

员工持股计划 (ESOP)

公司经常使用 ESOP 把员工的利益和公司一致化,许多上市公司的早期员工通过股票奖励积累了大部分财富。在满足短期流动性要求时,与其在市场上出售股票(这会造成股价压力),不如将股票抵押给易峯,这是一种保留上升空间和继续和公司利益一致化的选择。

背景

- 公司经常使用 ESOP (员工持股计划) 把员工的利益和公司一致化
- 大多数上市公司都有一批早期员工,他们自公司成立以来就一直在公司工作。经过多年的努力,公司上市,早期员工通过股票奖励积累了大部分财富
- 当满足短期流动性时,主要的方案包括:
 - 1) 在市场上出售股票;
 - 2) 从私人银行获得保证金贷款;
 - 3) 将股票抵押给易峯

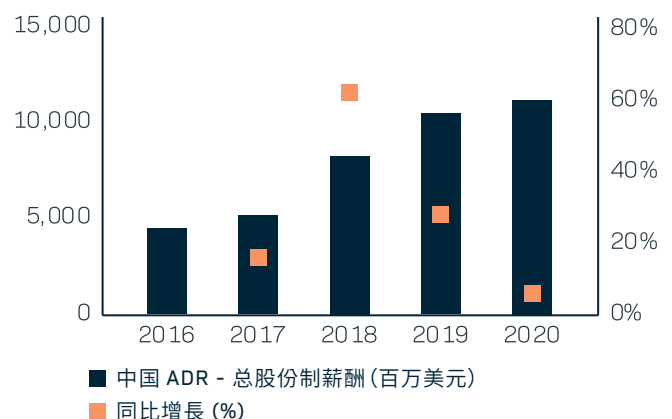
关键点

- 如果股票在市场上出售,员工将失去股票的上涨空间以及与公司的利益一致性。此外,这也会对股价造成压力
- 如果股票抵押给私人银行,资金需要留在私人银行内,不能用于个人目的(如购房)
- 另一个选择是将股票抵押给易峯,这样可以提供:
 - 1) 非目的性的资金;
 - 2) 保留股票的上升空间;
 - 3) 不会做成股价压力。

通过员工持股计划与员工保持利益一致

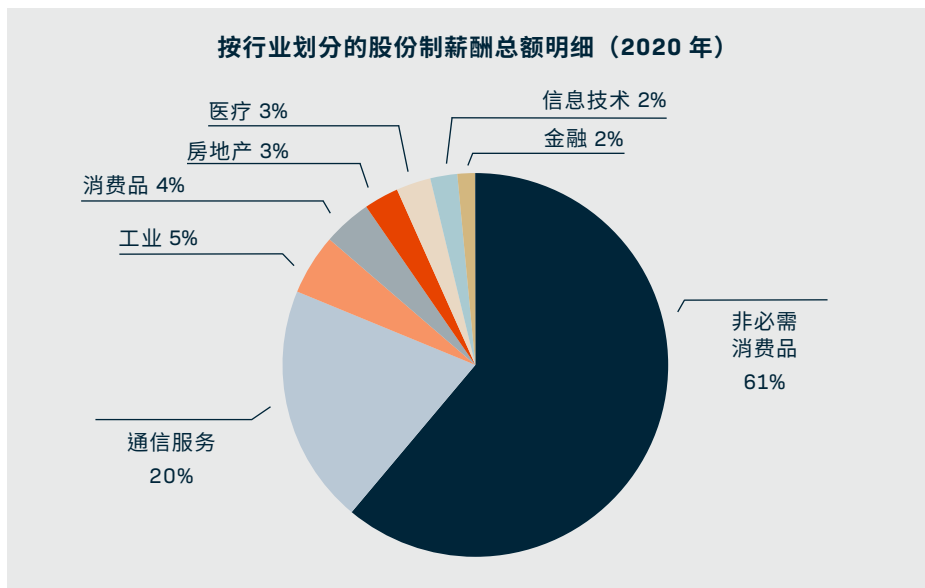
- 越来越多的公司(特别是在中国的 ADR 中)利用员工持股计划来激励员工,并使他们的利益与其股东的利益相一致。
 - 普华永道 (PwC) 对 2016 年 1 月至 2019 年 7 月在美国或香港上市的 337 家中国公司进行了调查,结果显示,其中 52% 家公司在首次公开募股 (IPO) 后采用了股权激励计划。
- 根据美国通用会计准则,股份制薪酬 (SBC) 会计在损益表中确认为非现金支出。SBC 是一项运营费用,并被分配到相关的经营项目中:
 - 销货成本
 - 研发费用
 - 销售、总务和行政开支
- 我们注意到,随着公司越来越多地使用股票期权来激励员工,中国 ADR 的总股份制薪酬呈上升趋势

中国 ADR 股份制薪酬总额 (百万美元)



注: 在中国,根据持有ESOP股东的背景,在把期权转换成股份以及在股票实际拥有人有任何变化(暂时/永久)的时候可能有税务考虑。有关详细信息,股东应向独立顾问(包括税务顾问)寻求建议。

越来越多中国 ADR 使用员工持股计划



- 根据行业细分,我们注意到,非必需消费品和通信服务是提供股份薪酬的最大行业,其合计占 2020 年中国 ADR 提供的股份薪酬总额的 80% 以上。其中一部分是科技公司。例如,阿里巴巴、京东和拼多多等,均归入非必需消费品行业。

早期员工的短期流动资金需求

- 大多数上市公司都有一批早期员工,他们从公司成立之初就一直在公司工作。经过多年的努力,公司得以上市,他们通过股票奖励积累了大部分财富。他们看好公司,相信公司的股价,并希望继续与公司利益一致化。
- 当他们有短期流动资金需求时,主要选择包括:
 - 1) 在市场上出售股票;
 - 2) 从私人银行获得保证金贷款服务;
 - 3) 将股票抵押给私人贷款机构,如易峯。

满足短期流动资金需求

方案 1 在市场上出售股票

关键点

员工将失去所有的股票上涨空间,这也会对股价造成压力。

方案 2 获得保证金贷款服务

关键点

如果股票被抵押给私人银行,资金需要留在私人银行内,不能用于个人目的(如购房)。

方案 3 将股票抵押给易峯

关键点

保留上升空间 + 继续与公司估值保持一致 + 对股价没有压力 + 非目的性资金,这意味着员工可以将钱用于任何目的,包括购买房产。

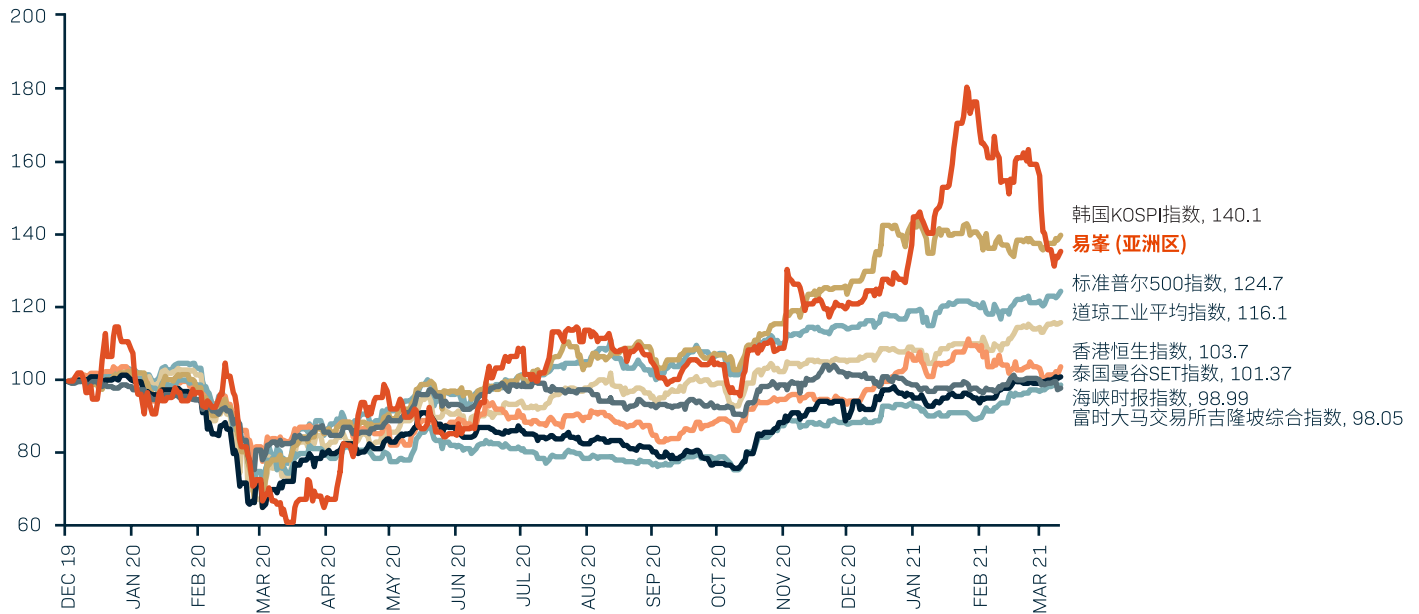
上市公司首席财务官的立场

- 作为上市公司的首席财务官,他不希望有任何事情会对公司的股价产生负面影响,包括小股东在市场上出售股票。当然,小股东包括早期员工或其他需要短期流动资金的小股东。与其让他们在市场上卖出,不如把股票抵押给易峯,这样就能创造一个双赢的局面,股东可以获得资金,而对股价没有影响。

注: 在中国,根据持有ESOP股东的背景,在把期权转换成股份以及在股票实际拥有人有任何变化(暂时/永久)的时候可能有税务考虑。有关详细信息,股东应向独立顾问(包括税务顾问)寻求建议。

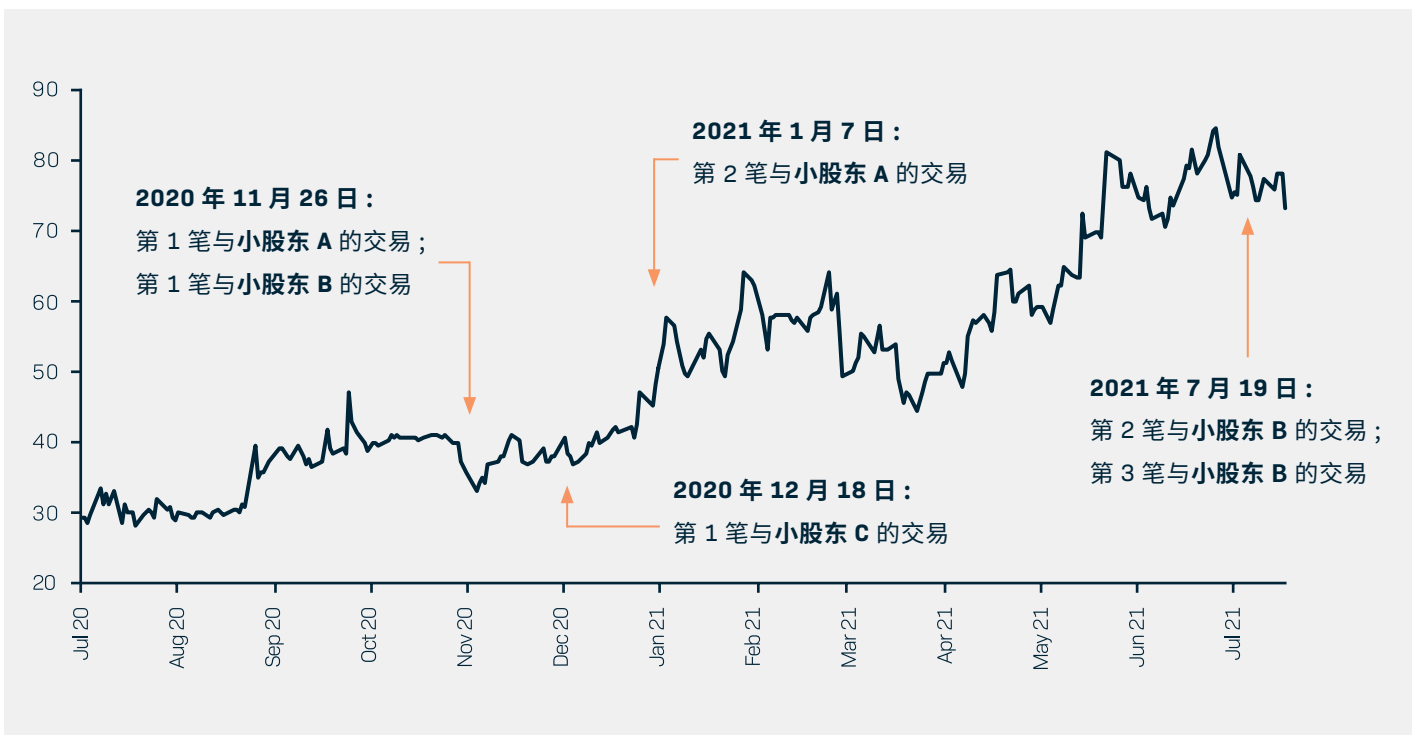
回报比较 (调整了基数)

我们对易峯在 2020 年至 2021 年 4 月 1 日期间在亚洲完成的所有交易进行了分析。我们在同等权重的基础上把所有交易指数化，并将其业绩与全球主要指数进行了比较：



案例分析：中国 ADR 公司之一

以下是易峯帮助一家中国 ADR 多名员工解决资金需求的案例。由于对股价没有影响，且融资是非目的性的，所以与公司利益是一致的。如果小股东 A, B 和 C 在市场上出售股票而不是把股票抵押给易峯，他们平均会失去 67%，30% 和 84% 的股票上升空间。



注：在中国，根据持有ESOP股东的背景，在把期权转换成股份以及在股票实际拥有人有任何变化(暂时/永久)的时候可能有税务考虑。有关详细信息，股东应向独立顾问(包括税务顾问)寻求建议。

联络我们



高国登 (GORDON CROSBIE-WALSH)

亚洲区首席执行官

+852 3958 4589

gcrosbie-walsh@equitiesfirst.com

曼谷

+66 2059 0242

THinfo@equitiesfirst.com

香港

+852 3958 4500

HKinfo@equitiesfirst.com

上海

+86 21 8033 3601

info@equitiesfirst.com

北京

+86 10 5929 8670

info@equitiesfirst.com

首尔

+82 2 6370 5180

info@equitiesfirst.com

新加坡

+65 6978 9100

SGinfo@equitiesfirst.com

易峯是一家全球化的投资机构，专门为持有集中资产的股东提供股票融资服务。在过去的十八年，易峯为过百个投资人和企业家提供了融资方案。
[\(https://equitiesfirst.com/cn/\)](https://equitiesfirst.com/cn/)

免责声明

Equities First Holdings Hong Kong Limited 已根据《放债人条例》在香港获得牌照许可（放债人号码 1839/2020）。本文件由Equities First Holdings Hong Kong Limited(EFH HK)编制，并未经香港证券及期货事务监察委员会审核。本文件并非作为出售证券的要约或购买EFH香港管理或提供的任何产品的邀请。该计划旨在提供有关EFH贷款安排的一般数据，而该贷款安排在香港并未获授权作零售用途，而只供专业投资者使用。本文件并非旨在提供予向其提出上述要约或邀请将属非法或严禁的个人或组织。过去表现并非未来业绩的保证或可靠指标。所有投资均有风险，并可能失去价值。本文件包含的数据可能不完整或不全面。因此，资格的整体资格受其构成文件(贷款文件)中所列适用于该设施的条款的限制，并且应与此类贷款文件一起阅读。本演示文稿的编写并未考虑任何个人投资者的投资目标、财务状况或特殊需求。在对本演示文稿中提到的金融产品采取任何行动之前，您应该考虑您自己的投资目标、财务状况和特定需求。在准备本演示文稿时，EFH假设您的组织能够评估此处描述的任何金融交易的优点及风险，以及其对贵组织的目的及其法律、税务、会计及财务影响的适用性，而在进行此评估时，您不依赖EFH提出的任何建议或声明。在进行任何交易之前，EFH强烈建议您独立评估上述因素，并在您认为必要的专业建议的帮助下，充分了解整个交易。EFH不以任何身份担任顾问，并强烈建议所有借款人在评估交易及其适宜性时寻求独立意见。本演示文稿不应被解释为任何类型的投资建议。在适用法律允许的范围内，EFH HK、其关联公司及EFH HK或其关联公司的任何管理人员或员工均不接受因使用本演示文稿或其内容而产生的任何直接或后果性损失(包括疏忽)的任何责任。股票、期货、期权、商品、货币或衍生工具可能存在风险，并非对所有人均适合。在某些市场情况下，未必可以将持仓出售。本演示文稿具版权保护。本演示文稿的内容严格保密，未经EFH, LLC明确书面同意，任何人不得出于任何目的披露、复制、分发或发布本演示文稿。EFH对其准确性或完整性不作任何保证、陈述或担保，亦不承担任何责任或负责。已表达的意见仅限于EFH_HK的意见，如有更改，恕不另行通知。其他数据可应要求提供。