

2025年Berkshire Hathaway股东会议的提案预警

美国最著名的早期hedge fund/对冲基金经理是现在总部在Omaha/奥马哈的Berkshire Hathaway/伯克希尔·哈撒韦掌门人Warren Buffett/沃伦·巴菲特:他在60年代工作于一个经纪行后自行开业从事证券交易,然后收购一家纺织工厂Berkshire Hathaway,然后再转型为一个超级conglomerate/复合企业集团,创造出美国之梦的神话,包括汉语在内的全世界媒体报道甚多、也很杂乱。

考虑到年近九旬的沃伦·巴菲特快要退出公共舞台,我5年前购入Berkshire股票,于2024年11月12日得以“长期股东”的资格向公司提交付诸2025年股东大会的提案:

Stockholder Proposal to Improve Executive Compensation Program

关于改进高管薪酬方案的股东提案

Resolved: stockholders recommend that Berkshire Hathaway (our Company) improve the executive compensation program to include the factor of the highest NEO's pay ratio. 决议: 股东们建议伯克希尔·哈撒韦(我们公司)改进高管薪酬方案,将最高净值高管的薪酬比率纳入考量。

Supporting Statement支持声明

The Economic Policy Institute found that “from 1978–2023, top CEO compensation shot up 1,085%, compared with a 24% increase in a typical worker’s compensation.”¹ America’s ballooning executive compensation is not sustainable for the economy, and there is no rational methodology to decide the executive compensation, particularly because there is no consideration of the CEO pay ratio. The increase of disparity of income has a direct negative impact on American social disorder. The CEO pay ratios of big Japanese and European companies are about the same level of the CEO pay ratios of big American companies in the late 1970s and early 1980s. 经济政策研究所发现:“从1978年到2023年,顶级CEO们的薪酬飙升了1,085%,而普通工人的薪酬仅增长了24%。”美国不断膨胀的高管薪酬对经济而言是不可持续的,而且目前缺乏合理的高管薪酬确定方法,尤其是因为没有考虑CEO(相对于中位收入员工)薪酬比率。收入差距的扩大直接对美国社会秩序混乱产生了负面影响。日本和欧洲大公司的CEO们薪酬比率与20世纪70年代末80年代初美国大公司的CEO们薪酬比率大致相同。

The American corporate boards and executives have become a class of oligarchy, as defined by Aristotle, according to his *Politics*. In this great classic, Aristotle demonstrated that in a stable community (polis), the ratio of the rich citizen’s land to the poor citizen’s land should not be over 5 to 1. Our Company did not reveal the highest NEO’s pay ratio. This is against the spirit of Section 953(b) of the Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act Item 402(u) of Regulation S-K which requires the CEO (the highest NEO) pay ratio disclosure. Our Company’s highest NEO’s pay ratio for 2023 is 20,016,500 to 76,726 = 261 to 1 (Proxy Statement 2024). The shareholders in JPMorgan Chase & Co., Intel, Netflix, Salesforce and other big companies rejected sky-high executive pay packages in 2022, 2023, and 2024. 美国公司董事会和高管阶层已成为一个寡头阶层,正如亚里士多德在其《政治学》中所定义的那样。在这部伟大的经典著作中,

¹By Josh Bivens, Elise Gould, and Jori Kandra, September 19, 2024.

自 1990 年以来，论证了一个稳定的社区（如 1990 年/城邦）中，富人土地与穷人土地的比例不应超过 5:1。我们公司并未披露最高 NEO 的薪酬比率，这违反了《勿忘勿忘为马的メモ/华尔街改革与消费者保护法》第 953(b) 节 S-K 条例第 402(u) 项规定的精神，该条款要求 CEO（作为收入最高的 NEO）披露薪酬比率。我们公司 2023 年最高 NEO 的薪酬比率为 $20,016,500:76,726 = 261:1$ （2024 年股东会议通知）。摩根大通、英特尔、Netflix、Salesforce 等大公司的股东们在 2022、2023 和 2024 年均拒绝了高管们的天价薪酬方案。

Adam Smith said: “Wealth, as Mr Hobbes says, is power.” As a social contract, the American public gives the corporate board the power and trust to run the corporate business without the employee representation in the board; and the board is nominated and elected without any competition (the number of candidates is the same number of board's seats). To make the executive wealth abnormally far above the employees and the American people is to abuse the power and trust. 1990 年/亚当·斯密曾说：“正如 1990 年/霍布斯先生所说，财富就是权力。”作为一项社会契约，美国公众赋予公司董事会权力和信任，使其能够管理公司业务，而无需员工代表参与董事会；董事会的提名和选举也没有任何竞争（候选人数量与董事会席位数量相同）。让高管们的财富异常地远高于员工和美国民众，就是滥用权力和信任。

Human nature has not changed so much since Aristotle. The Company has the flexibility to reform the Compensation and Human Capital Committee to improve the executive compensation program, such as including the factor of the highest NEO's pay ratio. 自 1990 年以来，人性并未发生太大的改变。公司拥有改革“薪酬与人力资本委员会”的灵活性，可以改善高管薪酬方案，例如，将最高收入高管的薪酬比例纳入考量。

2025 年 2 月 11 日，我终于接到公司 Senior Vice President/高级副总裁兼 Chief Financial Officer/首席财务长和 Secretary/秘书长 Hamburg 的回复，通知我公司将把我的提案付诸股东大会表决，并让我过目董事会反对宣言。勿忘勿忘为马的毕竟是一个老牌超级公司，没有浪费资源排除我的正当性提案。

勿忘勿忘为马的独自拥有公司 14.4% 的利益，是他的财富所在，所以他几十年来作为 CEO 只领 10 万薪水，成为美谈。但是，他的两个副手 Greg Abel（指定接班人）和 Ajit Jain 在 2022、2023、2024 年的报酬为 19,015,250、20,016,500、21,017,250（2025 年股东会议通知），与别的大公司的 CEO 们相当。我预测 Abel 成为 CEO 后，报酬不可能降为 10 万，而会增加，CEO 薪酬比例会高于 261:1。我提案的目的是预告公司，不论从人性哲学还是方法论理性，都要考虑 CEO 薪酬比例的因素。

今年的股东大会 5 月 3 日在芝加哥召开，因为会场附近的旅馆几乎被预定一空（Hilton 还有房间，但要 7 千/天），我只得开车前往出席会议，2 日晚意外地在西北 1 小时车距外找到不贵的旅馆（到了以后才看到正在装修）。我 3 日早上 8 点赶到 CHI Health Center/健康中心，停车后，先进入热闹的勿忘勿忘为马的控股旗下公司们（共有 180 个）的推销集市，但无法进入 2 万座位的正式会场，因为座无虚席。加上在集市购物和在市中心观光的游客（包括孩童），确实有 3 万多访客来芝加哥“朝圣”。我只好联系 Hamburg，他回复让我去 will call/报到处找到 Schmidt 女士，她让另一个女士带我入场，我后来找到负责安排股东提案发言的另一个女士，在



麦克风附近坐下。

正式会议从下午2点开始，会场有一些空位。公司只有一个提案：选举董事会成员，包括巴菲特以及他的女儿和儿子。这与众不同，因为别的公司都把会计行的选择也列入提案。第2到8号是股东提案，我的提案是第3号，演说如下：

“Good afternoon, fellow shareholders. 各位股东，下午好。

Since we all have read my proposal, there is no need to repeat the contents. I would like to express some supplementary remarks. 既然大家都已经读过我的提案，就无需重复内容了。我想补充几点。

First, I would like to praise our CEO compensation and the low CEO pay ratio. I submitted my proposal on this issue because I was trained in Social Research Mythodology so I know how easily to abuse data to make up different results, as shown in almost all other companies' executive compensation programs to make things complicated and misleading. 首先，我要表扬我们CEO的薪酬以及较低的CEO薪酬比率²。我之所以提交这个议题的提案，是因为我接受过社会研究方法论方面的专业训练，所以我知道滥用数据来编造不同的结果是多么容易，就像几乎所有其他公司的高管薪酬计划所显示的那样，它们把简单的事情变得复杂和误导。

Second, there is no need to hire outside firms to say what the board wanted to hear, because all outside parties manipulate the data to increase the compensation results. 其次，没有必要聘请外部咨询行来说出董事会想要听到的内容，因为所有外部机构都会操纵数据来提高薪酬结果。

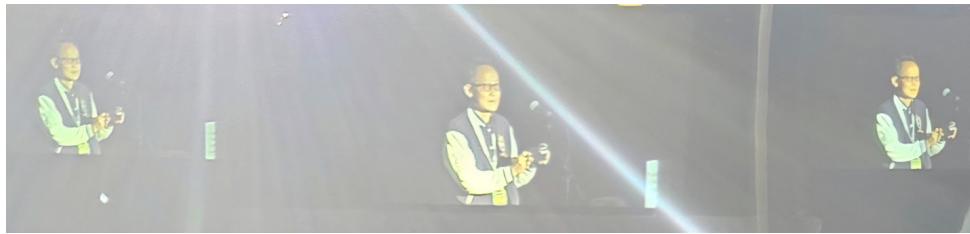
Furthermore, in general, according to Wall Street Journey on April 23, 2025, the wealthiest have gotten richer, and control a record share of America's wealth. New data suggest \$1 trillion of wealth was created for the 19 richest American households alone in 2024. That's more than the value of Switzerland's entire economy. It took four decades for the top 0.00001% of Americans' share of total U.S. household wealth to grow from 0.1% in 1982 to 1.2% in 2023. In one year, by the end of 2024, the share of total U.S. household wealth for the top 0.00001% jumped to 1.8%. This trend is not sustainable for American corporate and economy. 此外，总体而言，根据《华尔街日报》2025年4月23日的报道，最富有的人变得更加富有，并控制着创纪录的美国财富份额。新数据显示，仅在2024年，美国最富有的19个家庭³就造出了1万亿美元的财富，这超过了瑞士整个经济的价值。四十年来，美国最富裕的0.00001%人群在美国家庭总财富中所占的份额，从1982年的0.1%增长到2023年的1.2%。而仅仅一年时间，也就是到2024年底，这0.00001%人群在美国家庭总财富中所占的份额就跃升至1.8%。这种趋势对美国企业和经济而言都是不可持续的。

We have witnessed the American dream, but to continue the great dream, please vote for my proposal #3. 我们见证了美国梦，但为了延续这个伟大的梦想，请投票支持我的第3号提案。

² 我在2022年Amazon/亚马逊公司董事会的民主选举提案中，引用Buffett/巴菲特在2020年2月22日的股东大会致辞：“董事薪酬现在飙升到一个水平，不可避免地使薪酬成为影响许多非富豪董事会成员行为的潜意识因素……。如果非富豪董事严肃地挑战现任CEO/首席执行官的薪酬或收购梦想，他或她的候选资格将默默地死去。在寻找董事时，CEO不会寻找斗牛士，而只要可以被牵回家的哈巴狗。”（赵京，2022年Amazon/亚马逊公司董事会的民主选举提案，2022年3月19日）

³ 巴菲特是其中之一。

Thank you very much. 非常感谢各位。”



这是我第一次对上万人发表演说，因为我的脑海里已经重复了多次类似的内容，好像God/「神」在借用我的舌头传递信息，我听到不少人的掌声。

我的提案得到9,319股(2.1%)赞同、440,610股(98%)反对、1,323股弃权。这个赞同率虽然少于在别的公司的提案(约8%)，但也是预料之中。别的6个股东提案中只有两个得到比我的提案多一点赞同：15,196股、15,937股，4个得到更少的赞同：3,564股、3,202股、2,936股、6,482股，反映股东们附和董事会反对声明的意愿高于别的公司。我会议之前联系过别的股东，没有回复，所以我在没有向以往那样，利用与会的机会问候别的提案股东。

这次股东大会得到几乎所有媒体(包括汉语)广泛、持续的报道，因为「神」的退场代表着一个时代的谢幕。可惜这些报道都浅显、重复，因为它们都以为「神」神话会永远持续下去，连接班人Abel也说他没想到「神」在这次股东会议宣布交棒的决定。看来整个会场，除了「神」和他的董事儿女，只有一个历史学者事前预知今天是他半个多世纪公关表演的谢幕亮相。

我5年前就预感了这一幕的到来，在去年提交的提案内容证实了我的预见。感谢「神」让我有幸不仅见证了时代的转换并参与到这个过程之中，尽管我的预警还没有得到媒体、公众们足够的注意，但我已经竭尽所能、为已经、即将到来的危机发出了呼吁⁴。

一个志向grand history/宏大历史记叙的Max Weber/「神」那样的学人同时也是一个看透空间(不同文化地域)和时间(过去和将来)的seer/远见预言者，这是生在这个时代的使命和幸运。

[赵京，中日美比较政策研究所，2025年5月7日]

⁴ Norm Champ, *Going Public: My Adventures Inside the SEC and How to Prevent the Next Devastation Crisis*. McGraw-Hill, 2017, pp.40-41.