

美國：ISS 發布 2024 年機構投資人之治理及盡職治理趨勢

ISS STOXX 發布《2024 年治理及盡職治理議題》之年度展望報告，深入分析機構投資人在 2024 年可能面臨的趨勢及關鍵議題。ISS Governance 全球研究主管 Georgina Marshall 表示：「在全球不確定總體經濟環境下，今年代理情形將持續發生，許多公司及投資人在 2024 年將面臨有關企業風險管理、氣候變遷風險、執行長薪酬、人力資本管理及股東行動等關鍵治理（Governance）與盡職治理（Stewardship）問題之挑戰。」本報告的主要重點如下：

一、股東行動主義及併購

2023 年美國股東行動主義者較為繁忙，但最終進行投票之競爭數量下降到 23 個，而 2022 年為 34 個。預計 2024 年，股東行動活動將持續保持重要地位。

二、多元化

（一）持續提升董事會及高階主管之性別多元化，在美國超過 98% 的 Russell 3000 及 100% 的 S&P 500 之企業，現在至少有一位女性董事。

（二）有關美國種族於董事會多元化的情形持續增加。依據 ISS 調查，截至 2024 年初，只有 2 家 S&P 500 之企業沒有至少 1 名來自少數族裔之董事。在 Russell 3000 指數中，僅有 12% 之企業缺乏此種族多元化，相較於 2023 年初之 14% 有所改善。

（三）有關董事會性別多元化之歐盟指令（The European Directive）於 2022 年 11 月由歐洲議會批准，預計歐盟上市公司將於 2026 年 6 月前，其董事會之非執行董事至少 40% 或董事總席次（包含執行和非執行董事）中至少 33% 由「代表性較少之性別」（members of the underrepresented sex）成員擔任。此監理之發展，預計於 2024 年及後續推動歐洲董事會與高階主管之性別多元化。

三、薪酬及薪酬表決（Say on Pay）

（一）較少美國企業需證明 2023 年薪酬投票之低支持率做出反應，在美國 2022 年未能獲得多數支持（暗示支持率低於 50）薪酬表決公司之比例自 2022 年 3.2%，下降到 2023 年之 2%，亦代表自 2017 年以來最低薪酬投票失敗率。

（二）美國 2023 年薪酬相關提案顯著增加後，預計遣散協議將持續成為股東提議焦點。2023 年美國薪酬相關股東提案之數量大幅增加（與 2022 年相比增加 76%），在要求進行薪酬表決後，此類型提案發生持續下降的情況。2023 年有一波提案要求公司徵求股東同意遣散協議，預計相關主題持續成為 2024 年焦點。

（三）在歐洲 2024 年為薪酬政策周年（remuneration policy cycle），許多歐洲企業將按照 SRD II 要求重新提交薪酬政策以獲得股東同意。

（四）在亞洲，執行薪酬實務之資訊揭露經常不足，故無法完全由股東評估，預計有限揭露改進可能對 2024 年及以後產生積極影響。

四、環境及社會主題

(一) 2023 年美國提交與環境及社會相關股東提案數量達到歷史新高，且此趨勢預計將在 2024 年持續。2023 年美國計 643 份與環境及社會有關提案。由於 SEC 政策變更使得公司更難忽略股東提案，導致環境及社會提案之數量在選舉上創下歷史新高，故預計 2024 年提案量基本上將與 2023 年情形相當。

(二) 與此同時對環境及社會相關股東提案之支持情形，2023 年連續第二年下降。總體而言，2023 年美國投票結果顯示，環境及社會股東提案獲得 16% 中位股東(median shareholder)支持，其較 2022 年之 22% 及 2021 年之 29% 支持率有所下降。儘管 2022 年有 37 份美國的環境及社會提案獲得多數支持，投票提案數量增加，但在 2023 年此數量降到 8 份。目前尚不清楚 2023 年環境及社會股東提案之支持率下降情形，是否仍在 2024 年持續進行。

(三) 氣候變遷、多元化、平等和包容性 (DEI) 及政治支出，預計將為 2024 年最多與環境及社會相關之股東提案。以全球來看，自 2021 年以降，與氣候相關之投票數量已大幅增加，截至 2023 年已達 300 多項。

(四) 技術快速發展、虛假資訊，及社交媒體無處不在，引起股東提案對公正性、審查及可信任之內容感到擔憂。由於此類型企業處於通信技術的快速變革之核心地位，故相關科技公司可能持續有相關議題之提案。

(資料來源：ISS 發布 2024 年機構投資人之治理及盡職治理趨勢，2024 年 3 月 4 日，<https://insights.issgovernance.com/posts/iss-governance-2024-global-outlook-report-highlights-key-governance-and-stewardship-trends-for-institutional-investors/>)