



策略推動要素:

責任投資



65%

與佔本集團投資組合排放
65%的公司接洽的目標

集團責任投資 政策

重大更新

瀚亞國際基金(SICAV)中有

82%

已獲得第8條地位

瀚亞就其擁有投票資格的
代理投票總數當中的

97.4%

作出投票

作為金融市場上重要的資本配置者，我們對責任投資的承諾涵蓋我們作為資產擁有人及資產管理人的角色。憑藉此身份，我們可在向低碳經濟的公平及共融轉型過程中發揮至關重要的作用。

我們力求將環境、社會及管治考量因素更廣泛地納入我們的投資決策以及管理責任，包括確保投資決策符合我們的多元化價值觀，並支持我們專注於讓健康及財務保障觸手可得。

責任投資管治

我們將責任投資視為資產擁有人及資產管理人均負有的雙重責任。因此，我們的壽險業務（作為資產擁有人）與瀚亞（作為資產管理人，包括透過瀚亞投資組合顧問(Eastspring Portfolio Advisers)開展的諮詢活動）於責任投資的各個方面緊密合作。這種雙重責任在我們的管治及集團責任投資政策中均有所反映。集團責任投資政策對我們的期望作出概述，有關進一步詳情見本節下文。有關環境、社會及管治的管理，包括責任投資管治，載於本報告第7頁的「環境、社會及管治管理」一節。

責任投資活動由集團環境、社會及管治委員會監督。責任投資活動的營運責任則已轉授予集團責任投資諮詢委員會，其為本集團及當地業務提供一個考慮責任投資方法的論壇。集團責任投資諮詢委員會由保誠投資總監與瀚亞聯席投資總監（均為本集團主要資產擁有人及資產管理業務的高級行政人員）共同擔任主席。其他常務委員包括主要壽險業務的投資總監，以及集團財務和集團風險職能部門的代表。

集團責任投資諮詢委員會每月至少召開一次會議，以監察當前責任投資活動的實施情況，以及考慮新舉措並劃分優先次序。集團責任投資諮詢委員會會權衡責任投資舉措與投資組合風險／回報狀況之間的潛在關係。二零二一年五月宣佈的新集團責任投資政策及目標在獲集團環境、社會及管治委員會和責任及可持續發展工作小組批准前，均經過集團責任投資諮詢委員會的討論。

責任投資／續

我們的資產管理公司瀚亞已建立自身的責任投資管治架構，與本集團的管治相一致，以確保所有投資活動，包括為第三方客戶管理的資產，均會考慮環境、社會及管治因素。此外，瀚亞負責實施集團責任投資政策的若干環節，亦需要適當的管治架構。由瀚亞執行總裁擔任主席的瀚亞投資可持續發展監督委員會負責監督所有可持續發展及責任投資活動。瀚亞責任投資工作小組負責協助該等活動的實施。有關瀚亞管治的進一步資料可點按[此處](#)查閱。

集團責任投資政策

於二零二一年，我們對集團責任投資政策進行了重大更新。該政策的目的是闡明本集團有關責任投資的期望，並為當地業務及資產管理人（包括瀚亞投資組合顧問）就如何在投資活動中考慮環境、社會及管治因素提供指引。瀚亞投資組合顧問是我們的卓越投資中心，精通策略性資產配置、標準投資組合構建、經理甄選、以負債驅動的投資及解決方案以及衍生品專業知識等領域。

該政策旨在管理環境、社會及管治風險以及提高資產的長期回報，為客戶及社區帶來更好的收益。該政策確保保誠作為資產擁有人及資產管理人能夠隨時間監控及衡量環境、社會及管治考量因素。

政策概要可點按[此處](#)查閱，其中亦詳述該政策的適用範圍。經更新的集團責任投資政策訂有六項不同的實施策略（具體如下圖所示），以支持我們二零二一年五月宣佈的投資組合目標，有關目標載於第24頁的「氣候相關指標及目標」一節。該等實施策略於二零二一年訂立，為政策更新的一部分。

投資組合篩查

我們要求當地業務關注投資組合中的環境、社會及管治風險並予以匯報，讓我們能夠於被投資公司的產品或行為不符合我們的價值觀時採取適當行動。

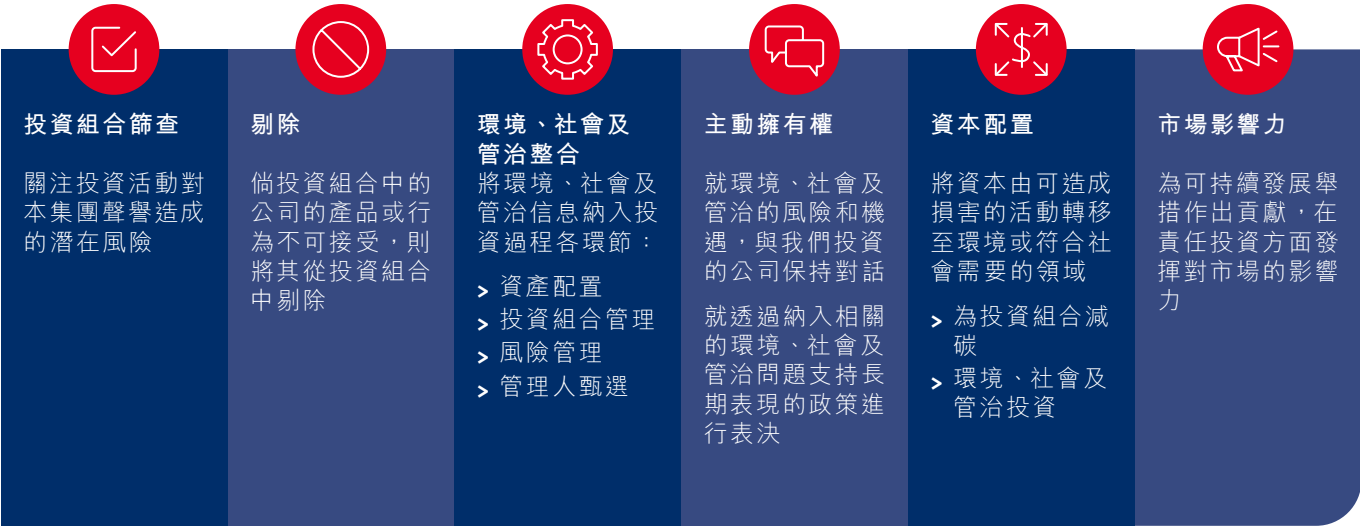
有關篩查併入內部責任投資報告程序，亦會按需予以開展。篩查是任何新責任投資政策的第一步，將為後續行動提供資料，後續行動包括與有關公司進行溝通或轉移所投資本，最終措施為將其全面剔除於我們的投資組合之外。投資組合篩查的方式包括：評估我們的投資組合中違反聯合國全球契約的情況及出現其他與行為相關的嚴重事件的風險。

剔除

倘我們投資組合中的公司的產品或行為對保誠而言屬不可接受，我們會將其從我們的投資組合中剔除。於考慮在全集團範圍內予以剔除時，我們會對投資組合預期所受風險及回報影響進行評估。一項剔除建議須獲當地業務批准，並遵循我們的責任投資管治程序。

我們已在全集團範圍內對煤炭、煙草及具爭議性武器（界定如下）予以剔除。我們的當地業務可酌情將其他公司加入自身的剔除列表。我們定期檢討全集團剔除的領域及性質，以檢視剔除的適當性及對投資組合的影響。

我們的六項實施策略



全集團剔除

剔除煤炭	
描述	超過30%的收入來自煤炭開採及／或煤炭發電的公司。
豁免	明確遵循《巴黎協定》的煤炭公司的綠色債券予以豁免，因保誠將支持該等公司進行能源轉型。投資組合經理亦應尋求合理保證，確保綠色債券提供的資金不會令有關發行人或市場上相關公司具備額外財力，為非可持續發展業務提供資金。
狀態	於二零二一年年底退出相關股票投資的目標已完成，於二零二二年底退出相關公司債券投資的目標正在有序進行中。
剔除煙草	
描述	生產煙草，根據全球行業分類標準第三層級（或全球行業分類標準子行業）分類為「煙草」的公司。
豁免	無
狀態	於二零二一年年底退出相關投資的目標已完成。
剔除爭議性武器	
描述	於聯合國《不擴散核武器條約》之外，經核實涉及集束彈藥、殺傷人員地雷、生物武器、化學武器和核武器的公司。
豁免	無
狀態	於二零二一年年底退出相關投資的目標已完成。

責任投資／續



於二零二一年，瀚亞為其大部分集體投資計劃制定並實施剔除政策。該剔除政策目前涉及煙草及爭議性武器剔除，而瀚亞亦持續檢討該政策。例如，瀚亞正在評估剔除收入來自煤炭的公司（瀚亞於有關公司擁有授權指引的直接控制權）相關的潛在影響，以及與客戶就其自身授權指引進行溝通的可能性。瀚亞的剔除界定與全集團的剔除界定一致。

環境、社會及管治整合

除傳統財務分析外，我們亦尋求將環境、社會及管治因素整合到我們的投資決策當中，以更好地管理風險及為我們的客戶創造可持續的長期回報。環境、社會及管治整合涉及整個投資過程，集團內所有相關投資團隊均須能夠說明如何將環境、社會及管治考量因素納入投資決策當中。瀚亞新加坡已將可持續發展會計準則理事會(SASB)框架納入其大多數投資流程，以協助於公司層面系統識別財務上的重要環境、社會及管治因素。

瀚亞亦會每年向責任投資原則組織提交報告，就如何將環境、社會及管治納入投資決策作出說明。二零二零年，瀚亞有兩個類別獲A+級評分及四個類別獲A級評分，遠高於責任投資原則資產管理簽署方的平均評分。責任投資原則的下一個匯報週期已推遲至二零二三年，但我們仍致力清晰呈現我們的進展。

我們於亞洲及非洲的發達市場及新興市場開展業務，各個市場的責任投資情況大不相同。與我們經營所在新興市場有關的挑戰包括公司層面的環境、社會及管治數據的可用性。倘某個市場數據不可用，當地投資團隊將需自行建立框架評估環境、社會及管治風險。瀚亞越南已建立相關框架，利用行業標準並結合公司層面的評估，有關評估通常可直接向公司取得。

我們鼓勵對投資中的環境、社會及管治整合進行進一步監管（請參閱第33頁的「政策溝通及宣傳」一節）。歐盟的《可持續金融披露規例》是監管發展的一個例子。二零二一年，瀚亞國際基金(SICAV)中有82%已獲得第8條地位，這意味著基金「促進（其中包括）環境或社會特

徵，或相關特徵組合，前提是所投資的公司遵循良好的管治實踐」。

此外，我們已就資產負債表上的資產將氣候風險納入投資流程（倘相關）。我們將氣候風險視為風險管理中的跨領域風險，並繼續發展我們的氣候情景測試方法。有關我們如何考慮氣候風險的更多資訊，請參閱第26頁「管理氣候變化對人類的影響」一節。我們亦在探索將氣候變化納入我們策略資產分配的方法。我們的資產管理公司瀚亞於公司層面應對氣候風險，並已與新加坡監管機構新加坡金融管理局（新加坡金管局）就其環境風險管理指引展開合作。

透過溝通和投票行使主動擁有權

作為客戶資產的保管人，我們按照與管理職責一致的方式行事至關重要。這意味著讓託付予我們的資產實現最大化的長期資本增值，同時就我們的行為對客戶負責，並牢記我們在進行投資活動時維護客戶最佳利益的責任。

瀚亞是國際企業管治網絡的成員，其管理方法與國際企業管治網絡全球管理原則及國際企業管治網絡全球管治原則一致。瀚亞亦是亞洲公司治理協會的成員，該協會致力在整個亞太區促進高水準的企業管治。

我們相信，透過溝通和投票行使主動擁有權比撤資更可取，並將尋求與我們關注的被投資公司進行溝通，並且僅在屬適當應對的情況下才會採用撤資的做法。

溝通

溝通是提供有效管理的核心所在，而基於對公司及其業務環境的深入了解，透過建設性溝通推動可持續的財務表現，正是本集團致力倡導的業務及管理實踐。我們持有一項特定投資的信心水平可能會受到溝通結果的影響。

瀚亞每年均會開展涉及財務及非財務事宜的公司溝通。持有股權一向是進行溝通的目的，但投資於公司的債務也可用作與公司就重要事項進行溝通的一種方式。因此，溝通涉及瀚亞內部的不同團隊，其股票、固定收益和可持續發展團隊正就不同議題進行溝通：

- 與絕對碳排放量佔保誠投資組合65%的公司進行溝通（如下表所述）；
- 與公司就對特定公司而言在財務上屬重大的環境、社會及管治風險進行溝通，以更好地了解公司如何處理這些風險；及
- 專注於特定環境、社會及管治議題的合作溝通。

至於有關重大環境、社會及管治事宜的特定溝通，除與公司財務事宜相關的溝通之外，瀚亞的股票、固定收益及可持續發展團隊於二零二一年曾與約500間公司進行溝通。

責任投資／續

○ 有關氣候變化的溝通目標

我們已設定目標與絕對碳足跡佔投資組合65%的公司接洽。瀚亞已制定一項流程以實現此溝通目標。有關溝通由投資組合管理人及／或可持續發展團隊展開。可持續發展團隊與投資團隊密切合作，以確保溝通一致並已納入相關資訊。瀚亞依賴多種輸入數據來源為溝通提供資訊，包括來自投資組合管理人、CDP、Climate Action 100+和公司的可持續發展報告的輸入數據。

在與減碳相關的溝通方面，溝通所包含的要求與淨零資產所有者聯盟要求公司達致以下各項的期望一致：

- 承諾不遲於二零五零年在其價值鏈中實現溫室氣體淨零排放，並支持到二零五零年向溫室氣體淨零排放世界過渡；
- 確定符合到二零五零年實現淨零排放的臨時溫室氣體減排目標；
- 制定及實施計劃，使其業務在氣候中性經濟中保持活力，並有意義地考慮相關社會影響；
- 支持採納和實施促進向淨零排放過渡的政府政策；
- 為溫室氣體排放的價格機制做好準備而非破壞；
- 採取行動並在努力降低其運營和產品的溫室氣體排放強度方面取得進展，並按照氣候相關金融披露專責小組建議的四個核心要素：管治、策略、風險管理以及指標和目標作出披露；及
- 與聯盟成員及／或其他投資者倡議進行直接有時限的溝通對話，以討論努力到二零五零年實現業務減碳。

瀚亞已制定一項程序以達成此溝通目標，並於二零二一年在達成該目標方面取得進展，對44%的該等被投資公司進行審核及與其中31%的公司接洽。瀚亞將繼續進行溝通，直至其斷定公司已完全實施我們的要求。

識別在絕對碳足跡中
佔65%的公司

與公司進行溝通，
監督進展，於預先
確定的日期進行審查，
並確定跟進行動

參照市場標準、
投資團隊的措施及
意見，核對公司的
披露情況

由瀚亞可持續
團隊評估公司的
管理質素、目標
及策略

**合作溝通**

瀚亞積極參與可持續發展行業工作組。在氣候變化方面，瀚亞積極參與以下活動：

- Climate Action 100+的亞洲和日本活動；
- 亞洲氣候變化投資者集團的東盟公用事業活動；及
- 參與有關碳披露項目的氣候變化、水及森林砍伐的披露事宜。

棕櫚油的生產與森林砍伐和生物多樣性喪失有關，全球85%以上的棕櫚油供應產自印尼及馬來西亞。保誠在這兩個國家均有開展業務，合作溝通的一個例子是瀚亞已加入責任投資原則的可持續商品計劃。在這個工作組，瀚亞印尼及瀚亞馬來西亞正與公司合作，生產更多經棕櫚油可持續發展圓桌會議認證的棕櫚油，這是使該行業更可持續發展的重要一步。

另一個合作溝通的例子是與一家馬來西亞公用事業公司的合作，在此過程中，瀚亞綜合採取直接溝通及合作溝通的方式。馬來西亞的股票團隊於二零二一年四次接洽該公司，以實現其可再生能源宗旨，包括技術應用、海外收購以及透過能源轉型減少對煤炭依賴的計劃。瀚亞透過亞洲氣候變化投資者集團的公用事業活動計劃參與合作溝通，就該公司的淨零目標進行討論。在跟進接洽過程中，瀚亞以書面形式要求該公司就其如何透過短期、中期及長期目標實現淨零目標的計劃作出具體說明。目前，該公司表示預計將於二零二三年年初制定目標。

就財務上的重大環境、社會及管治影響進行溝通

就瀚亞的基本股票及固定收益團隊而言，公司溝通有助了解公司如何使用其資本及開展業務。溝通可涉及各種議題，包括對公司財務表現構成重大潛在風險的環境、社會及管治事項。



示例1

自二零一七年以來，瀚亞的股票團隊積極與一家日本鋼鐵公司進行溝通，溝通內容涉及三個關鍵議題：碳排放量及能源使用(包括披露政策)、董事會管治及架構，以及工作場所安全。自二零二一年起，我們的溝通主題擴展至包括我們對該公司向低碳經濟轉型的監督流程，以及提升董事會及高級管理層的質素及多元化。

該團隊就向低碳經濟轉型過程中業務模式及策略的潛在轉變進行討論，並監督轉型的進展。該團隊亦對管理層發行可轉換債券為轉型項目提供資金及海外收購的決策提出質詢。此外，瀚亞提議為董事會董事及高級管理層提供進一步培訓(尤其是多元化方面的培訓)，並建議在年度可持續發展報告中採用可持續發展會計準則理事會(SASB)的披露準則。

在上述長期溝通過程中，該團隊在制定具體的中期及長期碳減排目標方面取得良好進展，最終目標訂為於二零五零年之前實現淨零。轉型技術方面亦取得若干進展，歐洲的特殊鋼附屬公司已著手開展碳中和技術項目。管理層已獲悉瀚亞對股權攤薄債券發行的異議，並接受其關於培訓及採用SASB披露準則的建議。

鋼鐵產業向低碳經濟轉型的承諾至關重要，與此同時，我們亦會繼續就一系列重大環境、社會及管治議題進行溝通。

示例2

新加坡的股票團隊與一家澳洲鋼鐵公司就性別多樣化進行溝通。試行的人才招聘策略已取得進展，該公司操作及貿易職位的女性代表因此而有所增加。

該公司已採用多個維度的方針，包括改變工作方式及調整崗位設置，以更好地適應更多元化的人才庫：對設施進行升級，以滿足女性員工比例上升所帶來的需要；改變招聘方式以擴充人才庫，以及將資格要求轉為對態度及行為的要求；該公司亦提供替代工作安排，為管理人員提供包容性領導培訓，並重新思考工作設計。

瀚亞就可持續發展業務實踐、管理有關實踐的架構及公司對改善透明度的承諾與公司進行溝通。

示例3

瀚亞的印尼股票團隊與一家農業公司就與其資本架構相關的管治、透明度及風險進行溝通。在該過程中，該公司已作出承諾，且有關承諾已在其報告中轉化為積極成果，南蘇門答臘的棕櫚油可持續發展圓桌會議認證方面亦取得進展。該公司致力減少溫室氣體排放及化學肥料的使用，從而改進堆肥方式，可滿足50%的肥料需求，產出亦有所改善，追溯率達到99.9%。

瀚亞會就可能對公司的長期企業價值造成影響的不可持續做法進行溝通。

示例4

瀚亞新加坡的固定收益團隊與一家煤礦承包商就其長期業務模式及轉型計劃進行溝通。由於該公司的現有客戶群為煤礦公司，收入風險較高，因為該公司在結構上無法於短期內增加其客戶群以外的收入來源。該團隊透過有關接洽得出結論，該公司未能做好充分準備應對不斷變化的融資環境，且缺乏為債券投資者提高透明度的意願。隨著理解加深以及基於明顯風險，該團隊已減少有關債券的持有量。

儘管上述示例並未涵蓋瀚亞在公司溝通中提出的全部議題，但有關示例凸顯環境、社會及管治對公司影響的相互關聯性。良好的管治實踐可為社會及環境對業務活動的影響提供支援，而有關影響亦是業務回報的長期推動因素。

責任投資／續

投票

除溝通之外，投票亦被認為是投資過程的一部分以及透過被投資公司支持長遠業績的途徑。透過行使投票權，我們致力創造更多的價值及保護自身作為股東的利益。我們審議相關問題，與公司管理層會面(如需要)並據此進行投票。我們會盡可能在投票前就任何有爭議的決議案與被投資公司進行討論，以確保我們的目標得到理解，並且我們的投票將符合投資者及客戶的最佳利益。在適當的情況下，我們會聘用第三方投資顧問為作出代理投票決定的過程提供協助。瀚亞委聘機構股東服務(ISS)提供與投票代理相關的行政協助。ISS是聯合國支持的責任投資原則的簽署方。

於二零二一年，瀚亞就其擁有投票資格的代理投票總數當中的97.4%作出投票。瀚亞的投票當中有90.7%為贊成管理層推薦建議，9.3%為反對管理層推薦建議。有關瀚亞代理投票記錄的更多資訊，可於瀚亞[網站](#)查閱。

資本配置

資本配置是指將我們的資本分配予適合我們經營所在市場的環境或社會需求，同時確保從滿足保誠客戶和投資者長期需求的此類投資機遇中獲得所需財務回報。我們將於二零二二年繼續根據最佳實踐及行業標準(例如歐盟的《可持續金融披露規例》)完善環境、社會及管治投資的定義。

透過將資本轉移至更密切符合保誠價值觀的公司，我們相信，我們可激勵公司以更可持續發展的方式運營，特別是在與溝通相結合的情況下。誠如下文所述，我們對旗下投資組合及投資相連產品進行資本轉移，因為這些投資組合及投資相連產品中與產品相關的投資風險通常由保單持有人承擔。

投資組合

二零二一年，保誠香港將大部分美國股票核心分配轉移至環境、社會及管治因子交易所交易基金。與廣泛基準相比，這些交易所交易基金減少了30%的化石燃料儲備及減少了30%的碳足跡。因此，轉向碳足跡較低的交易所交易基金有助於我們實現投資組合減碳目標。

二零二一年，保誠新加坡主要透過投資交易所交易基金，實現於可持續投資方面投資2.00億新加坡元的目標，儘管此前，保誠新加坡曾於二零二零年報告，由於缺乏內部環境、社會及管治基金策略及業務重點的轉移，實現這一目標面臨挑戰。目前，保誠新加坡並無計劃就環境、社會及管治相關產品設定新的投資目標，但預計會於二零二二年將環境、社會及管治重點納入更多投資策略中。

投資相連產品基金

保誠新加坡於二零二一年推出兩隻可持續發展的投資相連產品基金，為新加坡客戶提供一種更加可持續的投資方式，同時旨在提供長期總回報。新加坡客戶現可投資於：

- PRULink Global Impact ESG Equity Fund：由Wellington Management Company LLC管理，該基金主要投資於全球股票，並專注於核心業務旨在產生積極的社會及／或環境變化以及財務回報的公司。
- PRULink Global Climate Change Equity Fund：由GMO Investment Management Company (Ireland) Limited管理。該基金主要投資於直接或間接受益於遏制或減輕全球氣候變化長期影響的公司的股票，以應對全球氣候變化帶來的環境挑戰，或提高資源消耗效率。

瀚亞的集體投資計劃通常作為投資相連產品基金提供予客戶。瀚亞已根據責任投資原則(瀚亞於二零一八年成為簽署方)將環境、社會及管治考量因素納入其國際基金系列的投資決策。瀚亞的大部分國際基金系列均按照提倡環境、社會及管治特點的監管分類進行管理，而瀚亞的表現報告正逐步整合環境、社會及管治數據及指標，即可證明這一點。

市場影響力

我們明白我們能夠以雙邊形式及透過業界夥伴在市場上發揮作用，以促進可持續金融發展。100多年來，我們已與政策制定者及監管機構於資本市場發展、產品設計及創新、能力建設以及金融普惠方面建立長期、互信關係。我們尋求與經營所在市場的政策制定者及監管機構溝通，從而形成討論意見，同時令我們的方針與不斷發展的最佳實踐保持一致。進一步詳情載於第33頁的「支持公平及共融轉型」一節。

我們於亞洲及非洲的發達及新興市場經營業務，該等市場的責任投資環境有顯著差異。與我們經營所在新興市場有關的挑戰包括環境、社會及管治數據的可用性、投資領域的規模以及能源轉型供資不足。我們利用在發達市場的經驗(包括風險管理、轉型融資以及環境、社會及管治標準)，以幫助支持新興市場的可持續金融發展。於二零二一年，保誠作為資產所有者成為責任投資原則的簽署方，並加入了淨零資產所有者聯盟。加入淨零資產所有者聯盟後，我們致力提升對轉型融資所面臨挑戰的意識，特別是在新興市場，例如，經認證綠色債券與相同公司的傳統債券具有相同的碳足跡，這可能會削弱投資者投資於致力轉

型的公司的意願。展望未來，保誠將繼續積極傳遞有關新興市場所面臨挑戰的訊息，並在可行情況下提供解決方案。有關保誠成員身份、加入的組織和舉措以及承諾的更多資料，可於我們的[網站](#)查閱。

瀚亞與亞洲氣候變化投資者集團緊密合作。瀚亞於低碳投資工作小組、電廠議合、參與及政策工作小組以及氣候培訓工作小組中發揮積極作用。

於二零二一年，瀚亞促成若干倡議，包括世界自然基金會的RESPOND工具(旨在探索及比較資產管理人如何實施責任投資)及世界自然基金會的《Barriers to Impact》報告(該報告揭示推動亞洲金融機構發生切實、真實變化的因素)。