



金融交易部

---

員工股票增值權計畫(SAR)  
配套避險策略

2015.9.10



# 大綱

## 1. SAR簡介

- 定義以及優點
- 相關會計及稅務

## 2. SAR避險建議

## 3. SAR避險程作流程

附件：SAR會計分錄範例

# 員工股票增值權計畫(SAR)

- 何謂「股票增值權」？

- 股票增值權 (SAR, Stock Appreciation Rights) 是一種連結股價的激勵工具，結合企業成長與員工績效
- SAR持有者 (員工) 的收益來源是 行權價格 與 約定日收盤價 的價差
- 上述結算價差由公司給付員工，通常以現金方式給付，故又稱為現金增值權、或現金股票增值權 (Cash SAR)
- SAR列為公司負債，執行後與勞務提供後轉列薪資費用
- 公司發行SAR須董事會通過SAR辦法

- 定義

公司與員工約定在合約條件達成之前提下，員工就(期末股價-約定價格)部分取得股票增值利益

附註：惟金管會規定員工僅能取得現金

# SAR實施優點

- 公司端:

- 激勵工具連動股價，結合企業未來獲利成長與員工績效
- 公司不須發行新股，維護股東權益適合大股本公司
- 無最低法定閉鎖期，公司可依激勵目的自行設計
- 藉由設定SAR執行價格上限或進行避險交易，可鎖定公司現金支出有效避險。
- 不需董事會通過，經薪酬委員會通過即可
- 外籍(含陸籍)員工可適用

- 員工端:

- 員工無須支付對價即可取得因股價上漲產生之資本利得

# SAR避險-法令開放

## 財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心證券商營業處所經營 衍生性金融商品交易業務規則

### 第四十一條

證券商不得與具有下列關係者，從事臺股股權相關之衍生性金融商品交易：

- 一、證券商之董事、監察人、經理人或直接或間接持有其股份總額達百分之十以上之股東。
- 二、第一款身分者之配偶、未成年子女及利用他人名義持有者。
- 三、前二款身分者直接或間接持有股份總額百分之十以上之轉投資公司。
- 四、轉換標的、連結標的或標的證券之股票發行公司及與該發行公司具前三款身分關係者。

前項第一款股東持有股份總額之計算，應計入其配偶、未成年子女及利用他人名義持有之股數。

證券商與交易相對人從事第一項交易前，應由交易相對人簽署出具切結書，聲明是否屬第一項所列之關係人；交易相對人為專業機構投資人，證券商得以內部作業程序，依可獲取之資訊有效確認該交易相對人非屬第一項所列之關係人。但無法對該交易相對人進行查證，且該交易相對人無法出具切結書時，不得與其進行交易。

證券商得與第一項第一款至第三款之專業機構投資人進行交易，惟其條件不得優於其他同類對象，並應經公司三分之二以上董事出席及出席董事四分之三以上之決議或決議授權相關部門後為之。

證券商對單一非專業機構投資人之交易價金單筆未達新台幣一百萬元，且累計未到期之交易價金未達新台幣五百萬元者，不受第一項第一款至第三款之限制。

證券商得與發行股票增值權之公司從事連結該公司之臺股股權相關衍生性金融商品交易，不受第一項第四款之限制，並應依下列規定辦理：

- 一、應確認該公司係基於發行股票增值權必要之避險所需，且應向該公司取得合理可信之佐證依據，始得辦理。
- 二、以賣出連結該公司股票之買權為限。
- 三、履約方式限以現金結算為之。

# 大綱

## 1. SAR簡介

## 2. SAR避險建議

- 避險作用
- 避險優點與會計原則
- 致伸避險計畫承作建議
- 避險承作範例

## 3. SAR避險程作流程

附件：SAR會計分錄範例

# 避險作用

- 股權選擇權的避險作用

- 公司實施SAR計畫後 股價持續走高，公司須認列高額費用與負債
- 搭配股權選擇權進行避險，以控制費用(損失)範圍

- 避險端商品型式

元大融資給發行公司買入股票進行避險

- 避險端結算方式 (以下避險結構中的參數可調整)

假設目前股價為40元，契約提前到期的設定為股價下跌30%(28元)，履約價50%(20元)

- 3年到期：

- 現金結算金額=(到期時股價-履約價(20))\*張數

- 避險提前到期：當股價下跌超過30% (28)

- 現金結算金額=(到期時股價-履約價20)\*張數+剩餘天期融資費

# 避險優點與會計原則

- 優點

避免股價大幅上漲時，公司認列大筆費用。

- 會計原則

- 期初選擇權權利金依公允價值認列資產。
- 股價上漲使資產價值上漲，上漲部分認列收益。
- 屬於財產交易所得，課徵營所稅，損失可扣抵同年度所得。





# 避險計畫承作建議

- 建議
  - 可承作上限：日均量之200%
  - 單日上限：日均量之50%
- 天期
  - 以3年為期限
- 費用
  - 承作期間融資費 (惟股價下跌30%時契約提前到期，並返還剩餘保證金)
  - 股票買賣手續費+交易稅

# 避險計畫承作範例一

(發行期間3年，假設發行1,000張，公司SAR約定價格40元，避險端履約價20元)

單位：仟元

內含價值(1)	融資費用(2)	買賣手續費+交易稅(3)	權利金(4)=(1)+(2)+(3)	實際融資金額
20,000	1,800	234	22,034	20,000

股票漲跌幅	股價	P/L(不避險)	P/L(避險端)	總P/L	避險效果	退還公司金額
50%	60	-20,000	17,966	-2,034	17,966	40,000
40%	56	-16,000	13,966	-2,034	13,966	36,000
30%	52	-12,000	9,966	-2,034	9,966	32,000
20%	48	-8,000	5,966	-2,034	5,966	28,000
10%	44	-4,000	1,966	-2,034	1,966	24,000
S0	40	0	-2,034	-2,034	-2,034	20,000
-10%	36	0	-6,034	-6,034	-6,034	16,000
-20%	32	0	-10,034	-10,034	-10,034	12,000
-30%	28	0	-12,234	-12,234	-12,234	8,000

發生避險效果

- 3年共付出**203.4萬(180萬融資費用, 23.4萬交易費用)**
- 內含價值: 當3年到期股價不變時，將結算返還給客戶金額
- 如果股價下跌超過30%而提早到期，預收融資費用一併返還

# 避險計畫承作範例二

(發行期間3年，假設發行1000張，公司SAR約定價格40元，避險端履約價28元)

單位：仟元

內含價值(1)	融資費用(2)	買賣手續費+交易稅(3)	權利金(4)=(1)+(2)+(3)	實際融資金額
12,000	2,520	234	14,754	28,000

股票漲跌幅	股價	P/L(不避險)	P/L(避險端)	總P/L	避險效果	退還公司金額
50%	60	-20,000	17,246	-2,754	17,246	32,000
40%	56	-16,000	13,246	-2,754	13,246	28,000
30%	52	-12,000	9,246	-2,754	9,246	24,000
20%	48	-8,000	5,246	-2,754	5,246	20,000
10%	44	-4,000	1,246	-2,754	1,246	16,000
S0	40	0	-2,754	-2,754	-2,754	12,000
-10%	36	0	-6,754	-6,754	-6,754	8,000
-20%	32	0	-10,754	-10,754	-10,754	4,000
-30%	28		-12,234	-12,234	-12,234	0

發生避險效果

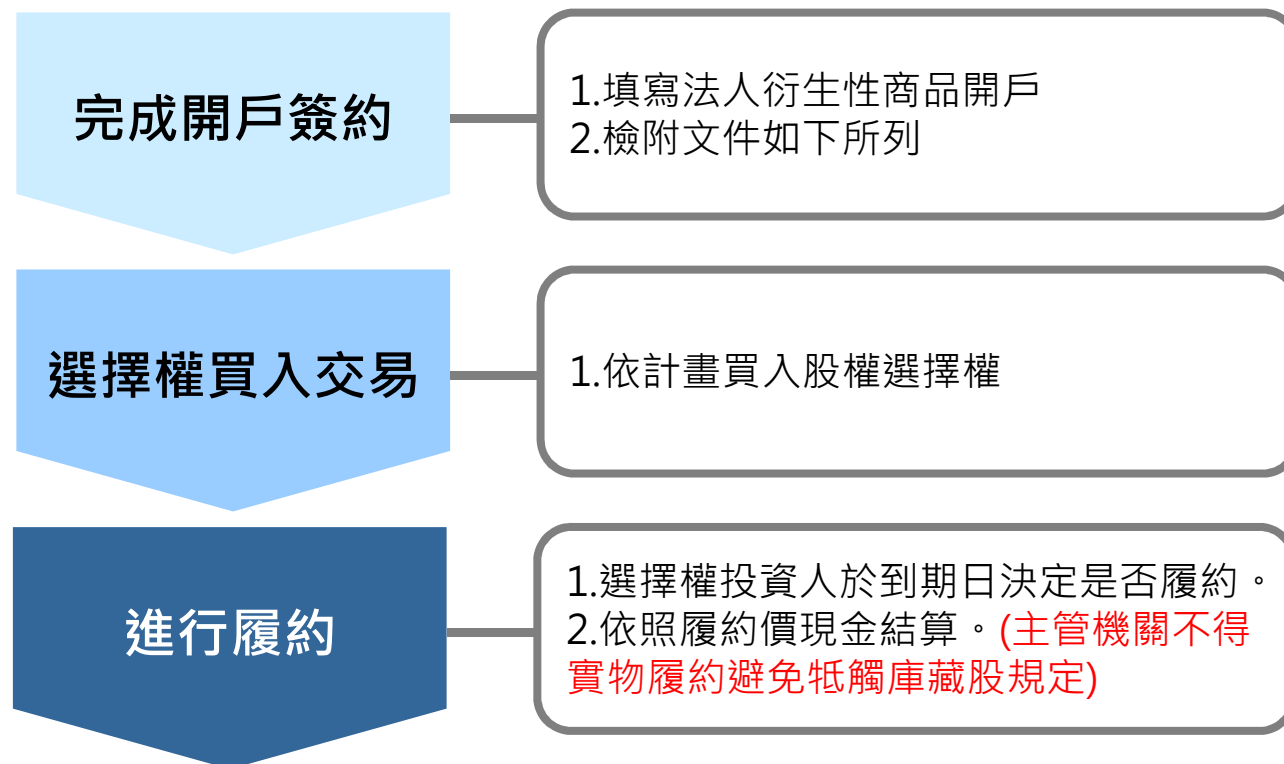
- 3年共付出**275.4萬(252萬融資費用, 23.4萬交易費用)**
- 內含價值: 當3年到期股價不變時，將結算返還給客戶金額
- 如果股價下跌超過30%而提早到期，預收融資費用一併返還

# 大綱

1. SAR簡介
2. SAR避險建議
3. SAR避險程作流程

附件：SAR會計分錄範例

# SAR避險程作流程



- |                         |             |
|-------------------------|-------------|
| 1. 變更登記表                | 5. 負責人身分證影本 |
| 2. 公司執照                 | 6. 銀行存摺封面影本 |
| 3. 公司可承作衍商之董事會議事錄或取處辦法  | 7. 集保存摺封面影本 |
| 4. 代理開戶受任人及交易被授權人之身分證影本 |             |

# 大綱

1. SAR簡介
2. SAR避險建議
3. SAR避險程作流程

附件：SAR會計分錄範例

# SAR會計處理要點一



- 給予日: 企業與交易對方對於給付有共識之日
- 衡量日: 衡量所給與權益商品公平價值之日
- 既得日: 交易對方達成協議所得既得條件之日
- 執行期間: 員工行使既得權利之期間
- 最終執行日: 員工行使既得權利之最後一日

# SAR會計處理要點二

- 總酬勞成本 = (行使日股票市價 - 預設價格) × 約定股數。
- 行使日之前總酬勞成本及每年之酬勞費用應依百分比法採累積調整方式估計。
- 既得日至員工行使日間的股票市價變動，應調整各該期之酬勞費用，但不得使累積酬勞費用成為負數。
- 會計分錄：

給予日(既得期間百分比攤提SAR負債)

|| 薪資費用

|| 員工股票增值權負債

既得期間若無達到條件，可回沖費用

|| 員工股票增值權負債

|| 薪資費用



# SAR會計處理要點三

## － 會計分錄：

### 執行期間評價

當股價繼續上漲，新增費用

|| 薪資費用

|| 員工股票增值權負債

或(當股價下跌，回沖費用)

|| 員工股票增值權負債

|| 薪資費用

執行期間執行

|| 員工股票增值權負債

|| 現金

# SAR會計處理案例

- 案例:

發行公司於2015/12/31年底給予員工**1000張**之股票增值權，假設當日股票市價**\$40為約定價格**。公司規定員工A須自**2016/1/1起服務滿三年才能行使權利**，且自可行使之日起滿二年增值權失效。員工於2020/3/1行使該項權利，並領取現金。

未來股價假設:

2015年底：\$42，2016年底：\$45，2017年底：\$50

2018年底：\$55，2019年底：\$60，2020/3/1：\$65

- SAR給予日備忘記錄

公司發給員工1000張之股票增值權，可於2019/1起二年內行使，股票預設價格為每股\$40。

# SAR會計處理案例(續)

- 公司每年認列酬勞費用

年度/月份	估計總酬勞成本 (1)*	累積應分攤比例 (2)	本年底累積應分攤金額 (3) = (1) × (2)	本期應分攤金額 (4) = (3) - 上期(3)	股價
2016	\$5,000,000	1/3	\$1,666,667	\$1,666,667	\$45
2017	\$10,000,000	2/3	\$6,666,667	\$5,000,000	\$50
2018	\$15,000,000	3/3	\$10,000,000	\$3,333,333	\$55
2019	\$20,000,000	3/3	\$20,000,000	\$10,000,000	\$60
2020	\$25,000,000	3/3	\$25,000,000	\$5,000,000	\$65
*估計總酬勞成本 = (期末股票市價 - \$40) × 1000張					

- 會計分錄

SAR員工目前領取現金，則2015年至2018年底、及2019/3分別應：借記薪資(酬勞)費用，貸記股票增值權負債之分錄。

以2020年度為例：

股票增值權負債 = 25,000,000                      酬勞費用    5,000,000

感謝聆聽

Q&A

