

2023 年摩根投信履行盡職治理報告

投資取向，專家主導

2024 年 9 月 30 日

本報告日期為 2023 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

前言.....	3
摩根資產管理 — 公司簡介.....	4
投資盡職治理.....	10
人力與資源.....	15
我們的議合方法.....	19
摩根資產管理的 ESG 整合實踐.....	30
盡職治理的支援結構、流程、政策與程序.....	43
盡職治理守則遵循聲明.....	47
利益衝突管理政策.....	47
2023 年的議合活動 — 年度回顧.....	48
代理出席股東會投票目的、原則、彙整與執行說明.....	54
我們促進多元、平等及共融的方法.....	56
附錄 — 全球盡職治理團隊簡歷.....	60
聯絡資訊.....	63

前言



George Gatch
摩根資產管理執行長

迄今為止，這十年間發生的決定性事件，如全球疫情、烏克蘭和以色列的戰火、貨幣政策的大幅轉變以及全球氣溫持續升高等，再再挑戰長期建立的規範和風險報酬框架。投資人必須應對不確定性、持續增加的風險與新興機遇，投資盡職治理的重要性與日俱增。

綜觀這樣的背景，我們很榮幸推出了第四期的摩根資產管理年度投資盡職治理報告。

作為主動式投資管理公司和受託機構，我們堅信跨部門、產業及地區的專家所貢獻的深入研究和嚴格分析，乃是確保客戶享有長期風險調整後報酬的關鍵。我們的盡職治理方法如實反映這樣的願景，並且認為，積極議合乃是透過跨資產類別的產業參與及代理表決，實現最大股東報酬的重要工具。我們動用摩根資產管理在全球市場的管道和專業知識，繼續深化我們對基本面研究的承諾，並擴大資源，俾以支持我們的整體投資盡職治理方案。

針對我們認為，足以影響所投資公司長期績效、財務影響最重大的各個環境、社會與治理 (ESG) 議題，本公司均將高度關注，藉此確立更穩健優異的財務成果。此外，我們提倡穩健的企業治理和健全的商業實務，我們相信，只要瞭解各種具財務重大性的 ESG 因子，就更能為客戶創造長期價值，發揮舉足輕重的效益。我們的努力，乃是全球最大買方研究網絡的密切支援，成員包括全球各地約 300 位股票與信貸分析師，並與專責的盡職治理團隊相輔相成。

2023 年間，我們與全球數百家公司議合交流，更深入瞭解及鼓勵他們制訂並採行風險管理與長期股東價值創造等實務，並根據投資盡職治理六大優先重點，針對投資對象所面臨的中長期重大金融風險與機會，持續調整我們的參與議合策略。六大優先重點包括氣候變遷、自然資本和生態系統、人才資源管理、社會利害關係人管理、治理及長期策略校準。

我們針對如何應對能源轉型相關風險及機遇，接洽、議合了碳密集型產業的多家公司，其中包括國有企業，以及總部位於海灣國家境內的公司，反映了杜拜主辦 COP28 氣候變遷會議的大勢所趨。金融機構的穩定性和償付能力，也是主要討論議題，2008 年全球金融危機期間銀行業面臨的問題再次成為關注的焦點。此外，公司如何管理人權風險的課題挑戰，尤其是如何貫徹至各種產業的整個供應鏈，在這段衝突橫生的時期裡，亦是議合的一大重點。

謹代表摩根資產管理，期盼這份報告書能幫助您理解本公司的投資盡職治理如何扮演關鍵角色，協助我們落實風險管理，並如願為客戶締造更優異的長期報酬。誠摯感謝您長期以來的回饋、信任與託付。

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 2023 年 12 月 31 日，本集團的資產為 3.9 兆美元，股東權益為 3,280 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，為美國及全球數百萬名客戶提供服務，對象涵蓋了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)是全球資產與財富管理服務領域中的領頭羊，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 2023 年 12 月 31 日，我們的客戶總資產規模為 5 兆美元，資產管理規模高達 3.4 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(JP Morgan Asset Management)是本集團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。²

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 2023 年 12 月 31 日，摩根資產管理在全球管理超過 2.9 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)³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。

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.。

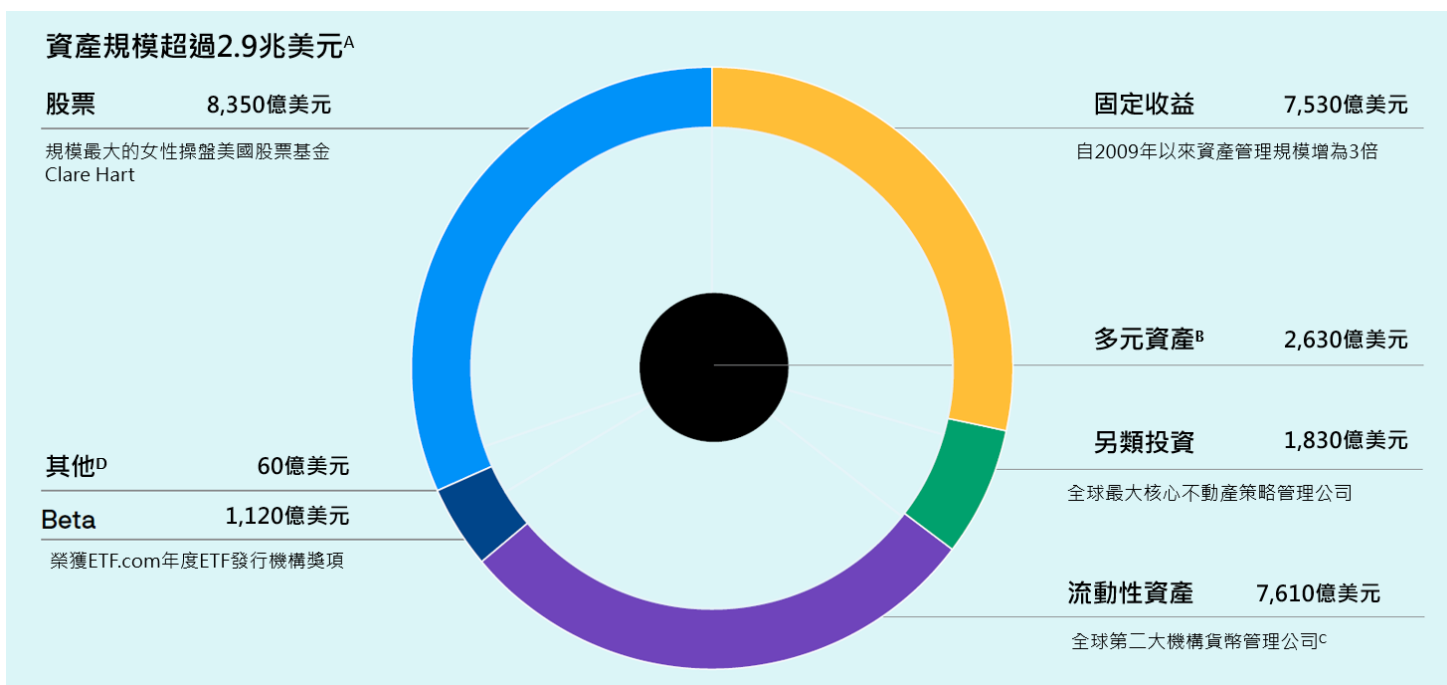
² 2023 年摩根資產管理收購了其前中國合資企業的 100%股權，該企業現已更名為 JPMorgan Asset Management (China) Company Limited (以下稱「摩根資產中國」)。將摩根資產中國納入摩根資產管理全球架構的工作正持續進行中。因此，本報告內有關摩根資產管理的說明，未必完全適用於報告刊發之際的摩根資產中國狀態。

³ FRC 是英國商業貿易部資助的非政府部門公共執行機構，提倡商業透明與誠信，負責監管稽核人員、會計師及精算師，並制訂英國公司治理與盡職治理守則。

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。⁴
- 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。

我們的投資平台



資料來源：摩根資產管理，截至 2023 年 12 月 31 日。歷經四捨五入處理，部分數據加總後未必等於資產管理總額。顯示的資產管理規模，不含客製化滑坡配置(glide path)以及零售諮詢資產。

^A 依資產類別分類的管理資產總額，包含代表其他投資團隊管理的管理資產。^B 包含 100 億美元的解決方案直接管理資產。^C iMoneyNet Fund Analyzer、iMoneyNet 及 iMoneyNet Offshore 依據截至 2023 年 12 月 31 日的資產管理規模資料。^D 其他代表 55ip、衍生性商品。

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、另類投資、多元資產解決方案、流動性資產與 beta 等各種具備全球廣度和深度的投資解決方案。

⁴ 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。

摩根資產管理如何考量 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环境、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。

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 再次獲選金融界最具影響力的女性⁵。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 34.6%的全球總資產⁶。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。

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。身為積極主動的所有權人，我們也善用我們的影響力，努力鼓勵被投資公司進行變革，我們認為變革有助於管理風險，並為客戶創造長期價值。

⁵ 《美國銀行家雜誌》，2023 年 10 月。

⁶ 資料截至 2022 年。

在 2023 年一整年，我們採取各種具體步驟，進一步將這些考量納入本公司事業範疇。

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、如何以受託人身份代表客戶進行投資，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。
- 我們針對代理表決實務進行了審查，這也促成了一系列的強化措施，包括針對我們的 Spectrum 技術套件開發並推出專有的內部表決介面，從而改善代理表決流程。其中包括了表決決策實務與本公司研究與投資決策方法的相互整合，另外也統一了營運實務，藉此提高效率並避免重複作業。
- 對於未將代理投票權授權給摩根資產管理公司的獨立管理帳戶客戶，我們通過提供行政支持來幫助他們進行自己的代理投票，以便他們能夠根據第三方或客戶選擇的自定義投票政策進行投票。這為客戶提供了更大的選擇權，讓他們可以決定是否希望根據自己的或第三方的代理投票指導方針做出自己的代理投票決策，或者將代理投票授權給我們，由摩根資產管理根據其代理投票指導方針進行投票。
- 我們已採取措施來深化氣候研究能力，研發出投資及盡職治理活動均可參考的內部工具，從而評估不同產業的公司針對產業設定的具體減碳目標。前述種種能力，有助於我們分析一家公司因應氣候變遷風險與機會的規劃是否可信。

2023 年裡我們根據氣候相關財務資訊揭露工作小組 (Taskforce for Climate-related Financial Disclosures, TCFD) 框架，發布摩根資產管理的第二份報告，此係本公司公開透明報告機制的一部分。

除了前述變動外，我們在夏季進行了現在已成為年度策略實施審查的工作，進而確定有待改善的具體領域，從而持續改進。相關流程包括考量各方利益關係人對於產業盡職治理實務的見解，包括客戶、監管機構及各國主管機關，如英國財務報告局及台灣證券交易所等相關監督機構。下表列舉最重要的實務改進領域，同時顯示了 2024 年尚需持續改進和可能需進一步審查的各個領域。完整詳情敬請參閱本報告的相關章節。

重點改革領域

重點改革領域	2023 年改革成果	2024 年後續步驟
治理	針對永續投資和管理方面的新趨勢、監管及產業發展，為 SIOC 成員提供相關持續教育與培訓。	進一步強化治理，針對各種價值判斷式策略、規範排除式策略，制訂所需的監督流程。強化流程始於 2023 年底成立由投資人 ⁷ 主導的新論壇，用於分析名列第三方價值與違例排除名單上的公司。
議合方式	<p>啟動議合方案，以瞭解公司如何管理氣候變遷，包括所設定的減碳目標公信力，此係風險管理與長期股東價值貢獻的一部分。</p> <p>強化議合主權債及主權債相關發行機構，尤其是在新興市場的永續發展議題上，我們認為類似議題固然會為我們的客戶投資組合帶來風險，但同時也能創造多樣機會。</p> <p>針對 2023 年新增的優先主題 — 自然資本和生態系統/生物多樣性，發布一份相關研究報告書。展開水資源與塑膠廢棄物的議合溝通，進一步瞭解公司如何管理資源以及與資源消費、廢棄物相關的聲譽風險。</p>	針對僅在中國境內上市的中國大陸公司，探尋強化議合契機。在此之前，於 2023 年初收購了原中國合資企業的股權，該合資企業已更名為 JPMorgan Asset Management (China) Company Limited。
客戶需求	<p>為正在實施內部減碳策略的歐洲機構客戶，規劃一系列氣候投資與盡職治理的客戶教育活動，涵蓋研究、投資，並與前往該地區多個城市的分析師、投資組合經理人及專家互動合作。</p> <p>在亞洲全球研究高峰會期間，為數以百計的區域客戶代表舉辦了一場演講，說明議合在我們投資流程中的作用。</p>	順應客戶要求，將客戶教育活動和研討會擴展至亞洲各國以及其他更多地區。
代理表決	制訂氣候變遷表決準則，並將於 2024 年表決旺季實施 審查代理表決實務並採用新技術進行表決 為獨立管理帳戶的客戶提供更多表決選項。	利用現有的北美永續表決準則，針對其他地區的永續基金和委託制訂並執行永續表決準則。

⁷ 於本報告書內，「投資人」係指摩根資產管理的投資組合經理人以及研究分析師。

結果

我們在 2023 年報告期間所採取的行動，係建立於過去兩年盡職治理實務顯著提升的基礎上，我們詳細評估了實施的整體改革，並檢討實務效益以及主管機關和客戶等外部利益關係人的諸多意見回饋。

在盡職治理實務的範疇裡，我們特別著重於下列三大關鍵領域，分別發展我們的研究、資料工具與科技：

1. 氣候變遷減碳目標評估工具，可供更深入分析公司提出的各項減碳計畫；
2. 自然資本與生態系統/生物多樣性研究；以及
3. 代理表決介面，已與我們的投資管理和研究工具 Spectrum 完成整合。

相關專案與措施，均有助於增強我們的能力，進行更深入的研究導向議合與表決，更進一步瞭解我們盡職治理方案的長期效益。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。

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的更多詳細資訊請參閱「摩根資產管理的 ESG 整合實踐」)。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。

在考量我們管理的規模、範疇和複雜程度的同時，摩根資產管理已經建立了圍繞管理和可持續投資的治理實踐，這些實踐具有全球性並涵蓋各種資產類別，涉及我們投資中的重要可持續性和公司治理問題。2023 年，我們著手進一步制度化並落實上述做法，並將其納為本公司投資決策與監督的標準。本節進一步詳述今年採取的各項行動。

本公司有效盡職治理的架構是由資產管理事業執行長 (CEO) 以及其他資深高階主管負責監督。此外，摩根資產管理永續投資監督委員會 (Global AM Sustainable Investing Oversight Committee, SIOC) 由全球永續投資主管與全球永續投資整合主管共同擔任主席，其職責為直接監督盡職治理及永續投資活動，是負責 ESG 相關事務的中央團隊。

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、目標和績效都是由此委員會負責監督。

委員會係由全球永續投資主管以及全球永續投資整合主管共同擔任主席。成員包括投資長 (CIO) 與風險及法規遵循等內控部門主管，以及無表決權成員，包括投資盡職治理全球主管及法務長。資深主管的直接權責來自兩個不同層面，從而確保 SIOC 得以積極承擔、昭彰公信、充分反映投資團隊以及資深主管階層的永續投資活動：

- 由投資團隊主管、永續投資全球主管以及永續投資整合全球主管橫跨各自負責之資產類別，出席日常管理會議，進而偕同資深主管階層，針對各項提供予 SIOC 的永續投資活動，共同進行策略監督。這樣一來，就得以監督盡職治理的具體成效以及關鍵績效指標，並在受邀人員向 SIOC 報告最新進展時(如適用)，建立明確的呈報與問責制。有關投資團隊負責人/投資長的職責，敬請參見「人力與資源」章節的詳細說明。
- 任何時候以及任何情況下，舉凡涉及內控與風險監督事宜，SIOC 的正式呈報對象皆為全球資產管理營運風險管理委員會 (Global Asset Management Business Control Committee, AM BCC) 以及資產管理銀行信託委員會 (涉及特定受託義務時)。AM BCC 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以及資產管理營運風險主管共同擔任主席，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，以及所有主要業務的主管。

SIOC 的會議排程為每季定期開會，並視需要召開額外會議。2023 年裡 SIOC 共計召開 6 次會議，這也是持續監督營業重大課題的一環。目前 SIOC 規劃於 2024 年召開 7 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。

全球資產管理營運風險管理委員會 (AM BCC)

- AM BCC 負責監督整個資產管理事業的各種營運風險及內控環境，確保正確辨識、管理、監控各種現有及新興營運風險、控管問題與趨勢。
- 由資產管理執行長以及資產管理營運風險管理主管共同擔任主席，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，以及所有主要業務的主管。



全球資產管理永續投資監督委員會 (SIOC)

- 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、目標和績效都是由此委員會負責監督。
- 委員會係由全球永續投資主管以及全球永續投資整合主管共同擔任主席。成員包括投資長 (CIO)，以及投資盡職治理全球主管與內控部門主管，如資產管理風控長、資產管理法規遵循主管，以及資產管理行政長(Chief Administration Officer)。



資料來源：摩根資產管理，截至 2023 年 12 月 31 日。

此治理結構旨在審查我們的政策、資源、重點任務、議合與表決活動乃至於報告機制，以期妥善保證我們的盡職治理活動。我們藉助 SIOC 這項資源，檢討公司流程並提出合理質疑，以利改進目標如期達成。持續監督是 SIOC 及其他主要委員會和工作小組的重要職責 (詳如後述)。委員會的責任，莫過於審查流程、提出重要問題與關鍵利益關係人進行討論，乃至於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。

2023 年，SIOC 審查並核准發表一系列重要的永續投資及投資盡職治理出版品，其中包括了我們的 2022 年投資盡職治理報告書。這項成果反映出我們持續提高報告標準的努力。憑藉這份報告書，我們連續第二年經英國財務局核定為《2020 年英國盡職治理守則》簽署機構。此外，報告部分章節已譯成中文⁸，列為本公司《台灣投資盡職治理報告書》的其中一環。本公司的 2022 年版台灣投資盡職治理報告書，得分再創佳績，相較於先前兩年均有所提升，非常榮幸獲得台灣證券交易所評定為當年度本地資產管理公司發布之 9 篇最卓越盡職治理報告書之一。

⁸ 中文版 2023 年投資盡職治理報告：<https://am.jpmorgan.com/content/dam/jpm-am-aem/asiapacific/tw/zh/supplemental/stewardshipreport2022.pdf>

此外，SIOC 也審查並核准了摩根資產管理的 2023 年氣候相關財務揭露工作小組報告書(TCFD)⁹。本報告的內容揭露了客戶委託資產管理的過程當中，如何持續顧及氣候相關的風險與機會，且說明了氣候因素對於我們的治理和管理架構具備哪些重大影響，以及我們策略中與氣候相關的關鍵要素：ESG 整合與研究、我們的永續產品供應與投資盡職治理。報告書深入解析了我們如何識別並管理氣候風險，並研討風險管理和法遵部門所執行的治理和控制措施，此外亦揭露我們目前採用何等資料及指標，據以評估及控管受託管理資產的氣候風險。今年的報告強調了我們如何在 2022 年擴大永續投資產品選擇，如何持續發展氣候分析能力，並將氣候變遷列為六大投資盡職治理重點之一。

委員會效益審查與評估

我們持續審查並評估委員會效益，於 2023 年判定 SIOC 適用共同主席之架構，並指派近期設立的全球永續投資整合主管擔任主任委員。此舉旨在確保 SIOC 獲得全球永續投資主管 (擔任共同主席) 及全球投資盡職治理主管 (擔任 SIOC 成員) 所引進之主題專業知識，此外亦可由營運及企管領域的資深代表提出各員觀點的見解。

基於這幾個新增觀點，我們在 2023 年實施一系列變革，旨在提高 SIOC 在監督職責方面的公信力與實質成果。

- 舉例而言，我們曾在 2023 年設立了關鍵資深投資專業人士與投資協理共組的新論壇。所設立的新論壇，亦由全球永續投資主管與全球永續投資整合主管共同擔任主席，現已每月召開會議，旨在深入研討永續投資之剔除暨納入標準，進而作出明智決策。新論壇將與投資盡職治理團隊密切協調聯繫。
- 在 2023 年 9 月的會議席間，SIOC 核准 ESG 整合治理/監督流程的變更，相關異動的內容包括了要求 SIOC 審查新策略的增補規範。先前，我們的治理流程係要求 SIOC 審查投資組別層面的 ESG 整合情形，而不需針對個別策略進行審查。依照新訂治理流程，ESG 整合應持續由適用投資組別之投資協理或同等團隊負責監控，並由相應投資組別的投資監督委員會或同等委員會監督，據以確認特定策略的投資流程仍依其揭露資訊及文件所述，確實整合 ESG 原則。
- SIOC 會依據摩根資產管理的多元因子 ESG 整合架構，持續驗證新的投資策略是否充分整合 ESG 原則。

我們持續評估現行永續投資治理架構的適切程度，並且針對關鍵永續投資領域 (包括投資盡職治理)，確保嚴格監督成效。本公司認為，對於資產管理規模龐大、資產類別及投資風格廣泛，且投資標的、營運據點及客戶遍布全球的組織而言，監督和支持有效的盡職治理至關重要。委員會在 2023 年的表現表明，其架構充分具備靈活度和機動性，可在必要情況下修改職權範圍，同時繼續履行規定的監督職責。

2024 年，我們將擴大 SIOC 成員的訓練及知識發展工作，要求新論壇成員及接任新監督職責的人員參與其中。我們將視需要，持續檢討並完善架構與流程，同時持續針對委員會成效執行年度審查，以此作為委員會延續成效的重要方法，並突顯任何值得關注的領域。

與盡職治理相關的主要區域委員會與主題工作小組

摩根資產管理永續投資監督委員會 (SIOC) 的堅實後援，包括了由區域委員會與特定主題工作小組所構成的網絡，從而確保論壇定期針對特定區域或主題的相關課題，交流資訊、研議並制定決策。成員多為投資研究分析師、基金經理人、盡職治理與

⁹ 摩根資產管理 2023 年氣候相關財務資訊揭露工作小組報告：<https://am.jpmorgan.com/content/dam/jpm-am-aem/global/en/sustainable-investing/tcfd-report.pdf>

永續投資專家以及客服專業人員。我們高度重視相關組成，視之為摩根資產管理實現 SIOC 主導治理架構之關鍵所在，藉此努力妥善管理遍布全球、龐大、複雜的公司事業。

與盡職治理相關的主要小組包括了：

- 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、歐非洲及中東、亞洲(除日本)以及日本。相關成員每季召開一次會議，成員包括資深股票投資分析師、股票基金經理人、投資盡職治理團隊成員、法務、法規遵循以及風險專家。各個委員會負責制定區域代理表決政策與準則，亦為表決和各種企業治理議題提供了呈報點(escalation point)；其向上呈報的對象即為 SIOC，該委員會負責接收來自其他委員會的定期更新報告，負責監控實質成果。
- 議合工作小組：旨在針對摩根資產管理跨資產類別的議合活動，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、投資組合經理人，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、投資級企業固定收益、非投資級企業固定收益、新興市場債以及多重資產投資。各小組也扮演輔助角色，與投資分析師共同評估 ESG 爭議 (例如 2015 年 Fundão 水壩潰堤等事件造成傷亡、環境破壞，並導致相關公司承擔高昂修復成本和訴訟) 及違反規範《聯合國全球盟約(UNGC)》，針對涉及爭議且具財務重大性質及/或符合違規剔除條件的客戶，接洽被投資公司展開反應式議合。如同區域代理委員會(Proxy Committee)，四大主要投資區域均設有議合工作小組。

ESG 法規與產業主導變革的監督

ESG 相關法規和產業標準 (例如守則、準則、最佳實務建議) 推陳出新，持續加速我們的投資管理生態系統永續整合轉型，包括投資決策流程中涉及財務重大因子的基本「考量」、提升既有資產管理及治理框架從而適應持續進化的 ESG 觀點、新產品開發以及產品組合的建構。

在攜手永續投資團隊通力合作之後，全球 ESG 法規變革治理及實施架構順利完成研擬，旨在支援內部營業團隊與部門，轉變原有營運模式、實務與流程，具體滿足新興法規與產業發展。相關專案與提案，交由特定的指導論壇負責管理，論壇出席人士均為資深的跨部門主管，定期開會監督各項工作流程。此等工作流程包括由專責團隊執行 (包括但不限於) 歐盟的永續金融揭露規範 (European Union's Sustainable Finance Disclosure Regulation, EU SFDR)、永續分類規範 (Taxonomy Regulation, EU TR)、TCFD 相關措施及英國永續揭露要求；以及預先準備因應未來發展 (例如歐盟企業永續報告指令以及未來涉及歐盟「命名規則」[即歐盟 SFDR 1.5 和 2.0] 的相關要求)。

ESG 法規及產業主導變革，是摩根資產管理在 2023 年最積極投入的工作領域之一，成功實施並革新了必需或既有的 ESG 相關政策、框架、方法及相關揭露程序，進一步符合摩根資產管理直接和/或間接適用的發展趨勢。這些計畫得到了內部其他平行方案的支持，後者旨在發展我們的 ESG 相關風險和監督模型，以及內部訓練和宣導方法。

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 和氣候研究工作小組的成員包含所有投資類別的資深投資專業人士，例如研究主管、基金經理人、分析師與永續投資團隊代表。該工作小組係由全球永續投資研究主管擔任主席。ESG 與氣候研究工作小組針對 ESG 相關研究方法的開發提供建議，例如摩根資產管理計量 ESG 評分¹⁰以及氣候變遷相關的研究問題。摩根資產管理計量 ESG 評分，評量了公司面對並管控財務重大性 ESG 風險及契機的周延程度。相關小組的重要貢獻在於慎選氣候相關指標，用於開發 Climate Insights 工具組。另一項專案的任務，包括開發分析工具，協助評估個別企業發行機構自訂減碳目標的科學公信力。在移交現行 ESG 整合的監控和監督職責後，工作小組即不再針對投資組別現行的 ESG 整合狀況提供正式審查及回饋意見。有關相關變動的進一步詳情，敬請參閱「摩根資產管理的 ESG 整合實踐」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、經銷代表以及跨職能事業夥伴，他們努力提案並制定商業化策略，包括辨識關鍵客戶、據此規劃輕重緩急、擬定有效的行銷工作，以及推動 ESG 教育與思維領航等重大措施。

除了永續投資領導工作小組以外，摩根資產管理亦設有全球 ESG 揭露工作小組，成員來自資產管理法務部、營運風險管理部、永續投資部、訊息規範部、行銷部、法規遵循部及風險部門。工作小組定期召開會議，討論各項涉及 ESG 整合及永續投資的揭露主題。

¹⁰ 計量 ESG 評分是摩根資產管理永續投資團隊研發的內部評分，藉此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。評分的宗旨乃是提供摩根資產管理的投資組合經理人和研究分析師實用資訊，據此促進 ESG 整合及投資盡職治理。在主動式投資流程裡，此分數針對各項重大 ESG 風險及契機的強化考量提供了另一種參考依據。

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

我們在全球各地有超過 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

涵蓋美國股票、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

涵蓋企業債券（投資等級、非投資等級及新興市場）、地方債券、證券化債券及主權債投資。



Anton Pil

全球另類資產投資主管

涵蓋多種投資領域，包括私募股權、基礎建設與交通運輸、不動產、私募信貸及避險基金。



Jed Laskowitz

全球資產管理解決方案主管

涵蓋多元資產及計量投資策略。亦負責摩根大通的全球 ETF 業務與 55ip (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

全球流動性投資主管

監督短期現金管理與固定收益解決方案。亦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

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

領導全公司在永續投資方面的策略性工作，並聚焦於摩根資產管理內部之 ESG 整合。



Yo Takatsuki

全球投資盡職治理主管

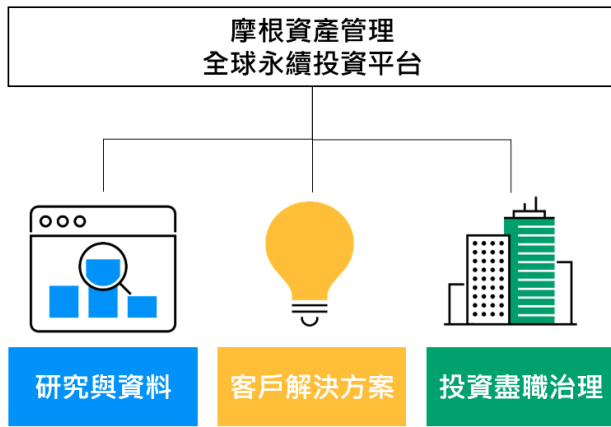
負責與各資產類別的投資人密切合作，推動本公司在全球各地深化議合及代理表決方面的工作。本團隊隸屬於永續投資部門，團隊成員共有 15 名盡職治理專家。

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。

永續投資部門

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 12 月 31 日，永續投資部共有 36 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。團隊內部亦設有專責的氣候研究小組。
- 客戶解決方案團隊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。
- 投資盡職治理團隊負責本公司投資取向且專家主導之盡職治理方法，參與被投資公司議合並代理行使表決權。該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，大型全球資產管理公司有效盡職治理能否向前推動的關鍵層面，在於當地市場專家組成的區域盡職治理團隊得以派駐現場與我們的投資人展開日常合作並與各家公司議合交流。我們的團隊成員涵蓋多元國籍和語言，我們認為，團隊的多元化乃是事業在許多市場致勝的關鍵因素，因為我們相信在充分瞭解當地商業規範的情況下，採用被投資公司的母語直接議合溝通就能掌握無可取代的優勢。除了英語之外，我們的團隊成員亦精通西班牙語、日語、韓語及中文等。我們發現，採用公司方熟悉的母語進行討論，更有利於針對氣候變遷風險或多元化等複雜的技術性議題妥善議合交流。

我們也認為，這種區域優勢對於瞭解當地客戶需求、監管期望及盡職治理守則的演變，至關重要。例如，自 2022 年以來，我們的亞洲團隊(日本以外)翻譯了投資盡職治理報告書的內容，俾利台灣證券交易所據此直接評估我們的盡職治理實務。我們 2022 年台灣投資盡職治理報告所獲評分出色，相較於先前兩年均有進步。

投資盡職治理是長期的活動，全球團隊結構係建立於 2021 年，而我們持續執行並以此結構作為基礎。本次組織變革的結果大致理想，成果包括：

- 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；
- 子團隊專注於與盡職治理優先重點一致的主題領域，有效分享最新的研究見解和產業發展。這些子團隊(稱為 Pod)促成全球團隊之間的知識共享；
- 投資盡職治理團隊與投資團隊之間，根據關鍵優先主題有效協調全球跨資產類別的盡職治理活動；以及
- 彙整資源，進一步強化我們的盡職治理相關營運實務，例如研究系統中的議合活動記錄、客戶報表、管理服務供應商及代理表決改革的落實。

團隊具備多元背景、資格以及經驗，成員先前於其他資產管理公司擔任股票研究、商業銀行、ESG 研究、氣候諮詢、企業永續發展報告、公共政策、金融新聞、稽核、代理研究和顧問、影響力投資，以及盡職治理專家等職務。相關背景乃是確保投

資團隊掌握廣博 ESG 見解的關鍵因素。時至今日，這一點尤其重要，因為客戶和主管機關大幅加強審查資產管理公司在財務相關永續理念以及治理問題方面的專業知識。這種情況下，盡職治理工作仍然是基於客戶最佳利益管理資產的一大支柱。

敬請參閱「我們促進多元、平等及共融的方法」一節，瞭解我們針對相關課題採取之方法。投資盡職治理團隊成員的完整履歷請參見附錄。

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。

2023 年，ESG 的相關研究涉及了兩個特別關注的領域：與投資盡職治理相關的資料和分析工具。

我們開發中的專有工具能以系統化方式評估個別被投資公司自訂減碳目標的科學公信力，相關見解將為我們的氣候風險研究與議合提供所需資訊。我們還評估了多個產業的一系列氣候指標，探究如何計算企業設定的減碳目標進度，從而得出結論。後應使用更廣泛的一系列轉型指標，預測各家企業履行其減碳承諾的可能性¹¹。

我們也與自然資本風險與生物多樣性喪失風險的資料解決方案供應商展開調查與訪談，並且從中獲致了結。單就整體的系統性評估而言，相關資料與數據的成熟完備尚且比不上氣候資料，我們將繼續監控該領域的產品開發與資料可用程度¹²。

¹¹ 管理減碳轉型投資組合 — 投資人如何進行減碳分析 — 2022 年 10 月，摩根資產管理。

¹² 投資決策如何整合生物多樣性 — 2023 年 3 月，摩根資產管理。

我們的議合方法

摩根資產管理堅信專家深入的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。

推動被投資對象公司參與對話，並促進健全的環境、社會及治理 (ESG) 實務是我們實施投資盡職治理策略的重要環節。本公司議合活動的基礎來自於各家公司的深入投資研究成果，加上對總經動力、產業特定因子與財務重大 ESG 主題的評估結果。

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。
- **重要性(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。
- **額外性(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。我們自詡為大型投資機構，有能力善用資源，在客戶的託付下實現理想成果。
- **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亦是投資盡職治理活動所運用的另一項重要工具。透過代理表決展現我們的觀點，是我們日益關注的投資盡職治理重點。

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，得益於與當地被投資公司長期維持的良好關係，定期與董事會的董事、董事長、資深執行主管以及執行長互動交流。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、識別新機會，並支持我們的目標，創造具吸引力的風險調整後報酬。

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。藉由議合交流，我們期望被投資公司的長期永續成果都能獲得鼓勵並付諸行動。

摩根資產管理的六大投資盡職治理優先重點

我們辨識出六個投資盡職治理優先目標，認為這幾點原則普遍適用於我們的議合工作及各種市場循環，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。因此，這類主題的議合，乃是客戶價值能否實現的關鍵所在。

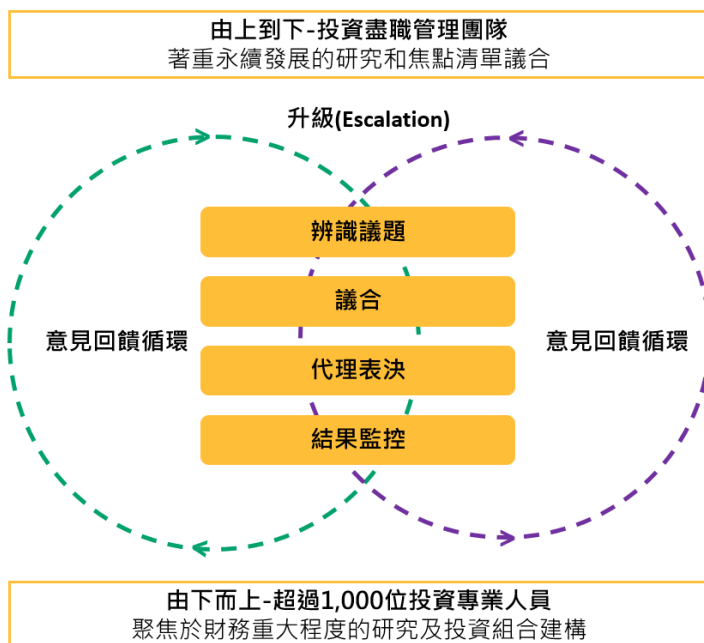
在全面審查去年的各項優先任務過後，2023 年係首度於全年內採行第六個，也是最新的優先主題—自然資本和生態系統。該主題內容廣泛，同時著眼於經濟活動及其與自然界的關係，相關議題包括了自然資源開採與其在工業生產與其他商業活動裡如何使用、廢棄物與回收、循環經濟的概念，以及永續生產體系。如同過去十年的氣候風險，我們認為，自然資本與生態系統對公司長期價值的財務影響巨大，未來十年仍是重要的投資與盡職治理考量。

在個別的優先重點領域內，我們辨識了短期 (18-24 個月)內儘速因應的相關次要主題，這幾個次要主題會隨著時間而演進調整，反映了我們將與投資對象合作探究問題所在，共同推動最佳實務。

結合優先重點與持續演進的主題，為我們遍及全球的投資人和投資盡職治理團隊，打造出結構嚴謹且目標明確的議合架構。

本報告逐一深入研究六大優先重點，對照我們尋求推動被投資公司落實重大變革，以利管理風險及提高投資人價值的關鍵領域，列舉具體的議合個案研究。我們也提供範例，說明如何透過代理表決活動，影響各種議題。

摩根資產管理議合模式



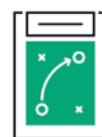
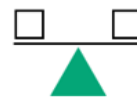
資料來源：摩根資產管理，截至2023年12月31日。



氣候變遷

社會

治理



氣候變遷

自然資本
與生態系統

人才資本
管理

社會利害
關係人議合

治理

長期策略
校準

值得注意的是，雖然我們認為這六大優先任務在不同的資產類別、策略和地區均屬舉足輕重，但也體認到，我們的議合活動應當同時反映產業、地區和金融市場之間的重大差異。

例如，在人才資本管理領域，美國的議合活動多聚焦於科技產業以及消費者服務事業的勞工實務；而在亞洲的重點則是全球供應鏈。同樣的議題，在不同產業裡，也會有所不同：假如涉及供應鏈的風險疑慮，我們多半會要求服飾零售公司提供其一級供應商名單，但卻很少要求保險公司提供同樣的資訊。

同理，針對礦業的氣候變遷議合，鑑於美國與加拿大均為大型的石油與天然氣生產國，加上環境機構對於甲烷排放制定了各種現行法規與草案，因此甲烷排放往往成為拜訪北美公司的重點研議課題。但另一方面，對於監管較為寬鬆的新興市場公司，討論則可能更側重於更具意義的透明公開體制，確保今後的排碳減量績效更加一目瞭然。

在長期實踐的議合當中，美國地區的參與議合頗注重績效薪酬制度，反映了薪酬方案的數量與日益提升的複雜程度。而在英國，薪酬課題的討論重點在於股權，以及如何比照高階執行主管為一般員工一併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執行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

2023 年內，我們的投資團隊成員 (例如研究分析師及盡職治理專家) 已與被投資對象的董事會成員、資深主管、營運專家陸續舉行了數千次的會議，我們討論的重點與宗旨，取決於我們針對被投資公司策略、財務表現，以及財務重大性 ESG 議題的關鍵實務等因素，深入分析過後的結果 (完整詳情敬請參閱「摩根資產管理的 ESG 整合實踐」一節)。透過與公司的定期、長久互動，我們討論了一系列議題，包括了各種的財務重大性 ESG 因子，並列舉出我們認為有哪些良好實務的領域值得公司追求。我們採系統化方式追蹤並監控這類互動，此係**核心盡職治理方案 (Core Stewardship Program)**的一部分。透過該方案，我們聚焦於我們認為被投資公司應該解決的議題，盡力實現風險最小化，藉此保護價值，並善用機會創造價值。我們會評估這些公司對於議合活動有何反應，並隨著時間監控議合進展，包括永續理念實踐的公開透明度。除了與被投資公司的代表交流對話之外，代理表決同樣是重要的策略要素。

同時，我們也發現了研擬深入議合方案的必要性，這些案例中，我們會根據內部研究與分析結果，針對更有必要交流的更少數公司，分配更多的時間與資源。我們的**強化議合方案 (Enhanced Engagement Program)**，致力滿足全球各資產類別投資團隊以及各地客戶與利益關係人的期望，進而針對最具價值潛力的被投資公司，管理風險、提升長期股東價值，確保我們投注的時間與關注開花結果。

強化議合方案的三大重要支柱為：

1. **重點議合清單：**這這個公司清單的內容，涵蓋了投資組合當中持有之股票與公司債，其中包括股票未上市的純債券發行機構，通常也是我們的重大曝險對象，並經內部研究指出其具備一或兩項財務重大性的 ESG 風險與機會。清單內容業經摩根資產管理相關投資人同意。我們會評估自己具備多少能力與這幾家公司合作推動變革，同時考量我們的過往紀錄、該公司是否承認問題的存在，以及足以影響實際情況的整體法規因子。

隨後我們直接設立明確的目標，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，積極鼓勵公司考慮上述變革。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。

2023 年的重點議合清單上，共有 132 家公司。定期監控議合進度，據以評估後續步驟，這是定期審查清單上入列公司的一大關鍵環節。

2. **主題式專案：**除了重點議合清單之外，我們亦針對投資盡職治理六大優先重點，就相關的具體課題展開議合交流計畫，對此，我們在同類課題上囊括了多家被投資公司。目標是在特定專案的整個生命週期內，與大約 30-40 家公司議合。

例如在 2023 年，我們針對被投資公司的關鍵礦產採購，啟動了相關人權風險的主題專案。

3. **反應式議合：**縱使我們努力藉由積極主動的議合活動，致力確保被投資公司建構更健全的 ESG 風險韌性，也更能準確把握相關機會，然而，始終不乏此起彼落的企業行動、重大事件、重大發展、爭議、違例行徑，或代理表決流程的各式事務，這類項目往往需以反應式議合因應之。其中也可能包括了各種涉及爭議性企業實務、產品與服務的已揭露長期性問題。敬請參閱本報告「反應式議合」一節，瞭解更多相關資訊。

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，與摩根資產管理投資人的合作，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、里程碑與失敗案例」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。

更多詳細資訊，敬請參閱「協同議合」章節。

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。該團隊還會對投資團隊提供參與議合的相關培訓。2023 年我們在全球盡職投資管理主管的領導下，為世界各地的議合團隊舉辦了深入的優質議合培訓課程，在東京與倫敦舉辦面授培訓，也為世界各地的全球債券投資團隊，提供了線上的固定收益議合課程。團隊亦更進一步針對特定主題（例如氣候變遷及其對於金融風險與投資成果的重大程度）設計特殊培訓課程。

我們認為這點乃是本公司 ESG 整合方法的關鍵環節，即投資人應扮演積極角色，大力推動盡職治理，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，以及對於議合品質優劣，影響至關重大，也是在時限內能否促成明確結果的決定性要素。通常，我們的議合活動可能需要好幾年的時間，才會造就出確切成果；我們預期在單一的議合時間進程當中，各個里程碑的達成耗時約為三年左右。

我們認為，對於大多數重大 ESG 議題，我們的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。

議合活動另包含年度股東大會 (又稱為股東常會或 AGM) 的相關議題表決，除了投資盡職治理團隊的成員外，股權投資人亦將一併出席會議。

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。

檢視了相關行動對於本公司目標的潛在利益之後，我們會將相關考量予以升級，同時確保我們始終以客戶的最佳長期利益至上。我們的升級方法，會依個別案例的事實和情況予以考量，然而，我們也發現，表決升級主要乃是針對股權持有，而非表決機會明顯較少的其他資產類別。我們通常不會根據地理位置或基金類型區分採行之升級方法，除非具備合理理由 (例如，我們在 2022 年俄羅斯入侵烏克蘭過後，針對俄羅斯公司進行代理表決的方法或針對永續策略的特定表決)。

協同議合

摩根資產管理將協同議合定義為偕同其他機構投資人，攜手針對重大財務議題，與被投資公司展開集體對話。協同議合，可以透過我方與公司的直接會議、與公司的聯合書面通訊等各種方式，索取特定主題的更多相關資訊，或以投資人通訊會議之模式進行。

我們的議合方式大多是與公司進行一對一的對話，但在特定情況下，協同議合也能有效幫助公司瞭解投資人共同關切的事業，並掌握個別公司的財務重大性曝險與機會，以及投資人價值可能受到哪些影響。如遇一對一議合未能獲得具體回應，及/或未能與時俱進確立議合進展之情況，協同議合當可發揮作用。

我們認為，協同議合與一對一議合，兩者均不可偏廢；如此方能善用我方投資人權利、履行信託義務，為客戶確保最理想長期成果。其根據乃是本公司對於被投資公司財務重大性風險的瞭解與認識，同時表明我們期望此類風險獲得完善嚴格的管理，防範投資人價值蒙損，包括了評估公司如何利用競爭機會實現創新，從而滿足世界各地的消費者需求與監管要求。

協同議合在特定市場、特定議題上，受到了主管機關的支持與鼓勵，例如，在英國，氣候變遷產業協作，備受重視與期待。在遵守所有適用規則及法規（例如反壟斷法與競爭法）的同時，我們認為，協同議合能將投資方的疑慮有效傳達予公司方。

近來協同議合受到媒體關注，至關重要者在於確保客戶實質瞭解「協同議合」的意義。例如，協同議合涉及多個投資人（例如其他資產管理同業）的共同參與，各方固然對於個別公司面臨的風險與機會抱持共同的擔憂，個別的投資決策與代理表決立場仍將由各家投資人自行研擬。摩根資產管理不會與其他投資人分享任何涉及客戶帳戶或投資決策的競爭性敏感資訊，亦不與其他投資人針對投資事宜協同併進或另訂共識，有關被投資公司的事宜，個別投資人一概自主、獨立決策，包括如何進行代理表決，以及是否調整配置、向被投資公司投入或撤回資本。被投資公司則根據內部考量各方意見的綜合評估，而後自行完成策略決策。

人才資本及人權倡議

我們相信，有效管理人權風險，即能降低聲譽、監管與法律風險等，並且符合股東和客戶的最佳利益。自 2022 年 12 月起，我們成為 Advance 的參與者，這是一個由聯合國支持的負責任投資原則(Principles for Responsible Investment, PRI)協調的投資者主導的倡議，旨在通過投資管理增加對人權的尊重並鼓勵對人們產生積極的影響。考慮到人權盡職調查監管架構的持續演進及相關法律、聲譽與財務影響，我們認為這幾個目標對於我方所投資公司的長期價值，地位非常重要。我們參與 POSCO 以及 Nippon Steel 的社會與人權討論，乃是根據上述公司涉及的特定聲譽與財務風險隱憂。

治理提案

治理提案仍然是我們 2023 年的重點領域之一，例如本公司自 2012 年加入迄今的英國 30% Club 投資人集團。本公司同時亦是日本 30% Club 投資人集團及其最佳實務小組組員，以及香港 30% Club 投資人集團的成員。

我們自 2022 年開始，取得了 30% Club 香港投資人集團的會員資格，繼續推動議合。我們偕同其他四位成員，共同聯繫了 27 家董事會均由單一性別人士組成董事會的香港上市公司，據以深入瞭解其董事會提名流程、董事多樣性策略，以及整體的多元共融策略。我們認為較高治理標準與股東報酬之間，存有強烈的正相關性，其中包括了尋求更加多元化的董事會觀點。在這 27 家公司中，有 10 家將於 2023 年任命女性董事進入董事會。值得注意的是，香港聯合交易所將不再允許僅由單一性別組成的董事會，映證了我方於議合期間鼓勵公司預先做好準備、因應法規變動，實為不容忽視的重要呼籲。根據香港新制，發行機構必須在 2024 年 12 月 31 日之前，任命至少一位不同性別的董事。

亞洲公司治理協會 (Asian Corporate Governance Association, ACGA) 是本公司在亞洲公司治理議題上長期合作的重要產業機構，我們亦是協會旗下中國工作小組、韓國工作小組及日本工作小組的成員。與被投資公司會面，討論公司治理問題，包括重大議題的治理，即個別國家工作小組的主要活動。2023 年間，我們連同其他投資人，與多家中國公司相互議合交流，此外我們也參加了 2023 年 4 月的 ACGA 交流會和 2023 年 11 月的 ACGA 年會。

氣候變遷

- 亞洲投資者氣候變化聯盟(Asia Investor Group on Climate Change) – 成員
- 氣候變遷機構投資者聯盟(Institutional Investors Group on Climate Change) – 成員
- ICMA (International Capital Market Association) 綠色與社會債券原則 – 氣候轉型融資工作小組成員
- 倫敦證券交易所 – 永續債券市場諮詢組織成員
- 淨零排放資產管理公司倡議 – 簽署人
- 永續市場倡議 – 資產管理公司和資產所有權人工作小組成員

其他永續主題

- 英國投資協會 – 由我們的歐非中東執行長 Patrick Thomson 擔任理事會主席。我們參加了其中的多個小組，包括盡職治理報告工作小組。

人才資本管理和多元化

- 香港 30% Club – 擔任董事會多樣性議合活動之共同召集人，針對董事會成員清一色為同一性別之各家香港上市公司，展開溝通交流。
- 日本 30% Club – 成員
- 責任投資原則 (Principles of Responsible Investment) – 參與 Advance 人權倡議

治理

- 亞洲公司治理協會 (ACGA) – 中國、日本和南韓投資人工作小組成員
- 英國金融行為監管局(UK Financial Conduct Authority) – 表決報告小組成員

與需要提高代理表決的透明度

為了找出解決之道，強化表決報告的揭露、透明度及標準化，英國金融行為監管局 (UK Financial Conduct Authority, FCA) 於 2022 年召集了表決報告小組，本公司亦為小組成員。工作小組的主要目標，是針對資產管理公司的表決報告最低規範，研擬建議。這幾項目標合乎我們的盡職治理承諾，旨在推動標準化，並強化市場中資產管理公司的表決揭露。2023 年 6 月，表決報告小組發布諮詢與討論報告，提出適用於資產管理公司的自願性標準化綜合表決報告範本。

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。如此措施之目的，在於確保本公司的議合對於個別公司的風險與價值造成正向影響，也確認被投資公司是否隨著時間流逝而落實建設性的因應。新措施也能釐清進展緩慢的特定領域，進而持續改良議合方法和架構，為我們的客戶締造更優異的成果。

2023 年我們持續發展並強化所採取的方法，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™ 技術平台上，新建立了 ESG 議合記錄系統，據此系統化追蹤議合進度。

我們針對投資組合持倉當中的被投資公司，辨識出各種財務重大性質的 ESG 課題，並且據此展開議合，提出我方的疑慮，並且促請公司判斷哪些行動可供因應我們眼中攸關客戶帳戶的重大問題。大多數情況下，議合可能需要歷經一段時間，才會有所進展。任何問題在獲得董事會或主管階層正視，再到行動路徑圖完成定義並付諸執行，從而實踐具體變革之前，都得耗費相當可觀的時間。有時，我們在議合期間提出的問題，可能促使被投資公司決定進行結構性或組織整體的變革，其落實多半較為困難或緩慢，並會連帶影響商業模式、策略與投資。通常，我們的議合活動可能需要好幾年的時間，才會造就出確切成果；我們預期，在單一的議合時間進程當中，各個里程碑的達成耗時約為三年左右。

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：

- 1 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

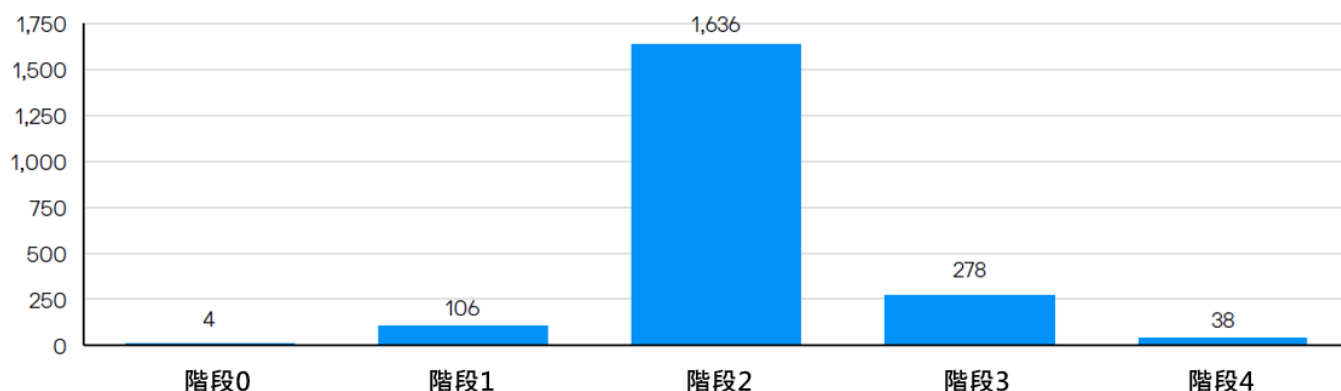
同時我們也定義了幾種情境以反映特定時限內無法確立正向成效的可能結果：

- 0 議合失敗

我們的重點議合清單於 2023 年度之進展

2023 年，全球投資盡職治理團隊與本公司重點議合清單當中的 132 家被投資公司展開議合，我們追蹤了議合進度，也進行一連串反應式議合，一併納入範疇內。此外，我們也開始針對重點議合清單未予列入的其他公司，追蹤相關的議合活動。下圖顯示了 2023 年底為止，進展到不同階段的議合活動。

不同階段的議合進度



資料來源：摩根資產管理，截至 2023 年 12 月 31 日。

附註：如果一家公司同時涉及多個議合主題，則該公司的議合里程碑即以進展最多的單一主題進度為準。

此外根據 2023 年間的觀察，重點議合清單當中進入第三階段的公司數量持續增加，符合期望。我們發現除了甫於 2022 年 12 月列入優先項目的新主題自然資本和生態系統議合重點之外，我們在所有地區的各项優先任務皆已累積成功案例。

我們發現，順利勸服被投資公司採行具體措施管理風險、提升長期價值的成功議合，往往設定了具體的數值目標，例如溫室氣體減排、職場多樣性、董事會多樣性或資本配置的量化標準。我們也發現，面對提升公開透明的呼籲，各家公司也為此發布永續理念、人才資本、人權、TCFD 或薪酬政策的報告，積極主動改善資訊揭露。

我們也發現了幾項個案，由於公司主管階層無意解決我方提出之各項隱憂而導致了議合失敗，縱使我們尋求不同類型的升級，亦未能成功說服 (敬請參閱軟銀集團 Softbank Group 之案例研究)。

2023 年議合成功實列表

公司	國家	優先重點	里程碑詳細資訊
丹斯克銀行 (Danske Bank A/S)	丹麥	氣候變遷	發布氣候行動計畫，詳細說明該行如何根據自身公告之淨零目標 (包括 2030 年前的中期目標及長期目標)，推動營運轉型及財務碳排放。過去我們亦曾針對相關主題，與該行議合交流，鼓勵該行提供更詳盡的策略細節，確實掌握相關計畫的公信力。
漢莎航空 (Deutsche Lufthansa AGAG)	德國	氣候變遷	該公司成為歐洲第一家達成 SBTi (議合里程碑) 減碳目標驗證的民航業者，其目標是在 2030 年前減少 50% 的排放量，2050 年前實現二氧化碳中和。
利潔時 (Reckitt Benckiser Group PLC)	英國	社會利害關係人管理	建立網路安全流程與資深主管階層問責體制，妥善抵減並因應今後各種網路攻擊。 公司在 2017 年遭受網路攻擊，因此需要進一步議合交流，瞭解該公司用以降低各種營業風險所採取的各種措施。
諾基亞 (Nokia Oyj)	芬蘭	人才資本管理	實現了全球所有外部招募人員至少包括 26% 女性的公司目標，作法包括了強化行銷、溝通及人才網羅活動，彰顯 Nokia 品牌作為雇主在多元友善就業政策的出眾表現。
Nihon M&A Center Holdings Inc	日本	治理	公司宣布中期資本配置政策，鼓勵派發率目標為 60% 以上，有助於提高股東報酬率。我們自 2021 年起與該公司議合，原因是擔心其資本配置政策失當。
騰訊 (Tencent Holdings Ltd)	中國	治理	2022 年任命第二位女性董事。2023 年年度股東大會後，女性董事會成員比例增加至 25%。在 2022 年 ESG 報告書當中，該公司宣布了 2030 年董事會性別多樣性達到 30% 的目標。
嬌生 (Johnson & Johnson)	美國	長期策略校準	向投資人揭露額外資訊，以利瞭解高階執行主管薪酬中法律與合規成本的考量情形。在 2022 年的年度股東大會上，我們支持一項股東提案，要求將法律與合規成本納入薪酬計算，藉此反映我們的理念，也就是須向股東揭露更多資訊。隨著資訊揭露的改進，我們對 2023 年度股東大會上提交的同一提案投下「反對」票。

案例研究 – 不成功的議合



軟銀集團(Softbank Group)



日本



股票、債券

問題

我們對軟銀集團的治理提出了擔憂，因為其複雜的所有權結構存在利益衝突的風險，以及公司投資子公司的披露水平較差。我們質疑管理層關於這些子公司不尋常的所有權結構，因為創辦人/董事長/執行長的持股比例與他的現金出資不成比例。他因這些投資子公司造成的損失而欠軟銀大量款項，這些款項是以非常低的利率提供的。最近我們持續擔憂的，乃是軟銀集團與某家投資子公司管理的創投基金之間，並未針對 Arm Holdings IPO 的重大合約，充分揭露相關資訊。(ARM Holdings 經營半導體與軟體設計事業，於 2023 年 9 月掛牌上市)。

行動

我們與該公司議合並提出疑慮，質疑軟銀集團的投資子公司 SB Northstar 可能移作該公司創辦人/董事長/執行長的間接投資工具。此君持有該公司三分之一的股份，此外該公司債務沉重。我們鼓勵公司採取措施，簡化複雜的資本結構，並管理涉及創辦人的潛在利益衝突。在軟銀集團宣布縮減對 SB Northstar 的投資活動後，我們與管理團隊以一對一、協作方式，多次會面交流，設法解決創投基金 Softbank Vision Fund 2 在投資流程與治理期間的類似利益衝突及透明公開程度不彰問題。

該公司主張揭露情況已有所改善，並要求各界進一步瞭解非上市被投資公司的股票價值揭露作業面臨哪些限制。同時，我們發現軟銀集團受制於合約義務，須以售予軟銀投資子公司所管理創投基金的兩倍價格，買入 Arm Holdings 之股份，可能構成未揭露之或有負債。我們會見了軟銀集團的獨立董事，奈何相關討論並未充分解決我們對於董事會監督及治理的擔憂。我們持續透過表決，反對兩位董事人選，即 2019 年迄今的創辦人/董事長/執行長，以及 2020 年上任的財務長，具體表達我們對於公司治理的擔憂。

結果和後續

我們認為，這是一次事與願違的議合溝通，縱使我們透過多種管道尋求升級，用以解決我方所提治理問題的對策行動相當有限。我們將繼續評估可行選項，包括議合替代方案。

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式議合，推動各項合作，這類議合的時機通常發生在公司的重大表決提案未能過關之後，此時我們會展開後續議合，或是在重大提案付諸表決之前先行議合。

案例研究 – 反應式議合



瑞銀(UBS)與瑞士信貸(Credit Suisse)



瑞士



股票、債券

問題

由於擔心瑞士信貸的破產風險，瑞士銀行巨頭瑞銀透過緊急救援行動加以接管。瑞士信貸捲入一系列爭議，導致主管階層異動，並蒙受虧損。在收購瑞士信貸之前的幾年裡，我們已針對商業行為、風險管理及薪酬實務，與瑞士信貸進行議合。

行動

完成收購後，我們會見了瑞銀董事會的董事長，瑞銀承認，瑞士信貸的整合是重要的多年期計畫，並討論了其擬議的快速執行優先重點計畫。縱使面臨這種挑戰，該行表示，此次收購提供了難得的機會，有助於鞏固自身作為全球頂尖國際財富管理事業的地位。該行的主要優先重點，包括確保瑞士信貸的財富管理客戶加入並移至瑞銀的系統上。該行指出，針對事業本身，以及瑞銀的主管機關而言，整合客戶資料乃是關鍵的焦點領域。瑞銀也澄清了大幅縮減瑞士信貸投資銀行營運規模的計畫，相關事務向來涉及諸多爭議與問題。瑞銀特別指出，已規劃解決薪酬問題及違規行為相關實務，其中包括相關事業群的多位員工料將離職。該行亦表示，合併後實體的董事會將由瑞銀董事組成。我們也討論了該行關於永續發展實務、報告及兩家公司設立的目標存在差異等問題的整合規劃。

結果和後續

我們將密切關注瑞銀在高度複雜的合併後整合過程之進展，並在綜合永續發展報告發布後加以審查。

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

本公司身為資產管理機構，係以考量客戶最大利益為職責而妥慎行事，乃依循摩根資產管理之全球 ESG 整合方法。而摩根資產管理所採行之 ESG 整合方法，係將財務重大 ESG 因子（以及其他相關因子）系統化導入投資分析與投資決策，藉此管理風險並且提升長期投資報酬。ESG 整合雖將財務重大 ESG 因子納入考量，但並不改變策略投資目標，亦不排除特定類型公司或限制策略的可投資範圍。ESG 整合取決於是否可充分取得與投資領域相關的 ESG 資訊，惟部分或某些投資決策，未必會逐一考量 ESG 因子。

對於考慮 ESG 整合原則的策略，摩根資產管理要求如下：

1. 投資組合管理團隊應考慮專有研究，瞭解 ESG 議題對策略性投資的財務重要性；
2. 在整個投資流程中記錄相關的研究觀點與方法；
3. 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。

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 整合並非獨立之因子，而是在我們投資流程中連同其他因子一併考量的要素之一。

序言

在考量各種財務重大 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，並協助本公司為我們的客戶建立更強健的投資組合。

ESG 整合以及盡職治理，乃是摩根資產管理相輔相成的實務，藉此鼓勵推動各種投資理念，最終為客戶創造利益。

摩根資產管理的 ESG 整合方法著重於財務重要性，同時瞭解並非所有 ESG 因子都與特定投資、資產類別或策略相關。我們針對各種資產類別的 ESG 整合方法如下。請注意，投資集團在不同地區，均採取一致的方法執行 ESG 整合。

積極所有權是摩根資產管理標準投資流程的關鍵要素。摩根資產管理藉此瞭解各家公司或發行機構對於 ESG 議題的思維，並鼓勵其落實最佳實務，為我們的客戶創造最佳的報酬表現。根據摩根資產管理的定義，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，透過代理投票表決權行使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，確保本公司得以確實管理各項財務重大 ESG 風險，並將企業參與議合活動期間獲得的各項見解，系統化地納入我們的投資決策。

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。

將財務重大 ESG 指標納入投資流程的做法旨在加強風險管理，並可能有利於長期財務報酬。摩根資產管理認為，ESG 整合的長遠效應，可協助提高風險調整後報酬。另外，值得注意的是，ESG 指標的財務重要性會隨所考慮的時間範圍、特定區域或總體經濟的影響而變化。同時摩根資產管理也認為，確保 ESG 各項指標合乎特定投資風格，是重要的原則，來確保 ESG 資訊的整合能成為投資績效的助力。

摩根資產管理是全球性的主動資產管理公司，採用多樣化的投資風格，並在投資組別的投資流程中整合財務重大 ESG 指標，而整合方法均與基本策略一致，包括單純量化數據以及基本面研究同時搭配質化判斷的綜合方法。

我們將「投資組別(Investment Groups)」定義為具有共同投資流程、ESG 整合方法和共同投資策略的投資團隊。由於主動式管理投資策略、投資類型及投資流程各異，因此不同投資團隊適用的財務重大 ESG 指標也有所不同，摩根資產管理並未強制要求各投資組別以相同方式執行 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務方面可能存在差異。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。我們採用了聚焦多元因子框架的流程，據此驗證投資組別執行各自策略所採用的方法。

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，充分服務標準更高的客戶。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。

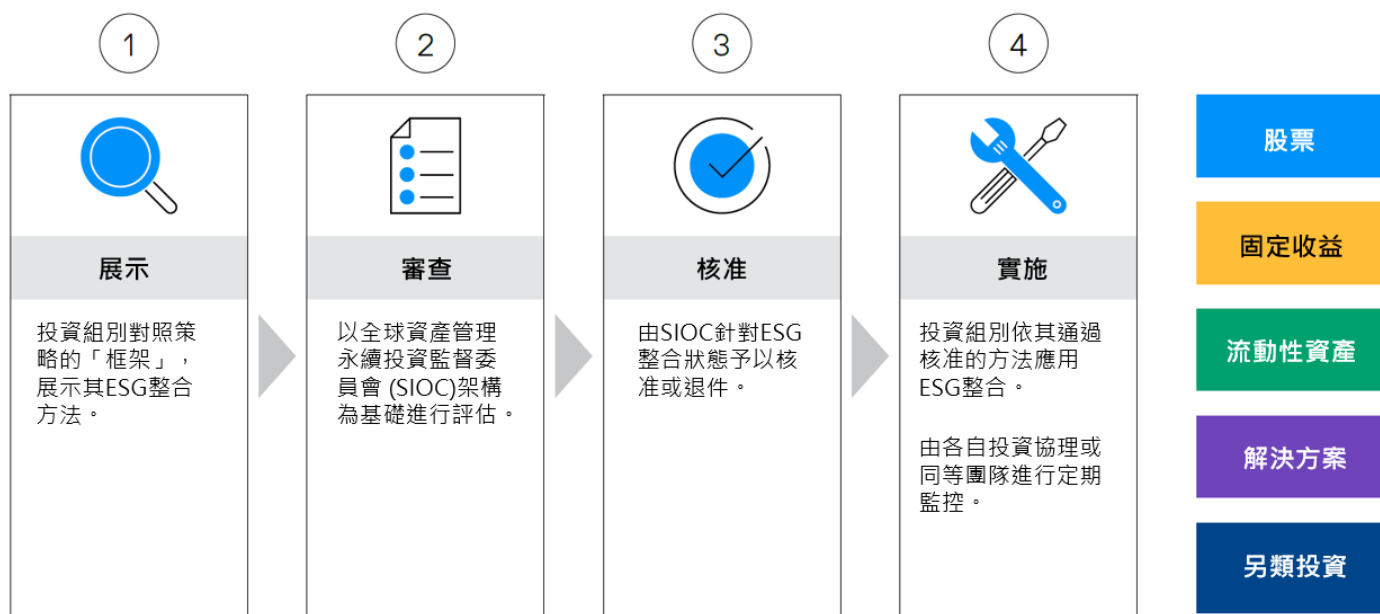
敬請注意：ESG 相關判斷與決策，均非確定之定論。即使個股或發行機構的證券可能受此等因子負面影響，仍予以買進和保留；而即使此類因子有利於發行機構證券，投資經理人仍可能予以出售或不予投資。ESG 整合對於金融產品的影響無法具體衡量，因為無論 ESG 考量為何，投資決策均將涉及主觀判斷。若客戶希望篩除特定類型公司或投資標的，或尋求符合特定 ESG 目標的產品，則不屬於 ESG 整合型產品的適用對象，除非金融產品文件另行註明，且將此需求納入投資目標及投資政策之中。換言之，ESG 整合本身並不改變產品投資目標、不限制投資經理人可投資的範圍，亦不表示該產品在任何要求此類授權的司法轄區需以 ESG 產品的形式發售或授權。

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。概不保證摩根資產管理定能正確評估此類影響。

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。

摩根資產管理的 ESG 整合驗證流程



資料來源：摩根資產管理，截至 2023 年 12 月 31 日。僅供說明現有治理流程，不得解釋為研究或投資建議。部分投資策略未必整合 ESG 原則。

如上圖所示，永續投資監督委員會 (SIOC) 負責審查並酌情核准所提出策略的 ESG 整合狀態。

隨著架構持續發展，專供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。

摩根資產管理 ESG 整合的 6 項指標架構

指標	相關子問題
研究和投資組合管理	1.研究和投資流程中獲取 ESG 指標的管道 <ul style="list-style-type: none"> 研究團隊和基金經理人是否使用內部和/或外部 ESG 衡量標準和指標？如果是，請舉例。 請說明內外部的資料來源，以及對「新」的外部資料來源是否進行的盡職調查，及 / 或所採用的標準為何？
	2.研究分析師、投資組合管理及投資決策考量 <ul style="list-style-type: none"> 請說明如何使用內外部 ESG 資料和指標，以擬定內部 ESG 研究和投資盡職調查流程 投資組合管理流程如何考慮/使用內部質性和量化研究成果？
	3.公司議合 <ul style="list-style-type: none"> 請說明在研究和投資盡職調查流程中，公司議合對於財務重大 ESG 因子有何作用？ 目前與 ESG 主題相關的公司議合作業過程如何進行記錄、監控和評估，尤其是針對各項活動的進展和成果？
文件記錄	4.ESG 整合資訊的文件記錄 <ul style="list-style-type: none"> 是否設有如何將 ESG 整合到投資團隊各面向的流程？如有，請說明。 是否有其他文件（例如投資流程/公開說明書）闡述 ESG 整合流程？
監控	5.監控 <ul style="list-style-type: none"> 該策略是否接受第一線風險審查，包括討論 ESG 衡量標準和指標？如果是，請概述審查頻率和涉及的團隊？
	6.監督 <ul style="list-style-type: none"> 目前設有何種向上呈報(Escalation)的監督架構？ 是否有類似向上呈報(Escalation)和研議記錄存證？

資料來源：摩根資產管理永續投資團隊與 ESG 與氣候研究工作小組。經 2023 年第四季強化治理流程後，上述取代了摩根資產管理的 10 點架構。

摩根資產管理的 ESG 整合驗證框架固然是由 SIOC 主導，實施和執行的權責則屬於投資團隊。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。有關 ESG 整合如何在各種資產類別的實踐中期間發揮作用，敬請參閱以下頁面有關資產類別的章節。

在投資流程內，系統化評估各項財務重大性 ESG 指標，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著財務重大性質的環境、社會或治理問題，將由投資團隊與投資盡職治理團隊密切合作，據以展開或延長各項議合活動，或藉此針對代理表決立場作出決策。使用本公司投資管理工具 Spectrum™內附的研究筆記 (Research Notes) 功能，即可長期持續追蹤相關議合活動的結果。這樣的意見反饋循環，從由下而上的重大程度以及由上而下的指導原則角度來看，確保了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。如上所示，投資盡職治理及議合參與，明確合乎 ESG 整合式 6 項指標架構內的「研究及投資管理、投資盡職查核」標準。

2023 年，摩根資產管理獲得 2023 年報告的 Principles for Responsible Investment (PRI) 評等 (資料截至 2022 年底)。聯合國盡責投資原則(UNPRI)是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。模組旨在提供針對盡責投資整體方法，提供各家簽署方的相關資訊，包括治理、盡責投資政策、目標與指標、盡責投資所獲得的相關資源，以及資產配置如何兼顧各種財務重大性 ESG 課題。

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，確保本公司得以採取有效方法進行 ESG 整合和投資盡職治理。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，但本公司適用於投資集團之 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。

摩根資產管理的 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。

橫跨摩根資產管理各部門的共享資源

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，可以在摩根資產管理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™ 於 2017 年推出，是摩根資產管理的通用科技平台，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

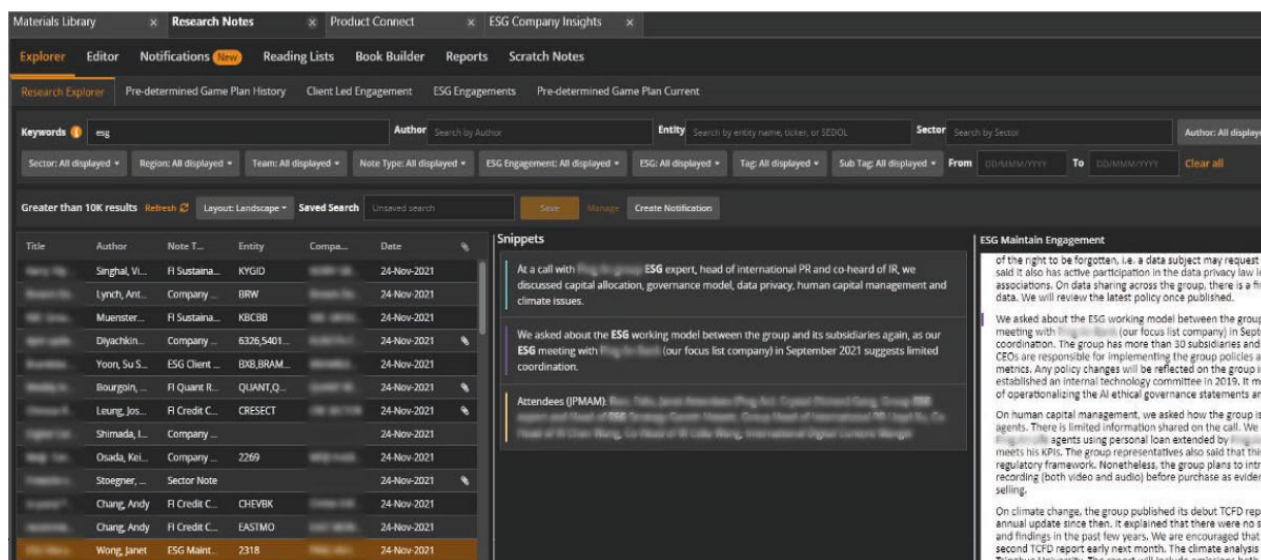
案。此外亦透過整合分析支援投資決策，有能力橫跨多重學科及領域，查看並管理各式風險，協助本公司建立更強大的投資組合。

Spectrum™將眾多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，但須遵守資訊屏障。例如：

- **質化研究筆記：**我們透過名為「研究筆記(Research Notes)」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，俾以提醒其他系統使用者。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 (Global Fixed Income, Currency and Commodities, 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。在議合流程當中，持續強調各種具備財務重大性質的 ESG 指標。

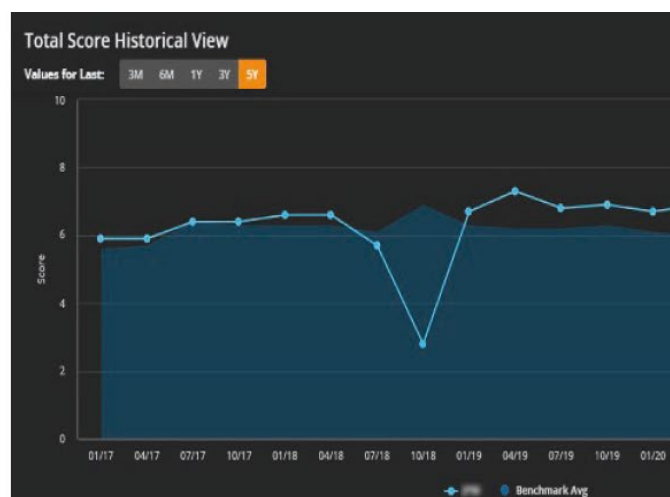
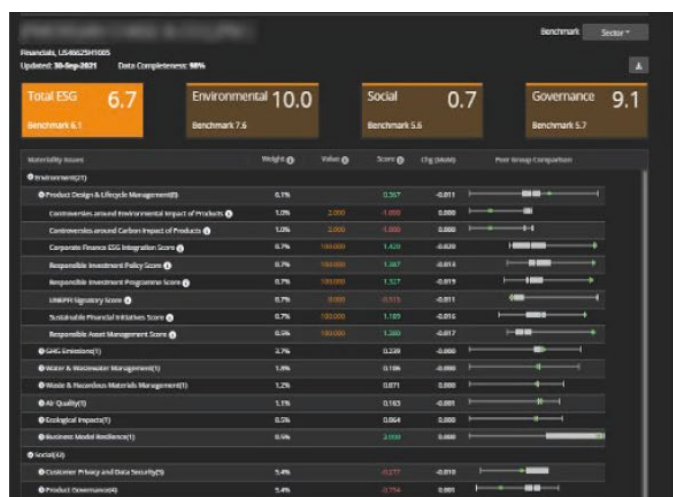
Spectrum™ 「研究筆記」儀表板的示意圖



影像來源：摩根資產管理 Spectrum™。

- **量化 ESG 資料：**投資團隊可以在 Spectrum™當中，查看摩根資產管理計量 ESG 評分，並且根據規定之資訊屏障，計算評分之各項基礎指標。投資團隊亦能存取過往五年間的整体摩根資產管理計量 ESG 得分與過往歷史動態。
- **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納入，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，請參閱下列頁面的各個資產類別章節。

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，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 12 月 31 日，我們委任了 36 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 12 月 31 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¹³

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不免涉及明顯差異。

目前欠缺標準的 ESG 評分系統，第三方供應商得出的方法和結論，仍有可能顯著有別於其他第三方供應商或摩根資產管理的自主研究結論。此外，第三方供應商的評估，有時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。同時，可供投資人調閱的 ESG 相關資料，數量以及品質均有持續進展，我們也據此引進次世代的專有 ESG 資料——全球

¹³ 摩根資產管理業已確保資料輸入項目之翔實可信，但無法擔保其專有系統或第三方資料必然準確無誤、隨時可得或完整無缺。在摩根資產管理的特定投資流程裡，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，內容通常包括前瞻性意向聲明，並且未必檢附事實佐證或可客觀計量之數據。此外，第三方供應商採用的標準依據未必相同，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，此類數據差距，可能導致對 ESG 實務及/或相關風險和機會的評估不正確、不完整或不一致。

一致的摩根資產管理計量 ESG 評分，舉凡本公司的投資組合管理團隊以及研究分析師團隊，均可透過 Spectrum™ 予以充分善用。評分的宗旨乃是針對摩根資產管理的投資組合經理人和研究分析師，提供原先無從取得的實用 ESG 資訊，據此增進 ESG 整合及投資盡職治理。在主動式投資流程裡，這樣的分數，針對各項重大 ESG 風險及契機的強化考量，提供了另一種參考依據，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，畢竟本公司的投資流程在 ESG 整合之外，尚有其他因子需要一併納入考量。

摩根資產管理計量 ESG 評分，評量了公司面對並管控財務重大性 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。請注意，現行規定並未要求投資團隊在投資流程裡必須使用摩根資產管理計量 ESG 評分，此外部分的摩根資產管理投資團隊並未在 ESG 整合流程當中採用摩根資產管理計量 ESG 評分。

這項分數提供了額外見解，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與契機。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，且有能力更周延監控公司行為與績效。

分數係由永續投資團隊的 ESG 與氣候研究工作小組合作開發，同時發揮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，具體充實了我們更擴大、更深刻理解公司揭露以外其他各項 ESG 指標的專業能力。

- 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¹⁴。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，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。

持續至今的趨勢反映了 ESG 資料的可用程度與品質持續提高，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。展望 2024，我們

¹⁴ 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，從而負面波及策略實際績效。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。

預期國際永續發展標準委員會 (International Sustainability Standards Board, ISSB) 的永續發展和氣候揭露標準勢必廣獲採用，TCFD 建議亦將與 ISSB 標準充分整合。

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，此外相關資料點的揭露確實略嫌不足。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已經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。公司的關鍵 ESG 指標績效一旦提高了能見度，假以時日就能做出更明智、更準確的前瞻性財務重大評估與投資決策。

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) 具備永續投資風險監督架構，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。相關分析將定期與資產管理風險部門以及資產管理投資長共享。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，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。財務重大性 ESG 因子，均將配合標的投資風格，整合於個別投資流程內。然而，摩根資產管理實施統一治理流程，用於監督 ESG 整合狀況。我們遵循「展示、審查、核准和實施」的方法。

投資組別對照策略的「框架」，向 SIOC 展示其 ESG 整合方法。對照多元因子框架進行相關作業，乃是為了確保一致性。SIOC 會在評估過後，核准或退回 ESG 整合狀態。

在 2023 年第四季之前，摩根資產管理的治理流程考慮 SIOC 在投資集團層級對 ESG 整合進行審查，但不要求 SIOC 針對個別策略/產品進行審查。摩根資產管理於 2023 年第四季強化 ESG 整合治理流程，要求所有新策略須個別送交 SIOC 審查，

始能呈報與產品指導委員會 (Product Steering Committee, PSC) · 從而確認策略投資流程是否確實整合 ESG 理念。SIOC 成立於 2021 年 · 旨在針對我們永續投資治理實務展開全面檢討 · 尤其著重於投資盡職治理的監督架構及 ESG 整合。在 2021 年之前 · 包括 ESG 與氣候研究工作小組在內 · 集合多個工作小組 · 共同釐定 ESG 整合狀態 · 根據過往慣例 · 此類工作小組合稱為永續投資領導團隊 (Sustainable Investment Leadership Team, SILT)。

截至 2023 年第四季 · ESG 整合係由投資協理或其他同等功能團隊負責監控 · 據以確認特定策略的投資流程仍依其揭露資訊及文件所述 · 確實整合 ESG 原則。

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 確認清單提出相同的詳盡問題 · 逐一檢視全球適用範圍內約 2,500 家公司 · 由此得出摩根資產管理基本 ESG 分數。ESG 確認清單裡計有 12 個專門針對環境因素的問題 · 14 個屬於社會責任問題及 14 個屬於企業治理問題。股票和固定收益分析師協同制定 ESG 確認清單 · 並提出治理方面的問題 · 從而反映各資產類別的投資角度。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溝通之際 · 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 · 定期更新 ESG 確認清單 · 旨在更進一步支援持續監控與目標式企業議合活動的宗旨與需求。例如 · 2022 年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 · 以及關於分析師如何思索相關問題因應辦法的詳細指導。這有助於識別各個次產業關鍵 ESG 課題方面的領先及落後標的 · 為我們現行 ESG 研究提供更深入觀點 · 且有助於履行更聚焦 · 更深入 · 更具實效的企業 ESG 議合活動。

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。

- 摩根資產管理計量 ESG 評分為本公司專有的資料導向 ESG 評分方法。評分方法持續進化 · 並且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。評分也利用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。
- 涵蓋超過 2,000 家公司的基本重大程度框架。「重要性」(materiality) 的判定基礎 · 在於釐清相關的 ESG 課題一旦管理不善 · 是否會對於公司產生任何財務重大性之負面衝擊 · 或在良好管理的情況下確立正向影響。在我們超過

100 位同仁組成的完整全球網絡當中，研究分析師廣泛針對超過 50 個不同的子產業，逐一釐清所有的財務重大性課題，他們聚集在一起，踴躍與其他產業組別的同儕分享自身觀點。涵蓋範圍內的每家公司，會分別就各項已釐清的重大課題，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性最佳實務的理解，本公司使用這個範本，拜訪各家公司展開議合活動。但是，分數並未定義或限制團隊的投資選擇。

- 策略分類架構會依照我們判定的企業品質 (包括財務重大性 ESG 議題)，對個股進行評等 (卓越-Premium、優質-Quality、正常-Standing 與承壓-Challenged)。

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，分析投資團隊的 ESG 見解。本公司投資團隊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，並包含投資盡職治理團隊。

常見的議合方式包括了與資深執行主管、非執行主管的定期會議、視訊會議，或電子郵件交流等，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回應我們的疑慮，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，包括了接洽董事長或其他董事會成員俾以舉行私人會議、向董事長與董事會正式發函，或進行協同議合。

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，信貸分析師評估了 ESG 風險與契機對於發行機構目前及未來現金流具備哪些影響。若 ESG 因子分析結果顯示某因子具備財務重大性質與相關性，分析師將於評估報告裡反映這種觀點。

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。其中包含公司債市場 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，且能橫跨完整的發行機構範疇，進行全面比較。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。舉例而言，本公司在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。我們亦將仔細檢討第三方 ESG 資料供應商的資料與數據，藉由雙方合作，提高他們在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。

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團隊：多元資產經理人研究、永續投資，以及相

應的資產類別研究分析師。

在經理人/策略評估流程裡，我們專注瞭解財務重大性 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。重點在於瞭解如何兼顧各項財務重大性 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/或涉及特定消息面利空風險的證券。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

議合交流職能，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。

我們藉助投資盡職治理團隊和基礎投資團隊的專家見解，立基於多元資產解決方案觀點，妥為因應代理表決及議合活動的相關議題。

盡職治理的支援結構、流程、政策與程序

摩根資產管理具備控管框架，其中同時整合了各項政策與程序

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摩根大通如何處理實際、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(International Corporate Governance Network, 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。

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。這些準則一併呼應了不同地區的法律狀況，以及對於良好治理實踐的各式期望。由於公司治理的標準，落差不一而足，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。其中包括了來自國際公司治理網絡(International Corporate Governance Network, ICGN)以及經濟合作暨發展組織(Organization for Economic Co-operation and Development, OECD)等組織的各種良好實務建議。在代理委員會會議及世界各地股票投資人的商討結論出爐之後，至少每年將代理表決準則的更新內容公佈一次。如代理表決部分所述，審查及核准代理準則的整體責任在於區域代理委員會。

外部議合與代理表決聲明及內部議合政策：相關文件概述了摩根資產管理的全球議合架構，架構將由投資盡職治理團隊以及摩根資產管理事業支線的投資團隊分別承擔之。內部政策概述了摩根資產管理針對下列活動所實施之最低標準：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) 與投資對象彼此對話；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) 管理各種議合相關的實際及潛在利益衝突。議合活動與代理表決的外部政策，闡述了摩根資產管理如何將自身與發行機構的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」)暨歐盟永續揭露條例(EU SFDR) 第 4 條等合併閱讀。

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抵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—Material Nonpublic Information (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(下稱「準則」)進行表決，得以進一步避免重大利益衝突，準則內容僅需連往摩根資產管理公司的投資盡職治理網站就能下載。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主管階層正在徵求代理委託，且未於表決期間支持主管階層，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大通基金而進行。
- 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。
- 請注意，第三方美國共同基金和ETF，由獨立表決服務供應商負責投票。
- 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：
- 從代理表決過程當中，刪除某些顧問人員。
- 瞭解衝突的人員應予隔絕，從而確保此類同仁無從影響相關代理表決。
- 一旦適用代理準則，客觀上即須以事前預設之方式履行代理表決權的情況下，則遵照預定準則(若有)參與表決。

將表決權委託予獨立第三方行使(如果有)，由該方全權裁量而表決之。但是，摩根資產管理可能針對相關流程尋求例外或豁免，據此於表決期間投票反對提案，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行政管理人實際上知悉摩根資產管理亦有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。代理委員會尚須審查例外申請，並確定摩根資產管理應否表決反對該項提案，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予獨立第三方。

潛在衝突

代理表決或議合活動過程中，可能會出現下列情況：

- 摩根資產管理可能根據客戶投資策略，代為行使表決權，但相關策略仍可能抵觸本公司其他客戶需求，尤其是不同客戶所委託之表決票亦有可能彼此不同或相互矛盾。
- 摩根資產管理的多家客戶有可能投資於同一家公司，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，同時投下立場的不同各種表決票。

- 摩根資產管理或本公司客戶有可能參與證券或股票借貸方案，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有可能抵觸本公司客戶的投資策略。
- 摩根資產管理有可能同時代表目標有別於其他基金之影響力基金及永續基金等，與各家企業交流議合。

摩根資產管理針對環境、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 (JPMorgan Chase & Co.)。

摩根資產管理的客戶可能會期望我們參與或表決各種有利於他們利益的公司治理問題，然而這些課題仍有可能違背我們的政策。

摩根資產管理可能加入其他產業組織的協同議合交流，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優先任務而相互合作，及/或簽署各種公開聲明及決議，且在公司治理問題上仍可能抵觸或見解相左。

全權負責監督摩根資產管理全球代理表決準則與整個代理表決流程的當地代理行政管理人 (Proxy Administrator) 一旦判定任何前述活動或其他活動可能導致特定代理表決之重大利益衝突，則代理行政管理人應向上呈報相關代理委員會，請示是否產生重大利益衝突，以及應採取何等行動因應風險。

銷售和行銷專業人員，均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。

重大利益衝突

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

一種經常出現的利益衝突，是由我們握有特定上市公司董事選舉的代理表決權，同時恰好也有摩根大通員工擔任該公司的董事。

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，可以用下述的結構予以理解：事業群本身或「第一線」(包括內嵌風險的持續管理)、獨立風險管理單位或「第

二線」，以及內部稽核或「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。這點可以最大限度縮減風險與控制範圍的差距、建立職責分離、確保監督架構，從而成就健全的控制架構。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**：各事業群負責制訂並維護有效的內部控制。他們還有責任識別並因應各自業務帶來的風險，並負責在健全的控制環境裡推動營運。控制管理在所有事業群內均已到位，以確保組織整體具備強大且一致的控制環境。投資盡職治理團隊制訂了適當且納入風險抵減實務的準則與程序、建立治理機制，藉此監控並呈報各種風險或控管事項，從而促進良好的控管環境。例如成立全球摩根資產管理永續投資監督委員會 (SIOC)，如同前期報告所述。
- **獨立風險管理**：獨立風險管理，包括了風險、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，提供事業監督，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委員會，據以提出可靠的質問，也有可能針對事業責任群組，提供獨立審查、諮詢、建議，從而遵守監管要求與最佳實務，並研擬所需培訓。例如，法規遵循是每年審查代理表決變更的重點工作之一。
- **內部稽核**：內部稽核職能獨立於公司其他部門運作，負責針對全體企業的流程和控管，進行測試與評估。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、審查各項商業決策和行動，確實合乎相關法律與法規，並與我們的經營原則保持高度一致。**我們代理表決流程的保證**：除了代理委員會以外，一併採取其他措施，提升代理表決流程的品質。其中包括：帳戶設立和帳戶核算，以確保我們遵照客戶帳戶的要求與規定參與表決；代理表決日終審查及每日優先事項規劃，因應及時升級處理的需求；核對表決建議，例如美國年度 N-PX 申報流程乃至於本公司營運團隊執行的其他檢查。此外，由於代理表決業已列為摩根資產管理的關鍵流程，因此將於定期監控程序裡一併識別並評估相關風險及控管措施。投資盡職治理團隊，將與控制管理部門共同定期測試相關控管措施，藉此評估控管設計與有效性、識別落差或弱點，並制定糾正行動計畫因應問題。測試程序將會指出控管方面的任何弱點，並呈報與各自的區域代理委員會。
- **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。相關評估旨在因應幾個關鍵領域，包括供應商的一般營業事項、職能和能力，以及利益衝突的處理。我們將在各區域代理委員會的定期集會期間公布評估結果摘要，並分發予全球投資管理團隊，以利團隊掌握實際情形。如果發現缺陷，我們則可能制定額外流程，設法抵減此類問題，直到掌握有效解決方案為止。
- **審查我們的盡職治理報告** — 2021 年我們開始籌備年度盡職治理報告書之際，齊心協力確保文件符合各種全球盡職治理準則規範。為此，我們在新任命的全球投資盡職治理主管領導下，制訂了新倡議，涵蓋了投資盡職治理團隊、法務部門、資深主管階層以及第三方審計事務所我們的文件由第三方公司根據各種盡職治理準則 (包括英國盡職治理準則) 予以完整審查，與第三方公司充分討論後，將回饋意見納入文件內，接下來展開內部審查，包括資深主管階層成員審查。審查宗旨在於確保我們的文件充分說明本公司實務，並且確實公平、均衡、明確易懂。本文件是以 2021 年內容為基礎增修的第三版，其中納入資訊更新，反映 2023 年採取的措施。SIOC 負責監督摩根資產管理的盡職治理以及永續投資活動，本報告最終亦由 SIOC 核准並發布。

盡職治理活動的外部確信

- **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 2023 年進行。
- **外部稽核**：摩根資產管理的營運遍及全球的許多司法管轄區，自然必須接受許多法規制度的監督。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予以審計。

盡職治理持續改善

透過我們橫跨各層防線、治理委員會、日常業務的互動，具體因應持續變化的市場以及法規環境，摩根資產管理也能從中釐清進步、升級、改善實務的機會。

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-am-aem/asiapacific/tw/zh/supplemental/stewardship_code_statement.pdf

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。

摩根投信利益衝突管理政策請參考

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

重大利益衝突事件說明

2023 年無重大利益衝突事件。

2023 年的議合活動 — 年度回顧

2023 年，全球客戶與利益關係人仍然高度關注資產管理產業的盡職治理實務，我們始終堅信，議合與代理表決，應根據深入的積極研究決定，由投資成果予以驅動，聚焦於財務影響最重大的議題。因此，我們得以妥善管理資本，符合客戶的最佳長期利益。

整體而言，我們的全球盡職治理方案，共計議合了 1,238 家公司，遍及 50 個國家、28 個產業，相較於 2022 年與 1,371 家公司完成議合，固然略有減少，但也反映出我們重視議合深度更勝次數。

強化議合方案當中的深入議合活動，是我們持續投注大量時間與心力的重點。2023 年，方案共計與 454 家公司完成議合交流，其中包括了我們全球重點議合清單上的 132 家公司。有關強化議合方案的完整詳情，敬請參閱「我們的議合方法」一節。

我們持續透過在北美、歐洲與英國、日本與東亞等主要市場與被投資公司展開討論來推動議合，同時也延伸至海灣國家市場，尤其是在年底於阿拉伯聯合大公國 (UAE) 舉行 COP28 氣候變遷峰會前夕。議合對象通常是國有能源或電力公司，制訂出應對氣候轉型風險的計畫。其中許多是與純粹的債券發行機構議合，因為發行機構未必已有股票上市。

從主題角度來看，最重要的三大議合議題領域，包括了人才資本、氣候變遷及治理，與去年相比並無變化。今年我們在 2022 年新增的自然資本和生態系統主題方面予以加強。

我們持續努力提高盡職治理報告的透明度、品質和影響力，整合客戶、同儕和產業組織的意見回饋，持續完善、精進我們的方案。後續主題章節中將列舉三大改進重點領域：

1. 我們將個案研究報告擴展至個案之外，藉此突顯整體產業、區域或結構性趨勢。透過這樣的背景，進行案例研究，我們展示了特定公司議題與整體趨勢間的交互作用，以及我們的研究驅動方法如何鼓勵公司透過議合制訂最佳實務。
2. 2023 年我們擴大了自身與主權債發行機構的議合，報告內也納入一項個案研究。
3. 我們擴大揭露氣候相關股東決議的表決方式，依據決議類型，提供了更詳細的表決明細，進一步深刻呈現了我們如何評估提案。

2023 年議合行動統計數據



1,238
議合公司數

454
家公司列入強化議合方案

132
家公司列入2023重點議合清單



50
議合市場數



28
議合行業別數



9%
對董事會(含董事長)議合



62%
對高階主管議合

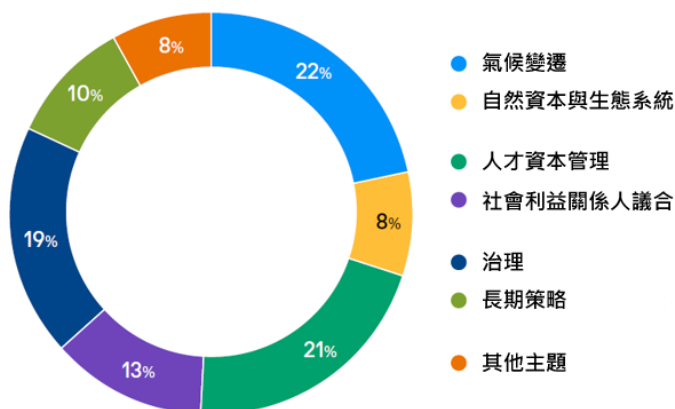


29%
對其他公司代表(如營運專家及投資人關係)議合

議合議題 ESG 比例

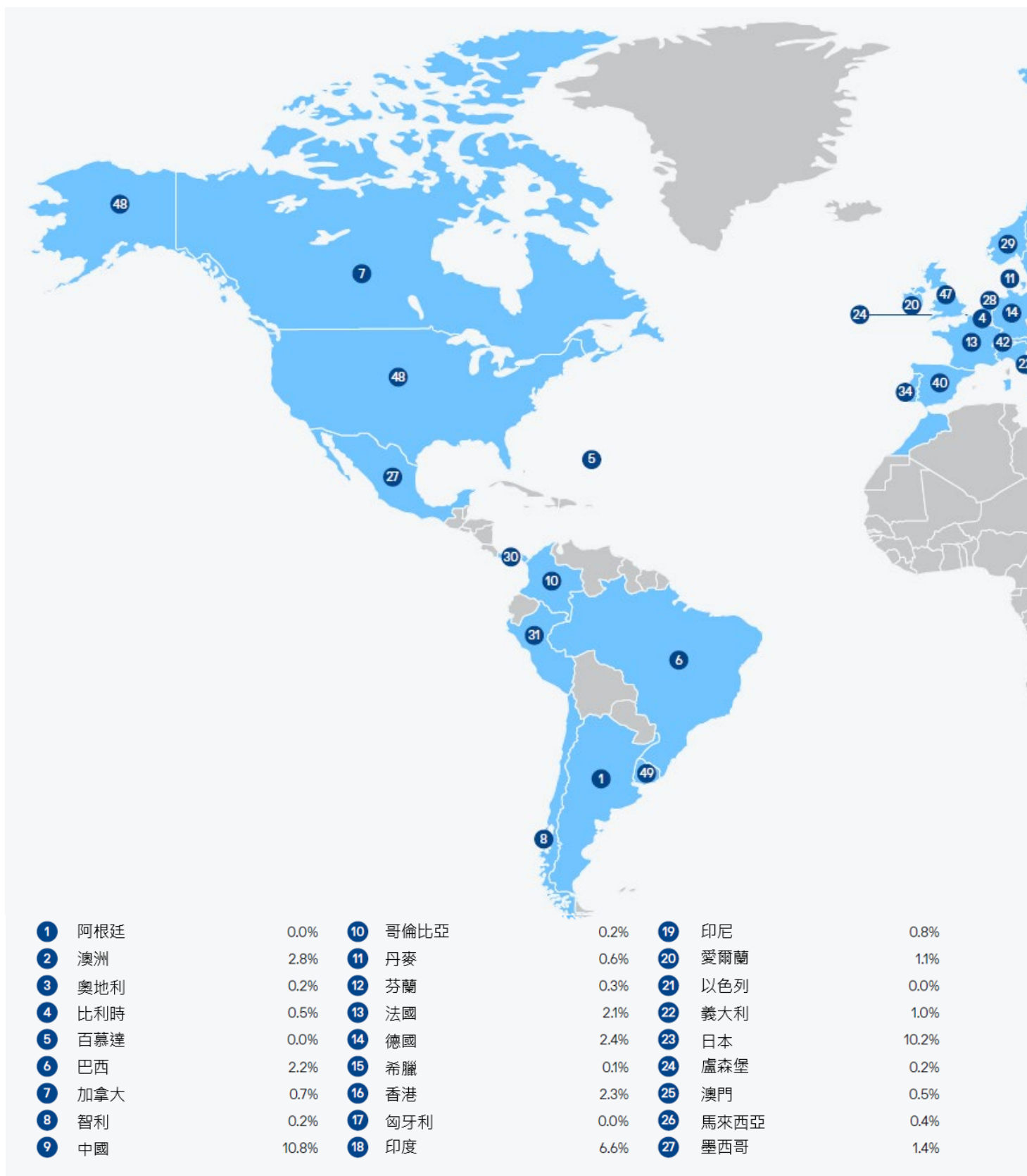
ESG area	%
環境	31
社會	40
治理	29

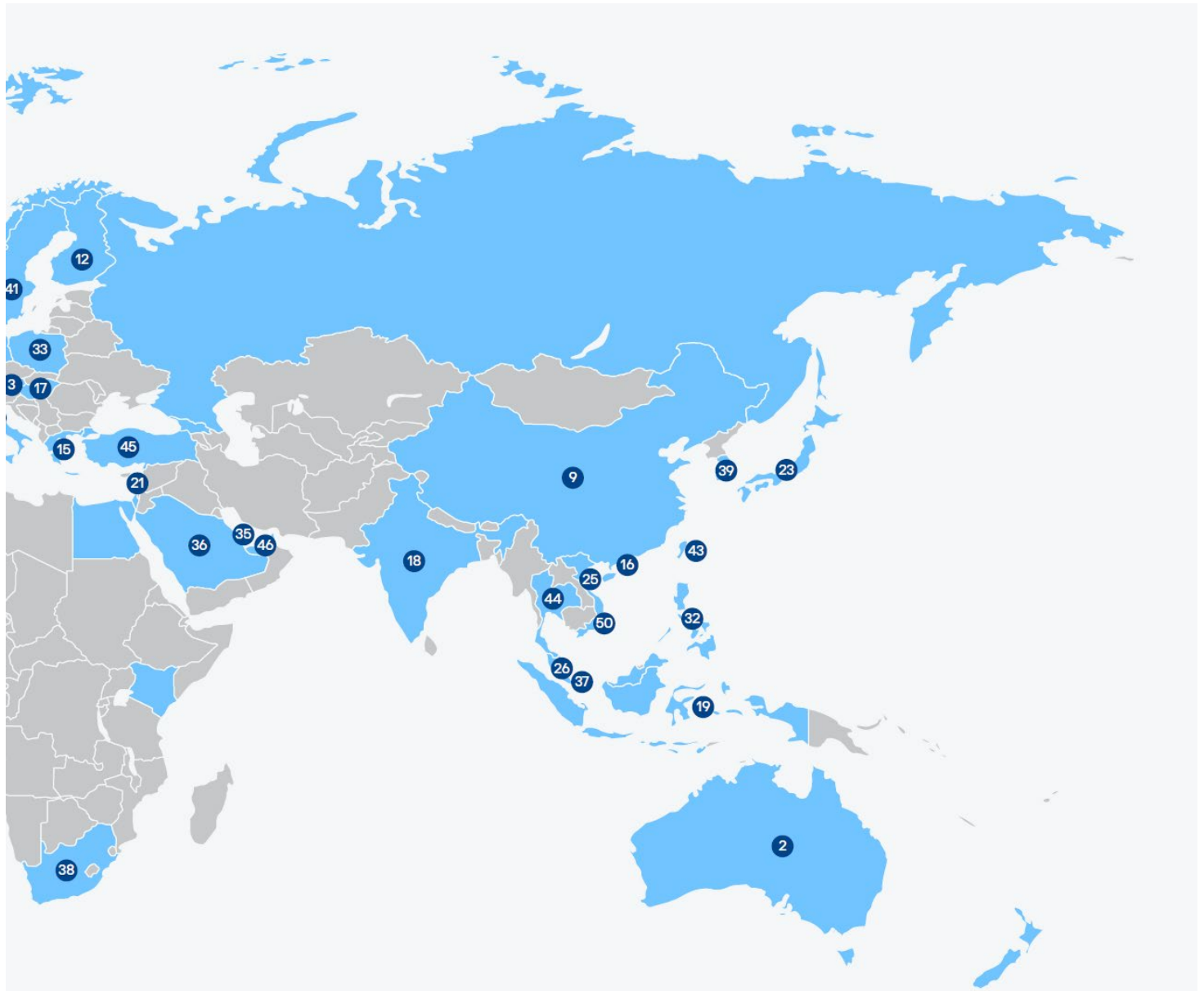
議合主題比例



* 百分比經四捨五入，加總後未必為100%。

依市場劃分的議合





28	荷蘭	1.6%	37	新加坡	0.4%	46	阿拉伯聯合大公國	0.4%
29	挪威	0.7%	38	南非	0.6%	47	英國	12.0%
30	巴拿馬	0.0%	39	南韓	2.9%	48	美國	24.3%
31	祕魯	0.1%	40	西班牙	0.8%	49	烏拉圭	0.3%
32	菲律賓	0.0%	41	瑞典	1.0%	50	越南	0.2%
33	波蘭	0.4%	42	瑞士	1.8%			
34	葡萄牙	0.2%	43	台灣	2.0%			
35	卡達	0.1%	44	泰國	0.5%			
36	沙烏地阿拉伯	1.2%	45	土耳其	0.1%			

依市場劃分的議合



我們如何在董事會多元化和獨立性上進行投票

董事會多元化和獨立性是我們與亞洲公司(包括位於台灣的公司)進行互動的核心治理議題之一。2021 年底，台灣證券交易所修訂了《公司治理實務守則》，設定了至少三分之一性別多樣性的期望。然而，2022 年台灣公司董事會中的女性代表平均僅為 14-15%。在摩根資產管理公司內部，我們倡導董事會至少要有過半數的獨立性，以及在 2025 年前達到至少 25% 的性別多樣性，並在 2030 年前達到至少 30%。與我們所有的監管活動一樣，這些目標是從最大化股東價值的角度來看的。我們認為台灣的許多公司仍有改進的空間，並且我們一直在與我們的被投資公司就此議題進行互動，同時也涉及更廣泛的公司治理議題。

今年，我們決定行使股東權利，參加台灣的三次股東大會，直接向董事會和高級管理層重申我們的治理關切(參見中租控股公司、研華科技股份有限公司和矽力杰股份有限公司的案例研究)。我們相信，面對面的會議對於互動影響和關係建立非常重要；這些會議是投資者與所有董事會成員同時互動並直接分享我們觀點的有效平台。

案例研究



台灣的面對面股東大會

中租控股

自 2022 年以來，我們一直與家族控制的租賃公司中租控股就董事會多元化和獨立性進行互動。該公司有一個中長期目標，即至少三分之一的董事和監事由女性組成，但沒有具體的時間表。

在今年的股東大會上，我們詢問公司董事會和管理層是否有具體的時間表來實現自願的三分之一女性董事/監事目標，公司是否有計劃進一步增加董事會的獨立性至至少過半數獨立，以及對董事會更新的考量。策略長承認進一步增加董事會獨立性和多元化的重要性，並同意以過半數獨立性為目標方向。董事長也注意到我們期望在 2030 年前至少有 30% 的女性董事的時間表。

矽力杰

矽力杰是一家半導體製造商，最近開始了其 ESG(環境、社會和治理)之旅，並在去年發布了首份 ESG 摘要報告。我們對此進展表示歡迎，並重申了管理和披露財務上重要的 ESG 因素的重要性，包括董事會對重要 ESG 議題的監督。

在股東大會上，我們向董事會主席傳達了我們的公司治理原則，即董事會過半數獨立性以及 2030 年前達到 30% 的性別多樣性。我們鼓勵公司考慮其他具有相關網絡安全/ESG 監督經驗的董事候選人。董事會主席承諾會考慮我們的建議。我們還向一位董事會成員傳達了我們的性別多樣性目標，她同時也是台灣董事會女性協會的董事。

研華科技

我們與工業電腦製造商研華科技的創始人和執行董事進行了互動，接班計劃是特別針對亞洲家族控制公司的一個關鍵互動議題。研華科技目前由劉氏家族持有 27-28% 的股份。在股東大會上，公司提議任命創始人的另一位兒子進入董事會。一位長期擔任獨立董事的成員將繼續在董事會任職，但由於他已經在董事會服務超過九年/三屆，將被歸類為非獨立董事。這些變動導致董事會獨立性從 43% 下降到 33%。儘管我們今年支持了管理層，因為我們認為這是一個臨時的過渡性變化，但我們詢問了創始人的接班計劃以及公司對董事會組成的計劃。

作為其三年接班計劃的一部分，公司將成立一個由三位聯合總裁和四至六位副總裁組成的「管理委員會」。董事長預計在下一個董事選舉周期中，董事會的獨立性將會增加。我們將繼續監督公司在未來幾年內從家族驅動企業向專業和獨立管理及董事會監督的過渡。

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：

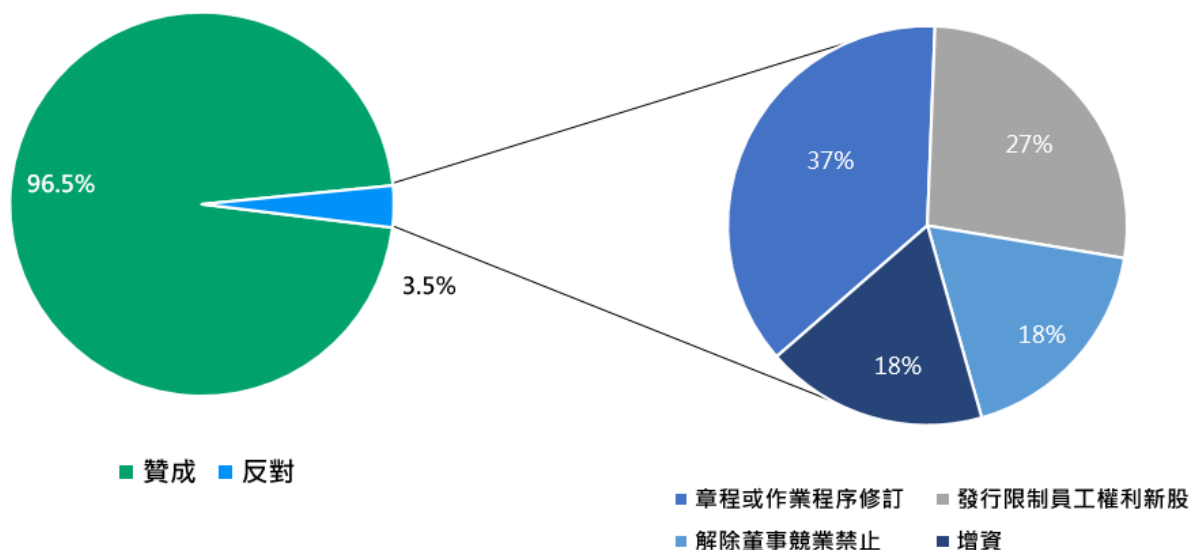
<https://am.jpmorgan.com/content/dam/jpm-am-aem/asiapacific/tw/zh/supplemental/proxyvotingguideline.pdf>

代理投票彙總表

在台灣，所有上市櫃公司都有義務於每年 6 月底召開一次年度股東大會(AGM)。到目前為止，就表決的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 2023 年參與 78 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 311 個議案之中¹⁵，我們投下反對票之議案共 11 個。任何議案，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。

2023年股東會贊成與反對比例暨反對之態樣



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>

¹⁵ 統計資料不包含董監事選舉相關議案(2023 年代理投票共有 22 家進行董監事改選事宜)。另，2023 年參與投票之議案未有棄權之情事。

代理投票執行相關說明

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 (Institutional Shareholder Services, 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。

代理投票表決中反對現任管理階層提案的情況

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。本公司表決反對議決事項之比例在近年約為 3%~5%，顯示上市櫃公司在議題說明上仍有進步空間。

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。

代理投票執行逐案揭露

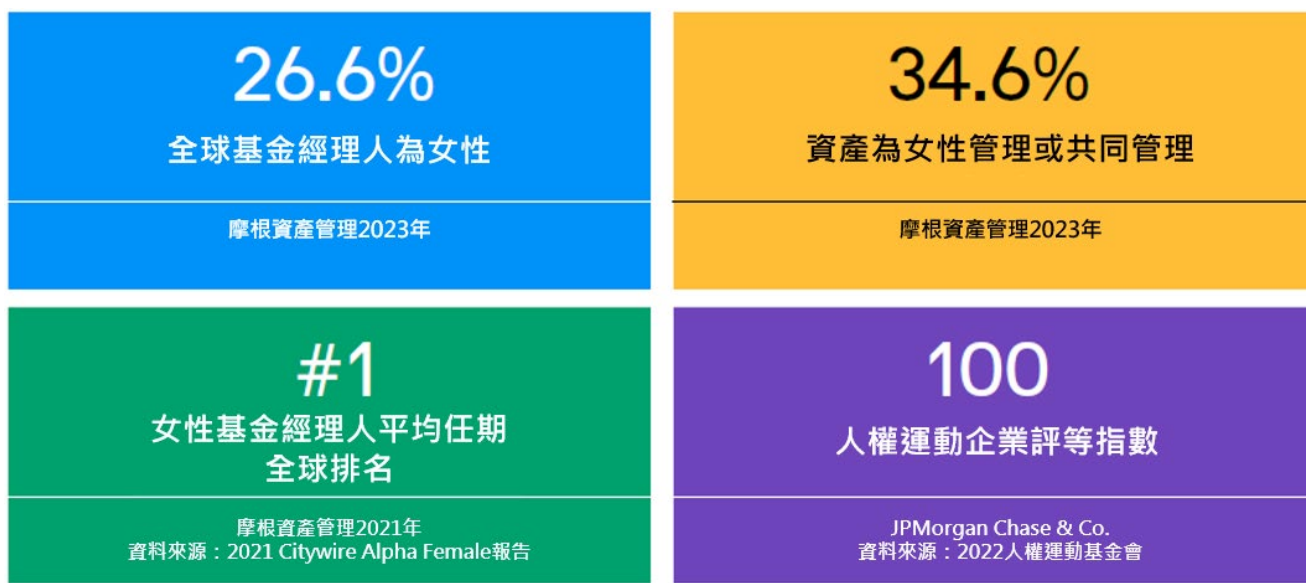
2023 年逐案揭露代理投票執行情形請參考：

<https://am.jpmorgan.com/content/dam/jpm-am-aem/asiapacific/tw/zh/supplemental/JPMAMvotingsummaryanddetails2023.pdf>

我們促進多元、平等及共融的方法

摩根資產相信相信，包容文化可以為我們的團隊、客戶和社區帶來更好的成果，透過有效的多元、平等及共融 (Diversity, Equity and Inclusion, DEI) 方案，致力確保兼容並蓄精神化為現實，協助我們學習欣賞並利用各種不同觀點與立場，從而產生創意構想和獨樹一幟的思維。本集團認為，建立兼容並蓄的人才團隊，充分反映多樣背景與觀點，最有利於我們針對當地社區與投資對象的支援活動。

數字會說話



摩根資產管理如何解決這些問題？

我們的重點領域是：

問責制

- 執行我們的 DEI 實務，需要促進公司整體的問責制，我們尋求的是以 2020 年推出以來持續強化的完善問責架構，確保資深主管善盡其責，在營業範圍內以及公司整體內部建立並培育更具包容精神的職場環境。根據公司的 DEI 優先任務，採用此種架構評估資深主管 (包括營運委員會成員) 的包容理念行為、實踐與進展，並將結果納入年終績效回饋裡。

徵才與留任

- 我們努力爭取並招募適合公司各種職位的最佳人選，我們認為，頂尖人才絕不會只出現在特定群體當中，因此我們廣納英才，為職缺尋找最具資格的候選人。我們尋找頂尖人才的辦法，包括但不限於從過往的弱勢社區或族群當中徵才、建立策略合作夥伴關係與方案，從而兼顧傳統背景較為不足的候選人，為其另闢蹊徑。
- 我們的候選人甄選盡力落實兼容並蓄精神，積極擴大徵才範圍，充分網羅就業市場上的所有資格相符人才。
- 我們針對徵才流程與就業過程，落實了反歧視政策。
- 在摩根大通，我們持續努力創造並強化尊重平權包容的新文化，引領公司同仁在工作場所裡充分發揮自身最優秀、最具生產力的潛能。
- 我們備妥了強而有力的員工支持與發展方案，並提倡歸屬感文化，確保所有員工一致感受公司是他們接受專業挑

戰、獲得認可並蓬勃發展的理想場所。

- 資料 — 我們定期檢視勞動力指標，藉此釐清各大重點領域，同時繼續努力營造健全且包容的職場環境。

我們創設員工參與論壇、透過各項計畫宣導包容、鼓勵多元化觀點，以及舉辦教育和訓練課程，支持良好的職場環境，從而確保全體員工皆有均等機會在工作期間貢獻己力、展露頭角。

公司的卓越中心

本集團成立全球 DEI 卓越中心 (Centres of Excellence, COE)，採用跨部門的協調方法，透過專責領導為員工、委託方、客戶及我們服務的社區提供支援。我們的卓越機會中心發揮了重要作用，為員工、客戶與社區的成長和茁壯，尋找並提供平等機會。這樣的卓越中心，協助領航本公司的全球策略，為過往的弱勢社區，推動各項優先任務。

我們的 COE 與資深主管論壇、員工推動營運資源小組 (Business Resource Groups, BRG) 相互合作，也強化了包容與歸屬感的內部文化，並且支援了主管問責制的落實貫徹。相關的 COE 擴大了事業群的工作範圍，為客戶和顧客提供更具包容性的產品與服務，也與我們服務的社區裡，眾多當地、國家和全球合作夥伴密切合作，發揮公司的經營專業知識和慈善資源，齊心加速經濟賦權。

我們的七大卓越中心：

- **提升黑人職涯發展 (Advancing Black Pathways, ABP)**：致力強化黑人社區的經濟基礎，尋求透過教育與資訊共享、人才招聘和培育、識別並培養主管與領導機會、支持黑人經營、黑人創業，以及改善全球黑人社區的財務健康，逐步消解黑人社區以往遭遇的經濟成長障礙。
- **提升西裔和拉丁裔人才 (Advancing Hispanics & Latinos, AHL)**：致力於促進公司內部與外部在全球各地西班牙裔及拉丁裔社區裡成長茁壯、共榮致勝，其工作重點在於支援學生、員工、企業主和社區，提供更多機會，幫助他們建立更健全的經濟基礎。
- **軍隊和退伍軍人事務 (Military & Veterans Affairs, MVA)**：表揚曾入伍從戎的軍人、退伍軍人及其家屬的長期個人成就與財務信心，工作重點在於吸引、留任並培養多元的退伍軍人人才，支持退伍軍人自營事業，改善退伍軍人與軍眷的財務狀況，並與主要退伍軍人服務組織合作推動外展及慈善活動。
- **亞太島嶼事務辦公室 (Office of Asian & Pacific Islander Affairs, API)**：領導全球方案與提案的執行，致力於為世界各地的亞洲與大洋洲民眾員工、客戶、合作夥伴和社區創造更公平包容的未來，推動經濟包容與社區發展倡議與理念推進。
- **身障包容辦公室 (Office of Disability Inclusion, ODI)**：率先推動相關策略與措施，據以促進職場的兼容並蓄，同時支援公司逐漸成為身心障礙民眾的首選銀行。ODI 的其他重點領域，包括協助身心障礙者推動小型企業成長和創業、社區發展以及金融包容性。
- **LGBTQ+ 事務辦公室 (Office of LGBTQ+ Affairs, LGBTQ+)**：專注推廣 LGBTQ+ 員工的包容文化，促進 LGBTQ+ 自營事業成長繁榮，提供財務健康意識和教育，從而推動全球 LGBTQ+ 社群的平權及包容。
- **女權發展 (Women on the Move, WOTM)**：致力於協助創造更公平的工作團隊，支援女性實現財務福祉、發展技能，並推動職涯發展，工作重點在於支持女性經營的企業、改善女性的財務健康與獨立地位、賦予女性發展職涯的權力，乃至於支持社區當中的婦女與女童等。

專責 DEI 團隊

執行長暨董事長 Jamie Dimon 與多元平權包容全球主管暨商業銀行業務副主席 Thelma Ferguson，針對摩根大通各個事業群 (LOB) 的業務負責人設定了 DEI 目標，定期業務審查裡亦將針對相關目標進行討論。此外，活躍於全球各地的各種多元化委員會提供支持、領導並關注多元包容倡議和規劃。

我們的公司多元化諮詢委員會每月開會一次，成員包括了區域和事業群 DEI 主管，負責評估並討論特定多元化倡議的進展。Thelma Ferguson，執行董事，目前擔任摩根大通 DEI 全球主管暨商業銀行副主席，負責公司的 DEI 策略。她於超過 25 年前加入公司陣容，向公司總裁暨營運長呈報，同時也對企業金融業務 (Corporate Banking) 與人力資源主管負責，並擔任消費與社區銀行業務、商業與投資銀行事業及人力資源等營運委員會成員。她採用跨部門、高度包容的策略，領導全球 DEI 組織將永續策略和管理責任納入我們的營業架構，幫助員工成長、服務客戶與顧客，並提升外部社區水準。

Ken Gladney，執行董事，是摩根大通資產與財富管理 (Asset & Wealth Management, AWM) 事業群的多元業務全球主管，其職責乃是協助推動 AWM 的全球 DEI 策略，並與 Thelma 以及資深主管們密切合作，推動各種人才徵求、留任、促進多元包容職場的相關問責與議合溝通。

顧問委員會 (Advisory Council)

摩根資產管理的 DEI 承諾，透過資產管理諮詢委員會等途徑，進一步融入組織內。該委員會成立於 2012 年，持續針對全球策略與營業問題的研討、最佳實務分享，以及資產管理營運委員會 (AM Operating Council, AMOC) 關注的特定領域辨識，提供了合宜的平台。

其成員涵蓋了卓有成效的執行董事，來自各個地區、資產管理事業與部門，皆為各自領域的翹楚。成員由 AMOC 提名，並在兩年期間內輪調，從而確保我們得以秉持多元新鮮的觀點。

資產管理諮詢委員會成員每年均出席兩次 AMOC 會議，此外亦於休會期間，就 AMOC 指定的具體項目展開各項工作，過往專案包括 DEI、消除官僚主義和有效溝通。

公司政策

本公司「平等機會、反歧視與反騷擾」政策與行為準則，闡述了我們對於所有同仁的期望，所有員工 (包括全職和兼職員工) 每年均須接受反騷擾意識培訓。2023 年新員工必須完成全公司 DEI 培訓課程，包括「員工歸屬」與「文化與行為」等章節。此外，全體員工皆可享有同時涵蓋各種相關主題的 DEI 補充培訓。

本公司持續努力創造並強化尊重、平權、兼容並蓄的文化，確保我們的員工在職場上發揮自身最優秀、最具生產力的潛能，並運用獨特的觀點和經驗，實現堅定的目標。為此，我們創設員工參與論壇、透過各項計畫宣導包容、分享多元化觀點，同時舉辦教育和訓練課程，具體說明全體員工如何貢獻己力，促成活力洋溢、兼容並蓄的企業文化。

公司員工推動營運資源小組(Business Resource Groups, BRG)

BRG 發揮網絡作用，有助於員工與同仁交流，追求專業成長，同時推進公司的 DEI 策略。為了進一步正視 BRG 所代表的不同群體相互交集，我們正採取措施促進並推動跨 BRG 的協同合作。我們的 BRG 如下：

 Disability Resource Group	 Hispanic and Latino Business Resource Group	 Asians and Pacific Islanders Reaching for Excellence	 Black Organization for Leadership Development	 Leadership Development for Early Career Professionals
 Lesbian, Gay, Bisexual, Transgender, + and Ally Resource Group	 Administrative Professionals Resource Group	 Voices for Employees That Served	 Working Families Network	 Interactive Network

附錄 — 全球盡職治理團隊簡歷



Yo Takatsuki
全球投資盡職治理主管
倫敦/執行董事
資歷 (業界/摩根資產管理年資) : 12/3

Yo 領導著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，歷年來領導過諸如「淨零盡職治理」、「氣候轉型融資」與「醫藥可及程度、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。



Lara Jackson
投資盡職治理專員
倫敦/副總經理
資歷 : 10/3

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。她曾服務於非營利組織，支援東南亞農產公司，期間累積了豐富的經驗。



Irfan Patel
投資盡職治理專員
倫敦/副總經理
資歷 : 10/3

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 (Institutional Shareholder Services, ISS) 擔任代理研究分析師。



Jemma Ockwell
投資盡職治理專員
倫敦/副總經理
資歷 : 9/9

Jemma 是自然資本的研究專家，在加入投資盡職治理團隊之前，她從營業經理起步，任職永續投資團隊達四年，先前在摩根資產管理任職的經驗涵蓋了內部策略、監管問題與控管等領域，且為特許金融分析師證照持證人。



Lisa Kladitis
投資盡職治理專員
倫敦/經理
資歷 : 4/1

Lisa 是氣候變遷與永續成果專家，她之前曾在另一投資管理公司擔任影響力投資分析師，專注於上市股票影響力策略的研究與議合。



Nishesh Kumar
北美投資盡職治理主管
紐約/執行董事
資歷：26/24

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，追蹤能源、交通運輸及非必須消費類股。



Jonathan Steinmetz
投資盡職治理專員
紐約/執行董事
資歷：27/3

Jonathan 專供高階執行主管薪酬課題。他具備超過 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
紐約/執行董事
資歷：17/13

Aidine 專注於社會問題，包括人才資本管理、多樣性以及人權與其他勞工權利。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，專業涵蓋商務管理、法規議題、內部控管以及稽核檢驗管理。Aidine 持有耶魯大學管理學院執行主管學程的永續金融與投資證書。



Bennett Rosenbach
投資盡職治理專員
紐約/副總經理
資歷：9/9

Bennett 是治理及表決事務專家。他曾擔任能源產業的股票研究分析師。



Felix Lam
亞洲 (日本除外) 投資盡職治理主管
香港/執行董事
資歷：19/3

Felix 領導我們在 (日本除外) 亞洲地區的投資管理團隊。他的專業經驗涵蓋了氣候和治理主題。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
投資盡職治理專員
香港/副總經理
資歷：9/3

Janet 擔任社會議題召集人，包括供應鏈和人權。在加入摩根資產管理之前，她曾任職另一家位於倫敦的資產管理公司，專注於議合、代理表決和公共政策宣傳，其後返回香港在某顧問公司領導亞太地區 ESG、併購與企業治理顧問團隊。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
香港/經理
資歷：7/3

Su Sang 是治理事務專家。他曾為亞洲與澳洲的多家公司提供治理、股東議合、ESG 事務方面的顧問服務，從中累積了豐富的歷練。他也曾在 ISS 擔任治理研究分析師，專注會見各家韓國企業。



Shizuko Ohmi
日本投資盡職治理主管
東京/執行董事
資歷：32/3

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 曾在另一資產管理公司擔任近 20 年的日本工業類股研究分析師，此後升任日本 ESG 主管。



Konomi Fujimori
投資盡職治理專員
東京/副總經理
資歷：17/2

Konomi 是社會問題專家。她曾在眾多日本企業 (包括零售、醫療保健、工廠自動化和廣播產業) 擔任投資人關係主管超過 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 陳俞勳 Joshua Chen 副總經理

地址： 110 台北市信義區松智路 1 號 20 樓

電子郵件：joshua.chen@jpmorgan.com

電話： +886 2 8726 8838
2. 亞太區投資盡職治理 張小桐 Cheryl Zhang 協理

地址： Chater House, 8 Connaught Road Central, Floor 19
Hong Kong, HKI, 999077, Hong Kong

電子郵件：cheryl.zhang@jpmorgan.com

電話： +852 2800 3197
3. 亞太區投資盡職治理 林學海 Felix Lam 執行董事

地址： Chater House, 8 Connaught Road Central, Floor 19
Hong Kong, HKI, 999077, Hong Kong

電子郵件：felix.hh.lam@jpmorgan.com

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 330 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 2024 JPMorgan Chase & Co.保留所有權利。

LV-JPM54750 | 04/24 | 09zb240904142113