



董事会性别多样性监管趋势和展望

2022.08.17

《有关资本市场和金融投资业的法律》(下称“资本市场法”)第165条之20, 已于2022年8月5日起实施, 该条款规定了董事会性别构成的特别规定。据此, 最近业务年度末资产总额超过2兆韩元的上市公司董事会的董事, 不得均由特定性别构成。

虽然上述条款没有设置额外的处罚条款, 但韩国国内表决权咨询机构和机构投资者很可能根据该法律将以往在海外适用的董事会多样性判断标准适用于韩国国内。

尤其, 最近欧洲议会与理事会就《有关上市公司独立董事性别均衡改善的准则》(DIRECTIVE OF THE EUROPEAN PARLIAMENT AND OF THE COUNCIL on improving the gender balance among non-executive directors of companies listed on stock exchanges and related measures, 下称“本案准则”)达成了初步一致意见。一旦本案准则在欧洲议会和理事会被正式批准和通过, 则将在欧盟官方期刊(Official Journal of the European Union)上公示 20 天后生效, 欧盟成员国将在两年内制定和修订其国内法, 并实施本案准则。

以下是本案准则的主要内容:

- ◆ 少数性别占比应当达到上市公司独立董事人数的至少40%和全体董事人数的至少33%。
- ◆ 应当基于能力而非性别进行客观评价, 从而通过明确、透明的董事选任程序。
 - 在选任独立董事时, 若两名性别不同的候选人具有同等资格, 则未能实现性别均衡目标的企业应当将优先权赋予少数性别候选人
 - 若落选候选人提出要求, 则应当披露资格标准
 - 应当各自努力, 实现内部董事性别均衡
 - 若未能实现性别均衡目标, 则应当报告理由和改善方案
 - 应当在国内法中加入有关保障本次准则适当履行的规定(例如对违反者施加罚款、撤销董事选任或宣布无效等)

若本次准则获得批准, 且被欧盟成员国纳入其国内法, 则预计将在韩国也会被作为海外里程碑案例, 用于相关法令、公司治理模范标准、表决权咨询机构和机构投资者的表决权行使指南等。

作为参考, 我们通过查找公开数据整理的海外表决权咨询机构和机构投资者的董事会多样性相关表决权行使趋势如下:

表决权咨询机构	
ISS ¹	若不遵守董事会性别监管，则劝告反对董事候选人推荐委员会委员长或高级成员等对推荐董事候选人负有责任的人之选任。但是，除非对股东价值造成重大负面影响，对于代表董事、创始人、内部董事和主席不得反对。
Glass Lewis ²	若不遵守董事会性别监管，则劝告反对董事候选人推荐委员会主席或董事会主席之选任。但是，若对董事会的担忧仅仅是出于性别多样性，则不得反对。
机构投资者	
BlackRock ³	若没有女性董事，则有权反对对此负有责任的董事之连任。 • 2021年有988家公司、2022年第一季度有66家公司曾以缺乏多样性为由反对董事的选任。
Vanguard ⁴	日本指南规定，若TOPIX100指数构成公司的董事会中没有女性，则反对董事候选人推荐委员会委员长、董事会主席或最高经营者之连任。 • 2021年，曾对556家公司实施了有关董事会多样性的股东参与活动(Engagement)，并以董事会缺乏多样性为由，曾反对206家公司的董事选任。
State Street ⁵	日本指南规定，若董事会中没有女性，则反对董事候选人推荐委员会委员长或董事会主席之连任；若连续三年董事会没有女性，则反对董事候选人推荐委员会的全员或对董事候选人推荐程序负有责任的人之连任。 • 自2017年以来，对1,548家企业实施了有关董事会多样性的股东参与活动(2021年实施了220次)，其中948家企业追加选任了至少一名女性董事。

虽然海外表决权咨询机构在韩国国内企业指南中，规定了与修订后的《资本市场法》规定内容相同的规定，但是该等指南系《资本市场法》实施之前的内容，因此，规定了但书条款，以便考虑到企业的具体经营环境而不是机械地规定必须遵守。另外，海外机构投资者也是在每个个案中都具体分析了董事会缺乏性别多样性对该企业价值的影响，再根据其结果行使表决权。然而，伴随着《资本市场法》的正式实施，董事会缺乏性别多样性将属于违反法律的行为，因此，指南的内容可能会以遵守相关法律规定的方向得到强化，。

韩国国内表决权咨询机构和国民年金等韩国国内机构投资者尚未在表决权行使指南中反映修订后《资本市场法》规定。但是，存在参考准则、海外表决权咨询机构和机构投资者的动向以及韩国国内和海外立法例，来修改表决权行使指南的可能，故而仍然有必要持续关注相关趋势。

¹ ISS Korea Proxy Voting Guidelines(从2022.2.1股东大会开始适用)。

² Glass Lewis 2022 Policy Guidelines — Korea(从2022.1.1.股东大会开始适用)。

³ BlackRock, Proxy voting Guidelines for Asia ex Japan, Hong Kong, and Chinese securities, Effective as of January 2022; Investment Stewardship Annual Report, 2021; By the numbers-BlackRock Investment Stewardship 1Q 2022 statistics.

⁴ Vanguard, Proxy voting policy for Japanese portfolio companies, effective April 1, 2022 (没有亚洲//韩国的单独指南); Investment Stewardship 2021 Annual Report.

⁵ State Street Global Advisors, Proxy Voting and Engagement Guidelines, March 2022 Japan (没有亚洲//韩国的单独指南); 2021 Asset Stewardship Report.

Key Contacts

Soo Young Song

Partner

+82-2-316-1636

sysong@shinkim.com

Yoonjae Jang

Advisor

+82-2-316-2895

yjjang@shinkim.com

Chang-Weon Rhee

Partner

+82-2-316-4623

cwrhee@shinkim.com

Jung Jae Won

Partner

+86-10-8447-5343

jjwon@shinkim.com

Wook Huh

Partner

+82-2-316-1723

whuh@shinkim.com

Tianshu Zheng

Senior Foreign Attorney

+82-2-316-4201

tszheng@shinkim.com

Daxun Zhang

Senior Foreign Attorney

+86-10-8447-5343

dxzhang@shinkim.com