

2024

臺灣永續投資調查

2024

臺灣永續投資調查

編輯團隊

黃啟瑞 商學院院長暨金融與合作經營學系教授
池祥麟 財務暨永續發展副校長、全球變遷與永續科學研究中心暨企業永續發展研究中心主任、金融與合作經營學系特聘教授
林國華 企業永續發展研究中心專任研究員
曾大騰 全球變遷與永續科學研究中心專任研究員
蔡昀芸 美編與封面設計 企業永續發展研究中心兼任助理

感謝協助單位

金融監督管理委員會綜合規劃處
金融監督管理委員會證券期貨局、保險局
臺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(贊助委託單位), 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——國立臺北大學全球變遷與永續科學研究中心, 由國泰金控贊助委託, 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。

發行：2024 年 12 月

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

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



企業永續發展研究中心網頁：
<http://www.aacsb.ntpu.edu.tw/twsvi/>



全球變遷與永續科學研究中心網頁：
<https://cgcss.ntpu.edu.tw/>

團隊介紹

隨著全球氣候變遷的加速, 企業永續與責任議題逐漸受到關注, 金融機構的投資在其中扮演著重要的引領角色。為強化商學院教學、產官學研究及服務的特色, 並符合全球企業永續發展的趨勢, 商學院特設立「國立臺北大學商學院企業永續發展研究中心」。研究中心積極推動企業永續發展, 透過學術研究、永續金融與生成式 AI 研究、評鑑系統規劃、永續資訊蒐集、客製化 AI&ESG 自動化解決方案, 以及永續教育與證照班, 培育具備永續視野的專業人才。我們推出跨域學分學程與微學程, 例如企業社會責任與永續金融等相關學程, 並與臺灣永續能源研究基金會和校內進修推廣部合作, 培訓企業永續管理師, 協助辦理「永續淨零管理師」及「永續金融財務分析師」證照班。

中心自 2016 年整合校內外學者專家, 首創「SEED」評鑑架構, 基於社會 (Social; S)、經濟 (Economic; E)、環境 (Environment; E) 和揭露 (Disclosure; D) 四大構面, 建立臺灣永續評鑑系統, 旨在促進臺灣資本市場的環境和社會影響力。該評鑑系統由研究中心主導, 結合國際標準, 是全國首創的在地化評鑑體系。自 108 年起, 研究中心開發「臺灣永續價值指數」, 並由 S&P Global 維護, 之後與臺灣指數公司合作推出 13 檔 ESG 指數及 7 檔衍生金融商品, 包括 ESG ETF 與 ETN 以及 ESG 指數型基金, 規模超過新臺幣 530 億元。臺灣永續評鑑每年根據上市櫃公司出具的永續報告書和公開資訊評估表現, 2024 年已評鑑 1,019 間上市櫃公司, 2025 年將涵蓋所有上市櫃公司。研究中心的努力獲得廣泛認可, 榮獲 2022 年 TSAA 臺灣永續行動獎, 顯著提高了本土學術機構在國際 ESG 評比中的地位。於 2024 年 7 月, 研究中心將臺灣永續評鑑技術移轉予臺灣指數公司, 期盼雙方後續合作能發揮更大影響力。

自 2020 年至 2024 年, 研究中心在國泰金控贊助委託下連續五年主辦《臺灣永續投資調查》, 揭示臺灣永續投資的現狀與趨勢, 並與國際永續投資接軌。2024 年, 臺灣永續投資資產總額達新臺幣 23.1 兆元, 永續投資比例近 43%, 顯示市場對 ESG 議題的重視, 特別在遵循氣候相關財務揭露 (TCFD) 等方面取得顯著進展。研究中心在永續金融政策制定方面發揮重要影響力。於 2022 年底, 金管會與多部會合作推出「永續經濟活動認定參考指引」後, 於 112-113 年研究中心接受委託, 進行推動指引精進計畫, 將適用產業範圍從 12.9% 擴展至 45.7%。

國立臺北大學企業永續發展研究中心融合學術研究與實務應用, 持續推動臺灣在永續領域的發展。未來, 研究中心將繼續發揮學術影響力, 促進跨領域合作, 推動社會、環境與經濟的永續發展, 為實現 2050 年減碳目標而努力, 展現其在永續議題中的領導地位。

2024 年調查機構 **73** 家

AUM **53.9** 兆元

永續資產 **23.1** 兆元

永續投資比例 **42.9%**

各業別永續投資比例

保險業者 **58%**

投信投顧業者 **33%**

政府基金 **17%**

永續投資商品排名

NO.1 國外債券 **12.1** 兆元

NO.2 台股 **4.2** 兆元

永續投資方式金額排名

NO.1 負面排除法
15.2 兆元

NO.2 ESG 整合
11.4 兆元

NO.3 股東行動 (投票權行使)
5.2 兆元

永續投資面臨的前三大挑戰

NO.1 永續投資標的之 ESG 績效
難以衡量及跨公司比較

NO.2 較難衡量和定義永續投資所
發揮的影響力

NO.3 企業永續議題相關數據揭露不足

參考國內外 ESG 評鑑
資料庫進行議合比率
41%

議合關注議題 NO.1
溫室氣體減量揭露
75%

目錄

02
致謝

07
調查摘要

03
永續投資定義

09
調查結果

- 遵循倡議情形
- 永續政策制定情形
- 永續投資總額
- 永續投資部位分類
- 永續投資方式
- 永續投資資產
- 氣候變遷與淨零投資因應情形
- 永續投資面臨之挑戰

04
調查範疇

05
調查總覽

致謝

國立臺北大學致力關注全球及臺灣永續投資發展，2024 年不僅在 7 月發布全臺第一份《臺灣永續投資調查四年趨勢分析》報告，同時也完成第五屆臺灣永續投資調查。我們誠摯感謝**國泰金控**長期對《臺灣永續投資調查》的贊助委託，也感謝金管會綜合規劃處、證期局、保險局、證交所、人壽保險公會、產物保險公會及投信投顧公會的指導與協助。

本次調查在諸多助力下完成，共獲 73 家機構投資人支持並回覆問卷，由於以下機構共同參與，讓我們能對臺灣永續投資現況進行深入分析。下方機構名稱**依業別及筆畫順序**排列（僅列出同意公布機構名稱之 47 家機構）。

投信業者

日盛投信
中國信託投信
台中銀投信
台新投信
兆豐國際投信
安聯投信
保德信投信
施羅德投信
柏瑞投信
國泰投信
第一金投信
凱基投信
富邦投信
富蘭克林華美投信
復華投信
華南永昌投信
街口投信
新光投信
瑞銀投信
群益投信
德銀遠東投信
瀚亞投信

投顧業者

元富證券投顧
宏遠證券投顧
國泰證券投顧

政府基金

中華郵政股份有限公司

產險業者

中央再保險
中國信託產物保險
兆豐產物保險
旺旺友聯產物保險
明台產物保險
南山產物保險
泰安產物保險
國泰世紀產物保險
富邦產物保險
新安東京海上產物保險
臺灣產物保險

壽險業者

元大人壽保險
台新人壽保險
全球人壽保險
合作金庫人壽保險
安聯人壽保險
南山人壽保險
第一金人壽保險
凱基人壽保險
富邦人壽保險
遠雄人壽保險

永續投資 定義

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為負面／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。

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。
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。
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。
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。
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。
企業議合	策略性運用股東地位，直接與公司議合以影響公司行為，例如：直接與公司管理階層或 / 董事會溝通，或者行使提案權，正式向公司提交（聯合）股東建議。（不包含行使投票權）。

以上中文說明，係依據以下機構對於永續投資的定義所歸納綜合而得：

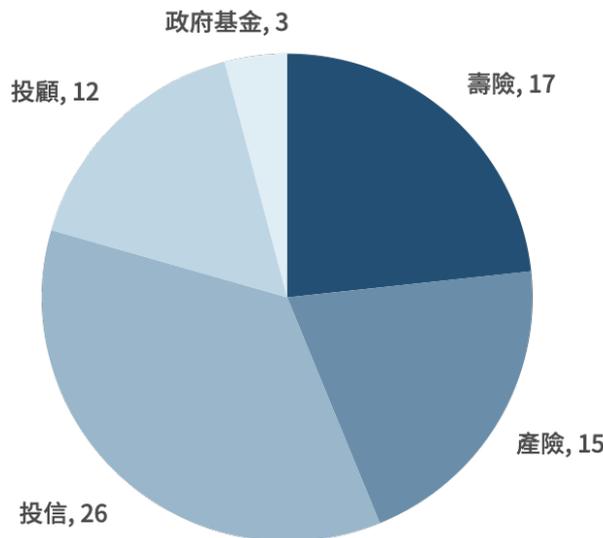
1. GSIA： http://www.gsi-alliance.org/wp-content/uploads/2019/06/GSIR_Review2018F.pdf
2. JSIF： <http://japansif.com/2021survey-en.pdf>
3. rias： <http://responsibleinvestment.org/>
4. OECD 2017： <https://www.oecd.org/finance/Investment-Governance-Integration-ESG-Factors.pdf>
5. US SIF： https://www.ussif.org/files/Publications/USSIF_ImpactofSRI_FINAL.pdf
6. Eurosif： <http://www.eurosif.org/wp-content/uploads/2018/01/Eurosif-SDGs-brochure.pdf>

調查範疇

2024 年臺灣永續投資調查共邀請 104 家機構投資人參與調查，包含 20 家壽險、22 家產險、38 家投信、21 家經營全權委託的投顧業者及 3 家政府基金。本次調查總計 73 家業者回覆。

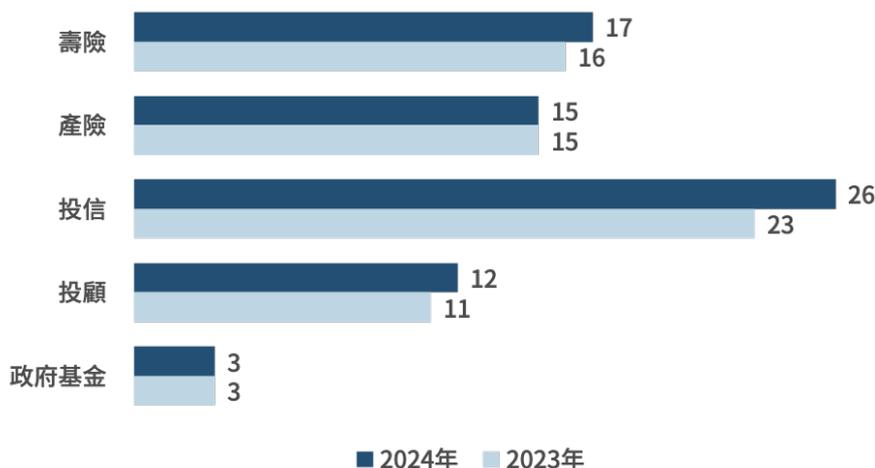
2024 年調查問卷平均回覆率已達七成以上，各業別中以政府基金問卷回覆率 100% 居冠，其次依序為壽險業回覆率 85%、投信與產險業回覆率 68% 以及投顧業回覆率 57%。今年調查總回覆率較去年 (2023 年) 增加近 3%，投信業增加 3 家、壽險及投顧業各增加 1 家，其中臺灣永續投資規模仍以壽險業者為大宗。因此，本次調查樣本已涵蓋逾七成臺灣永續投資市場，允當解釋臺灣永續投資現況。

調查樣本業別分布(總計73家機構投資人)



2023-2024各業別問卷回收情形

(單位：家數)



調查總覽

1. 永續投資總資產概述 (單位：新台幣百萬元)

	2022 年	2023 年
永續投資總資產 (新台幣百萬元)	19,888,301	23,119,780
總管理資產 (AUM) (新台幣百萬元)	49,472,717	53,901,250
參與調查機構	68 家	73 家
永續投資比例	40.2%	42.9%

2. 各永續投資方式投資總額 (單位：新台幣百萬元)

	2022 年	永續投資比例	2023 年	永續投資比例	家數	YoY
依據國際準則篩選	223,303	1.1%	381,882	1.7%	6	71.0%
永續主題投資	4,070,707	20.5%	3,715,985	16.1%	30	-8.7%
影響力投資	77,000	0.4%	95,402	0.4%	5	23.9%
負面／排除性選股	15,066,704	75.8%	15,282,313	66.1%	35	1.4%
正面／產業別 最佳選股	3,119,674	15.7%	4,573,013	19.8%	21	46.6%
企業議合	626,262	3.1%	998,052	4.3%	16	59.4%
股東行動 (投票權行使)	4,317,712	21.7%	5,208,353	22.5%	17	20.6%
ESG 整合	9,196,128	46.2%	11,488,790	49.7%	30	24.9%

註：因每筆永續投資能使用方式不只一種，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。

3. 各永續投資資產種類投資金額（單位：新台幣百萬元）

	2022 年	比例	2023 年	比例	YoY
台股	2,735,679	16.8%	4,213,686	19.4%	54.0%
國外股票 (ETF)	760,259	4.7%	1,858,435	8.6%	144.4%
國內債券	1,217,278	7.5%	1,345,700	6.2%	10.5%
國外債券	9,915,063	61.0%	12,148,683	56.1%	22.5%
私募基金	311,822	1.9%	341,190	1.6%	9.4%
不動產 (如：投資綠建築、 綠建材或設備等)	553,465	3.4%	568,905	2.6%	2.8%
共同基金	178,262	1.1%	221,965	1.0%	24.5%
其他	590,112	3.6%	975,826	4.5%	65.4%
總計	16,261,940	16.8%	21,674,390	19.4%	33.3%

註：部分機構投資人僅揭露整體永續投資金額，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

2023 年即使俄烏戰爭尚未停歇，聯準會連續 4 次升息，但由於全球通膨放緩，股債市資金豐沛，全球股債市績效表現明顯優於 2022 年並趨於穩定。因此，今年調查回覆之資產總額 (AUM) 及永續投資金額均明顯增加，更已超過 2021 年的資金水準，2023 年臺灣整體永續投資比例不僅維持增長趨勢，並創下五屆永續投資調查的金額新高紀錄。

永續投資比例持續成長，壽險業居冠，政府基金及投顧業成長幅度大

2024 年臺灣永續投資調查中資產總額 (AUM) 為新台幣 (以下幣制同) 53.9 兆元，相較去年調查總額 49.4 兆元成長 9%；永續投資總資產達 23.1 兆元，較去年 19.9 兆元成長 16.2%，永續投資比例亦成長 2.7% 達到 42.9%。國外債券為永續投資主要商品，占永續資產 56.1% 金額達 12.1 兆元，而國外股票 (含 ETF) 年成長率為 144.4% 金額達 1.8 兆元，其於永續資產的占比 5 年來首次超越國內債券。此外，已進行永續投資之機構投資人比例為 80.8%，略多於去年。其中，永續投資比例仍以壽險業 (59%) 居冠；另永續投資比例增幅則以政府基金及投顧業較去年調查提升 8.6% 及 28.7% 較高，達 17.4% 及 38%，顯示政府基金與投顧業者對永續議題關注程度大幅提高。

國內機構投資人之永續投資政策已漸趨完善，朝設置專責團隊發展

本次調查發現，84.7%(61 家) 國內機構投資人已訂定永續投資政策，其中 83.6%(51 家) 的業者完成公開揭露，另有 78%(58 家) 填答之機構投資人已將 ESG 評鑑數據納入投資評估流程，均較去年有所成長；與此同時，更有逾 30% 壽險及投信業者設有 ESG 專責評估團隊，足以顯示此二個業別的機構投資人對永續投資評估的重視程度，惟整體而言仍有提升空間。評估流程中，逾 7 成臺灣機構投資人不僅購置且實際將國內外 ESG 評鑑機構之資料庫納入投資決策過程，而業者最常使用之國外資料庫由去年的 Bloomberg 和 MSCI 轉變為 S&P Global 和 Sustainalytics，國內則以臺灣永續評鑑資料庫較多業者購置採用，代表多數機構投資人進行永續投資決策時會參考較為客觀的 ESG 評鑑數據結果。

負面排除法仍是國內最廣為使用的永續投資方式，較積極的股東行動與企業議合方式逐漸與國際接軌

調查結果顯示，負面排除法仍是最多臺灣機構投資人 (35 家) 使用以及整體永續投資占比 (66.1%) 最高的永續投資方式，ESG 整合 (49.7%) 次之，股東行動 (22.5%) 再次之。其中正面／產業別最佳選股之整體永續投資占比為 19.8%，較去年增加 4.1%，ESG 整合增幅 (3.5%) 次之；此外，負面排除法占比則減少 9.7%、永續主題投資減少 4.4%，這與 GSIR(2022) 報告中國際間採用負面排除法之比例 (12.7%) 自 2018 年起持續下降趨勢相當，取而代之為較積極的股東行動與企業議合 (28.6%) 及 ESG 整合 (18.4%)，由此可見，國內選用永續投資方式趨勢逐漸與國際接軌。

比對近二年調查結果，「依國際準則篩選」金額年增率高達 71%，「企業議合」增幅亦達 59.4%，二者增幅均逾 5 成，顯見機構投資人除過去最常使用的負面排除法及 ESG 整合外，正逐步增加永續投資策略之資金配比。其中，企業議合在日本 JSIF(2023) 報告中的年增率達 22.5%。相較之下，國內企業議合金額在各永續投資方式中資金配比仍低，預期未來成長趨勢將值得關注。

逾四成機構投資人參考 ESG 評鑑資料庫資訊與被投資對象進行議合；最多議合主題為溫室氣體減量 (75%)

數據統計顯示，逾 4 成 (41.1%) 臺灣機構投資人參考國內外 ESG 評鑑資料庫資訊，對被投資企業 ESG 待改善與提升項目進行議合或股東會提案；整體而言，最多機構投資人參考採用的評鑑資料庫為 MSCI ESG 評級與臺灣公司治理評鑑，Sustainalytics ESG 風險評分次之，臺灣永續評鑑再次之。與此同時，目前國內機構投資人在進行議合或股東會提案時，最關心的議題為「溫室氣體減量揭露」，整體回覆占比達 75%。此外，今年調查更發現，有 2 家投信業者「透過提出 ESG 議題相關之股東會提案」方式與被投資對象進行議合，顯示國內機構投資人也逐漸嘗試透過積極的股東提案方式敦促企業改善 ESG 行動。

「永續投資標的之 ESG 績效難以衡量及跨公司比較」及

「較難衡量和定義永續投資所發揮的影響力」

仍為最大挑戰

調查結果

1. 遵循倡議情形

Q1 基本資料

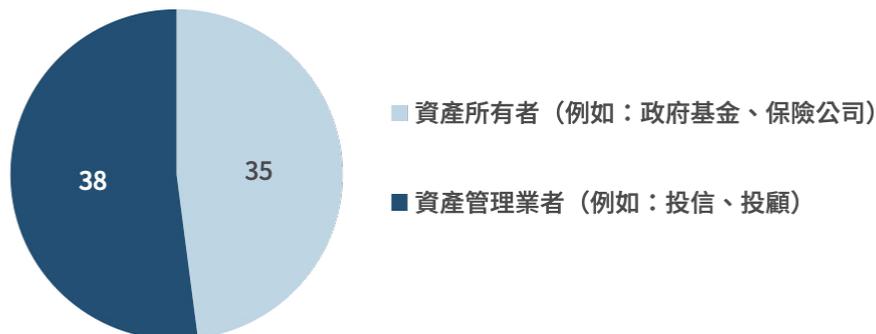
本題為蒐集公司基本資料用，參與本調查同意公布機構名稱者，詳見 P.2。

Q2 貴機構在資產管理、資產結構的角色

(單位：家數)

選項	2022 年	2023 年
資產所有者 (例如：政府基金、保險公司)	35	35
資產管理業者 (例如：投信、投顧)	33	38
填答比率	100%	100%
填答家數統計	68	73

資產管理業者略多於資產所有者(Q2) (單位：家數)

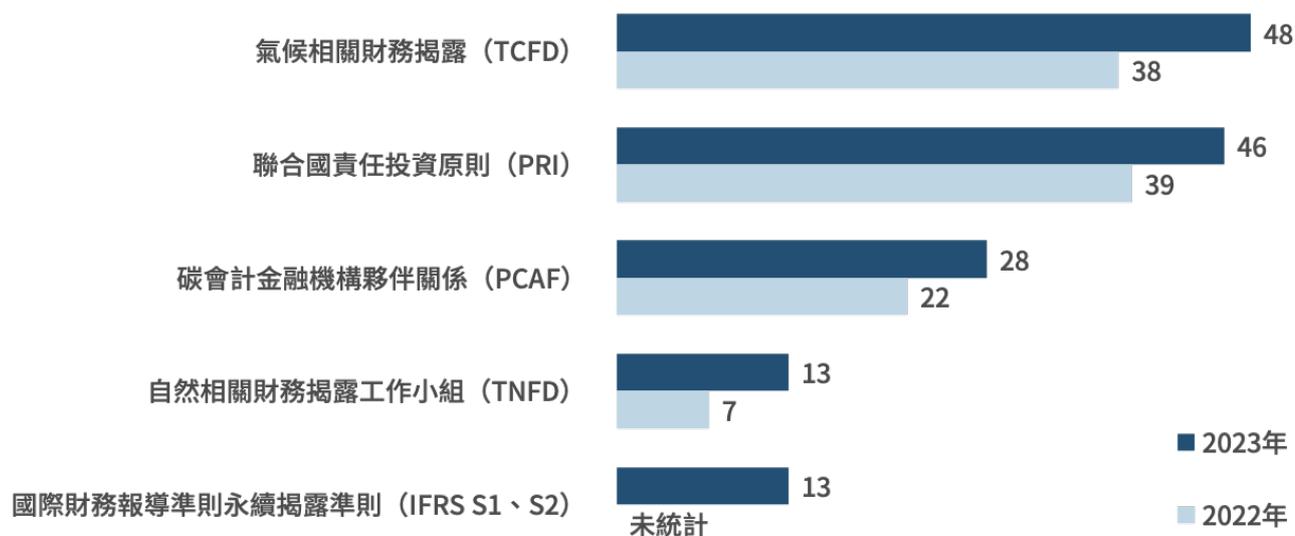


Q3 貴機構本身採用或自行遵循下列哪些倡議？（可複選）

（單位：家數）

選項	2022年	2023年
聯合國責任投資原則（Principles for Responsible Investment, PRI）	39	46
聯合國永續保險原則（Principles for Sustainable Insurance, PSI）	17	17
聯合國全球盟約（UN Global Compact）	11	13
國際公司治理網絡（International Corporate Governance Network, ICGN）	3	3
聯合國氣候變遷綱要公約（UNFCCC）	3	3
格拉斯哥淨零金融聯盟（Glasgow Financial Alliance for Net Zero, GFANZ）	3	4
科學基礎減量目標倡議（Science Based Targets initiative, SBTi）	21	26
碳會計金融機構夥伴關係（Partnership for Carbon Accounting Financials, PCAF）	22	28
CDP（前身為 Carbon Disclosure Project，碳揭露計畫）	26	30
氣候相關財務揭露（Task Force on Climate-related Financial Disclosures, TCFD）	38	48
自然相關財務揭露工作小組（Task Force on Nature-related Financial Disclosures, TNFD）	7	13
生物多樣性核算金融聯盟（Partnership for Biodiversity Accounting Financials, PBAF）	3	4
國際財務報導準則永續揭露準則之一般規定（S1）、氣候相關揭露（S2）（IFRS S1、S2）	未統計	13
填答比率	93%	95%
填答家數	63	69

機構投資人遵循永續報導相關倡議顯著增加 (Q3) (單位：家數)



題項說明

本題可複選，旨在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，亦將蒐集與彙整機構投資人自行填答選項，作為明年度問卷設計參考。此外，若填答機構投資人其母集團、母控股公司遵循倡議，且填答機構投資人沿用，亦可納入結果計算。

因應國際財務報導準則基金會 (IFRS Foundation) 轄下之國際永續準則理事會 (ISSB) 於 2023 年 6 月 26 日公布永續揭露準則第 S1 號「永續相關財務資訊揭露之一般規定」(下稱 S1) 及第 S2 號「氣候相關揭露」(下稱 S2)，我國金融監督管理委員會 (下稱金管會) 同年 8 月 17 日發布「我國接軌 IFRS 永續揭露準則藍圖」，期望藉此增加永續資訊之可比較性並防止漂綠。為了更瞭解機構投資人對永續相關財務資訊揭露議題的重視程度，今年調查將「IFRS S1、S2」加入倡議選項，供機構投資人填答。

本題題目設計宗旨期待機構投資人除遵循倡議外，亦須公開揭露遵循結果供利害關係人了解相關資訊，故要求須同時揭露公開揭露的網址於問卷回覆中。因此，團隊在統計結果時，若其所揭露的網址與聲明遵循的倡議無關，將不計入本題之結果計算。

觀察重點

氣候變遷倡議更為普及，永續報導相關倡議遵循比例顯著提升

調查顯示，氣候相關財務揭露 (TCFD) 為最多機構投資人所遵循之倡議，超過去年的聯合國責任投資原則 (PRI)，兩相比較，遵循 TCFD 占填答機構投資人比例增加 9.3%，今年占比達 69.6% 接近 7 成，代表機構投資人對氣候變遷風險關注程度更加普及。在遵循倡議家數的前五排名中，以永續財務相關倡議主題占比過半為主，分別是 TCFD、PRI 以及碳會計金融機構夥伴關係 (PCAF)；此外，不僅遵循自然相關財務揭露工作小組 (TNFD) 倡議之機構達 13 家，較去年成長逾 85%，新增加倡議 IFRS S1、S2 遵循機構亦達 13 家，突顯機構投資人對各項國際永續財務倡議主題之重視，利於促進臺灣永續金融發展。

Q4 貴機構是否聲明遵循臺灣證交所機構投資人盡職治理守則？

(單位：家數)

選項	2022 年	2023 年
是，且有出具盡職治理報告	58	63
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)	41	50
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)	44	50
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	32	43
否	4	9
填答比率	100%	100%
填答家數統計	68	72

題項說明

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」、「定期揭露履行盡職治理之情形」與「服務提供者應提供可協助機構投資人履行盡職治理責任之服務」，共計七項原則。由於原則七之服務提供者非本調查對象，因此問卷題項僅將前六項原則轉化為「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

「盡職治理報告」揭露被投資對象，ESG 具體改善成效顯著增長

在填答本題之機構投資人中，有 87.5%(63 家) 機構投資人遵循臺灣證交所「機構投資人盡職治理守則」並出具盡職治理報告；其中 68.3%(43 家) 機構投資人已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，較去年調查結果 55.2% (32 家) 增長 13.1%；更有 79.4%(50 家) 詳細說明如何對被投資公司進行 ESG 相關風險評估以及說明利益衝突管理政策之目的與方式。

另根據證交所公布之「113 年盡職治理資訊揭露較佳名單評比標準」顯示，與被投資對象的議合更重視量化目標與成效，更強調關注、溝通與互動，以使機構投資人與被投資公司在長期價值的創造上達成一定共識，持續提升國內盡職治理品質。

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） （單位：家數）

選項	2022 年	2023 年
是	57	61
否	11	11
正在規劃，且將於一年內訂定政策	2	0
正在規劃，且將於三年內訂定政策	0	1
正在規劃，但無明確的政策訂定時程	5	5
尚無相關計劃	4	5
填答比率	100%	99%
填答家數統計	68	72

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？ （單位：家數）

選項	2022 年	2023 年
是（公開揭露）	46	51
是（只對客戶揭露）	2	2
否	9	8
填答比率	100%	100%
填答家數統計	57	61

Q7-1 請問 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；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) (單位：家數)

選項	2022 年	2023 年
是	51	62
否	17	11
填答比率	100%	100%
填答家數統計	68	73

Q7-2 請問 貴機構是否有購置外部專業 ESG 評鑑機構之資料庫，並以下列方式將其 ESG 數據或評級納入投資決策評估流程？ (單位：家數)

選項	2022 年	2023 年
是	45	57
企業的 ESG 評級若低於某個級距，投資團隊需進一步評估 ESG 風險並進入審核流程	32	34
企業的 ESG 評級若低於某個級距，直接不列入投資名單中	6	7
其他評估方法	13	20
否，未購置外部專業 ESG 評鑑機構之資料庫	23	16
填答比率	100%	100%
填答家數統計	68	73

Q7-3 若 Q7-2 勾選是，請勾選所購置之 ESG 資料庫名稱？

(單位：家數)

選項	2022 年	2023 年
FTSE Russell	1	3
ISS	4	3
Moody's	1	2
MSCI	14	19
S&P Global	2	56
Sustainalytics	4	52
Bloomberg	27	28
Refinitiv	7	10
臺灣永續評鑑	-	7
SinoPac+ ESG 評鑑系統	-	2
其他	18	24
未使用	0	16
填答比率	100%	100%
填答家數統計	42	57

Q8 貴機構是否已進行永續投資？（若為否，請跳至 Q20）

（單位：家數）

選項	2022 年	2023 年
是	55	59
否	13	14
一年內將規劃執行	1	1
三年內將規劃執行	1	1
準備中	6	6
無相關計畫	5	6
填答比率	100%	100%
填答家數統計	68	73

題項說明

Q5 至 Q8 旨在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、是否購買外部 ESG 評鑑資料庫並將其納入決策流程以及是否進行永續投資。此外，本題若填答機構投資人其母集團、母控股公司制定永續投資政策或相關作為，且填答機構投資人沿用該政策及作為，亦可納入結果計算。

本次調查依公開於集保中心 IR 平台¹之 ESG 評鑑資料庫現況，重新調整內容，新增「臺灣永續評鑑」及「SinoPac+ ESG 評鑑系統」選項；此外，Q7-1 亦增加調查各機構投資人 ESG 專責評估團隊之設置情形及該團隊「專責人力」規模，以更全面瞭解機構投資人執行永續評估流程、評鑑資料庫運用與永續投資實務間關係。

觀察重點

超過八成機構投資人已訂定永續投資政策，並公開揭露

追蹤去年回覆「正在規劃，且將於一年內訂定政策」之機構投資人(2家)，今年均已達成自身目標，訂定永續投資政策並公開揭露，自主達成率 100%。今年調查結果亦顯示，84.7%(61家)機構投資人已訂定永續投資政策，其中 83.6%(51家)公開揭露，6家正在規劃訂定；永續投資政策訂定及公開揭露數據均較去年增長，代表各機構投資人對於永續投資持續朝公開透明發展。

¹ 臺灣集中保管結算所。ESG IR Platform 公司投資人關係整合平台。https://irplatform.tdcc.com.tw/ir/zh/

近八成機構投資人根據國內外知名 ESG 資料庫資訊進行投資評估

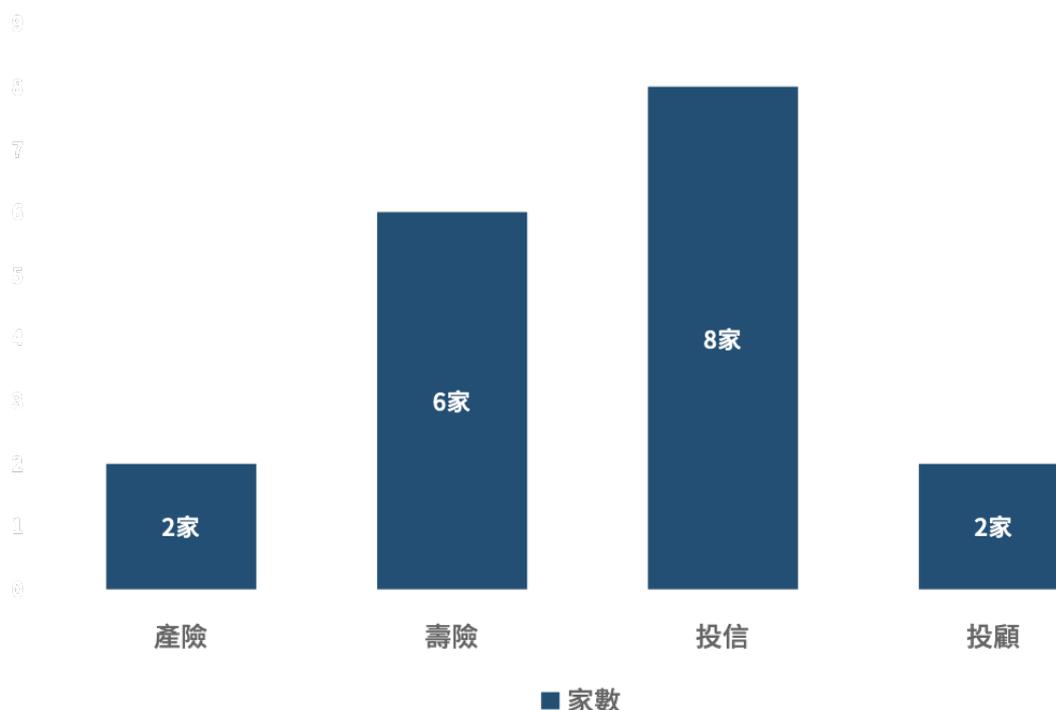
與去年相較，將 ESG 數據或評鑑納入投資決策評估流程之機構投資人比例增加 11.9%(12 家)，占比達 78.1%(57 家)；當「企業的 ESG 評級若低於某個級距，投資團隊需進一步評估 ESG 風險並進入審核流程」與「企業的 ESG 評級若低於某個級距，直接不列入投資名單中」，二項評估方式與去年並無明顯差異。

然而，臺灣機構投資人最常使用的資料庫前三名則依序由 Bloomberg、MSCI 及 Refinitiv 變動為 S&P Global、Sustainalytics 及 Bloomberg，其中 S&P Global 與 Sustainalytics 資料庫採用之機構投資人均已逾 7 成。國內則以臺灣永續評鑑資料庫較多業者購置，將近 10%(7 家)，另其他資料庫以 CMoney(7 家)、TESG(7 家)、TEJ(3 家) 被較多機構採用。

逾三成壽險與投信業者成立 ESG 專責評估團隊

觀察回覆已公開永續投資評估流程之機構投資人 (62 家) 發現，18 家業者填答擁有專責 ESG 評估團隊，其中投信業 8 家較多，占該業別今年參與調查比例 32.0%，壽險業 6 家次之，占比 35.3%；儘管壽險與投信業者設置專責 ESG 評估團隊的占比均逾 3 成，該 ESG 評估團隊對永續投資之影響仍待持續關注；在此 ESG 評估團隊中之專責人力平均為 5 員，其中設置 1 至 5 員之機構有 14 家，6 至 10 員 3 家以及 10 員以上 1 家。

逾30%壽險、投信業者設有ESG專責評估團隊 (Q7-1)



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（累積到下列時點餘額）？

（單位：新台幣百萬元）

選項	2022/12/31	2023/12/31
永續投資與發行永續投資產品規模	19,888,301	23,119,780
填答比率	95%	95%
涵蓋家數總計	52	56

註：填答比率：Q9 有填答金額之機構 / Q8 已進行永續投資之機構。

各業別永續投資總額

（單位：新台幣百萬元）

機構投資人	2022/12/31	2023/12/31	年成長率
保險業	16,667,583	17,886,544	7.3%
產險業	54,066	67,798	25.4%
壽險業	16,613,517	17,818,746	7.3%
投信投顧業	1,929,178	2,500,984	29.6%
投信業	1,923,308	2,480,945	29.0%
投顧業	5,870	20,039	241.4%
政府基金	1,291,540	2,732,252	111.5%

觀察重點

2023 年國際股、債市明顯較 2022 年穩定，不論股票型或債券型資產整體績效均較去年有所成長，使今年調查之總管理資產達 53.9 兆元增長 9.0%，永續投資資產為 23.1 兆元，年增率達 16.2%，永續投資比例則為 42.9% 較去年增加 2.7%，整體趨勢與日本 JSIF 今年發布的調查結果《Sustainable Investment Survey in Japan 2023，以下簡稱 JSIF(2023)》²一致。

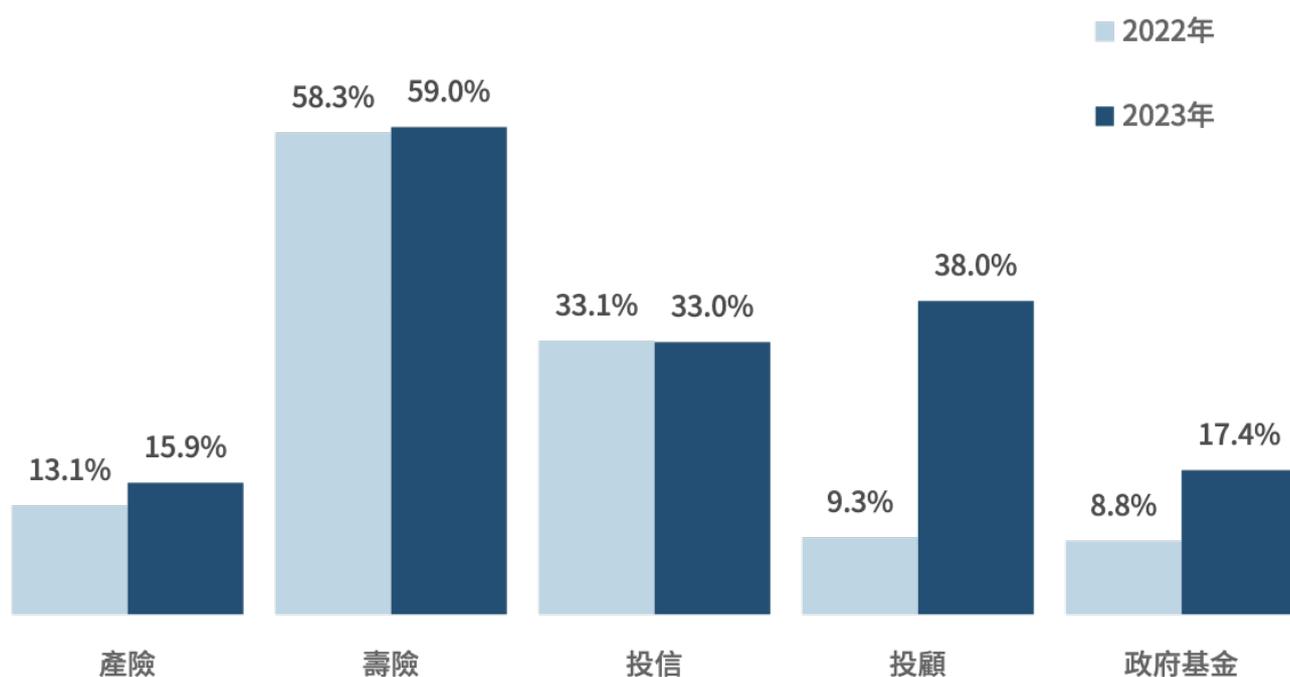
² JSIF (2023). Sustainable Investment Survey in Japan 2023. <https://japansif.com/survey>.

數據顯示，各業別永續投資資產均明顯增加，其中政府基金成長率不僅達到 111.5%，永續投資金額亦增加 1.4 兆元，居所有業別之冠，永續投資總資產更是僅次於壽險業，位居第二。另投顧業由於去年基期低，成長率達 241.4%，永續投資總資產為 200 億元，整體投信投顧業則較去年增加近 0.6 兆元，成長 29.6%；保險業增加 1.2 兆元，成長 7.3%。

永續投資比例以壽險業居冠，投顧及政府基金增幅大

各業別永續投資占 AUM 比例，以壽險業 59% 最高，投顧業 38% 次之；永續投資比例成長率則以投顧業 28.7% 最高，政府基金 8.6% 次之。研析發現，投顧業永續投資比例大幅成長係因其 2023 年永續投資金額增加，AUM 卻不增反減所致；抑或者受金管會持續推廣綠色金融影響而大幅增加投資，仍須持續關注；政府基金的增長則反映出較去年更積極投入推動永續發展，值得肯定。

投顧與政府基金永續投資比例成長幅度大 (Q9)



4. 永續投資部位分類

Q10 (請資產管理業者填寫) 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) ? (單位:新台幣百萬元)

選項	2022/12/31	2023/12/31	年成長率
貴機構發行之共同基金	879,227	2,209,950	151.4%
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)	640,804	795,631	24.2%
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)	14,376	36,808	156.0%
總額	1,534,407	3,042,388	98.3%

註：部分機構投資人僅揭露整體永續投資金額，故此處加總不等於 Q9 之永續投資總額。

Q11 (請政府基金及保險公司等資產擁有者填寫) 貴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	2022/12/31	2023/12/31	年成長率
自行投資 (扣除基金投資)	7,437,733	7,877,495	5.9%
境內全權委託投資及境內基金投資	672,999	1,125,629	67.3%
境外全權委託投資及境外基金投資	469,619	1,451,700	209.1%
總額	8,580,351	10,454,824	21.8%

註：部分機構投資人僅揭露整體永續投資金額，故此處加總不等於 Q9 之永續投資總額。

觀察重點

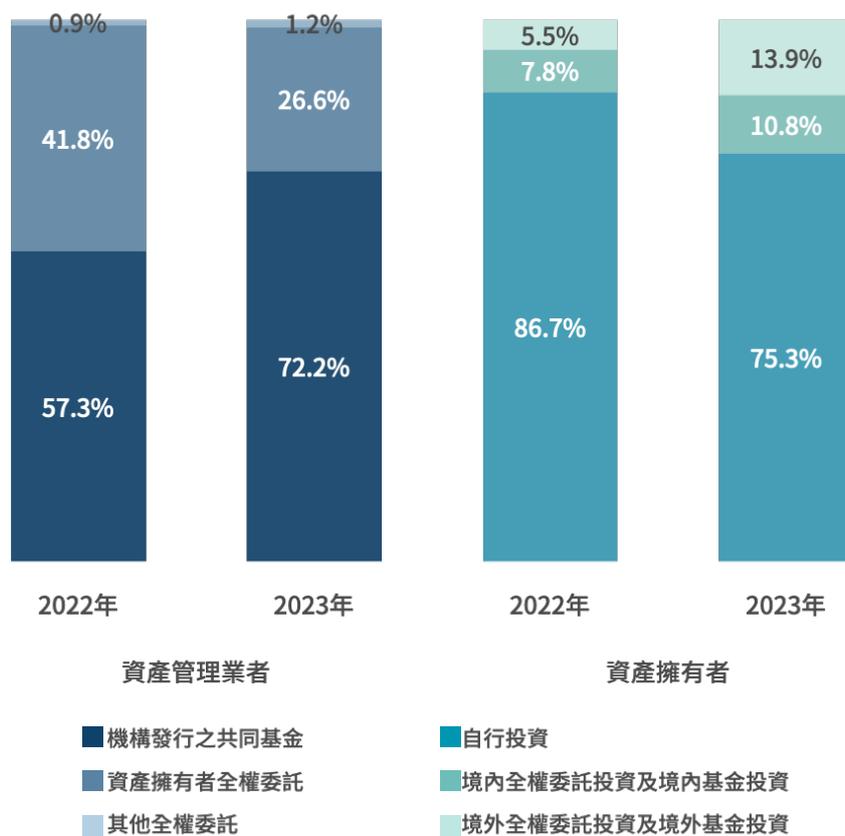
資產管理者與資產擁有者部分永續投資部位金額成長逾一倍

去年總體經濟與資本市場明顯復甦且較為穩定，本次調查資產管理者及資產所有者永續投資金額均較前一年度成長；其中資產管理者「機構發行之共同基金」、「其他全權委託」之金額以及資產擁有者「境外全權委託投資及境外基金投資」之金額均呈倍數增長，資產管理者永續投資總額亦增加近一倍。

觀察資產管理業者永續投資部位結構占比變化，「機構發行之共同基金」占比持續增長達 72.2%，「資產擁有者全權委託」持續下降，由 2022 年的 41.8% 減至 26.6%；資產擁有者永續投資部位結構占比則首度呈現「自行投資」部位下降，較去年減少 11.3% 降為 75.3%，「境內全權委託投資及境內基金投資」以及「境外全權委託投資及境外基金投資」轉為成長，占比分別達到 10.8% 及 13.9%。

資產管理者與資產擁有者永續投資部位佔比變化

(Q10-Q11)



5. 永續投資資產

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）

選項	2022/12/31	比例	2023/12/31	比例	YoY
台股	2,735,679	16.8%	4,213,686	19.4%	54.0%
國外股票 (ETF)	760,259	4.7%	1,858,435	8.6%	144.4%
國內債券	1,217,278	7.5%	1,345,700	6.2%	10.5%
國外債券	9,915,063	61.0%	12,148,683	56.1%	22.5%
私募基金	311,822	1.9%	341,190	1.6%	9.4%
不動產 （例如投資綠建築、 綠建材或設備等）	553,465	3.4%	568,905	2.6%	2.8%
共同基金	178,262	1.1%	221,965	1.0%	24.5%
其他	590,112	3.6%	975,826	4.5%	65.4%
總計	16,261,940	16.8%	21,674,390	19.4%	33.3%

註：部分機構投資人僅揭露整體永續投資金額，故此處加總不等於 Q9 之永續投資總額。

題項說明

本題旨在調查機構投資人進行永續投資的「標的資產」，今年於國外股票選項增列 ETF，藉以更完整區分國內及國外投資金額，其他資產包含放款、國內 ETF、REIT 等。

觀察重點

2023 年全球股市復甦，股票型資產永續投資規模上揚

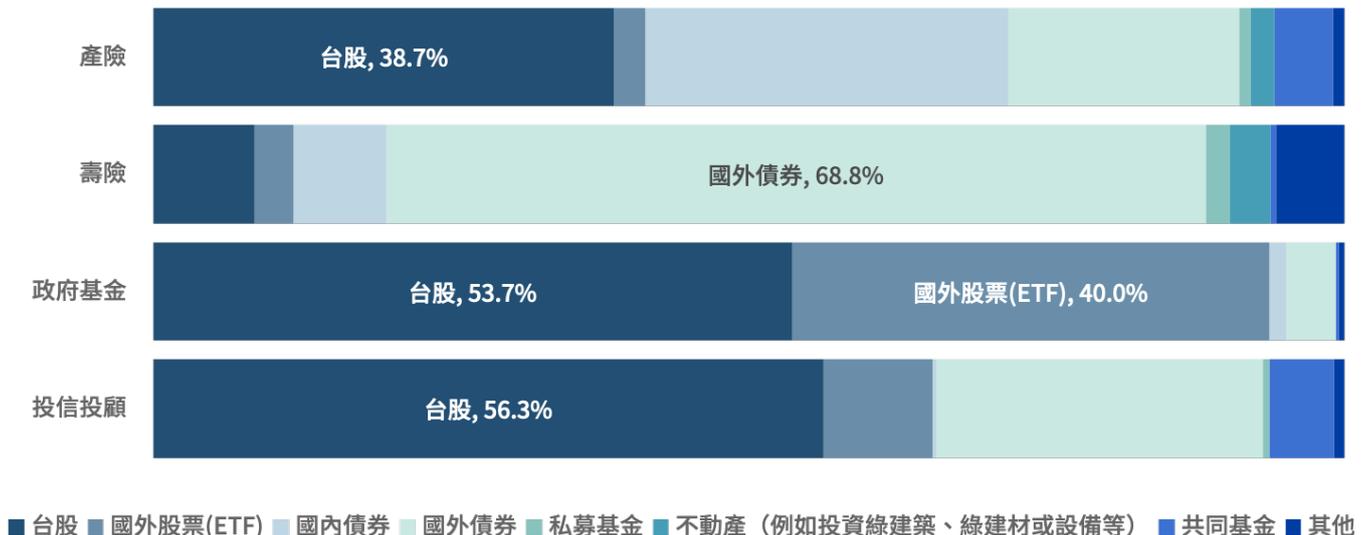
調查結果顯示，國內主要永續投資標的為國外債券 (56.1%)，與前次調查一致，其次為台股 (19.4%)，國外股票 (含 ETF) 再次之 (8.6%)。檢視日本 JSIF(2023) 報告發現其主要永續投資標的為債券，占日本 2023 年整體永續投資資產 58.1%，其次為日本國內股票占 20.9%，國外股票占 11.8% 再次之，與臺灣永續投資趨勢一致。

國外股票 (含 ETF) 投資金額年增 1 兆元，年增率達 144.4%，總額首次超過國內債券，研判與 2023 年全球股市較 2022 年復甦與熱絡，機構投資人調整投資資產配比相關。

台股永續投資獲業者青睞，政府基金永續標的投資策略更多元

研析國內不同業別投資標的策略，今年產險業者、政府基金及投信投顧業者之永續投資標的配比，均著重於台股，占各業別永續投資資產比例分別為 38.7%、53.7% 及 56.3%；其中，政府基金大幅增加國外股票 (含 ETF) 投資金額，由占比 11.2% 增加至 40.0%，改變以台股為主要投資標的之投資策略，使其更靈活配置資產；壽險業者則仍以國外債券 (68.8%) 為主。

各業別機構投資人永續投資資產佔比 (Q13)



6. 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)		
選項	2022/12/31	2023/12/31	採用家數	YoY
依據國際準則篩選	223,303	381,882	6	71.0%
永續主題投資	4,070,707	3,715,985	30	-8.7%
影響力投資	77,000	95,402	5	23.9%
負面／排除性選股	15,066,704	15,282,313	35	1.4%
正面／產業別最佳選股	3,119,674	4,573,013	21	46.6%
企業議合	626,262	998,052	16	59.4%
股東行動 (投票權行使)	4,317,712	5,208,353	17	20.6%
ESG 整合	9,196,128	11,488,790	30	24.9%

註 1：因每筆永續投資能使用方式不只一種，故此處金額加總不等於 Q9 之永續投資總額。

註 2：負面／排除性選股於報告內文以「負面排除法」稱之。

註 3：正面／產業別最佳選股於報告內文以「同業最佳法」稱之。

題項說明

本題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 (詳見 p5-6, 永續投資定義) 調查機構投資人各種永續投資方式的投資金額。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投資金額總額與永續資產總額有所差異，特此說明。

觀察重點

負面排除法依然是國內最常採用之永續投資方式，ESG 整合次之

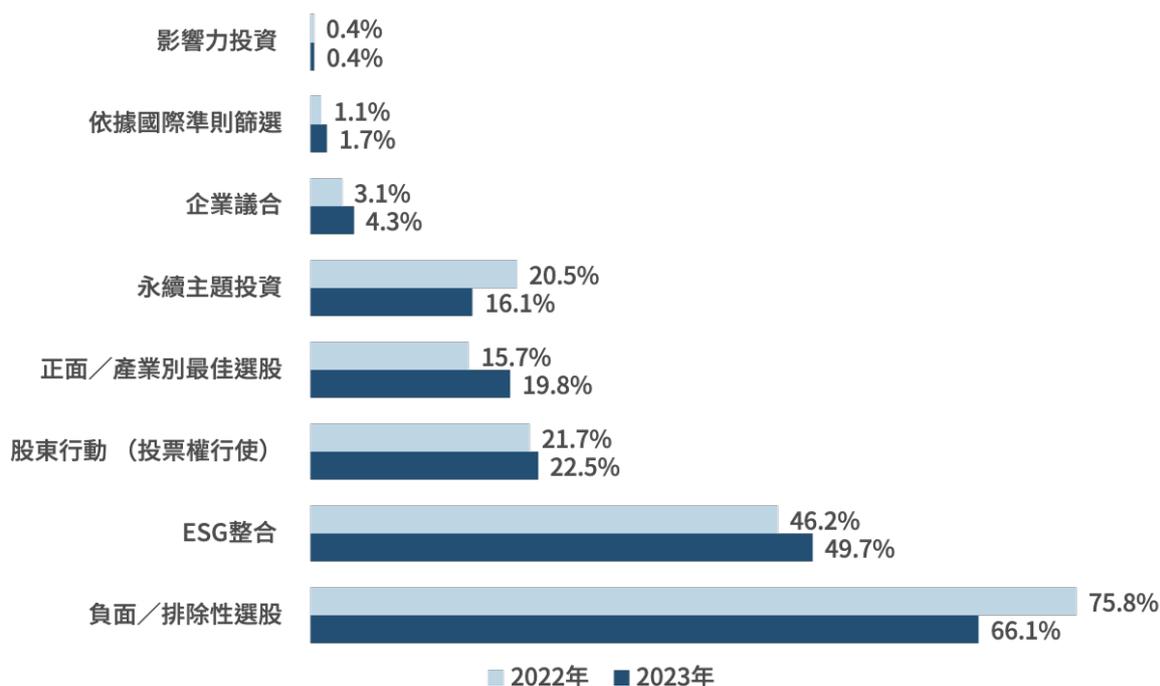
觀察近二年調查數據，依機構投資人採用永續投資方式家數排名以及依占整體永續投資比例排名，二者存在顯著差異，儘管如此，負面排除法 (負面／排除性選股) 及 ESG 整合依然是國內主流永續投資方式。其中，被最多機構採用之永續投資方式，排名前五依序為負面排除法 (35 家)、ESG 整合及永續主題投資 (30 家)、同業最佳法 (正面／產業別最佳選股，21 家)、股東行動 (17 家)。另占年度永續投資總資產比例較高之前五順位則為負面排除法 (66.1%)、ESG 整合 (49.7%)、股東行動 (22.5%)、同業最佳法 (19.8%)、永續主題投資 (16.1%)。

同業最佳法、ESG 整合及企業議合，整體永續投資占比增幅大

比對近二年各投資方式占永續投資總資產之比例 (整體永續投資占比) 發現，負面排除法占比減少 9.7%、永續主題投資減少 4.4%，反之占比增幅最大的永續投資方式為同業最佳法，增加 4.1%，ESG 整合 (3.4%) 次之，企業議合 (1.2%) 再次之。觀察最新全球永續投資調查報告《Global Sustainable Investment Review 2022，以下簡稱 GSIR(2022)³》，國際間採用負面排除法之比例自 2018 年起持續減少，取而代之為較積極的股東行動與企業議合及 ESG 整合，由此可見，國內選用永續投資方式趨勢逐漸與國際接軌。

³ GSIR (2022). Global Sustainable Investment Review 2022. <https://www.gsi-alliance.org/members-resources/>.

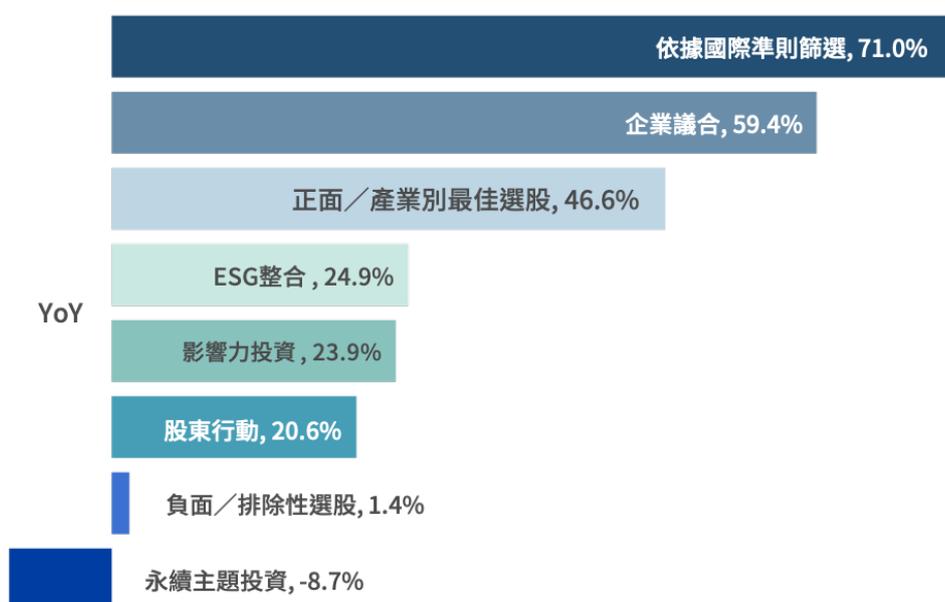
整體永續投資佔比變動情形 (Q12)



企業議合成長逾五成，值得關注

依本次調查結果，以「企業議合」方式永續投資金額年增率高達 59.4%，「依國際準則篩選」增幅達 71%，二者增幅均逾 5 成，顯見機構投資人除過去最常使用的負面排除法及 ESG 整合外，正逐步增加永續投資策略資金配比。其中，企業議合在日本 JSIF(2023) 報告中的年增率為 22.5%，金額達 294 兆日圓⁴，為投入金額第三高的永續投資方式；相較之下，國內採用企業議合方式進行永續投資金額在 8 種方式中仍低，預期未來成長趨勢將值得關注。

各類永續投資之年成長率 (Q12)



⁴ 由於國內永續投資方式區分與日本相似，均包含企業議合及股東行動（投票權行使）二項，故在此僅與日本相較。其企業議合金額為 294 兆日圓，股東行東（投票權行使）為 211 兆日圓，二者合計約 505 兆日圓，為日本投入金額最高的投資方式。其內容詳見 JSIF (2023). Sustainable Investment Survey in Japan 2023. <https://japansif.com/survey>.

Q15 (承第 12 題) 使用「(1) 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：家數)

選項	2022 年	2023 年
聯合國全球盟約 (UN Global Compact)	4	1
聯合國人權宣言 (UN Human Rights Declaration)	未調查	0
OECD 多國籍企業與國際協定指引 (OECD Guidelines for Multinational Corporations and International Treaties)	1	0
國際勞工組織核心勞動基準 (ILO Core Conventions)	1	0
聯合國兒童基金會 (UNICEF) 相關規範	0	0
其他	1	3
未使用	0	2
填答比率	100%	100%
填答家數統計	4	6

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，今年選項依去年調查建議增加「聯合國人權宣言 (UN Human Rights Declaration)」，以更全面瞭解該投資方式實況。

觀察重點

已有機構投資人選用防範「漂綠」風險準則篩選投資標的

今年度調查依然僅有較少機構投資人採用「依據國際準則篩選法」作為永續投資方式，分別為 1 家產險業者、2 家壽險、2 家投信及 1 家政府基金。其中，另有 3 家機構投資人採用其他準則，包含 2 家選用準則為歐盟《永續金融揭露規範》(Sustainable Finance Disclosure Regulation, 以下簡稱 SFDR) 與 1 家採用《聯合國責任投資原則》(Principles for Responsible Investment, PRI)。金管會也在今(2024)年 5 月 30 日發布「金融機構防漂綠參考指引」，提醒機構投資人重視永續投資之「漂綠」風險。

Q16 (承第 12 題) 使用「(2) 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)

選項	永續主題	2022/12/31	2023/12/31
股票	再生能源	24,676	38,284
	水資源	2,659	3,428
	綠建築	396	2,514
	能源效率	7,103	33,133
	前瞻能源 (包含地熱發電、生質能、海洋能)	-	16
	電力系統與儲能	-	3,713
	碳捕捉、自然碳匯 (森林、海洋、土壤)	-	1,953
	運具電動化及無碳化	-	430
	循環經濟 / 資源循環	-	988
	健康照護 / 生技醫療健康產業	12,403	41,937
其他	982,015	1,727,950	
	合計	1,029,252	1,854,346
債券	綠色債券	125,774	171,236
	社會責任債券	7,768	6,110
	可持續發展債券	61,500	70,383
	可持續發展連結債券 (SLB)	未統計	7,935
	其他	2,686,254	3,001,850
	合計	2,881,297	3,257,513
其他	不動產 (如：綠建築、低碳建材等)	134,964	139,843
	淨零綠生活 (如：綠色餐飲、標章及觀光、節能汰換等)	未統計	5,035
	其他	114,553	80,199
	合計	249,517	225,076
填答比率		100%	100%
填答家數統計		31	34

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。今年度問卷設計參考櫃買中心分類新增「可持續發展連結債券（SLB）」選項，再參考前次調查結果，於「股票」資產中新增「前瞻能源（包含地熱發電、生質能、海洋能）」、「電力系統與儲能」、「碳捕捉、自然碳匯（森林、海洋、土壤）」、「運具電動化及無碳化」、「循環經濟 / 資源循環」等，並於其他資產新增「淨零綠生活（如：綠色餐飲、標章及觀光、節能汰換等）」類別供機構投資人選填。

觀察重點

永續主題投資中綠建築、健康照護產業、綠色債券的成長率相對顯著

調查結果顯示，機構投資人採用永續主題式投資方法持有之資產類別以債券為大宗，金額亦較前一年度增加 13.1%，其中「綠色債券」，成長 36.1% 較為顯著，「可持續發展債券」14.4% 次之。由於 2023 年全球股市轉趨穩定，股票資產類別整體投資金額較 2022 年增加 80.2%；在今年新增類別中以「電力系統與儲能」最受關注，其餘類別則以「健康照護 / 生技醫療健康產業」金額增加較多，成長達 238.1%，實屬不易。此外，在其他資產類別中，投入「不動產（綠建築、低碳建材等）」之投資金額最高，較前一年度增加 3.6%，加諸股票型中綠建築類別亦成長 534.5%，顯示綠建築相關資產具持續成長潛力。

Q17-1（承 Q12）使用「(3) 影響力投資法」者，貴機構是否公開揭露影響力評估過程及監督結果？
(單位：家數)

選項	2022 年	2023 年
是	1	4
否	5	2
填答比率	100%	100%
填答家數統計	6	6

註：填答率僅計算 Q12 有採用此方法之機構投資人

Q17-2 (承 Q12) 請問 貴機構的影響力投資採用何種評估方法？ (單位：家數)

選項	2022 年	2023 年
GIIN (IRIS+)	3	3
IMP (Impact Management Project)	1	1
Global Reporting Initiative (GRI)	未統計	1
其他標準框架	0	2
公司自訂的評估方法	1	0
填答比率	67%	63%
填答家數統計	4	5

註 1：填答率僅計算 Q12 有採用此方法之機構投資人。

註 2：由於今年首次依據 GIINSight 2023：Impact Management & Management Practice 報告中羅列之框架及評估工具調整選項，新增「Sustainability Accounting Standards Board (SASB)」、「Global Impact Investing Rating System (GIIRS)」、「Harmonized Indicators for Private Sector Operations (HIPSO)」、「Joint Impact Indicators (JII)」、「Aeris Cloud」及「Global Alliance for Banking on Values (GABV)」等項目，透過機構問卷回饋顯示前述與影響力投資相關之框架及評估工具尚未被國內採用，仍需關注後續發展狀況。

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。今年度題項係依據 GIINSight 2023：Impact Management & Management Practice⁵ 報告中羅列之框架及評估工具調整選項，新增「Sustainability Accounting Standards Board (SASB)」、「Global Reporting Initiative (GRI)」、「Global Impact Investing Rating System (GIIRS)」、「Harmonized Indicators for Private Sector Operations (HIPSO)」、「Joint Impact Indicators (JII)」、「Aeris Cloud」及「Global Alliance for Banking on Values (GABV)」等項目。

觀察重點

機構投資人持續評估影響力投資方法並採用國際評估框架

今年調查結果指出，實際採用且填答影響力投資金額之機構投資人共 5 家，包含 3 家保險及 2 家投信業者；另有 2 家回覆採用該投資法但未提供投資金額與未選擇評估方法，包含 1 家壽險及 1 家投信業者；顯示具有潛在機構投資人持續評估採用該投資法。依據統計資料，GIIN (IRIS+) 仍為最多機構投資人選用之評估方法，占比達 60%，其他方法占 40% 次之，IMP 及 GRI 評估法再次之，比對 GIINSight(2023) 報告，IRIS+ 為全球最常被選用的評估方法，占比達 78%，代表採用此投資法之國內業者已逐漸與國際接軌。

⁵ GIINSight (2023). Impact Management & Management Practice. <https://thegiin.org/publication/research/2023-giinsight-series/>.

Q18 (承第 12 題) 使用「(4) 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) (單位：家數)

選項	2022 年	2023 年
色情	24	26
賭博	21	22
菸酒	18	19
爭議性武器	30	34
石油、天然氣產業	6	5
燃煤發電產業	15	16
燃煤發電之上下游相關產業	11	9
棕櫚油	4	6
伐木業	7	6
其他	12	17
填答比率	100%	100%
填答家數統計	33	35

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，持續參考調查回覆中「其他」選項機構投資人的反饋，調整及新增選項。

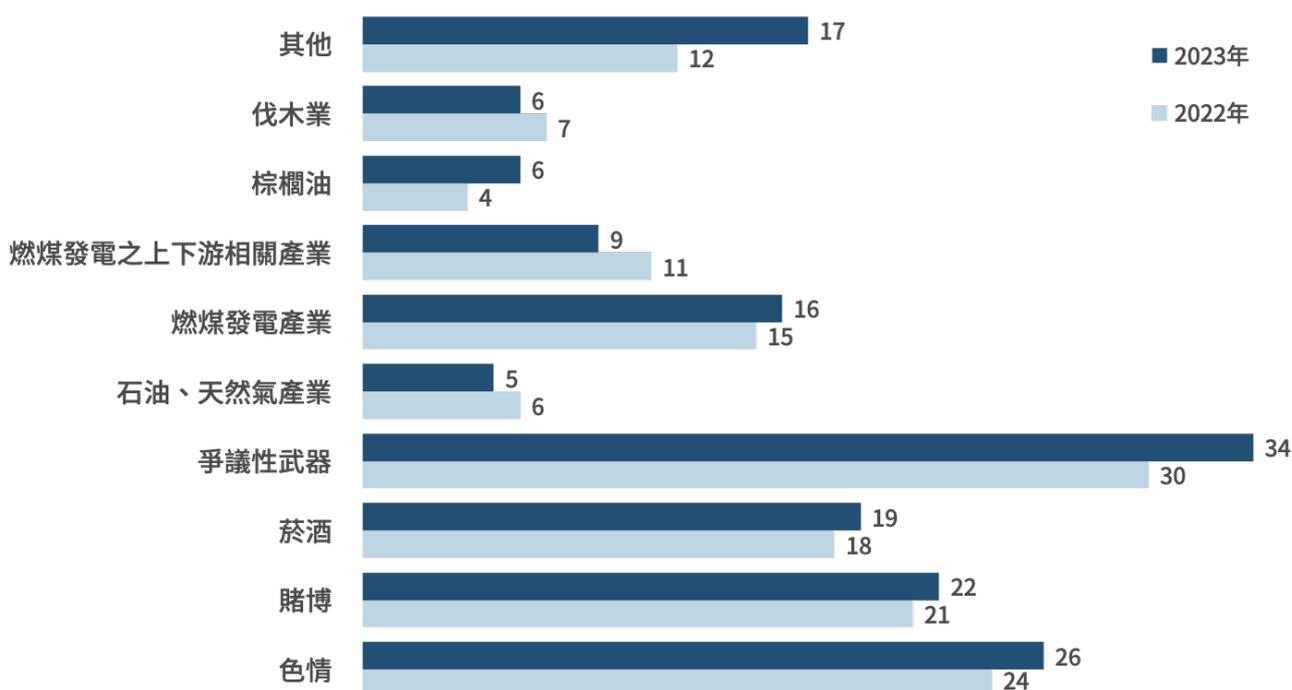
觀察重點

負面排除法中排除損害環境產業增幅大

調查數據顯示，爭議性武器 (34 家) 為最多機構投資人使用負面排除法時排除之產業，與過往調查結果無顯著差異。色情產業 (26 家) 與賭博產業 (22 家) 分別為次多與第三多的負面排除產業。

統計 17 家填答「其他」的機構投資人所回饋之建議發現，有近半數業者 (8 家) 建議將燃煤或油礦開採 / 運輸業、非常規 / 非典型油氣業納入排除選項，與前一年度調查結果一致；其中有 30%(5 家) 的機構投資人建議將違反聯合國全球盟約 (UN Global Compact, UNGC) 的企業納入排除標的，24%(4 家) 則建議排除發生負面 ESG 事件之企業。顯示目前國內負面排除對象除了傳統爭議性產業外，已逐漸有機構投資人選用違反倡議或違反 ESG 規範等方式進行標的篩選。

機構投資人使用負面排除法排除之產業 (Q18)(單位：家數)



Q19-1 (承第 12 題) 貴機構過去一年 (2023) 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	2022年		2023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
透過寄公開信函，表明 ESG 期待	1,702	15	398	15
透過面對面或電話拜訪，並進行 ESG 績效長期追蹤	7,393	47	4,693	34
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	1,887	18	482	17
透過提出 ESG 議題相關之股東會提案	0	0	4	2

註：部分機構未揭露 Q12 企業議合 - 永續投資方式，故此處填答家數不等於 Q12 家數。

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」。除了調查不同議合方式之次數外，亦揭露使用該方式的機構投資人家數。

GSIR(2022)⁶ 報告指出，企業議合是目前國際間最常被採用的永續投資方式，為更深入瞭解國內採用企業議合永續投資方式之發展現況，因此今年調查增加 Q19-2「參考國內外 ESG 評鑑資料庫進行議合或提案情形」以及 Q19-3「曾對企業 ESG 待改善與提升項目進行議合或股東會提案之議題」二項子題；其中，Q19-2 選用 ESG 評鑑資料庫源自國內 ESG IR 平台⁷，Q19-3 所列提案議題係參考與源自於日本 JSIF 關注主題⁸。

觀察重點

首度有機構投資人以股東會提案方式進行議合

今年調查數據統計顯示，機構投資人進行 ESG 議合次數較去年減少，在比對資料後發現，係部分機構未參與本年度調查所致；目前，臺灣機構投資人仍較常採用「透過面對面或電話拜訪，並進行 ESG 績效長期追蹤」作為 ESG 議合方式，與往年相當；「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」次之。今年調查發現，有 2 家投信業者「透過提出 ESG 議題相關之股東會提案」方式與被投資對象進行議合，此為本調查自 2021 年以來首次有機構投資人採用提案方式議合，顯示國內機構投資人逐漸嘗試透過較積極的股東提案方式敦促企業改善 ESG 行動。

6 GSIR (2022). Global Sustainable Investment Review 2022. <https://www.gsi-alliance.org/members-resources/>.

7 ESG IR Platform. <https://irplatform.tdcc.com.tw/ir/zh/>.

8 JSIF (2023). Sustainable Investment Survey in Japan 2023. <https://japansif.com/survey>.

Q19-2 (承第 12 題) 貴機構過去一年 (2023) 是否參考國內外 ESG 評鑑資料庫之完整資訊，對企業 ESG 待改善與提升項目進行議合或股東會提案？(複選)

選項	2023年			
	已透過 議合進行永 續投資		未透過 議合進行永 續投資	
	次數	家數	次數	家數
參考以下國際評鑑機構資料庫，對企業 ESG 進行議合或股東會提案	17	5	210	12
FTSE Russell ESG 評級		0		1
ISS ESG 評級		1		1
Moody's ESG 評分		0		1
MSCI ESG 評級		4		10
S&P Global ESG 評分		0		3
Sustainalytics ESG 風險評分		0		6
其他國際評鑑資料庫		2		3
參考以下國內評鑑機構資料庫，對企業 ESG 進行議合或股東會提案	816	8	330	10
臺灣公司治理評鑑		5		9
臺灣永續評鑑		2		2
SinoPac+ ESG 評鑑系統		0		0
其他國內評鑑資料庫		1		3
未運用 ESG 評鑑資料庫之完整資訊，或者未針對企業 ESG 待改善與提升項目進行議合或股東會提案		4		16
填答家數		12		18

註：

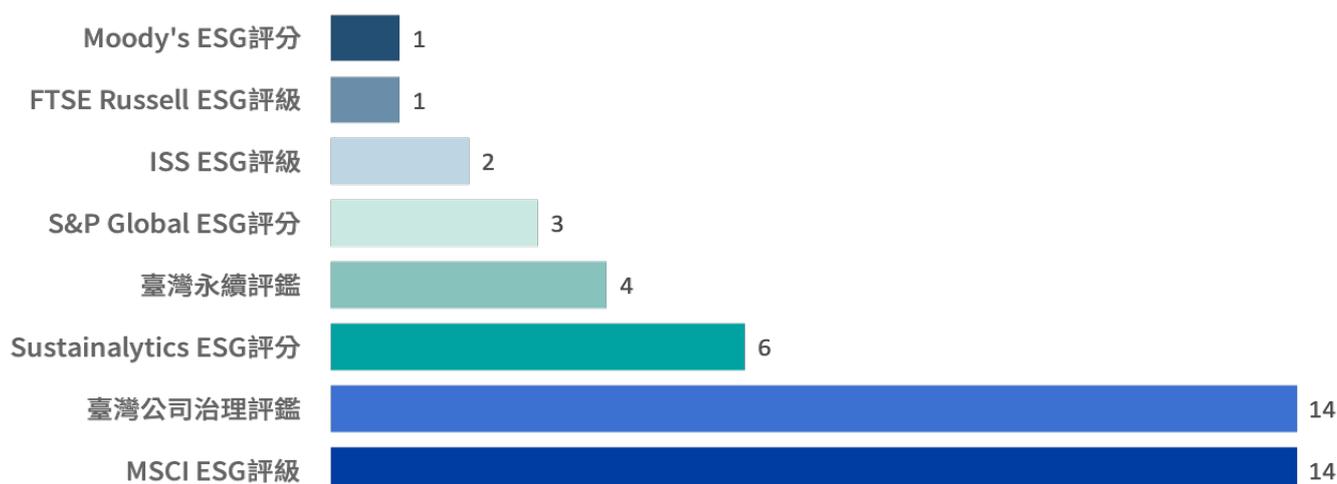
1. 部分機構未揭露 Q12 企業議合 - 永續投資方式，故此處填答家數不等於 Q12 家數。
2. 本題項僅調查「議合或股東會提案」總次數，並未調查採用資料庫次數。
3. 由於該題項為今年新增提項，致部分「未透過議合進行永續投資」之機構投資人仍填答回覆，故本調查一併納入研析。

觀察重點

逾六成五機構投資人參考國內 ESG 評鑑資料庫與被投資對象議合

觀察採用議合方式進行永續投資業者填答數據，41.1% 的機構投資人參考國內外 ESG 評鑑資料庫資訊，對被投資企業 ESG 待改善與提升項目進行議合或股東會提案；其中，多數機構投資人參考國內 ESG 評鑑資料庫資訊進行議合或股東會提案，運用比例達 66.7% 共進行 816 次，臺灣公司治理評鑑資料庫為最多業者選用，臺灣永續評鑑次之；國外資料庫則為 41.7%，最常選用 MSCI ESG 評級資料庫。整體而言，最多機構投資人參考採用的 ESG 評鑑資料庫為 MSCI ESG 評級與臺灣公司治理評鑑資料庫，Sustainalytics ESG 風險評分資料庫次之，臺灣永續評鑑資料庫再次之。

整體機構投資人議合時最常參考之國內外ESG評鑑資料庫 (Q19-2) (單位：家數)



Q19-3 (承上題) 請問 貴機構曾對企業 ESG 待改善與提升項目進行議合或股東會提案之議題為何? (複選) (單位：家數)

選項	2023年	
	已透過議合 進行永續投資	未透過議合 進行永續投資
溫室氣體減量揭露 (Disclosure of GHG reductions and emissions amounts)	15	18
TCFD 建議事項 (TCFD recommendations)	7	7
海洋塑料 (Ocean plastics)	0	0
超細纖維 (Microfibers)	0	0
生物多樣性保育 (Biodiversity conservation)	1	5
供應鏈管理 (Supply chain management)	8	11
人權議題 (Human rights)	6	9
勞工與平等就業機會 (Labor and equal employment opportunity)	7	8
員工福祉 (Employee well-being)	3	10
高階主管薪酬 (Executive pay)	3	3
董事會有效性評價 (Evaluation of the effectiveness of the Board of Directors)	5	5
董事會多元化 (Board Diversity)	8	7
其他議題	2	9
填答家數	16	28

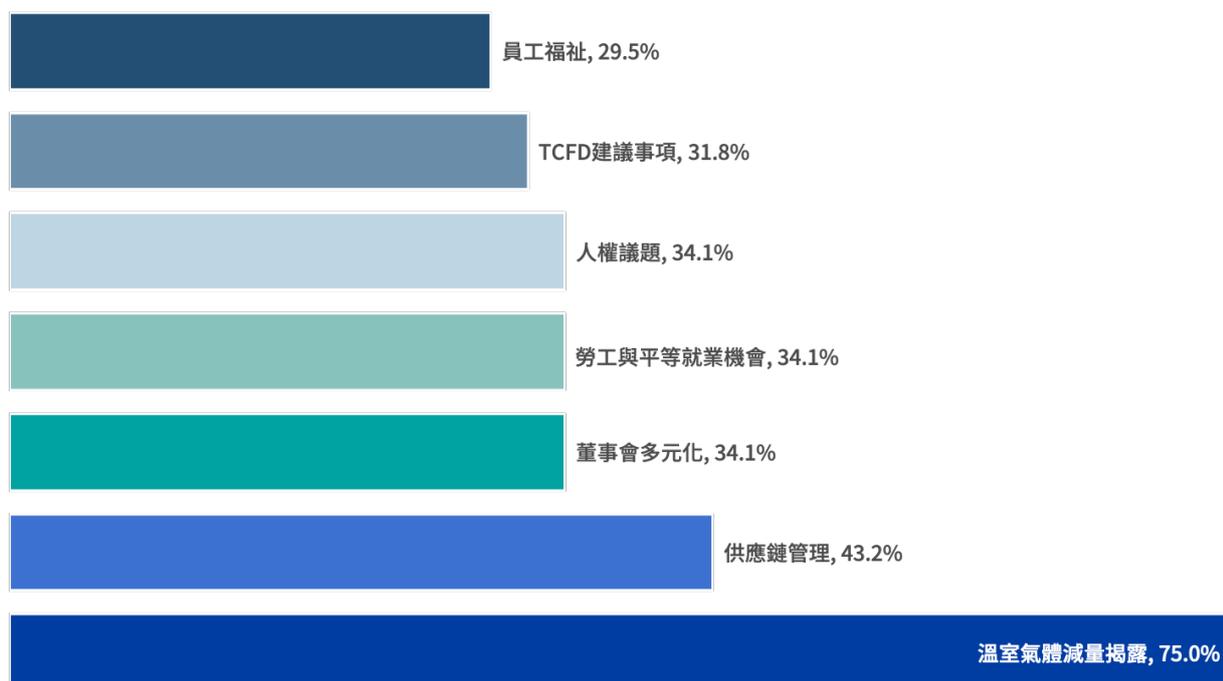
註 1：部分機構未揭露 Q12 企業議合 - 永續投資方式，故此處填答家數不等於 Q12 家數。

註 2：由於該題項為今年新增提項，致部分「未透過議合進行永續投資」之機構投資人仍填答回覆，故本調查一併納入研析。

機構投資人最常以溫室氣體減量議題進行議合，供應鏈管理次之

就整體調查結果而言，「溫室氣體減量揭露」為目前國內機構投資人在進行議合或股東會提案時，最關心的議題，整體占比達 75%，供應鏈管理 (43.2%) 次之，董事會多元議題、勞工與平等就業機會及人權議題等三項均為 34.1% 再次之。其中，已透過議合進行永續投資業者對被投資對象在「溫室氣體減量揭露」的表現，關注程度則達 93.8%，供應鏈管理 (50%) 次之，TCFD 建議事項與勞工與平等就業機會等議題占 43.8% 再次之。比對 JSIF(2023) 報告，日本機構投資人最常以「溫室氣體減量揭露」議題進行議合或股東會提案，TCFD 建議事項次之，人權議題與董事會有效性評價再次之。整體而言，國內機構投資人關注之議題與日本機構投資人相當。

機構投資人對企業ESG議合關注議題狀況 (Q19-3)



7. 氣候變遷與淨零投資因應情形

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。

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)

選項	2022 年	2023 年
是	30	40
否	37	33

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）

採用何種氣候指標進行衡量投資組合的氣候績效	2022 年	2023 年
-----------------------	--------	--------

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)	23	27
---	----	----

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)	4	6
--	---	---

其他	10	14
----	----	----

無使用	38	35
-----	----	----

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） （單位：家數）

選項	2022 年	2023 年
----	--------	--------

衡量投資組合的碳排放量	32	43
-------------	----	----

與被投資公司進行氣候變遷議合及投票	24	36
-------------------	----	----

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)	15	18
--	----	----

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)	24	26
-----------------------------------	----	----

投資綠色債券	22	32
--------	----	----

其他	3	7
----	---	---

無應對	11	12
-----	----	----

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）

機構訂定投資組合低碳轉型的量化目標與時程之狀況	2022 年	2023 年
-------------------------	--------	--------

是，減碳目標已通過 SBTi 審核	10	15
-------------------	----	----

是，目前已向 SBTi 提交減碳目標（未通過審核）	4	1
---------------------------	---	---

否，預計未來一年內向 SBTi 提交減碳目標	6	2
------------------------	---	---

否，預計未來三年內向 SBTi 提交減碳目標	2	4
------------------------	---	---

否，有計劃向 SBTi 提交減碳目標，但無訂定明確時程	8	14
-----------------------------	---	----

否，尚未計劃	36	33
--------	----	----

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)

選項	2022 年	2023 年
是	26	35
否	33	35

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。機構投資人於 Q20-1 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 Q20-2 將歸類為無使用。

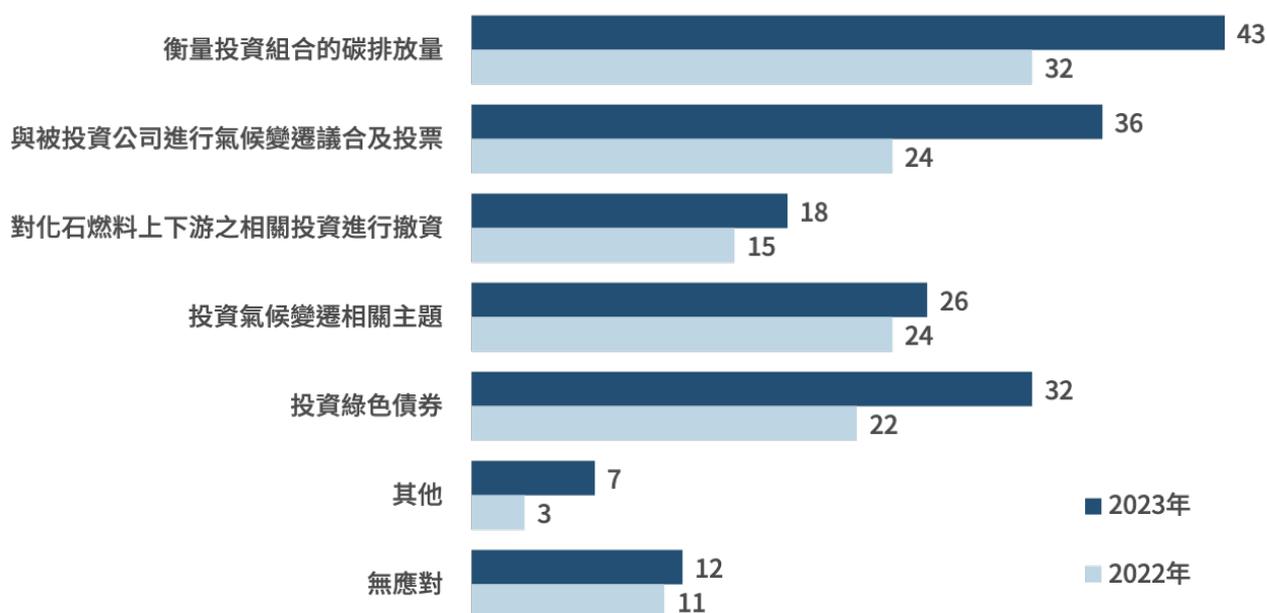
觀察重點

逾五成機構投資人已將氣候變遷風險分析及管理納入投資流程

問卷結果指出，54.8% (40 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，較去年增加 10% (10 家)，而在這些機構投資人當中，以減少投資組合碳排放量為最主要的做法 (27 家)。此外，針對投資組合的氣候變遷風險的應對措施，58.9% (43 家) 機構投資人使用衡量投資組合的碳排放量、49.3% (36 家) 機構投資人與被投資公司進行氣候變遷議合及投票、43.8% (32 家) 機構投資人投資綠色債券。僅有 16.4% (12 家) 機構投資人未針對投資組合氣候風險進行應對，各項應對措施均有增長，顯示機構投資人依然維持較為積極應對氣候變遷風險的趨勢。

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，有 20.5% (15 家) 機構投資人訂定減碳目標並通過 SBTi 審查，較去年增加 5 家，其中去年填答「已向 SBTi 提交減碳目標 (尚未通過審核)」之業者，有 75% 達成目標 (1 家未完成)，更有 50% (3 家) 填答「預計未來一年內向 SBTi 提交減碳目標」之業者提前達標，顯示機構投資人對科學基礎減量目標訂定十分重視。此外，亦有 47.9% (35 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，與前次調查結果 (26 家) 相比增加 9.1%。

機構投資人應對氣候風險之作為 (Q20) (單位：家數)



8. 永續投資面臨之挑戰

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？ (單位：家數)

選項	2022年	2023年
較難衡量和定義永續投資所發揮的影響力	43	43
企業永續議題相關數據揭露不足	45	37
永續投資標的之 ESG 績效難以衡量及跨公司比較	46	45
投資團隊對永續投資的動機或認知不足	8	10
投入成本高	28	30
較難在市場上推出吸引人的永續投資產品	2	6
投資機會太少	3	5
政策方向及法規配套較慢	7	9
永續標的之投資報酬率低	11	18
其他	2	5
填答比率	99%	97%
填答家數總計	67	71

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 Survey⁹ 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，作為問卷題項修訂之參考。

觀察重點

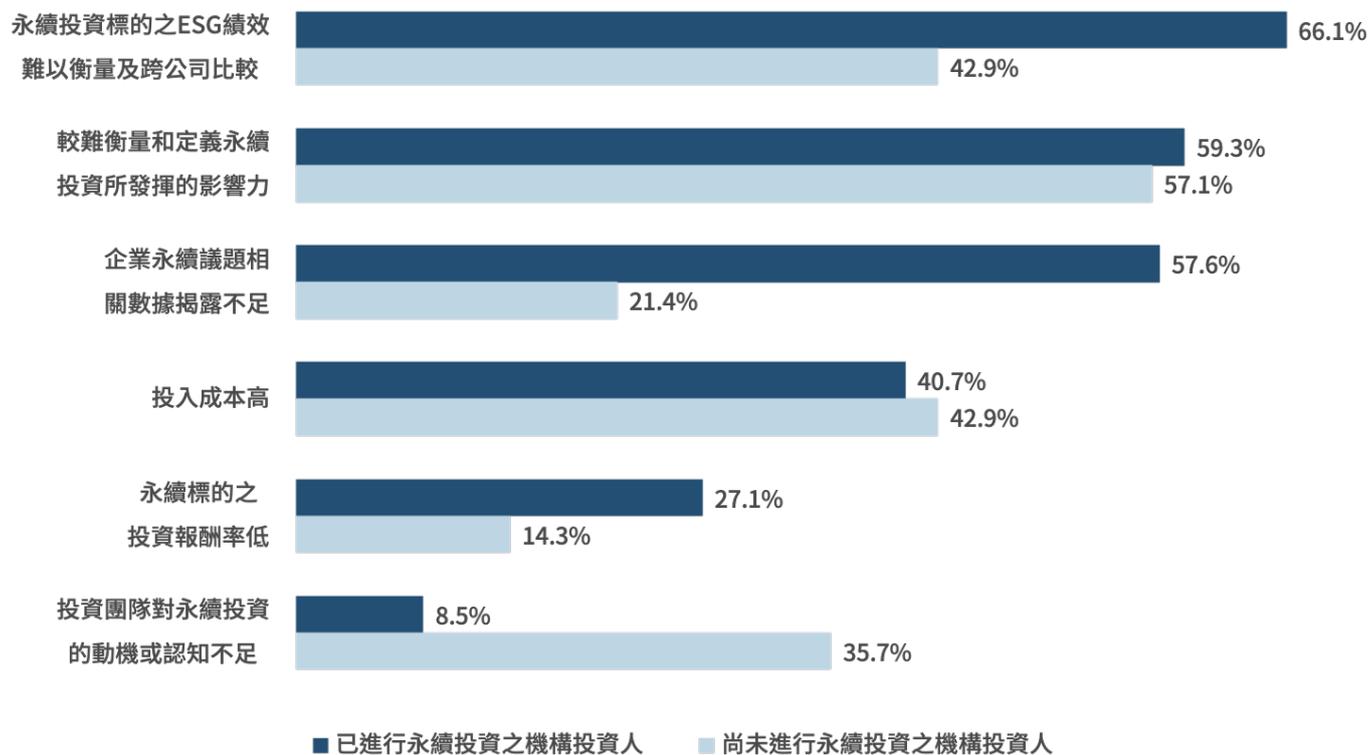
「永續投資標的之 ESG 績效難以衡量及跨公司比較」及「較難衡量和定義永續投資所發揮的影響力」為永續投資面臨的挑戰

調查結果顯示填答機構在永續投資上面臨較大的挑戰為「永續投資標的之 ESG 績效難以衡量及跨公司比較」(45 家)，「較難衡量和定義永續投資所發揮的影響力」(43 家) 次之，第三名則為「企業永續議題相關數據揭露不足」(37 家)；其中填答「企業永續議題相關數據揭露不足」的機構減少 8 家，「永續標的之投資報酬率低」則由去年 11 家增至 18 家，二者變動較大，餘則無顯著變化。從前者的變化得知，在金管會將「精進永續資訊揭露」納入「上市櫃公司永續發展行動方案(2023 年)」中的重點之一後，填答「企業永續議題相關數據揭露不足」的機構的家數減少不僅代表國內已有許多企業積極回應政府政策，提升永續相關數據揭露品質逐步提升，亦說明部分機構投資人已不再將「企業永續議題相關數據揭露不足」視為挑戰。

另外，比對「已進行永續投資」與「尚未進行永續投資」之機構投資人回饋填答資訊後發現，在「永續投資標的之 ESG 績效難以衡量及跨公司比較」、「企業永續議題相關數據揭露不足」及「投資團隊對永續投資的動機或認知不足」等項有較顯著的差異。儘管如此，不論機構投資人是否已進行永續投資，均認為「永續投資標的之 ESG 績效難以衡量及跨公司比較」與「較難衡量和定義永續投資所發揮的影響力」二項，是現行在永續投資上面臨的較大挑戰。

9 PitchBook (2021). Sustainable Investment Survey 2021. <https://pitchbook.com/news/reports/2021-sustainable-investment-survey%20>

已進行永續投資之機構投資人普遍認為「永續投資標的之ESG績效難以衡量及跨公司比較」
為當前最大挑戰 (Q21)



2024

臺灣永續投資調查

