

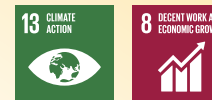
CHAPTER 03



永續金融

一、ESG 納入投資流程

永續投資管理方針



衝擊說明

實際

正面

經濟 & 環境

藉由將管理之資產整合 ESG 因子始可投資，將資金投入對永續友善的產業，同時支持企業永續籌資，推出具永續概念的投資商品 - 國泰永續高股息（基金之配息來源可能為收益平準金且並無保證收益及配息）、國泰美國 ESG 基金，讓大眾人人都可參與永續投資，促成企業金流持續向永續轉型。

政策與承諾

國泰投信 ESG 投資
與風險管理政策

目標



推動整體投資部位達成低碳轉型

評估機制



- 低碳轉型投資計畫
- 排除名單、高關注名單
- 整合 ESG 因子
- 投資後定期檢討

行動

國泰投信責任投資相關作為

遵循國際框架	責任投資原則 (PRI)	自我遵循聯合國責任投資原則
參與國際倡議	Climate Action 100+	2017 年 12 月加入 Climate Action 100+ 倡議 (CA100+)，是台灣首家加入的本土投信
	AIGCC	參與多個 AIGCC 工作小組，推動聯盟事務
責任投資涵蓋範圍及政策涵蓋率	國泰投信責任投資的資產範疇中，僅排除無法進行責任投資操作之部位（如：完全複製法 ETF、以期貨為主要操作的槓反型 ETF、期信 ETF、目標到期既有部位，以及無相關控管數據之評等因子）。此外，國泰考量各資產特性，採用不可投資、ESG 整合、主題投資等不同政策，以徹底落實管理程度。 2024 年投資案件中，具潛在風險提報投信風評會，投資 ESG 審核討論案件共 574 件，經過會議討論結果，綜合考量基本面及 ESG 指標，涉及 ESG 風險而審核後暫不投資之案件為 545 件。	
	公司核心競爭力 永續現有作為 2024 規劃：加寬護城河 IMS 運作與完善 季度檢視、最佳化 ETF 納管、CARE (SBT 降溫) 投資資料站 (ESG) 將 Excel 工具上系統、平台化 R&D 情境分析、ESG 燈號研究、產品策略研發 議合、投票 加廣 (增加家數)、加深 (強化影響力) 對外揭露 網站、盡職治理報告、9 座大獎	
專責推動單位	永續委員會—責任投資小組／永續辦公室	

國泰投信責任投資歷程

傳統 2R

風險 Risk
+
報酬 Return

永續 3R

風險 Risk、
報酬 Return、
責任 Responsibility

ESG 投資與風險管理政策

國泰投信的責任投資旅程始於 2016 年，將原有專注在 2R（Risk、Return）的傳統投資，升級於投資流程中考量責任投資因素的 3R（Risk、Return、Responsibility），透過訂定負面排除名單外，而後更加入 ESG 相關正面篩選，對有發行企業社會責任年度報告之台灣上市櫃公司，有較高機會進入可投資股票池中；隨後導入 MSCI ESG 資料庫，內含全球上萬家企業 ESG 評比

資料，全面性強化國泰投信各項 ESG 作為，同年啟動海外不可投資名單篩選機制並建立 ESG 整合投資流程，並且於 2022 年制定「國泰投信 ESG 投資與風險管理政策」，將重大 ESG 議題納入投資分析及決策過程中，以有效促進長期價值並管理風險，並由董事會持續監督 ESG 相關投資及風險之管理與揭露。

2016

- 投信首批簽訂機構投資人盡職治理守則
- 公司內部舉辦責任投資教育課程
- 網站揭露代理投票結果

2017

- 海外股選股導入 ESG Score
- 加入 Climate Action 100+ 擔任石化集團議合的領導機構
- 開始舉辦國泰氣候變遷論壇

2018

- 導入國際級 ESG 資料庫
- 獲勞動基金運用局首筆 ESG 代操 60 億元

2019

- 導入 ESG 整合投資流程
- 發表首份盡職治理報告
- 獲選於證交所盡職治理守則較佳實務遵循名單

2020

- 發行 00878 國泰永續高股息（基金之配息來源可能為收益平準金且並無保證收益及配息）
- 啟動低碳投資計畫（CARE）

2021

- 國泰金控倡議 RE100，承諾 2030 年前全面使用再生能源
- 建立新基金碳排放檢視
- 發布英文版盡職治理報告

2022

- 發行國泰美國 ESG 基金
- 成立永續辦公室
- 通過科學基礎減碳（SBTi）核定
- 新版 ESG 投資與風險管理系統上線
- 獲選證交所 111 年機構投資人盡職治理資訊揭露較佳名單

2023

- 擔任投信投顧工會 TCFD 可行性試作工作小組成員
- ESG 投資控管流程 2.0 改版
- 永續金融先行者聯盟粉絲頁綠色金融知識分享
- 金融業淨零推動工作平台工作群

2024

- 將非常規油氣業納入爭議性投資控管
- 啟用 CathayQE 議合量化指標
- 00878 榮獲 BENCHMARK 雜誌一碳減排獎（同級最佳）
- 執行情境分析並發佈 TCFD 氣候風險管理報告

國泰投信 ESG 投資與風險管理架構



責任投資組織

國泰金控於 2014 年為台灣首家成立責任投資小組的金融業者，國泰投信跟隨金控的腳步成立國泰投信責任投資小組，且由投資部門資深副總擔任組長，設置 ESG 專職研究分析人員，結合來自各投資部門的責任投資代表，截至 2024 年底，成員計 19 人，共同運用內外部研究資源，關注全球 ESG 發展趨勢，且定期每季將責任投資成果報告提報董事會，充分發揮機構投資人的盡職治理功能。

責任投資小組工作項目

- (1) 持續關注全球 ESG 之發展趨勢，針對投資組合的 ESG 表現提出具體執行方案。
- (2) 強化 ESG 分析能力，廣泛的運用外部研究及評等分析資源，整合國內與國際級 ESG 評等資料庫，以期更有系統的追蹤及分析 ESG 之相關投資議題。
- (3) 建立責任投資文化，從教育訓練、ESG 整合投資流程、研究分享等面向，讓同仁瞭解 ESG 的重要性，進而產生認同。
- (4) 協助提供各部門相關部位的 ESG 現況分析。

資源投入

依照機構投資人盡職治理守則中的精神，為強化國泰投信的責任投資能量，持續投入資源，投入金額包含購置 ESG 資料庫、代理投票研究服務、舉辦氣候變遷論壇、ESG 整合投資系統維護、推廣 ESG 等項目，2024 年不計入相關人力成本、資料庫與股東會投票研究報告採購成本，年度相關經費約台幣 226 萬元，全職人數 6 人。

責任投資
小組成員



19 人

2024 年
責任投資
資源投入



242 萬元

責任投資運作流程



國泰投信責任投資的資產範疇中，僅排除無法進行責任投資操作之部位（如：完全複製法 ETF、以期貨為主要操作的槓反型 ETF、期信 ETF、目標到期基金既有部位、組合型基金，以及無相關管控數據之評等因子）。



國泰金控責任投資小組於 2017 年設立國泰金融控股股份有限公司暨子公司不可投資與放貸政策，每年依「關注領域標準」篩選出具有高度風險環境、社會、及公司治理風險之「投資與放貸排除名單」，名單範圍包含定義爭議性產業、爭議性國家與爭議性行為，設定執行相關業務公司為排除名單，國泰投信據此名單結合投信所設立之國內外股票排除名單，例如博弈、食安問題等相關个股，經決議後列為不可投資股票，形成更完整的排除名單。

我們除於 2022 年起將煤炭佔營收超過 20% 之煤炭相關產業列入 ESG 高關注名單，由系統控管，需於系統撰寫 ESG 評估報告後，始可解除投資限制外，更於 2023 年起，陸續將煤炭佔營收超過 20% 之煤炭相關產業及營收超過 50% 之非常規石油及天然氣業列入爭議性高關注名單，形成更完整的國泰投信爭議性高關注名單，需撰寫爭議性評估報告說明仍可投資理由，並由永續辦公室審核後始可解除投資限制。

國泰投信也另將社會投資理念 (SRI) 納入選股考量，於每一季度的風險評估會議上除了量化的財務指標，國內非量化的公司治理相關指標，加以分析討論有無異常狀況，如有疑慮者，將不得列入可投資標的名單，若持有該部位則須限期出清。此外，也討論近期上市櫃公司中是否有嚴重違反勞工權益、環境保護、職場倫理等相關法令之標的，如有上述情事，經決議後亦不得列入可投資標的名單；就積極正面篩選之選股機制而言，針對有編製永續報告書且符合各項指標的企業，將不受其市值不在 500 大之限制，優先由投資部門出具台股風險評估報告，改列入可投資股票名單，我們也納入證交所公司治理評鑑，進一步提升可投資名單的篩選門檻。

自 2014 年起，國泰投信對發行企業社會責任年度報告的台灣上市櫃公司進行正面篩選，提高其進入可投資股票池的機會。2017 年將 ESG 評分納入全球股票篩選流程，並於 2018 年開始使用國際級 ESG 資料庫，以強化各項 ESG 措施。配合集團推動的 ESG 相關計畫，我們持續改進，並於 2019 年實施 ESG 整合投資流程，2022 年 12 月正式將 ESG 因子整合至投資管理系統 (IMS)。

我們整合與分析多個全球知名資料庫，包括，MSCI ESG、Bloomberg、ISS、CDP、公司治理評鑑等，評估每項 ESG 指標及其對氣候的影響與風險，並提供內部永續資訊整合平台與氣候風險監測器、生物多樣性投資工具，進一步整合至投資管理系統。

因應金管會要求在投資分析報告需對有經營權爭議之公司提出說明，並需事後追蹤。公司已於 2022 在投資分析報告增加〈該公司是否有經營權糾紛〉管控，如 2024 年國內大型金融公司發生經營權爭議事件，我們便即時將該公司納入討論控管。



國泰投信責任投資的資產範疇中，僅排除無法進行責任投資操作之部位（如：完全複製法 ETF、以期貨為主要操作的槓反型 ETF、期信 ETF、目標到期基金既有部位、組合型基金、全委帳戶被動部位，以及無法取得相關控管數據之評等因子及部位）。此外，國泰考量各資產特性，分別採用不可投資、ESG 整合、主題投資等不同政策，以徹底落實管理程度。

ESG 教育訓練

為加速形成重視 ESG 的企業文化，國泰投信積極與產官學界交流，持續以課程、會議、外部研討會等形式舉辦 ESG 教育訓練，2024 年國泰投信共計接受 ESG 內外部教育訓練 822 小時，總受訓 647 人次，每人次平均受訓時數達 2.2 小時；責任投資小組並編寫 ESG Highlights 電子報，定期更新 ESG 趨勢、ESG 政策發展、公司 ESG 作為、ESG 投資研究分析等關鍵訊息；隨著責任投資團隊成立、ESG 資料庫導入、ESG 整合投資流程、多項 ESG 精進作為等，國泰投信持續以多面向角度，將 ESG 融入投資團隊工作中！

責任投資成果

永續產業投資

國泰投信將永續相關產業分為五大類別，包括低碳投資、基礎建設、高齡與健康化、社區與金融包容性，以及水資源管理。截至 2024 年 12 月 31 日，我們在這些永續產業的投資總額達到新台幣 2,001 億元，較去年 1,344 億成長 49%，顯示我們對永續發展的重視和投入。其中，基礎建設及高齡與健康化產業的投資金額最為可觀，彰顯我們對這些關鍵產業的支持。未來，我們將持續朝著實現永續發展目標努力前進，為投資人、社會及環境創造更多共享價值。

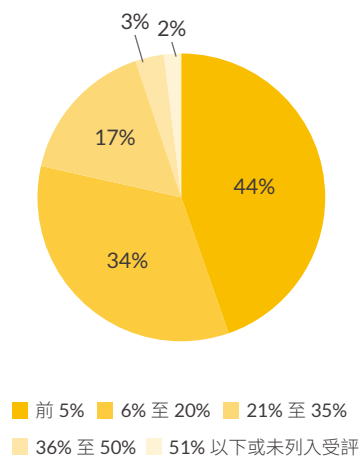
公司治理評鑑優良公司投資

在專注於永續產業的投資策略之外，國泰投信同時對投資標的公司治理狀況予以高度重視。截至 2024 年 12 月，國泰投信在國內基金組合的投資中，有 78% 的投資標的為公司治理評鑑中排名前 20% 的公司，排名在 51% 以下或未被納入評鑑範圍的公司僅有 2% 的比重。

進一步分析近三年的投資趨勢顯示。從 2022 年起，投資於公司治理評鑑排名 51% 以下或未列入評鑑的公司的比重由 3% 降低至 2024 年的 2%。同時，2024 年對於排名在公司治理評鑑前 35% 的投資標的的投資比重增加至 95%，這一變化突顯了國泰投信在投資決策上對公司治理質量的日益重視。

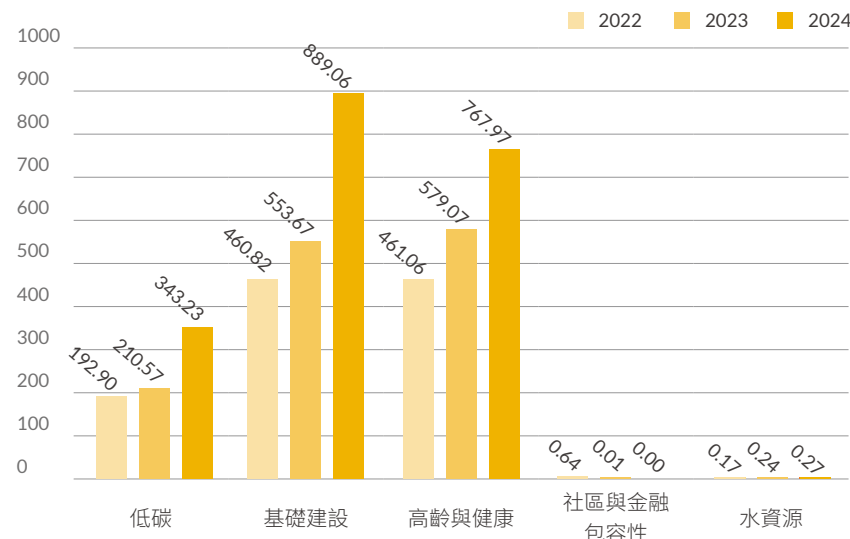
近三年基金投資標的

公司治理評鑑分布



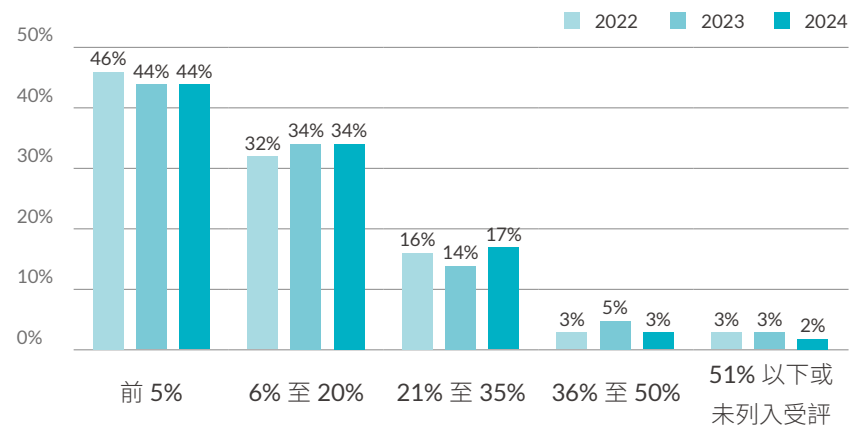
近三年度各項永續產業金額比較

單位：新台幣億元



- 1. 永續產業投資金額統計可能存在重複計算的情況。例如，若某公司同時符合低碳和基礎建設的分類，其投資金額會被分別計入低碳和基礎建設的總額中。
- 2. 永續產業投資金額包含共同基金與全權委託投資金額（排除國泰集團代操部位）。

國泰投信基金近三年度投資標的公司治理評鑑等級



永續債券投資

國泰投信除傳統債券投資，並將資金投入於國內外綠色債券、可持續發展債券、社會責任債券與可持續發展連結債券等，以回應主管機關推動之綠色金融行動方案 3.0，發揮機構投資人應盡之資金影響力，藉以促進綠色及永續經濟活動與市場的發展。

單位：新台幣元

債券類型／年度	2022 年	2023 年	2024 年
綠色債券	199,237,947	1,189,270,568	3,214,149,094
可持續發展債券	861,011,332	913,387,192	314,834,727
社會責任債券	631,685,397	924,750,858	6,253,041
可持續發展連結債券	987,175,547	2,904,127,794	179,512,907
合計	2,679,110,223	5,931,536,412	3,714,749,769

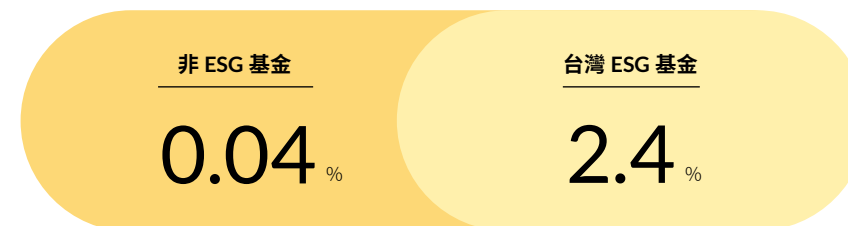
永續債券投資金額統計可能存在重複計算的情況。例如，若某債券同時符合可持續發展債券和可持續發展連結債券的分類，其投資金額會被分別計入可持續發展債券和可持續發展連結債券的總額中。

「永續經濟活動認定參考指引」投資／議合情形

國泰投信為配合國家 2050 淨零轉型目標，協助企業朝永續減碳轉型，因此參照金管會等各主管機關公告之【永續經濟活動認定參考指引】進行投融資評估及積極與企業議合。

近兩年我們依據【永續經濟活動認定參考指引】精神與各企業進行議合，並加以盤點曾經議合企業之 2023 年【永續經濟活動認定參考指引】揭露狀況，其中 2023 年共有 2 間公司揭露是否適用或符合【永續經濟活動認定參考指引】，國泰投信非 ESG 基金適用比率為 0.04%，國泰投信台灣 ESG 基金適用比率為 2.4%；

2023 年國泰投信基金適用「永續經濟活動認定參考指引」比率狀況



- 適用／符合公司僅計算：（1）股權、（2）債權
- 總資產計算範疇涵蓋國內外管理資產，排除：（1）全權委託、（2）衍生性商品、（3）中央政府、中央銀行、超國家債券

防治漂綠機制

國泰投信依循「ESG 投資與風險管理政策」，投資流程遵循「ESG 投資與風險管理流程」，由系統控管三道審核機制，於投資的前、中、後皆嚴格審視是否觸及違反管控因子標準，若觸及系統即出示警示，要求經理人進行投資標的檢視及修正，一系列流程皆納入內部稽核控管以及風險系統控管，降低金融市場中「漂綠」的虛假陳述風險。並且於 2024 年參酌金融機構防漂綠參考指引，新增商品及服務於永續聲明、行動或陳述之防漂綠管理之作業程序及控制重點。



國泰投信責任投資的資產範疇中，僅排除無法進行責任投資操作之部位（如：完全複製法 ETF、以期貨為主要操作的槓反型 ETF、期信 ETF、目標到期基金既有部位、組合型基金、全委帳戶被動部位，以及無法取得相關控管數據之評等因子及部位）。此外，國泰考量各資產特性，分別採用不可投資、ESG 整合、主題投資等不同政策，以徹底落實管理程度。