

### 4.5 包容性增長與共享繁榮

#### 主題

1. 高層薪酬與不平等
2. 勞動力改善
3. 生活成本衰退
4. 資金配置與使命經濟

#### 定義

我們將包容性增長界定為預先分配的可持續經濟活動；讓更多人士可分享增長帶來的回報，公平地確認他們在創造增長時發揮的作用。包容性增長在發達市場和新興市場極其重要，公平轉型便是形式之一。

共享繁榮需要明確地減少公司、供應鏈、國家和地區之間的不平等現象。我們的定義側重於需要迅速改善勞動力待遇和減少貧窮。

#### 追求包容性增長和共享繁榮的理由

我們留意到全球一些地區的經濟不平等情況嚴重。我們認為持續的過度不平等可能產生系統性風險，如社會失去凝聚力、政治穩定受打擊及金融體系過度波動。

我們相信當更多人士獲得理想收入，並有能力騰出時間和資源創業，增長才能更加持久。因此，轉型至更具包容性的經濟，可讓更多人擁有財務保障和創新能力，有助創造下一代可投資的機會。

為達致包容性增長，確定怎樣創造和分配增長成果的制度需要更加公平。可惜我們認為一些經濟結構仍未達到充份的公平性。例如一些發達經濟體自80年代以來，行政總裁薪酬的增長速度較工人工資高出數倍，長遠導致損害了購買力。這令人口的財務穩定性降低，近四分之一的英國公民便無法承受每月收入減少50英鎊<sup>14</sup>。

14. FCA發現疫情導致逾四分之一的英國成人財務穩定性降低 | FCA — 低財務穩定性指個人無法承受每月收入減少50英鎊，或失去主要收入來源一星期。

### 我們的工作



#### 高行政人員薪酬

企業高層享有高薪不但會造成不平等，亦會成為投資者的負擔。以美國為例，我們計算出高行政人員薪酬意味股東需把企業產生的3%自由現金流分配予行政團隊。這嚴重阻礙了成功獲得複合投資回報，另外亦有研究發現，整體而言，行政總裁薪酬較高的公司，其股價表現往往落後薪酬較低的公司<sup>15, 16</sup>。

我們自2022年在美國和英國建立行政總裁薪酬框架，並在2023年將類似框架應用至歐洲、北美和日本。該框架讓大型及複雜的企業獲取較高薪酬水平，並以行政總裁總薪酬佔該公司所在國家的收入中位數倍數為基礎。

#### 勞動力改善

我們認為勞動力是企業的重要資產，為達致包容性增長和共享繁榮的核心所在。因此，滙豐投資管理一直是Workforce Disclosure Initiative (WDI)的長期成員，此計劃為價值10.5萬億美元的投資者聯盟，致力提高企業在勞動力問題的透明度。長期以來，WDI參與者已大幅提高其勞動力知識和報告。我們每年會鼓勵20多間目標公司參與WDI。

滙豐也是生活工資的支持者，受薪工人實際上需確保其薪酬達合理的生活水平，並將繼續鼓勵各間公司獲取生活工資認證，作為與Good Work Coalition合作的條件之一<sup>17</sup>。

15. MSCI 2016年 : Income Inequality and the intracorporate pay gap

16. MSCI 2016年 : Are US CEO's paid for performance?

17. 更多資訊可瀏覽Good Work Coalition網站

### 稅務責任

企業稅務安排的審查日漸增加。疫情期間，政府動用大量開支確保人口安全，這令可持續公共財政的需求增加。我們認為企業支付的稅率為可靠指標，從中可顯示公司怎樣理解其廣泛責任。2021年，136個國家達成協議，向大型公司徵收15%的最低稅率。在適當情況下，我們會在優先名單與支付低於15%最低稅率的發行人會面。

### 生活成本衰退

我們留意到許多經濟體受到投入成本上漲、利率上升和實際氣候變化打擊等多重因素影響，這為邁向繁榮造成風險。這些問題可能導致經濟衰退，或促使企業裁員削弱勞動力。2020年疫情過後，我們看到在危機期間投資勞動力的公司有強勁財務表現。隨著市場復甦，這些公司處於有利位置可獲取市場份額。作為長期及提供支持的股東，我們將在適當時鼓勵此行為。

### 資本配置和使命經濟

長遠而言，我們相信只有由使命驅動（即解決重大挑戰），增長才能具包容性。因此，我們認為我們在包容性增長和共享繁榮方面的工作，與資本配置的管治主題密不可分。我們認為如公司擁有一致、溝通良好和以目標主導的資本配置，將有更大機會成為客戶的良好投資。公司在作出投資分配決策產生積極影響時，可以參考聯合國可持續發展目標作為適當框架。

僅供下述國家及地區的專業投資者及中介人；於美國及加拿大的機構投資者及理財顧問使用。本文件不得向零售客戶 / 投資者發放或所依賴。

投資價值及所得收益可升亦可跌，投資者有機會未能取回投資本金。本文所載之過去業績並不代表將來的表現。本文所載之任何預測、估計及模擬均不應被視為將來表現的指標。任何涉及海外市場的投資，均有機會受到匯率兌換所影響而令投資價值上升或下跌。與已發展市場相比，新興市場投資涉及較高風險，而且較為波動。新興市場經濟體系一般大為依賴國際貿易，同時或會繼續受到貿易關卡、外匯管制、相對其他貨幣訂立的管制性調整，以及由貿易國及地區訂立或提出的其他保護性措施所帶來的負面影響。而此等經濟體系亦會或繼續受到其他貿易國及地區的經濟狀況的負面影響。互惠基金投資涉及市場風險，請細閱相關的文件。

無論基於任何原因，本文件所載之部分或全部內容均不得複製或進一步發放予任何人士或實體。所有未經允許之複製或使用本文件，均屬使用者的責任，並有機會引致法律訴訟。本文件只提供一般性資料，文件內所載的觀點，不應被視為出售或購入投資產品的意見或建議。文件內所載的部分陳述可能會被視為前瞻性陳述，並提供目前預測或未來的事件預估。相關的前瞻性陳述對未來表現或事件概不作出保證，並涉及風險及不確定性。基於多項因素，實際結果可能與相關前瞻性陳述大不相同。我們對更新本文件內的前瞻性陳述，或對提供實際結果與前瞻性陳述的預測不同的原因，不作出任何承諾。本文件並無契約效力，在任何情況下，於任何司法管轄範圍內均不應被視為促銷或建議購入或出售任何金融工具，而此等建議並不合法。本文所載之內容只反映滙豐投資管理於製作本文件時之觀點及意見，並會不時轉變。這些觀點並不一定代表目前的投資組合分布。滙豐投資管理所管理的個別投資組合主要反映個別客戶的目標、風險取向、投資期限及市場流動性。外國及新興市場。投資於外國市場涉及風險，包括匯率波動、會計及稅務政策的潛在差異，以及可能出現的政治、經濟及市場風險。這些風險在新興市場投資中較高；與已發展的外國市場相比，新興市場之非流動性及波幅較高。本評論僅供參考用途。本市場傳訊資料不應被讀者視為投資意見或作為出售或購入投資產品的建議，也不應被視為投資研究。所載之內容並非因應旨在提供獨立投資研究的法定要求而準備，亦無受到發放此文件前禁止進行交易的約束。本文件不具有合同約束力，也沒有任何立法規定要求我們向您提供本文件。

除另外說明外，所有數據均來自滙豐投資管理。第三方資料乃取自我們相信可靠的來源，然而我們並無作出獨立查證。

滙豐投資管理是滙豐集團資產管理業務的公司名稱，包括通過在各地受規管的企業個體提供投資活動。滙豐投資管理乃偏佈全球眾多國家及地區公司的集團，從事投資顧問和基金管理業務，並最終由滙豐控股有限公司（滙豐集團）持有。本文件呈列的資訊乃關於滙豐投資管理的環球資產管理規模/ 數據和環球政策。滙豐投資管理的地方實體可能參與實施和採用環球政策，但本文件呈列的數字和所列承諾，不一定直接反映滙豐投資管理地方實體的情況。上述資訊由下列企業個體所刊發：

- ◆ 於阿根廷為HSBC Administradora de Inversiones S.A.S.G.F.C.I., Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión，其於Comisión Nacional de Valores (CNV)按N° [1]註冊：
- ◆ 於澳洲，此文件由HSBC Global Asset Management (Australia)發行，為滙豐環球基金提供予澳洲投資者的銷售及分銷服務，亦是HSBC Global Asset Management (Hong Kong) Limited滙豐環球投資管理（香港）有限公司ARBN 132 834 149 HSBC Bank Australia Limited ABN 48 006 434 162, AFSL 232595的部門。本文件不應派發予零售客戶（根據Corporations Act定義）。HSBC Global Asset Management (Hong Kong) Limited滙豐環球投資管理（香港）有限公司獲准豁免Corporations Act下因提供金融服務而需持有澳洲金融服務牌照。HSBC Global Asset Management (Hong Kong) Limited滙豐環球投資管理（香港）有限公司於香港法律下，受證券及期貨事務監察委員會監管，有別於澳洲法律。
- ◆ 於百慕達為獲Bermuda Monetary Authority發牌提供投資業務的HSBC Global Asset Management (Bermuda) Limited，位於37 Front Street, Hamilton, Bermuda：
- ◆ 於加拿大為除愛德華王子島外於所有其他加拿大省市提供交易商服務，以及在西北領土提供服務的HSBC Global Asset Management (Canada) Limited；HSBC Global Asset Management (Canada) Limited 除愛德華王子島外於所有其他加拿大省市提供顧問服務：

- ◆ 於智利：匯豐的總部或其他海外辦事處的營運，均不受智利的審查或監管，亦不受到智利的國家擔保保障。查詢智利存款保障的詳情，可向閣下的往來銀行索取，或瀏覽[www.sbif.cl](http://www.sbif.cl)；
- ◆ 於哥倫比亞：根據Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) 的規定，HSBC Bank USANA 設有認可代表，其活動符合一般法律金融制度。SFC並無審閱提供予投資者的資料。本文件僅供哥倫比亞的機構投資者使用，並非供公開派發；
- ◆ 於芬蘭、挪威、丹麥及瑞典為獲法國監管機構 AMF（號碼GP99026）授權的投資管理公司HSBC Global Asset Management (France)，通過獲Swedish Financial Supervisory Authority (Finansinspektionen)監管的HSBC Global Asset Management (France)斯德哥爾摩分公司；
- ◆ 於法國、比利時、荷蘭、盧森堡、葡萄牙及希臘為獲French regulatory authority AMF（號碼GP99026）授權的投資管理公司HSBC Global Asset Management (France)；
- ◆ 於德國為獲BaFin監管的HSBC Global Asset Management (Deutschland) GmbH；
- ◆ 於香港為受到證券及期貨事務監察委員會監管的HSBC Global Asset Management (Hong Kong) Limited 汇豐環球投資管理（香港）有限公司；此文件並未經證券及期貨事務監察委員會批閱；
- ◆ 於印度為受Securities and Exchange Board of India監管的HSBC Asset Management (India) Pvt Ltd.；
- ◆ 於以色列，HSBC Bank plc (以色列分行)受Bank of Israel監管。此文件僅向HBEU以色列分行的合資格投資者發出（按Investment advice, Investment marketing and Investment portfolio management law-1995），只供其使用，並非用於發放；
- ◆ 於意大利及西班牙為獲French regulatory authority AMF（號碼GP99026）授權的投資管理公司HSBC Global Asset Management (France)，透過HSBC Global Asset Management (France)位於米蘭及馬德里的分行，其活動受意大利Banca d'Italia and Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (Consob)及西班牙the Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)監管；
- ◆ 於墨西哥為Grupo Financiero HSBC 的SA de CV, Sociedad Operadora de Fondos de Inversión的Mexico by HSBC Global Asset Management (Mexico)，其受Comisión Nacional Bancaria y de Valores 監管；
- ◆ 於阿聯酋、卡塔爾、巴林、科威特為在Dubai International Financial Centre註冊、受到當地相關央行監管及受到Dubai Financial Services Authority監管的HSBC Bank Middle East Limited；
- ◆ 於阿曼為受到Central Bank of Oman和Capital Market Authority, Oman監管的HSBC Bank Oman S.A.O.G.；
- ◆ 於秘魯：根據秘魯Superintendencia Bancaria Seguros的規定，HSBC Bank USANA 設有認可代表，其活動符合一般法律金融制度一法律第26702號。基金並無在Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) 註冊，乃透過私人發售配售。SMV並無審閱提供予投資者的資料。本文件僅供秘魯的機構投資者使用，並非供公開派發；
- ◆ 於新加坡為受到Monetary Authority of Singapore監管的HSBC Global Asset Management (Singapore) Limited；
- ◆ 於瑞士由HSBC Global Asset Management (Switzerland) AG發行。本文件僅供專業投資者使用。如需根據FinSA作出加入及退出選擇，請瀏覽我們的網站<https://www.assetmanagement.hsbc.ch/>。如您希望更改您的客戶分類，請通知我們。HSBC Global Asset Management (Switzerland) AG的註冊辦事處位於Gartenstrasse 26, PO Box, CH-8002 Zurich，擁有集體投資計劃資產管理人和海外集體投資計劃代表的牌照。客戶與HSBC Global Asset Management (Switzerland) AG之間的法律索賠爭議，可透過調解程序由申訴專員解決。HSBC Global Asset Management (Switzerland) AG隸屬申訴專員FINOS，註冊地址為Talstrasse 20, 8001 Zurich。金融工具附帶一般風險，請參閱瑞士銀行業協會單張的「金融工具交易涉及的風險」；
- ◆ 於台灣為獲金融監督管理委員會監管的匯豐中華證券投資信託股份有限公司；
- ◆ 於英國為獲Financial Conduct Authority授權及受到其監管的HSBC Global Asset Management (UK) Limited；
- ◆ 及於美國為在US Securities and Exchange Commission註冊的投資顧問HSBC Global Asset Management (USA) Inc.

不受FDIC保險 ◆ 不受銀行保證 ◆ 可能失去投資本金

版權 © 汇豐環球投資管理有限公司2023。版權所有。在未得到汇豐環球投資管理有限公司書面同意前，不得將本文件內容複製、儲存於檢索系統，或以任何形式或任何方法，包括電子、機械、影印、錄音或其他方式發放。

