

# 投资性别多样性

## 在整个投资界，资产所有者和资产管理公司都在努力提高各级管理层的性别多样性

拉吉·库马尔

照片由STATE STREET GLOBAL ADVISORS提供。

过去十年来，越来越多的证据表明，提高性别多样性会对企业业绩和经济增长会产生积极的影响。摩根士丹利资本国际（MSCI）是投资者非常看重的一家机构。MSCI发现，与那些董事会里无大量女性成员的公司相比，董事会拥有强大的女领导的公司实现的股本回报率要高出36.4%。

出于经济和社会原因，投资者对于如何鼓励公司董事会、高管层以及其他管理层中的性别多样性产生了日益浓厚的兴趣。为了支持这项工作，道富（State Street）以及其他不同规模的资产管理公司正在开发全新的工具，以使投资者有能力在其投资的所有公司内促进性别多样性。

2017年3月，我们将“无畏女孩”雕像树立在纽约金融区的核心地带。在我们努力提高人们对于企业领导层中性别多样性的重要意义的认识过程中，这个雕像无疑成为我们这项工作的“代言人”。然而，这项活动的意义远不止提高人们的意识这样简单。

作为股东，我们在公司董事会的股东人选及

其他重要事务上拥有投票权。借助于这种代理投票机制，我们投票反对任何提名人加入那些清一色由男性组成，且未采取切实有效的措施来增加女性董事的董事会。此外，我们与各国公司就多样性和其他重大的环境、社会及公司治理等主题进行直接对话，并发表观点和洞察，向董事会介绍提高企业内各级管理层的性别多样性的有效途径。

自2017年3月以来，我们呼吁超过1200家无女性董事的公司行动起来。我们很高兴地看到300多家公司已经在董事会中安排了一名女性董事，还有28家公司承诺会这样做。

但是，我们清楚还有很多工作要做。2018年9月，我们宣布了董事会性别多样性投票指南的升级版。自2020年起在澳大利亚、英国和美国市场，以及自2021年起在加拿大、日本以及欧洲大陆，如果企业的董事会没有一位女性成员，而且在连续三年间未能与我们进行成功的对话，我们将投票反对提名委员会提名的全部董事。

在采取更严厉的投票行动之前，我们为什么要给企业三年时间让它们实施那些我们认为会给投资者立刻产生积极影响的变革呢？我们的目标是确保董事会有效、独立的领导力，而这不仅需要拥有必要的技能，而且需要有多样化的观点。我们意识到，这个目标不可能一夜间成为现实，增加合格的候选人应该是进行周全考虑的过程，可能需要一年以上的的时间。

虽然不能认为那些仅有一名女性董事的公司性别多样性方面取得了成功，但是我们相信在董事会中增加了女性的视角，这本身就是重要的一步。“无畏女孩”活动就是董事会在性别多样性方面的观念转变，让谈话从“我们为什么需要性别多样性”转向“我们为什么不能实现董事会的性别多样性”。我们相信，即便仅增加一名女董事，

也有助于改变这种观念。

对于任何行业、市场或规模的企业来说，性别多样性都是必要的。我们发现，当今的很多大企业正在齐心协力地将女性吸纳到自己的董事会之中，但在规模较小的企业内，女性董事不足的问题仍然很突出。

大多数存在性别多样性问题的董事会指出，女性董事候选人的人数有限，这是它们面临的最大问题。然而，我们认为最大的障碍是当前提名董事的做法以及一直低估女性在职场中贡献的行为偏见。例如，有些董事会要求所有提名董事要有担任 CEO 的经历。

值得庆幸的是，障碍和偏见是可以克服的。通常那些董事会多样性程度较高的公司的最佳实践是：确保董事会提名者的候选人才库的多样性。而且，我们在呼吁企业监督并披露自己的董事会以及各管理层级的性别多样性。我们相信，随着透明度的增强，这将有利于为合格的女性董事候选人提供更强大的通道。

几年前，我们与客户讨论过如何促进有关性别平等，以及如何从那些在领导层的性别多样性方面表现最出色的企业那里获得超额收益。受这次谈话的启发，道富推出了一个指数，从而让投资者可以实现影响与收入的双重目的。

道富全球顾问 (SSGA) 性别多样性指数于 2016 年 3 月正式推出，旨在推动企业的性别多样性，发掘那些在领导层的性别多样性方面表现更好的企业提升收益的潜力。这个指数甚至可以与慈善要素结合起来，以便将咨询机构的部分收入拿出来，用于支持那些关注面向年轻女性的科学、技术、工程和数学项目的慈善机构。

几十年来，资产所有者使用负面筛选法，力争产生一些改变。根据这种方法，他们不会投资那些业务实践不符合投资者的个人价值观的企业，或者那些社会及公司治理评级较差的企业。很多投资者正在逐渐放弃这种排他性的方法，转而积极地将社会及公司治理为导向的方法作为一种工具，以期提升资产组合的风险调整后收益。

社会及公司治理整合面临的一个最大困难就是，对于企业的实践及其对财务表现的影响缺乏可靠、统一的数据。我们相信，在向投资者提供信息，以便他们将性别因素纳入对公司的分析方面，我们呼吁企业更好地披露各级管理层中性别多样性的这些管理倡议应该会发挥重要的作用。

我们很高兴看到整个投资生态系统（资产所有者、资产经理和企业）对于具有性别多样性的领导层的好处有着越来越清晰的认识。据《华尔街日报》报道，截至 2018 年 3 月，即树立“无畏女孩”雕像一周年之际，控制着超过 13 万亿美元资产的资产经理和所有者已经加入我们的行列，将性别多样性作为管理工作的头等大事。

但是，这只是个起点。在道富，我们相信整个资产管理行业的企业都应不断探索全新的方式，发挥自身的专长，使投资者拥有更大的权利，促进全世界范围内各级领导层的性别多样性。FD

---

拉吉·库马尔 (Rakhi Kumar) 是道富环球投资管理公司 ESG 投资和资产管理部高级执行董事、主管。

本文所表达的观点为拉吉·库马尔的个人观点，并不构成投资建议，因此不应被视为投资建议。