



ALLIANCEBERNSTEIN®

# 聯博集團 全球盡職治理聲明 及2023年報告

---

聯博集團就企業責任、責任投資、整合  
ESG因子、參與議合、投票之聲明及報告

# 目錄

引言 .....	1
1. 關於聯博集團 .....	3
2. 聯博集團之治理、責任及管理架構：形式實現功能 .....	6
3. 企業責任、責任投資與盡職治理政策的制定與執行 .....	15
4 聯博集團企業責任 .....	18
6 與發行人議合 .....	34
7 行使投票權 .....	49
8 透明度、揭露與報告 .....	55
9 聯博集團：全球投資社群的活躍成員 .....	57
結論 .....	64
附錄 .....	65

# 引言

---

聯博集團 (AllianceBernstein；AB) 深信，企業責任、責任投資與盡職治理的理念息息相關。為了盡職管理客戶資產，我們致力於善盡投資之責，針對重大風險與機會進行評估、參與議合與整合。

我們是在全球具有領導地位的投資管理與研究公司，深受客戶的信任而管理其資產，協助客戶達成投資目標。針對旗下主動式管理投資，我們評估與關注攸關企業財務表現的重大ESG風險與機會，聚焦於為客戶締造更好的績效。我們積極與聯博集團所投資的發行人直接參與議合，並倡導有助於加強透明度與支持投資人行動的產業政策，以期代表客戶管理重大風險與機會。

我們亦致力於成為盡責企業。對我們而言，這代表擔任良好的企業公民、行為誠信、提高聯博集團全球辦公室的永續營運，側重多元公平共融 (DEI)、加強公司治理實務與保護客戶資訊。

《聯博集團全球盡職治理聲明及2023年報告》綜觀我們在企業責任、責任投資與盡職治理等各方面的活動<sup>1</sup>。因為責任始於信念，本聲明以我們的宗旨與價值觀開始，說明我們的企業文化如何實現責任投資與盡職治理。以下各節將說明我們的投資管理服務如何制定政策、評估重大ESG風險與機會、主動盡職管理。報告亦重點強調我們在落實責任策略的進展，並討論到其他成就，包括進一步發展公司治理架構、多元公平共融措施、ESG因子整合、參與議合、投票、政策倡導與產業參與等方面。

## 2023年

2023年，責任投資領域的發展益發成熟，各國加強監管責任投資、漂綠隱憂加劇、相關法規大舉出爐 (包括ESG法規)，均成為全球投資人面臨的課題。

2023年，聯博集團繼續強化企業責任實務，視獨家研究為第一要務，並為客戶提供創新的解決方案。我們善盡對客戶的受託責任，在整合ESG因子的過程中，持續側重判別投資組合中攸關財務表現的重大風險與機會。

1. 聯博集團《全球盡職治理聲明及2023年報告》不包含聯博CarVal的盡職治理相關活動，但經聯博集團審查過的活動除外。

我們持續致力於招聘與留住優秀人才，打造廣納多方觀點的企業文化。2023年，我們連續第8年榮獲人權戰線基金會 (Human Rights Campaign) 企業評等指數滿分。最新啟用的英國辦公室榮獲「建築研究發展環境評估工具」(BREEAM) 的「傑出」評級，整修成果名列英國前1%<sup>2</sup>。我們擴大員工福利範圍，推出更多有益身心健康的活動，亦加強員工與管理層訓練計畫，聚焦在領導人培育與職涯規劃。

身為投資人，我們建立與精進夥伴關係，進而推動創新研究與客戶投資方案。舉例而言，我們與康乃爾大學的外部教學單位eCornell合作，深化三大社會研究重點的投資知識，包括變動的世界 (a Changing World)、公正的世界 (a Just World) 與健康的世界 (a Healthy World)。我們亦持續與哥倫比亞氣候學院 (Climate Change School) 合作，向客戶推出2023年氣候變遷與投資學院 (Climate Change and Investment Academy 2023)，並為我們的投資團隊提供氣候變遷與投資課程 (Climate Change and Investment Curriculum)。最後，我們制定氣候轉型接軌框架 (CTAF)，藉此評估各家企業的重大氣候相關風險與機會。

回顧2023年，聯博集團任重而道遠。我們持續以凝聚洞見、發掘機會為宗旨，展現於企業責任、ESG研究與整合、客戶投資方案。本報告詳盡說明我們過去一年的策略與進展。展望2024年，我們將持續在全球各地積極推行盡職治理實務。

2. BREEAM採第三方認證標準，有助於改善包括設計、興建、使用與翻新等各個建築階段的資產品質。



# 1. 關於聯博集團

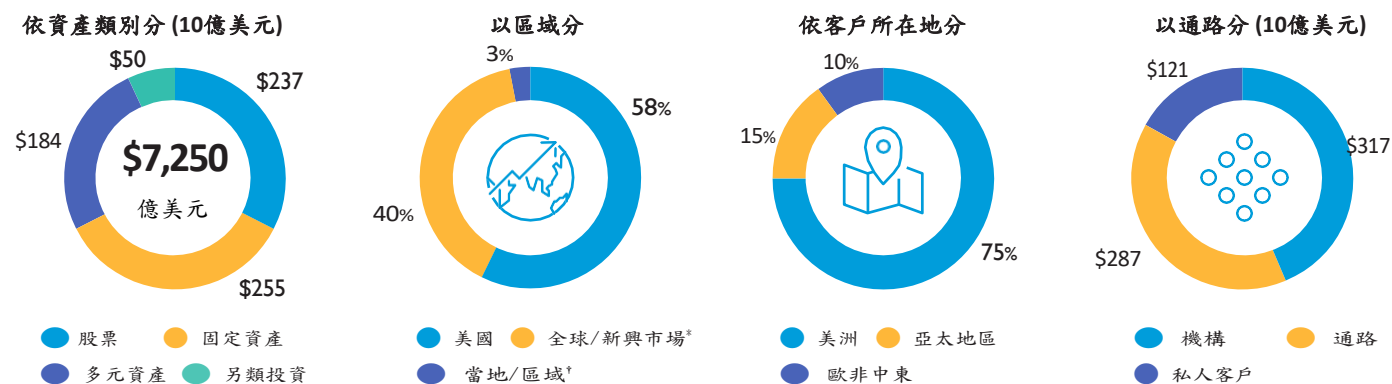
聯博集團是一家公開有限合夥公司，獨立經營並由Equitable Holdings擁有多數股權。我們為廣大客戶提供研究、多樣化投資管理與相關服務，範圍遍及全球，主要經銷通路包括機構、零售與私人財富管理，另經營賣方業務Bernstein Research Services<sup>3</sup>。

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

優質而深入的研究是我們的營運基石，這樣的決定性優勢有助於我們為客戶實現長期投資成效。我們的全球研究網絡橫跨多種專業領域，包括經濟研究、股票與固定收益基本面研究、量化研究，亦有專家聚焦於多元資產策略、財富管理與另類投資。我們的經營模式根植於嚴謹的風險意識文化、審慎的風險承擔措施與穩健的治理架構，並隨著公司與時俱進。

截至2023年12月31日，聯博集團的資產管理規模達7,250億美元（圖1）。

圖1：聯博集團資產管理規模



因四捨五入，總數與各項數據總和略有差異。

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

† 美國以外的單一國家/地區服務，包括單一國家/地區新興市場服務。

截至2023年12月31日 | 資料來源：聯博集團。

3. 2024年4月後，Bernstein Research Services與Société Générale正式成立合資企業，聚焦全球現金股票與股票研究。

## 我們的統一化架構

聯博集團的統一化架構由四大要素組成，包括宗旨、使命、價值觀與策略，共同定義聯博集團如何為客戶創造價值。

我們以凝聚洞見、發掘機會為宗旨，貫穿集團精神。身為主動式資產管理公司，我們擁有獨到觀點，能夠為客戶締造超額報酬與規劃出創新投資方案。

聯博集團的使命在於協助客戶界定與達成投資目標，明確說明如何為客戶發掘機會。我們以客戶需求為首要之務，始終如一。

我們的價值觀為行為與行動提供架構，不僅打造出優異的企業文化，亦能因應客戶需求。每項價值觀激勵我們精益求精。

- 擁抱多元(Invest in One Another)：聯博集團沒有「一體適用」的企業文化，亦無有待打破的窠臼，因為我們鼓勵個別化，確保每個人的聲音都能被聽到。我們網羅並廣納專業、能力、背景各異的人才，有助於開拓思維。我們鼓勵所有員工展現最好的自己。我們因為多元觀點而更加茁壯，得以凝聚密切的關係，打造具體可行的解決方案。
- 求知若渴(Strive for Distinctive Knowledge)：求知欲是我們的DNA，也是企業文化的一環。我們擁抱挑戰，敢於提出問題。企圖瞭解世界的過程中，我們不屈就速成答案，因此得以成為在同業與客戶心中更好的投資公司與夥伴。我們獨立思考，從研究與數據凝聚結論。瞭解更多並非終點，而是展開深層對話的起點。
- 忠於事實(Speak with Courage and Conviction)：良性辯論有助於建立信念，因此我們挑戰自己的思維。合作共事讓我們觀察到議題的各個面向。我們堅定信念的同時，亦深知世界訊息萬變，因此持續重新評估觀點，秉持誠信的態度對外分享。最重要的是，我們力求追求真相，向同仁、客戶與其他人據實以告，成為一股值得信賴的理性之聲。
- 以誠信為本(Act with Integrity—Always)：儘管聯博集團由眾多業務、領域與人員所組成，但我們堅持共同的承諾，亦即成為員工與客戶的堅強靠山。我們致力於帶動員工與客戶持續成長；決策過程不忘受託責任與道德規範。

我們與Equitable Holdings合作，以負責任的方式提供服務、實現多元化與拓展業務，這樣的策略貫穿集團上下，成為我們不斷推展營運的動能。我們致力於提供更好的投資績效，加速本業成長。我們正在擴大全球產品陣容，在不同通路提供創新產品，同時亦拓展全球通路觸角，包括深耕責任投資工作，而且持續有大股東Equitable Holdings擔任策略夥伴。

## 我們的投資理念

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

我們的投資專長包括：

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

## 我們的責任投資與盡職治理理念

我們在2011年簽署聯合國責任投資原則 (Principles for Responsible Investment, PRI)，正式確立將以負責任的方式為客戶發掘機會。我們持續建立獨到見解，將重大ESG考量納入多數主動式管理策略。盡職治理是我們責任投資過程與研究過程的關鍵。

我們針對重大議題與發行人議合，為客戶爭取最大利益。我們亦與非營利組織與其他利害關係人溝通互動，包括但不限於產業機構、決策機關、專家學者、監管單位、政府與社區團體等。

透過參與議合，我們淬鍊出觀點，鼓勵行動。這些觀點有助於我們向企業與發行人推廣更好的行為，以期符合客戶的最佳利益與財務目標。我們鼓勵採取行動，針對風險與機會、策略、營運與最終成效做到更完善的判別與管理。有了觀點與行動為後盾，我們得以做出決定，為客戶締造更好的風險調整後投資報酬。

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

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

## 2. 聯博集團之治理、責任及管理架構：形式實現功能

### 我們的受託人角色

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

### 聯博集團的企業治理與監督

聯博集團的董事會負責監督公司策略方向，由9名成員組成，包括1名獨立主席、4名獨立董事、4名非獨立董事，後者包括聯博集團執行長（圖2，第7頁）。我們認為，區分主席與執行長的職責，是公司治理的最佳實務。我們亦認為，董事會必須由多元化成員所組成，涵蓋不同性別、種族與背景，藉此匯聚所長與觀點，共同為聯博集團提供指導。

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

聯博集團管理團隊包括總裁暨執行長、營運長、財務長、全球客戶集團主管暨私人財富團隊主管、法務長暨企業秘書長，主要負責制定與執行公司的策略與營運。

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

人。我們認為，營運委員會成員以言行為表率，體現聯博集團的宗旨與價值觀。

營運委員會提供多元而平衡的觀點，成員包括資深業務主管，共同為資深管理層提供諮詢（圖3，第7頁）。

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

### 企業責任、責任投資與盡職治理的治理與監督

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

責任投資長主導聯博集團企業責任與責任投資策略的制訂，本身亦是聯博集團營運委員會成員，並帶領責任策略業務單位。

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

- **董事會的審計與風險委員會**對企業責任與責任投資進行正式監督，每年聽取策略方向的進度發展，確保集團高階主管協助監督企業責任策略。董事會每年亦審核盡職治理聲明書。



圖2：聯博集團董事會

姓名	職銜/背景	加入董事會年份	聯博集團董事資歷 (年)	所有權權益
獨立主席				
Joan Lamm-Tennant	獨立主席	2021	3	是
非獨立董事				
Mark Pearson	Equitable Holdings總裁暨執行長	2011	13	否
Seth Bernstein	AllianceBernstein L.P. 總裁暨執行長	2017	7	是
Jeffrey J. Hurd	Equitable Holdings營運長	2019	5	否
Nicholas Lane	Equitable Financial總裁	2019	5	否
獨立董事				
Daniel G. Kaye	獨立董事	2017	7	是
Das Narayandas	獨立董事；哈佛商學院工商管理Edsel Bryant Ford教授	2017	7	是
Charles G. T. Stonehill	獨立董事；Green & Blue Advisors創始合夥人	2019	5	是
Todd Walthall	UnitedHealth Group Optum Insight (付費市場) 總裁	2021	3	是

截至2024年1月31日 | 資料來源：聯博集團。

圖3：聯博集團營運委員會

總裁暨執行長				
投資與研究服務		客戶服務	企業與信託服務	
全球投資主管	股票主管	全球客戶主管暨全球私人 財富主管	營運長	財務長
固定收益主管	收益策略主管	客戶顧問與私人財富主管	法務長暨企業秘書長	風險長
多元資產暨避險基金方案 主管	策略與營運、多元資產方 案與避險基金方案主管	亞太區執行長	全球科技暨營運主管	稽核長
私募另類投資主管	責任長	全球業務開發組織主管	全球多元平等共融暨 企業公民主管	人資長
Bernstein Research Services 執行長	投資方案暨科學主管	歐非中東區執行長暨歐非 中東區零售客戶團隊主管		

截至2024年3月1日 | 資料來源：聯博集團。

- 責任投資推動委員會由責任投資長主持，為責任投資策略業務單位提供諮詢。該委員會每季召開一次會議，由聯博集團的資深專家組成，讓不同的業務單位有機會提供意見，協助擬定相關策略。
- 責任投資策略業務單位由主題專家組成，與投資團隊合作，建立ESG研究觀點，並經常與發行人進行議合。責任投資團隊與聯博集團各個ESG工作小組合作，開發專有架構與工具、管理ESG策略夥伴關係、擬定培訓計畫。該團隊亦擬定企業責任方向，包括聯博集團的營運宗旨與價值觀、企業責任策略，以及具體的企業責任相關活動。
- 我們的投資團隊由分析師、投資組合經理人與交易員組成，在責任投資流程扮演核心角色。投資團隊與發行人進行議合、分析與量化重大ESG因子與氣候風險，最終將相關資訊整合於投資決定。投資團隊與責任投資團隊合作，有些團隊亦有專業ESG分析師，後者為特定資產類別或投資策略貢獻ESG所長。固定收益責任投資團隊隸屬於聯博集團固定收益組織，以固定收益投資策略為對象，倡導創新的ESG研究方法與投資組合建構方法。該團隊的工作重點在於，加強ESG導向固定收益投資組合的管理與研究工具、針對固定收益類別制訂創新的ESG架構(例如聯博集團ESG債券架構)、改善客戶報告。
- **爭議性投資諮詢理事會**。理事會每年至少召開會議一次或視需要增加次數，由聯博集團各單位的資深代表組成，並由執行長與責任投資長共同主持。理事會提供討論平台，議題涵蓋爭議性武器、煙草、民營監獄、化石燃料及國際規範等。理事會針對投資團隊的爭議性投資提供意見與指導。具體而言，理事會負責建立大方向的政策與流程，以期降低爭議性投資的衝突與風險。
- **亞太區責任投資推動委員會**。此為地區型小組委員會，每兩個月召開會議一次，由亞洲股票事業發展團隊主管與社會研究與議合總監共同主持。委員會的主要職責在於，針對與亞太區相關的責任投資主題、活動與計畫，提供治理與指導，並對亞太區迅速變動的ESG法規加以掌握，瞭解這些變動對聯博集團的策略、產品與風險管理有何影響。委員會成員來自於各個策略業務單位，在瞭解集團的責任投資計畫時，得以充分代表集團與各單位的利益，且成員亦能針對全球或區域策略和我們對亞太區法規的回應提供回饋。
- **風險管理團隊**。此團隊監督聯博集團的營運與投資相關風險，確保本公司的營運流程無虞，得以有效管理客戶投資組合與內部企業活動。
- 我們的企業營運持續策略符合ISO 22301標準，旨在讓關鍵營運活動在發生重大干擾事件時能持續運作，包括極端氣候與其他氣候現象造成的衝擊，目標在於持續切實服務客戶。營運持續策略的擬定過程需要分析、規劃、執行、維護、測試與營運意識。測試能夠驗證必要的資源與要求是否到位，得以根據相關規格恢復關鍵業務與執行業務。相關計畫經過不斷更新，將恢復期降到最低。各辦公室的業務因應計畫包括動員程序、通知準則、應急通知樹(call tree)與其他相關業務資訊，亦包括針對危機管理與行政管理人員的指揮與管制協調計畫。

## 聯博集團責任投資團隊：2023年最新情況

2023年，我們成立責任投資數據與科技總監的職位。此外，聯博集團的風險管理團隊聘請責任投資風險管理總監，由他與責任投資團隊密切合作，進一步強化ESG風險與控制架構，包括ESG服務、營運流程與監管法遵方法(圖4，第10頁)。

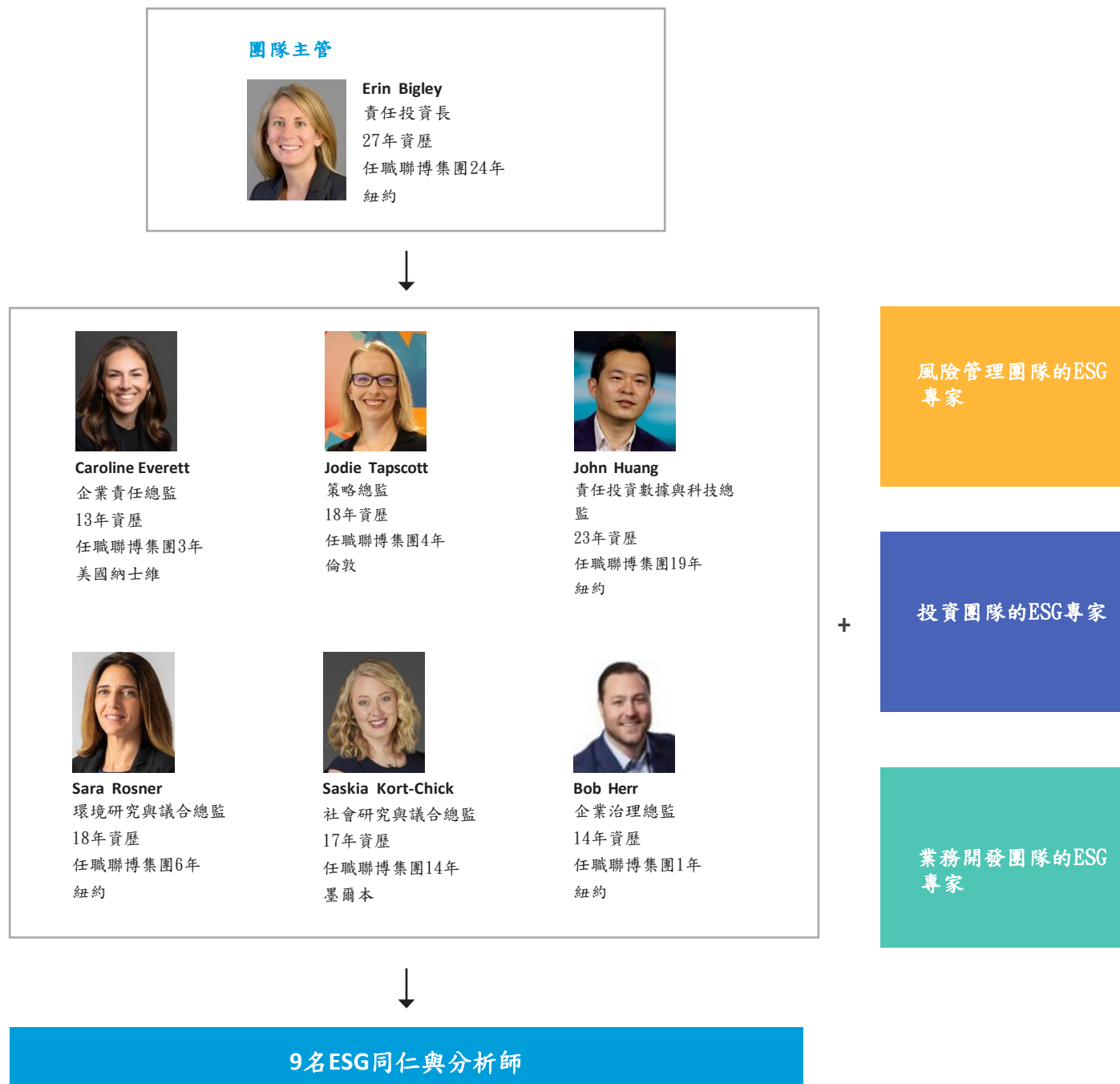
為配合責任相關工作，聯博集團另設有其他委員會，在企業責任、責任投資與盡職治理活動的監督與執行發揮重要作用。

- **投票及治理委員會**。委員會每年開會至少3次，成員包括來自於股票與固定收益投資團隊、責任投資團隊、營運部門、法務與法遵部門的資深代表。透過建設性的討論，委員會制訂相關政策、監督投票活動、對投票過程進行正式監督。委員會亦確保投票政策與程序反映我們的最新思維、擬定聯博集團對新提案的立場、商討具爭議性或聯博政策未涵蓋的投票。

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

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

圖4: 聯博集團責任投資團隊



截至2024年12月31日 | 資料來源：聯博集團。



自2020年以來，化石燃料(包括煤炭)是爭議性投資諮詢理事會持續討論與分析的主題。理事會建議聯博集團持續針對化石燃料進行議合。我們在2021年針對石油天然氣公司推出〈議合與最佳實務指南〉，並在多數做多型主動式股票與信用債券策略中，成立議合導向煤炭架構，適用於營收逾兩成來自煤炭發電或採挖的企業。透過此架構，投資團隊得以評估這類發行人的投資風險，而我們倘若代表客戶承擔這項風險時，又是否獲得充分補償？

- **責任風險監督委員會 (R-ROC)**。R-ROC負責監控ESG相關風險、計畫與政策。R-ROC為報告與追蹤ESG相關風險議題的論壇，監督執行旨在減緩ESG相關風險的策略專案，並擬定風險管理政策與流程，藉以支持企業責任活動。在地風險管理單位獨立發掘重大永續風險議題後，提出並向上呈報。R-ROC亦針對足以影響聯博集團產品的ESG相關法規進行審查、分析並決議。
- **多元化倡導理事會 (DCC) 與多元共融文化與公平(DICE) 委員會**。除了3個策略業務單位所帶領的多元公平共融委員會之外，聯博集團設有3個區域型多元公平共融委員會，確保相關原則持續深植於企業文化、政策與實務。理事會與委員會的成員倡導與示範多元公平共融作為，在策略業務單位強調問責機制。成員亦與全公司分享最佳實務。
- **企業願景理事會**。2021年，將聯博集團的使命深植於全公司，成為企業責任策略業務單位的策略重點之一。為此，我們在2022年成立相關策略業務單位與區域型企業願景理事會，負責推動全公司對企業使命的認識與接軌。2023年，委員會持續強化企業使命，尤其強調「忠於事實」的價值觀。為了協助員工熟悉與落實這項價值觀，我們推出具體行動，包括員工可在上班時間向主管提出問題、分享想法或單純閒話家常。

## 評估責任治理架構

我們持續評估責任治理架構是否有利於執行盡職治理義務，並努力弭平各策略業務單位在專業能力與代表性的潛在落差(圖5，第12頁)。我們致力於在上述委員會與團隊納入不同觀點，以期鼓勵具有建設性的討論，從而改善公司治理。

董事會每年審查聯博集團在企業責任的進展，落實於責任治理架構的組成。

我們認為，由資深高階主管直接負責責任政策與實踐，再促進全公司廣泛參與，能夠確保企業責任被視為營運關鍵，並融入工作各個層面。此外，透過客戶的回饋，我們能夠瞭解治理架構是否切實符合客戶需求，又是否符合客戶對聯博集團在盡職治理能力與活動的期望。我們深信，我們的公司治理架構足以因應盡職治理活動，而且始終不斷精益求精。

## 管理利益衝突

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

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

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

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

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

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

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

圖5：責任治理架構

#### 責任投資專家

- ESG領域資深主題專家
- 策略、ESG分析和報告通識型專家
- ESG教育訓練
- ESG投資工具及投資平台
- 策略性合作夥伴關係投資團隊



#### 投資團隊

- 特定產業知識
- 與發行人參與議合；分析與量化對財務有重大影響的ESG因子
- 投資決策

截至2023年12月31日 | 資料來源：聯博集團。

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

- **為一名以上客戶採取行動。**我們提供多數服務給眾多客戶，因此相較於服務單一客戶帳戶，基金經理人進行投資或賣出時，速度可能較慢，且交易次數可能較多。面對眾多客戶帳戶，我們力求合併下單與交易分配系統達到公平性。
- **投資機會的分配。**根據聯博集團政策，我們通常會依比例將投資機會分配給適合的帳戶。但投資機會有時短缺，證券數量不足，無法在每個適合的帳戶建立明顯部位。遇到這種情況，我們會依照相關政策，將可得證券分配給投資目標最吻合該證券屬性的帳戶，例如將一檔首度公開發行小型股分配給小型股投資團隊，儘管該檔股票可能也適合其他持股更為廣泛的投資組合。
- **員工投資。**集團員工持有或交易客戶持有或考慮買賣的證券時，或員工持有或交易由員工向客戶建議買賣的證券時，員工個人的證券交易可能造成利益衝突。〈商業行為與道德守則〉涵蓋利益衝突相關規定，旨在發現與預防投資團隊與其他員工持有或買賣可能由客戶持有或聯博集團為其買賣證券時產生的利益衝突。
- **錯誤。**我們以公平及時的方式更正影響客戶帳戶的交易錯誤。倘若更正錯誤導致虧損，我們可能會決定賠償客戶，但某項錯誤是否需要補償，最終由聯博集團決定。在某些情況下，某項錯誤是否實際發生、是否需要賠償、又如何估算相關虧損，需要一定程度的主觀判斷。在某些情況下，更正錯誤可能需要透過內部錯誤帳戶取得證券；出脫這些證券可能為錯誤帳戶帶來收益。為了管理交易錯誤的潛在利益衝突，我們採取若干措施，例如設有解決錯誤的書面政策，並成立由風險管理人員所主持的錯誤治理委員會。
- **收費。**我們的客戶群龐大，客戶的收費安排迥異。我們的營收來自於客戶收費，因此不得以受託人的身分與客戶協商費用。
- **禮品與招待。**在正常業務往來時，我們的員工可能與客戶及其他第三方出現贈受禮品與招待的行為。員工若取得用於投資活動的產品與服務，不應因接受對方的禮品、餐飲或招待而受不當影響。同理，員工亦不應藉由上述或其他誘因（如慈善或政治捐款），企圖不當影響客戶或潛在客戶。為了判別與管理其他潛在利益衝突，我們在〈商業行為與道德守則〉訂有「贈收禮品與招待之政策與程序」。

- **外部業務活動。**集團員工的外部業務活動可能產生潛在利益衝突，取決於該員工在公司內部的職位以及聯博集團與該活動的關係。倘若外部業務活動導致員工在該利益與聯博或客戶的利益之間做出選擇，亦可能產生潛在利益衝突。依據〈商業行為與道德守則〉，所有員工均須揭露其外部業務活動。
- **選擇執行交易經紀商。**聯博集團與旗下員工和執行客戶交易的金融服務公司擁有多樣化關係。例如，許多金融服務公司向其客戶銷售聯博集團共同基金股份或其他服務。這些公司或其關係企業可能是聯博集團的資產管理客戶或Bernstein的機構客戶。我們的基金經理人也可能大量布局這些公司所發行的證券，作為客戶投資組合的投資標的。聯博集團全資子公司Sanford C. Bernstein便是我們可能合作的經紀商之一。我們不會根據上述關係選擇交易供應商，而有責任依據我們的〈最佳執行政策〉，選擇能為客戶提供最佳執行的經紀商、交易商與其他交易場所。

- 投票。身為對客戶證券行使投票權的投資公司，聯博集團負有受託人責任，必須做出符合客戶最佳利益的投票決定。投票可能存在利益衝突，影響我們的投資決策或與發行人的議合，例如發行人可能是客戶、委託聯博集團管理(或執行)的共同基金、銷售聯博集團發行的共同基金，或與聯博集團或一名以上員工另有業務或個人關係。倘若某擬定投票抵觸〈投票及治理政策〉，則需要利益衝突長提報所有相關衝突。有鑑於參與議合與投票的關聯，我們的〈投票及治理政策〉明訂投票相關衝突的辨別、監測與管理。遇到潛在利益衝突時，我們會根據相關政策的分析機制檢視投票計畫，確保投票決定不會產生利益衝突。投票潛在利益衝突列於相關政策。

2023年並無重大利益衝突。

## 內線交易

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

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



### 3. 企業責任、責任投資與盡職治理政策的制定與執行

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

#### 以客戶為本

我們的流程始於瞭解客戶需求。我們採取嚴謹的客戶引導流程，所有支援該新客戶的團隊均會參與，包括客戶服務、投資組合管理、帳戶移轉、法務與法遵、客戶報告與營運等各個團隊。這些團隊會進行注資事前溝通，以期瞭解客戶的期許與需求（包括盡職治理要求），並確保具體準則經過審查、書面記載，並編碼於法遵系統。在部分客戶的引導流程中，聯博集團的ESG產品專家會針對客戶的ESG要求，與客戶討論並達成共識，以期確保客戶的ESG期望貼近該產品與聯博集團的能力。開戶後，我們持續與客戶討論，提供ESG相關數據、資訊與盡職治理報告，並確保我們符合客戶的需求與期望。

#### 政策與聲明書制訂

確保瞭解客戶需求後，我們持續評估責任投資策略與相關政策、流程與架構。

責任投資長與責任投資團隊、責任投資推動委員會及投資團隊的成員合作，致力於制定橫跨多年的責任投資相關政策。

我們的ESG政策與聲明及其治理列舉如下。

- 本《**全球盡職治理聲明及報告**》以聯博集團責任策略為依據，由聯博集團董事會管理，由責任投資推動委員會核准，並由責任投資長與責任投資團隊每年審查。本聲明概述我們對ESG因子整合、參與議合、投票與治理、爭議性投資、利益衝突管理的措施，每年審核一次，並符合歐盟股東權利原則 (SRD II) 與下述全球盡職治理架構的要求：美國機構投資人盡職治理架構 (US Stewardship Framework for Institutional Investors)、英國盡職治理守則 (UK Stewardship Code)、日本盡職治理守則 (Japan Stewardship Code)、國際公司治理網絡全球盡

職治理原則 (International Corporate Governance Network (ICGN) Global Stewardship Principles)。

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

- 我們的《**爭議性武器聲明**》由爭議性投資諮詢理事會維持，並由責任投資團隊編制。聯博集團對爭議性議題的立場隨著客戶、投資團隊、員工與其他利害關係人持續轉變，因此該聲明會視需要進行審查與更新。該聲明符合禁止投資於集束彈藥與人員殺傷地雷製造商的各項國家法律與國際公約。
- 我們的**永續會計準則委員會**(Sustainability Accounting Standards Board (SASB)) 揭露於2021年首次發布，報告各會計指標(如該委員會所定義)下的資產管理與託管活動。這些揭露由企業責任總監監督。

上述聲明、政策與相關報告請見[聯博集團網站](#)。

## 政策執行

盡職治理策略與政策落實於全公司。

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

## 聯博集團專業人員的薪酬

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

聯博集團的薪酬理念依「策略業務單位主管記分卡」規定辦理，亦即一套經廣泛採用的評估制度，用於管理策

略業務單位與資深領導階層的績效。記分卡有助於策略業務單位主管調整優先事項，從只專注在營收為主的評估模式，轉成涵蓋以領導力為重點的管理與衡量工具。

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

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

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

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

## 盡職治理活動的審查及查核

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

聯博集團視盡職治理為重要職能，因此在各個營運環節納入監督制衡機制，包括：

- **審查責任投資流程。**我們的責任風險監督委員會針對影響聯博集團全球業務的ESG相關規定進行審查、分析並做出決定。我們的責任投資、風險管理與法遵等團隊審核投資策略的ESG因子整合，並持續監督，包括針對經過審核的主動式管理策略定期進行ESG分析與整合流程，藉此確保客戶與行銷揭露確實反映實際活動。ESG法遵計畫為內部確認機制，因為我們對ESIGHT與PRISM系統（聯博集團專有的信用評級與評分系統）會進行抽樣檢查ESG投資說明的合理性，藉此驗證我們的盡職治理能力。
- **對公司、基金與客戶的證券限制進行風險監督。**我們的法遵團隊審查所有實際與潛在的利益衝突。關於聯博集團如何管理利益衝突的更多細節，請見本聲明第二部分。我們設有客戶準則管理（CGM）團隊，除了獨立於基金管理團隊之外，亦有獨立的通報流程，可往上呈報至營運組織。客戶準則管理團隊負責將客戶指南初步編碼到交易前與交易後法遵系統中，並根據自身準則持續監督各個客戶投資組合。我們採取不同交易前法遵系統，以具體策略為定。開始管理某帳戶之前，法務與法遵部門、風險管理團隊與投資組合管理團隊會針對所需準則與審查程序及頻率達成共識。工作小組定期召開會議，討論新帳戶與適用準則，並判別任何需要人工處理的法遵監督要求。對於準則無法自動化（需要人工法遵監督）的帳戶，團隊會詳細討論具體準則，共同制訂各方都滿意的方案。
- **投票流程的審查。**我們設有獨立於聯博集團責任投資團隊的專業團隊，審查每次重大投票，確保投票團隊的投票符合聯博集團政策。在主要投資範圍以外的投票亦進行抽樣與每月審查。投票流程由內部稽核團隊定期審查。
- **責任報告的審查。**內部稽核團隊針對聯博集團的責任投資活動進行審查並提供獨立驗證，責任投資活動如年度《責任投資原則公開透明度報告》（PRI Public Transparency Report）與永續會計準則委員會 Sustainability Accounting Standards Board (SASB)揭露所述。責任投資團隊與法務與法遵團隊審查全球責任相關聲明與報告，藉此加強與全球規範、標準與最佳實務接軌。我們亦針對碳排數據啟動外部確認流程，並將數據列入我們的《氣候變遷聲明暨氣候相關財務揭露報告》（Climate Change Statement & TCFD Report）。隨著我們改善與擴大針對能源使用情況、供應鏈與財務碳排

(financed emission) 的蒐集與追蹤，我們將持續確認相關數據。

## 管理服務供應商

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

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

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

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

有機會納入更好或額外資訊時，我們會增加數據來源。



## 4 聯博集團企業責任

聯博集團致力於成為負責任的公司。我們傾聽並學習由投資團隊研究而出的實務，並力求在內部營運落實類似措施。我們的企業宗旨與價值體現於企業責任目標，包括：建構信賴關係、培養豐富職涯、支持共融社群、創造更佳成果。

### 建構信賴關係

以誠信為本。亦即瞭解客戶、基金持有人與員工賦予我們的責任。我們採取嚴謹的企業治理措施與鼓吹透明度，持續力求贏得各方信任。欲進一步瞭解我們的企業治理，請見本聲明第二部分。

我們向投資人承諾增加透明度，因此每季盈餘報告涵蓋部分相關業務領域的亮點。2023年，我們擴大揭露範圍，納入固定收益業務相關討論，包括投資挹注市政債券平台，亦即聯博集團的關鍵策略計畫之一。5月時，我們參與Equitable Holding法說會，具體說明以促進營運成長為主的投資計畫，並調整2027年以前的營業利潤率目標。

為了強化聯博集團與投資圈的關係，高階主管在2023年參與7次機構投資人會議與路演，包括前往美東與美西，提供接觸投資團隊的管道。我們持續提升主要領導階層的能見度，包括數度舉辦業務單位主管與投資小組開會。

最後，我們在2023年2月發表永續會計準則委員會揭露，報告員工多元公平共融與系統風險管理等各項會記指標。

### 培養豐富職涯

我們力求打造員工能投資自己與投資彼此的工作環境，亦即讓員工有機會追求職涯發展與身心健康。

### 職涯發展

我們在員工職涯的關鍵轉折點提供養成計畫，包括職業初期、從個人貢獻者到團隊管理者的過渡期，以及從助理副總裁 (AVP) 晉升至副總裁 (VP) 的準備期。

我們的職業指南工具包 (Career Compass Toolkit) 旨在協助資深同事擬定職涯發展計畫。我們今年拓展該計畫，為任職滿一年的員工每季提供培訓課程。我們亦設有主管職業指南工具包 (Career Compass Manager Toolkit)，協助主管與旗下團隊針對職涯發展進行對話。

「職涯連結」(Career Connections) 計畫是一項助理副總裁指導計畫。每位助理副總裁會與一位副總裁搭配，由後者提供職涯發展與領導力養成的支援。透過該計畫，參與者亦能深入瞭解職涯流動機會、接觸資深高階主管、凝聚社群意識。該計畫已邁入第二年，參與者共63名，我們亦擴大計畫規模，加入線上學習課程，學成可取得LinkedIn Learning證照。

我們加強「經理人卓越行動」(DRIVE for Manager Excellence) 計畫，旨在培育新進經理人的領導能力，培訓時間為期半年，並與同業合作。2023年，聯博分別在美國與歐非中東推出6項與3項課程，參與的經理人逾150名。我們另打造「Drive On」體驗，協助參與過「經理人卓越行動」計畫的成員得以學以致用。

最後，我們的「夏季領導力發展系列」(Summer Leadership Development Series) 聚焦於如何領導頂尖團隊。我們共舉辦了29場工作坊，每場約有15名主管參加。每次工作坊側重5個核心模組之一，包括：凝聚團隊信任感、建立架構與明確性、創造意義、打造未來願景、建立雙向問責制。



## 員工身心健康

打造一個讓員工不但安全無虞、亦能蓬勃發展的工作環境，在疫情更顯重要。員工身心健康仍是聯博集團的首要工作之一，因此設有Well Ahead計畫。Well Ahead團隊專注於幫助員工思考自身健康，教育員工使用可得資源來改善身心健康，並確保員工在實現健康目標的過程感受到支持。

2023年，該計畫聚焦於「各年齡層的身心健康」，共舉辦6場網絡研討會，邀請員工思考身心健康在不同人生階段的含義。我們亦在夏季持續為員工提供3天「健康日」，在長週末從事有益身心健康的活動。

我們的員工福祉團隊 (Employee Wellness Group) 是全球Well Ahead計畫的關鍵環節。所有員工均可參加。員工福祉團隊支持多項促進身心健康的活動，包括騎自行車、跑步、做瑜伽、打高爾夫與從事公益。

我們亦在2023年擴大親職假福利，提供相關資訊說明會，並為新手父母推出新福利。

## 支持共融社群

聯博集團深信，多元的企業文化能夠促進多元化思維，締造更好的成果。聯博集團的多元共融從員工與客戶開始，向外擴及至工作所在地的社群。我們耕耘全球各地的社群，支持聚焦於資源不足與服務不足的人口。

## 多元公平共融

我們的多元公平共融政策三管齊下：(1) 在集團內部建立問責制；(2) 擴大多元人才庫；(3) 培養多元人才 (多元化包括但不限於種族、工作經驗、任期、性別、身心障礙、國籍)。

我們透過多元化倡導理事會 (Diversity Champions Council) 員工資源團隊 (Employee Resource Group) 推動問責制。

聯博集團共有24個員工資源團隊。這些團隊採自發性、成員組成跨部門，且由員工主導，旨在支持少數族群、擁有共同目標或背景的同事，以及他們的盟友。員工資源團隊不僅帶動正面的工作文化，亦促進全球各地員工的業務發展與職業發展。2023年，員工資源團體在全球舉辦逾70場活動，探討多項議題，包括企業董事會多元化的重要、LGBTQ+族群對試管嬰兒的看法。7月時，我們

推出最新的員工資源團隊ADAPT (身心障礙者倡導夥伴聯盟)，旨在為身心與神經系統多樣性的人士擴大資源管道、教育、接納與共融，確保身心障礙者擁有所需的協助和支持，充分發揮潛能。

聯博集團在所有求職者考慮多元人才，另採取特定的潛力人才計畫。

截至2023年12月，女性占資深副總裁的22%；2023年，女性占資深副總裁晉升人數的49%。女性占副總裁晉升人數的51%。2023年，聯博集團美國的新進員工有37%來自不同種族<sup>4</sup>。2023年，我們連續第8年榮獲人權戰線 (Human Rights Campaign) 企業評等指數滿分；此為舉足輕重的標竿調查報告，評估美國企業的LGBTQ+職場評等相關政策與實務。

## 社群與公民參與

我們的慈善資金聚焦於兩大核心領域：(1) 教育和職業機會；(2) 公平與繁榮的社群。

我們的社區參與工作採取全方位策略，透過慈善、志願服務、非營利組織董事會參與、相對捐款等四大計畫，將員工與機構組織串連起來，有助於社區組織與聯博集團建立起密切而可長可久的夥伴關係。

2023年，聯博集團持續拓展「聯博集團回饋計畫」，在亞太地區、歐非中東地區、美國明尼亞波利斯市、納士維市與紐約市推動慈善與志工活動；該計畫目前支持全球逾兩百家機構組織。為實現承諾，我們建立新的夥伴關係與加強既有夥伴關係，目標在於持續厚實這些關係，與這項計畫一起成長。合作夥伴包括：

- 方舟 (Die Arche) — 德國慕尼黑
- 武器庫基金會 (The Armory Foundation) — 紐約州紐約市
- 世界成功衣著 (Dress for Success Worldwide) — 美國全國
- 展望 (Envision) — 英國倫敦
- 香港樂童行 — 香港
- 哈德遜河公園之友 (Hudson River Park Friends) — 紐約州紐約市
- 青年成就組織 (Junior Achievement) — 田納西州納士維市
- 燈塔社區基金會 (Lighthouse Communities Foundation) — 印度浦納
- 搖滾華爾街 (Rock the Street, Wall Street) — 美國全國
- 田納西州中部第二豐收食品銀行 (Second Harvest Food Bank of Middle Tennessee) — 田納西州納士維市

4. 非裔、西班牙裔/拉丁裔、亞裔及其他族裔。所有數據不包括實習生、兼職員工、顧問與ABC Val，但包括Bernstein Research Services。

透過志工服務，我們的團隊有機會與許多受資助者與社群夥伴重新互動。我們精進舉辦多年的「服務日」志工計畫，推動每年從事16個小時的志工活動，以及每個月在納士維與紐約舉辦公司贊助的志工活動。透過擔任志工與服務社群所建立的關係，許多同仁加入非營利組織的董事會。截至2023年底，聯博集團員工積極參與逾75家非營利組織的董事會，進一步加強我們對社群的長期承諾。

聯博集團亦推出相對捐款計畫。視職位而定，每位聯博集團員工擁有5千或1萬美元的相對捐款基金，對全球非營利組織的個人捐款得以加倍發揮影響力。2023年，聯博集團與同仁透過個人捐款與相對捐款基金，合計捐款逾5百萬美元。

### 創造更佳成果

我們「以誠信為本」，因此鼓勵被投資公司採取行動的同時，更要求自己確實做到。2023年，聯博集團持續專注於兩個關鍵領域：現代奴役與永續發展。

### 現代奴役

聯博集團根據對資產管理產業的分析，評估自身在弱勢族群與高危險地區、產品與服務、經營模式的曝險程度後，認為我們的營運風險偏低。我們發表年度《[全球奴隸及人口販運聲明](#)》，內容概述聯博集團如何管理現代奴役風險。

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

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

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

### 永續發展

聯博集團制訂2030年氣候行動計畫，規劃出未來10年的行動事項。這項計畫的營運策略聚焦於降低我們的營運碳足跡、發掘再生能源的採購機會、加強碳排放數據、教育員工瞭解永續發展實務。

這項計畫目前設有三大具體目標：(1) 在2050年前，範疇1與範疇2營運活動達到淨零；(2) 在2025年前，讓85%的員工在綠色辦公大樓工作；(3) 將辦公室垃圾量降到最低。這些目標建立在準確數據與年度揭露的基礎上。我們在目標2與目標3的進展如下：

1月時，我們將倫敦辦公室遷至Sixty London Wall，這棟建築榮獲「建築研究發展環境評估工具」(BREEAM) 的「傑出」評級、亦獲得Fitwel的兩星認證。新辦公室的永續特色包括：垃圾分類與堆肥；設有動態感應照明；鄰近公共運輸；為通勤員工提供自行車架、淋浴設施與儲物櫃。

我們認為，遷至綠色建築的同時，應該促進原先辦公室的「綠色」除役。截至2023年1月，我們透過轉售、資源回收與能源回收等方式，避免139噸的廢棄辦公家具與電子產品進入垃圾掩埋場。

2023年底，我們啟動紐約市中心辦公室的除役工作，準備在2024年底搬遷至哈德遜城市廣場 (Hudson Yards)。此次清理工作依循倫敦辦公室的原則，旨在將遷移過程的垃圾掩埋量降到最低。

我們持續提升碳數據的品質與廣度。責任投資團隊協同財務團隊與設施團隊，建立起一套數據管理流程，包括：實施碳排數據管理軟體；制訂可供審核的數據收集控制措施；與房東交流互動，深入瞭解各辦公室的碳排來源，並增加實際的數據收集量。

2021年，我們擴大測量範圍，不只是聯博集團的大型辦公室與商旅，亦包括業務中心與小型辦公室。2022年，測量範圍亦納入資料中心。受到疫後商旅回溫的影響，我們的2022年總碳排量增加，但人均與單位面積（平方呎）的碳排量仍低於2019年基準（圖6，下）。

圖6：聯博集團的營運碳足跡

	2019		2020		2021		2022	
	消耗量	排放量	消耗量	排放量	消耗量	排放量	消耗量	排放量
範疇1								
燃料	2,705,753.00 立方呎	153.00 tCO <sub>2</sub> e	2,602,938.00 立方呎	151.00 tCO <sub>2</sub> e	1,832,613.00 立方呎	118.00 tCO <sub>2</sub> e	1,849,950.00 立方呎	102.00 tCO <sub>2</sub> e
範疇2								
電力	22,075,172.00 kWh	7,019.00 tCO <sub>2</sub> e	19,237,803.00 kWh	6,115.00 tCO <sub>2</sub> e	21,881,090.00 kWh	7,117.00 tCO <sub>2</sub> e	22,306,659.00 kWh	7,361.00 tCO <sub>2</sub> e
範疇3								
航空與鐵路商旅	36,712,974.00 哩	7,207.00 tCO <sub>2</sub> e	7,116,566.00 哩	1,216.00 tCO <sub>2</sub> e	3,549,421.00 哩	572.00 tCO <sub>2</sub> e	16,767,556.00 哩	2,926.00 tCO <sub>2</sub> e
使用人數	3,512人		3,877人		4,129人		3,841人	
面積	1,153,953.00 平方呎		1,381,361.00 平方呎		1,310,672.00 平方呎		1,351,036.00 平方呎	
總排放量	14,379.00 tCO <sub>2</sub> e		7,482.00 tCO <sub>2</sub> e		7,807.00 tCO <sub>2</sub> e		10,389.00 tCO <sub>2</sub> e	
每平方呎排放量	0.01246 tCO <sub>2</sub> e/總平方呎		0.00542 tCO <sub>2</sub> e/總平方呎		0.00596 tCO <sub>2</sub> e/總平方呎		0.00769 tCO <sub>2</sub> e/總平方呎	
人均排放量	4.09 tCO <sub>2</sub> e/person		1.93 tCO <sub>2</sub> e/person		1.89 tCO <sub>2</sub> e/person		2.70 tCO <sub>2</sub> e/person	

數據取自我們的永續數據管理平台，時間為2023年6月27日。圖表不包含2021年美國鐵路數據。

截至2022年12月31日 | 資料來源：聯博集團。

## 5 責任投資：投資流程納入重大ESG與氣候變遷因子

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

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

我們針對企業責任採取三管齊下的做法(圖7，第23頁)。

首先，我們專注於扮演好盡責企業的角色。我們傾聽並學習由投資團隊研究得出的實務，並力求在內部營運落實類似措施。欲進一步瞭解這些活動，請見第四部分。

其次，整合ESG因子與參與議合是責任投資與研究過程的關鍵。我們在多數主動式管理策略納入重大ESG因子，因為這些議題會影響投資績效。我們的分析師與投資團隊對ESG因子的研究既深且廣，有助於為客戶判別並量化風險與機會，締造更好的財務成果。聯博集團若認為議合行動符合客戶最大的財務利益，亦會與發行人進行議合。截至2023年12月31日，納入ESG因子的資產規模達5,030億美元，約占資產管理總額7,250億美元的70% (資產管理總額包括金額達280億美元的具永續相關目標的投資組合平台，占4%)；餘2,220億美元 (30%) 主要投資於另類、被動式或指數型基金。

第三，具永續相關目標的投資組合旨在聚焦ESG，達成財務目標。這類投資組合共分三大類：

1. 影響力投資組合旨在創造正面且可量化的社會與環境影響。
2. 永續投資組合布局以產品、服務或實務因應環境或社會因子的發行人。
3. 責任投資+投資組合涵蓋聚焦於氣候變遷題材的「氣候意識」策略，以及聚焦於最佳ESG實務的「ESG領導者」策略。

### 永續策略反映客戶回饋

我們的整合過程始於瞭解客戶需求。我們與客戶及其顧問互動，深入瞭解我們可以如何接軌其責任投資原則 (包括客戶的淨零目標)，並協助其符合自身治理與法規責任。進行方式如下：

- 投資準則客製化，以期符合客戶考量。
- 議合活動與投票報告透明化。
- 落實、監督與透明報告投資組合的具體ESG限制。



圖7：聯博集團的責任投資策略



\*聯博集團旗下多數主動式管理策略均整合重大ESG因子。聯博集團若認為議合行動符合客戶最大的財務利益，亦會與發行人進行議合。  
截至2023年12月31日 | 資料來源：聯博集團。

- 報告額外議定的ESG指標，以供建立觀點與研究之用。
- 協助客戶符合相關法規要求，並彙編相關文件。
- 針對關鍵投資與產業事宜，進行溝通與促進領導型思考。
- 不定期為客戶內部員工與利害關係人提供培訓。
- 考量市場需求與特定客戶興趣，開發新的投資策略。

聯博集團責任投資團隊、客戶團隊與相關投資團隊的成員，協同來自客戶組織的代表合作，制定符合客戶需求的投資準則。他們亦參與定期（季度、半年度或年度）審查，確保投資組合的管理符合客戶期望、持續符合客戶需求，亦可依照客戶回饋而調整。

在審查會議上，客戶若有任何議合相關回饋，會直接或間接告知相關投資組合經理人，由其加以執行。我們不斷尋求對我們報告成果的回饋，並在年度審查中留出時間，討論服務層級的協議，以及整合ESG因子、參與議合活動與盡職治理的報告。由於客戶的報告要求各異，我們與客戶密切合作，確保提供所需資訊，亦最符合其需求的格式呈現。這些措施得以提升透明度，讓客戶更能評估我們的管理方式是否符合其最佳利益。此外，倘若客戶指出ESG因子是決定終止帳戶的主因，該資訊會記錄於帳戶關閉備忘錄，並向上提報至相關的內部委員會。

客戶關係、投資組合管理與責任投資團隊會於內部討論客戶回饋，亦會討論我們可以進一步符合客戶期望的部分。客戶服務團隊與投資、責任投資與報告等團隊合作，必要時會修訂報告。

我們致力於與客戶及其利害關係人更新資訊，尤其是ESG事務，以期增進客戶與顧問對其投資標的的理解，並鼓勵他們對經理人提出疑問與交流互動。此方面的教育包括發表思想領導力、落實教學活動，以及與哥倫比亞氣候學院合作開發課程。我們積極參與議合，發掘新的趨勢與要求，形塑自身措施與未來的投資方案。

## 排除、納入與篩選

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

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

我們亦會針對部分具永續相關目標的投資組合或客戶要求時，採取正面或納入式篩選。在此情況下，我們鎖定布局展現ESG特性的企業。我們以納入式篩選為起點，發掘潛在投資標的，接著進行嚴謹的ESG研究與分析，最終做出投資決定。

從區域來看，爭議性武器製造（人員殺傷地雷、集束炸彈、貧鈾彈、化學/生化/燃燒武器）相關公司面臨愈來愈多監管與客戶檢視。基於盧森堡特定法規，AllianceBernstein L.P.全資子公司AllianceBernstein (Luxembourg) S.à r.l. 的部分產品篩選全球各企業是否涉入人員殺傷地雷、集束炸彈、貧鈾彈、化學/生化/燃燒武器。倘若證實企業涉入，則投資產品根據相關政策不得投資於這類企業的證券。

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

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

我們篩選以民營監獄為營收主軸的公司。我們討論民營監獄公司的商業模式、投資風險、訴訟風險、企業逐利動機與正面社會成果的脫鉤，以及企業政策是否抵觸國際規範與集團《全球奴隸及人口販運聲明及報告》。有鑑於此，我們目前並未布局以民營監獄為營收主軸的企業，因為這些企業為我們的客戶帶來過大的投資風險。若有投資團隊希望主動式管理策略中建立多頭部位，必須取得聯博集團爭議性投資諮詢委員會的書面核准。

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

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

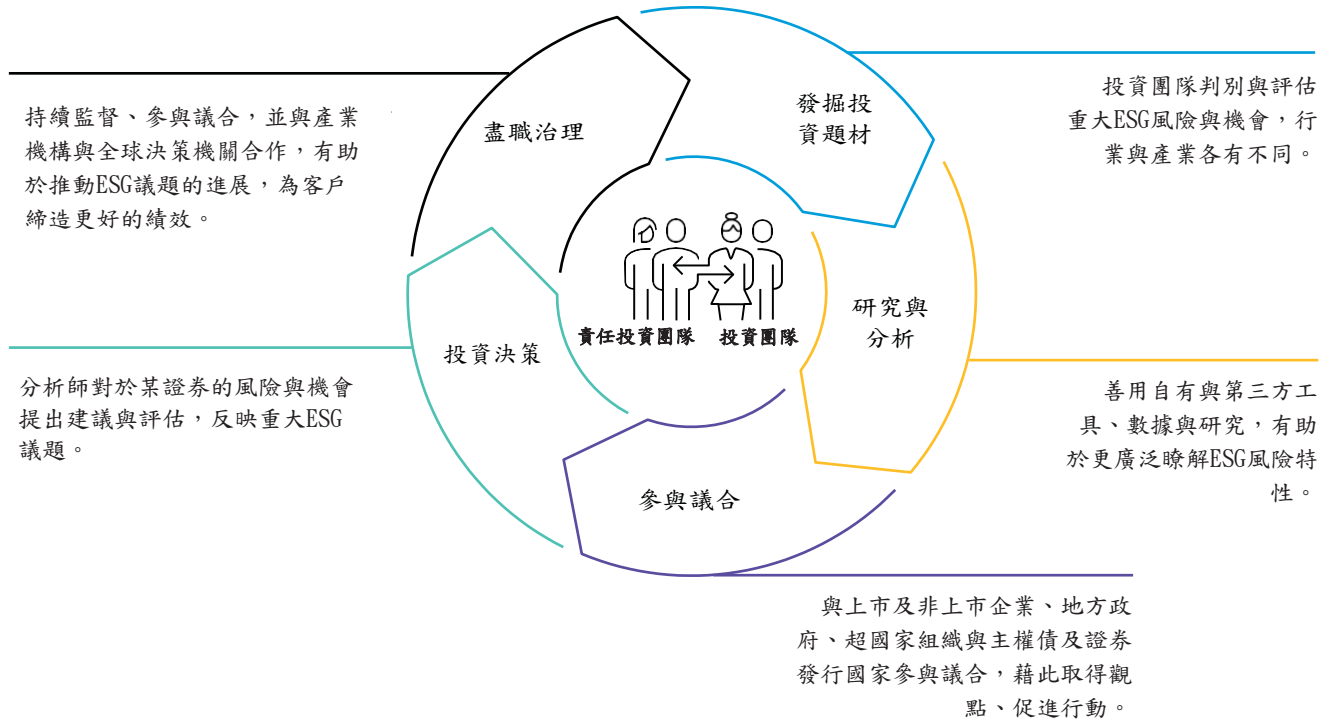
最後，具永續相關目標的投資組合依據其投資策略，採取眾多額外的ESG與碳相關篩選。篩選細節記載於各策略的區域產品揭露文件。

## 深化整合ESG因子

投資團隊是聯博集團整合ESG因子過程的核心，他們與責任投資專家合作，將重大ESG因子納入研究與投資過程。我們致力於將重大ESG因子整合於多數主動式管理策略。

聯博集團認為，一個整合ESG因子的策略必須在投資過程各個階段因應ESG，這些階段包括從概念發想、研究、參與議合、投資決策、持續盡職治理（圖8，第25頁）。由於在每個階段評估ESG風險與機會，我們更能將投資標的接軌於這些風險與機會。法遵團隊與責任投資團隊及風險管理團隊合作，驗證策略是否在各階段嚴謹整合ESG因子。

圖8：聯博集團的ESG整合過程



聯博集團若認為議合行動符合客戶最大的財務利益，亦會與發行人進行議合。

截至2023年12月31日 | 資料來源：聯博集團。

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

- **自有平台。**為加強第三方數據與各項措施，我們自行開發研究與合作工具，加強ESG與議合行動，並將全公司的整合系統化，包括我們自有的ESG研究與合作平台ESIGHT，以及信用評級與評分平台PRISM。欲進一步瞭解ESIGHT與PRISM，請見第六部分。
- **第三方數據與研究。**聯博集團投資團隊皆可取得多元的數據服務，得以廣泛瞭解某發行人、產業或投資組合的ESG風險特性。ESG數據來源包括但不限於Bloomberg與FactSet的ESG數據、MSCI ESG評級、MSCI碳排數據、Sustainalytics ESG風險評級、Sustainalytics Controversies Research、Sustainalytics與MSCI聯合國全球盟約數據、ISS研究、ISS ESG爭議性武器研究、碳揭露計畫 (CDP Worldwide)、盧森堡綠色交易所 (Luxembourg Green Exchange)、穆迪RMS、穆迪Helios、Revelio實驗室、Investortools、HIP Investor、Impact Cubed、S&P Global

Trucost與Glass Lewis公司治理及代理投票研究。我們將第三方數據來源視為分析起點；數據來源本身細節與觀點不足以充分瞭解發行人或投資組合的內在風險與機會。我們的責任投資團隊不斷評估新增與既有供應商，確保投資團隊握有完善數據。我們定期審查第三方來源，且會根據資訊的品質與正確度持續提供回饋。供應商不符合我們期望時，我們也會提供即時與具體可行的回饋。我們為投資團隊提供多種ESG數據來源。我們認為第三方評級並不足以全面分析發行人的ESG風險與機會，但這些報告的數據具有參考價值，我們的分析師可藉此展開研究與參與議合過程。

- **與世界級機構的策略合作。**如前所述，聯博集團與哥倫比亞氣候學院自2019年起便在氣候變遷方面合作。我們的投資團隊與哥倫比亞大學科學家與教職員合作，針對可能影響投資的議題擬定培訓與研究。我們推出訓練課程及其他教育，例如為投資團隊二度提供氣候變遷與投資課程，藉此將相關知識深植於各投資團隊。2023年，我們亦與康乃爾大學的外部教學單位eCornell合作，合辦一場教育訓練，深化社會研究策略的三大重點，包括：變動的世界 (a Changing World)、公正的世界 (a Just World) 與健康的世界 (a Healthy World)。最後，我們從這些夥伴關係取得精闢觀點後，以思想領袖與報告的方式，將見解與客戶和外部利害關係人分享。
- **持續中的培訓計畫。**除了旗艦氣候變遷課程外，我們亦不斷為員工提供ESG訓練。我們亦有針對外部數據、系統與工具的訓練，以及針對一系列主題的教育課程，議題包括參與議合、現代奴役、公司治理、產業主題，以及將ESG納入投資組合決策。我們的年度法循訓練納入ESG課程，全球所有員工皆必須受訓。
- **全球共同參與，開發ESG相關智慧財產權、架構、工具與系統。**除了專責的責任投資團隊之外，聯博集團約有100人參與至少一個ESG工作團隊，這些團隊鑽研各資產類別的ESG與氣候研究、開發新產品、因應各種法規變動。2023年，我們持續與外部機構合作，針對各項ESG因子進行公正轉型 (Just Transition) 研究、政策倡導與形塑最佳實務。此外，我們的自有議合準則適時依照產業與行業分組歸類，且涵蓋該產業/行業的重大風險。

分析師從一開始便掌握ESG與氣候變遷議題，包括發掘議題、研究議題、與發行人參與議合、整合於模型與架構。分析師對於某證券的風險與機會提出建議與評估，內容反映出ESG議題的影響。重大程度因部門與產業而異。舉例而言，一家公司或發行人如何管理用水與廢水處理，可能對餐飲公司是重大ESG與財務風險，但對金融公司而言，數據與隱私問題更為重要。

聯博集團採用由責任投資團隊與逾120位分析師研發的獨家重大性評估表，內容涵蓋40多項ESG議題，且橫跨近70個子類別。我們認為，擁有一貫的架構能夠將重大ESG融入財務預測，有助於訂出更有所依據的投資決策，最終締造更好的投資成果。

投資團隊亦針對重大的ESG風險與機會，與發行人進行議合。參與議合是聯博集團投資流程的重要一環，經常由投資團隊與責任投資策略業務單位合作執行。分析師每年與上市與非上市企業和非公司實體的領導層進行議合，非公司實體包括地方政府、超國家組織與主權債發行國家。2023年，我們參與約10,800次個別會議，包括以發行人為主的議合<sup>5</sup>，以及以策略題材為主的議合。更多參與議合細節請參考[第六部分](#)。

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

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

5. 多位聯博集團分析師可能同時參與單一會議。



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

## 整合實例：環境因子

### 氣候變遷

聯博集團深信，氣候風險是重大的投資風險。氣候變遷仍是聯博集團的研究重點，為我們的被投資公司、乃至於整體金融市場帶來風險與機會。我們力求評估所投資發行人的重大氣候變遷風險與機會，以期為客戶創造長期價值。聯博集團的氣候策略奠基於深入的研究和整合；透過與發行人參與議合及盡職治理，強化策略；採取數據與工具，推動策略；借重產學界合作伙伴的專業，例如我們與哥倫比亞氣候學院建立合作關係。

2017年，我們與哥倫比亞大學地球研究所 (Earth Institute) 的頂尖科學家展開對話。該所設有拉蒙特—多爾蒂地球觀測站 (Lamont-Doherty Earth Observatory)。我們希望提升投資團隊的相關能力，包括評估氣候變遷帶來的投資風險與機會、更切實與發行人進行議合、最終為客戶締造更好的績效。這些對話促成聯博集團在2019年2月試辦氣候風險訓練計畫，試行於不同資產類別的投資專家。這項計畫後來成為正式的「氣候科學與投資組合風險」課程，內容討論氣候變遷的基礎科學；相關政策、法律與監管；科技與工程；如何評估氣候變遷對財務表現的影響。

基於試辦計畫深獲迴響，且帶來研究與合作的機會，我們於2019年9月宣布正式與地球研究所合作，並由聯博集團的環境研究與議合總監管理。

## 聯博集團投資團隊與哥倫比亞專家合作

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

我們在2023年秋季共同為客戶推出「2023年氣候變遷與投資學院」，課程包括碳市場、能源轉型、中國減碳路徑、全球糧食安全、生物多樣性與天然災害，總計逾1,000名客戶、資產擁有人與其他利害關係人報名參與。

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

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

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

## 聯博集團—哥倫比亞大學氣候融資夥伴計畫

聯博—哥倫比亞大學氣候融資夥伴計畫旨在培育新世代投資專家，協助其因應氣候變遷風險與開發新的解決方案。投資專家從中獲得實戰經驗，將氣候變遷因子整合於投資組合管理、投資組合建構、證券選擇與其他資產管理領域。第二位融資計畫得主於2023年加入聯博—聚焦成長策略投資團隊，側重生物多樣性與天然資源喪失 (nature loss)，以期深入瞭解天然相關風險與機會的財務重要性，以及對發行人又有何影響。



# 氣候相關財務揭露

透明度、資訊揭露與客戶報告，是盡職治理與責任投資的重要條件。多年來，聯博集團秉持《氣候相關財務揭露建議報告》的建議，持續報告氣候相關財務揭露。方式介紹如下。

## 公司治理

聯博集團監督氣候風險時，採取多面向的治理模式，從投資與營運團隊做起，向上延伸到風險管理團隊與營運委員會，最後一環則是董事會 (透過審計與風險委員會)。

## 策略

聯博集團的氣候策略共分五大主軸，借重產學夥伴的專業知識；推動教育；深度研究與整合；透過參與議合、投票與政策倡導，提倡積極盡職治理；提供具永續相關目標的投資組合，其中許多布局氣候創新企業、氣候改進企業與低碳排發行機構。

## 風險管理

我們針對投資與營運風險管理採取「三線模型」，第一線風險由策略業務單位管理，第二線風險由監控單位管理，第三線風險由內部稽核單位管理。針對第二線氣候風險管理，聯博集團將氣候風險歸納在第二線監控單位，包括風險管理團隊與法遵團隊。

## 指標與目標

聯博集團訂有2023年氣候行動計畫，在我們的年度《2023年氣候變遷聲明暨氣候相關財務揭露報告》有詳盡介紹。我們也與客戶合作，以期瞭解其具體氣候目標，並提供各種方法、策略與解決方案，協助客戶達成目標。最後，我們每年揭露集團的營運碳足跡 (請見本聲明第四部分)，並計畫在2050年前達成範疇1與範疇2淨零碳排。



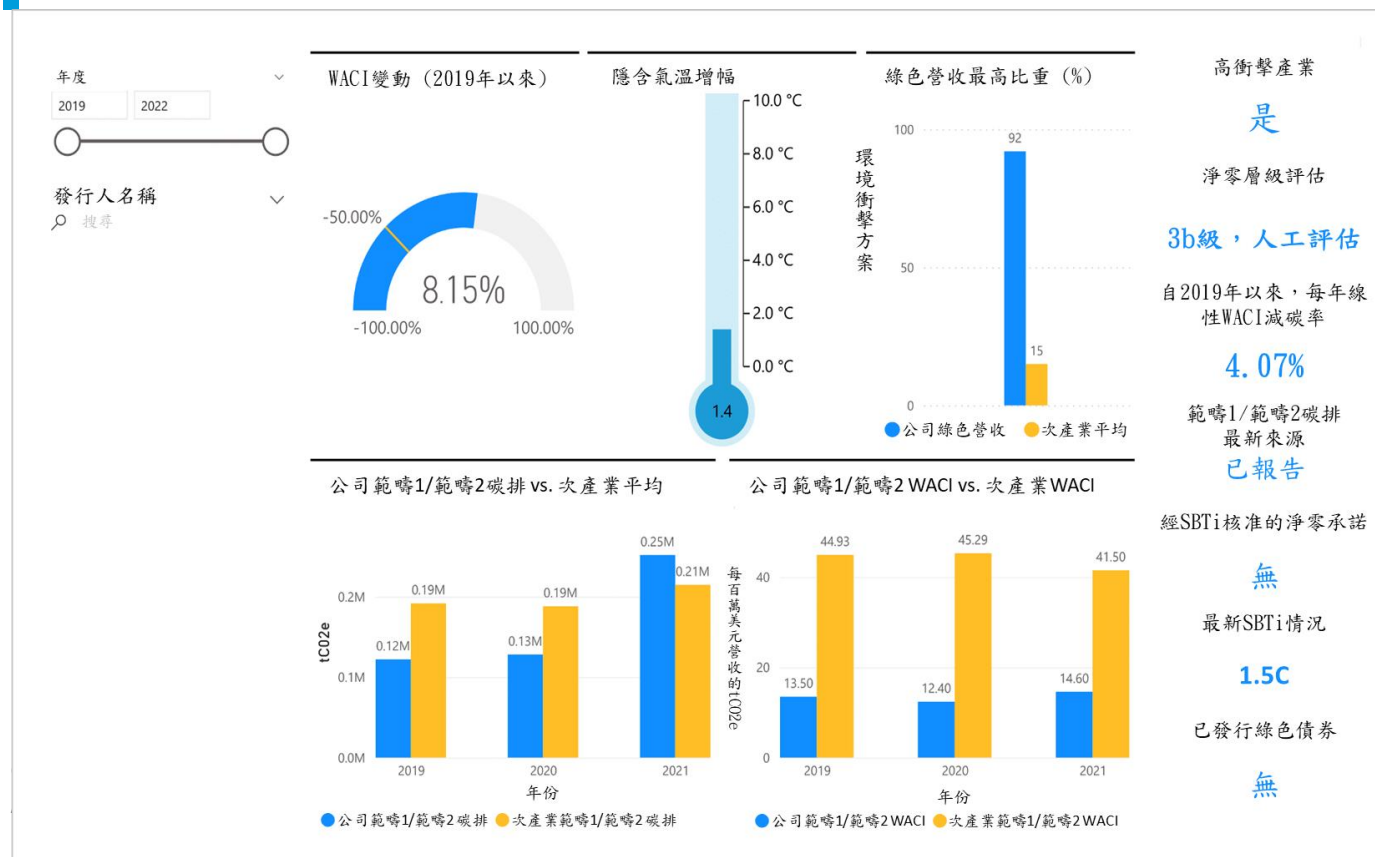
## 淨零策略

2022年7月，聯博集團宣布2050年達成營運淨零的承諾，並加入「淨零碳排資產管理者倡議」(Net Zero Asset Managers)。推動淨零策略時，我們與客戶合作，以期瞭解其具體氣候目標，並提供各種方法、策略與解決方案，協助客戶達成目標。

為搭配議合行動，我們另獨家開發氣候轉型儀表板(圖9)。儀表板有助於投資團隊能夠輕易查看、比較與研究目前

的氣候變遷相關數據，範圍涵蓋2萬家發行人，以及主動式股票與固定收益策略中約100個投資組合。有鑑於全球氣候相關揭露資訊存在差異與不一致，儀表板讓投資團隊得以更切實、更有效率地將重大氣候變遷風險整合於投資過程。儀表板為使用者提供數十種數據，包括：歷史絕對值與範疇1及範疇2強度碳排；加權平均碳排密度的長期相對變化；隱含氣溫增幅；接軌氣候轉型的營收與融資；氣候相關承諾與目標。儀表板應用於我們的氣候轉型接軌架構，細節請見第六部分。

圖9：氣候轉型儀表板——發行人示例



當前分析不保證未來結果。

截至2023年9月 | 資料來源：彭博、碳揭露計畫、FactSet、MSCI與聯博集團。

## 生物多樣性

生物多樣性是指所有生物體與其生態複合體的變異，包括物種和生態系統的多樣性。生物多樣性與非生物資源(如土地、水、空氣、礦物)構成自然資本，支持生態系統服務(ecosystem service)。生態系統服務是全球經濟活動蓬勃發展的基礎，也是創造企業價值的關鍵環節。生物多樣性與氣候變遷息息相關，成為聯博集團近年關注的領域。生物多樣性是指所有生物體與其生態複合體的變異，包括物種和生態系統的多樣性。生物多樣性與非生物資源(如土地、水、空氣、礦物)構成自然資本，支持生態系統服務(ecosystem service)。生態系統服務是全球經濟活動蓬勃發展的基礎，也是創造企業價值的關鍵環節。隨著氣候變遷與其他壓力加劇，自然相關風險與機會對我們的投資影響更加顯著，未來亦會持續增加。此外，全球已有幾個地區正在評估生物多樣性法規，客戶亦愈來愈關注相關議題。

聯博集團成立生物多樣性工作小組，由責任投資團隊、投資團隊、客戶團隊、業務開發、數據團隊的成員所組成，負責教育投資團隊與落實策略。2023年，工作小組邀請外部生物多樣性專家與數據供應商，從頭培養知識與能力。落實方面，工作小組與責任投資及數據科學團隊合作，評估各次產業在生物多樣性風險矩陣中的兩個面向：該次產業對生態系統服務的依賴程度，以及對自然的負面影響(圖10)。產業落在矩陣哪個位置，有助投資團隊判別潛在自然風險與高風險次產業，亦有助於優先考慮研究對象，不只是產業，亦包括發行人，包括投資團隊希望直接參與議合、探討公司個別生物多樣性議題的發行人。2023年，聯博與56家企業進行過71次生物多樣性相關議合。

圖10：評估產業與企業的生物多樣性風險



資料來源：〈Exploring Natural Capital Opportunities, Risks and Exposure: A Practical Guide for Financial Institutions〉、自然資本金融聯盟(The Natural Capital Finance Alliance)、聯合國世界保育監測中心(UN Environment World Conservation Monitoring Centre)，2018年；ENCORE資料庫，2022年。



聯博集團在生物多樣性風險與機會的研究進展順利，今年發表3篇思想領導文章，探討生物多樣性眾多層面，包括水源、農業與森林砍伐。展望未來，聯博集團計畫與哥倫比亞大學合作，為投資團隊提供教育訓練，認識生物多樣性的基礎知識，亦深入瞭解投資過程的自然相關風險與機會。

## 整合實例：社會因子

2023年，聯博集團擴大社會因子研究重點，納入三大支柱：變動的世界（人力資本、人口結構、數位化）、公正的世界（多元公平共融、現代奴役、公正轉型）、健康的世界（獲得醫療與營養的機會）。遇到上述議題可能大幅影響財務表現時，我們認為在投資過程研究與解決這些議題，可望為客戶創造額外機會。為了協助全公司的投資團隊落實策略，我們與康乃爾大學的外部教學單位eCornell合作，舉辦一項名為「解鎖ESG的社會投資潛力」(Unlocking the Investment Potential of 'S' in ESG) 的投資培訓課程。該課程深入探討就我們在社會策略的幾個主軸。欲瞭解合作成果，請見部落格文章〈[變動的世界：職場的新心理契約](#)〉(A Changing World: The New Psychological Workplace Contract)。

## 現代奴役

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

我們以內部基本面研究與第三方資訊為依據，在2020年開發並實施現代奴役研究方法。我們設有「現代奴隸風險矩陣」，根據企業營運與供應鏈的潛在現代奴役風險給予曝險評等。具體而言，矩陣衡量企業的人員高風險因子，包括弱勢族群、高風險地區、高風險產品與服務、高風險商業模式。拜評量矩陣之賜，我們已能透過基本面研究來瞭解曝險程度，亦即觀察企業在何地營運，而非總公司的所在地。截至2023年12月31日，我們給予930家企業曝險評等。6

透過評估各企業的潛在風險，我們得以判斷需要深入或迫切與哪些企業進行議合，協助其降低人員風險。參與議合是主動式投資流程的自然延伸，我們定期與發行人與利害關係人直接參與議合，有機會分享ESG研究結果，同時提供一個讓發行人精進風險管理的論壇。一旦認識某企業的現代奴役風險狀況後，我們力求瞭解該公司如

何管理現代奴役風險。2023年，我們針對現代奴役議題，與35家發行人進行了37次議合行動。我們與眾多領導企業、專業組織如「湄公河俱樂部」(Mekong Club) 與「反奴役聯盟」(Be Slavery Free)、學者與社會責任稽核人員合作，開發出獨有的最佳實務架構，藉此支持投資團隊參與議合。我們以該架構檢視公司治理架構、風險辨識、降低風險的行動計畫、行動計畫有效性、未來改善措施。該架構的主要目標在於（特別是未來改善部分），彰顯最佳實務，並鼓勵持續學習與改進。在此架構下，聯博集團分析師得以有系統地評估企業，且建立起參與議合的基礎。

此外，我們積極參與「亞太區反奴役和人口販賣投資者聯盟」(Investors Against Slavery and Trafficking Asia Pacific, IAST-APAC)，這是一項由投資公司所主導的多方利害關係人合作倡議，旨在與亞太區企業交流互動，促進採取有效行動，在被投資公司的營運與供應鏈中發掘、解決與預防勞工剝削與現代奴役。我們參與該倡議的資料工作小組，該小組制訂出一套核心指標，用於評估現代奴役的行動、揭露、蒐集與公布。指標是與各方利害關係人諮詢過後的結果。該小組接下來將與ESG研究供應商合作，根據指標改善提供給投資團隊的資訊。

綜上所述，我們認為，為了降低現代奴役對投資組合的風險，必須具備長期承諾與創新意願，致力於不斷改進判別、評估與行動的流程。

欲瞭解我們的矩陣與架構，包括相關方法與實例的更多細節，請參考以下資源：

- [《全球奴隸及人口販運聲明及報告》](#)
- [〈氣候變遷與現代奴役的關聯〉\(The Connection Between Climate Change and Modern Slavery\)](#)
- [「解鎖ESG的社會投資潛力」\(Unlocking the Investment Potential of 'S' in ESG: The Key?\)](#) 更多社會議題的研究與數據
- [〈礦業人權議題，悄悄對投資人構成重大風險〉\(Modern Slavery in Mining Looms as a Key Risk to Investors\)](#)

6. 同一發行人在不同股份類別的重複評等經過刪除，因此受評等發行人的總數低於先前揭露。



## 公正轉型

氣候變遷不只是環境風險，亦可能對人類、社區與機構組織形成重大風險，影響我們的生活方式、交通與工作場所，沒有任何產業、職能或部門得以倖免。最重要的是，這些變化正在發生當中，未來幾年亦可能加速，因為能源轉型的背景正是日益不穩定的天氣型態。

投資團隊往往忽略氣候變遷與人權議題（如現代奴役）的關聯性，因此重新審視既有架構能強化投資團隊對發行人的風險評估。為了縮短這個落差，我們與國際人權組織「行走自由」(Walk Free) 合作，發表一份研究報告，探討氣候變遷與現代奴役的交集處，包括7個案例研究，探討源於氣候變遷與能源轉型的現代奴役風險。2023年10月，該報告在東京舉行的PRI周邊活動上發表，主講人是聯合國負責在氣候變遷背景下促進與保護人權問題的特別報告員。此外，該報告為投資團隊提供兩項工具，包括氣候報告補充資料與投資人盡職治理指南，藉此管理和揭露與氣候相關的現代奴隸風險。欲瞭解更多細節，請下載該報告。自該報告發表以來，我們已與各家產業團體、標準制定機構與產業工作小組會面，討論、強調並鼓勵進一步採用文中提供的報告與議合工具。

### 聯博各私募另類投資團隊的盡職治理進展

2022年，聯博集團歐洲商用不動產債券投資團隊 (ECRED team) 策略檢視其ESG做法，旨在找出如何將ESG標準更有效落實在投資過程，進而為客戶提升投資成效。該團隊亦探討如何加強ESG因子的記錄與報告。透過每一次審查，團隊成員更加瞭解如何評估ESG機會與檢視ESG風險。ECRED團隊目前已針對借貸方，成功執行以原則為基準的最新ESG研究、評分與監督流程。

從初期的尋找投資目標到篩選、檢視與執行，重大ESG議題都會納入考量。初期發掘與篩選投資機會時，ECRED團隊成員會考量是否有重大ESG議題值得提出，並記錄下這些議題與其他重大投資考量。

倘若某投資機會進入檢視階段，ECRED團隊會收集與評估該投資機會的重大ESG資訊。針對該團隊所發起的投資機會，團隊成員會視情況有否相關，指示第三方顧問提供與/或評估具體相關數據，透過標準化ESG問券取得借貸方的ESG資訊。可行的話，該團隊亦可能針對ESG相關關鍵績效指標(KPI) 與借貸方達成共識。類似於其他連結KPI的債務架構，ECRED團隊希望鼓勵借貸方達成各種永續目標（例如取得特定認證），因此在借貸方達成目標時提供較低利率，而借貸方未能達到關鍵績效指標時，可能面臨不利結果。

ESG數據接著輸入標準化的環境與社會評分系統。此外，ECRED團隊亦收集其他可得資訊，判斷借貸方是否符合歐盟永續金融揭露規範 (Sustainable Finance Disclosure Regulation；SFDR) 明訂的良好治理標準。最後，所得資訊經分析後，會納入投資備忘錄，呈報給ECRED投資委員會。

倘若ECRED投資委員會採取正面的投資決定、財務文件符合關鍵績效指標，且放款完成，則ECRED團隊會檢視借貸方是否履行責任，必要時採取適當行動，包括參與議合與遞增計息 (step-up)。

### 聯博集團多元資產方案與避險基金方案的盡職治理進展

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

**MAS的ESG投資整合。**目前，MAS團隊將重大ESG因子整合於配置給主動式股票與固定收益管理公司（包括聯博集團）的基金，這類公司在策略面納入重大ESG因子。MAS團隊力求廣泛利用股票與固定收益管理公司的主動選股與參與議合。這個方法是否具有財務重大性，每項投資策略均有量身訂製的評估方式。監督主動式與被動式股票與固定收益經理人時，該團隊依賴經理人自身在個別策略的評估，並將這些策略的績效（與整體多元資產策略的績效）與不包括ESG整合的參考指數進行比較。

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

延續2022年的研究工作，該團隊在2023年開始利用碳工具，在永續多元資產投資組合中提供無相關性報酬。MAS團隊亦持續研究與執行重大ESG因子的整合，運用於部分系統化策略，尤其是併購套利策略與事件驅動型策略。在2022年落實整合工作後，MAS團隊開始監督與評估對旗下投資組合的風險與報酬影響。

英國客製化退休策略 (UK Customized Retirement Strategies)，該團隊繼續制訂氣候路線圖，並證實績效持續提升，達成對投資人的受託責任。MAS團隊為某投資方案選擇外部經理人時，會將重大ESG因子整合於經理人的篩選與持續監督過程。此方法對選定的經理人與執行的策略有直接影響。該團隊在這方面有責任投資團隊的支援，且全年與各重要經理人進行實質審查會議，重點關注4個領域：企業責任、投資盡職治理、整合ESG因子與產品創新。該團隊亦與其主要的成熟市場股票投資經理人達成協議，由該團隊代表其所占資產比重進行投票，預計在2024年實施。

**MAS團隊的ESG報告。**MAS團隊持續向客戶推出ESG報告，包括提供必要報告給希望符合《氣候相關財務揭露建議報告》要求的客戶。

**避險基金方案。**聯博集團避險基金方案團隊管理多項高流動性另類投資與公開另類投資策略與避險基金。

2022年，責任投資團隊與事件驅動型團隊和併購套利型團隊密切合作，加強投資過程的風險管理要素，藉此改善相關交易的部位與選擇。三者探討多項ESG相關篩選機制與額外ESG因子，因為這些因素可能影響交易案的波動與併購案的成敗。經過廣泛分析後，三者鑑別會計品質、產品治理、數據治理與企業倫理等因子，以及各種重大ESG爭議如環境事件、產品召回、員工健康與安全議題，同時建立起流程，將這些投資範圍篩選機制與因子納入交易案的選擇與部位調整過程。聯博集團在2023年落實流程強化措施。事件驅動型團隊亦優化旗下一檔策略，確保投資組合的WACI低於投資範圍，且投資組合平均ESG評等高於投資範圍。

## 6 與發行人議合

身為主動式投資管理公司，我們對於研究與投資過程採取盡責與積極的態度，因此重視與股債發行人在重大財務議題 (包括ESG風險) 與股債發行人進行議合。我們透過持續而開放的對話與發行人議合，為客戶爭取最大利益。

參與議合有助於我們更加瞭解發行人、保護股東與債券持有人的利益，並鼓勵管理團隊因應重大ESG風險與掌握ESG機會。

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

本節將說明聯博集團參與議合的原因與方法；參與議合重點；聯博集團如何記錄與追蹤議合行動；正常議合過程無法充分解決議題時，如何升級議合層級的準則。本節亦討論我們如何鎖定與解決潛在的利益衝突。我們整合全球投資策略，跨越地區、股票、債券與其他資本結構<sup>7</sup>。聯博集團在各基金、資產類別與區域的議合方式大同小異，因為重大ESG議題的衝擊通常不會依這些因素而異，尤其是環境與社會議題。但各區域的政治或法規環境與氣候不同，因此有些議題可能依區域而異。

### 聯博集團由哪些專家與發行人議合？

聯博集團的議合政策適用於全公司。來自於股票、固定收益、多元資產與另類投資等資產類別團隊的投資專家，負責與發行人進行議合，且通常與責任投資團隊合作。透過投資團隊的不同專長，加上聯博集團的研究範圍廣泛，我們深信能夠深入瞭解議題與切實參與議合行動。

基本面研究團隊聚焦在發行人個別議題，包括財務表現、風險管理、策略、營運、治理與重大ESG議題；責任投資團隊則針對相關ESG議題提供全盤看法。倘若各投資團隊對同一家發行人均有部位，或對同一個產業有研究責任時，則亦可能在議合過程中合作。

### 聯博集團在議合過程與誰互動？

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

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

議合行動可能發生在投資過程的任何環節：研究與分析過程中、建立部位前，持有部位時、出清部位後。相關對話通常不會中斷，因為我們會持續重新檢視先前議題，並討論進展。

參與議合的形式可能是面對面、會議或視訊電話、書面溝通或問券。

## 為何參與議合

我們基於兩大理由與發行人進行議合。一是建立研究觀點，例如進一步認識發行人的企業策略與競爭定位；另一個是倡導企業採取行動，例如鼓勵發行人加強因應重大ESG風險或把握ESG機會，藉此為我們的客戶爭取最大利益。我們深信，身為主動式投資管理公司，我們得以透過與發行人的接觸與參與議合提升風險調整後報酬。

我們藉由議合獲得相關資訊後，落實在質化與量化分析

及投資決策，以期為客戶締造更好的績效。議合行動亦讓聯博集團有機會建立長期價值，因為我們會提供觀點與建議給被投資公司與發行人，協助其擬定管理重大風險與機會(包括ESG議題)的最佳實務。

## 參與議合，凝聚觀點

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

我們認為，透過參與議合也能進一步評估發行人的經營品質，包括管理、策略、營運與公司治理結構。獲得這些寶貴資訊後，我們將之納入量化與質化證券分析和投資決策。

### 發行人：ASTRAZENECA | 產業：製藥 | 資產類別：股票

AstraZeneca是一家跨國製藥與生技公司，其供應鏈的資源效率成為我們的關注焦點，包括自然資源、包裝、經銷、回收、處置/報廢或再利用)。加強資源效率有助於企業提升成本樽節與獲利能力；強化供應鏈彈性；限制監管、聲譽與生態風險；激勵創新；促進商業模式長期不墜。

聯博集團與AstraZeneca環境保護副總與一名投資人關係團隊成員交流，討論上述議題。AstraZeneca評估產品生命週期的6個階段，包括活性藥物成分(API)生產與配方、裝置生產、包裝、經銷、患者使用、處置(報廢或再利用)，我們請對方詳細說明在各階段的循環經濟經驗。該團隊首先強調原材料的重要性，並指出與供應商及同業合作。該團隊指出，AstraZeneca是藥品供應鏈計畫(Pharmaceutical Supply Chain Initiative)的成員；計畫成員為各家製藥公司，彼此合作，提倡負責任的供應鏈管理，以及帶動整體產業提升營運環境。該公司鎖定12項關鍵原物料，目標在2025年前為每項原物料訂出行動計畫。這些原物料包括木材、鋁、用於包裝零件的天然橡膠、魚油、棕櫚油、蟲膠、滑石粉、棕櫚蠟、纖維素、糖、蓖麻油、用於產品的礦物質。

小分子活性藥物成分的合成需要原物料，包括提煉自化石燃

料的溶劑。我們得知，AstraZeneca聚焦於縮短小分子活性藥物成分的製造步驟，以期降低原物料數量。隨著複雜度增加，該公司進行常規分析。AstraZeneca目前將精簡步驟的思維模式導入營運活動，以期提高未來的產能效率。該公司亦推動連續製程(continuous manufacturing)，因此所需佔地面積更小，亦能節省能源與其他資源。

除了永續採購與降低資源需求之外，AstraZeneca亦在探索再利用與回收的可能性。舉例而言，AstraZeneca指出，正在探索當地產業對二氧化矽(部分製程的副產品)的需求，且正與營運公司洽談當中。包裝廢棄物方面，AstraZeneca正在考慮提供「e-pill」，以電子版本取代紙本說明與潛在副作用手冊，然尚未取得監管機構核准。該公司亦在研究哪些材料能夠替代泡殼包裝的聚氣乙烯。AstraZeneca已在瑞典推出了回收系統，並考量塑膠再生的可能性。該團隊指出，礙於嚴格法規，物品接觸過醫療用品後，要改變包裝與進行回收並不容易，因此該公司認為，減少溶劑量是最有機會促進循環經濟的一環。

整體而言，AstraZeneca似乎意識到公司營運對環境的影響，亦正在採取行動降低衝擊。我們將繼續監督AstraZeneca在循環經濟措施的進展，同時深入了解業界最佳實務。



Ecopetrol是一家垂直整合的能源公司，亦是哥倫比亞第一大企業。儘管該公司於2006年掛牌上市，但仍由政府持有多數股權。哥倫比亞的天然氣供應吃緊，對該公司形成營運風險。

我們會晤Ecopetrol管理團隊，以期深入了解該公司的永續營運發展與能源安全戰略。我們得知，Ecopetrol的資源開發計劃已取消先前制訂的目標，亦即在哥倫比亞開發非常規油氣（如水力壓裂）。根據我們瞭解，此舉顯示現任政府擔心水力壓裂對環境造成衝擊。天然氣供應緊張，最快可能在2025年

供不應求，因此Ecopetrol已採取因應措施，確保未來幾年的能源安全。放眼長期，該公司目前亦與其他信譽良好的能源公司合作，共同開發成熟資產的陸域發展機會，藉此經濟與營運風險降到最低，同時改善自身專業知識。最後，我們得知，Ecopetrol約四分之一的資本支出預算用於減碳活動。

我們認為，Ecopetrol的多項措施有助於減緩未來可能高漲的住宅能源成本。然而，執行面有待勘探成功與開發基礎建設，因此仍有潛在挑戰。

發行人：阿里巴巴 | 產業：非核心消費品 | 資產類別：固定收益

阿里巴巴是中國最大電商，將資料安全與個資視為重大風險。該公司提供網路技術基礎設施與行銷規模優勢，讓商家、品牌與企業能夠與客戶和用戶互動。

我們與該公司的ESG總監與主管互動，以期瞭解其因應資安考驗的治理流程。我們得知，阿里巴巴針對資安議題訂有一套原則，原則包括：(1) 資料收集最小化，並將資料使用限制

在明確定義的目的範圍內；(2) 確保用戶瞭解並可選擇資料使用的範圍；(3) 針對敏感資料加強用戶資料保護。落實這套資安原則的措施之一，包括要求員工培訓與考試。

我們肯定阿里巴巴採取措施解決先前的問題與事件，但未來將關注這些新增原則的成效。

發行人：雀巢 | 產業：非核心消費品 | 資產類別：股票

雀巢 (NESTLÉ) 是一家位於瑞士的跨國食品與飲料加工集團。該公司所採購的可可豆種植於西非，當地面臨嚴重的童工、森林砍伐與貧窮等問題，對雀巢形成聲譽或監管風險。雀巢先前設有童工監督與調解機制，內含大量相關資訊，從中可瞭解兒童如何淪為現代奴役的受害者。過去幾年，聯博集團針對雀巢的「收入加速計畫」(income accelerator program) 交流，該計畫除了旨在提高作物生產力之外，亦希望解決童工風險。2023年，該計畫擴大實施，涵蓋逾萬戶家庭。雀巢亦成立策略顧問委員會，成員包括供應商、生產商、當地公民團體等各種利害關係人，針對「收入加速計畫」提供諮詢。

我們會晤雀巢可可豆永續發展主管與一名投資人關係成員，討論該計畫的進展，從中得知良好農業實務有所改進，尤其是適當修剪可可樹，有助於提升生產力。先前正確修剪的農民只有18%，目前則高達94%。雀巢在其設立的合作社成立了500個專業服務修剪小組，更符合健康與安全規定，且效率更佳，因此降低兒童淪為童工的風險。該團隊計畫測量童工統

計數據，但要找出根本原因將是長期工程。

兒童就學亦是重點工作，因為失學可能增加童工風險。儘管高達75%的家庭家有學齡兒童，但並非所有兒童就學，實際情況尚待進一步調查。兒童就學率的查證工作並不容易，原因包括學校溝通不良或學校管理效率不佳等。

相關單位亦推動收入多元化，聚焦在女性與家庭所得。社區成立儲蓄小組，並為小型企業提供貸款。這是婦女首次有機會儲蓄收入，也有助於提倡創業。雀巢亦推出性別教育，協助思考如何加強家庭運作，尤其是工作分配、獎勵與福利。

雀巢在解決童工肇因與創造機會似乎有明顯進展。這個過程不斷演變，我們將持續與雀巢議合，關注相關進展。考量雀巢計畫拓展「收入加速計畫」，將象牙海岸與與加納的3萬名農民，我們將繼續關注後續進展。此外，該公司計畫將咖啡等其他商品納入「收入加速計畫」，但仍以每種大宗商品的重大議題為重點。

## 參與議合，促進行動

透過議合，我們能夠與發行人分享ESG研究評估結果，帶動發行人加強因應重大ESG風險或掌握ESG機會，旨在締造投資成效，進而推升客戶利益。相關討論集中在重大ESG議題，旨在鼓勵企業放眼長期做出決策，為我們的客戶爭取最佳利益。

**發行人：聯邦房屋抵押貸款公司 (Federal Home Loan Mortgage Corp.，又稱房地美) | 產業：金融，政府贊助企業 | 資產類別：固定收益**

房地美是美國兩家政府贊助企業 (GSE) 之一，經營獨戶住宅與商業多戶住宅公寓。我們去年與房地美進行議合，鼓勵其提供更多ESG數據，進一步瞭解其發債過程的各個層面。2022年，我們得知房地美已成立氣候小組，亦開始建立相關架構與範圍，藉此衡量多戶住宅公寓商業不動產抵押貸款證券 (CMBS) 的氣候風險。由於這個過程還在初期階段，我們希望在一、兩年後看到數據透明度明顯提高。

2023年9月，我們與該公司進行議合，討論其ESG債券發行、各發行平台 (住宅房貸擔保證券與CMBS) 的數據透明度、氣候風險與社會因子揭露。我們得知，隨著利率攀升削弱房貸發行力

道，房地美未能達成ESG債券發行目標，亦即45億美元。有鑑於此，增加這類債券的發行量成為次要重點，因為其財務效益並不明朗。房地美向我們保證已致力於降低天然災害曝險，但尚不願意分享相關措施的細節，希望等到韌性數據齊全。最後，房地美瞭解各族群的住宅自有率各有不同，但礙於聯邦法律的規定，該公司在因應房貸申請不平等現象的能力有限。

考量房地美各發債平台的數據透明度仍舊不一致，聯博集團鼓勵該公司重新考慮揭露做法。我們亦重申其ESG債券計畫對投資圈的重要，因為該計畫有助於資源不足的借款人取得信貸與平價住房。我們將密切關注這兩項議題。

**發行人：GALÁPAGOS海洋保育連結債券 | 產業：金融 | 資產類別：固定收益**

Galápagos海洋保育連結債券 (GPS Blue) 是一筆「債務換自然」的產物，屬於特殊目的工具，提供貸款給厄瓜多，一方面協助其清償債務，另一方面增加投資於近海的生物多樣性保育。GPS Blue旨在資助厄瓜多的債務轉換，以遠低於面額的價格買回其16.28億美元的國際債券，換成6.56億美元的貸款。此債券結構受到美國政府部門美國國際開發金融公司 (US International Development Finance Corporation) 與美洲開發銀行 (Inter-American Development Bank) 的保障，因此取得AA債信評等，比厄瓜多高出好幾級。此次債務轉換後，資金將用於保育加拉巴哥群島的海洋生物，時間長達18.5年。此外，海洋保育工作有助於加強該國旅遊業，同時帶動漁業長期維持永續發展。

2023年5月，我們與厄瓜多進行議合，針對此筆發債案的發行事宜與經濟效益進行實質審查，認定經濟效益明顯。厄瓜多得以將償債金額降低逾10億美元，並為海洋保育工作籌資逾4.5億美元 (比目前水準增加約 70%)。

我們的結論是，此債券結構完善，展現出眾多利害關係人的承諾，包括債權人、厄瓜多、美國政府、美洲開發銀行與皮尤貝塔雷利海洋計畫 (Pew Bertarelli Ocean)，對許多投資人亦具有吸引力。我們以約200個基本點的利差買進債券，相對於信評相當的公司債具有明顯的利差成長空間。

默克是一家總公司位於美國的跨國藥廠。我們與該公司進行議合，以期瞭解其增加子宮頸癌疫苗Gardasil供應管道的做法。該疫苗的銷售增幅主要來自於中國等開發中國家。默克持續擴產增加供應，可望擴大疫苗供給到中低收入國家。這些國家當中，許多目前疫苗取得管道有限，主要是透過默克與全球疫苗免疫聯盟 (Gavi) 的夥伴關係。

我們最近一次與默克管理層議合時，會晤了其執行長、財務長與投資人關係團隊一名成員，追蹤該疫苗的全球供應情況。管理層證實，Gardasil目前已在中國的自費市場上市；中國亦預計成為其營收增幅的一大來源。換句話說，該疫苗可能仍舊無法惠及高需求與低收入人口。

默克近期指出，在與全球疫苗免疫聯盟合作之下，2021年至2025年將提供9,150萬劑疫苗。隨著該公司產能增加，疫苗將更容易供應到中低收入市場。管理層亦認為，供給缺口將由成本與價格較低的產品填補，亦正在思考這些市場的生產策略，例如提供保護範圍較小的雙價疫苗，而非屬於九價的Gardasil疫苗。

主管薪酬方面，我們得知，隨著全球進一步關注ESG議題，該公司將把ESG指標與短期獎勵性薪酬連動。此外，管理層亦調整策略，開始強調「先普及，後成長」的理念，以期在全公司「扭轉思維」。

時序即將進入2025年，我們將持續關注默克能否進一步朝目標靠近，提升Gardasil的全球供給管道。

發行人：哥倫比亞 | 類別：政府 | 資產類別：固定收益

哥倫比亞政府持續探索發行多種ESG債券的可能性。該國曾於2021年在當地哥倫比亞披索市場發行綠色債券，後續不斷希望在國際美元債市發行ESG債券。

2023年9月，我們與政府官員會面，討論其社會債券發行計畫；這些債券旨在改善國內弱勢地區的社會狀況。哥倫比亞債券聚焦於受內戰影響而受傷與流離失所的人口，這些衝突主要集中在農村地區。這些債券有助於實現哥倫比亞的減貧目標，亦即貧困率從2010年的30.4%降至2030年8.4%。發債收益旨在減少國內不平等現象，例如改善學校與醫院等基本服務管道。我們在議合過程中向政府官員提供回饋。我們指出，我們認同鎖定

內戰後地區的決策，此舉可望將發債收益的社會影響力最大化。我們亦認為，債券收益的部署時程與衡量改進的擬議指標具有可行性。最後，針對結構不良的可持續發展連結債券(例如票面利率遞減、關鍵績效指標不夠顯著)，我們向官員提出相關挑戰的建議，並鼓勵對方進一步探索債務換自然的發債案。

2023年11月，哥倫比亞發行一筆雙期社會債券，發行總額達25億美元。該筆債券超額認購，分成12年期與30年期架構。與政府會面後，我們認為這些債券的結構完善，符合多項永續發展目標，且募集資金用途明確。聯博集團參與認購12年期債券，其最低殖利率約8%(選擇權調整利差逾360個基本點)。

發行人：Aptiv | 產業：非核心消費品 | 資產類別：股票

Aptiv是一家註冊於愛爾蘭的美國汽車科技供應商。自2018年起，我們持續針對ESG議題與Aptiv進行議合，起初是基本揭露與獎勵性薪酬指標，後續討論範圍擴大至碳排、性別平等與供應鏈人權風險等。年度諮詢性質股東投票(Say-on-Pay)是此次議合行動的導因，議題聚焦於主管薪酬與人才發展及留任。

在Aptiv提交2022年初步投票通知後，我們與其投資人關係成員、薪酬委員會主席與委員、人資長與法務長會面。薪酬委員會調整年度獎勵性薪酬後，即使三項績效指標中有一項未達標，但發放率仍達100%。考量揭露有限，我們難以評估上述調整，因此準備對諮詢性質股東投票案投下反對票。

該公司亦從機構股東服務公司 (Institutional Shareholder Services) 收到負面回饋，隨後提交補充投票聲明。額外資料包括：(1) 績效門檻細節；(2) 自由裁量調整的量化，以及委員會有意在積極執行與不可控外部事件之間取得平衡。議合過程中，我們針對財務結果與股價嚴重不振，討論100%發放率是否恰當。我們提供類似案例，其中的調整僅限於降低績效門檻，結果發放率為80%到85%。

我們正面看待管理層接受回饋的態度，並得知Aptiv將加強未來的績效與發放揭露，解除了我們對2022年初步投票聲明的主要疑慮。我們將持續關注Aptiv的進展。

## 議合類型

我們從幾方面與發行人進行議合：基本面 (包括主題式與投票)、合作、政策倡導。

### 基本面議合

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

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

### 主題式議合

我們有時會鎖定常見於許多發行人的議合主題，例如氣候轉型風險或現代奴役風險。在這些情況中，針對重大ESG風險與機會建立起議合架構不無裨益。

我們的責任投資團隊與投資團隊合作，研發出氣候轉型接軌框架 (CTAF)，旨在發掘面臨高度氣候轉型風險與機會的企業，並與這些企業議合，確保其做好準備，成功立足於低碳經濟。我們透過氣候轉型接軌框，在主動式公司債券與股票策略中鎖定逾20個高衝擊產業。高衝擊發行人所屬的產業在低碳經濟轉型的過程中，往往面臨特別重大的風險和機會。氣候轉型接軌框架旨在判斷這些高衝擊發行人在哪些領域面臨重大風險與機會，並讓投資團隊知道，這些風險與機會攸關我們的客戶時，應該側重在哪方面與發行人議合，瞭解對方的進展。我們將評估結果分成幾級，0級代表有意識，5級代表達成目標，評估項目包括碳排揭露、減排目標、目標達成計畫、長期計畫的執行情況。

責任投資團隊在2023年與投資團隊推出框架，未來一年將持續公布進展。



Prysmian Group是一家專門生產電纜的跨國企業，產品用於能源與電訊產業。該公司隸屬於氣候轉型的「高衝擊」產業，亦即在低碳經濟轉型過程面臨特別重大風險和機會。

Prysmian身為電纜製造商，碳排大多屬於範疇3(售出商品的使用)，包括電力發電廠的碳排，亦即公司產品的應用面。有鑑於此，我們以氣候轉型接軌框架評估該公司，基於以下考量將其評為3B+級。

Prysmian致力於降低範疇1與範疇2溫室氣體排放量，在2030年前減少46%(以2019年為基期)。此外，該公司正在擬定其淨零目標，且提交至「科學基礎減碳目標倡議」(Science Based Targets initiative) (SBTi)，計畫在2035年前將範疇1和範疇2碳排減少80%(以2019年為基期)。為達成目標，Prysmian計畫逐步淘汰六氟化硫(SF6)排放量，同時改採再生能源。該公司亦計畫在未來10年投入1億歐元，以有機方式降低能耗與碳足跡。該公司承諾，在同一時間框架內，將來自「採購的商品與服務」及「售出產品的使用」範疇3溫室氣體排放量減少21%(以2019年為基期)。該公司亦設定2050年範疇3淨零目標，但尚未提出具體的百分比減碳目標。該公司的範

疇1、2、3碳排總量已從2019年基期降低40%。為了達到範疇3目標，Prysmian計畫要求客戶參與，並鼓勵供應商透過碳揭露計畫揭露相關資訊。

根據氣候轉型接軌框架的評估結果，我們與一位投資人關係團隊成員和兩位永續經理進行議合，討論Prysmian達成範疇1、2、3碳排目標的量化計畫，又如何分配承諾投入的1億歐元。我們亦希望深入了解Prysmian的碳抵銷購買策略，因為其經由SBTi核准的目標在於，在2050年前將範疇1、2、3碳排減少90%，亦即其餘部分需要抵銷。我們進一步瞭解Prysmian的內部量化計畫，每項行動均設有具體減碳數量。對於Prysmian碳排一大來源的六氟化硫，管理團隊亦分享減排量化計畫。聯博集團建議Prysmian以類似計畫揭露所有碳排，而非只有六氟化硫。我們未來亦力求瞭解，該公司在2025年後如何將資本支出用於剩餘減排。聯博集團亦要求Prysmian針對2050年淨零計畫提供更多細節。我們具體建議該公司培養機構能力，以期判斷與選擇高品質、高誠信的碳權。

我們將持續關注該公司的相關進展，包括量化減排計畫、碳抵銷購買策略、資本支出的資訊揭露。

## 投票議合

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

我們認為，董事會與資深管理層有權制定與執行企業政策、目標與薪酬，但我們亦支持強大的股東權利；倘若

董事與管理層未能維護股東與其他利害關係人的最佳利益，應接受股東問責。我們可能在企業股東年會前與年度間與企業議合，並與提案股東與其他利害關係人互動，以期瞭解不同的觀點與目標，做出更有依據投票決定。

我們判斷何時需要參與議合以維護客戶最佳利益，包括發行人召開會議時，以及我們針對潛在重大議題發起議合行動時。欲瞭解更多訊息，請參考〈投票及治理政策〉。

Stellantis是一家跨國汽車製造車廠。在其股東年會中，44%的股東投票反對2021年薪酬報告，而2022年股東年會的支持率則為48%。Stellantis執行長的薪酬包含兩部分：(1) 一般基本薪資、獎金與遞延股；(2) 一次性合併與業務轉型獎金。

2022年股東年會結果出爐後，Stellantis與逾40家機構投資人參與議合，針對該公司如何改善薪酬徵詢意見。聯博集團一名投資團隊成員與責任投資團隊成員多次會面Stellantis的全球薪酬團隊與投資人關係主管。我們指出，長期獎勵計畫 (LTI) 金額過高，且績效指標的重複性高，其中有25%的計畫細項缺乏明確的關鍵績效指標。該公司依據一條模糊的例外豁免條款，支付執行長特殊獎勵性薪酬，並不符合公司薪酬政策。合併獎金亦依據7個並未揭露的關鍵績效指標，因此難以評估獎金的嚴謹程度。Stellantis管理團隊澄清，觸發短期獎勵性獎金的「糾正行動與預防行動」指標將移至長期獎勵計畫 (10%)，且只有在

達成時才會發放，部分解決我們對重複計算績效指標與嚴謹度不明的顧慮。此外，Stellantis考慮將ESG指標納入主管薪酬計畫。管理團隊補充說，為了在Fiat Chrysler與Peugeot交易案完全底定前留住執行長，合併獎金有其必要。該公司與聯博集團及其他利害關係人會面後，列出六大股東疑慮，並試圖以修正後的薪酬計畫逐一因應各項議題。

2023年股東年會上，80%的股東投票贊成新版薪酬報告，肯定薪酬計畫中已有結構性改善。該報告包含加強揭露績效指標，亦在長期獎勵計畫納入新的ESG指標，同時移除合併「綜效」這項關鍵績效指標，因為這點已經達成。新版計畫大致符合良好的市場實務，並有助於薪酬、績效與股東成果等方面更加接軌。

我們樂見Stellantis積極主動與股東進行議合，藉此解決股東疑慮，使得投票贊成薪酬計畫的比重從2022年股東年會的48%增至80%。

發行人：富國銀行 (WELLS FARGO) | 產業：金融 | 資產類別：股票

富國銀行是一家總公司位於美國的跨國金融服務企業。過去5年來，聯博集團持續與富國銀行議合，議題包括企業倫理、組織文化、多元公平共融計畫。為了因應股東意見，該公司在2017年努力重建組織文化，但仍有改善空間。2022年，富國銀行為了符合內部多元化原則，涉嫌作假面試少數族群求職者，遭到曼哈頓聯邦檢察官辦公室的民權單位調查。2022年11月，美國證券交易委員會亦開始調查該公司的多元化招聘措施。

2022年10月，聯博集團與富國銀行議合，討論該公司在多元公平共融計畫與企業倫理的進展。該公司席間分享最近人權影響評估 (Human Rights Impact Assessment；HRIA) 的心得，並表示承諾進行種族平等稽查，進一步檢視多元公平共融措施。進行

人權影響評估後的優先工作包括：(1) 落實多元公平共融與種族平等；(2) 職場與勞動力的人權，特別關注低工資、弱勢員工與有色人種員工；(3) 印度與菲律賓的營運與設施；(4) 實施富國銀行的現代奴役防範措施。在2023年4月的股東年會上，聯博集團依據近期爭議與議合行動後，支持一項股東提案，贊成要求該公司報告防範職場騷擾與歧視。該案最終以52.3%的支持率通過。股東年會後，聯博集團針對組織文化與多元公平共融，三度與該公司議合，鼓勵其進一步揭露相關資訊。

2023年12月，考量股東要求提高透明度，富國銀行公布第三方種族平等評估的結果。我們將持續透過投票與參與議合等方式，支持富國銀行在多元公平共融與組織文化方面加強揭露與精進措施。

## 合作式議合

參與議合時，我們有時會與非聯博投資團隊、資產擁有人與產業組織合作，因為我們經過獨立分析後，可能得出類似其他資產管理公司/投資公司的結論，並認為彼此合作有助於解決特定議題。

合作議合旨在：(1) 一對一議合未能獲得發行人注重時，藉此將議題升級與加強溝通管道；(2) 針對某重大議題，與我們過去可能尚未議合的發行人議合；(3) 為發行人與投資人提升成效與效率，在股東結果追求類似改善。然而，我們並不分享投資或投票意圖，或同意與其他基金公司、行動派投資人或其他大股東一起行動。

2022年12月，聯博集團參與責任投資原則組織新推出的Advance計畫，針對人權與社會議題在盡職治理合作。人權相關議題如現代奴役、社區健康與安全、礦場安全管理等，可能導致採礦公司面臨重大的營運、監管與聲譽風險。聯博集團主導與兩家採礦公司的議合行動，一為Freeport-McMoRan，一為Industrias Peñoles。自加入議合行動以來，

聯博集團已與其他投資公司會面，並開始與兩者舉辦啟動會議，分享更多議合行動與議合目標的細節。

2023年，聯博集團持續參與「氣候行動100+」(CA100+) 的議合行動，對象為新興市場公司，聚焦在氣候變遷揭露、政策與進展，同時因應影響其營運的重大氣候風險。舉例而言，南非能源公司沙索 (Sasol) 由於排放大量溫室氣體，氣候轉型風險嚴重。然而，隨著全球邁向低碳經濟轉型，該公司若開發永續產品與服務，亦可望掌握新的成長機會。2023年12月，我們與沙索會面，討論新任執行長是否接軌該公司的氣候轉型計畫；沙索有何計畫擺脫煤炭，探索以天然氣作為中期減碳解決方案的可能性；公司董事會如何加強工程專業知識。



我們持續與全球動物保健公司碩騰進行交流，以期瞭解其抗生素管理情況。在動物身上不當使用抗生素，是導致人類出現抗生素抗藥性的原因之一。身為動物抗生素製造商，碩騰可能對抗生素抗藥性造成影響。此議題對該公司構成重大風險，因為牧群管理減少抗生素用量逐漸成為全球趨勢，有些司法管轄區甚至完全禁用抗生素。過去兩年，我們與農場動物投資風險與報酬組織 (FAIRR) 合作，因為該組織已擴大抗生素議合行動的範圍，不只局限在食品製造商，亦包括蛋白質供應鏈業者，碩騰亦是其一。我們在2023年參與議合後，愈來愈正面看待碩騰在相關議題的揭露逐漸改善，因此更有信心碩騰在此議題的風險並不重大，且適當管理抗生素生產與銷售。

最近一次與碩騰投資人關係主管議合後，我們得知該公司在2022年企業社會責任 (CSR) 報告詳述抗生素管理方法。報告涵蓋各項相關目標，包括通過技術教育提倡以負責任的方式使用抗生素；引入抗生素替代品；研發診斷工具與擬定目標，研發能夠對共用抗生素依賴的產品。在進展方面，我們得知碩騰正與聯合國商業理事會 (Business Council for the United Nations) 的

抗生素小組合作，準備在中國發表寵物(狗與貓)治療指南。

此外，碩騰獲得美國食品藥物管理局核准，得以將含有醫療重要性的抗生素成分轉為處方藥。影響所及，獸醫對這類產品更能掌控，有助於遏制不當使用。儘管此舉可能導致銷售小幅下降，但能夠降低聲譽風險與潛在重大罰款，亦同時保護動物。最後，碩騰指出，用於治療犬狗異位性皮膚炎的Apoquel Chewable咀嚼型產品(用藥順從性比非咀嚼型產品更高)，已證實可降低抗生素的需求。碩騰大幅度推動報告透明化，公布2018年到2022年畜牧業抗生素占總營收的比重。數據顯示，抗生素銷售總額佔總銷售額的比重從2018年的22%降至2022年的12%。報告項目廣泛，包括非醫藥重要性抗生素與注射劑，前者預計不會導致抗生素抗藥性，後者則不易出現劑量不足的情況。倘若使用不當(例如用來促進生長而非治病)，劑量不足可能導致抗生素抗藥性。

碩騰的2022年企業社會責任報告對透明化揭露與目標設定均是正面的一步。我們認為，碩騰在抗生素銷售與經銷做法的揭露仍有改善空間，因此計畫在2024年持續追蹤進度。

## 政策倡議議合

我們與政府、主管機關與其他公共政策單位進行議合，追求客戶最大利益。這類議合的形式包括意見書、出席主管機關的正式會議、直接與主要政府利害關係人進行議合。議合內容經常聚焦在與現有或擬議的法規調整相關的投資衝擊或盡職治理隱憂，調整項目例如股份類別、報告要求或ESG與氣候議題的處置。部分「給決策機關的信」公布於聯博集團網站。欲進一步瞭解我們的政治倡議、支出與活動，請見聯博集團《政治影響聲明書》。

## 參與議合行動的優先領域

身為全球投資公司，我們參與議合的主題包羅萬象，包括策略、財務、重大ESG相關議題。我們透過獨有的重大性分布圖、第三方數據供應商與產業標準制定者(如永續會計準則委員會SASB揭露)的指引，以及客戶回饋，判斷參與議合焦點。議題名單與時俱進，以期反映市場變化，涵蓋但不限於圖11 (44頁) 列舉的議題。

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

企業或發行人的活動負面衝擊財務時，我們亦可能進行事件驅動型議合。而公司主動與我們討論某議題時，我們亦可能進行公司主導的議合。



圖 11：聯博 ESG 議合重點領域

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

資料來源：聯博集團。

## 議合行動的記錄與監測

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

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

ESIGHT系統整合我們對發行人的ESG評估、投票歷史、議合活動、來自MSCI與Sustainalytics的第三方研究。它亦是擁有豐富ESG資訊的知識中心，內容包括賣方的主題研究報告、學術研究、非政府組織報告、聯博自有ESG評級。

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

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

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

我們研發出強化版的ESG評分制度，稱為PRISM 3.0，旨在加強全球評分的一致性，並讓分析師有更多時間參與議合等活動。平台根據豐富數據對發行人建立起基本ESG觀點後，讓分析師得以將重點擺在發揮自身專業，而非從頭建立起基礎觀點。PRISM 3.0的一大發展在於，能夠將對財務有重大影響力的環境(E)、社會(S)與治理(G)因子接軌到具體的ESG數據指標，進而為不同產業建立「客觀」的基本分數，亦即，找出不同產業有哪些ESG因子對財務有重大影響力，有哪些因子又特定出現在某產業。我們將這些因子接軌到適用的、可用的與相應的ESG指標，將這些數據來源系統化輸入PRISM系統。我們使用的數據來源包括非政府組織、政府、數據供應商與其他公開來源、商業第三方服務、獨家來源。整體而言，PRISM 3.0的環境、社會與治理評估共約200個指標。然而，並非每項評估都會動用200個指標，因為並非所有因子與指標在不同產業都具有財務重大性；PRISM 3.0旨在只考量對特定產業具有財務重大性的指標。

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

## 議合層級升級政策

直接而持續的參與議合行動多數能看到成果，從中往往可釐清發行人的策略與實務，並可望帶動改變，為股東創造更多價值。

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

1. 介紹議題。
2. 取得管理層的觀點與理由。
3. 鎖定必要的改變/行動與理由。
4. 評估進展

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

- 私下致信董事會與/或管理團隊。
- 於下次股東年會針對相關董事會成員行使反對票，如委員會主席或現任董事會成員。
- 與其他投資人與/或利害相關人分享觀點。
- 發表公開信，闡明聯博集團觀點。
- 減少部位、出售證券或拒絕再融資。

升級參與議合往往需要動用投票權，因此與我們的盡職治理行動息息相關，展現出我們如何利用股東身分，在不再相信管理團隊的行動能創造長期而永續的股東價值時與之抗衡。

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

### 發行人：KNIGHT-SWIFT TRANSPORTATION | 產業：工業 | 資產類別：股票

Knight-Swift Transportation是一家美國汽車運輸控股公司。聯博集團在該公司2022年股東年會前參與議合，討論主管薪酬計畫，表達其執行長、財務長與執行主席薪酬的疑慮。Knight-Swift對於我們的回饋未能做出回應，故聯博集團採納投資分析師的意見，並遵循集團相關政策，對該議程投下反對票。此例可說明，企業若未能進行議合與缺乏進展，聯博集團可能採取升級投票的做法。

2023年5月，聯博再次與公司進行議合，重申我們的建議，並指出對給予多位高階主管執行長級的薪酬，並不符合最佳實務。然而，在2023年5月股東年會上，該公司持續給予上述高階主管超額薪酬，且並未回應股東訴求。為了升級我們的疑慮，我們投票反對「核准指定高階主管薪酬的諮詢性投票」，亦反對薪酬委員會主席連任。

議合行動持續進行中。

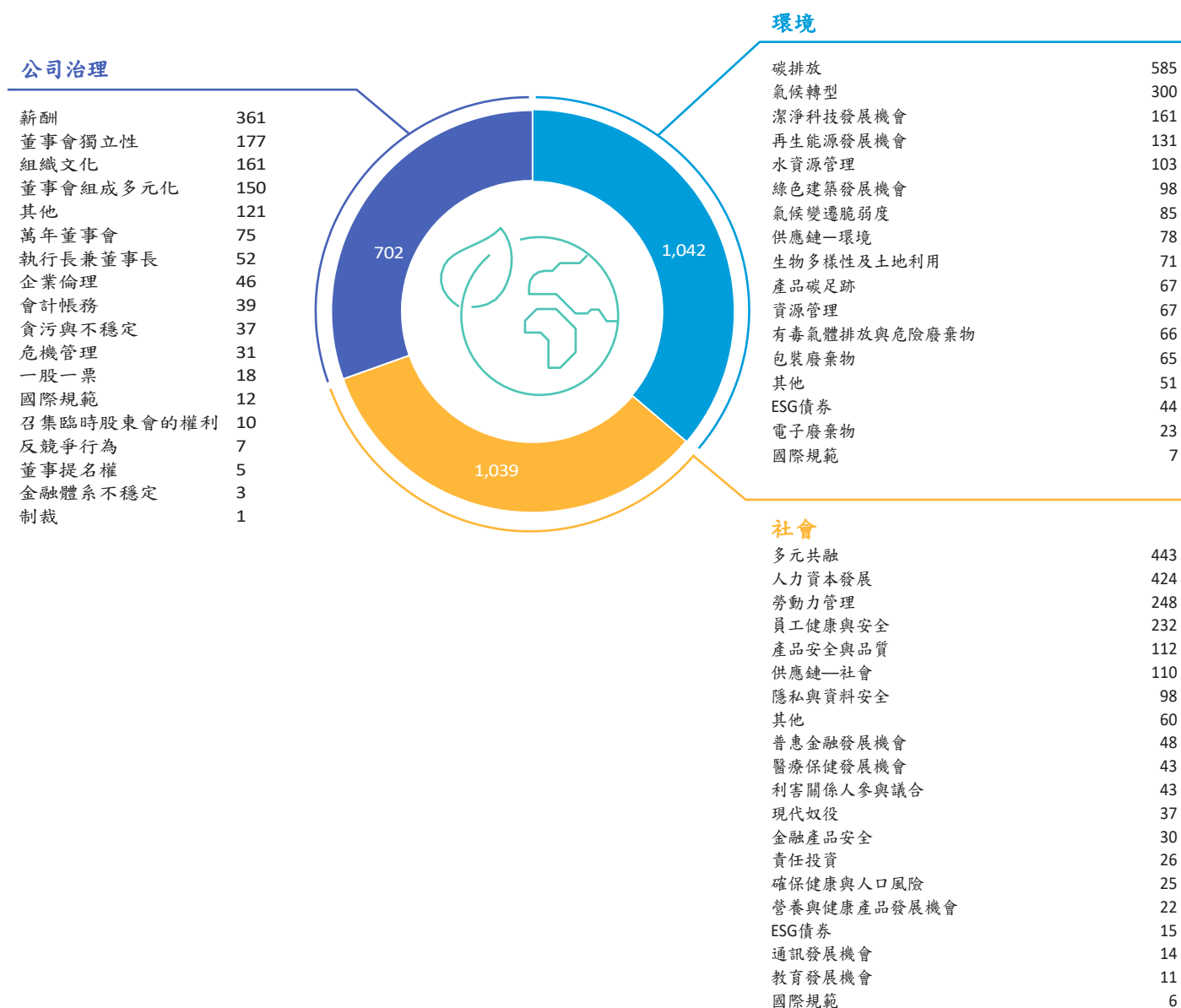
## 利益衝突

欲進一步瞭解我們的利益衝突與內線交易政策，請見本聲明第二部分。

## ESG議題的議合活動：2023年最新情況

聯博集團分析師在不同區域與1,296家發行人進行議合，次數達1,703次，討論的ESG議題達5,355項 (圖12與圖13，第48頁)。

### ESG議題的議合活動：2023年最新情況



聯博集團若認為議合行動符合客戶最大的財務利益，會與發行人進行議合。以上數字加總後不等於總數，因為每場議合會議常同時觸及討論眾多ESG主題，有的隸屬單一支柱，有的橫跨不同支柱。

截至2023年12月31日 | 資料來源：聯博集團。



圖13：議合行動，依區域分



因四捨五入關係，總數與各項數據總和略有差異。

截至2023年12月31日 | 資料來源：聯博集團。

## 7 行使投票權

### 理念哲學

我們積極行使投票權，內部設有以規範與原則為基準的〈投票及治理政策〉與流程，適用於聯博全球各地區的所有投票行為。我們是股東的代言人，投資與投票決定均以客戶的最佳利益為出發點。我們支持完善的公司治理結構、股東權利與透明化。

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

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

### 政策

我們的政策詳述對具體項目投票的方式，以及利益衝突、投票透明度、紀錄保存與投票行使的管理流程。我們的投票準則以規範與原則為基準。我們遵循核心原則，據此評估每項投票提案。我們未將投票活動委外，因此不使用投票顧問機構的預設建議。

我們詳盡評估每項提案，必要時投票反對管理層。舉例而言，我們會在幾個情況下投票反對管理層，包括某項提案違反聯博集團要求的最低治理標準；聯博集團支持某項股東提案，但該提案不受公司管理層認可；或就個案判斷，依該公司的個別情況而必須投反對票（例如薪酬提案）。

我們認為，ESG與氣候實務可能攸關企業的價值，因此鼓勵企業針對重大ESG風險與機會採取行動。我們在投票過程會將這些因素納入考量。此外，我們的政策準則無法因應所有投票中可能出現的所有議題。針對未在準則範圍內的提案，我們將採個案評估；無論提案出自於管理層或股東，我們始終不忘受託責任，做出能將長期股東價值最大化的投票決定，符合聯博集團客戶的最大利益。

儘管我們的政策與投票屬於公開資訊，但通常在股東年會結束前對投票保密。然而，我們在特定股東年會前會針對特定提案公布投票意向，聚焦在聯博集團全權委託管理帳戶大幅曝險的發行人。我們所選擇的提案影響諸多重要議題，聯博集團可能透過先前參與議合或投票公開表達對這些議題的觀點。我們不對併購活動事先揭露投票意向。

預先揭露的投票意向公布於聯博集團網站。投票結果定期公布於聯博集團公開網站（股東年會/特別股東會後第二個營業日）。我們亦針對許多投資組合的重大投票案，在網站揭露投票理由。

重大投票/提案(包括管理層與股東提案)涵蓋下列因素：

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

## 2023年政策：最新進展

投票及治理委員會負責監測不斷轉變的市場最佳實務與投資人對企業治理的期望。此責任包括每年審查集團〈投票及治理政策〉，委員會在2022年討論政策更新，並於2023年第一季正式核准通過。

政策調整如下：

### 第二部分：決策根植於研究

- 釐清聯博集團除了公司提交資料與報告之外，亦採用投票服務供應商的研究。

### 第三部分：投票準則

- Escalation 升級策略：新增文字，進一步說明聯博集團如何透過投票與參與議合的方式，因應未在重大議題回覆投資人隱憂的公司。
- 修訂3.1.5節，以反映德拉瓦州公司法在董事與高階主管賠償條款的修訂。
- 新增3.1.17節，解釋聯博集團未來如何處理日本發行人的交叉持股情況，以期提倡加強高階主管與董事會的獨立性。具體而言，對於將20%或以上淨資產用於交叉持股的公司，我們可能問責管理層。
- 新增3.6.70節，解釋聯博集團如何衡量氣候相關決議案。這是一種諮詢性投票機制，可由公司管理層自願實施或應股東要求實施。
- 在3.6.72節釐清聯博集團如何評估環境股東提案。

### 第六部分：紀錄保存

- 新增6.4節，反映聯博集團針對特定提案新實施的投票意向預先披露。我們會根據議題重大性與過去表達立場的程度，選擇預先揭露哪些提案的投票意向。我們不對併購活動事先揭露投票意圖。已公布的投票意向可至聯博集團網站查看。

### 第七部分：投票程序

- 修訂7.4節，說明聯博集團更新借出證券的召回方法。具體而言，對於聯博集團管理的基金，出借代理人得依指示盡力有系統地即時召回所有證券。客戶自行安排的證券出借活動不受此項自動召回的約束。

## 流程

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

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

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

外部投票服務公司ISS針對聯博集團所有持股企業提供相關研究，我們的研究分析師可以取得參考。我們可能審查來自其他研究供應商的進一步資訊。

我們亦與客戶合作，滿足其個別報告要求，相關要求可能是統計報告，或是針對特定股東年會提供投票理由等。欲進一步瞭解聯博集團報告實務，包括投票紀錄連結，請見本聲明第八部分。

## 出借證券

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

## 固定收益

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

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

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

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

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

## 2023年投票：美國股東提案

以ESG為重點的股東提案大多在美國提出，但我們對全球所有股東提案的投票亦採同樣架構，以期符合聯博集團的使命，為客戶締造更好的投資成果。

2023年投票季有幾個主題，包括氣候、薪資平等、多元公平共融、股東權利等。ESG相關提案方面，股東提案數明顯增加，同時整體市場對ESG議題的支持率降低，原因可能是提案數量龐大，且許多提案的規範性增加。

### 聯博集團在2023年的投票情況

2023年，聯博集團針對全球10,614家企業、共110,940項管理層與股東提案投票。我們對99%的股東年會投下贊成票 (第52頁圖16，第53頁圖15)，餘1%為我們無法行使投票權，原因通常是特定市場的託管人或發行人設有不合理的執行障礙。我們自行行使投票權，並不委外。

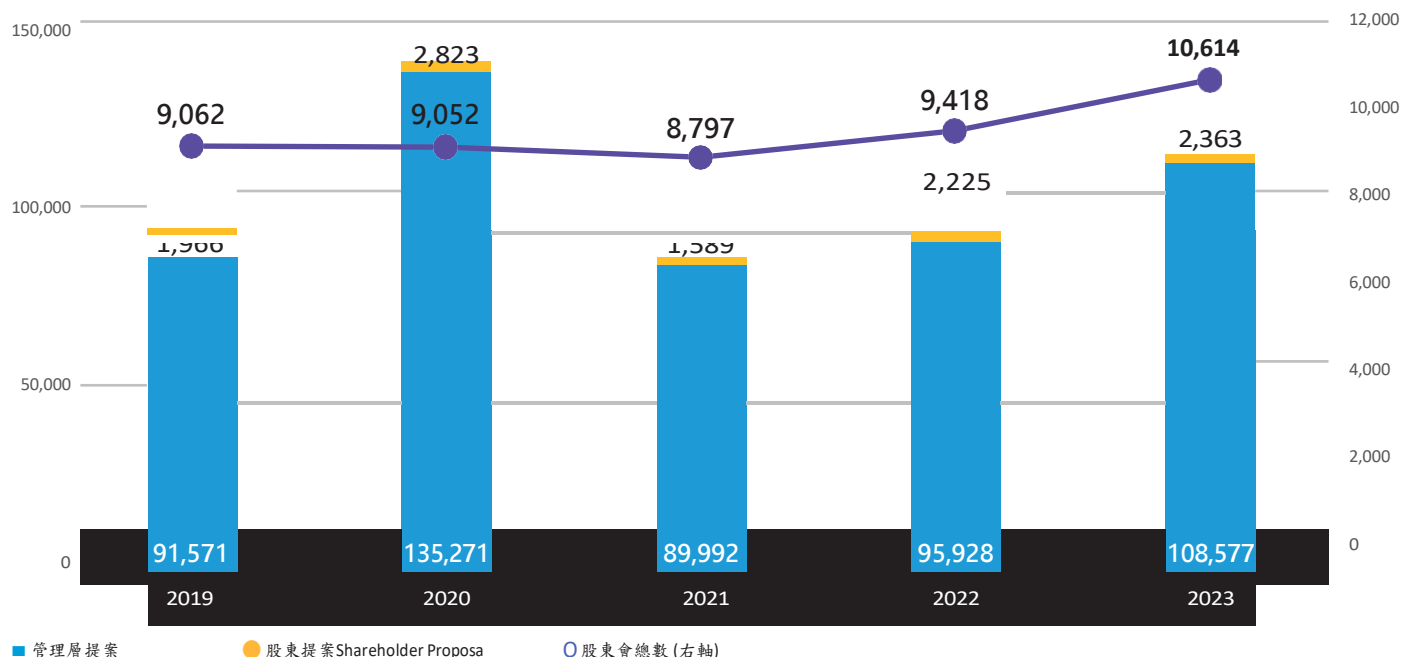
### 2023年投票重點

反對董事會提案的投票。我們對於公司董事選舉的核心原則在於，董事應對適當的獨立監督與風險管理負責。衡量因素包含董事會的獨立性、多元化 (包括組成與專業)、能力、公司治理效能。2023年，我們投票反對的管理層董事提案占11%，包括：

- 針對Alexandria Real Estate Equities所有現任董事會成員的選舉投下反對票，以期解決股東長年無法修改公司章程的問題。
- 投票反對選舉Alphabet Inc.提名/治理委員會現任成員，藉此因應該公司維持多層資本結構但投票權不平等的長年問題。
- 投票反對Meta Platforms薪酬委員會的全體現任成員，藉此解決存在多年的薪酬疑慮。



圖 14：聯博集團在2023年的投票情況



因四捨五入關係，總數與各項數據總和略有差異。  
截至2023年12月31日 | 資料來源：聯博集團。

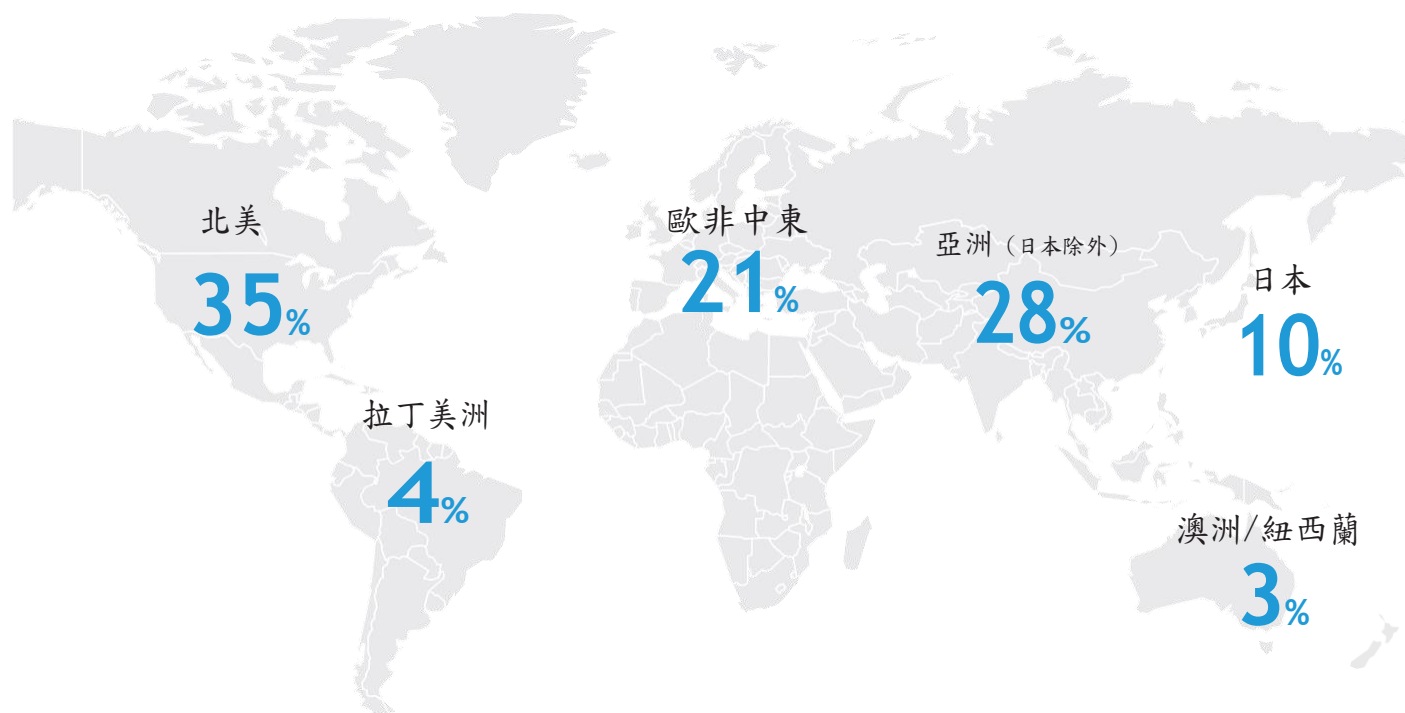
反對股東提案的投票。聯博集團倡導股東權益，致力於將客戶的投資組合價值最大化，並將這個理念落實於分析股東提案的方式。我們並不會無條件支持所有提到ESG議題的股東提案，而是評估這些訴求能否確實為客戶提高股東價值，又股東提案能否促進實質改善，進而有助於企業更全面地管理風險與機會。我們評估ESG相關的股東提案時，會考量以下 (但不限於) 關鍵因素：

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

2023年，我們根據前述架構投票反對的股東年會決議案包括：

- 投票反對美國銀行的一項股東提案，因為提案要求該銀行採取有時間限制的政策，逐步停止化石燃料探勘與採挖新案的承銷與放款。隨著美國銀行朝2030年目標邁進，在汽車製造、能源、發電來源等三大產業降低財務碳排，聯博集團將持續與管理層維持對話，鼓勵該銀行的相關舉措接軌股東期望。在2023年參與議合過程中，美國銀行表示已承諾在2024年4月前，針對關鍵高碳排產業訂定與揭露額外的融資活動減排目標。值得注意的是，美國銀行將分階段在2025年前停止融資給燃煤開採占25%以上營收的企業 (包括協助業者在資本市場的交易)，除非業者公開承諾接軌《巴黎協議》目標。此外，我們同意公司管理層看法，提案人所要求的行動對轉型融資的限制過多。

圖15：聯博集團2022年全球投票情況



截至2023年12月31日 | 資料來源：聯博集團。

- Voted 投票反對Carlsberg的一項股東提案，該提案要求該公司報告在人權的努力與風險。具體而言，提案人要求該公司依據《聯合國工商企業與人權指導原則》(UNGPs)，報告對人權與勞工權益的遵循情況；是否找到任何與人權相關的財務風險；該公司又如何應對這些風險。該公司已回應提案人的要求，包括揭露其營運與供應鏈的人權與勞工權益相關政策與流程。此外，該公司的〈人權政策〉、〈倫理與行為準則〉與〈供應商與授權經銷商行為準則〉均表明其對UNGPs的承諾。由於該公司並無重大人權爭議，聯博集團並未支持該提案。
- 反對Applied Materials的一項股東提案，該提案要求該公司改善主管薪酬計畫與政策。提案人具體要求該公司將「執行長薪酬比因子」納入整體薪酬案規劃。此要求並未考量該指標的多種限制，亦與聯博集團對主管薪酬的整體立場不一致。此外，股東歷來支持該公司的薪酬計畫，對當年度的績效給薪制度並無明顯疑慮。有鑑於該公司目前在主管薪酬設定過程的揭露程度，加上2022年將人權指標納入短期獎勵計畫，聯博並未投票支持該提案，但將繼續監督該公司的薪酬措施，確保其接軌股東期望。

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

- 我們投票支持一項股東提案，要求亞馬遜委託獨立第三方稽核倉儲員工的工作環境和待遇。儘管該公司已採取措施加強員工的健康與安全，亦改善倉儲工作標準，但股東期許第三方稽核能促使該公司提高揭露。此議題仍是亞馬遜的重大風險，因為該公司近期遭指控違反多項職場安全規定，包括職業安全與衛生署 (Occupational Safety and Health Administration) 舉發其工作環境不安全。這些違規事件為該公司帶來可觀的法律與聲譽風險。聯博集團針對員工健康與安全議題，在2023年陸續與亞馬遜進行議合，未來將持續監督相關進展與資訊揭露。
- 我們投票支持禮來 (Eli Lilly) 的一項股東提案，要求該公司報告多元公平共融措施與指標的成效。具體而言，提案人要求該公司「使用員工招聘、留任與晉升的量化指標，包括性別、種族與族裔等數據，將成效透明化。」對於該公司目前的員工代表性數據揭露，以及近期制訂的多元公平共融計畫，我們給予肯定，但我們亦認為應有更多可量化、可比較的資訊揭露，有利於股東加強評估禮來在多元公平共融措施的成效，以及在相關風險的監督。我們已多次針對多元公平共融與人資議題與該公司進行議合，未來將繼續關注其相關揭露與多元公平共融計畫的進展。
- 我們投票支持一項股東提案，要求Meta Platforms報告其遊說支出與政策。其年度報告將包括「公司直間接遊說的政策與程序，以及草根遊說溝通、Meta用於 (a) 直間接遊說或 (b) 草根遊說溝通的支出」，以及公司對遊說支出的決策過程與監督。儘管Meta的網站提供部分遊說相關資訊，但該公司並未全面揭露，包括對貿易協會與其他免稅實體的付款，也未揭露用於遊說的金額。其透明度落後同業與業界最佳實務，也可能為Meta帶來聲譽與財務風險。有鑑於此，該公司若能加強揭露遊說支出，股東將能受惠。聯博集團將持續就此議題與該公司議合。

棄權或未投票。聯博集團致力於為所有具有投票權的股份投票。我們通常會投票約99%的股份，2023年亦不例外。典型的未投票原因包括股份受證券借貸、股票凍結、缺少委託書、繁瑣的操作要求而導致我們未及時收到相關訊息。2023年的棄權例子包括：

- 礙於股票凍結，對Munich Re幾張選票棄權。
- 對Estun Automation的稽核人員核定行使棄權，因為該公司未能揭露足夠資訊，導致聯博集團無法做出決定。

不符合聯博集團投票政策的投票：聯博集團在2023年行使的所有投票均符合〈投票及治理政策〉。所有投票均經過兩層機制的雙重查驗。重大持股（依據聯博集團股權定義）的投票由營運團隊即時審查，藉此驗證已執行的投票是否符合集團政策。重大持股範圍之外的投票每月由投票團隊成員進行抽樣與審核，確保符合集團政策。

## 8 透明度、揭露與報告

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

### 聯博集團的政策與聲明

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

- [《全球盡職治理聲明及報告》](#)
- [〈投票及治理政策〉](#)、日本的[〈企業治理期望〉](#)
- [聯博集團《氣候相關財務揭露建議報告》](#)
- [聯博集團《全球奴隸及人口販運聲明及報告》](#)
- [聯博集團《爭議性武器聲明》](#)

我們亦訂有諸多內部責任投資政策與架構，包括但不限於法遵ESG程序。

### 聯博集團報告與揭露

利害關係人可至聯博集團網站查閱各項報告，包括：

- **企業議合報告。**內容包括但不限於攸關個別投資策略的季度、半年度或年度參與議合活動的總結。
- **產品影響力報告。**針對部分具永續相關目標的投資組合所制訂；這類報告詳細介紹投資組合的ESG指標，以及投資組合如何接軌聯合國SDG目標或其他ESG架構。
- **責任投資原則報告。**我們完成年度責任投資原則報告，內容包含責任投資方法、氣候變遷風險管理、積極所有權與盡職治理活動等資訊。《責任投資原則公開透明度報告》(PRI Public Transparency Report) 與《責任投資原則評估報告》(PRI Assessment Report) 請見聯博集團網站。
- **投票紀錄。**我們支持發行人資訊揭露透明化，並以相同原則揭露聯博集團投票紀錄。在股東年會/特別股東會後的第二個營業日，我們會在網站揭露所有投票紀錄與聯

博美國共同基金的投票紀錄。針對許多投資組合的重大投票，我們亦會揭露投票理由。我們從重大持股中(依據持股的絕對價值或集團相對於其他股東的股權而定)，亦會斟酌記錄符合下述一項或多項標準的投票：提案旨在解決攸關公司營運與股東價值的議題；該投票或該公司受到大眾、政壇或媒體高度關注；依據〈投票及治理政策〉而反對董事會建議的投票，這類投票需要個別分析。升級投票是指針對多年尚未解決的議題，依據〈投票及治理政策〉擴大究責董事的範圍，相關細節與投票理由亦重點列於「[重大投票與理由](#)」網頁。

- **永續會計準則委員會(SASB)揭露。**我們依據永續會計準則委員會揭露所定義的會計指標，報告資產管理與保管活動。
- **《英國性別薪酬差距報告》。**聯博集團報告英國業務的性別薪酬差距，評估組織內男女的平均薪酬與紅利的差距，不分職位與資歷。
- **ESG相關法規報告。**聯博集團的投資能力橫跨多個法律管轄區與監管環境，必須依照適用的ESG相關法規進行報告，包括可能影響聯博集團與旗下特定產品的國家與/或區域性法規要求。為因應日益增加的ESG報告與揭露要求，聯博集團根據這些要求公布集團與產品層面的揭露資訊，提高對投資人的透明度。上述報告包括但不限於揭露聯博產品的ESG特性，或定期報告產品某些ESG特性的表現。



## 客戶報告及揭露

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

客戶可取得的專屬資訊包含：

- 其投資的風險/報酬表現。包括對總體經濟與非系統性因素的評論，因為這些因素攸關證券績效。我們集中管理的客戶報告團隊與績效評論團隊定期提供這類資訊，呈現方式容易吸收理解。
- 投票報告。這類報告詳細說明我們在重大議案的投票決定與理由。投票團隊在全球各地投票，並負責執行投票政策，也負責向客戶提供這類投票報告。
- 參與議合活動。一般而言，我們依據客戶具體要求提供正式的參與議合活動報告。針對部分客戶，我們提供季度或半年度整合ESG因子報告，內容包含我們如何分析與其投資組合的發行人議合。
- ESG、碳與氣候指標。我們可能與客戶合作，定期提供ESG報告，內容可能涵蓋主要ESG指標，例如根據第三方數據與或獨有ESG評分得出的投資組合ESG評等。報告亦可能包括詳述投資組合財務碳排的碳相關指標，或是氣候變遷情境分析。這類報告由責任投資團隊與全球客戶團隊成員提供。

## 9 聯博集團：全球投資社群的活躍成員

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

我們力求促進市場的良好運作，因應系統性風險，特別是重大氣候風險。為推動相關工作，聯博集團積極參與全球投資社群。

### 責任投資組織

我們在2011年加入責任投資原則組織，隨後開始根據該組織的原則制訂聯博集團ESG與責任投資策略，持續是積極的成員。除了責任投資原則組織以外，我們亦加入多家責任投資相關組織，這類組織旨在建立公司治理最佳實務、鼓勵加強整合與揭露，並提供相關數據、資訊、工具與支援。藉由與這些組織密切合作，我們期許因應市場的ESG風險。聯博集團參與的組織包含：



### 盡職治理及治理組織

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



### 氣候變遷相關組織

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



## 承諾、倡議、架構與守則

我們簽署或參與以下承諾、倡議、架構與守則：

- 投資人對抗亞太地區奴隸及人口販運活動。
- 投資人盡職治理組織，機構投資人之盡職治理架構。
- 21世紀金融行動原則 (日本責任投資原則 (Japan PRI))。
- 日本盡職治理守則。
- KnowTheChain投資人聲明：投資人對解決全球供應鏈強迫勞動議題的期望。
- 淨零資產管理人倡議。
- 臺灣機構投資人盡職治理守則。
- 英國盡職治理守則。

## 與資產管理人、資產所有人與其他產業參與人合作

聯博集團以數種方式與其他產業參與者合作，包括：

- 參與議合行動 (請見 [第六部分](#))。
- 參與產業活動 (會議、工作坊、研討會、網路研討會等)。
- 在產業活動中發言分享觀點。
- 為同業及其他產業參與者主持或贊助類似活動。
- 除了投資管理社群以外，聯博集團亦尋求有助於提升責任投資與盡職治理活動的外部專業機構，並與其建立夥伴關係。
- 其中最重要的合作關係為哥倫比亞氣候學院。關於我們與哥倫比亞大學合作的更多細節，請見聯博集團 [《氣候相關財務揭露建議報告》](#)。

## 影響監管機關與機構

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

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

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

## 因應系統性與市場風險

聯博集團設有各種論壇如爭議性投資諮詢理事會、責任風險監督委員會與投資主管委員會，能夠公開、討論與解決系統性與市場風險。

## 俄烏衝突

2022年3月4日，在制裁行動變化快速的背景下，加上相關風險不明朗且無法量化，聯博集團基於投資與制裁風險的考量，決定不再允許買進俄羅斯或白俄羅斯證券，或不再允許增加現有部位。

2022年6月6日，美國財政部外國資產管制辦公室 (Office of Foreign Assets Control) 更新制裁準則，納入FAQ 1054，明確禁止美國人 (US person) 購買俄羅斯實體發行的新舊債券與股票。我們將持續遵守與俄烏相關的所有適用制裁要求。

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

## 促進市場良好運作：2023年最新情況

身為全球投資社群的受託人與積極成員，我們的職責之一在於判別與因應市場的系統性風險。為了促進金融市場運作良好，我們參與以下產業組織：

## 亞洲證券業暨金融市場協會 (ASIFMA)

聯博集團定期與ASIFMA同業進行討論，以期推動亞洲在責任投資方面的法規進展。聯博社會研究與議合總監及全球股票暨業務開發主管針對ASIFMA對立法的幾項回覆，提供意見。社會研究與議合總監對ASIFMA的研究亦有貢獻，包括一份關於投資人對勞工措施期望的報告；該總監於2022年亦在ASIFMA訓練課程演講，探討亞洲的永續融資與ESG。

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

聯博集團為美國機構投資者委員會準會員，出席委員會會議與參與電話會議，分享我們對投票議題的觀點。我們的責任投資團隊成員在過去幾年擔任企業治理諮詢委員會成員。

### 新興市場投資者聯盟 (Emerging Markets Investors Alliance ; EMIA)

我們是EMIA的活躍成員；自2019年以來，我們共同主辦EMIA ESG會議，並於2021年共同主辦第一屆EMIA亞太ESG會議。此外，固定收益與股票投資團隊成員積極參與EMIA農業工作小組，該小組定期召集各企業、非營利組織與投資人，討論農業領域的ESG議題。此外，我們參與EMIA的債務與財政治理計畫，舉辦斯里蘭卡政府債務與重組的討論會。2021年，我們與EMIA合作，參與世界自然基金會 (World Wide Fund for Nature) 的森林砍伐評估工具試辦計畫。聯博集團固定收益團隊成員擔任執行研究員，負責監督EMIA的私部門專案，亦是ESG架構工作小組成員。

### 農業畜牧業投資風險研究機構 (FAIRR)

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

### 澳洲金融服務委員會 (FSC)

FSC擁有100多位成員，代表澳洲的零售與批發基金管理業務、養老基金、人壽保險公司、金融諮詢網絡、授權信託公司。FSC為成員制定強制性標準，並提供提高營運效率的指引，以期推廣金融服務產業的最佳實務。FSC旨在保護與提高民眾對澳洲金融服務產業的信心，推動強勁而永續的金融服務產業，讓產業以誠信服務民眾。聯博社會研究與議合總監於2019年10月加入FSC ESG工作小組，並參與現代奴役子工作小組，共同起草FSC關於現代奴役風險評估與報告的指引。聯博集團的一名澳洲常務董事於2020年7月加入投資專業小組。

### 日本投資信託協會 (Japan Investment Trusts Association ; JITA)

JITA於2023年成立ESG投資工作小組後，聯博集團再度擔任成員，持續在小組積極討論資訊揭露、ESG基金分類、盡職治理活動等。聯博集團亦數度會晤金融廳與經濟產業省資深官員，以主動式管理公司的角度，討論ESG投資相關的眾多議題，包括ESG因子整合與受託責任。

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

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

### 美國證券業暨金融市場協會 (Securities Industry and Financial Markets Association ; SIFMA)

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

### Themis

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



2023年，我們持續拓展參與範圍，方式包括：

- 與決策機關互動，包括但不限於：
  - 應一名南韓國會議員與金融監督局 (Financial Supervisory Service) 的要求參與調查，內容涉及金融機構對氣候風險的認識，以及營運或投資流程如何因應氣候風險。
  - 針對氣候相關金融揭露，透過澳洲金融服務委員會的ESG工作小組，與澳洲財政部互動交流。
  - 透過「亞太投資人反對奴役與人口犯運」(IAST APAC) 與澳洲金融服務委員會的回覆，針對《澳洲現代奴役法案》諮詢提供回饋。
  - 經台灣證券投資信託暨顧問商業同業公會 (SITCA) 遴選為10家金融機構之一，針對擬議的TCFD報告義務、氣候變遷情境分析揭露與範疇3計算等事宜，討論可行性。
  - 參與調整南韓金融監督局ESG基金新版揭露指引的細節。
  - 通過投資協會 (IA)，投稿英國《金融行為監理局研討論文》。
  - 透過歐洲基金與資產管理協會 (EFAMA) 的ESG與盡職治理永續工作小組，評論歐洲證券與市場管理局 (European Securities and Markets Authority) 的基金命名規則。
  - 透過歐洲基金與資產管理協會、盧森堡基金業協會 (Association of the Luxembourg Fund Industry) 與責任投資原則組織下的工作小組或委員會，參與永續金融揭露規範針對落實規範的諮詢。
  - 透過歐洲證券與市場管理局的永續金融揭露規範與分類工作小組，針對永續金融揭露規範委託規範評論，回應歐洲證券與市場管理局的聯合諮詢文件。

聯博集團函送決策機關的意見信請見公司網站。

- 加入新成立的責任投資或盡職治理組織，包含：
  - 世界基準聯盟 (World Benchmarking Alliance) 的投資人盟友。
  - 藥品普及基金會 (Access to Medicine Foundation) 的簽署投資人。

- 在我們已是會員的組織加深參與程度，包括：
  - 加入投資協會 (IA) 的永續與責任投資委員會。
  - 加入OPSWF的「新興與發展中市場再生能源」工作小組。
  - 積極參與EMIA，包括農業與採挖工作小組與主權減碳工作小組。
  - 我們與國際人權組織「自由行」(Walk Free) 合作，發表研究報告討論氣候變遷與現代奴役的關係。
  - 與哥倫比亞氣候學院合作，推出天然災害指數工具2.0與氣候學院2.0。
  - 參與Ceres的巴黎一致投資倡議 (Paris Aligned Investment Initiative) 工作小組。
  - 加入氣候行動100+ 公正轉型研討會系列。
  - 加入Ceres主持的公正轉型工作小組。
  - 參與投資協會舉辦的TCFD實施論壇。
  - 參與責任投資原則組織的Advance計畫。
- 發表領導型思考觀點，包含橫跨ESG議題與資產類別等主題的白皮書、文章、部落格與影音 (並非適用於所有地區，但多數可於聯博集團網站取得)：
  - 〈礦業人權議題，悄悄對投資人構成重大風險〉(Modern Slavery in Mining Looms as a Key Risk to Investors)
  - 將下一代通膨韌性納入多元資產策略 (Factoring Next-Gen Inflation Resilience into Multi-Asset Strategies)
  - 中國的綠能推手值得在股票基金占一席之地 (China's Green Enablers Deserve a Place in Equity Funds)
  - 脫碳之路崎嶇不平：借重碳排放配額之力 (The Road to Decarbonization Is Bumpy. Carbon Allowances Can Help)
  - 多元共融—投資人手冊 (Diversity and Inclusion—an Investor's Handbook)
  - 水資源短缺：永續投資人因應日益嚴重的浩劫 (Water Scarcity: Sustainable Investors Address a Growing Scourge)
  - 如何解鎖ESG的社會投資潛力 (Unlocking the Investment Potential of 'S' in ESG: The Key?) 更多社會議題的研究與數據
  - 鎖定優質氣候投資策略 (Homing in on Quality in Climate Investing Strategies)
  - 永續發展連結債券：優點與缺點 (Sustainability-Linked

## Bonds: The Good, the Bad and the Ugly)

- 聰明公司為何招募多元員工 (Help Wanted: Why Smart Companies Recruit for Diversity)
- 從頭開始：種下生物多樣性投資的種子 (From the Ground Up: Sowing the Seeds of Biodiversity Investment)
- 金融股在永續股票投資組合能發揮作用嗎？ (Do Financials Have a Role in Sustainable Equity Portfolios?)
- ESG債券：綠色溢酬註定降低嗎？ (ESG-Labeled Bonds: Are Greeniums Doomed to Dwindle?)
- 創紀錄高溫與氣候策略激勵低碳投資 (Record Heat, Climate Policies Energize Low-Carbon Investing)
- 為永續世界融資：全球銀行成焦點 (Financing a Sustainable World: Global Banks Take Center Stage)
- 森林觀察：檢測個別企業的森林砍伐風險 (Tree Spotting: Detecting Deforestation Risks One Company at a Time)
- 能源成癮：人工智慧的下一個大挑戰 (Energy Addiction: AI's Next Big Challenge)
- 市政債券的投資影響力可望協助發行人高分通過ESG測試 (How Muni Impact Investors Can Help Issuers Ace Their ESG Tests)
- 氣候變遷與現代奴役的關聯 (The Connection Between Climate Change and Modern Slavery)
- 永續多元資產投資策略的平衡 (Seeking Balance in Sustainable Multi-Asset Investing)
- 多元觀點：股票超額報酬的新方法 (Diversity of Thought: A New Approach to Equity Alpha)
- 市政影響力投資：第一步在於發掘需求 (Municipal Impact Investing: The First Step Is Identifying the Need)
- 2023年氣候學校所教的投資課程 (Investing Lessons from Climate School, Class of 2023)
- 六大指標，照亮新興市場國家的永續之路 (Six Metrics Light the Path to Sustainability for Emerging-Market Sovereigns)
- 變動的世界：職場的新心理契約 (A Changing World: The New Psychological Workplace Contract)
- 災難來臨時：評估天然災害的風險 (When Disaster Strikes: Gauging the Investment Risk of Natural Hazards)
- COP28反思：有挑戰也有機會 (Reflections on COP28: Opportunities amid Challenges)

## • 於網路研討會中發言，包含但不限於：

- 私募產業論壇 (Private Placements Industry Forum) (美國)
- 晨星Sustainalytics ESG圓桌會議—2023年展望 (Morningstar Sustainalytics ESG Roundtable—Outlook for 2023) (英國)
- 哈佛大學公司治理圓桌會議 (Harvard Corporate Governance Roundtable) (美國)
- 彭博與政府退休基金永續發展論壇—科技能否管理世界綠色轉型？ (Bloomberg and Government Pension Fund Sustainability Forum—Can Tech Manage the World Go Green?) (泰國)
- ICR ESG與股東行動主義研討會 (ICR ESG and Shareholder Activism Symposium) (美國)
- 資產管理高峰會 (TSAM) —ESG高峰會 (The Summit for Asset Management) (TSAM)—The Summit for ESG) (美國)
- CII 春季會議 (CII Spring Conference) (美國)
- 機構投資人—治理週 (Institutional Investors—Governance Week) (美國)
- 日本證券分析師協會—國際研討會 (Securities Analysts Association of Japan—International Seminar) (日本)
- 永續金融與監理—歐洲綠色債券法規 (Sustainable Finance and Regulation—European Green Bond Regulation) (英國)
- Natixis—公共開發銀行扮演聯合國SDG目標的催化劑 (Natixis—Public Development Banks' Catalytic Role in Achieving the UN SDGs) (線上)
- 環境保護基金會與 Ceres — 解決轉移碳排問題：石油和天然氣併購的氣候原則 (Environmental Defense Fund and Ceres—Tackling Transferred Emissions: Climate Principles for Oil and Gas Mergers and Acquisitions) (線上)
- EMIA—ESG 簡介：歐亞證券交易所聯合會 (EMIA—Introduction to ESG: Federation of Euro-Asian Stock Exchanges) (線上)
- APG—第六屆綠色債券圓桌會議 (APG—6th Annual Green Bond Roundtable) (美國)
- 能源委員會—紐約能源資本大會 (Energy Council—New York Energy Capital Assembly) (美國)
- 納斯達克—爐邊對談：ESG對投資人關係的影響 (Nasdaq—Fireside Chat & Winemaking of ESG on Investor

Relations) (澳洲)

- Themis—反奴役制數位學習路演 (Themis—Anti-Slavery Digital Learning Roadshow) (英國威爾斯)
- 日本人力資本管理協會—人力資本管理研討會 (Human Capital Management Association Japan—Human Capital Management Seminar) (日本)
- Gentosha—ESG研討會 (Gentosha—ESG Seminar) (日本)
- 哥倫比亞大學全球能源政策中心—新興市場與發展中經濟體債務與氣候的交叉點 (Columbia University Center on Global Energy Policy—The Intersection of Debt and Climate in Emerging Market and Developing Economies) (美國)
- 保險資產風險—如何以聯合國SDG目標作為投資工具 (Insurance Asset Risk—How Can the UN SDGs Serve as an Investment Tool) (線上)
- CFA協會費城分會—SG分數：挑戰與機會 (CFA Society Philadelphia—SG Scores: Challenges and Opportunities) (線上)
- 彭博買方ESG圓桌會議 (Bloomberg Buy-Side ESG Roundtable) (美國)
- EMIA—加強國際貨幣基金組織斯里蘭卡計畫的條件 (EMIA—Strengthening Conditionality in IMF Sri Lanka Program) (美國)
- 德意志銀行與森林管理委員會債券圓桌會議 (Deutsche Bank and Forest Stewardship Council—Labeled Bond Roundtable) (美國)
- 哥倫比亞大學—永續發展：投資全球南方的自然與永續經濟 (Columbia University—Sustainable Development: Investing in Nature and Sustainable Economies in the Global South) (美國)
- 新浪—ESG全球領導高峰會 (SINA—ESG Global Leaders Conference) (中國)
- 投資組合顧問—秋季大會 (Portfolio Adviser—Autumn Congress) (英國)
- 投資組合顧問—ESG大會 (Portfolio Adviser—ESG Congress) (英國)
- 機構投資者—責任投資價值論壇 (Institutional Investor—Value in Responsible Investing Forum) (美國)
- 環境金融小組討論—2023年美洲固定收益的ESG：確保永續市場與永續交易可信度和誠信度 (Environmental

Finance—ESG in Fixed Income Americas 2023: Ensuring Credibility and Integrity in the Sustainable Market and Labelled Transactions Panel) (美國)

- TSAM ESG大會—永續金融產品創新：聚焦下一代影響力驅動型資產 (TSAM ESG Conference—Sustainable Finance Product Innovation: Putting the Spotlight on the Next Generation of Impact-Driven Assets) (英國)
- 聯博集團—多元共融研討會 (AB—Diversity & Inclusion Symposium) (德國)
- 聯博集團—責任投資的女性 (AB—Women in Responsible Investing) (英國)
- 哥倫比亞氣候法律與金融倡議—實質經濟減碳：對金融機構有何影響？ (Columbia Climate Law & Finance Initiative—Decarbonising the Real Economy: What Does This Mean for Financial Institutions?) (美國)
- 標準普爾全球評級圓桌會議—永續債券與基金用途債務第三方意見 (S&P Global Ratings Roundtable—Sustainable Labelled Debt and Use of Proceeds SPOs) (線上)
- 哥倫比亞大學國際與公共事務學院—圓桌會議報告：拉丁美洲採礦業面臨的ESG挑戰 (Columbia University School of International and Public Affairs—Roundtable Report: ESG Challenges in Latin America's Mining Sector) (線上)
- EMIA ESG會議 (EMIA—ESG Conference) (美國)
- Willis Towers Watson—前瞻思維學院永續發展大人物播客 (Willis Towers Watson—Thinking Ahead Institute Sustainability Shapers Podcast) (線上)
- 投信投顧公會會議 (SITCA Conference) (台灣)
- 聯博集團—歐洲保險論壇 (AB—European Insurance Forum) (倫敦)
- 世界銀行—公正轉型小組討論 (World Bank—Panel on the Just Transition) (阿拉伯聯合大公國)
- COP28—彭博資產擁有人早餐圓桌會議 (COP28—Bloomberg Asset Owner Breakfast Roundtable) (阿拉伯聯合大公國)
- AIF全球—機構永續投資研討會 (AIF Global—Institute Sustainable Investing Symposium) (美國)
- 哥倫比亞大學全球能源政策中心—美國地理學會研討會 (Columbia University Center on Global Energy Policy—American Geographical Society Symposium) (美國)

- 2023年，聯博集團的責任投資努力有成，獲頒以下獎項與頭銜：
  - 打擊現代奴役獎 (Themis) —聯博集團社會研究與議合總監
  - 資產管理創新獎 (財富管理金字塔2023)
  - 2023年永續發展傑出領導者 (Crain) —聯博集團環境研究與議合總監
  - 澳洲2023年人權倡議 (財富與金融國際道德金融獎)
  - 最佳永續投資教育計畫，表彰聯博集團支持Themis成立的反奴役數位學習工具 (2023年《投資週刊》永續投資獎)



## 結論

---

我們將2023年的變動視為加強企業責任與責任投資實務的機會，持續強化永續發展實務，視獨有研究為第一要務，並為客戶提供創新的解決方案。我們亦持續培養多元共融、彼此連結、注重合作的企業文化，鼓勵獨到見解。我們擁抱創新，以期因應日益複雜的投資考驗，包括與重大ESG相關的挑戰。我們將重大ESG因子整合於多數主動式管理策略的投資過程，並鼓勵發行人因應重大ESG風險或掌握ESG機會，以期符合客戶利益。

時序進入2024年，我們預計責任投資領域將持續進展，但為客戶締造理想績效仍是我們始終如一的重點。為此，聯博集團將提升自己、客戶與被投資公司的專業知識，進一步瞭解如何因應重大ESG風險與掌握機會。我們將針對最新重大ESG議題建立知識庫，例如研究正義轉型、水源安全與新興市場。拜數據科學之賜，我們將更有能力提供創新的領導型思維。此外，我們將持續整合重大ESG議題、與發行人進行議合、代表客戶行使投票權。我們期待在2025年提供2024年的相關進展。

# 附錄

## 接軌國際公司治理網絡 (ICGN) 全球盡職治理原則

### 原則一：內部治理：有效盡職治理之基石

投資人應隨時檢查其自身之治理實踐，以確保其與國家之要求及ICGN全球盡職治理原則相符，且其得擔任受益人或客戶之忠實代理人。

第二部分：聯博集團之治理、責任及管理架構：形式實現功能

### 原則二：發展並實施盡職治理政策

投資人應發展並實施盡職治理政策，以說明其責任投資實踐之範圍。

第一部分：關於聯博集團

第三部分：責任、責任投資及盡職治理政策制定及實施

### 原則三：監督及評估被投資公司

投資人應盡職監督投資組合中持有之公司，並評估可投資之新公司。

第五部分：責任投資：投資流程納入重大ESG與氣候變遷因子

第六部分：與發行人參與議合

### 原則四：公司參與議合及投資人間之合作

投資人應以維護或增加受益人或客戶之價值為目標與被投資公司參與議合，且應準備與其他投資人合作，以提升參與議合之成果。

第六部分：與發行人參與議合

### 原則五：行使並保障投票權

具有投票權之投資人應嘗試投票，並於充足資訊下作出獨立之投票決定，並為受益人或客戶之利益，就整體投資組合應謹慎、盡職地作出判斷。

第七部分：行使投票權

### 原則六：提倡創造長期價值並整合環境、社會及治理因子

投資人應提倡公司之長期績效及永續成長，並應將重要環境、社會及治理因子整合於投資決定及盡職治理活動。

第五部分：責任投資：投資流程納入重大ESG與氣候變遷因子

第六部分：與發行人參與議合

第七部分：行使投票權

第九部分：聯博集團：全球投資社群的積極成員

### 原則七：有意義之透明、揭露及報告

投資人應公開揭露其盡職治理政策及活動，並將其實施情況向受益人或客戶報告，以便為其職責之有效履行負起全部責任。

第八部分：透明度、揭露及報告

## 接軌日本盡職治理守則(2020 修正)。

原則一：機構投資人應具備清楚之政策，說明如何落實其盡職治理責任，並公開揭露。	第一部分：關於聯博集團 第三部分：責任、責任投資及盡職治理政策制定及實施 第六部分：與發行人參與議合
原則二：機構投資人應具有清楚之政策，說明如何管理利益衝突以落實其盡職治理責任，並公開揭露。	第二部分：聯博集團之治理、責任及管理架構：形式實現功能；見「管理利益衝突」 第三部分：責任、責任投資及盡職治理政策制定及實施 第七部分：行使投票權
原則三：機構投資人應監督被投資公司，切實履行盡職治理責任，以促進被投資公司永續成長。	第一部分：關於聯博集團 第二部分：聯博集團之治理、責任及管理架構：形式實現功能；見「管理利益衝突」 第五部分：責任投資：投資流程納入重大ESG與氣候變遷因子 第六部分：與發行人參與議合
原則四：機構投資人應企圖與被投資公司達成共識，並藉由與被投資公司具建設性之參與議合解決問題。	第五部分：責任投資：投資流程納入重大ESG與氣候變遷因子 第六部分：與發行人參與議合 第七部分：行使投票權 第八部分：透明度、揭露及報告 第九部分：聯博集團：全球投資社群的積極成員
原則五：機構投資人應對投票及投票活動之揭露有清楚之政策。投票政策不應只包含機械式的審查表；其設計應促進被投資公司之永續成長。	第七部分：行使投票權 第八部分：透明度、揭露及報告
原則六：機構投資人原則上應定期向其客戶及受益人報告如何落實盡職治理責任，包括投票責任。	第七部分：行使投票權 第八部分：透明度、揭露及報告
原則七：為正面促進被投資公司的永續成長，機構投資人應培養與公司切實議合所需的專業和資源，並根據對被投資公司及其商業環境的深入了解，並基於符合投資管理策略的永續性之考量，做出正確判斷而履行盡職治理活動。	第二部分：聯博集團之治理、責任及管理架構：形式實現功能 第三部分：責任、責任投資及盡職治理政策制定及實施 第五部分：責任投資：投資流程納入重大ESG與氣候變遷因子 第八部分：透明度、揭露及報告 第九部分：聯博集團：全球投資社群的積極成員
原則八：機構投資人之服務供應商應盡其努力增進整體投資鏈功能，藉由適當提供機構投資人服務以落實其盡職治理責任。	儘管此原則並非針對身為機構投資人的聯博集團，但我們定期與機構投資人之服務供應商提供交換資訊，如投票顧問及退休金投資顧問等，以增進整體投資鏈之功能。欲進一步瞭解此過程，請見第五部分。

## 接軌英國盡職治理守則

原則一：簽署人之目的、投資理念、策略及文化能夠促進盡職治理，為客戶及受益人創造長期價值，並為經濟、環境與社會帶來永續利益。

第一部分：關於聯博集團

第五部分：責任投資：投資流程納入重大ESG與氣候變遷因子

原則二：簽署人的治理、資源和獎勵支持盡職治理。

第二部分：聯博集團之治理、責任及管理架構：形式實現功能

第三部分：責任、責任投資及盡職治理政策制定及實施

第五部分：責任投資：投資流程納入重大ESG與氣候變遷因子

原則三：簽署人管理利益衝突時，應將客戶及受益人的最佳利益置於首位。

第二部分：聯博集團之治理、責任及管理架構：形式實現功能

第七部分：行使投票權

原則四：簽署人應辨識且回應整體市場風險及系統風險，以增進金融體系的正常運作。

第二部分：聯博集團之治理、責任及管理架構：形式實現功能

第四部分：聯博企業責任

第五部分：責任投資：投資流程納入重大ESG與氣候變遷因子

第六部分：與發行人參與議合

第九部分：聯博集團：全球投資社群的積極成員

原則五：簽署人應檢視其政策，確保其流程並評估其活動之有效性。

第三部分：責任、責任投資及盡職治理政策制定及實施

第八部分：透明度、揭露及報告

原則六：簽署人應考量客戶及受益人之需求，並向其傳達其盡職治理與投資之活動與成果。

第一部分：關於聯博集團

第五部分：責任投資：投資流程納入重大ESG與氣候變遷因子

第八部分：透明度、揭露及報告

原則七：簽署人系統性整合盡職治理與投資，包含重大環境、社會或治理議題以及氣候變遷，以落實其責任。

第五部分：責任投資：投資流程納入重大ESG與氣候變遷因子

第六部分：與發行人參與議合

第七部分：行使投票權

原則八：簽署人監督並對其帳戶管理者及/或服務提供者進行問責。

第三部分：責任、責任投資及盡職治理政策制定及實施

第五部分：責任投資：投資流程納入重大ESG與氣候變遷因子

原則九：簽署人應與發行人進行議合，以維持或增加其資產價值。

第六部分：與發行人參與議合



<p>原則十：如有必要，簽署人應合作參與議合，以對發行人發揮影響力。</p>	<p>第六部份：與發行人參與議合，請見「合作式議合」。 第九部分：聯博集團：全球投資社群的積極成員</p>
<p>原則十一：如有必要，簽署人應升級盡職治理活動，以對發行人發揮影響力。</p>	<p>第六部分：與發行人參與議合；見「議合層級升級政策」與「倡議議合政策」。 第九部分：聯博集團：全球投資社群的積極成員</p>
<p>原則十二：簽署人積極行使權利和責任。</p>	<p>第七部分：行使投票權 第八部分：透明度、揭露及報告</p>

The AllianceBernstein L.P. Board of Directors approved this statement and report, which constitutes AB's Global Stewardship Statement and Report for the fiscal year ended December 31, 2023, on February 12, 2024.

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

**By Seth Bernstein**

For and on behalf of AllianceBernstein L.P.  
Director, President and CEO

**Nashville**

501 Commerce Street  
Nashville, TN 37203  
United States  
(212) 969 1000

**New York**

1345 Avenue of the Americas  
New York, NY 10105  
United States  
(212) 969 1000

**London**

60 London Wall  
London EC2M 5SJ  
United Kingdom  
+44 20 7470 0100

**Singapore**

One Raffles Quay  
#27-11 South Tower  
Singapore 048583  
+65 6230 4600

**Tokyo**

Hibiya Parkfront 14F  
2-1-6 Uchisaiwaicho,  
Chiyoda-ku  
Tokyo, 100-0011, Japan  
+81 3 5962 9000

**Toronto**

200 Bay Street, North Tower  
Suite 1203  
Toronto, Ontario M5J 2J2,  
Canada  
(647) 375 2803

**Sydney**

Level 32, Aurora Place  
88 Phillip Street  
Sydney NSW 2000  
Australia  
+61 02 9255 1200

**Hong Kong**

39th Floor, One Island East,  
Taikoo Place  
18 Westlands Road  
Quarry Bay, Hong Kong  
+852 2918 7888

For Investment Professional use only. Not for inspection by, distribution or quotation to, the general public.

The value of an investment can go down as well as up, and investors may not get back the full amount they invested. Capital is at risk. Past performance does not guarantee future results.

**Important Information**

The information contained herein reflects the views of AllianceBernstein L.P. or its affiliates and sources it believes are reliable as of the date of this publication. AllianceBernstein L.P. makes no representations or warranties concerning the accuracy of any data. There is no guarantee that any projection, forecast or opinion in this material will be realized. The views expressed herein may change at any time after the date of this publication. AllianceBernstein L.P. does not provide tax, legal or accounting advice. It does not take an investor's personal investment objectives or financial situation into account; investors should discuss their individual circumstances with appropriate professionals before making any decisions. References to specific securities are provided solely in the context of the analysis presented and are not to be considered recommendations by AllianceBernstein. AllianceBernstein and its affiliates may have positions in, and may effect transactions in, the markets, industry sectors and companies described herein. MSCI makes no express or implied warranties or representations and shall have no liability whatsoever with respect to any MSCI data contained herein. The MSCI data may not be further redistributed or used as a basis for other indices or any securities or financial products. This report is not approved, reviewed or produced by MSCI.

Note to All Readers: The information contained here reflects the views of AllianceBernstein L.P. or its affiliates and sources it believes are reliable as of the date of this publication. AllianceBernstein L.P. makes no representations or warranties concerning the accuracy of any data. There is no guarantee that any projection, forecast or opinion in this material will be realized.

Note to Readers in Canada: AllianceBernstein provides its investment-management services in Canada through its affiliates Sanford C. Bernstein & Co. LLC and AllianceBernstein Canada, Inc. It should not be construed as advice as to the investing in or the buying or selling of securities, or as an activity in furtherance of a trade in securities. Note to Readers in the United Kingdom: Issued by AllianceBernstein Limited, 60 London Wall, London EC2M 5SJ, registered in England, No. 2551144. AllianceBernstein Limited is authorised and regulated in the UK by the Financial Conduct Authority (FCA). Note to Readers in Europe: This information is issued by AllianceBernstein (Luxembourg) S.à r.l. Société à responsabilité limitée, R.C.S. Luxembourg B 34 305, 2-4, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg. Authorised in Luxembourg and regulated by the Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Note to Readers in Switzerland: This information is directed at Qualified Investors only. Issued by AllianceBernstein Schweiz AG, Zürich, a company registered in Switzerland under company number CHE-306.220.501. AllianceBernstein Schweiz AG is a financial service provider within the meaning of the Financial Services Act (FinSA) and is not subject to any prudential supervision in Switzerland. Further information on the company, its services and products, in accordance with Art. 8 FinSA can be found on the Important Disclosures page at AllianceBernstein.com. Note to Readers in Australia and New Zealand: For Institutional Investor use only. Not for inspection by, distribution or quotation to, the general public. This document has been issued by AllianceBernstein Australia Limited (ABN 53 095 022 718 and AFSL 230698). Information in this document is intended only for persons who qualify as "wholesale clients," as defined in the Corporations Act 2001 (Cth of Australia) or the Financial Advisers Act 2008 (New Zealand), and should not be construed as advice. Note to Readers in Hong Kong: For Institutional Investor use only. Not for inspection by, distribution or quotation to, the general public. The issuer of this document is AllianceBernstein Hong Kong Limited (聯博香港有限公司). This document has not been reviewed by the Securities and Futures Commission. Note to Readers in Japan: For Institutional Investor use only. Not for inspection by, distribution or quotation to, the general public. This document has been provided by AllianceBernstein Japan Ltd. AllianceBernstein Japan Ltd. is a registered investment-management company (registration number: Kanto Local Financial Bureau no. 303). It is also a member of the Japan Investment Advisers Association; the Investment Trusts Association, Japan; the Japan Securities Dealers Association; and the Type II Financial Instruments Firms Association. The product/service may not be offered or sold in Japan; this document is not made to solicit investment. Note to Readers in Singapore: For Institutional Investor use only. Not for inspection by, distribution or quotation to, the general public. This document has been issued by AllianceBernstein (Singapore) Ltd. ("ABSL", Company Registration No. 199703364C). AllianceBernstein (Luxembourg) S.à r.l. is the management company of the Portfolio and has appointed ABSL as its agent for service of process and as its Singapore representative. AllianceBernstein (Singapore) Ltd. is regulated by the Monetary Authority of Singapore. This advertisement has not been reviewed by the Monetary Authority of Singapore. Note to Readers in Taiwan: For Institutional Investor use only. Not for inspection by, distribution or quotation to, the general public. This document is provided solely for informational purposes and is not investment advice, nor is it intended to be an offer or solicitation, and does not pertain to the specific investment objectives, financial situation or particular needs of any person to whom it is sent. This document is not an advertisement and is not intended for public use or additional distribution. AllianceBernstein is not licensed to, and does not purport to, conduct any business or offer any services in Taiwan. Note to Readers in China: This information contained here reflects AllianceBernstein Hong Kong Limited ("AB") or its affiliates and sources it believes are reliable as of the date of this publication. This presentation has been provided to you for the sole use in a private and confidential meeting. AB makes no representations or warranties concerning the accuracy of any data. There is no guarantee that any projection, forecast or opinion in this material will be realized. Past performance does not guarantee future results. The views expressed here may change at any time after the date of this publication. This presentation is for informational purposes only and does not constitute investment advice. AB does not provide tax, legal or accounting advice. In considering this material, you should discuss your individual circumstances with professionals in those areas before making any decisions. This presentation or any information contained or incorporated by reference herein does not constitute an offer to sell or the solicitation of an offer to purchase any financial instrument, product or service sponsored by AB or its affiliates within the PRC, for such purposes, excluding Hong Kong, Macao and Taiwan). Note to Readers in Vietnam, the Philippines, Brunei, Thailand, Indonesia and India: This document is provided solely for the informational purposes of institutional investors and is not investment advice, nor is it intended to be an offer or solicitation, and does not pertain to the specific investment objectives, financial situation or particular needs of any person to whom it is sent. This document is not an advertisement and is not intended for public use or additional distribution. AllianceBernstein is not licensed to, and does not purport to, conduct any business or offer any services in any of the above countries.

The [A/B] logo is a registered service mark of AllianceBernstein and AllianceBernstein® is a registered service mark used by permission of the owner, AllianceBernstein L.P.

© 2024 AllianceBernstein L.P., 501 Commerce St., Nashville, TN 37203



IMA-493899-2024-02-02

AB-8048-0424

alliancebernstein.com