



美世投資

利益衝突聲明

2023 年 3 月

目錄

1. 簡介	1
2. 定義	2
3. 衝突意識	3
4. 衝突類型	4
5. 特定衝突	5
• 美世與其客戶間的衝突	5
- 與客戶的費用協議	5
• 美世及/或 Marsh McLennan 內部的多個業務單位或法務實體產生的衝突	6
- 服務與解決方案	6
- 資產管理公司研究的可得性	7
- 發行特定證券	8
- 與資產管理人及其他服務供應商的協議	9
• 客戶與員工、其家庭成員或重要私人關係間的利益衝突	10
• 美世投資客戶間的衝突	11

1

簡介

美世是在健康、財富及事業發展領域的全球諮詢領導者。美世協助世界各地客戶提升其最重要的資產—客戶員工的健康、財富及績效。美世是 Marsh & McLennan Companies, Inc. (NYSE : MMC) 的分部。70 多年來，美世一直致力於滿足客戶的需求。

美世財富業務提供全球領先的投資與退休服務。

美世財富業務的投資部門（「美世投資」）提供的投資服務包括提供研究、分析工具與投資建議，以及實施投資建議，包括全權管理投資組合和投資基金。本聲明歸納美世就美世投資所決定的一般利益衝突，並說明美世會如何管理與化解此等利益衝突。本聲明並非意圖詳列既有或未可能出現的所有衝突。本聲明作為全球揭露文件，並非意圖涵蓋亦未涵蓋在美世提供投資服務之各國可能發生的所有利益衝突，且並非意圖凌駕於美世為符合當地法規而另行發佈之其他利益衝突聲明之上。其亦非意圖涵蓋可能涉及您與其他美世或 Marsh McLennan 業務單位或部門之關係的利益衝突。

利益衝突 — 無論是實際或明顯者 — 是指個人或公司有誘因以另一方利益為代價提供某一方利益的情況。其中部分衝突是任何大型、多元專業服務公司的固有衝突，部分則源自美世為客戶所提供服務的性質。美世致力於以守護道德且透明的方式進行業務來。美世主要旨在保護客戶利益的政策與程序，以及透過揭露力求管理此等衝突。此外，依據投資流程與完善考量以外的因素制定決策，進而產生未達標且有風險的結果，將會破壞美世的客戶關係。

若您在讀過本文件後產生任何疑問，或想要瞭解有關特定主題的更多資訊，請致電您的美世聯絡人。

2

定義

本《利益衝突聲明》中用到的術語具有以下含義：

「投資解決方案」（先前稱為「受託提供的解決方案」）是指美世提供的投資管理服務，通常在美世對客戶的投資組合或相關部分行使酌情裁量權的情況下提供。

「Marsh McLennan」是指 Marsh & McLennan Companies · Inc. 及其附屬機構。

「美世」是指 Marsh McLennan 在全球透過各種法律實體營運的企業。

「美世基金」是指由美世實體籌設及管理的投資基金。

「美世財富」是指提供投資與退休服務的 美世業務單位。

3

衝突意識

識別、避免或管理，以及化解利益衝突是一個持續的過程。美世相信，其透過治理與監察流程、與客戶溝通、揭露審查、同儕審查程序，以及持續的訓練、監控和測試，以建立一個具有衝突意識的環境。以下要素是此流程的核心所在：

- **行為準則**— 員工必須遵守 Marsh McLennan 的行為準則 [The Greater Good](#)，方可受僱。The Greater Good 在處理道德事務，包括利益衝突方面有明確的要求及指引。
- **禮品及招待政策**— 員工必須遵守禮品和招待政策，以確保不因收受禮品、餐飲或招待而受到不當影響。
- **保密義務**— 員工瞭解其保護客戶機密的義務，並遵守內幕交易與相關法律及法規。
- **個人投資申報**— 美世財富的特定員工亦須依據適用法律規定遵守管理其個人投資的政策，大體上規定在適用情況下申報特定個人投資及/或就其預先獲得核准。
- **董事職位與外部職位**— 員工在接受和擔任會產生潛在利益衝突的非美世職位前，必須先尋求核准。
- **研究與評級流程**— 由研究人員和相關職員根據政策和指引作業，並且接受旨在保護投資研究及評級流程完整性的訓練。研究代表專家或團隊在不考量美世或 Marsh McLennan 業務關係的情況下對特定策略或主題的意見。

4

衝突類型

衝突可能發生於下列關係：

- 美世與其客戶間
- 美世及/或 Marsh McLennan 內部的業務單位或法務實體間
- 美世管理階層或員工與 美世客戶間
- 客戶間或客戶群體間

以下情況可能會產生利益衝突：

- 透過利用特定類型的客戶協議，包括在有更簡單、更低成本的可用解決方案時卻為客戶提供更複雜、更高成本的解決方案，以賺取更高的收益或利潤
- 由於 美世與其客戶之服務或產品供應商的關係，包括費用協議或佣金而產生
- 由於收到機密資訊而產生
- 透過支付給 美世員工的績效相關報酬而產生
- 透過 美世員工與其客戶或服務供應商的個人關係而產生
- 由於提供客戶或潛在客戶、或職員收受現有或潛在服務供應商的禮品或招待而產生
- 由於員工擔任非美世職位而產生

5

特定衝突

下文說明 美世投資的特定潛在衝突，以及管理與化解此等衝突的方法。

美世與其客戶間的衝突

美世投資持續提供服務，允許客戶選擇其喜好的美世互動層級。儘管此業務模式賦予客戶極大的靈活性，但美世意識到，此種模式有可能在 美世自身利益與客戶利益間產生衝突。下文說明此種類型的關鍵衝突，及其管理與化解方式。

與客戶的費用協議

美世憑各種費用協議為客戶提供廣泛的投資服務。目前的費用協議包括固定費用、以時間計價的費用、佣金、以受諮詢或管理之資產計價的費用，以及依績效調整的費用。

美世使用第三方資產管理人實施其投資解決方案。美世力求在其投資解決方案產品及服務使用第三方資產管理人的情況下協商最低的費用。

在特定司法管轄區，美世透過使用美世基金實施其投資解決方案。美世收到特定 美世基金的費用，其可能會產生提議、建議或選擇一個 美世基金而非另一個或第三方基金的誘因。

根據客戶的喜好，美世與一些投資解決方案客戶訂立了費用協議，導致支付給 美世的費用是拆分自（並附加至）由 美世支付給第三方資產管理人的投資管理費。美世稱此協議為「淨費用」或「非附隨（unbundled）費用」。美世與其他投資解決方案客戶訂立了費用協議，導致支付給 美世的費用包含由 美世支付給第三方資產管理人的投資管理費。美世稱此協議為「總費用」或「附隨（bundled）費用」。在總費用協議中，美世會因選擇資產分類或 美世已和其協商較低費用或大量折扣協議的第三方資產管理人而獲益（即應付給該管理人的費用會隨著該管理人所管理資產的增多而下降）。美世亦可能主要受到第三方資產管理人的費用吸引而選擇此等管理人。

化解

- 美世遵循備案記錄流程研究、評級、建議或選擇第三方資產管理公司，其中會使用多種因素而非僅依據費用高低。此等流程就所有服務遵循一致的治理實務。

- 美世的費用協議在揭露文件及/或客戶協議中清楚說明，且其結構符合適用法律。美世力求與客戶和 美世基金訂立費用協議，以消除建議一個 基金美世而不建議另一個或第三方基金的誘因，例如，透過使用費用減免及/或折讓。若 美世從客戶收到費用及從客戶投資的特定 美世基金收到費用，此等費用將會向該客戶揭露。在特定情況下，可能會要求客戶確認或核准其對 美世基金的投資，例如，透過在 美世與該客戶訂立之投資管理協議中的授權。
- 在做出資產分配或融資決策或建議時，美世會考量每位客戶的投資需求與目標、財務狀況、風險承受度，以及各種資產類別的長期報酬及風險概況等數項獨特因素。此外，客戶通常會向 美世提供管理其帳戶的資產配置或風險參數；未經客戶同意，不得變更此等參數。
- 美世通常會與客戶建立並定期審核績效與風險目標。

美世及/或 Marsh McLennan 內部的多個業務單位或法務實體產生的衝突

服務與解決方案

美世投資為客戶提供多種服務及解決方案，包括資產分配、資產類別、投資策略、特定投資及投資供應商的建議，含經理人的建議，以及實施投資建議或全權委託投資管理協議等。美世的投資解決方案業務力求整合 美世在投資管理方面的最佳創意，且在特定情況下結合 美世在非投資管理領域的最佳創意提供該等服務。此類解決方案的範例包括已實施的諮詢與 美世動態消除風險服務。在特定司法管轄區，美世提供存取經理人投資組合的平台。此等解決方案一般會使用 美世基金，因而可能在 美世利益與客戶利益間造成衝突。

當客戶選擇與 美世合作而成為投資解決方案客戶時，比起客戶僅選擇以諮詢關係接受服務，美世通常會賺取更多收益或利潤。如此可能對 美世僱員產生誘因，而以不當方式為客戶及潛在客戶引薦投資解決方案。此外，美世會考慮僱員對新業務目標的整體貢獻以決定薪酬，而且在適用之當地法律允許下，美世及其附屬公司的特定員工將潛在客戶轉薦給投資解決方案，即有資格獲得直接的獎勵薪酬，此兩種情況皆可能對此等員工產生類似誘因。

更甚者，在與客戶討論潛在的服務項目時，若 美世自身有提供此類投資服務，美世一般不會建議使用另一家供應商的投資服務。

若客戶從僅有諮詢關係轉換到投資解決方案，美世有可能繼續將諮詢服務作為投資解決方案的一部份提供。若作為持續諮詢服務的一部分，美世要在對比其他供應商的類似解決方案下評估

自身的投資解決方案，如此有可能產生潛在的衝突。然而，如下所述，美世的政策規定不得評估自身的服務或績效。

當客戶留聘美世以同時提供投資與非投資服務（例如，透過年金買斷及類似策略管理退休金風險的建議）時，有可能對美世產生誘因，提供導致客戶持續使用、延長使用或增加使用投資服務的建議，進而增加美世收益。

化解

- 美世已採用向客戶介紹投資解決方案時應遵循的流程。此等流程包括揭露以使客戶完全瞭解與美世合作時僅接受諮詢與採用投資解決方案間的差異，以便客戶作出明智決策。
- 美世的政策規定，投資解決方案與美世基金僅應在美世合理認為其適合客戶需求時提供給客戶。
- 在客戶接受此類服務前向客戶明確揭露有關費用及服務的資訊。
- 美世亦已採用須遵守的流程，以便其或其附屬公司的員工有資格就引薦潛在客戶至投資解決方案而直接獲得報酬，包括要求引薦的僱員向潛在客戶提供書面揭露，其中說明若該潛在客戶成為投資解決方案客戶時，該僱員將會獲得的引薦報酬。財富業務的員工無資格因引薦其提供投資顧問服務之現有客戶而獲得直接獎勵報酬。此外，在考慮僱員對新業務目標的整體貢獻以決定個人整體報酬時，美世備有正式的績效評估及獎勵系統，以將諸多因素納入考量（即不僅考量成功實現業務發展目標）。
- 當提供諮詢服務是作為投資解決方案的部分時，所提出的建議在性質上有別於美世先前在僅限諮詢關係下為客戶提出的建議類型。尤其是，有關績效的評論與對潛在替代方案的建議，將僅局限於所提供的服務，以及美世投資解決方案架構中可用的解決方案、策略及資金。美世不會對比其他服務供應商而評估其自身的服務或績效。
- 若認為適當，美世會在為同一客戶（或有關聯的客戶）分別提供服務的美世團隊間豎立資訊屏障，以遵循適用法律及兼顧客戶的最佳利益。

資產管理公司研究的可得性

美世可能在誘因下會先將其對第三方資產管理人的研究提供給特定客戶，或提供給諮詢或投資解決方案團隊，之後才將同份資訊提供給其他美世客戶。有潛在價值的資訊範例包括美世對第三方資產管理人投資策略，或者管理人以特定策略受理新投資或基金能力之評級的變更。

在特定亞洲國家，美世提供 Mercer FundWatch™，此為基於美世對第三方資產管理人進行全球研究而提供的網路公開評級服務。Mercer FundWatch 為此等國家個人投資者可取得的資

金提供評級。作為此服務的一部分，管理或分配投資基金的金融服務公司通常會支付 美世費用為其基金審查及評級，並可以選擇發表該評級。由於基金評級較低的公司預期不太可能支付列出其基金的費用，且由於此類公司可能不欲擴展與 美世的業務關係，因此 美世可能有誘因對參與 Mercer FundWatch 的基金公司給予較高的評級。

化解

- 美世將新的或更新過的管理人研究發佈到資料庫，藉此同時提供給 MercerInsight (內部與外部) 的所有訂閱者及使用者。研究包括與第三方資產管理人相關的新聞項目、管理人研究團隊更改某管理公司策略評級的決定，以及某管理人受理新投資能力的相關資訊。
- 在決定第三方資產管理人評級 (若是 Mercer FundWatch，則為基金評級) 時，美世的資產管理人研究及 Mercer FundWatch 的基金評級活動遵循統一及一致的盡職調查流程，包括同儕審查及指定委員會對評級的最終認定。
- 美世的管理人研究團隊，其亦會產生 Mercer FundWatch 評級，有別於美世負責美世管理人研究與評級分發的財務成果的人員，且美世管理人研究團隊的報酬與該研究的銷售成果並無直接連結。資產管理人研究的職員依據其高評級策略的出眾績效進行評估，而非銷售此等報告或與管理人研究或評級分發相關的其他收益或銷售活動。

發行特定證券

特定 美世附屬公司可能涉及證券發行；例如，美世投資業務分支 Mercer Investments (HK) Limited (MIHK) 參與保險連結證券 (ILS) 的發起及配售。ILS 是由保險或再保險實體發行的債券，投資者透過此債券參與保險風險以換取既定的溢價。

若 美世建議客戶投資可能含有 MIHK 發起或行銷的 ILS，或投資 美世附屬公司參與發行的其他類型證券，則此活動可能會產生衝突或看似有衝突。同理，美世聘請管理 美世基金或其他客戶帳戶的資產管理人，可能將基金或帳戶的資產投資 MIHK 發起或行銷的 ILS，或者 美世附屬公司參與發行的其他類型證券。

化解

- 美世附屬公司與任何 ILS，或與 美世附屬公司參與發行之其他證券相關的角色，將在此等 ILS 或其他證券的發行資料中揭露。

- 美世遵循用以評級、建議或選擇第三方資產管理公司策略的備案記錄流程。此等流程遵循一致的全球治理實務。有否投資於任何特定證券的發行並非美世在評級流程中要考量的因素。

與資產管理人及其他服務供應商的協議

美世有可能以美世與特定資產管理人之間的費用協議為誘因，為該第三方資產管理人授予有利評級及配予客戶資產。例如，美世在誘因下會偏好依其管理之美世客戶資產數量而提供大量折扣的第三方資產管理人，或是支付 Mercer FundWatch 為其投資基金評級的第三方資產管理人。

此外，部分由美世評級、審查、及/或建議策略的第三方資產管理人（或其附屬機構）亦是美世或其附屬機構的客戶。例如，此等公司可能已聘請美世或其附屬公司提供服務、購買使用美世專有軟體與資料庫的授權，及/或付費參加美世的全球投資論壇。美世或其附屬公司會為其在全球建議或使用之特定管理人的母公司或附屬公司提供諮詢或投資解決方案。美世或其附屬公司從作為客戶之此等第三方資產管理人或其附屬機構賺取的收益，有可能產生誘因，對此等管理人或其策略的建議程度高於其他管理人，進而可能損害美世客觀選擇或終止使用此等管理人的能力。

美世有時會在提供投資解決方案服務時，選擇並監督其他類型的服務供應商，而美世或其附屬公司與之另有其他業務關係，包括客戶關係、經銷或引薦協議、記錄保存或行政事務管理，或分包關係。從此等關係中得到的商業利益，有可能會使美世在做出與選擇、監察及終止使用此類服務供應商相關的決策時產生利益衝突。

化解

- 美世遵循用以評等、建議或選擇第三方資產管理人策略的備案記錄流程。此等流程遵循一致的全球治理實務。
- 在進行投資評估、選擇或終止使用過程中的任何時候，美世不會將第三方資產管理人或其他服務供應商視為美世或其附屬公司的客戶狀態，或視為與服務供應商的其他商業關係。
- 美世已採用合理設計的供應商選擇流程，以防止優待某家亦為美世或其附屬公司客戶的第三方資產管理人或其他服務供應商。
- 美世的管理人研究團隊，其亦會產生 Mercer FundWatch 評級，有別於美世負責美世管理人研究與評等分發的財務成果的人員，且美世管理人研究團隊的報酬與該研究的銷售成

果並無直接連結。資產管理人研究的職員依據其高評評策略的出眾績效進行評估，而非銷售此等報告或與管理人研究或評等分發相關的其他收益或銷售活動。

客戶與員工、其家庭成員或重要私人關係間的利益衝突

若情況涉及 美世員工、其家庭成員或與該員工有重大私人關係之人士，則有可能導致此等人士與 美世客戶間產生利益衝突。此類衝突的範例如下：

- 在員工已有或可能取得個人股份之公司實體中存取機密資訊
- 從服務供應商獲得的個人利益，例如禮品及招待
- 與資產管理人或服務供應商工作人員的個人關係有可能影響 美世員工對該資產管理人或服務供應商的評等
- 與實現特定財務目標相關的個人報酬，例如收益目標
- 除了在 美世的職務外，尚擔任非美世職務的個人（例如在非美世務的董事會擔任董事）引起的衝突

化解

- 美世已制定政策、程序及準則，以將此類衝突降至最低，其中包括 The Greater Good、個人證券交易政策、禮品及招待政策以及擔任外部董事政策。
- 美世遵循用以評級、建議或選擇第三方資產管理人策略的備案記錄流程。此等流程遵循一致的全球治理實務，無論員工是否存有任何私人關係。
- 美世已採用合理設計的供應商選擇流程，以防止優待某家其員工與 美世員工存有私人關係的第三方資產管理人或其他服務供應商。
- 監控對關鍵政策的依從性，並對人員進行強制性訓練。
- 在決定特定人的報酬時，美世備有正式的績效評估及獎勵系統，以將諸多因素納入考量（即不僅考量成功實現業務目標）。

美世投資客戶間的衝突

美世的客戶群龐大且多元，其中一些客戶在同一個產業或領域中，或為了有限的投資機會彼此競爭。美世瞭解，相比於被視為對美世價值較低的其他客戶，由於存有誘因，因此可能使其偏袒被視為對美世較有價值的客戶。美世亦可能由於有誘因而讓美世基金受到優於其他全權委託客戶帳戶的優待。

美世的客戶亦很可能設有不同的投資目標、法規要求、以及價值觀或偏好，例如與永續投資相關的目標。

化解

- 儘管美世可以為不同客戶提供不同或客製化的研究，但根據個別情況或因應要求，在透過 MercerInsight 平台發佈管理人研究評級資訊的時間方面，美世不會區分或偏袒特定客戶。
- 美世對美世基金及其他全權委託客戶帳戶的投資決策流程是根據一致的流程進行，且考量了相關的法規要求，並由相關司法管轄區的全權裁量治理委員會監察，其成員接受過履行客戶所託義務的培訓。
- 美世力求根據全球配置政策，在合理和公平的基礎上為客戶分配有限的投資機會，該政策將美世已同意為客戶提供的服務、其個人目標、委託及/或投資策略，以及其他相關因素納入考量。
- 美世投資利用廣泛的全球資源開發可在當地實施的智慧資本，並對客戶逐案考量，將客戶的特定解決方案需求、投資目標、法規事項及喜好納入考量，以符合每位客戶的定位。
- 美世認為客戶會受益於多元的意見，以及每位顧問針對每位客戶所做出的個人化，且有時較主觀的判斷。因此，投資建議根據個別客戶的目標量身訂做，有時會對不同的客戶產生不同或客製化的建議。然而，美世已制定標準化流程，得以投入必要的時間及資源履行其對每位客戶的義務。

若您想瞭解更詳盡的資訊，請通知您的美世聯絡人。



美世 (香港) 有限公司

香港鰗魚涌英皇道 979 號太古坊德宏大廈 28 樓

電話：+852 3476 3800

傳真：+852 2506 4161

www.mercer.com

Mercer Investments (HK) Limited

香港鰗魚涌英皇道 979 號太古坊德宏大廈 28 樓

電話：+852 3476 3800

傳真：+852 2506 4161

www.mercer.com

© 2023 美世. 保留版權所有。