

英國：投資人擬對高階經理人設置「受罰席」機制

具領導性的倫敦市投資人計畫，將針對允許執行長領取超額薪酬的公司，設計「受罰席」(sin bin)的機制，以作為英國政府防止公司治理失靈的措施之一。該措施內容為，若有超過四分之一的股東反對董事薪酬相關報告的話，在下次的股東會上公司就要自動對薪酬政策實施具約束力的投票。

這項規範較現行制度更為嚴格，因為公開發行公司的股東現在只能每三年一次對薪酬政策投票。這份提案是由英國投資人協會(Investor Association)帶頭發起，該協會會員持有 FTSE 100 公司三分之一的股份。2 月 10 日，這份提案經主要機構投資人完成後遞交給政府，作為他們對首相梅伊公司治理檢視的看法。

根據消息來源指出，該份提案受到倫敦市大多數大型投資人的支持，這些投資人跟政府一樣擔心高階經理人超額薪酬影響到社會對大企業的信任度。機構投資人想導入啟動強制投票的方法，而非強加執行年度性具約束力的投票，這是去年英國政府在綠皮書中提出的一個方案。

倫敦市的基金經理人表示，「受罰席」方法，將讓公司能適當地與股東就高階經理人薪酬議題議和，並且不因公司更為穩定而給予過度的獎酬。同時，他們也向政府警告：如果全面實施年度具約束力的投票，反而會有扭曲公司治理體制的風險，並且會鼓勵形式遵循的文化(box-ticking culture)。由執政聯盟所提出，對薪酬政策的具約束力投票，在最近幾週已經獲得投資人認可。

經營旅遊業者湯瑪斯庫克(Thomas Cook)以及煙草巨擘帝國煙草(Imperial Brands)在面對股東抗議之後，都已被迫放棄了原先慷慨而不透明的激勵措施。這兩起成功案例，燃起投資人的希望，期待在未來幾個月即將到來的股東季裡，可以在超額高階經理人薪酬問題上有所進展，特別是如果政府想要規劃一些讓董事會負責的新措施。跟「受罰席」措施一樣，在社會不滿零售商 Sports Direct 及其小股東之間因公司治理失靈而上演的鬥爭下，某些機構投資人被寄望去爭取英國證券交易所上市規範更根本的改革。

俗稱的「邁克阿什利法案」(Mike Ashley law)，就是將要成為溢價上市公司所必須流通在外的股份比例從 25% 提高到 50%。這樣的改變意指阿什利將會受到巨大壓力而售出其 55% 股份，並讓小股東可以對有爭議的董事候選人進行投

票否決。如果身為創辦人的他拒絕，則 Sports Direct 將會面臨資本出走而喪失溢價上市的地位。

然而，倫敦目前對此法案的意見分歧，因為有些相對經營不錯的公司將被波及。而一位資深的治理專家稱之為「小題大作」(sledgehammer to crack a nut)。比如 FTSE 100 的銀礦公司弗雷斯尼洛(Fresnillo)，他們有將近 75% 的股份是由墨西哥的 Baillieres 家族所持有。英國就業與退休金委員會(work and pensions select committee)本週也呼籲政府在 BHS 醜聞事件後要對公司治理作重大改革。國會議員表示，大企業都應遵循財務匯報局對上市公司所設定的同等標準。

(資料來源：Christopher Williams，Telegraph，”Investors draw up 'sin bin' solution to executive pay”，2017 年 2 月 17 日，
<http://www.telegraph.co.uk/business/2017/02/16/accounting-watchdog-seeks-tighter-rules-bosses-pay-powers-sanction/>)

摘自：[國際公司治理發展簡訊第 81 期](#) (2017 年 3 月 15 日出刊)