



美世投资

利益冲突声明

2023 年 3 月

目录

1. 前言	1
2. 定义	2
3. 冲突认知	3
4. 冲突类型	4
5. 特定冲突	5
• 美世与客户之间的冲突	5
- 与客户之间的费用模式	5
• 美世和/或 Marsh McLennan 内多条业务线或法律实体间的冲突	6
- 服务和解决方案	6
- 资产管理人研究的可用性	7
- 发行特定证券	8
- 与资产管理人和其他服务供应商之间的安排	9
• 客户与美世员工、其家庭成员或重要私人关系之间的利益冲突	10
• 美世投资业务客户之间的冲突	11

1

前言

美世是一家在健康、财富和职业领域领先全球的咨询公司。美世帮助全球客户提升其最关键的资产——即其员工的健康、财富和绩效。美世是 Marsh & McLennan Companies, Inc. (纽约证券交易所上市, 证券代码: MMC) 旗下的业务部门。70 多年来, 美世一直致力于满足客户需求。

美世财富业务在提供投资和退休管理服务方面领先全球。

美世财富业务的投资部门 (「美世投资」) 提供的投资服务包括提供研究、分析工具和投资建议, 以及投资建议的实施, 包括投资组合和投资基金的全权委托管理服务。本声明总结了美世在美世投资中识别出的常见利益冲突, 同时阐明了美世管理和缓和这些冲突的方法。本声明并非旨在详尽无遗地列出所有目前存在或者未来可能出现的利益冲突。本声明为一份全球性信息披露文件, 无法也不致力于解决美世提供投资服务的各国家或地区的所有利益冲突, 也不旨在替代美世为了满足当地法规要求所发布的其他利益冲突声明。此外, 本声明亦不致力于涵盖您与美世或 Marsh McLennan 的其他业务线或部门之间可能存在的利益冲突。

当个人或公司有以牺牲一方利益为代价而成全另一方利益的动机时, 即表示存在真实或表面上的利益冲突。其中某些冲突是所有大型多元化专业服务公司均会面临的固有冲突, 其他则源于美世向客户所提供服务的性质。美世致力于以符合商业道德且透明公开的方式开展业务。美世力求主要以保护客户利益为目的而设计的政策和程序、辅以资料披露来管理这些冲突。此外, 任何未根据美世投资流程和最优理念所作出的投资决策都会产生投资结果低于标准的风险, 进而损害美世的客户关系。

如果您在阅读本声明后有任何疑问, 或希望进一步了解当中某些主题, 请致电您的美世联系人。

2

定义

本利益冲突声明中所使用术语的含义如下：

【投资解决方案】（前称「委托解决方案」）指美世提供的投资管理服务，通常是指美世对客户投资组合或其部分行使自主决定权的服务形式。

【Marsh McLennan】指 Marsh & McLennan Companies, Inc. 及其关联公司。

【美世】指 Marsh McLennan 旗下的一个业务，在全球范围内通过多种法律实体运营。

【美世基金】指由美世机构所组织和管理的投资基金。

【美世财富】指美世提供投资和退休服务的业务线。

3

冲突认知

利益冲突的识别、回避、管理和缓和是一个持续的过程。美世相信可以通过其管治和监管流程、客户沟通、信息披露审查、同级审查，以及持续的培训、监控和测试，营造出对利益冲突保持警醒的环境。此流程的核心要素包括：

- **行为准则**——员工必须遵守 Marsh McLennan 的行为准则 [The Greater Good](#)，这是其受聘的前提。“上上善道”为员工对待包括利益冲突在内等道德事项的方式提供了明确规范和指引。
- **礼品和款待政策**——员工必须遵守礼品和款待政策；此政策旨在确保员工不因接受礼品、餐饮或款待而受到不适当的影响。
- **保密义务**——员工需知悉他们有义务保护客户机密资料，并遵守内幕交易及相关法律法规。
- **个人投资申报**——特定的美世财富员工还须按照适用法律要求来遵守规范其个人投资的政策，这些政策通常会要求员工针对特定个人投资事宜进行申报及/或获得交易前的预先批准（如适用）。
- **管理职位和外部职位**——员工在接受及担任会造成潜在利益冲突的美世以外职位前，必须先寻求批准。
- **研究和评级流程**——研究人员和相关人员依据政策和准则履行职务，并接受培训以保障投资研究和评级流程的完整性。研究代表专家或团队对策略或主题的个人意见，与美世或 Marsh McLennan 的业务关系无关。

4

冲突类型

利益冲突可能存在之处包括但不限于：

- 美世与客户之间
- 美世和/或 Marsh McLennan 各业务线或法律实体之间
- 美世管理层或员工与美世客户之间
- 个别客户或客户群体之间

以下是部分可能产生利益冲突的情况：

- 通过某些特定的客户服务类型获得更高收入或利润，包括在可以为客户提供较为简单、费用较低的解决方案的情况下，却选择提供更为复杂且昂贵的解决方案
- 美世与面向客户的服务或产品供应商之间的关系，包括费用模式或佣金事宜
- 获取机密信息
- 向美世员工支付与绩效挂钩的薪酬
- 美世员工与客户或服务供应商之间存在私人关系
- 向客户或潜在客户提供礼品或款待，或员工从现任或潜在服务供应商处接收礼品或款待
- 员工在美世以外的组织任职

5

特定冲突

下文描述了美世投资的潜在冲突及其管理和缓和方式。

美世与客户之间的冲突

美世投资业务提供一系列服务，方便客户根据自身偏好选择与美世合作的方式。虽然这样的业务模式为客户提供了极大的灵活性，但美世意识到，这同时也会使美世自身利益与客户利益之间产生冲突。下文描述了此类型的主要冲突及其管理和缓和方式。

与客户之间的费用模式

美世向客户提供多种投资服务，各项服务有着不同的费用模式。现有的费用模式包括固定费用、计时费用、佣金、按咨询或管理资产规模计算的费用，以及绩效调整费用。

美世投资解决方案服务通过第三方资产管理人实施。美世寻求与投资解决方案产品及服务所使用的第三方资产管理人协商，以期尽可能降低收费。

在某些司法管辖区，美世通过使用美世基金来实施其投资解决方案。美世从特定美世基金收取费用，这可能会制造提供、推荐或选择某一美世基金而非其他美世基金或第三方基金的动机。

应客户偏好，美世与一些投资解决方案客户之间的费用模式采用“净费用”或“无捆绑费用”方式，即客户向美世支付的费用金额为扣除美世向第三方资产管理人支付的投资管理费（以及额外费用）之后的净额。美世与其他投资解决方案客户之间存在另一种费用模式，即美世收到的费用金额包括后续美世将支付给第三方资产管理人的管理费，称为“总费用”或“捆绑费用”方式。在总费用模式下，美世可通过选择美世已谈妥较低费用或有规模折扣（即管理人的管理资产规模越大，管理费率越低）的资产类别或资产管理人来获益。美世也可能会有主要根据管理费用来选择第三方资产管理人的动机。

冲突缓和

- 美世遵循既定的研究、评级、推荐或选择第三方资产管理人的流程，考量多方面因素，而不仅是基于费用。这些流程遵循适用于所有服务的一致管治实践。

- 美世费用模式会在披露文件和/或客户协议中清楚列明，且收费结构遵守适用法律之规定。美世寻求通过精心设置与客户和美世基金的费用安排，例如采用费用减免及/或赊账，来消除推荐某一美世基金而非其他美世基金或第三方基金的动机。如果美世收到客户的费用和/或客户投资美世基金的费用，则这些费用将向客户披露。在某些情况下，客户可能需要确认或批准对美世基金的投资，例如通过美世与客户之间的投资管理协议中的授权。
- 美世在提出资产配置或注资的决策或建议时，会考虑到每位客户独特的投资需求和目标、财务状况、风险承受能力，以及不同资产类别的长期收益与风险概况。此外，客户通常会向美世提供账户管理应遵从的资产配置或风险参数；这些标准在未取得客户同意之前无法变更。
- 美世通常会与客户确立绩效和风险目标并定期审查。

美世和/或 Marsh McLennan 内多条业务线或法律实体间的冲突

服务和解决方案

美世投资为客户提供一系列服务和解决方案，包括资产配置、资产类别、投资策略、特定投资及投资供应商，包括管理人推荐等相关建议，以及投资建议实施或自主决定的投资管理方案。美世投资解决方案业务致力于结合美世针对投资管理事宜的最优理念，以及在某些情况下结合美世针对非投资管理事宜的最优理念来提供这些服务。这类解决方案的实例包括实施的咨询建议和美世动态去风险服务。在某些司法管辖区，美世会提供查看管理人组合的平台。上述解决方案通常会使用美世基金，并会造成美世与客户之间的利益冲突。

若客户选择通过投资解决方案与美世合作，则美世通常会获取比仅作为顾问提供咨询服务更高的收入或利润。这可能会给美世员工制造向现有客户及潜在客户推荐不适当的投资解决方案的动机。此外，美世会在决定报酬时考虑员工对实现新业务目标的总体贡献，且如果适用的当地法律允许，美世及其关联公司的某些员工还有资格通过推介投资解决方案的潜在客户来获得直接激励报酬，这些都可能为此类员工制造类似的动机。

此外，在与客户讨论提供潜在的服务时，如果美世本身就可以提供投资服务，则通常不会推荐使用其他供应商的此类服务。

如果客户从仅使用咨询服务过渡到采用投资解决方案，则美世可以继续提供咨询服务，作为整体投资解决方案服务中的一部分。如果美世需要在进行中的咨询服务中评估对比自身提供的投

资解决方案与其他供应商的类似解决方案，则上述情况可能造成潜在冲突。但是，如下所述，美世的政策规定不得评估公司自身的服务或绩效。

若客户要求美世同时提供投资和非投资服务（如就通过年金收购和类似策略来管理退休金风险的事宜提出建议），可能会制造诱因，促使美世为了获取更多收入而提供建议以引导客户维持、延长或增加投资服务。

冲突缓和

- 美世已落实了在向客户介绍投资解决方案时需要遵循的准则。这些准则包括披露信息，方便客户完全了解仅采用美世咨询服务和采用美世投资解决方案的不同之处，以便客户能够作出明智的决定。
- 美世政策规定，只有在美世合理相信投资解决方案及美世基金适合客户需求的情况下，才可以将此类方案提供给客户。
- 在客户接受此类服务前，美世会向其清楚披露有关费用和服务的信息。
- 美世已落实了相关准则，美世或其关联公司的员工必须遵守这些准则，才有资格通过推介投资解决方案的潜在客户来获得直接报酬；此类准则包括要求推介客户的员工以书面形式向潜在客户披露信息，说明如果潜在客户成为投资解决方案客户，该员工可以获得怎样的推介报酬。美世财富员工如推介接受其投资顾问服务的现有客户，则没有资格获得直接激励报酬。此外，美世实行正式的绩效评估和奖励体系，该体系旨在结合多个因素（即不仅仅考核在实现业务发展目标方面取得的成功）来考量员工为实现新业务目标所做出的总体贡献，以便决定其整体薪酬。
- 当在投资解决方案中提供咨询服务时，所提供建议的性质与先前由美世在纯咨询关系下向客户提供的建议类型不同。特别是对绩效的评估以及对潜在替代方案的建议将仅限于在美世的投资解决方案框架内提供的服务以及解决方案、策略和可用基金。美世将不会对比其他服务供应商来评估自己的服务或绩效。
- 在合适的情况下，美世会在为同一客户（或关联客户）提供单独服务的不同团队之间设置信息屏障，遵守适用法律之规定，并且以客户的利益为先。

资产管理人研究的可用性

美世在向其他美世客户提供关于第三方资产管理人的研究报告之前，可能会有动机先向特定客户或者咨询或投资解决方案团队提供上述信息。具有潜在价值的信息示例包括：某第三方资产

管理人旗下投资策略的美世评级变更，或者某管理人在某些特定策略或基金中接受新入资本的容量变化。

美世在亚洲某些国家/地区提供 Mercer FundWatch™ 服务，这是一项基于美世对第三方资产管理人的全球研究而提供的网上公开评级服务。Mercer FundWatch 能够对个人投资者可在这些国家/地区选购的基金进行评级。作为这项服务的一部分，管理或销售投资基金的金融服务公司通常会向美世支付费用来使其基金接受美世的审查和评级，並可以选择是否公布该评级。鉴于预计获得较低基金评级的公司支付评级公布费用的可能性更低，并且由于此类公司可能不愿扩大与美世的业务关系，美世可能有动机为拥有基金以参与 Mercer FundWatch 的公司提供更高的评级。

冲突缓和

- 美世将全新或更新后的投资管理人研究报告发布在 MercerInsight 平台上，以便同时向该数据库的所有（内部和外部）订阅者和用户提供这些信息。研究报告包括有关第三方资产管理人的新闻、管理人研究团队对于变更管理人策略评级的决定，以及管理人接受新入投资量的相关信息等内容。
- 美世管理人研究和 Mercer FundWatch 基金评级活动遵循一套统一且一致的尽职调查流程来决定第三方资产管理人评级（以及在使用 Mercer FundWatch 的情况下决定基金评级），包括同级审查和指定委员会最终批准评级。
- 美世管理人研究团队，也负责给出 Mercer FundWatch 评级，与负责美世管理人研究报告和评级销售业绩的员工相互独立，而且美世管理人研究团队的薪酬与研究报告的销售业绩没有直接关联。管理人研究人员的绩效根据其较高评级的策略之突出表现来评估，而非报告销量或者与销售管理人研究报告或评级相关的其他收入或销售活动。

发行特定证券

某些美世关联公司可能会参与证券发行活动；例如，美世投资业务公司 Mercer Investments (HK) Limited (MIHK) 参与保险连接型证券（「ILS」）的发行和配售工作。ILS 是保险和再保险机构发行的债券，投资者通过购买这些债券，参与承担保险风险并获得约定的收益作为回报。

如果美世推荐客户投资可能涉及 MIHK 参与发行或销售的证券的 ILS，或是美世关联公司参与发行的其他类型证券，则此类活动可能会催生实际或表面上的冲突。同样，受美世聘用以管理

美世基金或其他客户账户的资产管理人也可能会将基金或账户的资产用于投资 MIHK 参与发行或销售的 ILS，或是美世关联公司参与发行的其他类型证券。

冲突缓和

- 美世关联公司与美世关联公司所参与发行的任何 ILS 或其他证券有关的职责，将在此类 ILS 或其他证券的发行材料中予以披露。
- 美世遵循既定的评级、推荐或选择第三方资产管理人策略的流程。这些流程遵循一致的全球管治实践。美世的评级流程不会对任何特定已发行证券的投资作为考虑因素。

与资产管理人和其他服务供应商之间的安排

根据美世与管理人之间的费用安排，美世可能有动机为特定第三方资产管理人提供有利的评级并向他们分配客户资产。例如，美世可能有动机偏向于根据美世客户的管理资产规模向美世提供规模折扣的管理人，或付费通过 Mercer FundWatch 来给自身投资基金评级的管理人。

此外，美世会对同时作为美世或其关联公司客户的一些第三方资产管理人（或其关联公司）旗下策略进行评级、审查和/或推荐。例如，这些公司可能聘请美世或其关联公司向其提供服务、购买使用美世专有软件和数据库的许可，和/或付费出席美世全球投资论坛。美世或其关联公司也会向美世或其全球范围内的关联公司所推荐或使用的管理人的特定母公司或关联公司提供咨询服务或投资解决方案。美世及其关联公司从这些作为客户之第三方资产管理人或其关联公司处获得的收入可能使美世有动机更加推荐这些管理人或其投资策略，从而可能影响美世客观进行选聘或解聘的决策能力。

除了提供投资解决方案，美世有时也负责选聘及监督其他类型的服务供应商，而这些供应商可能与美世或其关联公司有其他的业务关系，包括客户关系、分销或推介安排、记录保存或行政管理，或者分包关系。从这些业务关系中获得商业利益，可能导致美世在进行选聘、监督和解除该类型服务供应商的决策时，面临利益冲突。

冲突缓和

- 美世遵循既定的评级、推荐或选择第三方资产管理人策略的流程。这些流程遵循一致的全球管治实践。
- 在投资评估、选聘或解聘流程中的任何时点，美世一概不考虑第三方资产管理人或其他服务供应商是否为美世或其关联公司的客户，也不会考虑与服务供应商的其他商业关系。

- 美世采用的供应商选聘流程经过合理设计，旨在防止同时也是美世或其关联公司客户的第三方资产管理人或其他服务供应商享有任何优惠待遇。
- 美世管理人研究团队，也负责给出 Mercer FundWatch 评级，与负责美世管理人研究报告和评级销售业绩的员工相互独立，而且美世管理人研究团队的薪酬与研究报告的销售业绩没有直接关联。管理人研究人员的绩效根据获得其较高评级的策略之突出表现来评估，而非报告销量或者与销售管理人研究报告或评级相关的其他收入或销售活动。

客户与美世员工、其家庭成员或重要私人关系之间的利益冲突

涉及美世员工、其家庭成员或与员工有重要私人关系的人员的情况可能会导致此类人员与美世客户之间产生利益冲突。此类冲突可能包括：

- 已持有或可以购买某公司个人股份的员工获取该公司的机密资料
- 从服务供应商处获得的个人利益，例如礼品和款待
- 与某一资产管理人或服务供应商之间的私人关系可能会影响美世员工对该资产管理人或服务供应商的评估
- 与实现特定财务目标挂钩的个人薪酬，例如收入目标
- 因美世员工除担任现有美世职位外还在其他非美世组织任职（例如在非美世业务的董事会担任董事）而产生的冲突

冲突缓和

- 美世制定了政策、程序和规范来尽可能减少此类冲突，包括 The Greater Good、个人证券交易政策、礼品和款待政策以及担任外部管理职位政策。
- 美世遵循既定的评级、推荐或选择第三方资产管理人策略的流程。这些流程遵循一致的全球管治实践，不受员工间任何私人关系的影响。
- 美世采用的供应商选聘流程经过合理设计，旨在防止其员工与美世员工有私人联系的第三方资产管理人或其他服务供应商享有任何优惠待遇。
- 公司将监控关键政策的遵守情况，并对全员进行强制性培训。
- 美世实行正式的绩效评估和奖励体系，该体系旨在结合多个因素（即不仅仅考核销售指标完成情况）来决定个人薪酬。

美世投资业务客户之间的冲突

美世拥有庞大且多元的客户群，其中一些可能是在同一行业或领域的竞争对手，或者互相竞争有限的投资机会。美世意识到自身可能有动机来偏袒被认为对美世更有价值的客户，从而忽视那些被认为价值不高的客户。美世还可能有动机来偏袒美世基金，从而忽视其他全权管理的客户账户。

美世的客户也可能有不同的投资目标、监管要求和价值观或偏好，例如在涉及到可持续投资时，会在上述方面有所差异。

冲突缓和

- 尽管美世可以根据客户各自情况或要求为其提供不同或定制的研究报告，但在通过 MercerInsight 平台发布管理人研究评级信息时，美世不会在发布时间上区分或偏袒特定客户。
- 美世按照一致的流程来针对美世基金和其他全权管理的客户账户做出投资决策，并会在此期间考虑账户相关的监管要求；该决策流程由相关司法管辖区内可进行自由裁量的管治委员会监督，此类委员会的成员已接受过关于担任客户受托人之义务的培训。
- 美世力求依照全球配置政策，以合理且公平的方式为客户配置有限的投资机会，并在此过程中考量美世承诺提供给客户的服务、客户各自的目标、委托和/或投资策略，及其他相关因素。
- 美世投资业务依靠广泛的全球资源来开发可以在当地实施和按照客户具体情况实施的智力资本，并会考量客户的特殊解决方案需求、投资目标、监管考虑因素和偏好，以便贴合每个客户的当前情况。
- 美世认为客户将受益于意见的多元化，以及每位顾问针对各个客户所做出的个人化以及某些情况下较为主观的判断。相应地，投资建议将根据客户各自的目标而量身定制，有时会给不同的客户提供不同或定制的建议。但是，已建立的标准化流程可确保美世能够善用时间和资源，以履行对每个客户的义务。

若您想了解更多信息，请联系您的美世联系人。



美世 (中国) 有限公司

中国上海市淮海中路 300 号

香港新世界大厦 4301 室

www.mercer.com

© 2023 美世。保留所有权利。