



ALLIANCEBERNSTEIN

# 聯博集團全球盡職治理 聲明及2022年報告

---

聯博集團就企業責任、責任投資、整合  
ESG因子、參與議合、投票及合作之政策  
及報告

# 目錄

目錄 .....	i
引言 .....	ii
1. 聯博集團的宗旨、使命與價值觀 .....	1
2. 聯博集團之治理、責任及管理架構：形式實現功能 .....	4
3. 企業責任、責任投資與盡職治理政策的制定與執行 .....	13
4. 聯博集團企業責任 .....	17
5. 責任投資：致力於將重大ESG與氣候變遷因子納入投資流程中 .....	21
6. 與發行人議合 .....	30
7. 行使投票權 .....	44
8. 透明度、揭露與報告 .....	50
9. 聯博集團：全球投資社群的活躍成員 .....	52
結論 .....	60
附錄 .....	61

# 引言

聯博集團 (AllianceBernstein ; AB) 深信，企業責任、責任投資與盡職治理的理念息息相關。為了盡職管理客戶資產，我們致力於善盡投資之責，旗下多數主動式管理投資策略針對重大議題如ESG (環境、社會與公司治理) 與氣候變遷，進行評估、參與議合與整合。

我們是全球具領導性地位的投資管理與研究公司，深受客戶的信任而管理其資產，協助客戶達成投資目標。針對旗下ESG相關投資，我們評估與關注攸關企業財務表現的重大ESG風險與機會，並持續認為這樣符合客戶的最大利益。我們積極與聯博集團所投資的發行人直接參與議合，並大力倡導有助於推動責任投資的產業政策。

我們承諾為利害關係人扮演好良好的企業公民，因此致力於降低全球各地辦公室的碳足跡、將多元公平共融 (diversity, equity and inclusion) 視為公司要務、加強公司治理實務與保護客戶資訊。

《聯博集團全球盡職治理聲明及2022年報告》綜覽我們在企業責任、責任投資與盡職治理等各方面的活動。因為責任始於信念，本聲明以我們的宗旨與價值觀開始，說明我們的架構如何實現責任投資與盡職治理。以下各節將說明我們如何制定政策、評估重大ESG與氣候因子、積極管理資產，不分資產類別，這些做法貫徹於聯博集團旗下多數主動式管理投資策略。報告亦重點強調我們在落實責任策略的進展，並討論到其他成就，包括進一步發展公司治理、多元公平共融措施、ESG實務、氣候風險管理；報告另提到我們在整合ESG因子、參與議合、投票、政策倡導與產業參與等方面的進展。

## 2022年

2022年是充滿考驗的一年。受到烏俄戰爭與通膨攀升的拖累，全球股市走跌，終結長達多年的強勁表現。各國央行紛紛緊縮貨幣政策，推升債券殖利率。法規不斷變動、漂綠 (greenwashing) 隱憂加深、部分市場參與者質疑ESG投資的效果，均是投資人面臨的考驗。

聯博集團力求凝聚觀點、發掘投資機會，以期協助客戶界定與達成投資目標為使命。儘管若干利空在2022年籠罩市場，我們堅持使用原創研究與採取創新思維，引領客戶度過市場陣痛期。我們亦聚焦在幾項重要措施，持續強化團隊實力，為長期績效做好準備。如此理念有助於我們順利度過2022年的諸多挑戰。

企業責任方面，我們在2022年連續第7年獲得人權戰線基金會 (Human Rights Campaign Foundation) 企業評等指數達100%的分數。我們擴大員工福利範圍，推出更多有利身心健康的活動，亦加強員工訓練計畫，聚焦在領導人培育與職涯規畫。

此外，我們支持《巴黎協議》(Paris Agreement)，進而加入「淨零資產管理人倡議」(Net Zero Asset Managers initiative)。

我們擴大責任投資團隊，新成員聚焦在投票與參與議和、社會研究、環境與氣候變遷研究、ESG數據、策略與企業責任、行銷與公關。

在具永續相關目標的投資組合(Portfolios with Purpose) 平台 (亦即ESG導向策略) 中，我們新增幾檔具有創意思維的投資組合，包括永續歐元非投資等級債券基金 (Sustainable Euro High Yield)。

儘管2022年充滿考驗，但聯博集團在企業責任與責任投資的耕耘有成。展望未來，我們將持續致力於實現宏大願景，在全球各地積極推行盡職治理實務。

# 1. 聯博集團的宗旨、使命與價值觀

聯博集團是一家公開有限合夥公司，獨立經營並由 Equitable Holdings 擁有多數股權。我們為廣大客戶提供研究、多樣化投資管理與相關服務，範圍遍及全球，主要經銷通路包括機構、零售與私人財富管理，另經營賣方業務 Bernstein Research Services。

- **聯博集團資產管理 (AB Asset Management)**。我們擁有獨一無二的專業知識組合，專長涵蓋股票、固定收益、另類投資與多元資產等各項策略，致力於締造超額報酬。我們的全球網絡彼此相連，有助於提供具有差異化的見解與投資方案，為投資人締造理想績效。
- **Bernstein 私人財富管理 (Bernstein Private Wealth Management)**。我們為高淨值人士、家庭與小型機構提供高水準的財富規劃工具與專家建議，協助投資人的資產運用更切合需求。
- **Bernstein 交易與經紀業務 (Bernstein Research and Trading)**。我們提供值得信賴的投資研究與交易執行服務，締造更理想的投資成效。

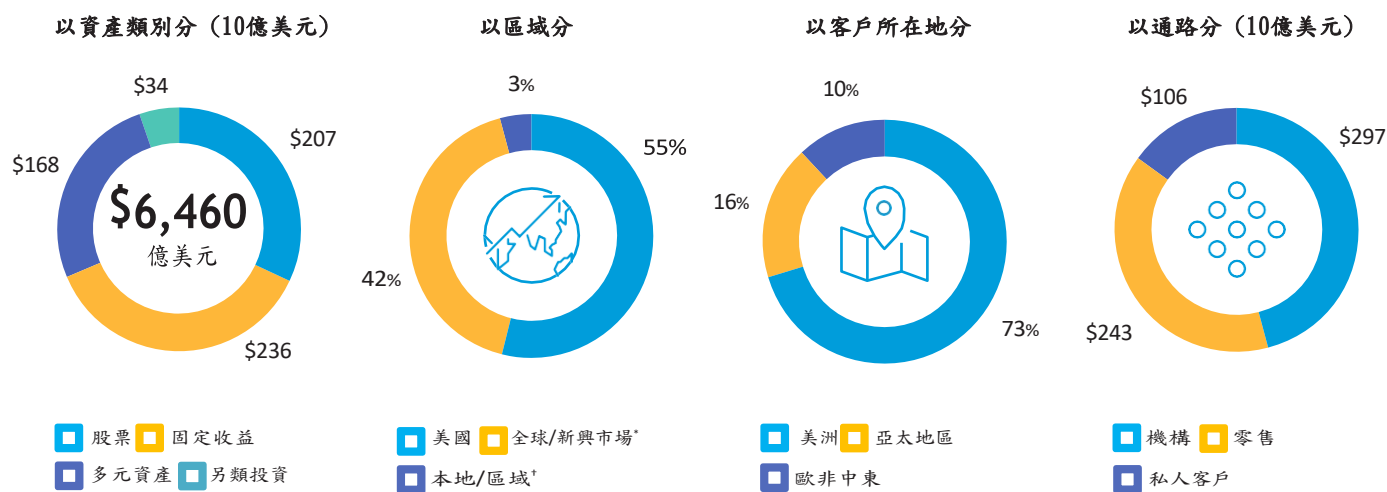
優質而深入的研究是我們的營運基石，這樣的決定性優勢有助於我們為客戶實現放眼長期、符合永續精神的投資成效。我們的全球研究網絡橫跨多種專業領域，包括經濟研究、股票與固定收益基本面研究、量化研究，亦有專家聚焦於多元資產策略、財富管理與另類投資。

截至2022年12月31日，聯博集團的資產管理規模達6,460億美元(圖1)。

我們致力於因應重大的ESG與氣候議題，不僅扮演好企業公民的角色，亦力求為客戶締造理想績效。聯博集團旗下多數主動式管理策略均整合重大ESG因子。我們打造出多元公平共融的企業文化，因為不同的背景與觀點能激盪出更好的決策與見解。我們的經營模式根植於嚴謹的風險意識文化、審慎的風險承擔措施與穩健的治理架構，並隨著公司與時俱進。

我們的盡職治理實務、投資策略與決策過程均以我們的宗旨與價值觀為指導原則。

圖1：資產管理規模



因四捨五入，總數與各項數據總和略有差異。

\* 全球與歐澳遠東(EAFE)服務，包括投資於新興市場的服務，及獨立的全球新興市場服務。

† 美國以外的單一國家/地區服務，包括單一國家/地區新興市場服務。

截至2022年12月31日 | 資料來源：聯博集團。

## 我們的宗旨、使命與價值觀

我們以凝聚洞見、發掘機會為宗旨，因此盡責行事。

聯博集團的使命在於協助客戶界定與達成投資目標，明確說明我們的工作職責，以及如何為客戶發掘機會。我們在2011年簽署聯合國責任投資原則(Principles for Responsible Investment, PRI)，正式確立我們的責任投資承諾，亦即針對聯博集團旗下多數主動式管理的股票與固定收益客戶帳戶、基金與策略，管理ESG相關重大風險與機會，進而以負責任的方式為客戶發掘機會。

身為主動式資產管理公司，我們擁有獨到觀點，能夠締造超額報酬與規劃出創新投資方案。重大ESG與氣候議題有助於建立觀點，並鎖定潛在風險與機會，進而可能影響投資績效，包括我們所投資的企業與發行人，以及我們所建構的投資組合。

我們的價值觀為行為與行動提供架構，得以實現我們的目標與使命。我們價值觀與行動接軌。每個價值觀均源自於聯博集團的集體文化，但不忘精益求精。

- 擁抱多元(Invest in One Another)。我們的企業文化堅強，員工組成多元化受到推崇，且指導計畫是經營有成的關鍵。擁抱多元，員工就能發揮潛力，協助客戶實現潛力，進而讓聯博集團能夠當客戶的夥伴，規劃並締造更好的投資成果。
- 求知若渴(Strive for Distinctive Knowledge)。我們的專業涵蓋廣泛投資領域、投資專家密切合作，且投資方案深具創意，因此能一起找出不同於傳統的方法，因應客戶在經濟、ESG與氣候相關的投資挑戰。
- 忠於事實(Speak with Courage and Conviction)。無論是與公司同仁或發行人互動，我們一向忠於事實。我們力求向其他業務領域學習，強化自身觀點。我們與發行人互動參與議合，分享觀念與最佳實務，進而凝聚觀點與促進行動。
- 以誠信為本(Act with Integrity—Always)。誠信是我們建立關係的基石，對我們的業務別具意義。跟許多資產經理公司不同的是，我們僅專注為客戶提供資產管理與研究，並不參與可能會分散焦點或造成利益衝突的活動，例如投資銀行業務、保險承保、商業銀行業務或自營交易。我們沒有利益衝突，且承擔全責。

我們的公司策略是落實宗旨、使命與價值觀的方式，旨在與Equitable Holdings合作，以負責任的方式提供服務、實現多元化與拓展業務。我們致力於提供更好的投資績效，加速本業成長。我們正在擴大全球產品陣容，在不同通路提供創新產品，同時亦拓展全球通路觸角，包括培養責任投資平台。這些部署都有策略夥伴Equitable的支援。

## 我們的投資理念

我們採取獨到的研究觀點與嚴謹的投資流程，建構高主動投資比率(active share)的投資組合，深信長期能為客戶締造優異的投資成果，並全力以赴。此一投資理念的關鍵在於，擬定與整合關於重大ESG因子與氣候議題的研究，以及研擬與整合參與議合方式。我們擁有全球研究網絡、求知欲旺盛、企業文化講究合作，有助於達成客戶投資目標，例如符合責任投資精神的個別超額報酬、總報酬、下檔保護，或永續性與影響力導向績效。

我們的投資專長包括：

- 主動式管理股票策略，橫跨不同的全球與區域範圍、市值區間與投資策略，包括價值股、成長股與核心策略股。
- 主動式管理的傳統固定收益策略與不受限制固定收益策略，包括應稅與免稅策略。
- 具永續相關目標的投資組合包括經過主動管理與篩選，且符合永續、影響力與責任+(氣候意識、ESG領導者、改革催化)精神的股票、固定收益與多元資產策略，因應客戶與時俱進的需求，亦即有目的地進行投資，同時追求優異的投資報酬(更多細節請參考第五部分)。
- 被動式管理的股票與固定收益策略，包含指數型、ESG指數型與增強指數型策略。
- 主動式管理的另類投資，包括系統化策略、避險基金、組合型避險基金與直接資產(例如不動產債與私募信貸)。
- 多元資產服務與方案，包括動態資產配置、客製化目標日期基金與目標風險基金。

## 我們的責任投資與盡職治理理念

凝聚與整合重大的ESG研究觀點，是聯博集團責任投資與盡職治理的基礎。從盡職治理活動所得到的觀點，在聯博集團多數主動式管理策略的研究與投資流程發揮重要作用，亦讓我們能夠推動改變。我們參與議合，對象包括我們所投資的企業與發行人，以及目前尚未持有證券的企業。我們亦與非營利組織與其他利害關係人溝通互動，例如員工、產業機構、決策機關、專家學者、監管單位、政府與社區利害關係團體等。

透過議合，我們得以建立起更好的企業關係、改善人員與資訊接觸管道、倡導政策改善、影響企業與發行人的行為，進而為客戶爭取最佳利益。在建立深入研究觀點的過程，我們亦致力於為客戶締造更好的風險調整後投資報酬。

作為客戶資產的盡職管理人，我們認為投票是責任投資的重要一環。正因為如此，我們秉持聯博集團自有且公開可得的〈投票及治理政策〉，針對主動與被動股權與單位持股進行投票。更多細節請參考第七部分。

本聲明所述的理念與原則適用於聯博集團全公司，但由於我們的投資能力與業務範圍廣泛，且橫跨多個地區、司法管轄區與法規環境，本聲明中各項要素的執行可能因策略與國家而異，以期符合各投資團隊的投資方法與當地法規。

## 2. 聯博集團之治理、責任及管理架構：形式實現功能

### 我們的受託人角色

維持積極的受託文化是我們的營運重點。身為受託人，我們以客戶利益為優先，公平公正地對待所有客戶。為客戶與公司謹慎承擔風險，是聯博集團營運模式的根基。我們維持重視風險意識的受託文化，以嚴謹的治理架構為後盾。該架構由我們的法遵團隊與風險管理團隊制定，涵蓋與產業最佳實務接軌的指導原則，貫穿整體公司發掘、評估、監督與管理風險的方式。我們相當重視受託人義務，因此適時進行員工的風險訓練，包括到職時、每年、政策或法規更新時、主題攸關員工角色與職責時。

### 聯博集團的企業治理與監督

聯博集團的董事會負責監督公司策略方向，由11名成員組成，包括1名獨立主席、6名獨立董事、4名非獨立董事(包括聯博集團執行長)(圖2，第5頁)。我們認為，區分主席與執行長的職責，是公司治理的最佳實務。我們亦認為，董事會必須由多元化成員所組成，涵蓋不同性別、種族與背景，藉此匯聚所長與觀點，共同為聯博集團提供指導。

各董事任職於營運複雜的大型組織機構，身分包括企業高階主管、董事會成員、學者或政府官員，管理與領導經驗豐富。董事會具有廣泛的專業知識與能力，得以裨益聯博集團營運，其專業領域涵蓋公司治理；法規與公共政策；公共會計與財務報告；包括投資管理與保險在內的金融服務；風險管理；公司營運；策略規劃；管理人才養成；接班規劃；薪酬。董事會設有4個常設委員會：執行委員會、審計與風險委員會、薪酬與職場實務委員會、公司治理委員會。

聯博集團管理團隊包括總裁暨執行長、營運長暨財務長、全球客戶集團主管暨私人財富團隊主管、全球技術與營運業務主管、全球法遵主管暨法務長，主要負責制定與執行公司的策略與營運。

營運委員會由策略業務單位(SBU)主管與資深主管組成，負責聯博集團日常營運。該委員會致力於：瞭解公司內部營運、財務或人資計畫的影響；判別與討論公司面臨的重大機會與風險；挑戰或驗證公司的成長策略；落實公司重點工作，推動公司策略所要求的改變；針對投資、營運、財務表現與達成責任目標等，問責公司主要領導人。我們認為，營運委員會成員以言行為表率，體現聯博集團的宗旨與價值觀。

營運委員會提供多元而平衡的觀點，成員包括19名資深業務主管，共同為資深管理層提供諮詢(圖3，第5頁)。

欲深入瞭解聯博集團的治理架構與政策，請至聯博集團網站的「[公司治理](#)」與「[投資人關係](#)」專區。



圖2: 聯博集團董事會

姓名	職銜/背景	加入董事會 年份	聯博集團董事 資歷(年)	所有權權益
<b>獨立主席</b>				
Joan Lamm-Tennant	獨立主席	2021	2	是
<b>非獨立董事</b>				
Mark Pearson	Equitable Holdings總裁暨執行長	2011	12	否
Seth Bernstein	AllianceBernstein L.P. 總裁暨執行長	2017	6	是
Jeffrey J. Hurd	Equitable Holdings營運長	2019	4	否
Nicholas Lane	President, Equitable Financial總裁	2019	4	否
<b>獨立董事</b>				
Daniel G. Kaye	獨立董事	2017	6	是
Das Narayandas	獨立董事; 哈佛商學院工商管理Edsel Bryant Ford教授	2017	6	是
Charles G. T. Stonehill	獨立董事; Green & Blue Advisors創始合夥人	2019	4	是
Kristi Matus	獨立董事	2019	4	是
Nella Domenici	獨立董事	2020	3	是
Todd Walthall	UnitedHealth Group Optum Insight (付費市場) 總裁	2021	2	是

截至2022年12月31日 | 資料來源: 聯博集團。

圖3: 聯博集團營運委員會



截至2022年12月31日 | 資料來源: 聯博集團。

## 企業責任、責任投資與盡職治理的治理與監督

為了確保集團企業責任的實踐受到適當的監督與問責，我們建有嚴謹架構，針對企業責任、責任投資與盡職治理活動的日常執行進行監督。

責任投資長直接監督企業責任與責任投資相關工作，本身亦是聯博集團營運委員會成員，並監督責任策略業務單位。

聯博集團的許多投資專家參與制定、監督與執行責任策略，包括參與議合與投票。這些委員會、團隊與個人包括：

- 董事會的審計與風險委員會對企業責任與責任投資進行正式監督，每年聽取策略方向的進度發展，確保集團高階主管協助監督企業責任策略。董事會每年亦審核盡職治理聲明書。
- 責任投資推動委員會由責任投資長主持，為責任投資團隊提供諮詢。該委員會每季召開一次會議，由聯博集團的資深專家組成，讓不同的業務單位有機會提供意見，協助擬定相關策略。
- 責任投資策略業務單位由主題專家組成，與投資團隊合作，建立ESG研究觀點，並與發行人進行議合。責任投資團隊與聯博集團各個ESG與氣候工作小組合作，開發專有架構與工具、管理ESG與氣候策略夥伴關係、擬定培訓計畫。該團隊亦制訂企業責任策略，負責與各策略業務單位合作，將聯博集團的營運宗旨與價值觀深植於各單位與區域，並加強公司治理實務。
- 我們的投資團隊由分析師、投資組合經理人與交易員組成，在責任投資流程扮演核心角色。投資團隊與發行人進行議合、分析與量化重大ESG因子與氣候風險，最終將相關資訊整合於投資決定。投資團隊與責任投資團隊合作，有些團隊亦有專業ESG分析師，後者為特定資產類別或投資策略貢獻ESG所長。

- 固定收益責任投資團隊隸屬於聯博集團固定收益組織，以固定收益投資策略為對象，倡導最佳的ESG研究方法與投資組合建構方法。該團隊的工作重點在於，促進固定收益策略加速整合ESG因子，具體領域包括加強ESG導向固定收益投資組合的管理與研究工具、針對固定收益類別制訂創新的ESG架構(例如聯博集團ESG債券架構)、改善客戶報告。該團隊亦帶領聯博集團拓展具永續相關目標的投資組合產品平台，納入創新的固定收益ESG基金與策略。

## 聯博集團責任投資團隊：2022年最新情況

2022年，我們持續拓展責任投資團隊，新成員聚焦在投票與議合活動、社會研究、環境與氣候變遷研究、ESG數據、策略與企業責任、行銷與公關(圖4，第8頁)。

繼擔任聯博集團固定收益責任投資主管後，Erin Bigley接任責任投資長與營運委員會成員。作為責任投資長，Bigley監督聯博集團的企業責任實務與責任投資策略，包括將重大ESG因子納入研究、議合與投資流程應用於多數主動式管理策略。

我們相信，聯博集團的架構已切實提升企業責任、責任投資與盡職治理的水準。

為了確保符合聯博集團責任投資策略，投資過程的每個適用階段都會記載整合ESG因子實際狀況，並接受例行審核與定期評估。

- 針對每個策略的獨特投資過程，在每個適用階段記載 ESG。
- 針對整合型策略的過程進行互動式初期評估，參與單位涵蓋投資團隊、責任投資團隊與法遵團隊。
- 建立整合策略清單，每年至少重新評估一次。
- 定期審核這些團隊的研究與流程，藉此評估合理性。

圖4：聯博集團責任投資團隊



截至2022年12月31日 | 資料來源：聯博集團。

化石燃料是爭議性投資諮詢理事會持續討論與分析的主題。拜該委員會之賜，聯博集團在2022年制訂以議合為導向的〈煤炭政策〉。在聯博集團多數做多型主動式股票與信用債券策略中，倘若企業的營收逾兩成來自煤炭發電或採挖，便適用此政策。該策略旨在協助投資團隊進行評估與議合發行人的投資風險。

為配合責任相關工作，聯博集團另設有其他委員會，在企業責任、責任投資與盡職治理活動的監督與執行發揮重要作用。

- **投票及治理委員會。**委員會每年開會至少3次，成員包括來自於股票與固定收益投資團隊、責任投資團隊、營運部門、法務與法遵部門的資深代表。透過建設性的討論，成員制訂相關政策、監督投票活動、對投票過程進行正式監督。成員亦確保投票政策與程序反映我們的最新思維、擬定聯博集團對新提案的立場、商討具爭議性或政策未涵蓋的投票。
- **爭議性投資諮詢理事會。**理事會每年至少召開會議一次或視需要增加次數，由聯博集團各單位的資深代表組成，並由執行長與責任投資長共同主持。理事會提供討論平台，議題涵蓋爭議性武器、煙草、民營監獄、化石燃料及國際規範等。理事會針對投資團隊的爭議性投資提供意見與指導。具體而言，理事會負責建立大方向的政策與流程，以期降低爭議性投資的衝突與風險。
- **跨單位ESG治理委員會。**委員會針對影響聯博集團全球業務的ESG相關法規進行審查、分析與決議，包括產品監督。
- **亞太區責任投資推動委員會。**此為地區型小組委員會，每個月召開會議一次，由亞洲股票事業發展團隊主管與責任投資團隊的一名董事共同主持，成員涵蓋亞太地區投資、銷售、客戶服務、風險與法遵團隊的代表。小組委員會確保公司策略與政策在亞太區執行無虞，並討論區域相關議題。小組委員會扮演責任投資推動委員會與亞太地區客戶團隊的橋梁。

- **多元化倡導理事會 (DCC) 與多元共融文化與公平(DICE) 委員會。**除了3個策略業務單位所帶領的多元公平共融委員會之外，集團設有3個區域型多元公平共融委員會，確保相關原則持續深植於企業文化、政策與實務。理事會與委員會的成員倡導與示範多元公平共融，在策略業務單位強調聘僱、拔擢與留任多元化人才的問責機制。成員亦協助監督與審查策略業務單位的多元公平共融目標，並與全公司分享最佳實務。

- **風險管理團隊。**此團隊監督聯博集團的營運與投資相關風險，確保本公司的營運流程無虞，得以有效管理客戶投資組合與內部企業活動，包括與氣候策略相關的活動。

我們的企業營運持續策略與ISO 22301標準一致，旨在讓關鍵營運活動在發生重大干擾事件時能持續運作，包括極端氣候與其他氣候現象造成的衝擊。目標在於持續切實服務客戶。營運持續策略的擬定過程需要分析、規劃、執行、維護、測試與營運意識。測試能夠驗證必要的資源與要求是否到位，得以根據相關規格恢復關鍵業務與執行業務。相關計畫經過不斷更新，將恢復期降到最低。各辦公室的業務因應計畫包括動員程序、通知準則、應急通知樹 (call tree) 與其他相關業務資訊，亦包括針對危機管理與行政管理人員的指揮與管制協調計畫。此計畫設有應變措施，客戶得以透過聯博集團管理的另類投資取得其資金與證券。

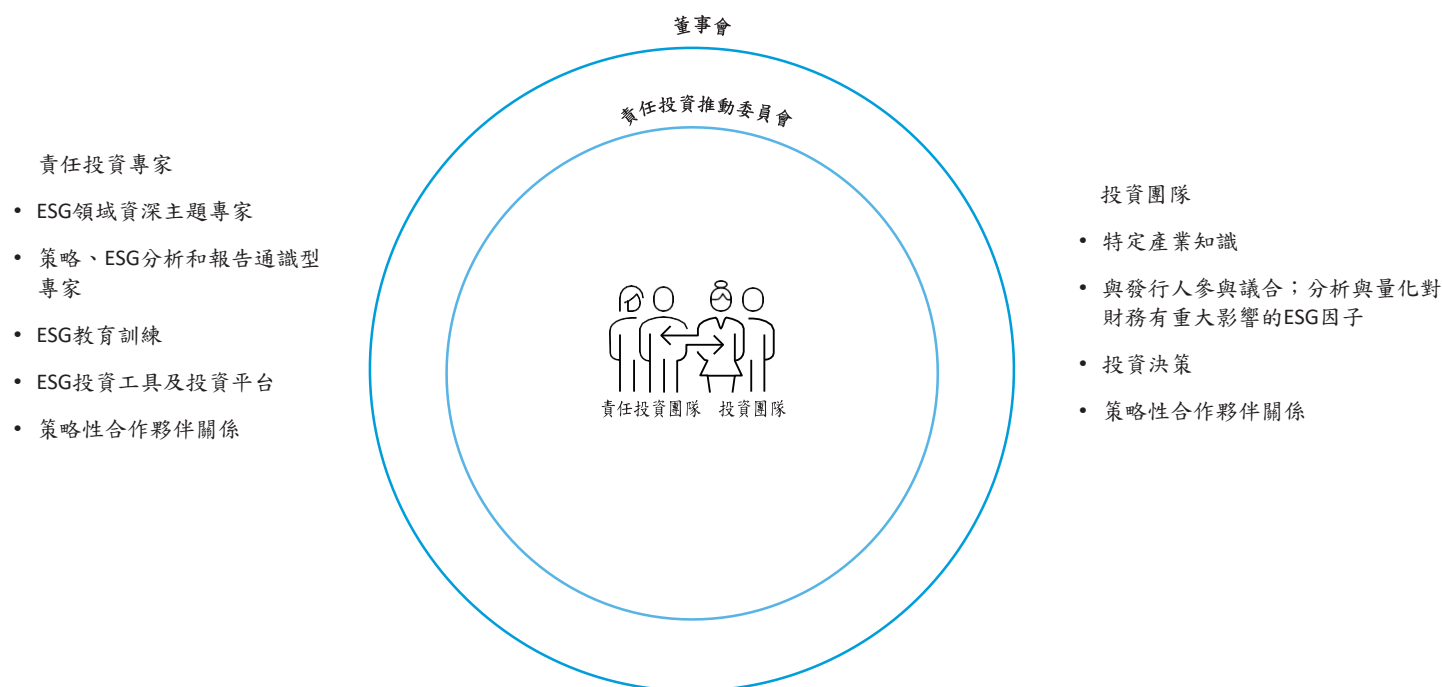
- **企業願景理事會**。我們在2021年指出，企業責任組織的策略重點之一是將使命深植於全公司。為此，我們在2022年成立策略業務單位與區域型企業願景理事會，舉辦以企業價值與品牌精神為導向的活動(例如非正式分享與團隊建立活動)，以利化使命為行動。多數理事會每季召開會議一次。使命感理事會的代表每季參加大會，討論最佳實務與分享想法。

### 評估責任治理架構

我們持續評估責任治理架構是否有利於執行盡職治理義務，並努力弭平各策略業務單位在技能與代表性的潛在落差(圖5)。我們致力於在這些委員會與團隊納入不同觀點，以期鼓勵具有建設性的討論，從而改善治理。

董事會每年審查公司在企業責任與責任投資指標方面的進展，落實在公司治理架構的組成，進而改善監督與問責。公司最高層級進行監督、資深高階主管直接負責政策與實踐，再促進各委員會與工作團隊廣泛參與，我們認為能夠確保企業責任被視為營運關鍵，並融入工作各個層面。此外，透過客戶的回饋，我們能夠瞭解治理架構是否切實符合客戶需求，又是否符合客戶對聯博集團在盡職治理能力與活動的期望。

圖5:責任治理架構



我們深信，我們的公司治理架構足以因應盡職治理義務，但始終不斷精益求精。2022年，我們鎖定幾個值得關注的領域：我們將聯博集團的使命與價值觀貫徹於公司上下、進一步進行內外部培訓(尤其借重我們與哥倫比亞大學的夥伴關係)，並持續拓展具永續相關目標的投資組合平台。

## 管理利益衝突

聯博集團身為受託人，必須忠誠服務集團客戶，包括解決或至少揭露可能存在於不同客戶之間、公司與客戶之間、或員工與客戶之間的利益衝突。我們設有並維持相關政策與程序，找出利益衝突之處；倘若無法避免，則會減緩與管理任何因為聯博集團或關係企業所提供的服務可能產生的利益衝突。

身為投資管理公司，我們始終以客戶的最佳利益為出發點。聯博集團所有員工必須遵守〈商業行為與道德守則〉，其中針對從營運活動產生的利益衝突，概述我們的價值觀、道德標準與解決衝突的承諾。我們制訂政策與程序以執行守則所列原則。

倘若受託活動產生無可避免(或我們選擇不避免)的利益衝突，則我們會透過書面政策減緩衝突，藉此保護客戶利益。發生這類情況時，監管機關通常訂有詳細的規範或原則，可供投資公司遵循。透過遵守相關規則並採取嚴謹的法遵措施，我們認為利益衝突可以獲得妥善處理。

然而，部分潛在衝突不在法遵監管範圍之內。要判斷這類利益衝突，必須謹慎且持續考量不同產品、業務、營運流程與獎勵架構的相互影響。

公司活動與人員的變動可能產生新的潛在衝突。每位員工均有責任對可能產生利益衝突的情況與關係保持敏感度，並在出現相關問題或疑慮時，向法遵長或利益衝突長提出。為此，我們組成利益衝突委員會，由利益衝突長擔任主席。該委員會成員包括法遵部門董事、公司資深法律顧問與經驗豐富的業務主管，負責審查變動的領域，並評估管制措施是否充足。利益衝突委員會的運作受道德守則監督委員會所管。

必要時，法遵長或利益衝突長與各部門主管、策略業務單位主管及其他各方商討，決定處理某呈報衝突的最佳方式。結果可能需要業務部門實施相關控管與程序。

遇到業務可能出現利益衝突時，我們會以利益衝突政策為依歸。利益衝突政策於聯博集團ADV表格第2A部分、〈商業行為與道德守則〉、〈投票及治理政策〉，以及其他內部政策中均有概述。

聯博集團所面臨的利益衝突並未對客戶利益構成重大風險，但公司架構與營運活動存在固有的潛在利益衝突，列舉如下：

- **為一名以上客戶採取行動。**我們提供多數服務給眾多客戶，因此為單一帳戶投資或賣出時，速度可能較慢，且交易次數可能較多。面對眾多客戶帳戶，我們力求合併下單與交易分配系統達到公平性。
- **投資機會的分配。**根據聯博集團政策，我們通常會依比例將投資機會分配給適合的帳戶。但投資機會有時短缺，證券數量不足，無法在每個適合的帳戶建立明顯部位。遇到這種情況，我們會依照相關政策，將可得證券分配給投資目標最吻合該證券屬性的帳戶，例如將一檔首度公開發行小型股分配給小型股投資團隊，儘管該檔股票可能也適合其他持股更為廣泛的投資組合。
- **員工投資。**集團的員工持有或交易客戶持有或考慮買賣的證券時，或員工持有或交易由員工向客戶建議買賣的證券時，員工個人的證券交易可能造成利益衝突。〈商業行為與道德守則〉涵蓋利益衝突相關規定，旨在發現與預防投資團隊與其他員工持有或買賣可能由客戶持有或聯博集團為其買賣證券時產生的利益衝突。
- **錯誤。**我們以公平及時的方式更正影響客戶帳戶的交易錯誤。倘若更正錯誤導致虧損，我們可能會決定賠償客戶，但某項錯誤是否需要補償，最終由聯博集團決定。在某些情況下，某項錯誤是否實際發生、是否需要賠償、又如何估算相關虧損，需要一定程度的主觀判斷。在某些情況下，更正錯誤可能需要透過內部錯誤帳戶取得證券；出脫這些證券可能為錯誤帳戶帶來收益。為了管理交易錯誤的潛在利益衝突，我們採取若干措施，例如設有解決錯誤的書面政策，並成立由風險管理人員所主持的錯誤審查委員會。

- **收費。**我們的客戶群龐大，客戶的收費安排迥異。我們的營收來自於客戶收費，因此不得以受託人的身分與客戶協商費用。
- **禮品與招待。**在正常業務往來時，我們的員工可能與客戶及其他第三方出現贈受禮品與招待的行為。員工若取得用於投資活動的產品與服務，不應因接受賣家的禮品、餐飲或招待而受不當影響。同理，員工亦不應藉由上述或其他誘因(如慈善或政治捐款)，企圖不當影響客戶或潛在客戶。為了判別與管理其他潛在利益衝突，我們在〈[商業行為與道德守則](#)〉訂有「贈收禮品與招待之政策與程序」。
- **外部業務活動。**集團員工的外部業務活動可能產生潛在利益衝突，取決於該員工在公司內部的職位以及聯博集團與該活動的關係。倘若外部業務活動導致員工在該利益與聯博或客戶的利益之間做出選擇，亦可能產生潛在利益衝突。依據〈[商業行為與道德守則](#)〉，所有員工均須揭露其外部業務活動。
- **選擇執行交易經紀商。**聯博集團與旗下員工和執行客戶交易的金融服務公司擁有多樣化關係。例如，許多金融服務公司向其客戶銷售聯博集團共同基金股份或其他服務。這些公司或其關係企業可能是聯博集團的資產管理客戶或Bernstein的機構客戶。我們的基金經理人也可能大量布局這些公司所發行的證券，作為客戶投資組合的投資標的。聯博集團全資子公司Sanford C. Bernstein & Co. 便是我們可能合作的經紀商之一。我們不會根據上述關係選擇交易供應商，而有責任依據我們的〈最佳執行政策〉，選擇能為客戶提供最佳執行的經紀商、交易商與其他交易場所。
- **投票。**身為對客戶證券行使投票權的投資公司，聯博集團負有受託人責任，必須及時投下代理票，並做出符合客戶最佳利益的投票決定。代理投票可能存在利益衝突，影響我們的投資決策或與發行人的議合，例如發行人可能是客戶，委託聯博集團管理(或執行)退休計畫、銷售聯博集團發行的共同基金，或與聯博集團或一名以上員工另有業務或個人關係。所有相關衝突均須提報給利益衝突長。有鑑於參與議合與投票的關聯，我們的〈投票及治理政策〉明訂投票相關衝突的辨別、監測與管理。針對參與議合與投票可能造成利益衝突的企業組織，投票團隊每年至少一次會編制一份名單。遇到潛在利益衝突時，我們會根據相關政策的分析機制檢視投票計畫，確保投票決定不會產生利益衝突。投票潛在利益衝突列於相關政策。我們深知，倘若我們所參與議合的發行人，委託聯博集團管理(或執行)退休計畫、銷售聯博集團共同基金，或與聯博集團或集團一名以上員工另有業務或個人關係，可能會產生重大利益衝突。同理，倘若我們決定參與議合的提案由身為聯博集團客戶的股東群所發起或支持，亦可能產生重大利益衝突。

2022年並無重大利益衝突。

### 內線交易

聯博集團所有員工均不得依據重大的非公開或「內線」資訊，為個人或客戶買賣或推薦買賣上市公司證券。員工亦不得向他人揭露此類資訊。禁止使用或揭露內線資訊之規定適用於所有類型與類別的證券與證券交易(例如股票、公司債、政府發行證券)。此政策亦適用於公司貸款交易，這類交易可能不屬於當前定義的「證券」。

集團、經紀商與其控權人必須訂定與執行相關書面政策與程序，藉此防範濫用內線資訊。為遵守禁止員工依據重大非公開資訊進行交易的規定，聯博集團訂有〈內線交易與控管重大非公開資訊政策〉。該政策能防止公司內外人士揭露重大非公開資訊，避免其依據相關資訊進行交易或傳遞資訊給他人。有鑑於部分員工因職責之故會接觸非公開資訊，該政策亦訂有相關流程，阻止這類員工傳遞或濫用內線資訊。



### 3. 企業責任、責任投資與盡職治理政策的制定與執行

制定與落實盡職治理政策是全公司的事，企業責任策略業務單位、投資團隊與公司其他成員均廣泛參與。

#### 以客戶為本

我們的流程始於瞭解客戶需求。我們採取嚴謹的客戶引導流程，所有支持該新客戶的團隊均會參與，包括客戶服務、投資組合管理、帳戶移轉、法務、法遵、客戶報告與營運等各個團隊。這些團隊會進行注資事前溝通，以期瞭解客戶的期許與需求(包括盡職治理要求)，並確保具體準則經過審查、書面記載，並編碼於法遵系統。開戶後，我們持續與客戶討論，提供ESG與氣候相關數據、資訊與盡職治理報告，並確保我們符合客戶的需求與預期。

#### 政策制定

確保瞭解客戶需求後，我們持續評估責任投資策略與相關政策、流程與架構(圖6，第14頁)。

責任投資長與責任投資團隊、責任投資推動委員會及投資團隊的成員合作，制定並遵守責任投資相關政策。這些政策(包括本聲明)由責任投資推動委員會、投票及治理委員會或董事會每年審核，確保政策不僅反映聯博集團的使命、宗旨與價值觀，且進一步精益求精。

- 本《**全球盡職治理聲明及報告**》以聯博集團責任策略為依據，由責任投資推動委員會管理。本聲明概述我們對ESG與氣候因子整合、議合、投票與治理、爭議性投資、利益衝突管理的措施，每年審核一次，並符合歐洲股東權利原則(SRD II)與下述全球盡職治理架構的要求：美國機構投資人盡職治理架構(US Stewardship Framework for Institutional Investors)、英國盡職治理守則(UK Stewardship Code)、日本盡職治理守則(Japan Stewardship Code)、國際公司治理網絡International Corporate Governance Network (ICGN)全球盡職治理原則。

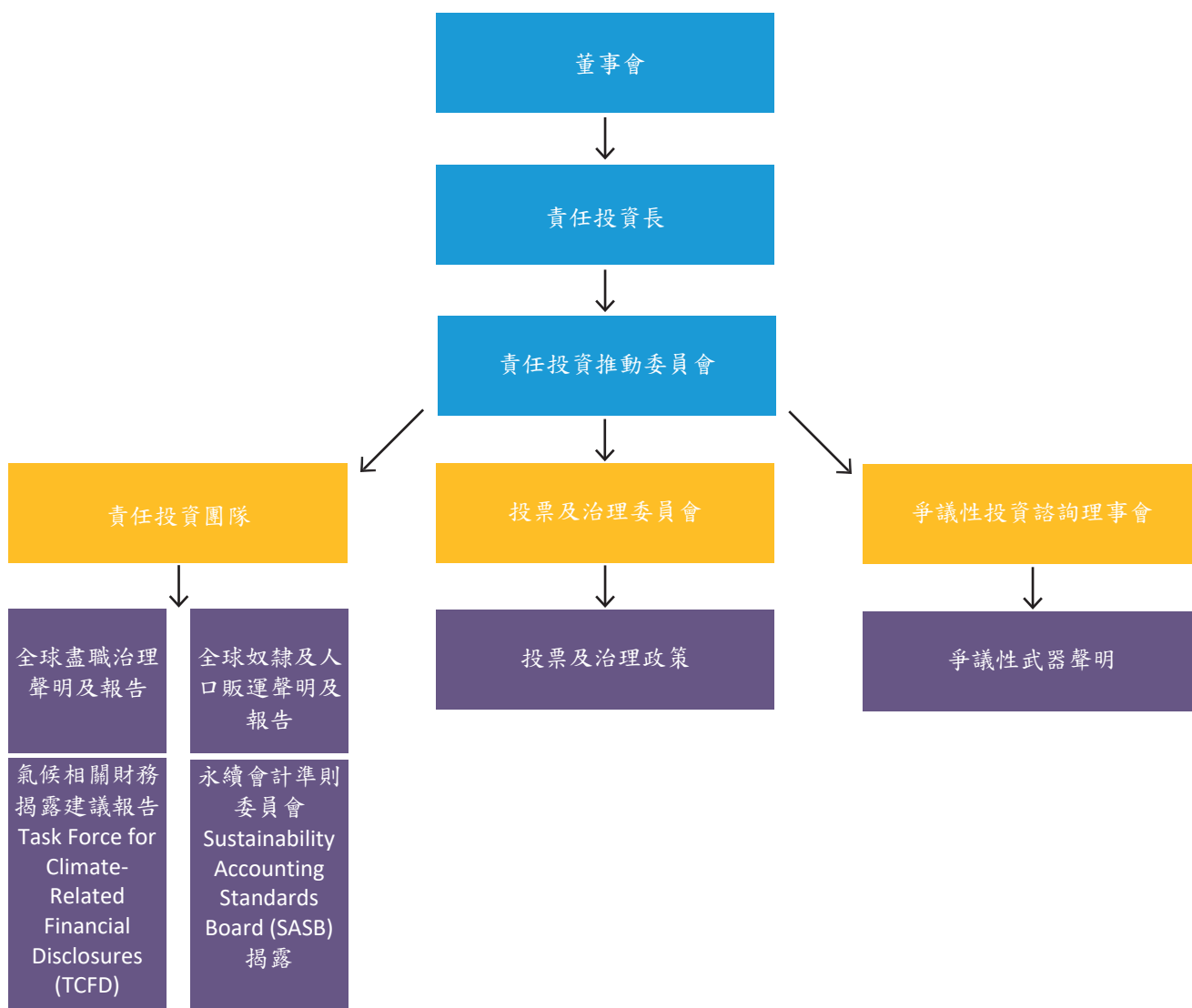
- 《**投票及治理政策**》由投票及治理委員會監督，該委員會對政策與程序進行正式監督。該政策每年進行審查與更新，確保反映當前市場實務與不斷變動的投票態勢。該政策亦考量主管機關所提供的企業治理架構；然在若干情況中，我們的期望可能超出當地常見做法，以日本為例，聯博集團期望日本公司董事會的獨立外部董事占多數席次，並減少交叉持股的做法，藉此提升獨立監督能力。《投票及治理政策》細節請見本聲明第七部分。
- 我們的《**氣候相關財務揭露建議報告Task Force for Climate-Related Financial Disclosures (TCFD)**》闡述聯博集團在氣候變遷方面的策略、治理與風險管理方法，並符合氣候相關財務揭露建議報告Task Force for Climate-Related Financial Disclosures (TCFD)的建議。本聲明由聯博集團董事會管理，由責任投資推動委員會核准，並由責任投資長與責任投資團隊每年審查。2022年報告闡明聯博集團氣候策略，並介紹與揭露我們的2030年氣候行動計畫。
- 《**全球奴隸及人口販運聲明及報告**》概述聯博集團在各環節如何評估與管理現代奴役風險，包括營運、供應鏈與投資，以及被投資公司與發行人的供應鏈。本聲明由責任投資團隊審查，每年由責任投資推動委員會與董事會核定。本聲明響應《英國現代奴役法》與《澳洲現代奴役法》的要求。2022年報告詳述聯博集團因應營運與投資的現代奴隸風險有何進展，包括新闢章節評量管理與因應現代奴隸風險的成效。

- 我們的《**爭議性武器聲明**》由爭議性投資諮詢理事會維持，並由責任投資團隊編制。隨著聯博集團對爭議性議題與投資排除的政策立場轉變，該聲明會視需要進行審查與更新。該聲明符合禁止投資於集束彈藥與人員殺傷地雷製造商的各项國家法律與國際公約。

- 我們的**永續會計準則委員會Sustainability Accounting Standards Board (SASB)**揭露於2021年首次發布，報告各會計指標(如永續會計準則委員會Sustainability Accounting Standards Board (SASB)所定義)下的資產管理與託管活動。這些揭露由企業責任董事與投資人關係主管所監督。

上述聲明、政策與相關報告請見聯博集團[網站](#)。

圖6: 責任政策監督



## 政策執行

盡職治理策略與政策落實於全公司。

- **聯博集團投資團隊**包括分析師、基金經理人與交易員，是盡職治理活動的核心人物。我們擁有龐大的全球研究團隊與深厚的基本面研究經驗，對被投資公司與發行人有深入瞭解，而責任投資團隊熟稔特定議題，發揮相輔相成之效。投資團隊瞭解負責的產業與發行人，並深入研究相關重大議題，以期做出投資決定。投資團隊不斷監督投資標的與發行人，確保投資績效與策略符合投資理由。投資團隊通常主導與發行人管理層及其他利害關係人的議合。他們對議題的瞭解最深，且最有機會取得資訊，做出更好的投資決策，並倡導採取行動，鼓勵發行人做出有助於為集團客戶提升價值的決定。投資團隊高度參與投票的分析與投票過程。
- **責任投資團隊**成員包括ESG專家，其與基本面投資團隊合作，進行ESG與氣候變遷相關研究、建立架構，並針對重大因子協同投資團隊或獨立準備與展開議合活動。
- 我們的**風險、法務、法遵與內部稽核部門**協助訂定、執行與監督企業責任相關策略、聲明與政策，並確保遵守任何爭議性投資的限制。為推動相關工作，聯博集團正式制定ESG法遵計畫，聚焦於審查行銷資料、ESG文件與註記、風險與法遵治理、培訓及新興法規。

## 聯博集團專業人員的薪酬

投資團隊的薪酬制度旨在接軌投資成果，同時提倡企業責任與盡職治理。投資專家的總薪酬取決於量化與質化因素。所有投資專家於年終接受正式考評，過程包括由投資團隊與聯博集團其他專業人員提供360度回饋。

聯博集團的薪酬理念依「策略業務單位主管記分卡」規定辦理，亦即一套經廣泛採用的評估制度，用於管理策略業務單位與資深領導階層的績效。記分卡有助於策略業務單位主管調整優先事項，從只專注在營收為主的評估模式，轉成涵蓋以領導力為重點的管理與衡量工具。

除了考量客戶的重點事項與需求之外，聯博集團亦期許為客戶創造長期而永續的價值，並與其營收預期相輔相成。我們參考每位高階主管於年初制定、並根據當年度財務表現所審核的業務、營運與文化目標，評估其績效。責任投資是記分卡的重要指標，各策略業務單位主管透過管理，負責將相關期望下達各自團隊。

公司與策略業務單位在重要ESG領域(包括使命)的表現經評估後，會影響薪酬發放。獎勵薪酬計畫的架構亦發揮作用，採取股份獎勵(而不只是現金)與遞延期的做法，藉此向客戶表達更深層的承諾，亦展現公司的正向進展。

包括分析師、基金經理人與交易員在內的投資團隊，亦負責整合ESG因子，其薪酬制度接軌我們的使命任務與價值觀。

薪酬包括量化與質化兩部分。最重要的量化指標側重於衡量基金經理人在客戶投資組合中的絕對與相對投資績效，以及研究分析師對該績效的貢獻。質化部分由年初設定的個人目標決定，並定期對該目標的實現情況進行衡量與回饋。部分基金經理人與分析師的目標為將重大ESG與永續因子整合於投資過程。具體目標各有不同，依個人的角色與職責而定。

## 盡職治理活動的審查及查核

我們的聲明、政策與程序由責任投資團隊與責任投資推動委員會定期審查。我們參酌客戶與投資團隊的回饋，並將我們的政策與諸如責任投資原則(Principles for Responsible Investment, PRI)、國際公司治理網絡International Corporate Governance Network (ICGN)與各國盡職治理規範等組織羅列的最佳實務進行比較。

聯博集團視盡職治理為重要職能，因此在各個營運環節納入監督制衡機制，包括：

- **審查責任投資流程。** ESG治理委員會的成員來自全球與跨部門，針對影響聯博集團全球業務的ESG相關規定進行審查、分析並做出決定。我們的法遵團隊審查挑選出的數檔主動式管理策略的ESG分析與整合流程，藉此確保客戶與行銷揭露確實反映實際活動。該團隊亦定期審查內部ESG研究與參與議合紀錄的品質與數量。ESG法遵計畫為內部確認機制，因為我們對ESIGHT與PRISM系統(聯博集團專有的信用評級與評分系統)會進行抽樣檢查ESG投資說明的合理性，藉此驗證我們的盡職治理能力。
- **對公司、基金與客戶的證券限制進行風險監督。**我們的法遵團隊審查所有實際與潛在的利益衝突。關於聯博集團如何管理利益衝突的更多細節，請見本聲明第二部分。
- **投票流程的審查。**我們設有獨立於聯博集團責任投資團隊的專業團隊，審查每次重大投票，確保投票團隊的投票符合聯博集團政策。在主要投資範圍以外的投票亦進行抽樣與每月審查。投票流程由內部稽核團隊定期審查。
- **責任報告的審查。**內部稽核團隊針對聯博集團的責任投資活動進行審查並提供獨立驗證，責任投資活動如年度**責任投資原則透明度報告(PRI Transparency Report)**與**永續會計準則委員會Sustainability Accounting Standards Board (SASB)揭露**所述。責任投資團隊與法務與法遵團隊審查全球責任相關聲明與報告，藉此加強與全球規範、標準與最佳實務接軌。我們亦針對碳排數據啟動外部確認流程，並將數據列入我們的**《氣候相關財務揭露建議報告Task Force for Climate-Related Financial Disclosures (TCFD)》**。隨著我們改善與擴大針對能源使用情況、供應鏈與財務碳排(financed emission)的蒐集與追蹤，我們將持續確認相關數據。

## 管理服務供應商

儘管聯博集團並未委外進行ESG研究、整合、參與議合或投票活動，但我們訂閱多種外部數據來源，供作活動與決策的參考。這些來源主要包括ESG評等與風險供應商、碳與氣候風險供應商、企業治理與投票研究服務。

針對我們訂購全面服務的供應商，我們依據相關事實與情況採取合理步驟，驗證其獨立性。供應商風險管理委員會為風險管理的子委員會，負責監督全公司的關鍵與重要供應商關係。我們訂有正式的**《供應商行為準則》**，內容概述我們對供應商的整體期望，以及我們對供應商遵守適用法規的期望。

我們監督與審查第三方數據與服務供應商，並評估具競爭力的服務供應商，藉此確保能夠取得最佳的ESG數據，推動整合與盡職治理活動：(1) 我們設有法遵實質審查問卷(DDQ)，確保數據與服務供應商履行責任；(2) 我們定期從法遵角度審查第三方供應商；(3) 我們與服務供應商每年定期開會，評估其產品內容並選出最好的產品；(4) 服務供應商未能達到預期或可能無法達到預期時，我們會進行實質審查，瞭解原因。市場數據團隊每月追蹤所有數據使用者的報告，以服務、成本與成本中心分類。我們每年依據成本、需求、使用情況與使用者體驗，審查是否續約。遇到供應商問題時，使用者亦可透過市場數據團隊向上提報。

針對投票服務供應商，我們每年進行實質審查，評估供應商的利益衝突管理流程、法規遵循、營運效率與營運持續。審查利益衝突管理流程時，我們會參酌投票研究服務供應商是否：(1) 具有充分分析投票議題的能力與專業；(2) 能夠以公正方式與符合客戶最佳利益的方式提供研究。有機會納入更好或額外資訊時，我們會增加數據來源。

## 4. 聯博集團企業責任

聯博集團建置最佳實務，確保營運落實企業責任，相關做法可見於內部的企業責任措施、衡量與評估(圖7，第18頁)。

除了在2022年擴大《氣候相關財務揭露建議報告Task Force for Climate-Related Financial Disclosures (TCFD)》與《全球奴隸及人口販運聲明及報告》外，我們持續在ESG行為與實踐取得進展。值得注意的是，我們在2021年正式確立公司的宗旨與價值觀。2022年1月，我們公布集團的宗旨與價值觀，並成立策略業務單位與區域型企業願景理事會，接軌企業宗旨。2022年全年，我們陸續舉辦以企業宗旨為主題的工作坊與討論會、將企業宗旨納入績效討論、在聯博之聲AB Voice調查衡量企業宗旨。

我們的企業宗旨與價值觀持續是推動企業責任目標的動能，目標分為4個領域：建構信賴關係、培養豐富職涯、支持共融社群、創造更佳成果。

### 建構信賴關係

以誠信為本。亦即瞭解客戶、基金持有人與員工賦予我們的責任，力求打造彼此信任的關係。建立信賴關係始於公司內部，也就是要創造一個多元、公平與共融的環境。

我們深信，多元的企業文化能夠促進多元化思維，締造更好的成果。2022年，聯博集團美國的新進員工有39%來自不同種族<sup>1</sup>。截至2022年12月，女性占資深副總裁的21%；2022年，女性占資深副總裁晉升人數的25%。女性占副總裁晉升人數的35%。2022年，我們連續第7年榮獲人權戰線基金會企業評等指數滿分；此為舉足輕重的標竿調查報告，評估美國企業的LGBTQ+職場評等相關政策與實務。

我們亦在2022年3月發表永續會計準則委員會Sustainability Accounting Standards Board (SASB)揭露報告，報告員工多元公平共融與系統風險管理等各項會計指標。

我們向投資人承諾持續增加透明度，因此每季盈餘報告涵蓋部分相關業務領域的亮點。2022年，我們聚焦在私人財富成長策略；收購CarVal Investors，進一步涉足私人另類投資產品；而我們的全球客戶團隊，亦即服務機構投資人與散戶通路的經銷專家，兩者為我們成長策略的關鍵。我們未來將持續不定時提供重點發展的資訊。

身為投資圈的一員，聯博高階主管在2022年參與8個機構投資人會議，包括在英國會議提供國際投資人參與的機會。我們亦首度舉辦Equitable與聯博集團管理層的聯合投資小組會議。

### 培養豐富職涯

我們力求打造員工培養技能與實力的工作場合，藉此協助客戶與員工經營其職業生涯。我們積極為員工創造投資自己與投資彼此的機會。我們深知員工會受到市場風險(例如新冠肺炎)所影響，因此持續採取因應措施。

為了因應疫情，我們將工作模式從1週5日轉為混合式工作型態，亦即3天進辦公室、2天居家上班。

我們持續提供支持與資源，協助員工面對壓力，並拓展兒童與老人照護的支援措施。為了在疫情期間輔助經理人，我們推出重點培訓課程。

1. 非裔、西班牙裔/拉丁裔、亞裔及其他族裔。

圖7：企業責任實踐

#### 治理

- 董事會及委員會
- 法律及法令遵循
- 受託人角色
- 安全及企業持續性

#### 環境盡職治理

- 碳足跡
- 能源效率
- 廢棄物減量
- 永續



#### 社會影響

- 多元平等共融
- 員工敬業度
- 道德供應鏈
- 社群參與

我們亦加強員工培訓選項。集團推出一項稱為「經理人卓越行動」(DRIVE for Manager Excellence) 領導人培育計畫，以新進經理人為培訓對象，培訓時間為期半年，並與同業合作。在2022年推出兩項課程，參與的新進經理人逾50名。該計畫首先於美國推行，我們規劃在2023年拓展至亞太地區與歐非中東地區，對象擴及聯博集團約200名經理人，約占公司經理人總人數的兩成。我們亦主導額外課程，協助經理人在疫後時期更能有效管理團隊。部分課程如下：「打造混合式工作環境」—協助經理人切實帶領團隊轉型到3天進辦公室、2天在家工作的模式；「管理韌性與能量」—協助經理人管理自身福祉，同時提供團隊必要支持，協助成員達到工作與生活的平衡；「回饋與肯定」—協助領導人切實提供回饋；「撰寫與提供年終評量」—舉辦工作坊，協助經理人提供具體而具參考價值的年終評量。

我們亦拓展員工支援工作，提供職涯規劃。比方說，「職涯連結」(Career Connections) 計畫是一項助理副總裁指導計畫，由適合的副總裁人才提供指導，協助其訂定具體的職涯規劃。我們亦推出「職涯指南工具包」(Career

Compass Toolkit)，聚焦在資淺團隊成員，協助其擬定具體而詳細的職涯規劃。

聯博集團擁有強大的全球員工資源團隊(ERG)：這些團隊為志工性質，橫跨部門且由員工主持，以使命相同與關心類似議題的員工為對象，鼓勵對話與彼此支持。員工資源團隊透過推廣活動，與客戶和內部社群分享資訊、教育與互動，進而協助營運發展，以及全球員工招募、留任與職業發展。

我們的員工福祉團隊(Employee Wellness Group) 是全球Well Ahead倡議的關鍵環節，旨在促進員工互動與成員身心健康。

所有員工均可參加。Well Ahead團隊專注於幫助員工思考自身福祉，教育員工使用可得資源來改善福祉，並確保員工在實現健康目標的過程感受到支持。員工福祉團隊支持多項促進身心健康的活動，包括騎自行車、跑步、做瑜伽、打高爾夫與從事公益。

最後，為了提供聯博集團社群更有意義的工作、職業發展、職涯成長、工作與生活平衡、各類肯定與身心福祉，我們將「人資與行政服務策略業務單位」更名為「人員策略業務單位」。我們深信，將員工視為人而非資本，有助於打造健康而更有生產力的工作環境，進一步帶動公司進步。

### 支持共融社群

聯博集團的多元共融從員工與客戶開始，向外擴及至工作所在地的社群。我們耕耘全球各地的社群，支持聚焦於教育與職涯發展、反歧視、人權的計畫與組織，最終目標在於正面影響全球勞動力，為原本遭到排除、資源不足及被邊緣化的社群創造機會。

2022年，持續拓展「聯博集團回饋計畫」，在亞太地區、歐非中東地區、美國那什維爾市與紐約推動慈善與志工活動；該計畫目前支持全球逾百家機構組織。為實現承諾，我們建立新的夥伴關係與加強既有夥伴關係，目標在於持續厚實這些關係，與這項計畫一起成長。合作夥伴包括：

- 武器庫基金會(The Armory Foundation)—紐約
- 澳洲識字及算數基金會(Australian Literacy and Numeracy Foundation)—澳洲
- 巴阿夏信託基金會 (Bal Asha Trust)—印度
- 大那什維爾區聯合兒童早期成功藍圖 (Blueprint for Early Childhood Success at the United Way of Greater Nashville)—那什維爾
- 兒童許願井(Children's Wishing Well)—新加坡
- 辯論夥伴 (Debate Mate)—倫敦
- 世界成功衣著 (Dress for Success Worldwide)—美國全國
- 展望 (Envision)—倫敦
- 青年成就 (Junior Achievement)—那什維爾
- 那什維爾公共圖書館基金會(Nashville Public Library Foundation)—那什維爾
- 閱讀聯盟 (READ Alliance)—紐約
- Rock the Street, Wall Street—美國全國
- 基督教青年會非裔與拉丁裔成就者計畫(YMCA Black &

Latino Achievers Program)—那什維爾

隨著全球各地的同仁重返辦公室，面對面的志工服務恢復，讓我們的團隊有機會與許多受資助者與社群夥伴重新互動。我們精進舉辦多年的「服務日」志工計畫，推動每年從事16個小時的志工活動，以及每個月在那什維爾與紐約舉辦公司贊助的志工活動。透過擔任志工與服務社群所建立的關係，許多同仁加入非營利組織的董事會。截至2022年底，聯博集團員工積極參與逾60家非營利組織的董事會，進一步加強我們對社群的長期承諾。

聯博集團亦推出相對捐款計畫。視職位而定，每位聯博集團員工擁有5千或1萬美元的相對捐款基金，對全球非營利組織的個人捐款得以加倍發揮影響力。2022年，聯博集團與同仁透過個人捐款與相對捐款基金，合計捐款逾5百萬美元。

### 創造更佳成果

因為我們「以誠信為本」，因此鼓勵他人採取行動的同時，更要求自己確實做到。2021年，聯博集團持續專注於兩個關鍵領域：現代奴役與碳排放。

聯博集團根據對資產管理產業的分析，評估自身在弱勢族群與高危險地區、產品與服務、經營模式的曝險程度後，認為我們的營運風險偏低。

具體而言，我們遵守〈商業行為與道德守則〉，該守則針對營運活動可能產生的利益衝突，概述我們的價值觀、道德標準與解決承諾。員工就職時會被告知〈商業行為與道德守則〉。此外，員工每年必須承諾遵守原則並接受培訓。若發現有現代奴役的隱憂，員工可透過多項管道通報，包括事件提報熱線與其他正式通報管道，如法務法遵部門與人資部門。聯博集團亦設有吹哨政策，所有員工透過內部網路都能取得適當政策。除了上述通報管道之外，聯博集團監察辦公室獨立運作且過程不公開，可以提出工作相關顧慮。同樣標準也適用於供應商。我們從第三方供應商購買產品與服務，進行企業營運以及實現客戶的期望與要求。

我們訂有正式的《供應商行為準則》，內容概述我們對供應商的整體期望，以及我們對供應商遵守適用法規的期望，這些法規可能涵蓋現代奴役或人口販運等相關法規。

我們從風險角度評估與供應商的業務關係。針對對集團營運具有關鍵或重要作用的供應商，聯博每年寄出法遵實質審查問卷，並審查其回覆，評估是否存在潛在業務風險。問卷涵蓋包括現代奴役在內的若干主題。

身為客戶受託人，聯博集團嚴格檢視企業的環境行為與結果，發掘攸關企業財務表現的重大環境風險與機會。而身為企業，我們力求降低碳足跡與能源消耗。我們今年開始拓展碳排放的測量與管理力道。2020年，我們測量前34處大面積辦公室的範疇1與範疇2碳排；2021年，將測量範圍增加到69處辦公處所，其中包括業務中心與小型辦公室(圖8)，因此重新計算2019年與2020年的碳排。展望未來，我們將持續檢視與改進報告範圍。2021年總碳排增加，歸因於在全球新開幾處辦公室。2021年範疇2碳排(購買之電力)亦出現成長。聯博集團預計，新辦公室與其永續發展計畫未來幾年將促進降低碳排，有助於推動聯博的淨零目標。我們的人均碳排已從2019年起逐漸下降。

我們計畫在2025年將85%的員工遷到更環保綠化的工作環境，避免能源效率不佳的辦公室產生碳排。亦計畫在營運活動使用再生能源，目前正在研究採購途徑。新成立的上海辦公室榮獲LEED黃金級標章，而那什維爾總公司大樓亦獲得LEED銀級認證。那什維爾辦公室的能源效率特色包括：在明亮區域使用調光控制降低照明；在會議空間使用動態感應照明。我們亦採用生物可分解毛氈牆面、「搖籃到搖籃」認證地毯、Living Product認證木地板。我們提供堆肥與回收、電子廢棄物處置，以及季節性的社區農產品食物箱。

圖 8: 聯博集團營運碳足跡

	2019		2020		2021	
	消耗量	排放量	消耗量	排放量	消耗量	排放量
範疇1 燃料	956,250.00 ft <sup>3</sup>	53.30 tCO <sub>2</sub> e	924,062.00 ft <sup>3</sup>	51.50 tCO <sub>2</sub> e	311,856.00 ft <sup>3</sup>	18.10 tCO <sub>2</sub> e
範疇2 電力	14,235,500.00 kwh	4,466.00 tCO <sub>2</sub> e	12,176,273.00 kwh	3,972.00 tCO <sub>2</sub> e	14,674,836.00 kwh	4,944.00 tCO <sub>2</sub> e
範疇3 航空與鐵路商旅	37,579,226.00哩	7,485.00 tCO <sub>2</sub> e	7,371,440.00哩	1,308.00 tCO <sub>2</sub> e	3,535,997.00哩	577.00 tCO <sub>2</sub> e
使用人數	3,512 人		3,877 人		4,129 人	
面積	1,143,766.00 平方呎		1,365,206.00 平方呎		1,269,615.00 平方呎	
總排放量	12,004.30 tCO <sub>2</sub> e		5,331.50 tCO <sub>2</sub> e		5,539.10 tCO <sub>2</sub> e	
每平方呎排放量	0.01050 tCO <sub>2</sub> e /sf		0.00391 tCO <sub>2</sub> e /sf		0.00436 tCO <sub>2</sub> e /sf	
人均排放量	3.42 tCO <sub>2</sub> e /人		1.38 tCO <sub>2</sub> e /人		1.34 tCO <sub>2</sub> e /人	



## 5. 責任投資：致力於將重大ESG與氣候變遷因子納入投資流程

聯博專注於客戶與其需求，這些需求往往是在特定時間內達成理想的風險與報酬水準。我們以創造長期價值為出發點，分析評估發行公司，因此往往得以締造強勁的財務成果，同時徹底分析有哪些因素會在投資期限內與後續影響某證券，進而降低風險。投資期限因資產類別與投資機會而異，但差異從幾個月到幾年不等。

長久以來，聯博集團深知ESG能夠影響投資組合表現。在2011年簽署聯合國責任投資原則（Principles for Responsible Investment, PRI）時，我們正式在可適用的情況將重大ESG因子整合於投資流程，並為責任投資領導層建立起管理基礎設施，在全公司推動相關策略與對這些議題的承諾。

我們針對企業責任與整合ESG因子採取三管齊下的做法（圖9，第22頁）。

首先，我們專注於扮演好盡責企業的角色。我們致力於成為更好的環境管理者，同時在全公司側重多元公平共融，並強化企業治理措施。

其次，多數主動式管理策略納入重大ESG與氣候變遷因子，因為這些議題會影響投資績效；ESG因子是我們責任投資研究過程的考量關鍵。我們的分析師與投資團隊對ESG與氣候議題的研究既深且廣，有助於為特定發行人判別並量化風險與機會，為客戶締造更好的財務成果。重大ESG與氣候因子整合於多數主動式管理帳戶、基金與策略的研究與投資流程。截至2022年12月31日，經整合的資產規模達4,450億美元，約占資產管理總額6,460億美元的69%（資產管理總額包括金額達240億美元的具永續相關目標的投資組合平台，占4%）；餘2,010億美元（31%）主要投資於被動式基金或指數型基金。

第三，我們成立一系列具永續相關目標的投資組合，旨在聚焦ESG，達成財務目標。這些投資方案包括影響力策略、接軌聯合國永續發展目標（SDGs）的永續投資

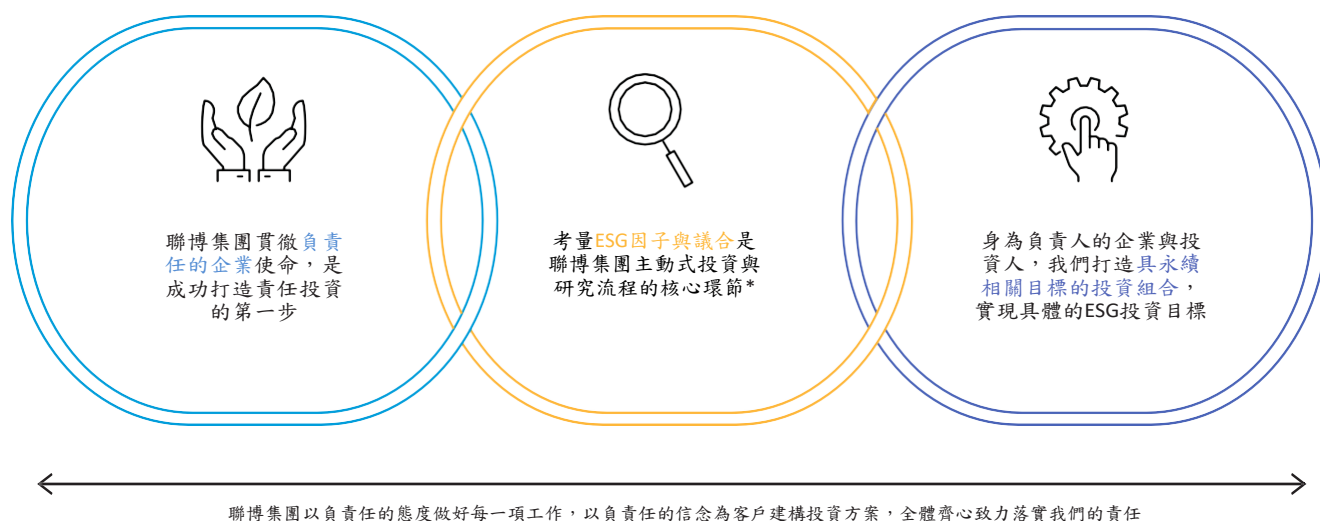
策略、責任投資+策略，後者還包括以氣候韌性為目標的「氣候意識」策略、目標達到最佳ESG實務的「ESG領導者」策略，以及促進發行人正面改變的「轉變催化劑」策略。

### 在我們的方法中反映客戶的回饋

我們的整合過程始於瞭解客戶需求。我們與客戶及其顧問互動，深入瞭解我們可以如何接軌其責任投資原則，並協助其符合自身治理與法規責任。進行方式如下：

- 投資準則客製化，以期符合客戶原則。
- 議合活動與投票報告透明化。
- 針對關鍵投資與產業事宜，進行溝通與促進領導型思考。
- 不定期提供培訓給客戶內部員工與利害關係人。

圖9：聯博集團責任投資方向



\*我們將重大ESG因子納入多數聯博集團主動式管理策略。

聯博集團企業責任、客戶諮詢與相關投資團隊的成員，協同來自客戶組織的代表合作，制定符合客戶需求的投資準則。他們亦參與定期(季度、半年度或年度)審查，確保投資組合的管理符合客戶期望。

在審查會議上，客戶若有任何議合相關回饋，會直接或間接告知相關投資組合經理人，由其加以執行。我們不斷尋求對我們報告成果的回饋，並在年度審查中留出時間，討論服務層級的協議，以及整合ESG因子、參與議合活動與盡職治理的報告。這些措施得以提升透明度，讓客戶更能評估我們的管理方式是否符合其最佳利益。儘管我們尚無正式的客戶滿意度調查，但正在探索相關調查的可能性，包括納入參與議合活動的具體問題。責任投資團隊目前已進行內部調查，從業務發展與銷售部門取得客戶回饋。此外，倘若客戶指出ESG因子是決定終止帳戶的主因，該資訊會記錄於帳戶關閉備忘錄，並向上提報至相關的內部委員會。

客戶關係、投資組合管理與責任投資團隊會於內部討論客戶回饋，亦會討論我們可以進一步符合客戶期望的部分。客戶服務團隊與投資、責任投資與報告等團隊合作，必要時會修訂報告。各內部委員會亦會關注法規進展，確保我們符合或超越各管轄區的法規要求。

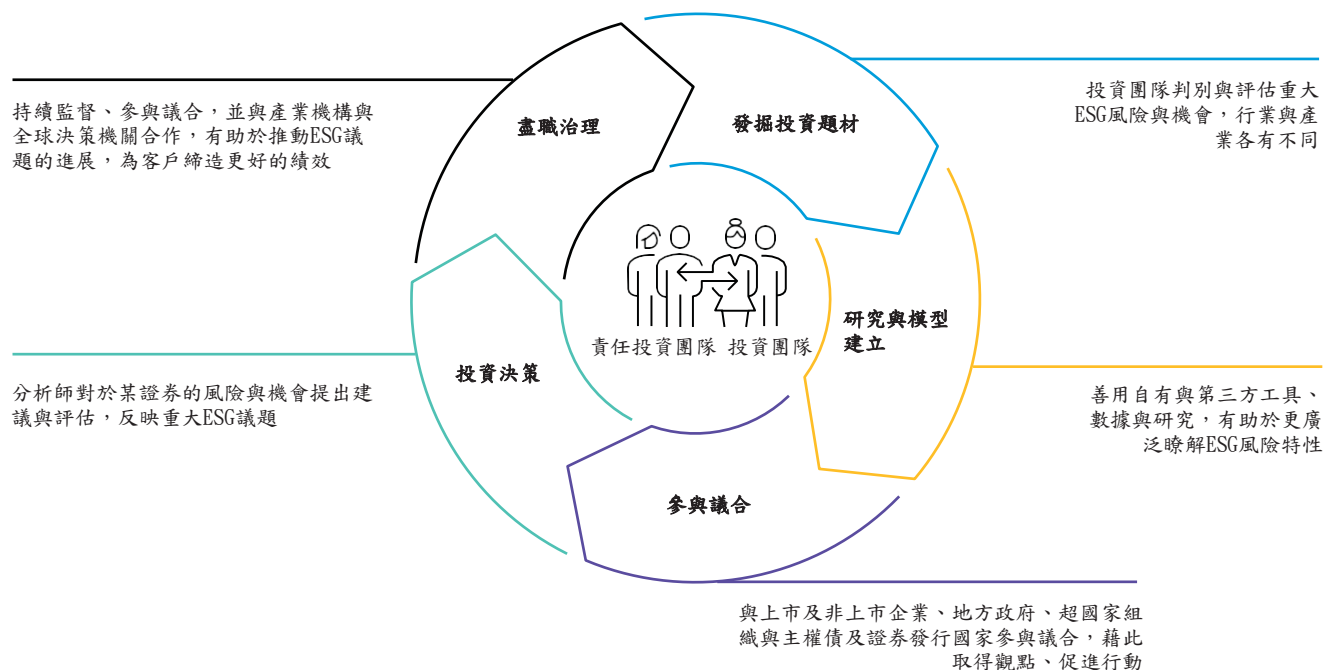
我們致力於保持在客戶及其利害關係人的影響力，特別是ESG議題，藉此改善客戶與顧問對其投資的理解，並鼓勵客戶與顧問挑戰其經理人。此方面的教育包括發表思想領導力、落實教學活動，以及與哥倫比亞氣候學院合作開發課程。我們積極參與議合，發掘新的趨勢與要求，形塑自身措施與未來的投資方案。

#### 深化整合ESG因子

投資團隊是聯博整合ESG因子過程的核心，他們與責任投資專家合作，將重大ESG與氣候變遷因子納入研究過程。整合ESG因子過程適用於所有資產類別與地區，且我們致力於將重大ESG因子整合於多數主動式管理策略。

聯博集團認為，一個整合ESG因子的策略必須在各個階段因應ESG，這些階段包括從概念發想、研究與分析、參與議合、投資決策、持續盡職治理(圖10，第23頁)。由於在每個階段評估ESG風險及機會，我們更能將投資標的接軌於這些風險與機會。法遵團隊與責任投資團隊合作，驗證策略是否在各階段嚴謹整合ESG因子。

圖10：聯博集團的ESG整合過程



此過程首先提供投資團隊必要的教育、工具與流程，讓成員能夠瞭解、研究與整合重大ESG與氣候議題，並鑑別與因應市場風險與系統性風險。

- 自有平台。為加強第三方數據與各項措施，我們自行開發研究與合作工具，加強ESG與氣候研究，並將全公司的整合系統化—包括我們自有的ESG研究與合作平台ESIGHT，以及信用評級與評分平台PRISM。欲進一步瞭解ESIGHT與PRISM，請見第六部分。我們建立另類投資儀表板，結合基本面分析師的產業知識與數據科學團隊的專業，從另類投資與我們的研究凝聚出精闢觀點。我們持續改善ESIGHT，新增對主權與資產證券化發行人的支援，以期加強平台對固定收益分析師的實用性。

- 第三方數據與研究。聯博集團投資團隊皆可取得多元的數據服務，得以廣泛瞭解某發行人、產業或投資組合的ESG與氣候風險特性。ESG數據來源包括但不限於Bloomberg與FactSet的ESG數據、MSCI ESG評級、MSCI碳排數據、Sustainalytics ESG風險評級、Sustainalytics Controversies Research、聯合國全球盟約數據、ISS ESG爭議性武器研究、碳揭露專案(CDP)、Glass Lewis 企業治理與代理投票研究。我們將第三方數據來源視為分析起點；數據來源本身細節與觀點不足以充分瞭解發行人或投資組合的內在風險與機會。我們的責任投資團隊不斷評估新增與既有供應商，確保投資團隊握有完善的數據與資訊。為提供投資團隊切實評估ESG的必要資訊，我們持續加強自有與第三方ESG數據來源。我們定期審查第三方來源，且會根據資訊的品質與正確度持續提供回饋。供應商不符合我們期望時，我們也會提供即時與具體可行的回饋。我們為投資團隊提供多種ESG數據來源。我們認為第三方評級並不足以全面分析發行人的ESG風險與機會，但這些報告的數據具有參考價值，我們的分析師可藉此展開研究與參與議合過程。

- 與世界級機構的策略合作。如前所述，聯博集團與哥倫比亞氣候學院在氣候變遷方面合作。我們的投資團隊與哥倫比亞大學科學家合作，擬定相關議題的培訓與研究，藉此推動氣候科學與正面影響我們的投資。透過訓練課程及其他教育，我們將相關知識深植於各投資團隊。最後，我們與客戶和外部利害關係人分享相關知識。欲進一步瞭解我們的夥伴關係，請見《氣候相關財務揭露建議報告Task Force for Climate-Related Financial Disclosures (TCFD)》。
- 廣泛訓練計畫。除了旗艦氣候變遷課程外，我們亦不斷提供ESG訓練給投資員工。其中包括為各投資長與各投資組合經理人提供的同儕學習，由幾位經理人介紹如何將ESG納入具體策略。我們亦有針對外部數據、系統與工具的訓練，以及針對一系列主題的教育課程，議題包括現代奴役、公司治理、產業主題，以及將ESG納入投資組合決策。2022年，聯博集團的責任投資、法務法遵、風險等團隊主辦ESG座談會，投資團隊依規定必須參加。我們的年度法循訓練亦新增ESG課程，全球所有員工皆必須受訓。
- 全球共同參與，開發ESG相關智慧財產權、架構、工具與系統。除了專責的責任投資團隊之外，約有100名聯博集團人員參與至少一個ESG工作團隊，這些團隊鑽研各資產類別的ESG與氣候研究、開發新產品、因應各種法規變動。2022年，我們持續與外部產業機構合作，從事森林砍伐研究。我們亦針對網路安全與碳補償擬定內部參與議合準則。

投資團隊必須鑑別與評估重大ESG與氣候風險與機會，重要性因部門與產業而異。比方說，一家公司或發行人如何管理用水與廢水處理，可能對餐飲公司是重大ESG與財務風險。但對金融公司而言，數據與隱私問題更為重要。

我們與跨資產類別逾120位聯博集團分析師合作，研擬出重大性評估表，內容涵蓋40多項ESG議題，且橫跨近70個子類別。評估表可以應用於各項ESG挑戰，讓我們得以深入評估股東與利害關係人利益的平衡，又會如何影響我們的長期財務預測與其他利益關係人議題。我們認為，擁有一貫的架構能夠將重大ESG融入財務預測，有助於訂出更有所依據的投資決策，最終締造更好的投資成果。

投資團隊亦針對重大ESG與氣候風險與機會，與發行人進行議合。參與議合是聯博集團投資流程的重要一環。分析師每年與上市與非上市企業和非公司實體的領導層進行議合，非公司實體包括地方政府、超國家組織與主權債發行國家。2022年，我們參與約7,600次個別會議，包括以發行人為主的議合<sup>2</sup>，以及以策略題材為主的議合。更多參與議合細節請參考第六部分。

投資團隊記錄並納入ESG研究與參與議合的發現與結論。我們相信，將重大ESG因子納入基層研究至關重要；透過記錄與分享各投資團隊的研究見解，我們可以在全公司充分利用整合ESG因子的成果。為了推動相關工作，我們開發了ESIGHT、PRISM及與另類投資儀表板等工具與平台，加強各投資平台與不同投資平台之間的ESG記載、整合與合作。欲進一步瞭解ESIGHT與PRISM，請見第六部分。

如情況適用，投資團隊接著將重大ESG與氣候因子整合於決策流程。我們的盡職治理活動以投資團隊為核心，因此得以將重大ESG因子整合於投資過程，讓多數主動式管理策略在投資決策深入衡量這些議題。

分析師從一開始便掌握ESG與氣候變遷議題，包括發掘議題、研究議題、與發行人參與議合、整合於模型與架構。分析師對於某證券的風險與機會提出建議與評估，內容反映出ESG議題的影響。

就某些策略而言，基金經理人的投資評估與決策一開始便會納入重大ESG與氣候風險與影響。ESG分析對現金流量、信用評等或折現率可能造成影響，進而左右投資決策與部位規模。我們依客戶的投資時程考量重大ESG議題，投資時程因資產類別與投資機會而異，但時間達幾個月到幾年不等。比方說，短天期債券投資組合的投資時程可能不到一年，而部分股票投資組合的投資時程可能長達多年。由於ESG已貫穿投資流程各個環節，遇到獨立而平行的ESG與基本面評估提出不同的ESG、氣候變遷與基本面分析時，並無必要另行整合。

<sup>2</sup> 多位聯博集團分析師可能同時參與單一會議。2021年，我們揭露參與逾13,900次會議，次數由分析師計算，2022年則超過12,000次。

### 整合實例：氣候變遷

氣候變遷及其對金融與經濟潛在影響，向來是聯博關注的重點，特別是氣候變遷為金融市場帶來的系統性風險與機會。

2017年，我們與哥倫比亞大學地球研究所 (Earth Institute) 的頂尖科學家展開對話。該所設有拉蒙特—多爾蒂地球觀測站 (Lamont-Doherty Earth Observatory)。我們希望提升投資團隊的相關能力，包括評估氣候變遷帶來的投資風險與機會、更切實與發行人進行議合、最終為客戶締造更好的績效。這些對話促成聯博在2019年2月試辦氣候風險訓練計畫，試行於不同資產類別的投資專家。這項計畫後來成為正式的「氣候科學與投資組合風險」課程，內容討論氣候變遷的基礎科學；相關政策、法律與監管；氣候變遷解決方案；如何評估氣候變遷對財務表現的影響。基於試辦計畫深獲迴響，且帶來研究與合作的機會，我們於2019年9月宣布正式與地球研究所合作，並由聯博集團的環境研究與議合董事管理。

### 聯博集團投資團隊與哥倫比亞專家合作

聯博集團與哥倫比亞大學持續合作，努力縮短金融與氣候科學的落差，聚焦於協助投資團隊進一步認識低碳經濟轉型的機會與風險，以及地球暖化的實體衝擊。

考量中國力圖在2030年前達碳排峰值、在2060年前達碳中和，聯博集團投資團隊與哥倫比亞大學專家在2022年合作，成立工作坊研究中國減碳路徑對全球的潛在影響。

「綠色巨人的養成：具中國特色的減碳」系列培訓課程鎖定中國在國家主席習近平下的氣候願景，探討相關科技、投資機會與能源轉型。

聯博與哥倫比亞大學教師與學者亦致力於深入評估氣候變遷的實體風險，尤其是在美國。許多產業與資產暴露於自然災害風險，尤其是因為氣候變遷而加劇或造成的災害。現行工具使用地理空間數據來告知危害風險，但效果不盡完善，因為數據可能不夠精細、排除某些氣候與天氣數據，或數據取得不易。

我們的投資團隊正在與哥倫比亞氣候學院的國家災難防制中心 (National Center for Disaster Preparedness) 合作，努力克服這些考驗。該中心將重點放在政府與非政府體系的防備能力、人口復原的複雜性、社群互動的作用、人類脆弱性的風險。

透過這項合作，聯博集團與哥倫比亞大學正在將該中心在2017年設計的美國自然災害指數 (US Natural Hazards Index) 升級，協助美國家庭為緊急狀況做好準備。這個廣受歡迎的指數亦受到企業界部署，例如銀行產業與管理市政債券評級的機構。這項合作計畫未來將升級與增加新的相關數據，包括極端天氣與天災的危害以及社會脆弱度。

### 聯博集團—哥倫比亞大學氣候融資夥伴計畫

聯博集團與哥倫比亞氣候學院的合作關係與時俱進，在2022年首度推出「聯博集團—哥倫比亞大學氣候融資夥伴計畫」，聚焦於整合氣候科學見解與投資專業，藉此對日益嚴峻的氣候變遷考驗有新的認識，並研究新的解決方案。氣候融資夥伴計畫旨在培育新世代投資專家，協助其因應氣候變遷衝擊與開發新的解決方案；該計畫與一流候選人分享實戰經驗，將氣候變遷因子整合於投資組合管理、投資組合建構、證券選擇與其他資產管理領域。2022年，該計畫研究投資團隊的碳手印，評估使用一家企業的產品與服務時有何正面影響，或避免掉多少碳排放量。該計畫相關重點請見聯博集團部落格文章〈[碳手印：氣候導向股票投資的新策略](#)〉。

### 整合實例：現代奴役

多年來，聯博集團不斷評估旗下投資的重大社會風險，尤其聚焦於現代奴役與強迫勞動。

我們以內部基本面研究與第三方資訊為依據，在2020年開發並實施現代奴役研究方法，以矩陣方式評估企業營運與供應鏈的潛在現代奴役風險。該矩陣衡量企業的人員高風險因子，包括弱勢族群、高風險地區、高風險產品與服務、高風險商業模式。截至2022年12月31日，我們給予逾千家企業曝險評等。

透過評估各企業的潛在風險，我們得以判斷需要深入或迫切與哪些企業進行議合，協助其降低人員風險。拜評量矩陣之賜，我們已能透過基本面研究來瞭解曝險程度，亦即觀察企業在哪裡營運，而非總公司的所在地。

參與議合是主動式投資流程的自然延伸—我們定期與發行人與利害關係人直接參與議合，有機會分享ESG研究評估與公司治理原則，同時提供一個讓發行人精進風險管理的論壇。一旦認識某企業的現代奴役風險狀況後，我們力求瞭解該公司如何管理現代奴役風險。2022年，我們針對現代奴役議題，與42家發行人進行了48次參與議合。進行評估時，我們採取獨有而全面的最佳實務架構，並與許多領導企業、專業組織如「湄公河俱樂部 (Mekong Club) 與「反奴役聯盟」(Be Slavery Free)、學者與社會責任稽核人員合作。該架構檢視公司治理架構、風險辨識、降低風險的行動計畫、行動計畫有效性、未來改善措施。該架構的主要目標在於(特別是未來改善部分)，彰顯最佳實務，並鼓勵持續學習與改進。在此架構下，聯博集團分析師得以有系統地評估企業，且建立起參與議合的基礎。

我們建立起獨有的最佳實務架構(可在ESIGHT取得)，支援聯博集團投資團隊參與議合。我們簽署多項投資人聲明，〈現代奴役的發現、解決與預防投資人聲明〉(Find It, Fix It, Prevent It Investor Statement on Modern Slavery) 即是一例，呼籲英國上市公司加強判別供應鏈的相關重大風險，包括人口販運、強迫勞動與現代奴役；審查、評估及揭露相關解決措施的有效性；支持救濟供應鏈中現代奴役的受害者。欲進一步瞭解我們的措施，請見本聲明第六與第九部分。

圖11：衡量聯博集團現代奴役防範工作的成效

	截至2021年6月	截至2021年6月	截至2021年12月
<b>聯博集團投資</b>			
現代奴役相關參與議合累積次數	30次 380家企業	126次 800家企業	150次 1,000家企業

截至2022年12月31日 | 資料來源：聯博集團。

我們簽署具有類似目標的「亞太地區投資人反對奴隸及人口販運」計畫，以及〈瞭解供應鏈投資人聲明：投資人對解決全球供應鏈中強迫勞動問題的期望〉。專家組織與產業機構如Mekong Club與Be Slavery Free，參加我們的投資專家內部訓練。

綜上所述，我們認為，為了降低現代奴役對投資組合的風險，必須具備長期承諾與創新意願，致力於不斷改進判別、評估與行動的流程。我們在這方面的承諾之一在於，評估我們的相關工作有否成果。

欲瞭解我們的規劃與架構，包括相關方法與例子的更多細節，請參考以下資源：

- [《全球奴隸及人口販運聲明及報告》](#)
- [白皮書：《奴役風險：投資人觀點》](#)
- [部落格文章：〈消費與投資如何助長現代奴役〉\(How Shopping—and Investing—Might Be Enabling Modern Slavery\)](#)
- [部落格文章：〈評估投資組合現代奴役風險的架構〉\(A Framework for Mapping Modern Slavery Risk in Investment Portfolios\)](#)
- [部落格文章：〈現代奴役：投資人如何協助受害者〉\(Modern Slavery: How Investors Can Help the Victims\)](#)
- [部落格文章：〈金融產業如何協助制止現代奴役〉\(How the Financial Industry Can Help Stop Modern Slavery\)](#)

### 排除、納入與篩選

在聯博，我們以各種方式進行負面或排除性篩選，視投資策略目標，以及視篩選要求是否出自客戶或某國或某區域的法規而定。

聯博在某些情況採排除法，是因為有些客戶提供企業名單，要求將這些企業限制在投資組合之外；有些客戶則希望我們採用第三方研究供應商的數據，以一個或多個因子篩選。客戶導向的排除項目分許多形式，包括產品涉足度、ESG評級與碳足跡，排除層面也分產業與行業。我們與客戶共同制訂這些篩選機制，定期更新，並以電子方式記錄在集團的交易前與交易後法遵系統，接著在客戶帳戶限制這些證券。

我們亦會針對部分具永續相關目標的投資組合或客戶要求時，採取正面或納入式篩選。在此情況下，

我們鎖定布局認同ESG與氣候風險與機會、進而展現ESG投資風險特性的企業。我們以納入式篩選為起點，發掘潛在投資標的，接著進行嚴謹的ESG研究與分析，最終做出投資決定。

從區域來看，爭議性武器製造(人員殺傷地雷、集束炸彈及/或貧鈾彈)相關公司面臨愈來愈多監管與客戶檢視。基於盧森堡特定法規，

AllianceBernstein L.P.全資子公司AllianceBernstein (Luxembourg) S.à r.l.的部分產品篩選全球各企業是否涉入人員殺傷地雷、集束炸彈與/或貧鈾彈。倘若證實企業涉入，則投資產品根據相關政策不得投資於這類企業的證券。

我們延攬第三方服務供應商(ISS-Ethix)提供爭議性武器製造商名單，並將這些企業排除上述基金與其他相關客戶帳戶之外。

針對投資於涉入爭議性武器製造的公司，我們持續關注全球各地的相關法規演變，並與我們的服務供應商合作，確保對聯博集團基金的篩選保持最新狀態。

我們篩選以民營監獄為營收主軸的公司。我們討論民營監獄公司的商業模式、投資風險、訴訟與信譽風險、企業逐利動機與正面社會成果的脫鉤，以及企業政策是否抵觸國際規範與集團《全球奴隸及人口販運聲明及報告》。我們研究相關數據與分析、瞭解不同觀點、接受外部顧問的法律建議，並針對這些議題參與議合。現階段而言，我們認為民營監獄產業的投資風險太大，不值得客戶持續投資。此外，經過議合後，我們認為這些企業現階段不會推動改變經營模式。有鑑於此，我們認為投資民營監獄存在信譽風險，亦有額外投資風險；我們選擇不在主動式管理策略新增多頭部位，亦不增持既有部位(截至2020年11月30日)，但投資專家可以賣空這類公司。我們主動管理策略中的所有多頭部位均已平倉。將持續觀察民營監獄公司的策略、行為與其他發展。倘若這些企業的策略或行為出現實質正面轉變，聯博集團將重新評估公司立場。

基於美國聯邦法律與法規限制，我們亦排除投資以大麻營收為主的企業。我們允許投資專家賣空這類企業。

在多數主動式管理投資策略中，我們會檢視企業是否違反聯合國全球盟約，但我們認為發行人是否違反國際規範屬於主觀判斷。我們發現並無可靠的數據來源，且第三方供應商公布的各種名單亦不盡相同，且往往少有重疊部分。此外，這些資料為歷史數據，許多違規行為發生在幾年前、甚至幾十年前。資料亦未明確指出發行人有何必要作為才能從名單除名。我們認為，要瞭解是否有違反國際規範的風險並加以因應，不應仰賴第三方數據，最好的方式是持續深入進行基本面研究，藉此充分分析大量資訊，並確實因應發行人的風險。倘若第三方服務供應商認定某發行人違反國際規範，聯博集團投資團隊必須研究並記錄違反情事的性質，包括(如適用)內部研究為何認為該證券仍是合理的投資標的。我們的責任投資團隊與風險部門合作，實施系統化流程，確保只要持續持有該部位，每年皆須進行研究。

最後，具永續相關目標的投資組合依據其投資策略，採取眾多額外的ESG與碳相關篩選。例如，永續主題產品平台排除酒精、煙草、賭博、色情、煤炭與傳統武器生產相關企業，並採取接軌聯合國永續發展目標的正面篩選。篩選細節記載於各策略的區域產品揭露文件。

#### 聯博集團各私募另類投資團隊的盡職治理進展

2022年，聯博集團歐洲商用不動產債券投資團隊 (ECRED team) 策略檢視其ESG做法，旨在找出如何將ESG標準更有效落實投資過程，以及如何加強ESG的記錄與報告。透過每一次審查，聯博集團歐洲商用不動產債券投資團隊 (ECRED team) 受惠於聯博集團其他私募另類投資團隊所累積的專業，亦有助於聯博集團歐洲商用不動產債券投資團隊 (ECRED team) 團隊成員更瞭解如何評估與檢視ESG議題。聯博集團歐洲商用不動產債券投資團隊 (ECRED team) 最後擬定出獨有ESG政策，並為聯博集團歐洲商用不動產債券投資團隊 (ECRED team) 推出新的ESG相關工具。

從初期的尋找投資目標到篩選、檢視與執行，重大ESG議題都會納入考量。初期發掘與篩選投資機會時，聯博集團歐洲商用不動產債券投資團隊 (ECRED team) 成員會考量是否有重大ESG議題值得提出，並記錄下這些議題與其他重大投資考量。

倘若某投資機會進入檢視階段，聯博集團歐洲商用不動產債券投資團隊 (ECRED team) 會開始收集與該標的相關的ESG資訊。該團隊指示第三方顧問提供與/或評估具體相關數據，透過標準化ESG問券取得借貸方的ESG資訊。可行的話，該團隊亦可能針對ESG相關關鍵績效指標 (KPI) 與借貸方達成共識。聯博集團歐洲商用不動

產債券投資團隊 (ECRED team) 採取推拉並濟 (push-and-pull) 的方式：提供借貸方達成目標的誘因，例如達標後(如取得特定許可證)可降低利率，或借貸方未能達到關鍵績效指標時，可能面臨不利結果。

這個過程收集到的ESG數據，將建立於標準化的環境與社會評分系統。此外，聯博集團歐洲商用不動產債券投資團隊 (ECRED team) 亦會評估其他可得資訊，判斷借貸方是否符合良好治理標準。最後，所得資訊經分析後，會納入投資備忘錄，呈報給聯博集團歐洲商用不動產債券投資團隊 (ECRED team) 投資委員會。

倘若聯博集團歐洲商用不動產債券投資團隊 (ECRED team) 投資委員會採取正面的投資決定、財務文件符合關鍵績效指標，且投資過程完成，則聯博集團歐洲商用不動產債券投資團隊 (ECRED team) 會檢視借貸方是否履行責任，必要時採取適當行動。

#### 聯博集團多元資產方案與避險基金方案的盡職治理進展

聯博集團多元資產方案 (Multi-Asset Solutions ; MAS) 團隊聚焦於量化與基本面投資研究，建構與主動管理以客戶結果為主的投資方案，結合多元的資產類別與證券選擇實力。為了達成這個目標，該團隊亦進行研究，建立系統化證券選擇方案，既可搭配自身投資方案，亦可做為獨立的投資方案提供給聯博集團客戶。

MAS團隊善用責任投資團隊與責任投資推動委員會的工作成果，確保相關政策與程序的執行得當，符合聯博集團引領業界的做法。MAS團隊採取聯博集團的招募與多元公平共融最佳實務，並確保落實適當的公司治理架構，培養該團隊的責任感與問責制。這些措施包括提供ESG訓練模組給MAS團隊的投資單位。

**MAS的ESG投資整合。**目前，MAS團隊將重大ESG因子整合於配置給主動式股票與固定收益管理公司(包括聯博集團)的基金，這類公司在策略面納入重大ESG因子。MAS團隊力求廣泛利用股票與固定收益管理公司的主動選股與參與議合。

MAS團隊將ESG與氣候數據整合於研究資源，在實踐過程培養責任感。該團隊在證券層面與跨資產類別層面持續研究重大ESG因子，藉此提高其



結果導向與系統性證券選擇方案的風險/報酬。

舉例來說，氣候研究與情景分析顯示，客戶的實質資產配置可能嚴重受到氣候變遷的影響，因此該團隊建立起「未來自然資源能力」(future natural resources capability)，減緩這個負面風險。

2022年，該團隊研究如何利用碳市場機制，協助管理轉型風險，並為MAS投資組合締造無相關性報酬。MAS團隊亦研究與執行重大ESG因子的整合，運用於部分系統化策略，尤其是併購套利策略與事件驅動型策略。最後，該團隊在2022年建立兩個投資類別，聚焦在未來天然資源，能夠納入在永續多元資產策略與英國客製化退休策略的實質資產投資組合與永續投資機會。

MAS團隊為某投資方案選擇外部經理人時，會將重大ESG因子整合於經理人的篩選與持續監督過程。此方法對選定的經理人與執行的策略有直接影響。該團隊在這方面有責任投資團隊的支持，且全年與各重要經理人進行實質審查會議，重點關注4個領域：企業責任、投資盡職治理、整合ESG因子與產品創新。

MAS團隊持續向客戶推出ESG報告，包括提供必要報告給希望符合氣候相關財務揭露建議報告Task Force for Climate-Related Financial Disclosures (TCFD)要求的客戶。

避險基金方案。聯博集團避險基金方案團隊管理多項高流動性另類投資與公開另類投資策略與避險基金，包括系統化事件驅動型、併購套利型、全球總經型、股票風險溢酬型、多空型等策略。

2022年，責任投資團隊與事件驅動型團隊和併購套利型團隊密切合作，加強投資過程的風險管理要素，藉此改善相關交易的部位與選擇。三者探討多項ESG相關篩選機制與額外ESG因子，因為這些因素可能影響交易案的波動與併購案的成敗。經過廣泛分析後，三者鑑別會計品質、產品治理、數據治理與企業倫理等因子，以及各種重大ESG爭議如環境事件、產品召回、員工健康與安全議題，同時建立起流程，將這些投資範圍篩選機制與因子納入交易案的選擇與部位調整過程。聯博集團持續進行相關研究，將於2023年落實這些流程強化措施。

## 6. 與發行人議合

身為主動式投資管理公司，針對重大財務議題與股債發行人議合，對負責、積極研究與投資過程至關重要。為了確實參與議合，我們與利害關係人進行持續而開放的對話。

參與議合有助於我們更加瞭解發行人、保護股東與債券持有人的利益，並鼓勵管理團隊部署策略與採取行動，以期為客戶帶來更好的財務結果。

由於參與議合過程攸關整合ESG因子與盡職治理，我們不將議合工作委外處理。聯博投資團隊直接與公司或發行人議合，並經常與責任投資團隊合作。我們認為，親自參與議合有助於提升互動、研究、客戶服務與投資績效。

本節說明了聯博集團參與議合的原因與方法；參與議合重點；聯博集團如何記錄與追蹤議合行動；正常議合過程無法充分解決議題時，如何升級議合層級的準則。議合政策亦討論集團如何鎖定與解決潛在的利益衝突。我們整合全球投資策略，跨越地區、股票、債券與其他資本結構<sup>4</sup>。聯博集團在各基金、資產類別與區域的議合方式大同小異，因為重大ESG議題的衝擊通常不會依這些因素而異，尤其是環境與社會議題。但各區域的政治或法規環境與氣候不同，因此有些議題可能依區域而異。

### 為何參與議合

我們基於兩大理由與發行人進行議合：一是建立研究觀點，一是倡導企業採取行動，加強管理風險與機會。我們深信，身為主動式投資管理公司，我們具有獨特優勢，可以透過與發行人的接觸與參與議合提升風險調整後報酬。

我們藉由議合獲得相關資訊後，落實在質化與量化分析及投資決策，以期為客戶締造更好的績效。議合行動亦讓聯博集團有機會建立長期價值，因為我們會提供觀點與建議給被投資公司與發行人，協助其擬定管理重大議題(含ESG)的最佳實務。為了達到這些目標，我們透過參與議合來凝聚研究觀點，並呼籲企業採取行動。

**參與議合，凝聚觀點。**進行議合有助於強化研究過程，深入瞭解發行人的企業策略與競爭定位，亦能從中得知，其管理團隊與公司董事會如何因應與管理中長期風險與機會，包括重大ESG考量。

我們認為，透過參與議合也能進一步評估發行人的經營品質，包括管理、策略、營運與公司治理結構。獲得這些寶貴資訊後，聯博將之納入量化與質化證券分析和投資決策。我們會考量可能明顯影響長期表現的財務與非財務因素。

4. 就歐洲SRD II而言，本政策提及的聯博集團適用於AllianceBernstein L.P.與聯博集團歐洲實體，包括AllianceBernstein Limited, AllianceBernstein (盧森堡) S.à r.l. 與CPH Capital。

## 日產汽車

產業：非核心消費品

地區：日本

資產類別：固定收益

日產是總公司位於日本的跨國車廠。跟多數原廠車廠一樣，日產致力於電動車轉型，並積極尋求潔淨科技商機。日產在10幾年前首度部署電動車，成為在相關領域的先進車廠。該公司過去5年投入1兆日圓，並計畫在未來5年加碼投資2兆日圓。

我們與日產議合後，得知其相關部署的最新狀況，包括整體ESG作為、電動車策略、雷諾(Renault)所有權結構。我們得知，該公司認為其電池供應鏈政策充分，能夠達到電動車相關目標，亦指出有意與Alliance伙伴密切合作投資，因應發展電動車所需的高層次新創企業投資。針對雷諾握有4成股權，日產表示有意取得同等股權，但原因並非目前擁有權結構導致營運限制。日產希望在電動車轉型的過程中增加合作力道，但應被視為獨立於雷諾之外的企業，兩者合作旨在裨益彼此。

經過這次議合行動，我們更有信心管理層深知電動車的的重大挑戰與機會。我們亦認為，該公司專注改善大股東雷諾的治理架構。

## 聯邦房屋抵押貸款公司

產業：金融，政府贊助企業

地區：北美

資產類別：固定收益

又稱房地美(Freddie Mac)的聯邦房屋抵押貸款公司(Federal Home Loan Mortgage Corporation)，是美國兩家政府贊助企業(GSE)之一，經營獨戶住宅與商業多戶住宅公寓。無論是該公司旗下發債平台，或是有限的氣候風險、碳排放與社會因子相關不動產資訊揭露，該公司的數據透明度參差不齊。

**參與議合，促進行動。**透過議合，我們能夠與發行人分享ESG評估與企業治理政策，帶動發行人正面而長期改變，進而推升客戶利益。相關討論集中在策略、財務、重大ESG與氣候議題，但目標在於鼓勵企業放眼長期做出決策，締造出正面而永續的財務成果，裨益企業本身與聯博集團客戶。

我們的議合行動在於鼓勵房地美提供更多ESG數據，進一步瞭解其發債過程的各個層面。我們得知房地美已成立氣候小組，亦開始建立相關架構與範圍，藉此衡量多戶住宅公寓商業不動產抵押貸款證券的氣候風險。由於這個過程還在初期階段，我們希望在一、兩年後看到明顯的數據透明度。獨戶住宅方面，保護不動產借款方的隱私不利於改善數據透明度，房地美為此已與聯邦住房金融局(Federal Housing Finance Agency)合作。房地美指出美國各地的生活成本各異，並正在調整平價住房門檻。

聯博集團將持續監督數據可得性的進度，明年會聽取最新情況。

## 潘朵拉

產業：非核心消費品

地區：歐非中東

資產類別：股票

潘朵拉(PANDORA)是丹麥珠寶製造商與零售商。購買其產品的決定約有75%出自女性，而多數銷售亦為女性自行消費或為女性而買。儘管女性為目標客群，但在行銷主管因個人因素於2022年初離職後，該公司執行委員會並無任何女性成員。執行委員會共8人，卻無任何女性成員，引發若干已隱憂，包括性別平等、公司對客戶的瞭解程度、能否留住執行委員會以下的女性主管。

我們的議合目標在於探討執行委員會缺乏女性成員的現象。根據潘朵拉執行長，公司正努力取得領導委員會的平衡。他指出，儘管公司力圖增加女性主管，但深信有其他許多因素也能促進組成多元化。他指出，執行委員會以下的前30大經理人當中，有四分之一為女性。他表達出對達成性別平等的擔憂，因為不易找到符合資格的女性。

我們與執行長持相反意見，潘朵拉旗下多數非店面與非製造人力位於主要歐美城市，包括哥本哈根、倫敦與紐約，因此受過教育、資格適合的女性人才眾多，勢必有意願任職於女性消費者導向的領導品牌。我們認為性別平等是企業留住人才的關鍵，故未來將持續與該公司進行議合，關注這項議題。我們注意到，潘朵拉後續已經聘僱一名女性行銷長(但並非與聯博議合後的結果)，故目前管理團隊已有一名女性成員。

## | 智利發電產業

產業：公用事業

地區：拉丁美洲

資產類別：固定收益

發電是高資本密集產業，而智利的發電產業高度仰賴煤炭，導致各家發電廠不願意關閉現役煤電廠。此外，從煤電轉型為再生能源發電需要調漲電價，許多價格敏感度較高的消費者負擔不起。我們一直與智利四大發電公司 (AES Andes、Colbún、ENGIE Energia Chile、Enel Chile) 與一家電力系統融資實體 (CHIPEC) 議合，鼓勵業者分階段淘汰煤電廠，改採創新方式資助再生能源轉型，因為根據聯博的研究，企業若能聚焦綠色能源，資本成本將會降低，且現有煤電廠的成本高於新的再生能源電廠，進而壓縮煤電廠的競爭力。

2021年上半年，ENGIE Energia Chile宣布將在2025年前關閉旗下所有煤電廠。AES Andes宣布將關閉一半以上的煤電設施。綠電轉型短期將導致電價攀升，可能不利弱勢消費者，聯博集團為此與幾位銀行家合作，擬定出一個跳脫常規的解決方案，亦即成立CHIPEC。

聯博亦與智利政府議合，研擬減碳計畫。智利成為全球第一個發行可持續發展連結債券的國家，其發債目標與公用事業的減碳進度掛鉤。這檔新債的關鍵績效指標優於現行政府政策，讓智利更接近增溫攝氏2度的情境。此外，2022年9月30日，Enel Chile宣布關閉旗下最後一座煤電廠Bocamina II，成為智利首家淘汰所有煤電廠的企業，比最初承諾早了好幾年，進展將符合聯博的議合內容。

## | 世界銀行

產業：金融

地區：南非

資產類別：固定收益

世界銀行 (World Bank) 是一家國際金融機構，提供貸款與贈款給中低收入國家政府，資助其資本方案。該銀行發起一項瀕危黑犀牛保育計畫，引起全球關注。黑犀牛屬於高度瀕危物種，從其數量可一窺更廣泛的生物多樣性與保育議題，也能看出相關保護區的現況。

此次議合的目標在於制訂一檔由世界銀行發行的ESG債券，鎖定黑犀牛數量的成長情況，藉此改善南非的生物多樣性。這項計畫的考驗在於，全球環境基金 (Global Environment Facility) 希望以獎勵方式推動黑犀牛數量成長，而獵場看守人希望有穩定現金流，以期建立犀牛保護團隊。我們於2022年多次會面世界銀行與瑞士信貸，達成各方滿意的交易。

聯博最終協助打造出一檔債券，票息與全球環境基金的績效標準連動，包括：倘若黑犀牛數量增幅持續符合近期趨勢，則債券持有人將取得「保育有成金」。這個架構有助於投資人因應犀牛數量風險，獵場看守人亦能固定獲得資金，是市場少數率先推出的生物多樣性導向債券。

## | 希斯洛

產業：工業

地區：歐非中東

資產類別：固定收益

以旅客吞吐量而言，希斯洛 (Heathrow) 是英國第一大機場，也是歐洲最繁忙的機場。希斯洛共有1座貨運航廈、4座客運航廈、兩條跑道，因此是全球最大的航運樞紐之一。我們在2021年開始與這家發行人進行議合，並在該公司於2022年公布希斯洛2.0策略之後，再度會面。

2022年9月，我們與希斯洛策略長、一名ESG分析師與數名投資人關係團隊成員會面，希望進一步瞭解希斯洛2.0策略。聯博除了有環境研究與企業議合主管參與之外，另有幾位固定收益研究分析師與投資組合經理人加入討論。我們尤其關心希斯洛的策略目標，因為這些目標聚焦在占機場幾乎全數碳足跡的範疇3碳排。我們討論希斯洛的策略重點，包括使用有助於永續發展的航空燃料與氫燃料，以及改善飛機碳排放效率。我們亦希望針對這項計畫提供回饋，因為我們認為該計畫缺乏可量化數據。

雙方對話亦集中在攸關計畫成敗的因素，例如法規發展、各航空公司機隊周轉率、希斯洛達成淨零目標所需支出。關於計畫的資金來源，我們得知該公司將於下一個法規期 (2022–2026年) 投入兩億英鎊推動淨零計畫，尤其是公司營運減碳的目標。但針對如何降低範疇3碳排，該公司的支出計畫尚不明朗。

聯博集團將持續與之對話，進一步了解希斯洛是否接洽英國民航局 (Civil Aviation Authority)，討論推動範疇3減碳目標的必要資金。我們亦將持續討論該公司如何填補希斯洛2.0永續策略的資金缺口，又是否可能發行綠色債券或可持續發展連結債券。

## | 藝電

產業：通訊服務

地區：北美

資產類別：股票

E藝電 (ELECTRONIC ARTS) 是一家美國電玩遊戲公司。考量其同業動視暴雪 (Activision Blizzard) 在2021年面臨性騷擾指控，我們希望瞭解這是產業共通還是公司個別問題，藝電又如何避免出現類似動視暴雪的風險。

我們最近一次與藝電進行議合時，對方與會人士包括資深法律顧問、人資長與一名投資人關係團隊成員。我們從討論中進一步得知，藝電為了改善公司文化與多元公平共融，採取若干風險管理措施。藝電針對申訴升級與職場安全擁有多面向基礎設施，有助於限制但並未消除結構性產業風險。該公司重新設計員工匿名申訴熱線，員工可以向公司任何單位 (包括高階主管) 舉報。員工關係團隊設有員工可以聯絡的窗口，致力於確保公司上下瞭解與遵守職場尊重策略。管理層表示，儘管員工申訴數量逐年增加，但申訴性質仍舊在合理範圍且維持不變。這股趨勢顯示，公司通報機制逐漸受到員工接納，且風險管理措施得當。

員工敬業度方面，藝電每年執行兩項研究 (管理層指出員工敬業度達80%、工作滿意度達90%)，且一項24小時線上調查由10人分析團隊審核。平等是這幾項計畫所測量的一項特徵：少數族群人才的工作滿意度是否跟同儕一樣？女性過去幾年的分數高於男性。過去5年，藝電邀請各員工資源團體 (ERG) 發想問題，協助遊戲開發人員設計更多元、更真實的遊戲人物與劇情。此外，藝電與顧問合作，增加遊戲的無障礙設計，並取消無障礙相關專利，藉此在產業提倡人人都能享用的設計。

為了吸引多元人才，藝電與黑人為主大專院校、西班牙裔獎學基金 (Hispanic Scholarship Fund) 與「編碼女孩」 (Girls Who Code) 成立夥伴關係。管理層亦聚焦於實習與學徒計畫。藝電致力於多元化招聘措施，並採取雙層流程 (人資主管與招聘主管) 降低偏見。這些措施旨在因應藝電的人才缺口，因為女性只占技術職的18%、領導職的22% (比重在過去5年上下起伏)。多元公平共融指標方面，該公司發布按性別與種族分類的員工數據、專業人事案、領導階層。基本薪資方面，藝電在全球達到薪資性別平等、在美國達到薪資種族平等。

我們看好藝電的多元公平共融措施，目前對該公司的風險管理作為更具信心。進行此次討論後，我們與該公司互動，發現其願意接受有關改善多元公平共融目標設定與揭露的投資人回饋，亦即在2023財年前設定員工多元化的量化目標、《2022年影響力報告》按性別與種族納入自願離職數據、重大的招聘與晉升資料，以期瞭解目標進度。我們期待追蹤藝電的進展。

## 聯博由哪些專家與發行人議合？

聯博集團的議合政策適用於全公司。我們的股票、固定收益與直接另類投資團隊的投資專家，以及代表其他資本結構的投資專家，負責與發行人議合，且通常與責任投資團隊合作。透過投資團隊的不同專長，加上聯博集團的研究範圍廣泛，我們深信能夠深入瞭解議題與切實參與議合行動。

基本面研究團隊聚焦在發行人個別議題，包括財務及非財務績效、風險管理、策略、營運、治理與重大ESG議題；責任投資團隊則對治理實務與相關ESG議題提供全盤看法。倘若各投資團隊對同一家發行人均有部位，或對同一個產業有研究責任時，則亦可能在企業過程中合作。

## 聯博集團在議合過程與誰互動？

在一般情況下，分析師的議合對象包括公開與非公開發行人和非公司實體(包括市政府、超國家組織與主權債發行國家)的領導人。聯博集團投資團隊與對方的資深主管與經理人(包括執行長與財務長)議合，也可能與董事與其他員工或主管議合，分享我們的觀點，或將我們與資深主管及管理層會談的疑慮向上提報。至於主權債發行國家，我們可能與政府與監管單位的主要成員議合。針對證券化投資，我們除了與發行公司議合之外，亦可能與服務機構及其他第三方議合。

議合行動可能發生在投資過程的任何環節：研究與分析過程中、建立部位前，持有部位時、出清部位後。相關對話通常不會中斷，因為我們會持續重新檢視先前議題，並討論進展。參與議合的形式可能是面對面、會議或視訊電話、書面溝通。

## 議合的5種類型

我們在5大方面與發行人議合：基本面、主題式、股票、合作式、政策倡導。

## 1. 基本面議合

我們直接與發行人及利害關係人進行議合，以利於股票、固定收益與其他資本結構的研究與投資過程。具建設性的議合過程有助於討論各項議題，諸如策略、商業運作、ESG與氣候變遷議題。與發行人建立起長期關係，更有助於成果：我們長期打造出一個開放式對話的管道，對象不只有資深高階主管，也包括供應商與客戶等其他利害關係人。

進行投資前與觀察目前投資時，我們亦可能進行議合。我們根據投資規模、投資時程與對發行人的潛在影響等因素，判斷與優先排序直接議合的程度，而且始終以客戶最佳利益為出發點。處理每次議合與評估重大ESG風險時，證券類型亦是考量重點。例如，倘若債權人沒有投票權，我們可以協助發行人瞭解市場對主要ESG風險的看法會如何影響其信用品質、未來融資管道、評價/融資成本、整體利害關係人。發行人可能會更願意改變行為，或加強揭露來改善市場錯誤觀感。

## 2. 主題式議合

我們有時會鎖定面臨已知ESG風險的發行人，旨在因應相關領域的不足之處，例如氣候變遷風險揭露或將ESG指標納入主管薪酬。關注程度依重大程度而不同，且ESG議題與潛在衝擊程度可能依產業及/或行業而異。參與ESG導向議合的成員通常包含責任投資團隊，以及負責某發行人的基本面分析師。拜這樣的夥伴關係之賜，議合過程更有參考依據、更加協調一致，進而將重大ESG因子與具體財務影響建立起明顯的相關性。

## | 雀巢

產業：核心消費品

地區：歐非中東

資產類別：股票

雀巢 (NESTLÉ) 是一家位於瑞士的跨國食品與飲料加工集團。該公司所採購的可可豆種植於西非，當地面臨嚴重的童工、森林砍伐與貧窮等問題。以童工為例，問題可能肇因於缺乏教育設施、缺乏成人勞動力、缺乏收入、社區的性別不平等比重高；這些議題彼此相關，需要通盤考量。雀巢設有童工監督與調解機制，內含大量相關資訊，從中可瞭解兒童如何淪為現代奴役的受害者。

2020–2021年，雀巢推出「收入加速計畫」，先在象牙海岸的1千戶家庭試辦。2022–2023年，該計畫將擴大實施，涵蓋逾萬戶家庭，目標在2030年前觸及100%的可可豆供應鏈。雀巢亦成立策略顧問委員會，成員包括供應商、生產商、當地公民團體等各種利害關係人，針對收入加速計畫提供諮詢。收入加速計畫提供現金獎勵與補助給可可豆供應鏈的農民。現金獎勵與關鍵績效指標掛鉤，例如農民讓家中所有小孩就學可獲得100歐元、落實良好農作(農民必須修整1公頃農地)可獲得100歐元、種植10棵樹可獲得100歐元、創造多元收入可獲得100歐元。倘若這4項關鍵績效指標都達標，再獲100歐元。為了推動性別賦權，獎金由配偶平分。

### 3. 投票議合

參與議合亦是我們投票過程的一環。我們力求為股東發聲，支持健全的公司治理結構、股東權利與透明度，不僅對聯博本身有利，也裨益我們所研究與投資的企業與發行人。對於客戶投資組合中的發行人，我們內部建有全面的相關政策與流程，作為決策準則。

我們認為，董事會與資深管理層有權制定與執行企業政策、目標與薪酬，但我們亦支持強大的股東權利；倘若董事與管理層未能維護股東與其他利害關係人的最佳利益，應接受股東問責。我們可能在企業年度股東會前與年度間與企業議合，並與提案股東與其他利害關係人互動，以期瞭解不同的觀點與目標。

我們判斷何時需要參與議合以維護客戶最佳利益，包括發行人召開會議時，以及我們針對潛在重大議題發起議合行動時。倘若ESG議題與其他因素可能影響發行人證券

現金獎勵由安全的手機服務直接匯款，避免地方貪腐現象。除了提供現金獎勵之外，雀巢亦在西非地區建立逾53所學校，提供學習用品給學童。可可豆農每年收入通常為3千美元，其中七、八成來自於可可豆。雀巢鼓勵農民拓展收入來源，例如養雞、種稻、養蜂等等，旨在改善生產力、多元化收入與獎勵，進而提升可可豆淨收入。

我們的會面對象包括雀巢的可可豆永續議題主管、一名投資人關係代表與一名ESG專家。考量收入加速計畫需要所有農民有銀行帳戶與使用行動支付，我們詢問雀巢是否正在處理這些問題。該團隊指出，行動裝置的使用率已有增加，且行動支付愈來愈普遍。對方點出行動支付的另一個障礙，亦即部分農民沒有身分證明，因此無法透過銀行帳戶接收行動支付。雀巢已與當地行動通訊公司與一家歐洲組織合作，分別解決行動銀行的問題與確保農民遵守關鍵績效指標。

雀巢在解決童工根本問題似乎有明顯進展。透過解決這些議題，該公司可望進一步因應重大現代奴役風險。這個過程不斷演變，我們將持續與雀巢議合，關注相關進展。

的評價與績效，我們的投票過程也可能列入考量。欲瞭解更多訊息，請參見我們的〈投票及治理政策〉。

### 4. 合作式議合

參與議合時，我們與非聯博投資團隊、資產擁有人與ESG導向組織密切合作，因為我們經過獨立分析後，可能得出類似其他資產管理公司的結論，並認為彼此合作有助於解決特定議題。

合作議合旨在分享資訊與想法，但我們並不分享投資意圖，或同意與其他基金公司、行動派投資人或其他大股東一起行動。2022年，聯博集團固定收益團隊參與碳揭露專案的「2022年市政府揭露活動」(Municipal Disclosure Campaign)，該活動旨在向金融圈展現市政投資的重要性，並支持針對重大環境風險與機會向全球投資人透明化溝通。

## | HEXCEL

產業：工業

地區：北美

資產類別：股票

Hexcel生產應用於飛機、風機與汽車的碳纖維與複合材料。碳纖維在多種應用面逐漸取代鋼鐵與鋁(包括風機葉片與飛機零件)，且因為成本具吸引力而可望長期強勁成長。碳纖維比重逾五成的輕型飛機能提升燃油效率達20%-25%。2020年到2021年，Hexcel並未達成多數獎勵目標，因此資深管理層的現金與股票紅利極少。該公司採取「績效薪酬」為主的企業文化，資深管理層的獎金向來與財務表現目標連動。年度獎金與稅前息前獲利、每股盈餘與營業現金流量掛鉤；年度股票獎勵與投入資本報酬率與每股盈餘成長率(相較於史坦普爾中型股指數)掛鉤。2022年，Hexcel董事會提出一項薪酬案，旨在補足資深主管在2020年與2021年的獎金落差，聯博集團視為是補償之舉。

該活動以美國與加拿大共463處市政債發行人為對象，要求自願揭露環境相關與符合氣候相關財務揭露建議報告Task Force for Climate-Related Financial Disclosures (TCFD)的資訊。結果共153家發債機構回應，整體成功率達33%。

自2017年以來，聯博亦簽署氣候行動100+(CA100+)計畫，並參與能源與工業產業的多數參與議合行動。這些議合行動力求發揮投資公司的關鍵多數優勢，有助於促進全球最大高碳排企業改善管理風險與機會，同時讓投資公司有機會學習與分享最佳實務，亦即如何與發行人合作管理氣候變遷相關風險與機會。

2022年，聯博持續以投資公司身分參與CA100+的議合行動，對象為Eskom、Sasol與Petrobras等新興市場公司，聚焦在氣候變遷揭露、政策與影響。我們持續關注Eskom與Sasol在「公正轉型」的進展。Sasol方面，我們計畫致信給董事會，強調執行去年議合減碳計畫的重要性。2022年初，我們連同氣候行動100+參與議合行動的其他投資公司，致信給Sasol董事會，肯定其轉型計畫的進度，同時要求進一步行動，以期降低未來風險。我們今年亦會晤該公司新任財務長，並認為雙方成功建立關係，有利於未來密切合作。Eskom方面，氣候行動100+的投資公司代表南非與國際投資人，以非公開方式致信南非政府，肯定該政府近期在氣候領域的進展，並列出投資公司對南

我們與薪酬委員會主席、人資長與投資人關係副總裁會面。我們認為，這項薪酬提案並非常規做法。Hexcel指出，先前便知道人才留任措施必須加以改善，但航空旅遊在疫情期間銳減，營運環境不佳，導致公司招募新員工不易(Hexcel的2020-2021年營收從2019年降低約40%)。薪酬委員會主席表示，為了留住現任資深管理團隊與專業員工，公司必須提出非常規的薪酬方案。他同時指出，Hexcel針對此項薪酬提案曾諮詢同業、非航空業公司與薪酬顧問公司。我們固然知道留住人才的重要性，但認為此次特別獎勵案並未增列任何重大的漸進式績效目標，因此投票反對此提案。

我們促請Hexcel考慮在主管薪酬案納入傳統財務目標之外，另加進重大ESG指標，以期讓獎勵與風險管理措施更加接軌。Hexcel指出，董事會將慎重考量將一項或多項ESG指標納入主管薪酬，因此我們明年將再度與該公司議合，觀察是否有所改善。

非與Eskom相關政策的關注重點。我們希望提供Eskom更多優勢，協助其與政府利害關係人合作攸關財務的氣候與減碳事宜。更多參與氣候行動100+的細節，請見聯博集團《氣候相關財務揭露建議報告Task Force for Climate-Related Financial Disclosures (TCFD)》。我們期許在明年分享與這些企業議合的最新進展。



## | 巴西石油

產業：能源

地區：拉丁美洲

資產類別：固定收益

巴西石油 (PETROBRAS) 是巴西國營石油天然氣大廠，企業碳足跡在拉丁美洲數一數二。聯博集團是巴西石油氣候行動100+投資人同業的一員，自加入該行動後，針對該公司的氣候策略參與過多次議合行動。

在議合期間，巴西石油的高階管理層雖然不斷變動，且面臨多變的政治環境，但公司仍持續推動氣候策略。

在最近一次議合行動中，環境保衛基金會 (Environmental Defense Fund) 加入聯博與投資人同業，針對甲烷排放相關風險的管理提供觀點與專業——甲烷是造成氣候變遷的元兇之一，其潛在暖化效應遠高於二氧化碳。

聯博與其他投資人鼓勵巴西石油加入「油氣甲烷合作組織 2.0」(Oil and Gas Methane Partnership 2.0)。該組織為一項由聯合國環境規劃署與氣候與清潔空氣聯盟 (Climate and Clean Air Coalition) 發起的倡議行動，涵蓋眾多利益關係人，與主要石油天然氣公司合作，以期解決甲烷排放問題。對發行人而言，甲烷排放對公司財務表現存在重大風險與機會，聯博力求為客戶加以管理。

油氣甲烷合作組織的成員承諾根據該組織的報告架構揭露資訊，藉此改善甲烷排放的透明度與準確性。在先前對話中，巴西石油指出遵守這個報告架構有技術難度，因為該公司的離岸鑽井作業相對特殊。然而，聯博集團與投資人同業得以利用環境保衛基金會的專業，協助解決該公司的部分顧慮。巴西石油後續指出，內部正在審核加入油氣甲烷合作組織。

聯博集團與氣候行動100+投資人同業樂見該公司持續推動氣候策略，以及重視投資人重點而採取行動。

2022年，我們亦透過農業畜牧業投資風險研究機構 Farm Animal Investment Risk and Return Miscellaneous (FAIRR) 參與議合，與特定發行人在抗生素管理議題互動，並與其他企業就可能大幅影響績效的工作條件互動。

## | 碩騰

產業：藥品

地區：北美

資產類別：股票

2022年，聯博集團配合農業畜牧業投資風險研究機構 Farm Animal Investment Risk and Return Miscellaneous (FAIRR) 在抗生素管理的議合行動，持續與碩騰 (ZOETIS) 議合，以期進一步瞭解其在抗生素管理的角色。此議題對該公司構成重大風險，因為牧群管理減少抗生素用量逐漸成為全球趨勢，有些司法管轄區甚至完全禁用抗生素。該公司多年來轉型成功，營收主軸從抗生素轉為疫苗、診斷與寵物產品，因此營運曝險程度降低。然而，我們持續鼓勵該公司針對此議題改善對外揭露。該公司接到農業畜牧業投資風險研究機構 Farm Animal Investment Risk and Return Miscellaneous (FAIRR) 來信要求抗生素管理措施的更多資訊時，起初婉拒回覆，但願意與聯博合作，提供量化揭露。對此，我們在最近一次與碩騰投資人關係主管與永續發展主管進行議合時，分享詳細的抗生素相關問題清單。管理層對這些問題的接受度高，聯博計畫在未來的議合行動持續追蹤。

## | MARFRIG

產業：食品加工

地區：南美

資產類別：固定收益

農業畜牧業投資風險研究機構Farm Animal Investment Risk and Return Miscellaneous (FAIRR) 鎖定全球動物蛋白質生產大廠，主導維持3年、以工作條件為焦點的議合行動，而聯博集團在第二階段與巴西牛肉生產商Marfrig 議合，議題為勞工風險相關政策與措施，尤其是申訴機制、病假工資、聘僱合約的員工分配、治理結構的監督、勞方代表、員工對產業趨勢(包括自動化與氣候變化)的參與。其中一個關注焦點在於現代奴役與員工健康安全。

我們鼓勵Marfrig公開報告如何評估申訴機制的成效，並鼓勵該公司在美國超過對病假的最低法定要求，確保員工受到保障。儘管該公司針對道德騷擾(moral harassment) 進行培訓，但此議題持續是員工的一大申訴內容，亦即在工作場合持續受到羞辱和孤立。管理層計畫提供更果斷迅速的處置流程，加強員工對申訴熱線的信任，但實際做法尚不明朗。這個問題的肇因可能是文化或背景差異，管理層為此將企圖推出培訓計畫、內部政策，並在每座工廠部署法遵代表。

### 5. 政策倡議議合

我們與政府、主管機關與其他公共政策單位進行議合，追求客戶最大利益。這類議合的形式包括意見書、出席主管機關的正式會議、直接與主要政府利害關係人進行議合。議合內容經常聚焦在

病假工資方面，管理層透露美國員工並無全薪病假，但執行有助於降低美國員工健康與安全的相關措施，並符合國家與地方規定的最低病假薪資水準。管理層指出，正在籌備組成多元的人資委員會，未來將檢視與分享南美與北美的最佳實務。

此次議合的第一階段過後，Marfrig在其〈道德守則〉聲明支持自由結社的權利。針對農業畜牧業投資風險研究機構Farm Animal Investment Risk and Return Miscellaneous (FAIRR) 與投資人回饋，該公司目前已揭露勞資談判協議所涵蓋的員工比重，巴西達100%、阿根廷達81.51%、智利為0%、烏拉圭達61%。管理層指出，未來將揭露美國員工在勞資談判協議的比重，並說明智利的比重為何為零。管理層亦提議召開電話會議，由農業畜牧業投資風險研究機構Farm Animal Investment Risk and Return Miscellaneous (FAIRR)、投資人與美國牛肉(National Beef；Marfrig為大股東的美國牛肉加工業者)的代表參加，藉此協助投資人進一步瞭解其美國業務的員工代表權狀況。

與現有或擬議的法規調整相關的投資衝擊或盡職治理隱憂，調整項目例如股份類別、報告要求或ESG與氣候議題的處置。部分「給決策機關的信」公布於聯博集團網站。欲進一步瞭解我們的政治倡議、支出與活動，請見聯博集團《政治影響聲明書》。

## 參與議合行動的重點與優先領域

身為全球投資公司，我們參與議合的主題包羅萬象，包括策略、財務、重大ESG與氣候變遷相關議題。我們透過獨有的重大性分布圖、第三方數據供應商與產業標準制定者(如永續會計準則委員會Sustainability Accounting Standards Board (SASB)揭露)的指引，以及客戶回饋，判斷參與議合焦點。議題名單與時俱進，以期反映市場變化。

考慮優先與哪些企業或發行人議合時，或優先探討哪些主題與議題時，我們會考量幾個因素。我們採用聯博獨有的重大性分布圖與享譽產業的架構，評估特定產業的ESG議題重要性。我們亦考量該企業與發行人的規模與ESG評等、我們在該公司的投票紀錄、聯博投資組合部位的規模、聯博集團持有發行人資產的比例、持有證券的重要性、過往溝通的歷史與成敗。

企業或發行人的活動負面衝擊財務時，我們亦可能進行事件驅動型議合。而公司主動與我們討論某議題時，我們亦可能進行公司主導的議合。根據特定的焦點領域，聯博責任投資團隊可能發起主題式導向的議合行動，涵蓋多種隨時間轉變的重要議題(圖12)。

## 議合行動的記錄與監測

追蹤、記錄與整合我們與發行人的溝通相當重要，有助於促進議合成效，因此我們開發出自有系統，以期推進相關努力。

圖12: 聯博ESG議合重點領域

環境與氣候變遷	社會	治理
<ul style="list-style-type: none"> <li>● 生物多樣性與土地利用</li> <li>● 碳排放</li> <li>● 氣候變遷脆弱性</li> <li>● 電子廢棄物</li> <li>● ESG債券</li> <li>● 國際規範</li> <li>● 淨零</li> <li>● 潔淨科技的機會</li> <li>● 綠能建築的機會</li> <li>● 再生能源的機會</li> <li>● 包裝廢棄物</li> <li>● 產品碳足跡</li> <li>● 資源管理</li> <li>● 供應鏈對環境的影響</li> <li>● 有毒氣體排放與危險廢棄物</li> <li>● 水資源管理</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 多元共融</li> <li>● 員工健康與安全</li> <li>● ESG債券</li> <li>● 金融產品安全</li> <li>● 人力資本發展</li> <li>● 確保健康與人口風險</li> <li>● 國際規範</li> <li>● 勞動力管理</li> <li>● 現代奴役</li> <li>● 通訊領域的機會</li> <li>● 教育的機會</li> <li>● 普惠金融的機會</li> <li>● 醫療保健商品的機會</li> <li>● 營養與健康產品的機會</li> <li>● 隱私及資料安全</li> <li>● 產品安全與品質</li> <li>● 責任投資</li> <li>● 利害關係人議合</li> <li>● 供應鏈—社會</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 會計</li> <li>● 反競爭行為</li> <li>● 董事會獨立性</li> <li>● 董事會組成多元化</li> <li>● 企業倫理</li> <li>● 執行長暨董事長</li> <li>● 貪污與不穩定</li> <li>● 危機管理</li> <li>● 萬年董事會</li> <li>● 金融體系不穩定</li> <li>● 國際規範</li> <li>● 一股一票</li> <li>● 組織文化</li> <li>● 薪酬</li> <li>● 董事提名權</li> <li>● 召集臨時股東會的權利</li> <li>● 制裁</li> </ul>

資料來源：聯博集團

參與議合過程倘若實質討論ESG風險考量時，聯博分析師會在獨有ESIGHT系統中記錄議合目的、討論的ESG議題與結果。

ESIGHT系統整合我們對發行人的ESG評估、投票歷史、議合活動、來自MSCI與Sustainalytics的第三方研究。它亦是擁有豐富ESG資訊的知識中心，內容包括賣方研究報告、學術研究、非政府組織報告、專業永續發展與氣候變遷智庫報告、聯博自有ESG評級。

聯博以ESIGHT系統為核心，讓債券與股票投資團隊能夠即時取得與分享發行人ESG實務資訊。投資團隊進行研究或籌備參與議合時，可以搜尋過去互動紀錄，根據發行人、投資團隊或ESG議題與主題等分類查詢。ESIGHT亦加強投資組合的管理與報告，可按企業或發行人、產業、投資組合等類別評估ESG議題，並與客戶分享參與議合行動的數據、案例與成果。

為了加強ESIGHT系統，聯博持續增加知識中心的資源，例如最佳議合實務指導與常見議合議題的常見問答集。2022年，我們增加「行動議合」模版，讓投資團隊能將把議合標記為「行動」，列出主題並指出鼓勵發行人採取哪一類行動來限制未來風險。我們亦開發設立里程碑與最終目標的功能，包括提醒分析師追蹤發行人的進展。這項功能預計亦能協助投資團隊追蹤每年的進展。

Prism系統強化固定收益投資團隊的議合成果。這套自有信用評等與評分系統整合於固定收益研究分析網站，亦即完全數位化的數據與證券分析平台。Prism系統橫跨不同產業、評級類別及地理區域，讓分析師能夠以一致、具比較性且可量化的方式，建立並分享對個別發行人的觀點。分析師從多面向評估個別發行人，利用研究與議合觀點給予特定ESG分數，該分數使用於信用評級。ESG權重依被分析產業而定，且取決於我們認為對該企業或發行人最重要的因子。Prism平台的ESG數據來自多個來源，包括數據供應商、非政府組織與監管單位。聯博的固定收益分析師、投資組合經理人與交易員皆可即時取得Prism平台的ESG分數。

對聯博投資團隊而言，參與議合行動是監督發行人策略、績效、風險、資本結構與ESG影響的重要管道。透過持續與發行人深入對話，並記錄關鍵的議合行動，我們可以長時間追蹤相關進展，並找出需要進一步研究或探索的議題。

2022年，我們研發出強化版的ESG評分制度，稱為Prism 3.0，大幅增加ESG數據的可得性與品質，因此更以數據為本。Prism 3.0首先採用主要關鍵績效指標進行每個產業的分類，並提出評分範圍(例如採用碳排放得出環境評分區間)。接著，使用次要關鍵績效指標判斷產業內的企業評分(例如電動車成長—汽車與永續燃料使用—航空)。Prism 3.0旨在加強全球評分的一致性，並讓分析師有更多時間參與議合活動。我們預計在2023年上半年推出Prism 3.0。

#### 議合層級升級政策

直接而持續的參與議合行動多數能看到成果，從中往往可釐清發行人的策略與實務，並可望帶動改變，促進發行人的行為為聯博客戶創造更多價值。

參與議合是一段長期的過程；如果我們認為企業管理層願意回覆我們的問題、考量我們的意見，則我們將持續對話。議合行動通常採取以下流程，一般是透過一連串會議進行：

- 介紹議題
- 取得管理層的觀點與理由
- 鎖定必要的改變/行動與理由
- 評估進展

但在某些情況下，我們會認為持續參與議合已經顯示成效不彰，或無助於推動進展。遇到我們認為發行人行為不符合客戶的最佳利益時，我們會升級參與議合層級，直接表達聯博在重要議題的立場，讓發行人知道我們嚴重關切，並鼓勵其採取行動。我們透過以下一種或數種方式升級議合層級：

- 私下致信給董事會與/或管理團隊。
- 於下次股東年會針對相關董事會成員行使反對票，如委員會主席或現任董事會成員。

- 與其他投資人與/或利害相關人分享觀點。
- 發表公開信，闡明聯博觀點。
- 減少部位、出售證券或拒絕再融資。

決定升級議合層次時，通常會判別某議合案是為了加強研究或推動改變。升級參與議合往往需要動用投票權，因此與我們的盡職治理行動息息相關，展現出我們如何利用股東身分，在不再相信管理團隊的行動能創造長期而永續的股東價值時與之抗衡。

我們的升級方式屬於議合政策的一環，貫穿不同資產類別與區域，且聯博的債券與股票持有人並不享有優先權。升級方式取決於議題的性質與管理層的回覆。舉例而言，倘若固定收益分析師與董事會/管理層的接觸較深，我們身為債券持有人可以有更多接觸管道，升級的成功機率也更高。倘若我們是擁有重大部位的股東，則可能會透過投票發揮影響力，取得更為顯著的接觸管道。

## | ARROWHEAD PHARMACEUTICALS

產業：醫療保健

地區：北美

資產類別：股票

Arrowhead是一家美國生物製藥公司，過去兩年的主管薪酬過高，2021年約5千萬美元，2022年約6,300萬美元，兩者約為同業中位數的7到9倍。2021年，我們投票反對這項薪酬計畫。

在2022年年度股東會前，我們在3月與該公司議合，討論其薪酬措施，但並未得到正面結果，因此我們投票反對薪酬計畫與薪酬委員會主席人事案。2022年11月，Arrowhead主動聯絡我們進行議合。經過前兩次投票未果，該公司正在重組薪酬計畫，以期符合同業中位數，亦即聯博集團先前提出的建議。

過去兩年針對薪酬措施議合後，聯博樂見該公司正在努力將薪酬措施與同業接軌。我們期望在2023年年度股東會前看到進展。

## | TRUPANION

產業：金融服務

地區：北美

資產類別：股票

Trupanion是一家美國寵物保險公司。2022年，我們與Trupanion管理層與董事會成員多次互動對話，分享聯博認為的最佳實務，包括我們認為其董事會應在未來幾年改為不分期改選制。儘管該公司並未立即承諾此項措施，但管理層表示瞭解我們的顧慮，將會討論相關事宜。

2022年11月，Trupanion執行長指出希望逐步取消分期改選型董事會，依他的接班時程分階段實施，亦即執行長（目前職位）、董事長/執行長（2023–2025年），再到董事長（2025年起），並針對這段過程的最佳實務詢問我們意見。

我們將持續與Trupanion議合，關注董事會不分期改選的相關進展。

## 利益衝突

欲進一步瞭解我們的利益衝突與內線交易，請見本聲明第二部分。

## ESG議題的議合活動：2022年最新情況

聯博集團分析師在不同區域與1,426家發行人進行議合，次數達1,932次，討論的ESG議題達6,032項（圖13與圖14，第43頁）

圖13: 議合主題統計，依ESG三大支柱分



以上數字加總後不等於總數，因為每場議合會議常同時觸及討論眾多ESG主題，有的隸屬單一支柱，有的橫跨不同支柱。

資料來源：聯博集團。

圖14: 議合行動，依區域分



因四捨五入關係，總數與各項數據總和略有差異。

截至2022年12月31日 | 資料來源：聯博集團。

## 7. 行使投票權

### 理念哲學

我們積極行使投票權，內部設有以規範與原則為基準的〈投票及治理政策〉與流程，適用於聯博全球各地區的所有投票行為。我們是股東的代言人，投資與投票決定均以客戶的最佳利益為出發點。我們支持完善的公司治理結構、股東權利與透明化。我們認為，ESG實務可能攸關發行人的價值，因此投票時會將這些因素納入考量。

相關政策適用於聯博集團內部管理資產；聯博集團有權代理客戶就主動式與被動式基金中特定投資組合的證券進行投票。有鑑於此，受託人義務亦涵蓋為客戶執行投票權，且聯博同意執行該義務。根據集團政策，倘若行政與程序上可行，我們會針對有權代理投票的客戶帳戶，對其所有證券的全數股份行使投票權。倘若客戶具體要求不同意聯博內部政策，我們會盡力安排相關後續措施。無論是獨立帳戶或集合帳戶，客戶無法直接投票。倘若客戶保有投票權，則可就其股份進行投票，但若聯博集團獲得授權，則通常不允許客戶直接投票。就我們所有的持股行使投票時，我們會確認截至股權登記日的持股。

此外，我們設有每月核對程序，判別因為執行面挑戰所致而錯過或失敗的投票，這些挑戰包括不同市場或發行人的不利要求。

### 政策

我們的政策詳述對具體項目投票的方式，以及利益衝突、投票透明度、紀錄保存與投票行使的管理流程。我們的投票準則以規範與原則為基準。我們遵循核心原則，據此評估每項投票提案。我們未將投票活動委外，因此不使用投票顧問機構的預設建議。我們詳盡評估每項提案，必要時投票反對管理層。舉例而言，我們會在幾個情況下投票反對管理層，包括某項提案違反聯博要求的最低治理標準；聯博集團支持某項股東提案，但該提案不受公司管理層認可；或就個案判斷，依該公司的個別情況而必須投反對票

(例如薪酬提案)。

我們認為，ESG與氣候實務可能攸關企業的價值，因此在投票時會考慮相關因素。此外，我們的政策準則無法因應所有投票中可能出現的所有議題。針對未在準則範圍內的提案，我們將採個案評估；無論提案出自於管理層或股東，我們始終不忘受託責任，做出能將長期股東價值最大化的投票決定，符合聯博集團客戶的最大利益。

儘管我們的政策與投票屬於公開資訊，但通常在股東會結束前對投票保密。然而，我們在特定股東會前會針對特定提案公布投票意向，聚焦在聯博集團全權委託管理帳戶大幅曝險的發行人。我們所選擇的提案影響諸多重要議題，聯博集團可能透過先前參與議合或投票公開表達對這些議題的觀點。我們不對併購活動事先揭露投票意圖。預先揭露的投票意向公布於[聯博集團網站](#)。投票結果(與不予投票)均公布於[聯博集團公開網站](#)。我們亦針對許多投資組合的重大投票案，在[網站](#)揭露投票理由。

重大投票/提案(包括管理層與股東提案)涵蓋下列因素：

- 議題的重大性與對股東價值的影響
- 持有股份的絕對價值
- 相對於其他股東的持股
- 反對董事會建議的投票，需要以聯博集團的〈投票及治理政策〉個別分析。

### 2022年政策:最新進展

投票及治理委員會負責監測不斷轉變的市場最佳實務與投資人對企業治理的期望。此責任包括每年審查集團〈[投票及治理政策](#)〉，委員會在2021年討論政策更新，並於2022年第一季正式核准通過。

政策調整如下：

### 第三部分——投票準則



- 釐清股東提案評估架構的適用範圍
- 針對聯博評估董事會能力的方法，釐清說明該方法。
- 為第3.1.73節提供補充說明，解釋聯博團從人權角度評估強迫勞動和供應鏈管理相關股東提案的方法。

## 第七部分——投票程序

- 修訂第7.1節，其內容涉及以新的雙重流程審核提交投票。重大持股(依據聯博集團內部定義)的投票由離岸團隊即時審查，藉此驗證已執行的投票是否符合集團政策。重大持股範圍之外的投票由集團根據內部政策執行，投票每月由投票團隊成員進行抽樣與審核，確保符合集團政策。

### 流程

聯博投票團隊於全球行使投票權，並負責執行相關政策。身為研究導向公司，聯博集團的投票活動與投資流程密切接軌與整合：在評估投票議題與判斷如何對某重大持股的特定項目進行投票時，投票團隊會積極尋求與評估投資團隊的意見。透過此舉，投票團隊在利用有關於特定發行人的知識與觀點時，得以確保貫徹相關政策。比方說，投票團隊評估薪酬案的架構，而投資團隊評估管理層設定的財務績效目標與薪酬連動目標是否合適。之所以採取縝密方法，是因為我們相信這樣最能妥善運用投票原則，且最能發揮盡職治理精神，應用我們的研究與議合觀點。遇到議題特別不同的情況，或不同投資專家的意見抵觸時，議題會向上提報給投票及治理委員會，由該委員會提供指導，及最終投票權。該委員會每年定期審查投票規則。

我們支持強大的投資人權利；公司董事與管理層未能依據股東最佳利益行事時，股東應能追究責任。我們通常依據這些準則進行投票，而在符合投票的規範與原則之下，亦會考量個別公司的背景情況；某些提案會反覆出現在不同公司，但各公司情況各異，可能會導致不同的投票結果。

為通盤考量投票的各個面向，我們必要時會諮詢發行人的管理層、發行人之董事、利益團體、行動派股東與研究機構，獲取額外觀點。

統計報告，或是針對特定股東會提供投票理由等。欲進一步瞭解聯博集團報告實務，包括投票紀錄連結，請見本聲明第八部分。

### 出借證券

聯博集團許多客戶與出借代理人簽署證券借貸契約，藉此獲得額外收益。對於債券安排下的證券，我們無法投票。但對於聯博集團管理之基金，出借代理人得依指示盡力有系統地即時召回所有證券，以便讓聯博集團能針對這些債券進行投票。

### 固定收益

即使無法投票或透過其他股東可得的方式影響發行人，但聯博固定收益團隊仍會致力確保投資人受到保障，亦即執行嚴謹的信貸承銷過程，由基本面分析師判別與衡量重大的中長期風險與潛在結果。固定收益團隊亦會針對法律契約與債券契約進行深入審查與參與議合，這些契約規定發行人必須遵守的合約條款，例如設定公司可借貸的最大金額、可支付多少配息，或必須如何處理資產銷售所得。聯博分析師在審查契約方面具有豐富經驗，但法律部門也會參與分析過程。

此外，除了內部專業之外，我們亦借重第三方服務供應商 Covenant Review (審查與分析債券與貸款契約) 與外部法律顧問的觀點。

如有必要，我們會與承銷商與公司管理層互動議合，善用這些資源，為聯博集團本身與客戶協商出更佳的合約保障。

我們也透過其他途徑保障客戶的投資。在財務可能重組之前，我們會主動與公司、主權國家、財務與法律顧問、其他債券持有人互動議合，確保投資人權利得到保障，且價值得以維護。以新冠疫情為例，我們積極與落難企業合作，提出可能的修正調整，以期避免企業破產，並加強我們在資本結構中的地位。企業或主權國家要求修訂契約時，我們往往會與主要顧問公司與其他債券人合作組成聯盟，藉此提升協商能力與改善信貸結果。

外部投票服務公司ISS針對聯博集團所有持股企業提供相關研究，聯博研究分析師可透過投票團隊取得。我們可能審查來自其他ESG研究供應商的進一步資訊。

我們亦與客戶合作，滿足其個別報告要求，相關要求可能是

在發現治理情況可能惡化時，我們經常會直接與主權國家、政府領導人與財政部部長、國際金融組織(如世界銀行、國際貨幣基金組織與其他債權人)議合。此外，我們亦參與多個投資人聯盟，共同致力於協調投資組織的對策與行動，確保權利與價值受到維護。

### 2022年投票：美國股東提案

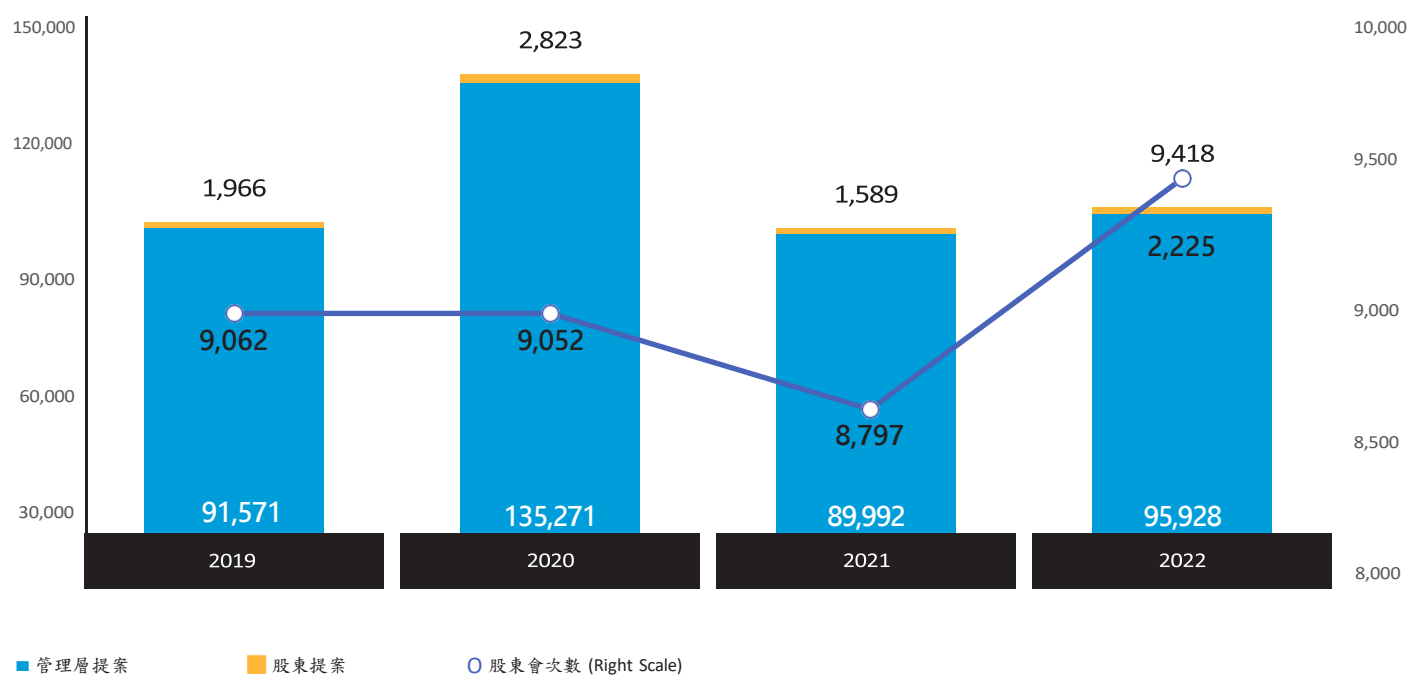
多數以ESG為重點的股東提案係在美國提出。我們對這些提案進行投票時，採用的架構一如對全球所有股東提案的投票，以期符合聯博集團的使命，亦即以客戶的最佳利益為出發點，透過差異化的研究見解與創新的投資組合方案，締造更好的投資成果。

2022年投票季有幾個主題，包括種族平等與公平權稽核申請、員工權利與人權。ESG相關提案當中，社會提案數目的年增率高於環境與治理提案，主因在於各界高度關注多元、平等與共融數據(尤其是EEO-1數據<sup>5</sup>)。

### 聯博集團2022年投票情況

2022年，聯博集團針對全球9,418家企業、共98,153項管理層與股東提案投票。我們對99%的股東會召開投下贊成票(圖15與圖16，第47頁)，餘1%為我們無法行使投票權，原因通常是特定市場的託管人或發行人設有不合理的執行障礙。我們自行行使投票權，並不委外。

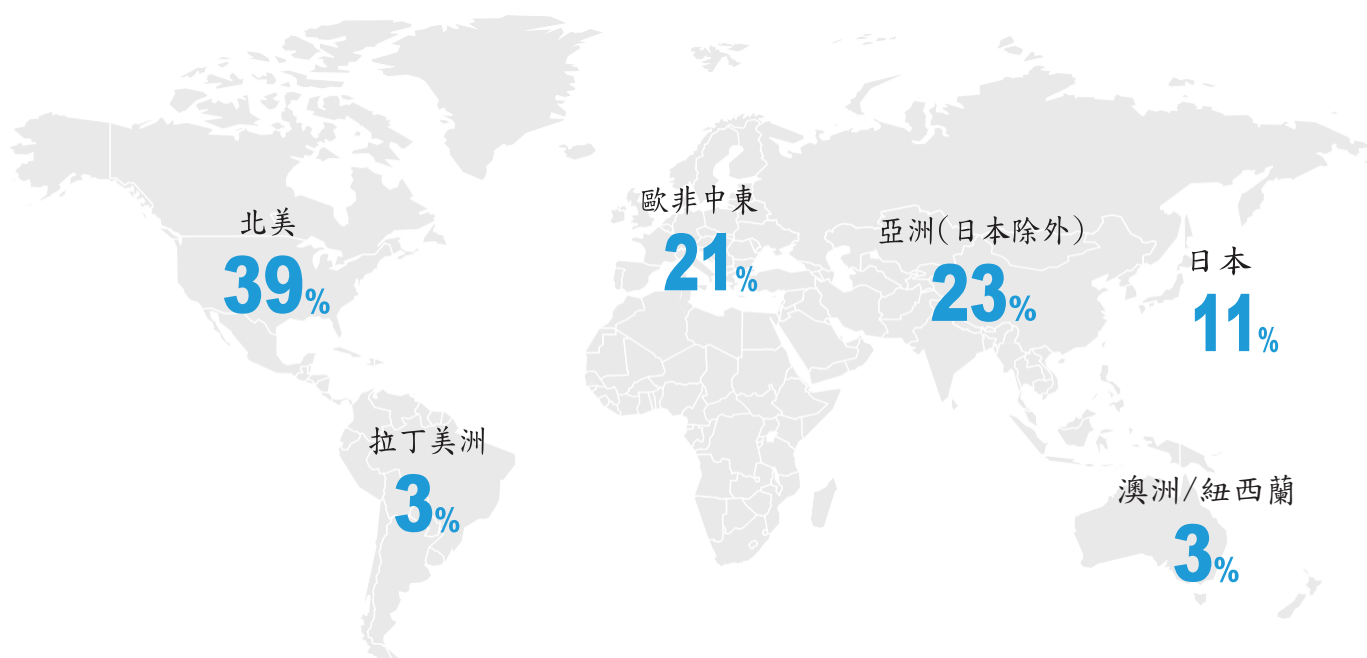
圖15：我們在2022年如何投票



因四捨五入關係，總數與各項數據總和略有差異。

截至2022年12月31日 | 資料來源：聯博集團。

圖16：聯博集團2022年全球投票情況



基於2022年共9,418次股東會。截至2022年12月31日 | 資料來源：聯博集團。

2022年美國投票季的股東提案數高於前兩年，但聯博所支持的ESG相關提案比重降低，原因之一在於我們認為股東提案愈來愈多規範性要求，導致許多提案的要求過高，或忽略企業在相關領域的進展。

此外，以「公民權利與非歧視」為主題的提案增加。但儘管這類提案呼籲企業檢視公民權利，但亦指出反種族歧視方案可能歧視「非多元員工」。公共政策研究國家中心(National Center for Public Policy Research)提交10項相關提案，本季均遭到否決，每項提案的股東支持率不到5%。

#### 2022年投票重點

**反對董事會提案的投票。**我們對於公司董事選舉的核心原則在於，董事應對適當的獨立監督與風險管理負責。衡量因素包含董事會的獨立性、多元化(包括組成與專業)、能力、公司治理效能。2022年，我們投票反對的管理層提案占9%，包括：

- 投票反對選舉 1st Source Corporation 審計委員會主席，藉此反應股東無法修改章程的議題。
- 投票反對選舉 Moelis & Company 的提名/治理委員會主席，藉此因應該公司維持多層資本結構但投票權不平等的問題。
- 投票反對 Meta Platforms 薪酬委員會的全體現任成員，藉此強調存在多年的薪酬疑慮。

5 EEO-1 第一部分報告是一強制性之年度數據收集報告，要求所有具有100名或以上員工之美國私部門企業，及具有50名或以上員工且符合特定標準之聯邦承包商，提交人口統計勞動力數據，包括依種族/民族及工作類別劃分之數據。符合條件之雇主須依據1964年民權法(Civil Rights Act of 1964)第7章第709(c)節(經修訂)，42 U.S.C. § 2000e-8(c)，及29 CFR 1602.7-.14 and 41 CFR 60-1.7(a)提交EEO-1第一部分報告。

**反對股東提案的投票：**聯博集團倡導股東權益，致力於將客戶的投資組合價值最大化，並將這個理念落實於分析股東提案的方式。我們並不會無條件支持所有提到ESG議題的股東提案，而是評估這些訴求能否確實為客戶提高股東價值。股東提案若能促進ESG因子實質整合，有助於企業更全面地管理風險與機會。這樣的提案應包含(但不限於)以下關鍵因素：

- ESG議題對公司營運的重要性
- 公司現行做法、政策與架構。
- 股東提案的規範性，亦即股東要求是否不合理，導致管理層執行業務受限。
- 股東提案的背景因素，亦即提案人是否與任何特定利益團體有關聯，以及該提案是否旨在促進股東或其關聯團體的利益。
- 該提案如何為股東增加價值？

2022年，我們根據前述架構投票反對的股東會決議案包括：

- 投票反對股東提案要求美國銀行在符合國際能源署(IEA) 2050年淨零情境、採行化石燃料產業貸款政策案。在參與議合過程中，美國銀行表示已達成範疇1與範疇2的碳中和。美國銀行身為淨零銀行聯盟(Net Zero Banking Alliance)的成員，亦必須為投資組合建立財務碳排目標，並設立達成期限。該公司已底定並披露第一輪融資活動的目標設定，領域涵蓋汽車製造、能源與發電。相關目標以國際能源總署2050年淨零情境為基礎，且目標設定嚴謹。另外值得注意的是，美國銀行將分階段在2025年前停止融資給燃煤開採占25%以上營收的企業(包括協助業者在資本市場的交易)，除非業者公開承諾接軌《巴黎協議》目標。此外，我們同意公司管理層看法，提案人所要求的行動對轉型融資的限制過多，但轉型融資是達成淨零世界的重要一環。隨著美國銀行朝2030年目標邁進，聯博將持續與管理層維持對話，鼓勵該公司的相關舉措接軌股東期望。

- 投票反對要求可口可樂公司公布外部公衛成本的股東提案。儘管我們亦認為產品健康與營養對可口可樂是一大ESG風險，但該公司正在切實改善提案人提出的要求。可口可樂正在採取明確行動，降低產品含糖量，同時量化與揭露相關進展，並設定嚴謹而具有前瞻性的健康目標。在與聯博議合的過程中，可口可樂提出幾項積極作為，包括推出新的健康飲料，並公開承諾大幅降低飲料產品的含糖量。該公司指出，營運受到健康顧慮與消費習慣轉變的衝擊，目前正在積極改善產品配方與管理公衛相關風險。展望未來，聯博將關注可口可樂在消費者健康方面的進展，並繼續與其議合，進而推動最佳實務。
- 投票反對一項要求微軟公布政府使用技術情況的股東提案。微軟的科技廣泛受到美國軍隊與政府採用，目的如協助人道援助、健康措施與保護。該公司目前設有相關政策與實質審查，從人權角度瞭解政府使用其科技產品的情況。公開揭露資訊包括《年度人權報告》(Annual Human Rights Report)與《全球人權聲明》(Global Human Rights Statement)。微軟網站亦提供特定政府合約的資訊，並扮演積極的角色，解決新型技術引發的公共政策與法律議題。此外，微軟做出各種透明化承諾，接軌公司整體目標，包括保護人權、捍衛民主、支持人道行動、確保公平管道。隨著該公司不斷研發新科技，我們將持續與管理層議合，討論微軟如何管理與政府夥伴關係相關的人權風險，藉此推升透明度與問責制。

**贊成股東提案的投票。**我們亦對許多股東提案投下贊成票，以下為種族平等、不當隱瞞條款、侵害隱私權/公民權利等案例：

- 股東要求Alphabet (Google) 委託第三方進行獨立的種族平等稽查，分析對黑人、原住民和有色人種社群的不良影響，聯博投票贊成此提案。該公司強調內部推動與投資多元公平共融措施，藉此「提倡產品公平性，包括在地圖顯示黑人商家」，並為拉丁裔商家成立「Google商家資料」，但旗下產品線眾多，若能全面評估該公司對社區的影響，將可全面檢視風險，找出潛在不足之處，並啟動風險緩解流程—去年針對亞馬遜子公司Ring進行類似措施後，便發現相關問題。未來幾年，我們將針對此議題，監督Alphabet在報告與透明度方面的進展。
- 股東要求Apple提供公開報告，評估該公司針對騷擾、歧視與其他非法行為中使用隱瞞條款的潛在風險，聯博投票贊成此提案。該公司針對適當行為提供更多強制性訓練，並承諾未來將撤除美國離職協議書的隱瞞條款，讓離職員工可以討論職場經驗，但我們認為光是訓練並不够，其他企業透過訓練並無法避免騷擾事件。我們支持這項提案，因為我們認為，Apple若能進一步報告隱瞞條款，有助於與股東議合，進一步探索這方面的最佳實務。此提案獲得半數股東支持，我們將關注Apple在事後的最新發展，並對其後續行動進行議合。
- 股東要求亞馬遜委託第三方獨立調查該公司的Rekognition軟體，並向股東報告相關事項，包括：這項技術可能危及、威脅或侵犯隱私和/或公民權利的程度；這類技術可能銷售給獨裁或專制政府的程度；潛在的商譽損失；與這些人權議題相關的其他財務風險。聯博投票贊成此提案。亞馬遜已針對Ring產品完成類似調查；儘管Rekognition產品的用途並非監視工具，但不保證不會遭到誤用或對使用者與社區造成潛在危害。我們將監督亞馬遜在年度股東會以來所採取的相關行動，並在未來針對此議題議合。

**棄權或未投票的提案：**聯博集團致力於對擁有投票權的所有股份進行投票。經我們投票的股份通常約占99%，2022年亦不例外。我們不行使投票權的原因通常包含：股票礙於證券借貸、股份凍結、缺乏委託書或作業要求繁瑣的因素，導致我們未能及時收到。2022年放棄投票權的案例包含：

- 礙於股份凍結，對幾張SalMar選票棄權。
- 對Refrigeration Electrical Engineering Corporation的稽核人員核定行使棄權，因為該公司未能揭露足夠資訊，導致聯博集團無法做出決定。

**不符合聯博集團投票政策的投票：**聯博集團在2022年行使的所有投票均符合〈投票及治理政策〉。所有投票均經過兩層機制的雙重查驗。重大持股(依據聯博集團股權定義)的投票由離岸團隊即時審查，藉此驗證已執行的投票是否符合集團政策。重大持股範圍之外的投票每月由投票團隊成員進行抽樣與審核，確保符合政策。

## 8. 透明度、揭露與報告

我們重視透明度、資訊揭露與客戶報告，認為這是達到有效盡職治理與責任投資的首要條件。從理念與政策到投資流程與成果，我們致力於營運透明化，並體現於資訊揭露與報告。

### 聯博集團政策與聲明

聯博集團的盡職治理政策與聲明多數公布於網站，方便任何利害關係人查閱。這些文件包括：

- 《全球盡職治理聲明及報告》
- 〈投票及治理政策〉、〈投票及治理委員會章程〉、日本的〈企業治理期望〉。
- 聯博集團《氣候相關財務揭露建議報告Task Force for Climate-Related Financial Disclosures (TCFD)》。
- 聯博集團《全球奴隸及人口販運聲明及報告》
- 聯博集團《爭議性武器聲明》

我們亦訂有諸多內部責任投資政策，包括但不限於〈法遵ESG程序〉與參與議合導向的〈煤炭政策與投票準則〉。

### 聯博集團報告與揭露

利害關係人可到聯博集團網站查閱幾份不同報告，包括：

- 企業議合報告。內容包括但不限於攸關個別投資策略的季度、半年度或年度參與議合活動的總結。
- 產品影響力報告。針對部分具永續相關目標的投資組合所制訂；這類報告詳細介紹投資組合的ESG指標，以及投資組合如何接軌聯合國SDG目標或其他ESG架構。
- 責任投資原則（Principles for Responsible Investment，PRI）報告。我們完成年度責任投資原則（Principles for Responsible Investment，PRI）報告，內容包含責任投資方法、氣候變遷風險管理、積極所有權與盡職治理活動等資訊。《責任投資原則透明度報告（PRI Transparency Report）》與《責任投資原則評估報告（PRI Assessment Report）》請見[聯博集團網站](#)。

- 投票紀錄。我們支持發行人資訊揭露透明化，並以相同原則揭露聯博集團投票紀錄。在行使投票權後隔季，我們會在網站揭露[所有投票紀錄與聯博美國共同基金的投票紀錄](#)。針對許多投資組合的重大投票，我們亦會揭露投票理由。我們從[重大持股](#)中（依據持股的絕對價值或集團相對於其他股東的股權而定），亦會斟酌記錄符合下述一項或多項標準的投票：提案旨在解決攸關公司營運與股東價值的議題；該投票或該公司受到大眾、政壇或媒體高度關注；依據〈投票及治理政策〉而反對董事會建議的投票，這類投票需要個別分析。升級投票是指針對多年尚未解決的議題，依據〈投票及治理政策〉擴大追究董事的範圍，相關細節與投票理由亦重點列於[責任投資網頁](#)。
- [永續會計準則委員會Sustainability Accounting Standards Board \(SASB\)揭露](#)。我們依據永續會計準則委員會Sustainability Accounting Standards Board (SASB)揭露所定義的會計指標報告資產管理與保管活動。
- [《英國性別薪酬差距報告》](#)。聯博報告英國業務的性別薪酬差距，評估組織內男女的平均薪酬與紅利的差距，不分職位與資歷。

## 客戶報告及揭露

我們定期向客戶提供最新資訊，不僅報告其投資的財務績效，亦透過策略層級的議合與投票報告，通報我們的盡職治理活動。報告過程涵蓋多項監督制衡機制，確保公允平衡：責任投資團隊、客戶報告團隊、投資團隊與業務發展團隊都積極參與製作與審查流程。法遵部門定期審查策略面的ESG議合報告。我們主動向客戶提供這些資訊揭露，並依客戶要求隨時提供其他資訊。此外，集團客戶可以取得所有公開資訊。

客戶可取得的專屬資訊包含：

- **其投資的風險/報酬表現。**包括對總體經濟與非系統性因素的評論，因為這些因素攸關證券績效。我們集中管理的客戶報告團隊與績效評論團隊定期提供這類資訊，內容容易吸收理解。
- **投票報告。**這類報告詳細說明我們在重大議案的投票決定與理由。投票團隊在全球各地投票，並負責執行投票政策，也負責向客戶提供這類投票報告。
- **參與議合活動。**一般而言，我們依據客戶具體要求提供正式的參與議合活動報告。針對部分客戶，我們提供季度或半年度整合ESG因子報告，內容包含我們如何分析與其投資組合的發行人議合。此過程由績效評論團隊負責監督，確保各投資組合與客戶的報告連貫而清楚。
- **ESG、碳與氣候指標。**我們向客戶提供聯博集團專屬固定收益ESG評等、第三方證券與投資組合層級的ESG指標與碳揭露、氣候變遷情境分析。這類報告由責任投資團隊與全球客戶團隊成員提供。

## 9. 聯博集團：全球投資社群的活躍成員

儘管聯博集團具有紮實的實務與政策，能將盡職治理與責任投資整合於公司活動，但這樣仍舊不足，因為投資環境錯綜複雜且瞬息萬變。我們致力於掌握業界最佳實務、不斷演變的原則與架構，以及最新監管發展。

我們力求促進市場的良好運作，因應系統性風險，特別是重大氣候風險。為了在這些領域發揮影響，我們向發行人、監管機構與其他單位共同倡導相關進展，持續推動責任投資與盡職治理行動。透過與他人合作，我們往往可以提高學習與倡導的效果。為推動相關工作，聯博集團積極參與全球投資社群。

### 責任投資組織

聯博集團支持責任投資原則組織所規定的責任投資原則（Principles for Responsible Investment, PRI）。我們自2011年加入責任投資原則組織以來，向來是積極的成員，並根據該組織的原則制訂聯博集團ESG與責任投資策略。除了責任投資原則組織以外，我們亦加入多家責任投資相關組織，這類組織旨在打造責任投資原則、建立公司治理最佳實務、鼓勵加強整合與揭露，並提供相關數據、資訊、工具與支援。藉由與這些組織密切合作，我們期許因應市場的ESG風險。聯博為公司會員的組織包含：



### 盡職治理及治理組織

同理，聯博集團亦積極參與多家盡職治理與治理相關組織，這些組織聚焦在加強治理與盡職治理活動、促成當地市場採用ESG，或支持運作量好的市場。這些組織包含：



### 氣候變遷相關組織

此外，我們亦參與數個組織的工作小組，這些組織聚焦在協助投資人因應氣候變遷風險；我們認為氣候變遷是系統性市場風險。這些組織包括：





## 承諾、倡議、架構與守則

我們簽署以下承諾、倡議、架構與守則：

- CCLA的「發現、解決、預防」現代奴役倡議
- 兒童安全承諾
- 歐洲永續投資論壇「歐洲社會責任投資透明度守則」
- 投資人對抗亞太地區奴隸及人口販運活動
- 投資人盡職治理小組機構投資人之盡職治理架構
- 日本21世紀金融行動原則(日本責任投資原則(Japan PRI))
- 日本盡職治理守則
- KnowTheChain投資人聲明：投資人對解決全球供應鏈強迫勞動議題的期望
- 淨零資產管理人倡議
- 英國養老金及終身儲蓄協會盡職治理揭露架構
- 臺灣機構投資人盡職治理守則
- 永續發展交易倡議
- 英國盡職治理守則

## 與資產管理人、資產所有人與其他產業參與人合作

聯博集團以數種方式與其他產業參與者合作，包括：

- 參與議合行動(請見第六部分)
- 參與產業活動(會議、工作坊、研討會、網路研討會等)
- 在產業活動中發言分享觀點
- 為同業及其他產業參與者主持或贊助類似活動

除了投資管理社群以外，聯博集團亦尋求有助於提升責任投資與盡職治理活動的外部專業機構，並與其建立夥伴關係。

其中最重要的合作關係為哥倫比亞氣候學院。關於我們與哥倫比亞大學合作的更多細節，請見聯博集團《氣候相關財務揭露建議報告Task Force for Climate-Related Financial Disclosures (TCFD)》。

## 影響監管機關與機構

身為積極參與投資社群的一員，聯博集團亦重視向監管機構提供與責任投資與盡職治理相關的意見、建議與評論。

聯博集團定期參與討論，並提供意見與回饋給代表資產管理或投資社群的產業機構，如美國投資公司協會(Investment Company Institute)，以及區域型組織如亞洲證券暨金融市場協會(ASIFMA)或澳洲金融服務協會(Australian Financial Services Council)。

合作往往匯聚多元觀點，凝聚成員共識，進而更有效地推動監管與其他責任投資與盡職治理工作。倘若我們認為我們有不同觀點或某議題特別重要，我們會透過信件與諮詢回覆與相關監管機構直接溝通。

## 因應系統性風險：俄烏衝突

2022年3月4日，在制裁行動變化快速的背景下，加上相關風險不明朗且無法量化，基於投資與制裁風險的考量，聯博決定不再允許買進俄羅斯或白俄羅斯證券，或不再允許增加現有部位。2022年6月6日，美國財政部外國資產管制辦公室(Office of Foreign Assets Control)更新制裁準則，納入FAQ 1054，明確禁止美國民眾購買俄羅斯實體發行的新舊債券與股票。我們將持續遵守與俄烏相關的所有適用制裁要求。

我們設有國家層面的限制交易系統，發現買進任何俄羅斯、白俄羅斯或烏克蘭證券時，會出現標示。系統納入烏克蘭，旨在察覺可能來自於頓涅茨克(Donetsk)與盧甘斯克(Luhansk)地區的證券。倘若經聯博集團判定，某衍生性證券大幅曝險於俄羅斯，或某證券的營收可能主要來自於俄羅斯，則我們亦可能禁止購買。倘若某證券遭任何適用的制裁條款所禁止，則聯博集團將不會促成或允許買賣該證券。

## 促進市場良好運作：2022年最新情況

我們致力於滿足客戶與股東的需求、打造永續發展的金融市場、為人類與地球創造繁榮。身為全球投資社群的受託人與積極成員，我們的職責之一在於判別與因應市場的系統性風險。為了促進金融市場運作良好，我們參與以下產業組織：

## 亞洲證券業暨金融市場協會 (ASIFMA)

聯博定期與ASIFMA同業進行討論，以期推動亞洲在責任投資方面的法規進展。聯博社會研究與議合董事及全球股票暨業務開發主管針對ASIFMA對立法的幾項回覆，提供意見。社會研究與議合董事對ASIFMA的研究亦有貢獻，包括一份關於投資人對勞工措施期望的報告；該董事亦在ASIFMA訓練課程演講，探討亞洲的永續融資與ESG。

## 美國機構投資者委員會 Council of Institutional Investors (CII)

聯博為美國機構投資者委員會 Council of Institutional Investors (CII) 準會員，出席委員會會議與參與電話會議，分享我們對投票議題的觀點。舉例而言，聯博集團公司治理董事於美國機構投資者委員會 Council of Institutional Investors (CII) 2021年線上秋季會議發表演講，講題為「主管薪酬——如何應用ESG指標？」；於此之前，該董事被任命為美國機構投資者委員會 Council of Institutional Investors (CII) 企業治理諮詢委員會成員，該委員會就公司治理的趨勢與最佳實務向董事會與職員提供建議。聯博集團責任投資團隊成員於2022年、2020年、2018年與2015年擔任委員會成員。

## 新興市場投資人聯盟 (EMIA)

我們是EMIA的活躍成員；自2019年以來，我們共同主辦EMIA ESG會議，並於2021年共同主辦第一屆EMIA亞太ESG會議。2022年，聯博集團在紐約辦公室與該協會共同主辦EMIA ESG會議。此外，固定收益與股票投資團隊成員積極參與EMIA農業工作小組，該小組定期召集各企業、非營利組織與投資人，討論農業領域的ESG問題。2021年，我們與EMIA合作，參與世界自然基金會 (World Wide Fund for Nature) 的森林砍伐評估工具試辦計畫。聯博固定收益團隊成員擔任執行研究員，負責監督EMIA的私部門專案，亦是ESG架構工作小組成員。

## 農業畜牧業投資風險研究機構 Farm Animal Investment Risk and Return Miscellaneous (FAIRR)

聯博集團固定收益與股票投資團隊成員參與農業畜牧業投資風險研究機構 Farm Animal Investment Risk and Return Miscellaneous (FAIRR)。部分固定收益與股票研究分析師參與農業畜牧業投資風險研究機構 Farm Animal Investment Risk and Return Miscellaneous (FAIRR) 工作條件議合倡議，該活動致力於解決全球肉品產業的勞動風險。我們在自有ESIGHT平台追蹤參與議合活動的結果，評估參與議合成效。聯博集團美國聚焦型股票團隊的一名資深研究分析師透過農業畜牧業投資風險研究機構 Farm Animal Investment Risk and Return Miscellaneous (FAIRR) 議合倡議，持續與動物保健企業在抗生素管理的議題進行議合。

## 澳洲金融服務委員會 (FSC)

聯博集團的澳洲執行長於2019年10月被任命為FSC董事。FSC擁有100多位成員，代表澳洲的零售與批發基金管理業務、養老基金、人壽保險公司、金融諮詢網絡、授權信託公司。FSC為成員制定強制性標準，並提供提高營運效率的指引，以期推廣金融服務產業的最佳實務。FSC旨在保護與提高民眾對澳洲金融服務產業的信心，推動強勁而永續的金融服務產業，讓產業以誠信服務民眾。聯博社會研究與議合董事於2019年10月加入FSC ESG工作小組，並參與現代奴役子工作小組，共同起草FSC關於現代奴役風險評估與報告的指引。聯博集團澳洲客戶團隊常務董事於2020年7月加入投資專業小組。

## 國際公司治理網絡 International Corporate Governance Network (ICGN)

聯博集團公司治理董事是國際公司治理網絡 International Corporate Governance Network (ICGN) 全球治理委員會的成員，該委員會聚焦於董事會領導力、受託人責任、獨立性、企業文化、委員會有效性、策略、風險與薪酬。該董事以美國角度討論公司治理的市場最佳實務，並協助國際公司治理網絡 International Corporate Governance Network (ICGN) 建立對於全球相關監管發展的立場。

## 日本投資信託協會 (JITA)

自JITA在2021年12月成立ESG揭露工作小組以來，聯博集團積極參與自我監管準則的相關討論；JITA希望制訂相關準則，接軌日本金融廳即將修正的監管政策。聯博集團亦數度會晤金融廳資深官員，討論ESG投資相關的眾多議題，尤其是以主動式管理公司的角度；雙方亦探討資訊揭露的最佳做法。

## 一個地球主權財富基金 (One Planet Sovereign Wealth Funds ; OPSWF)

2018年，法國總統馬克宏 (Emmanuel Macron) 發起 OPSWF 倡議，旨在整合重大氣候變遷風險與投資，促進低碳排經濟轉型。聯博集團於2022年10月正式加入該倡議，並出席在阿布達比舉行的第五屆年度峰會，與來自世界各地的成員深入對話，探討如何促進長期價值創造的觀念，以及達成符合永續精神的市場成果。

## 美國證券業暨金融市場協會 (SIFMA)

聯博集團策略責任投資董事和環境研究與議合董事參與 SIFMA 資產管理團隊ESG工作小組，該小組積極回應美國與歐洲資產管理公司面臨的永續發展法規與標準制定議題。以2021年為例，該小組回應多項氣候揭露相關諮詢。

## Themis

聯博集團社會研究與議合董事與Themis密切合作，結合創新、洞察與情報的優勢，協助企業客戶與成員鎖定並管理金融犯罪風險。在聯博集團的協助下，Themis開發出「金融服務產業反奴役數位學習」訓練課程，該課程由英國反奴役問題獨立專員辦公室所委託，並獲得RedCompass Labs的RedFlag Accelerator產品額外支持。這套數位訓練課程免費提供給英國7萬家金融機構，並經過倫敦銀行金融學院 (London Institute of Banking & Finance) 認證。

2022年，我們持續拓展參與範圍，方式包括：

### 與決策機關互動，包括但不限於：

- 協助撰寫ASIFMA論文《投資人的ESG期望——勞工措施：亞洲視角》。
- 與台灣監管機構議合，商討如何將氣候相關財務揭露建議報告 Task Force for Climate-Related Financial Disclosures (TCFD)與氣候風險管理納入投資組合。
- 與美國勞工部議合，討論退休儲蓄與氣候相關風險。
- 與美國證管會 (SEC) 議合，討論薪酬績效關係與氣候揭露。
- 與商品期貨交易委員會 (CTFC) 及自願碳市場誠信委員會 (Integrity Council for the Voluntary Carbon Market) 議合，討論自願碳市場事宜。
- 針對澳洲金融服務委員會與亞太投資人反對奴役與人口犯運 (IAST APAC) 工作小組的《澳洲現代奴役法案》提供回饋。
- 針對擬議的零售型ESG基金披露要求提供諮詢。
- 針對國際永續準則委員會的永續與氣候揭露，向美國投資公司協會提交回饋。
- 針對歐洲財務報告諮詢小組 (EFRAG) 歐盟永續性，向美國投資公司協會提交回饋。
- 針對美國商品期貨交易委員會 (CFTC) 要求氣候相關財務風險資訊，提供諮詢。

- 針對氣候變遷整合、風險、報告與情境分析，向台灣證券期貨局提供意見。
- 通過投資協會 (IA)，向永續與責任投資委員會 (Sustainability and Responsible Investment Committee) 提供回饋。
- 針對如何加強氣候行動100+的淨零企業指標，提供諮詢。
- 針對基金標示所使用的永續相關文字，向歐洲證券與市場管理局 (European Securities and Markets Authority) 提供諮詢。
- 針對特專科技公司的上市機制，向香港聯合交易所提交回饋。
- 針對氣候相關金融揭露，透過澳洲金融服務委員會的ESG工作小組，向澳洲財政部提供評論。
- 針對氣候情境分析，透過安永 (EY) 向投信投顧工會 (SITCA) 提供回饋。

聯博集團寄予決策機關的意見信請見聯博集團網站。

### 加入新成立的責任投資或盡職治理組織，包含：

- OPSWF
- 氣候變遷機構投資人團體 (Institutional Investors Group on Climate Change)
- 永續交易 (Sustainable Trading)

### 在我們已是會員的組織加深參與程度，包括：

- 加入美國機構投資者委員會 Council of Institutional Investors (CII) 的公司治理諮詢委員會。
- 加入OPSWF的「新興與發展中市場再生能源」工作小組。
- 積極參與EMIA，包括農業與採掘業工作小組與主權減碳工作小組。
- 參與農業畜牧業投資風險研究機構 Farm Animal Investment Risk and Return Miscellaneous (FAIRR) 的「永續肉類主題參與議合」。
- 聯博集團責任投資策略董事當選投資協會的永續與責任投資委員會委員。
- 參與碳揭露專案的2022年「不揭露運動」 (Non-Disclosure Campaign)。

發表領導型思考觀點，包含橫跨ESG議題與資產類別等主題的白皮書、文章、部落格與影音(並非適用於所有地區，但多數可於聯博集團網站取得)：

- *Fixe 2022年固定收益展望：謹慎為上 (Fixed-Income Outlook 2022: Handle with Care)*
- *2022年股票展望：變數以外的投資機會 (2022 Equity Outlook Opportunities Beyond Uncertainties)*
- *擬議勞工部規則是確定提撥制ESG的一大進步 (Proposed DOL Rule a Big Step Forward for ESG in DC Plans)*
- *行動中的ESG：從人性角度詮釋氣候變遷情境分析 (ESG in Action: The Human Touch in Interpreting Climate Scenario Analysis)*
- *合成生物學：投資於永續科學 (Synthetic Biology: Investing in the Science of Sustainability)*
- *市政影響力投資：在教育發揮貢獻 (Municipal Impact Investing: Making an Impact on Education)*
- *新興市場投資人不容忽視ESG因素 (Emerging-Market Investors Can't Afford to Ignore ESG Factors)*
- *認識ESG債券 (Making Sense of ESG-Labeled Bonds)*
- *哪裡會出錯？公司治理的理由 (What Could Go Wrong? The Case for Governance)*
- *投資人跟著氣候科學家捕鮭魚 (Investors Go Salmon Fishing with Climate Scientists)*
- *反駁ESG投資批評人士的四大要點 (Four Counterpoints to ESG Investing Critics)*
- *綠色債券如何資助綠色未來 (How Green Bonds Will Fund a Green Future)*
- *ESG風險是實質信用風險 (ESG Risks Are Real Credit Risks)*
- *新興市場主權債券需要接受ESG監督 (Emerging-Market Sovereign Debt Needs ESG Scrutiny)*
- *長線觀點：俄烏戰爭對投資的長遠影響 (The Long View: Russia-Ukraine War Has Lasting Implications for Investing)*
- *剖析永續金融揭露規範：第8條和第9條投資組合的注意事項 (SFDR Unpacked: What to Look for in Article 8 and 9 Portfolios)*
- *ESG角度：布局能源股與國防股的理由 (ESG Angles: The Case for Energy and Defense Stocks)*
- *碳手印：氣候導向股票投資的新策略 (Carbon Handprints: A New Approach to Climate-Focused Equity Investing)*
- *瞭解債券投資組合的碳足跡 (Understanding Your Bond Portfolio's Carbon Footprint)*
- *合成生物學如何幫助解決供應鏈危機 (How Synthetic Biology Can Help Fix the Supply Chain Crisis)*
- *綜合考量：ESG債券的評估架構 (All Things Considered: A Framework for Assessing ESG-Labeled Bonds)*
- *ESG評等：是解方還是起點？ (ESG Ratings: Solution or Starting Point?)*
- *金融產業如何協助制止現代奴役 (How the Financial Industry Can Help Stop Modern Slavery)*
- *市政影響力投資：改變社區的債券 (Municipal Impact Investing: Bonds That Transform Our Communities)*
- *市政債券投資人的ESG策略指南 (A Guide to ESG Strategies for Municipal Bond Investors)*
- *接軌重大新聞，提高退休金計畫參與者的投入程度 (For Better Participant Engagement, Tie Retirement Savings to Current Headlines)*
- *責任貸款：完美投資的迷思 (Responsible Lending: The Myth of the Perfect Investment)*
- *安全顧慮為全球能源轉型增添急迫性 (Security Concerns Add Urgency to Global Energy Transition)*
- *衝突為全球糧食安全帶來新挑戰 (Conflict Brings a New Challenge to Global Food Security)*
- *碳補償是下一個ESG投資新境界嗎？ (Are Carbon Offsets the Next ESG Investing Frontier?)*
- *多元化領先企業為股票投資人開創新局 (Diversity Leaders Open New Doors for Equity Investors)*
- *永續發展挑戰提升股票投資機會 (Sustainable Challenges Sharpen Equity Investing Opportunities)*
- *歐洲央行偏好氣候議題，但投資人可以擴大範圍 (ECB Tilts Toward Climate, but Investors Can Go Further)*
- *發掘全球小型股的ESG優勢 (Finding the ESG Edge in Global Small-Cap Stocks)*
- *瞭解綠色債券在市場跌勢的表現 (Understanding Green Bond Performance in Market Setbacks)*
- *行動中的ESG：中國國企是碳中和的關鍵 (ESG in Action: China's State-Owned Enterprises Hold Keys to Carbon Neutrality)*
- *多元資產策略能否平衡永續投資風險？ (Can Multi-Asset Approaches Balance Sustainable Investing Risks?)*
- *投資人網絡安全：為何數位防禦需要良好治理 (Cybersecurity for Investors: Why Digital Defenses Require Good Governance)*
- *市政債的影響力有多大？問基金經理人的5個問題 (How Impactful Are Your Munis? Five Questions to Ask Your Manager)*
- *成長陣痛期：責任投資進入青春期 (Growing Pains: Responsible Investing Reaches Adolescence)*
- *固定收益的碳手印：氣候方案的正面力量 (Carbon Handprint in Fixed Income: The Positive Power of Climate Solutions)*

- COP27：改變全球氣候變遷論戰 (COP27: Shifting the Global Climate-Change Debate) Debate

於網路研討會中發言，包含但不限於：

- Compagnie di Assicurazione：Investire in modo sostenibile nel debito dei Mercati Emergency (義大利)
- 公平控股公司 (Equitable Holdings)：ESG播客 (美國)
- 商業不動產金融理事會：氣候意識資本：在商業不動產發掘綠色溢酬 (CRE Finance Council: Climate Conscious Capital: Finding Greenium in CRE) (美國)
- 哈佛商學院：氣候調適計畫的商機 (Harvard Business School: Business Opportunities in Climate Adaptation Program) (美國)
- 華頓商學院：能源會議，ESG熱潮小組 (Wharton Business School: Energy Conference, The ESG Boom Panel) (美國)
- Jap日本投資顧問業協會、日本投資信託協會：資產管理商業線上論壇 (Japan Investment Advisers Association, Japan Investment Trust Association: Asset Management Business Forum Online) (日本)
- 哥倫比亞大學，哥倫比亞氣候學院永續發展領導實習課 (Columbia University, Columbia Climate School Practicum in Sustainability Leadership) (美國)
- 聯博集團IQ網絡研討會：衡量淨零排放 (AB IQ Webinar: Taking the Measure of Net Zero) (北美)
- 德意志銀行ESG會議 (Deutsche Bank ESG Conference) (全球)
- 《經濟學人》，北美氣候風險：分析氣候變遷轉型風險 (The Economist, Climate Risk North America: Analyzing Climate Change Transition Risk) (美國)
- 氣候債券倡議組織，擁抱ESG：追求淨零確認的挑戰與機會 (Climate Bonds Initiative, Embracing ESG: Challenges and Opportunities Chasing Net Zero Confirmation) (印度)
- MondoInvestor：基金選擇人論壇 (MondoInvestor: Forum Fund Selector) (義大利)
- 《投資組合顧問》：ESG活動 (Portfolio Adviser: ESG Event) (英國)
- 貝爾蒙特大學影響力投資峰會 (Belmont University Impact Investing Summit) (美國)
- 投資週：值得關注的基金春季會議 (Investment Week: Funds to Watch Spring Conference) (英國)
- 碳揭露專案2022年不揭露運動簡報 (CDP 2022 Non-Disclosure Campaign Briefing) (全球)
- 聯博集團Stuttgarter Expertenkonferenz (德國)
- 摩根大通全球新興市場會議 (J.P. Morgan Global Emerging Markets Conference) (美國)
- 生命資產管理婦女節研討會 (Nissay Asset Management Women's Day Seminar) (日本)
- 聯博集團Munchner Expertenkonferenz (德國)
- 聯博集團現代奴役網絡研討會 (AB Modern Slavery Webinar) (英國)
- Camradata永續/綠色債券圓桌會議 (Camradata Sustainable/Green Bonds Roundtable) (英國)
- NatWest：ESG投資人的需求——碳補償討論 (NatWest: What ESG Investors Want—discussion around carbon offsets) (英國)
- 摩根大通全球ESG會議：ESG債券資本市場——創新與誠信 (J.P. Morgan Global ESG Conference: ESG Debt Capital Markets— Innovation and Integrity) (歐非中東)
- 哈佛法學院治理圓桌會議 (Harvard Law School Governance Roundtable) (美國)
- 路透社淨零實踐：關鍵十年的關鍵行動 (Reuters Net Zero in Practice: Decisive Actions in the Decisive Decade)
- Negocios：什麼是淨零？ (Negocios: What Is Net Zero?) (西班牙)
- 世界銀行，氣候變遷知識會議第三期 (World Bank, Climate Change Knowledge Session III) (美國)
- 聯博集團爐邊對談：Michael Puma (哥倫比亞大學) 與 Joseph Sun (AB Fireside Chat with Michael Puma and Joseph Sun) (中國)
- 聯博集團爐邊對談：Michael Puma (哥倫比亞大學) 與 Markus Schneider (AB Fireside Chat with Michael Puma and Markus Schneider) (北美與歐非中東)
- 標普ESG活動 (S&P ESG Event) (全球)
- 俄烏戰爭對全球糧食安全的影響 (What the War in Ukraine Means for Global Food Security) (北美)
- 路透社活動：2022年亞洲責任商業 (Reuters Events: Responsible Business Asia 2022) (亞太地區)
- 結構型金融協會：深入瞭解綠色與永續債券 (Structured Finance Association: Looking Under the Hood of Green and Sustainable Bonds) (美國)

- 紐約市CFA協會，資產經理人系列：高階ESG資產經理人觀點 (CFA Society, NYC, Asset Manager Series: A View from the Top ESG Asset Managers) (美國)
- CRISILESG 線上研討會 (CRISIL ESG Webinar) (美國)
- 金融與經濟ESG會議 (Finanz und Wirtschaft ESG Conference)(瑞士)
- 金融與經濟—Nachhaltig Investieren 2022 (Finanz und Wirtschaft—Nachhaltig Investieren 2022) (瑞士)
- 環境保衛基金會記者會：油氣公司的碳排轉移 (Environmental Defense Fund, Press Briefing: Transferred Emissions from O&G Companies) (全球)
- 金融與經濟永續發展論壇 (Finanz und Wirtschaft Sustainability Forum) (英國)
- 投資週：值得關注的永續基金 (Investment Week: Sustainable Funds to Watch) (英國)
- 伊拉斯姆斯大學投資研討會 (Erasmus University Investment Symposium) (荷蘭)
- 荷蘭銀行：ESG圓桌會議——淨零路徑的社會共融 (ABN-AMRO: ESG Roundtable—Social Inclusion on the Pathway to Net Zero) (全球)
- 幻冬社網絡研討會 (Gento-sha Online Webinar) (日本)
- 巴西會議Codigo Florestal +10 (Brazilian Conference Codigo Florestal) (巴西)
- 美國永續和責任投資論壇2022年會議 (US Forum for Sustainable and Responsible Investment 2022 Conference) (美國)
- AIF機構保險投資研討會：ESG小組 (AIF Institute Insurance Investing Symposium：ESG Panel) (美國)
- 治理週：女性參與治理 (Governance Week: Women in Governance) (美國)
- 保險資產風險歐非中東會議 (Insurance Asset Risk EMEA Conference) (英國)
- 國家信貸局永續債券論壇 (ICO Sustainable Bond Forum) (西班牙)
- 豐業銀行ESG 議合永續發展峰會 (Scotiabank ESG Conference) (美國)
- 專業基金大會 (Fonds Professionell Kongress) (德國)
- 美洲盡職調查拉丁美洲 (Americas Due Diligence LatAm) (美國)
- 美洲盡職調查NRC (Americas Due Diligence NRC) (美國)
- 摩根大通董事會峰會 (J.P. Morgan Board Summit) (美國)
- 瑞銀永續發展播客 (UBS Sustainability Podcast) (美國)
- 新浪財經：ESG全球領導高峰會 (Sina: ESG Global Leaders Summit) (中國)
- Agefi會議——綠色和永續債券創新小組 (Agefi Conference—Green and Sustainable Bonds Innovation Panel) (法國)
- 亞洲領導力會議——責任投資小組 (Asia Leadership Conference—RI Panel) (亞太地區)
- EINF：歐洲永續發展會議 (EINF: European Sustainability Conference) (德國)
- Square Mile與Bonhill媒體：責任路徑 (Square Mile and Bonhill Media: Responsible Pathway) (英國)
- CamraCamradata：永續發展股票投資圓桌會議 (Camradata: Sustainability Investing (Equity) Roundtable) (英國)
- 亞洲領導力會議，擁抱新常态：未來提議 (Asian Leadership Conference, Embracing the New Normal: A Proposal for the Future) (亞太地區)
- 納斯達克：駕馭公開市場——ESG (NASDAQ: Navigating the Public Markets—ESG) (美國)
- 澳洲退休金投資人委員會年會——人類市集展位 (Australian Council of Superannuation Investors Annual Conference—Human Mart Stand) (澳洲)
- Citywire——ESG/主題簡報：顛覆性科技 (Citywire—ESG/Thematic Briefings: Disruptive Technology) (新加坡)
- 融合：新世代論壇 (Infusion: New Generation Forum) (英國)
- NatWest：Comment le Marché du Carbone peut il contribuer à atteindre les objectifs climatiques (法國)
- Mondo Publishing：基金選擇人論壇 (Mondo Publishing: Fund Selector Forum) (義大利)
- Gitterman：ICE氣候與資本會議 (Gitterman: ICE Climate and Capital Conference) (美國)
- 投資週：永續投資市場重點 (Investment Week: Sustainable Investment Market Focus) (英國)
- 保險資產風險：2022年美洲保險風險與資本 (Insurance Asset Risk: Insurance Risk & Capital Americas 2022) (美國)
- 台灣歐洲商會：ESG論壇第五屆工作小組會議 (European Chamber of Commerce Taiwan: ESG Forum 5th Task Force Meeting) (台灣)
- 環境金融：固定收益ESG會議 (Environmental Finance: ESG in Fixed Income Conference) (美國)
- 環境金融：固定收益ESG美洲會議——固定收益小組永續金

融未來小組 (Environmental Finance: ESG in Fixed Income Americas Conference—The Future of Sustainable Finance in Fixed Income Panel) (美國)

- 環境金融：固定收益ESG美洲會議——美洲ESG投資人觀點小組 (Environmental Finance: ESG in Fixed Income Americas Conference—Investor Perspectives on ESG Across the Americas Panel) (美國)
- 責任投資原則組織：主權永續債券市場持續成長的機會與挑戰 (PRI: Opportunities and Challenges in the Growing Sovereign Sustainable Bond Market) (美國)
- 高盛永續會議 (Goldman Sachs SUSTAIN Conference) (美國)
- 播種與收割：為氣候績效付費 (As You Sow: Pay for Climate Performance) (全球)
- 晨星會議 (Morningstar Conference) (荷蘭)
- 投信投顧公會世界投資者周論壇：ESG分會場 (SITCA's World Investor Week Forum: ESG Session) (台灣)
- 台灣2022年國際資產管理論壇 (Taiwan 2022 International Asset Management Forum) (台灣)
- 一個地球主權財富基金執行長峰會 (One Planet Sovereign Wealth Fund CEO Summit) (阿拉伯聯合大公國)
- 哥倫比亞大學全球能源政策中心：能源基礎建設轉型私人圓桌會議 (Columbia University, Center on Global Energy Policy: Private Roundtable on Transitioning Energy Infrastructure) (美國)
- 亞洲投資論壇 (Asia Investment Forum) (亞洲)
- 《機構投資人》：ESG論壇 (Institutional Investor: ESG Forum) (美國)
- ICE：固定收益論壇——ESG對固定收益投資的影響 (ICE: Fixed Income Forum—Impact of ESG on Fixed Income Investments) (美國)
- ASIFMA培訓系列第三季——亞洲永續金融/ESG (ASIFMA Training Series Season 3—Sustainable Finance/ESG in Asia) (香港)
- 世界銀行：自然資本促進更好決策政策論壇 (World Bank: Policy Forum on Natural Capital for Better Decision Making) (虛擬)
- 加拿大債券投資人協會年會：影響力投資 (Canadian Bond

Investors Association Annual Conference: Investing with Impact) (加拿大)

- 哈佛法學院：2022年治理圓桌會議 (Harvard Law School: 2022 Corporate Governance Roundtable) (美國)
- 聯博集團：駕馭顛覆趨勢——保險未來研討會 (AB: Navigating Disruption—The Future of Insurance Symposium) (美國)
- 新興市場投資人聯盟第六屆年度ESG參與議合會議 (Emerging Markets Investors Alliance 6th Annual ESG Engagement Conference) (線上)
- 花旗學術日——碳市場和能源轉型 (Citi Academic Day—Carbon Markets and the Energy Transition) (英國)
- 責任投資原則會議 (Principles of Responsible Investment Conference) (西班牙)
- 星展銀行PBTPC第七屆管理解決方案會議 (DBS PBTPC 7th Managed Solutions Conference) (新加坡)
- 藥物取得指數2022年投資人發表系列 (Access to Medicine Index 2022 Investor Launch Series) (美國)

**2022年，聯博集團的責任投資努力有成，獲頒以下獎項與頭銜：**

- ESG投資最佳ESG投資基金：美國股票，2022年
- ESG投資最佳ESG研究獎：與Bernstein Research 共同獲獎
- 投資週年度最佳永續基金管理集團 (資產管理規模達500億英鎊以上)
- ESG透明度獎 (ESG Clarity Awards)，2022年最佳參與議合獎
- 環境金融永續投資獎，2022年全球年度環境基金
- 環境金融永續投資獎，2022年度氣候相關財務揭露建議報告Task Force for Climate-Related Financial Disclosures (TCFD)
- 環境金融永續投資獎，聯博集團現代奴役風險評估指標榮獲2022年全球ESG風險評估工具——風險與報告
- 責任金融獎，2022年美國股票類別首獎
- 責任金融獎，2022年全球股票類別第三名

## 結論

---

聯博集團致力成為一家盡責企業，並承諾成為利害關係人的最佳夥伴。我們培養多元共融、彼此連結、注重合作的企業文化，鼓勵多方思考與獨到見解。我們擁抱創新，以期因應日益複雜的投資考驗，包括與重大ESG與氣候因子相關的挑戰。無論是工作方式或是為客戶打造投資方案，聯博集團始終胸懷責任、盡職治理。



# 附錄

## 接軌國際公司治理網絡International Corporate Governance Network (ICGN) 全球盡職治理原則

<p>原則一：內部治理：有效盡職治理之基石</p> <p>投資人應隨時檢查其自身之治理實踐以確保其與國家之要求及國際公司治理網絡International Corporate Governance Network (ICGN) 全球盡職治理原則相符，且其得擔任受益人或客戶之忠實代理人。</p>	<p>第二部分：聯博集團之治理、責任及管理架構：形式實現功能</p>
<p>原則二：發展並實施盡職治理政策</p> <p>投資人應發展並實施盡職治理政策，以說明其責任投資實踐之範圍。</p>	<p>第一部分：聯博集團之宗旨、使命及價值觀</p> <p>第三部分：責任、責任投資及盡職治理政策制定及實施</p>
<p>原則三：監督及評估被投資公司</p> <p>投資人應盡職監督投資組合中持有之公司，並評估可投資之新公司。</p>	<p>第五部分：責任投資：致力於將ESG與氣候變遷因子納入投資流程中</p> <p>第六部分：與發行人參與議合</p>
<p>原則四：公司參與議合及投資人間之合作</p> <p>投資人應以維護或增加受益人或客戶之價值為目標與被投資公司參與議合，且應準備與其他投資人合作以提升參與議合之成果。</p>	<p>第六部分：與發行人參與議合</p>
<p>原則五：行使並保障投票權</p> <p>具有投票權之投資人應嘗試投票並於充足資訊下作出獨立之投票決定，並為受益人或客戶之利益，就整體投資組合應謹慎、盡職地作出判斷。</p>	<p>第七部分：行使投票權</p>
<p>原則六：提倡創造長期價值並整合環境、社會及治理因子</p> <p>投資人應提倡公司之長期績效及永續成長，並應將重要環境、社會及治理因子整合於投資決定及盡職治理活動。</p>	<p>第五部分：責任投資：致力於將ESG與氣候變遷因子納入投資流程中</p> <p>第六部分：與發行人參與議合</p> <p>第七部分：行使投票權</p> <p>第九部分：聯博集團：全球投資社群的積極成員</p>
<p>原則七：有意義之透明、揭露及報告</p> <p>投資人應公開揭露其盡職治理政策及活動，並將其實施情況向受益人或客戶報告，以便為其職責之有效履行負起全部責任。</p>	<p>第八部分：透明度、揭露及報告</p>

## 接軌日本盡職治理守則 (2020 修正)

原則一：機構投資人應具備清楚之政策說明如何落實其盡職治理責任，並公開揭露。

第一部分：聯博集團之宗旨、使命及價值觀  
第三部分：責任、責任投資及盡職治理政策制定及實施  
第六部分：與發行人參與議合

原則二：機構投資人應具有清楚之政策說明如何管理利益衝突以落實其盡職治理責任，並公開揭露。

第二部分：聯博治理、責任及管理架構：形式實現功能；見「管理利益衝突」  
第三部分：責任、責任投資及盡職治理政策制定及實施  
第七部分：行使投票權

原則三：機構投資人應監督被投資公司，切實履行盡職治理責任，以促進被投資公司永續成長。

第一部分：聯博集團之宗旨、使命及價值觀  
第二部分：聯博集團之治理、責任及管理架構：形式實現功能；見「管理利益衝突」  
第五部分：責任投資：致力於將重大ESG與氣候變遷因子納入投資流程中  
第六部分：與發行人參與議合

原則四：機構投資人應企圖與被投資公司達成共識，並藉由與被投資公司具建設性之參與議合解決問題。

第五部分：責任投資：致力於將重大ESG與氣候變遷因子納入投資流程中  
第六部分：與發行人參與議合  
第七部分：行使投票權  
第八部分：透明度、揭露及報告  
第九部分：聯博集團：全球投資社群的積極成員

原則五：機構投資人應對投票及投票活動之揭露有清楚之政策。投票政策不應只包含機械式的審查表；其設計應促進被投資公司之永續成長。

第七部分：行使投票權  
第八部分：透明度、揭露及報告

原則六：機構投資人原則上應定期向其客戶及受益人報告如何落實盡職治理責任，包括投票責任。

第七部分：行使投票權  
第八部分：透明度、揭露及報告

原則七：為正面促進被投資公司的永續成長，機構投資人應培養與公司切實議合所需的專業和資源，並根據對被投資公司及其商業環境的深入了解，並基於符合投資管理策略的永續性之考量，做出正確判斷而履行盡職治理活動。

第二部分：聯博集團之治理、責任及管理架構：形式實現功能  
第三部分：責任、責任投資及盡職治理政策制定及實施  
第五部分：責任投資：致力於將ESG與氣候變遷因子納入投資流程中  
第八部分：透明度、揭露及報告  
第九部分：聯博集團：全球投資社群的積極成員

原則八：機構投資人之服務供應商應盡其努力增進整體投資鏈功能，藉由適當提供機構投資人服務以落實其盡職治理責任。

儘管此原則並非針對身為機構投資人的我們，但我們定期與機構投資人之服務供應商提供交換資訊，如投票顧問及退休金投資顧問等，以增進整體投資鏈之功能。欲進一步瞭解此過程，請見第五部分。

## 接軌英國盡職治理守則

原則一：簽署人之目的、投資利益、策略及文化能為客戶及受益人帶來長期價值之盡職治理，並為經濟、環境與社會帶來永續利益。	第一部分：聯博集團之宗旨、使命及價值觀 第五部分：責任投資：致力於將ESG與氣候變遷因子納入投資流程中
原則二：簽署人的治理、資源和誘因支持盡職治理。	第二部分：聯博集團之治理、責任及管理架構：形式實現功能 第三部分：責任、責任投資及盡職治理政策制定及實施 第五部分：責任投資：致力於將ESG與氣候變遷因子納入投資流程中
原則三：簽署人管理利益衝突時，應將客戶及受益人的最佳利益置於首位。	第二部分：聯博集團之治理、責任及管理架構：形式實現功能 第七部分：行使投票權
原則四：簽署人應辨識且回應整體市場風險及系統風險，以增進金融體系的正常運作。	第二部分：聯博集團之治理、責任及管理架構：形式實現功能 第四部分：聯博集團企業責任 第五部分：責任投資：致力於將ESG與氣候變遷因子納入投資流程中 第六部分：與發行人參與議合 第九部分：聯博集團：全球投資社群的積極成員
原則五：簽署人應檢視其政策，確保其流程並評估其活動之有效性。	第三部分：責任、責任投資及盡職治理政策制定及實施 第八部分：透明度、揭露及報告
原則六：簽署人應考量客戶及受益人之需求，並向其傳達其盡職治理與投資之活動與成果。	第一部分：聯博集團之宗旨、使命及價值觀 第五部分：責任投資：致力於將ESG與氣候變遷因子納入投資流程中 第八部分：透明度、揭露及報告
原則七：簽署人系統性整合盡職治理與投資，包含重大環境、社會或治理議題以及氣候變遷，以落實其責任。	第五部分：責任投資：致力於將ESG與氣候變遷因子納入投資流程中 第六部分：與發行人參與議合 第七部分：行使投票權
原則八：簽署人監督並對其帳戶管理者及/或服務提供者進行問責。	第三部分：責任、責任投資及盡職治理政策制定及實施 第五部分：責任投資：致力於將ESG與氣候變遷因子納入投資流程中
原則九：簽署人應與發行人進行議合，以維持或增加其資產價值。	第六部分：與發行人參與議合

---

原則十：如有必要，簽署人應參與共同參與議合以對發行人發揮影響力。

第六部分：與發行人參與議合；請見「合作參與議合」  
第九部分：聯博集團：全球投資社群的積極成員

---

原則十一：如有必要，簽署人應提高盡職治理活動層次，以對發行人發揮影響力。

第六部分：與發行人參與議合；見「問題呈報政策」與「倡議參與議合政策」  
第九部分：聯博集團：全球投資社群的積極成員

---

原則十二：簽署人積極行使權利和責任。

第七部分：行使投票權  
第八部分：透明度、揭露及報告

---

AllianceBernstein L.P.董事會於 2023 年 2 月 15 日核准本聲明及報告，其構成聯博集團截至 2022 年 12 月 31 日財務年度的全球盡職治理聲明及報告。

A handwritten signature in black ink that reads "Seth Bernstein". The signature is written in a cursive, flowing style.

**By Seth Bernstein**

For and on behalf of AllianceBernstein L.P.

Director, President and CEO

致所有讀者之注意事項：此訊息為一般性的交流訊息，具有教育性質。其它僅供參考，並非旨在推薦任何特定投資產品、策略或計劃設計，或用於任何其他目的。透過提供此訊息，聯博集團及其員工均無責任或授權以受託人身份提供或已經提供投資建議。所提供之評論及意見是聯博集團之一般行銷及廣告活動的一部分，不應被解釋為採取或不採取任何行動之建議或被視為投資建議。請聯繫您的金融專業人士，獲取適合您特定需求的投資建議。

MSCI不做任何明示或默示的擔保或陳述，並且對此處包含的任何MSCI數據不承擔任何責任。MSCI之資料不得進一步再行發送或用作其他指數或任何證券或金融產品的基礎。本報告未經MSCI核准、審查或製作。

致台灣讀者：本文件僅供機構投資人參考，並非投資建議，也不是要約或招攬，也不涉及任何人的具體投資目標、財務狀況或特殊需求。本文件並非廣告，亦不擬供公眾使用或額外發送。AllianceBernstein L.P. 未獲得許可，亦不擬於上述任何國家/地區開展任何業務或提供任何服務。[餘略]

© 2021晨星公司。版權所有。此處包含的訊息：(1)屬於晨星及/或其內容提供廠專有；(2)不得複製或分發；(3)不保證準確、完整或及時。晨星或其內容提供廠商均不對因使用此訊息而造成的任何損害或損失負責。過去的績效並不能保證將來的結果。

[A/B] 商標是AllianceBernstein的註冊服務商標，而AllianceBernstein® 是經所有權人AllianceBernstein L. P. 允許使用之註冊服務商標。

© 2023 AllianceBernstein L. P., 501 Commerce Street, Nashville。

