

# 臺灣永續投資調查

國立臺北大學

**2020**

## 編輯團隊

主任秘書暨金融與合作經營學系教授 黃啟瑞  
商學院院長暨金融與合作經營學系教授 池祥麟  
企業永續發展研究中心主任暨金融與合作經營學系主任 詹場  
企業管理學系主任暨前商學院副院長 陳宥衫  
企業管理學系副主任暨 IEMBA 執行長 林美珍  
企業永續發展研究中心專任研究員 高孟如  
企業永續發展研究中心專任研究員 陳華偉  
美編與封面設計 企業永續發展研究中心研究助理 張愷銘

## 感謝協助單位

金融監督管理委員會證券期貨局、保險局  
台灣證券交易所股份有限公司  
中華民國人壽保險商業同業公會  
中華民國產物保險商業同業公會  
中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會  
國泰金融控股股份有限公司

中心網頁：<http://www.aacsb.ntpu.edu.tw/twsvi/>

發行：2021 年 2 月

國立臺北大學 企業永續發展研究中心

地址：237303 新北市三峽區大學路 151 號

電話：02-8674-1111

E-mail: [crhuang@gm.ntpu.edu.tw](mailto:crhuang@gm.ntpu.edu.tw) ; [mjkao@gm.ntpu.edu.tw](mailto:mjkao@gm.ntpu.edu.tw)



國泰金控  
Cathay Financial Holdings

## 中心介紹

企業永續發展係指同時兼顧環境保護、社會關懷與經濟發展三個構面的發展模式，源自於 2015 年 9 月，聯合國的永續發展會議（UN Sustainable Development Summit）通過了 2030 年永續發展議程（2030 Agenda for Sustainable Development），以 17 項目永續發展目標（Sustainable Development Goals, SDGs）為核心，在兼顧「經濟成長」、「社會進步」與「環境保護」等三大面向之下開展出積極的行動方案，確保地球環境不再遭受更大破壞，且仍可提供後代子孫延續享有足夠的自然資源與生存環境。在巴黎舉行的聯合國氣候變化綱要公約（United Nations Framework Convention on Climate Change, UNFCCC）第 21 次締約方會議（21st Convention's Implementation Conference of the Parties, COP21），與會的 195 國代表歷經兩週密集的討論後，於 2015 年 12 月 12 日通過遏阻全球暖化的歷史性巴黎氣候協議（Paris Agreement），第一個適用於全世界且具有法律約束力的全球性氣候協議孕育而生。法國總統歐蘭德指出「巴黎氣候協議是改變世界的契機，阻止氣候變遷的力量」。巴黎氣候協議於聯合國氣候大會達成協議後，改變各個國家的生活方式和產業發展型態。為建立本院教學、研究及服務之特色，以符合全球企業永續發展趨勢之需要，因此設置「國立臺北大學商學院企業永續發展研究中心」。

## 著作權

所有權利歸屬於國立臺北大學及國泰金控（贊助單位），為報導、評論、教學、研究或其他正當目的，在合理範圍內，得引用本中心網站上之資訊，引用時，請註明出處。未經許可，請勿重製、公開播送或公開傳輸。

## 聲明

「臺灣永續投資調查」研究主辦單位——國立臺北大學企業永續發展研究中心，由國泰金控贊助，惟本研究不公開個別公司填答內容，公司提供的所有資訊，僅留存於本中心，不會提供給任何其他單位，國泰金控取得之資訊與其他金融同業相同，特此說明。

# 目錄

調查摘要 1

調查範疇 2

永續投資定義 3

調查總覽 4

調查結果 5

5

8

10

12

14

19



## 調查摘要

全球永續投資，或稱社會責任投資 (Social Responsible Investment, SRI) 的金額於 2018 年已達到 30 兆美金，各主要區域的 SRI 複合成長率及 SRI 佔總管理資產 (Asset Under Management, AUM) 比率均成長迅速，其中日本的複合成長率最高逾 300%，SRI 占比部分，加拿大、紐澳地區則以逾 5 成領先歐美及亞洲地區。

國際上，亞洲可持續發展投資協會 (Association for Sustainable & Responsible Investment in Asia, ASRIA) 曾調查台灣的永續投資情形，2011 年金額為 724 萬美金，2013 年則為 714 萬美金，呈現負成長，國立臺北大學團隊認為台灣永續投資的金額被嚴重低估，台灣機構投資人在永續投資領域的努力也因而受到忽視，基於此，本團隊設計了「台灣永續投資調查 2020」問卷，希望進一步了解台灣永續投資的實務現況。本問卷邀請 99 家機構投資人參與，其中包含 26 家保險業者、59 家投信投顧業者及 4 家政府基金，並委由金管會、證交所及同業公會協助與機構投資人溝通，已於 2020 年 11 月底完成問卷回收，整體回覆率達 6 成，共回收 59 份有效問卷，由衷感謝主管機關與公會的協助。

本研究調查結果顯示，台灣永續投資資產總額約為 13 兆 8 千億台幣，其中以保險業者最多逾 12 兆，政府基金近 1 兆，投信投顧業者則投資近 6 千億資產於永續投資。台灣機構投資人所使用的永續投資方法，則以負面 / 排除性選股有 11 兆為最大宗，其次則為 ESG 整合約為 8 兆，永續主題投資則逾 3 兆。相較於負面 / 排除性選股為較消極的投資方法，ESG 整合、永續主題投資均為較積極、與財務相關的投資方式，可作為台灣未來永續投資有力的發展方向。投資標的方面，國外債券的占比最高，以壽險業者為主要投資人，台股次多，主要投資人為四大基金及壽險業者，至於投信投顧業者則以投資國外股票、台股為主。

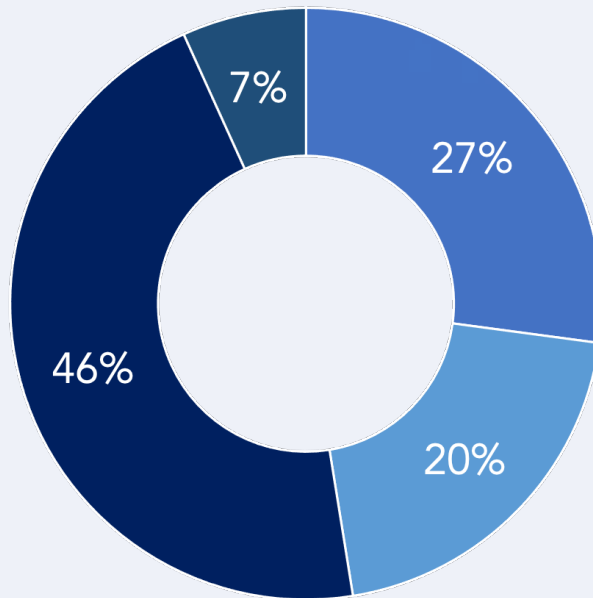
總體而言，本次調查中機構投資人揭露永續投資總額比例約為 6 成，仍有 4 成尚未揭露，顯示台灣永續投資相關的資訊揭露仍有成長空間。機構投資人遵循台灣證交所盡職治理守則的情形極佳，已來到 90%，惟部分業者對永續投資相關國際倡議的了解稍顯不足，目前遵循 PRI 的占比為 14%，本團隊將於次年度調查持續鼓勵企業遵循國際倡議並揭露具體成果。本研究配合金管會綠色金融行動方案 2.0、公司治理 3.0 政策，以國際機構認同的方法進行，多數業者亦積極揭露，感謝機構投資人的配合與協助，本中心才得以統計量化數據，提供國內、國際永續投資的利害關係人評價台灣機構人永續投資表現的參考。



## 調查範疇

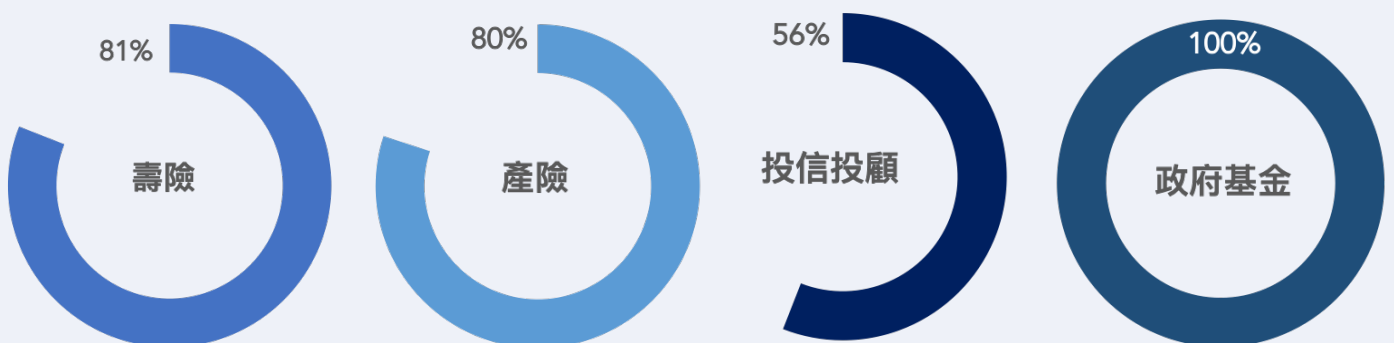
本問卷共邀請 99 家機構投資人參與調查，包含 21 家壽險、15 家產險、39 家投信、20 家經營全權委託的投顧業者及 4 家政府基金，回覆問卷中扣除目前無自有投資部位的公司，最終回收 59 份有效問卷。回收的 59 份有效問卷中，有 37 家公司提供永續投資總資產金額，感謝機構投資人的協助，使本次調查圓滿完成。

圖 1. 填答機構數 - 所有業別



■ 壽險(16家) ■ 產險(12家) ■ 投信投顧(27家) ■ 政府基金(4家)

圖 2. 回覆比例 - 區分業別





## 永續投資定義

本研究參考 GSIA、riaa、JSIF、OECD、US SIF、Eurosif 對永續投資的定義，將永續投資方式歸納負面 / 排除性選股、正面 / 產業別最佳選股、依據國際準則篩選、ESG 整合、永續主題投資、影響力投資、股東行動 ( 投票權行使 )、企業議合等 8 種投資方式，詳細定義如下表：

負面 / 排除性選股	將涉及環境、社會、治理爭議性的活動或產業自基金或投資組合中排除，例如賭博、菸酒、色情、爭議性武器、煤、棕櫚油等產業。
正面 / 產業別最佳選股	在管理、選擇投資標的時，不會將特定領域或產業排除於投資標的之外，而是將投資標的公司的 ESG 績效與同業比較，選出同業中 ESG 績效較佳者進行投資。
依據國際準則篩選	根據國際標準或準則 ( 例如：OECD 多國籍企業與國際協定指引、國際勞工組織核心勞動基準、聯合國兒童基金會 (UNICEF) 相關規範 ) 的遵循情形進行篩選，並據篩選結果排除特定投資標的或調整投資標的於投資組合中的權重。
ESG 整合	在管理、選擇投資標的時，除了依據傳統的財務金融分析之外，還將 ESG 風險和機會系統化並明確地包含在投資分析中。因此，投資者可能必須付出成本以僱用具有 ESG 專業的分析師或購買必要的 ESG 數據。投資人應針對整合過程的透明、系統化進行具體說明。
永續主題投資	在管理、選擇投資標的時，特別針對特定永續主題 ( 例如：水資源、再生能源、SDGs 等等 )，選出表現較佳的公司以建立投資組合。
影響力投資	影響力投資須具備解決社會或環境問題的目標。包含社區投資 (community investing)，其資金專門投入傳統而言未被納入金融服務的個人與社區，或是旨在兼顧社會、環境影響力與財務報酬的企業融資，此類融資為吸引企業，可能會提供企業低於市場的優惠利率。
股東行動 ( 投票權行使 )	指參與投資標的公司的股東會投票權行使，以影響公司的經營策略，並不僅指 ESG 議案的投票，將投票權授予代理機構或出具委託書由他人行使投票權仍屬之。
企業議合	策略性運用股東地位，直接與公司議和以影響公司行為，例如和管理階層 / 董事會溝通、向公司提交 ( 聯合 ) 股東建議或委由循 ESG 指導原則的股務代理機構行使投票權。

以上中文說明，係依據以下機構對於永續投資的定義所歸納綜合而得：

1. GSIA : [http://www.gsi-alliance.org/wp-content/uploads/2019/06/GSIR\\_Review2018F.pdf](http://www.gsi-alliance.org/wp-content/uploads/2019/06/GSIR_Review2018F.pdf)
2. JSIF : <http://japansif.com/2019survey-en.pdf>
3. riac : <http://responsibleinvestment.org/>
4. OECD 2017 : <https://www.oecd.org/finance/Investment-Governance-Integration-ESG-Factors.pdf>
5. US SIF : [https://www.ussif.org/files/Publications/USSIF\\_ImpactofSRI\\_FINAL.pdf](https://www.ussif.org/files/Publications/USSIF_ImpactofSRI_FINAL.pdf)
6. Eurosif : <http://www.eurosif.org/wp-content/uploads/2018/01/Eurosif-SDGs-brochure.pdf>



## 調查總覽

### 概述

永續投資總資產	AUM	參與機構	永續投資比例
13,888,246 新台幣百萬元	43,780,697 新台幣百萬元	59 家	31.7%

本次問卷參與機構共 59 家，AUM 為 43 兆新台幣，SRI 資產總額為 13 兆，佔 AUM 比例為 31.7%。機構投資人使用最多的永續投資方式為負面 / 排除性選股，投資金額達 11 兆元；投資最多的標的則為國外債券，投資金額逾 8 兆元，約佔永續資產總額之 6 成。

各永續投資方式投資金額單位 (新台幣百萬元)	
永續投資方式	總額
負面 / 排除性選股	11,037,702
正面 / 產業別最佳選股	1,222,356
依據國際準則篩選	10,605
ESG 整合	7,921,803
永續主題投資	3,320,557
影響力投資	0
股東行動 (投票權行使)	1,261,814
企業議合	5

各投資標的投資金額 (新台幣百萬元)	
投資標的	總額
台股	2,075,408
國外股票	782,830
國內債券	1,162,975
國外債券	8,184,926
私募基金	89,938
不動產	514,527
放款	47,675
其他	731,151

圖3. 各類SRI金額占永續投資總資產比例圖

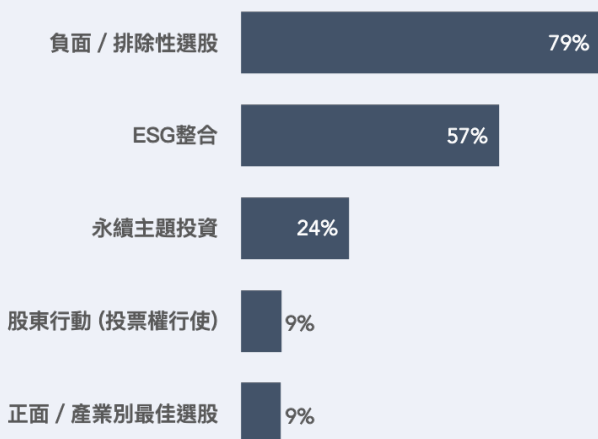
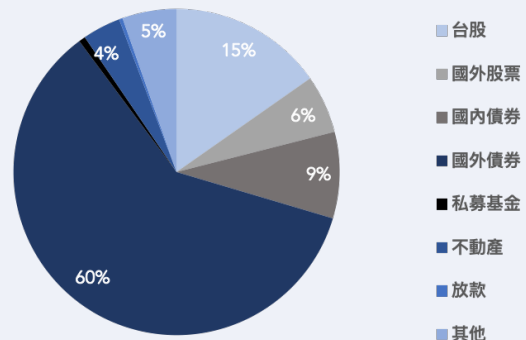


圖4. 各類標的占永續投資總資產比例圖



# 調查結果

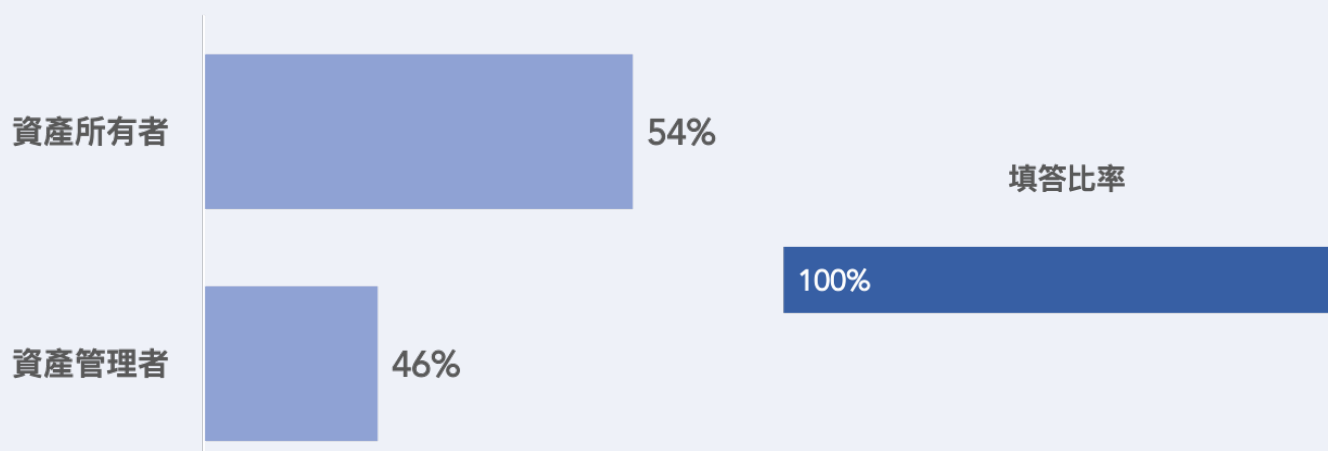
## 1. 遵循倡議情形

### Q1 基本資料

本題為搜集公司基本資料用，故不揭露相關個別資訊。

### Q2 請描述 貴機構在資產管理、資產結構的角色？

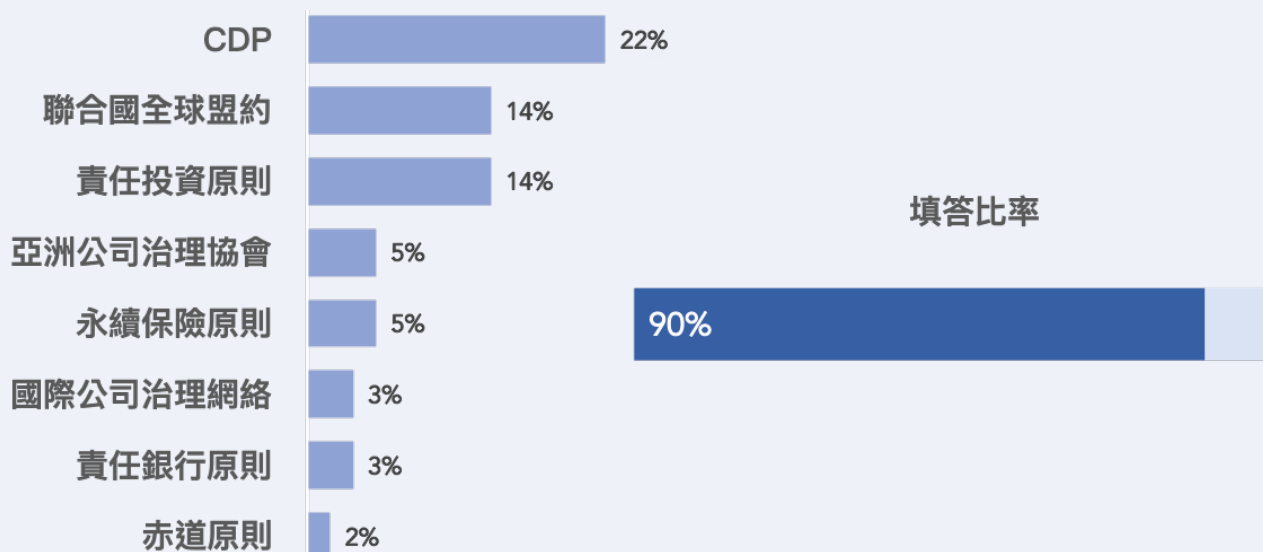
選項	填答家數
資產所有者（例如：政府基金、保險公司）	32
資產管理業者（例如：投信、投顧）	27
已填答家數	59





Q3 請問 貴機構採用或自行遵循下列哪些倡議？

國際倡議別	填答家數
責任投資原則	8
永續保險原則	3
責任銀行原則	1
赤道原則	2
CDP	13
國際公司治理網絡	2
2014 年蒙特婁碳承諾	0
聯合國全球盟約	8
亞洲公司治理協會	3
已填答家數	53



## 題項說明

本題可複選；另有機構聲明遵循 TCFD，2 家機構聲明遵循 SASB，其餘亦有聲明遵循 Climate Action 100+、GRI、PCAF、AML、CFT、GRI、CFI、CBI、IGCC 等。

本題題目設計宗旨期待公司除遵循倡議外，亦須公開揭露遵循結果供利害關係人了解相關資訊，故要求公司須同時揭露公開的網址；因此，團隊在統計結果時，若公司所揭露的網址與公司聲明遵循的倡議無關，或相關資訊未包含遵循倡議的個案數與金額，將不計入本題之「填答家數」中。

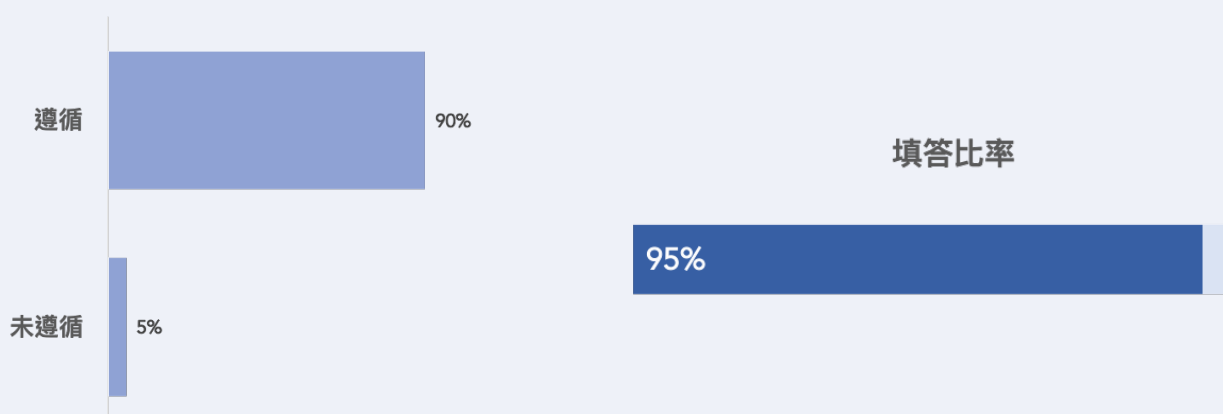
本題填答結果計入母集團、母控股公司遵循者，惟本次受邀的公司屬於同一集團、具相同母公司者，填答家數僅計為 1 次，避免重複計算。

## 評析

本次調查結果，CDP 為機構投資人遵循最多的國際準則，顯示機構投資人對 CDP 的重視程度較高，而在責任投資原則的部分則有 14% 的機構投資人遵循，尚有進步的空間，此外，保險業者具有投資人與從事保險業務的雙重身分，在責任投資原則與永續保險原則的遵循方面，均有發展的空間。

### Q4 請問 貴機構是否聲明遵循台灣證交所機構投資人盡職治理守則？

選項	填答家數
是	53
否	3
已填答家數	56



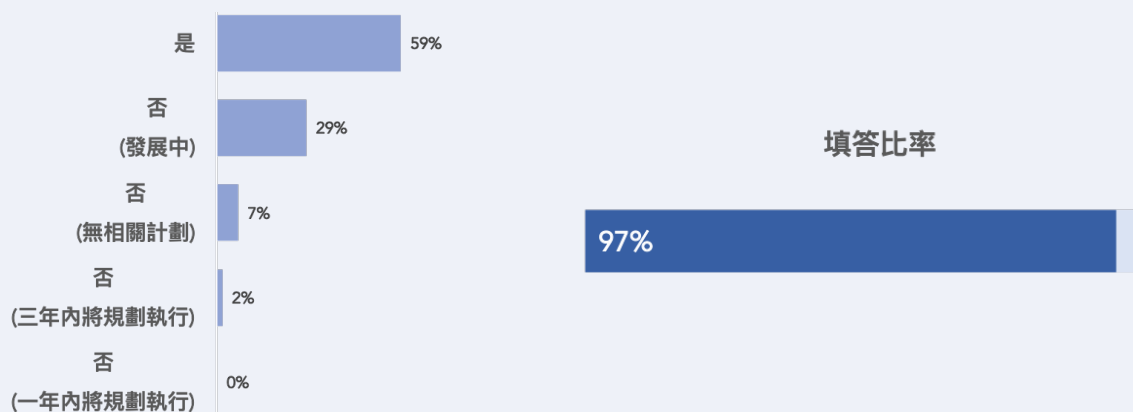
## 評析

- 本研究忠實呈現各機構填答內容，惟團隊發現，公司填答時，有誤將台灣證交所機構投資人盡職治理守則視為責任投資原則（Principles for Responsible Investment, PRI）的情形，誤答者不計入填答家數中。有關責任投資原則，可參考聯合國責任投資原則 (<https://www.unpri.org/>)；有關台灣證交所機構投資人盡職治理守則，可參考證交所公司治理中心 (<https://cgc.twse.com.tw/front/stewardship>)。
- 證交所已於 2020 年 8 月發行新版盡職治理守則，敦促機構投資人將 ESG 議題納入投資流程、與被投資企業議合、揭露盡職治理相關績效等內容，配合金管會綠色金融行動方案 2.0、公司治理 3.0 政策，可想見未來該守則將受到機構投資人更大程度的重視。

## 2. 永續政策制定情形

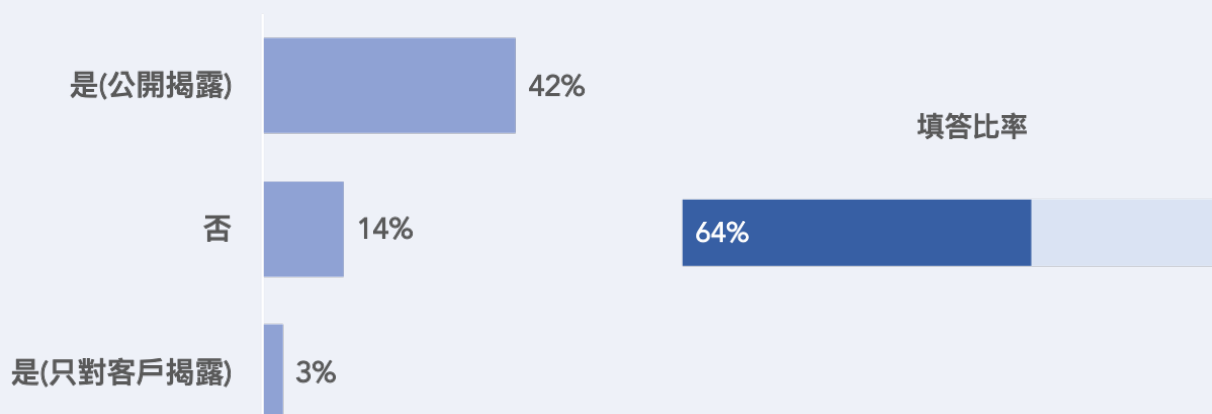
Q5 請問 貴機構是否有訂定正式的永續投資政策？

選項	填答家數
是	35
否（發展中）	17
否（一年內將規劃執行）	0
否（三年內將規劃執行）	1
否（無相關計劃）	4
已填答家數	57



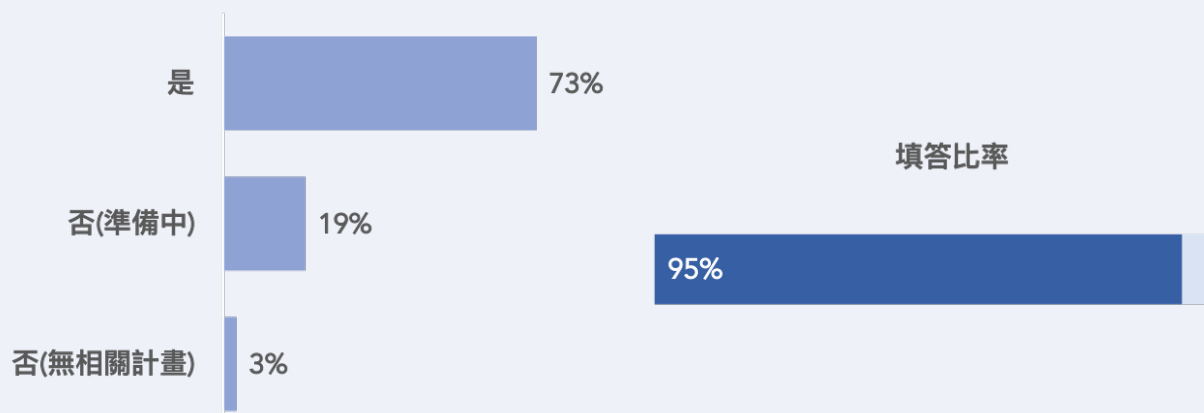
Q6 (承上題, Q5 答是者請繼續回答) 該永續投資政策是否公開揭露?

選項	填答家數
是 (公開揭露)	25
是 (只對客戶揭露)	2
否	8
已填答家數	35



Q7 請問 貴機構是否已進行永續投資?

選項	填答家數
是	43
否 (準備中)	11
否 (一年內將規劃執行)	0
否 (三年內將規劃執行)	0
否 (無相關計畫)	2
已填答家數	56



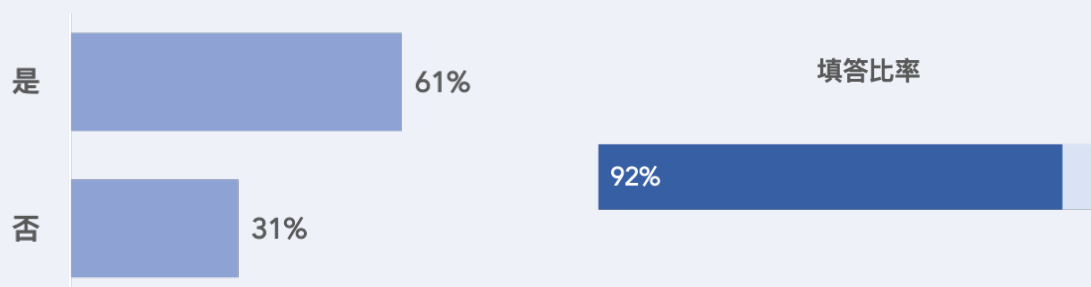
## 評析

- 依上述調查結果可知 (Q7)，逾 7 成公司已將永續投資方法納入流程進行永續投資，但已正式訂定永續投資政策之公司則不達 6 成 (Q5)。由於聲明遵循證交所盡職治理守則之公司已高達 9 成 (Q4)，又 2020 年 8 月的新版準則，更具體化了 ESG 議題納入投資流程、股東會投票政策、議合政策與各項績效表現等內容，建議尚未制定正式永續投資政策之公司，可以採用新版盡職治理守則為範本，輔以參考國際準則，發展適合自身的永續投資政策。
- 此外，公司公開揭露永續投資政策之比例未達半數 (Q6)，顯示機構投資人對投資策略的揭露尚採取保守的態度。然而，不揭露相關資訊將使利害關係人難以了解公司的永續投資全貌，故仍建議公司多加揭露。本中心次年度問卷將要求已制定永續投資政策的公司提供公開揭露連結。

## 3. 永續投資總額

Q8 請問是否能揭露 貴機構之永續投資餘額？

選項	填答家數
是	36
否	18
已填答家數	54



### 題項說明

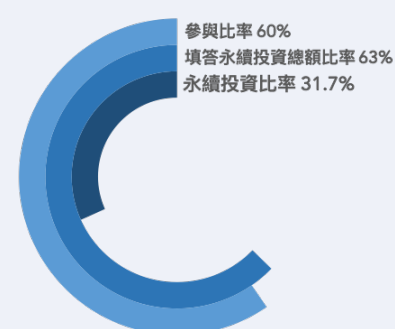
- 未揭露總額公司中，有 9 家機構原因為涉及公司機密不便提供，2 家為未針對永續投資統計相關數據。

### Q9、Q10 永續投資總額相關問題

永續投資總資產	13,888,246 新台幣百萬元
參與機構	59 家
永續投資比例	31.7 %

### 題項說明

- 永續投資比例 = 永續投資總額 / 管理、投資資產總額 (AUM)
- 本年度管理、投資資產總額為 43,780,697 (新台幣百萬元)
- 有揭露永續投資總額之機構為 37 家
- 各公司統計永續投資總額之時點為：

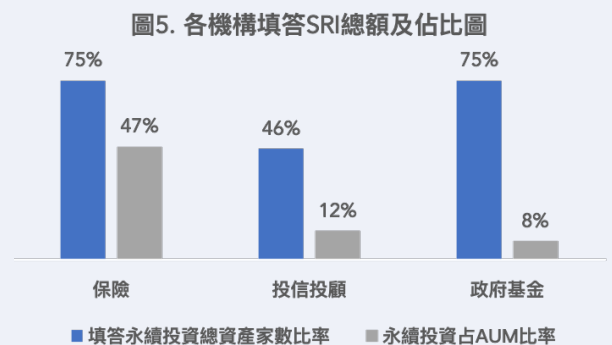


時點	家數
2019 年底	9
2020 年 6 月	12
2020 年 8 月	1
2020 年 9 月	13
2020 年 10 月	1
2020 年 11 月	1

## 評析

- 本次調查回覆機構共 59 家，提供永續資產金額的公司共 37 家，AUM 逾 43 兆新台幣，永續投資總資產則達 13 兆，佔 AUM 比例為 31.7%。
- 各業別的永續投資占比部分，保險公司永續資產佔 AUM 比例居首達 47%，投信投顧居次為 12%，政府基金則有 8%，可能原因為政府基金的 AUM 較大，導致比例稍嫌落後。
- 永續投資資產回覆率部分（Q9、圖 5），4 家受邀的政府基金僅有 1 家不願意提供永續資產金額；保險公司填答永續資產的比率高達 75%；投信投顧公司則稍為落後，願意填答永續資產者不到半數。次年度調查時，本中心將加強與投信投顧公司溝通，以期使調查結果更完整反應台灣永續投資的實務狀況。

業別	永續投資總額(單位:新台幣百萬元)
保險	12,323,699
投信投顧	585,404
政府基金	979,143

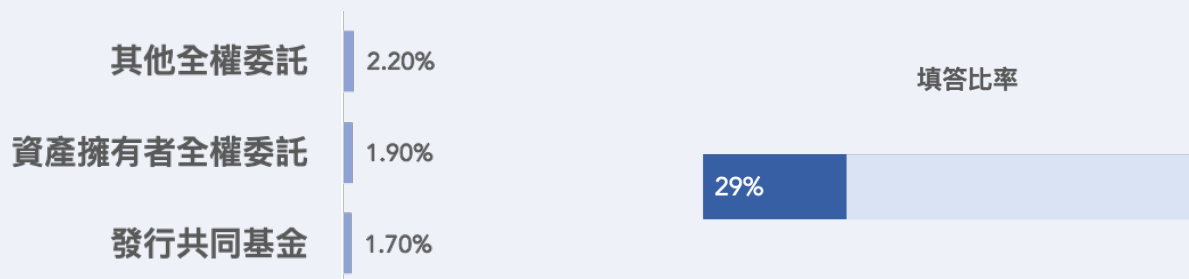


## 4. 永續投資部位分類

Q11 (請資產管理業者填寫) 請問 貴機構責任投資部位來自於以下分類的餘額？

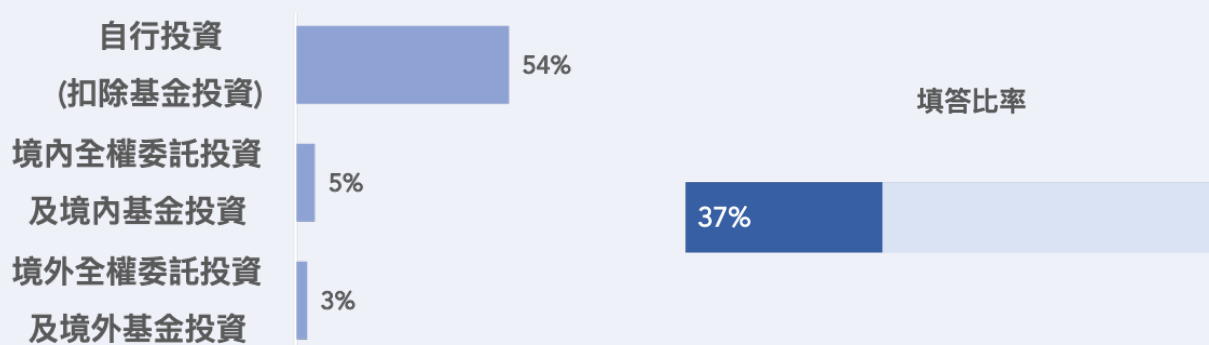
單位：新台幣百萬元

發行共同基金	231,988
資產擁有者全權委託 (含政府基金及保險公司)	259,406
其他全權委託 (含一般公司、基金會及個人)	302,274
已填答家數	19



Q12 (請政府基金及保險公司等資產擁有者填寫) 請問 貴機構責任投資部位來於以下分類的餘額? 單位: 新台幣百萬元

自行投資 (扣除基金投資)	7,522,539
境內全權委託投資及境內基金投資	725,334
境外全權委託投資及境外基金投資	451,802
已填答家數	12



## 評析

- 依本次調查結果，資產管理業者而言 (Q11)，其永續投資部位主要來自於受一般公司、基金會及個人的全權委託佔 2.2%；資產擁有者而言 (Q12)，其永續投資部位則以自行投資為大宗佔 54%。



## 5. 永續投資方式

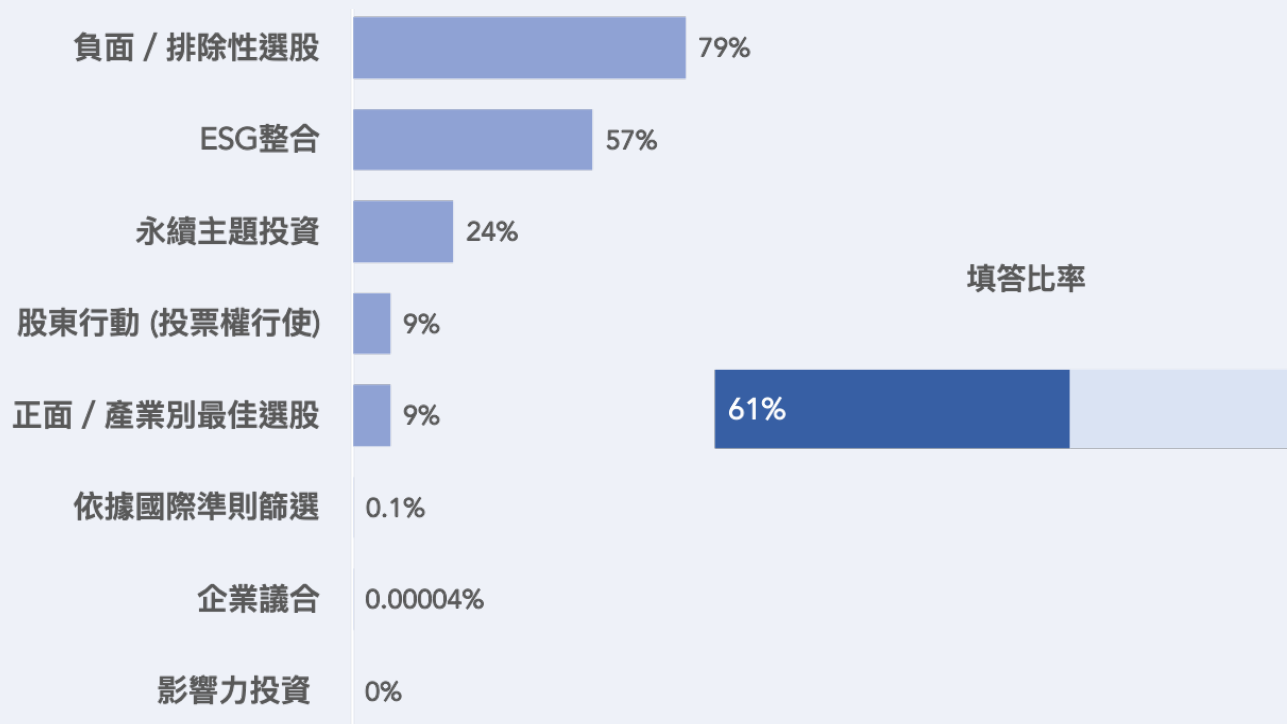
Q13 請描述 貴機構使用的永續投資方式？

單位：新台幣百萬元

負面 / 排除性選股	11,037,702
正面 / 產業別最佳選股	1,222,356
依據國際準則篩選	10,605
ESG 整合	7,921,802
永續主題投資	3,320,557
影響力投資	0
股東行動 (投票權行使)	1,261,814
企業議合	5
總額	13,888,246

已填答家數

36

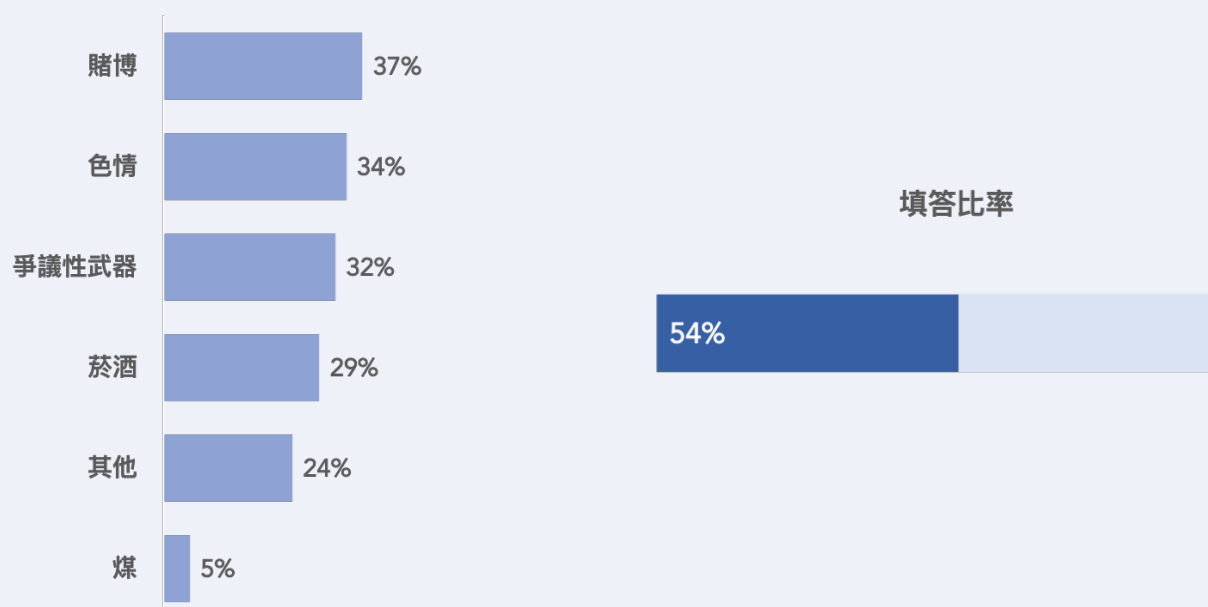


## 題項說明

- 考量一資金別可能使用多種投資方式，本題可複選。因此本題各類永續投資方式金額加總與永續資產總額不同，各項投資方式所占比例係由各項投資方式金額除以永續資產總額 13,888,246,187 新台幣千元（本研究問卷使用單位）計算。

### Q14（承 Q13）使用「負面排除法」者，請提供負面排除之規則？

篩選行業別	填答家數
賭博	22
菸酒	17
色情	20
爭議性武器	19
煤	3
棕櫚油	0
其他	14
已填答家數	32

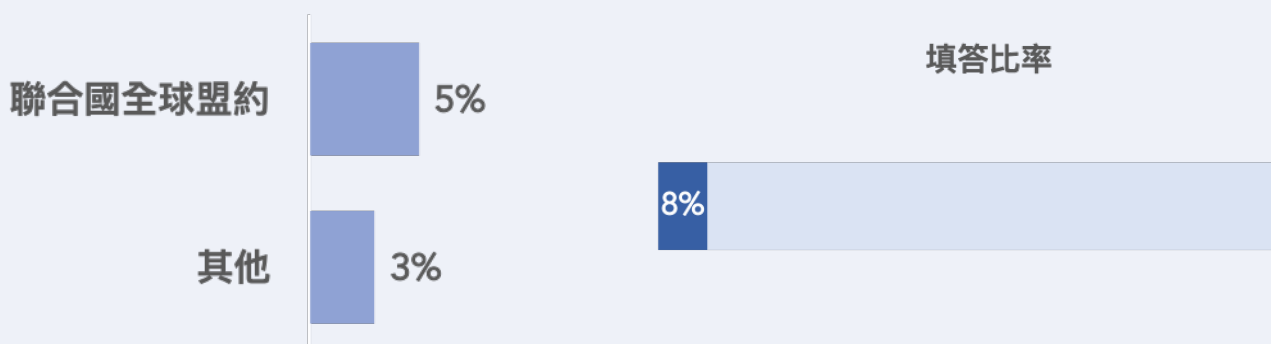


## 題項說明

- 本題可複選；選取其他篩選法者，排除標的例如：熱帶雨林伐木業、多氯聯苯製造、基因改造工程、涉食品安全爭議、違反人權等。

### Q15 使用「依據國際準則篩選法」者，請提供所依據之國際準則？

國際準則別	填答家數
聯合國全球盟約	3
OECD 多國籍企業與國際協定指引	0
國際勞工組織核心勞動基準	0
聯合國兒童基金會相關規範	0
其他	2
已填答家數	5



## 題項說明

- 本題可複選；選取其他篩選法者，排除準則例如：國際金融公司排除名單。

## 評析

- 依本次調查結果，台灣機構投資人使用最多的永續投資方法為負面 / 排除性選股法，佔總額 79%，金額約為 11 兆元。此結果符合國際間永續投資趨勢（例如：歐洲在 GSIA 2018 Global

Sustainable Investment Review 使用最多者為負面 / 排除性選股法），負面 / 排除性選股法的操作較簡易，投資人可以在投資研究的初期設置排除產業或名單，即可認為該筆資金是適用負面 / 排除性選股法。為避免調查有重複計算永續投資金額的情形，次年度本中心將要求 Q13 填寫負面 / 排除性選股法金額的機構投資人，確實回答 Q14 的篩選規則，並考慮要求公司羅列依各規則排除的投資標的數量，否則不計入其填寫金額，以確保研究的正確性。

- 此外，負面 / 排除性選股法雖方便使用，但屬於較消極的永續投資方式，位居台灣機構投資人目前使用第二、第三的 ESG 整合法與永續主題投資法則屬於較積極，且與財務表現連結的投資方式，因此在策略考量上，本中心建議機構投資人在發展自身永續投資方針時，可考慮將此二方式納入，有利於創造財務績效、ESG 績效雙贏的投資成果。這也符合國際北美地區的永續投資趨勢（例如：美加在 GSIA 2018 年調查中使用最多的為 ESG 整合法）。

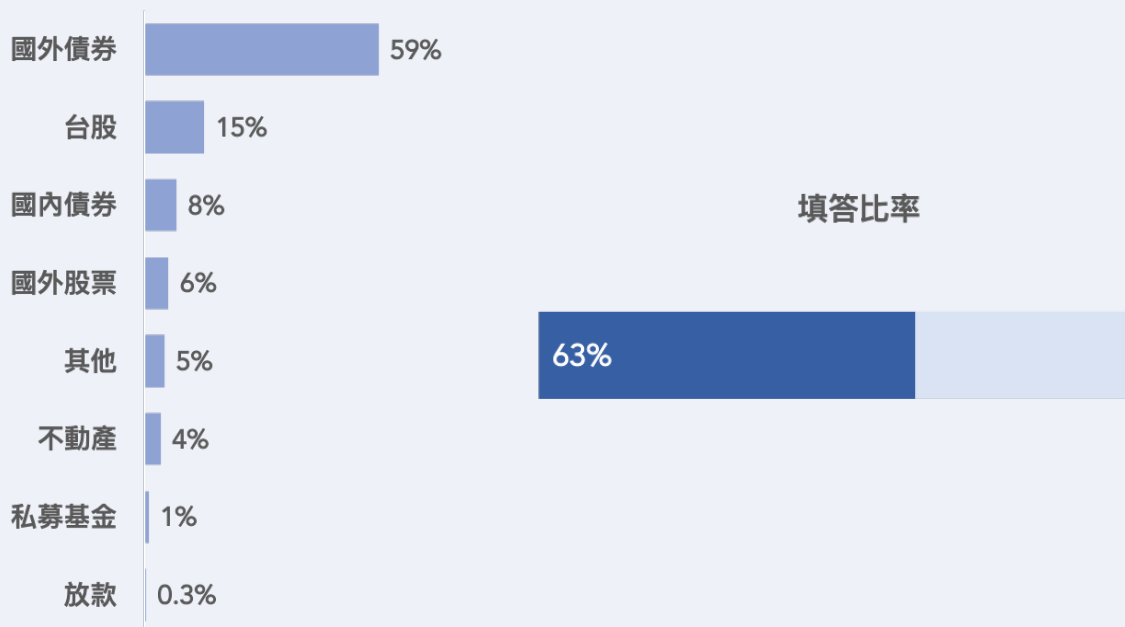
#### Q16、17 各資產類型投資總額

單位：新台幣百萬元

台股	2,075,408
國外股票	782,830
國內債券	1,162,975
國外債券	8,184,926
私募基金	89,938
不動產	514,527
放款	47,675
其他	731,151

已填答家數

37



## 題項說明

本題填答其他資產類別者，包含基金、ETF、公共投資、附買回協議、未上市股權等。

## 評析

依本次調查結果，最主要的永續投資標的為國外債券約佔 6 成，其次為台股佔 15%，這與保險業者的 SRI 比重較高有關，加上保險業者的投資標的以固定收益資產為主，故債券為他們主要的投資對象。由下圖 6 可見，不同業別選擇的永續投資標的也有所不同，在國外、國內債券部分，壽險業者均投資最多，但在股票部分則有所差異，四大基金以投資台股為主，國外股票為輔，投信投顧業者則在台股、國外股票的投資金額佔有一定比例。

永續投資佔 AUM 比重達 31.7%，但是台灣永續投資於台股佔 AUM 比重未達 5%。因此，如果要讓永續投資對我國企業產生更大的正面影響力，建議政府可以推動投資機構多關注台股相關的永續投資標的。此外，國內與永續議題相關的 ETF 商品也尚有成長空間。

本次調查未將 ETF 單獨列為選項，造成部分機構投資人將 ETF 的投資金額填寫於其他，有些則填於股票，因 ETF 的本質為指數型股票基金，次年度調查將把 ETF 的金額與台股、國外股票合併，以期更真實反映各類型標的的永續投資權重。

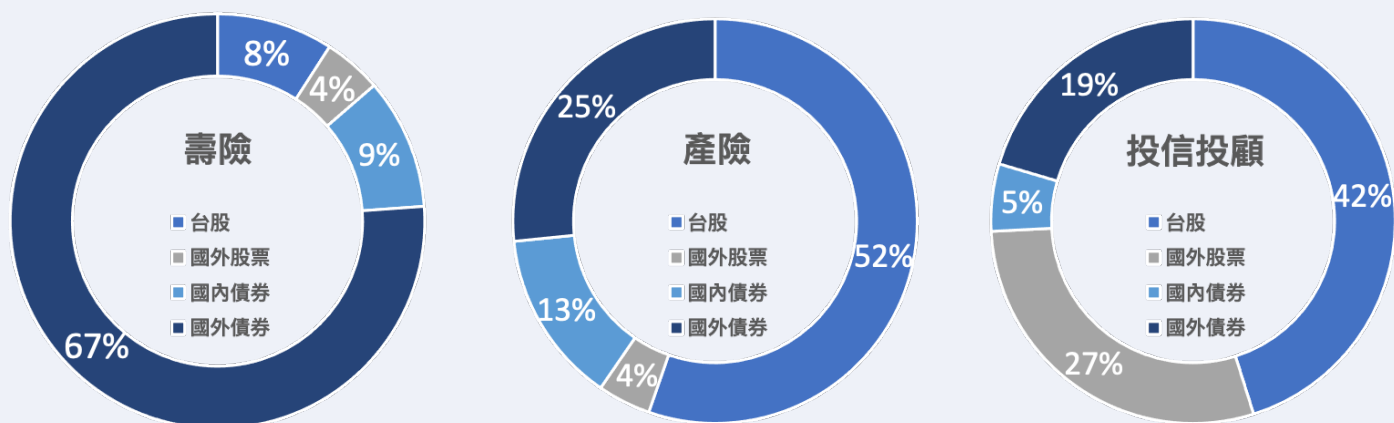
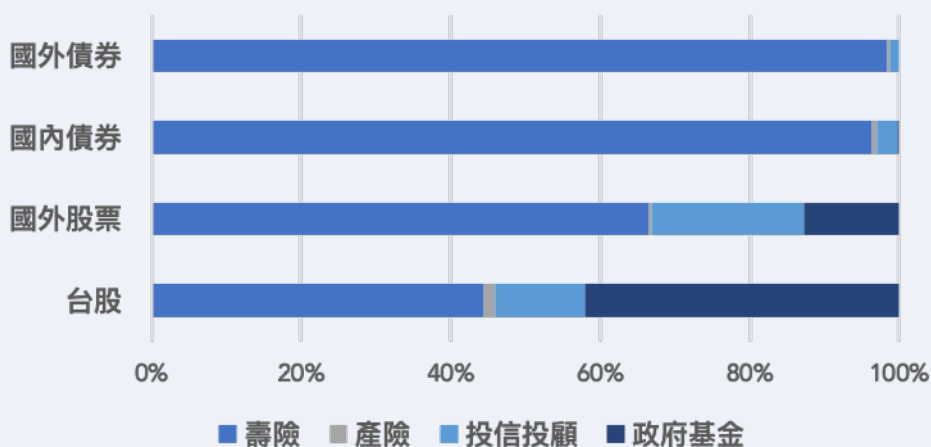
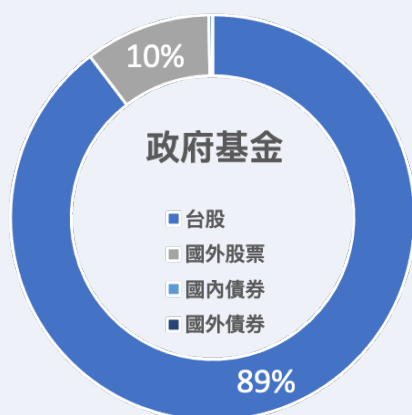


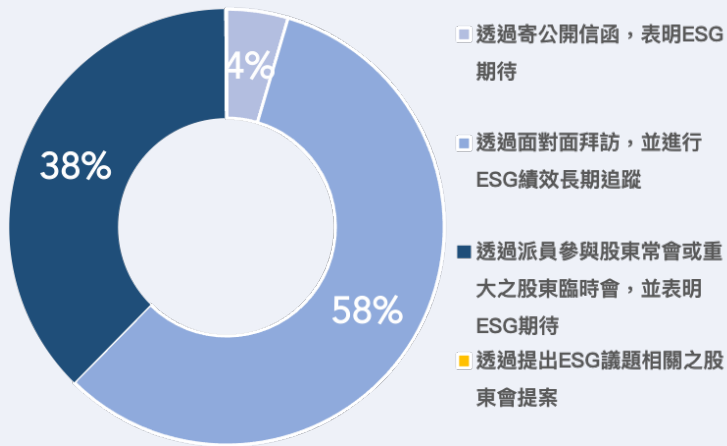
圖6. 永續投資標的—區分業別



## 6. 議合情形

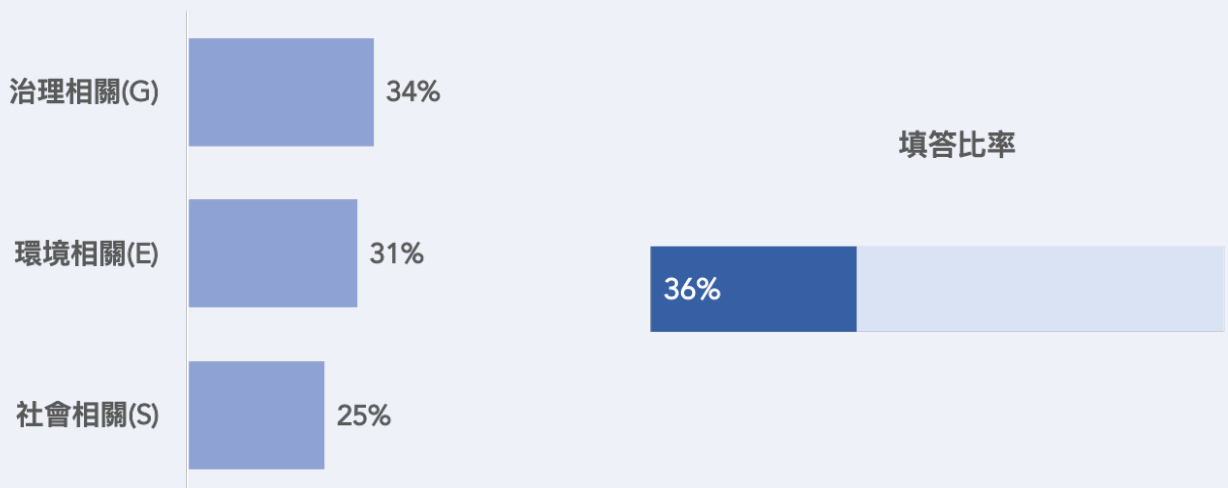
Q18 請問 貴機構 2019 年全年與多少家次國內 / 國外投資對象進行 ESG 議合？（不包含投票權行使）

議合方式	公司次數
透過寄公開信函，表明 ESG 期待	70
透過面對面拜訪，並進行 ESG 績效長期追蹤	888
透過派員參與股東常會或重大之股東臨時會，並表明 ESG 期待	577
透過提出 ESG 議題相關之股東會提案	1
已填答家數	18



### Q19 請提供與投資對象議合的面向？

議合面向	面向次數
環境相關 (E)	18
社會相關 (S)	15
治理相關 (G)	20
已填答家數	21



## 題項說明

環境相關議題例如：產品是否取得綠色標章、對再生能源貢獻、氣候變遷因應、回收政策、循環經濟、碳排放減量與揭露、水資源、無紙化服務、發行綠色債券、綠能投資等。

社會相關議題例如：勞工福利與健康、勞工工時、人權、地方就業、退休金提撥、足額雇用身心障礙員工、產品安全性、資訊安全、勞資爭議等。

治理相關議題例如：董事會運作、董事會組成（獨董、女董占比）、誠信經營、財報公允表達、股權結構（交叉持股）、資訊透明與公開、關係人交易、反洗錢、反資恐、永續投資、永續金融等。

## 評析

依本次調查結果，台灣機構投資人利用企業議合的投資金額約為 500 萬台幣，而議合相關題項的答題狀況僅略高於 30%，可知目前台灣機構投資人利用議合影響被投資公司 ESG 作為尚未普及，或是機構投資人對於議合的內容還未完全了解。由機構投資人回覆的議合面向內容顯示，機構投資人其實有自身關注的 ESG 議題，而議合的核心則在於，機構投資人利用資金供給者的角色影響被投資公司在該等 ESG 議題的表現，透過議合的過程，機構投資人可取得較大眾更深入的內部資訊，也能對公司發揮較大影響力，期待在不久的將來，機構投資人能活用自身議合的影響力，讓更多公司投入各式 ESG 議題的經營。

證交所於 2020 年 8 月發佈的新版盡職治理守則，將議合政策與其績效表現納入機構投資人盡職治理聲明的建議內容，尚未制定議合政策之公司，可以此為範本，發展適合自身的議合政策。



調查機構數 59 家

AUM 43 兆

永續投資金額 13 兆

永續投資比率 31.7%

實施 SRI 機構比率 73%

盡職治理守則遵循比例 90%

PRI 遵循比率 14%

訂定 SRI 政策家數比 59%

使用最多 SRI 方式

NO.1 負面 / 排除性選股 : 11 兆

NO.2 ESG 整合 : 7.9 兆

SRI 投資最多標的

NO.1 國外債券 : 8.2 兆

NO.2 台股 : 2 兆

使用企業議合投資金額 500 萬

議合次數 1,536 次

# 2020 臺灣永續投資調查



國泰金控

Cathay Financial Holdings



國立臺北大學

National Taipei University