

2023 臺灣永續 投資調查



國泰金控
Cathay Financial Holdings



國立臺北大學
National Taipei University

編輯團隊

金融與合作經營學系教授 黃啟瑞
 全球變遷與永續科學研究中心主任暨金融與合作經營學系特聘教授 池祥麟
 商學院院長暨企業管理學系特聘教授 陳宥杉
 全球變遷與永續科學研究中心專任研究員 曾大騰
 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兼任助理 蔡昀芸

感謝協助單位

金融監督管理委員會證券期貨局、保險局
 臺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

團隊介紹

隨著全球氣候變遷加速，企業永續與責任相關議題逐漸受到關注，金融機構投資扮演重要的引領角色。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」。本研究團隊長期耕耘企業永續議題，整合校內外跨域學者專家能量，首創「SEED」評鑑架構，以社會 (Social; S)、經濟 (Economic; E)、環境 (Environment; E) 和揭露 (Disclosure; D) 四大構面為基礎，建構台灣永續評鑑系統，期盼在臺灣種下「善」的種子，促進臺灣資本市場發揮環境、社會影響力，朝向更好的方向邁進。

團隊成員每年依據各上市櫃公司出具永續報告書與其他永續相關的公開資訊評比永續表現，隨受評企業不斷擴張，目前已經成為臺灣 ESG 評比涵蓋率最高的評鑑，2022 年度評鑑 864 間上市櫃公司。在國泰金控的贊助下，近三年亦連續執行「臺灣永續投資調查」，與國際接軌。

以台灣永續評鑑為基礎，團隊也與臺灣指數公司合作發布永續相關指數，提供投資人參考。先後發布「臺灣友善環境指數」、「台灣永續價值指數」(TWSVI)、「特選臺灣環境永續高股息指數」、「臺灣友善環境 50 指數」、「上櫃 ESG 30 指數」、「臺灣 ESG 低碳 50 指數」、「臺灣全市場台灣永續評鑑投資級指數」、「臺灣永續報告書指數」、「特選臺灣 ESG 低碳高息 40 指數」、「臺灣 ESG 永續高股息等權重指數」、「臺灣永續高息中小型指數」、「特選上櫃 ESG 龍頭報酬指數」，共同努力推動我國的永續投資。

本中心積極培育人才以協助企業採取實際行動落實永續責任，推出企業社會責任與永續金融等跨域學分學程與微學程，提升學生永續視野與能力，成為企業永續種子；亦與台灣永續能源研究基金會共同培訓企業永續管理師。從學理到實務，臺北大學台灣永續評鑑團隊攜手產官學全面推進 ESG 發展。

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——國立臺北大學全球變遷與永續科學研究中心，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。

發行：2023 年 12 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: twsvi@gm.ntpu.edu.tw



企業永續發展研究中心網頁：

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



全球變遷與永續科學研究中心網頁：

<https://cgcss.ntpu.edu.tw/>

SUMMARY

2023年
調查機構
68 家

AUM
49.5 兆元
永續資產
19.9 兆元

永續投資比例
40.2%

各業別永續投資比例

保險業者	投信投顧業者	政府基金
58%	33%	9%

永續投資方式金額排名

NO.1 負面排除法	NO.2 ESG 整合
15 兆元	9.2 兆元

永續投資商品金額排名

NO.1 國外債券
9.9 兆元

NO.2 台股
2.7 兆元

確實於一年內訂
定永續投資政策比率
75%

與被投資對象進行 ESG 議合比率
74%

永續投資面臨的前三大挑戰

NO.1
永續投資標的之 ESG 績效難以衡量及跨公司比較

NO.2
企業永續議題相關數據揭露不足

NO.3
較難衡量和定義永續投資所發揮的影響力

Contents

01 永續投資定義

02 調查範疇

03 調查總覽

04 調查結果

遵循倡議情形

永續政策制定情形

永續投資總額

永續投資部位分類

永續投資方式

永續投資資產

05 附錄

永續投資定義

致力於提升全球永續投資組織影響力及知名度的全球永續投資聯盟 (Global Sustainable Investment Alliance, GSIA)，於 2023 年 11 月發布最新的 2022 全球永續投資調查報告 (Global Sustainable Investment Review 2022, GSIR 2022)。報告中顯示全球永續投資總額達 30.3 兆美元，較 2020 年調查結果減少 14%。主要是因美國、加拿大等地區為降低「漂綠」風險，改以較嚴格標準來認列永續投資資產，導致永續投資比例下降。其中以美國影響最為顯著，永續投資總額由 2020 年 17 兆美元大幅減少至 8.4 兆美元。然，排除美國後，其他主要地區永續投資總額仍較 2020 年成長 20%，顯示整體永續投資市場日益成熟。

本研究參考 GSIA、RIAA、JSIF、OECD、US SIF、Eurosif 相關文獻對永續投資的定義¹，將永續投資方式歸納為負面／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。本研究期望透過研究團隊參考大量國際文獻設計的問卷題項回覆，提供臺灣永續投資市場的數據與評析，以促進臺灣永續金融的持續發展。

1 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：

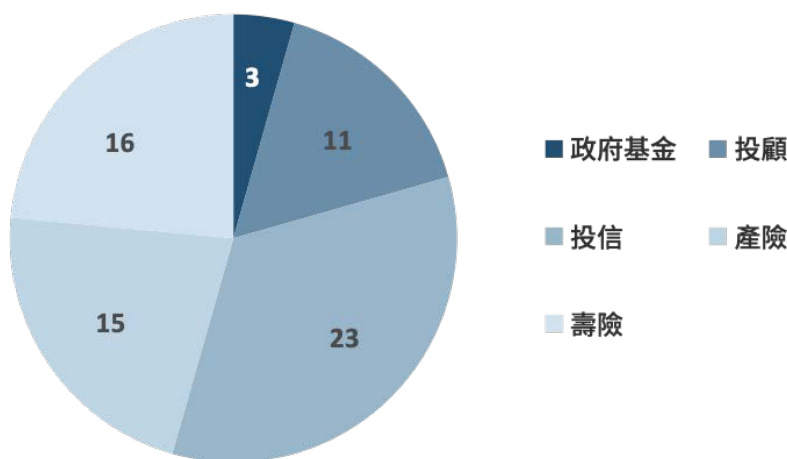
1. GSIA：http://www.gsi-alliance.org/wp-content/uploads/2019/06/GSIR_Review2018F.pdf
2. JSIF：<http://japansif.com/2021survey-en.pdf>
3. riaa：<http://responsibleinvestment.org/>
4. OECD 2017：<https://www.oecd.org/finance/Investment-Governance-Integration-ESG-Factors.pdf>
5. US SIF：https://www.ussif.org/files/Publications/USSIF_ImpactofSRI_FINAL.pdf
6. Eurosif：<http://www.eurosif.org/wp-content/uploads/2018/01/Eurosif-SDGs-brochure.pdf>

調查範疇

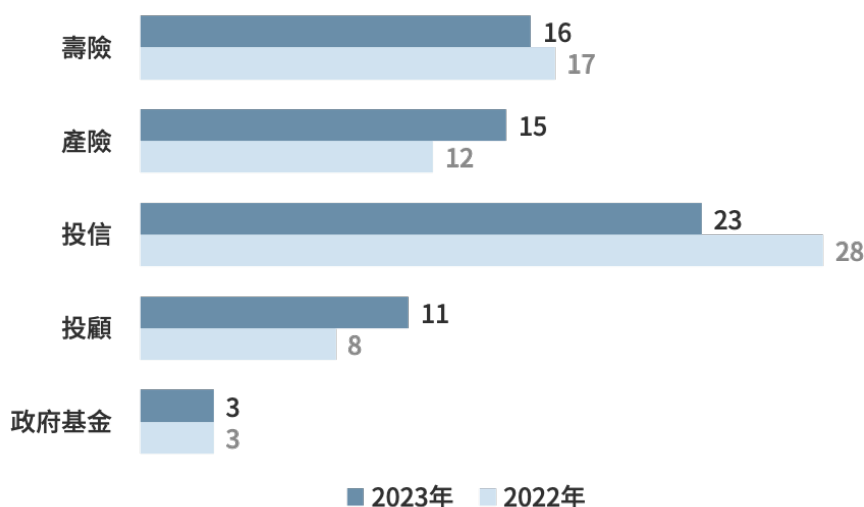
2023 年臺灣永續投資調查共邀請 104 家機構投資人參與調查，包含 20 家壽險、22 家產險、38 家投信、20 家經營全權委託的投顧業者及 4 家政府基金。本次調查總計 68 家公司回覆。

2023 年各業別問卷回覆率皆達五成以上，其中以壽險業別問卷回覆率 80% 居冠，其次依序為政府基金回覆率 75%、產險業別回覆率 68%、投信業別回覆率 61% 及投顧業別回覆率 55%。雖投信業別回覆率較前一年度下降較多，但產險業別及投顧業別回收率相比前次調查顯著增加，且臺灣永續投資市場以壽險業者為大宗。因此，本次調查樣本仍幾近涵蓋逾七成臺灣永續投資市場，允當解釋臺灣永續投資現況。

調查樣本業別分布（總計68家機構投資人）



2022-2023臺灣永續投資調查各業別問卷回收情形（單位：家數）



調查總覽

1. 概述

	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年
永續投資總資產 (新台幣百萬元)	13,242,371	17,565,169	20,346,870	19,888,301
總管理資產 (AUM) (新台幣百萬元)	43,780,697	47,497,548	51,375,904	49,472,717
參與調查機構	59 家	58 家	68 家	68 家
永續投資比例	30.2%	37.0%	39.6%	40.2%

2. 各永續投資方式投資總額 (單位：新台幣百萬元)

	2021 年12 月31 日	2022 年12 月31 日	採用該方式機構投資人家數	年成長率
負面／排除性選股	14,173,526	15,066,704	33	6%
正面／產業別 最佳選股	2,981,021	3,119,674	20	5%
依據國際準則篩選	43,949	220,579	5	402%
ESG 整合	8,706,461	9,196,128	24	6%
永續主題投資	4,166,204	4,070,707	28	-2%
影響力投資	3,130	77,000	6	2360%
股東行動 (投票權行使)	4,279,059	4,317,712	19	1%
企業議合	221,520	626,262	11	183%

註：因每筆永續投資能使用方式不只一種，故此處金額不等於上方概述表格的永續投資總資產金額。

3. 各永續投資資產種類投資金額 (單位：新台幣百萬元)

	2021年12月31日	比例	2022年12月31日	比例	年成長率
台股	4,341,621	25%	2,735,679	17%	-37%
國外股票	1,032,643	6%	760,259	5%	-26%
國內債券	1,266,115	7%	1,217,278	7%	-4%
國外債券	9,043,089	52%	9,915,063	61%	10%
私募基金	299,601	2%	311,822	2%	4%
不動產 (例如：投資綠建築、綠建材或設備等)	539,138	3%	553,465	3%	3%
共同基金	261,241	1%	178,262	1%	-32%
其他	678,413	4%	590,112	4%	-13%
總計	17,461,861	100%	16,261,940	100%	-7%

註：部分機構投資人僅揭露整體永續投資總額，未揭露各標的詳細投資金額，故此處金額加總不等於上方概述表格的永續投資總資產金額。

調查摘要

2022 年歷經俄烏戰爭加深全球通膨，迫使聯準會加速升息，使得熱錢不再，全球股市波動劇烈，績效不佳。此外，因國內新冠疫情爆發，保險業者 2022 全年防疫險理賠金額高達 2,116 億元，導致 2022 年回覆之資產總額 (AUM) 及永續投資金額同步減少，但即便面對眾多不利因素，臺灣整體永續投資比例仍維持增長趨勢。

進行永續投資之機構投資人比例持續上升，整體永續投資比例亦同步增加

根據 2023 年臺灣永續投資調查結果，已進行永續投資之機構投資人占整體回覆機構比例高達 80%，臺灣整體永續投資金額比例亦首次突破 40%。其中投信投顧業別，本次調查永續投資比例較前次調查提升 14%，達到 33%，顯示投信投顧業別對永續議題關注程度大幅提高。然而，受到總體經濟環境影響，本次調查資產總額 (AUM) 總計 49.5 兆，相較去年度調查的 51.3 兆減少 4%；永續資產總計 19.9 兆，相較於去年 20.3 兆減少 2%，整體趨勢與日本 JSIF 調查結果一致。

機構投資人遵循氣候變遷倡議比例提升，並將氣候變遷管理納入投資決策流程

本次調查亦發現，機構投資人對氣候變遷相關倡議遵循比例，較前一年度有顯著增加的趨勢，當中以氣候相關財務揭露 (TCFD) 為最多機構投資人自行遵循或採用的倡議，占填答的機構投資人比例達 60% (38 家)；其次依序為碳揭露計畫 (CDP) - 41% (26 家)、碳會計金融夥伴關係 (PCAF)- 35% (22 家)、科學基礎減量目標倡議 (SBTi)- 33% (21 家)。此外，今年於投資決策流程納入氣候變遷風險的機構投資人家數，亦較去年調查結果增加 77% (13 家)，更有 82% (55 家) 機構投資人透過衡量投資組合碳排放量、與被投資公司進行氣候變遷議合及投票、對化石燃料上下游之相關投資進行撤資、投資氣候變遷相關主題、投資綠色債券等上述措施應對氣候變遷風險，顯示機構投資人對於環境永續議題越來越重視。

臺灣永續投資方式仍以負面排除法與 ESG 整合為主流，股東行動與企業議合緊接其後；影響力投資增幅最為顯著

近三年調查結果顯示，臺灣機構投資人使用之永續投資方式，皆以負面排除法為最大宗，ESG 整合次之。雖然近年臺灣永續投資逐漸跟上國際趨勢，但根據 2022 GSIR 報告，主要國家如美國、日本及澳洲與紐西蘭，目前主要的永續投資方式已轉為股東行動與企業議合，加拿大主要永續投資方式則為 ESG 整合，顯示國際間永續投資趨勢早已由較消極的負面排除法轉為較積極的股東行動與企業議合、ESG 整合。因此建議國內機構投資人進行永續投資時，除了負面排除法外，亦可以考慮採用股東行動與企業議合、ESG 整合等影響力投資等較為積極的方式進行投資。

此外，比較近兩年度永續投資方式金額變化，影響力投資金額因過去基期低的緣故，本次調查投資金額較前一年度增加 2360%。值得關注的是，首次有機構投資人公開揭露影響力評估過程及監督結果，並採用國際公認的方法學評估影響力成效與管理方式。

國外債券永續投資金額較前一年度成長 10%，占我國永續投資比例超過 6 成

調查結果顯示，國外債券永續資產金額較去年成長 10%，為我國機構投資人主要持有之永續投資資產，占整體永續投資資產比例 61%；台股次之。惟礙於國際股市劇烈波動，股票型資產永續投資規模皆有較大幅度的減少，其中以台股資產受到的衝擊最為嚴重，永續投資金額較前一年度減少 37%，占整體比重亦下降 8%。

調查結果

1. 遵循倡議情形

Q1 基本資料

本題為蒐集公司基本資料用

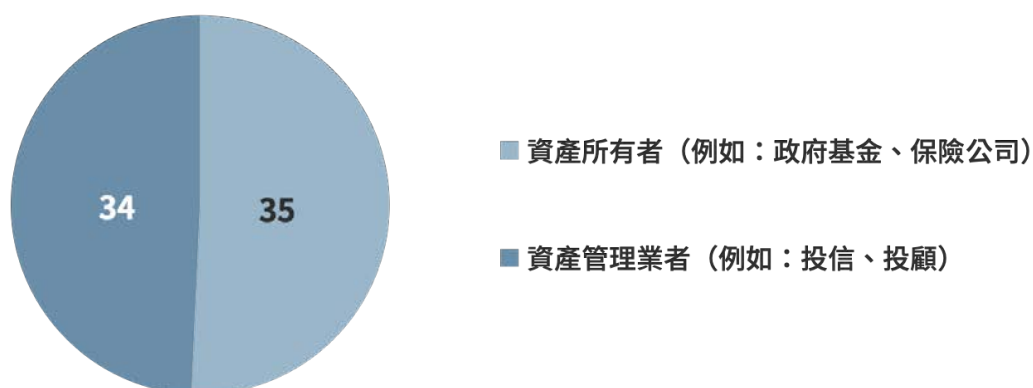
Q2 貴機構在資產管理、資產結構的角色

(單位：家數)

選項	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年
資產所有者家數 (例如：政府基金、保險公司)	32	30	32	35
資產管理業者家數 (例如：投信、投顧)	27	28	36	34
填答比率	100%	100%	100%	100%
填答家數統計	59	58	68	68

註：上述填答家數總計非 69 家，係因某填答機構同時具備資產管理者及資產所有者身分

資產管理者與資產所有者回覆家數相近 (Q2)



Q3 貴機構本身採用或自行遵循下列哪些倡議？（可複選）

（單位：家數）

選項	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年
聯合國責任投資原則 (Principles for Responsible Investment, PRI)	8	30	33	39
聯合國永續保險原則 (Principle for Sustainable Insurance, PSI)	3	14	14	17
聯合國全球盟約 (UN Global Compact)	8	6	11	11
國際公司治理網絡 (International Corporate Governance Network, ICGN)	2	3	3	3
聯合國氣候變遷綱要公約 (UNFCCC)	未統計	未統計	1	3
格拉斯哥淨零金融聯盟 (Glasgow financial alliance for net zero, GFANZ)	未統計	未統計	2	3
科學基礎減量目標倡議 (Science Based Targets initiative, SBTi)	未統計	未統計	12	21
碳會計金融機構夥伴關係 (Partnership for Carbon Accounting Financials, PCAF)	未統計	未統計	12	22
CDP (前身為 Carbon Disclosure Project，碳揭露計畫)	13	12	19	26
氣候相關財務揭露 (Task Force on Climate-related Financial Disclosures, TCFD)	未統計	未統計	22	38
自然相關財務揭露工作小組 (Task Force on Nature-related Financial Disclosures, TNFD)	未統計	未統計	4	7
生物多樣性核算金融聯盟 (Partnership for Biodiversity Accounting Financials, PBAF)	未統計	未統計	未統計	3
填答比率	90%	84%	90%	93%

題項說明

本題可複選，旨在調查機構投資人倡議遵循情形，並設置自由填答的「其他」選項，提供機構投資人自行新增未列於選項的倡議，亦將搜集機構投資人自行填答選項，提供明年度問卷設計參考。此外，若填答機構投資人其母集團、母控股公司遵循倡議，且填答機構投資人沿用，亦可納入結果計算。

因應全球對環境永續議題重視程度提高，團隊於去年新增多項與氣候變遷議題相關之倡議。今年則希望可以更瞭解機構投資人對生物多樣性議題的重視程度，將「生物多樣性核算金融聯盟 (Partnership for Biodiversity Accounting Financials, PBAF)」加入題項倡議選項，供機構投資人填答。

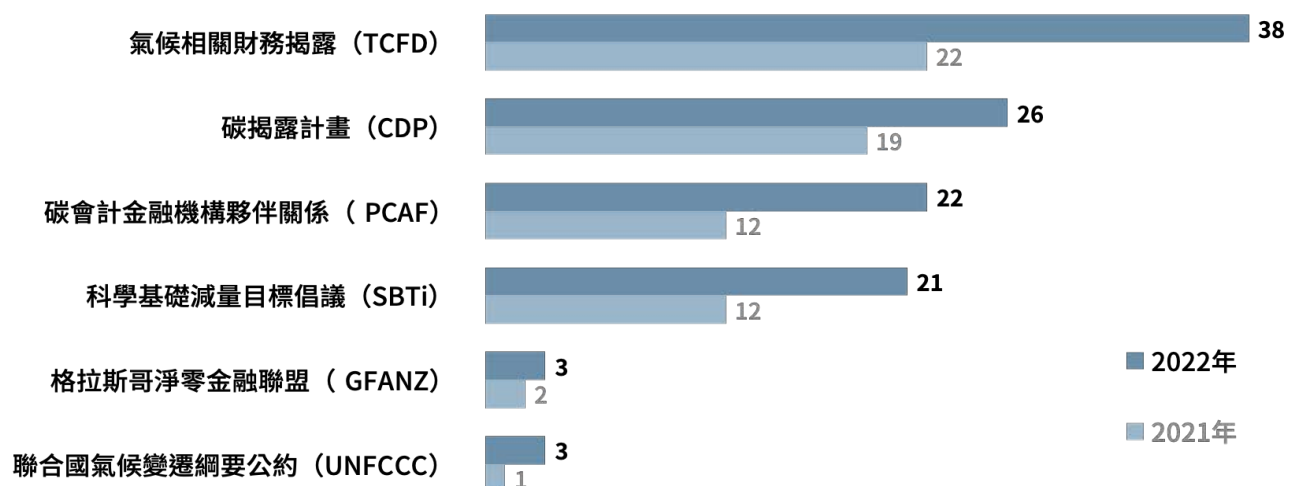
本題題目設計宗旨期待公司除遵循倡議外，亦須公開揭露遵循結果供利害關係人了解相關資訊，故要求公司須同時揭露公開揭露的網址於問卷回覆中。因此，團隊在統計結果時，若公司所揭露的網址與公司聲明遵循的倡議無關，將不計入本題之結果計算。

觀察重點

響應淨零碳排，機構投資人對於氣候變遷議題相關倡議遵循比例顯著提升

根據調查結果，相比去年，本次主要新增遵循之倡議集中於氣候變遷相關倡議，當中以氣候相關財務揭露 (TCFD) 為最多機構投資人自行遵循或採用之倡議，占填答的機構投資人比例達 60% (38 家)；其他依序為碳揭露計畫 (CDP) - 41% (26 家)、碳會計金融夥伴關係 (PCAF) - 35% (22 家)、科學基礎減量目標倡議 (SBTi) - 33% (21 家)，顯示機構投資人對氣候變遷風險關注程度較往年提升許多，持續與國際接軌，邁向淨零碳排。

機構投資人對氣候變遷相關倡議遵循比例顯著上升 (Q3) (單位：家數)



Q4 機構是否聲明遵循臺灣證交所機構投資人盡職治理守則？

(單位：家數)

選項	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年
是，且有出具盡職治理報告	53	53	56	58
詳細說明如何對被投資公司進行風險評估 (需包含 ESG 相關之風險與機會)	未統計	未統計	39	41
明確說明利益衝突管理政策之目的與方式 (包含落實教育宣導、資訊控管)	未統計	未統計	43	44
有揭露盡職治理之相關作為確實改善被投資對象的 ESG 具體成效	未統計	未統計	25	32
是，但未出具盡職治理報告	未統計	未統計	4	6
否	3	5	7	4
填答比率	95%	100%	100%	100%
填答家數統計	56	58	67	68

註：2019 及 2020 年度本題僅調查機構投資人是否聲明遵循臺灣證交所機構投資人盡職治理守則。

題項說明

證交所盡職治理原則包含制定並揭露盡職治理政策、制定並揭露利益衝突管理政策、持續關注被投資公司、適當與被投資公司對話及互動、建立並揭露明確投票政策與揭露投票情形與定期揭露履行盡職治理之情形，共計六項原則。本次問卷將上述原則轉化為「詳細說明如何對被投資公司進行風險評估 (須包含 ESG 相關之風險與機會)」、「明確說明利益衝突管理政策之目的與方式 (包含落實教育宣導、資訊控管)」、「有揭露盡職治理之相關作為確實改善被投資對象的 ESG 具體成效」三個可複選選項，用以進一步檢視機構投資人盡職治理報告揭露情形。

觀察重點

逾 85% 填答機構投資人聲明遵循機構投資人盡職守則，並出具盡職治理報告

本次調查結果中，填答遵循臺灣證交所「機構投資人盡職治理守則」並出具盡職治理報告的機構投資人，71% (41 家) 機構投資人詳細說明如何對被投資公司進行 ESG 相關風險評估；76% (44 家) 機構投資人認為已明確說明利益衝突管理政策之目的與方式；55% (32 家) 機構投資人已揭露盡職治理之相關作為確實改善被投資對象的 ESG 具體成效，較去年調查結果 45% (25 家) 成長 10%。另根據證交所公布之 111 年度盡職治理資訊揭露較佳名單評比結果，亦顯示本年度多數機構投資人已完整制定與揭露盡職治理相關政策，可見整體市場的盡職治理水平已逐步提升。

2. 永續政策制定情形

Q5 機構是否有訂定正式的永續投資政策？（例如：永續投資 / 責任投資政策等；如果沿用母公司 / 控股公司所訂定之正式的永續投資政策，請勾選是） （單位：家數）

選項	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年
是	35	41	39	57
否				
正在規劃，且將於一年內訂定政策	0	0	12	2
正在規劃，且將於三年內訂定政策	1	5	3	0
正在規劃，但無明確的政策訂定時程	17	10	5	5
尚無相關計畫	4	2	7	4
填答比率	95%	100%	99%	100%
填答家數統計	57	58	66	68

Q6（承上題，第 5 題答是者請繼續回答）該永續投資政策是否公開揭露？

（單位：家數）

選項	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年
是（公開揭露）	25	34	31	46
是（只對客戶揭露）	2	2	3	2
否	8	5	5	9
填答家數統計	35	41	39	57

Q7-1 貴機構是否有公開永續投資評估流程的相關資訊（例如：永續投資由 ESG 專責評估團隊執行；具體說明如何將 ESG 風險和機會包含在投資評估流程中；其他…）（如果沿用母公司／控股公司所公開永續投資評估流程之相關資訊，請勾選是）

（單位：家數）

選項	2020 年	2021 年	2022 年
是	41	41	51
否	17	24	17
填答比率	100%	96%	100%
填答家數統計	58	65	68

Q7-2 貴機構是否有購置外部專業 ESG 評鑑機構之資料庫，並以下列方式將其 ESG 數據或評級納入投資決策評估流程？（複選）

（單位：家數）

選項	2022 年
是	
企業的 ESG 評級若低於某個級距，投資團隊需進一步評估 ESG 風險並進入審核流程	32
企業的 ESG 評級若低於某個級距，直接不列入投資名單中	6
其他評估方法	13
否，未購置外部專業 ESG 評鑑機構之資料庫	23
填答比率	100%
填答家數總計	68

Q7-3 貴機構所購置之 ESG 資料庫名稱 (可複選)

(單位：家數)

選項	2022 年
Sustainalytics	4
MSCI	14
FTSE Russell	1
ISS	4
S&P Global	2
Moody's	1
Bloomberg	27
Refinitiv	7
其他	18
未使用	0
填答比率	93%
填答家數總計	42

Q8 貴機構是否已進行永續投資？(若為否，請跳至 Q19)

(單位：家數)

選項	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年
是	43	42	49	55
否				
一年內規劃執行	0	0	7	1
三年內規劃執行	0	3	1	1
準備中	11	8	4	6
尚無相關計畫	2	3	6	5
填答比率	95%	97%	99%	100%
填答家數統計	56	56	67	68

題項說明

Q5 至 Q8 旨在調查機構投資人永續投資政策制定與揭露情形，是否公開揭露永續投資評估流程以及是否進行永續投資。此外，本題若填答機構投資人其母集團、母控股公司制定永續投資政策或相關作為，且填答機構投資人沿用該政策及作為，亦可納入結果計算。

本年度新增 Q7-2 及 Q7-3 旨在了解機構投資人是否「購買」外部 ESG 資料庫，並將其納入決策流程中。納入決策方法包括但不限於：「若企業的 ESG 評級低於某個級距，投資團隊會進一步評估 ESG 風險並進入審核流程」、「若企業的 ESG 評級低於某個級距，直接不列入投資名單中」。Q7-3 條列之資料庫為目前已公開於集保中心 IR 平台之 ESG 資料庫。

另本題組有設置自由填答的「其他」選項，提供機構投資人自行新增未列於選項的評估方法或 ESG 資料庫，亦將搜集機構投資人自行填答選項，提供明年度問卷設計參考。

觀察重點

四分之三的機構投資人已落實訂定永續投資政策

觀察 2022 年於 Q5 回覆「正在規劃，且將於一年內訂定政策」之機構投資人，其中 75% (9 家) 機構投資人已於今年制定永續投資政策，達成自身去年度規劃；僅有 8% (1 家) 機構投資人仍未制定永續投資政策。另，因有 17% (2 家) 機構投資人今年未回覆問卷，無法觀察其達成情形。

68% 填答之機構投資人已將 ESG 數據或評級納入投資決策評估流程

調查結果顯示，47% 機構投資人將低於某個 ESG 評級之企業進行進一步的 ESG 風險評估；9% 機構投資人直接排除 ESG 評級低於某個級距之公司，不列入投資名單。19% 的機構投資人會透過其他評估方法，如自行建立 ESG 風險評分模型，評估投資企業之 ESG 表現。此外，臺灣機構投資人最常使用的資料庫前三名依序為 Bloomberg、MSCI 及 Refinitiv。除了國外資料庫，亦有投資人於其他選項填答國內自行建立之資料庫，如：TEJ、CMoney、臺北大學台灣永續評鑑資料庫、嘉實資訊等。

3. 永續投資總額

Q9 貴機構進行永續投資與發行永續投資產品規模（累計到下列時點的餘額）？

（單位：新台幣百萬元）

選項	2019年12月31日	2020年12月31日	2021年12月31日	2022年12月31日
永續投資與發行永續投資產品規模	13,242,371	18,538,082	20,346,870	19,888,301
填答比率				95%

註 1: 2019 年、2020 年與 2021 年沿用去年報告金額，2022 年採用今年度 (2023 年) 調查結果。

註 2: 填答比率計算方式為：Q8 有進行永續投資之機構 / Q9 有填答金額之機構。

各業別永續投資總額

（單位：新台幣百萬元）

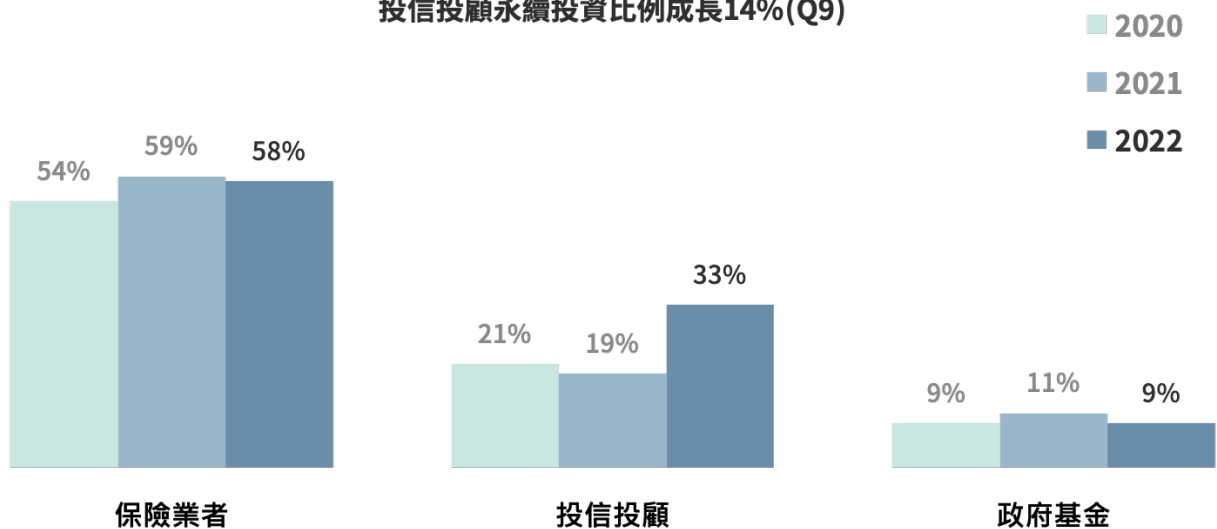
	2021年12月31日	2022年12月31日	年變動率
保險業者	17,288,752	16,667,583	-4%
投信投顧	1,528,414	1,929,178	26%
政府基金	1,529,704	1,291,540	-16%

觀察重點

受到聯準會升息影響，國際股市於 2022 年波動較劇烈，使股票型資產整體績效不佳。此外，又因國內新冠疫情爆發，保險業者防疫險總理賠金額高達 2,116 億元，導致產險業永續投資金額較 2021 年減少 49%。綜合以上因素，本次調查 AUM 總計新台幣 49.5 兆元，相較去年 51.3 兆元，減少約 4%；永續資產總計 19.9 兆元，相較於去年 20.3 兆元，年減少約 2%。然而，永續投資比例²依然維持上升趨勢，達到 40%，整體趨勢與日本 JSIF 今年度調查結果一致。

² 永續投資比例 = 永續投資總額 / 管理、投資資產總額 (AUM)

投信投顧永續投資比例成長14%(Q9)



壽險業永續投資比率仍為最高，投信投顧業永續投資總額年增 26%

觀察各金融業別的永續投資比率，依序為保險業者永續投資比率達 58%，投信與投顧 33%，四大基金 9%。反映我國保險業者除了 AUM 占投資市場比重龐大之外，同時亦積極投入推動永續發展。此外，投信投顧永續投資金額亦於本次調查中顯著增加，其永續投資比例達 33%，較前一年度成長 14%，可見我國機構投資人對永續議題的關注程度持續提升。

4. 永續投資部位分類

Q10 (請資產管理業者填寫) 貴機構進行永續投資與發行永續投資產品規模 (累積到下列時點的餘額) ?

(單位：新台幣百萬元)

選項	2021年12月31日	2022年12月31日	年成長率
貴機構發行之共同基金	570,332	879,227	54%
資產擁有者全權委託 (接受政府基金及保險公司全權委託的部位)	977,692	640,804	-34%
其他全權委託 (接受一般公司、基金會、個人或其他單位全權委託的部位)	2,184	14,376	558%
總額	1,550,207	1,534,407	-1%

註 1: 2021 年與 2022 年金額為今年度 (2023 年) 調查結果。

註 2: 部分機構投資人僅揭露整體永續投資金額，故此處加總不等於 Q9 之永續投資總額。

Q11 (請政府基金及保險公司等資產擁有者填寫) 貴機構永續投資部位來於以下分類的金額 (累積到下列時點)? (單位: 新台幣百萬元)

選項	2021年12月31日	2022年12月31日	年成長率
自行投資 (扣除基金投資)	7,295,288	7,437,733	2%
境內全權委託投資及境內基金投資	842,781	672,999	-20%
境外全權委託投資及境外基金投資	1,464,977	469,619	-68%
總額	9,603,046	8,580,351	-11%

註 1: 2021 年與 2022 年金額為今年度 (2023 年) 調查結果。

註 2: 部分機構投資人僅揭露整體永續投資金額, 故此處加總不等於 Q9 之永續投資總額。

觀察重點

過去一年資產管理者及資產擁有者的永續投資金額皆下滑

受到總體經濟和資本市場波動的影響本次調查中資產管理者及資產所有者永續投資金額分別較前一年度減少 1% 及 11%。

觀察資產管理業者永續投資部位結構 (Q10), 發行共同基金類別成長顯著, 較前一年度成長 54%, 占比 57%, 其次依序為接受資產擁有者全權委託與其他全權委託, 比重分別為 42% 及 1%。另因其他全權委託基期低, 與前一年度相比有顯著的成長, 增幅達 558%。

資產擁有者方面 (Q11), 仍然以自行投資為大宗, 占比約為 87%。其次為境內全權委託投資及境內基金投資, 占比約為 8%, 境外全權委託投資及境外基金投資金額則較前一年度大幅減少 68%, 占比約為 5%。

5. 永續投資方式

Q12 (請政府基金及保險公司等資產擁有者填寫) 貴機構永續投資部位來於以下分類的金額 (累積到下列時點)? (單位: 新台幣百萬元)

選項	2021年12月31日	2022年12月31日	採用該方式機構投資人家數	年成長率
負面／排除性選股	14,173,526	15,066,704	33	6%
正面／產業別最佳選股	2,981,021	3,119,674	20	5%
依據國際準則篩選	43,949	220,579	5	402%
ESG 整合	8,706,461	9,196,128	24	6%
永續主題投資	4,166,204	4,070,707	28	-2%
影響力投資	3,130	77,000	6	2360%
股東行動 (投票權行使)	4,279,059	4,317,712	19	1%
企業議合	221,520	626,262	11	183%

註：2021 及 2022 年投資金額採用今年度 (2023 年) 調查結果。

題項說明

本題調查機構投資人進行永續投資所使用的永續投資方式，參考 Global Sustainable Investment Alliance (GSIA) 等國際機構方法 (詳見附錄) 調查機構投資人各種永續投資方式的投資金額。考量同一筆資金可能同時符合不同永續投資方式的要件，本題可重複填答。因此，本題各類永續投資方式之投資金額總額與永續資產總額有所差異，特此說明。此外，考量機構投資人對於永續投資資產定義與前一年度可能產生變化，本次問卷同時調查連續兩年的數據，使用機構投資人現行永續投資資產分類方式，以增加可比性，亦使調查樣本相同，避免因機構投資人其中一年度未回覆問卷而造成統計差異。

觀察重點

負面／排除性選股法仍然為國內永續投資主流，ESG 整合次之

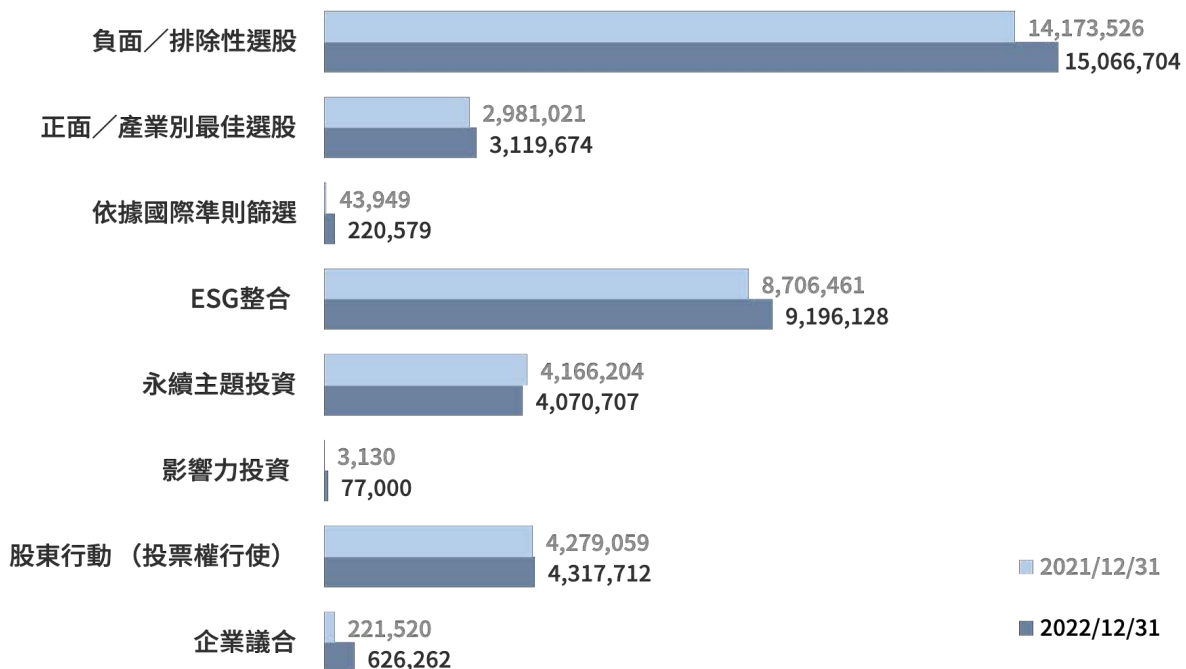
本次調查結果觀察到，負面排除法依然為最多機構投資人採用之永續投資方式，占整體永續投資比例 76%；ESG 整合次之，占整體永續投資比例 46%；第三名則由永續主題式投資轉變為股東行動（投票權行使），占整體永續投資比例 22%。

因投資人僅需於決策流程初期設置排除產業或名單，即可認定該筆資金符合負面／排除性選股法，使負面排除法被視為較消極之永續投資方式。根據 2022 年 GSIR 統計，國際間採用負面 / 排除性選股法之比例自 2018 年起持續減少，取而代之為較積極的股東行動與企業議合及 ESG 整合。其中，美國、澳州 / 紐西蘭、日本統計結果皆顯示股東行動與企業議合為該地區永續投資金額最高的永續投資方式，因此建議國內機構投資人進行永續投資時，除了可以採用負面排除法外，亦可以考慮採用股東行動與企業議合、ESG 整合、永續主題式投資或影響力投資等較為積極的方式進行投資，與國際永續趨勢接軌。

影響力投資成長幅度超過 23 倍

依本次調查結果，影響力投資金額成長率高達 2360%，主因為採用影響力投資之機構投資人家數增加及過往調查僅有少數機構投資人揭露影響力投資成效，導致基期低。然而，隨著機構投資人對影響力投資方法學（詳見 Q17 評析）日益熟悉，預期未來影響力投資金額仍將維持強勁的成長趨勢。

永續投資方式金額 (Q12, 單位：新台幣百萬元)



6. 永續投資資產

Q13 / Q14 貴機構永續投資的資產種類及投資金額 (累積到下列時點) 為何 ?

(單位 : 新台幣百萬元)

選項	2021年12月31日	比例	2022年12月31日	比例	年成長率
台股	4,341,621	25%	2,735,679	17%	-37%
國外股票	1,032,643	6%	760,259	5%	-26%
國內債券	1,266,115	7%	1,217,278	7%	-4%
國外債券	9,043,089	52%	9,915,063	61%	10%
私募基金	299,601	2%	311,822	2%	4%
不動產 (例如 : 投資綠建築、 綠建材或設備等)	539,138	3%	553,465	3%	3%
共同基金	261,241	1%	178,262	1%	-32%
其他	678,413	4%	590,112	4%	-13%
總計	17,461,861	100%	16,261,940	100%	-7%

註 : 2021 及 2022 年投資金額採用今年度 (2023 年) 調查結果

題項說明

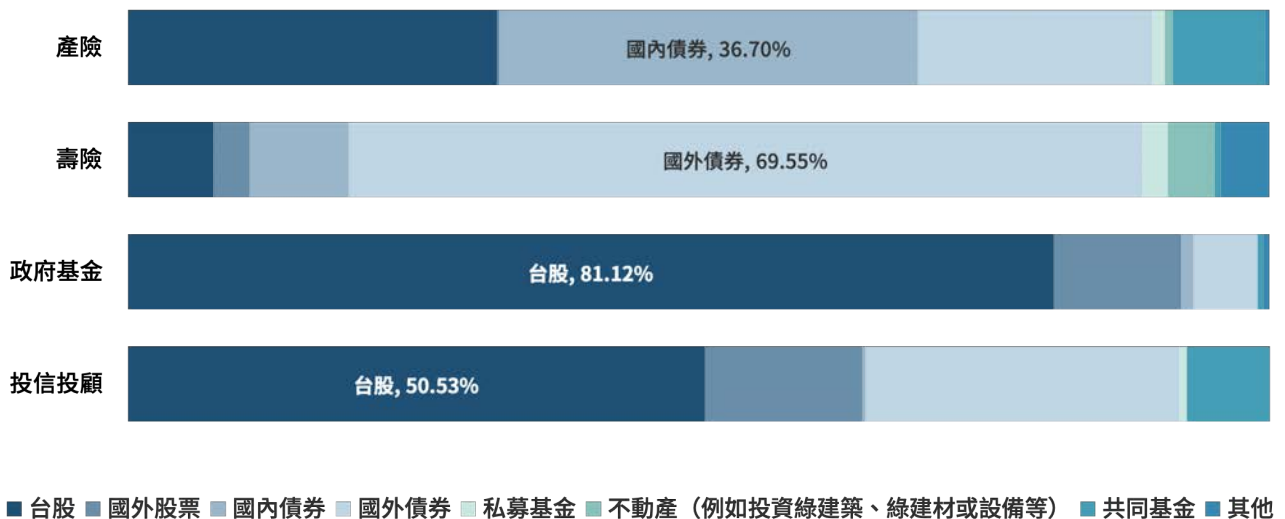
本題旨在調查機構投資人進行永續投資所使用的永續投資標的資產，其他資產包含放款、ETF、REIT 等。

觀察重點

2022 年國際股市波動劇烈，股票型資產永續投資規模下滑

調查結果顯示，臺灣主要永續投資標的為國外債券，與前次調查一致，占整體永續投資資產 61%，年成長率為 10%；台股次之，約占整體永續投資資產 17%，然因 2022 年歷經俄烏戰爭加深全球通膨，迫使聯準會加速升息，導致全球股市波動劇烈，資產總額較 2021 年減少 37%，於本年度日本 JSIF 調查結果亦可發現，投資於日本股市及海外股市金額分別較前一年度下降約 10% 及 4%。此外，各機構業別主要持有永續資產類別與前次調查大致相同，壽險業別以國外債券做為主要投資標的，占比約為 70%；及政府基金及投信投顧業別同以台股作為主要投資標的，占比分別約為 81% 及 51%；產險業別主要投資標的則由國內債券取代台股作為主要投資標的，占比約為 37%。

不同業別投資標的比例 (Q13)



Q15 (承第 12 題) 使用「(3) 依據國際準則篩選法」者，請貴機構提供所依據之國際準則？
(單位：家數)

選項	2021 年	2022 年
聯合國全球盟約 (UN Global Compact)	3	4
OECD 多國籍企業與國際協定指引 (OECD Guidelines for Multinational Corporations and International Treaties)	0	1
國際勞工組織核心勞動基準 (ILO Core Conventions)	0	1
聯合國兒童基金會 (UNICEF) 相關規範	0	0
未使用	0	0
其他	0	1
填答比率	100%	100%
填答家數總計	3	4

註：填答率僅計算 Q12 有採用此方法之機構投資人

題項說明

本題依據「依據國際準則篩選法」永續投資方式定義，設計「聯合國全球盟約 (UN Global Compact)」、「OECD 多國籍企業與國際協定指引 (OECD Guidelines for Multinational Corporations and International Treaties)」、「國際勞工組織核心勞動基準 (ILO Core Conventions)」、「聯合國兒童基金會 (UNICEF) 相關規範」與「其他」選項，調查使用「依據國際準則篩選法」之機構投資人的永續投資細節。

觀察重點

本次調查仍僅有較少機構投資人採用「依據國際準則篩選法」作為永續投資方式，其中所有採用此永續投資方式的機構投資人皆將「聯合國全球盟約 (UN Global Compact)」納入篩選準則。此外，值得關注的是，首次有機構投資人將「OECD 多國籍企業與國際協定指引 (OECD Guidelines for Multinational Corporations and International Treaties)」與「國際勞工組織核心勞動基準 (ILO Core Conventions)」納入其篩選準則，顯示機構投資人在採用「依據國際準則篩選法」投資方式時，參考的準則日益多元。

Q16(承第 12 題) 使用 「(5) 永續主題投資法」 者，請貴機構提供投資的資產種類及投資金額 (累積到下列時點) ？ (單位：新台幣百萬元)

		2021年12月31日	2022年12月31日
股票	再生能源	25,719	24,676
	水資源	1,970	2,659
	綠建築	425	396
	能源效率	6,969	7,103
	健康照護	1,369	12,403
	其他	1,410,811	982,015
	合計	1,447,263	1,029,252
債券	綠色債券	74,082	125,774
	社會責任債券	2,618	7,768
	可持續發展債券	23,335	61,500
	其他	2,450,581	2,686,254
	合計	2,550,616	2,881,297
其他	不動產 (如：綠建築等)	136,225	134,964
	其他	78,744	114,553
	合計	214,969	249,517

題項說明

本題調查機構投資人使用「主題式投資法」之投資主題，考量依資金別可能使用多種投資方式，本題可重複填答，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。今年度問卷設計參考前次調查結果，於「股票」資產中新增「健康照護」類別供機構投資人選填。

觀察重點

2022 年永續主題式投資以其他資產及債券型資產表現較為亮眼

調查結果顯示，機構投資人採用永續主題式投資方法持有之資產類別以債券為大宗，金額亦較前一年度增加 13%，其中因「社會責任債券」基期較低，成長 197% 最為顯著，「可持續發展債券」次之。儘管股票資產類別受到國際股市震盪影響，整體投資金額較 2021 年減少約 29%，然而，在本次調查中觀察到「健康照護」和「水資源」主題仍獲得機構投資人較高的關注，其成長率分別達到 806% 和 35%，實屬不易。此外，在其他資產類別中，雖「不動產」投資金額較前一年度微幅下降，然而進行「永續主題融資」及投資「永續類型基金」的金額同一期間明顯增加，增幅達 46%，使得整體其他資產投資金額較 2021 年度成長 16%。

Q17-1 (承第 12 題) 使用「(6) 影響力投資法」者，貴機構是否公開揭露影響力評估過程及監督結果？ (單位：家數)

選項	2021 年	2022 年
是	0	1
否	2	5
填答比率	100%	100%
填答家數統計	2	6

Q17-2(承第 12 題) 請問貴機構的影響力投資採用何種評估方法？ (單位：家數)

選項	2021 年	2022 年
GIIN (IRIS+)	0	3
IMP (Impact Management Project)	0	1
其他標準框架	0	0
公司自訂的評估方法	1	1
填答比率	50%	67%
填答家數統計	1	4

題項說明

本題調查機構投資人使用「影響力投資法」公開揭露影響力評估過程及監督結果，以及採用影響力投資的評估方法。參考國際影響力投資趨勢，彙整「GIIN (IRIS+)³」、「IMP(Impact Management Project)⁴」兩框架。此外，參考 GIIN 調查⁵指出，由於亞洲與臺灣影響力投資市場處於起步階段，本題目選項供機構投資人自行填寫自行定義整合性框架，或使用其他未於選項的框架，例如 Impact-Weighted Accounts (IWA)⁶等方法學。

³ <https://iris.thegiin.org>

⁴ <https://impactmanagementproject.com>

⁵ <https://thegiin.org/assets/2022-Market%20Sizing%20Report-Final.pdf>

⁶ <https://www.hbs.edu/impact-weighted-accounts/Pages/default.aspx>

觀察重點

已有機構投資人使用國際方法學框架評估影響力投資效益及管理方式

近年調查結果皆顯示，影響力投資在八大永續投資方法中成長最為顯著（本次調查金額增幅達 23 倍）。與此同時，選擇採用影響力投資作為永續投資方式之機構投資人家數亦逐年增加。值得關注的是，今年調查結果發現，參與影響力投資的機構投資人中 50% 已採用國際方法學框架（例如：IRIS+ 或 IMP）評估投資標的量化效益，且首次有機構投資人公開影響力評估過程與監督結果，顯示機構投資人對影響力投資的認知和關注程度明顯提升，預期未來影響力投資將逐漸成為主流永續投資方式。

Q18 (承第 12 題) 使用「(7) 負面排除法」者，請貴機構提供負面排除之產業或活動？

(單位：家數)

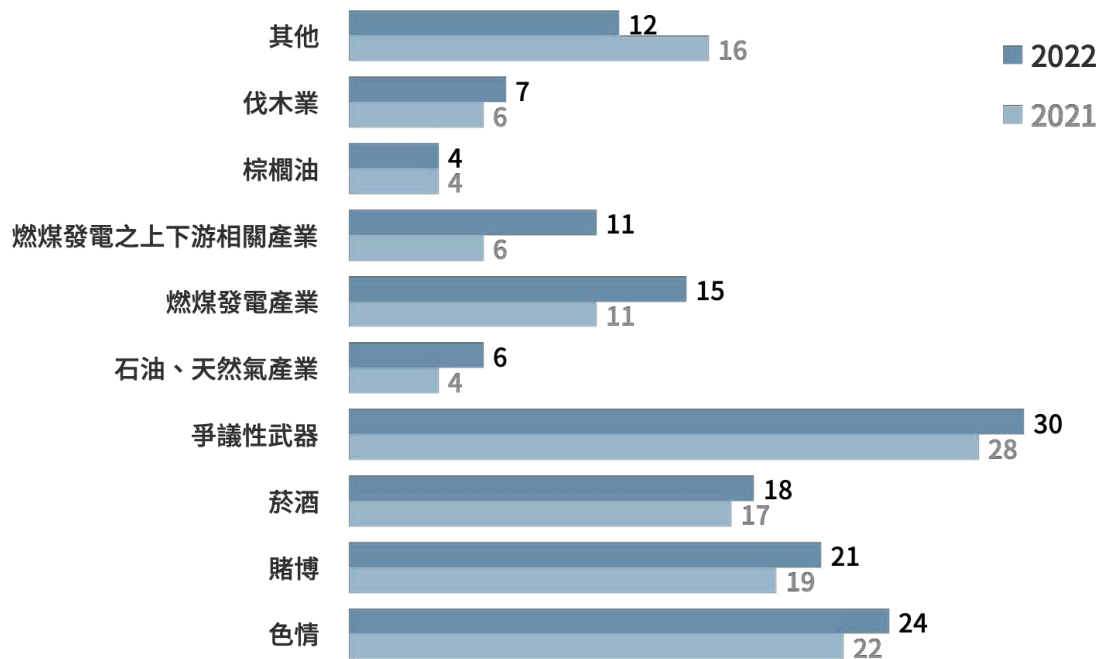
選項	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年
色情	20	14	22	24
賭博	22	13	19	21
菸酒	17	10	17	18
爭議性武器	19	20	28	30
石油、天然氣產業	未統計	未統計	4	6
燃煤發電產業	3	8	11	15
燃煤發電之上下游相關產業	未統計	未統計	6	11
棕櫚油	0	3	4	4
伐木業	未統計	未統計	6	7
其他	14	10	16	12
填答比率	-	-	-	100%
填答家數統計	-	-	-	33

觀察重點

調查結果顯示，爭議性武器 (30 家) 為最多機構投資人使用負面排除法時排除之產業，與過往調查結果無顯著差異。色情產業 (24 家) 與賭博產業 (21 家) 分別為次多與第三多的負面排除產業。

統計機構投資人新增之負面排除產業可以發現，燃煤相關產業 (如：燃煤開採、燃煤發電及煤炭基礎建設等) 為最多機構投資人新增之產業，與前一年度調查結果一致。此外，亦有部分機構投資人將非傳統油氣公司列入負面排除名單。顯示目前國內負面排除之對象除了傳統爭議性產業逐漸轉向對環境損害較大之產業。

機構投資人使用負面排除法排除之產業(Q18) (單位：家數)



Q19 貴機構過去一年 (2022) 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)

選項	2021 年		2022 年	
	次數	採用該方式的金融機構家數	次數	採用該方式的金融機構家數
透過寄公開信函，表明 ESG 期待	1,511	11	1,702	15
透過面對面或電話拜訪，並進行 ESG 績效長期追蹤	3,993	36	7,393	47
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	193	11	1,887	18
透過提出 ESG 議題相關之股東會提案	0	1	0	0

註 1：2021 年透過提出 ESG 議題相關之股東會提案次數為 0，係因該填答機構未於回覆問卷中揭露執行次數

題項說明

本題旨在調查機構投資人企業議合的方式與頻率，選項包含「透過寄公開信函，表明 ESG 期待」、「透過面對面或電話拜訪，並進行 ESG 績效長期追蹤」、「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」、「透過提出 ESG 議題相關之股東會提案」。除了調查不同議合方式之次數外，亦揭露使用該方式的機構投資人家數。

觀察重點

調查結果顯示，有 94% 機構投資人採用「透過面對面或電話拜訪，並進行 ESG 績效長期追蹤」作為 ESG 議合方式，且採用次數較 2021 年增加約 85%；「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」次之。然而，2022 年度未有機構投資人「透過提出 ESG 議題相關之股東會提案」，顯示相較於國外機構投資人積極透過股東提案敦促企業改善 ESG 行動，臺灣機構投資人尚在摸索階段。

Q20 為調查本年度機構投資人對於氣候變遷與淨零投資的相關因應情形，若有相關因應作為，請盡量協助填寫。

Q20-1 貴機構在投資決策流程中是否納入氣候變遷風險分析及管理？

選項	2021 年	2022 年
是	17	30
否	49	37

Q20-2 貴機構使用何種氣候指標進行衡量投資組合的氣候績效？（複選）

選項	2021 年	2022 年
減少投資組合碳排放量（例如：計算投資組合的加權平均碳強度或總排放量等）	11	22
降低投資組合的隱含升溫（例如：參考 CDP-WWF、MSCI 的隱含升溫方法論計算）	3	4
其他	6	10
無使用	48	38

Q20-3 貴機構對於投資組合的氣候變遷風險以何種措施應對？（複選）

選項	2021 年	2022 年
衡量投資組合的碳排放量	19	32
與被投資公司進行氣候變遷議合及投票	15	24
對化石燃料上下游之相關投資進行撤資 (化石燃料包含石油、天然氣、煤等產業)	8	15
投資氣候變遷相關主題 (包含再生能源、碳捕捉、碳封存等投資)	22	24
投資綠色債券	20	22
其他	5	3
無應對	21	11

Q20-4 貴機構是否訂定投資組合低碳轉型的量化目標與時程？（包含碳減量目標及溫度目標）

選項	2021 年	2022 年
是，減碳目標已通過 SBTi 審核	未統計	10
是，目前已向 SBTi 提交減碳目標 (尚未通過審核)	未統計	4
否，預計未來一年內向 SBTi 提交減碳目標	未統計	6
否，預計未來三年內向 SBTi 提交減碳目標	未統計	2
否，有計劃向 SBTi 提交減碳目標， 但無訂定明確時程	未統計	8
否，尚未計畫	未統計	36

Q20-5 貴機構是否使用各種方法及工具進行情境分析，以評估氣候變遷風險之影響？

選項	2021 年	2022 年
是	13	26
否	52	33

題項說明

本題調查機構投資人對於氣候變遷議題的應對措施。首先調查機構投資人在投資決策流程中是否納入氣候變遷風險分析及管理，並接續調查機構投資人使用何種氣候指標進行衡量投資組合的氣候績效。選項包含國際常見作法「減少投資組合碳排放量（例如：計算投資組合的加權平均碳強度或總排放量等）」與「降低投資組合的隱含升溫（例如：參考 CDP-WWF、MSCI 的隱含升溫方法論計算）」，並提供「其他」選項提供機構投資人填答。機構投資人於 Q20-1 填答並未在投資決策流程中是否納入氣候變遷風險分析管理，則 Q20-2 將歸類為無使用的選項。

今年度重新調整 Q20-4 的題項內容，旨在調查機構投資人是否採用 SBTi（科學基礎減量目標倡議）方法學作為標準，訂定低碳轉型目標。並區分為以下五個等級：「是，已通過 SBTi 審核的減碳目標」、「是，目前已向 SBTi 提交減碳目標（尚未通過審核）」、「否，預計未來一年內向 SBTi 提交減碳目標」、「否，預計未來三年內向 SBTi 提交減碳目標」、「否，已計劃向 SBTi 提交減碳目標，但尚未確定具體時程」以及「否，尚未有規劃」。以利於未來調查追蹤，檢視機構投資人的執行情況。

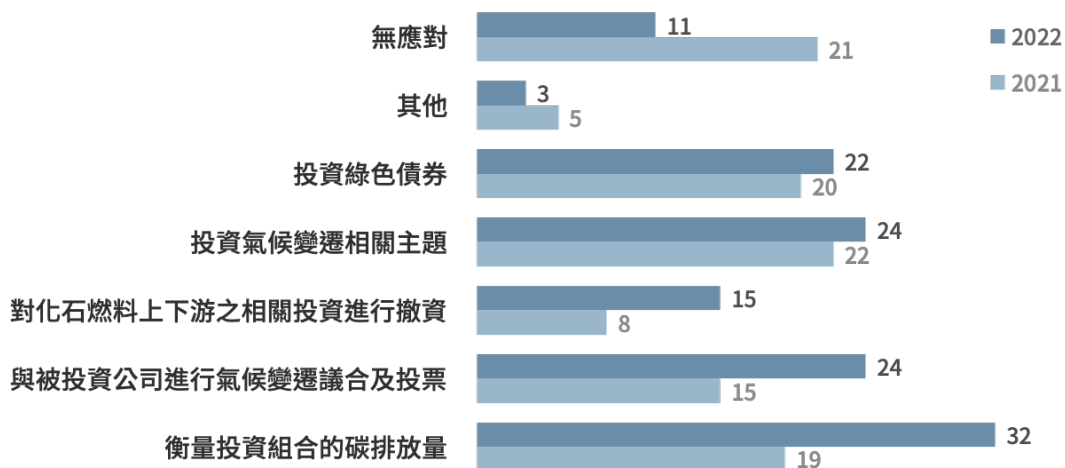
觀察重點

將氣候變遷風險分析及管理納入投資決策流程的機構投資人較去年增加 77%

問卷結果指出，45% (30 家) 機構投資人在投資決策流程中納入氣候變遷風險分析及管理，較去年增加 77% (13 家)，而在這些機構投資人當中，以減少投資組合碳排放量為最主要的做法 (23 家)。此外，針對投資組合的氣候變遷風險的應對措施，48% (32 家) 機構投資人使用衡量投資組合的碳排放量、36% (24 家) 機構投資人與被投資公司進行氣候變遷議合及投票、36% (24 家) 機構投資人投資氣候變遷相關主題（包含再生能源、碳捕捉、碳封存等投資）。僅有 16% (11 家) 機構投資人未針對投資組合氣候風險進行應對，較去年調查結果減少 48% (10 家)，顯示機構投資人有較積極應對氣候變遷風險的態勢。

針對投資組合低碳轉型的量化目標與情境分析評估氣候變遷風險影響議題，已有 15% (10 家) 機構投資人訂定減碳目標並通過 SBTi 審查，另有 6% (4 家) 機構投資人已向 SBTi 提交減碳目標。此外，亦有 39% (26 家) 機構投資人使用各種方法及工具進行情境分析評估氣候變遷風險之影響，與前次調查結果 (13 家) 相比增加一倍。

機構投資人應對氣候變遷風險之作為 (Q20-3) (單位：家數)



Q21 為調查本年度機構投資人在永續投資上面臨較大的挑戰，請勾選三個貴機構認為最棘手的問題或挑戰

(單位：家數)

選項	2021 年	2022 年
較難衡量和定義永續投資所發揮的影響力	38	43
企業永續議題相關數據揭露不足	49	45
永續投資標的之 ESG 績效難以衡量及跨公司比較	49	46
投資團隊對永續投資的動機或認知不足	5	8
投入成本高	22	28
較難在市場上推出吸引人的永續投資產品	4	2
投資機會太少	4	3
政策方向及法規配套較慢	9	7
永續標的之投資報酬率低	5	11
其他	0	2
填答比率	94%	99%
填答家數總計	64	67

題項說明

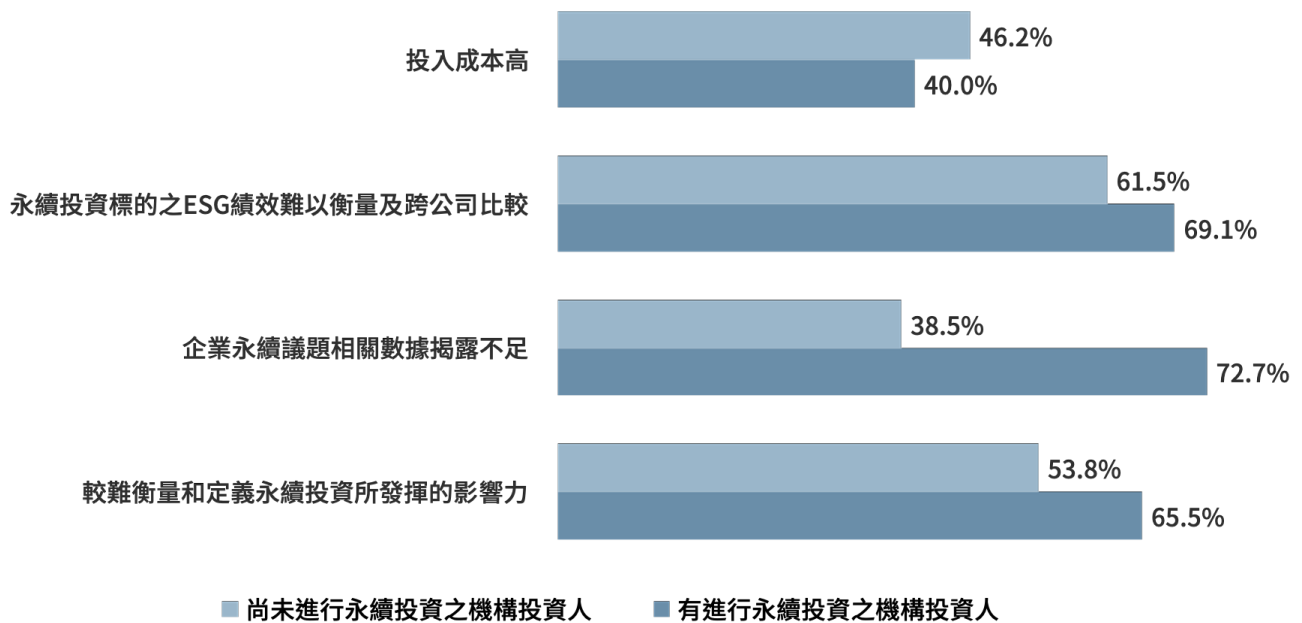
本題調查機構投資人進行永續投資面臨之問題，參考國際文獻設計選項，選項參考 Pitchbook 之 Sustainable Investment Survey 結果，綜合臺灣地方現況與法規設計在執行永續投資時所面臨的阻礙之選項，包含「較難衡量和定義永續投資所發揮的影響力」、「企業永續議題相關數據揭露不足」、「永續投資標的之 ESG 績效難以衡量及跨公司比較」、「投資團隊對永續投資的動機或認知不足」、「投入成本高」、「較難在市場上推出吸引人的永續投資產品」、「投資機會太少」、「政策方向及法規配套較慢」、「永續標的之投資報酬率低」。機構投資人自行勾選三項在永續投資上面臨最棘手的挑戰。本題亦開放「其他」選項提供機構投資人填答，作為問卷題項修訂之參考。

觀察重點

問卷結果顯示填答機構在永續投資上面臨較大的最大的挑戰為「永續投資標的之 ESG 績效難以衡量及跨公司比較」(46 家)，「企業永續議題相關數據揭露不足」(45 家) 次之，第三名則為「較難衡量和定義永續投資所發揮的影響力」(43 家)，整體結果與前次調查無顯著變化。

若將機構投資人區分為「已進行永續投資之機構投資人」與「尚未進行永續投資之機構投資人」，本調查發現企業永續議題相關數據揭露不足為已進行永續投資之機構投資人面臨的最大困境，尚未進行永續投資之機構投資人則視永續投資標的之 ESG 績效難以衡量及跨公司比較為最大困境。

已進行永續投資之機構投資人普遍認為「企業永續資訊揭露不足」為當前最大挑戰 (Q21)



附錄：永續投資方式

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：

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利率的優惠利率。

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，直接與公司議合以影響公司行為，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。



國泰金控
Cathay Financial Holdings