



代理投票指引

本文件概述T. Rowe Price Investment Management, Inc. (「TRPIM」) 的代理投資指引，本政策將於每年進行回顧。

截至2022年3月7日

投票代理的責任

- TRPIM明白並堅守這原則：擁有一家公司股票所獲享的權利之一，是有權就提交予股東投票的事宜進行投票。
- 由TRPIM擔任投資顧問的註冊投資公司及其他投資顧問客戶，已向TRPIM委託若干代理投票權。作為投資顧問，TRPIM在就客戶投資組合所持證券行使其投票權時，向該等客戶承擔受信責任。

T. Rowe Price Investment Management, Inc.代理投票指引

核數師

批准核數師

一般來說，對批准核數師投贊成票。然而，若出現以下情況，則對批准核數師投反對票及 / 或對審計委員會成員投反對票：

- 核數師於公司擁有財務權益或與公司有所關連，因此並非獨立於該公司；
- 有理由相信核數師提供的意見並不準確或並無反映公司的財務狀況；
- 核數師對公司最新公布的財務報表發表不利意見；
- 適用會計規則的重大弱點惡化至須高度關注的水平，存在積習難改的內部管控弱點，或欠缺有效的管控機制；
- 普遍證據顯示委員會與其核數師訂立不恰當的保障協議；或
- 與審計不相關的費用對比審計相關的費用過高，而且並無充分解釋。

核數師彌償及責任限制

一般來說，對核數師彌償及責任限制投反對票，因其限制股東向核數公司提出法定追索權的能力。

董事選舉

董事獨立性

一般來說，對大多數為獨立董事的候選人名單投贊成票。

若公司的一名股東（或股東組織）以經濟擁有權，而非超級投票權的方式控制該公司，則對少於大多數為獨立董事的候選人名單投贊成票。

在下列情況下，對個別董事投反對票：

- 出任董事會審核、薪酬或提名委員會成員的內部董事及關聯外部董事；
- 在非特殊情況下，缺席超過25%定期董事會及委員會會議的任何董事；
- 總體而言承擔過多董事職務，令人憂慮能否有效肩負任何公司董事職責的董事。該董事出任私人公司董事會議席的資歷，是次要的考慮因素。具體來說，兼任過多董事職務的憂慮源於：
- 出任超過五家上市公司董事會成員的任何董事；或
- 擔任一家上市公司行政總裁及出任超過一家其他上市公司董事會成員的任何董事。

在下列情況下，對提名及企業管治委員會成員和首席獨立董事（或獨立主席）投反對票：

- 對透過擁有超級投票權的雙重股權股份控制的美國上市公司而言，我們的指引是對負責制定企業管治標準的主要董事會成員投反對票。根據我們投資於美國股市的多年經驗，我們的結論是，除非訂立明確、以時間為本並在合理期間內執行的日落條款，否則透過雙重股權股份控制的公司為長線投資者帶來的不利影響，多於潛在優勢。近年，透過首次公開招股，該等公司的數目日增，使我們提高警惕。我們認為支持重選該等公司的提名與管治委員會，表示我們樂意無限期地維持其雙重股權架構。事實並非如此。若我們認為有關投資的整體正面歸因多於風險，可能決定繼續投資於該公司，即使其採用雙重股權架構。然而，我們認為我們有責任就長遠過渡至一股一票資本架構的潛在方法，嘗試與該等公司透過積極參與進行交流。鑑於控股公司的投票性質，我們對董事會成員投反對票並無可能改變結果。然而，我們相信此投票指引，配合積極參與，是表達我們觀點的適當方法：透過擁有超級投票權的雙重股權股份控制公司，並不符合投資者的長遠利益。
- 對於維持分類董事會，並在作為上市公司時長期採取其他反收購防禦措施的美國上市公司而言，我們尋求建立解除分類董事會制度的機制，如果未能兌現這承諾，我們的指引是對提名及企業管治委員會成員和首席獨立董事或獨立主席投反對票。

在下列情況下，對薪酬委員會成員投反對票：

- 公司未經股東批准，就股票、現金或其他代價的價外期權重訂價格；
- 考慮到表現及其他因素，公司採取的薪酬實務措施欠佳；或
- 薪酬委員會成員批准過高的行政人員薪酬或遣散安排。

在下列情況下，對整體董事會、若干委員會成員或所有董事投反對票：

- 在提案獲大多數股東批准後，董事未能採取適當的行動；
- 董事未經股東批准，採取攤薄股權的反併購計劃，除非董事會承諾在未來12個月內就此進行投票；
- TRPIM認為董事一直未能代表股東權益，或未能監督重大的管治、環境或社會風險。
- 一名或以上董事在上一次選舉獲少於50%票數，但仍留任董事會。

董事會多元化政策

愈來愈多投資者認為董事會多元化（diversity）是一項重要議題，包括TRPIM。就高層而言，一般公司董事會的組成並未反映該等公司代表的持份者多元化：其僱員、客戶、供應商、社區或投資者。根據我們的經驗，若董事會欠缺多元化，代表其組成未如理想，而且長遠來說使其競爭力面對潛在風險。我們明白多元化可從多個方面界定。然而，我們認為一個被視為真正多元的董事會，在性別和種族兩方面應展現一定程度的多元化特點。就美洲公司而言，若現時或近期欠缺董事會性別多元化的證據，我們目前一般會反對重選管治委員會成員，並計劃從2023年起，若現時或近期欠缺董事會種族多元化的證據，我們將對管治委員會成員投反對票。

董事會主席的獨立性	必須設有獨立董事會主席：按個別情況決定，主要的考慮因素是基金經理認為董事會主席一職是否應為獨立職位。其次的考慮因素包括：董事會首席獨立董事職能及董事會的整體組成。
多數票表決	多數票表決是一個重要的問責機制。我們對要求董事會啟動流程，使董事提名人由年度股東大會的肯定多數票選出的提案投贊成票。決議案應訂明若提名人多於董事會議席，則制定多數票標準。
主要指引	
爭奪代理投票權	按個別情況決定，考慮目標公司相對其行業的長遠財務表現、管理層往績、股東提名人資歷及其他因素。
獲取代理投票權	TRPIM相信重要的長線投資者應可透過公司的代理投票，提名董事候選人，惟須遵守合理限制。一般來說，對平衡獲取代理投票權的限制及要求的提案投贊成票。我們支持建議以擁有3%已發行股份及持有期為三年，作為獲取代理投票權標準的提案。我們相信這不應成為倡議者集合其他股東持倉，以獲取代理投票資格的過度障礙。一般來說，我們對建議設定顯著有別於上述門檻的提案（不論由股東或管理層倡議）投反對票。此外，若公司已採用符合上述一般標準的細則，我們將會對修訂現有獲取代理投票權細則的股東提案投反對票。
採取或修訂攤薄股權的反併購計劃（管理層提案）	一般投反對票。在加拿大，若設有適當的股東保障，將會考慮投贊成票。修訂或撤銷攤薄股權的反併購計劃（股東提案）投贊成票，除非股東已批准攤薄股權的反併購計劃，或公司承諾給予股東在12個月內批准有關計劃的權利。
年度及交錯董事會選舉	對建議交錯及多年任期董事會選舉的提案投反對票。對廢除交錯董事會及每年重選所有董事的提案投贊成票。一般來說，我們認為若設有分類董事會的公司成為獨立上市發行人超過十年，應採取相關流程，過渡至進行全面年度董事選舉。
採取累積投票制	投反對票。
股東召開特別會議的能力	當(a)公司並未為股東提供召開特別會議的權利，或(b)召開特別會議的門檻為高於25%時，對容許股東召開特別會議的提案投贊成票。 若公司已釐定不高於25%的標準，則對降低股東門檻的提案投反對票。 對限制或禁止股東召開特別會議的提案投反對票。
股東以書面同意方式行事的能力	一般來說，對要求股東有權以書面同意方式行事的股東提案投反對票。書面同意並非讓投資者獲取相關權利的公平或有效方式。
過半數及超級多數條款	對要求進行超級多數股東投票的提案投反對票。一般來說，對必須獲股東批准的所有議題採取過半數投票制的提案投贊成票。
註冊州份或國家	按個別情況決定，在國內、州份之間進行公司重組。對在離岸進行公司重組的提案投反對票。對要求在離岸避稅港註冊的公司於美國進行公司重組的提案投贊成票。對把註冊地由一個州份轉至另一個州份的股東提案投反對票。

主要指引 (續)

雙重股權架構	對授權發行股票以致投票權與持股量不成正比的提案投反對票。對執行一股一票資本架構的提案投贊成票。其他詳情，請閱覽上文關於透過雙重股權股份控制公司的董事會選舉指引。
授權增發普通股	按個別情況決定。
反向股份分拆	一般來說，對合比例地降低授權股份數目的提案投贊成票。
優先股	一般來說，對公司建立優先股類別，並訂明可接受的投票、股息、轉換及其他權利的提案投贊成票。一般來說，對公司建立空白支票優先股類別，而且並無訂明投票、股息、轉換及其他權利的提案投反對票。
董事薪酬	一般來說，除非費用過高，否則對以現金費用作為非執行董事報酬的提案投贊成票。一般來說，對受下列條件約束的董事股權計劃投贊成票，包括：合理股權指引、有合適歸屬時間表、審慎的現金與股權組合、提供充分披露，以及不包括不合適福利，例如退休後支薪或行政人員補貼。
合併、收購及企業重組	按個別情況決定。以基金經理的觀點為主要考慮因素。
休會或其他事項	投反對票，原因是公司應遵從截至會議日期的投票結果。
由管理層倡議的「氣候話語權提案」	按個別情況決定，須考慮公司所從事的行業；公司現時的披露水平和所定目標；以及公司在我們的負責任投資指標模型的所得環境評分。
社會或環境性質的股東提案	社會或環境性質的股東提案：TRPIM政策要求逐一就社會或環境性質的股東提案進行分析。
與政治開支及游說相關的股東提案	按個別情況決定，若我們相信參與政治或游說活動的決定對個別公司構成獨特風險，而且並不確定董事會能否充分監督及監察該風險，一般來說，TRPIM將會支持要求進一步披露相關詳情的股東決議案。公司相對同業對此議題的披露水平，以及公司就ESG議題發表的公開聲明與其游說活動性質的一致性，是一項考慮因素。

T. Rowe Price Investment Management, Inc.代理投票政策與程序

投票代理的責任

T. Rowe Price Investment Management, Inc. (「TRPIM」) 把代理投票視作其投資管理職責的重要部分。TRPIM的若干投資顧問客戶已把若干代理投票權授予TRPIM，包括由TRPIM擔任投資顧問的美國註冊投資公司。在代理投票權符合客戶最佳利益的情況下，TRPIM尋求參與客戶賬戶所持證券的所有代理投票。

受信責任及投票考慮因素。TRPIM認為其受信責任是完全根據客戶最佳利益來進行代理投票。我們的意向是在可能的情況下，以符合我們的受信義務及責任的方式進行代理投票。在決定是否適合投資於特定公司時，該公司的管理質素及深度是TRPIM的主要考慮因素之一。由於投資組合公司的管理層負責其日常營運、長期業務方針及策略規劃，TRPIM認為在相關董事會的監督下，公司管理層一般最能作出符合股東利益的決定。因此，在公司日常營運方面，我們無意以代理投票指引取代我們對公司管理層的判斷。相反，我們的代理投票指引旨在提升公司管理層及董事會對其股東的問責性；使公司管理層利益與股東利益保持一致；以及鼓勵公司在企業管治和披露方面採用最佳實務措施。

我們的基金經理負責根據適用於每家公司及議題的事實與情況，為客戶的最佳利益作出代理投票決定。除了我們的內部研究外，我們的投資人員在作出投票決定時亦會考慮其他因素，包括：我們的代理投票指引、發行人的公開文件、董事會建議、往績紀錄、特定國家的最佳實務措施守則，以及外部研究供應商的意見。TRPIM的投資人員不會就代理投票決定，與其聯屬投資顧問的投資人員進行協調。TRPIM的代理投票決定均為獨立。

TRPIM尋求參與客戶的所有代理投票。在若干情況下，TRPIM可能認為不參與代理投票才符合客戶最佳利益，例如投票成本超越客戶的預期得益。舉例來說，國際投資涉及的實際情況及成本有時可能無法，或有時不利於在所有情況下均作出代理投票。此外，TRPIM保留權利，可以根據客戶特定的投票指引拒絕作出代理投票。

政策與程序的行政管理

環境、社會及管治委員會。TRPIM環境、社會及管治委員會 (「TRPIM ESG委員會」) 負責就公司管治和其他代理問題確定立場。雖然TRPIM ESG委員會負責制定投票指引，並為TRPIM提供投資組合管理資源，但該委員會並無顧問服務客戶的代理投票權。相反，投票權及責任歸特定的基金經理所有。

負責任投資及管治團隊。我們的負責任投資及管治團隊負責監督把環境、社會及管治因素，融合到各項個資產類別的投資流程。該團隊將審視所有稍後召開會議的代理議程，並對個別公司提出建議，包括有關環境或社會性質的事項。

代理投票團隊。一支由TRPIM聯屬公司聘用的團隊負責處理代理投票流程的行政與營運事宜，這是一個不涉及行使酌情決定權的部級過程。該團隊須受制於相關政策，避免TRPIM及其聯屬投資顧問互通投票決定。

審視、處理及代理投票的方法

為方便完成代理投票流程，TRPIM聘用代理投票及企業管治領域的專家Institutional Shareholder Services (「ISS」)。ISS專門提供各類受信人層面的代理顧問及投票服務，包括自訂的投票建議、研究、執行投票及報告。不過，ISS的服務不包括使用其ISS基準政策 (ISS Benchmark Policy) 建議，代表我們自動處理投票。相反，為反映TRPIM ESG委員會審批、TRPIM按個別議題決定的投票指引，ISS就已把代理投票權授予TRPIM的顧問客戶維持及執行自訂的投票政策。

透過ISS的投票代理服務，TRPIM可以得悉哪些客戶賬戶所持的投資組合公司即將舉行股東大會，並將投票傳送至客戶的各家託管銀行。ISS負責追蹤客戶持倉，並與收到的代理選票對比。若選票未能及時送達，ISS將向相關託管人或代理分配人收集選票。每天均會更新會議及記錄日期，並透過ISS應用程式ProxyExchange傳送至TRPIM。

ISS每天均向TRPIM自訂的ProxyExchange平台發出綜合摘要報告，內容包括：即將舉行的會議、代理提案、討論主要代理投票議題的刊物，以及自訂投票建議，從而協助我們進行代理研究和處理程序。代理投票決定的最終權力及責任仍屬TRPIM所有。

監察及解決利益衝突

TRPIM ESG委員會亦負責監察和解決TRPIM或其聯屬公司與客戶就代理投票事宜可能出現的重大利益衝突。我們已採取預防措施，確保代理投票不受本公司投資顧問客戶以外人士的利益影響。TRPIM ESG委員會的成員不包括其主要職責涉及客戶關係管理、市場推廣或銷售的人士。由於我們的投票指引是由TRPIM ESG委員會預先制定，因此基金經理應用指引為客戶進行代理投票，在大部分情況下應足以應對潛在的利益衝突。然而，TRPIM ESG委員會將定期回顧所有與代理投票指引不符的代理投票，以釐定基金經理的投票理據是否合理。TRPIM ESG委員會亦會評估本公司與投資組合公司之間的業務或其他重大關係（與投資組合公司證券的所有權無關）會否構成影響，以致就該公司的代理投票與指引不符。引起潛在利益衝突的議題，須於作出投票前，提交TRPIM ESG委員會的指定成員即時處理。

至於個人利益衝突方面，公司的「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。若基金經理或TRPIM ESG委員會成員在特定代理投票議題上存在個人利益衝突，必須予以迴避，不得參與與該代理投票相關的投票決定。

特定利益衝突情況 — TRPIM就持有由投資於其他普徠仕基金的聯屬公司所營辦的若干投資基金（「普徠仕基金」）擁有代理投票權。若現正作出投資的普徠仕基金的相關基金（包括基金中的基金）擁有代理投票權，TRPIM將會以相關基金（T. Rowe Price Reserve Investment Fund除外）股東作出的同一投票比例，複製上一層基金所持基金股份作出的投票。

TRPIM投票政策

TRPIM ESG委員會已就各類常見的管理層及股東提案制訂具體的代理投票指引。多項指引列明「按個別情況決定」分析，反映每個議題的事實及情況可能不同。

Fixed Income Strategies (固定收益策略)

代理投票團隊根據TRPIM ESG委員會制訂的TRPIM指引，管理我們的固定收益投資組合的代理投票事宜。一般來說，固定收益策略依循本公司股票賬戶所持證券的代理投票決定，除非該事項與特定固定收益證券有關，例如同意、重組或改組提案。

股份凍結

股份凍結是指若干國家基於交易目的而「凍結」股份，以便就該等股份進行代理投票。在股份凍結適用的市場中，只要完成代理投票後，託管人或副託管人便會在股東大會之前自動凍結股份。一般來說，我們的政策是避免在奉行股份凍結制度的國家進行投票，除非有關事宜附帶具吸引力的經濟後果，其優勢超越由於凍結股份而損失的流動性。

借貸證券

普徠仕基金及我們的機構客戶可能參與借貸證券計劃，為其投資組合獲取收入。一般來說，投票權跟隨借貸證券轉移；然而，借貸協議訂明放貸人有權終止借貸並收回借貸股份，惟須於適用限期前給予託管銀行充分通知。除非我們釐定這屬重大的投票事件，可能影響借貸證券的價值，否則根據TRPIM政策，一般來說我們不會就借貸證券作出投票。在我們決定投票的情況下，我們可酌情決定收回借貸證券，以便於即將舉行的股東大會作出投票。我們制定每月監察流程，以審視借貸證券及其可能對代理投票造成的影響。

銀行的代理投票限制

TRPIM的母公司T. Rowe Price Group, Inc.已獲美國聯儲局承諾提供放寬方案（「聯儲局放寬方案」）的許可，在符合若干條件下，容許TRPIM及其聯屬投資顧問（統稱為「普徠仕」）代表其客戶合共獲得銀行、銀行控股公司、儲蓄及貸款控股公司或儲蓄協會（各自稱為「銀行」）10%或以上的有表決權股票，但不得超越該銀行的15%實際權益擁有權上限。其中一項條件影響普徠仕為其客戶就合共高於10%銀行有表決權股票（「超額股票」）作出投票的方式。聯儲局放寬方案要求普徠仕（因此亦包括TRPIM）盡其所能，以與所有其他股票相同的投票比例就超額股票作出投票，此舉一般稱為「複製投票」，或若未能成功複製投票，將不會就超額股票作出投票。就普徠仕代表其客戶擁有銀行合共超過10%實際權益擁有權的股東投票而言，普徠仕將會釐定在普徠仕擁有代理投票權的所有客戶投資組合當中，按比例計，哪些客戶的股票屬超額股票。

報告、保存記錄及監督

TRPIM ESG委員會及代理投票團隊對TRPIM的代理投票執行以下監督與驗證職能：(1)定期就代理投票進行抽樣，確保根據TRPIM的代理投票指引進行投票；(2)至少每年一次檢討本公司的代理投票政策及指引是否充足，確保有效執行，包括其內容是否仍然合理，保證以符合客戶最佳利益的方式進行代理投票；(3)對所聘請的代理顧問公司展開盡職審查，以了解其能力及實力是否足以分析代理議題，包括代理顧問公司的編制和人員及其政策的充足程度與質素；(4)監督所聘請的代理顧問公司及程序，以了解其(i)根據當前及準確資料進行代理研究的能力及(ii)識別與應對利益衝突的能力，以及在考慮代理顧問公司所提供服務的性質和質素時，我們認為適合的其他考慮因素。

TRPIM將按要求向授之代理投票權的機構客戶提供投票摘要報告。該報告詳述投資組合公司、會議日期、代理提案和期內代表客戶投票情況，以及對各個議題的立場。報告通常涵蓋季度或年度，並將因應要求向客戶提供。

TRPIM將保存代理權徵集資料、就公司管理層立場投反對票的備忘錄，以及投票意向不同的股份文件。此外，任何對代理投票決定具有重要意義的文件均按照適用的要求保存，例如TRPIM代理投票指引、TRPIM ESG委員會的會議資料，以及與投票決定相關的其他內部研究。

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2022年3月7日，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，須考慮其本身的狀況。

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。

© 2023 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之商標或註冊商標。中文漢字設計是T. Rowe Price Group, Inc.的商標。

如中英文版本存在任何不一致，概以英文版為準。