

美國：加州開強制董事會納入女性成員先例

加州州長 Jerry Brown 近日簽屬法案強制要求所有總部位於加州的公開發行公司，於 2019 年底前須至少有一席女性董事，至 2021 年有 5 席以上董事的公司，則視其董事會規模，至少須有 2~3 名女性董事。此開創美國要求公司董事會納入女性的先舉，也增加其他各州增加董事會女性席次的壓力。在致州議會信中，Brown 州長表示：「公司董事會早該納入構成美國一半人口的代表」。

雖僅少數公司受此法案立即影響，法案的通過將使矽谷新創公司注意到將女性納入董事會乃其上市計畫中一環。該法案也將立即要求科技巨擘如 Facebook 和 Google(皆已有兩名女性董事，但因董事席次皆超過六席)近年內須增加第三位女性董事，兩公司亦皆表示新董事之任命已正考慮女性及其他未被充分代表背景之候選人。

更廣泛而言，此措施可能加速美國其他地區的董事會多元化，促使大型機構投資人(如 State Street 和 BlackRock)要求純男性的董事會納入女性董事，因他們可對不遵循公司的董事保留選票。而加州該則命令可能也將點燃其他地區的類似運動。近年麻薩諸塞州、伊利諾州、賓夕法尼亞州和科羅拉多州已通過非約束性決議(nonbinding resolutions)促使公司改善董事會性別平等，雖仍未知有效性。

然而，該法受許多公司團體或甚至一些性別多元化提倡者反對，並可能面臨法律上的挑戰。主要反對者之一的加州商會，認為該命令違反美國與加州憲法，因可能使公司拒絕或替換追求董事會席次的男性。反對者並表示該命令意圖適用於總部設於加州的公司(即使公司註冊於其他州)，因許多公司實際上註冊成立於法律架構較商業友好的德拉瓦州，此舉亦違憲。

史丹佛大學法律教授及前 SEC 官員 Joseph Grundfest 表示，雖然他相信公司董事會的白人及男性過多，且該法「立意良善」，他認為該命令違憲，且在法律轄區受到挑戰下，也只能影響到很少一部分公司，因為相對較少公司會同時設立總部並註冊於加州，而先前最高法院已裁定公司的內部事務—如董事會之組成，受註冊州所轄，而非總部所在州。Grundfest 教授憂慮該命令對董事會性別多元效果有限，且若進入訴訟，可能成為使後續平權行動更費力的危險前例。

在致州議會信中，Brown 州長承認該立法可能帶來的法律問題，但認為這對傳遞訊息是必需的：「我並不試圖淡化潛在缺陷，這可能對最終執行造成致命傷害，然而，最近在華盛頓特區發生的事件，顯然許多人沒有接受到此訊息。」(信中應指美國參議院司法委員會前一週舉行的最高法院提名人 Brett Kavanaugh 遭

控涉性侵之聽證會)。

根據研究公司 Equilar 資料顯示，羅素 3000 指數中(包含美國主要證交所的多數上市公司)，截至第二季有 485 家(17%)公司之董事會均為男性成員，而上述公司中有 86 家位於加州，包括製鞋公司 Skechers USA、科技娛樂公司 Tivo 及出售可列印郵資的 Stamps.com 等。TiVo 表示將慎重採取多元化，但因正宣布對策略性替代方案進行檢視，該公司目前並未積極尋找新董事會成員；Stamps 表示將檢視此法律，但未有其他評論；Skechers 則未回應。

Betsy Atkins(她是法國施耐德電機、瑞典 Volvo 汽車、拉斯維加斯永利度假村的董事)表示，雖然法國和其他歐洲國家推動類似命令，已使女董事增加，但並未如配額支持者所希望地帶來管理層女性人數提升。她並表示隨推動機構投資人改革，在將更多女性帶入董事會方面，美國已取得重大進展，而她擔心加州法律衍生出的管轄權問題：「兩年前我還不能說市場迎頭趕上，但從那時起已發生翻天覆地的變化，市場的力量正在發揮作用。」

據 Equilar 第二季資料，羅素 3000 指數的公司，女性占所有新董事任命總數之比例 35%，高於第一季的 32%及 2017 年的 29%。該指數中公司董事會均為男性之比例，今年也首度降至 20%以下，較 2016 年減少近 1/4。而 State Street 表示自其 2017 年開始推動增加女性董事以來，已有 215 家原先董事會均為男性的美國公司及其他國家的 86 家公司遵守。

不過，Equilar 第二季資料也顯示，羅素 3000 的整體董事會的女性比例，僅由一年前的 16.2%略升至 17.7%。董事會人員表示替換率不足拖慢了改變，據高管招聘公司 Spencer Stuart 所言，標準普爾 500 指數公司平均董事任期超過 8 年，且大多數董事會沒有任期限制。

促進女性商業進展及研究組織 Catalyst 的總裁兼執行長 Lorraine Hariton 表示，儘管其組織對董事會配額持中立態度，她認為藉由這樣的舉動可增加此議題的能見度，尤其這將促使公司不僅有一位女性董事，而在近幾年內就達到 2~3 位，此為一臨界質量(Critical mass，連鎖反應的臨界點)，這點十分重要。

(資料來源：Wall Street Journal，“California Becomes First State to Mandate Female Board Directors”，2018 年 9 月 30 日，

<https://www.wsj.com/articles/california-becomes-first-state-to-mandate-female-board-directors-1538341932>)