

2023 年 3 月 1 日

安聯投資將要求高碳排放企業董事為制定 可信之淨零目標和策略問責

重點

- 企業管理團隊薪酬相關決議案仍然是全球最具爭議的領域
- 安聯投資將要求高碳排放企業董事為制定可信之淨零目標和策略問責

作為全球領先的主動投資管理公司之一，安聯投資 (AllianzGI) 發表針對 2022 年在全球股東大會投票的年度分析。在 2022 年，安聯投資在全球參與 10,205 場股東大會 (2021 年為 10,190 場)，並就超過 10 萬份股東和企業管理團隊所提議案投票表態；在所出席的 69% (2021 為 68%) 會議上對至少一項議程項目投下反對票、保留票或棄權票，並對 16% 資本相關、23% 董事會相關、43% 薪酬相關的提案，投下反對票。

安聯投資全球可持續投資暨影響力投資總監 Matt Christensen 表示，作為一個負責任的長期投資者，我們認為有兩大主題值得關注，分別是針對氣候轉型目標設定問責程度，以及持續審查薪酬相關提案。在 2022 年，我們一直以代理投票權來影響被投資公司，因為這仍是實現變革的最強大工具之一。展望 2023 年投票季，我們將繼續運用該影響力，幫助企業和社會塑造一個更可持續的未來，並以客戶最佳利益為目標。

反對薪酬相關提案的投票繼續突出

導致分歧的最大原因仍是管理團隊的薪酬。2022 年，在企業管理團隊提出的所有薪酬決議案中，安聯投資對其中 43% 投下反對票，主要是許多公司未能採取真正符合股東利益的長期激勵措施，獎勵領先業績，而不僅僅是市場走勢。

安聯投資全球盡職治理總監 Antje Stobbe 表示，我們經常對被投資公司的透明度存有疑慮，特別是在明確披露業績與薪酬之間的關聯，以及沒有業績支持的酌情薪酬部分與支付高額退休金。

安聯投資駐香港的盡責管理分析員劉建元表示，在亞洲，我們在香港、中國內地和日本分別對約 56%、37% 和 12% 的薪酬相關決議案投下反對票，相比 2021 年已逐步改善 (2021 年香港、中國內地和日本的相關比例分別為 95%、48% 和 17%)。反對票有所下降反映出我們觀察到被投資公司在薪酬決議案中增加了更透明和細化的指標，包括詳細的業績目標和歸屬條件。

劉建元也指出，我們對薪酬決議案中一些領域仍存疑慮，如下半年披露的薪酬計劃仍然將上半年已實現的指標作為業績目標的一部分，董事會成員作為激勵計劃授予對象卻未被排除在計劃的管理機構外，以及一些激勵計劃缺乏正式的追溯條款。這些常見問題仍需各方努力來尋求解決方案。

鑒於當前的經濟狀況，特別是許多國家的高通脹環境，安聯投資將審慎評估高額薪酬方案，將其與整體員工加薪的相關性納入考量，並考慮公司是否經歷大規模裁員、重組或調整股息。

Stobbe 表示，在把這些因素納入考量後，若被投資公司的薪酬方案仍過於慷慨，我們通常會投下反對票。截至 2023 年，我們已進一步加強在可持續發展方面的投票準則，包括預計歐洲大型股公司將環境、社會和管治關鍵業績指標納入其薪酬，若未獲得實施，我們將投票反對薪酬政策，基於我們已在 2022 年與有待改進的被投資公司就該主題進行多次對話。

塑造可持續發展成果的公司管治

2022 年的第二大重點關注領域是氣候相關提案「Say on Climate」。氣候話語權僅在少數歐洲國家興起，主要是法國和英國。Stobbe 表示，我們投票通過了管理層提出的 52 項與氣候相關的提案，並在氣候相關的 87 項股東決議案中對其中的 70 項投下支持票。我們期望高碳排企業能夠實施淨零排放策略，並與股東分享相關資訊。此外，我們繼續支持因應氣候變化問題的股東提案。如果能幫助推動此議題，我們也準備好與包括非政府組織在內的獨立股東一起投票，任何公司都不應「宣告退出」氣候變遷相關行動。

安聯投資駐香港的盡責管理分析員劉建元表示，與歐洲不同的是，「Say on Climate」提案在亞洲尚未獲得充分關注。然而，日本繼續在亞洲市場當中脫穎而出，與氣候相關的股東決議穩步增加，敦促日本公司致力於制定強而有力的減碳策略。儘管如此，今年我們仍未在日本看到任何與「Say on Climate」相關的管理提案。隨著日本金融廳在 2022 年 4 月起強制東京證券交易所主要市場上市板塊的企業遵守氣候相關財務信息披露工作組 (TCFD) 的披露要求，氣候相關決議案有望逐步增加，我們將逐一評估其合理性、可行性和影響力，決定支持與否。

展望未來，如果公司沒有制定淨零目標以及如何實現這些目標的可行策略，安聯投資將問責公司董事。從 2024 年起，假如高排放企業在制定淨零目標或與氣候相關的財務披露方面不達標，安聯投資將根據董事會的設置，對某些高排放企業可持續發展委員會主席、策略委員會主席或董事會主席投下反對票。

提升董事會質量

安聯投資高度重視董事會質量，因為良好的治理與實現更好的財務業績和更高的可持續發展標準乃相輔相成。2022 年，安聯投資對四分之一的參選董事投下反對票。Stobbe 表示，人們仍然非常擔心董事們有太多不同的職務承諾而分身乏術，特別是在危機和高地緣政治風險時期，正如目前所面對的情況，我們預計非執行董事將有足夠時間履行其職責。安聯投資亦經常投票反對非獨立董事，因為對其在主要委員會，特別是審計委員會任職的情形存有疑慮。

劉建元表示，董事會結構問題在亞洲企業中也普遍存在。例如，中國和日本的董事會和主要委員會的獨立性仍有待提高。在香港和臺灣，獨立董事任期過長以及主席和首席執行官由同一人兼任是常見的做法，但我們一般並不支持，因為這可能會影響董事會的獨立性，降低對管理層的監管效力。

劉建元也指出，值得注意的是，亞洲公司董事會在推動性別多元化方面有所進步，我們留意到香港企業的董事會選舉有越來越多的女性董事被提名，而少數過去董事會中全為男性的日本和臺灣企業也在董事會中引入了女性董事。儘管如此，亞洲公司在董事會性別多元化比例方面仍然落後於美國和歐洲，我們在 2023 年將繼續關注這方面的發展。



資料來源：安聯投資 2022 年代理投票資料



資料來源：安聯投資 2022 年代理投票資料



資料來源：安聯投資 2022 年代理投票資料

如需進一步了解資訊，請瀏覽

<https://www.allianzgi.com/en/our-firm/esg/active-stewardship#activestewardship>

-完-

如有任何問題，請聯繫：

鄧盈芝 (Angie Tang) 電郵: angie.tang@allianzgi.com

方聖潔 (Celia Fong) 電郵: celia.fong@allianzgi.com

安聯投資簡介

安聯投資是一家領先的主動型投資管理公司，在全球逾 20 個市場擁有超過 600 名投資專家，管理逾 5,060 億歐元資產 #。我們實踐長期投資，力求在每一步都能為客戶創造價值。我們主動進取，與客戶並肩，預計他們不斷轉變的需求，並以我們在公共及私募市場上的實力，為他們打造方案。我們致力保護客戶的資產，同時追求資產增值，亦順理成章地許下了可持續發展的承諾，推動正面變革。無論客戶身處不同地區，有不同投資目標，我們都期望能夠提升他們的投資體驗。

Active is: 安聯投資

#截至 2022 年 12 月 31 日。

免責聲明

除非另有說明，所有數據，意見和觀點均截至 2023 年 02 月 22 日

投資涉及風險，尤其是投資於新興及發展中市場所附帶之風險。過往表現，或任何預期、推測或預測並非未來表現的指引。本文件僅供參考。本文件並非提供購買或出售，或招攬或鼓勵購買或出售任何特定證券、策略或投資產品及服務，同時並不構成投資意見或建議。

本文件所載的觀點及意見，屬安聯環球投資亞太有限公司及 / 或其聯營公司在刊發之時的觀點及意見，可予以更改而毋須另行通知。所使用的某些數據來自被認為可靠的來源，但不保證數據的準確性或完整性，並且不對因使用這些數據而產生的任何直接或間接損失承擔任何責任。

任何形式的發行、複製、摘錄、傳送及分發本文件的內容，均屬不容許及不獲授權的行為。本文件並未經香港證券及期貨事務監察委員會審核。發行人為安聯環球投資亞太有限公司。

Admaster no. 2772814