

## 华为：虚拟股权

### 虚拟股权的来源

每年，表现优异的华为员工会被主管叫到办公室里去，他们通常会得到一份合同，告知他们今年能够认购多少数量公司股票。

这份合同不能被带出办公室，签字完成之后，必须交回公司保管，没有副本，也不会有持股凭证，但员工通过一个内部账号，可以查询自己的持股数量。**同时，这些员工不会在工商登记上出现，其股权全部由华为工会代持。**

**从本质上来说，这只是华为单方认可的员工股权，不是法律上员工具有所有权的股权，而是华为和员工通过契约方式约定的一种虚拟股权。**

虚拟受限股(下称虚拟股)，是华为投资控股有限公司工会授予员工的一种特殊股票。**拥有虚拟股的员工，可以获得一定比例的分红，以及虚拟股对应的公司净资产增值部分，但没有所有权、表决权，也不能转让和出售。**在员工离开企业时，股票只能由华为控股工会回购。

经过十多年的连续增发，华为虚拟股的总规模已达到惊人的 134.5 亿股，在华为公司内部，超过 8 万人持有股票，收益相当丰厚。

### 华为虚拟股权的另一个作用——获得融资

虚拟股制度实行之后，华为公司的这套分红激励体系一路发展顺利——**通过虚拟股增发的形式，华为获得了大量的资金。**自 2004 年开始至 2011 年，华为控股工会和任正非两家股东新增持股 63.74 亿股，总计增资 275.447 亿元。

华为公司每年度发行股票数额，均由两个实体股东按当年每股净资产购买，然后，控股工会再发行等比例虚拟股出售给“奋斗者”们。2004 年至今，华为员工以购买虚拟股的形式通过华为工会增资超过 260 亿元。

反观华为公司的直接竞争对手中兴通讯，其在 A 股上市以来累计募集资金不过 24 亿元。2004 年在香港上市，融资不过 21 亿港元，融资力度高下立判。

胜蓝人认为，**华为虚拟股融资的制度要比上市公司期权股权激励更具效果。**上市公司股权激励，只能发行新股，或者既有股东出让老股，资源有限，而且要经过股东大会批准，操作起来成本很高。虚拟股则可以无限增加，股票来源不是问题。另外，内部发行，几乎没有监管成本。

股权激励的最终目的，是激发员工的动力，而不是通过员工融资，不可以本末倒置。

资料来源：

[https://mp.weixin.qq.com/s?\\_\\_biz=MzA5MzQzODE0OQ==&mid=2650032462&idx=2&sn=b264038422cd0b10219d5f16a812c345&chksm=885d00e4bf2a89f2e98df76e5faa52f2610cdaa93895a8054be95f9bad28bedd9ab70260fd4&mpshare=1&scene=23&srcid=0531p5dL89ZAR8FaZDeC5iXW#rd](https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MzA5MzQzODE0OQ==&mid=2650032462&idx=2&sn=b264038422cd0b10219d5f16a812c345&chksm=885d00e4bf2a89f2e98df76e5faa52f2610cdaa93895a8054be95f9bad28bedd9ab70260fd4&mpshare=1&scene=23&srcid=0531p5dL89ZAR8FaZDeC5iXW#rd)