

二、盡職治理狀況

盡職治理與議合行動管理方針

衝擊說明

實際

正面

經濟 & 環境 & 人權

藉由落實機構投資人盡職治理行動，發揮管理資金的正向力量，透過議合及投票行動，加以檢視被投資公司經營政策、永續發展及營利回饋等各面向經營策略，透過溝通、約定或監督，確保受被投資公司依法規要求行事，以保障客戶與受益人之權益。



政策與承諾

- 國泰投信「機構投資人盡職治理守則」遵循聲明
- 國泰投信盡職治理政策
- 國泰投信利益衝突管理政策
- 國泰投信代理投票政策

行動

- 定期揭露機構投資人盡職治理報告書
- 積極與被投資公司進行企業議合
- 針對不合理之被投資公司股東會議案進行反對投票

目標

獲選機構投資人盡職治理
守則較佳實務遵循名單

評估機制

- 年度是否有發生無法遵循「機構投資人盡職治理守則」之情事
- 是否發生發生重大利益衝突事件
- 設定年度投票反對議案目標數
- 設定年度議合企業數

國泰投信盡職治理制度架構



「機構投資人盡職治理守則」遵循聲明

國泰投信於 2016 年 7 月以資產管理者的身分率先響應簽署「機構投資人盡職治理守則」，善盡盡職治理責任，期增進資產管理業者長期價值，並帶動標的企業之永續經營發展。很榮幸地，我們獲選入列在 2019 年證期局首次頒布的機構投資人盡職治理守則較佳實務遵循名單中，當時國內專業機構投資人僅五家獲此肯定，並於 2022 年、2023 年再次獲得，總共獲得 3 次機構投資人盡職治理守則較佳實務遵循名單之殊榮。

111 年機構投資人盡職治理實務遵循較佳名單(依類型、事業場序排列)		111 年 12 月 28 日	
類別	公司名稱	類別	公司名稱
股信	中國信託證券投資信託股份有限公司	股信	中國信託證券投資信託股份有限公司
股信	永豐證券投資信託股份有限公司	股信	永豐證券投資信託股份有限公司
股信	先豐國際證券投資信託股份有限公司	股信	先豐國際證券投資信託股份有限公司
股信	安聯證券投資信託股份有限公司	股信	安聯證券投資信託股份有限公司
股信	德商德華證券投資信託股份有限公司	股信	德商德華證券投資信託股份有限公司
股信	國泰證券投資信託股份有限公司	股信	國泰證券投資信託股份有限公司
股信	凱基證券投資信託股份有限公司	股信	凱基證券投資信託股份有限公司
股信	富邦證券投資信託股份有限公司	股信	富邦證券投資信託股份有限公司
保險	台灣人壽保險股份有限公司	保險	台灣人壽保險股份有限公司
保險	光大人壽保險股份有限公司	保險	光大人壽保險股份有限公司
保險	全球人壽保險股份有限公司	保險	全球人壽保險股份有限公司
保險	華南人壽保險股份有限公司	保險	華南人壽保險股份有限公司
保險	國泰人壽保險股份有限公司	保險	國泰人壽保險股份有限公司
保險	富邦人壽保險股份有限公司	保險	富邦人壽保險股份有限公司

盡職治理政策

國泰投信為謀取客戶／受益人／股東之最大利益，制訂盡職治理政策，包括對客戶／受益人／股東之責任及盡職治理行動之履行與揭露等，都依盡職治理政策詳細規範。

公司執行原則

依據「國泰投信盡職治理政策」，本公司應至少每季對往來證券商評比，以作為買賣下單之依據、不得與關係企業聯合炒作有價證券、應對所管理基金或全權委託帳戶之投資項目從事深入研究分析，並應備有書面研究報告備查、依相關法令規定，定期或不定期揭露公司財務、業務等重大訊息、對於所管理之基金應依相關法令規定，每日公布基金淨值、每週公布基金類股持股比率、每月公布基金持股明細等。

負責人及員工執行原則

國泰投信負責人及員工應盡行為為辦理證券投資信託業務及全權委託投資業務，應符合忠實義務原則、誠信原則、勤勉原則、管理謹慎原則及專業原則、行為應符合誠信原則，除應遵守相關法令規定外，並應落實內部人員管理規範、應與各往來證券商簽訂書面約定，不得接受證券商退還之手續費或其他利益、不得轉讓出席股東會委託書；或藉行使證券投資信託基金持有股票表決權，收受金錢或其他利益。

不得有下列行為基金或全權委託投資經理人員散布、洩露投資資訊，大肆推薦明牌影響市場安定，或牟取不法利益、募集發行證券投資信託基金時，要求上市（櫃）公司認購基金並承諾將該基金投資一定比例於該上市（櫃）公司股票等互相捧場、基金或全權委託投資經理人互相約定，意圖抬高或壓低某種有價證券之價格、無合理之基礎，運用證券投資信託基金或全權委託投資帳戶從事不必要，不合理之買賣，以圖利證券商手續費之收入，損及基金受益人或客戶權利、運用基金或全委帳戶投資，向證券商等牟取現金回扣、實物或其他形式之補償，損及基金受益人或客戶權益、利用持有大量股票之機會，要求上市（櫃）公司認購新基金、以不當之方法取得基金受益人會議委託書，影響會議之召集或決議，以上述規範為謀取客戶／受益人／股東之最大利益。

利益衝突管理政策

國泰投信為確保客戶或受益人之利益而執行業務，訂定「國泰投信利益衝突管理政策」，詳細規範國泰投信利益衝突之態樣及其管理方式、業務區隔機制、負責人及員工買賣股票管理作業、人員兼任之利益衝突防範、與利害關係人利益衝突之管理（含防火牆之建置與保密規定等）等，金管會進行年度例行業務檢查後，於 2024 年核處國泰投信警告併處罰鍰新台幣 120 萬：前全權委託投資經理人有以職務上知悉之消息，於帳戶從事個股交易期間，利用他人帳戶為相同個股買賣，且未向公司申報交易及海外債券投資、基金開戶申購作業之作業面及內部管理面制度欠妥適，已強化相關制度落實執行，完成改善。

管理對象	態樣	管理方式
公司與客戶	收取經理費、申購手續費等	本公司訂有防火牆政策，禁止向客戶收受不當之佣金、酬金或其他利益
員工與客戶	客戶對公司員工提出申訴或檢舉案件之處理	訂定客訴處理準則、客訴（會辦）處理單，並依金融消費者保護法保護消費者的權益
公司與員工	勞資關係	本公司訂有工作規則並函報勞動部核准
公司與關係企業	公司與利害關係人交易	本公司訂有防火牆政策、對利害關係人為授信以外交易之管理政策與內部作業規範
公司與其他被投資公司	證券投資信託事業之內部人（含本人、配偶、未成年子女及被本人利用名義交易者）從事股票及具股權性質之衍生性商品交易	本公司訂有經理守則，就前揭人員之個人交易情形設限制、控管，並定期清查、查核
資訊控管	為強化網路作業之管理，確保交易處理與日常作業之資料傳輸及系統通訊安全	本公司導入 ISO27001，制定資訊安全管理制度文件

代理投票政策

在代理投票政策方面，我們自 2015 年開始，每年於網站揭露我們的代理投票結果。國泰投信為謀取客戶／受益人／股東之最大利益，積極進行股東會議案投票，實施投票前我們會由專責單位負責逐公司、逐案審視，並自 2020 年開始使用 ISS 投票研究服務，參酌 ISS 投票建議，與研究團隊研商並舉辦會議討論投票重要議案，作出對客戶最有利的選項。

我們並非絕對支持經營階層所提出之議案，若議案存在影響客戶／受益人／股東權益之疑慮，包括有礙公司永續經營發展、與過去議合之紀錄不符或違反股東權利等重要議案，必要時得於股東會前與經營階層透過各式管道包含但不限於郵件詢問、會議舉行，進行充分瞭解與議合。

投票表決權行使規則

國泰投信為善盡盡職治理責任，落實股東行動主義，原則上以電子投票方式行使投票表決權，或派員參加股東會，惟考量資源有限，如有下表之狀況，得不行使表決權。



world will be better!

國泰投信投票流程



樣態	表決權行使
任一基金持有公開發行公司股份均未達三十萬股且全部基金合計持有股份未達一百萬股。	X
任一基金持有採行電子投票制度之公開發行公司股份均未達該公司已發行股份總數萬分之一且全部基金合計持有股份未達萬分之三。	X
任一基金持有公開發行公司股份未達一千股者。	X

重大議案類型



資金貸與他人議題



資金募集類：

如盈餘分派或虧損撥補、
增資／減資／現金減資案



章程修訂類：

如修改公司章程案



董監事選舉類：

如董監事選舉、董監事解任案



薪酬類：

如董監事或高階主管績效與薪
酬討論案、其他職務薪酬討論案

代理投票議案表決原則

贊成類型：

- 營運管理、資本相關、財務報告等行政面議案，無損及國泰投信與利害關係人，原則上贊成。
- 董監事選任、董監事非選任、薪酬等企業治理與薪酬議案，無損及國泰投信與利害關係人，原則上贊成。
- 永續相關議案，無損及國泰投信與利害關係人，原則上贊成。

棄權類型：

- 針對有爭議性之董監改選及補選議案，本公司不介入股東紛爭，原則上將保持中立態度投票棄權。

反對類型：

反對代理投票準則	
1	公司報告內容可信度、報告程序是否有疑慮，或會計師提出是否非無保留意見
2	會計師事務所替換理由是否不足或過快，或該會計師事務所任用期間、費用、獨立性是否不符合市場最佳實務
3	對於董事選任議案，該董事過去資歷是否不利董事會，或該董事董事會出席比例是否過低（小於 85%）；對於獨董選任議案，若獨董兼任家數較多（4 間），是否有足夠時間投入；獨董任期過長（超過 9 年），是否能維持其獨立性；法定董事若為法人代表，是否提供實際負責人的詳細資料，以評估候選人是否適任
4	配息率是否不利公司永續經營之財務狀況，或配息率是否不符股東最佳利益，或增資比例是否超過合理範圍，或減資是否不符股東最佳利益
5	對於優先股發行議案，該優先股相關權益是否優於普通股股東權益
6	對於 CEO 薪酬計畫、CEO 的薪酬及股權激勵是否高於同業水準、董事會是否對激勵計劃設定績效標準
7	對於解除董事競業禁止限制案，是否詳細說明相關董事兼任明細、其兼任行為是否屬於公司營業範圍內、其兼任行為對公司的重要性
8	對於被列入潛在經營權爭議清單之公司，關注其股東會董事改選議案，以實現股東利益最大化為優先考量
9	對股東提案，該提案是否有利改善公司治理、社會、環境等議題；該提案是否有利提升長期股東價值
10	對於股東提案，關注該提案是否有利提升長期股東價值
11	對於現金增資，關注該提案是否造成股權稀釋比例超過 20%
12	對於修改章程，關注該提案是否授權董事會全權決定現金股利分派或增加資本額超過原登記資本額 100%



代理案例說明請 詳見國泰投信機構投資人盡職治理報告書

投票情形

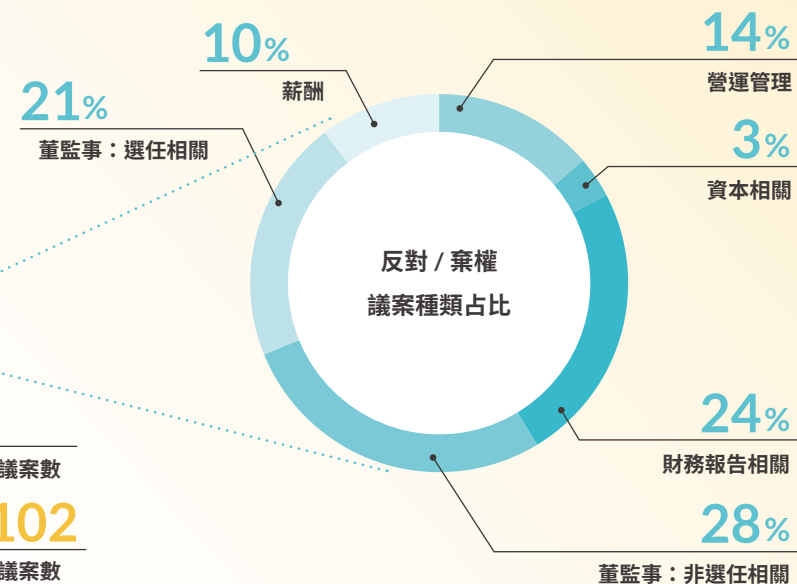
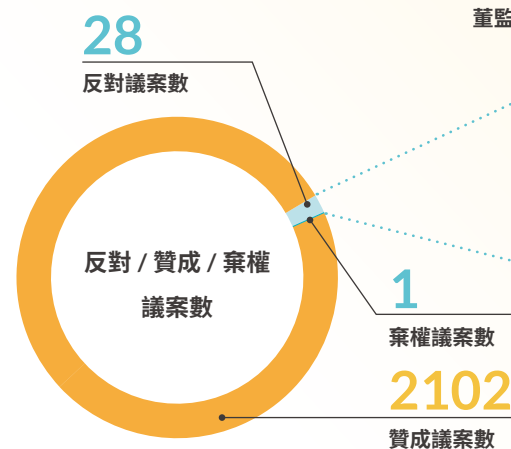
我們投票範圍涵蓋國內與國外，恪守盡責治理，全面落實責任投資。

2,131

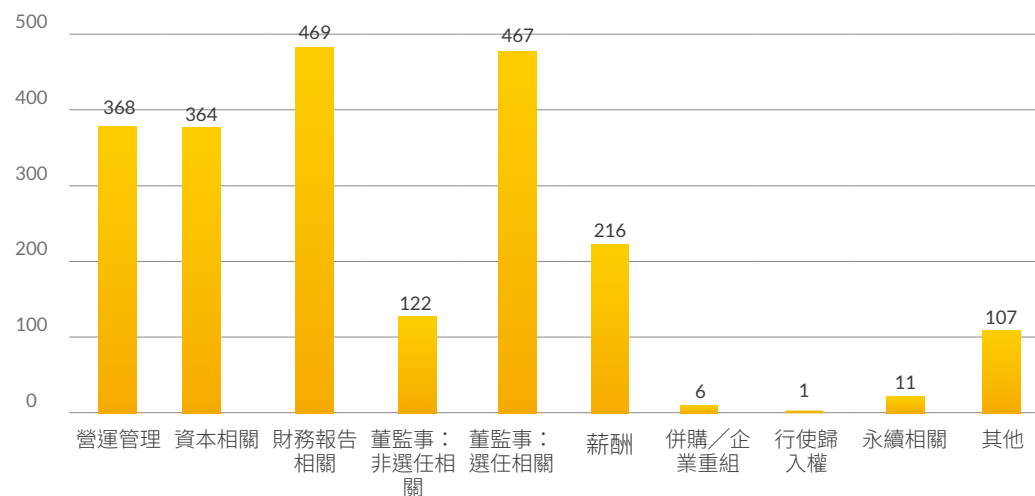
個議案



【2024 年度投票情形揭露】 贊成／反對議案占比



【2024 年度投票情形揭露】—投票議案類型



議案追蹤管理

股東會所提之重大議案，經本公司溝通後確認經營階層無修正之意願，如有必要本公司將指派員出席股東會，針對議案發言並提出質詢。若所提之議案投票結果未達本公司預期，投資團隊將彙整結果並將該公司列入下一年度企業議合候選清單。

議合互動

國泰投信除不定期安排與被投資公司拜訪外，也聯合國泰金控與子公司，更進而加入國際投資者聯盟以進行聯合議合活動；此外，我們舉辦大型論壇，增加與上市上櫃企業接觸的機會，以機構投資人的力量推動被投資公司注重 ESG、強化社會資本。



企業拜訪

國泰投信透過電話會議、座談會、參與法說會或及派員參加股東會等方式，與被投資公司經營階層溝通，2024 年 100 位同仁總共參與 4,522 人次，計 1,131 家公司。

國泰投信企業議合互動流程



被投資公司議合

國泰投信依循集團議合政策，以表達國泰集團企業永續之精神與公司治理之價值，並善盡投資後之責任以發揮正面影響力，2024 年合計推動主導／聯合議合會議共 24 家次（含實體與線上）；藉由更深入地針對被投資企業的管理、策略、營運及公司治理等面向進行評估，並強化內部研究分析，以充實投資決策的參考資訊，亦可提供 ESG 見解及淨零轉型之相關技術及產業發展趨勢予被投資企業，以增加其價值或降低投資部位風險，且參考國內外淨零轉型相關指引趨勢等，為議合企業提出減碳轉型或氣候變遷調適之建議方案。

● 議合主軸

我們的議合主軸包含「氣候變遷」與「ESG 評比及資訊揭露」—氣候變遷是造成近年極端氣候主因，更進而造成企業營運的實體風險或是潛在的政策風險，同時藉由提升企業對 ESG 重視程度，也可提高其投資價值／低風險。並且為遵循金管會政策，國泰投信參考【永續經濟活動認定參考指引】議合精神，請並參考國內與國際級 ESG 評等資料庫如 MSCI、公司治理評鑑等，與被投資公司進行溝通討論，以表達國泰集團企業永續之理念與公司治理之價值，善盡投資後之責任以發揮正面影響力，我們相信，促使被投資企業持續改善，是增進彼此價值的最佳方式。

● 議合對象

國泰投信議合對象篩選來自於可投資名單出之公司。並每年盤點投資組合標的碳排狀況，若投資組合標的屬高碳排量，將列為重點議合企業，希望藉由我們的議合溝通，督促標的企業進行低碳轉型，降低該企業之氣候風險。以 00878 持股為例，目前維持多間議合公司，2024 年共議合 5 間：英業達、聯詠、瑞昱、世界先進、南亞，來展現我們督促企業低碳轉型的雄心。

CathayQE

CathayQE 使用方法

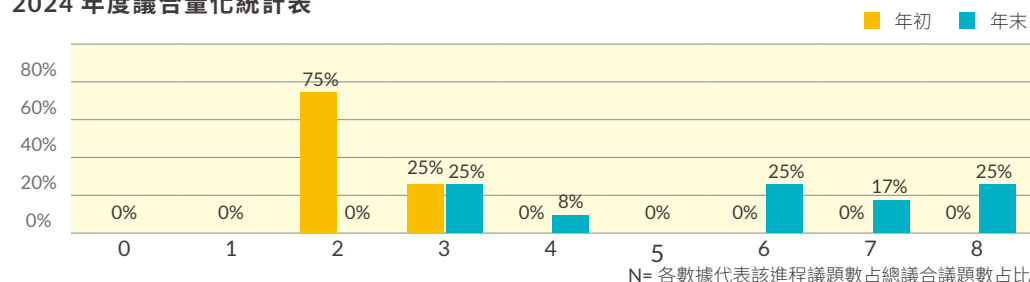
國泰投信 2023 年起，設計 CathayQE（Cathay Quantitative Engagement）議合量化指標並獲專利認證；這套系統是以議題為主體，依照公司針對議題因應程度，給予 1~8 分，結案的方式有兩種，若公司無法接近或達成目標，給予 0 分，若達成目標，則是給予 8 分結案；每次議合會議後，CathayQE 分數亦同步更新，以量化方式掌握議合進展，推動議合公司朝向正面永續發展。

量化指標	量化公司指標說明	進程
議題失敗	公司針對議題，無法接近或達成目標	0
辨識議題	國泰內部研究後，辨識議題	1
已提出議題	提交向被投資公司提出建議，但未有回應	2
公司初步回應	公司已知有初步回應，但尚未有行動方案	3
公司已設立目標	公司已針對議題，設立明確目標，但尚未有行動方案	4
公司已設立目標及行動方案	公司已針對議題，設立明確目標，且有行動方案	5
行動方案執行初期	已針對議題採取行動方案，有初步進展	6
行動方案執行中期	已針對議題採取行動方案，有相當程度進展	7
達成目標結案	已接近或達成目標	8

2024 年度 CathayQE 結果

2024 年度的議合議題共有 12 項，從統計表中可以得知，年初時有 0% 的議案為達成目標，年末時上升降至 25%，成果斐然。總體而言，2024 年度整體議合進度朝向正面發展，國泰投信將持續與未達到 8 分的公司議合，期以專業機構投資人的角色，促進產業、經濟及社會淨零轉型，推動整體向上發展。

2024 年度議合量化統計表



● 議合執行

(1) 議合會議

議合過程中，我們希望能夠與經營高層進行面對面的溝通，希望被議合企業能夠由上至下參與且重視 ESG 各項議題。除了對被議合企業提供協助，亦主動擔任被議合企業與其他國際機構投資人溝通的橋樑，讓被議合企業更快地了解國際 ESG 趨勢以及國際機構投資人注重議題，針對被議合企業 ESG 缺口提出改善精進建議。

更多議合企業案例請見
國泰投信機構投資人盡
職治理報告書



2024 年議合企業案例

A 公司

對象績效檢視

2023 年首次議合時，確認了公司在 ESG 方面的努力，但 ESG 資訊揭露不足，導致 MSCI ESG 位於中後段班；公司治理方面，獨董皆任期過長或兼任家數過多仍需再注意。

議合會議

2023 年 6 月，國泰投信在 A 公司股東會上建議提升永續資訊揭露，董事長回應將加強 ESG 與數位轉型，並承認過去在 ESG 揭露方面的不足，未來將努力改善，並積極與 MSCI 聯繫。

2024 年 9 月，A 公司的 MSCI ESG Rating 由“BB”升至“BBB”，提升評級的原因包括公司的整體治理實效現已達到全球同業的平均水平，以及高管薪酬實踐方面的資訊揭露，這有助於與同業進行比較。此外，國泰關注董事會多樣性，A 公司承諾在 2026 年納入女性董事，並檢視獨立董事任期與兼任情況，雙方期待共同推動永續發展。

2024 年 12 月，國泰投信與 A 公司進行信件議合，肯定其節能減碳成果並建議強化供應鏈碳排管理。A 公司表示將強化能源管理，減少能源耗損，逐年增加再生能源比例，致力降低環境衝擊。針對研發比例低於同業的問題，國泰建議提升創新投入，A 公司表示將調整策略以滿足市場需求。

後續追蹤

MSCI ESG Rating 提升為永續旅程好的開始，國泰投信未來將持續敦促 A 公司，強化報告書內容與 ESG 評級，並將議合成果分享給投資研究團隊，若公司有朝向正面永續目標前進，未來投資決策將考慮持續買進；反之，若公司未朝向正面永續目標前進，我們會先升級至股東會發言，若還是無改善作為，未來投資決策將考慮撤資。

【永續經濟活動認定參考指引】議合執行現況

依據「永續經濟活動認定參考指引」，揭露與投融资企業進行議合之情形

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」進行投融资評估及積極與企業議合。

以水泥業 C 公司議合案件為例，國泰針對【永續經濟活動認定參考指引】推動之指標與目標。積極敦促 C 公司設定特定年份，以完成低碳水泥特定目標。

參考國內外淨零轉型相關準則或指引，鼓勵投融资標的企業擬訂減碳轉型或氣候變遷調適之計畫

國泰投信的議合主軸包含「氣候變遷」與「ESG 評比及資訊揭露」— 氣候變遷是造成近年極端氣候主因，更進而造成企業營運的實體風險或是潛在的政策風險，同時藉由提升企業對 ESG 重視程度，也可提高其投資價值 / 降低風險。近兩年議合公司，我們參考國內外淨零轉型相關指引，包含但不限於 SBTi、SASB 及 TCFD 等 ... 鼓勵公司設定 SBTi 目標。

以 B 公司為例，我們於 2024 年至該公司進行議合，鼓勵公司設立淨零目標並揭露，而公司在今年亦成功設立 SBTi 淨零目標。

企業客戶之經濟活動尚未達到「永續經濟活動認定參考指引」所訂之永續程度「符合」者，是否引導企業制定轉型或改善計畫，以逐步達到參考指引所定之永續條件？

國泰集團長期議合石化產業 D 公司，每年至該公司進行實體議合。議合會議前我們會依據「永續經濟活動認定參考指引」相關規範進行公司現況研究並制定建議方案，會議中國泰會剖析公司 ESG Rating，提供同業優秀案例給公司參考，並鼓勵公司逐步轉型，為此 D 公司已成立能源轉型組，目前推進項目有煤轉氣工程，將持續推動能源轉型以實現減碳效果。

股東會參與

國泰投信一直致力於促進企業永續發展，且與被投資公司互動良好，並同時參與 2024 年瑞昱股東會，進行組織溝通。

以該公司為例，除派員由永續辦公室負責人參與股東會發言外，本公司亦於董東會前針對瑞昱 2024 年股東會選舉案及討論案，由盡職治理團隊進行內部研究討論。跨越多次與瑞昱投資人關係主管郵件回流討論，該提名之董事、獨董之經歷及背景均符合國泰投信「代理投票提案投票原則」原則，且經溝通瑞昱公司詳細說明每位董事個別兼任情況，涉損及公司利益無競業禁止疑慮，且針對因此該議案於股東會當日投下投票決定。

該公司投票結果請參見國泰投信盡職治理報告

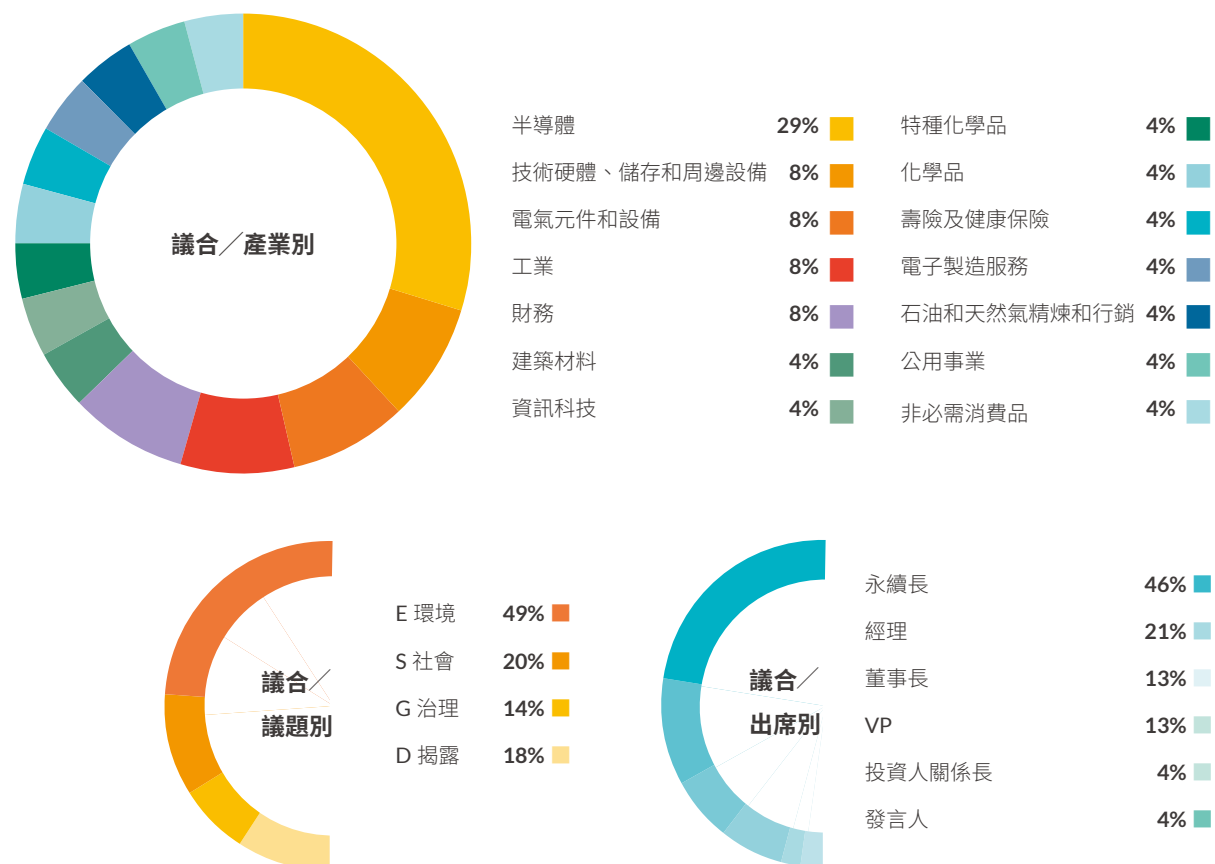
i 註：選舉案—改選董事（含獨立董事）案）；討論案—解除董事及其代表人競業禁止之限制）



► 國泰投信實際出席 2024 年 5 月瑞昱股東會

議合後續追蹤

國泰投信與國泰金控、國泰人壽對於被議合企業每年視雙方進展規劃議合會議，期間並以電話、email 聯繫，以了解改善進度與面臨的問題，並且於 CA100+ 的定期會議中對其他國際機構投資人報告議合進度。國泰也將持續尋求新的議合方向與對象，除 CA100+ 名單外，我們亦針對核心持股中有 ESG 重大議題的企業尋求議合機會。並持續追蹤議合議題發展並提供給投研團隊，以供其進行投資決策參考國泰投信 2024 年總計共議合 24 家次，分別依據議合產業別／議題別／出席成員別，分別依下列圖式揭露分析：



更多議合活動可詳見第二章—永續藍圖氣候／氣候議合行動領導者章節 第 88 頁