



马斯克 视觉中国供图

马斯克 10000亿美元 薪酬方案通过

特斯拉“吃”下定心丸

前情

法院推翻 2018 版马斯克绩效方案

若要理解本次马斯克薪酬方案获得通过的意义,就必须回到2018年。2018年,特斯拉董事会为马斯克设计了一套跨度10年的绩效期权:不发工资、不发现金,全靠分12档解锁的期权,每一档需同时达到对应的市值与运营目标后才能兑现。当年股东大会对此投票赞成,媒体称其为约560亿美元的“史上最贵”奖励。

但是,特斯拉股东理查德·托内塔随后提起诉讼,诉指董事会在流程独立性、信息披露与定价公平上失职。该案在特拉华衡平法院历经漫长取证与五天庭审后,法院于2024年1月作出长达数百页的判

决,以最严格的“完全公平”标准审查后,认定薪酬制定过程受到马斯克“实质控制”,且独立性与信息披露不足;被告未能证明程序与价格均公平,故裁定撤销该授予。通俗地讲,法院认为董事会在与马斯克相关的薪酬决策中未尽受托义务,这份“史上最贵”奖励因此不能生效。

那为何2018年薪酬方案已由股东大会投票通过,2024年仍会被推翻?关键在于,法院认为2018年股东大会的投票不是一次“干净”的同意。所谓“干净”,就是要把有利益的人请到一边,把没利益的人请到另一边,让他们在所有信息摊开后自己做决定。也就是说,可能得到好处的

人请先回避,之后把钱有多少、怎么分配、谁参与分配、风险替代方案等问题向不占便宜的普通股东说清楚,再由他们在不受影响的情况下投票。做到这两点,法院才会将其视为一次正常、干净、合规、可被尊重的决策。但本案中,法院认定2018年股东大会信息披露不到位,这张同意票“不干净”,因此判“撤”。

针对裁决,马斯克强烈不满。特斯拉公司则在2024年年会发起对2018年方案的“再确认”投票,并决议将注册地迁至得克萨斯州。但這些公司层面的举措并不能自动推翻特拉华法院的生效判决,上诉与后续司法程序仍在独立推进。

支持者和反对者都有自己的小算盘

站在董事会与支持者视角,这类“只给股、不给现”的极限绩效奖励包,目的在于将CEO与远期成果进行强绑定,只有达到发展业绩目标才能拿到奖励,不达标就拿不到。对特斯拉而言,远期成果的关键词是全自动驾驶、无人驾驶出租车、人形机器人等。如果这些项目真正落地,股东增值将足以覆盖奖励成本;相反,如果失败,公司也无需付出。马斯克也多次强调,自己需要大约

四分之一的表决权来推动这些长期项目,否则宁愿在特斯拉之外推进。通俗地说,这就是用结果付费的超长期对赌,用未来可能的巨奖去换当下的承诺与掌舵权。

但投资者与代理顾问的顾虑同样明确,归纳起来就是:规模过大、摊薄严重、关键人物风险与权力过度集中。他们担心,一旦这样的超级奖励全部兑现,马斯克的投票权和影响力就会更上一层楼,董事会

对单一人物的约束力反而下降。同时,特斯拉目前正处在销量承压与转型阵痛期,是否应该在这样的经营背景下给予空前的奖励大包,也值得再三衡量。挪威主权财富基金在这次股东大会前就表示反对,理由包括摊薄与关键人物风险;另外两家顾问公司ISS与Glass Lewis也先后表示反对。可以说,价值创造的信仰与治理秩序的底线在这里正面相撞。

后顾

12档绩效达标,才能拿到1万亿美元股权

今年董事会递交的2025版新方案强调只发股权、不发现金,以12档目标分批解锁,总计约4.237亿股,每一档都同时要求市值与运营里程碑的达成,每完成一档目标就解锁1%的特斯拉股份。如果按最理想结果计算,全部12档绩效指标达到后,马斯克将可获得12%的公司股份,价值大约1.02万亿美元。这也是为什么很多媒体将该奖励方案描写为“1万亿美元方案”。

但要说明的是,这些并非现金,而是股票。其中,绩效方案为马斯克设定了一系列运营指标并锁定和附加在岗条件。具体运营指标包括:将特斯拉当前约1.5万亿美元的市值提升至8.5万亿美元,未来10年内交付2000万辆电动汽车,让100万辆机器人出租车投入运营,开发

和销售1000万份全自动驾驶订阅等,马斯克还需确保公司连续四季度实现4000亿美元获利等财务目标。若完不成目标,奖励就拿不到。

同时,路透社分析,虽然最新绩效方案可能在10年内授予马斯克高达1万亿美元的股票,但这些股票在授予时会扣除成本,因此马斯克最终获得的价值将略低,估计最高会达到8780亿美元。

对于这样一份天价薪酬,支持者认为,这是为特斯拉下一阶段卓越成长和价值创造提供强劲动力,如果马斯克能够创造出巨量价值,那么就是物有所值。反对者则强调,这份奖励的体量会对小股东形成显著稀释,而且把公司命运进一步系在一个人身上,也可能导致治理与稳健性不增反降。

其实,更现实的问题还在“结果影响”。该绩效方案的通过,无疑意味着马斯克与特斯拉在AI、机器人、自动驾驶等方面的长期发展正式续约,董事会也将此视为“把人和路线牢牢绑在一起”的胜利。舆论普遍认为,这一投票结果减少了外界对特斯拉未来走向的猜测,进一步明确了公司未来数年的发展目标。可以想见,若该奖励方案被否决,虽暂时可能缓解摊薄压力,但长期看,马斯克能否留任以及未来战略执行的风险都会大大提高。特斯拉公司董事会主席罗宾·丹霍姆在投票前就表示,如果该方案被否决,马斯克很可能辞职离开,而市场也会把“不通过”解读为负面情绪,从而加大股价波动。

据央视

分类广告 刊登热线:025-84783581、13675161757
地址:洪武北路55号置地广场1806室

遗 失

遗失 义乌商品城B5-3-3号收据,编号:0004872,声明作废。
遗失 响水县小尖镇万豪大酒店公章、法人章(郑伟杰)各一枚,声明作废,寻回后不再继续使用。

公 告

公告 江苏省丝绸集团物贸有限公司经法院裁定强制清算,清算组为江苏斐多律师事务所,请公司的法定代表人、股东、董事、监事、财务人员配合接管。现公告公司的公章、法人章、财务章、财务优盾作废。请债权人自见报起45日内向清算组申报债权。

天天出彩

体彩7位数(25171)		
中奖号码:9697258		
奖等	本地中奖注数	每注奖额
特等奖	0注	0元
体彩7星彩(25128期)		
中奖号码:321112+12		
奖等	中奖注数	每注奖额
一等奖	0注	0元
体彩排列3(25297期)		
中奖号码:453		
投注方式	本地中奖注数	每注奖金
直选	1353注	1040元
组选3	0注	346元
组选6	3273注	173元
体彩排列5(25297期)		
中奖号码:45386		
奖级	中奖注数	每注奖金
一等奖	64注	100000元

