

第三章 責任投資

3.1 盡職治理組織架構

2016 年臺灣證券交易所正式發佈「機構投資人盡職治理守則」後，本公司隨即於 2017 年簽署並聲明將加以遵循。經過將近四年改善強化盡職治理工作後，於 2020 年 5 月 20 日，經董事長簽核，本公司正式成立復華投信「盡職治理工作小組」，做為負責盡職治理的工作團隊。2022 年 11 月 3 日，配合金融監督管理委員會所發布之「證券期貨業永續發展轉型執行策略」，為落實本公司企業社會責任與永續經營之理念，爰進一步將「盡職治理工作小組」改制為「永續發展委員會」，隸屬於董事會，負責督導、協調永續發展相關機制運作，並訂定永續發展委員會組織規程，以茲遵循。

2023 年，為期確實推動永續轉型策略中環境、社會及治理各面向之轉型，本公司擴編並調整永續發展委員會成員，並依實務作業需求跨部門成立「營運與環境永續小組」、「企業社會責任與客戶承諾小組」、「公司治理小組」、「責任投資小組」及「員工關懷小組」等五大工作小組，以規劃並執行各項永續發展計畫。其中，「責任投資小組」將延續本公司原「盡職治理工作小組」之精神，克盡善良管理人職責，並進一步將責任投資理念融入投資決策流程中，以善盡本公司盡職治理之責。

一、復華投信永續發展委員會架構

依本公司之《永續發展政策》，董事會為本公司制定永續發展政策及建立相關風險管理制度（包括但不限於氣候變遷管理）之最高決策及治理單位。

為落實復華投信企業社會責任與永續經營之理念，本公司於 2022 年由董事會通過設置「永續發展委員會」，作為公司永續發展之督導單位，並定期向董事會報告本公司推動永續發展經營之成效。該委員會為隸屬於董事會之功能性委員會，由副董事長擔任召集人並擔任主席，總經理擔任副召集人，委員人數不得低於 10 人，其餘委員由董事會決議指派各部處級主管擔任。永續發展委員會之職責包含擬定永續發展政策、規劃、目標等相關制度，以及監督及推動永續發展相關作業執行並向董事會報告等。2024 年於本公司永續發展委員會旗下原設立之五大工作小組外，再新增「TCFD 小組」，以此六大工作小組作為復華投信 ESG 事項之執行單位，未來亦得視實際需要，再增設其他工作小組，持續討論、執行及推動相關作業。

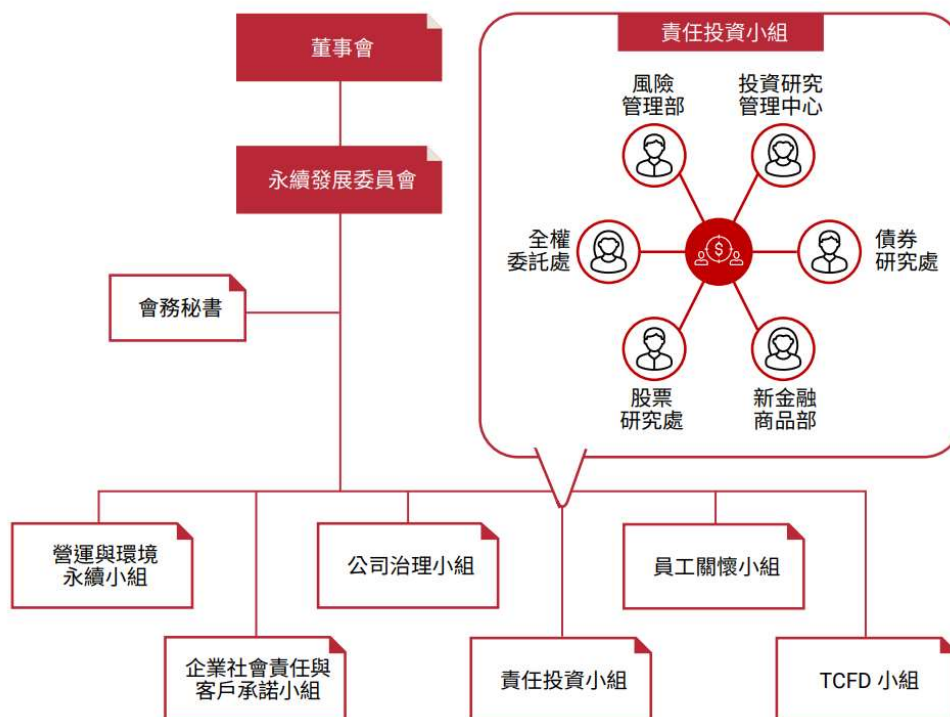
二、責任投資組織架構

本公司於永續發展委員會轄下建立「責任投資小組」，由投資研究管理中心、投資研究相關單位及風險管理部組成，主要職責為落實責任投資，訂定並執行本公司「機構投資人盡職治理政策」，以及將標的公司有關永續經營的行動及風險納入投資決策流程，並定期檢討 ESG 投資的績效及改善方式。

本小組會定期及不定期召開工作會議，於會中討論各部門執行本公司「機構投資人盡職治理政策」的相關情形及問題，並督責所屬人員遵守本公司「機構投資人盡職治理政策」中的原則，包含但不限於以下各項：利益衝突防範、業務區隔機制、防火牆設計、適當與被投資公司對話及互動、以及定期揭露履行盡職治理之情形等。

另本小組亦會負責對公司內部人員進行教育訓練工作，使盡職治理及 ESG 投資，成為公司文化的一部分。

復華投信責任投資組織架構



3.2 資源整合投入

本公司為落實盡職治理，2024 年度安排員工參與外部 ESG 教育訓練時數總共 362 小時、內部 ESG 教育訓練時數總共 2562 小時。其他投入資源包含人力、系統開發與維護、資料庫及顧問費用等相關成本，彙整如下表所示：

投入資源	說明	每年人力投入 (單位：人天/年)
ESG 資料庫	資料庫系統採購 資料庫維護、整合至投資研究管理系統	65
責任投資小組	推動責任投資相關事務 內部執行改善計畫討論	84.5
與被投資公司議合	投資研究部門投入議合作業之人力	21
股東會投票執行	投資研究部門執行	26.5

註：考量外部採購合約內容之保密性，外部顧問及資料庫相關費用將不揭露。

3.3 ESG 納入投資流程

本公司戮力履行盡職治理實務，自我遵循聯合國責任投資原則(Principle Responsible Investment)，將 ESG 議題納入投資分析及決策過程，在執行投資標的之分析決策時，不僅參考傳統財務面的因子，亦將被投資公司在環境、社會及公司治理等面向之永續經營績效納入考量。

本公司訂有「ESG 投資管理辦法」，將被投資公司之 ESG 風險之評估納入本公司投資流程，並依據持股比例大小，適當與被投資公司議合，以促進被投資公司之永續發展，進而提升本公司客戶與股東之長期利益，投資流程如下說明：

ESG 納入投資決策流程



3.4 ESG 納入風險管理機制

為強化控管投資前及投資後之 ESG 風險管理，本公司依投信投顧公會「證券投資信託事業證券投資顧問事業環境、社會及治理 (ESG) 投資與風險管理作業流程暨 ESG 資訊揭露實務指引」及本公司「ESG 投資與風險管理政策」等規定，訂定《ESG 投資風險管理辦法》，作為投資 ESG 標的之風險控管依據。

本公司目前已將 ESG 評估納入投資流程中，利用第三方 ESG 資料庫採用之評分，重新建立並區分被投資公司之 ESG 風險等級，作為 ESG 風險及其影響性之依據。若國內被投資公司之 ESG 評分落在倒數三個評等，則需填寫 ESG 分析說明之研究報告才可進行後續投資；投資後亦針對各基金帳戶進行限額控管，若該基金帳戶 ESG 評等較差之被投資公司比例超過設定之限額，將無法再新增 ESG 評等較差之被投資公司部位，以控管投資後之基金帳戶整體 ESG 風險，並加深具財務重大性之 ESG 相關風險與機會之評估及管理。

第三方 ESG 資料庫：以自外部第三方取得之 ESG 分數或評比為主，例如但不限於 TEJ TESI 永續發展指標、MSCI ESG Rating、萬得 ESG Rating、路透 ESG Score Grade、Bloomberg ESG Percentile、S&P Global ESG Rank。

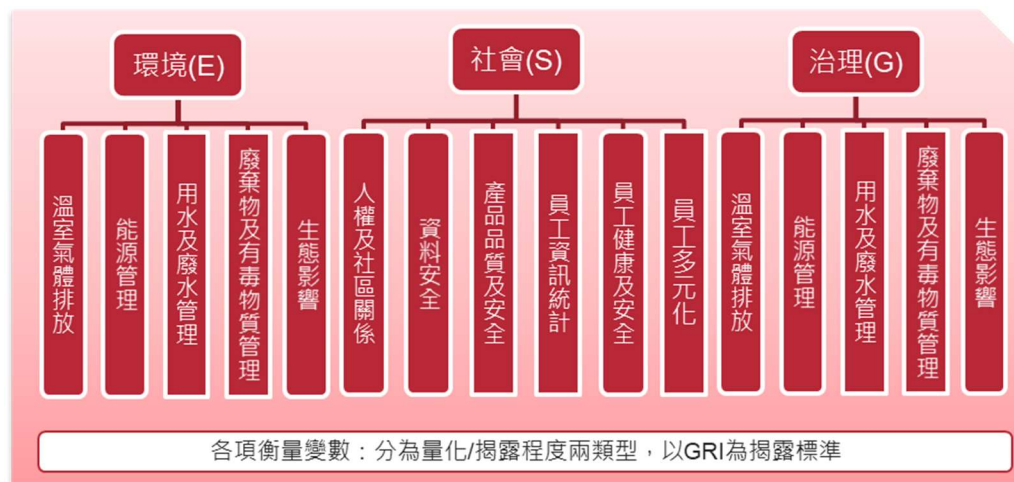
評估項目	評估方式	國內 股票	海外 股價
負面 排除檢核	針對 ESG 高度敏感性產業（包括：色情、毒品、爭議性軍火產業，及防制洗錢與打擊資助恐怖份子有嚴重缺失之國家或地區）進行控管，原則上不得新增投資。	V	V
以 ESG 資訊 篩選標的	參考 TEJ 資料庫之 ESG 事件雷達、外部 ESG 評鑑資訊（Sustainalytics ESG 風險評分、FTSE ESG 評級、ISS 環境揭露評級、及 ISS 社會揭露評級等）、證交所「公司治理評鑑」結果，及該公司之基本面資訊，選出較低 ESG 風險之可投資標的；若 ESG 評等較差，則須填寫包含 ESG 分析說明之研究報告。	V	
ESG 評分及 風險管理機制	利用 TEJ 資料庫及本公司 ESG 資料庫之 ESG 評分，於「投資前」及「投資後風險限額」進行差異化控管。	V	V
投資部位 高碳排產業曝 險概況	參考永續會計準則委員會（SASB）定義之高碳排產業，制定內部「高碳排產業」名單，檢視高碳排產業交易對手對於氣候變遷之影響。並針對納入 PCAF 盤查範疇的管理資產進行高碳排產業曝險盤點。	V	V
投資後 議合機制	依照《ESG 投資風險管理辦法》，針對 ESG 表現落後之被投資公司明訂議合機制及相關出具報告之標準。	V	

一、 負面排除檢核：

本公司以不得新增投資名單之負面表列檢核方式供研究人員以茲遵循。如標的公司明顯發生下列 ESG 高風險情事(如:發言體系不作為、財報年報不合規、內控制度與報告缺失、連年累積巨額虧損、高階管理階層刑事判決確定、工安或其他重大事件情形嚴重、ESG 高度敏感性產業等)，則暫不納入本公司股票池或不予投資；若已納入股票池者，由選股會議討論是否移出或不予新增投資。

二、 以 ESG 資訊篩選可投資標的：

本公司採用 TEJ 資料庫，其中 ESG 事件雷達收錄所有公開發行公司的 ESG 事件，並依據 SASB 準則（SASB，為 Sustainability Accounting Standards Board，永續會計準則委員會之簡稱；SASB 準則為 SASB 所制定之永續揭露框架）將議題分類，標示各事件強度及註記重點，供研究人員參考此事件雷達顯示之有關 ESG 負面議題，納入投資評估中，TESG 指標架構如下所示：



註：GRI，為 Global Reporting Initiative 之簡稱，係全球永續性報告協會發布之發布永續發展報告的揭露架構

除此之外，本公司亦同時參考被投資公司之基本面及下列平台之 ESG 資訊，納入投資評估中：

1. 參酌臺灣證券交易所公司治理中心每年所發佈的「公司治理評鑑」結果，將被評鑑公司的排名，納入投資分析的重要依據。
2. 參酌公司投資人關係整合平台，其中有關 ESG 的評鑑總分，考量下列三家機構所為之四項評鑑結果：Sustainalytics ESG 風險評分、FTSE

ESG 評級、ISS 環境揭露評級、及 ISS 社會揭露評級。

三、 ESG 評分及風險管理機制：

本公司風險管理部已訂定「ESG 投資與風險管理政策」及「ESG 投資風險管理辦法」，以作為國內外投資標的 ESG 之風險控管依據，將各地三方資料源評分加權後，依本公司 ESG 資料庫之評分系統，產出本公司之量化 ESG 評分。

(註：前述「第三方資料源」包含但不限於 TEJ TEG 永續發展指標、MSCI ESG Rating、萬得、路透、Bloomberg ESG Percentile 等平台。)

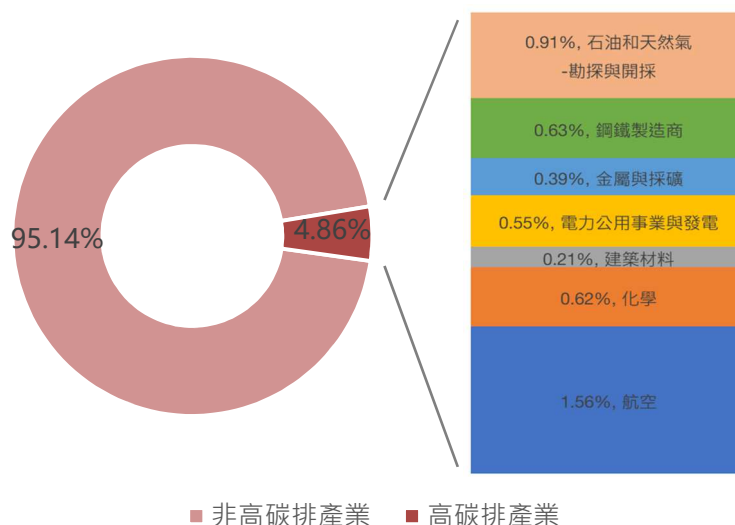
上述量化之 ESG 評分，將納入本公司投資前（投資流程管理）及投資後之風險管理機制中，進行差異化管理：

時機	管理方式	控管標準	國內		海外 股債
			股票	債券	
投資前 控管	依據本公司 ESG 資料庫之評分，制定量化標準，針對 ESG 評分低於標準之標的，研究員需於投資分析報告加入 ESG 相關說明。	被投資公司整體 ESG 評等落在最後三個評等，B-、C、C-，或 E/S/G 任一個面向分數低於 40 分（不含 40 分）	V		
投資後 風險限額 之控管	依據本公司 ESG 資料庫之評分，制定量化標準，針對 ESG 評等低於標準之標的，風險管理部將於投資後，針對個別帳戶國內外股票及債券進行風險總限額之控管。	被投資公司整體 ESG 整體評等落在最後三個評等，B-、C、C-或 E/S/G 任一個面向分數低於 40 分（不含 40 分）或無 ESG 評等資料者。	V	V	V

四、 投資部位高碳排產業曝險概況

考量高碳排產業在 ESG 風險曝險程度較高，對公司會有較重大之財務影響，本公司參考永續會計準則委員會（SASB）定義之高碳排產業，制定內部「高碳排產業」名單，檢視高碳排產業交易對手對於氣候變遷之影響。2024 年度針對納入 PCAF 盤查範疇的管理資產進行盤點，2024 年底高碳排產業曝險金額為 136.77 億元，約占整體盤查資產的 4.86%，其中又以航空(1.56%)、石油和天然氣-勘探與開採(0.91%)、鋼鐵製造商(0.63%)、化學(0.62%)占比最高。未來將持續定期檢視管理資產部位之曝險狀況，循序漸進實現低碳排的投資承諾。

高碳排產業曝險



復華投信管理資產溫室氣體排放-產業類別分布

2024 年度					
產業類別	投資金額佔比	財務碳排放 (單位：tCO ₂ e)	財務碳排放 佔比	經濟排放強度 (單位：tCO ₂ e/TWD MM)	
高 碳 排 產 業	航空	1.56%	94,902.53	16.84%	21.68
	石油和天然氣-勘探與開採	0.91%	29,974.36	5.32%	11.76
	鋼鐵製造商	0.63%	40,165.49	7.13%	22.61
	化學	0.62%	45,506.05	8.08%	26.12
	電力公用事業與發電	0.55%	57,132.74	10.14%	37.27
	金屬與採礦	0.39%	5,843.66	1.04%	5.31
	建築材料	0.21%	23,325.82	4.14%	38.87
非高碳排產業		95.14%	266,627.53	47.32%	0.10
總和		100%	563,478.18	100%	1.52
產業類別分布數據：包含自有資金與管理資產之股票與公司債部位。					

五、投資後議合機制：

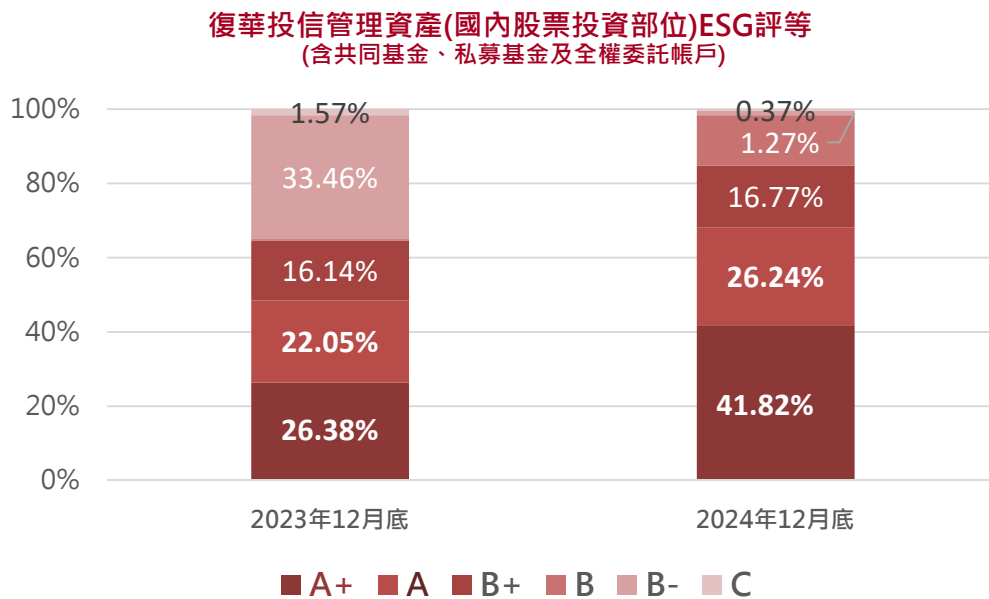
本公司定期監控各帳戶投資比重是否符合前述風險限額控管原則，如因 ESG 評等異動或其他不可抗力等情形，以致未能符合前述比例限制，應於檢視後三個月內採取適當處置或合理說明，並留存相關紀錄。針對投資後之被投資



公司 ESG 評等變動若低於標準，且持有其股份達一定比例時，則須評估是否調整其投資比例或出具相關議合報告。

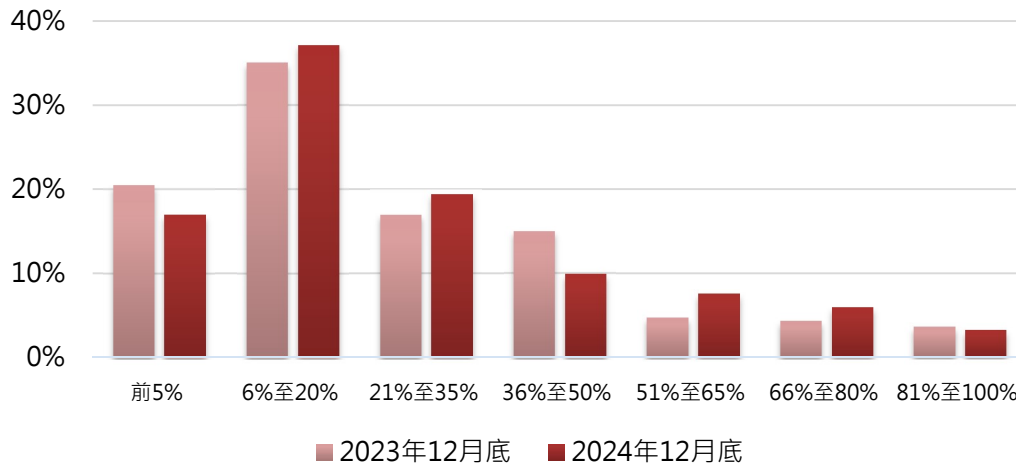
3.5 投資組合 ESG 評等資訊及說明

本公司 2024 年底國內股票帳戶(含共同基金、私募基金及全權委託帳戶)有近 7 成管理資產配置於 TESG 評等 A(含)以上之公司，較前一年度大幅躍升 4 成，主因係近期金管會積極推動上市櫃公司永續發展行動方案下，被投資公司近年多已積極設定減碳目標、策略及具體行動計畫，並於官網揭露永續報告書，且本公司亦有遵循 ESG 納入投資分析流程之責任投資原則，故使得本公司管理資產(國內股票部位)之整體 ESG 評等較 2023 年有顯著提升。



在國內股票投資標的之公司治理評鑑結果分布狀況上，兩個年度比較基期變化不大，均有五成以上持股之公司治理評鑑結果在前 20%，可見本公司在評估投資組合時，十分重視被投資公司在「維護股東權益及平等對待股東」、「強化董事會結構與運作」、「提升資訊透明度」及「推動永續發展」等評鑑指標作為。

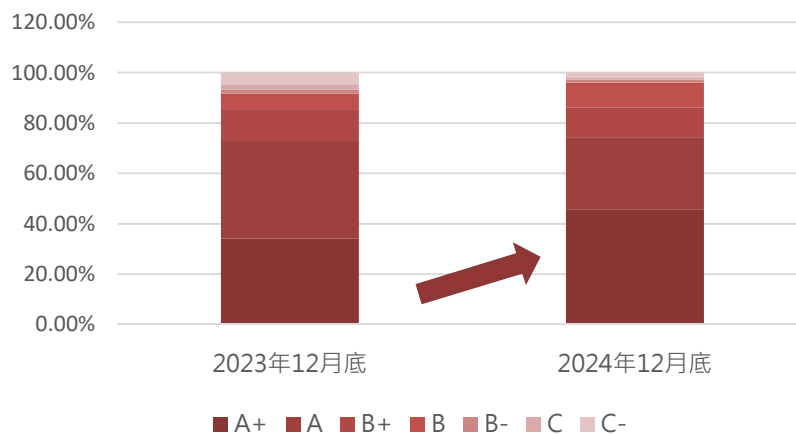
國內股票部位公司治理評鑑結果分布



本公司 2024 年度共同基金及全權委託帳戶之債券投資部位有 95.97%管理資產投資在 ESG 評等 B 以上之標的，較 2023 年度增加近 5%，其中以 A+及 B 評等之投資部位占比較 2023 年度提升 11.8 %及 3.2 %為最多，且 C 評等以下之投資部位占比皆有下降，主因係本公司已遵循 ESG 納入投資分析流程之責任投資原則，且本年度多數被投資公司之 ESG 評等提升，故使得本公司整體 ESG 評等較 2023 年度有顯著提升。

註：資料來源係篩選本公司共同基金及全權委託帳戶之債券部位，並扣除主權債(公債)部位，將國外評等分數對標至國內評等等級分析之。

債券投資部位ESG評等 (含共同基金及全權委託帳戶)

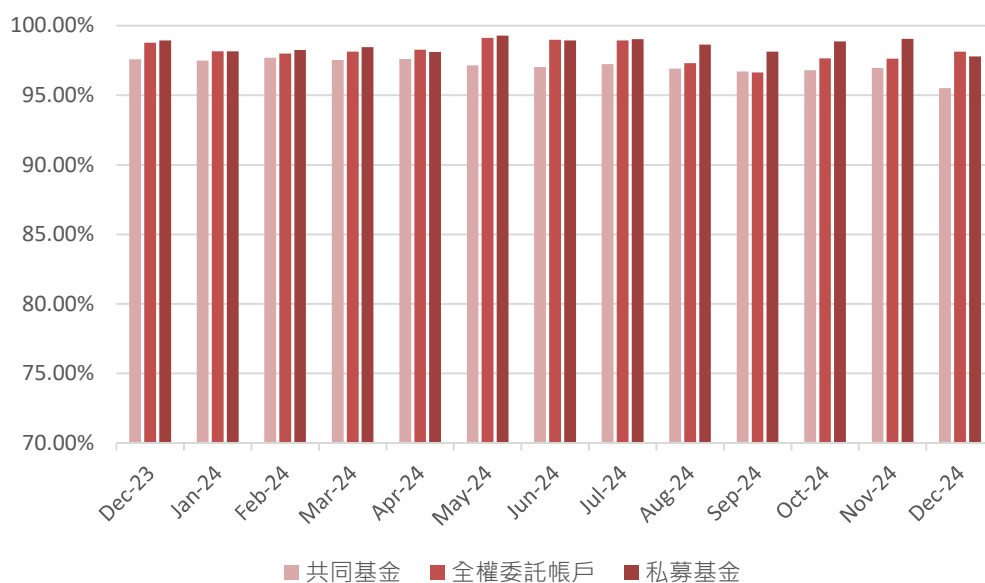


	A+	A	B+	B	B-	C	C-
2023 年度	34.04%	38.85%	12.24%	6.56%	1.51%	1.95%	4.85%
2024 年度	45.84%	28.52%	11.85%	9.76%	1.28%	0.91%	1.84%



截至 2024 年底本公司之國內外共同基金、全權委託帳戶及私募基金投資組合符合 ESG 量化控管評等之比例皆逾帳戶淨值之 95%，顯示本公司在落實 ESG 風險管理上不遺餘力。

符合 ESG 量化控管評等之比例 (含國內外股票)



資料日期：2023/12~2024/12