

公務人員退休撫卹基金管理委員會

Public Service Pension Fund Management Board

109 年度盡職治理報告 2020 Stewardship Report

目 錄

一、 前言	3
二、 遵循聲明	5
三、 盡職治理作為	9
(一) 將 ESG 考量納入投資活動，以提倡 CSR (企業社會責任) ...	9
(二) 加重投資 ESG 相關指數成分股，兼顧報酬與永續	11
(三) 促請受託機構重視 SRI 理念，並納入評估因素	12
(四) 落實股東行動主義，強化對公司治理的影響	13
四、 資訊揭露	19
(一) 首頁設置「盡職治理專區」之快速連結圖示	19
(二) 「盡職治理專區」之內容	20
(三) 盡職治理業務組織圖及聯繫窗口	21

一、前言

公務人員退休撫卹基金管理委員會投資策略除追求長期收益之穩定性及安全性外，亦將 ESG（環境、社會與公司治理）納入投資考量。為善盡資產管理人責任，本會除長期關注被投資公司營運狀況外，並透過調整投資組合、互動與對話、出席股東會、行使投票權等方式對企業產生影響力，以積極要求被投資公司重視並落實環境保護、社會責任及公司治理。2006 年 4 月 27 日，時任聯合國秘書長安南在紐約證交所敲鐘宣告開盤的同時，也敲響聯合國「責任投資原則」(Principles for Responsible Investment) 的序曲，現場並邀請全球許多大型機構投資人共襄盛舉。

「責任投資原則」共有六項原則，並包含一整套可行方案，將 ESG 議題納入投資考量，提供投資者作為推動與執行責任投資之最高指導方針。如今 ESG 已成為全球投資越來越重視的議題，更一躍成為機構投資人不可或缺的投資準則，進一步牽動全球投資版圖。根據「全球永續投資聯盟」(Global Sustainable Investment Alliance, GSIA) 2019 年 4 月發布之《2018 年永續投資報告》(The Global Sustainable Investment

Review) 顯示，全球永續投資的規模已達到 30.7 兆美元。因此，可以預見，社會從拒買違反 ESG 的商品，至 ESG 傑出的企業日漸獲得投資人青睞，接著 ESG 不佳的企業陸續成為投資黑名單、衝擊股價，最終每個投資組合都將融入 ESG 的精神。

在臺灣，資本市場中機構法人所佔比例持續攀升之際，機構投資人的盡職治理更顯重要，透過其對上市(櫃)公司之持續關注與溝通，並主動要求上市(櫃)公司重視並落實公司治理，將可大幅提升我國公司治理水平。證交所治理中心協同臺灣金融服務業聯合總會、臺灣集中保管結算所及中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會，於 105 年 6 月 30 日共同發布「機構投資人盡職治理守則」後，本會即相當重視，並秉持向來積極參與公司治理之原則簽署該守則遵循聲明，以運用本會專業與影響力，共同提升我國資本市場品質。

二、 遵循聲明

本會負責公務人員退休撫卹基金之收支、管理及運用，係屬政府基金管理單位，茲聲明遵循「機構投資人盡職治理守則」，針對六項原則之遵循情形說明如下：

原則一 盡職治理政策

本會目標係以專業穩健的投資方式，關注被投資公司營運狀況，並將被投資公司在環境(Environmental)、社會(Social)與公司治理(Governance)等面向之風險與績效納入投資決策之考量，並適當與被投資公司對話及互動，促進被投資公司之永續發展，謀取全體參加基金人員之最大總體利益，為達成此一目標，本會訂有投資政策書，內容包括本基

「機構投資人盡職治理守則」遵循聲明

本會負責公務人員退休撫卹基金之收支、管理及運用，係屬政府基金管理單位，茲聲明遵循「機構投資人盡職治理守則」，針對六項原則之遵循情形說明如下：

原則一 盡職治理政策

本會目標係以專業穩健的投資方式，關注被投資公司營運狀況，並將被投資公司在環境(Environmental)、社會(Social)與公司治理(Governance)等面向之風險與績效納入投資決策之考量，並適當與被投資公司對話及互動，促進被投資公司之永續發展，謀取全體參加基金人員之最大總體利益，為達成此一目標，本會訂有投資政策書，內容包括本基金之使命、投資目標及策略、資訊揭露、社會責任等，以善盡機構投資人之責任。投資政策書內容詳見：

<https://www.fmid.gov.tw/News.aspx?c=694&sm=11756>

原則二 利益衝突管理政策

為確保本會基於參加基金人員之利益執行業務，實訂有本基金員工利益迴避應行注意事項及自律公約等，並定期向相關機關查詢必要資訊，以有效避讓利益衝突相關規定。

原則三 持續關注被投資公司

為使資源作最有效率的運用，以提升管理資產之長期價值，本會針對被投資公司之關注項目包括相關新聞、財務表現、經營情勢、產業概況、經營策略、環境保護作為、社會責任與勞工權益及公司治理等議題，以持續與被投資公司對話及互動之性質、時間與程度，並為本會之投資決策建立良好基礎。

原則四 適當與被投資公司對話及互動

本會透過與被投資公司適當之對話及互動，以進一步瞭解與溝通其經營層對產業所面臨之風險與策略，並致力與被投資公司在長期價值創造上取得一定共識。本會每年透過電報會議、面會、參與法說會或派員參與股東常會或重大之股東臨時會等方式與被投資公司經營層溝通。當被投資公司在特定議題上有重大違反環境、社會與公司治理(ESG)原則或損及本會長期投資價值之虞時，本會將向被投資公司經營層層層詢問處理情形，且不排除聯合國內外委託經營受託機構、其他政府基金及其他投資人共同表達訴求。此外，並針對環境、社會與公司治理(ESG)議題，出席或參與相關會議，共同擴大及發揮機構投資人之影響力。

原則五 建立並揭露明確投票政策與揭露投票情形

本會為謀取全體參加基金人員之最大利益，將依所訂之投票政策積極進行股東會議案投票，並納入公司治理評鑑結果等作為投票決策參考，且並非絕對支持經營層所提出之議案。投票政策之主要內容如下：

(一) 為提升投票作業效率，本基金原則上採行電子投票，且對於投資淨值或持股

比例達一定標準以上之被投資公司，以派員出席為原則，以積極落實股東行權主義。

(二) 行使投票權前，應將本次股東會各項議案進行評估，並納入公司治理評鑑結果等作為投票決策參考，並於股東會後，將行使投票權作成書面紀錄。

(三) 每年揭露股東會出席及投票情形，以及環境、社會與公司治理(ESG)相關投資概況。

原則六 定期揭露履行盡職治理之情形

本會網站設置「盡職治理專區」，每年於網站發布盡職治理報告，包括本遵循聲明、基金管理運用情形、出席被投資公司股東會情形及其他重大事項。

簽署人 公務人員退休撫卹基金管理委員會
109年9月21日更新

金之使命、投資目標及策略、資訊揭露、社會責任等，以善盡機構投資人之責任。投資政策書內容請詳：

<https://www.fund.gov.tw/News.aspx?n=694&sms=11756>

原則二 利益衝突管理政策

為確保本會基於參加基金人員之利益執行業務，業訂有本基金員工利益迴避應行注意事項及自律公約等，並定期向相關機關查詢必要資訊，以有效遵循利益衝突等相關規定。

原則三 持續關注被投資公司

為使資源作最有效率的運用，以提升管理資產之長期價值，本會針對被投資公司之關注項目包括相關新聞、財務表現、經濟情勢、產業概況、經營策略、環境保護作為、社會責任與勞工權益及公司治理等議題，以評估與被投資公司對話及互動之性質、時間與程度，並為本會之投資決策建立良好基礎。

原則四 適當與被投資公司對話及互動

本會透過與被投資公司適當之對話及互動，以進一步瞭解與溝通其經營階層對產業所面臨之風險與策略，並致力與被投資公司在長期價值創造上取得一定共識。本會每年透過電話會議、面會、參與法說會或派員參與股東常會或重大之股東臨時會等方式與被投資公司經營階層溝通。當被投資公司在特定議

題上有重大違反環境、社會與公司治理(ESG)原則或損及本會長期投資價值之虞時，本會將向被投資公司經營階層詢問處理情形，且不排除聯合國內外委託經營受託機構、其他政府基金及其他投資人共同表達訴求。此外，並針對環境、社會與公司治理(ESG)議題，出席或參與相關會議，共同擴大及發揮機構投資人之影響力。

原則五 建立並揭露明確投票政策與揭露投票情形

本會為謀取全體參加基金人員之最大利益，將依所訂之投票政策積極進行股東會議案投票，並納入公司治理評鑑結果等作為投票決策參考，且並非絕對支持經營階層所提出之議案。投票政策之主要內容如下：

- (一) 為提升投票作業效率，本基金原則上採行電子投票，且對於投資淨值或持股比例達一定標準以上之被投資公司，以派員出席為原則，以積極落實股東行動主義。
- (二) 行使股權前，應將本次股東會各項議案進行評估，並納入公司治理評鑑結果等作為投票決策參考，並於股東會後，將行使表決權作成書面紀錄。
- (三) 每年揭露股東會出席及投票情形，以及環境、社會與公司治理(ESG)相關投資概況。

原則六 定期揭露履行盡職治理之情形

本會網站設置「盡職治理專區」，每年於網站發布盡職治理報告，包括本遵循聲明、基金管理運用情形、出席被投資公司股東會情形及其他重大事項。

三、盡職治理作為

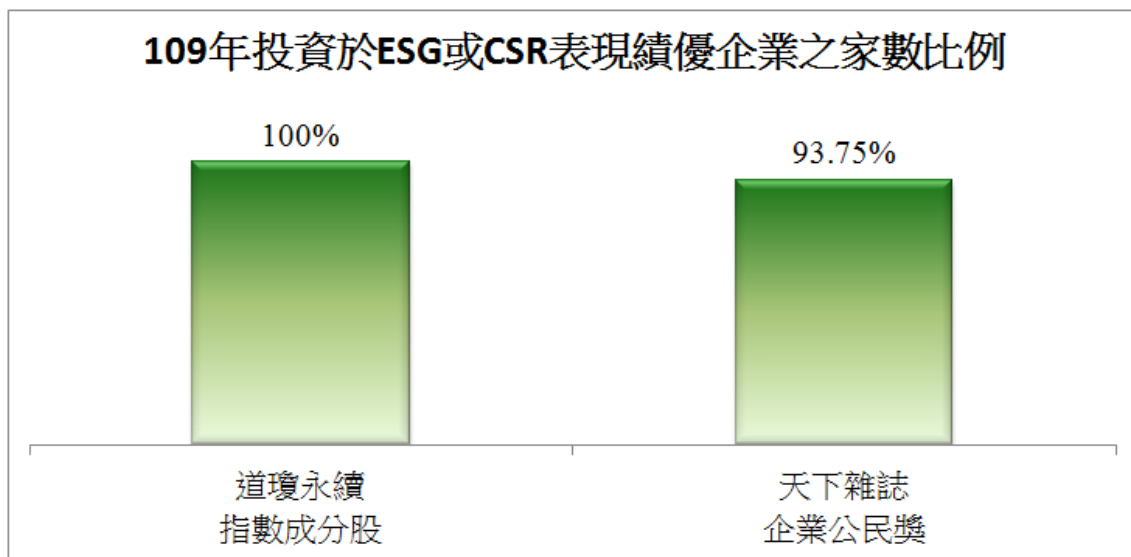
(一) 將 ESG 考量納入投資活動，以提倡 CSR(企業社會責任)

1984 年有「企業社會責任之父」稱譽的美國企管學者 R. Edward Freeman 在《Strategic Management: A Stakeholder Approach》一書中提出利害關係人 (stakeholders) 理論，係指企業對股東、員工、消費者、供應商、社區以及所有與企業有關的人，都要負上一定程度的責任，亦即企業在創造績效的同時，還要承擔對所有利害關係人的責任，以達成經濟繁榮、社會公益及環保永續之理念。於是，CSR 的概念誕生了。

隨著經濟全球化發展，加上科技革命性的創新，整個世界享受前所未見的榮景，與此同時，也帶來 ESG 相關的問題。所幸消費者勢力興起，造就一股足以影響企業行為的力量，喚起企業反思，CSR 的理念日益獲得重視與認同。在這個背景下，CSR 的運動從歐美先進國家發起，慢慢演變成為全球趨勢。

隨著 CSR 的理念受到各界重視，透過掌握資金流向之資本市場力量，來推動企業落實社會責任，以充分發揮機構投資者對企業的影響力，督促企業重視 ESG，進而成為帶動社會

向上提升的一股力量。因此，本會國內股票於投資選股時，除考量個股傳統的財務資訊外，並將投資標的之 ESG 評鑑納入準則，以獲得沒有黑天鵝、灰犀牛基因的長期穩定報酬，並降低投資標的因 ESG 問題所導致的實質財務損失風險，同時創造正面的社會影響力，鼓勵與督促投資標的之 CSR 表現，達到多贏的結果。考量入選著名 ESG 指數的成分股或獲得具公信力 CSR 評鑑獎的企業，確實有望在善盡 CSR 的同時，也能帶來更好的績效表現，截至 109 年底，本基金投資道瓊永續指數成分股台灣入選企業檔數比例及天下雜誌評比之 CSR 大型企業(不含非上市櫃公司之入選家數)家數比例分別高達 100% 及 93.75%。

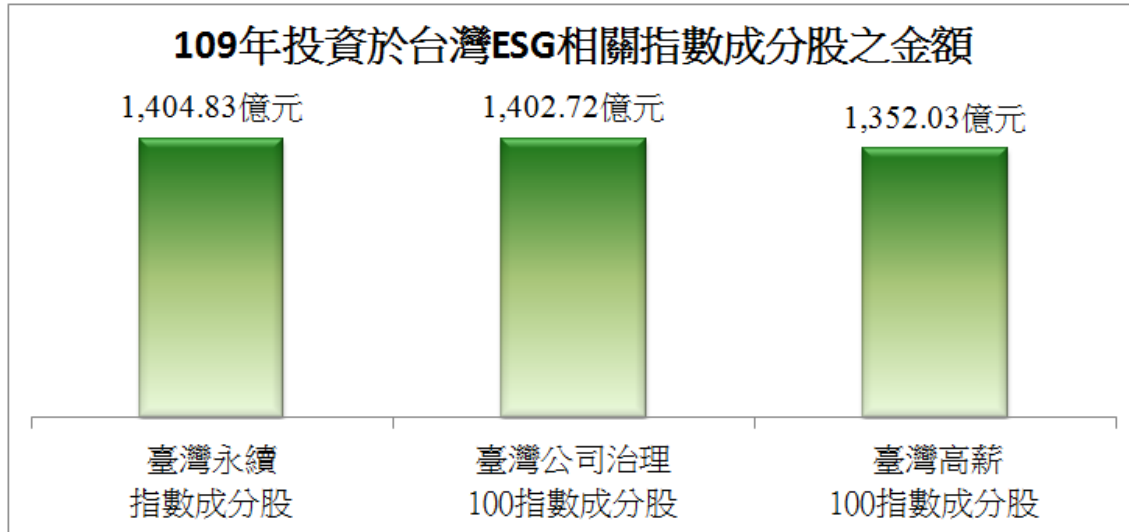


資料來源：S&P Global 網站及天下雜誌網站

(二) 加重投資 ESG 相關指數成分股，兼顧報酬與永續

全球機構投資者越來越重視企業在 ESG 方面的表現，且普遍認為企業在 ESG 的評鑑結果與其長期價值、營運動能等具有高度正相關。因此，ESG 投資逐漸蓬勃發展，為因應這樣的需求趨勢，1999 年 9 月道瓊永續指數 (DJSI) 順應推出，為將 SRI (社會責任投資) 概念運用於指數編製方法的全球創舉，並帶動潮流，FTSE Russell、MSCI 等指數公司紛紛開始編製 ESG 指數。為響應永續投資新趨勢，臺灣指數公司與 FTSE Russell 永續指數於 2017 年底共同發行的臺灣永續指數 (FTSE4Good TIP Taiwan ESG Index)，提供投資人參與永續投資新管道，為我國永續投資立下重要里程碑。

本基金係屬長期退休基金，屬於跨世代投資布局，將投資目光放遠是必要的，為掌握大波段行情，大部份的資產配置仍以中長期投資為主。長期而言，許多 ESG 指數的績效回溯測試結果較佳，適合退休基金等機構投資人作為投資參考。截至 109 年底，本基金投資臺灣永續指數、臺灣公司治理 100 指數及臺灣高薪 100 指數等成分股之金額分別高達 1,404.83 億元、1,402.72 億元及 1,352.03 億元，希望獲得長期穩健投資報酬的同時，也能落實永續投資。



資料來源：元大投信、富邦投信及臺灣指數公司網站

(三) 促請受託機構重視 SRI 理念，並納入評估因素

本會目前國內委託經營帳戶，計有 9 家投信公司（安聯、統一、復華、國泰、匯豐中華、保德信、台新、群益及野村投信），皆已簽署盡職治理守則，另本會辦理國內委託經營業務，除要求國內委託經營受託機構應於投資業務經營計畫建議書中說明，如何將個股之公司治理及社會責任投資理念納入選股過程外，自 107 年度國內委託經營案起，要求受託機構應於投資業務經營計畫建議書中揭露公司治理及企業社會責任之執行情形，自 108 年度國內委託經營案起，更要求受託機構應於投資業務經營計畫建議書中揭露「機構投資人盡職治理守則」簽署情形。

另為鼓勵受託機構落實盡職治理守則，加強與被投資公司

溝通及盡職報告資訊揭露，本會亦請受託機構於每年年初進行上一年度第 4 季投資運用現況簡報中揭露其盡職治理之實際執行狀況。

(四) 落實股東行動主義，強化對公司治理的影響

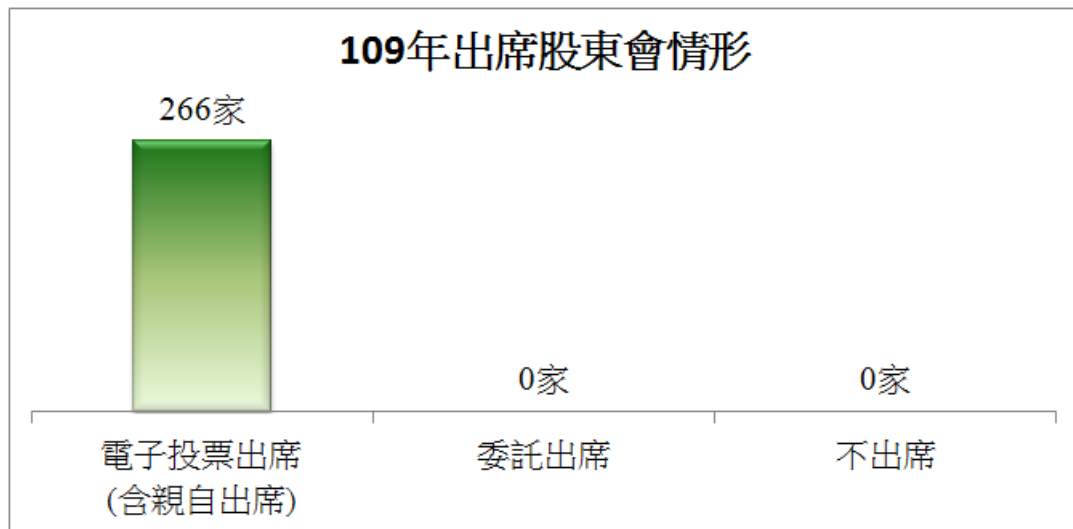
本會為謀取全體參加基金人員之最大利益，並表達支持重視永續發展目標的公司，積極參與股東會及審慎行使各項議案投票，依以下投票政策積極進行股東會議案投票，且並非絕對支持經營階層所提出之議案，以落實股東行動主義。有關投資政策如下：

1. 為提升投票作業效率，本基金原則上採行電子投票，且對於投資淨值或持股比例達一定標準以上之被投資公司，以派員出席為原則，以積極落實股東行動主義。
2. 行使股權前，應將本次股東會各項議案進行評估，並納入公司治理評鑑結果等作為投票決策參考，並於股東會後，將行使表決權作成書面紀錄。
3. 每年揭露股東會出席及投票情形，以及環境、社會與公司治理(ESG)相關投資概況。

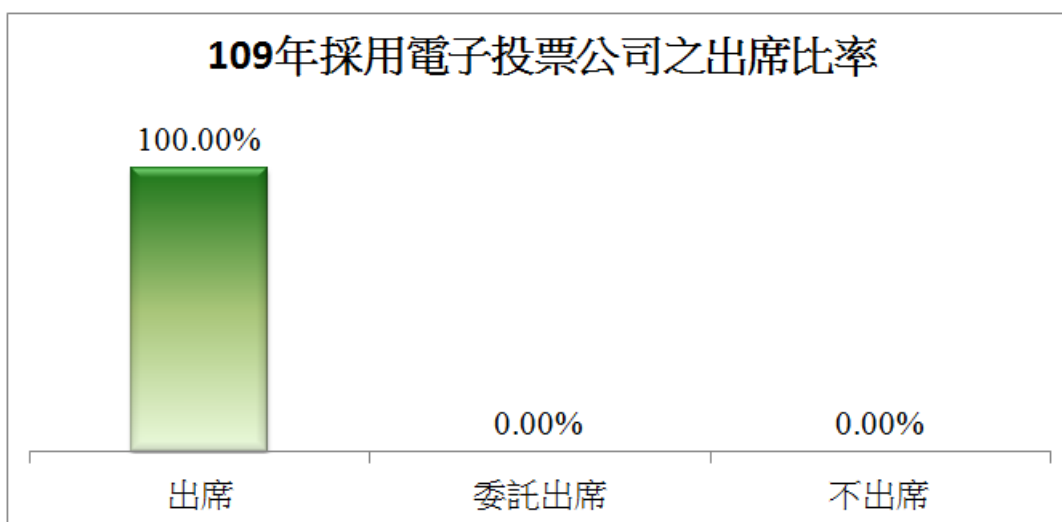
有關出席股東會情形，因上市(櫃)公司之股東會自 107 年起全面採電子投票，本會原則上係採用臺灣集中保管結算所股

東會電子投票平台方式，參與股東會。109 年度出席被投資公司之股東會共計 266 家次，出席比例達 100%，且參與投票股東會議案達 1,319 案，包括財務性、人事組織、股東權益及其他等議案。由於本會並非絕對支持經營階層所提出之議案，而係納入公司治理評鑑結果等作為投票決策參考，投票贊成議案數之比例為 77.79%。

1. 積極出席股東會

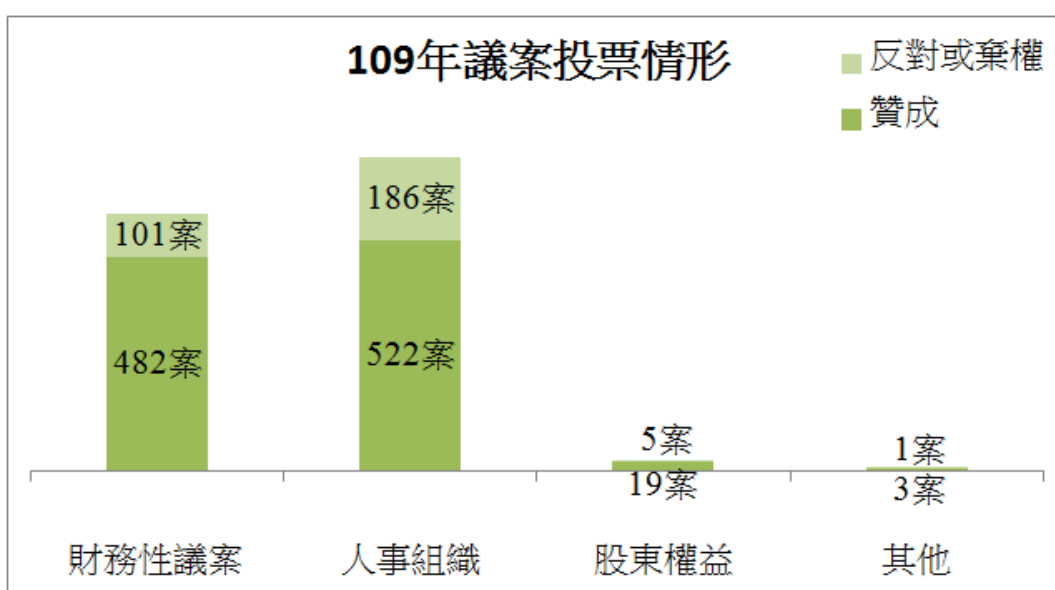


資料來源：臺灣集中保管結算所股東會電子投票平台



資料來源：臺灣集中保管結算所股東會電子投票平台

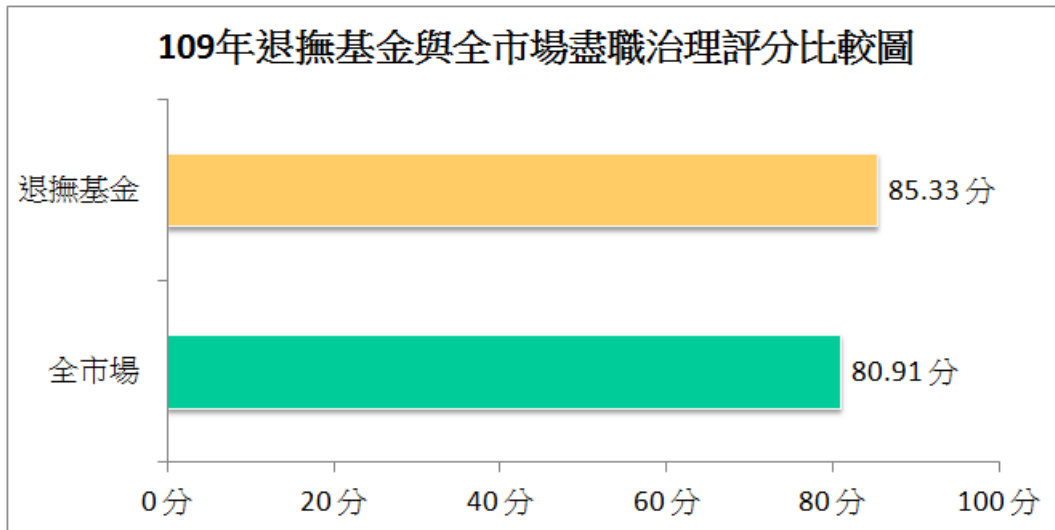
2. 審慎行使投票權



資料來源：臺灣集中保管結算所股東會電子投票平台

註：

- 營業報告書與財務報告之承認、盈餘分派或虧損撥補、增資(盈餘/資本公積/紅利分派轉增資或現金增資發行新股)、私募有價證券、減資/現金減資(彌補虧補或現金退還)等係歸類為財務性議案。
- 章程或作業程序修訂、董監事選舉、解除董事競業禁止等係歸類為人事組織議案。
- 發行限制員工權利新股、低於市價發行員工認股權憑證、庫藏股低於實際平均買回價格轉讓員工、公司解散、合併、收購、股份轉換或分割等係歸類為股東權益議案。



資料來源：臺灣集中保管結算所股東會電子投票平台

此外，公司發生 ESG 問題事件時，除了造成股價大幅下跌，讓投資人蒙受其害之外，亦將引發社會負面觀感。本會相信唯有企業重視社會責任，以永續發展為目標，才能增加投資者報酬的穩定性，是共創多贏的最佳方式，因此，本會除透過調整投資組合、出席股東會、行使投票權等主動方式，支持重視 ESG 的企業，另如有必要，本會將向被投資公司經營階層詢問處理情形，且不排除聯合國內外委託經營受託機構、其他政府基金及其他投資人共同表達訴求。此外，並針對 ESG 議題，出席或參與相關會議，共同擴大及發揮機構投資人之影響力。

本會為積極提升同仁對 ESG 等原則之瞭解與實踐，並將 ESG 概念融入投資事務中，以達永續發展目標，本會近 3 年

出席 ESG 相關議題會議詳如下表，以共同擴大及發揮機構投資人之影響力。

參與日期	會議主題	會議內容簡述	主辦單位
107.2.7	臺灣永續指數發表會暨永續投資論壇	臺灣永續指數、ESG 評鑑系統介紹及國際永續投資發展趨勢之探討	臺灣證券交易所、臺灣指數公司、安侯永續發展顧問公司與美國紐約梅隆銀行
107.10.24	2018 年全球投資研究高峰會	有關永續投資之相關迷思(Tackling “Myths” about Sustainable Investing)，並與機構投資人分享相關投資洞察與成果	摩根資產管理
107.12.5	投資新趨勢研討會/因子投資	在永續性與 alpha 之間尋找最佳的平衡	荷寶投資管理集團/中華民國退休基金協會
108.7.9	退休基金與永續投資的趨勢	資本市場永續性發展與環境、社會和公司治理(ESG)及聯合國永續發展目標(SDG)投資運用趨勢	中華民國退休基金協會
108.12.10	機構投資者資產配置的主要趨勢/退休金的全球平均配置/如何應對未來充滿挑戰的市場環境/ESG 永續主題	如何將 ESG 落實於投資流程，進而支持永續發展做深入淺出之介紹	MSCI
109.8.13	綠色金融行動方案 2.0 草案研商會議	期以透過金融市場之力量，引導投資人及企業重視永續發展之概念	金融監督管理委員會
109.8.25	2020 臺灣永續投資趨勢研討會	協助各界瞭解臺灣永續指數之編製流程與多元化應用方式	臺灣指數公司
109.8.26	新修正機構投資人盡職治理暨較佳實務評比作業宣導說明會	1. 機構投資人盡職治理守則修正重點 2. 盡職治理守則較佳實務遵循名單評比作業規劃內容說明。	臺灣證券交易所
109.11.19~20	2020 全球資產管理大未來-另類投資及 ESG 投資	邀請國內外專家擔任講師，分享最新國際資產管理實務與新知，期能透過金融機制，引導企業及投	證券暨期貨發展基金會

參與日期	會議主題	會議內容簡述	主辦單位
		資人重視 ESG 議題	
109.12.11~12	證券期貨國際溝通 實務研習營	探討 ESG 中治理面問題，新冠疫情對企業造成衝擊，透過案例討論研究企業如何化危機為轉機	證券暨期貨發展 基金會
109.12.15	ESG 投資趨勢	邀請貝萊德投信來會進行教育訓練，講述近年 ESG 投資趨勢	本會舉辦

四、資訊揭露

本會定期於網站揭露本基金管理運用概況及其他重要事項，此外，為充分發揮對社會的正面影響力，本會網站設置「盡職治理專區」之情形如下：



(一) 首頁設置「盡職治理專區」之快速連結圖示

「盡職治理專區」之快速連結圖示設置於首頁常用連結之明顯處，可容易且快速找到盡職治理相關頁面。



(二) 「盡職治理專區」之內容

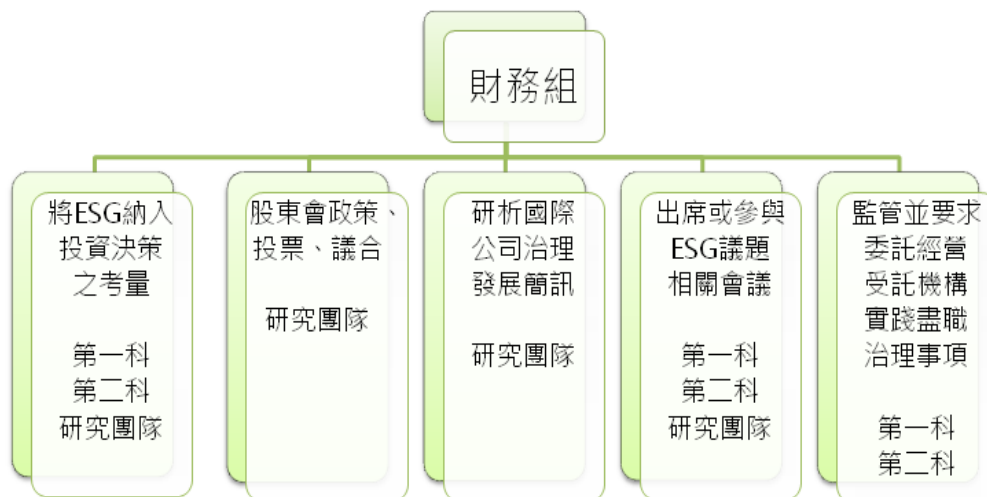
包括本會盡職治理守則遵循聲明、盡職治理報告(含各年度股東會投票紀錄)以及基金投資政策書等。



The screenshot shows the website of the Public Service Pension Fund Management Board. The navigation bar includes links for '認識本會', '公告資訊', '基金經銷現況', '便民服務', '資訊專區', and '下載專區'. The main content area is titled '盡職治理專區' (Diligent Governance Special Area) and contains a table of documents.

主題	上版日期
109年度上半年履行盡職治理之投票情形及其他有關盡職治理之資訊	109-09-26
公務人員退休撫卹基金機構投資人盡職治理守則遵循聲明_1090921	109-09-23
108 年度盡職治理報告	109-04-01
揭露107年機構投資人履行盡職治理監投票情形	108-02-15
揭露106年機構投資人履行盡職治理監投票情形.pdf	107-04-23
揭露105年度出席被投資公司股東會情形.pdf	106-03-17
公務人員退休撫卹基金機構投資人盡職治理守則遵循聲明_1050801.pdf	105-08-02
基金投資政策書	101-12-26

(三) 盡職治理業務組織圖及聯繫窗口



承辦單位	承辦人員	服務電話
財務組	鄭國龍	(02)8236-7359