

## 2020年AT&T股东会议改善高层报酬指导原则的提案

2019年10月10日，我同时用可记录的“证明”邮件和电邮向AT&T公司提交如下简单提案，建议公司改善高层报酬的指导原则：Resolved: shareholders recommend that AT&T Inc. improve guiding principles of executive compensation.

在附属声明中，我指出CEO年收\$29,118,118，而中位员工的年收是\$95,814，悬殊高达304:1。我引用CBS NEWS2019年8月14日报道：美国的CEO们40年来收入增加940%，但工人平均收入只增加12%，指出美国的高管收入攀升气球既是对社会的不负责任，经济上也无法持续。相比之下，日欧大公司的高管与普通员工的收入比不到美国的十分之一。我进而引用10月分处于领先声望的民主党总统候选人Elizabeth Warren参议员的激进竞选纲领，指出公司主动改革的必要。

邮局的记录显示我的“证明”邮件10月15日寄到了AT&T，但12月10日，我离奇地从邮局接到被AT&T拆封后退回的“证明”邮件。我马上再次去函AT&T询问原由，并附上所有邮寄记录。AT&T不得不用电邮联系我，承认按时收到了我的提案。

AT&T很快行动，于12月19日同时电邮给美国证券交易委员会SEC和我，以我的提案“impermissibly vague and indefinite/不可救药地含糊与不确定”借口，排除我的提案。我马上回复，反驳AT&T的这个荒唐排除理由。我并不乐观，因为Trump总统任命的SEC主席偏向公司，我提交给Visa、Apple、Juniper Networks、Amazon的同样提案都被公司雇用的律师行排除，SEC都站在公司一边，没有听从我的反驳意见。更有甚者，SEC正在策动改变提案规则，把能够提案的股份份额提高为现行份额的12.5倍、持有时间增长为现行时间的3倍，谋图一举取消小股东提案的经济民主权利！

2020年1月31日，SEC的Acting Deputy Chief Counsel/代理副总律师电邮给AT&T和我，转达SEC的Special Counsel/专门律师的意见，不同意AT&T的排除理由！这真是一个难得的胜利，成为一个将会被引用的“经典”案例。

没想到，AT&T在2月6日又给SEC和我发来电邮，以我的提案“事关公司通常业务”（而不是政策性议题）为由又要排除我的提案。我随即给SEC和AT&T回复，指出从程序上SEC不应该接受这样的无理要求，否则的话，所有的公司都会学AT&T，没完没了地找出新的理由排除股东的提案。

2月25日，SEC通知AT&T和我，再次否认了AT&T的排除要求<sup>1</sup>，确定了我提案将会在4月24日召开的股东年会上付诸表决<sup>2</sup>。同时，我注意到AT&T的股东年会还有一个由Communications Workers of America工会(7万成员)提出的股东提案要求由员工推选出一个董事，也是我提交给eBay今年股东大会的提案内容，正等待SEC的裁决。这是美国企业治理改革的另一个重要战场。

[赵京，中日美比较政策研究所，2020年3月24日]

<sup>1</sup>我们三者的所有通讯都已经被发布到SEC网站：

<https://www.sec.gov/divisions/corpfin/cf-noaction/14a-8/2020/zhaott013120-14a8.pdf>

<sup>2</sup> <http://cpri.tripod.com/cpr2020/attnotice.pdf> Item No.6.



后记：4月24日股东大会表决的结果是：赞成347,352,271（8.72%）、反对3,633,837,008（91.28%）、弃权55,587,680、未投票1,746,494,280。