

## 成功改进MEMC/SunEdison公司治理的战例

MEMC Electronic Materials ([www.memc.com](http://www.memc.com), 代号WFR) 是总部位于密苏里的一家半导体材料公司。MEMC的业务从2008年以来低迷不振，去年收购了太阳能公司SunEdsion后大为改观，股价从1.44升到今天的8.35美元，干脆要改名为SunEdsion（今天股东大会的第6号提案）。因为董事会成员多居住在旧金山/硅谷，公司的股东大会在旧金山国际机场附近的Hyatt Regency 旅馆举行。

MEMC2011年在中国有6亿美元的销售，占22%（份额最大的国度），但去年剧减到8千万美元，只占3%左右。它的业务和规模（5千6百人）不符合我的战略目标选择，所以我没有购入其股票。我今天早早赶到会场，代理纽约的Kenneth Steiner宣读他的第7号提案。该提案要求在10%以上股东附议的情况下可以举行特别会议讨论紧急事务。这个要求本身很客观中立，容易引起多数股东的赞同，但提案内容的政治信号却非常明确：在支持提案要求的说明中，引用独立研究机构的调查，谴责拿走没有与业绩挂钩的1千4百万美元股票选择权的CEO以及去年遭到36%-43% 否决票、或把别的公司搞破产了的董事的贪婪和无能。

我向公司秘书长报道，告诉他我很熟悉股东会议的程序，打消了他的怀疑。其实，我感觉到这个公司的官员比我接触过的硅谷大公司的各种官僚幼稚。会议开始时，董事会主席来向我问候，我给了他“中日美比较政策研究所”的名片。我环视会场，除了我和3名股东、一名旅馆门卫，还有14名公司的董事和官员、职员。前6个公司提案没有任何讨论，轮到我时，我站起来念完几乎所有的提案的内容，只省掉对CEO以外的董事的谴责（也算是对董事会主席好意的回报吧）。秘书长随后宣布初步统计结果，前6个提案都得以通过，念到第7号提案时，他宣布这个提案得到76%的赞成票。这是个了不起的胜利！

十年前，当美国工会的各种退休基金尚有战斗精神和原则时，不时读到它们要求限制CEO高薪的提案，但都没有得到足够的股东的支持。我亲身经历在eBay、Oracle等公司股东大会上类似提案的遭遇，很遗憾自己在“一股份（美元）一票”的资本社会无能为力。Chevedden等人聪明地选择了以个人微小股份佯攻的战术，把谴责董事贪婪和无能的内容加入容易得到许多股东赞同的中性提案的标题下，在CVS、Sprint、Safeway等公司的股东大会上得到60%以上的赞同，

达成了拥有比我们多几千倍股份的各种基金股东正面突破无法达到的目的。这对我也是一个学习：至今为止，我的要求建立人权委员会的7-8个提案，因为原则性太强，曲高和寡，只得到2%-7%的赞同。在今年6月的雅虎股东大会上，我的提案只要求公司发布企业社会责任报告（但同样列举公司的人权政策失败），可能会得到较多的股东赞同。明年，我将向百度、搜狐这些在美国注册成立、在中国赚钱的公司的股东大会提出类似中性的治理提案，“顺带”加入纪念天安门事件等政治改革信息，利用美国的股东提案的经济民主权利教育在中国新起的资本阶级，看能达到什么样的政治社会结果。

[赵京，中日美比较政策研究所，2013年5月30日]