



公務人員退休撫卹基金管理處

Bureau of Public Service Pension Fund

2024 年

盡職治理報告

Stewardship Report



目 錄

一、前言	1
二、遵循聲明	3
三、永續投資政策.....	6
四、盡職治理作為.....	9
(一) 將 ESG 因子融入投資決策過程，落實盡職治理.....	9
(二) 加重投資 ESG 相關指數成分股，擴大 ESG 投資面向	12
(三) 強化碳排控管與氣候風險管理，提升投資組合永續韌性.....	15
(四) 鎖定綠色債券，支持節能減碳企業.....	16
(五) 檢視往來證券商資格，維護交易安全性	19
(六) 促請受託機構重視 SRI 理念，並納入評估因素	22
(七) 辦理 ESG 類型委託案，邁入永續投資新境界.....	24
(八) 加強參與基金運作人員對利益衝突管理之認知	26
(九) 落實股東行動主義，強化對公司治理的影響	29
(十) 善盡機構投資人影響力與提升 ESG 專業	33
(十一) 建立議合制度，深化投資組合永續價值	37
(十二) 健全資通安全治理架構，落實整體防護與管理	41
(十三) 建構多層面風險管理架構，確保基金長期穩健發展.....	42
五、資訊揭露	45
(一) 官網首頁設置「盡職治理專區」快速連結	45
(二) 「盡職治理專區」內容	46
(三) 基金經營現況內容	47
(四) 盡職治理業務組織圖及聯繫窗口.....	48

一、前言

近年來，永續發展與責任投資已成為全球資本市場的核心議題，氣候變遷、能源轉型、社會責任、公司治理等挑戰，皆深刻影響投資人、受益人以及整體社會福祉。隨著國際碳定價政策逐步實施，歐盟自 2023 年啟動碳邊境調整機制 (Carbon Border Adjustment Mechanism, CBAM)，要求高碳排放產品進口必須承擔相應的碳成本，而我國亦於 2024 年 8 月 29 日正式上路碳費制度，推動產業加速邁向低碳轉型，相關政策的推行不僅改變全球產業供應鏈與競爭格局，更直接影響投資標的的營運成本與長期價值，對機構投資人而言，既是挑戰也是契機。

機構投資人不僅肩負資產保值增值的責任，更被期許透過資金運用發揮影響力，引導產業朝向健全治理與永續經營的方向邁進。在此背景下，本局持續強化「盡職治理」作為，透過制度化、透明化的治理程序，落實長期投資人責任，藉此提升資訊透明度並回應社會各界期待。

退撫基金攸關廣大軍公教人員之退休保障，其投資運用不僅需追求長期穩健報酬，更須兼顧社會責任及永續價值。為此，本局遵循「機構投資人盡職治理守則」與責任投資原則 (Principles for Responsible Investment, PRI)，並參考國際金融市場對環境、社會及公司治理 (Environmental, Social, and Governance ; ESG) 風險之最新趨勢，建立完善的盡職治理政策與作業流程，藉由主動揭露治理理念、制度架構及年度執行成果，冀能提升資訊透明度，回應基金參加人員及利害關係人之期待。

在治理實踐層面，本局將盡職治理視為基金長期績效與風險管理的重要一環。首先，於投資決策過程中導入 ESG 因子，確保投資標的能符合永續經營原則；其次，積極透過股東會投票、與被投資公司議合等方式，督促企業在資訊揭露、董事會運作、永續策略、氣候變遷因應及社會責任等方面持續精進；透過此一正向循環，基金得以兼顧財務報酬與社會影響力，亦能強化資產長期價值。

本局推動盡職治理，主要方向包括：一、在投資決策中納入 ESG 因子，以兼顧報酬與風險管理；二、透過議合與互動，督促被投資公司在永續策略上持續精進；三、於股東會審慎行使投票權，對涉及長期利益之議案表達立場；四、定期公開盡職治理報告與投票紀錄，提升資訊透明度；五、持續關注國際趨勢，精進治理效能。

盡職治理並非僅止於監督投資標的，而是透過積極參與與建設性對話，推動企業與市場共同進步。本局將持續秉持「誠信、透明、專業、永續」之核心價值，深化盡職治理機制，並以「影響力投資」為目標，善用資本市場的力量，支持具長期價值及永續競爭力的企業。同時，本局亦將持續回應基金參加人員及社會大眾的期待，強化資訊透明度，積極揭露治理作為，提升公共資產運用之信賴與支持。



二、遵循聲明

本局負責管理公務人員退休撫卹基金的收支、管理及運用，作為政府基金管理單位，將致力於確保基金的長期穩定報酬的同時，有效控管風險。為落實上述目標，本局聲明遵循「機構投資人盡職治理守則」，謹就盡職治理守則之六項原則遵循情形說明如下：

原則一 盡職治理政策

本局目標係以專業穩健的投資方式，關注被投資企業營運狀況，並將被投資企業在環境 (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，並適當與被投資企業對話及互動，促進被投資企業之永續發展，謀取全體參加基金人員之最大總體利益，為達成此一目標，本局訂有投資政策書，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。投資政策書內容請詳：

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

「機構投資人盡職治理守則」遵循聲明

本局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

本局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，本局訂有投資政策書，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

為確保本局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，本局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，並為本局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

本局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。本局每年透過電話會議、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)原則或損及本局長期投資價值之虞時，本局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

本局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，本基金原則上採用電子投票，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

本局網站設置「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局
112 年 8 月 31 日更新

原則二 利益衝突管理政策

為確保本局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 持續關注被投資企業

為使資源作最有效率的運用，以提升管理資產之長期價值，本局針對被投資企業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，以評估與被投資企業對話及互動之性質、時間與程度，並為本局之投資決策建立良好基礎。

原則四 適當與被投資企業對話及互動

本局透過與被投資企業適當之對話及互動，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，並致力與被投資企業在長期價值創造上取得一定共識。本局每年透過電話會議、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企業經營階層溝通。當被投資企業在特定議題上有重大違反環境、社會與公司治理(ESG)原則或損及本局長期投資價值之虞時，本局將向被投資企業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

本局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企業，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

本局網站設置「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、出席被投資企業股東會情形及其他重大事項。



三、永續投資政策

退撫基金運用不僅須考量長期收益穩定，更肩負推動金融市場永續發展的責任，因此，本局之永續投資政策係將「追求穩健報酬」與「支持企業永續經營」並列為重點方向，強調投資並非僅著眼於財務績效，而是必須同時考量 ESG 因素，藉此降低長期風險、提升資產價值，並落實責任投資之精神。

本局已將永續投資原則全面融入治理架構、投資策略、風險管理及股東行動等層面，透過跨部門協作、正向篩選股票與負向排除投資、氣候與 ESG 風險量化，及議合與股東行動，形成完整的運作體系。未來，本局將持續參照國際趨勢與準則，如 PRI、氣候相關財務揭露 (Task Force on Climate-related Financial Disclosures ; TCFD)、國際永續準則理事會 (International Sustainability Standards Board ; ISSB) 及聯合國永續發展目標 (Sustainable Development Goals ; SDGs)，精進永續投資策略，確保基金能在追求長期穩健經營的同時，發揮責任投資影響力，推動資本市場邁向更低碳、更包容與更具韌性的未來。

(一) 治理架構

本局的永續投資政策由完整的治理架構支持，確保推動的永續投資政策具持續性與一致性；高層領導方面，由局長親自擔任「永續投資推動小組」召集人，小組成員



涵蓋投資管理、風險控管、法遵及資訊等單位，透過跨部門協作，檢討投資決策與永續議題，並研擬具體作法，相關政策要求同步內嵌於投資內控制度及受託機構契約中，確保自營或委外投資皆能落實；另為強化外部監督，本局透過永續報告書及盡職治理報告定期揭露政策執行情形，藉此展現透明度與誠信負責態度。

(二) 投資策略

本局之永續投資政策已全面融入於資產配置、標的選擇及投資工具運用等基金投資策略；國內自營股票除採取正向篩選原則，優先投資於在 ESG 表現卓越，並具備長期成長潛力的企業，同時透過負向排除原則，嚴格避免涉及爭議性武器、菸草、博弈等高負面影響產業，以降低聲譽與財務風險。此外，基金積極發展主題投資，例如配置於 ESG 相關指數基金、綠色債券、再生能源及低碳轉型產業，以持續擴大永續資產比重。在委外經營方面，基金要求受託機構必須將 ESG 因子納入投資決策過程，並定期揭露其責任投資執行情形，以確保 ESG 政策得到落實。

(三) 風險管理

在風險管理方面，本局已將 ESG 全面納入整體風險控管架構，尤其是氣候變遷與長期永續風險的辨識與管理，本局業依循 TCFD 框架，將氣候風險區分為實體風險與轉型風險，前者包括極端氣候事件與長期環境



變化，後者則涵蓋政策法規、技術替代與市場偏好改變等面向；為確保科學性，本局運用加權平均碳強度 (Weighted Average Carbon Intensity, WACI) 等量化指標，衡量投資組合碳曝險程度，並觀察特定產業，如水泥、鋼鐵與塑化等產業，設定監測與管控措施。另基金透過風險管理系統每日監測各運用項目成分風險值及比例，並於年度投資計畫中設定風險限額，必要時得評估採取減碼或退出投資的行動，以管控整體投資組合的風險承擔能力。

(四) 股東行動

本局亦透過行使股東權利及議合行動，敦促被投資公司強化治理，展現股東影響力。股東權利的行使，原則上以電子投票方式表達立場，必要時則派員親自出席股東會，依事前規劃之投票政策，審慎行使股東權益。同時，基金與被投資公司保持持續性溝通，針對治理、環境責任與社會議題提出具體訴求，並在需要時推動聯合議合，以放大投資人影響力。所有議合案例均會被完整紀錄，內容涵蓋議合對象、議合形式、層級、內容與影響評估，並納入盡職治理報告揭露；透過議合與行使股東投票權的雙重治理槓桿，不僅強化責任投資，也能提升對企業永續發展的實質影響力。



四、盡職治理作為

為提高退撫基金投資組合的永續性，促進整體金融市場的責任投資文化，本局致力於將環境、社會及公司治理 (ESG) 因子深度融入投資決策過程，並持續增加 ESG 投資的廣度及深度，期透過長期穩定的財務回報，達到基金永續經營的目標。

(一) 將 ESG 因子融入投資決策過程，落實盡職治理

本局ESG投資架構



在當前的投資環境中，單純依賴財務指標來評估投資標的已經不再足夠，將 ESG 因子融入投資決策過程已是本局的核心投資策略，具體作法及成果如下：

1. 投資決策中的 ESG 因子融入

本局在進行國內股票選股時，除了傳統的財務指標，例如獲利能力和市場前景外，會將 ESG 因子納入選股過程。以辨識出在 ESG 方面表現優秀的企業，並評估其財務回報潛力。在選股過程中，評估包含但不限於以下幾個方面的 ESG 因子：

- 環境 (E): 企業在環保方面的表現，包括：溫室氣體(範疇一/二)排放量/密集度、用水量/密集度、廢棄物量/密集度、再生能源使用率等。
- 社會 (S): 企業的社會責任方面的表現，包括：管理職女性主管占比、職業災害人數、員工薪資年度趨勢、非擔任主管職務之全時員工薪資、平均員工福利費用等。
- 公司治理 (G): 企業在公司治理方面的表現，包括：獨立董事席次占比、董事之董事會出席率、法人說明會次數等。

將 ESG 因子納入投資決策過程，不僅能有效降低因 ESG 問題而引發的實質財務損失風險，還能實現基金長期穩定的回報，並創造正面的社會影響力，促使被投資企業提升其社會責任(CSR)表現，從而促進所有利益相關者 (如投資人、客戶、員工、供應商、社區居民及主管機關等) 之間的價值協同。



2. 嚴格的篩選原則

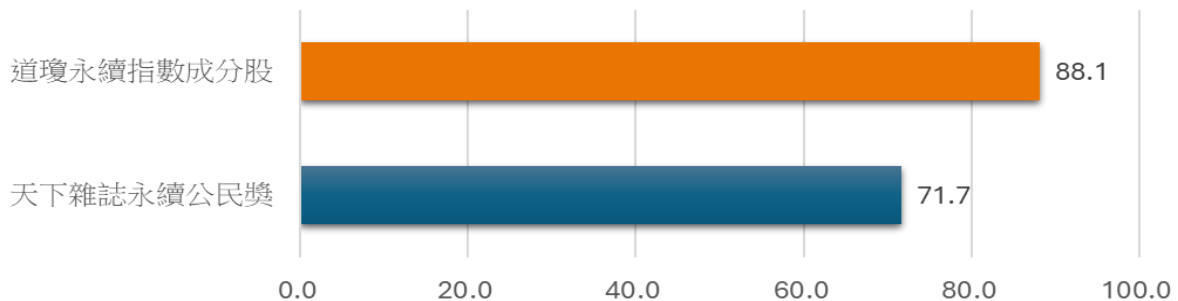
為貫徹 ESG 責任投資，本局採取嚴格的篩選原則來建構投資組合。具體而言，係將具有高度 ESG 負面影響的敏感產業，如：爭議性武器、菸酒、博弈及色情等，列為負面投資選股表列清單，上述產業不僅有嚴重的 ESG 風險，還可能產生實質財務損失，因此，本局明文規定排除投資上述具 ESG 負面產業，及 ESG 表現不佳的個別公司。

本局同時將 ESG 表現優秀的企業列為正面投資選股表列清單，這些企業通常在環保、社會責任和公司治理方面表現出色，能夠實現更佳的績效表現；另外，本局亦重視已入選 ESG 指數或獲得具公信力 CSR 評鑑獎的企業，因為落實 ESG 的企業通常與其財務表現的提升有密切相關。

3. 執行成果

截至 2024 年底，在基金國內股票投資組合中，選擇道瓊永續指數成分股的臺灣企業檔數比例及天下雜誌評比的 CSR 大型企業（不含非上市櫃公司）的入選家數比例分別達到 88.1% 及 71.7%。數據顯示本局在選擇投資標的時業融入 ESG 因子，並有效提高投資的社會責任表現。

2024 年投資於 ESG 或 CSR 表現績優企業之情形 (%)



資料來源：S&P Global 網站及天下雜誌網站

4. 持續的監控與調整

為確保篩選原則的有效性及時效性，本局定期對投資標的進行監控與調整，除傳統的檢視財務指標外，本局定期收集和分析投資標的的 ESG 資訊，並更新負面及正面選股表列清單，根據行業發展及市場變化調整篩選標準，以降低 ESG 風險，提升投資組合的品質，並實現永續的投資回報。

(二)加重投資 ESG 相關指數成分股，擴大 ESG 投資面向

在全球經濟增長及環境挑戰交織的背景下，隨著全球機構投資人持續關注企業在 ESG 方面的表現，ESG 投資已成為當前投資領域的核心趨勢。越來越多的研究顯示，企業在 ESG 方面的表現與其長期價值及營運動能具有高度正相關，ESG 相關指數股票型基金 (ETF) 亦相繼募集，為順應 ESG 投資的發展趨勢，本局除直接投資相關 ETF 外，亦將相關 ESG 指數成分股納入選股參考。

1. ESG 指數的演進與意義

自 1999 年 9 月道瓊永續指數 (Dow Jones Sustainability Index ; DJSI) 推出以來，全球 ESG 指數的發展取得了顯著進展。隨後，富時羅素 (FTSE Russell)、摩根史坦利資本國際 (MSCI) 等指數公司也相繼推出各自的 ESG 指數，進一步推動全球 ESG 投資的蓬勃發展。ESG 指數不僅反應指數成分股企業在 ESG 方面的表現成果，並為投資者提供衡量和選擇符合永續發展標準的投資標的的有效工具。

在臺灣，為響應全球永續投資的趨勢，臺灣指數公司與富時羅素 (FTSE Russell) 於 2017 年底共同推出臺灣永續指數 (FTSE4Good TIP Taiwan ESG Index)。該指數專門針對在 ESG 方面表現突出的臺灣企業，為投資者提供一個專注於永續發展的投資管道，立下我國在永續投資領域的一個重要里程碑。

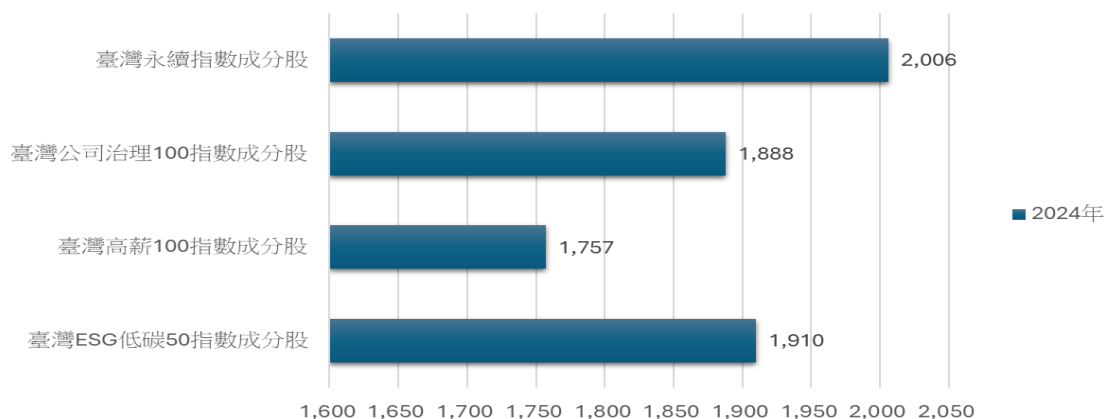


2. ESG 相關指數成分股的投資策略

本局作為長期退休基金，在資產配置中，必須考慮長期的投資回報，因此，本局特別重視 ESG 相關指數成分股的投資。ESG 相關指數在長期績效回測中，顯示出較佳的表現，使其成為本局投資策略中的重要參考。截至 2024 年底，本基金投資於下列 ESG 相關指數成分股之金額如下：

- 臺灣永續指數：2,006 億元
- 臺灣公司治理 100 指數：1,888 億元
- 臺灣高薪 100 指數：1,757 億元
- 臺灣 ESG 低碳 50 指數：1,910 億元

投資於臺灣ESG相關指數成分股之金額(億元)



資料來源：元大投信富邦投信群益投信及臺灣指數公司網站

隨著 ESG 投資的興起，越來越多的研究顯示，ESG 相關指數成分股企業往往在市場上表現優於其他同業，這些企業通常具有更強的風險承擔能力、更具創新性，且能更快地適應市場變化，從而能為投資者提供穩定的回報。本局透過加重對 ESG 相關指數成分股的投資，不僅能確保資金的安全性，還能藉助相關企業的風險管理能力及創新能力，提高資產的增值潛力。

3. 投資 ESG 相關指數成分股的雙重效益

投資 ESG 相關指數成分股企業不僅有助於實現本局的長期投資目標，並能促使企業在 ESG 方面獲得改進。透過加重 ESG 相關指數成分股的投資，不僅能實現穩健的財務回報，還能積極推動企業的永續發展，說明如下：

- 財務回報：ESG 相關指數成分股通常擁有穩健的治理結構及良好的風險管理機制，有助於提升其財務穩定性及業績表現，並為投資人帶來穩定且持續的回報。
- 社會影響：ESG 相關指數成分股企業在環境保護方面，通常在減少碳排放、提升資源使用效率和推動環境保護技術方面做出積極努力；在社會責任方面，往往致力於提升員工福利、支持社區發展和促進公平貿易；而在公司治理方面，企業則通常具備較健全的公司治理結構，包括透明的決策過程、有效的內部控制機制和負責任的管理層等，均有助企業永續的發展。

4. 小結

綜上所述，加重投資於 ESG 相關指數成分股為兼顧長期回報和永續發展目標的有效途徑，實現經濟效益和社會效益的雙贏。本局未來將持續致力於加強對 ESG 指數的投資，推動企業在各方面的持續改進，為實現永續發展目標貢獻力量。



(三)強化碳排控管與氣候風險管理，提升投資組合永續韌性

1.碳排放控管與揭露

本局自 2024 年起建立投資組合

碳足跡盤查機制，依據被投資公

司揭露的溫室氣體排放資料

(涵括範疇一與範疇二)，計

算投資組合財務碳排的絕對

排放量與加權平均碳強度

(WACI)，以掌握碳曝險程度，

並就水泥、鋼鐵、塑化等「觀察產業」

進行管控，檢視被投資企業是否設立合理減碳路徑及是否揭露

中長期減碳目標，亦關注其是否因應歐盟碳邊境調整機制(CBAM)

及國內碳費制度上路而調整經營策略，確認其應對環境變遷的韌

性，以及面對法規成本上升的挑戰。有關退撫基金 2024 年國內自

營股票之碳排放數據如下：



年度	2024年
盤查覆蓋率 (%)	100
絕對排放 (tCO ₂ e)	328,459
經濟排放強度 (tCO ₂ e/\$M invested)	2.19
加權平均碳強度 (tCO ₂ e/\$M revenue)	7.73
加權平均數據品質 (1最佳、5最差)	1.25

註：本表係依臺灣集中保管結算所股份有限公司建置之公司投資人關係整合平台所提供之「永續績效 - 投資組合財務碳排放計算機」計算之結果。

2. 氣候變遷風險管理

本局依據氣候相關財務揭露建議 (TCFD) 及國際永續準則理事會 (ISSB) 制定之 IFRS S2 氣候相關揭露準則，建構系統化氣候風險管理架構，將氣候風險區分為「實體風險」(如極端氣候事件、海平面上升、自然資源短缺) 與「轉型風險」(如碳稅與碳費政策、CBAM、技術創新、市場偏好改變及聲譽風險)。透過系統化的辨識、監測及策略調整，基金得以增強投資組合的韌性，不僅降低潛在損失，更掌握低碳經濟轉型帶來的新興投資機會；同時，本局依循 TCFD 四大支柱推動氣候風險管理，並於永續報告完整揭露相關作法與成果。

(四) 鎖定綠色債券，支持節能減碳企業

綠色債券作為一種專門用於支持綠色計畫的債務工具，正成為全球金融市場中的熱門投資產品，在此趨勢下，本局已將綠色債券納入投資組合，展現本局對於推動節能減碳和環境保護的積極態度。

1. 綠色金融政策背景

在 2015 年 12 月底公布的《巴黎協定》中，明確提出資金流動應該符合溫室氣體低排放和氣候適應的發展路徑，意即為實現減排目標，資金必須流向那些能夠支持低碳技術、清潔能源、能源效率提升以及其他永續發展項目的領域。



而在《巴黎協定》的框架下，臺灣亦逐步訂定和實施相關政策，促進綠色金融的發展；為引導金融業及企業重視氣候變遷議題及永續發展，金融監督管理委員會於 2017 年推動「綠色金融行動方案 1.0」，並於 2020 年 8 月接續推動「綠色金融行動方案 2.0」，而後，隨著全球國際情勢的發展，如：



各國為因應氣候變遷，紛紛採取相關政策，設定淨零排碳目標、擴大公私協力合作成立淨零聯盟等，更將減碳做為貿易及金融政策的重點，加上臺灣的淨零排放路徑藍圖，預計在 2050 達到淨零碳排；鑑此，金管會於 2022 年再發布「綠色金融行動方案 3.0」，期能公私合力強化金融機構之角色，透過其對投融資部位之盤查、風險與商機評估，及策略規劃，驅動企業低碳轉型、揭露氣候相關資訊，帶動我國轉型至低碳或零碳經濟。

2. 綠色債券的認證與規範

為協助綠能科技產業籌集資金、促進環境永續發展，建立我國綠色債券櫃檯買賣制度，櫃買中心於 2021 年訂定「永續發展債券作業要點」，建立綠色債券的認證機制，對於綠色債券的發行、管理和報告均有明確規範。綠色債券發行人需每年定期公告綠色債

券資金之運用情形，並由國內外認證機構出具之評估意見或認證報告，以確保綠色債券發行人所募得的資金用於綠色投資計畫(如：氣候、環保、節能、減碳等)或綠色投資計畫之放款的融資工具。

3. 綠色債券對於投資者的多重效益：

- 穩定財務回報：綠色債券資金運用於對環境友好的項目中，通常提供穩定的利息收入，減少投資報酬的波動性，使綠色債券成為長期投資的理想選擇。
- 環境與社會影響：投資綠色債券使資金能直接投資於氣候、環保、節能、減碳等綠色投資計畫，實現環境保護和永續發展的目標。
- 提升投資組合多樣性：綠色債券為投資者提供多樣化的投資選擇，投資綠色債券可幫助投資者分散其投資組合中的風險，降低單一市場或行業波動的影響，並提高整體投資組合的回報潛力，而在面對氣候變遷和環境風險時，亦可增加投資組合的韌性。

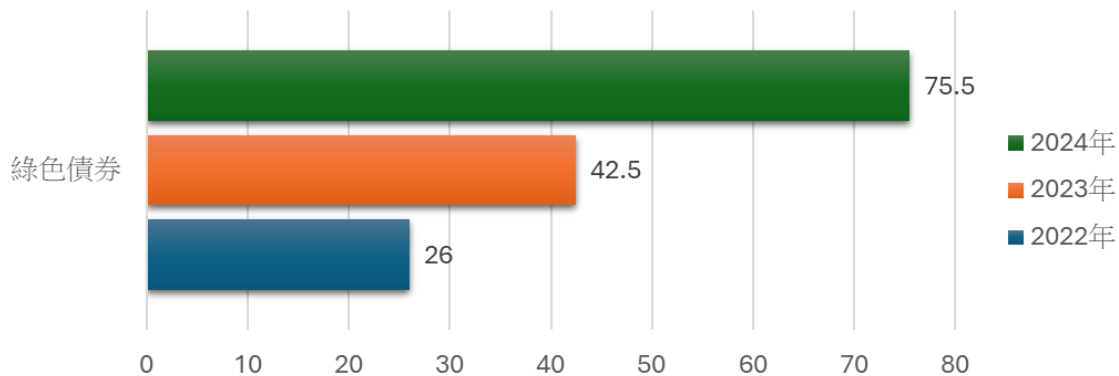
4. 綠色債券的投資策略

綠色債券作為投資金融工具之一，資金使用於再生能源、低碳建築及能源效率、水資源永續管理、廢棄物永續管理及永續土地及森林等領域，其長期績效表現往往優於傳統債券；基此，本局亦積極響應綠色金融，透過投資綠色債券投資，支持企業的綠色計畫。



截至 2024 年底，本局投資於綠色債券的金額已達 75.5 億元。

投資於綠色債券之金額(億元)



5. 小結

本局未來將持續鎖定高品質的綠色債券，積極參與綠色金融的發展，鼓勵更多企業致力於實現永續發展。綠色債券作為重要的金融投資工具之一，不僅能夠實現穩定的固定收益，並能支持全球環境保護和節能減碳的目標，為未來更永續的經濟發展鋪平道路。

(五) 檢視往來證券商資格，維護交易安全性

在當前的投資環境中，選擇交易對手不僅要考量財務表現，更必須重視其在 ESG 領域的表現；為降低交易對手風險，並確保長期交易的安全性，本局已建立系統

化的評估機制，對國內股票交易證券商的市占率、法令遵循、財務狀況及 ESG 的執行情形進行全面檢視，以確保其在各個層面均符合本局的要求，並有效降低作業風險。



1. 交易證券商篩擇標準

為確保所交易證券商具備良好的經營能力和穩健的財務狀況，本局訂有交易證券商篩選標準，旨於保護投資安全、促進市場穩定，並確保所選擇的交易證券商能夠提供專業且可靠的服務，從而維護金融市場的穩定。

本局交易證券商篩選標準係根據臺灣證券交易所公布的數據，確保其經紀業務的在市場排名上具有一定的地位或經紀業務市占率應不低於一定比例；經紀業務營業額的排名除反應證券商的市場競爭力和業務運營能力，並顯示證券商可提供穩定而高效的交易服務，而要求一定比例的市占率，可確保交易證券商在市場中的份額及影響力，保證其在交易過程中的專業性和可靠性。

除上述標準，若交易證券商因違反相關法規而被停業或撤銷營業許可，本局將通知受託機構及保管機構更換該交易證券商，以確保交易證券商落實法令遵循，進一步保障投資安全。

2. 財務狀況評估

為及時識別並因應交易證券商潛在的財務風險，本局除於初期選擇交易證券商時進行財務狀況評估，在後續交易期間，仍定期衡量交易證券商承擔風險能力，主要根據證券主管機關或銀行主管機關所訂定的標準，檢視交易證券商的資本適足率，以確保其符合監管要求，從而維持交易的穩定性及安全性。



3. ESG 落實情形

本局目前國內股票交易證券商除未上市公司(如：官股銀行及外資券商)外，其餘交易證券商均為證交所公布之公司治理評鑑前 50%名單，顯示這些證券商在公司治理方面已達一定標準。而在簽署機構投資人盡職治理守則方面，除外資券商(由其投信公司簽署)外，其餘交易證券商均已簽署，顯示本局之交易證券商在 ESG 方面已有明確的承諾與實踐。

此外，如有未符合 ESG 或存在高風險的交易證券商，本局亦將其潛在的法律風險、聲譽風險及財務風險列入考量。透過系統化的評估及監控機制，將可降低本局投資風險，落實責任投資，並對市場的負責任行為產生正面的影響。

4. 小結

本局將持續透過上述的檢視和評估機制，確保所選擇的交易證券商在財務穩健、業務運營、法律遵循及 ESG 承諾等方面均符合標準及要求，有助降低交易風險，保護投資利益，並促進交易市場的穩定性和透明度。



(六) 促請受託機構重視 SRI 理念，並納入評估因素

委外受託機構ESG架構

- 01 檢視受託機構盡職治理守則簽署情形
- 02 要求將社會責任投資理念納入選股過程
- 03 每年揭露其盡職治理之實際執行狀況
- 04 持續辦理ESG類型委託案
- 05 檢視交易對手ESG執行情形

社會責任投資 (SRI) 理念在全球投資市場中逐漸受到重視，為確保受託機構在其投資決策過程中，充分重視公司治理及社會責任投資理念，本局主動要求受託機構在資金管理中，納入社會責任投資相關考量，以確保本局資金在獲取回報的同時，也能對社會和環境永續引起正面迴響。

1. 要求納入社會責任投資理念

自 2018 年度國內委託經營案起，本局即要求受託機構在其投資業務經營計畫建議書中，明確揭露公司治理及社會責任投資之執行情形，旨在促使受託機構在選擇投資標的時，需充分考慮被投資企業在公司治理及社會責任方面的表現，從而在財務回報之外，實現更為全面及永續的投資決策。

2. 受託機構的承諾

目前，本局委託經營帳戶由安聯、統一、復華、國泰、匯豐、保德信、群益、野村及富邦投信等 9 家投信公司管理，上述受託機構皆已簽署盡職治理守則，顯示其對公司治理及責任投資的堅定承諾。

透過上述承諾，本局確保所有受託機構在管理投資帳戶時，能夠遵循嚴格的公司治理標準和責任投資原則，從而增強投資的安全性及永續性，並進一步促進市場的健康發展。



3. 定期報告和揭露要求

自 2019 年度國內委託經營案起，本局進一步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。此外，為鼓勵受託機構落實盡職治理守則，加強與被投資企業溝通及盡職報告資訊揭露，本局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；透過系統化的政策推動及有效的監督機制，將可進一步提升整體投資組合的社會責任及永續性。

4. 小結

總體而言，本局推動受託機構在投資過程中積極落實公司治理和 SRI 理念，除可提升整體投資效益，並能促進被投資企業和投資市場的永續發展，實現經濟效益與社會效益的雙贏。

(七)辦理 ESG 類型委託案，邁入永續投資新境界

在當前全球投資環境中，ESG 投資已成為推動企業永續發展及創造長期投資價值的重要策略。本局積極推進 ESG 類型的委託案，透過以下幾項主要措施，進一步促進永續投資，提升市場對於社會責任及環境保護的重視。

1. 全球高品質 ESG 指數股票型國外委託案

於 2021 年，本局啟動全球高品質 ESG 指數股票型國外委託案，總委託額度為 4 億美元，績效評估參考指標為 MSCI 全球高品質 ESG Target 指數(MSCI ACWI Quality ESG Target Index)。該指數涵蓋環境、人權及社會、勞工權益及供應鏈、顧客端及治理等五大層面，共 28 項指標。選擇投資在 ESG 表現上卓越的公司，以確保投資能夠達到高品質的永續發展標準。

2. 全球 ESG 股票型國外委託案

在 2022 年，本局擴大 ESG 投資的範圍，辦理全球 ESG 股票型國外委託案，總委託額度為 10 億美元，委託案明確規定不得投資於違反企業社會責任的產業，包括但不限於煙酒、軍火、博弈及色情等領域。該案將 ESG 等永續議題整合為投資理念，透過選擇符合理念的公司，實現真正的永續投資。



3. 追蹤臺灣永續報酬指數的國內股票型委託案

於 2023 年，本局辦理追蹤臺灣永續報酬指數的國內股票型委託案，委託總額度為新臺幣 120 億元。委託案考慮全球氣候變遷頻繁和新冠疫情對全球造成的衝擊，並且著眼於環境與社會的永續發展，臺灣永續報酬指數的成分股需發布企業社會責任報告書，其評鑑及篩選標準涵蓋環境、社會及治理等三大支柱，透過市場投資機制，促使企業自發性地關注永續議題，提高整體企業的 ESG 表現。

4. 小結

本局未來辦理委託經營業務時，將持續優先考慮以 ESG 為投資主題的相關策略，選擇適當的參考指標，並排除不符合永續發展要求的特定產業，展現本局對於永續投資的堅定承諾；透過設立明確的 ESG 投資標準與參考指標，不僅能確保投資符合社會責任和環境保護的要求，並能促進企業在這些方面的實踐，為市場邁向永續發展盡一份心力。



(八) 加強參與基金運作人員對利益衝突管理之認知

在現代金融市場中，利益衝突管理為確保基金運作透明、公正及符合道德標準的重要關鍵因素之一。本局致力於加強基金運作人員對利益衝突管理的認識，並透過多重控管措施，確保投資決策過程的合法性和透明度；以下為本局所採取的具體措施：

1. 訂定利益衝突管理政策

為確保全體員工能全面貫徹法令規定，嚴守保密責任，並履行利益迴避原則，本局在「盡職治理守則遵循聲明」的原則二中，明確揭露利益衝突管理政策，要求全體員工貫徹恪遵法令規定，嚴守保密責任及履行利益迴避原則。

為使每位同仁確實瞭解相關規定，本局編製包括本基金員工利益迴避應行注意事項及自律公約等相關規定彙編，並提供電子檔案隨時參閱，確保每位員工在執行業務時，能秉持高道德標準，不受任何個人或外部利益的影響，落實遵守相關法令規範。

2. 利益衝突態樣

利益衝突主要指員工於執行職務時，其個人或關係人之利益，與其職務所涉及之公共利益，可能產生矛盾或不當連結之情況。此種情況若未妥善處理，將影響決策之客觀性與公正性，並損及機關信譽。主要的具體態樣包括：



- 圖謀不當利益：員工不得利用職務上的權力、方法或機會，為自己或第三人謀取不正當的利益。
- 收受餽贈或接受不當招待：員工原則上不得要求、期約或收受與其職務有利害關係者的財物餽贈，也不得參加與其職務有利害關係者的飲宴應酬。
- 不當接觸：員工不得與其職務有利害關係的相關人員進行不當的接觸。
- 股票買賣行為：參與基金或儲金運作的人員及其配偶、未成年子女，以及被其利用名義進行交易者，不得從事國內上市、上櫃、興櫃公司股票、指數股票型基金 (ETF)、具股權性質之衍生性商品及個股認購的買賣行為，以避免利用職務之便獲取不當投資利益的潛在衝突。

3. 每年辦理年度教育與宣導

本局每年定期舉辦利益衝突管理的教育與宣導活動，內容包括利益衝突的識別方法、管理措施和應對策略，確保提升同仁對於利益衝突管理的意識，並使其熟悉相關的法律法規及內部規範，提升基金操作的專業素養和守法意識。



4. 防止利益衝突與不法行為

為完善投資決策及交易過程，並防止發生利益衝突或不法情事，本局業訂定國內、外股票投資及交易人員不得相互兼任或代理等規定，以避免因角色重疊而引發的利益衝突，並確保每位員工在其專業職責範疇內，能保持客觀性及獨立性，避免在投資決策和交易過程中出現不合法規或不透明的情況。

5. 利益衝突管理機制

為確保基金運作的公正性與透明度，本局建立全面的利益衝突管理機制，每年要求參與基金運作的相關人員交付同意書，授權本局向臺灣集中保管結算所及臺灣期貨交易所查詢其投資國內股票的情況；實施全面普查機制，可監控和確認本局在基金運作過程中的合法性，並進一步防範和管理可能的利益衝突。

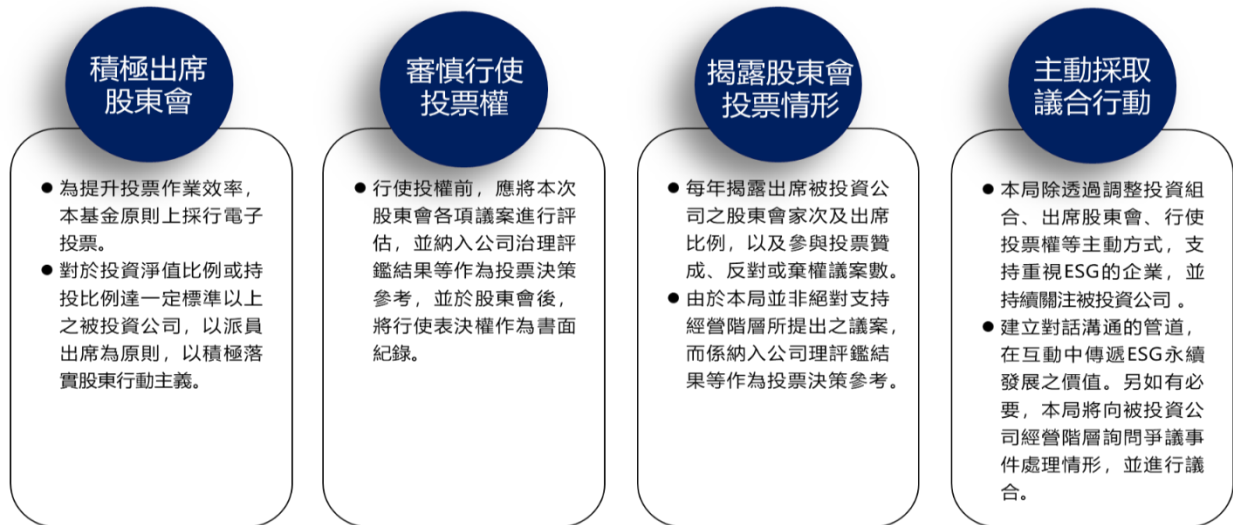
6. 小結

透過訂定管理政策、實施教育宣導、規範人員兼任以及建立管理機制等措施，本局致力於防止利益衝突對基金運作的影響，並促進投資決策過程的透明度及道德標準的提升，從而提升基金管理的專業性，也為全體員工提供清晰的指引，確保其能在高道德標準下履行各項工作職責。



(九) 落實股東行動主義，強化對公司治理的影響

股東行動與企業議合



本局為謀取全體參加基金人員之最大利益，積極參與股東會，並審慎行使各項議案投票權，落實股東行動主義，表達支持重視永續發展目標的公司，同時強化對公司治理的影響；以下為本局行使股權政策說明：

1. 投票作業與出席原則

為提升投票作業的效率，本局原則上採用電子投票系統，確保投票行為及時且準確，對於投資淨值或持股比例達一定標準以上之被投資企業，則以派員出席股東會為原則，進一步加強本局在股東會上的參與。

2. 投票決策的評估

在行使股權之前，本局對股東會的各項議案進行評估，評估內容包含公司治理結構、財務狀況、永續發展和股東權益等面向，並納入公司治理評鑑結果作為投票決策參考，選擇對基金最有利的方案，確保投票行為符合基金的長期利益。

另為促進企業的永續發展及股東價值的最大化，本局對於被投資企業所提出的各項議案均基於該公司之公司治理評鑑結果、長期發展目標及 ESG 等相關考量，尚無絕對支持被投資企業經營階層所提出議案之情形。

本局於出席股東會後，會作成書面的股東會報告紀錄，就各項議案之決議情形作說明，以掌握股東會議事進行的結果，作為未來行使股權之參考。

3. 投票情形的揭露

自 2018 年起，上市(櫃)公司股東會已全面採用電子投票及逐案票決制度，為提高股東會投票便利性及透明度，本局即透過臺灣集中保管結算所的電子投票平台參與股東會。

為使社會大眾瞭解本局在股東行動主義方面的具體實踐，以及本局在 ESG 投資領域的積極承諾，本局每年於官網揭露對所有被投資企業出席狀況及各類議案所投贊成、反對及棄權等投票情形。



4. 出席股東會比例及議案投票情形

根據臺灣集中保管結算所股東會電子投票平台統計資料顯示，本局於 2024 年共參加 214 家次被投資企業的股東會，出席比例達 100%。並參與並 915 項議案的投票，包括財務性、人事組織、股東權益及其他類型的議案，投贊成議案總數比例為 91.69%。



2024年出席股東會情形

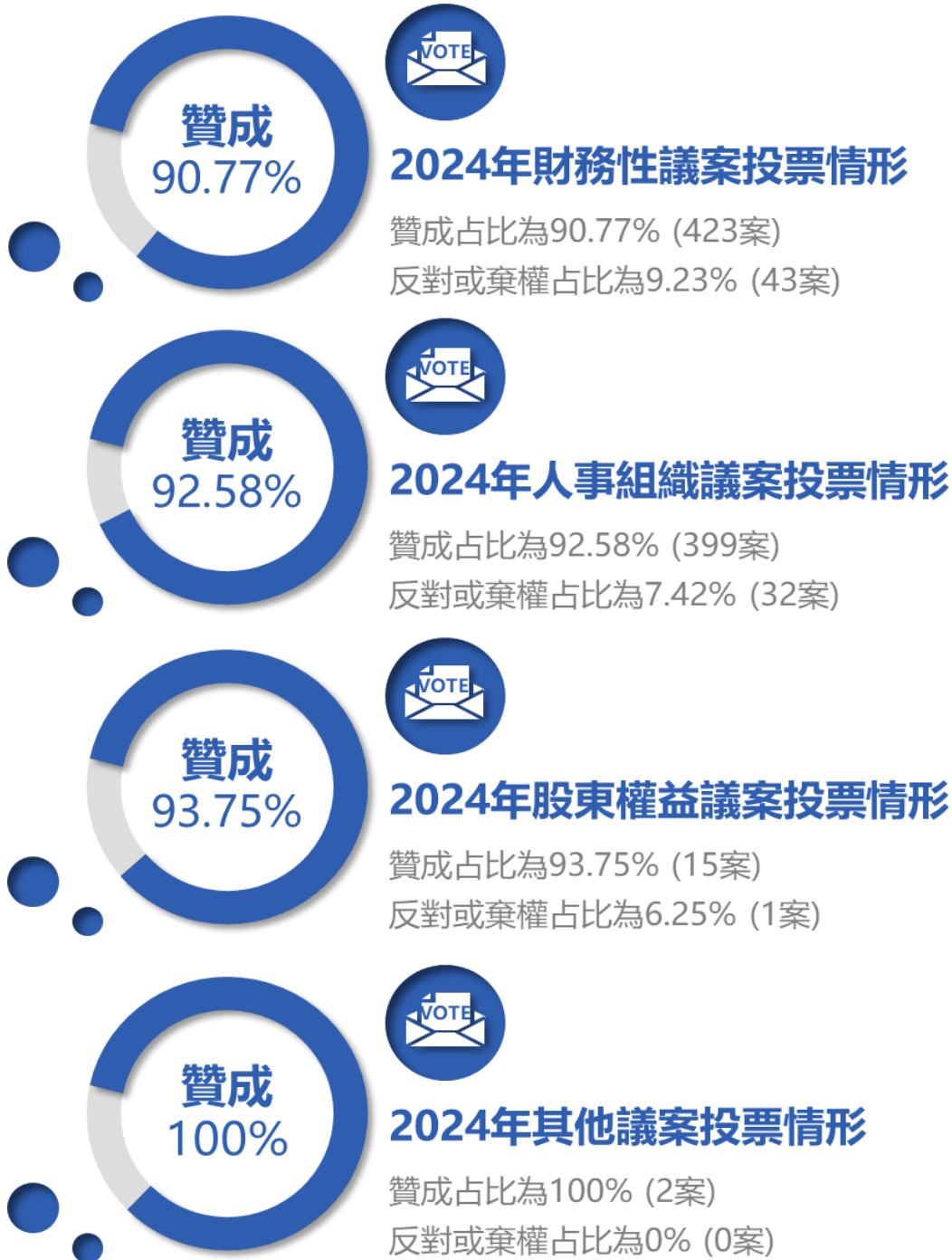
電子投票出席(含親自出席)占比為100%
委託出席或不出席占比為0%



2024年股東會議案表決情形

贊成占比為91.69% (839案)
反對或棄權占比為8.31% (76案)

資料來源：臺灣集中保管結算所股東會電子投票平台



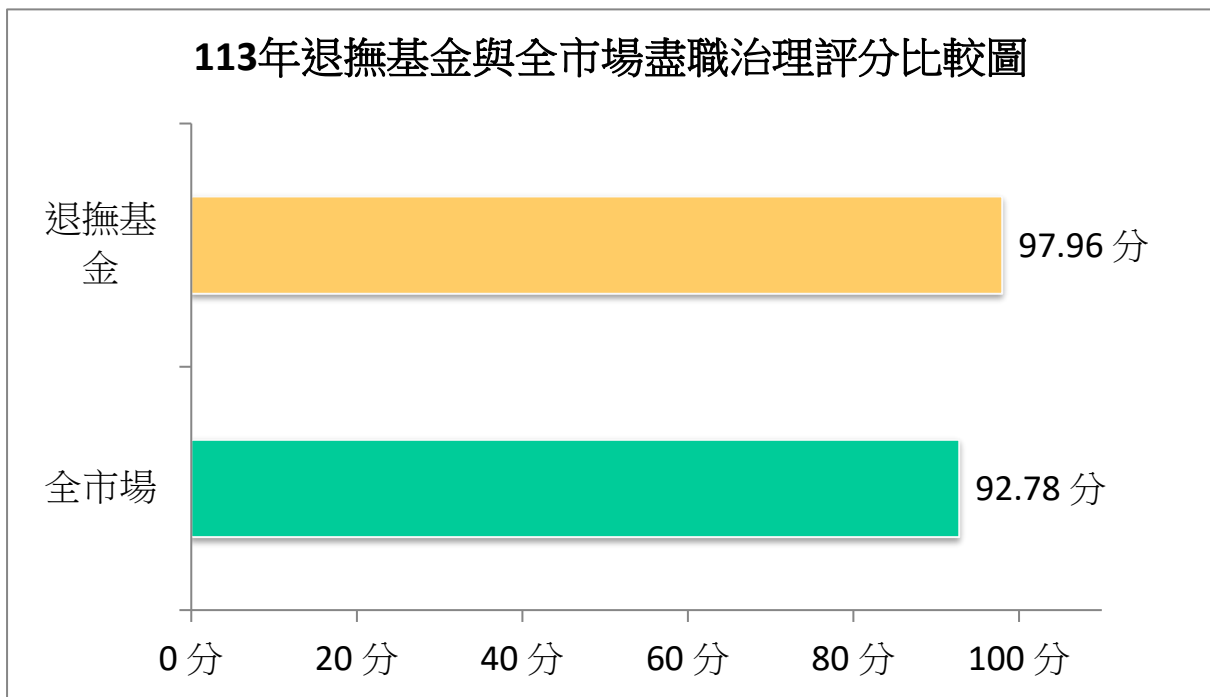
資料來源：臺灣集中保管結算所股東會電子投票平台

註：

- 1.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。
- 2.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。
- 3.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。

5. 盡職治理評分表現

本局在盡職治理評分方面，表現優於市場平均水平；根據最新的市場調查和評鑑，本局在公司治理、投資決策的透明度及對 ESG 議題的重視程度上，均高於全市場的平均分數，反應出本局在實施股東行動主義、加強公司治理影響方面的有效策略和努力，也顯示出本局對於提升投資治理標準的不懈追求。



資料來源：臺灣集中保管結算所股東會電子投票平台

(十) 善盡機構投資人影響力與提升 ESG 專業

在全球永續投資的趨勢中，機構投資人被視為企業社會責任（CSR）與永續發展的關鍵推動者；憑藉其資金規模和市場影響力，機構投資人對企業的治理和運營方向擁有顯著影響。本局在資本市場中扮演著舉足輕重的角色，致力於發揮機構投資人的影響力，督促企業重視 ESG 領域，並持續精進永續投資作為，以實現更高的社會和環境目標。

1. 機構投資人的角色與影響力

機構投資人的資金流向對企業行為具有重要影響。截至 2024 年底，本局擁有達新臺幣 1 兆億元的資產規模，在資本市場中具顯著影響力。透過調整投資組合，本局將資金投資於 ESG 表現優異的企業，推動其朝向永續發展的方向發展，不僅促進企業在 ESG 方面的改進，也有助於在金融市場中形成良好的 ESG 實踐氛圍。

2. 落實與成效

本局為充分發揮機構投資人的影響力，不僅在資金流向上進行有效調整，並於股東權利的行使中積極發揮作用，促進被投資公司在 ESG 方面的表現，提高企業的社會責任感，並進一步推動整體市場的永續發展。

3. 積極出席 ESG 相關研討會，持續精進永續投資作為

機構投資人的內部培訓與落實至關重要，本局為提升同仁對 ESG 的理解，並將 ESG 概念融入日常投資事務中，本局定期舉辦內部訓練，並積極參與多場關於 ESG 的議題會議，為本局提供寶貴的知識及資源，不僅有助評估投資標的的長期風險和機會，也落實永續發展的投資目標。



在過去 3 年中，本局積極參與多場 ESG 相關議題會議（詳如下表），會議不僅可吸取最新的 ESG 資訊，並幫助同仁對於 ESG 的深入理解，透過參與這些會議，本局能夠與其他機構投資人共同探討 ESG 議題，瞭解市場的發展趨勢。未來，本局將持續參與相關議題的會議，持續精進本局在永續投資領域的專業水平。

4. 小結

展望未來，本局將持續發揮機構投資人的影響力，督促被投資企業更加重視 ESG，並加強對被投資企業的 ESG 分析，提升投資決策的品質，持續以資金流向、股東權利行使和對話等方式，推動企業在 ESG 方面的改進，並在致力於使企業在實現經濟效益的同時，達成更高的社會和環境目標。

參與日期	會議主題	會議內容簡述	主辦單位
2022.7.14	2022 年永續發展連結債券宣導說明會	永續發展連結債券之商品簡介與國際市場發展概況、國際原則及發行案例、櫃檯買賣制度。	財團法人證券櫃檯買賣中心
2022.8.5	「2022 資產管理高階主管研習營」-ESG 投資與監理	針對 ESG 監理及投資趨勢、碳盤查、碳費制及碳交易市場等國際熱門議題進行探討及意見交流	證券暨期貨發展基金會
2022.9.2	「打造綠色金融生態圈 攜手企業永續經營」論壇	善用 ESG 整合評估，積極永續投資、ESG 時代，以綠色金融商品發揮綠色金融影響力	財訊雙週刊
2022.11.13-14	「2022 國泰永續金融暨氣候變遷高峰論壇」	探討企業永續與氣候變遷的重要趨勢與實務	國泰金控
2022.11.15	「永續投資新趨勢」研討會	探討全球退休基金業的最新發展趨勢，並分享全球及亞洲成功退休基金計劃的最佳實踐	中華民國退休基金協會
2022.12.14	淨零 2.0X 轉型加速行-邁向以人為本的公正轉型	國際淨零經驗與策略、「臺灣高碳排產業面對公正轉型意識調查」發布、韓國通往 2050 年碳中和之路和韓國公正轉型挑戰、日本追求公正轉型之路：以發電與道路運輸部門為例	臺灣大學、富邦金控
2023.4.13	Ginnie Mae 固定收益市場論壇	Ginnie Mae(GNMA)簡介、GNMA 支持住房計劃、綠色債券計劃(必須符合特定能源效率及永續性標準才有資格參加)、美國住房和經濟趨勢	蒙特婁銀行及 Ginnie Mae

參與日期	會議主題	會議內容簡述	主辦單位
2023.4.26	2023 年度債券市場宣導說明會	為推廣綠色永續投資理念、推動永續發展債券、債券 ETF 及國際債券業務，以及向債券發行人宣導各類債券資訊申報作業，以健全債券市場發展與提升發行人資訊揭露完整性	證券櫃檯買賣中心
2023.5.23	2023 富邦永續大未來論壇「面對全球多重危機 臺灣關鍵轉型」	在極端氣候災變、新冠肺炎危機、地緣政治緊繃與全球通膨等全球多重危機下，臺灣關鍵轉型的新契機	富邦金控、臺灣大學風險社會與政策研究中心、富邦文教基金會
2023.7.4	2023 國泰永續金融暨氣候變遷高峰論壇	掌握全球氣候峰會脈動、永續金融帶動關鍵淨零、全球碳交易市場發展與因應、國際氣候行動趨勢發展、邁向淨零，氣候領導新思維	國泰金控暨各子公司及臺灣證券交易所共同主辦
2023.8.15	「ESG 轉型戰略思維」研討會	主題包括：「永續報告與確信」、「數位科技創造企業永續價值」、「永續發展趨勢及展望」以及「永續投資方法論」等	證券暨期貨市場發展基金會
2023.9.4	第 14 屆臺北公司治理論壇	探討 ESG 揭露和國際減碳趨勢，以及善用永續投資，促進永續經營，並嚴防漂綠行為，落實企業永續發展	金融監督管理委員會
2023.11.2	2023 綠色及永續金融人才專班	主題包括：「金融業的溫室氣體管理與揭露」、「企業供應鏈的低碳轉型方案」、「金融業的永續揭露事項」	證券暨期貨市場發展基金會
2023.12.14	2023 ESG 指數化商品投資研討會	永續投資發展概況、臺灣市場永續投資的機會與挑戰、臺灣破權交易發展動態、永續投資與國內外指數化投資趨勢、推動 ESG 指數化投資應用現況、ESG 指數化投資未來機會與挑戰	臺灣證券交易所
2024.5.6	2024 第四期政府永續治理研習會	洞察國際最新淨零趨勢、掌握政府推動淨零破排政策方向、掌握編撰 VDR/VLR 永續報告書內涵及技巧、促進聯合國永續發展目標 (SDGs) 與政府治理連結、瞭解台灣企業永續獎 (TCSA) 評選流程及指標準則、提供政府與企業實務經驗分享與交流平台	財團法人台灣永續能源研究基金會
2024.6.5	2024 富邦永續大未來論壇「產業X金融攜手同行 跨越轉型落差」	綠色金融政策及法制、氣候相關財務揭露調查 - 產業淨零轉型關鍵行動與挑戰、歐盟社會永續分類標準與永續轉型、綠色金融公正轉型 - 金融部門挑起轉型責任、褐色經濟下企業供應鏈淨零挑戰	臺大風險社會與政策研究中心、富邦金控、富邦文教基金會
2024.7.3	2024 國泰永續金融暨氣候變遷高峰論壇	全球氣候金融發展脈動、國際資本市場氣候行動(破價時代)、台灣永續金融發展現況和趨勢動向、接軌 ISSB 永續財務相關揭露、剖析國際能源轉型脈動、淨零經濟下的產業轉型挑戰與契機	國泰金控暨各子公司、臺灣證券交易所
2024.7.12	2024 國泰資產管理高峰會	全球經濟與投資環境、當前總經與貨幣政策下全球投資機會、全球經濟及債市展望、台股與 AI 前景展望	國泰金控

參與日期	會議主題	會議內容簡述	主辦單位
2024.6.20	永續金融證照培育課程(基礎能力證照)	藉由辦理永續發展專業訓練課程及實施證照制度，強化金融業從業人員永續發展之專業能力，推動金融機構邁向我國淨零轉型之目標。	證券暨期貨市場發展基金會
2024.10.22	人工智慧(AI)與永續投資研討會	藉由論壇討論之議題掌握 AI 與政府基金投資現況，及國外主權基金與退休基金之經驗分享，瞭解 AI 發展與永續投資在實務面運作情形，以精進未來業務。	衛福部
2024.9.12	公司投資人關係整合平台(ESG IR 平台)新增功能說明會	瞭解 ESG IR 平台如何整合企業永續資訊揭露與投資人關係，及提供透明數據、互動溝通與國際準則對應，以提升未來投資決策效率	臺灣集中保管結算所
2024.10.7	2024 台新淨零高峰論壇-台日資本永續佈局低碳未來	從台、日的資本現況探討企業永續方針，如何接軌國際迎接永續新局	台新金控
2024.10.8	綠能建設與碳權交易迸出我國重電產業新商機	重電產業簡介與經營環境情勢、重電市場概況與相關廠商經營現況、綠能與碳權交易對重電產業的影響、產業趨勢及景氣展望	華南永昌證券
2024.11.26	氣候變遷下的投資決策與風險管理	氣候風險與機會及其對經濟和金融市場之衝擊分析、財務碳排放計算方法及其如何幫助投資人管理與巴黎協定一致的氣候目標、國際淨零議合；有效的議合策略及化石燃料產業撤資政策分享	環境正義基金會、零碳資本股份有限公司

(十一) 建立議合制度，深化投資組合永續價值

落實 PRI，議合制度為本局在委外及自行操作的投資中所導入的機制，主要是藉由與被投資企業進行對話，以股東身分鼓勵其改善公司治理、提升在 ESG 各面向的表現，並增加資訊揭露的透明度；議合制度的最終目標在於降低企業的長期營運風險，強化投資的永續價值，並在創造穩健收益的同時，對社會與環境產生正向影響。

為強化被投資公司的減碳治理，本局將水泥、鋼鐵、塑化等產業列為



「觀察產業」，並逐年檢視這些產業及個股的治理作為與轉型規劃，透過議合及投票等方式行使股東權利，督促企業設立合理的減碳路徑、揭露中長期目標，並就具體的減碳行動與進展進行溝通，以擴大投資端對企業氣候行為的影響力。

本局亦結合量化工具追蹤企業的減碳改善狀況並進行議合，例如，運用臺灣集中保管結算所股份有限公司所設計之「永續績效-財務碳排放計算機」等工具，收集被投資公司的碳排放數據。針對議合後仍未具備轉型計畫、未改善碳排放表現，或未具淨零碳排放目標承諾的企業，本局將會逐步減碼或排除投資，確保永續投資策略能客觀因應全球氣候風險。

在委外投資方面，為要求受託機構落實盡職治理，本局鼓勵受託機構加強與被投資企業的溝通，並要求受託機構在每年年初的簡報中，揭露上一年度盡職治理的實際執行狀況。同時，本局亦督促受託機構得採用外部 ESG 資料供應商（如：Bloomberg）的氣候風險分數，並將其納入投資決策依據。

為強化資訊透明度與社會信任，本局將每年的議合案例與成效，納入永續報告書與盡職治理報告中公開揭露；揭露內容涵蓋議合對象、議合形式、層級、內容與影響評估，並將上述資訊作為後續調整投資策略及 ESG 評估的重要參考依據。以下為 2024 年度之議合案例：



議合案例一

議合對象	A公司 (上市半導體類股) 為本局ESG關注個股
議合形式	實體溝通 (地點：本局會議室)
議合層級	財務部門高階主管
議合內容	<p>本局關注議題：</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 經查A公司112年度永續報告書資料顯示，A公司112年溫室氣體較111年增加約2%。 2. 環境部於113年8月29日正式公告「碳費收費辦法」、「自主減量計畫管理辦法」及「碳費徵收對象溫室氣體減量指定目標」等三項碳費子法，宣告臺灣正式邁入碳定價時代。 <p>A公司表示：</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 因產能擴張，預期溫室氣體排放將持續增加至114年，之後隨主要生產基地的再生能源供給量提升，預期排放量將逐漸下降，目標於139年達成淨零排放；減碳策略包括推動低碳製造、使用再生能源及提升能源效率。 2. 公司推動內部碳定價機制，將碳費成本納入減量措施效益的指標和新營運投資的決策評估項目之一；另公司已於氣候暨自然報告中，揭露不同氣候情境下的碳價財務衝擊分析，顯示若積極執行低碳製造、再生能源使用和能源效率提升等減量措施，於119年及129年的全球碳費財務衝擊，將控制在營收的0.1%-0.5%；若考量整體淨零排放相關成本/費用(含節能減碳支出、綠電溢價、碳權購買和碳費支付等)，則長期影響約為年營收的1%。
是否符合預定目標	A公司業就本局所關注議題提出說明，並允諾會向公司決策高層說明本局之關注議題，持續精進ESG及能源轉型目標。
後續追蹤規劃	持續關注A公司在ESG相關議題之作為及落實情形。
對投資決策之影響	A公司近年致力於永續發展策略之改善，擴大全球化之布局，營運持續朝節能減碳發展，爰本局繼續持有該公司部位，暫未調整投資決策。

議合案例二

議合對象	B公司（上市金融保險類股）為本局ESG關注個股
議合形式	實體溝通（地點：本局會議室）
議合層級	投資人關係高階主管
議合內容	<p>本局關注議題：</p> <ol style="list-style-type: none"> 1.產業接軌國際準則，對公司財務業務之影響。 2.明年度配息展望。 3.實現2050年淨零碳排及永續發展目標之規劃。 <p>B公司表示：</p> <ol style="list-style-type: none"> 1.接軌國際準則並無實質改變公司營運狀況，且目前規劃以發債方式充實資本，預計接軌時財務指標可達法定標準。 2.公司以維持長期穩定平衡之股利發放為目標，並將綜合考量整體獲利成長、業務發展及資本需求，並參考同業水準等因素。 3.公司設定短、中、長期永續策略及目標，並落實定期追蹤檢討管理機制。
是否符合預定目標	B公司業就本局所關注議題提出說明，並允諾會向公司決策高層說明本局之關注議題，持續精進ESG及淨零碳排目標。
後續追蹤規劃	持續關注B公司在ESG相關議題之作為及落實情形。
對投資決策之影響	B公司近年致力於提升永續發展策略，除營運持續朝節能減碳方向外，並積極引導資金流向對ESG發展有正向助益的產業及投資標的，以擴大金融影響力，爰本局繼續持有該公司部位，暫未調整投資決策。

(十二) 健全資通安全治理架構，落實整體防護與管理

為確保基金及儲金管理的永續作業，落實整體的資安防護與治理，本局依據《資通安全管理法》及其子法規定，制定並實施資通安全維護計畫，並經考試院核定為 A 級機關，持續辦理策略、管理及技術等 23 項應辦事項以強化資安防護能力。而為有效推動，本局成立「資通安全推動小組」，由副局長擔任資安長暨召集人，成員包含各組室一級主管，每年定期召開管理審查會議，負責審議《資訊安全政策》及督導整體資安運作；以及「資通安全管理小組」，由資訊室主管擔任組長，負責規劃與執行推動小組決議的各項資安作業，以持續精進管理制度並強化防護能力。

為增強全體員工的資安意識與應變能力，本局定期辦理多樣化的教育訓練與演練，要求所有員工(含主管)每年必須接受至少 3 小時的資安教育，在 2024 年的培訓覆蓋率均達到 100%，確保資安政策能有效落實；針對資安專職人員與資訊人員，則每年派訓參加專業課程或職能訓練，以強化其專業職能。此外，除了參與國家級的攻防演練，本局每年自行進行 2 次社交工程演練，以提升員工對釣魚信件等攻擊手法的警覺性與防範能力。



本局嚴格遵循《個人資料保護法》及相關法規，建立健全的個人資料管理與防護機制，致力維護基金與儲金參加人員的合法權益及信任關係。為確保個人資料安全無虞，有效防範未經授權之存取、洩露及濫用情事，本局已建置完備的個資管理制度，包含資料蒐集、處理、利用及保存等各階段之安全控管措施。此外，本局定期清查盤點所持有及管理之個人資料項目，並適時更新相關內容，同時將前述資訊完整揭露於官方網站「政府公開資訊」專區，以落實資訊公開透明之原則，保障社會大眾知的權利。

(十三) 建構多層面風險管理架構，確保基金長期穩健發展

為確保基金的長期穩健收益與永續發展，本局已建構完整投資風險管理機制，以應對市場變動與全球經濟挑戰，風險管理架構涵蓋多個層面，包括市場風險、信用風險、流動性風險、作業風險以及氣候變遷風險等；透過系統性的風險辨識、量化評估、預警機制，以及風險分散策略，降低單一事件對基金績效的衝擊。

1. 風險控管的組織與執行

本局設有「風險控管小組」，由副局長以上層級擔任召集人，成員包含主任秘書及各組室主管，小組每季定期召開會議，並視需要機動召開，主要針對重大風險管理事項、內部控制的有效性及其他重大風險議題進行綜合分析，並研擬相應的風險應對策略。



此外，本局亦運用風險管理系統，於擬定年度運用計畫時，計算整體及個別投資項目的風險值，並提出相對應的風險限額；每日檢視風險值是否超限，並按季將基金風險曝險情形提報監理委員會議。

2. 氣候變遷風險評估

由於氣候變遷風險具有廣泛性、長期性與不確定性，可能透過實體災害、政策調整、市場偏好轉變等多重因素影響投資資產價值，本局已將其納入整體風險管理架構中。

- 系統性的風險辨識與評估：本局依據氣候相關財務揭露 (TCFD) 框架，將氣候風險分為「實體風險」與「轉型風險」兩大類。實體風險涵蓋極端氣候事件 (如暴雨、洪水) 及長期環境變化 (如海平面上升) 對資產的衝擊。轉型風險則包括因應低碳經濟轉型所引發的政策法規 (如碳稅)、新興綠色科技、市場偏好轉變及聲譽等風險。
- 量化評估與管理：為強化氣候風險管理的科學性與客觀性，本局導入多項氣候風險評估指標，並將其納入投資流程。例如，本局收集被投資公司的直接 (範疇一) 與間接能源 (範疇二) 碳排放數據，計算投資組合的「加權平均碳強度 (Weighted Average Carbon Intensity, WACI)」，以評估整體的碳曝險程度。同時，也將水泥、鋼鐵、塑化等產業列為「觀察產業」，控管其在投資組合中的曝險占比。



3.ESG 風險評估與投資決策整合

本局已將 ESG 因子融入投資決策過程，作為風險評估的一部分。在進行國內股票選股時，除了傳統財務指標，也會全面納入 ESG 因素，以辨識表現優秀的企業並評估其潛力。此整合式評估不僅能有效降低因 ESG 問題引發的實質財務損失風險，更能確保長期穩定回報，同時創造正面的社會影響力。此外，本局採取嚴格的篩選原則，將具有高度 ESG 負面影響的敏感產業（如爭議性武器、菸酒、博弈等）列為排除投資的對象。



五、資訊揭露

為強化資訊透明度，本局定期於官網揭露基金管理運用概況及其他重要事項，並於官網設置「盡職治理專區」，提供社會大眾便於獲取與本局盡職治理相關的詳細資訊，進一步發揮對社會的正面影響力；以下為具體內容：

(一) 官網首頁設置「盡職治理專區」快速連結

為提供社會大眾更為便捷的查詢管道，本局在官網首頁常用連結設置「盡職治理專區」的快速連結入口，使社會大眾能夠迅速獲取有關本局盡職治理政策、盡職治理報告及相關資訊的更新。

公務人員退休撫卹基金管理局
Bureau of Public Service Pension Fund

首頁 | 網站導覽 | English | 聯絡我們 | 退休基金詞彙

熱門關鍵字 Search 進階搜尋

認識本局 公告資訊 基金經營現況 便民服務 資訊專區 下載專區 公教個人專戶制專區

好想退休！

專家引領基金理財帶你走花路

主講人:王儷玲 教授

最新消息	新聞稿	招標資訊	徵才
114-08-21	114年度公政教軍人員應挹注基金之年金改革節省經費及國軍配合精簡政策挹注款已全數撥繳退撫基...		
114-05-02	配合民國114年1月1日起全國軍公教人員待遇調整，修正「公務人員退休撫卹基金繳納金額對照表 (...		
114-05-02	配合民國114年1月1日起全國公教人員待遇調整，修正「公教人員個人專戶制退撫儲金繳納金額對照...		
114-03-31	113年公政教軍人員年改節省經費及115年國軍配合精簡政策挹注款，將編入115年度退撫基金預算辦...		
113-12-26	好消息！「參加退撫基金人員指定用途貸款」申貸期限延長至115年12月31日止		
113-11-14	「公教個人專戶制專區」項下設置「自主投資園地」		
113-10-28	公教人員個人專戶制退撫儲金自主投資選擇機制宣導影片上架公告		
113-10-23	公教人員個人專戶制退撫儲金自主投資平台-操作說明宣導影片上架公告		
113-10-07	114年1月1日開辦公教人員個人專戶制退撫儲金自主投資作業相關事宜		

常用連結

- 常見問題
- 軟體下載
- 盡職治理專區
- 自主投資園地
- 退撫給與支領記錄查詢
- 收支作業常用表單
- 電子報
- 年改挹注款專區

電子報訂閱

(二) 「盡職治理專區」內容

「盡職治理專區」為本局致力於資訊公開和治理透明的重要平台，內容包含本局在盡職治理領域的核心事項；在「投資政策說明書」部分，內容包括基金使命、投資目標及策略、資產配置原則及投資決策程序、基金運用範圍、績效參考指標、風險管理、衍生性商品交易、資訊揭露、社會責任投資及檢討與修正等項目；在「盡職治理守則遵循聲明」部分，明確聲明本局遵循的治理守則及其具體條款，提供對守則遵守的具體說明；在「盡職治理報告」部分，提供本局定期的盡職治理報告，內容涵蓋本局在盡職治理方面的實踐與作為，並提供分析數據；在「永續報告書」部分，則揭露本局在永續治理、責任投資、氣候變遷因應及社會共融等方面的策略與成果。此外，每半年揭露本局履行盡職治理之投票情形，包含本局出席股東會情形、出席比率及股東會議案之投票情形，顯示本局在公司治理實務中的參與情況。



公務人員退休撫卹基金管理局
Bureau of Public Service Pension Fund

首頁 | 網站導覽 | English | 聯絡我們 | 退撫基金詞彙 | 熱門關鍵字 | Search | 進階搜尋

認識本局 | 公告資訊 | 基金經營現況 | 便民服務 | 資訊專區 | 下載專區 | 公教個人專戶制專區

政府公開資訊

盡職治理專區

主題	上版日期
113年1至6月履行盡職治理之投票情形	113-09-27
112年度盡職治理報告	113-09-12
基金投資政策說明書	112-12-13
退撫基金辦理112年度ESG國內股票型委託案	112-09-26
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_1120831	112-08-31
111年度盡職治理報告	112-04-10
退撫基金辦理111年度全球ESG股票型國外委託案	111-09-07
110年度盡職治理報告	111-03-30
退撫基金辦理全球高品質ESG指數股票型國外委託案	110-09-22
109年度盡職治理報告	110-03-25

(三) 基金經營現況內容

為提供全面且透明的基金績效、運用情形及基金投資作業規定，確保社會大眾能夠獲得準確的資訊及詳細的數據，本局定期於官網公告基金經營現況等資訊，提供社會大眾查閱。

在基金績效及運用情形方面，為提高基金資訊透明度，本局除定期於每月及每半年公告基金運用情形外，並於每月公告參加退撫基金人數、退撫基金資產明細表、收總撥付情形等資訊，每季再發布退撫基金收支情形，內容涵蓋基金總收入、基金給付數及收支賸餘等資訊，使社會大眾能充分瞭解退撫基金的財務狀況；同時亦提供退撫基金的歷年財務收支統計表及歷年基金淨值趨勢圖，使社會大眾瞭解退撫基金在較長時間範圍的表現及變化。

為提高基金投資作業的透明度，本局於官網公布自營投資及停損標準的作業流程，此外，本局同時公布遴選及監督國內外委託投資經理公司之作業程序，使社會大眾瞭解本局遴選國內外委託投資經理公司之機制及委外經營後，制度化與系統化之管控機制。

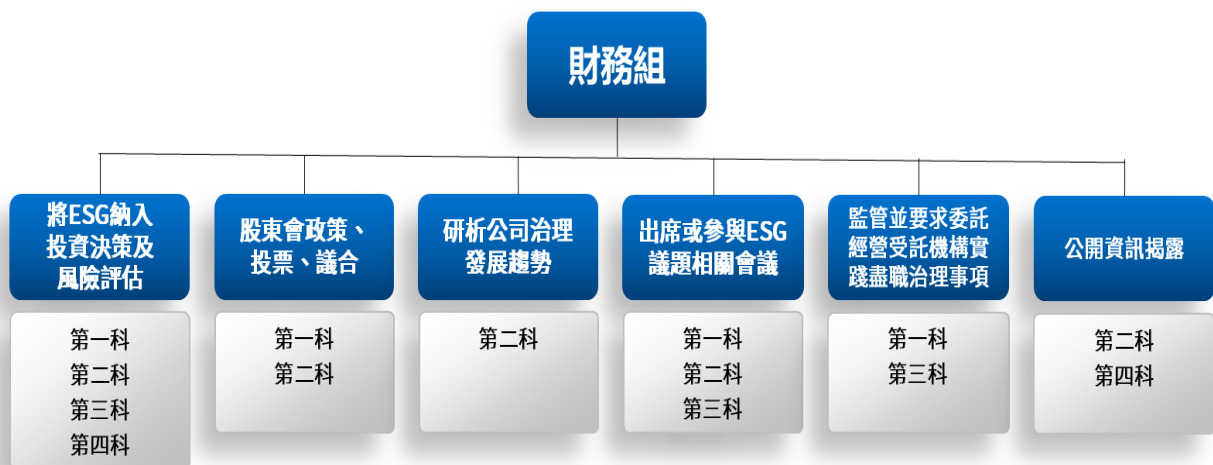
透過上述全面的資訊揭露措施，將助於提升市場信任，同時促進社會大眾的知情權及基金的長期穩定發展。

The screenshot shows the website's navigation bar with the logo and name of the Bureau of Public Service Pension Fund. The main navigation menu includes: 認識本局, 公告資訊, 基金經營現況, 便民服務, 資訊專區, 下載專區, 公教個人專戶制專區. A search bar is present with the text '熱門關鍵字' and a search icon. The breadcrumb trail reads '首頁 > 基金經營現況'. The '基金經營現況' page is active, with a sub-menu listing: 基金績效及運用情形, 按月公布事項, 每半年公布事項, 自營投資及停損標準作業流程, 遴選國內、外委託投資經理公司之作業程序, 監督國內、外委託投資經理公司之作業程序, 基金精算報告書, 參加退撫基金人數. The '基金經營現況' link in the breadcrumb is highlighted with a red box.


(四) 盡職治理業務組織圖及聯繫窗口


為提高盡職治理工作的效率與透明度，本局建立完善的盡職治理業務組織架構，明確劃分盡職治理業務部門的層級結構及各部門職責範疇，確保每一個治理環節均有專責的部門負責，有助於內部工作協調，並使社會大眾能瞭解各部門的功能和職責分配。

此外，本局設置「聯繫窗口」，以便社會大眾能夠直接聯繫相關人員，所有聯繫方式均定期更新，以確保聯繫過程順利進行。



公務人員退休撫卹基金管理局
Bureau of Public Service Pension Fund

 (02)8236-7300
連絡人：沈建宏

 116202 臺北市文山區
試院路1號傳賢樓3樓

 www.fund.gov.tw

