

## 改革Intuitive Surgical高层报酬的2025年股东提案

2019年4月25日我第一次出席Intuitive Surgical/直觉外科公司的股东年会，代表股东Young宣读她的股东提案第5号，获得多数股东赞同<sup>1</sup>。会议之后，股东们参观Intuitive公司的唯一产品：外科手术机器da Vinci/ダービン/达芬奇系统，给我留下深刻印象。虽然股票已经偏高，考虑到产品da Vinci/ダービン的独特技术和领先地位以及便于访问的硅谷所在地，我战略性地购入了一点股份，足以3、4年后提交提案。

2024年10月17日，我向Intuitive发出第一次股东提案：

### **Stockholder Proposal to Improve Executive Compensation Program**

#### **改进高管薪酬方案的股东提案**

Resolved: stockholders recommend that Intuitive Surgical, Inc. (our Company) improve the executive compensation program to include the CEO pay ratio factor. 决议：股东们建议 Intuitive Surgical 公司（我们的公司）改进高管薪酬程序，将首席执行长薪酬比率的因素纳入其中。

#### 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.”<sup>2</sup> 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 order. The CEO pay ratios of big Japanese and European companies are much less than of big American companies. 经济政策研究所发现：“从1978年到2023年，最高的首席执行官的薪酬猛增了1,085%，而一个典型工人的薪酬仅增长了24%。”美国不断膨胀的高管薪酬对经济来说是不可持续的，而且没有合理的方法论来决定高管薪酬，特别是因为没有考虑首席执行长薪酬（对中位员工收入）的比率。收入差距的扩大对美国社会混乱产生了直接的负面影响。日本和欧洲大公司的首席执行长薪酬比率远远低于美国大公司的首席执行长薪酬比率。

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’s CEO pay ratio was 111: 1 in 2023 (Notice of the 2024 Annual Meeting of Stockholders and Proxy Statement p.59), jumped from 81:1 in 2022 (Notice of the 2023 Annual Meeting of Stockholders and Proxy Statement p.60). This is against the trend: 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们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，亚里士多德证明：在一个稳定的社区（城邦）中，

<sup>1</sup> 赵京，Intuitive Surgical/直觉外科公司2019年股东会议提案，2019年4月25日。

<sup>2</sup> By Josh Bivens, Elise Gould, and Jori Kandra, September 19, 2024.



最富有的公民拥有的土地与最贫穷的公民拥有的土地之比不应超过 5:1。我们公司的 CEO 薪酬比率从 2022 年的 81:1（2023 年股东会议声明第 60 页）跳到 2023 年的 111:1（2024 年股东会议声明第 59 页）。这是违背目前趋势的：摩根大通、英特尔、Netflix、Salesforce 等大公司的股东们在 2022 年、2023 年和 2024 年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 to run the corporate business without organized unions in most companies, without 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 seats). To increase the executive wealth (compensation) irrationally is to abuse the power. 亚当·斯密说：“正如托马斯·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，让他们放手经营公司业务而无需员工代表进入董事会、董事会的提名和选举没有任何竞争（候选人数量与董事会席位数量相同）。不合理地增加高管财富（薪酬）就是滥用权力。

Human nature has not changed so much since Aristotle. The Company has the flexibility to reform the Compensation Committee to improve the executive compensation program, such as to include the CEO pay ratio factor. 人性并没有发生太大变化。公司可以灵活地改革薪酬委员会以改善高管薪酬程序，例如，将首席执行长薪酬比率因素纳入其中。

10月30日，我接到公司的秘书长长达32页的电邮/快件，说我的股份证明不合规范。我当日回复解释，并重新提交股份证明。

12月24日我在中国期间，接到以前打过交道的大律师行 Sidley Austin LLP 署名 12月23 日的信函，代表 Intuitive Surgical 向美国证券交易委员会 SEC 致函，以所谓“impermissibly vague and indefinite so as to be inherently misleading/无法容忍的含糊不清以及本质上的不明确因而带有误导性”的理由排除我的提案。第二天25日，我致函SEC 反驳 Sidley 律师行的这个编号为 #613111 的信函荒唐理由：“My proposal is almost the same of my other voted proposals such as at Apple 2021, Visa 2021, Netflix 2021, eBay 2021, Applied Materials 2022 & 2023, AT&T 2022, Bank of America, The Travelers, Charles Schwab (2024). In all these voted proposals, there is no complain from shareholders about “vague” or “indefinite” misleading contents. In fact, some shareholders wrote very good comments about my proposals. In general, it's a bad practice to outsource corporate governance to outside lawfirms. The board shouldn't give up its own judgement to buy outside arbitrary interpretations of our shareholders intelligence./我的提案与我其他被付诸表决的投票提案，例如 Apple、Visa、Netflix、eBay 在 2021 年、Applied Materials 在 2022 和 2023 年、AT&T 在 2022、美洲银行、The Travelers、Charles Schwab 在 2024 年股东年会上的提案几乎相同。在所有这些投票提案中，没有股东抱怨“模糊”或“不确定”的误导性内容。事实上，一些股东对我的提案写来非常好的评论。总的来说，将公司治理外包给外部律师事务所是一种坏的做法。董事会不应该放弃自己的判断力，去购买外部对我们股东们的智能的随意解释。” SEC 回复表示接受了并为我的回复编号。

2025年1月23日，我从中国回来后，接到公司的秘书长Cory要求会谈的电邮，约定2月3日举行视

频会谈。今天，我与Cory和另外两位公司官员Lamm、Loeb会谈。他们显然没有认真研究我的提案，说不理解我为什么这样提案。我就从头介绍我在中国和日本的核物理与社会学专业学习和政治社会活动经历，以及中日美比较政策研究所的工作（出版了独特内容的30本书）和20年多来通过股东提案推动美国大公司企业治理的经验和教训，指出我近十年来向不少公司提交了改善高层报酬的提案，因为正如刚退职的美国总统Biden/ 奥巴马/拜登所警告的，寡头集团正在兴起，威胁着美国的民主制度，而近十年来高层报酬的不断攀升推动了寡头集团的形成，成为整个社会动荡不安的源头之一。

一个官员毫不掩饰他的无知，说从来没有读到过类似我的提案，公司的CEO报酬按照主流的benchmark/基准方式算出，否则招不到优秀的人来领导公司，而且CEO报酬比率不高，甚至抱怨说这次会议浪费他们三人的时间！我严肃地指出公司决定高层报酬的方法论有本质的缺欠，所谓按照主流基准的方法，几十年来把高层报酬的气球越算越高，已经违背了人性，应该停止这种方法，如果你们愿意的话，我愿意用我的社会学方法论博士专长免费帮助公司改进；应该考虑比较欧洲、日本、甚至中国的高层报酬；你们今天第一次从我的提案学习到新的知识，是从任何别处都经历不到的难得机会，而你们用公司的钱雇佣报酬咨询公司只说你们想听的话，毫无独立性可言；你们雇佣高价律师行找出的排除我的提案的理由，连一位90多岁Charles Schwab老奶奶股东的常识和逻辑还不如<sup>3</sup>，才是真正浪费公司的宝贵资源！时代在变化，连联邦政府很多部门都在被撤销缩减，我们公司也应该取消报酬委员会，既为公司节省大笔浪费，也大为消除美国寡头阶层的财务基础，在2022年81: 1的CEO薪酬比率基准上，邀请员工代表和外部专家顾问们参与，逐步减少CEO薪酬比率。

一个官员很坦率地说：我们知道你有强烈的哲学和政治经济学原则，但你的提案即使付诸表决也不会通过的，股东提案浪费了你的独特经历，你应该把精力投入到别的领域。我已经没有时间介绍在美国发表我的政策研究的艰辛历程，只表示正是因为我关心我们公司真正的长期的利益，才付出金钱、时间和独特的知识帮助公司的企业治理，而把提案付诸表决不是目的，目的是改善企业治理，如果董事会学习有些公司较好的做法，为了虚心地了解股东们的意見，不发表反对声明误导股东们而采取中立立场，我的提案会得到多数股东赞同的。Cory在会谈结束之际表示感谢我对公司治理的贡献，他们将汇报给董事会，在5月初股东年会之前转告董事会对我的提案的反对声明。

遗憾的是：美国的学术界和政界随着寡头集团的兴起变得越来越封闭、狭隘，至今为止，股东提案是我唯一可以并成功地向美国公众直接推广政策研究成果的途径，但这个途径越来越狭小。美国的ancien regime/旧制度已经崩溃，过去行之有效的两党交替体制已经无法正常运行。奥巴马作为总统推却了自己助长寡头阶层兴起的责任，例如，奥巴马任命的刚获得博士学位的印裔女新秀Federal Trade Commission (FTC)主席高调“反垄断”，吓倒了一些大公司，但没有实际成果，浪费了公共资源；而在奥巴马执政期间违反一系列联邦法规爆发为世界第一富豪的Musk却在“保卫绝对言论自由”的幌子下把世界上最具政治影响力的publicly traded/在市场上公开交易（因而受到SEC等机构管制）的移动媒体平台Twitter公司<sup>4</sup>完全私有化仅供他一人随意支配！这是最明确的金钱购买政治影响力（权力）、寡头支配美国乃至世界的信号，深谋老算的奥巴马大权在握却对此危害视而不见。再例如，涉及上千万人的大量的学生时期贷款债务越来越成为一个社会问题，而这个问题的根本解决在于通过扩大就

<sup>3</sup>她专门写电邮感谢我的提案对美国民主制度的意义（赵京，Charles Schwab/嘉信公司2024年股东会议改进高层报酬提案，2024年5月30日）。

<sup>4</sup> Twitter是全世界政治家、明星们最爱用的平台，例如，世界上最多人口的国家总理在这个平台有上亿个追随者。



中日美 比較政策研究所  
US-Japan-China Comparative Policy Research Institute

业、减少贫富差距，提升因学生借款债务挣扎的家庭的财务能力，但勿忘勿忘强行发动免除学生贷款的行政权力，违背了更普遍的社会契约精神，出卖了那些诚实、辛苦交完学费的家庭。

没有自由的平等是奴役，没有平等的自由是野蛮。要Rebuild American Great Society/重建美国伟大社会，必须重新高举Liberty, Equality, Fraternity/自由平等博爱的三色旗，而改善美国企业治理正是重建美国伟大社会的当务之急，任重道远。

[赵京，中日美比较政策研究所，2025年2月3日]