

法國巴黎資產管理：盡職治理報告更新

2023年第四季

代理投票及相關議合

第四季投票

2023年第四季，法國巴黎資產管理公司(以下稱本公司)在158次股東常會上，參與1,245項議案的表決。

參與表決之股東常會數	158
至少一票反對管理層提議（包括棄權）的股東常會數	113
至少一票反對管理層提議（包括棄權）之股東常會的百分比	72%
已表決的議案數（公司和股東）	1,245
支持管理階層的票數	809
反對管理階層的票數	436
反對管理階層之票數的百分比	35%

本公司嚴格依據[治理和投票政策](#)之原則與標準，在本公司投資組合中屬於本公司年度投票範圍之公司的股東大會上投票。
[本公司全部投票紀錄皆可在本公司網站上查閱](#)。本公司定期反對策略項目的重要投票案例詳細列載於投票報告中。本季度，本公司持續反對高階主管及董事會的過高薪酬。

機構股東服務(ISS)年度政策調查

本公司回覆了提議修改ISS基準投票政策的公開評論期。ISS提到相較於過去幾年，2024年擬議的變動較少。本公司僅針對更新日本反收購計畫的提案提出一項評論。本公司評論表示，原則上，提高董事會獨立性的水準，以便能核准反收購計畫是一種正面發展，但是本公司傾向採取更嚴格的方法，不核准反收購計畫。

著重於治理和表決的企業議合案例

本公司與投資組合中的公司保持定期對話，並根據本公司投票政策進行深入討論。本公司能透過此類討論清楚傳達對公司治理實踐的期望，以及即將召開之股東大會議程中關鍵項目的看法。

阿爾斯通（法國工業公司）

目標：本公司與阿爾斯通保持定期對話，以劃分執行長和董事長的職位。監督管理階層（包括執行長）係董事會最關鍵的職能之一。本公司認為董事長兼任執行長會嚴重損害此關鍵職能。

活動：Poupart-Lafarge先生在上一屆於2023年7月舉行的股東常會中競選連任，由於其兼任執行長與董事長，因此本公司不支持此項連任。本公司已多次向公司提出此問題（包括3月和6月的會議，並形成本公司在7月投票的決定）。在年度股東大會之後，他的任期延長了4年。10月，集團發布了與上半年自由現金流有關的現金預警。之後，公司於11月宣布了一項維持公司之投資評等，並確保實現中期目標的行動計畫。公司同時宣布在2024年7月召開的下一屆股東常會上，董事會將提名賽峰前執行長Philippe Petitcolin為董事，並將任命其為董事長。因此，董事長和執行長的職責將分離，而Henri Poupart-Lafarge將持續擔任執行長。

結果：依據本公司立場和要求，董事長的職位將於7月分權。

與企業發行人議合

2023年第四季，本公司監管團隊與各地區的**118家公司**分別展開**159項議合**。除了與公司治理和投票有關的議合外，本公司亦針對環境和社會績效、[全球永續發展策略的3Es（能源轉型、健康生態系和平等）](#)及其他主題與企業進行議合。此類議合通常是與發行人進行一對一的對話，或透過合作倡議與其他投資者進行對話。本節將會詳細介紹本季度的主要亮點。

健康的生態系統

自然行動 100 (NA 100)

背景：我們正處於一場無法實現聯合國永續發展目標中，80% 與貧窮、飢餓、健康、水、城市、氣候、海洋和土地有關之目標的大規模滅絕危機中。合作議合特別適合因應系統性風險。雖然關注生物多樣性危機之各項因素，包括氣候變化、森林砍伐、塑料、化學品等投資人長期合作互動的範圍很廣，但是沒有任何一項合作互動明確關注生物多樣性。

活動：最近兩年，本公司持續與許多機構投資人合作推出「[自然行動100](#)」。2022 年底，本公司在蒙特婁「軟啟動」此項工作，並與《生物多樣性公約》生物多樣締約方大會第十五屆會議同步進行。NA100將重點關注來自以下八個經認定會造成自然損害之重要行業中的100家公司——化工、生物技術和製藥、消費品零售、食品飲料零售和餐飲、金屬和採礦、林業與紙製、品以及家庭和個人用品。本公司聯名致函給全部100家公司，並表示有興趣加入團隊與亞洲、歐洲和北美的公司合作。本公司同時提交了與基準草案有關的詳細意見，此基準草案將用於衡量企業在NA100目標方面的進展。

生物多樣性與人類健康：解決製藥業依賴馬蹄蟹的問題

背景：幾乎每一種注入人體的疫苗、注射性藥物和醫療器械都必須先進行檢測，確定其是否受到可能會致命之「內毒素」的污染。標準測試是依賴馬蹄蟹血中的一種成分。雖然此等測試在保護人類健康方面至關重要，但是由於一系列的壓力，包括生物醫學產業之使用量，導致馬蹄蟹的數量正在減少中。若此族群之數量無法維持，最終，人類健康和企業盈利能力都會受

到威脅。現在合成的替代品已經上市，且經歐盟和美國監管機構核准使用，同時現有技術已可以大幅減少使用標準行業檢測試劑盒中的馬蹄蟹血液。美國藥典 (USP) 於8月公布了支持使用合成替代品進行內毒素檢測的草案。

活動：2021年底，本公司開始與製藥公司議合。本季度，本公司與4家歐洲製藥公司和6家美國公司進行信件往來和 / 或會面，以跟進之前的合作。

農糧系統轉型

FAIRR新倡議是為了減少抗微生物劑耐藥性 (AMR) 的威脅

背景：據估計，全球抗微生物劑的使用量中有70% 是使用於畜牧業，世界衛生組織 (WHO) 認為已構成全球公共衛生和經濟的十大系統性風險。抗生素和其他抗微生物劑是許多動物製藥公司之產品組合中的重要部分。在目前之生產、標籤、營銷和銷售做法的催化下過度使用和濫用此類產品，是造成AMR的主要原因。

活動：上一個季度，本公司共同簽署了FAIRR函，並寄送給歐洲 Vetoquinol SA、Virbac SA 和 Dechra Pharmaceuticals plc. 以及美國Merck、Zoetis與Elanco的執行長。

FAIRR 蛋白質多樣化投入

背景：氣候危機、全球糧食安全以及世界各地與飲食有關的健康狀況不斷惡化，使人類的飲食結構必須從動物性蛋白質開始大幅轉變。全球溫室氣體 (GHG) 排放量中的大約14.5% 是由畜牧業產生。主要原因是牧場和生產大豆造成森林砍伐、巨大的耗水量以及嚴重汙染。畜牧業亦是抗生素的最大使用者。替代蛋白質可以和應該在減輕全球蛋白質需求對環境的影響方面發揮作用。替代蛋白質是以植物為基礎，且通常利用發酵和培養技術製成。相較於傳統動物蛋白，資源密集度較低。增加替代蛋白質的消費量至關重要。

活動：本公司簽署了由 FAIRR 擬定和寄送給以下公司之執行長的投資者聯名信函，要求他們參與公司的永續 / 替代蛋白質策略：歐洲的Ahold Delhaize 和 Carrefour，以及北美的 Amazon、ConAgra、Costco、General Mills、Kraft Heinz、Kroger、Loblaw、Mondelez、Target、Hershey 與 Walmart。

碳揭露專案(CDP)氣候、水和森林非揭露運動

背景：2023 年，法國巴黎資產管理第二次參加碳揭露專案的「非揭露運動」，以鼓勵主要公司響應碳揭露專案評估企業在氣候、水和森林方面之表現的年度調查。

活動：該運動於5月正式啟動，聯盟成員達到創紀錄的288家金融機構，總資產將近29兆美元。法國巴黎資產管理領先與5家公司議合的重點是關注水安全揭露，並共同簽署寄送給大約1,600家公司的信函。

平等

年度性別多樣化運動

背景：提高董事會的多樣性是本公司**全球永續發展策略** (GSS) 中列載的三大關鍵目標之一。事實證明，長期多樣化的董事會更有可能促使公司創造出更高的價值。此外，在日益複雜和多樣化的全球市場中，董事會的女性代表增加將有助於使其他聲音進入董事會，從而在高層建立更公平的基調。正如本公司投票政策之規定，現在本公司期望歐洲、北美、澳洲、南非和紐西蘭至少要有35% 的女性董事會成員。在拉丁美洲、亞洲、中東和非洲 (除南非外) 至少有20%。本公司在任何市場看到有意義的進展，都會破例處理。

活動：2023年，本公司選擇和接觸**38家**表現不符合本公司最低要求，且具有重大財務風險的公司 (**歐洲13家，北美11家，亞太地區14家**)。本公司在 2023 年第一季度發函概述了本公司期望，並全年舉行互動會議或交流活動。

綠色、社會和永續發展 (GSS) 債券發行活動

2024 年第四季度，本公司與五家綠色、社會和永續發展債券的企業發行商 (四家為已開發市場發行商，一家新興市場發行商) 舉行會議。三場會議是發行前的巡迴展示，目的是協助投資者充分了解此類債券的結構 (一社會債券架構，二綠色債券架構)，一場會議是發行後的巡迴展示。另一次交流的主題是事後報告，本公司問題主要是債券之實際影響以及森林投資的進展。

與主權發行人議合

2023年第四季度，本公司的主權議合活動，包括在責任投資人全球大會期間與日本舉行會議，以及與**瑞典、英國、荷蘭、馬德里自治區和澳大利亞**舉行會議。

鑒於許多國際投資者參加9月在東京舉行的責任投資人大會，本公司利用此次機會與**日本財務省 (MOF)** 和**經濟產業省 (METI)** 舉行了一次合作互動會議。PRI協調之氣候變遷主權議合的成員與其他有興趣的簽署方、PRI人員和組織合作夥伴，共同會見了兩個機關的官員。主辦此次會議的法國巴黎資產管理與其他投資者一起介紹了主權議合的作用，並分享本公司針對主權國家之環境、社會和公司治理表現進行的內部評估流程。

本公司同時討論了日本的 **GX 過渡政策**和計畫發行的 **GX 經濟過渡債券**。雖然架構仍處於早期階段，但是本公司亦敦促政策制定者提供更多與說明 **GX 氣候過渡債券**款之用途，以及制訂政策時使用之基本假設有關於的資訊，以進一步協助本公司做出投資決策。

例如，使用與生產氨和氫的活動，可能會對環境產生廣泛的影響。利用可再生能源電解生產的氫氣 (通常稱為綠氫)，將會對環境產生非常正面的影響，但是利用甲烷重整生產的氫氣 (或稱為灰氫)，則更可能會不利於緩解氣候變化。若GX架構可以進一步詳細說明活動符合條件的標準，則能提升投資者對環境效益的信心以及避免「漂綠」的風險，對投資者的決策將非常有益。

瑞典和英國議合之主題是各自修訂的綠色政策、目標及預算計畫。目的是了解擬議之氣候和綠色政策變化對現有綠色債券的影響。討論重點為發行者層面的氣候相關風險以及兩國政府的淨零目標和承諾。

在荷蘭方面，議合之主題為發行前評估以及氫氣和天然氣的額外資金用途類別。本公司同時與馬德里自治區議合發行前的議題，討論他們新的永續金融架構。目的是進一步了解新架構，特別是資金用途 (UoP) 類別、目標人口以及與歐盟分類法的一致性。

本公司在 PRI 主權議合合作計畫的協調下，持續與澳洲政府合作開展「主權議合試點」項目。本公司參與主權國家和次主權國家層面的多次電話會議。本公司共同領導聯邦政府工作小組議合此項工作，並引領工業、科學和研究部 (DISR) 進行議合。議合活動之主題為DISR發起的一份諮詢文件，以及投資者對於澳洲未來天然氣策略的集體看法。

公共政策議合

碳揭露專案針對塑料危機致各國政府的公開信

2023年11月，政府間談判委員會 (INC-3) 在肯亞的奈羅比展開，法國巴黎資產管理與48家金融機構一起加入碳揭露專案，發出公開信呼籲各國政府配合本公司於2022年9月加入的「全球塑料條約商業聯盟」(Business Coalition for a Global Plastics Treaty) 強制揭露塑料數據。

對投資者而言，呼籲政府提供稀少的企業數據，直接協助評估和管理投資組合面臨喪失生物多樣性和環境污染的相關風險。此外，法國巴黎資產管理參與了每年一度的「碳揭露專案非揭露運動」，此運動自2022年起納入了「塑料揭露」的單元。

永續金融揭露法規 (SFDR) 諮詢 (歐洲)

目標：採用SFDR和分類法規之目的是為投資者提供 ESG 產品的透明度，以及正確辨認符合永續標準的活動。歐盟政策制定者的主要目標之一是打擊漂綠行，並確保投資者可以投資符合 ESG / 永續偏好的產品。2023年9月15日，歐盟執行委員會開始了與審查1級文本有關的諮詢 (結束日為 2023年12月21日)。

活動：法國巴黎資產管理透過各種行業協會 (AFG 和 Eumedion) 做出回應，並做為母公司法國巴黎銀行做出的回應。法國巴黎資產管理認為，最終客戶應成為永續金融監管架構定義的中心：應提供清晰、簡單、易懂的概念，激勵他們將資本重新分配至永續投資。因此，應大幅簡化提供給投資者的資訊：應簡化模板，減少比例、減少重複，無須進行不必要的細分，並釐清特定的問題和概念。法國巴黎資產管理認為，應保留現有第8/9條的分類，並針對每一個類別和第 8/9 條的分類採用最低標準。同時可以引入新的類別。法國巴黎資產管理同意使用相對的方法 (與產品基準進行比較)，並贊成維持永續投資理念。

結果：2024年底，歐洲執行委員會將提交與 SFDR 1級文本審查之諮詢情況有關的報告。本公司將會追蹤討論的情況，且希望本公司貢獻可以影響最終修訂的用詞。

針對性諮詢 — 股東權利指令(SRD)

目標：歐洲執委會公布了研究中的一項調查，該調查評估了實施和應用為歐盟上市公司行使股東權利之最低標準，而制訂共通監管架構之股東權利指令（SRDs）特定部分的情況。此項研究係委託一組顧問事務所進行，目的是確定股東權利指令是否符合目的，並針對未來的改進提供建議。調查於2023年12月15日結束。

活動：法國巴黎資產管理透過各行業協會（AFG 和 EFAMA）做出回應。特別是在歐洲，仍存有限制投票權之外來的、規定的和技術上的障礙，可能不符合股東權利指令追求的目標。除實質的國家和 / 或監管細節（授權書、註冊登記等）外，此等困難也可能是來自於整體投票過程中特定行為採行的程序。根據股東權利指令促進投票和股東對話的期望與計畫中之多重投票權的命令（《上市法》）之間存在不一致，該命令因為經濟實力與投票權之間脫節，而破壞了投資者影響公司的權力。本公司主張歐洲保持一致，以便在接近股東大會時受理投票，亦可使用目前的技術。

毀林的投資人政策對話(IPDD)

目標：IPDD之目的為協調與政府當局和其他主要利害關係人進行公共政策對話，以制止毀林行為，初期重點為主要國家的熱帶森林和當地植被。IPDD倡議之目標為透過促進投資國家的永續土地利用、森林管理以及人權尊重，確保成員的財務投資可以長期永續。IPDD透過協作議合，敦促相關政府部門與行業協會採用及實施監管架構，確保熱帶森林和人權都能獲得保護。集團的關注對象為巴西和印尼等生產國，以及中國、歐盟與美國等主要消費國。

活動：投資者會見了美國聯邦機構的高級代表，介紹本公司工作以及了解拜登政府解決毀林問題的方法，做為IPDD消費國美國之工作流程的一部分。法國巴黎資產管理為該機關進行了初步介紹。

結果：本公司初步討論極具建設性，並涵蓋了數個可能會進一步探討的領域。顯然，雙方都認為討論極具價值，值得繼續進行。

日本之議合

本公司參加由 PRI 主辦，與會者包括經濟產業省、財務省、環境省和日本金融廳的政策圓桌會議，進一步詳細探討GX政策架構以及投資者在透明度和治理方面的期望。本公司致力於12月發布的日本原則責任投資政策簡報。

新加坡金融管理局針對過渡規畫進行協商

本公司參加了新加坡金融管理局最近進行之過渡規畫和產業途徑的協商。2023年12月3日，新加坡金融管理局推出《新加坡—亞洲永續金融分類法》（《分類法》），規定了有助於定義減緩氣候變化之綠色和轉型活動的詳細門檻及標準。

該分類法是本公司積極參與新加坡綠色金融業工作小組 (GFIT) 四次協商的結果。該分類法引入了一個定義八個重點行業之「綠色」、「過渡」(或「黃燈」) 和「不合格」活動的紅綠燈系統，以及引入一種「基於措施的方法」，鼓勵將資本投資於可以協助降低活動之排放強度，並使活動逐步達到綠色標準的脫碳措施或流程。

香港證券和期貨事務監察委員會為ESG評等及數據產品供應商進行諮詢

本公司為亞洲證券業與金融市場協會 (ASIFMA) 之資產管理集團 ESG 委員會的一員，響應了證券和期貨事務監察委員會 (SFC) 針對ESG 評等和數據產品提供商進行的協商，並樂見目前SFC採取與其他轄區一致的自願性行為準則方法。預計將在 2024 年第一季度進行準則草案的公開協商。

警語

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France, “the investment management company”, is a simplified joint stock company with its registered office at 1 boulevard Haussmann 75009 Paris, France, RCS Paris 319 378 832, registered with the “Autorité des marchés financiers” under number GP 96002.

This material is issued and has been prepared by the investment management company. This material is produced for information purposes only and does not constitute:

1. an offer to buy nor a solicitation to sell, nor shall it form the basis of or be relied upon in connection with any contract or commitment whatsoever or
2. investment advice.

Opinions included in this material constitute the judgement of the investment management company at the time specified and may be subject to change without notice. The investment management company is not obliged to update or alter the information or opinions contained within this material. Investors should consult their own legal and tax advisors in respect of legal, accounting, domicile and tax advice prior to investing in the financial instrument(s) in order to make an independent determination of the suitability and consequences of an investment therein, if permitted. Please note that different types of investments, if contained within this material, involve varying degrees of risk and there can be no assurance that any specific investment may either be suitable, appropriate or profitable for an investor's investment portfolio.

Given the economic and market risks, there can be no assurance that the financial instrument(s) will achieve its/their investment objectives. Returns may be affected by, amongst other things, investment strategies or objectives of the financial instrument(s) and material market and economic conditions, including interest rates, market terms and general market conditions. The different strategies applied to the financial instruments may have a significant effect on the results portrayed in this material.

All information referred to in the present document is available on www.bnpparibas-am.com

「投資管理公司」法國巴黎資產管理公司為一合股公司，於“Autorité des marchés financiers”申請註冊，案號為 GP9002，登記地址為1 boulevard Haussmann 75009 Paris, France, RCS Paris 319 378 832。

本資料由投資管理公司製作及發布。本資料僅供參考，並非：

1. 購買邀請或出售徵求，亦非任何合約或承諾，以及構成合約或承諾的依據，或
2. 投資建議。

投資管理公司於特定時間據此資料所提出的意見立下判斷，如有更改，恕不另行通知。投資管理公司並無義務更新或修改此資料的資訊或意見。若情況允許，投資人應於投資金融商品前諮詢法律及稅務顧問關於法律、會計、住所及稅務的建議，以確保能夠獨立裁定投資的適用性及後果。請知悉本資料內的各式投資皆具有不同程度的風險，且無法保證任何特定的投資組合適合、適用於投資人，或者必定能夠產生收益。

因應經濟與市場風險，亦無法確保金融商品必定達成投資目標。金融商品的投資策略或目標、原物料市場及經濟狀況（包含利率、市場條款及一般市場情況）或者其他狀況，都有可能影響收益。本資料提出的不同金融商品所採用的不同策略皆可能對投資結果造成重大的影響。本資料所指出的績效數據，如適用，並未包含傭金、發行和贖回的成本的稅金。在金融商品採用不同策略將會對本資料指出之結果產生重大影響。

本文件所提及之資訊皆可於 www.bnpparibas-am.com 網站獲取。

法銀巴黎證券投資顧問股份有限公司 台北市110信義路五段7號71樓之一 Tel: (02) 7718 - 8188

(112) 金管投顧新字第013號 【法銀巴黎投顧獨立經營管理】 MKT-2024-0205

