

# 论技术股权的划分及特殊性 \*\*\*\*\*

□银路 邵云飞 成红 [电子科技大学 成都 610054]

[摘要] 本文系统讨论了一类特殊股权即技术股权,以技术股权的概念入手,探讨了技术股权的来源与划分,并进一步分析了技术股权的特殊性。

[关键词] 技术股权; 激励; 技术期权

[中图分类号] F124.3 [文献标识码] A [文章编号] 1008-8105(2002)03-0079-(03)

技术股权是股权体系中的一个重要组成部分,技术股权激励是股权激励体系中的一个有机组成部分,同时也是促进高新技术企业健康发展的有力措施。在非技术股权激励的研究日趋成熟的今天,我们认为技术股权激励的研究与探讨应引起国内学者的足够重视。本文紧密结合我国的实际情况,拟较为系统地论述技术股权的基本概念,技术股权的来源,技术股权的划分形式以及技术股权相对于其他股权的特殊性,为下一步深化技术股权激励的研究打下坚实的基础。

## 一、技术股权的概念与来源

技术股权是指技术作价入股所拥有的股权和馈赠给核心技术人员并与技术成果、技术积累、技术岗位相联系的股权以及这些股权所获得的转赠股、送股。

在技术股权中,技术作价出资所拥有的股权是最主要部分。我国公司法规定,在设立有限责任公司和股份有限公司时,“股东可以用货币出资,也可以用实物、工业产权、非专利技术、土地使用权作价出资”<sup>[1]</sup>;以工业产权、非专利技术作价出资金额不得超过有限责任公司注册资本的20%,国家对采用高新技术成果有特别规定的除外。<sup>[2]</sup>根据科技部的相关规定,在高新技术企业里,技术作价出资入股可占公司总股本的35%的份额。通过出资各方的约定,技术股权可以在公司成立之初一次性分配完毕,也可以留出一部分技术股权在公司发展壮大过程中进行分配,从股权激励的角度看,技术股权的分配以后一种方式为好。

通过对技术股权的来源的讨论,我们将对技术股权的含

义有更深入的认识。技术股权主要来源于以下六个方面:

### (一) 初创公司时技术入股的股权

这部分股权是指在建立新公司时,根据《公司法》和国家以及地方政府的相关政策规定,由技术作价出资入股在公司中占有的股权。这种股权是技术股权中最常见的和所占份额最大的股份。

### (二) 扩股时原技术股权的转增股和送股

指公司在进行股份转赠和送股时,根据同股同权的原则,由原有技术股权获得的转赠股或送股。这部分股权是由原始技术股产生的,所以仍然应作为技术股权看待。

### (三) 分红回填技术股

分红回填技术股有两个来源,一是公司股东将所持有的股份按一定价格转让给技术核心人员,但转让款用这部分股份的分红来支付;二是经公司股东会同意,技术人员在企业登记注册或扩资时向企业其他股东借款入股,用这部分股份红利冲抵借款。在分红回填技术股中,未冲抵借款的部分只有分红权,已冲抵的部分拥有完整所有权的股份。设置分红回填技术股的目的是对不拥有技术股权的那部分核心技术人员的一种奖励或激励。这种股份的获得者在企业注册或扩资登记时不实际出资,由其他法人股东或自然人股东用现金、实物或技术作价出资,以借款的形式给分红回填股持有者入股。该股分红后,首先用全部红利回填原出资,即用红利冲抵借款,原则上回填一部分,便拥有这部分股份的所有权,未回填的部分仍只有分红权,而且分红必须回填,全部回填完成后,才可按股份分取红利并行使相应的权利。

### (四) 扩股时赠予的技术股

\* [收稿日期] 2002-05-08

\*\* [基金项目] 国家自然科学基金资助项目

\*\*\* [作者简介] 银路(1957—)男,四川成都市人,电子科技大学管理学院教授;邵云飞(1963—)女,浙江金华市人,电子科技大学管理学院副教授;成红(1966—)女,山西临县人,电子科技大学管理学院讲师。

在公司扩股时,由公司股东(主要是大股东)出资,并把出资获得的股份的一部分馈赠给核心技术人员所形成的股权。由于这部分股权馈赠的对象是核心技术人员,是对技术人员之知识和智慧的价值化,同时在股权馈赠时也会对技术人员提出一定的约束条件,因此这部分股权应作为技术股对待。

#### (五) 增资扩股时新进入的技术股

这类股权是指现有公司在进行增资扩股时,引进新的高新技术并按照国家相关法律、法规的规定作价出资入股,从而在增资扩股后的新公司中形成的技术股权。

#### (六) 技术期权

期权是给予员工在未来确定的年份按照固定的价格购买一定数量公司股票(股份)的权利。严格地讲,期权又分为股票期权和股份期权,前者是对上市公司而言的,后者是专门指非上市公司的期权。固定的价格亦称为“授予”价格、“约定”价格或“执行”价格。对上市公司而言,这种固定价格通常是以授予股票期权时公司股票的市场价值为基础并根据各种情况做适当微调;对于非上市公司来说,固定价格通常是以授予股份期权时公司的每股净资产价值为基础并根据各种情况做适当调整。获得公司期权的员工希望公司的股票或净资产增值,这样,通过执行期权,就能够以较低的价格购买公司的股票或股权,然后按照较高的价格出让股票或股权,从而获得收益。

与一般意义上的期权不同的是,技术期权专门授予公司的技术骨干,而一般期权可授予公司各类员工;在行权条件上,技术期权将重点约定技术骨干需达到的目标,这种目标与公司其他员工要达到的目标显然会有所不同。

## 二、技术股权的划分

技术股权具有多种表现形式,可以划分为多种类型,深入讨论技术股权的表现形式和类型,对于针对公司不同的实际情况,设计出不同的激励模式,将会大有裨益,能达到有的放矢和事半功倍的效果。

#### (一) 按股份是否上市划分

从公司是否上市划分,技术股权分为非上市公司的技术股权和上市公司上市流通的技术股票。根据我国的法律、法规和实际情况,我国已经有可上市流通的技术股权(如隆平高科等),但暂时不能设置可上市流通的技术股票股权。

#### (二) 按是否支付资金划分

从获得股权是否支付资金划分,技术股权分为以技术作价投入获得的技术股权、赠送的技术股权、分红回填技术股、技术期权几种类型。其中前两种技术股权不需要支付资金;后两种技术股权需要支付一定数额的资金,但一般是带有奖励性质的。上面四种技术股权的基本含义和区别如下:以技术作价投入获得的技术股权是指在公司创立之初或公司扩股时以技术作价出资入股而获得的股份,赠送的技术股权是指在公司续存期内或扩股时由非技术股东出资获得股权后馈赠

给技术骨干的股份,主要对象是公司创立之后进入公司的技术骨干(因公司创立之初进入公司的技术骨干一般都获得了相应的技术股权,如果没有获得技术股权,则也包括公司创立之初进入公司的技术骨干);分红回填技术股是指经公司董事会或股东大会通过以某一价格给与技术骨干一定数量的股份额度,技术骨干用该额度股份所分红利逐年填补股本金直至填满为止这种方式获得的股份,技术期权是指给予技术骨干在一定限制条件下在未来某一时间以某一行权价格获得一定数量股权的权利。

#### (三) 按获取股权的时间划分

从获得股权的时间来看,技术股权分为现有股权、半未来股权和期权。现有股权主要包括以技术作价入股获得的股权和公司已经馈赠给技术骨干的股权,半未来股权主要指分红回填技术股,因为分红回填技术股必须通过一段时间完全回填完股本金后,才拥有完整的股权,在这段时间之前,拥有的权利是不完整和不充分的。

#### (四) 按行使股份权益划分

从股份行使股东权益划分,技术股权分为完整权益股权和非完整权益股权两类。完整权益技术股权主要包括公司成立和扩股时以技术作价出资获得的股份、赠予的技术股、扩股时由原有技术股获得的转赠股及送股、回填过程已经结束的分红回填技术股,已满足行权条件的技术期权。非完整权益技术股权主要指回填过程尚未结束的分红回填技术股,尚未到期(正处于等待期并未被取消)的技术期权。

完整权益技术股权的所有者拥有该技术股的所有权益,即既拥有技术股的所有权,也拥有技术股的分红权,可以转让、馈赠等。

在非完整权益技术股权中,分红回填技术股在未回填满之前,只有分红权,没有所有权,分红权也不可转让,人在股在,人走股易主,这种技术股的所有权和分红权是分离的;在分红回填满之后,其权益与完整权益技术股权相同。技术期权在未行权之前,没有分红权和所有权,也不能转让或馈赠等;在行权之后,便拥有了期权所拥有的所有权益。

## 三、技术股权的特殊性

技术股权在股权家族中是一类特殊的股权。在目前大多数研究股权的文献中,都没有对技术股权作专门的区分和分析,其研究对象实质上都是以非技术股权为主的,这恐怕是因为非技术股权在所有股份中占有大多数份额的缘故。但我们将会看到,在研究股权激励时,情况就发生了极大的变化,在股权结构中占份额较大的以资金、资产投入获得的股份,是几乎不存在激励问题的,而技术股权的分配和实施方案设计将在股权激励中占据举足轻重的地位。在激励问题上,技术股权的操作空间和激励效果应该说并不亚于非技术股权,这也从一个侧面说明,专门研究技术股权的激励问题,具有十分重要的意义。鉴于此,作为研究技术股权的一个基础性问题,有

必要进一步专门讨论技术股权的特殊性,以便进一步了解技术股权的内含和性质,为进一步实施技术股权激励打下更加坚实的基础。

归纳起来,技术股权与普通股相比有以下特殊性:

#### (一) 获得方式和持有人员不同

技术股权通常是以技术人员创造的技术商品作为对公司的投入获得的股份或以馈赠(含有条件奖励)的方式获得的股份。

非技术股权可通过资金、资产投入和馈赠(含有条件奖励)等途径获得。

前已谈到,以资金、资产投入方式获得的股份基本不存在激励问题。也就是说,研究股权激励时,主要应研究技术股权的分配和馈赠(有条件奖励)的股份的方案设计这两部分。馈赠(有条件奖励)的股份主要包括赠予股份、分红回填股、股份期权等,赠予对象一般是公司经理层、技术骨干、优秀员工等。

可以简单地讲,技术股权的持有者是以自然人身份出现的技术人员或以一个法人单位代表的技术人员群体,而且主要是掌握核心技术的技术骨干才有资格拥有技术股权。而非技术股权的持有者可以是任何自然人和企业法人,其中自然人又包括以资金、资产获得股份的自然人和通过有条件奖励、馈赠方式获得股份的自然人。

#### (二) 发挥的作用和激励对象不同

技术股权和技术期权的激励对象主要是公司的核心技术骨干,通常希望通过这种激励,最大限度地调动技术人员的积极性,最大限度地通过该技术的运用创造出经济效益,并促使技术人员不断进行技术创新,不断研制和开发出新产品。非技术股权的激励对象主要是公司经理层和优秀员工,虽然也可能包括一部分技术骨干,但一般以激励公司核心经理层为主,目前的许多激励措施和激励方案也都是针对公司核心经理层设计的。所以,技术股权与非技术股权的激励对象是不同的,发挥的作用也是不同的。技术股权激励所发挥的作用主要在公司的技术层面,而非技术股权激励发挥的作用主要在公司的核心经营层面。

#### (三) 承担风险不同

与以资金、资产投入获得的股份相比,技术股权承担的损失主要是两部分,一是前期开发该技术商品所支出的研制与开发费用;二是技术入股后将来获取利益的机会损失。在这两者中,更主要的是将来获取利益的机会损失。而以资金、资产投入获得的股份所承担的风险,虽然也包含着部分机会损失,但更主要的是资金、资产方面实实在在的损失。有条件奖励的股份(含期权)所承担的风险,主要是将来获得利益的机会损失(包括花费一定时间也是机会损失),所以与技术股权承担的风险也有明显的不同。

#### (四) 技术股权的转让有限制条款

由于设置和分配技术股权的最主要目的是为了稳定、激励技术骨干不断完善现有技术、不断开发更具市场竞争力的新产品。根据这一特点,绝大多数技术股权的持有者原则上都不能自由转让其股份,包括企业法人持有的技术股权和自然人持有的技术股权。但是,这绝不是说技术股权不能转让,技术股权的转让是一种限制性转让,即满足一定限制性条件后,技术股权可以进行转让,这些限制性条件主要包括入股的技术要完全投入和移交到所在公司,公司(具体指没有技术股权的公司其他人员)要能完全掌握该技术并发挥该技术的效益,技术持有者必须在公司工作一定时限,完成一定盈利指标,技术股权转让后若技术人员离开公司要承诺不得从事与该技术有直接竞争的行业和工作等等。如果技术股权可以随意转让,技术股权的设立就很难达到稳定、激励技术骨干的作用,这就违背了设立技术股权的初衷和目的。而以资金、资产投入获得的股份是可以自由转让的,非技术人员通过馈赠方式获得股份,在馈赠过程结束后,也是可以自由转让的。

## 参考文献

- [1] 银路. 技术股份的细分与分配[N]. 科技导报, 1999-9.
- [2] 银路主编. 现代企业经营管理全书[M]. 成都: 电子科技大学出版社, 1996: 569.
- [3] [美] 国家员工所有权中心编, 张志强译. 股票期权的理论、设计与实践[M]. 上海: 上海远东出版社, 2001.

## On Concepts, Resources, Divisions and Characteristics of Technology Share Ownership

Yin Lu Shao Yunfei Cheng Hong  
(UESTC Chengdu 610054)

**Abstract** In this paper, we systematically discuss on a special type of share ownership, i. e. technology share ownership. Beginning from the concepts of technology share ownership, we put forth our research fruit on its resources and divisions. Furthermore, we analyze its characteristics different from other types of share ownership.

**Key Words** Technology Share Ownership; Incentive; Technology Options

# 论技术股权的划分及特殊性

作者: [银路](#), [邵云飞](#), [成红](#)  
作者单位: [电子科技大学, 成都, 610054](#)  
刊名: [电子科技大学学报\(社会科学版\)](#)  
英文刊名: [JOURNAL OF UNIVERSITY OF ELECTRONIC SCIENCE AND TECHNOLOGY OF CHINA \(SOCIAL SCIENCES EDITION\)](#)  
年, 卷(期): 2002, 4(3)  
被引用次数: 1次

## 参考文献(3条)

1. [银路](#) [技术股份的细分与分配](#)[期刊论文]-[科技导报](#) 1999(9)
2. [银路](#) [现代企业经营管理全书](#) 1996
3. [国家员工所有权中心;张志强](#) [股票期权的理论、设计与实践](#) 2001

## 引证文献(1条)

1. [银路](#), [邵云飞](#), [成红](#) [中小型高科技企业的一般股权和技术股权激励研究](#)[期刊论文]-[科学管理研究](#) 2004(4)

本文链接: [http://d.wanfangdata.com.cn/Periodical\\_dzkjdxxb-shkx200203021.aspx](http://d.wanfangdata.com.cn/Periodical_dzkjdxxb-shkx200203021.aspx)