

2021

臺灣永續投資調查

國立臺北大學

編輯團隊

主任秘書暨金融與合作經營學系教授 黃啟瑞

全球變遷與永續科學研究中心主任暨

金融與合作經營學系特聘教授 池祥麟

商學院院長暨企業管理學系特聘教授 陳宥衫

企業永續發展研究中心專任研究員 黃浩庭

企業永續發展研究中心專任研究員 陳華偉

企業永續發展研究中心專任研究員 鄭翊驛

企業永續發展研究中心研究助理 張愷銘

企業永續發展研究中心研究助理 蔡昀芸

感謝協助單位

金融監督管理委員會綜合規劃處、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

中心介紹

企業永續發展係指同時兼顧環境保護、社會關懷與經濟發展三個構面的發展模式，源自於 2015 年 9 月，聯合國的永續發展會議（UN Sustainable Development Summit）通過了 2030 年永續發展議程（2030 Agenda for Sustainable Development），以 17 項目永續發展目標（Sustainable Development Goals, SDGs）為核心，在兼顧「經濟成長」、「社會進步」與「環境保護」等三大面向之下開展出積極的行動方案，確保地球環境不再遭受更大破壞，且仍可提供後代子孫延續享有足夠的自然資源與生存環境。在巴黎舉行的聯合國氣候變化綱要公約（United Nations Framework Convention on Climate Change, UNFCCC）第 21 次締約方會議（21st Convention's Implementation Conference of the Parties, COP21），與會的 195 國代表歷經兩週密集的討論後，於 2015 年 12 月 12 日通過遏阻全球暖化的歷史性巴黎氣候協議（Paris Agreement），第一個適用於全世界且具有法律約束力的全球性氣候協議孕育而生。法國總統歐蘭德指出「巴黎氣候協議是改變世界的契機，阻止氣候變遷的力量」。巴黎氣候協議於聯合國氣候大會達成協議後，改變各個國家的人民生活方式和產業發展型態。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」。

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

發行：2021 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#66410

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

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。



國泰金控

Cathay Financial Holdings

目錄

01 | 調查範疇 p.2

02 | 調查摘要 p.3

03 | 調查總覽 p.5

04 | 調查結果

1. 遵循倡議情形 p.7

2. 永續政策制定情形 p.11

3. 永續投資總額 p.13

4. 永續投資部位分類 p.15

5. 永續投資方式 p.17

附表 | GSIA 永續投資方式 p.29

永續投資 定義

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，詳細定義如附錄。

調查範疇

本研究以全球永續投資聯盟 (Global Sustainable Investment Alliance, GSIA) 的方法進行問卷設計，共邀請 99 家機構投資人參與調查，包含 21 家壽險、15 家產險、39 家投信、20 家經營全權委託的投顧業者及 4 家政府基金，最終回收 58 份有效問卷，問卷回收比率達 59%。回收的 58 份有效問卷中，有 39 家公司提供永續投資總資產金額，在此感謝機構投資人的協助，本中心才得以統計量化數據，提供國內、國際永續投資的利害關係人了解及評價台灣機構人永續投資表現的參考。

本次問卷為了更能與 GSIA 的調查方法接軌，並進行跨年比較，調查期間為 2019/12/31 以及 2020/12/31，與去年第一次調查資料截止日不同 (2020/6/30)，後續永續投資數據中所述的 2019 年資料截止日期為 2019/12/31 之資料、2020 年為 2020/12/31 之資料。

圖 1. 填答機構數 - 所有業別

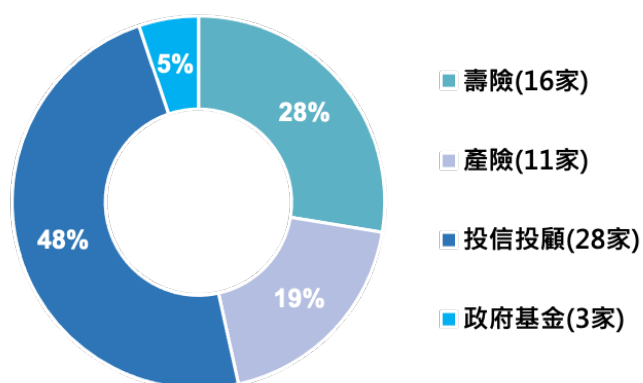
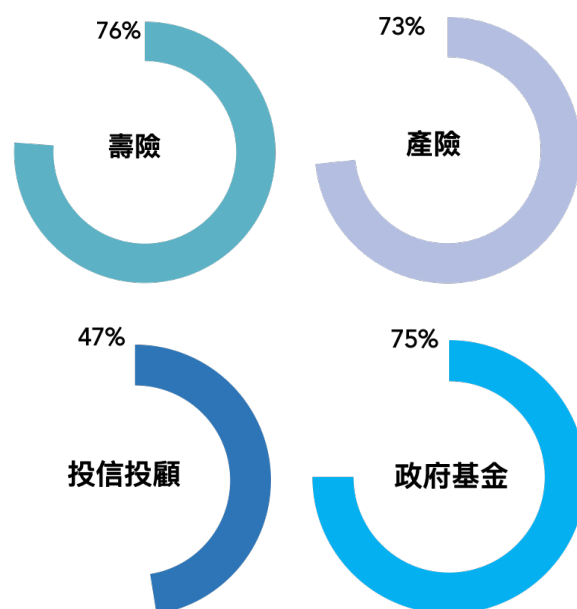


圖 2. 回覆比例 - 區分業別



調查總覽

1. 概述

(單位：新台幣百萬元)

	2019	2020
永續投資總資產	13,242,371	17,565,169
總管理資產 (AUM)	43,780,697	47,497,548
參與調查機構	59 家	58 家
永續投資比例	30.2%	37.0%

2. 各投資標的投資金額

(單位：新台幣)

本次問卷參與機構共 **58 家**，AUM 為 **47.5 兆元**。

SRI 資產總額為 **17.6 兆元**，佔 AUM 比例為 **37.0%**。

機構投資人使用最多的永續投資方式為 **負面 / 排除性選股**，投資金額達 **12.1 兆元**。

投資最多的標的則為 **國外債券**。

投資金額逾 **8.3 兆元**，約佔永續資產總額之 **6 成**。

3. 各永續投資方式投資金額

(單位：新台幣百萬元)

	2019	2020	年增長率
負面／排除性選股	10,899,449	12,104,497	11%
正面／產業別最佳選股	1,217,332	1,618,400	33%
依據國際準則篩選	0	0	0%
ESG 整合	7,961,972	8,929,428	12%
永續主題投資	3,091,995	3,482,353	13%
影響力投資	3,506	13,954	298%
股東行動（投票權行使）	1,006,672	1,276,564	27%
企業議合	489,886	644,042	31%
總計	24,670,812	28,069,239	14%
已填答家數			39

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 Q9 之永續投資總額。

4. 各永續投資資產種類投資金額

(單位：新台幣百萬元)

	2019	%	2020	%	年增長率
台股	1,905,130	12%	2,792,484	19%	47%
國外股票	2,145,193	14%	848,039	6%	-60%
國內債券	1,433,163	9%	1,320,772	9%	-8%
國外債券	8,020,993	52%	8,384,448	56%	5%
私募基金	115,109	1%	190,388	1%	65%
不動產	574,285	4%	524,920	4%	-9%
放款	223,045	1%	330,921	2%	48%
其他	927,775	6%	540,694	4%	-42%
總計	15,344,693	100%	14,932,666	100%	-3%
已填答家數					33

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 Q9 之永續投資總額。

調查摘要

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)，於今年 (2021) 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呈現成長，金額已達 35 兆美元，較 2018 年 30 兆美元，成長 15%，永續投資金額佔整體投資的比例達 35.9%，各主要地區除歐洲外，永續投資年複合成長率均達 15%；責任投資占 AUM 比率部分，加拿大 61.8%、美國 33.2%、日本 24.3%，皆較 2018 年成長，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。

2020 調查回顧

去年第一次調查結果顯示，台灣永續投資資產總額 (2020/6/30) 約為新台幣 13.8 兆元，其中以保險業者最多，逾 12 兆，政府基金近 1 兆，投信投顧業者則投資近 6 千億資產於永續投資。機構投資人所使用的永續投資方法，則以負面／排除性選股為最大宗，達 11 兆，其次為 ESG 整合約 8 兆，永續主題投資則逾 3 兆。ESG 整合、永續主題投資均為較積極的投資方式，但臺灣永續投資方法仍以較消極的負面／排除性選股居多。

2021 調查總覽

今年度調查結果顯示，2020 年台灣永續投資資產總額約為新台幣 17.6 兆元，其中仍以保險業者最多，逾 15 兆，政府基金為 1.2 兆，投信投顧業者則投資 1.3 兆資產於永續投資。台灣機構投資人所使用的永續投資方法，仍以負面／排除性選股有 12 兆為最大宗，其次為 ESG 整合約 9 兆，永續主題投資則逾 3 兆。整體依然以較為容易執行的負面／排除性選股為主要投資方法。然而，在影響力投資方面，接近 3 倍的成長，顯示投資人更注重透過資金對社會或環境產生正向影響。投資標的方面，國外債券的占比最高達 56%，其中以壽險業者為主要投資人；其次為台股 19%，主要投資人為四大基金及壽險業者，可能因台股走強，大幅成長 47%；至於投信投顧業者則以投資國外股票、台股為主。

總體而言，本次調查中機構投資人揭露永續投資總額比例約為 7 成，仍有 3 成尚未揭露，顯示台灣永續投資相關的資訊揭露仍有成長空間。機構投資人遵循台灣證交所盡職治理守則的情形極佳，已達到 90%，且遵守永續投資相關國際倡議的機構投資人相較去年有大幅提升，目前遵循 PRI 的占比為 52%。而企業議合仍為少數，僅占整體永續投資 4%，仍有提升的空間，但議合次數達到了 19,182 次，較去年增長超過 10 倍，顯示機構投資人越來越重視與企業溝通和議合。

而本次的調查也新增了關於投資人偏好的題目，從調查結果可以看出，整體投資人有 80% 對於 ESG 商品的關注程度是提高的，機構投資人與一般投資人分別為 87% 及 70%，顯示機構投資人相較一般投資人對於 ESG 商品的關注稍高，但整體對於 ESG 商品都是更加有興趣。若再仔細區分一般投資人的類別，可以看出各年齡層僅有 60 歲以上對 ESG 商品不在意的比例超過 40%，其餘年齡層對於 ESG 商品的興趣相對較高；而從性別來看，男性有 82% 對 ESG 商品有興趣，女性則為 85%，金融業應關注此趨勢，推出相關金融商品。

結語

從今年的調查中可以看出，台灣永續投資金額從 13.2 兆成長至 17.6 兆，成長 32.6%，而佔整體 AUM 的比例也從 30.2% 成長至 37.0%，與今年出版的 2020 GSIR 所顯示的全球永續投資佔 AUM 比例為 35.9% 相當接近，顯示台灣整體永續投資逐漸與國際趨勢一致。

在國際倡議的部分，本次調查中也能看到有更多的台灣機構投資人加入遵循聯合國責任投資原則 (PRI) 的行列，整體遵循家數 8 家成長至 30 家；而在保險業者的部分，遵循永續保險原則 (PSI) 的機構投資人也從 3 家成長至 14 家，另包含赤道原則、責任銀行原則 (PRB) 等也都是逐漸增加，可以看出機構投資人對於國際標準的重視程度持續提升。

而在永續投資方式的部分，根據 2020 GSIR 中顯示，國際趨勢已漸漸地由被動的負面排除法，轉向較為主動積極的 ESG 整合、永續主題投資、正面選股等方式，其中 ESG 整合更是首度超越負面排除法，成為使用最多的永續投資方法。反觀台灣，雖然負面排除法仍為機構投資人採用的主流永續投資方式，但成長率相較其他永續投資方式較為和緩；而較為主動的正面選股、股東行動主義、企業議合都有超過 25% 的成長率，前述所提到的影響力投資則是有近 3 倍的成長，顯示台灣機構投資人永續投資方式與國際接軌，逐漸向主動積極的方式邁進。惟在企業議合的方面，僅佔整體永續投資約 4%，機構投資人在進行投資時，也能多考慮使用企業議合，發揮機構投資人的影響力。

調查結果

1. 遵循倡議情形

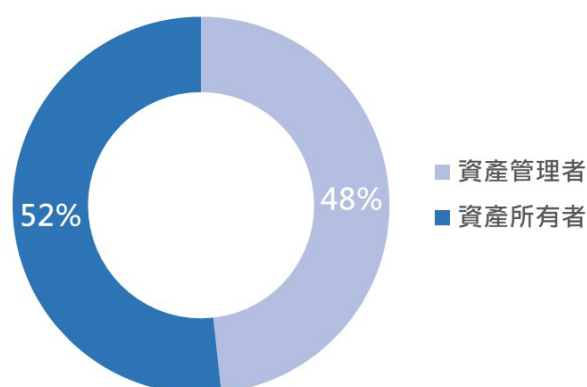
Q1 基本資料

本題為搜集公司基本資料用，故不揭露相關個別資訊。

Q2 請描述 貴機構在資產管理、資產結構的角色？

選項	2019	2020
資產所有者（例如：政府基金、保險公司）	32	30
資產管理業者（例如：投信、投顧）	27	28
填答家數	59	58

填答比率
100%



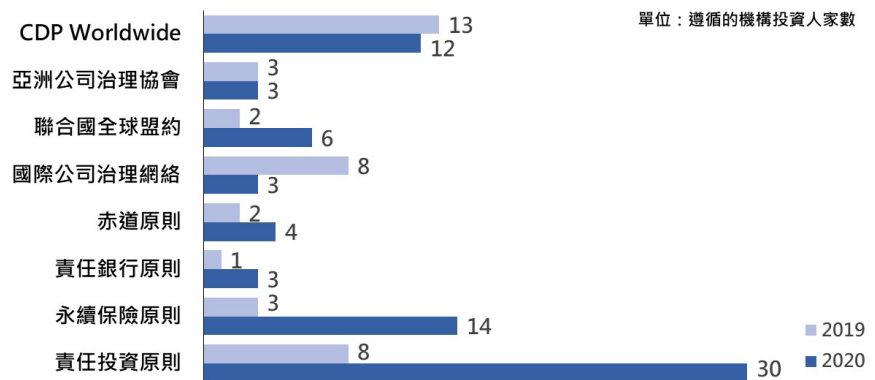
觀察重點：

今年問卷整體填答家數較去年減少 1 家，整體 AUM 則從 43.8 兆成長至 47.5 兆，成長 8.5%；台灣永續投資金額從 13.2 兆成長至 17.6 兆，成長 32.6%，而佔整體 AUM 的比例也從 30.2% 成長至 37.0%，約等於今年出版的 2020 GSIR 所顯示的全球永續投資佔 AUM 比例為 35.9%，顯示台灣永續投資趨勢與國際相近。

Q3 請問 貴機構採用或自行遵循下列哪些倡議？

國際倡議別	2019	2020
責任投資原則	8	30
永續保險原則	3	14
責任銀行原則	1	3
赤道原則	2	4
CDP	13	12
國際公司治理網絡	2	3
2014 年蒙特婁碳承諾	0	0
聯合國全球盟約	8	6
亞洲公司治理協會	3	3

填答比率
84%



題項說明：

本題可複選；另有機構聲明遵循 TCFD，2 家機構聲明遵循 SASB，其餘亦有聲明遵循 Climate Action 100+、Science Based Targets Initiative, SBTi、GRI、碳會計金融合作夥伴關係 (Partnership for Carbon Accounting Financials, PCAF)、洗錢防制與打擊資助恐怖主義 (Anti-Money Laundering, AML/Combating the Financing of Terrorism, CFT)、GRI、Catalytic Finance Initiative, CFI、氣候債券倡議組織 (Climate Bonds Initiative, CBI)、投資人氣候變遷聯盟 (Investor Group on Climate Change, IGCC) 等。

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的網址；因此，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，或相關資訊未包含遵循倡議的個案數與金額，將不計入本題之「填答家數」中。

本題填答結果計入母集團、母控股公司遵循者，惟本次受邀的公司屬於同一集團、具相同母公司者，填答家數僅計為 1 次，以避免重複計算。

觀察重點：

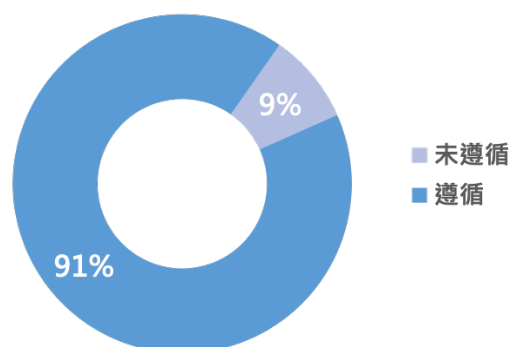
遵循責任投資原則與永續保險原則之家數增幅顯著

依本次調查結果，責任投資原則為機構投資人遵循最多的國際準則，相較去年增加 22 家機構投資人，當中有 21 家於盡職治理報告或責任投資報告中揭露責任投資成效。此外，保險業者具有投資人與從事保險業務的雙重身分，除了責任投資原則，在永續保險原則 (PSI) 的遵循方面，也較去年增加 11 家機構投資人，顯現機構投資人對於國際倡議越來越重視。而在環境議題日益被重視的情況下，注重企業碳揭露的 CDP 則為第二多機構投資人遵循的國際準則。

Q4 請問 貴機構是否聲明遵循台灣證交所機構投資人盡職治理守則？

選項	2019	2020
是	53	53
否	3	5
填答家數	56	58

填答比率
100%



觀察重點：

新版盡職治理守則使永續投資重視度提升

證交所已於 2020 年 8 月發行新版盡職治理守則，敦促機構投資人將 ESG 議題納入投資流程、與被投資企業議合、揭露盡職治理相關績效等內容。配合金管會綠色金融行動方案 2.0、公司治理 3.0 政策，可想見未來該守則將受到機構投資人更大程度的重視。

Q5 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：ESG 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…）（如果母公司／控股公司有公開永續投資評估流程的相關資訊，請勾選是）

選項	填答家數
是	41
否	17
已填答家數	58

觀察重點：

逾 7 成的機構投資人公開永續投資評估流程

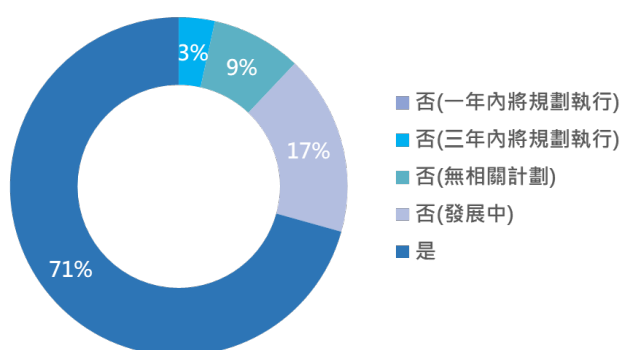
調查顯示，逾 7 成的機構投資人於官網或盡職治理報告中公開永續投資評估流程，其所說明的永續投資評估流程包括採用外部專業 ESG 資料庫、建立 ESG 高風險名單等方式，讓一般投資人對於機構投資人如何將 ESG 結合投資策略有更多了解，並且也能讓永續投資政策受到大眾的檢視。建議尚未公開揭露的投資人，能制定並公開相關評估流程，讓更多人了解機構投資人如何進行永續投資。

2. 永續政策制定情形

Q6 請問 貴機構是否有訂定正式的永續投資政策？

選項	2019	2020
是	35	41
否（發展中）	17	10
否（一年內將規劃執行）	0	0
否（三年內將規劃執行）	1	5
否（無相關計劃）	4	2
已填答家數	57	58

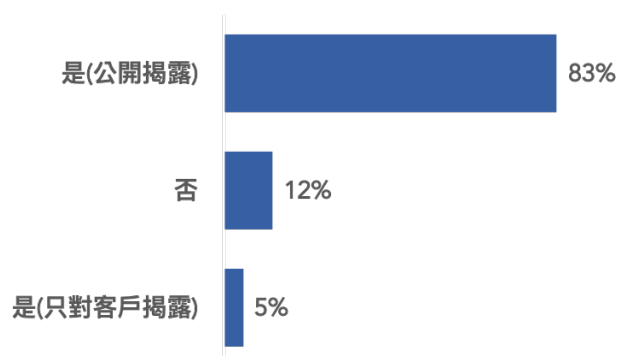
填答比率
100%



Q7（承上題，Q6 答是者請繼續回答）該永續投資政策是否公開揭露？

選項	2019	2020
是（公開揭露）	25	34
是（只對客戶揭露）	2	2
否	8	5
已填答家數	35	41

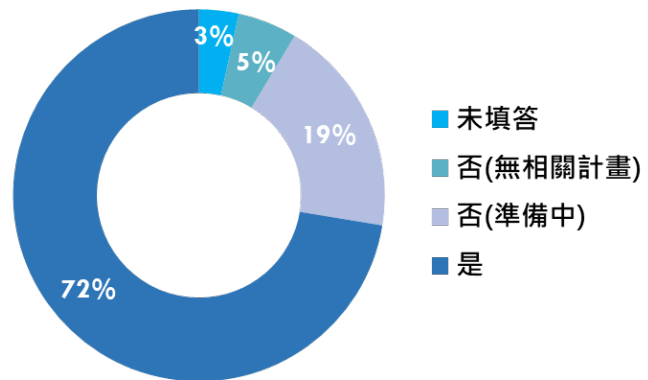
填答比率
83%



Q8 請問 貴機構是否已進行永續投資？

選項	2019	2020
是	42	42
否（準備中）	11	8
否（一年內將規劃執行）	0	0
否（三年內將規劃執行）	0	3
否（無相關計畫）	2	3
已填答家數	56	56

填答比率
97%



觀察重點：

逾 7 成公司將永續投資納入投資流程，公開揭露超過 8 成

依上述調查結果可知（Q8），逾 7 成公司已將永續投資方法納入流程進行永續投資，已正式訂定永續投資政策之公司也達 7 成（Q6）。由於聲明遵循證交所盡職治理守則之公司已高達 9 成（Q4），又 2020 年 8 月的新版準則，更具體化了 ESG 議題納入投資流程、股東會投票政策、議合政策與各項績效表現等內容，建議尚未制定正式永續投資政策之公司，可以新版盡職治理守則為範本，輔以參考國際準則，發展適合自身的永續投資政策。

公司公開揭露永續投資政策比例成長超過 3 成

公司公開揭露永續投資政策之比例接近 6 成（Q7），相較去年未達 5 成，成長超過 3 成，顯示機構投資人逐漸重視揭露永續投資策略，以使利害關係人了解公司的永續投資全貌。

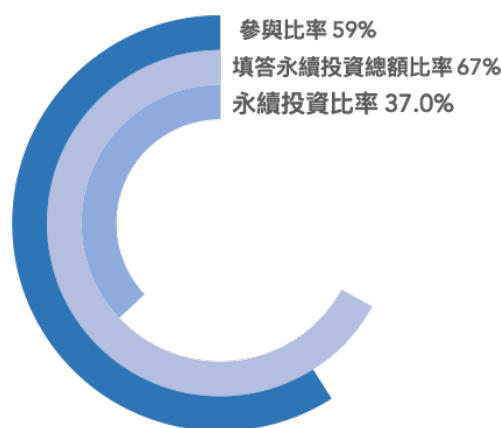
3. 永續投資總額

Q9 永續投資總額相關問題

單位：新台幣百萬元

	2019	2020
永續投資總資產	13,242,371	17,565,169
參與機構	59 家	58 家
永續投資比例	30.2%	37.0%

填答比率
83%



題項說明：

永續投資比例 = 永續投資總額 / 管理、投資資產總額 (AUM)

本年度管理、投資資產總額為 47,497,548 (新台幣百萬元)

有揭露永續投資總額之機構為 39 家

各公司統計永續投資總額之時點為：

時點	家數
2019/12/31	37
2020/12/31	39

各業別永續投資總額

業別	2019	2020	年成長率
保險	11,720,010	15,026,849	28%
投信投顧	628,410	1,310,634	109%
政府基金	893,950	1,227,686	37%

觀察重點：

58 家回覆機構永續資產佔 AUM 比例 37%

本次調查回覆機構共 58 家，提供永續資產金額的公司共 39 家，2020 年整體 AUM 逾 47 兆新台幣，較去年增加 8%；永續投資總資產則達 17.6 兆，較去年調查增加 26.4%，佔 AUM 比例為 37.0%。

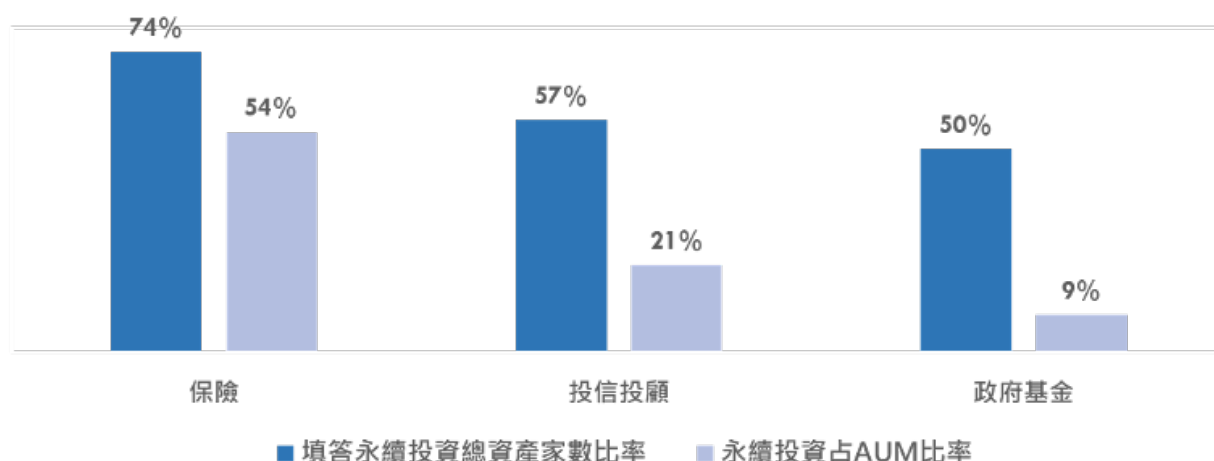
保險公司永續資產佔 AUM 比例居首，達 54%，投信投顧成長最快

各業別的永續投資占比部分，2020 年保險公司永續資產佔 AUM 比例居首，達 54%；投信投顧居次為 21%，較去年統計增長 9%；政府基金則有 9%，可能原因為政府基金的 AUM 較大，導致比例稍嫌落後。而從成長率來看，投信投顧成長率達到 109%，為成長最快業別，且整體金額也超越政府基金。

保險公司永續資產金額回覆率達 74%

永續投資資產回覆率部分（Q9、圖 3），4 家受邀的政府基金有 2 家願意填答永續資產金額；保險公司填答永續資產的比率達 74%；投信投顧公司回覆率稍微落後，為 57%。

圖3. 各機構填答SRI總額及佔比圖



4. 永續投資部位分類

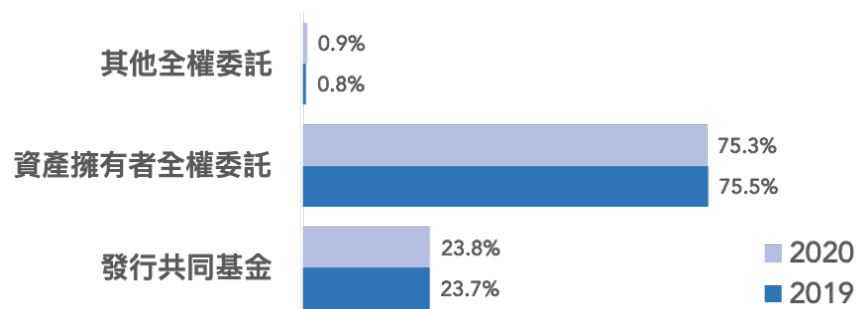
Q10 (請資產管理業者填寫) 請問 貴機構責任投資部位來自於以下分類的餘額？

單位：新台幣百萬元

項目	2019	比例 (%)	2020	比例 (%)	年成長率
1. 發行共同基金					
(1) 由自然人投資人購買	50,259	8%	91,266	9%	64%
(2) 由機構投資人購買	90,042	15%	139,060	14%	82%
發行共同基金合計	140,301	24%	230,326	24%	54%
2. 資產擁有者全權委託 (含政府基金及保險公司)	447,124	76%	727,012	75%	63%
3. 其他全權委託 (含一般公司、基金會及個人)	4,732	1%	8,672	1%	83%
總計	592,157	100%	966,010	100%	63%
已填答家數					12

註：部分機構投資人僅揭露整體永續投資總額，未揭露各投資部位金額，故此處金額加總不等於 Q9 之永續投資總額。

填答比率
42%

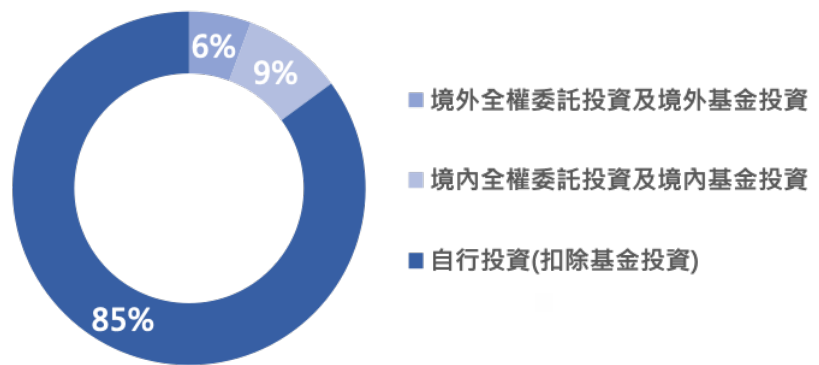


Q11 (請政府基金及保險公司等資產擁有者填寫) 請問 貴機構責任投資部位來於以下分類的餘額? 單位：新台幣百萬元

	2019 比例 (%)		2020 比例 (%)		年成長率
自行投資 (扣除基金投資)	5,933,055	83%	6,781,452	85%	13%
境內全權委託投資及境外基金投資	774,431	11%	735,565	9%	-5%
境外全權委託投資及境外基金投資	416,421	6%	453,020	6%	8%
已填答家數					20

註：部分機構投資人僅揭露整體永續投資總額，未揭露各投資部位金額，故此處金額加總不等於 Q9 之永續投資總額。

填答比率
67%



觀察重點：

共同基金一般投資人占比持續提升

依本次調查結果，資產管理業者而言 (Q10)，部位主要來自發行資產擁有者全權委託，佔 75%，整體結構變化不大。在自然人投資人所購買的共同基金部分，其永續投資於所有共同機金的占比從 36% 成長至 40%，顯示資產管理業者也將責任投資範疇擴大至自然人投資人所購買的共同基金。就資產擁有者而言 (Q11)，其永續投資部位仍以自行投資為大宗佔 85%，且成長速度大於全權委託投資，顯示資產擁有者持續提升自身永續投資影響力。

5. 永續投資方式

Q12 請描述 貴機構使用的永續投資方式？

單位：新台幣百萬元

	2019	2020	年成長率
負面／排除性選股	10,899,449	12,104,497	11%
正面／產業別最佳選股	1,217,332	1,618,400	33%
依據國際準則篩選	0	0	0%
ESG 整合	7,961,972	8,929,428	12%
永續主題投資	3,091,995	3,482,353	13%
影響力投資	3,506	13,954	298%
股東行動（投票權行使）	1,006,672	1,276,564	27%
企業議合	489,886	644,042	31%
總計	24,670,812	28,069,239	14%
已填答家數			39

註：部分機構投資人僅揭露整體永續投資總額，未揭露各投資部位金額，故此處金額加總不等於 Q9 之永續投資總額。

題項說明：

考量依資金別可能使用多種投資方式，本題可複選。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。另本題各類永續投資方式佔比以該永續投資方式金額分別除以 2019 年永續投資總額 13,242,371 新台幣百萬元及 2020 永續投資總額 17,565,169 新台幣百萬元。

觀察重點：

臺灣機構投資人仍以負面／排除性選股法居多

依本次調查結果，台灣機構投資人使用最多的永續投資方法為負面／排除性選股法，佔總額 69%，金額約為 12 兆元。此結果符合國際間永續投資趨勢（例如：歐洲在 GSIA 2020 Global Sustainable Investment Review 中使用最多者為負面／排除性選股法），負面／排除性選股法的操作較簡易，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／排除性選股法。

國際趨勢轉往積極的 ESG 整合以及永續主題投資

依本次調查結果，台灣機構投資人使用最多的永續投資方法為負面／排除性選股法，佔總額 69%，金額約為 12 兆元。此結果符合國際間永續投資趨勢（例如：歐洲在 GSIA 2020 Global Sustainable Investment Review 中使用最多者為負面／排除性選股法），負面／排除

性選股法的操作較簡易，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／排除性選股法。

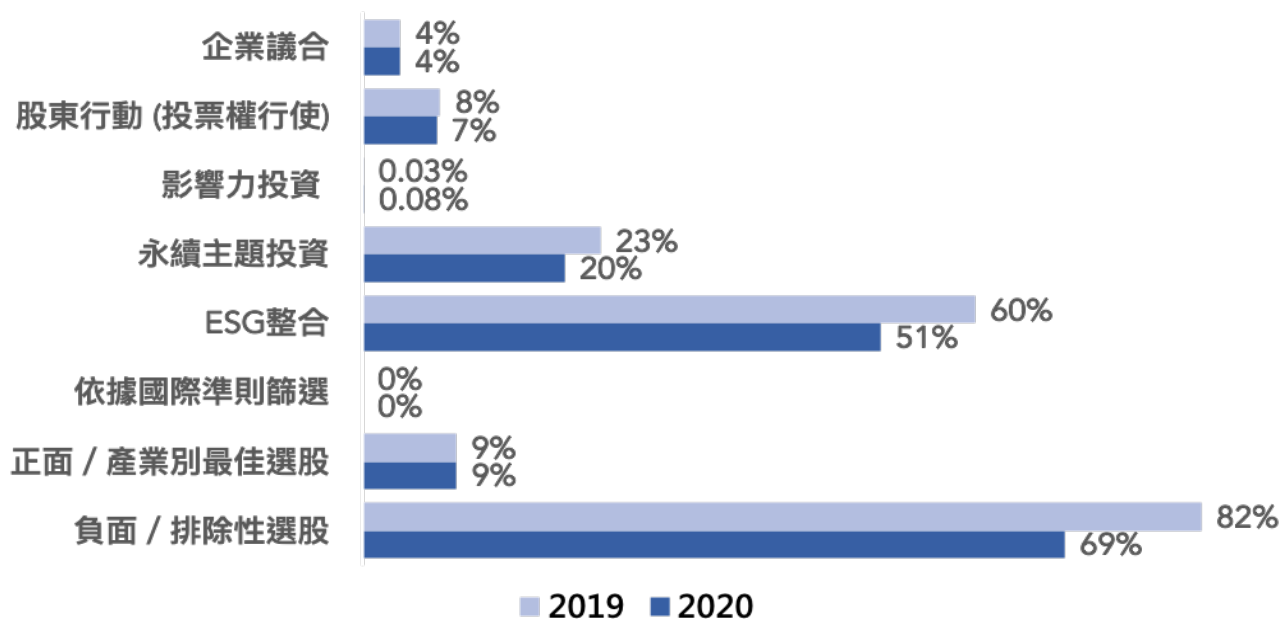
臺灣正面選股、股東行動主義、企業議合成長率超過 25%

從整體國際趨勢看來，投資人已經開始減少最簡單的負面／排除性選股法，根據 2020 年 GSIR 統計，負面／排除性選股法金額已從 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，而從本次調查也能看出較為主動的正面選股、股東行動主義、企業議合都有超過 25% 的成長率，顯示台灣機構投資人永續投資方式與國際接軌，逐漸向主動積極的方式邁進。

臺灣影響力投資增幅趨近 3 倍

今年相較去年，投資人在影響力投資上有顯著的提升，較去年增加近 3 倍。影響力投資以解決社會或環境問題為目標，同時也創造利潤的投資，相較被動的負面排除法，影響力投資的增長，顯現更積極的作為逐漸被機構投資人所重視。

填答比率
61%



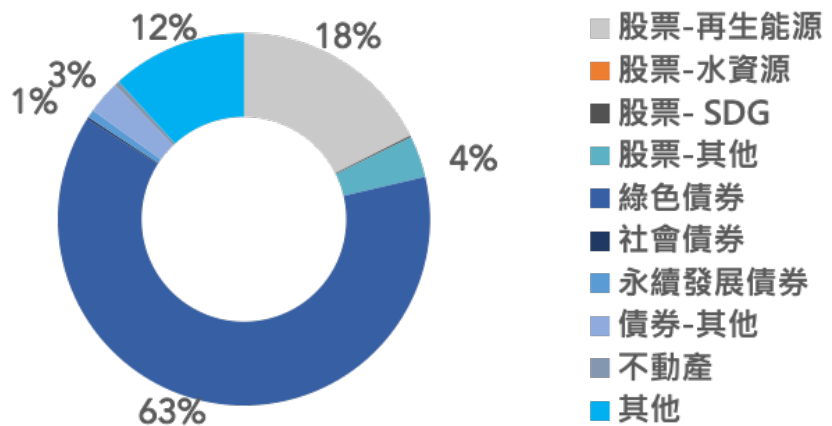
Q14 使用「(5) 永續主題投資法」者，請提供投資的資產種類及投資金額？

單位：新台幣百萬元

資產類別	2019	2020	年成長率
1. 股票			
(1) 再生能源	2,139,372	4,972,045	132%
(2) 水資源	1,591	1,470	-8%
(3) 永續發展目標 (SDG)	29,220	42,798	46%
(4) 其他	742,055	1,018,096	37%
合計	2,912,238	6,034,409	107%
2. 債券			
(1) 綠色債券	14,780,433	17,734,261	20%
(2) 社會債券	667	54,428	8,063%
(3) 永續發展債券	0	200,000	-
(4) 其他	757,417	809,434	7%
合計	15,538,517	18,798,123	21%
3. 其他			
(1) 不動產	121,545	127,204	5%
(2) 其他	771,540	3,320,371	330%
合計	893,085	3,447,575	286%

註：部分機構投資人僅揭露永續主題投資總額，未揭露各資產詳細投資金額，故此處金額加總不等於 Q12 之永續主題投資總額。

填答比率
61%



題項說明：

本題可複選；選取其他篩選法者，排除準則例如：國際金融公司排除名單。

觀察重點：

永續主題投資以再生能源為主

依本次調查結果，機構投資人投資使用永續主題投資，主要是投資於再生能源的部分，2020 年甚至較 2019 年增長超過 1 倍，可見在包含 RE100、淨零排放等國際趨勢下，乾淨且永續的能源已經是不可或缺的一部份，此部分未來仍有持續成長的空間。

水資源投資金額較小，仍有發展空間

可以看出目前投資於水資源的金額仍相對較少，在今年經歷 56 年來最大的大旱之後，水資源也是未來重要的議題之一，建議機構投資人未來多發揮影響力，以提升社會及企業對水資源的重視程度。

社會債券增長，具發展潛力

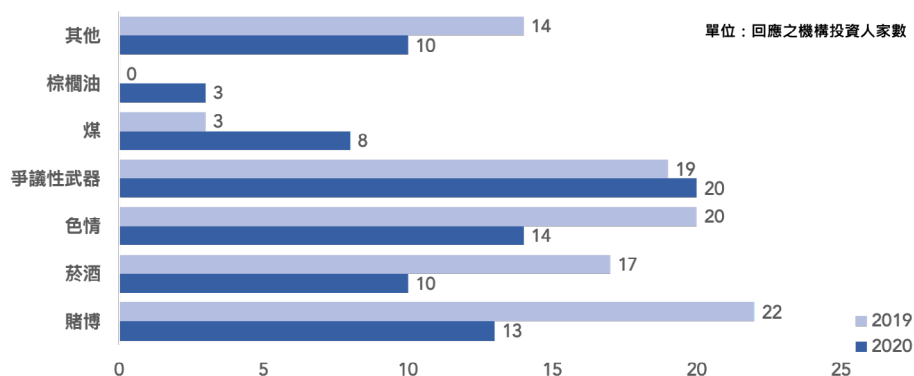
社會債券並非只有台灣呈現增加。根據金融研訓院統計，受 Covid-19 影響，全球社會債券發行量將近 1,500 億美元，相較 2019 年增加了 8 倍多。不同於綠色債券著重於再生能源、綠建築、氣候變遷等環境議題，社會債券著重於糧食安全、可負擔住宅、可負擔基礎建設等社會議題。目前社會債券的投資金額仍有很大的成長空間，該如何善用社會債券來協助弱勢族群，也是機構投資人可以思考的方向。

而櫃買中心也積極推動永續債券，除了自 2017 年起就推動綠色債券，更在今 (2021) 年設立永續發展債券制度專板，將綠色債券平台擴大到社會債券及可持續發展債券平台，希望吸引更多的銀行與企業加入永續發展債券的行列，可以預見台灣未來在綠色債券、社會債券及可持續發展債券有潛在發展空間。

Q16 (承 Q12) 使用「負面排除法」者，請提供負面排除之規則？

篩選行業別	2019	2020
賭博	22	13
菸酒	17	10
色情	20	14
爭議性武器	19	20
煤	3	8
棕櫚油	0	3
其他	14	10
已填答家數	32	33

填答比率
57%



題項說明：

本題可複選；而其他機構投資人回覆的排除標的還有包括：熱帶雨林伐木業、多氯聯苯製造、基因改造工程、涉食品安全爭議、違反人權、洗錢防制法、資恐防制法所指定制裁之對象等。

觀察重點：

煤、棕櫚油在氣候變遷議題之下越來越受重視

從調查結果中可以看出，排除煤和棕櫚油的作為投資標的的機構投資人越來越多，在多國紛紛喊出淨零排放的目標，減少燃煤、石油等化石燃料勢必是必須要做的；而棕櫚油帶來的熱帶雨林破壞也是關注的重點，在其他選項填答的機構投資人也有許多提到熱帶雨林伐木業，顯示在氣候變遷的浪潮下，熱帶雨林的保存也是機構投資人努力的目標。

因今年填答名單與去年有些不同，故包含賭博、菸酒及色情皆較去年減少，並非因機構投資人不再以這些項目為負面排除規則。

Q17、18 各資產類型投資總額

單位：新台幣百萬元

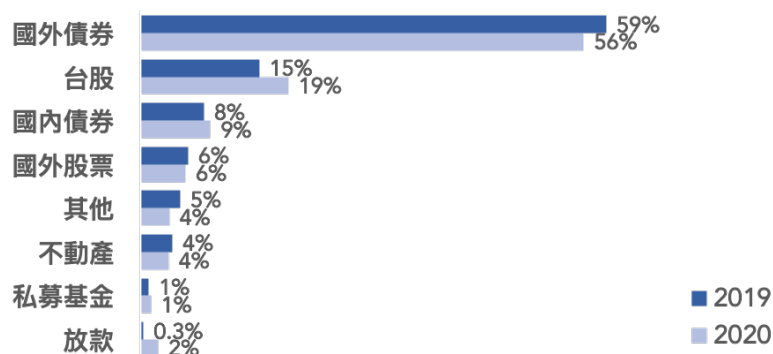
	2019	比例 (%)	2020	比例 (%)	年成長率
台股	1,905,130	12%	2,792,484	19%	47%
國外股票	2,145,193	14%	848,039	6%	-60%
國內債券	1,433,163	9%	1,320,772	9%	-8%
國外債券	7,931,193	52%	8,384,448	56%	6%
私募基金	111,809	1%	190,388	1%	70%
不動產	569,785	4%	524,920	4%	-8%
放款	223,045	1%	330,921	2%	48%
其他	927,775	6%	540,694	4%	-42%
總計	15,247,093	100%	14,932,666	100%	-2%

已填答家數

33

註：部分機構投資人僅揭露整體永續投資總額，未揭露各投資部位金額，故此處金額加總不等於 Q9 之永續投資總額。

填答比率
57%



題項說明：

本題填答其他資產類別者，包含基金、ETF、REITs、公共投資、未上市股權等。

觀察重點：

臺灣永續投資標的以國外債券居多

依本次調查結果，連續兩年台灣最主要的永續投資標的為國外債券約佔 56%，其次為台股

佔 19%，這與保險業者的永續投資比重較高有關，加上保險業者的投資標的以固定收益資產為主，故債券為他們主要的投資對象。由下頁圖 5 可見，不同業別選擇的永續投資標的也有所不同，在國外、國內債券部分，壽險業者均投資最多，但在股票部分則有所差異，四大基金以投資台股為主，國外股票為輔，投信投顧業者則在台股、國外股票的投資金額佔有一定比例。

臺灣永續投資於台股僅佔 AUM 約 6%

永續投資佔 AUM 比重達 37.0%，但是台灣永續投資於台股佔 AUM 比重僅佔約 6%。因此，如果要讓永續投資對我國企業產生更大的正面影響力，建議政府可以推動投資機構多關注台股相關的永續投資標的。

圖 4. 永續投資標的比例 - 各業別

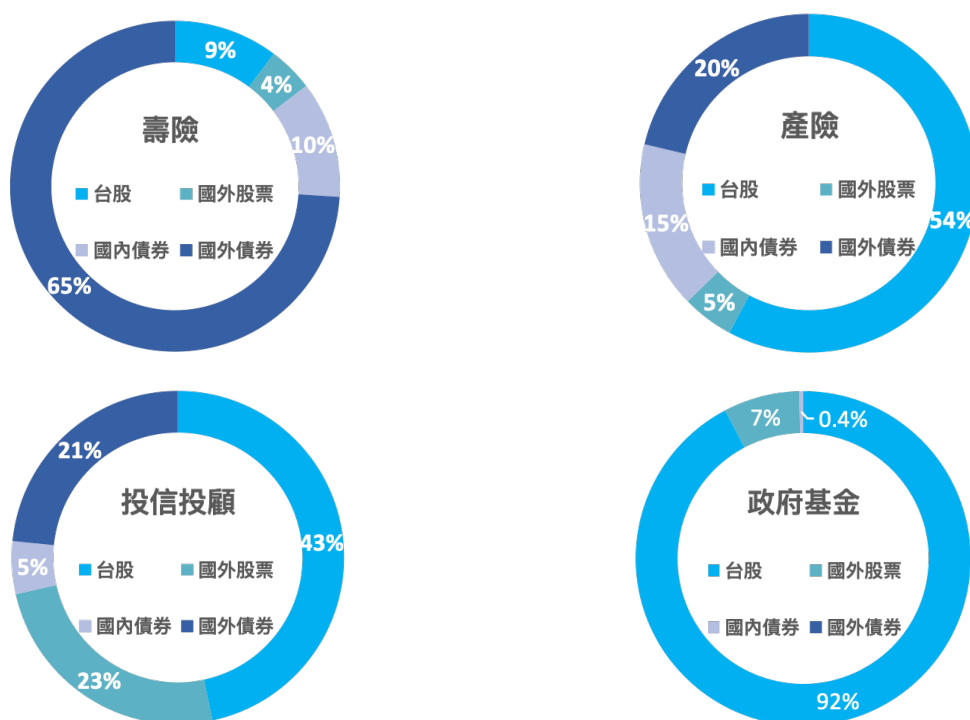
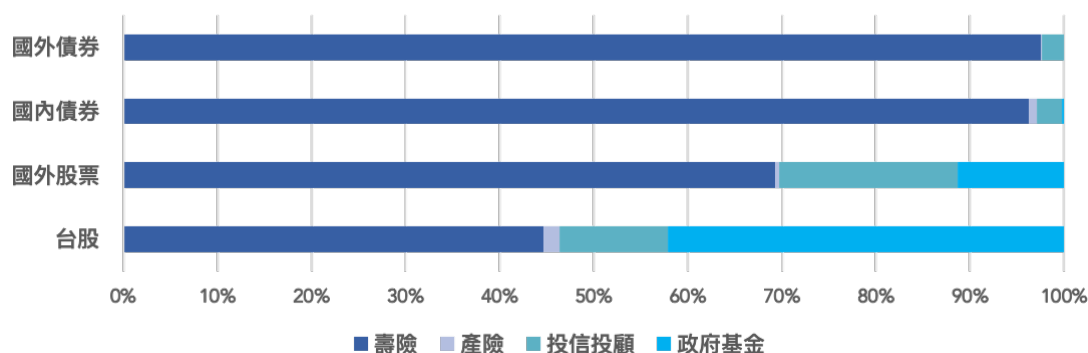


圖 5. 永續投資標的 - 區分業別

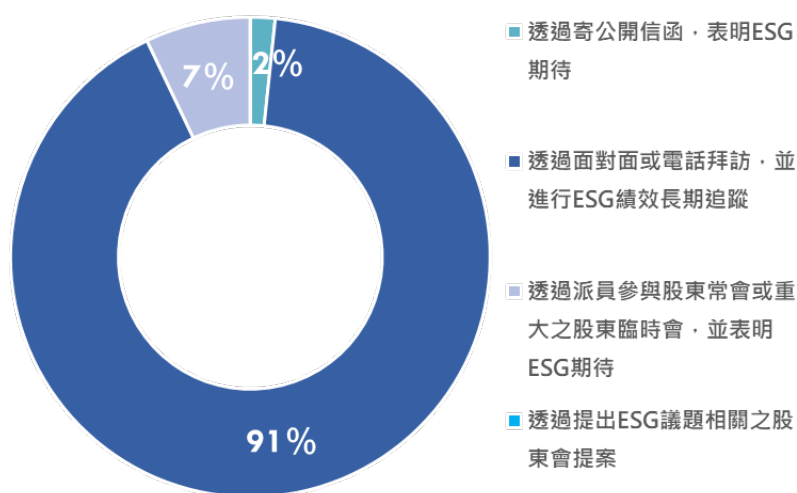


議合情形

Q19 請問 貴機構全年與多少家次國內／國外投資對象進行 ESG 議合？（不包含投票權行使）

議合方式（單位：議合公司次數）	2019	2020
透過寄公開信函，表明 ESG 期待	70	168
透過面對面或電話拜訪，並進行 ESG 績效長期追蹤	888	9,232
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
透過提出 ESG 議題相關之股東會提案	1	1
總計	1,536	10,118
已填答家數	18	32

填答比率
50%



觀察重點：

ESG 議合以面對面或電話拜訪為主

本次調查發現，機構投資人使用研究報告進行 ESG 評估的家次已經達到 9,064 次，以做為投資人進行 ESG 議合的基礎。本次調查因受 COVID-19 影響，ESG 議合題目將「面對面拜訪」和「電話拜訪」合併計算，故整體數據較去年增加。從議合方式看來，以面對面或電話拜訪佔 48% 為最多；透過股東會提出 ESG 相關議案仍僅少數投資人採用。

建議尚未制定議合政策之公司發展自身議合政策

證交所於 2020 年 8 月發佈的新版盡職治理守則，要求機構投資人應建立並揭露投票政策，另加強投票紀錄之揭露，並於投資評估與決策流程中納入 ESG 議題等。而有些案例也能做為參考，例如：有機構投資人就環境汙染議題，和公司管理階層進行互動、溝通及討論；又或是積極與公司議合，參與國際倡議，如：CDP、Climate action 100+ 等。尚未制定議合政策之公司，可以此為範本，發展適合自身的議合政策。

企業議合的投資金額僅佔永續投資 4%

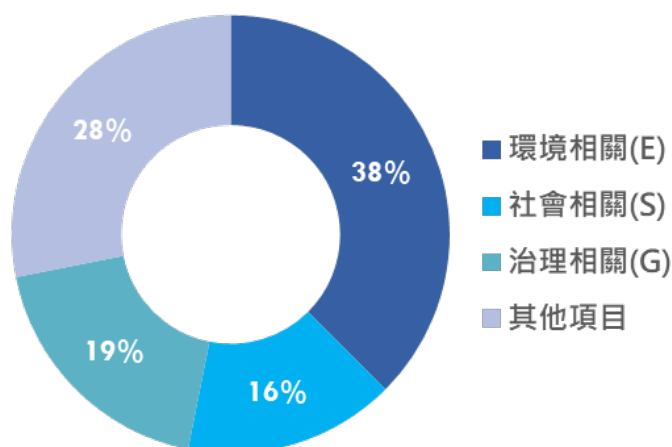
依本次調查結果，台灣機構投資人利用企業議合的投資金額僅約為 600 萬台幣，佔整體永續投資 4%，仍有很大進步空間。機構投資人其實有自身關注的 ESG 議題，而議合的核心則在於，機構投資人利用資金供給者的角色影響被投資公司在該等 ESG 議題的表現，透過議合的過程，機構投資人可取得較大眾更深入的內部資訊，也能對公司發揮較大影響力，期待在不久的將來，機構投資人能活用自身議合的影響力，讓更多公司投入各式 ESG 議題的經營。

同業合作

Q20 (請保險業及投信、投顧業者填寫) 請問 貴機構是否有與同業或其他機構合作推動 ESG 投資？

同業合作面向	面向次數
環境相關 (E)	12
社會相關 (S)	5
治理相關 (G)	6
其他項目	9
已填答家數	20

填答比率
31%



題項說明：

環境相關議題例如：產品是否取得綠色標章、對再生能源貢獻、氣候變遷因應、回收政策、循環經濟、碳排放減量與揭露、水資源、無紙化服務、發行綠色債券、綠能投資等。

社會相關議題例如：勞工福利與健康、勞工工時、人權、地方就業、退休金提撥、足額雇用身心障礙員工、產品安全性、資訊安全、勞資爭議等。

治理相關議題例如：董事會運作、董事會組成（獨董、女董占比）、誠信經營、財報公允表達、股權結構（交叉持股）、資訊透明與公開、關係人交易、反洗錢、反資恐、永續投資、永續金融等。

觀察重點：

同業合作以環境面向為主但整體案例少

在同業合作方面 (Q20)，以環境面向為主，包含再生能源投資、發行綠色債券及舉辦永續論壇等方式來推廣 ESG 投資；而在社會面向，則透過與學術機構舉辦相關課程、社會住宅等進行合作，但整體而言，目前同業合作案例相對較少，期許未來能有更多同業合作推動 ESG 投資案例。

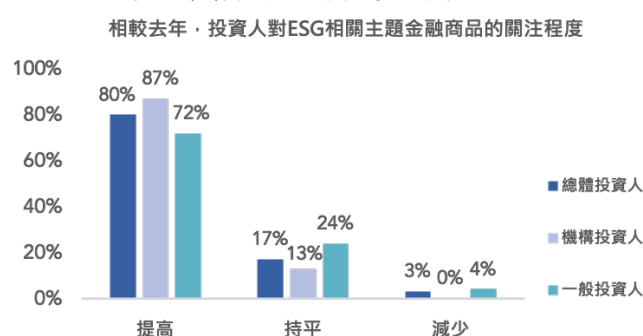
Q21-1 為調查投資人對於 ESG 相關產品的關注程度變化，投信、投顧業者若有進行相關調查，請盡量協助填寫（請單選）

	關注程度	填答家數	比例 (%)
相較去年 (2020)，今年 (2021) 投資人總體而言對於 ESG 相關主題金融商品的關注程度	提高	24	80%
	持平	5	17%
	減少	1	3%
1. 相較去年 (2020)，今年 (2021) 機構投資人 (Institutional Investors) 對於 ESG 相關主題金融商品的關注程度	提高	26	87%
	持平	4	13%
	減少	0	0%
2. 相較去年 (2020)，今年 (2021) 一般投資人 (Retail Investors) 對於 ESG 相關主題金融商品關注程度	提高	21	72%
	持平	7	24%
	減少	1	4%

觀察重點：

整體投資人對於 ESG 產品關注度提升

依本次調查結果，可以看出整體投資人對於 ESG 相關主題金融商品的關注程度大多數為提升，與國際現況一致。依據國際機構 ETFGI 統計，截至 2021 年 8 月底，全球 ESG 之 ETF、ETN 等資產規模達 3,270 億美元，2021 年前八月累計吸引資金淨流入達 1,087.3 億美元，顯示全球 ESG 投資持續發展；而據金管會統計，目前國內已有 26 檔與永續議題相關的 ETF 商品，總規模超過新台幣 1100 億元，顯示無論是國際或是台灣，投資人對於 ESG 產品的需求都持續成長。



Q21-2 為調查投資人對於 ESG 相關產品的關注程度變化，投信、投顧業者若有進行相關調查，請盡量協助填寫（請單選）

		非常關注 比例 (%)	有興趣 比例 (%)	不在意 比例 (%)
(1) 相較去年 (2020)，今年 (2021) 一般投資人 (Retail Investors)，不同年齡層投資人對於 ESG 相關主題金融商品的關注程度。	30 歲以下	9 43%	5 24%	7 33%
	30-45 歲	9 41%	10 45%	3 14%
	46-60 歲	7 35%	9 45%	4 20%
	60 歲以上	6 29%	6 29%	9 42%
(2) 相較去年 (2020)，今年 (2021) 一般投資人 (Retail Investors) 對 ESG 相關主題金融商品的關注程度。	男性	5 23%	13 59%	4 18%
	女性	6 32%	10 53%	3 15%

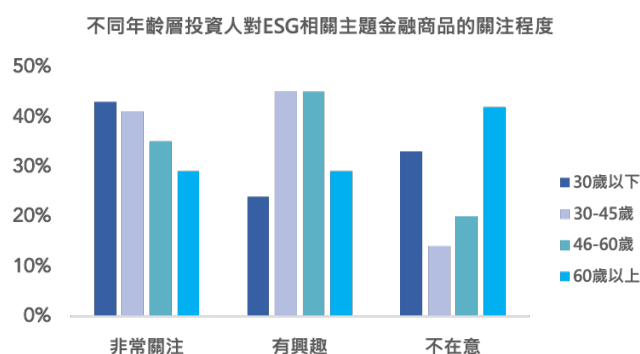
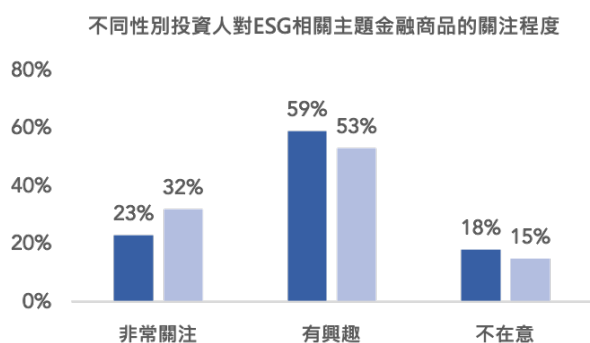
觀察重點：

30-60 歲投資人對 ESG 商品最有興趣，男性或女性對 ESG 商品感興趣均超過 8 成

本次問卷針對一般投資人，依照年齡及性別進行分析。

在年齡方面，依照不同年齡層對 ESG 相關金融商品非常關注的比例，分別從 30 歲以下 41%、30-45 歲 41%、46-60 歲 35% 到 60 歲以上的 29%，可以看出越年輕的投資人，對於 ESG 商品非常關注的程度越高；若加上有興趣的比例，30 歲以下 67%、30-45 歲 86%、46-60 歲 80% 到 60 歲以上的 58%，可以發現 30-60 歲的投資人對於 ESG 商品的整體關注程度相較其他年齡層較高。

而在性別方面，男性非常關注相關金融商品的比例為 23%，有興趣則為 59%；女性非常關注相關金融商品的比例為 32%，有興趣則為 53%，顯現不論是男性或女性皆對於 ESG 相關金融商品有高度興趣，而金融業也應多關注相關趨勢，推出 ESG 相關商品。



附錄：

GSIA 永續投資方式

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。

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/wp-content/uploads/2019/06/GSIR_Review2018F.pdf
2. JSIF：<http://japansif.com/2019survey-en.pdf>
3. raa：<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>

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

調查機構數

58 家

AUM

47.5 兆

永續投資金額

17.6 兆

永續投資比率

37.0%

使用企業議合
投資金額

640 萬

議合次數

10,118 次

實施 SRI
機構比率

73%

盡職治理守則
遵循比例

91%

訂定 SRI
政策家數比

71%

PRI 遵循比率

61%

使用最多 SRI 方式

NO.1 負面／排除性選股 12 兆

NO.2 ESG 整合 9 兆

SRI 投資最多標的

NO.1 國外債券 8.4 兆

NO.2 台股 2.8 兆

2021 臺灣永續投資調查



國泰金控
Cathay Financial Holdings



國立臺北大學
National Taipei University