

2022 年摩根投信履行盡職治理報告

投資取向,專家主導

2023年9月30日

本報告日期為 2022 年 12 月 31 日·內容資訊取自與被投資公司議合或代理表決期間之較早日期·且該等資訊未經更新、驗證或查核。個案研究與範例僅供說明使用·且未來未必會更新。雖然我們認為,議合是瞭解客戶投資組合所持有公司面對風險及投資契機的重要環節·但透過議合未必能夠有效地識別該等風險及機會·我們也無法保證議合必然能夠達到特定結果或公司績效。





目錄

刖言	3
摩根資產管理-公司簡介	4
摩根資 產的投資盡職治理	9
人力與資源	13
摩根資產的議合方法	17
摩根資產管理的 ESG 整合實踐	28
盡職治理守則遵循聲明	42
盡職治理的支援結構、流程、政策與程序及如何評估盡職治理活動的有效性	
利益衝突管理政策	45
2022 年的議合回顧 – 與被投資公司互動與議合個案實例	46
代理出席股東會投票目的、原則、彙整與執行說明	
我們促進多元、平等及共融的方法	55
附錄 1-摩根資產管理有關盡職管理的產業團體成員	58
附錄 2 - 全球盡職管理團隊簡歷	59
聯絡資訊	61

前言



George Gatch Chief Executive Officer, J.P. Morgan Asset Management

不論怎麼看,2020 年初都是一段異常艱辛的時期,期間所面臨的各項挑 戰包括新冠疫情、戰爭、人道危機、積極的貨幣政策、通膨,以及市場震 盪等等。無論身處何種環境,摩根資產管理致力於提供優越的投資能力、 績效和洞察,以協助客戶達成財務目標。在因應無數機會與挑戰之際,對 於我們的價值主張以及締造長期報酬與價值的能力而言,投資盡職治理仍 是關鍵所在。

George Gatch 摩根資產管理執行長

摩根資產管理是主動式投資管理機構與受託人,換言之,我們堅信跨部門、跨產業、跨地區專家的深入研究和嚴謹分析,是 為客戶提供長期風險調整後報酬的關鍵。摩根的盡職治理方法正如實反映出此一願景,我們認為,主動議合是最大化股東報 酬率的重要工具之一,而議合方式則包括跨資產類別之產業參與及代理表決。我們善用摩根資產管理在全球市場的管道影響 力及專業能力、繼續加深對基本面研究的投入,並擴大支援整體投資盡職治理方案的資源。

我們期望締造更強勁的財務成果,包括聚焦於攸關財務的環境、社會與公司治理(ESG)重大議題,因為我們認為此類議題將會影響所投資公司的長期績效。此外,我們也提倡穩健的企業治理和健全的商業實務。我們認為,為客戶締造長期價值時,瞭解有關財務的重大 ESG 因素可發揮重要的作用。我們全球約有 300 位股票及信貸分析師的支援,並由專責的盡職治理團隊輔助。

我們每年進行自我檢討,從投資流程和作業流程考量,如何改善對客戶資本的盡職治理方式。在報告期間內,我們與全球數百家被投資公司展開議合,期能深入瞭解並鼓勵該等企業針對風險管理和長期股東價值創造,開發並採用實務作法,包括瞭解烏克蘭戰爭對能源安全的影響,以及更加關注供應鏈風險管理。我們持續與投資對象對話,內容取決於投資對象公司所面臨的中長期重大財務風險和機會,涉及氣候變遷和自然資本等環境議題、勞動基準與職場多元性等社會議題,以及董事會的有效性與主管薪酬方案符合股東利益等治理議題。

謹代表摩根資產管理·希望本報告能幫助您理解本公司的投資盡職治理方法·對於我們為客戶管理風險及締造長期報酬有何關鍵作用。感謝您長期以來的回饋、信任與信心。





摩根資產管理-公司簡介

JPMorgan Chase & Co.

JPMorgan Chase & Co.(下稱「本集團」)為一頂尖金融服務公司‧總部位於美國‧業務據點遍及全球。截至 2022 年 12 月 31 日‧JPMorgan Chase & Co.的資產為 3.7 兆美元‧股東權益為 2,920 億美元。本集團是投資銀行業務、消費者和小型企業金融服務、商業銀行業務、金融交易處理和資產管理等領域中的佼佼者‧以 JPMorgan 和 Chase & Co.為品牌‧為美國和全球數百萬名客戶提供服務‧對象包括許多世界最著名的企業、機構和政府客戶。 1

摩根資產與財富管理

摩根資產與財富管理(JP Morgan Asset & Wealth Management)是資產與財富管理服務領域中的全球領頭羊‧此業務線專門服務機構客戶、超高淨值客戶、高淨值客戶以及個人客戶。截至 2022 年 12 月 31 日‧我們的客戶總資產規模為 4 兆美元‧資產管理規模高達 2.8 兆美元‧是全球最大規模的資產與財富管理公司之一。

摩根資產管理(JPMAM)是 JPMorgan Chase & Co.及其全球子公司投資管理業務的行銷名稱。除另有說明外,本報告著重介紹摩根資產管理。

此分支機構是機構、金融中介機構,以及個人投資人最看重的領先投資管理公司,提供各式各樣的核心與替代策略,投資專業人員在全球各大主要市場展開業務,為客戶提供投資專業知識與見解。截至 2022 年 12 月 31 日,摩根資產管理在全球管理超過 2.36 兆美元的客戶資產。

公司宗旨

摩根資產管理致力於提供優越的投資能力和洞察,以協助客戶達成首要財務目標。

這點合乎我們的信託義務,亦即秉持客戶的最佳利益而行事。我們積極提供具有全球深度和廣度的各種投資解決方案,背後有專門的市場專家提供支援,也持續對工具、技術和卓越營運進行再投資。我們的目標是有效利用 150 多年來仰賴投資經驗累積而來的投資見解,做出更好更明智的投資決策。

我們認為,在履行信託義務方面,穩健的投資盡職治理實務至關重要。根據英國財務報告局(FRC)的定義,「盡職治理」指的是對資本進行負責任的配置、管理與監督,藉此為客戶和受益人創造長期價值,進而為經濟、環境和社會帶來永續利益。該盡職治理定義的主要原則,與本公司信託方法秉承的精神與目的不謀而合,皆以提高和保護投資報酬為立足點,對投資對象適用高標準的期許,藉此產生更卓越的客戶成果。

什麼是 ESG?

摩根資產管理在評估投資對象的經營績效之際,亦將為投資人考量各種財務影響力顯著的環境、社會與治理(ESG)因子。 考量財務影響重大的 ESG 因子,既可抵減投資組合的風險,且能釋放投資組合之潛藏契機。ESG 因子涵蓋各種課題,包括但不限於氣候風險、自然資源運用、人才資本管理、多元化與多樣性、商業行為、治理實踐、股東權利及高階主管薪酬,這些對投資人而言可能非常重要。

¹本報告旨在說明摩根資產管理的投資盡職治理方法。請注意·摩根資產管理所採用的方法不同於 JPMorgan Chase & Co.;本文中所稱「我們」或「我們的」係指摩根資產管理·而非 JPMorgan Chase & Co.。





本報告旨在概述各種活動和成果,是我們認為足以顯示本公司為推動長期價值創造,所做的貢獻:

- 我們持續的政策倡議工作,致力支援資本市場維持完整性。
- 在主動投資能力中納入財務影響重大的 ESG 考量因素。²
- 讓我們的客戶有能力做出明智的選擇,並堅持不懈地協助他們實現財務目標。

本公司的商業模式與策略

作為一家全球資產管理公司,我們為機構、中介機構和個人客戶提供投資服務。

我們對客戶成果的信託承諾延伸到我們為所有主要客戶類別提供的投資服務,包括但不限於下列客戶類型:確定給付制、確定提撥制、保險、捐贈基金與基金會、主權債、中介機構和基金管理、醫療保健業者與企業資金調度。

為協助這些客戶依照他們的需求打造更穩健的投資組合·本公司提供股票、固定收益、和多元資產解決方案等各種具有全球 廣度和深度的投資方案。

我們的文化與價值理念

我們認為·客戶之所以選擇摩根資產管理作為合作夥伴·是因為我們禁得起時間的考驗·在未來幾十年亦將立足於優勢地位 。我們的管理階層對這樣的價值理念有所共識·不斷投資於發展共識業務的實力和韌性·力促歷久不衰的客戶關係。

我們也鼓勵將這種長期關注重點納為全公司各部門業務原則的基礎·這些原則要求本公司全體員工均應秉持長期所有權人及 合作夥伴的言行思維。

摩根資產管理價值理念的核心是堅持不懈地以長期績效為關注重點,加上憑藉業界頂尖的一流業務能力,度過一個又一個十年。

我們的文化強調誠信、公平和責任,致力於營造尊重且包容的工作環境,讓員工、客戶及合作夥伴都能感覺受到歡迎和重視。 。

在推動包容性的工作場所文化方面,我們不遺餘力,這與我們在盡職治理承諾上對被投資公司的期望一致。

尤其是在資產與財富管理(AWM)領域內,我們可以自豪地說,摩根資產管理是業界及全球極少數由女性操盤的資產管理公司之一,AWM 執行長(CEO)Mary Erdoes 獲選金融界最具影響力的女性。3 此外,我們在全球有 23%的基金經理人是女性,負責管理或共同管理本公司 36%的全球總資產。4 儘管這條路還很遙遠,但我們致力成為最多元共融的資產管理公司,持續打造業界頂尖的永續發展業務。這項承諾與我們身為投資人角色有著直接關聯性,這反映了我們有機會以身作則,鼓勵在投資對象支援多元化、公平和包容的做法。更多詳細資訊,敬請參閱「我們促進多元、平等及共融的方法」章節。

⁴資料截至 2021 年。





² 摩根資產管理採用主動式管理的資產,在公司治理流程中整合 ESG,故而進行投資決策時,亦包括系統化評估攸關財務的 ESG 因子,旨在管理風險和提升長期報酬。排除特定類型的企業,ESG 整合不會改變相關策略的投資目標,也不會限制相關策略的可投資範圍。

^{3《}美國銀行家雜誌》 · 2022 年 10 月。

投資信念

身為投資於長期未來之主動式管理機構·永續發展是我們投資決策的重要考量之一·也是我們實現投資績效承諾的要素·以及基本面投資流程固有的整個景氣循環考量;一般而言·投資期為 3-6 年·但可能因投資資產類別或市場而有所不同。雖然我們的長期估值方法已納入短期觀點預測和市場技術分析·但仍以長期永續盈餘或信用債相對價值為動力。

我們在全球的投資團隊致力聚焦於瞭解和審慎管理風險・以及找出具財務吸引力的契機。為此・我們依靠資源豐富的全球基本面研究專業知識・包括與被投資公司進行各種參與議合・將我們的盡職治理職責納入研究流程中。

我們在內部治理流程中正式體現永續投資方法 5,包括承諾 ESG 整合(詳情請參閱「摩根資產管理的 ESG 整合實踐」章節)。

如為治理流程判定為 ESG 整合之主動式管理策略,我們在投資分析與決策時,均會考量財務影響重大的 ESG 議題,並以積極的所有權人身分,將 ESG 議題納入所有權政策和實務中。雖然多年來我們的投資流程有所變化,但本公司自 2007 年起即為聯合國責任投資原則(UNPRI)的簽署方。

責任投資原則

我們相信·本公司採取的投資方法·切實體現了我們對盡職治理的承諾。在 2022 年·摩根資產管理在 UNPRI 調查之「投資與盡職治理政策」模組中(根據 2021 年提供的回覆) 贏得五星評價。在全球 UNPRI 的簽署方中·本公司名列獲得此項最高評等類別的前 8%中。此模組旨在提供所有簽署方的盡責投資整體方法相關資訊·包括治理、盡責投資政策、目標與指標、分配予盡責投資的相關資源·以及資產配置如何兼顧 ESG 課題。6

我們致力打造更穩健的投資組合,藉此提供更卓越的成果,為此,我們積極行使所有權,不斷改善我們與被投資公司的合作,進而提高長期價值。這包括例如,憑藉我們雄厚的基本面研究積極發聲和動用影響力,藉此推動正向的企業變革成果,進而管理風險,並為我們的客戶帳戶帶來利益。本報告通篇詳細討論這些議合工作。

為確保我們的投資信念、策略及文化能夠實現有效盡職治理所採用的措施

為達到本公司對於滿足特定客戶需求的整體宏觀重點·我們積極地在一系列全球投資解決方案中提供穩健的投資績效·而我們的盡職治理工作力求促進負責任的資本配置·俾貢獻於長期價值創造。

為達成此目的·我們在主動管理帳戶的投資流程中·納入財務影響力顯著的 ESG 因子·作為投資決策的一環·以及善用我們身為投資對象之積極所有權人的聲音·致力於鼓勵正向變革·亦即我們認為可進而管理風險·並為客戶打造長期價值之變革

⁶UNPRI 得分無法直接作為評估標的資產過去、當前及/或未來績效的可靠指標。UNPRI 調查包含向簽署方(包括摩根資產管理)徵集各種主題的資訊收錄模組,此類主題包括整體投資盡職治理與政策模組,以及涵蓋個別資產類別之若干模組,例如上市股票、固定收益和基礎建設。資訊由簽署方(包括摩根資產管理)自行報告,未經任何第三方(包括摩根資產管理、獨立公共會計師事務所或 UNPRI)查核審計。UNPRI 調查包含向簽署方(包括摩根資產管理)徵集各種主題的資訊收錄模組,此類主題包括整體投資盡職治理與政策模組,以及涵蓋個別資產類別之若干模組,例如上市股票、固定收益和基礎建設。資訊由簽署方(包括摩根資產管理)自行報告,未經任何第三方(包括摩根資產管理、獨立公共會計師事務所或 UNPRI)查核審計。關於 UNPRI 2021 年評估方法的相關資訊請參見:https://www.unpri.org/reporting-and-assessment/2021-reporting-update-faqs/8309.article





⁵ 摩根資產管理採用全球方法進行永續投資·而經由本公司永續投資平台所提供的解決方案·均符合我們內部定義的永續投資標準。永續金融法規不斷演變的性質以及特定司法轄區紛紛開始立法規範「永續投資」或「ESG」投資等法規標準·代表相關用語的法規含義有一定程度的分歧。歐盟目前已有此類案例·例如·根據《永續金融揭露規範》(EU)(2019/2088)·必須滿足特定標準方可歸類為「永續投資」產品。本文件中·凡提及「永續投資」、「SI」或「ESG」·均指本公司的內部定義標準·而非任何特定司法轄區的法規定義。

在 2022 年一整年,我們採取若干步驟,進一步將這些考量納入本公司業務。

這些努力都在體現我們宏觀且持續的承諾,包括採取行動支援,在我們的方法中實踐有效的盡職治理、如何以受託人身分代表客戶進行投資,以及如何培育企業文化,我們不斷採取關鍵措施,掌握所發現的每個改進機會,例如以下活動:

- 我們擴充投資盡職治理團隊,包括團隊於 2022 年報告期間新聘 2 名成員,目前團隊共有 15 位專員。
- 我們持續加強內部治理,進而加強了對永續投資活動的監督和問責制,例如在報告期間內評估永續投資監督委員會 (SIOC)的效益。更多資訊請見「投資盡職治理」章節。
- 報告期間,我們升級了相關的工具和技術,以支援系統化紀錄及追蹤議合活動。JPMAM 投資人可針對全球議合活動,藉此獲得更詳細的分析觀點。我們的客服團隊亦可在更精細的層次上,藉此改善對客戶的報告活動。
- 我們已採取相關措施,以加深氣候研究,並開發氣候情境分析工具及報告。在 2022 年,我們發布 JPMAM 的第一份 氣候相關財務資訊揭露工作小組(TCFD)報告。
- 我們也更新和公佈了本公司的全球投資盡職治理之優先重點,其中包括新增第六個優先主題—自然資本與生態系統。 我們分析財務影響力顯著的 ESG 議題,期能精確地指出格外關注的領域;與投資分析師和投資經理人進行廣泛的討論;自行調查或詢問客戶,以瞭解客戶的重要議題和優先要務,以更新我們的優先重點文件。

本報告將於相關章節進一步詳細說明。

除了這些變革之外,我們也針對盡職治理實務的效益,進行相關策略實施檢討,期能辨識出有待改善的特定領域,以促進持續改善。此一流程包括來自各方利益關係人的意見回饋,包括客戶和外部顧問,以及主管機關和英國財務報告局等相關監督機構。下表即列出幾個做法最需改進的重要領域,並顯示 2023 年尚需持續改進和可能需進一步審查的領域。完整詳細資訊請見本報告的相關章節。

- 7 1 - 1 - 1 - 1 - 1 - 1 - 1 - 1 - 1	10000 to 75 to 10 to	000015/4/ki
重點改革領域	2022年改革成果	2023的後續
治理	透過SIOC成員調查和已知需改善的領域·評估新治理架 構的效益	針對永續投資和盡職治理領域的新趨勢、監管法規及產業發展·確保SIOC成員持續接受相關的教育與訓練
人力與資源	開始開發產業特有的分析工具‧期能評估企業脫碳計畫的科學可信度。此類工具的產出成果將體現在我們的氣候變遷投資分析以及盡職治理活動	針對下列兩個領域進行研究和開發專業知識:1)自然資本和生態系統;以及2)針對我們專責的各種投資策略導向成果·評估永續發展成果和影響
客戶需求	在歐洲及英國舉辦一系列盡職治理焦點活動、網絡研討會和座談會,以因應客戶對更多教育的反饋。客戶也會尋找討論論壇,以針對氣候變遷風險與自然資本等議題,尋求參與及表決方面的最新見解	將盡職治理主題的活動和座談會擴及其他市場。在其他地區找尋投資契機·包括亞洲在內·我們試圖以2022年進行的客戶調查反饋為依據
議合方式	更新和公佈本公司的投資盡職治理之優先重點。與投資 團隊及客戶進行廣泛的討論後·我們新增「自然資本和 生態環境」為新的優先重點之一	針對財務影響力顯著的ESG議題·持續強化與主權債發行機構議合的方式
報告	對照產業最佳實務・審查投資盡職治理的報表實務	針對非公司債發行機構議合之外部報告·識別有待強化的 領域
代理表決	針對EMEA和日本以外亞洲市場·已擬定並實行更詳盡的JPMAM表決政策。 針對歐洲和英國註冊的基金持股·已建立線上代理表決 揭露服務	將區域性JPMAM政策整合至全球性JPMAM表決政策中 ·期能提高營運效率·並為相關基金和投資委任擬定全球 永續發展焦點表決政策。 在更多基金據點具體落實持股的線上表決揭露系統





結果

2022 年報告期間採取的措施·係以 2021 年盡職治理實務明顯提升為依據。我們盤點已實施的廣義改革、反映在實務做法的效益,以及外部利益關係人的廣泛回饋,例如主管機關、客戶和顧問。

經由明確的聚焦,強化了公司與客戶對盡職治理事宜的交流互動。我們試圖深入瞭解客戶對盡職治理的看法與優先要務,所採用的方式為舉辦相關活動、會議、網路研討會和教育課程,目標對象為特定客戶類型,旨在滿足目標對象的需求。主要成果為運用相關見解,確定 2023 年及其後的中期主題優先順序,對於擬定投資盡職治理議程將大有助益。我們也認為定期與客戶溝通,有助於公司妥善因應新興趨勢和挑戰、客戶需求變動,以及各國相關法規的演變,尤其是與氣候變遷風險相關者。相關詳細資訊請參閱「我們的議合方法」章節。

本報告將於各章節中·更詳細地說明上述措施計畫·以及我們為評估措施效益所持續投入的努力。隨著我們進一步將盡職治理納入業務流程·我們期待·在日益強化內部做法的同時·亦將持續公開完成的工作。

我們的目標是持續發揮盡職治理的領導角色,並定期評估我們在改進歷程中的表現。



摩根資產的投資盡職治理

我們相信,投資盡職治理可橫跨不同的資產類別,為全球客戶創造價值。我們在盡職治理和永續投資領域的治理實踐,旨在協助全球性大規模複合式資產管理公司因應持續演變的各項挑戰。

以資產管理規模來說,本公司為全球數一數二的大型投資管理公司,投資團隊遍布全球、橫跨多個資產類別,而遍及全球不同市場區隔的客戶,其需求更是瞬息萬變(有關本公司投資團隊及客戶的更多詳細資訊,敬請參閱「ESG 整合」)。我們最初的理念是,必須在全球所有投資項目上體現盡職治理,包括所有資產類別、投資風格、客戶類型和法規制度等各個環節。

但有鑑於本公司的規模、範疇和複雜程度,2021 年摩根資產管理訂立以盡職治理和永續投資為核心的治理實踐,不但適用於全球範圍且遍及重點資產類別,涵蓋投資項目中的重大永續性和企業治理議題。

本公司的有效盡職治理的治理架構·旨在由 JPMAM 高層監督·並由資產管理部的執行長(CEO)及其他高層主管領導。此外·摩根資產管理的永續投資監督委員會(SIOC)負責直接監督盡職治理和永續投資活動;主席職務由全球永續投資主管擔任·該委員會為負責 ESG 相關事宜之中央團隊。

SIOC 提供持續的策略性監督、有效決策及審查保證。其中包括議合、代理表決、永續投資標準、ESG 整合監督,以及法規發展。相關政策、方案、目標和績效都是由這個委員會負責監督。

委員會成員包括投資團隊主管與投資長(CIO)·以及永續投資全球主管、投資盡職治理全球主管、JPMAM 法務長、風險及法規遵循等內控部門主管。高階管理人員的問責制可分為兩個層面:

- 投資團隊主管和全球永續投資主管在各自所屬的資產類別出席日常管理會議‧進而偕同高階主管共同對提交 SIOC 的 永續投資活動進行策略監督。這樣一來‧即可監督盡職治理的有效性以及關鍵績效指標‧並在投資對象向 SIOC 報告 最新進展時(如適用)‧建立明確的呈報和問責制。關於投資團隊主管/CIO 職責的詳情‧請參閱「人力與資源」一 節。
- 任何時候以及任何情況下,只要涉及內控與風險監督的觀點,SIOC 的正式呈報對象皆為全球資產管理業務控制委員會(AM BCC)以及資產管理銀行受託義務委員會(涉及特定受託義務時)。AM BCC 委員會負責監督整個資產管理業務的各種營運風險及內控環境,進而正確識別、管理並監控現有和新出現的營運風險、控制問題和趨勢。此委員會由資產管理執行長和資產管理業務控制經理擔任聯合主席,委員會的決策成員包括所有內控部門的主管、所有資產類別/產品部門的投資長,以及所有主要業務領域的負責人。

SIOC 的原始會議日程預計為定期的季度會議‧必要時再加開會議。2022 年 SIOC 共召開七次會議‧以順應公司業務日益聚 焦於此類議題。目前 SIOC 預定於 2023 年召開八次會議‧且至少每季一次。





以下為摩根資產管理在盡職治理與永續投資方面的管理架構概述。

摩根資產管理的永續投資治理架構

全球資產管理業務控管委員會 (AM BCC)	資產管理聲譽風險委員會
任何時候以及任何情況下,只要經 SIOC/主席確定涉	呈報全球所有業務線的潛在聲譽風險問題
及內控與風險監督的觀點·SIOC 的正式呈報對象皆	
必須為 AM BCC	



永續投資監督委員會 (SIOC)

- 針對永續投資專家與資產管理合作主導的四大核心領域,負責監督、建議和支援有效永續投資活動
- 監控永續投資和投資盡職治理的政策、程序和法規環境
- 審查、保證和呈報這五大核心領域的永續投資活動
- 審查及核准對主管機關申報(如適用)
- 主要成員:資產管理投資長、控管單位、全球永續投資主管(主席)、投資盡職治理主管。其他與會者: 永續投資團隊、銷售業務部門



資料來源:摩根資產管理,截至2022年12月31日。

此治理架構藉由審查本公司的相關政策、資源、優先事項、議合與表決活動,以及報告書,從而保證盡職治理活動。針對本公司改善目標之相關流程,SIOC 可作為提供審查及可信驗證之資源。持續監督是 SIOC 和其他重要委員會及工作小組的重要職責(詳如後述),這些單位的責任就是負責審查流程、提出重要問題與關鍵利益關係人進行討論,以及評估進一步修改政策及程序(包括我們所謂的各道防線)的必要性。

2022 年 SIOC 審查並核准出版一系列關於永續投資和投資盡職治理的重要出版品,均已納入 2021 年投資盡職治理報告內,其目的為提高報告標準。依據此報告,我們能夠獲得英國財務報告局 2020 年《英國盡職治理守則》的簽署方身份。此外,此報告中部分章節已轉譯為中文 7,並納入台灣投資盡職治理報告中。相較於之前的年度報告,我們的 2021 年台灣投資盡職治理報告獲得台灣證券交易所的較高評等。此外,本公司也入圍了國際公司治理網絡(International Corporate Governance Network)大型資產管理機構類別的 2022 年全球盡職治理揭露獎項。

關於今年度的報告如何致力符合全球各個盡職治理守則(我們簽署並支持者)所設預期的詳情,請參閱附錄 1。

此外·SIOC 也審查及核准了 JPMAM 氣候相關財務資訊揭露工作小組(TCFD)首次發布的報告。 8 此報告針對公司代表客戶管

⁸ 摩根資產管理 2022 年氣候相關財務資訊揭露工作小組(TCFD)報告





⁷ 摩關於我們的中文版 2021 年投資盡職治理報告·可至網站瀏覽: https://am.jpmorgan.com/content/dam/jpm-am-aem/asiapacific/tw/zh/supplemental/stewardshipreport2021.pdf

理的資產·揭露了我們如何考量氣候相關的風險與機會。其中包括我們的治理與管理架構,以及我們的策略中下列氣候相關之關鍵要素,如何彰顯氣候考量的相關資訊: ESG 整合與研究、我們的永續產品系列,以及投資盡職治理。報告中說明我們如何識別及管理氣候風險,並探討風險管理及法規遵循部門的治理和控管措施。此外亦針對所管理資產,提供相關的揭露資訊,以及目前用以評估和管理氣候風險的指標。

檢視與評估委員會的效益

由於此治理架構相對較新·因此我們在 2022 年底執行委員會評估·就投資盡職治理及永續投資之持續發展和加強方面·評估 SIOC 的效益。SIOC 委員會成員接受調查·其目的是找出當前妨礙提高績效的阻力·並突顯出其他優良治理實踐。

摘述該次評估結果與行動要點如下:

- 整體而言,委員會成員針對第一年度委員會的效益和運作給予了正面肯定。
- ◆ 大體上,委員會接受評估的四大領域(知識、專業、效益和文化)均獲得正面回饋,並無特定領域遭到質疑。
- 2023年的行動要點包括:設法確保委員會成員接受適當的訓練和知識發展,以反映出業界所涵蓋議題的廣度和此類主題的快速演變,並就支援工作小組和委員會應呈報事項而改進相關流程。
- 強調持續進行年度回顧,乃是確保委員會維持效益以及突顯問題領域的重要途徑之一。

完成此項評估後,我們大致得出的結論是:現有治理架構和流程適合監督與支援組織內部的有效盡職治理活動。所謂組織係 指資產管理規模龐大、提供多種資產類別與投資風格,且投資標的、營運據點及客戶遍及全球者;原因在於此類組織設有各 種內部委員會和工作小組,可提供針對地區及/或主題之決策、知識分享與監督(見下一節)。

與盡職治理相關的主要區域委員會與主題工作小組

支援摩根資產管理永續投資監督委員會(SIOC)的,是一個由區域委員會和特定主題工作小組所構成的網絡,旨在確保設有明確的論壇,以針對地區性和特定主題的議題,定期分享資訊、討論和決策。背後成員多為投資研究分析師、投資經理人、盡職治理與永續投資專家以及客服專業人員。我們認為,這些重要面向促成了 JPMAM 內部由 SIOC 主導的治理架構,期能致力管理公司在全球各地龐大的複雜業務。

參與盡職治理相關的主要小組包括:

- 區域代理表決委員會:是長期存在的組織·遍及本公司所在的四大投資區域-北美洲;歐洲、中東與非洲(EMEA);亞洲(除日本);以及日本。相關成員每季度召開一次會議·成員包括資深股票投資分析師、股票投資經理人、投資盡職治理團隊成員、法務、法規遵循和風險專家。這些委員會負責制定區域代理表決準則·亦為表決和各種企業治理議題提供呈報點;其向上呈報的層級即為 SIOC·後者負責接收來自這些委員會的定期更新報告·並負責監控有效性。
- 議合工作小組:旨在針對 JPMAM 跨資產類別的參與議合活動,促進積極討論、資訊共享和協調。小組成員主要為投資研究主管、分析師、投資經理人,以及來自不同資產類別與投資風格的投資盡職治理團隊成員,包括大型股、小型股、新興市場股票、投資等級企業固定收益產品、非投資等級企業固定收益產品、新興市場債券以及多元資產投資。小組也會偕同投資分析師共同促進對 ESG 爭議和違例行徑的評估,例如《聯合國全球盟約(UNGC)》,進而視情況與涉及的被投資公司進行反應式議合,例如攸關財務的重大爭議帳戶及/或依規範基礎排除的帳戶。如同代理表決委員會,四大投資區域均設有議合工作小組。





ESG 法規變化工作小組

新制定及不斷變動的 ESG 相關法規持續加快變革·將永續發展納入我們的投資管理生態系統·成為投資決策流程中財務面重大因素的基線「考量」;提升既有資產管理與治理架構·以因應 ESG 觀點;或是開發新的 ESG 產品以及投資組合建構。

與永續投資團隊合作,全球 ESG 法規變動工作小組專責協助內部業務團隊和部門轉變運作模式、實務做法與流程,俾滿足新興法規要求,包括採納和實施新制定及不斷發展的永續投資法令規範。相關方案的指導委員會成員包括跨部門資深領導人,各方定期開會監督各單位的工作流程,包括由相關小組專責施行(包括但不限於)歐盟永續金融揭露規範(EU SFDR)及歐盟永續分類標準(EU TR);氣候相關財務資訊揭露工作小組(TCFD)相關倡議;以及為未來發展預作準備(例如,英國永續性揭露要求)。

此工作小組是 2022 年 JPMAM 內部最活躍且聚焦於實務執行的團隊之一,成功地落實了規定的 ESG 相關政策、架構、方法,並直接及間接地揭露所遵循的相關規範(例如,提出歐盟金融工具市場指令永續性偏好之歐盟執委會授權規則 (EU)2021/1253)。這些監管倡議獲得其他內部方案的支持,期能推演我們的風險和監督模型、內部訓練,以及相關的意識。

盡職治理層面的永續投資領導工作小組

為進一步合作支援和提升摩根資產管理的全球領先地位,我們設立了同儕諮詢工作小組網絡,為我們各個領域的主題專家建立互相交流專業知識的聯絡平台。為了彙整相關專業知識,進而協助我們的客戶實現他們的目標,這些工作小組致力於投入各種目標,上自實現商業目標,下至促進創新投資能力的發展,再到推動內部 ESG 政策、流程及程序的良好控管方法。相關小組的成員包括資深投資專業人員、基本面計量投資研究分析師、永續投資團隊成員、投資風險專家和客服團隊成員。工作小組包括:

• ESG 與氣候研究工作小組:成員為所有投資類別之資深投資專業人員,例如研究主管、投資經理人、分析師和永續投資團隊代表。永續投資研究主管於 2022 年初加入本集團後,隨即擔任此工作小組的聯合組長。ESG 與氣候研究小組針對 ESG 相關研究方法之開發提供建議,例如 JPMAM 計量 ESG 分數等。 9 工作小組將氣候變遷相關的研究問題加入 2022 年的議程中,主要議題為開發氣候洞察工具組及分析工具,以協助評估企業減碳計畫的科學可信度。此外,工作小組也發揮控管功能,就投資團隊的 ESG 整合狀態提供正式檢討與回饋,並依據本公司專有的 10 分評分標準和定期重新認證,審查新的投資團隊。相關建議隨後會交由 SIOC 正式審查後核准。進一步詳情,敬請參閱「ESG 整合」章節。

本公司的**永續投資客戶策略工作小組**分為美洲、歐非中東以及亞太地區的三大區域分支,成員包括投資專家、銷售業務代表和跨部門業務夥伴。成員致力提出和制定商業化策略,包括識別關鍵客戶進而排定優先次序、擬定有效的行銷工作,以及推動 ESG 教育和思維領航等重大措施。

• **氣候領導工作組**: 反映我們為管理客戶帳戶之氣候變遷風險及機會而投入的心力‧包括強化我們的氣候研究與氣候情境分析能力‧並主動參與產業行動‧與我們在氣候變遷參與行動中的投資盡職治理優先對象保持密切協調。小組包括:

⁹ JPMAM 計量 ESG 分數為 JPMAM 永續投資團隊開發的內部評分,旨在支援投資團隊的計量 ESG 分析,並且順應個別公司質化評估作業所需,提供 資訊與情報。此評分旨在為摩根資產管理的投資經理人和研究分析師提供原先無管道取得的實用資訊,以促進 ESG 整合及投資盡職治理。在主動式投 資流程中,此評分可提供另一個參考點,從而強化重大 ESG 風險與機會的考量。





▶ **氣候研究:**這是 ESG 與氣候研究工作小組旗下的子工作小組 · 工作重點是針對全公司各部門的專有氣候分析 以及投資組合管理和報告模型的開發與改良 · 審查擬納入的氣候相關資料和情境 · 並據此提出建議 。

小組成員包括來自不同資產類別的投資專業人員、風險及業務策略等功能性部門,以及永續投資團隊代表。

人力與資源

我們認為·盡職治理工作是摩根資產管理內部全體人員的責任·也認為與被投資公司合作解決財務影響力顯著的 ESG 議題· 是本公司全球投資團隊的責任·這些投資團隊的背後有著永續投資團隊的支援·後者積極延攬永續發展與治理專家·而且不 斷擴編團隊規模。

摩根資產管理投資中心

我們在世界各地有超過 1,100 名投資專家。



本公司協助推動盡職治理精神與文化的主要領導者包括:

Paul Quinsee

全球股票投資團隊主管

股票部門包含美國股票、國際股票,以及新興市場股票。

Robert Michele

全球固定收益、貨幣暨大宗商品投資團隊投資長與負責人

該團隊涵蓋企業債券(投資等級、非投資等級.及新興市場三類)、地方債券、證券化債券及國債投資。

Anton Pil

全球另類資產投資主管

本部門涵蓋多種投資,包括私募股權、基礎建設與交通運輸、房地產、私募信貸及避險基金。





Jed Laskowitz

全球資產管理解決方案(MAS)團隊主管

團隊負責管理多元資產及計量投資策略的資產。AMS 也負責摩根大通的全球指數股票型基金業務與 55ip·後者為多元資產投資組合模型管理、智慧稅務指數以及主動式獨立帳戶策略之技術平台。

John Donohue

全球流動性投資團隊負責人

本部門監督短期現金管理與固定收益解決方案。John 也兼任美洲地區資產管理執行長。

Jennifer Wu 吳蘭君

全球永續投資主管

本部門負責主導全公司在永續投資、ESG 整合、研究和思維領航、投資盡職治理,以及整體投資策略產品開發等方面的策略性工作。

James Barnett

全球永續投資整合主管

本部門負責領導全公司在永續投資方面的策略性工作,並聚焦於資產管理領域的 ESG 整合。

Yo Takatsuki

投資盡職治理全球主管

投資盡職治理團隊負責與各資產類別的投資人密切合作,推動本公司在全球議合及代理表決方面的工作。本團隊隸屬於永續投資部門,團隊成員共有 15 名盡職治理專家。

以上人員均為全球摩根資產管理永續投資監督委員會(SIOC)成員。

我們的全球投資盡職治理團隊擁有豐富的技能與經驗‧可協助摩根資產管理提供有效的盡職治理服務。團隊成員的簡介和經 歷請參閱附錄 2。

永續投資部門

我我們的永續投資策略由全球永續投資負責人 Jennifer Wu 吳蘭君推動‧她與眾多永續投資專家組成的專精部門‧主導以永續發展為重點的投資研究、解決方案開發和投資盡職治理工作。截至 2023 年 3 月 1 日‧永續投資部共有 41 名人員。團隊積極推動跨資產類別的 ESG 相關研究‧致力擬定和發表永續投資思維領航文章‧並與客戶合作建構和實施永續投資解決方案。此部門的成員分佈在倫敦、紐約、香港和東京。



永續投資部門分為三大團隊所組成:

- ESG 研究與資料團隊攜手本公司跨資產類別的投資人和資料科學家,致力展開專有的 ESG 研究。團隊內部設有專責的氣候研究小組。本公司亦於 2022 年新聘永續投資研究主管,以帶領此團隊。
- **客戶解決方案**支柱攜手本公司的投資暨分銷團隊·為滿足客戶的要求而提供專業知識並開發 ESG 解決方案。本公司亦於 2022 年新聘全球客戶解決方案主管·以帶領此團隊。





◆ 投資盡職治理團隊負負責本公司的「投資取向・專家主導投資盡職治理」方法・參與被投資公司議合並代理行使表決權。團隊執行公司的議合與表決方案・並密切配合各資產類別的投資團隊同仁。

焦點內容:投資盡職治理團隊

摩根資產管理的全球投資盡職治理團隊共有 15 名成員;在本公司的六大盡職治理優先目標中·每位成員均擁有一或兩項特定主題的專業知識。團隊成員分別派駐於四大地區:北美(紐約)、歐非中東(倫敦)、亞洲除日本(香港)以及日本(東京)。

我們認為,大型全球資產管理機構推動有效盡職治理的關鍵在於,設立區域性盡職治理團隊,當地市場專家分別派駐於投資現場,日常配合投資人與投資對象議合。本公司的團隊成員涵蓋各種國籍及語言。我們認為多元化團隊是成功的關鍵因素,因為充分瞭解當地商業規範後,沒有比以在地語言與被投資公司議合更理想的方式。除了英語以外,團隊成員擅長的語言還包括西班牙語、日語、韓語和中文。我們發現,以被投資公司的母語討論氣候變遷風險或多元化等複雜且通常為技術性之議題時,議合的受歡迎程度較高。

我們也認為,此區域性據點至關重要,有助於瞭解當地客戶需求、主管機關期望,以及盡職治理守則的演變。例如,2022 年我們的亞洲(日本除外)團隊翻譯投資盡職治理報告的相關章節,以協助台灣證券交易所評估本公司的盡職治理實務。結果,相較於之前的年度報告,我們的 2021 年台灣投資盡職治理報告獲得台灣證券交易所的較高評等。

儘管投資盡職治理屬於長期性活動,但 2021 年方才建立單一全球團隊結構,2022 年則為首次全年度落實。此項組織變革的成果大致為正面,包括:

- 明確的領導及管理結構,
- 依據全球主題性專業知識而擬定之策略,
- 評估全球資源需求並進行全球招募,
- 經由新成立的盡職治理優先重點主題式子團隊(由全球主題負責人所主導的單位)·有效率地分享最新的研究見解和業界發展·
- 針對投資盡職治理團隊與投資團隊之間的主要優先課題,有效地協調全球各資產類別之盡職治理活動,
- 無論所在地區、公司規模或存續期‧與被投資公司議合及表決均提倡健全的全球(或最佳)實務‧以及
- 匯集資源以進一步加強我們的盡職治理相關作業實務,例如在我們的研究系統及客戶報告中記錄議合活動、管理服務 供應商及落實代理表決。

2022年初·我們評估公司的人力與資源需求。結果發現新的議合領域需要額外的專業知識·但現有投資盡職治理團隊卻缺乏 此類知識。除了參與永續成果以及永續策略的影響(詳情請參閱「參與永續成果」一節)之外·還包括自然資本和生態系統議合 (2022年納入新的投資盡職治理優先重點-詳情請參閱下一節「我們的議合方法」)。因此·2022年中盡職治理團隊增聘兩位 成員·具備相關專業知識並聚焦於該等領域。

我們認為團隊多元化至關重要·並注意到過去 2 年共新聘 11 位成員·其中絕大多數為女性。團隊成員具有多元背景、資格和經驗·包括在其他資產管理機構擔任股票研究、商業銀行、ESG 研究、氣候諮詢、企業永續報告、公共政策、金融新聞、稽核、代理研究和顧問、影響力投資·以及盡職治理專員等職務。具備多元背景至關重要·如此方可為投資團隊提供可信的、宏觀的 ESG 見解。如今此點尤其重要·原因在於客戶及主管機關針對資產管理機構所具備財務相關永續性及治理議題的





專業知識,明顯提高了審查標準。在這樣的情況下,盡職治理仍是管理資產的支柱,俾實現客戶的最大利益。

請參閱「我們促進多元、平等及共融的方法」一節,以瞭解我們應對此主題所採用的方法。投資盡職治理團隊成員的完整履歷請參見附錄 2。

其他資源

投資和盡職治理團隊享有各式由內部開發以及來自外部來源的永續發展和治理相關研究、資料及分析工具。除了賣方經紀商研究外,我們亦善用第三方研究供應商提供的 ESG 資訊。

2022 年 ESG 相關研究、資料和分析工具共有三大特別關注領域,均與投資盡職治理相關。

首先,我們內部開發並為公司的研究系統引進新方法,以紀錄及擷取與被投資對象之加強議合活動。此舉明顯提升了舊有系統,新系統得以充分連結議合資料與僅發行公司債的發行機構,並在細緻劃分的 ESG 子主題上附加議合標籤,尤其是氣候變遷風險相關的議合。

其次,我們納入多家第三方研究供應商所提供前瞻情境分析工具之新型氣候資料,包括 S&P Tru Cost、碳揭露計畫和 MSCI ESG。¹⁰ 我們也開始將科學基礎減碳目標相關資料運用於企業,並公布該主題的研究報告。¹¹ 我們也運用此項資料所產生的見解來發展公司內部的分析能力,以利研究及投資組合分析,繼而作為議合與代理表決所需資訊。

第三·為了因應歐洲對永續金融的監管日益增加·我們開始運用新近獲得的歐盟永續活動分類相關之公司資料。我們觀察到此領域的資訊廣度與深度仍有待改善·故將持續注意其進展。

 $^{^{11}}$ 「氣候情境」-何謂氣候情境、為何重要‧如何應用於投資組合-2022 年 11 月‧摩根資產管理。





¹⁰ 資料揭露的限制:雖然摩根資產管理已確保資料輸入項目誠信可靠,但無法保證其專有系統(包括但不限於 JPMAM 量化 ESG 評分)或第三方資料必然準確無誤、能夠取得或絕對完整無缺。針對摩根資產管理的特定投資流程,資料輸入項目可能包括了各家投資對象與第三方供應商自行回報之各項資訊,相關資訊的標準依據,可能顯著有別於摩根資產管理所採行之通用標準,後者通常包括前瞻性的意向聲明,且不必然基於事實或客觀的衡量。此外,第三方供應商採用的標準依據可能不盡相同,各供應商的資料或同一供應商的同一產業資料可能存在顯著差異。此種資料差異可能對 ESG 實務和/或相關風險與投資契機的評估,導致錯誤、缺漏或不一致。

摩根資產的議合方法

摩根資產管理堅信專家的深入投資研究和嚴格分析,是為客戶提供長期風險調整後報酬的關鍵。我們的議合方法如實反映 此一願景,也是投資流程的重要一環。

議合投資對象並展開對話交流,以及鼓勵被投資公司採用健全的環境、社會與公司治理實務,是我們實踐投資盡職治理策略的關鍵要素。我們展開的議合基礎,來自於我們對公司的深入投資研究,加上對總經動力、產業特定因子以及有關財務的重大 ESG 主題之評估結果。

這樣的研究見解促使我們得以積極行事,並鼓勵被投資公司確認問題,期能在風險成真或機會流失之前改進。這就是我們藉由盡職治理活動力求產生影響力的方式,並倡導被投資公司實現健全的實務做法。我們認為,此舉最終將可保留及提升資產價值。

本公司的議合係基於以下四大原則:

- **意向性(Intentionality)**: 我們秉持客戶的最大利益至上·積極鼓勵被投資公司專注於審慎的資本配置以及長期價值 創造。
- **實質性(Materiality)**: 我們盡力去釐清各種足以影響永續性的因素,長期下來會對公司造成多大的財務影響,進而理解我們所投資的地區、文化與組織各自的差異。
- **外加性(Additionality)**: 我們聚焦於最迫切需要參與議合的策略性課題‧期能締造更高的長期報酬予客戶。我們認為‧身為大型投資人‧本公司有能力將內部資源發揮最大效用‧從而達成我們代表客戶所設法獲得的成果。
- 透明度(Transparency): 我們致力於明確地闡述所做的投資盡職治理工作·並採取措施對利益關係人保持公開透明,因為我們期望被投資公司也是如此。

另外尚須強調的是,除了全年度與被投資公司持續對話之外,年度股東常會的代理表決則是投資盡職治理活動所運用的另一項重要工具。诱過投資盡職治理的優先重點促進變革時,藉由代理表決展現我們的觀點益顯重要。

投資取向,專家主導

我們的議合模式以「投資取向·專家主導」方法為基石·運用全球 1,000 多名投資專業人員的知識·與投資盡職治理專家密切合作。我們的議合流程受惠於投資團隊與當地被投資對象長期維持良好的關係·定期與其董事會的董事和主席、資深執行主管以及執行長互動。我們認為·這種通力協作、資源充足的方法·確保本公司得以及早發現重大風險·並識別新機會、支援創造誘人風險調整後報酬的目標。

結合了本公司的 ESG 研究能力與我們投資團隊的經驗和技能,以及本公司投資盡職治理專家的專業知識,確保我們對於不同類別、產業和地區面臨的風險及契機均能獲得深刻理解。我們將這些專業知識整合到全球通用的單一平台,期望維持一貫高標準的議合做法,同時考慮到盡責投資人需接受的無數細微差別。經由參與議合,我們期望得以推動被投資公司的長期永續成果,進而實踐為客戶建立更強健、更具有適應性的投資組合最終目標。





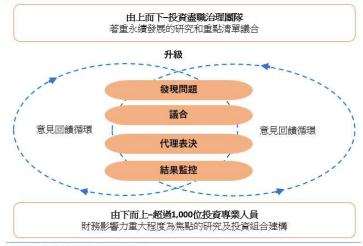
我們的議合方法

摩根資產管理的六大投資盡職治理優先重點

我們已經確認六大投資盡職治理的優先重點,相信大致適用於我們的議合工作,且在市場循環中仍具重要性。這些優先重點旨在針對本公司的投資,因應構成了最顯著的長期重大財務風險,同時也提供最有利機會的 ESG 議題。故此,為客戶締造價值時,關鍵在於參與議合這些主題。

2022 年投資團隊與客戶經由審查流程,討論哪些是我們認為攸關財務的 ESG 題材,亦即由區域盡職治理工作小組進行一系列的客戶調查與民調(關於我們如何蒐集客戶意見,並反映在投資盡職治理的優先重點上,詳情請參閱「客戶與受益人的需求」一節)。完成此流程後,新增一項優先重點:自然資本與生態系統。此項廣泛的主題探討

摩根資產管理議合模式



資料來源:摩根資產管理,截至2021年12月31日。

經濟活動及其與自然世界的關係,涉及議題包括開採天然資源並用於工業生產和其他商業活動、廢棄物與資源回收、循環經濟的概念,以及永續生產系統。如同過去十年的氣候風險,我們認為未來十年自然資本與生態系統亦將持續成為重要的投資及盡職治理考量,原因在其對長期企業價值所造成的財務影響。此外,我們也更新了各項優先重點的相關次要主題。

在每個優先重點領域內,我們識別出期望短期(18-24個月內)內儘速因應的相關次要主題,這些次要主題會隨著時間發展,因 為我們將與投資對象合作探究問題所在,共同推動最佳實務。

結合優先重點與不斷發展的主題·打造出一個結構嚴謹且目標明確的議合架構·以供世界各地的投資人和投資盡職治理團隊利用。

隨著本報告逐一深入探討這六項優先重點. 我們也適時提出具體的議合個案研究範例. 說明公司致力促進被投資對象進行實質變革 的主要領域.目的為管理風險和提升投資人 價值。文中亦將提供範例.說明我們如何透 過代理表決活動發揮這些議題的影響力。



值得注意的是,雖然認為這六項優先重點對於各個資產類別、策略和地理區域方面皆有著密切關聯,但也承認我們的議合活動將反映出各個產業、地區和金融市場間的重大差異。例如,在人才資本管理領域,美國的議合活動多聚焦於媒體和科技公司的爭議;亞洲則向來聚焦於全球供應鏈。同樣的議題可能因產業別不同而產生差異:我們可能因為擔心供應鏈風險,而要求服飾零售商提供一級資本的供應商清單,但卻鮮少要求保險公司提供此類資訊。

同樣地、針對採礦業的氣候變遷議合、鑑於美國和加拿大是大型石油與天然氣的生產國、加上環境機構對甲烷排放制定的既





有法規和提案·因此甲烷排放課題往往是與北美公司的重點研議事項。但另一方面若管制放寬·則與新興市場公司的討論·可能側重於對碳排放績效實施更有意義的透明度。

在長期實踐議合中,鑑於薪酬方案的數量和日益提升的複雜程度,美國地區的參與議合頗為注重績效薪酬制度。而在英國, 薪酬課題的討論重點在於股權,以及比照高層主管,為一般員工提供豐厚的退休財務保障。在許多其他市場,我們持續針對 建立高階主管薪酬的基本良好實務,尋求有意義的資訊。

我們的投資盡職治理方案

去年我們的投資團隊成員(例如研究分析師)和盡職治理專家與投資對象的董事會董事、高層主管和營運專家舉行數千次的會議。我們深入分析投資對象的相關策略、財務績效,以及具有重大財務影響的 ESG 議題方面的重要實務(完整詳情敬請參閱「ESG 整合」一節)之後,方才擬定前述會議的討論重點及目的,並提供相關資訊。定期且持續與這些對象交流期間,我們討論了各種議題,包括有關財務的重大 ESG 因素,並強調我們希望對方之後能實現良好實務的領域。在 2022 年的核心盡職治理方案中,包括開始系統化追蹤及監控這些交流。此方案聚焦於我們認為被投資對象應該解決的議題,將風險降至最低即可保護企業價值,善用機會即可創造價值。我們會評估這些公司對參與議合的反應,並隨著時間監控取得的進展,包括永續性實踐的透明度。除了與被投資公司代表對話之外,代理表決也是我們所採用方法的關鍵要素。

與此同時,我們也發現有必要研擬深入議合的方案。這些案例中,我們會根據內部研究及分析的結果,為有需要的少數公司分配更多議合時間和資源。我們在 2021 年制定了加強議合方案,致力滿足全球各資產類別投資團隊以及各地客戶和利益關係人不斷變動的期望,進而在最具價值潛力的被投資公司管理風險和促進長期股東價值,確保我們投注的時間和關注開花結果。2022 年,我們擴大了此方案所涵蓋的公司範圍。

這項加強議合方案的三大重要支柱為:

- 1. **重點議合清單**:這個公司名單是我們在投資組合中持有股票和公司債的標的,其中包括未公開發行股票的純債券發行機構,通常我們對其持有重大投資曝險,內部研究亦指出其具備一或兩個財務影響力顯著的 ESG 領域之風險及機會。本名單經 JPMAM 相關投資人同意。我們會評估自己與這些公司合作推動變革的能力,並考量我們的過往紀錄、該公司是否認可問題的存在,以及足致影響實際情況的整體法規因子。隨後我們提前設立明確的目標,並根據必要變革事項的複雜程度,在接下來 18-36 個月的時間內鼓勵該公司考慮變革。重點關注的課題大多以盡職治理的六大優先重點為核心,在這些原則方面,我們擁有豐富的內部專業知識,但我們並不侷限於這些課題,因為每一家公司的性質不同,造就各自的問題也會不同。2022 年的重點議合清單包含 138 家公司,2021 年僅 114 家公司。定期監控議合進度以評估成效;且定期審查是否將該等公司納入清單時,議合進度也是重要的審查項目之一。
- 2. **主題式專案:**除了重點議合清單之外,我們亦針對六大投資盡職治理優先重點,就相關的具體課題展開參與議合計畫,對此,我們在同類課題上囊括多個被投資公司。目標是在特定專案的生命週期內,與大約 30-40 家被投資公司議合。例如,2022 年我們啟動的主題式專案是在主管薪酬方案中,納入環境及社會的關鍵績效指標和目標,該方案涵蓋歐洲及北美洲的公司。我們致力於識別在哪些情況下,這些關鍵績效指標(KPI)及目標會與策略成果具相關性、攸關投資人的財務,並適用於範圍及規模方面。
- 3. **反應式議合**:雖儘管我們努力確保積極主動的參與議合,能夠鼓勵被投資公司對 ESG 風險更具韌性,也更能準確把握相關機會,然而,始終不乏此起彼落的公司行動、值得關注的事件、重大發展、爭議、違例行徑,或代理表決流程中出現的事務,這類項目往往需採取反應式議合;也可能包括長期以來未被發現的課題,例如與涉爭議企業實務、產品和服務相關者。2022 年盡職治理的焦點領域之一,即是俄羅斯入侵烏克蘭所產生的課題。有關這方面的詳情,敬請參閱本報告





「反應式議合」一節。除此之外,我們有些基金和客戶的投資委託可能會受限於 ESG 考量的標準和投資限制。若是如此,我們會代表這些基金的具體 ESG 議合目標,與相關公司展開合作,進而推動本策略特有的永續性目標,以因應這項對象可能造成的重大損害。這類情況下,我們會對被投資公司公開透明地表述基金的性質及投資委託目標。

建立目標並評估進展

參與議合的目標訂立,通常仰賴各種意見觀點和準則,無論是我們投資團隊提供的專有分析和指導,或代理表決準則,以及投資盡職治理六大優先重點的原定期望。舉例而言,與 JPMAM 投資人的合作,讓我們得以藉機發現公司的執行主管薪酬方案中有什麼問題,或可能缺乏什麼元素;隨後就會將目標設定為應消弭該等問題,或納入所需元素。

訂立議合目標·輔以系統化地藉內部文件系統掌握議合狀態·皆有助於密切監控議合進度。有關議合追蹤的更多討論·敬請參閱「議合進度、里程碑及失敗案例」一節。

我們如何與被投資公司議合

與被投資公司的參與議合方式相當多元,包括實體會議、視訊會議或電話會議、口頭議合、正式信函或電子郵件,以及實地 考察。這些主要採取一對一的方式進行,但若情況允許,我們也會攜手其他資產管理機構共同促進合作,我們認為此方式也 相當有利於推動議合進度。

我們與公司保有良好關係和暢通的聯繫管道,因此許多合作都是直接與公司的高層代表進行洽談,包括董事會、資深執行主管、法務長以及具備領域專精知識的公司營運專員,如薪酬主管、多元、平權、包容部門主管或投資人關係主管。

我們的核心盡職治理方案與越來越多公司進行 ESG 交流,目前由主要負責公司股票和公司債券研究的投資研究分析師領導,他們的背後則有投資盡職治理團隊支援有關 ESG 事務的主題式專業知識。該團隊亦為投資團隊提供議合訓練。2022 年全球各地的議合團隊針對優質議合接受了三項深入的訓練課程,由投資盡職治理全球主管領導。派駐紐約及倫敦的團隊接受實體課程,派駐他處的投資團隊則接受線上課程。團隊透過特定訓練課程跟進特定主題,例如氣候變遷及其對財務風險和投資成果的重要程度。

我們認為這點是本公司 ESG 整合方法的關鍵要件,即投資人應扮演積極角色,大力推動盡職治理事項,形塑自身對於被投資公司的長期投資。這對於我們的投資成功與否,以及對於議合品質好壞非常關鍵,也是能否在時限內促成明確結果的決定性要素。我們在參與議合時,經常積極尋求在合作展開後的三年內就要求看到實質成果和改革。

我們認為·對於大多數重大 ESG 議題·我們的 JPMAM 股票和固定收益投資人通常對被投資公司的最佳長期利益看法相同。 而現在我們的經驗更是證實了這一點:固定收益投資和股票團隊之間·為參與議合展開越來越多交流合作。我們發現·兩個 團隊或許針對部分事務抱持分歧的見解·例如對資本結構或買回規模·

年度股東常會相關表決議題所涉及議合活動,亦提及除了投資盡職治理團隊的成員外,股權投資人也會出席年度股東常會。

升級 (Escalation)

我們會妥善記錄與標的公司的互動情形,進而密切監控議合的發展階段。有時即便經歷長時間的議合,仍無法因應我們提出的疑慮,例如管理風險以及增加和保留客戶帳戶的長期價值。在此情況下,我們可能會視情況採取以下升級策略:





- 跟非主管職的董事、具領導地位的獨立董事或董事長會面。
- 投下反對主管和非主管職董事立場的表決票;
- 向董事長或獨立董事負責人溝通,揭露我們的表決理由。
- 在合法可行的狀況下,尋求與其他投資人合作,或與其他投資人發表聯合公開聲明。
- 在某些狀況下減少持股或撤資。

但請特別注意,雖然議合可能不成功,但仍可能因考量其他非財務重大 ESG 因子之理由,而買入或繼續持有該公司的證券。

經檢視呈報行動對於本公司目標的潛在利益後,就會採取行動向上呈報,同時確保我們始終以客戶的最佳長期利益至上。我們的呈報方法會考量具體案例的實據與情況。然而我們注意到,表決升級的主要目標為持股,而非表決機會極為稀少的其他資產類別。通常我們不會依據地理區域或基金類型來區分升級方法,除非有合理的理由(例如,俄羅斯入侵烏克蘭之後,我們對俄羅斯公司的代理表決方法,或是永續策略特有的某些表決)。

協同議合

依據 JPMAM 對協同議合的定義,除了其他機構投資人之外,我們將針對財務上的重大議題,與被投資公司共同對話。例如 與公司直接會議時可能發生此類協同議合,可能透過聯合書面通訊,索取特定主題或投資人要求的詳細資訊。

我們的議合活動多半為與公司的一對一對話,但也有些情況下,我們會認為協同議合可能是有效的方式,有助於公司瞭解投資人的共同擔憂,也有助於我們瞭解個別公司暴露於財務重大風險與機會的情況,以及這些風險與機會如何影響投資人價值。隨著時間的消逝,一對一式議合無法獲得有意義的回應及/或達到議合進展時,我們發現協同議合或許有效。

對我們而言,協同議合的焦點與一對一式議合相同,亦即行使我們身為投資人的權利,以及履行我們的信託義務,為客戶締造最佳的長期成果。而達成前述目標的基礎,則是瞭解被投資公司的財務重大風險,並闡明我們期望穩健且嚴謹地管理此類風險,以免損及投資人價值,包括評估公司如何利用競爭機會創新,以因應全球各地的消費者需求和監管規範。

某些市場的主管機關會針對特定課題·支持並鼓勵協同議合。例如就氣候變遷而言·英國認為產業協作相當重要。在遵守所有適用規則及法規(例如反壟斷法和競爭法)的同時·我們相信透過協同議合·能夠有效地傳達投資人的疑慮予被投資對象。

就近期媒體關注的協同議合而言,客戶必須瞭解「協同議合」的正反含意。例如,儘管協同議合涉及多名投資人(例如其他資產管理機構)對個別公司所面臨的風險及機會擁有共同擔憂,每位投資人仍須自行作出投資及代理表決的決策。JPMAM不會與其他投資人共享客戶帳戶或投資決策相關的競爭性敏感資訊,亦未與其他投資人一起處理投資事宜,而是針對被投資公司,獨立做出相關決策,包括如何對代理權進行表決,以及是否變更對被投資公司之配置、投資或撤資。被投資公司評估各方觀點是否均衡,並據此作出策略性決策。

2021 年內部對盡職治理活動的回顧檢討中,強調協同議合是焦點領域,客戶預期就此增加議合活動,以管理風險和提升帳戶的長期價值。





鑒於氣候變遷相關的風險與機會為重大課題,影響著全球各地的企業,故而將其納入我們的投資盡職治理 6 大優先重點。我們持續與其他投資人及利益關係人合作,針對我們認為面臨最重大氣候變遷風險、並可能威脅客戶帳戶長期價值之發行機構而進行議合。我們透過議合活動,瞭解這些公司如何管理氣候變遷風險相關的實質及轉型風險,包括減碳策略。

排碳淨零盡職治理結構

我們認為,參與議合企業管理氣候變遷的方式,包括所設定淨零目標的可信度,乃是管理風險和貢獻長期股東價值的一環。目前還不清楚的是,如何最有效地逐步執行盡職治理,從而在實質上鼓勵企業改善氣候相關實務。我們致力在此課題方面扮演領導角色,故此擔任氣候變遷機構投資人團體(IIGCC)的淨零盡職治理工作小組之共同召集人。此團體約有70位投資人,就轉型至淨零排放經濟而言,對於更健全的相關盡職治理實務也有著共同利益。2022年該團體加入的相關討論,促使開發IIGCC淨零盡責管理工具庫,並提供了公布工具庫方面的意見回饋。此文件旨在提供跨產業的有益構想予投資人,一旦投資人發現所管理投資組合的風險和機會時,得採取一系列良好的自願作法,以期強化盡職治理實務。此工具庫有助於投資人擬定及闡明議合目標,並有助於改善與客戶的交流互動,從而充分瞭解客戶的需求。今年夏季摩根資產管理也在倫敦辦公室主辦了發表會,歐洲區客戶及其他資產管理機構均踴躍出席。

人才資本及人權倡議

我們認為,有效管理人權風險有助於降低聲譽、監管與法律等風險,最終得以實現股東及客戶的最佳利益。2022 年,我們成為勞動力揭露倡議(WDI)的簽署方。WDI 旨在縮小企業未提供人權議題的資料落差,改善供應鏈內體面工作的規定、勞工權利議題以及多元化、公平性與共融性。為解決資料落差問題,WDI 邀請各公司對其資料收集做出回應 ¹²(並隨後建立了一個數據庫供其成員檢索這些資料)。詳情請參閱「人才資本管理議合及表決」一節。

另外·我們也是 Advance ¹³的參與者·此項投資人取向的新倡議配合聯合國支持的盡責投資原則(PRI)·旨在透過投資盡職治理·更加尊重人權並為一般大眾締造正向成果。此項倡議已有約 220 名投資人背書·資產管理規模超過 30 兆美元·約 120 位投資人將參與議合。2023 年我們將帶領與韓國鋼廠 POSCO 在社會及人權方面的議合·並偕同其他投資人與 Nippon Steel 議合。詳情請參閱「社會利害關係人議合及表決」一節。

治理倡議

2022 年聚焦於治理的倡議(例如我們自 2012 年起成為會員的英國 30%俱樂部投資人集團)仍是重點領域之一,我們也是日本 30%俱樂部投資人集團及其最佳實務工作小組的成員,以及香港 30%俱樂部投資人集團(原名香港董事會多元化倡議)的成員。

2022年我們以香港 30%俱樂部投資人集團的會員身分,參與新的多元化議合活動。我們偕同其他四名成員,聯繫了 23 家單一性別董事會之香港上市公司,期望進一步瞭解其董事會的提名流程、董事會多元化的方法,及其擴大多元共融的策略。如同「治理議合及表決」一節所述,我們認為高治理標準與股東報酬率之間,呈現了強大的正相關,包括尋求對董事會的多元觀點。

¹³ http://www.unpri.org/advance





¹² 勞動力揭露倡議(WDI)資料調查: 2022-WDI-Survey.xlsx (live.com)

與中高階主管招募公司合作,為人才招聘帶來正向變革

除了董事會多元觀點的重要性之外,我們認為多元化執行管理階層與員工基礎能夠作出更明智的決定,並獲得更多專業知識、人才和長期股東價值。身為英國 30%俱樂部投資人集團的長期成員,近十年來我們一直大力倡導性別多元化。2021 年,我們參與的其中一項議合行動,即是議合中高階主管招募公司,為其客戶收集有關如何進行執行主管與董事會成員任命流程的見解。不僅如此,本公司還想進一步瞭解這些公司對「招募公司自願行為準則」(Voluntary Code of Conduct for Executive Search Firms)許下的承諾,以及招募公司面臨什麼樣的挑戰。

2020 年·我們對四家招募公司簽署了議合信函·接著在 2021 年持續進行議合活動。這些議合活動強調·特定執行主管階層的委任·在開發女性候選人才方面仍有待加強·因為類似的職位應徵往往只有同樣幾位候選人。議合強調的另一點則是·應培養更多女性董事會成員擔任薪酬委員會主席·此職位目前僅少數女性擔任。

2022 年我們持續與一家較小型的招募公司議合,並得以與 2020 年(此項活動肇始之初)曾致函的一家大型中高階主管招募公司議合。為了取得進度摘要,我們聯繫了「富時女性領袖評估」組織,該組織表示中高階主管招募公司無須簽署「招募公司自願行為準則」,但已締造良好進展。此外,為了提升多元、平等及包容方案,數家中高階主管招募公司已制定相關計畫,與客戶一起撰寫兼容並蓄的工作說明,並協助個人職務訓練,尤其是尚未準備好接受董事會或管理階層職位的個人。隨著英國金融行為管理局和英國 Parker Review ¹⁴ 更加關注執行主管階層/董事會的委任中女性及少數民族代表所佔比例,與中高階主管招募公司的討論亦將持續至 2023 年以後。

我 2022 年我們的日本投資盡職治理主管作為小組成員,參與了日本 30%俱樂部投資人集團之思維領導工作小組所主辦的在 地教育單元。在亞洲公司治理協會(ACGA)召開的 2022 年會中,她也在研討會上發表演講。這次年會係由 ICGN 與投資者論 壇提供支援,並有各區域超過 170 名代表出席;研討會則討論後安倍時期環境、社會和公司治理改革的相關挑戰。

ACGA 是重要的利益關係人,我們曾與其合作亞洲公司治理議題。身為韓國工作小組的成員,我們加入小型代表團於 10 月前往首爾,會晤各家公司與決策者以推進治理議程。我們也偕同 ACGA 中國工作小組中的其他投資人,共同帶領與兩家中國公司的議合。

與需要提高代理表決的透明度

為了設法加強報票的資訊揭露、提升透明度和標準化,英國金融行為管理局(FCA)於 2022 年召集報票小組,本公司為成員之一。該工作小組的主要目標包括:針對資產管理機構之最低報票要求而擬定建議、針對表決揭露架構之所有權而擬定建議、針對儲存及傳播報票資料而擬定建議。身為工作小組的成員,前述目標與我們的盡職治理承諾一致,亦即協助市場上的資產管理機構標準化和加強表決資訊揭露,2023 年本公司將持續致力於此。

 $^{^{14}}$ 英國 Park Review 所設定的期望為:富時(FTSE)100 大企業的董事會在 2021 年以前,至少任命一位董事來自少數民族團體。





下表概要敘述我們的重要協同倡議。

氣候變遷

- 亞洲投資人團體氣候變化委員會(AIGCC) 成員
- 氣候行動 100+ (CA100+) 並共同領導新興市場及歐洲公司的議合
- 氣候變化機構投資者組織(IIGCC) 淨零職治理工作小組(共同召集人)
- ICMA 綠色與社會債券原則 氣候轉型融資工作組
- 倫敦證券交易所 永續債券市場諮詢組織
- 淨零排放資產管理公司倡議 簽署人
- 永續市場倡議 稱為威爾斯親王永續市場倡議—產管理公司和資產所有權人工作小組

治理

- 亞洲公司治理協會 (ACGA) 中國、日本和南韓投資者工作小組成員
- 英國投資人論壇 聯合利華函之簽署人
- 英國金融行為管理局 投票披露小組成員

人才資本管理和多元化

- 英國 30%俱樂部 因應系統性不平等問題的信函簽署人,以及種族平等工作小組成員
- 香港 30%俱樂部 同領導與單一性別董事會之香港上市公司進行多元化議合
- 日本 30%俱樂部 日本交易所集團和日本金融廳之性別多元化信函簽署人
- 責任投資原則 (PRI) 參與新的人權倡議 Advance
- 勞動力揭露專案(WDI) 合方案簽署人·該方案要求企業參與勞動力揭露倡議(WDI)調查

其他永續主題

- 不動產永續性基準(GRESB) 致亞太區及 EMEA 不動產公司的信函簽署人,提倡額外揭露
- 英國投資協會 本公司 EMEA 執行長 Patrick Thomson 獲得任命為董事會主席;此外我們也是多個小組的成員,包括盡職治理報告工作小組。

議合進度、里程碑與失敗案例

我們採取方法密切追蹤議合進度,並妥善記錄已實現目標的里程碑。這樣的目的是確保我們的議合為個別公司的風險及價值帶來正面影響,也確認被投資公司隨著時間給予建設性的回應。如此我們也得以找出進展緩慢的領域,進而不斷改良議合方法和架構,締造更優異的成果。

2022 年我們持續發展及強化所採取的方法·期能密切追蹤議合進度·並妥善記錄里程碑及議合失敗案例。我們在 Spectrum ™技術平台新建立的 ESG 議合紀錄系統·能夠系統化追蹤議合進度。

我們針對投資組合中持有股票的被投資公司·識別財務重大的 ESG 課題後展開議合·與該等公司討論我們的疑慮·隨後要求 其針對我們認為對客戶帳戶至關重要的課題·識別因應措施。大多數情況下·議合可能需要一段時間才有所進展。問題要上 呈董事會或管理階層·再到開始界定及實施行動藍圖·最終實踐有意義的變革·都相當耗費時間。有時我們在議合過程中提





出的課題·可能導致被投資公司決定進行結構面及組織面變革·但此類變革往往無法輕易或迅速達成。通常·我們的議合可能需要數年時間才會產出確切成果;我們預計一項議合中·要實現里程碑之前大約需時三年。

我們的議合進度及里程碑追蹤方法

為檢驗參與議合是否維持原定計畫進行及日益進展,我們制訂出議合歷程的四個階段,這些進展階段包括:

- 向公司提出問題點
- ② 公司承認問題所在
- 3 公司因應問題制定因應策略
- 4 公司實施變革並實現里程碑

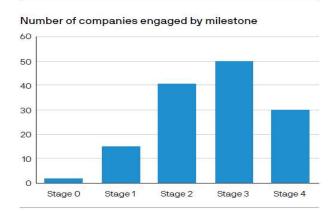
我們另定義我們認定在特定時限內難以產生正向結果的若干情境:

◎ 議合失敗

我們的重點議合清單在 2022 年取得進展

2022 年·全球投資盡職治理團隊在重點議合清單中共有 138 家被投資公司·我們追蹤其進度·也進行數項反應式議合·這些也納入成果範疇中。下圖顯示到 2022 年底·進展到不同議合階段的數量。

各里程碑的議合公司數量



資料來源: 摩根資產管理, 截至 2022 年 12 月 31 日。

附註:若一家公司有數個議合主題·則按主題衡量該公司進度最大的議合里程碑。

2022 年我們觀察到·重點議合清單上大多數公司從階段 2 進展至階段 3 以及超過 20%的案例達成期望成果·如上圖所示。 我們注意到·每個優先重點領域的成功案例均遍及所有區域(參見表 1)·議合個案研究將進一步詳述部分個案。

我們觀察到,與被投資公司議合成功而採取相關措施管理風險及促進長期價值,多半設定了數字化具體目標,例如工作場所或董事會的多元性,或是減少溫室氣體的排放量。我們也發現,若要求企業公布永續性、人才資本、人權、氣候相關財務資訊揭露工作小組(TCFD)或薪酬政策之相關報告,以提高透明度,企業通常會積極改善揭露資訊。

我們也觀察了議合失敗的數個案例·原因在於公司管理階層不願解決我們的疑慮·或是認為我們提出的要求難以解決(參見 Royal Mail 個案研究)。





2022 年議合成功實例表 (表 1)

公司	國家	優先重點	里程碑詳細資訊
HEALIOS KK	日本	治理	(董事會多元性)2022年任命第一位女性外部董事·以及具有國際背景的四位新董事·期能提升董事會的才幹和經歷。這些行動證明了該公司瞭解董事會及工作場所多元化的重要性·並由執行長主導各項倡議·以推動多元、平等及包容實務的進展。我們接獲執行長的感謝函·並對此項發展和執行長承諾所展現的強烈意識而感到鼓舞。
OCP SA	摩洛哥	社會利益關係人議合	獨立評估西撒哈拉地區的營運及社群管理實務‧並向投資人揭露重要的結果 摘要。此舉旨在回應本公司和其他利益關係人與摩洛哥國有礦業公司議合的 要求‧以提供在爭議領土進行磷礦開採作業的相關詳情。
招商銀行(China Merchants Bank)	中國	治理	(商業行為)擴大商業道德與法規遵循的範疇(包括金融犯罪風險)。2021年的報告中·增加了商業道德與法規遵循管理階層的內容·以回應股東和投資人的要求·並聲明董事會將為員工的違規行為負責。該公司報告2021年並無洗錢案例·亦無重大違規情事。該公司指出·當年度紀律檢查及監督部門受理及處理142個反貪腐案例。
網易(NetEase Inc)	中國	治理	2022年4月我們將網易引進香港30%俱樂部的女性董事候選人計畫(Pipeline Program)。2022年7月網易任命第二位經驗豐富、具有稽核背景的女性獨立董事‧將董事會中女性代表的比例提升至33%。
研華股份有限公司 (Advantech Co Ltd)	台灣	氣候變遷	研華將氣候相關財務資訊揭露工作小組(TCFD)的部分,納入2021年的CSR報告中。我們對重大氣候風險提出意見回饋之後,去年公司也修正了再生能源目標,從2025年或以前達到20%,改為2026年或以前達到50%及2032年或以前達到100%。
三星電子(Samsung Electronics)	南韓	氣候變遷·治理	2022年9月該公司宣布2050年以前·全球所有營運單位均適用新的淨零排放策略。公司亦加入RE100·計畫在五年內因應所有國際市場(韓國以外)的電力需求·並在2050年以前因應全球所有營運單位的電力需求·包括韓國在內。 該公司於2022年股東常會中任命新的男性獨立董事·他是一位韓裔新加坡籍具有投資人背景。該公司再於2022年股東臨時會中推選兩位經歷與性別
百健公司(Biogen)	美國	長期策略校準	方面多元化的董事會候選人·把提升性別多元化程度至18%。 (執行主管薪酬)該公司改善執行主管薪酬·值得注意的是:40%的股權係於3年後發放股票的選擇權·另外60%的股權係按績效發放股票·發放依據是絕對股價CAGR(年複合成長率)和相對TSR(股東總報酬率)。若執行長自費買進200萬元的股份·除了配股計畫之外·並未發放有時限的RSU(限制性股票單位)。高績效即可實現約2,800萬元的薪酬·績效落後則所實現的薪酬須符合股東預期。
Eastman Chemical	美國	社會利益關係人議合	經過我們的議合·EMN提供了社區咨詢委員會的更多詳細資訊·相信未來E MN在該區將會行事負責。

案例研究 – 不成功的參與議合



案例研究-不成功的參與議合

Royal Mail

問題

英國 股票

Royal Mail 一直面到勞動力管理方面的爭議,公司在兼顧效率及現代化和生計成本高漲時期輔助員工的薪酬中難以達到平衡。Royal Mail 的獲利能力已承壓一段時間,由於自動化程度低、「普遍服務義務」過時落伍 及勞動合約缺乏競爭力,導致生產力不如競爭對手。但新冠肺炎疫情改變了此種情況,該事業受惠於包裹數量暴增,並得以將部分利得再投資,與工會攜手合作,從而提升未來的營運效率。然而,今年新冠疫情的部分助力卻出現反轉,致使經濟成長承壓,通膨升溫也對員工的生活標準造成壓力。結果導致組織重組、工資談判激烈,最終由於管理階層與工會的溝通破裂,勞工罷工。

行動

我們與 Royal Mail 的管理團隊及永續專家舉行會議‧以瞭解採取哪些行動‧可補救及協調與兩大工會(團結聯盟和傳播工作者聯盟)的關係。我們獲悉‧Royal Mail 指出媒體提及其與兩大工會往來關係的優勢時‧出現資訊不一致的情況。我們再次與該公司議合‧針對是否與工會達成協議或決議‧詢問最新進度。我們注意到‧雖然取消了7月的罷工‧Royal Mail 仍未成功地完成與工會的協商。

結果和後續

考量情況的複雜性,以及削減利潤來加薪的敏感性,我們不清楚勞資雙方能否成功地和解。因此,預期可能對股東和員工產生負向結果,我們選擇出脫 Royal Mail 股份。在我們看來,我們視此為不成功的結果,因為協商仍舊懸而未決。

反應式議合

我們的議合方案多半基於主動議合;但也會適時被動參與,以回應現實世界的突發事件。此類事件可能包括企業行動、值得關注的事件、重大發展、醜聞、違例行徑,以及代理表決流程中出現的事務;也可能包括對於涉及爭議企業實務、產品和服務相關之長期疑慮,未被發現的新資訊。

每當出現爭議·本公司會評估問題的嚴重程度·考慮議合是否有助改善公司和投資人的處境·以及議合的成功機率。就此類 備受矚目且涉爭議的事件進行反應式議合時·我們往往會碰面更多次·強度也更甚其他議合。

我們與出現企業爭議,以及治理和管理實踐受質疑的公司議合。這些案例類型中,我們大多直接接洽執行主管層級的人員, 多半是與執行長本人碰面。

今年我們持續議合的對象,乃是被發現商業實務違反國際規範的公司。我們與面臨嚴重社會及環境爭議的公司議合,評估其董事會監督、盡職調查和補救工作。這些議合非常重要,有助於更精確掌握爭議的實際發展動向。這些議合是各種資產之投資決策的資訊來源,但對於本公司部分永續基金來說最有助益,這些基金會主動排除已發現違反國際規範的發行機構。

最後,我們也針對一連串備受矚目的表決議合,這類議合的時機通常落在公司失去重大表決決議,此時我們會進行後續議合,或是在這些重大表決之前先行議合。

個案實例如下:





案例研究−反應式議合 俄羅斯與烏克蘭衝突

俄羅斯

股票・債券

2022 年 2 月末俄羅斯入侵烏克蘭·對國際投資人帶來重大影響。作為回應·西方主要國家的政府對俄羅斯祭出重大經濟制裁。俄羅斯股市停止交易·在外國證交所上市的俄羅斯公司股價暴跌·俄羅斯債券也大多停止交易。

行動

入侵行動發生之前,我們與俄羅斯公司管理階層議合,並在公司會議中表決,如同在我們投資的其他市場中所為。然而,入侵行為改變了一切,發生入侵行動之後,JPMAM必須立即採取相應措施,以保護客戶的投資價值,並因應市場和營運挑戰,遵循多個司法轄區對俄羅斯發行機構的限制,以及俄羅斯聯邦對「不友好國家」的對策,凡此種種均妨礙了正常商業活動,例如代理表決。雖然我們能夠出脫大部分的持股(原因是入侵行動後的一段混亂時期與休市),但仍有少數俄羅斯持股無法出脫。就這些證券而言,JPMAM仍保有代理表決權。大多數情況下,我們決定不在俄羅斯公司會議上表決,原因是情況變化快速,且難以做出正確的表決決定,俾實現客戶的最大利益。隨著戰爭的持續,2022年我們持續追蹤情況進展。

自俄羅斯啟動入侵以來·12 月下旬我們首度在某家俄羅斯公司會議上投出表決票·亦即零售商 Detsky Mir 召開的股東特別大會·主旨為組織重整和下市。我們對此筆交易的相關決議投下反對票·因為投資人必須參與強制買回公司股份·而我們認為此舉符合客戶的最佳財務利益。

結果和後續

戰爭遲遲未停火·未來發展仍在未定之天。我們將繼續判別有限情況下的表決是否符合客戶的最佳利益·並遵循 所有相關的法規及制裁。我們也會監控更廣泛的發展·評估其對本公司的影響。

進一步瞭解摩根資產相關詳細內容與履行盡職治理之方式,請參考:

https://am.jpmorgan.com/content/dam/jpm-am-aem/global/en/sustainable-investing/investment-stewardship-report.pdf

摩根資產管理的 ESG 整合實踐

身為資產管理機構,職責係考量客戶之最大利益而妥慎行事。

JPMAM 資產管理採用之部份主動式管理的策略,在公司治理流程中整合 ESG,故而進行投資決策時,系統化評估攸關財務的 ESG 因子(與其他相關因子),旨在管理風險和提升長期報酬。這就是所謂的 ESG 整合。排除特定類型的企業,ESG 整合不會改變相關策略的投資目標,也不會限制相關策略的可投資範圍。此外,ESG 整合的順利與否,取決於是否針對適用投資的領域提供了充裕的 ESG 資訊。並非每一個投資決策都考量 ESG 因子。為使策略納入 ESG 整合,JPMAM 需要:1)由投資組合管理團隊評估是否針對策略之投資所涉 ESG 課題的財務重要程度實施專有研究;2)在整個投資流程內記錄的研究觀點與方法;3)在持續的風險管理及投資組合監控期間,適當監控 ESG 考量因子。ESG 整合對於績效的影響無法具體衡量,因為無論ESG 考量為何,投資決策均將涉及主觀裁量。ESG 整合並不單獨使用,在我們的投資流程中,是作為一項元素與其他因子一起考量。

序言

一旦考量了各種具備財務重要地位的 ESG 因子·ESG 整合就有機會提供更妥善的長期投資決策所需資訊·並支援本公司為各





界客戶建立更強大的投資組合。

ESG 整合盡職治理·乃是我們眼中相輔相成的實務·藉此鼓勵各種最終嘉惠客戶的理想投資順利推動。以下謹羅列本公司在投資及參與議合過程內可能納入考量的各項 ESG 因子說明實例。

ESG 整合的方法強調財務重要性,但我們也理解,並非所有 ESG 因子都與特定投資、資產分類或策略有所相關。以下是我們對不同資產類別的 ESG 整合方法。請注意,投資群組執行的 ESG 整合方法在各地區皆一致。

主動式責任體制,是本公司標準投資流程及 ESG 整合承諾的關鍵環節。我們不僅藉此瞭解各家公司對於 ESG 議題的思維,同時也試圖鼓勵其落實最佳實務,藉此為本公司客戶爭取更優渥報酬表現。根據我們的定義,參與或議合同時包括了我們與投資對象或發行機構的各種積極互動,透過產業參與及代理表決,行使我們身為長期投資人的主張與期望。充分落實整體 ESG 整合的主動式責任體制,確保了本公司得以翔實管理各項 ESG 風險,並將企業參與議合活動期間獲得的各項見解,系統化納入我方投資決策。企業參與及議合實踐的進一步詳情,敬請參閱我們的議合方法章節。

我們考量的 ESG 因子



環境	社會	治理
空氣污染 廢水管理 生物多樣性影響	產品安全多元化和包容性當地社區貢獻	董事會組成執行主管薪酬資本配置

請注意: E·S和G等三大因子的範例僅供大致說明,並未詳盡列出所有項目。

我們認為,一併考量 ESG 指標,尤其是財務地位重大的因子,有機會促成公司實現更理想的長期績效,以下四大原因可以為證:

- 效率增益:越來越多的學術證據顯示,強大的 ESG 績效有助於抵減投資風險,並強化員工成果及結構效率。實證研究發現,各種 ESG 因子與公司的財務績效之間,存在著正向關聯,這點意味著某些情況下可能必須採行某些永續商業實務,始能避免投資對象落後其他競爭同業。
- 消費者信心:最近,消費者信心歷經了巨大變遷,從以前對於 ESG 評等較差的公司也願意接受,轉而至更能盡責任的替代品牌。
- 抵減法規風險:頂尖 ESG 企業面對排碳淨零的經濟轉型歷程,遭逢法規風險的機率顯著更低,例如更能免於碳權訂價上漲的衝擊。

¹⁵ Gunnar Friede, Timo Busch and Alexander Bassen·「ESG 和財務績效:來自 2,000 多項實證研究的彙整證據·」永續金融與投資雜誌·5:4 (2015)·210-233。





• **資金成本**:投資人信心轉而買進綠色債券,可望降低發行機構的資本籌募成本。MSCI的研究發現,四年的研究期間裡,無論是已開發市場還是新興市場,對照其他 ESG 得分較差的公司,具備優越 ESG 平均分數的公司更能享有偏低的資本成本。股權成本與舉債成本遵循著相同的關係。¹⁶

將財務地位重大的 ESG 指標納入投資流程,旨在強化風險管理,甚至還有機會提升長期財務報酬。我們據此研判,ESG 整合的長遠效應,可協助提高風險調整後報酬。值得注意的是,ESG 指標的重要程度,會因為考量時間範圍長短以及特定的區域或總體經濟影響,各有不同。我們認為,確保 ESG 指標考量合乎特定投資風格,乃是重要的原則,足以確保 ESG 資訊的整合確實成為投資績效的助力。

身為主動式全球管理機構,我們多方利用各種投資風格,以合乎標的策略之不同方式,將 ESG 指標整合於特定投資組別的投資流程內,包括了純粹量化方式,乃至於結合基本面研究與質化判斷的綜合方式。

我們將投資組別定義為共享著通用投資流程、ESG整合方法和通用投資策略的各個投資團隊。由於主動式管理的投資策略、投資類型和投資流程多樣程度使然,針對不同的投資集團,具備財務重要性的ESG指標也會有所不同,我們並未要求個別投資集團一律採取相同方式實施ESG整合。例如,股票投資人以及固定收益投資人,在評估公司治理的實踐方面可能存在差異。不同之處在於,我們應用了專注確保ESG整合流程穩健可靠的各種關鍵指標,確認各個投資組別是否已經滿足摩根資產管理所訂標準,足以視同ESG整合已完成。我們使用了流程聚焦的10項指標評分架構,驗證不同投資組別所採用的方法。

同時本公司提供了越來越多樣的新產品,期能以超越一般 ESG 整合標準、ESG 特質或目標更加明確的產品設計,充分服務更挑剔的客戶。縱使如此,本公司概不保證我方基金經理人及分析師使用之整合或證券選擇方法必然全程合乎特定客戶的個人信念或價值觀,也不擔保 ESG 整合必定適用於客戶投資組合之每一檔證券。¹⁷

需要注意的是·如欲滿足 ESG 整合流程·我們需要達成下列條件:

- 針對策略投資的 ESG 課題財務重要程度,投資組合管理團隊亦將考慮進行專有研究,並在可能情況下展開企業參與或議合。
- 在完整的投資流程內,記錄顧問的研究觀點及方法。
- 在長期持續的風險管理和投資組合監控當中,適當監控各項 ESG 考量。

敬請注意:ESG 相關判斷與決策,均非確定之定論。可能買入或持有可能由這些因素帶來不利影響之公司或發行人的證券,同時顧問可能出售或不投資可能由這些因素受到有利影響之發行人的證券。ESG 整合對於金融產品的影響無法具體衡量,因為無論 ESG 考量為何,投資決策均將涉及主觀裁量。除非金融產品相關文件內另有說明,並且納入投資目標與投資政策,ESG 整合商品並非因客戶期望篩選特定種類的公司或投資,或尋求符合特定 ESG 目標之商品所設計。意即,ESG 整合本身概未變更原有投資目標,亦未限制投資經理人的可投資範圍,同時亦未暗示產品在 ESG 相關產品行銷或授權需要徵求主管機關核准之特定司法轄區境內必能銷售。環境、社會與治理資訊和事件的評估,均將涉及主觀判斷,其中可能一併考量未必完整或準確的第三方資料及數據等,概不保證本公司定能正確評估此類影響。

 $^{^{17}}$ 如欲瞭解 ESG 整合策略的更進一步詳情·敬請聯繫您當地的 JPMAM 代表人員。



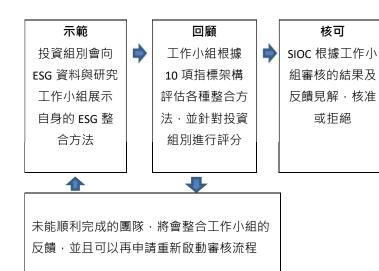


¹⁶ MSCI·「ESG 和資本成本」(2020 年)https://www.msci.com/www/blog-posts/esg-and-the-cost-of-capital/01726513589

我們的 ESG 整合流程

接下來說明摩根資產管理用以確認投資組別是否已將 ESG 納入自身投資流程的現行研判流程。

摩根資產管理公司的 ESG 整合驗證流程



執行 投資組別根據自己 核准的方法應用 ESG整合·並且交 由各自的投資協理 或同等團隊主管定 期予以監督 股票 固定收益 流動性 解決方案 另類投資

本公司的 ESG 資料與研究工作小組,審視並檢討了每個投資組別的 ESG 整合方法。工作小組由永續投資全球主任 Jennifer Wu 吳蘭君擔任召集人,團隊成員包括資深基金經理人、研究分析師以及盡職投資管理專家。工作小組的審查結果,用於研擬建議,並由摩根資產管理永續投資團隊呈交永續投資監督委員會 (SIOC),再由委員會負責核准或拒絕各個投資組別的 ESG 整合狀態。委員會成立於 2021 年,屬於本公司永續投資治理實踐的全面審查業務一環。

ESG 資料與研究工作小組偕同永續投資團隊一起開發了 10 大指標的架構 · 用於評估典型投資流程每個關鍵步驟的 ESG 整合進度 · 投資組別必須向工作小組展示自身的 ESG 整合方法 ·

隨著架構持續發展,用以判斷哪些投資集團已經完成 ESG 整合的評估流程,同時也持續發展並改進 (敬請參見下一頁的 ESG 整合的 10 項指標架構)。根據我們目前的方法,如欲贏得 ESG 整合完成的評價,投資組別必須在總分 50 分當中獲得至少 30 分,並且對於每個指標,在 1 到 5 的範圍內至少獲得 2 分。倘若投資組別無法達到此一門檻,工作小組將討論今後需要進行的改進,然後才能在稍後階段重新申請。對於順利完成者,亦將運用得分及反饋意見研擬建議,並由永續投資團隊提交予 SIOC,俾以正式核准 ESG 整合狀態。

在投資流程內系統化評估各項 ESG 因子,也為我們的投資盡職治理活動提供了所需資訊與情報。分析師一旦發現公司內部存在財務影響顯著的 E、S 或 G 問題,將由投資團隊與投資盡職治理團隊彼此密切合作,據以展開或延長各項議合活動,或藉此針對代理投票立場作出決策。使用本公司投資管理工具 Spectrum™當中的研究筆記,即能隨著時間流逝,持續追蹤相關議合活動的結果。這樣的反饋建言循環,從由下而上的重要程度以及由上而下的指導原則角度來看,旨確保我們對於可投資領域內各家公司的觀點與時俱進,並且透過額外洞察妥予補充,充分善用直接接觸所獲得的各項情報。此外,盡職治理能確保本公司 ESG 整合流程的成效與當責精神,發揮關鍵作用。投資盡職治理及議合,明確合乎 ESG 整合式 10 項指標架構內的「研究及投資管理、投資盡職查核」標準,如下圖所示。





我們 ESG 整合的 10 項指標的架構

		指標	相關子問題
	1	研究分析人員/ 投資盡職查核	● ESG整合是否列為研究或投資盡職查核流程的不可或缺環節?
			● 分析人員是否與公司共同處理ESG問題·並利用ESG資訊進行分析?
	2	投資組合管理/投資 決策層面的考量	● ESG是否構成投資決策流程的基礎?
			● ESG因子會不會導致投資組合權重重新調整?
研究			投資組合經理人及/或投資委員會是否推翻分析人員的ESG分析·或自 行增添見解?
及	3	第三方ESG資料的 廣泛程度	● ESG分析是否包含獨立、外部或第三方資料?相關資料的用法或用途 為何?
投 資			團隊是否倚賴單一資料來源·或是採納不同的第三方資料來源·據此 驗證?
管 理	4	目前專有研究的水準	目前有多少內部研究結合了公開的第三方資料?是否極度仰賴外部/ 第三方資料?
			● 團隊所建立的ESG得分是否具備任何證據?
			● 若有需要·團隊會不會實地拜訪公司·藉此處理ESG相關問題?
	5	公司/產業涵蓋範圍	團隊在整合ESG期間,會不會考量產業差異並衡酌不同因子的重要程 食?
			如果會的話‧團隊究竟如何實施該流程?
	6	6 整合方法的文件紀錄	● 是否備有文件紀錄·針對ESG整合過程與方式予以說明?
文			● 目前是否採用特定的方法或架構·並與整個團隊共享?
件 紀	7	專有資料與研究方法	● 是否具備專有資料與研究方法的文件紀錄?
绿		的文件紀錄	● 有沒有任何案例研究/事例足以證明這樣的狀況?
			→ 持續性的企業參與·是否已經成為流程的一部分·以及如何予以妥善記錄·特別是在重點ESG因子的參與活動方面?
	8	風險管理及監督	● ESG整合流程中是否明確指派角色與責任·以確保風險管理與監督就 緒 ?
			● 何謂ESG整合的風險管理流程?
監 控	9	系統化	實施流程期間·是否使用J.P. Morgan Spectrum™之類的集中化系統· 方便整個投資引擎予以善用?
- 12			● 是否與整個團隊共享ESG整合資訊·而非僅限於特定群組?
	10	持續監控及維護	● 如何實施ESG整合監控?
			● 是否利用論壇討論ESG整合的改善與強化?

資料來源:摩根資產管理永續投資團隊,以及 ESG 與氣候研究工作小組。

JPMAM 的 ESG 整合驗證架構,以及支援工具與分析系統之開發作業,係由集中式永續投資團隊以及 ESG 與氣候研究工作小組的專家負責領導,但實作與執行的權責仍隸屬於投資團隊。ESG 相關決定未必均為已確定之結論,且基金經理人可能考量 ESG 評估以外之其他原因,買進、續抱或出售特定公司或發行機構之證券。

此外,考量本公司提供之廣泛投資策略以及我方持有投資組合之區域與產業多樣性,我們強調之 ESG 整合,概不意味著某些產業或國家境內的投資受到禁止或縮限。重點在於系統化的 ESG 整合不應犧牲投資組合報酬、對於投資流程擅自予以重大改變,或是納入了無關緊要的 ESG 指標卻犧牲了其他因子。有關 ESG 整合如何在各種資產類別的實踐中期間發揮作用,敬請參閱以下頁面的資產類別相關詳情。





10 項指標架構不僅針對特定投資組別的評量提供了指導,還可一併衡量相關方法如何隨著時間流逝而演變並調整。

2022 年·根據所提供的 2021 年報告資訊(資料截至 2020 年年底)·JPMAM 對聯合國責任投資原則(UNPRI)調查的投資與盡職治理政策模組所做回應,獲得了最高的滿分 5 分。UNPRI 是一套自願履行的願景式原則;原則條款的簽署方一旦加入,即必須每年公開報告自身的各項盡責投資活動。ESG 整合是相關評量的明確因素之一。此模組旨在提供所有簽署方的盡責投資整體方法相關資訊,包括治理、盡責投資政策、目標與指標、分配予盡責投資的相關資源,以及資產配置如何兼顧財務面重大之 ESG 課題。 18 結合了本公司的 ESG 研究能力與我們投資團隊的多元化經驗跟技能,以及本公司投資盡職治理專家的專業知識,確保我們對於不同產業、產業和地區面臨的風險及契機均能獲得深刻理解。我們認為,這種通力協作、資源充足的方法,確保本公司得以針對 ESG 整合和投資盡職治理採取有效的方法。我們固然遵循整體流程,確定投資集團是否合乎已經整合 ESG 之標準,但本公司投資集團適用之 ESG 整合流程仍將確保投資人及盡職治理專家於適用情況下一併考量具體風險及細微差別。例如,針對佈局實質資產的投資策略,圍繞相關資產的許多風險,實則取決於實際地段及法規監管範圍等。

横跨全公司各部門的共享資源

系統

除了整合 ESG 作為投資流程一環的投資組合管理團隊以外,我們亦備有完整的科技與研究系統,可以在 JPMAM 內共享資源與精闢洞察。我們廣泛的研究能力,確保本公司能夠對於我們投資的許多公司的 ESG 概況推展深入研究。憑藉我們的研究資源,早期註記各項風險與契機的專業能力,意味著本公司得以針對各種財務面重大之 ESG 議題,進行及時有效的參與議合。因此,研究構成了 ESG 整合及盡職治理的關鍵環節,確保我們得以針對公司活動的維持完善監督,同時也針對我們認為有利於客戶的地方展開議合。

JP Morgan Spectrum™ (Spectrum™) 於 2017 年推出,是摩根資產管理的通用技術平台,結合了我們全集團各部門的頂尖專業能力而精心建構。相關平台旨在透過連接銷售、投資及客戶服務功能,優化內部溝通。

平台標準化並強化了我們廣泛的研究、投資組合建構與風險管理能力。Spectrum™是所有關鍵資料集合的單一集中來源,有助於在整個生命週期內,確保投資組合資訊的穩定一致。

Spectrum™平台強化了摩根資產管理的投資團隊合作‧並加速了本公司各種最佳構想順利融入客戶所享有之各種解決方案。 此外亦透過整合分析支援投資決策‧有能力橫跨多重學科及領域‧查看並管理各式風險‧協助本公司建立更強大的投資組合。

Spectrum™將超過 35 種營運監督工具併為單一的整合套件,具備更高的自動化程度、整合式工作流程,乃至於及時提醒的警訊機制。它還支援本公司的客服專業人員,確保他們提供最高品質的客戶體驗 — 從初期進場到投資組合管理及報告等。 ESG 分析與研究內嵌於 Spectrum™當中,適當的情況下更可由不同投資團隊彼此共享。Spectrum™可供確保專業知識橫跨

18 UNPRI 調查包含向簽署方(包括摩根資產管理)徵集各種主題的資訊收錄模組,此類主題包括整體投資盡職治理與政策模組,以及涵蓋個別資產類別之若干模組,例如上市股票、固定收益和基礎建設。資訊由簽署方(包括摩根資產管理)自行報告,未經任何第三方(包括摩根資產管理、獨立公共會計師事務所或 UNPRI)查核審計。關於 UNPRI 2021 年評估方法的相關資訊請參見:此處,關於 2021 年報告週期的常見問題請參見:此處。雖然摩根資產管理已確保資料輸入項目誠信可靠,但無法保證其專有系統或第三方資料必然準確無誤、能夠取得或絕對完整無缺。針對摩根資產管理的特定投資流程,資料輸入項目可能包括了各家投資對象與第三方供應商自行回報之各項資訊,相關資訊的標準依據,可能顯著有別於摩根資產管理所採行之通用標準、後者通常包括前瞻性的意向聲明,且不必然基於事實或客觀的衡量。此外,第三方供應商採用的標準依據可能不盡相同,各供應商的資料或同一供應商的同一產業資料可能存在顯著差異。此種資料差異可能對 ESG 實務和/或相關風險與投資契機的評估,導致錯誤、缺漏或不一致。

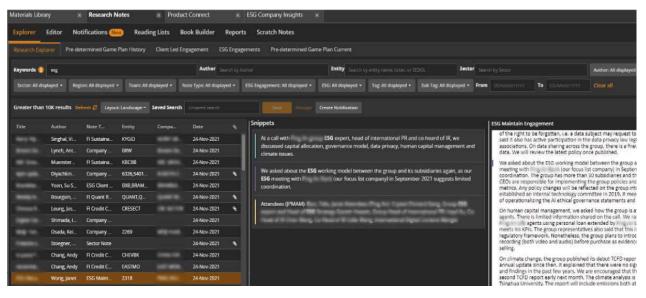




整個摩根資產管理平台獲得利用與發揮,據此實現了更廣泛的協作,但仍會受到資訊屏障所影響。例如:

• 質化研究筆記:我們透過名為「研究筆記」的應用程式,在 Spectrum™上分享各家公司的質化 ESG 評估結果。投資 團隊以及永續投資團隊,得以據此記錄公司會議或研究期間產生的相關 ESG 資訊,同時還能以標記工具,標註特定 的環境、社會和治理問題,俾以提醒其他系統用戶。舉例而言,全球股票團隊的產業研究分析師可以查看全球固定收益、貨幣暨大宗商品 (GFICC) 信用分析師所撰寫之各家公司 ESG 研究筆記,反之亦然,進而確保各部門投資專業人士得以存取最新資訊並且交換彼此意見。此外,全球股票與 GFICC 投資團隊可以檢視投資盡職治理團隊彙編的參與議合說明。如果某個 ESG 因子經判定為重要,分析師和投資盡職治理專家應透過議合予以識別並掌握,再將其提請 其他用戶注意。

Spectrum™「研究筆記」儀表板的示意圖

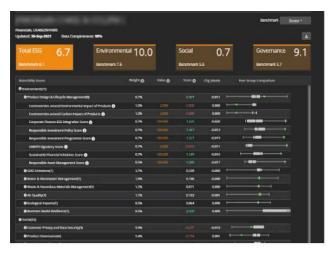


影像來源:摩根資產管理 Spectrum™。

- 量化 ESG 資料: Spectrum™中的另一關鍵更新·是添加了名為「ESG Company Insights」的應用程式。就本質言·在資訊屏障的容許範圍內·投資團隊可以在此處檢視摩根資產管理專有的資料驅動 ESG 評分·以及計算相評分之各項基礎指標。投資團隊亦能訪問過往五年整體 ESG 得分的歷史檢試圖表。
- ◆ 投資組合管理系統:許多投資團隊同時也將 Spectrum™用作投資組合管理工具。在各自的系統內,專有 ESG 評估和第三方資料均將一併嵌入,俾以參考相關資訊,提供投資決策所需資訊與情報。有關相關層面的進一步詳情,請參閱在各個資產類別頁面之內容。



Spectrum™「ESG Company Insights」儀表板示意圖





影像來源:摩根資產管理 Spectrum™。

人員

摩根資產管理的投資方式以我們長期的主動式管理與盡職治理傳統作為基礎。本公司投資流程的關鍵優勢在於內部對基本面和量化研究的能力。

- 本公司投資團隊的研究能力: ESG 資訊系統均將整合於主動式管理策略內,策略經指定為 ESG 整合性,透過專有研究、參與議合以及投資組合建構,充分發揮 1,000 多位投資人員的專業知識。接下來,基於風險管理的目的,持續監測各種 ESG 指標。尤有甚者,摩根資產管理具備 300 多位經驗豐富的職業研究分析師-分別派駐在全球各地,並依產業及券種組織劃分-他們的知識與經驗,提供了寶貴的研究資源。這群同仁亦將針對特定產業和地區的公司,進行深入的專業分析。
- 中央永續投資團隊:我截至2023年3月1日‧我們委任了41位專職專家‧從專有ESG與氣候研究、投資盡職治理以及產品和解決方案創新的角度‧分別支援ESG整合活動。
- 專門的投資盡職治理團隊:截至 2023 年 3 月 1 日·我們在全球分別派駐了 15 位投資管理專家·由他們與集團基金經理人及研究分析師充分合作·針對我們六大投資盡職治理優先目標·以及每個資產類別使用的特定研究架構·直接與所投資公司/發行機構彼此互動交流。

ESG 資料 19

由於摩根資產管理在各方面均有倚重第三方供應商之處·亦應體認第三方供應商使用的標準和評級系統可能具備明顯差異。 欠缺標準的 ESG 評分系統·第三方供應商得出的方法和結論·可能顯著有別於集團內供應商或摩根資產管理的自行研究結 論。此外·第三方供應商的評估·仍有可能參考了未必充分、品質不佳或涉及偏見資訊的資料集合或假設等。

¹⁹ 雖然摩根資產管理已確保資料輸入項目誠信可靠,但無法保證其專有系統或第三方資料必然準確無誤、能夠取得或絕對完整無缺。針對摩根資產管理的特定投資流程,資料輸入項目可能包括了各家投資對象與第三方供應商自行回報之各項資訊,相關資訊的標準依據,可能顯著有別於摩根資產管理所採行之通用標準,後者通常包括前瞻性的意向聲明,且不必然基於事實或客觀的衡量。此外,第三方供應商採用的標準依據可能不盡相同,各供應商的資料或同一供應商的同一產業資料可能存在顯著差異。此種資料差異可能對 ESG 實務和/或相關風險與投資契機的評估,導致錯誤、缺漏或不一致。





為能提高資料品質及可用性·確實支援 ESG 整合·過去幾年的時間裡·本公司的投資團隊開發了專有 ESG 洞察·期能將相關精闢洞察整合於投資流程內。

同時,投資人享有的 ESG 相關資料數量以及品質均有持續進展,允許我們引進次世代的專有 ESG 資料—全球一致的 JPMAM 量化 ESG 評分系統,俾供本公司投資組合管理及研究分析師團隊亦可透過 Spectrum™利用之。此評分系統旨在為摩根資產管理的投資經理人和研究分析師提供實用 ESG 資料,此資料原先無管道取得,這有助於促進 ESG 整合及投資盡職治理。在主動式投資流程中,此評分可提供另一個參考點,從而強化重大 ESG 風險與機會的考量。對於大多數策略而言,分數並不是投資決策的決定性動力,基金經理人可能基於無關乎 ESG 概況的其他考量,繼續持有得分偏低的證券。

這項分數提供了資料解決方案,允許內部使用者深入研究各個資料點,例如溫室氣體(GHG)排放以及供應鏈的相關指標,從中瞭解各個公司面臨的具體風險和契機。這樣的能見度提升,意味分析師與本公司盡職治理團隊得以更適切、更準確釐清問題所在與問題本質,且有能力更問延監控公司行為與績效的改進之處,甚或是欠缺進步環節為何。

本公司量化 ESG 評分評量了公司面對並管控財務關鍵性 ESG 風險及契機的周延程度。這項分數目前正從直接沿用第三方 ESG 資料·逐漸演進為利用各種以結果為中心的細膩數據·進一步善用近年來顯著增加的 ESG 揭露及各式可用資料。分數係由永續投資團隊的 ESG 與氣候研究工作小組所合作開發·同時利用了本公司的資料科學專業能力·例如機器學習、演算法、自然語言處理·具體充實了我們對於公司揭露之外的其他 ESG 指標理解程度。²⁰

- 量化 ESG 評分能力·旨在強化我們對於哪些 ESG 資訊可用於研究與投資決策的深刻理解·並為每個產業內的重要 ESG 因子提供穩定一致的觀點·從而支援摩根資產管理公司妥善管理相關風險與契機。
- 分數的評量,係以漸層的細緻資料為基準,其中包括了公司對於自然資源和環境影響如何管理、人才資本開發計劃的成效強度、供應鏈風險、客戶福利與風險管理等。舉例而言,我們同時參考了公司揭露、第三方對環境影響的估計、數據科學訊號,並利用本公司內部的自然語言處理工具 ThemeBot,以及外部供應商提供的替代資料集合。²¹ 我們同時起用了多家不同的數據供應商,設法獲取盡可能全面且多樣化的資訊,精確評量 ESG 面向。我們使用廣泛的資料輸入項目,同時結合了基本面分析,全面評估各家公司。我們固然努力確保所有資料輸入項目均屬誠信可靠入,但恕不保證本公司專有系統或第三方資料必定準確無誤。
- 這項分數利用了我們在主動資產管理和 ESG 整合方面的專業知識與長年經驗。例如,我們賦予不同 ESG 課題的權重,反映了數百位產業分析師的見解,他們長年識別各種財務影響力重大的 ESG 因子,相關歷練豐富,並且瞭解不同產業及地區的具體挑戰。
- 我們的資料科學能力 (例如機器學習演算法和自然語言處理) 可供處理非結構化另類資料 · 據此評量特定的 ESG 課題表現 · 藉此補足公司自我報告及/或第三方 ESG 資料的不足與疏漏 · 進而產生實用見解 。

²¹ 針對摩根資產管理運用專有系統之各個環節,演算法或基本假設若有任何變動,都有可能造成意料外的後果,從而對於策略的績效產生不利影響。由於多種不同原因,演算法未必均能依據預期順利運行,包括但不限於錯誤假設、市場變動以及資料輸入項目變化等。此外,專有系統處理的資料集合仍有可能不足、品質不佳,或涉及具偏見資訊等。縱使摩根資產管理業已研判相關資料與資訊確實出自誠信可靠之第三方來源,唯摩根資產概不保證相關來源提供之一切資料或資訊必然準確無誤及/或絕對完整無缺。





²⁰ 雖然摩根資產管理已確保資料輸入項目誠信可靠,但無法保證其專有系統或第三方資料必然準確無誤、能夠取得或絕對完整無缺。針對摩根資產管理的特定投資流程,資料輸入項目可能包括了各家投資對象與第三方供應商自行回報之各項資訊,相關資訊的標準依據,可能顯著有別於摩根資產管理所採行之通用標準,後者通常包括前瞻性的意向聲明,且不必然基於事實或客觀的衡量。此外,第三方供應商採用的標準依據可能不盡相同,各供應商的資料或同一供應商的同一產業資料可能存在顯著差異。此種資料差異可能對 ESG 實務和/或相關風險與投資契機的評估,導致錯誤、缺漏或不一致。

ESG 資料的可用程度與品質持續提高係可望持續的趨勢,並且獲得了政府和主管機關的鼎力支援。在全球範圍內,越來越多的組織與政府現正鼓勵或強制各企業遵守氣候相關財務資訊揭露工作小組(TCFD)提出的各項建議。此外,最近成立的國際永續發展標準委員會(ISSB)旨在針對 ESG 課題的資料揭露,設法建立一套通用的基本準則。

然而,企業 ESG 揭露,仍有挑戰待克服。跨部門及地理範圍內的公司所蒙受的資料點審查可謂日益普及,例如範疇 3 溫室氣體排放與員工滿意度評等,此外這些資料點的揭露確實也更為不足。尤其是在新興市場,資訊揭露方面的顯著進展格外醒目。這點說明了參與議合何以成為摩根資產管理的 ESG 整合作業關鍵環節,畢竟這是我們鼓勵更多公司揭露自身 ESG 努力的必要措施。公司在關鍵 ESG 指標上的表現一旦提高了能見度,就有機會做出更明智、更準確的前瞻性財務重要性評估與投資決策。

持續監控:ESG 整合

摩根資產管理持續監測投資集團的 ESG 整合工作,尤其是在其 ESG 整合策略內如何應用永續理念風險及財務重大 ESG 指標。我們的永續性風險政策,總結了永續性風險在投資流程當中的各種整合方式,並且構成了現有定期投資審查系統的一部分。

例如·股票、全球固定收益、貨幣暨大宗商品以及多元資產解決方案的投資協理團隊,負責監督投資組合管理的績效與風險,據此根據客戶目標或基金準則、績效、風險部位與 ESG 概況,確保各項投資目標與流程均能維持並落實高度紀律。投資協理團隊從量化和質化兩方面監控 ESG,此為其季度檢討之一環。

持續監控過程裡的任何重大發現,都將使用現有的投資監督/呈報流程,上呈相關資產類別的投資長。我們在全球流動性與另類資產當中也備有類似的定期監控流程,相關流程係針對資產類別的本質而量身訂做。進一步詳情,敬請參閱下列頁面的相關資產類別內容。

此外,資產管理獨立風險團隊(AM Independent Risk) 具備永續投資鋒線監督架構,以監控本公司主動式策略的投資流程當中,也具備財務重要性的各種 ESG 指標與相關考量。流程的目標,在於辨識出哪些投資策略的 ESG 指標得分涉及了相對於基準指標的重大差異,並瞭解這種差異的基本原因為何。相關分析將依不同季度,與 AM 風險部門以及 AM 投資長共享。流程旨在針對 ESG 比率可能不符合投資策略名稱、投資目標或揭露實務的特定曝險部位或投資策略,設法提高其透明公開程度。預期相關流程不至於縮限被識別為異常值的曝險部位,或觸發可能負面影響投資組合報酬的部位變動。

透過多面向的審查精進本公司流程

由於 ESG 資料、技術及研究能力持續發展·我們鼓勵各投資團隊繼續改進自身 ESG 整合流程。我們遵循「展示、檢視、核准與實施」的方法。

投資組別會向 ESG 與氣候研究工作小組報告,作為 ESG 整合重新認證的方法。為達一致性,這會基於 10 項指標架構進行,且至少運作三年的循環週期。引進了各項重新認證審查之後,本公司要求各投資組別提出任何重大變化的最新資訊,並且展示自上次審查/審查會議以來所完成的各項改進—我們於 2021 年開始了這樣的新流程。ESG 與氣候研究工作小組將會給投資小組提供意見回饋,並在不斷尋求改進其流程的同時,維繫良好的整合實踐標準。萬一 ESG 與氣候研究工作小組仍有任何疑慮或建議,將與各自的投資組別,以及負責持續監控以改進的團隊,展開溝通交流。ESG 和氣候研究工作小組定期審查的反





饋與結果·將與 SIOC 共享·俾以接受正式審核。投資組別根據自己核准的方法應用 ESG 整合·並且交由各自的投資協理或同等團隊主管定期予以監督。

2022 年·投資組別包括基礎建設、基礎建設債、總體策略、全球運輸、私募股權團隊、JPMAAM、另類投資 Beta 係數、主題與股票策略 Beta 係數·都經由 ESG 和氣候研究工作小組檢視以獲得重新認證。專有的 JPMAM 量化 ESG 評分則支援投資小組的量化 ESG 分析·並有助於提供個別公司的量化評估。

全球股票

研究/盡職查核

本公司投資流程的關鍵優勢,莫過於我們的內部研究,由 100 多位基本面以及計量股票分析師進行。我們針對特定公司的 ESG 觀點,乃是歷經了專有研究,以及一對一拜訪、議合各家公司的心血結晶。我們也利用了外部供應商所提供的各項資料。這樣的 ESG 觀點,乃是投資流程的多種資訊輸入項目之一,與傳統財務因子的相關數據一併納入考量,因此不致構成相關決策的唯一動力或理由。

我們使用了部分內部開發的研究流程,評估各家企業的 ESG 資質與公信力:

• ESG 確認清單採用相同的 40 項問題詳盡提問·藉由相同的詳盡提問·逐一檢視全球範圍內的 2,500 多家公司·藉 此產生 JPMAM 基本面 ESG 分數。ESG 確認清單裡計有 12 個專門針對環境因素的問題·此外另有 14 個屬於社會責 任性質·14 個屬於企業治理層面。股票分析師與固定收益分析師就 ESG 確認清單進行合作·量身打造治理相關的問題·以反映每項資產分類的投資角度。確認清單包括了負面以及正面的問題·乃至於嚴重程度評估。確認清單並未研擬「及格」與否的硬性標準·而是發揮工具的功能·俾以服務基金經理人與基本面分析師·支援他們的相關討論·並 在他們針對自身負責公司展開議合參與之際提供所需的參考依據。

投資盡職治理團隊與研究分析師密切合作,更新 ESG 清單,旨在更進一步支援持續監控與目標式企業參與議合的宗旨與需求。例如,新增了有關供應鏈環境風險、人才團隊多樣性以及社會與多元化揭露的新問題,和關於分析師應如何思索相關問題因應辦法的詳細指導。這有助於在關鍵 ESG 問題中,為每項子產業辨別領先者和落後者,並使持續進行的 ESG 研究更加深入,透過與公司進行更加聚焦的 ESG 議合,作為帶來助力的指引。

此外·分析師針對各種列為投資流程重大項目的 ESG 主題·執行各項深入研究。美國油田的天然氣燃除措施、歐洲快時尚的環境衝擊·以及亞洲各國保險公司的企業治理。

- 量化 ESG 評分是專有的資料導向 ESG 評分。這項分數參考了細膩的結果導向資料,充分善用了近年來 ESG 揭露活動與可供參考資料的顯著擴充趨勢。分數也利用了本公司的資料科學專業能力,例如機器學習、演算法、自然語言處理,具體充實了我們對於公司揭露之外的其他 ESG 因子理解程度。進一步詳情,敬請參閱 ESG 資料章節。
- 超過 2,000 家公司的基本面重大程度架構。「重要程度」的判定基礎、在於釐清相關 ESG 課題一旦管理不善是否將對公司產生財務重大之負面衝擊、或在良好管理的情況下締造重大的正向影響。在我們 100 多種強大的全球網絡中、研究分析師廣泛針對超過 50 個不同的子產業、逐一釐清財務面重大的問題何在、他們聚集在一起、踴躍與各產業組別的同仁分享自身觀點。每家投資涵蓋的公司都會針對每個已經釐清的重大課題、分別獲得從 1(最好)到 5(最差)的評分。研究架構的實施、深化了我們對於永續發展最佳實務的理解、本公司使用這個範本、拜訪各家公司展開參與議合。但是、分數並未定義或限制團隊的投資選擇。





• 策略分類架構根據我們對於經營品質的判斷,這樣的分類可以針對個股提供評等(優質-Premium、良好-Quality、交易中-Trading 以及結構性受阻-Structurally Challenged),包括財務重大的 ESG 議題。

議合

與各公司主動議合,是我們的投資與 ESG 方法中不可或缺的一環。我們不僅透過參與瞭解公司對 ESG 議題的思維,而且還試圖鼓勵公司發展並採取最佳實務,以期為我們的客戶提高報酬率。議合是由基金經理人、研究分析師、投資盡職治理團隊共同合作進行。在我們的投資盡職治理六大優先目標及研究架構中,每個團隊各自秉持不同的視角,協助我們與各家企業互動。

除了投資盡職治理優六大目標由上而下的指導準則之外,我們由下而上的研究架構,透過上節詳述的研究要,分析投資人的 ESG 見解。本公司投資人員通常透過日常作業以及公司管理團隊事務的參與議合,藉此辨識涉及 ESG 的各種議題。在此情況下,投資人可能選擇參與投資盡職治理團隊,

常見的議合方式包括:與高階主管及非管理階層的定期會議、視訊會議或電子郵件交流,代理表決也是非常實用的溝通方式。如果初步議合未能充分因應我們的疑慮,我們將考慮採取各種可行的手段,升級議合方式。是否升級必須依個案的具體情況而決定,更正式的方法包括與主席或其他董事會成員進行非公開會面,或寄送正式信件給主席和董事會,或採取協作式議合。

全球固定收益、貨幣暨大宗商品 (GFICC)

研究/盡職查核

我們採用嚴謹的系統化流程,透過分析基本面、量化與技術投資因子,評估並識別具備吸引力的投資契機。專有研究是我們進行 ESG 整合的基礎,超過 70 位職涯長期耕耘的分析師致力投入投資各方面的全面分析,包括重大且切身的各種 ESG 指標。作為深度基本面研究的一環,信用分析師評估了 ESG 風險與契機對於發行機構目前及未來現金流有何影響。如果 ESG 指標的分析顯示其具備財務重要性與相關性,觀點就會反映在他們的信用見解當中。

我們的專有研究流程融合了公司依法申報、年度報告、公司網站、與公司或政府發行機構的直接溝通、媒體、第三方研究以及摩根資產管理專有研究等輸入項目。其他輸入項目則包括了賣方投資研究和產業團體的報告。

我們的固定收益部門團隊開發了專有的量化 ESG 評級系統,足以掌握其特定市場的細緻差別,並且呼應現有的投資流程。其中包含了 40 項問題的企業債券市場 ESG 清單、已開發國家及新興市場主權債券國家 ESG 排名,以及證券化領域的 ESG 領先與落後券種的系統化識別機制。評分架構的實用功能性質,在於彙整每個發行機構的眾多 ESG 指標,且能針對完整的發行機構範疇內進行比較。重要的是,這些分數採用研判性而非公式化的方式,應用於投資組合內,並且與分析師的質化研究結果合併運用。

分析師還可以在本公司的集中式技術平台 Spectrum™當中·存取個別發行機構的第三方 ESG 資料。相關資料能以各種不同方式顯示·以利追蹤各環境、社會及治理得分·亦可藉此觀察各種隨時間變動的中長期趨勢。這樣的第三方資料·補足了本公司分析師觀點的力有未逮之處。本公司分析師根據自身研究和判斷力總結出自身觀點·並在書面研究報告中闡述其結論·這樣的報告書亦將規劃專門章節專注探討 ESG 相關結論。





ESG 分析和研究已收錄於本公司的集中化技術平台 Spectrum™,亦供所有投資團隊(含固定收益和股票)共享,進而在摩根資產管理平台上實現進一步協作成果與槓桿功能。

議合

身為債券持有人,本公司於絕大多數情況下概未持有表決權,但我們認為集團針對發行機構提供融資的功能與實力,更意味著確有能力倡導並促成各項正面變革。是以我們與多方市場參與者議合交流,共同面對各種財務重大的 ESG 課題。本公司在資產管理產業的規模與地位,使我們得以針對多個不同資產類別,發揮重要作用。我們經常與投資盡職治理團隊的成員交流合作,此外也偕同股票投資部門的同仁,針對其負責債券或個股的持有部位,拜訪相關公司展開參與議合。我們每年均與來自固定收益投資領域(公司和國家)的各式發行機構,分別舉行數千次交流或會面。

我們的研究分析師具備令人推崇的職涯成就,與眾多公司高層主管維持良好關係,從而確保了定期接洽公司管理階層和政府發行機構的機會與管道,這樣的交流拜訪活動,對於本公司的信用評估(財務重大 ESG 指標)至關重要。我們還會與證券化產品的發起機構及主管機關定期會面。透過此類活動,研究分析師提出了他們認為重要且關聯密切的問題,包括各種 ESG 考量,據以積極影響發行機構盡可能採用最佳實務。

本公司盡可能踴躍參加各種產業論壇,定期諮詢第三方資料供應商和評等機構,據以落實正向改變。例如,我們在 Edison Electric Institute 以及歐洲槓桿金融協會等產業機構,均有理事代表席次,確保本公司得以各家鼓勵發行機構針對關鍵 ESG 措施加倍密切配合,並呼籲、引領產業整體採行更加理想的揭露實務與透明公開原則。我們亦將仔細審視來自第三方 ESG 資料供應商的資料與數據,努力提高他們針對固定收益領域的涵蓋範圍、資料準確程度與及時程度。

在主權債券領域,我們體認了參與議合的重要地位,然而考量相關資產所涉及的既有政治考量,相較於公司債市場,參與方式的運作可能更加微妙或敏感。我們尋求以多種形式參與主權市場,包括了投資優質主權債券俾以資助特定永續工程,定期拜訪政府官員俾以審查氣候目標進展,乃至於參與產業團體俾以共同倡導更理想的揭露措施,以及敦促國有企業改善既有實務等。

我們的 ESG 參與議合結果,反映在分析師彙整的研究報告當中,並針對發行機構的整體觀點發表意見回饋,進而當財務面重大時直接影響投資決策。

資產管理解決方案 多元資產解決方案

研究/盡職查核

多元資產解決方案團隊,設計並管理多元資產投資組合,整合摩根資產管理內部投資人才的廣度和深度,利用其專有的量化以及質化研究能力、策略與證券選擇、資產配置,乃至於以風險為中心的投資組合管理專業知識。

對於我們在多元資產解決方案當中的 ESG 研究,本公司所借重的乃是下列三個團隊:

- ESG 研究,由我們的多元資產解決方案經理研究團隊進行。
- ESG 研究,由我們集中式的永續投資團隊負責履行。
- 由相對應資產類別的研究分析師所進行的 ESG 研究。

在經理人/策略評估過程裡‧我們專注瞭解財務面重大之 ESG 因子‧如何影響著標的經理人/策略及投資流程的專業能力。重





點在於瞭解如何考量財務面重大之 ESG 指標,以及經理人/策略如何定義、評估並合理納入得分可能偏低及/或包含特定負面新聞風險的證券。多元資產解決方案基金經理人,在審查整個投資組合建構過程中的經理人/策略之際,亦將考量相關資訊以及其他變數。每逢投資協理季度會議,出席同仁均可挑戰並討論各項 ESG 特徵。

議合

參與議合功能,乃是摩根資產管理基金經理人、研究分析師以及投資盡職治理團隊之間彼此合作的結果。在我們的投資盡職 治理六大優先目標及研究架構中,每個團隊各自秉持不同的視角,協助我們與各家企業互動。

從多元資產方案的角度來看,我們利用本公司的管理機構研究團隊,與標的投資團隊展開議合,據此瞭解對方如何考量 ESG 課題。本公司將 ESG 納入我們的常規經理人/策略審核流程,審視期間一併提出各種主題式考量,從第三方評分角度檢視 ESG 異常案例,並定期進行深入的 ESG 審核,從而涵蓋整合作業與永續投資流程的各項強化措施。而後,相關評論的輸出,將包含在 Spectrum™的研究筆記應用程式裡,並構成本公司經理人研究以及投資組合管理團隊之間對話的一部分。

有關於我們 ESG 整合工作的詳細說明,請參考:

https://am.jpmorgan.com/content/dam/jpm-am-aem/global/en/sustainable-investing/esg-integration-approach.pdf



盡職治理守則遵循聲明

摩根投信盡職治理守則遵循聲明請參考:

https://am.jpmorgan.com/content/dam/jpm-amaem/asiapacific/tw/zh/supplemental/stewardship_code_statement.pdf

盡職治理的支援結構、流程、政策與程序及如何評估盡職治理活動的有效性

盡職治理政策和程序

摩根資產管理具備控管框架,同時整合了各項政策與程序等。

通常,政策針對各種主題律定需求與規範,例如全公司各部門的利益衝突政策等,程序則說明了我們如何實施流程,據以達成政策目標,例如代理表決準則乃是適用於特定業務線的文件,其中規範了本公司如何處置利益衝突課題。

政策至少每年審查一次,程序定期審查;但是,隨著情況的出現,例如監管的變化,可能會進行更頻繁的審查。通常,摩根 資產管理的政策和程序僅供內部使用。但是,在某些情況下,例如,如果法律要求,這些文件可能會公開。以下說明投資盡 職治理團隊最相關的政策及/或程序,以及公共領域文件的連結。

利益衝突政策-全公司各部門:本政策的目的是概述 JPMorgan Chase & Co.如何處理實際、潛在和感知的利益衝突(合稱「利益衝突」或「衝突」)。識別的衝突類型可以是公司與客戶、員工與客戶,客戶對客戶和員工對公司。衝突管理包括:政策和程序、培訓、監督管理、治理和其他控制·例如·工作職能分工、揭露等。有關相應緩解措施的更多詳細資訊以及我們如何處理衝突的實例·敬請參閱「盡職治理重大利益衝突」章節。

代理表決準則(準則): 摩根資產管理針對本公司的四大關鍵投資區域,研擬了全面的代理表決準則。這些準則與這些不同地區的法律和對良好治理實踐的期望相一致。由於公司治理標準差異很大,對於非歐洲、中東和非洲市場,我們通常根據當地公司治理準則和公認的標準和最佳實務,在國際市場上採用基於原則而非基於規則的表決方法。其中包括來自國際公司治理網絡(ICGN)和經合組織等的良好實踐建議。作為代理委員會會議討論的結果,代理表決準則的更新至少每年公佈一次。如代理表決部分所述,制訂代理準則的整體責任在於區域代理委員會。

參與聲明(外部)和政策(內部):相關文件概述了摩根資產管理的全球參與議合架構、架構將由投資盡職治理團隊以及摩根資產管理次級業務線的投資團隊分別承擔。內部政策概述了摩根資產管理如何下列項目最低標準:1)將參與活動整合於投資策略內;2)監控投資對象的相關事宜,包括策略、財務、非財務績效和風險、資本結構、社會和環境影響以及公司治理;3)與投資對象展開對話;4)行使表決權;5)與其他股東及投資對象的利益相關各方彼此合作;6)管理各種參與議合相關的實際及潛在利益衝突。關於企業參與議合與代理表決的外部聲明,闡述了摩根資產管理如何將自身與發行機構的參與議合活動整合於投資策略內,建議應與歐盟指令 2017/828 相關規定及其落實措施(合稱「歐盟股東權利指令II」)暨歐盟永續金融揭露規範(EU SFDR)第4條合併閱讀。

盡職治理重大利益衝突





摩根資產管理業已落實各種因應重大利益衝突的政策及程序,俾以保持摩根資產投資流程與決策(包括代理表決決策)的完整公信力與超然獨立性,同時保護摩根資產管理的決策免於任何違反或牴觸客戶最大利益之各種外力干擾。美商摩根大通集團(包括摩根資產管理)業已採用多項政策,包括:利益衝突政策-全公司各部門、資訊保護及屏障政策-全公司各部門,以及資訊保護及屏障政策-MNPI。

摩根資產管理利益衝突

摩根資產管理同時亦針對公司治理·制訂了獨立的利益衝突防治政策。根據摩根資產管理公司預先確定的準則進行表決可以 進一步避免重大利益衝突,該準則可在摩根資產管理公司的投資盡職治理網站上下載。

由於摩根資產管理的產品與服務範圍廣泛多樣·無法徹底列出可能導致重大衝突的所有情況。可能出現的此類重大利益衝突的實例包括但不限於以下情況:

- 摩根資產管理客戶或潛在客戶、其投資管理產品的經銷商或潛在經銷商或關鍵供應商的管理階層正在徵求代理委託且未以表決支持管理階層,此舉可能損害摩根資產管理與該公司之彼此關係,並且顯著影響摩根資產管理事業。
- 摩根資產管理之主管·與各公司管理階層或代理表決提案其他支持者之間的私交等關係·有可能影響摩根資產管理之 表決決定。
- 委託代理之表決係為摩根大通集團持股或摩根基金而進行。
- 若有摩根資產管理之關係企業從事投資銀行事業,或已針對代理表決主題事項發表公允見解等情況下。
- 第三方基金表決。
- 根據衝突的性質,摩根資產管理可能選擇採取以下一項或多項措施,或其他適當行動:
- 從代理表決過程中刪除某些顧問人員。
- 隔離瞭解衝突的人員,以確保此類人員不會影響相關代理表決。
- 根據適用的代理委託準則表決(如果有的話)·如果代理準則的應用客觀上會導致以預定方式進行代理表決。
- 將表決延後到獨立第三方機構(如果有).該服務機構將根據自己的建議進行表決。但是、摩根資產管理可能針對相關流程尋求例外或豁免、據以針對表決投下提案反對票、而非將其提交予獨立的第三方「例外申請」、其中負責監督整個代理表決流程的代理委託管理人實際上知悉摩根資產管理的關係企業經營投資銀行事業並於公共領域揭露、或已針對代理表決之事項發表過公允見解。代理委員會應審查例外請求、並確定摩根資產管理是否應表決反對該提議、或者由於潛在的額外衝突或其他原因、該代理是否仍應提交給獨立第三方。
- 透過必要的線上學習、法規遵循公告及/或法規遵循培訓進行員工的利益衝突教育。

潛在衝突

- 摩根資產管理可能根據客戶投資策略、代為行使表決權、但相關策略仍可能牴觸本公司其他客戶、尤其是不同客戶所 委託之表決票彼此不同或相互矛盾。
- 摩根資產管理的客戶可投資於同一家公司,或者單一客戶亦可透過多個不同帳戶投資於同一家公司。此等情況下,兩個或多個客戶,或同時持有不同帳戶的單一客戶,有可能因此投資於投資目標、投資風格或基金經理人各異的不同策略。因此,摩根資產管理可能代表不同客戶,或代表不同帳戶的同一客戶,投下不同表決票。
- 摩根資產管理或本公司客戶有可能參與融券方案,或將股票借貸予其投資目標有別於我方之其他第三方,因此該等第 三方之代理表決立場與投票意向仍可能牴觸本公司客戶的投資策略。





- 摩根資產管理在環境、社會及公司治理事務之立場,可能有別於母公司摩根大通集團(JPMC)。
- 摩根資產管理的客戶可能希望我們參與或表決解決有利於他們利益的公司治理問題,但這些問題與我們的政策不符。
- 摩根資產管理可能加入其他產業組織的協作式議合,包括參加特定聯盟、與其他資產管理機構/所有權人針對投資盡職治理六大優先目標彼此合作,及/或簽署各種公開聲明及決議,且在公司治理問題上可能發生牴觸或相左狀況。

重大利益衝突呈報

一旦辨識了潛在的重大利益衝突,代理委託管理人,以及必要情況下來自代理委託委員會的法律及/或法規遵循代表,將評估 潛在衝突,確認有無實際之重大利益衝突,如果存在,將針對相關摩根資產管理實體提供投票建議。銷售和行銷專業人員將 被排除在決策過程之外。

所有潛在性、實際性重大衝突問題的解決或處置・均將記錄在案・俾以證明摩根資產管理的行為確實符合客戶最佳利益。

代理委員會必須根據代理表決準則審查實際或感知的利益衝突。

實踐中的重大利益衝突

反覆出現利益衝突的例子是關於一位 JPMorgan Chase & Co 員工·他在一家上市公司的董事會擔任董事·而我們需要為像是董事選舉等事項執行代理表決。

內部確信

- 第一、二、三道防線:摩根資產管理同時借重多道防線、確保相關活動獲得充分監督、包括盡職治理。我們的控制環境可以被認為是業務線或「第一線」、包括持續管理嵌入式風險、獨立風險管理或「第二線」和內部審計或「第三線」。鑑於摩根資產管理公司的規模和複雜性以及協同工作的不同專業人士、明確確立特定角色和職責以在防線之間進行有效協調非常重要。這透過最大限度地減少風險和控制範圍的差距、建立職責分離和監督架構來實現健全的控制架構。下面列出了我們的防線、並包括它們與投資盡職治理團隊的關係實例。
- 業務線:各業務線負責制訂和維護有效的內部控制。他們還負責識別和因應各自業務帶來的風險,並負責在健全的控制環境中營運。控制管理在每條業務線中都已到位,以確保整個組織擁有強大且一致的控制環境。投資盡職治理團隊制訂了適當的準則與程序,納入降低風險實務、建立治理機制,藉此監控並呈報各種風險或控管事項,以促進良好的控管環境。例如,如前一份報告所述,投資盡職治理團隊對我們的做法進行了深入審查,並對流程進行諸多改進,包括成立摩根資產管理永續投資監督委員會(SIOC)。
- 獨立風險管理:獨立風險管理包括風險、管理與法規遵循。所有同仁均有自己的一套職責,但採分工齊心作業,提供業務監督,並制訂公司範圍的控制政策。風險與法規遵循部都參與了相關的盡職治理治理委員會以提供可信的挑戰,並可能就業務責任線提供獨立審查、諮詢和建議,以遵守監管要求和最佳實務並展開培訓。例如,投資盡職治理團隊每年與合規部門合作,評估並起草代理表決準則的變更內容。然後,將此變更內容提供給全體代理委員會參考,以供行使表決權的成員核准。
- 內部稽核:內部稽核功能獨立於公司其他部門運作,負責對全體企業的流程和控管進行測試和評估。內部稽核團隊評估我們的治理、風險管理和內部控制的有效性;評估我們對法律法規的遵守情況;並指出改善的機會。藉此制度,我們力求嚴格考量、測試和審查商業決策和行動,以確保其符合相關法律和法規,並與我們的業務原則保持一致。
- 代理顧問機構的監督:摩根資產管理定期評估我們的第三方代理顧問機構。此評估旨在因應若干關鍵領域,包括供應





商的一般業務事項、職務和能力,以及利益衝突的處理。我們將在區域代理委員會議公布評估結果摘要,並分發給全球投資管理團隊,使其更加瞭解實際情形。如果發現缺陷,我們可能會制定額外流程來緩解此類問題,直到達成有效的解決方案。

● 審查盡職治理報告:我們在 2021 年開始編製年度盡職治理報告,通力合作以確保文件確實回應全球各種盡職治理守則的要求。就此而言,在新上任的全球投資盡職治理主管帶領之下,制定了一項計畫,橫跨投資盡職治理團隊、法務、資深管理階層與第三方審計公司。完整文件交由第三方公司依據各種盡職治理守則進行審查,包括英國盡職治理守則。與第三方機構亦曾掀起熱烈的討論,回饋意見經過資深管理階層成員檢視,於內部審查之後納入文件內容。這些審查的目的,在於確保文件對我們的實務操作做出的描述適當,確實、公正、平衡且易懂。此文件為 2021 年文件之第二個重複的版本。我們已納入更新事項,以反映 2022 年採取的倡議,並且處理由各利益關係人(包括英國財務報告局)所發現的改善。同樣地,此文件已通過多次審查。也是由 SIOC 進行最後核准才發表此報告,SIOC 係為 JPMAM 監督盡職治理和永續投資活動之單位。

盡職治理活動的外部保證

- 永續基金標章外部保證:許多歐洲產業機構已建立自有的永續金融標章。這些標章可作為盡責投資從業者的識別基準,且可向客戶表明其永續投資流程已獲得獨立品質標準的保證。如今,摩根資產管理的7檔基金持有比利時「邁向永續發展」標章,其中5檔亦持有法國政府的「SRI標章」。在基金層面,投資團隊定期接受由標章發行機構主導但由第三方執行的外部稽核。其中部分稽核係於2022年進行。
- 外部稽核:摩根資產管理的業務遍及全球,由於在諸多司法管轄區營運,我們受到許多法規制度的監督。因此我們定期接受稽核,以確保遵守每個主管機關規定的要求。如果法規要求,我們的代理表決活動可能交由獨立的外部稽核機構進行稽核。

盡職治理持續改善

透過我們就各層防線、治理委員會、例行業務及持續變化的市場和法規環境方面進行互動、摩根資產管理將可找出進步和改善實務的機會。

利益衝突管理政策

前言與宗旨

為確保本公司基於客戶或受益人之利益執行業務,本公司訂有利益衝突管理政策,內容包括利益衝突之態樣及其管理方式。

利益衝突管理政策請參考:

https://am.jpmorgan.com/content/dam/jpm-amaem/asiapacific/tw/zh/supplemental/conflictofinterestguideline.pdf

重大利益衝突事件說明

2022 年無重大利益衝突事件。





2022 年的議合回顧 - 與被投資公司互動與議合個案實例

2022 年出現的兩大課題 – 能源安全以及引起更多關注的人權侵犯 – 持續成為當年度我們與被投資公司議合討論的主題。

為確保歐洲能源供應量所面臨的緊迫挑戰,這意味著有時必須重啟為因應減碳目標而封存之燃煤發電廠。同時,我們也觀察 到能源安全課題關於過度仰賴不可靠的外國化石燃料及其他原物料供應商開啟了艱難的辯論。這也導致許多國家採取政策舉措,更快轉向較大規模的再生能源。

本節主要焦點會從我們投資盡職治理的六大優先重點切入。今年我們引進的第六個主題是「自然資本與生態系統」。如同過去十年的氣候風險,我們認為未來十年自然資本與生態系統亦將持續成為投資及盡職治理考量,原因在其對長期企業價值所 造成的潛在影響。

本節旨在作為所執行工作的廣度與深度範本‧包括成功及缺點。在盡職治理工作中‧大部分時候不一定會取得成功‧且多半 會遇到絆腳石。根據我們的經驗‧基於客戶之利益而推動正向改變‧需要耗費時間、決心和堅持不懈。

今年我們也會針對少數新領域·提供更多見解。2022年本公司在這些領域投入額外資源·如今開始有所進展。雖然這些領域的部分活動尚未完全成熟·但體認到誠實坦率地說明我們的努力·可能有助於發展出更完善的實務作法。

- 首先,我們提供了我們與主權實體議合的內容。相較於公司債發行機構,業界與主權債發行機構(以及國有/國營企業)的 ESG 相關對話仍處於萌芽階段。我們計畫 2023 年與主權債發行機構進一步議合。
- 其次,我們探討聚焦特定永續性成果的投資策略以及客戶委任投資之個案研究;為配合該等策略的投資目標,我們的 議合意圖達成永續性相關的成果。我們認為,在推動投資人影響永續成果方面,議合發揮了強大的作用。
- 第三,我們也針對另類投資平台內的資產類別,介紹如何進行投資盡職治理。儘管目的相同,都是促進客戶投資組合的長期價值和風險管理,但相較於公開上市的投資標的(例如上市股票或公司債),民營資產的盡職治理性質仍處於萌芽階段。
- 第四·本報告列舉若干範例·說明我們如何與全球供應鏈就不同主題進行議合·無論是液化天然氣(LNG)供應鏈的甲烷排放或零售業的勞工權利·我們認為都會對被投資公司產生財務重大風險。

議合次數-2022 年 22

我們一共與分佈於 56 個國家的投資公司總共進行 1,371 次議合。根據我們的紀錄,當年度與這些被投資公司進行了超過 2,200 項議合活動。此點與 2021 年的數據大致相同,當時我們與 1,392 家被投資公司進行議合。

重大轉變之一為**加強議合方案**中深入議合的次數增加·該方案納入全球重點議合清單上的 138 家公司·前一年的清單僅列入 114 家公司。此項轉變屬於刻意轉變·目的是將我們的議合活動從數量和涵蓋範疇的廣度·轉向更著重於議合的深度、進度 和成果。我們認為這是整體趨勢,以及主管機關和產業客戶的期望。我們計畫在未來的報告中就此提供更詳細的資訊·因為 本公司已於 2022 年開發了升級版議合研究系統·能夠更細緻、詳盡地擷取盡職治理活動。

 22 本節包含 ESG 議合資料摘要·取自於 Spectrum $^{\mathrm{TM}}$ 的研究筆記應用程式。此類資料未經稽核。





雖然仍藉由與主要市場(例如北美洲、歐洲和英國、日本與東亞)的被投資公司討論,而推動議合活動,我們也將相關工作擴及 更小型的新興市場,以及曝光率較高國家(例如國際足總世界盃主辦國卡達)的企業。我們注意到 2022 年與印度公司的議合次 數明顯增加,該國股市達到新高點之際,今年我們與俄羅斯公司的交流互動較去年大幅減少,原因是烏克蘭遭到入侵所產生 的不良影響,促使我們出脫持有股票及債券。

從主題角度來看·前三大議合領域的課題為人才資本、氣候變遷和治理·從去年迄今仍未改變。後續章節將提供更多詳細資訊·說明我們在盡職治理優先重點之主題領域的議合。

ESG領域的參與議合



1,371

間公司的參與議合

138

間 公司在2022年的重點議合清單上



56

個 市場的參與議合



26

個產業的參與議合



5%

議合董事會成員



73%

議合資深執行主管



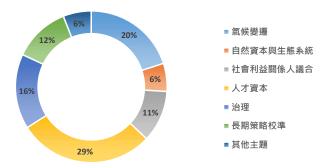
22%

議合其他公司代表(包括營運專家和投資人關係)

ESG領域的參與議合

ESG領域	%
環境	27
社會	45
治理	28

ESG主題的參與議合





市場劃分的議合

	1	阿根廷 0.3	% 11	埃及	<0.1%	21	印尼	1.0%
	2	澳洲 1.7	% 12	法羅群島	<0.1%	22	愛爾蘭	0.9%
	3	奧地利 0.3	% 13	芬蘭	0.2%	23	以色列	0.2%
	4	比利時 0.8	% 14	法國	2.5%	24	義大利	0.6%
	5	巴西 1.8	% 15	喬治亞	0.1%	25	日本	10.2%
	6	加拿大 1.0	% 16	德國	2.3%	26	肯亞	<0.1%
	7	智利 0.3	% 17	直布羅陀	0.1%	27	科威特	<0.1%
	8	中國 10.3	% 18	希臘	<0.1%	28	盧森堡	0.4%
	9	哥倫比亞 0.2	% 19	香港	2.7%	29	馬來西亞	0.6%
1	LO	丹麥 0.9	% 20	印度	4.9%	30	墨西哥	0.7%
3	31	摩洛哥 0.3	% 41	俄羅斯	0.1%	51	土耳其	0.2%
	32	荷蘭 1.2	% 42	沙烏地阿拉伯	0.8%	52	阿拉伯聯合大公國	<0.1%
3	33	紐西蘭 <0.2	% 43	新加坡	0.5%	53	英國	11.7%

31	摩洛哥	0.1%	41	俄羅斯	0.1%	51	土耳其
32	荷蘭	1.2%	42	沙烏地阿拉伯	0.8%	52	阿拉伯縣
33	紐西蘭	<0.1%	43	新加坡	0.5%	53	英國
34	挪威	0.5%	44	南非	1.0%	54	美國
35	巴拿馬	<0.1%	45	南韓	3.1%	55	烏拉圭
36	祕魯	<0.1%	46	西班牙	0.6%	56	越南
37	菲律賓	0.1%	47	瑞典	1.2%		
38	波蘭	0.4%	48	瑞士	1.4%		
39	葡萄牙	0.1%	49	台灣	2.2%		
40	卡達	<0.1%	50	泰國	0.9%		

台灣

本公司於 2022 年針對 144 家上市上櫃公司共進行 334 次之公司拜訪、電訪和參加法說會。雖然在 2022 上半年持續受到新冠肺炎(Covid-19)全球大流行之影響.影響到我們正常親自訪談作業.但透過各種視訊方式.我們也恢復與被投資公司舉行例行性會議.以檢視其業務活動並討論未來發展與前景。此乃我們投資流程不可或缺的環節.透過會議期間的直接溝通.我們期許達成:

- 持續瞭解目前營運績效的主要動力
- 針對各項策略重點與優先工作,詢問高階管理人員
- 長期性、持續性掌握可能影響公司展望的所有風險
- 確保我們針對投資對象的環境、社會與公司治理 (ESG) 實務所抱持之各種疑惑與問題均能獲得解答或研討,並於必要情況下將疑惑或問題呈報更高層級人士。

議合個案執行與揭露:

社會利害關係人議合及表決案例:

數位權利與網路安全議合

網路安全風險始終存在,而且幾乎是所有企業面臨的主要風險。網路攻擊可能會產生漣漪效應,不只是公司直接營運業務中





29.3%

0.2% <0.1%

斷;它們可能會影響供應鏈中的合作夥伴,導致公司誠信與客戶信任大幅流失、公司評價下降,甚至經營執照喪失。經營團 隊面臨的挑戰是保護其機構免受網路攻擊,同時又不降低其創新能力與從技術投資中獲取價值的能力。美國證券交易委員會 提出的網路安全規則將要求公司揭露重大網路事件,包含網路風險政策與程序、董事會對網路風險的監督以及董事會中的任 何網路專家。

我們對公司的期望

鑑於網路安全的技術性質,加上公司進行詳細揭露的能力有限,使這類議合倍具挑戰性。一般而言,我們鼓勵公司實施以下 措施:

- 確保對網路安全風險進行董事會監督。
- 將網路安全韌性與資料隱私權納入公司策略。
- 指派重要人員對網路安全負責。
- 揭露網路安全的預算和支出。
- 建立分析網路安全風險的架構。
- 建立對網路安全風險的明確審計流程。
- 為董事會和全體員工提供網路安全方面的培訓。

研華 (Advantech) 2395 TT

台灣

股票

問題

2020年11月,這家台灣工業電腦製造商受勒索軟體攻擊、影響了267台服務器,造成一個月價值約600萬美元 的出貨延誤。我們認為這是一個重大財務議題,不僅因為勒索軟體攻擊對營運造成影響,也因為該公司在物聯網解 決方案中的商業主張,其中產品安全與安全性發揮著關鍵作用。

行動

2021 年‧我們聯繫了該公司‧以討論從勒索軟體事件中吸取的教訓‧該公司在其 2020 年企業社會責任報告中揭露 了該事件對營運的影響,並任命德勤對其資訊安全成熟度進行外部評估。我們希望更了解問題的根本原因,以及該 公司為解決問題將採取的額外行動。我們鼓勵他們在即將發布的報告中揭露其中期行動計畫。

我們解釋了關鍵人員對網路安全負責的重要性。我們在會議上指出的一個問題與網路安全監督的「雙軌制(dualhatting)」有關。其負責公司管理的總裁(兼財務長)同時負責監督資訊與網路安全。我們建議該公司考量透過將財務 管理與資訊及網路安全的職責劃分開來,以強化網路安全治理。我們在 2022 年 11 月的後續會議上重申了我們的建 議。

結果和後續

經過我們對該公司的議合‧該公司進一步完善了資訊安全監督的揭露。2022 年 3 月‧該公司發布了資訊安全政策 作為最高指導原則·涵蓋了資訊安全方面的作業內容與程序。在 2022 年 6 月發布的最新企業永續發展報告(CSR)報 告中,該公司揭露了關於提高資訊安全的詳細行動計畫。其中提到的措施包含全面評估資訊安全風險、提升資訊安 全管理能力、提高員工安全意識、透過研發資料備份強化資訊安全、提升網路與端點防護、提高資訊服務韌性、引 進資訊安全管理與產品安全系統。

該公司也承認存在人員問責問題・並表示正在內部建立相關能力・聘請了專門的網路安全經理人・以及將最新的跨 部門資訊安全治理團隊結構反映在其網站的風險管理部分。我們對所取得的進展表示歡迎,並將繼續議合以瞭解其 網路監督的穩健性。





氣候變遷議合及表決案例

2022 年全球又見極端氣候事件頻傳,從美國西部的森林大火,到南歐破紀錄的熱浪,以及巴基斯坦近代最嚴重的洪水淹沒全國三分之一²³。近期接受世界經濟論壇調查的所有成人中^{24,25}超過半數表示氣候變遷已經嚴重影響他們生活的地區,顯然氣候變遷正為全球各地的企業帶來日益緊迫的重大挑戰。身為投資人,我們知道這些事件損害資產、影響資產價格、打亂供應鏈,並瓦解公司經商的能力。我們擔心此類事件發生的頻率和密集度提高後,可能增加相關成本,後續對投資造成影響。

同時·2022年的俄烏戰爭也導致國內能源安全更加受到重視·各國一面處理能源危機·一面在保障供應、成本和減碳之間取得平衡。作為因應·各國爭相替換俄羅斯能源來源·以滿足能源短缺之際·排放量可能高於之前的預期。於此同時·高成本能源似乎未能放緩對減碳承諾的雄心壯志。

部分原因是這些挑戰與確保供應有關,我們認為在投資各項資產類別的時間範圍內,公共政策可能會加速轉向解決氣候危機。我們試圖識別哪些企業可能受惠於市場預期快速朝低碳世界轉型所產生的機會,並評估投資於未準備好轉型之公司的風險。議合可發揮重要的作用,鼓勵企業考慮最新的氣候科學與政策可能如何轉向,並透過規劃建立抗跌能力,確認哪些變數可能影響轉型,期能經得起未來考驗,且避免再次出現類似於今年發生的能源危機。

友達 (AUO) 2409 TT 台灣 股票 問題

該公司的目標是成為企業公司治理領導者,而不僅是滿足最低監管要求。例如,連續 15 年有兩名女性董事,自 2013 年以來擁有超過多數獨立性。雖然我們欣賞公司的雄心壯志,但我們相信公司在董事會多元化方面可以做得更多。

行動

因此·在我們與董事長兼執行長·財務長·永續長和投資者關係主管的會面上·我們詢問了該公司如何準備在 2024 年之前滿足監管機構建議的最佳實踐·以滿足至少 33% 女性代表權的最佳實踐(vs. 目前是 25%)。他承認董事會多元化的重要性和好處·並考慮了董事會候選人中的性別。

在更廣泛的董事會獨立性和效益方面·我們鼓勵董事長考慮委任首席獨立董事·理由是少數股東只希望與獨立董事會面的不同情況。由於 COVID 和旅行限制·我們分享了股東在年度股東大會上與董事會成員會面所面臨的實際挑戰。 我們還鼓勵公司在即將發布的年度報告中繼續揭露外部董事會評估結果的高層次摘要。 它應該包括強項和改進領域。

此外·我們還跟進了去年對該公司提出的建議·加入 RE100 以展示氣候領導地位。 我們很高興我們提出了我們的建議·並於今年三月下旬加入了這項計劃。 它的目標是在 2030 年和 2050 年之前實現 30% 的可再生能源採購·到 2025 年將絕對碳排放減少 25%·到 2030 年將所有辦公地點的碳中和減少·主要通過對其太陽能業務組合的持續投資來實現所有辦公室的碳中和性

結果和後續

我們向執行董事會主席和高級管理層提出了多項有關董事會多元化,與股東對話和效益的建議。 該公司承認這些問題的重要性。 在氣候變化方面,該公司承擔了我們加入 RE100 的建議。我們對公司舉行的 ESG 外展會議感到滿意,並將繼續監察公司董事會與股東的對話。

https://www.iea.org/topics/transport





²³ https://www.bbc.co.uk/news/world-europe-62712301

https://www.ipsos.com/en/climate-change-effects-displacements-global-survey-2022

公司治理議合及表決案例

我們相信,高治理標準與優異的股東報酬間存在很強的正相關。有效的公司治理具有透明度、可問責性、監督與對股東的尊重。

我們從董事會及其表現開始評估治理,尋找獨立性、相關技能組合與多元化觀點。公司應在對董事會組成和需求進行公正評估的基礎上,透過透明、獨立的招募流程,努力讓董事會進行充足的換血。

重要的是·董事會的職責可以直接影響公司的報酬·進而影響股東價值。董事會監督管理層對公司資本、流動性、策略與財務營運計畫的執行情況。資本配置問題是根據與適用公司的長期策略及價值創造的一致性來判斷的。董事會也負責監督環境與社會事務的管理·這可能會影響公司的價值。

2020 年·JPMAM 將董事會多元化與資本配置定義為我們治理優先事項中為中期要解決的關鍵主題·因為它們對於為我們的客戶創造長期價值至關重要。經過幾年的董事會多元化研究·我們決定將主題提升為董事會有效性·以更廣泛地涵蓋與董事會及其委員會的結構及其職能相關的問題。

譜瑞-KY (Parade) 4966 TT

台灣

股票

目標

就公司治理而言,期望任命至少一名女性董事加入由全男性組成的董事會成員,以及多元化的新董事取代兩名長期 服務的男性獨立董事。

行動

我們在 2022 年股東周年大會上致函給公司溝通我們的投票決定。除了連任兩名長期服務的男性獨立董事之外‧我們仍然支持公司管理層‧主因為我們擔心他們在董事會上的任期長達 12 至 15 年之久。我們就獨立董事任期表達了公司治理期望‧並表揚公司委任首位具有銀行背景的女性獨立董事。 我們將繼續與公司進行董事會多元化和品質‧網絡安全‧人力資本管理和供應鏈管理等方面的合作。

結果和後續

在 2022 年週年大會上·該公司提議選舉第一位女性獨立董事黃蘿拉(Laura Huang)·她是前瑞銀股份公司私人銀行家。





代理出席股東會投票目的、原則、彙整與執行說明

前言

為落實公司內部健全管理·妥善維護投資大眾資產·摩根資產管理代理出席股東會乃基於客戶(包括受益憑證持有人及/或全權委託投資客戶)的最大利益·以審慎負責的方式行使基金持有股票之投票表決權。

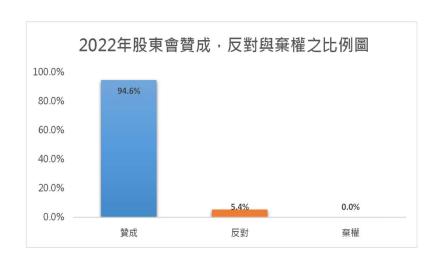
代理出席股東會投票準則請參考:

https://am.jpmorgan.com/content/dam/jpm-am-aem/asiapacific/tw/zh/supplemental/proxyvotingguideline.pdf

代理投票彙總表

所有上市公司都有義務每年召開一次年度股東大會(AGM)。在台灣,所有上市上櫃公司均須在 6 月底前舉行年度股東大會。到目前為止,就表決的決議案和代理人數而言,6 月是一年中最繁忙的時間。

本公司於 2022 年參與 60 家次(包含臨時股東會)台灣上市上櫃公司之股東會投票表決·在合計 334 個議案之中 ²⁶·我們投下反對票之議案達 18 個。



²⁶ 統計資料不包含董監事改選相關議案 (2022 年代理投票共有 22 家進行董監事改選事宜)。



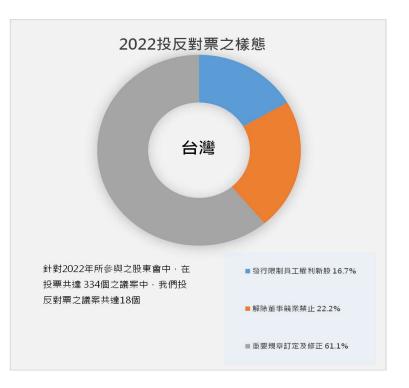


投下反對票之議案態樣彙整

凡是解除董事競業禁止、重要規章訂定及修正、增 資、減資或私募有價證券、發行限制員工權利新股、 以及其他議案・若被投資公司未充分說明其原因與細 節、我們皆投下反對票·如右圖:

而投下反對票議案中·以發行限制員工權利新股比重較高·如下表:

股東會議案中投下反對票	議案	反對	%
發行限制員工權利新股	7	3	42.9%
解除董事競業禁止	39	4	10.3%
重要規章訂定及修正	148	11	7.4%
合計	194	18	12.2%



本公司近三年之投票結果彙總,請參考:

https://am.jpmorgan.com/content/dam/jpm-am-aem/asiapacific/tw/zh/supplemental/tablevote.pdf

代理投票執行相關補充說明

我們審查在股東會提出討論的所有議決事項,以確保表決權的行使合乎客戶最佳利益。大多數議決事項之爭議程度相對偏低,我們將於表決時行使同意。例行性議決事項主要包括:承認財務報表與法定報告、核准配發股利、選舉董事與監察人、董事及監察人的薪酬待遇、同意發行一般無優先認購權的新股(或稱「普通股」),以及同意實施庫藏股。前述議決事項均須經股東表決,基本治理準則方能繼續運作。

此外·為維護客戶最佳利益·我們也會針對特定議決事項投下反對票。針對本公司經理之投信基金所持有的台灣上市上櫃公司之議決事項·我們參考國際機構投資人投票顧問服務公司 (ISS)提供之分析資訊·並基於實現客戶最佳利益之原則·透過 TDCC 股東會電子投票平台行使表決權·本公司的唯一目標係基於客戶最佳利益而行事。有關海外被投資公司之議決事項·我們將依照公開說明書及集團架構指引辦理。

以下說明所提供之實例,說明我們在 2022 年表決中反對現任管理階層提案的情況

本公司表決反對之議決事項在近年有穩定在 5~15%區間內遊走·顯示上市上櫃公司在議題說明上進步空間有限。而根據台灣的上市上櫃公司治理實務守則·交付股東表決同意的提案必須詳盡具體·但股東接獲的資訊通常模糊不清。

當有集團關係人交易時,關係人交易亦屬須經股東表決同意的常見議決事項;公司應提供正當理由,說明為何提名連續三屆





任職董事會之人作為獨立董事候選人·因為此舉可能引發質疑·且獨立董事之獨立性可能因此受到影響;除此之外·獨立董事候選人若同時在其他公司擔任獨立董事且超過一定家數·可能引發質疑其董事會及委員會會議出席情況;而解除董監事之競業禁止限制·也可能引發利益衝突之虞。另一類決議案則為向集團子公司與關係企業提供融資·公司須先經股東表決同意後·方得向同一集團內其他事業體資金貸與、融資或提供背書擔保。

背書擔保大幅提高了融資實體所承受的集中風險;根據定義·相關曝險並未因此分散。再者·獨立董事長期任職、董事會及委員會會議出席率過低(且無合理原因)·以及新當選董監事不受競業禁止之限制·皆可能引發利益衝突。最後·資產收購或處分程序增修作業缺乏透明度·可能致使公司資金蒙受不必要風險。常見情況下·前述提案的揭露程度大多不足·致使股東無法充分評估實際承受風險之全貌。

發行限制員工權利新股或員工認股權憑證亦屬須經股東表決同意的常見議決事項;原則上我們並不反對透過此方式來激勵或長期留下優秀員工,但前提是必須取得平衡且符合所有股東的最佳利益。在這種情況下,將向包括公司子公司員工在內的計劃參與者發行無償限制性股票,或低於實際買回股份之平均價格轉讓予員工,將增加公司的費用並減少公司攤銷期間的營業淨利。公司應提供正當且充分理由和可衡量的績效考核機制,作為股東評估該計畫有效性之參考依據。

考量所揭露資訊有限,或擔憂所承受風險與實體之標的曝險不成比例,我們行使表決權反對下列公司的資產收購或處分程序修訂提案:富邦媒體科技股份有限公司(8454)、台灣百和工業股份有限公司(9938)。另有部分提交討論的決議案,旨在尋求核准背書擔保程序的修訂或修訂資金袋與他人作業辦法等內容。同理,未能揭露背書及擔保金額上限提高的潛在風險,可能將不必要風險加諸於企業,因此,我們表決反對下列公司的相關決議案。另有部紛提交討論的決議案,指在旨在尋求核准修訂公司章程,授權董事會決議現金股利分配而無須經過股東會同意,有違股東行使權利之虞,因此我們表決反對下列公司的相關決議案;台灣塑膠工業股份有限公司(1301)、南亞塑膠工業股份有限公司(1303)、儒鴻企業股份有限公司(1476)、廣達電腦股份有限公司(2382)、聯發科技股份有限公司(2454)、KY中租控股股份有限公司(5871)、南亞電路板股份有限公司(8046)、億豐綜合工業股份有限公司(8464)。

發行員工無償限制性股票,或低於實際買回股份之平均價格轉讓予員工,將增加公司的費用並減少公司攤銷期間的營業淨利,由於未充分揭露詳細可衡量的績效考核機制或缺乏發行合理性,我們行使表決權反對下列公司的員工限制性權利新股及低於實際買回股份之平均價格轉讓予員工等相關決議案:智邦科技股份有限公司(2345)、欣興電子股份有限公司(3037)、KY矽力杰股份有限公司(6415)。

部分決議案涉及選任非獨立董事與獨立董事·提名·希望核准當選董事不受競業禁止限制·由於未充分揭露其潛在利益衝突相關事宜·因此我們表決反對下列公司的相關決議案:中國鋼鐵股份有限公司 (2002)。

代理投票執行逐案揭露

2022年逐案揭露代理投票執行情形,請參考:

https://am.jpmorgan.com/content/dam/jpm-am-aem/asiapacific/tw/zh/supplemental/JPMAMvotingsummaryanddetails2022.pdf





我們促進多元、平等及共融的方法

JPMAM 認為兼容並蓄的文化不僅為團隊,更為了客戶,乃至於整體社群,都帶來更豐碩的成果。致力以有效的多樣性、平等和共融(「DEI」Diversity, Equity, and Inclusion)計畫來確保共融,促使我們擁有多元化的看法和不同的思考。我們知道,當團隊反映出我們付出和投資的社群,與客戶關係就更加穩健。

數字會說話

23%

全球基金管理人身為女性

摩根資產管理2021年 資料來源: 2021年Citywire Alpha Female Report

36%

資產由女性管理或共同管理

資料來源:2021年摩根資產管理

#1

全球排名女性基金經理人平均 年資最長

摩根資產管理2021年 資料來源: 2021年Citywire Alpha Female Report

100

人權運動的企業平等指數評分

JPMorgan Chase & Co. 資料來源: **2022年人權運動**

50

時代雜誌2022年前50大女性 友善僱主

JPMorgan Chase & Co. 資料來源: 2022年時代雜誌

250,000+

2021年員工完成多元化、平等 與共融(DEI)訓練課程

資料來源: 2021年J.P. Morgan Chase

JPMAM 如何處理這些議題?我們的焦點放在:

- **貫徹問責**-為執行公司的 DEI 承諾·需要在全組織推動貫徹問責。自從 2020 年推出貫徹問責架構,我們隨時間推移 持續改進,該架構用於資深領導人,包括營運委員會的成員,就有關本公司 DEI 優先事項的行為、實務和目標進展 進行評估,並納入年底績效和薪酬評估。
- 攬才**與留才**-進一步聚焦於多元人才之延攬與留任。JPMAM的目標在於維持多元化和共融的職場,反映我們服務的社群,專注於招募特色範圍廣大的人才,包括有關性別、種族、退伍軍人、LGBT+和身障人士等多元化,以及多樣觀點與技能組合。為找出並選擇多元化的人才庫,我們致力從代表人數不足的社群中尋找候選人、建立策略夥伴和計畫,為非傳統背景出身的候選人打造新的就業途徑。
- **資料**-衡量進展以持續改善。舉例而言·母公司 JPMorgan Chase & Co.定期要求員工和董事會成員根據特定多元化類別進行自我辨識。

我們在全公司範圍持續努力建立並強調尊重、平等和共融的文化。為達成此目標·舉辦論壇使員工參與、推動共融倡議並提升多元化觀點、教育與訓練計畫旨在找出方法·使眾人一起為共融的文化做出貢獻。

公司的卓越中心

本公司已建立 DEI 卓越中心,採取統一的組織內部方法,為員工、客戶、顧客和我們服務的社群提供影響力。卓越中心扮演著重要的角色,支援本公司的承諾,促進種族平等、在內部與外部皆創造長期影響力,領導我們有關目標人口的全球策略,並為邁向種族平等承諾的進展做出貢獻。卓越中心也與商業資源團隊彼此互補,強化尊重、平等和共融的內部文化,也為代表社群提升能見度。





此外·卓越中心更透過加強業務線的工作·為客戶和顧客提供共融的產品、服務和建議。也在我們服務的社群中·與諸多地區性和國家組織合作·利用公司的業務專業知識和慈善資源·幫助推動種族平等並使其具備經濟能力。七大卓越中心分別是:

- 提升黑人途徑-聚焦於強化全球黑人社群的經濟基礎。致力於處理歷史隔閡、在黑人社群促進經濟成長,是以透過投資和計畫,專注為黑色人才提升職業機會、並擴大與支援黑人持有之企業、改善黑人社群的財務健全。
- 提升西裔與拉丁裔-推動促進西裔與拉丁裔社群的成長與成功。致力專注於工作機會、企業成長和新創事業、財務健全與社群發展。
- 女性向前走-為公司內部和外部的女性提供機會,使其在專業領域和個人生活取得成功。致力專注於擴展女性經營的企業、改善女性財務健全、使其具有職涯成長的能力,並在我們的社群支持女人與女孩。
- 退伍軍人事務-表彰服役過的軍人·支持他們取得長期的個人成功和財務信心。致力專注於延攬、留任和發展退伍軍人的多元才能;支持退伍軍人持有之企業與新創事業;增進退伍軍人和軍眷的財務健全;並支援重要的退伍軍人服務組織。
- 亞太島嶼事務辦公室-為亞洲和太平洋島嶼(API)社群居民主導全球計畫和倡議之執行,透過投資、文化理解與合作, 為員工、顧客和客戶推動機會和進展。
- 身障包容辦公室-主導旨在增進職涯發展的策略和倡議,也幫助公司努力成為身障人士的首選公司。ODI專注的領域包括促進職場包容、財務健全、社區關係,以及身障人士的小型企業成長和新創事業。
- LGBTQ+事務辦公室-聚焦於促進職涯和包容文化‧支持 LGBTQ+持有的企業、提供財務健全意識和教育訓練‧並為全球 LGBTQ+社群持續推動平等和包容。

專青 DEI 團隊

執行長兼主席 Jamie Dimon 與 DEI 全球主管 David Miree 為所有 JPMorgan Chase 業務線(LOB)之業務主管設定多元化目標,並對該目標進行討論,作為定期業務審查之一部份。此外,全球各式多元化會議活動提供了清晰的方向、領導並聚焦於多元化活動。全公司多元化顧問會議每月召開,出席者包括地區主管和 LOB、DEI 主管,就特定多元化倡議, 肩負著評估和討論進展的任務。

總經理 David Miree · 身為 JPMorgan Chase 的 DEI 全球主管 · 負責公司的 DEI 策略。他於 2022 年 5 月加入公司 · 向總裁 與營運長負責。 David 作為 300 億美元之種族平等承諾計畫的共同執行發起人 · 同時是二次機會聯盟的執行發起人。他也身 兼消費者與社區銀行、投資銀行、企業部門和人力資源管理團隊的成員。他以共融及組織內部的方法帶領全球 DEI 組織 · 納入永續策略並將管理階層的貫徹問責加入營運方法架構 - 協助員工成長、服務客戶和顧客 · 並提升外部社群。

執行董事 Ken Gladney · 身為 JPMorgan Chase's 資產與財富管理(「AWM」)業務線的多元化經理。此職位負責為 AWM 促進全球 DEI 策略 · 與 David 和其他資深領導密切合作 · 推動貫徹問責和參與有關延攬、留才等事務 · 促進職場多元化與共融。

顧問會議

JPMAM 承諾透過像是資產管理(「AM」)顧問會議的途徑,將 DEI 更進一步納入組織。該會議於 2012 年成立,提供平台以討論全球策略和業務問題、交流最佳實務,並為 AM 營運會議(AMOC)找出利益或隱憂所在之所有特定領域。

成員皆為優秀的執行董事和總經理·來自各個地區、業務和工作部門·為各領域之主管。成員由 AMOC 提名·每兩年輪值·





以利確保持續獲得多元化和嶄新的見解。

AM 顧問會議成員每年參與兩場 AMOC 會議·平時也致力於 AMOC 指派之特定計畫。過往計畫包括 DEI、打擊官僚·以及促進有效溝通。

公司政策

我們持續促進彼此尊重的文化,使每位員工在職場都感到安全、有自主能力。公司的公平機會、反歧視與反騷擾宣言為員工設立了政策和期望;所有員工(全職與兼職)皆需要參加反騷擾意識提升訓練課程;而 JPMorgan Chase's 行為守則也包含了DEI。我們在 2022 年要求員工完成全公司範圍的多元共融訓練計畫,包括「你屬於此處、尊重文化/文化與行為」,並要求經理人參加「共融團隊之旅」。此外,對年度員工參與進行調查,結果由資深領導審查,以改善潛力計畫,調查也經過擴充,更加聚焦於共融。在 2022 年,87%的員工參加這項調查。

JPMorgan Chase 相信透明管理·幾年來陸續提供數件相關揭露·包括職場組成揭露和平等雇用機會報告。

公司員工推動營運資源小組(BRG's)

BRGs 也對我們做事的方法有重要影響。BRGs 係員工發聲論壇,使其能暢所欲言,交流想法,並在公司全球範圍與理念相同的同事合作。BRGs 透過事件、人際網路機會、職涯發展倡議和更多事項以增進員工經歷,持續培養開放與共融的文化。BRGs 是:

Access Ability	Adelante	AsPIRE Aslan and Pacific Numbers Teaching for Loadinear	BOLD stuck-dirgostration for cauderality development.	NEXTGEN Authorities thereining accelerate Carlon Preferences and
PRIDE	Sage	VETS water but traples on that farried	WFN Working Families Network	Women on the Move





附錄 1- 摩根資產管理有關盡職管理的產業團體成員

環境

亞洲氣候變遷投資人團體

CDP (碳揭露計畫)

氣候行動100+

FAIRR

氣候變遷機構投資人團體(IIGCC)

淨零排放資產管理機構倡議(NZAMi)

轉型途徑倡議

ESG標準

聯合國盡責投資原則倡議(PRI)

澳洲永續金融研究所(ASFI)

英國財務報告局-(英國盡職治理守則)

永續會計準則委員會(SASB)

治理

退休金計畫表決執行特別工作小組(TPSVI)-FCA表決報告工作小組

亞洲公司治理協會(ACGA)

長期關注資本(FCLT)

全球機構治理網絡(GIGN)

哈佛計畫

國際公司治理網絡(ICGN)

日本盡職治理倡議(JSI)

英國企業治理論壇

產業標準

亞洲證券業及金融市場協會(ASIFMA)

英國特許金融分析師

歐洲基金和資產管理協會(EFAMA)

全球影響力投資網絡(GIIN)

香港投資基金公會(HKIFA)

ICMA綠色和社會債券原則

投資公司研究所(ICI)

投資人盡職治理集團(ISG)

倫敦證券交易所永續市場諮詢組織

有意義的退休金

澳洲責任投資協會(RIAA)

投資者論壇

英國投資協會

社會

盡責投資原則之進階計畫

勞動力資訊揭露倡議

30%俱樂部投資人集團

Al Asia Pacific Institute人工智能亞太機構



附錄 2- 全球盡職管理團隊簡歷

Yo Takatsuki

投資盡職治理全球主管

執行董事, 倫敦

資歷(業界/摩根資產管理年資):11/2

Yo領導我們的全球投資盡職治理團隊。他從事盡職治理工作超過十年,並領導諸如「淨零盡職治理」、「氣候轉型融資」和「醫藥可及性指數」等產業合作倡議。在加入摩根資產管理之前,他曾擔任另外兩家資產管理公司的議合部門主管。

Minal Dave

投資盡職治理專員

副總裁,倫敦

資歷:19/16

Minal在摩根資產管理任職超過15年。她擅長多元化議題和治理方面的議合‧是30% Club投資人指導委員會和國際公司治理網絡的成員。

Lara Jackson

投資盡職治理專員

副總裁,倫敦

資歷:9/2

Lara是氣候變遷專家·在加入摩根資產管理之前·曾擔任企業永續發展和氣候變遷顧問達4年。她也曾在 非營利部門支援東南亞農產公司·從中累積豐富的經驗。

Irfan Patel

投資盡職治理專員

副總裁,倫敦

資歷:9/2

Irfan專精於公司治理和表決活動。他曾在另一家投資管理公司擔任公司治理分析師‧並在機構股東服務公司(ISS)擔任代理研究分析師。

Jemma Ockwell

投資盡職治理專員

副總裁,倫敦

資歷:8/8

Jemma是自然資本的議合專家。今年加入投資盡職治理團隊之前,在JPMAM有超過8年的資歷,工作範圍涵蓋內部策略、法規議題與控管。自從2020年起更擔任了永續投資團隊的業務經理,且為特許金融分析師證照持證人。

Lisa Kladitis

投資盡職治理專員

副理・倫敦

資歷:4/<1

Lisa是氣候變遷專家,此前經歷是為其他投資管理公司擔任影響力投資分析師,專注於研究與上市股票影響策略之議合。





Nishesh Kumar

北美投資盡職治理主管

總經理,紐約 資歷:25/23

Nishesh領導我們在北美的投資盡職治理團隊。他的專業經驗聚焦於治理和氣候主題。他也曾擔任股票研究分析師長達20年,涵蓋能源、交通運輸及非必須消費品類股。

Jonathan Steinmetz

投資盡職治理專員

執行董事・紐約

資歷:26/2

Jonathan專注於高階主管薪酬。他擁有超過20年的資歷·包括擔任北美汽車產業的股票研究分析師。

Aidine Rivera

投資盡職治理專員

執行董事・紐約

資歷:16/12

Aidine專注於社會問題,包括人才資本管理和多元性。在加入投資管理團隊之前,她已任職摩根資產管理 超過十年,專業涵蓋法規議題、內部控管以及稽核檢驗管理。

Bennett Rosenbach

投資盡職治理專員

副總裁, 紐約

資歷:8/8

Bennett是治理和表決專家。他曾擔任能源產業的股票研究分析師。

Felix Lam

亞洲(日本除外)投資治理主管

執行董事,香港

資歷:18/2

Felix領導我們在亞洲(日本除外)地區的投資管理團隊。他的專業經驗涵蓋氣候和治理主題。他擔任股票研究分析師超過16年,主要關注能源和材料產業,包括再生能源、石油和天然氣、金屬、礦業和建材。

Janet Wong CFA

投資盡職治理專員

副總裁・香港

資歷:8/2

Janet主導社會問題的議合,包括供應鏈和人權。加入摩根資產管理之前,她在倫敦為其他資產管理機構服務,專注於議合、代理表決和公共政策倡議,隨後返回香港,在顧問公司領導亞太地區ESG、併購活動與公司治理顧問團隊。Janet也是AI Asia Pacific Institute人工智能研究機構的咨詢委員,推動可信賴的人工智能,且為特許金融分析師證照持證人。

Su Sang Yoon

投資盡職治理專員

合夥人,香港

資歷:6/2

Su Sang 是治理專家,他曾為亞洲和澳洲的公司提供治理、股東議合和ESG事務方面的顧問服務,從中累積了豐富的經驗。他也曾在ISS擔任治理研究分析師,專注於韓國企業會議。





Shizuko Ohmi

日本投資治理主管

執行董事,東京

資歷:31/2

Shizuko領導我們在日本的投資管理團隊。她專精於氣候和治理事務。加入摩根資產管理之前·Shizuko曾在另一家資產管理公司擔任近20年的日本工業股票研究分析師·之後擔任日本ESG主管。

Konomi Fujimori 投資盡職治理專員 副總裁·東京 資歷: 16/2

Konomi是社會問題專家。她在眾多日本公司(包括零售、醫療保健、工廠自動化和廣播產業)擔任投資人關係經理超過10年。在這些職務中,她負責執行公司治理和聚焦於永續發展的報告工作。

聯絡資訊

對於本報告的任何意見或訊息諮詢,歡迎您與我們連絡:

1. 摩根投信投資管理部 戴慕浩, 執行董事

地址: 110台北市信義區松智路1號20樓

電子郵件: pedro.p.tai@jpmorgan.com

電話: +886 2 8726 8889

2. 亞太區副總裁 Janet Wong 黃綉清 CFA, Vice-President

地址: Chater House, 8 Connaught Road Central, Floor 19

Hong Kong, HKI, 999077, Hong Kong

電子郵件: <u>janet.wong@jpmorgan.com</u>

電話: +852 2800 0063

3. 亞太區執行董事 Felix Lam 林學海, Executive Director

地址: Chater House, 8 Connaught Road Central, Floor 19

Hong Kong, HKI, 999077, Hong Kong

電子郵件: <u>felix.hh.lam@jpmorgan.com</u>

電話: +852 2800 1038





此處提供的看法,在任何司法轄區均不得視為買賣投資標的之建議,也不代表摩根資產管理或旗下各子公司承諾參與內容 提及的交易。本文件基於特定假設及目前的市場環境,而提出的預測、資料、意見或投資技術及策略,僅供說明之用,如 有變更恕不另行通知。文件內所有資訊,在編撰當時均為正確無誤。本文件所刊載的資訊,不足以做為投資決策依據,不 宜據以做成證券或產品的投資決策。此外,使用者若認為文件中提及的投資適合個人目標,應就法規、稅務、信貸、會計 影響獨立評估,並諮詢個人的財務專業人士,共同做成決定。投資人進行任何投資之前,應確實取得所有相關資訊。請注 意,投資涉及風險,投資價值及收益可能隨市場環境和稅務合約而波動,投資人未必均能收回全數投資金額。過往績效及 收益率概未可靠反映目前與未來績效。

摩根資產管理公司是美商 JPMorgan Chase & Co.及其全球子公司的資產管理業務品牌。

台端一旦致電聯絡摩根資產管理・在適用法律許可之範圍內・通話內容可能根據法律、監管義務和內部政策・接受錄音及監聽。摩根資產管理有權根據本公司的隱私權政策・收集、儲存和處理個人資料・政策內容請見:

https://am.jpmorgan.com/global/privacy •

本文件由下列機構發行:

在美國境內發行機構為 JP Morgan Investment Management Inc.或 JP Morgan Alternative Asset Management, Inc. · 均受證券交易委員會監管;拉丁美洲境內發行機構為當地 JP Morgan 實體(視情況而定且僅供指定對象使用);加拿大境內發行機構為 JPMorgan Asset Management (Canada) Inc.(僅供機構代理人使用)·該公司是除育空地區以外所有加拿大省分及地區的註冊基金經理人和豁免市場券商·且在英屬哥倫比亞、安大略、魁北克、紐芬蘭及拉布拉多註冊為投資基金經理人。英國境內為 JPMorgan Asset Management (UK) Limited·該公司已獲得金融行為監管局的授權並受其監督;歐洲其他司法轄區為 JPMorgan Asset Management (Europe) S.a r.l.; 亞太區境內以及主要監管的個別司法管轄區內為下列發行機構:JPMorgan Asset Management (Asia Pacific) Limited·或是 JPMorgan Funds (Asia) Limited·或是 JPMorgan Asset Management Real Assets (Asia) Limited·均受香港證券及期貨事務監察委員會監管;JPMorgan Asset Management (Singapore) Limited (公司註冊編號 197601586K)·本宣傳文件或出版品未經新加坡金融管理局審核;摩根證券投資信託股份有限公司;JPMorgan Asset Management (Japan) Limited 為日本投資信託協會、日本投資顧問協會、第二類金融工具公司協會、日本證券業協會的會員·受金融廳監管(註冊編號「關東財務局(金融工具公司)第30號」);在澳洲僅限由 JPMorgan Asset Management (Australia) Limited (ABN 55143832080) (AFSL 376919)提供予2001年公司法(Commonwealth)第761A、761G 條所定義的批發客戶;至於亞太地區的其他所有市場·則僅限提供予指定對象。

僅美國適用:如果您是身心障礙人士·查看資料時需輔助支援·請致電 1-800-343-1113 尋求協助。 版權所有 2023 JPMorgan Chase & Co.保留所有權利。

LV-JPM54048 | 04/23



