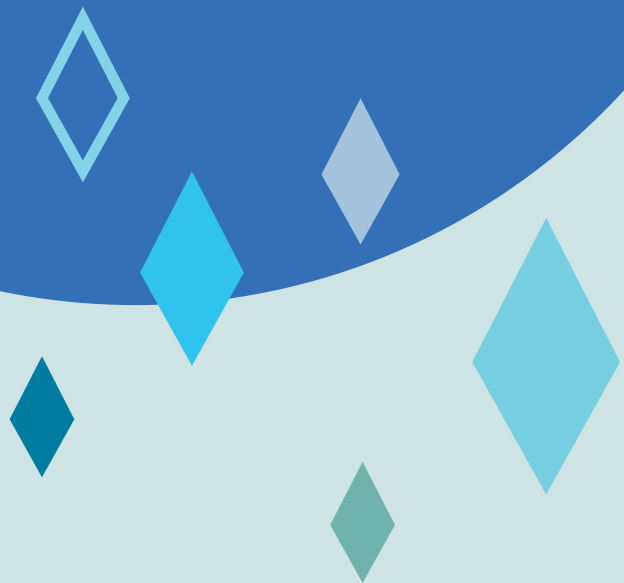




國立臺北大學

2022年 臺灣永續投資調查



2022年 臺灣永續投資調查

編輯團隊

黃啟瑞 主任秘書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
陳宥杉 商學院院長暨企業管理學系特聘教授
蔡昀芸 全球變遷與永續科學研究中心專任研究員
張愷銘 全球變遷與永續科學研究中心專任研究員
陳華偉 全球變遷與永續科學研究中心專任研究員

美編與封面設計 蔡昀芸

特別感謝

黃浩庭、陳思羽、瞿詩紘、吳芊芊、廖仲凱
江源輝、楊芷瑄、蔡德欣、曾璽安 兼任助理

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

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。

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 (Social; S)、經濟 (Economic; E)、環境 (Environment; E) 和揭露 (Disclosure; D) 四大構面為基礎，建構臺灣永續評鑑系統，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，2021 年度評鑑 658 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「臺灣永續價值指數」(TWSVI)、「臺灣友善環境指數」、「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」，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；亦與臺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，臺北大學臺灣永續評鑑團隊攜手產官學全面推進 ESG 發展。

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

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 #66410

E-mail: twsvi@gm.ntpu.edu.tw

2022 年 11 月發行

目錄

1

02 永續投資定義

2

03 調查範疇

3

04 調查總覽

4

07 調查結果

07 遵循倡議情形

11 永續政策制定情形

13 永續投資總額

15 永續投資部位分類

17 永續投資方式

5

33 永續投資方式

6

34 SUMMARY



以下中文說明，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/>
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：<https://www.eurosif.org/reports/>

永續投資定義

致力於提升全球可持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 2021 年 7 月 19 日發布最新的 2020 全球永續投資調查報告 (Global Sustainable Investment Review 2020, GSIR 2020)。報告中顯示全球永續投資持續成長，金額已達 35 兆美金，較 2018 年 30 兆美金，成長 15%，永續投資金額佔整體投資的比例達 36%，各主要地區除歐洲外永續投資年複合成長率均達 15%；永續投資占比部分，美國、加拿大、日本皆持續成長，僅歐洲與澳洲因新的法規與行業標準造成計算方式的不同而較 2018 年下降。由上述可知，國際對於永續投資的意識與需求逐漸提升。

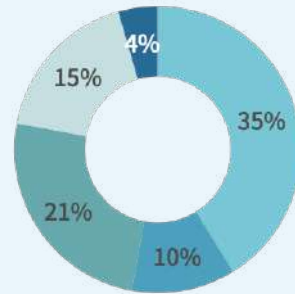
本研究參考 GSIA、RIAA、JSIF、OECD、US SIF、Eurosif 相關文獻對永續投資的定義，將永續投資方式歸納負面／排除性選股、正面／產業別最佳選股、依據國際準則篩選、ESG 整合、永續主題投資、影響力投資、股東行動 (投票權行使)、企業議合等 8 種投資方式。本研究期望透過研究團隊參考大量國際文獻設計的問卷題項回覆，提供臺灣永續投資市場的數據與評析，以促進臺灣永續金融的持續發展。

調查範疇



2022 年臺灣永續投資調查共邀請 103 家機構投資人參與調查，包含 21 家壽險、22 家產險、38 家投信、18 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 81 家公司回覆，有效回覆問卷總計 68 份，有效問卷回覆率 66%。

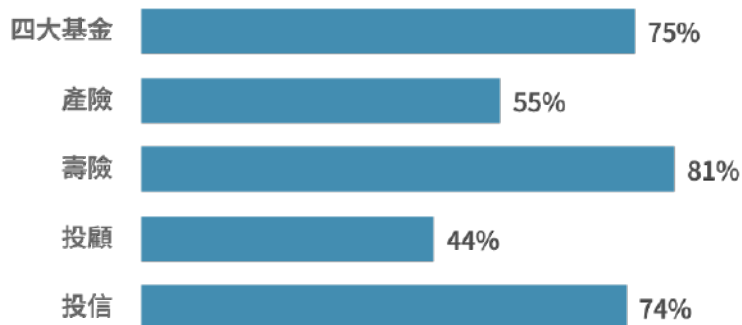
調查樣本業別分布 (總計68家機構投資人)



■ 投信 ■ 投顧 ■ 壽險 ■ 產險 ■ 四大基金

回覆率依照業別分別為壽險問卷回覆率 81%，政府基金問卷回覆率 75%，投信問卷回覆率 74%，產險問卷回覆率 55%，投顧問卷回覆率 44%。投信業別與壽險業別回覆率較去年顯著成長，雖產險業別與投顧業別回覆率較低，但扣除外商產險公司，本土業者回覆率達約 80%，又投顧業者在永續投資規模皆較小。因此，本次調查樣本近乎涵蓋逾七成臺灣永續投資市場，更能允當解釋臺灣永續投資現況與挑戰。感謝各機構投資人、金管會、各公會與協力單位的協助，使本次調查圓滿完成。

各業別有效問卷回收率



調查總覽

1. 概述

| | 2019 年 | 2020 年 | 2021 年 |
|-------------------------|------------|------------|------------|
| 永續投資總資產 (新台幣百萬元) | 13,242,371 | 17,565,169 | 20,346,870 |
| 永續投資總資產成長率 | - | 32.6% | 15.8% |
| 總管理資產 (AUM) (新台幣百萬元) | 43,780,697 | 47,497,548 | 51,375,904 |
| 總管理資產 (AUM) 成長率 | - | 8.5% | 8.2% |
| 參與調查機構 | 59 家 | 58 家 | 68 家 |
| 永續投資比例 | 30.2% | 37.0% | 39.6% |

2. 各永續投資方式投資金額

| 機構投資人使用的不同永續投資方式之金額 | | | | 單位：新台幣百萬元 | |
|---------------------|-------------|-------------|--------------|-----------|--|
| | 2020年12月31日 | 2021年12月31日 | 採用該方式機構投資人家數 | YoY | |
| 負面／排除性選股 | 12,037,776 | 13,153,741 | 29 | 9% | |
| 正面／產業別最佳選股 | 2,580,887 | 2,968,532 | 14 | 15% | |
| 依據國際準則篩選 | 35,247 | 46,543 | 3 | 32% | |
| ESG 整合 | 7,573,650 | 8,683,947 | 21 | 15% | |
| 永續主題投資 | 3,506,177 | 5,683,500 | 21 | 62% | |
| 影響力投資 | 9,477 | 20,554 | 2 | 117% | |
| 股東行動（投票權行使） | 1,880,576 | 2,157,470 | 16 | 15% | |
| 企業議合 | 142,354 | 165,261 | 7 | 16% | |

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

| | 2020 年 12 月 31 日 | 比例 | 2021 年 12 月 31 日 | 比例 | YoY |
|-----------------------------|------------------|------|------------------|------|-----|
| 台股 | 2,891,314 | 18% | 3,451,653 | 20% | 19% |
| 國外股票 | 868,601 | 5% | 1,043,179 | 6% | 20% |
| 國內債券 | 1,528,145 | 10% | 1,493,935 | 8% | -2% |
| 國外債券 | 8,983,059 | 57% | 9,773,135 | 55% | 9% |
| 私募基金 | 193,792 | 1% | 303,119 | 2% | 56% |
| 不動產 例如：投資綠建築、 綠建材或設備等 | 554,099 | 3% | 589,919 | 3% | 6% |
| 共同基金 | 174,286 | 1% | 264,447 | 2% | 52% |
| 其他 | 639,040 | 4% | 697,272 | 4% | 9% |
| 總計 | 15,832,335 | 100% | 17,616,659 | 100% | - |

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

歷經俄烏戰爭衝擊與股市與匯市動盪，黑天鵝頻傳與疫情再起，2022 臺灣永續投資調查結果顯示臺灣永續投資金額呈現成長趨勢，實屬不易。主題式投資與影響力投資顯著增加，且進行議合的機構投資人數亦提升。此外，保險業與政府基金永續投資比率皆上升。與此同時，我們觀察到部分機構投資人具有氣候變遷風險意識，亦詢問臺灣機構投資人進行永續投資所面臨的挑戰，提供利害關係人參考，以期共同促進臺灣永續投資發展。

“永續投資金額持續成長”

2022 年調查中資產總額 (AUM) 總計約新台幣 51.3 兆元，相較去年度調查之新台幣 47.5 兆元成長 8.2%；永續資產總計新台幣 20.3 兆元，相較於去年新台幣 17.6 兆元，年成長 15.3%；永續投資比例為 39.6%，相較於去年 37%，年成長約 7%。國外債券為主要的永續投資商品，占永續資產 55%，金額約新台幣 9.7 兆元；台股次之，占永續資產 20%，金額約新台幣 3.5 兆元，趨勢與 2021 年度調查結果相同。與此同時，進行永續投資的機構投資人比率為 73%，整體情形與去年略同。臺灣保險業者 (壽險與產險) 永續資產達約新台幣 17.2 兆元，投信投顧達新台幣 1.5 兆元，政府基金達新台幣 1.5 兆元，皆有所成長。此外，保險業別與政府基金永續投資比例皆上升，投信投顧永續投資比率微幅下降。

“負面排除法與 ESG 整合為主流， 影響力投資與主題式投資大幅成長”

負面排除法為臺灣機構投資人永續投資金額最大的方式，金額約新台幣 13 兆元，ESG 整合次之，金額約新台幣 8.7 兆元，此趨勢與去年相同。其中，97%(28 家) 使用負面排除法機構投資人排除爭議性武器，為頻率最高者，亦有部分機構投資人新增煤礦與其上下游相關產業於今年度負面排除之名單。此外，影響力投資之投資金額基期低增幅大 (117%)，然機構投資人並未公開揭露影響力評估過程及監督結果，使用此方式的機構投資人亦是少數；主題式投資增幅次之 (62%)，以再生能源、能源效率為主要股票投資主題，綠色債券為主要債券投資主題，顯示低碳主題式投資於臺灣市場關注度與執行度提升。

“進行議合之機構投資人家數提升”

本次調查發現 53%(36 家) 機構投資人透過面對面或電話拜訪並進行 ESG 績效長期追蹤進行 ESG 議合，相較於前一年度 43%(25 家)，進行企業議合家數成長 44%。亦有 16%(11 家) 機構投資人「透過寄公開信函，表明 ESG 期待」與 16%(11 家) 機構投資人「透過提出 ESG 議題相關之股東會提案」進行議合。調查結果顯示進行議合之機構投資人數量提升，建議尚未進行企業議合之機構投資人持續精進企業議合，並建議機構投資人揭露具體議合成效，進而提升企業議合成效透明度。

“機構投資人將氣候風險納入投資決策”

本次調查新增氣候變遷相關題組以調查機構投資人對於氣候變遷議題的應對方式與關注程度。約三成機構投資人具備氣候風險應對措施或於投資決策流程中納入氣候變遷風險分析及管理，約兩成機構投資人訂定投資組合低碳轉型的量化目標，並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。此外，於倡議遵循題項發現 32% (22 家) 機構投資人遵循 TCFD 倡議，18% (12 家) 機構投資人遵循 PCAF 碳會計金融機構夥伴關係，建議尚未有氣候變遷風險因應措施的機構投資人可參考相關做法，持續推進臺灣永續金融發展。

“機構投資人面臨的永續投資挑戰：

企業永續數據揭露不足、難以衡量永續投資影響力”

本次調查新增關於永續投資執行挑戰題項，期能彙整臺灣永續投資挑戰，提供利害關係人參考與促進臺灣永續投資的發展。針對永續投資上面臨較大的挑戰，72%(49 家) 機構投資人填答「企業永續議題相關數據揭露不足」與「永續投資標的之 ESG 績效難以衡量及跨公司比較」並列首要挑戰，56%(38 家) 機構投資人填答「較難衡量和定義永續投資所發揮的影響力」，32%(22 家) 機構投資人填答「投入成本高」。永續數據缺乏透明度與可比性與永續投資所發揮的影響力難以衡量為當前緊要永續投資的挑戰。上述調查結果提供臺灣發展永續投資發展參考，共同集思解決方案與精進重點。

調查結果

1. 遵循倡議情形

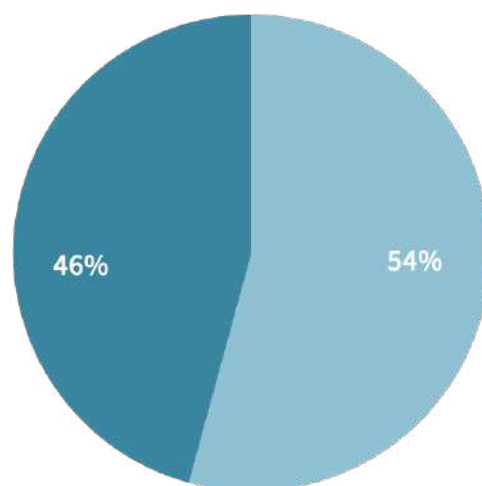
Q1 基本資料

本題為蒐集公司基本資料用，故不揭露相關個別資訊。

Q2 貴機構在資產管理、資產結構的角色？

| 選項 | 2019 年 | 2020 年 | 2021 年 |
|---------------------|--------|--------|--------|
| 資產所有者（例如：政府基金、保險公司） | 32 | 30 | 30 |
| 資產管理業者（例如：投信、投顧） | 27 | 28 | 36 |
| 填答比率 | 100% | 100% | 100% |
| 填答家數總計 | 59 | 58 | 69 |

問卷樣本中資產所有者略多於資產管理者(Q2)



■ 資產所有者（例如：政府基金、保險公司）

■ 資產管理業者（例如：投信、投顧）

Q3 貴機構本身採用或自行遵循下列哪些倡議？

| 選項 | 2019 年 | 2020 年 | 2021 年 |
|---|--------|--------|--------|
| 聯合國責任投資原則 (Principles for Responsible Investment, PRI) | 8 | 30 | 33 |
| 氣候相關財務揭露 (Task Force on Climate-related Financial Disclosures, TCFD) | 未統計 | 未統計 | 22 |
| CDP (前身為 Carbon Disclosure Project, 碳揭露計畫) | 13 | 12 | 19 |
| 聯合國永續保險原則 (Principle for Sustainable Insurance, PSI) | 3 | 14 | 14 |
| 碳會計金融機構夥伴關係 (Partnership for Carbon Accounting Financials, PCAF) | 未統計 | 未統計 | 12 |
| 聯合國全球盟約 (UN Global Compact) | 8 | 6 | 11 |
| 科學基礎減量目標倡議 (Science Based Targets initiative, SBTi) | 未統計 | 未統計 | 12 |
| 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 |
| 國際公司治理網絡 (International Corporate Governance Network, ICGN) | 2 | 3 | 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 |
| 聯合國氣候變遷綱要公約 (UNFCCC) | 未統計 | 未統計 | 1 |
| 填答比率 | 90% | 84% | 90% |

題項說明

本題可複選，旨於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，本題填答機構投資人若母集團、母控股公司遵循倡議，填答機構投資人必須沿用，方可納入結果統計。

本題調查已進入第三年度，今年度新增「碳會計金融機構夥伴關係 (Partnership for Carbon Accounting Financials, PCAF)」、「氣候相關財務揭露 (Task Force on Climate-related Financial Disclosures, TCFD)」、「自然相關財務揭露工作小組 (Task Force on Nature-related Financial Disclosures, TNFD)」、「科學基礎減量目標倡議 (Science Based Targets initiative, SBTi)」、「格拉斯哥淨零金融聯盟 (Glasgow financial alliance for net zero, GFANZ)」、「聯合國全球盟約 (UN Global Compact)」共六項倡議選項。目的除了呼應氣候變遷相關倡議、公司治理 3.0 以外，亦響應 COP26 會議後續影響與機構投資人對於生物多樣性議題重視度的提升。

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網址於問卷中。因此，研究團隊在統計結果時，若公司所揭露的網址與公司聲明遵循的倡議無關，將不計入本題統計結果。

觀察重點

大多數機構投資人所遵循的倡議為聯合國責任投資原則，依序是 TCFD 氣候相關財務揭露與 CDP。較少機構投資人遵循 TNFD 自然相關財務揭露工作小組。此外，問卷結果亦顯示部分外商機構母公司已遵循相關倡議，但臺灣子公司仍在評估與研擬遵循倡議，此類情形未納入結果統計。

填答於其他選項的倡議與行動包含 Climate Action 100+、Catalysis Finance Initiative (CFI)、Climate Bonds Initiative、Partnership for Biodiversity Accounting Financials (PBAF)、Asia Investor Group on Climate Change (AIGCC)，顯示部分機構投資人積極參與國際倡議與組織，並持續與國際接軌，落實永續投資。期許隨著臺灣永續投資的推進，機構投資人能於未來年度更加自發地重視國際氣候倡議與生物多樣性資訊揭露倡議，落實淨零碳排與永續發展的目標，並接軌國際趨勢。

“資產所有者倡議遵循情形優於資產管理者”

TCFD 氣候相關財務揭露框架協助投資與決策者瞭解組織重大風險，並評估氣候相關之風險與機會，框架包含四大面向與 11 項揭露建議。今年度調查結果顯示 32%（22 家）機構投資人遵循 TCFD 倡議，公司治理 3.0 亦參考國際準則，規範 TCFD 準則落實以強化永續報告書揭露，預計於 2023 適用於上市櫃公司編製申報 2022 年永續報告書。此外，18%（12 家）機構投資人遵循 PCAF 碳會計金融機構夥伴關係，18%（12 家）機構投資人遵循 SBTi 科學基礎減量目標倡議，顯示臺灣市場領導者積極參與氣候相關倡議。同時，亦建議未遵循相關倡議機構投資人可參考領導者做法，持續推進臺灣永續金融發展。

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？

| 選項 | 2019 年 | 2020 年 | 2021 年 |
|--------------------------------------|--------|--------|--------|
| 是，且有出具盡職治理報告 | 53 | 53 | 56 |
| 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） | 未統計 | 未統計 | 39 |
| 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 |
| 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 |
| 是，但未出具盡職治理報告 | 未統計 | 未統計 | 4 |
| 否 | 3 | 5 | 7 |
| 填答比率 | 95% | 100% | 99% |
| 填答家數總計 | 56 | 58 | 67 |

題項說明

本題旨在調查機構投資人是否遵循證交所盡職治理守則，並出具盡職治理報告，依照盡職治理守則的指引規範，調查盡職治理報告揭露內容，由機構投資人複選填答落實情形。

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

90% 填答機構投資人聲明遵循臺灣證交所機構投資人盡職治理守則，部分聲明遵循盡職治理守則的機構投資人並未出具盡職治理報告。

“已出具盡職治理報告書的機構投資人中，僅近半數揭露改善被投資對象的 ESG 具體成效”

在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中，77%（43 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於報告中，且 70%（39 家）機構投資人認為已詳細說明如何對被投資公司進行風險評估。然而，僅 45%（25 家）機構投資人揭露改善被投資對象的 ESG 具體成效於盡職治理報告中。證交所 2021 年機構投資人盡職治理資訊揭露評比報告指出機構投資人在盡職治理報告中，投票揭露及議合個案執行與揭露等構面表現較差，包含「盡職治理報告說明與被投資公司互動、議合後，預計後續的追蹤行為，及對未來投資決策之影響」、「盡職治理報告說明互動、議合後所帶給被投資公司的影響」等項目。機構投資人可揭露具體議合成效於盡職治理報告書，進而提升盡職治理作為的成效透明度。

2. 永續政策制定情形

**Q5 貴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）**

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

¹ 今年度填答樣本相較去年度成長，但有制定永續投資政策的機構投資人卻相較去年度減少，由填答回覆備註得知，主因為去年度問卷並無強制要求填答機構投資人在母集團、母控股公司制定永續投資政策情境子公司需要沿用，方可納入結果統計。由回收問卷結果顯示有部分機構投資人仍在研擬沿用母公司永續投資政策。

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 | 2019 年 | 2020 年 | 2021 年 |
|------------|--------|--------|--------|
| 是 (公開揭露) | 25 | 34 | 31 |
| 是 (只對客戶揭露) | 2 | 2 | 3 |
| 否 | 8 | 5 | 5 |
| 填答比率 | | | 100% |
| 填答家數總計 | 35 | 41 | 39 |

Q7 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; 篩選過程使用資料來自外部 ESG 評比機構或其他分析資料; 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)

| 選項 | 2019 年 | 2020 年 | 2021 年 |
|--------|--------|--------|--------|
| 是 | - | 41 | 41 |
| 否 | - | 17 | 24 |
| 填答比率 | - | 100% | 96% |
| 填答家數總計 | - | 58 | 65 |

Q8 貴機構是否已進行永續投資? (若為否, 請跳至 Q19)

| 選項 | 2019 年 | 2020 年 | 2021 年 |
|----------|--------|--------|--------|
| 是 | 35 | 41 | 49 |
| 否 | | | |
| 一年內將規劃執行 | 17 | 10 | 7 |
| 三年內將規劃執行 | 0 | 0 | 1 |
| 準備中 | 1 | 5 | 4 |
| 尚無相關計劃 | 4 | 2 | 6 |
| 填答比率 | 95% | 97% | 99% |
| 填答家數總計 | 56 | 56 | 67 |

題項說明

問卷題項先調查公司是否制訂永續投資政策與該政策公開與否，再調查機構投資人永續投資評估流程情形與是否進行永續投資，以接續後續調查金額與永續投資方式的相關題項。本題旨於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，本題明確說明填答機構投資人若母集團、母控股公司制定永續投資政策或相關作為，填答機構投資人亦沿用，方可納入結果統計。

觀察重點

“進行永續投資機構投資人成長 20%”

進行永續投資的機構投資人數量相較於前兩年度逐步成長，由前一年度的 41 家機構投資人增加至 49 家機構投資人，年成長率 20%。此外，總計 79% 制定永續投資政策的填答機構投資人公開揭露永續投資政策，且 63% 填答的機構投資人公開永續投資評估流程的相關資訊，有公開填答的機構投資人與去年相仿，建議未公開揭露永續投資政策與未公開永續投資評估流程之機構投資人可進一步揭露其評估流程。

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（累積到下列時點的餘額）？ （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 | 年成長率 |
|-----------------|--------------|--------------|--------------|------|
| 永續投資與發行永續投資產品規模 | 13,242,371 | 18,538,082 | 20,346,870 | 10% |
| 填答家數總計 | 59 | 58 | 63 | |

註：2019 年金額為去年問卷結果沿用，2020 年與 2021 年為今年度調查結果

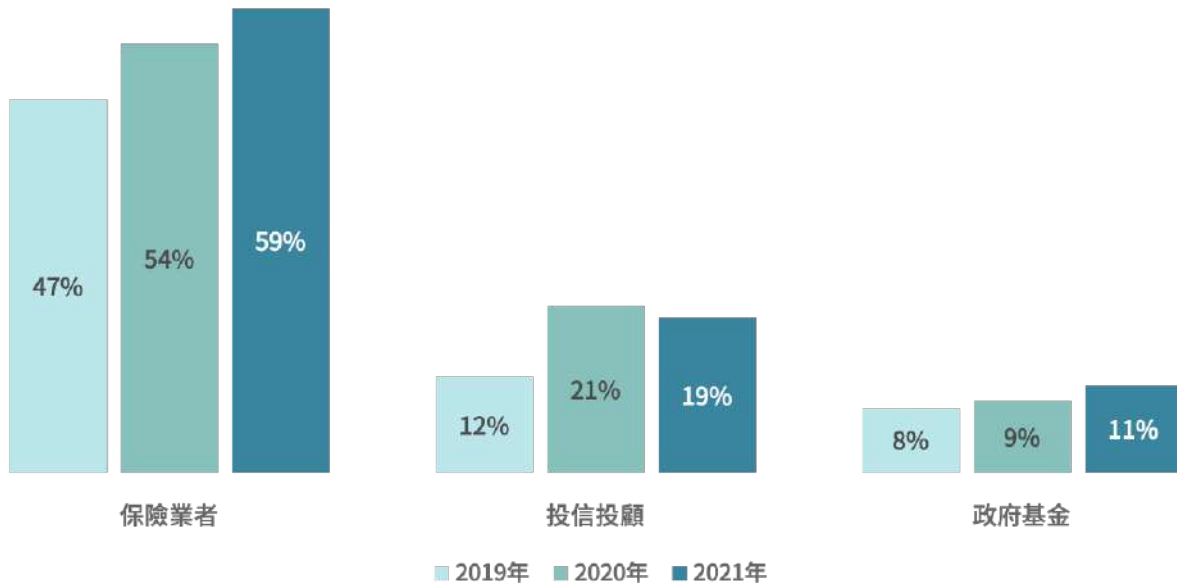
各業別永續投資總額

單位：新台幣百萬元

| | 2020 年12月31日 | 2021 年12月31日 | 年成長率 | 填答率 |
|------|--------------|--------------|-------|-----|
| 保險業者 | 15,987,449 | 17,288,752 | 8.1% | 65% |
| 投信投顧 | 1,322,947 | 1,528,414 | 15.5% | 59% |
| 政府基金 | 1,227,687 | 1,529,704 | 24.6% | 50% |

註：填答率為本次問卷發放邀請樣本中有填答此題的比率

永續投資比例進展(Q9)



觀察重點

本次調查中，資產總額 (AUM) 總計新台幣 51.3 兆元，相較去年度調查之新台幣 47.5 兆元成長 8.2%；永續資產總計新台幣 20.3 兆元，相較於去年新台幣 17.6 兆元，年成長 15.3%；永續投資比例為 39.6%，相較於去年 37%，年成長約 7%。總計揭露永續投資總額之機構為 63 家機構投資人。

根據本次調查數據，臺灣保險業者 (壽險與產險) 永續資產達約新台幣 17.2 兆元，投信投顧達新台幣 1.5 兆元，政府基金達新台幣 1.5 兆元。此外，納入 AUM 統計，保險業別與政府基金永續投資比例皆上升，投信投顧永續投資比率微幅下降。

“保險業為永續投資比率達 59%， 投信投顧業別永續投資比例僅 19%”

依照業別統計永續投資比率可見保險永續投資比率達 59%，投信與投顧業者為 19%，政府基金為 11%。整體而言，保險業除了 AUM 佔臺灣市場權重龐大以外，亦投入許多資金投資於永續資產，深深影響臺灣永續投資市場，而投信投顧業別與政府基金比例低於整體比率。

4. 永續投資部位分類

Q10 (請資產管理業者填寫) 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 | 2020年12月31日 | 2021年12月31日 | 年成長率 |
|------------------------------------|-------------|-------------|------|
| 貴機構發行之共同基金 | 500,405 | 606,041 | 21% |
| 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) | 827,031 | 1,010,882 | 22% |
| 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) | 未統計 | 7,537 | - |
| 總額 | 1,327,435 | 1,624,460 | 22% |
| 填答家數總計 | 12 | 19 | |
| 填答比率 | | 86% | |
| 註: 2020 年與 2021 年為今年度調查結果 | | | |

Q11 (請政府基金及保險公司等資產擁有者填寫) 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 | 2020年12月31日 | 2021年12月31日 | 年成長率 |
|---------------------------|-------------|-------------|------|
| 自行投資 (扣除基金投資) | 7,683,389 | 8,261,834 | 8% |
| 境內全權委託投資及境內基金投資 | 748,480 | 836,342 | 12% |
| 境外全權委託投資及境外基金投資 | 453,214 | 688,053 | 52% |
| 總額 | 8,885,082 | 9,786,230 | 10% |
| 填答家數總計 | 20 | 24 | - |
| 填答比率 | - | 86% | - |
| 註: 2020 年與 2021 年為今年度調查結果 | | | |

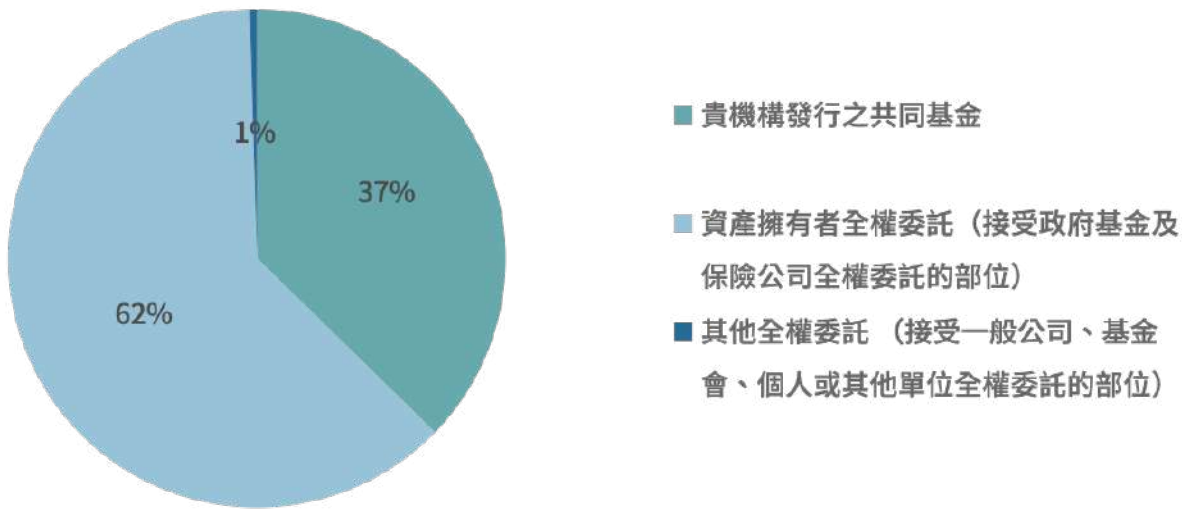
觀察重點

“資產管理者與資產所有者之永續投資金額皆成長”

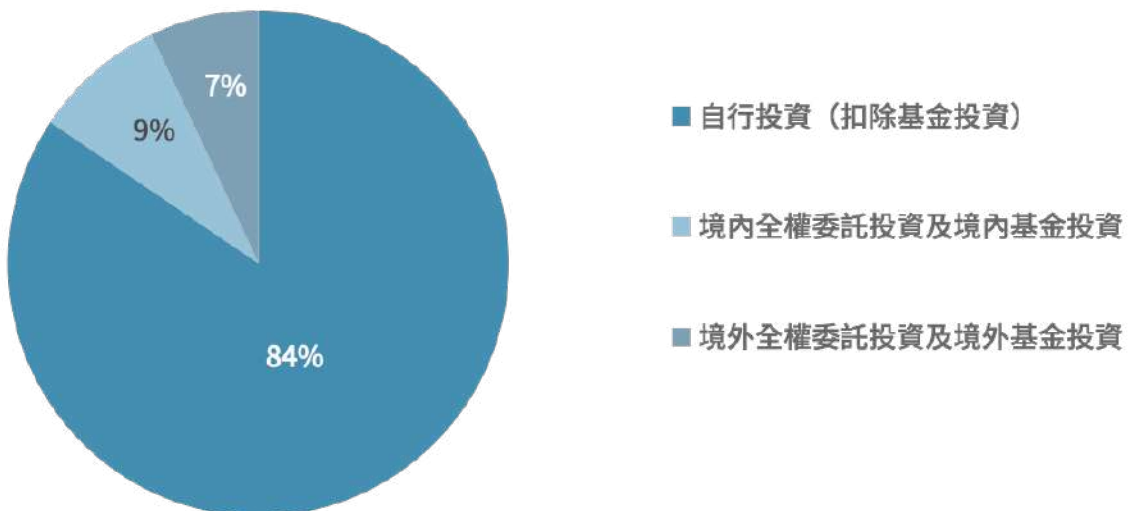
針對資產管理業者而言，其永續投資金額較去年成長 22%，部位主要來自發行資產擁有者全權委託，占比 62.23%，共同基金的比重 37.31%，其他全權委託比重較小僅 0.46%。

針對資產擁有者而言，其永續投資部位則以自行投資為大宗，占比 84%，成長幅度約 8%。其次為境內全權委託投資及境內基金投資與境外全權委託投資及境外基金投資，分別占比為 9% 與 7%。

資產管理業者永續投資部位趨勢(Q10)



資產所有者永續投資部位趨勢(Q11)



5. 永續投資方式

Q12 貴機構使用的永續投資方式？

單位：新台幣百萬元

| | 2020年12月31日 | 2021年12月31日 | 採用該方式機構 投資人家數 | YoY |
|-----------------|-------------|-------------|------------------|------|
| 負面／排除性選股 | 12,037,776 | 13,153,741 | 29 | 9% |
| 正面／產業別 最佳選股 | 2,580,887 | 2,968,532 | 14 | 15% |
| 依據國際準則篩選 | 35,247 | 46,543 | 3 | 32% |
| ESG 整合 | 7,573,650 | 8,683,947 | 21 | 15% |
| 永續主題投資 | 3,506,177 | 5,683,500 | 21 | 6% |
| 影響力投資 | 9,477 | 20,554 | 2 | 117% |
| 股東行動 (投票權行使) | 1,880,576 | 2,157,470 | 16 | 15% |
| 企業議合 | 142,354 | 165,261 | 7 | 16% |

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方式，參考 Global Sustainable Investment Alliance (GSIA) 等國際機構方法調查機構投資人各種永續投資方式以及永續投資金額（詳見附錄）。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永續投資金額加總與永續資產總額有所差異，特此說明。

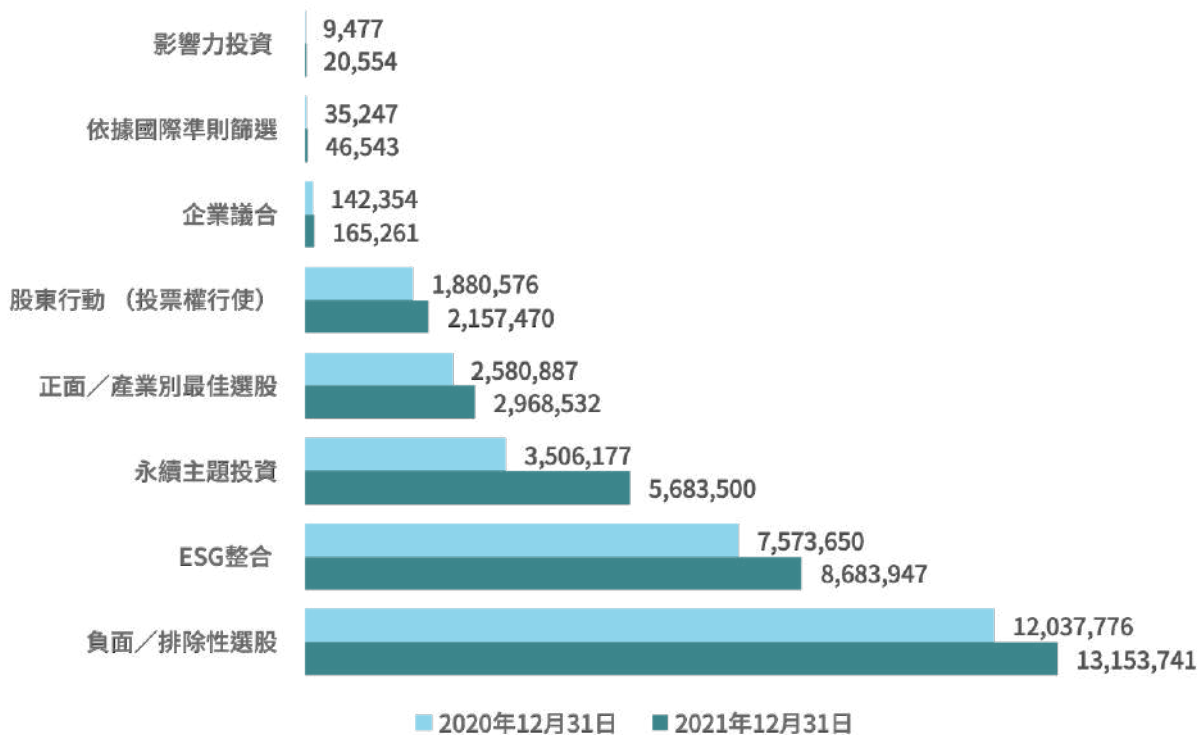
觀察重點

負面排除法為金額最大且最主要的永續投資方式，ESG 整合次之，主題式投資為永續投資金額第三多的永續投資方式。此外，影響力投資基期較低，為成長率最高的永續投資方式，主題式投資次之，年成長率達 62%。

“負面排除法與 ESG 整合主流”

機構投資人使用最多金額也最高的永續投資方法為負面排除法佔永續投資資產總額 64%，金額約為 13 新台幣兆元。此趨勢與去年度結果略同，亦符合國際間部分地區永續投資趨勢。例如歐洲在 GSIA 2020 Global Sustainable Investment Review (GSIR)² 調查中顯示負面排除法為金額最多的永續投資方式。負面排除法的操作較簡易，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法。然而，從整體國際趨勢看來，投資人已經開始減少最簡單的負面排除法，根據 2020 年 GSIR 統計，負面排除法金額已從 2018 年的 19.8 兆美元退回到 15 兆美元，轉向更為積極的 ESG 整合以及永續主題投資，且美國、澳州、紐西蘭、日本與加拿大皆以 ESG 整合為金額最大宗的永續投資方式，期許臺灣機構投資人將 ESG 因子整合納入投資流程，持續朝更積極的永續投資方式邁進。

2020年至2021年永續投資方式金額（單位：新台幣百萬元）

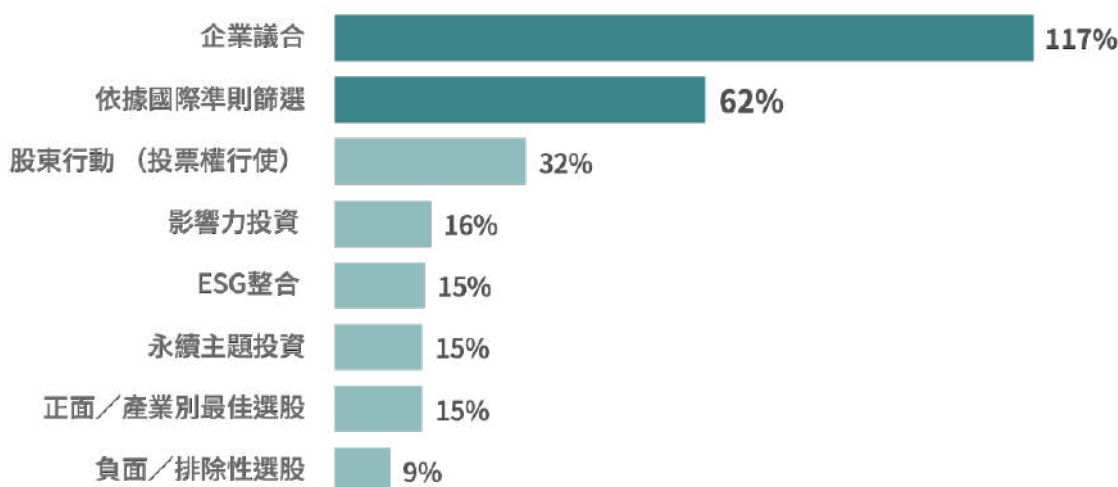


“主題式投資增幅顯著，低碳轉型與健康照護主題投資盛行”

主題式投資金額成長率達 62%，從 Q16 結果得知大多種類之主題投資聚焦於股票的再生能源、能源效率與健康照護主題以及綠色債券。結果顯示近期臺灣主題式投資市場的積極發展與吸引力，亦呼應當前市場低碳轉型與健康照護主題投資盛行的趨勢。

² Global Sustainable Investment Review 2020, GSIA: <http://www.gsi-alliance.org/wp-content/uploads/2021/08/GSIR-20201.pdf>

影響力投資與主題式投資增幅顯著（單位：%）(Q12)



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）

| | 2020年12月31日 | 比例 | 2021年12月31日 | 比例 | YoY |
|-----------------------------|-------------|------|-------------|------|-----|
| 台股 | 2,891,314 | 18% | 3,451,653 | 20% | 19% |
| 國外股票 | 868,601 | 5% | 1,043,179 | 6% | 20% |
| 國內債券 | 1,528,145 | 10% | 1,493,935 | 8% | -2% |
| 國外債券 | 8,983,059 | 57% | 9,773,135 | 55% | 9% |
| 私募基金 | 193,792 | 1% | 303,119 | 2% | 56% |
| 不動產 例如：投資綠建築、 綠建材或設備等 | 554,099 | 3% | 589,919 | 3% | 6% |
| 共同基金 | 174,286 | 1% | 264,447 | 2% | 52% |
| 其他 | 639,040 | 4% | 697,272 | 4% | 9% |
| 總計 | 15,832,335 | 100% | 17,616,659 | 100% | - |

題項說明

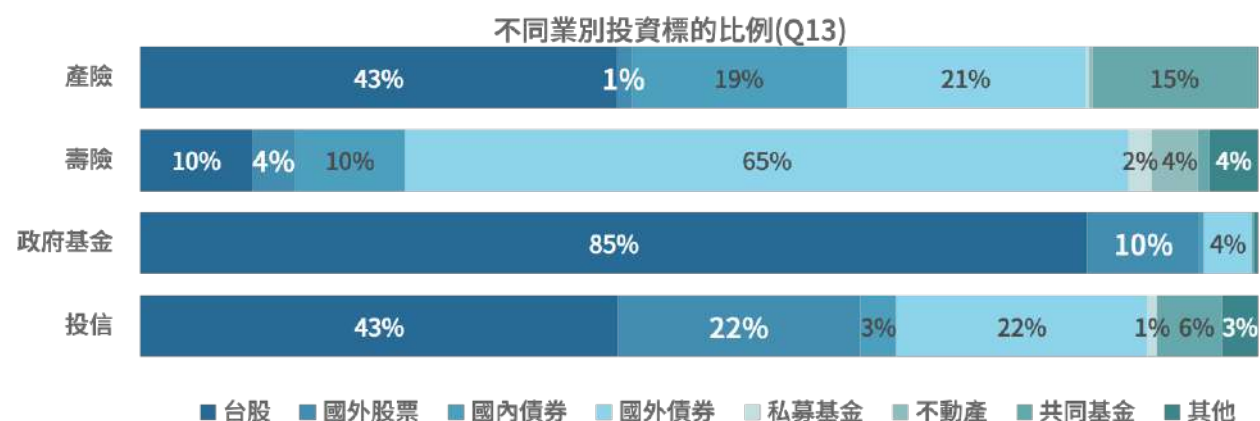
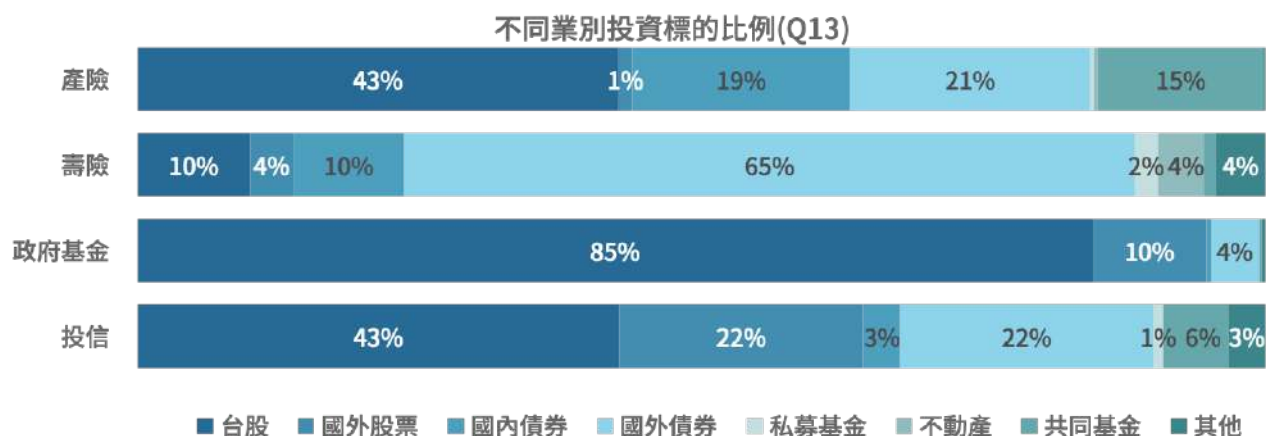
本題旨在調查機構投資人進行永續投資所使用的永續投資標的資產，參考 Japan Sustainable Investment Forum (JSIF) 設計選項，選項相較於去年度移除放款選項，並參考去年填答結果其他選項的回饋新增共同基金選項。

觀察重點

海外債券為主要永續投資標的，台股次之，與去年趨勢略同。國內債券成長率大約持平，私募資金與共同基金成長幅度分別為 56% 與 52%，其餘種類永續資產標的呈現微幅成長。壽險業別投資標的以海外債券為主，投信投顧、產險與四大基金則是以台股為主。其他種類資產包含 REITs、未上市股權、ETF 與永續專案融資等。壽險業以投資海外債券居多，產險、政府基金與投信投顧業者以投資台股居多。

“海外債券為主要標的，台股永續資產仍有發展空間”

調查結果與 Japan Sustainable Investment Forum (JSIF) 趨勢大致相符，海外債券為主要的永續投資標的。此外，臺灣永續投資佔 AUM 比重達 39.6%，臺灣永續投資於台股佔 AUM 比重由 18% 提升至 20%，仍遠低於投資國外債券（不到一半）。建議機構投資人與各利害關係人提升台股相關永續標的關注度，期許永續投資能對我國上市櫃公司產生更大正向影響力。



Q15 (承 Q12) 使用「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：新台幣百萬元)

| | 2020年12月31日 | 2021年12月31日 |
|---|-------------|-------------|
| 聯合國全球盟約 (UN Global Compact) | 0 | 3 |
| OECD 多國籍企業與國際協定指引 (OECD Guidelines for Multinational Corporations and International Treaties) | 0 | 0 |
| 國際勞工組織核心勞動基準 (ILO Core Conventions) | 0 | 0 |
| 聯合國兒童基金會 (UNICEF) 相關規範 | 0 | 0 |
| 未使用 | 0 | 0 |
| 其他 | 0 | 0 |
| 填答比率 | | 100% |
| 填答家數總計 | | 3 |
| 註：填答率僅計算 Q12 有採用此方法之機構投資人 | | |

題項說明與觀察重點

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。去年度並無機構投資人採用此方式，今年增加三家機構投資人採用此方式。由問卷結果可知，聯合國全球盟約 (UN Global Compact) 為較多機構投資人選用之國際篩選準則。

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)

| | | 2020年12月31日 | 2021年12月31日 |
|--------|--------------|-------------|-------------|
| 股票 | 再生能源 | 13,323 | 4,647,012 |
| | 水資源 | 1,470 | 143,117 |
| | 綠建築 | - | 425,378 |
| | 能源效率 | 211 | 5,389,634 |
| | 其他 | 378,307,244 | 478,228,293 |
| | 合計 | 378,322,248 | 488,833,435 |
| 債券 | 綠色債券 | 4,535,106 | 4,357,168 |
| | 社會責任債券 | 6,236 | 2,593 |
| | 可持續發展債券 | 2,702 | 11,234 |
| | 其他 | 2,241,633 | 2,450,581 |
| | 合計 | 6,785,676 | 6,821,576 |
| 其他 | 不動產 (如：綠建築等) | 127,838 | 135,362 |
| | 其他 | 49,162 | 74,791 |
| | 合計 | 177,000 | 210,152 |
| 填答比率 | | 100% | |
| 填答家數總計 | | 19 | |

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。股票分類之主題參考去年填答結果做調整，但隨著時間推移，機構投資人關注之主題亦有所改變，今年度本題之選項可能未能完全涵蓋所有機構投資人的主題式投資選項，故歸類於其他類別的金額較多。債券分類參考櫃買中心分類³。

3 櫃台買賣中心：<https://www.tpex.org.tw/web/bond/sustainability/institution.php?l=zh-tw>

觀察重點

採用「主題式投資」的投資金額今年度顯著成長，主要集中於股票的再生能源、能源效率、填寫其他選項之健康照護主題以及綠色債券。其他選項填答結果之永續投資主題包含污染防治、健康長照、生技醫療、基礎建設與 SDGs 主題式投資。除了觀察再生能源與能源效率主題投資金額龐大以外，亦有不少機構投資人投資 5+2 產業。行政院提出「智慧機械」、「亞洲·矽谷」、「綠能科技」、「生醫產業」、「國防產業」、「新農業」及「循環經濟」等 5+2 產業創新計畫，由問卷結果可知部分機構投資人對上述產業關注度提高。

“能源低碳轉型為主題投資關注重點”

主題式投資金額大幅增加，且再生能源與能源效率為主要增加之股票資產主題。綠色債券與歸類於其他類別裡的健康醫療主題式投資亦佔比總金額較大權重。由問卷結果可推測能源轉型與相關主題在臺灣永續投資市場關注度提升，可謂一大進展。隨著金管會推出「臺灣永續分類標準」，其中之 12 項前瞻經濟活動包含製造再生能源設備、製造氫能設備、製造電池及回收利用、製造低碳運輸、製造節能設備等低碳技術，期盼當前主題式永續投資趨勢持續挹注低碳主題，促進臺灣產業永續轉型。

Q17-1 (承 Q12) 使用「影響力投資法」者，機構是否公開揭露影響力評估過程及監督結果？

| | 2021 年 |
|--------|--------|
| 是 | 0 |
| 否 | 2 |
| 填答比率 | 100% |
| 填答家數總計 | 2 |

Q17-2 (承 Q12) 機構的影響力投資採用何種評估方法？

| | 2021 年 |
|---------------------------------|--------|
| GIIN (IRIS+) | 0 |
| IMP (Impact Management Project) | 0 |
| 其他標準框架 | 0 |
| 公司自訂的評估方法 | 1 |
| 填答比率 | 50% |
| 填答家數總計 | 1 |

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+) ⁴」、「IMP (Impact Management Project) ⁵」兩框架。此外，參考 Global Impact Investing Network (GIIN) 調查 ⁶ 指出，由於亞洲與臺灣影響力投資市場處於起步階段，提供公司自行填寫是否自定義整合性框架或使用其他未列於選項的框架。

觀察重點

“已有機構投資人進行影響力投資”

影響力投資金額成長達 117%，目前已有 2 家機構投資人採用，然尚未有機構投資人公開揭露影響力評估過程並監督其結果。建議機構投資人可參考相關框架與原則，進行影響力投資。

4 IRIS+: <https://iris.thegiin.org>

5 Impact Management Project (IMP): <https://impactmanagementproject.com>

6 GIINSight: Sizing the Impact Investing Market 2022: <https://thegiin.org/assets/2022-Market%20Sizing%20Report-Final.pdf>

Q18 (承 Q12) 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？(其他類項請列舉議題)

| 選項 | 2019 年 | 2020 年 | 2021 年 |
|---------------------------|--------|--------|--------|
| 色情 | 20 | 14 | 22 |
| 賭博 | 22 | 13 | 19 |
| 菸酒 | 17 | 10 | 17 |
| 爭議性武器 | 19 | 20 | 28 |
| 石油、天然氣產業 | - | - | 4 |
| 煤 | 3 | 8 | - |
| 燃煤發電產業 | - | - | 11 |
| 燃煤發電之上下游相關產業 (例如：煤炭運輸) | - | - | 6 |
| 棕櫚油 | 0 | 3 | 4 |
| 伐木業 | - | - | 6 |
| 其他 | 14 | 10 | 16 |
| 填答比率 | | | 100% |
| 填答家數總計 | | | 29 |

註：填答率僅計算 Q12 有採用此方法之機構投資人

題項說明

本題旨在調查機構投資人進行永續投資所使用「負面／排除性選股法」的永續投資標的準則，本題已進入調查的第三年度，亦參考去年度回覆「其他」選項機構投資人的回饋，新增頻率較高的類別作為選項。新增選項包含石油與天然氣產業、伐木業，並將原產業選項「煤」細分為「燃煤發電產業」與「燃煤發電之上下游相關產業(例如：煤炭運輸)」。

觀察重點

97%(28 家) 使用負面／排除性選股法之機構投資人排除爭議性武器之產業，與去年度趨勢略同。其次依序為色情產業與賭博產業。法規制裁例如資恐防制法或人權相關法規制裁對象、皮草產業、煤礦產業營收占比達訂定比率的企業、違反聯合國全球盟約企業與毒品產業亦為部分機構投資人負面排除產業。

“機構投資人新增燃煤相關與爭議性武器產業為負面排除名單”

本次調查額外調查機構投資人是否於今年度新增特定產業為負面排除產業。五家機構投資人新增燃煤相關產業，例如煤礦開採業、燃煤佔比大於特定比率的電廠、燃煤電廠、燃煤電廠上下游產業。亦有兩家機構投資人新增爭議性武器為負面排除產業。

Q19 貴機構過去一年 (2021) 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 | 2019 年 | | 2020 年 | | 2021 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 | 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 | 70 | 168 | 9 | 1,511 | 11 | |
| 透過面對面或電話拜訪，並進行 ESG 績效長期追蹤 | 888 | 9,232 | 25 | 3,993 | 36 | |
| 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 | 717 | 7 | 193 | 11 | |
| 透過提出 ESG 議題相關之股東會提案 | 1 | 1 | 2 | 0 | 1 | |

題項說明

本題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」。

觀察重點

53%(36 家) 機構投資人透過面對面或電話拜訪並進行 ESG 績效長期追蹤進行 ESG 議合，相較於前一年度 43%⁷ (25 家)，使用此方式進行企業議合家數成長 44%。此外，16%(11 家) 機構投資人「透過寄公開信函，表明 ESG 期待」，前一年度為 16%(9 家)，且 16%(11 家) 機構投資人「透過提出 ESG 議題相關之股東會提案」進行議合，前一年度為 16%(9 家)，使用上述方式之機構投資人數量皆提升，惟透過提出 ESG 議題相關之股東會提案進行之機構投資人仍為少數。

整體進行議合之機構投資人數量提升，建議尚未進行企業議合之機構投資人持續精進企業議合。此外，亦建議機構投資人揭露具體議合成效，進而提升企業議合成效透明度。

7 前一年度樣本數為 58 家機構投資人

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。

填答比率 97%

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？（單位：家數）

| | |
|---|----|
| 是 | 17 |
| 否 | 49 |

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）（單位：家數）

| | |
|--|----|
| 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） | 12 |
| 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 |
| 其他 | 4 |
| 無使用 | 49 |

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）

| | |
|--------------------------------------|----|
| 衡量投資組合的碳排放量 | 19 |
| 與被投資公司進行氣候變遷議合及投票 | 15 |
| 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 |
| 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 |
| 投資綠色債券 | 20 |
| 其他 | 5 |
| 無應對 | 21 |

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）（單位：家數）

| | |
|---|----|
| 是 | 14 |
| 否 | 51 |

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？（單位：家數）

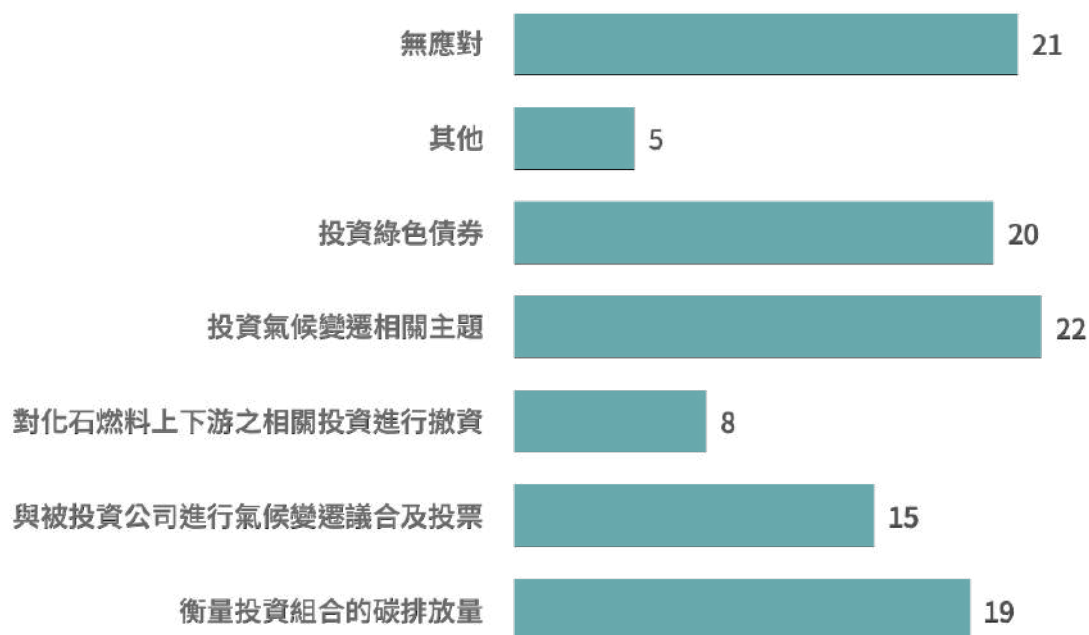
| | |
|---|----|
| 是 | 13 |
| 否 | 52 |

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。本小題若機構投資人於第一小題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，則歸類為無使用的選項。

本題組第三小題為調查機構投資人對於投資組合的氣候變遷風險之應對措施，選項參考 Swiss Sustainable Investment Market Study 2022⁸ 氣候變遷題組選項設計，包含「衡量投資組合的碳排放量」、「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（化石燃料包含石油、天然氣、煤等產業）」、「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）」、「投資綠色債券」與「其他」選項提供機構投資人填答。隨後，亦調查機構投資人是否訂定投資組合低碳轉型的量化目標與是否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，用以響應 TCFD 倡議與公司治理 3.0 即將導入之規範。

機構投資人對於投資組合的氣候變遷風險應對措施 (Q20)



8 Swiss Sustainable Investment Market Study 2022: https://marketstudy2022.sustainablefinance.ch/downloads/SSF_2022_MarketStudy.pdf

觀察重點

26% (17 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，而在這些機構投資人當中，以使用減少投資組合碳排放量為最主要的做法 (12 家)。此外，針對投資組合的氣候變遷風險的應對措施，32% (22 家) 機構投資人使用投資氣候變遷相關主題、29% (20 家) 機構投資人使用投資綠色債券、28% (19 家) 機構投資人使用衡量投資組合的碳排放量。亦有 31% (21 家) 機構投資人未針對投資組合氣候風險進行應對。

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，21% (14 家) 機構投資人訂定投資組合低碳轉型的量化目標，19% (13 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。部分制定低碳轉型量化目標的機構投資人使用 SBT 設定目標，而部分使用情境分析評估氣候變遷風險的機構投資人雖已進行評估，但還未公開評估結果。

“機構投資人對投資組合氣候風險應對措施”

約 3 成機構投資人具備氣候風險應對措施。金管會公布之綠色金融行動方案 3.0 亦明確指出將針對金融業揭露及查證投融資組合財務碳排放 (範疇三) 訂定時程規劃，期許透過推廣與領導者的引領逐步提高機構投資人對於氣候風險與機會的意識。此外，瑞士永續投資市場調查 (Swiss Sustainable Investment Market Study 2022) 指出，85 家金融機構總計有 80 家回覆測量了投資組合碳足跡，臺灣應配合金管會綠色金融 3.0 加速推動落實。

“情境分析執行與投資組合碳排量減量目標設定”

22% (14 家) 機構投資人訂定投資組合低碳轉型的量化目標與 20% (13 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，顯示已有永續投資領導者因應氣候風險進行相關作為。金管會公布之綠色金融行動方案 3.0⁹ 明確指出將參考科學基礎方法或國家 2050 淨零排放路徑等方式，針對金融業者訂定範疇一、二及三中程及長程減碳目標與策略提出時程規劃，並推動個別金融業辦理氣候變遷壓力測試，持續精進壓力測試模組。建議機構投資人配合主管機關時程逐步落實。

9 金管會 綠色金融行動方案 3.0 : <https://www.fsc.gov.tw/websitedowndoc?file=chfsc/202209281336330.pdf&filedisplay=%E7%B6%A0%E8%89%B2%E9%87%91%E8%9E%8D%E8%A1%8C%E5%8B%95%E6%96%B9%E6%A1%883.0.pdf>

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

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

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 Survey¹⁰ 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，但未有機構投資人填寫選項以外之其他困難。

¹⁰ Sustainable Investment Survey, Pitchbook: <https://pitchbook.com/news/reports/2021-sustainable-investment-survey>

觀察重點

72%(49 家) 機構投資人填答「企業永續議題相關數據揭露不足」與「永續投資標的之 ESG 績效難以衡量及跨公司比較」並列首要挑戰，56%(38 家) 機構投資人填答「較難衡量和定義永續投資所發揮的影響力」，32%(22 家) 機構投資人填答「投入成本高」。「較難在市場上推出吸引人的永續投資產品」為較少機構投資人勾選之問題，惟少數壽險機構投資人認為「投資機會太少」為其面臨之問題。

“企業永續數據揭露不足”

「企業永續議題相關數據揭露不足」與「永續投資標的之 ESG 績效難以衡量及跨公司比較」為最主要的挑戰。此外，觀察拆分各業別、各 AUM 大小與是否進行永續投資之樣本結果顯示，兩個挑戰皆仍為前兩名，顯示該兩議題的重要性。展望未來，上市櫃公司如能在透過國內外的一致性永續揭露框架(例如：GRI 2021、SASB、TCFD 等)揭露 ESG 資訊，輔以第三方查驗，即可提升資料可信度與可比性。綠色金融 3.0 方案亦指出金融業需要更細緻且易於取得之氣候及 ESG 資料；因金融機構範疇三投融資組合之碳排統計有相當難度，如何整合數據以強化永續風險的韌性為重要議題。

“永續投資所發揮的影響力難以衡量”

第三大永續投資挑戰為「較難衡量和定義永續投資所發揮的影響力」。經查機構投資人之盡職治理報告書亦發現，永續投資所發揮的實質影響力，因量化衡量不易，少有機構投資人針對永續投資所產生的 ESG 具體影響力，揭露其相關資訊。期許未來機構投資人能透過具創意的新方法學，並培育永續金融人才等方式，攜手市場利害關係人，共同解決當前挑戰。

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：

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。

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。

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。

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。

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。

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。

SUMMARY

調查機構

68 家

AUM

50.9 兆

YoY

7.2%

永續資產

20.3 兆

YoY

15.3%

永續投資比例

保險業者

59%

投信投顧業者

19%

政府基金

11%

機構制定永續政策比率

58%

進行永續投資比率

73%

永續投資方式金額排名

NO.1 負面排除法

13 兆

NO.2 ESG 整合

8.7 兆

負面排除頻率最高產業

爭議性武器 (28 家)

永續投資方式金額增幅排名

NO.1 影響力投資

117%

NO.2 永續主題式投資

62%

PRI 遵循率

69%

永續投資商品金額排名

NO.1 國外債券

9.8 兆

NO.2 台股

3.5 兆

TCFD 遵循率

31%

機構投資人將氣候變遷風險
納入分析及管理比率

26%

永續投資面臨較大前三挑戰

NO.1 (並列)

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

NO.3

較難衡量和定義永續投資所發揮的影響力

2022年臺灣永續投資調查



國泰金控
Cathay Financial Holdings



國立臺北大學
National Taipei University