



普徠仕積極參與政策

普徠仕認為作為一家資產管理公司，我們有責任透過積極行使擁有權、監察，以及與客戶投資組合所持證券的發行人進行積極參與，保障客戶權益。感謝投資客戶對我們的信任，普徠仕成為眾多環球領先企業的重要投資者，這使我們在大部分情況下可接觸公司管理團隊及董事會成員。作為堅持不懈的投資者，我們相信我們的責任不會在決定買入證券之後結束。我們與投資組合所持證券發行人的管理層定期進行溝通。若我們發現值得關注之處，將通知管理層。

積極參與的定義

雖然我們會在不同投資環境下與公司接觸聯繫，但本政策所定義的「積極參與」是指普徠仕與企業證券發行人之間的互動，以便就公司的環境措施、企業管治或足以影響業務的社會議題作深入了解、發揮影響力或交換意見。

一般來說，我們可能基於三個目標而展開積極參與：

- 1 向發行人索取資料，協助我們作出投票決定；
- 2 與發行人分享我們對企業管治或可持續發展相關議題的觀點；或
- 3 回應發行人希望與我們分享資料或觀點的要求。

註：本政策聲明集中於我們與客戶所投資的企業證券發行人之間進行的積極參與。企業證券包括股本工具、高收益及投資級別債券。

積極參與的理念

普徠仕已經將積極參與、代理投票活動及評估一系列廣泛的投資因素，包括環境、社會及管治

(Environmental, Social and Governance · ESG) 議題融合投資流程。由於我們認為這些議題是重要的投資考慮因素，因此我們的積極參與計劃由本公司的投資專才主導，一般聚焦於影響投資理據的重大議題。這項計劃由我們的投資組合經理負責，並由本公司專注於不同行業的分析師及內部企業管治及可持續發展專家提供支持，以利用他們對特定公司、行業或 ESG 議題的專業知識。以下的投資議題主導我們的積極參與策略：

- 在公司董事會中，誰人出任股東代表？董事會是否公司的策略性資產？
- 行政人員薪酬計劃及管理層獎勵機制受哪些因素影響？
- 公司的股東權益結構是否健全？
- 公司能否妥善管理其環境風險、人力資本、設施、持份者關係，以及取得重要資源的長期途徑？
- 在投資工具到期之前，是否存在可能有損債券持有人權益的 ESG 風險？

我們的積極參與計劃以公司層面為主。一般而言，我們不會識別廣泛主題，然後與不同企業就同一主題接觸。我們反而透過研究來識別可能拖累證券表現的具體因素。我們可能要求公司作出具體的改變，或是純粹要求對方進一步提供有關 ESG 議題的資料，以確保在充分知情的情況下作出投資決定。

我們相信以個別公司為本的策略能夠發揮最大的影響力，因為它符合我們的核心投資方針：*以基本因素投資分析為基礎的主動型管理*。

實際執行積極參與政策

我們的積極參與計劃的形式包括：正式致函董事會、於本公司辦事處舉行私人會議、電話會議及代理投票。當一家公司從事與 ESG 議題有關的業務，而我們認為那些議題可能妨礙我們實現投資目標的能力時，我們將透過所有可行方法向公司管理團隊反映。

就 ESG 進行積極參與有助實現不同目標：

- 繼續就 ESG 議題進行對話，藉此推動公司採納最佳執行措施、分享我們在特定 ESG 議題的觀點，及 / 或為代理投票決定尋找支持理據；
- 深入了解可能影響我們投資主題的 ESG 議題；
- 要求公司作出具體的改變。

例行的積極參與

我們每年與不同公司進行數百次的直接簡短對話，聚焦於分析師平常與公司進行盡職審查會議上可能未涉及的議題。在美國，大部分積極參與以電話會議方式進行，並不涉及董事會成員。至於美國以外的市場，董事參與的面談會議較為常見。一般來說，公司的法律顧問、投資者關係總監及相關議題的專家都會參加會議。本公司則會委派行業分析師及管治或可持續發展專家參加會議。這些對話的目的般用以收集公司在環境、社會或管治方面的特定資料。我們認為這些交流有助加深我們對發行人的整體認識。

研究主導的積極參與

鑑於 ESG 因素經常對我們投資主題發揮重要作用，我們通常會透過積極參與，藉此加強了解公司如何應對 ESG 的議題。在部分情況下，這些會議可能集中討論我們在研究時發現的一項具體 ESG 議題，有時則會聚焦於公司的整體可持續發展情況。研究主導的積極參與之主要目的，在於尋找支持投資主題的理據；不過，若一家公司似乎缺乏妥善管理 ESG 議題的能力，我們可能採取行動主導的積極參與，要求公司改變特定的執行措施。

行動主導的積極參與

有時候，我們必須與公司管理團隊或董事會進行較密集及深入的交流。這類積極參與旨在分享我們認為將嚴重影響我們實現投資目標的障礙，並探索如何以建設性方式與發行人合作解決問題。根據經驗，在我們的基金經理直接領導下，最能發揮這類積極參與的成效。他們將反映現時公司存在嚴重問題，但可以透過公司及其投資者（股權持有人、固定收益投資者或兩者）合作實行改善。由於我們認為這些情況最有機會為客戶帶來顯著及卓越的成果，因此我們在這方面集中投放時間及資源。

就有競逐的選舉展開積極參與

當出現參選人數超過董事會候選議席的代理投票競爭時，我們將設法與競逐雙方會面。這些會議的主要目的是確保我們能作出完全知情的投票決定。

協作式積極參與

我們偶爾就行業層面措施與其他投資者進行積極參與，有關措施旨在提升整體市場的披露或商業實務措施。為爭取進行協作式積極參與的機會，普徠仕已經參加或領導多個項目，匯聚投資者的力量展開倡議或積極參與的行動。以下是我們現時參與的組織及情況。

組織	簡介	參與狀態
機構投資者委員會 (CII)	由美國的機構投資者、企業發行人及資產管理人組成的協會	附屬會員
負責任投資原則 (PRI)	全球負責任投資項目	簽署人
英國盡責管理守則	公開承諾為英國投資者履行盡責管理守則	簽署人
日本盡責管理守則	公開承諾為日本投資者履行盡責管理守則	簽署人
Associação Investidores no Mercado de Capitais (AMEC)	由巴西少數投資者組成的協會	會員
亞洲企業管治協會 (ACGA)	由泛亞洲機構投資者組成的協會	會員
英國投資者論壇	為英國公司的投資者而設的協作式積極參與協會	始創會員
投資者盡責管理組織 (ISG)	由倡議為美國市場參與者制訂核心管治原則的投資者組成	始創會員
日本盡責管理計劃 (Japan Stewardship Initiative)	提出盡責管理方案及分享最佳執行措施的投資者論壇	始創會員
氣候變化工作小組投資協會 (Investment Association Climate Change Working Group)	主導英國投資管理業應對氣候變化問題的業界組織	會員
氣候變化機構投資者組織 (IIGCC)	協調投資者應對氣候變化的歐洲會員制組織	會員
新興市場投資者聯盟 (Emerging Markets Investors Alliance)	協助投資者提出倡議，以改善新興市場政府及公司的政策及措施	會員
氣候相關財務披露工作小組 (TCFD)	金融穩定委員會成立氣候相關財務披露工作小組，以改善及增加氣候相關財務資訊的匯報	支持者
澳大利西亞負責任投資協會 (RIAA)	支持在澳洲及新西蘭建設負責任投資及可持續金融體系的專業組織	會員
FAIRR	這個協作式投資者網絡專門應對由密集式畜牧業帶來的ESG風險及機會	會員
藥物獲取指數	這項工具透過識別最佳執行措施、追蹤程序，以及提出如何採取關鍵行動來為弱勢社群提供藥物，從而推動製藥業改革	簽署人

密切關注 ESG 積極參與的進展

我們的股票及固定收益團隊投資組合經理與分析師，以及本公司的 ESG 專家都會舉行 ESG 積極參與會議。我們把這些會議的紀錄保存於本公司的內部研究平台，確保我們所有投資平台都能從這些積極參與取得具參考價值的觀點。我們將把這些會議紀錄及其他投資研究一併保存。

積極參與、代理投票及投資決策

由於普徠仕客戶的資產大多以主動方式管理，我們在大部份情況下可以選擇沽售證券。當一家公司在環境、社會或管治議題方面的業務方法欠佳，我們通常首先會評估積極參與行動能否取得成效。若我們認為積極參與行動不會產生正面效果，我們可能選擇將該公司的股票及 / 或債券持倉低於基準或將其沽售。

進行股票投資時，我們亦可運用另一項工具：代理投票。我們把代理投票視為代表客戶履行盡責管理責任的重要一環。我們認為投票是持有一家公司股票工具時所附帶的特權及責任。我們承擔這個責任，並以深思熟慮及投資為本的方式代表客戶投票，同時考慮企業管治原則及個別公司的情況。我們的整體目標是投票支持那些最有機會協助公司及其投資者取得長線及可持續成果的議案。

在絕大多數的情況下，透過代理投票來反對公司管理團隊相當於把積極參與行動升級。我們以深思熟慮及審慎的態度來運用代理投票權。我們不會利用投票權來增加客戶所投資公司的衝突程度。我們反而希望同時透過積極參與及代理投票來發揮影響力，讓公司有更大機會取得傲視同儕的表現，協助我們的客戶實現投資目標。代理投票是重要的股東權益，但其力量只限於公司舉行每年一度的週年會議當天。日積月累及在深思熟慮下運用的影響力，才是我們每天使用的工具。

現時，外界經常根據大型機構投資者投票反對董事會建議的頻率來進行評級，但我們必須謹記主動型管理的投資組合能夠：

- 首先，挑選較少受 ESG 議題影響的持倉；
- 其次，進行較高水平影響力的積極參與；以及
- 最後，沽售受 ESG 議題影響的持倉。

基於以上原因，我們認為不能把主動型基金及被動型基金的投票紀錄進行比較。

積極參與的優次

鑑於普徠仕主要提供主動型管理投資組合，若在實現投資目標時遇到阻礙，我們在大部分情況下可以選擇不作出投資。因此，我們以審慎及選擇性的方式展開行動主導的積極參與。在開始這類積極參與之前，我們會考慮以下問題：

- 我們是否重要股東或債券持有人？
- 我們是否計劃長期投資於該證券？
- 在多位普徠仕投資組合經理都持有該證券的情況下，他們是否一致同意問題的性質和嚴重程度？
- 我們是否全面了解問題，同時能夠提供具建設性的解決方案？
- 我們是否相信這次積極參與可以帶來必須的改變，從而改善投資的風險與回報狀況？

管理潛在利益衝突

在投票及積極參與活動方面，普徠仕已採取保障措施，確保這些活動不受本公司顧問客戶以外的利益所影響。

一般而言，本公司的擁有權結構有助消除在我們進行盡責管理活動時出現的若干類別的潛在利益衝突。T. Rowe Price Group, Inc. 是本公司在全球不同地區全資擁有投資顧問公司的母公司，亦是一家上市發行人，現於美國納斯達克交易所掛牌。我們的主要業務是向客戶提供投資顧問服務，並獲得經紀業務等配套服務的支持。

我們自 1937 年起從事投資管理業務，而自 1986 年起以上市企業的方式營運至今。本公司的規模龐大，擁有雄厚及無負債的財政實力，以穩健的基礎支持客戶需要。我們使用保守的方針管理本公司表現強勁的資產負債表及豐富的財政資源，藉此發展為業內實力最強的公司之一。由於毋須分心兼顧業務的穩定性及可行性，我們能專注滿足客戶的投資管理需求。因此，我們不會面對各個部門與不同企業證券發行人的交易關係出現利益衝突的情況。若我們擁有不同的所有權結構，或會遇到這種衝突。

有關管理利益衝突的討論已刊載於本公司的「代理投票政策及程序」文件。

請瀏覽 www.troweprice.com/esgpolicy (僅提供英文網頁)，[按此](#) 瀏覽部分中文文件。

以下是該政策的核心原則：

- 主要職責涵蓋客戶關係管理、市場推廣或銷售的人士，不得參加有關積極參與的討論。
- 至於個人利益衝突方面，普徠仕的「道德及行為守則」要求全體員工避免置身其利益與本公司客戶利益出現衝突的不利情況，而該守則限制員工參與若干外間業務活動。與特定發行人存在個人利益衝突的投資專才必須避嫌，不得就該積極參與作出任何決定。
- 本公司所有主動的對外積極參與活動均由普徠仕的投資專才發起，包括分析師、投資組合經理或我們的負責任投資及企業管治專家。積極參與計劃均按照本政策其他部分所述的方式進行評估及執行，不會受到發行人及普徠仕的任何業務關係所影響。

主要不利影響政策

T. Rowe Price Associates, Inc. 及其投資顧問聯屬公司 (統稱「普徠仕」) 已根據歐盟可持續發展金融披露規例 (SFDR) 制訂主要不利影響政策。普徠仕考慮投資決定的主要不利影響，並在適當時將之納入其投資及積極參與流程。本政策說明我們如何在證券層面將主要不利影響因素融合至本公司的投資流程，以及我們如何透過年度評估來匯報本公司的積極參與流程，並在適當時就特定的主要不利影響指標與所投資公司接觸。

[如要了解詳情，請參閱本公司的主要不利影響政策。](#)

總結

與公司就環境、社會及管治議題展開積極參與，是本公司 ESG 融合流程的重要部分。作為全球多家著名公司的重要投資者，我們處於優越的地位鼓勵公司執行 ESG 措施，以助未來取得更優秀的盈利。正如本政策指出，部分積極參與行動旨在推動公司就某些措施作出具體的改變，其他積極參與行動則用以了解公司受 ESG 議題的影響情況及相關的管理方針。我們認為把環境、社會及管治議題列作整體投資決定的核心部分，有助公司管理團隊理解這些因素是重要的投資考慮因素。

常見問題

問：普徠仕會否公布與公司進行積極參與的結果？

答：我們在 ESG 週年報告及年度聯合國負責任投資原則評估中公布高層次的積極參與統計數據，並可供公眾查閱。此外，我們定期公布抽樣的說明個案研究，以反映個別積極參與的事實及結果。披露這些資料旨在從高層次顯示我們與公司之間的 ESG 積極參與的性質。然而，我們不會披露持續或升級積極參與活動的詳情，以保障與該公司投資觀點有關的敏感資料。

問：普徠仕將於哪些情況下參加由一家公司發起的積極積極行動？

答：一般來說，我們樂意與客戶投資組合內任何一家有意發起這類對話的發行人就 ESG 議題展開積極參與。由於資源能力有限，我們通常只能與（由一個或以上基本因素主導的）主動管理投資組合持有相當大量持股份的公司對話。若我們位列一家公司的首 50 名股東，其持倉則符合我們對「相當大量持股」的定義。我們一般不會與並無持有重大比重證券的公司進行積極參與。

問：有意進行積極參與的發行人，應如何聯絡普徠仕？

答：發行人可以發電郵至 Engagement@TRowePrice.com 提出會面要求。來函公司宜：

- 提出清晰及具體的要求（「我們要求舉行電話會議」勝於「我們希望了解貴公司能否提供意見」）；
- 概述公司管理團隊有意討論的議題；
- 適合的會面時間及性質（電話會議、視像會議或面談）；及
- 安排會面負責人的聯絡資料。

當行政管理人收到寄達郵箱 Engagement@TRowePrice.com 的會面要求之後，將會決定應否轉交企業管治團隊、負責任投資團隊或同時轉交兩者。然後，相關團隊的成員將回覆電郵以安排會面。

註：若發行人認為並無實際用途或當時沒有特別關注的事項，則毋須特意發起與普徠仕進行積極參與。我們並無期望以特定頻率進行外展活動，例如每年一次。作為主動型投資經理，與客戶投資組合內的公司管理團隊保持溝通是我們投資流程的重要部分；並非在每個情況下須要就 ESG 議題進行額外的積極參與。

問：哪些發行人代表應該參加積極參與的會議？普徠仕將委派哪些代表出席？

答：在例行的積極參與，最理想的情況是由適合的公司管理團隊成員（總法律顧問、人力資源總監、投資者關係總監、公司秘書、可持續發展團隊主管）參加電話會議，以便與普徠仕的企業管治或可持續發展專家對話（或兩者，視乎情況而定）。與會人士名單應取決於會議議程。

有時候，若我們認為公司管理團隊並沒有充分處理若干管治或可持續發展議題，而相關情況可能妨礙我們實現投資目標，普徠仕或會邀請該公司進行高層次討論。這些討論一般從管理層開始，但我們其後可能要求與一位或以上的董事會成員會面。在這類會議上，最理想的情況是由公司管理團隊成員、董事、我們的企業管治 / 可持續發展專家、我們的行業分析師，以及客戶投資組合持有相關證券的投資組合經理出席。

問：進行積極參與時，應該提供哪些有用的資料及事前準備？

答：由於普徠仕記錄及保存與每家發行人之間的往來對話，因此毋須在電話會議之前提供資料，但我們認為簡報摘要特別具參考作用。有用的簡報摘要通常包括：

- 公司在過去一年的表現重點概覽；
- 概述管理團隊獎勵計劃；
- 以圖表介紹董事會成員及其主要技能及經驗；
- 說明公司認為重要的環境或社會關鍵表現指標；及
- 公司主要聯絡人名單。

舉行電話會議前，發行人亦可參考普徠仕的代理投票及負責任投資指引。該指引已上載至：

<https://www.troweprice.com/financial-intermediary/hk/zh/about/news/2021/esg-policies.html>

本公司將致力為每次積極參與電話會議作準備，包括檢視公司最近的代理文件、最近股東大會的投票結果、最近的內部分析師報告、企業可持續發展報告及公司消息。根據我們的經驗，若每位與會人士能夠在事前掌握適當的背景資料，積極參與會議將取得較大成果。

問：能否透過代理律師或第三方顧問安排積極參與會議？

答：第三方可以發電郵至 Engagement@TRowePrice.com，代表其客戶安排會議。請謹記以下指引：

- 若在會議前未取得我們的明確同意，第三方顧問及代理律師不得參加普徠仕的積極參與電話會議。
- 積極參與電話會議的全部與會人士必須在會議開始時自我介紹。請勿在沒有表明出席的情況下收聽電話會議內容。
- 除安排會議外，代理律師不應使用上述電郵地址作其他用途。
- 在任何情況下，代理律師均不應直接聯絡普徠仕投資分析師或投資組合經理。

INVEST WITH CONFIDENCESM

普徠仕專注於為投資者提供長遠及可信賴的
卓越投資管理服務。

T.RowePrice[®]

重要資訊

本資料僅供參考，並不構成投資意見或對採取任何特定投資行動的建議。

本文所載資料截至 2021 年 2 月，可予修改而毋須給予通知；此等觀點可能與其他普徠仕員工的觀點有別。

本資料並不擬反映現時或過去的建議、任何類別的投資意見，或要約買賣任何證券或投資服務的招攬。所提供的意見及評論並無考慮任何特定投資者或投資者類別的投資目標或財務狀況。投資者在作出任何投資決定前，需考慮其本身的狀況。

本文所載資料建基於我們認為可靠的來源；然而，我們概不保證其準確性。

© 2021 T. Rowe Price. 版權所有。T. ROWE PRICE、INVEST WITH CONFIDENCE 及大角羊設計共同及 / 或單獨為 T. Rowe Price Group, Inc 之商標。

T. Rowe Price Group, Inc.

如中英文版本存在任何不一致，概以英文版為準。