

2024 年度 國泰人壽 議合紀錄

2024.01.01-2024.12.31



國泰人壽

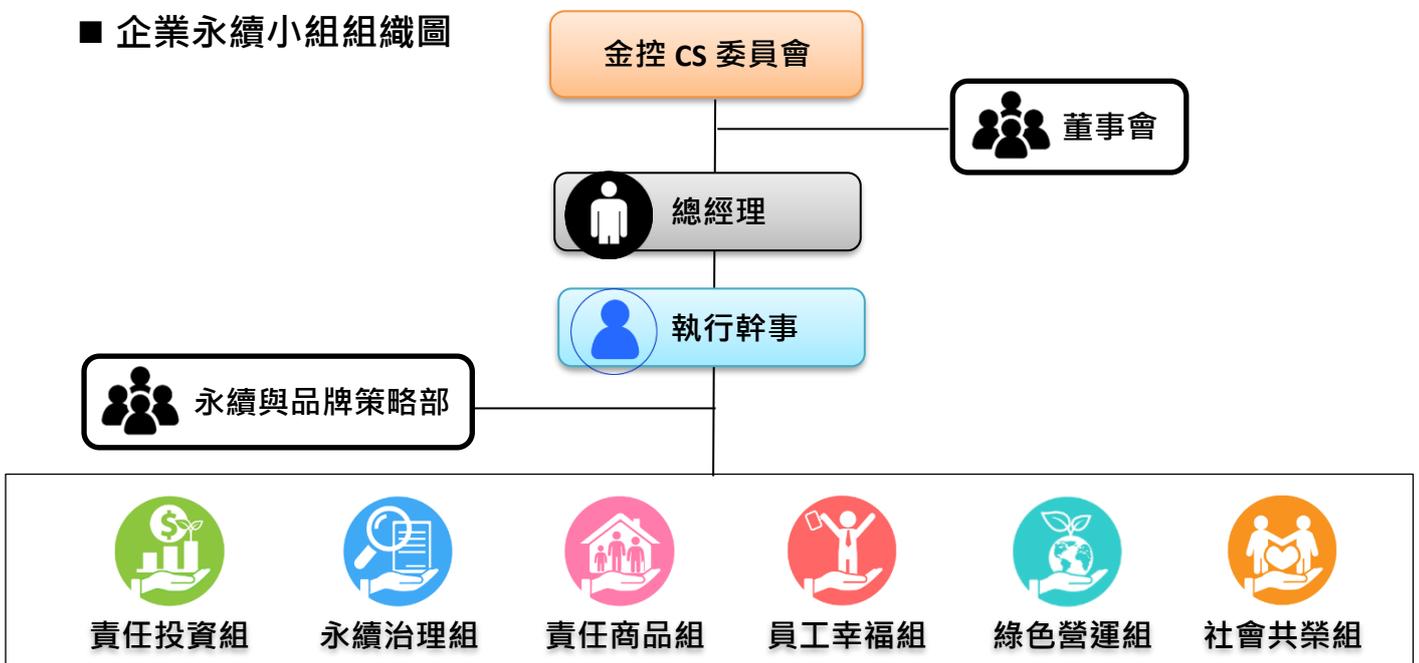
Cathay Life Insurance

關於國泰人壽

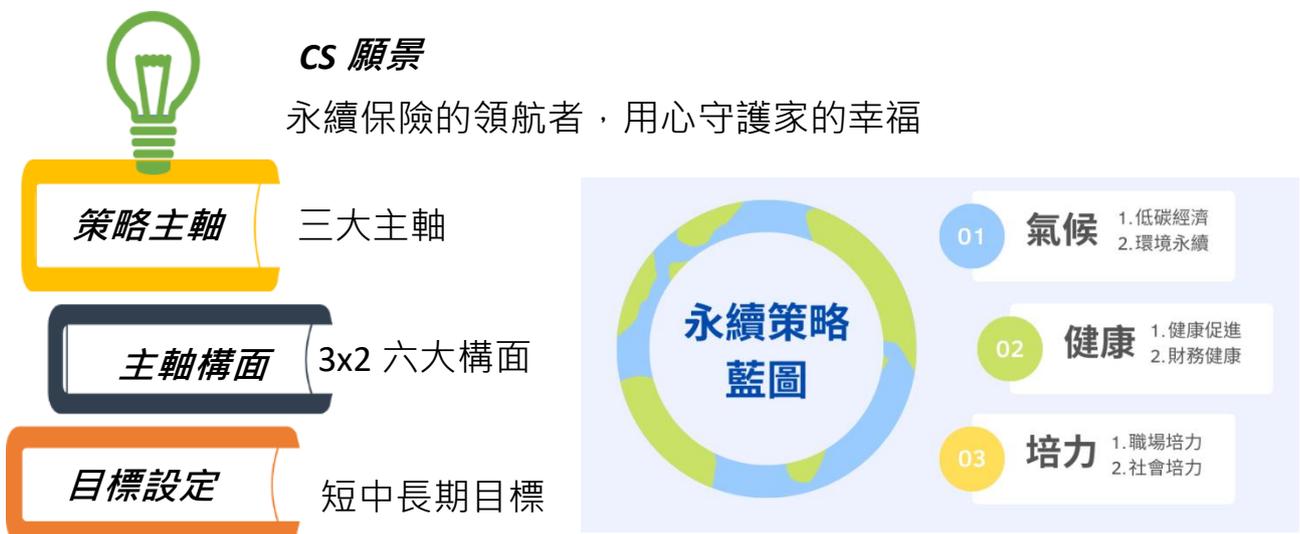


國泰人壽成立於 1962 年，擁有近 3 萬名員工和 804 萬名保戶，總資產 9.1 兆，為臺灣保險業龍頭。國泰人壽於 2016 年成立「企業永續小組」，以「永續保險的領航者，用心守護家的幸福」為永續願景，並以「氣候、健康、培力」的策略主軸制定目標落實永續，並回應各項 SDGs 議題。

■ 企業永續小組組織圖



■ 永續策略藍圖



遵循聲明

國泰人壽自 2015 年起自行遵循聯合國責任投資原則 (Principles for Responsible Investment, PRI)；於 2016 年 7 月 25 日簽署臺灣證券交易所 (以下簡稱證交所) 公司治理中心發布之「機構投資人盡職治理守則」，為臺灣保險業首家簽署之保險業者。

為發揮機構投資人之專業與影響力，善盡資產擁有人(Asset Owner)之責任，本公司承諾在運用投資核心能力追求成長時，透過制度建立、流程調整，將環境、社會、公司治理(ESG)等企業永續經營因素納入投資決策流程中，以增進公司本身、客戶及股東之長期價值，落實責任投資精神。

本報告係為國泰人壽為展現公司在責任投資及盡職治理所做的努力，聲明遵循「聯合國責任投資原則」及「臺灣機構投資人盡職治理守則」的六項原則。

截至 2024 年 12 月 31 日止，國泰人壽均能遵循「聯合國責任投資原則」及「臺灣機構投資人盡職治理守則」的六項原則，未有無法遵循之狀況。

關於本報告書：

本報告資訊經法務室、公司治理主管核閱及總經理核准後發布，揭露期間為 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日，所揭露之資訊以國泰人壽為主體，範疇僅限臺灣。

聯絡資訊：

對於國泰人壽責任投資及盡職治理作為或對本報告的任何意見或訊息諮詢，歡迎您與我們連絡：

國泰人壽 投資管理部 責任投資小組 張瓊如專案經理

地址：台北市仁愛路四段 296 號

電子郵件：joy_chang@cathaylife.com.tw

電話：+886-2-2755-1399#1610

機構投資人盡職治理守則

簽署人：

 國泰人壽



[詳盡盡職治理網站中的
盡職治理守則遵循聲明](#)

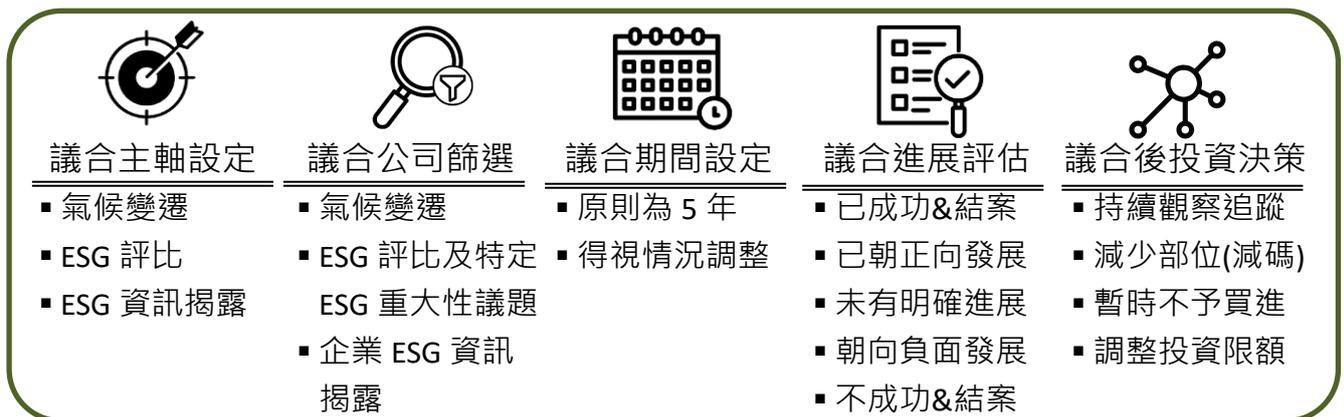
責任投資作為-與被投資公司議合

為實現共好的理想，將「金融」影響力驅動為「聚眾」影響力，國泰金控訂定集團《議合政策》向外界分享永續精神及公司治理價值，而國泰人壽則以「正面議合的態度、循序漸進的方式」為出發點，期許自己「以陪伴代替督促、以共學代替提問」，透過與被投資公司之高階經營管理階層、投資人關係或企業永續團隊以直接面對面開會、電話會議、Email 往來等方式進行互動及議合，在觀念的溝通中，讓企業從認知 ESG 對自身的影響開始，到認同 ESG 議題的重要性，最終能主動管理 ESG 相關風險，並落實到企業各項營運環節中，為雙方利害關係人創造最大利益。

此外，我們也透過參與各項活動，將執行責任投資的作為分享予同業，以促進投資業界落實責任投資，確切地帶動產業的正向循環。

(1) 議合流程

i. 透過五階段的議合流程，確認議合之執行符合本公司盡職治理政策：



STEP 1: 議合主軸設定

由於氣候變遷所引發的極端天氣及天候對企業的影響，及 ESG 議題的重要性，以**企業 ESG 評比及特定 ESG 重大性議題**、**企業 ESG 資訊揭露**、**氣候變遷**為議合主軸。

STEP 2: 議合公司篩選

為客觀衡量被投資公司的 ESG 績效並釐定需議合的關鍵 ESG 議題，除先確立議合主軸外，再依據下列方式篩選議合對象及議題。另考量對被投資公司的影響力，將優先針對國內股票及債券部位進行議合：

企業
ESG 評比及
特定 ESG
重大性議題

- 國泰人壽認為若企業能著重在與公司經營相關或與財務連結的 ESG 重大性議題並落實 ESG 管理，不僅極大化整體社會資源使用效益，也能推動社會「永續」與「利他共好」的良性循環；
- 為確保對企業 ESG 評估的中立性，以 MSCI ESG 研究資料為基礎，篩選 MSCI ESG 評比為 B 及 CCC 做為議合對象；
- 直接針對企業特定的財務重大性之 ESG 相關風險與機會進行深入議合，故議合議題包括但不限於：
 - 1.環境議題：水資源壓力、生物多樣性及土地利用、原物料採購、包裝材料與廢棄物、有毒物質排放與廢棄物管理、清潔技術機會...等；
 - 2.社會議題：人力資本發展、勞工管理(含人權)、化學品安全...等；
 - 3.治理議題：董事會結構、薪酬制度、商業道德...等；

企業 ESG
資訊揭露

- 參與國際倡議活動鼓勵並促進企業 ESG 揭露；
- 以個案方式評估：在進行內部評估作業時(如 ESG 評估或投票議案評估)時，若有發現企業資訊揭露不足，也會立即與企業進行議合與溝通。

氣候變遷

- 依以下國內外淨零轉型相關準則或指引與企業議合，鼓勵被投資公司訂定減碳計畫、低碳轉型或氣候變遷調適因應方案，並在了解公司氣候變化調適或減碳過程中之限制、困難後給予建議：
 - 1.SBT 金融業指引：
 - (1)對象篩選標準：企業的碳排放量或本公司承擔之財務碳排放量。
 - (2)議合內容說明：

國泰人壽依循 SBTi 科學量化減碳方法論中的溫度法，設定投資組合減碳路徑，若企業能設定經 SBTi 核准的 SBT 目標或依循其他國際淨零指標(如:ISO 淨零指南)設定具雄心的中期減碳目標，則企業的隱含升溫會愈低，有助本公司 SBT 目標達成。
 - 2.永續經濟活動認定參考指引：
 - (1)對象篩選標準：透過主計處產業分類、臺灣企業於年報中揭露之主要經營業務等資訊，篩選可能適用一般永續經濟活動之企業。
 - (2)議合內容說明：

了解企業經濟活動的特性，鼓勵公司參考「永續經濟活動認定參考指引」進行盤點、揭露，以了解公司主要經濟活動之永續程度；對於一般經濟活動尚未符合「永續經濟活動認定參考指引」所訂之永續程度的公司則進一步了解其是否有制定轉型或改善計畫，以期公司能逐步達到參考指引所定之永續條件。
 - 3.臺灣碳費：
 - (1)對象篩選標準：以環境部「事業溫室氣體排放量資訊平台」篩選需繳交碳費且碳費吸收能力較差的被投資公司。
 - (2)議合內容說明：

了解碳費徵收對公司的財務影響，以及提交自主減量計畫的規劃，若企業能提出有效的減碳策略，將能有效地減少碳費負擔。
- 依據氣候情境分析結果：
 - (1)對象篩選標準：高氣候變遷產業&MSCI 氣候風險值(CVaR) < -70%
 - (2)議合內容說明：了解公司氣候因應作為
- 依據所參與的國際倡議活動，以國際組織所設定的淨零標準與所篩選出的企業議合：
 - 1.Climate action 100+：淨零基準指標(Net Zero Company Benchmark)
 - 2.Asia Utilities Engagement Program：投資人对亞洲電力公司的淨零期望(Investor Expectations of Asian Electric Utilities Companies)

STEP 3:議合期間設定

與被投資公司議合時，通常企業必須先體認到該項 ESG 議題對自身公司營運影響的重要性，才會進行流程調整、甚至是組織再造，對企業本身而言不僅挑戰很大也需要時間調整。因此，很少在第 1 年就會有顯著效果，而國際成功的議合至少需要 3~5 年的時間，故議合期間參考國際標準，原則設定為 5 年，得視情況調整。

STEP 4:議合進展評估

依據被投資公司的關鍵 ESG 議題，不定期與該公司之投資人關係部門、企業永續專責單位或經營階層溝通了解其進展，記錄與公司互動及溝通狀況，並每年評估在各項 ESG 議題議合之進展，並區分為「已成功&結案」、「已朝正向發展」、「未有明確進展」、「朝向負面發展」、「不成功&結案」等五種議合進展。

STEP 5:議合後投資決策

根據被投資公司回應、改善狀況進行討論，做為後續投資調整依據，包括「持續觀察追蹤」、「減少部位(減碼)」、「暫時不予買進」、「調整投資限額」。

ii. 議合模式

①直接議合(Direct Engagement)：

得透過直接溝通管道(如：電話聯繫、書信、電子郵件、面對面會議)，與所篩選出的議合對象自行進行 ESG 的溝通及互動。

②合作議合(Collaborative Engagement)：

除了自行與被投資公司議合外，本公司認為適度地與其他組織合作亦有助於我們更了解被投資公司於重大性 ESG 議題的回應及進展：

□ 合作議合對象

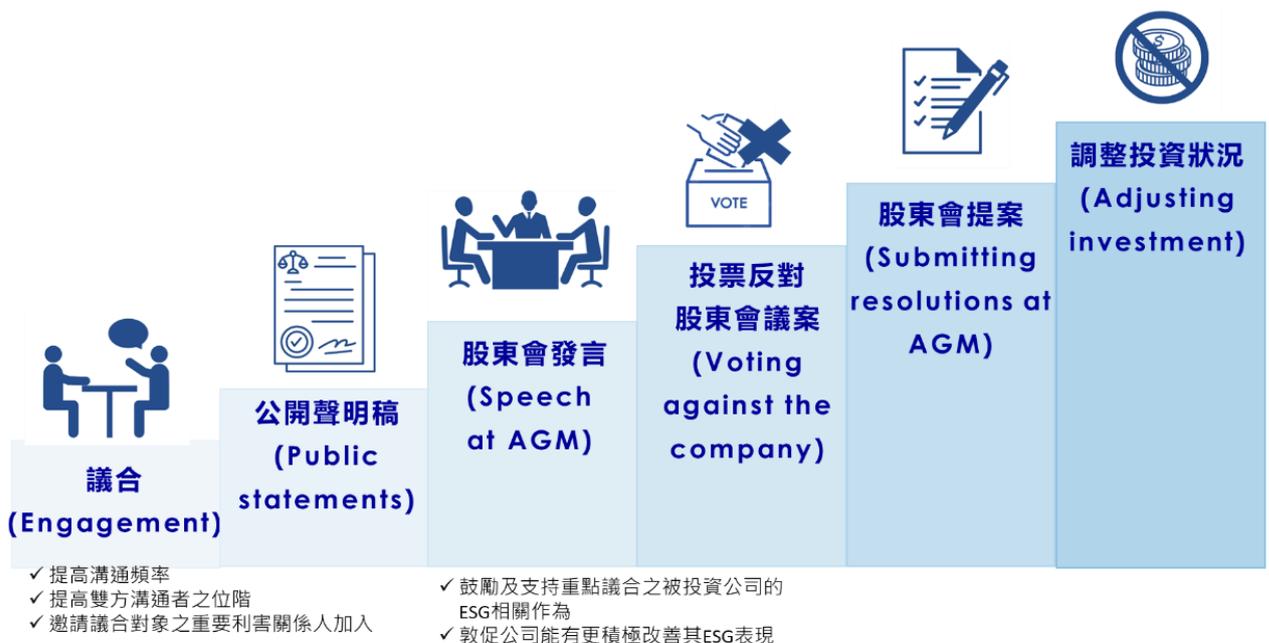
- 得依據國泰金控企業永續發展委員會責任投資小組評估，與國泰金融控股股份有限公司或其他子公司合作
- 得透過簽署或自行遵循國際 ESG 相關的倡議活動，而與其他金融機構或國際組織合作
- 得依本公司之管理需求，與其他金融機構合作

□ 主要管理政策

- 依循「國泰金融控股股份有限公司暨子公司議合政策」及「國泰金融控股股份有限公司暨子公司議合辦法」管理；
- 於合作議合過程中，不會與合作議合對象共享、交換與投資決策相關的競爭性敏感資訊；
- 於合作議合後可能採取之行動，係根據本公司的策略獨立地進行投資判斷及行使投票決定，不會與合作議合對象做出集體決策；
- 在未經其他合作議合對象同意，不會代表其他合作議合對象或發表提及其他合作議合對象的聲明；

iii. 適時運用議合升級策略

由於資本市場與 ESG 結合正在快速發酵，客戶期待供應鏈能共同實踐永續，主管機關對於企業 ESG 資訊揭露要求也愈來愈明確，國泰人壽積極行使股東行動主義，設置專職團隊積極與被投資對象進行一對一的溝通。做為積極且負責任的專業機構投資人，我們也適時地評估採取不同的議合升級策略(Engagement Escalation Strategy)，鼓勵被投資公司 ESG 作為並敦促公司能更積極地改善其 ESG 表現，我們相信這些議合升級策略，能有效實現我們最終的議合目標，並為雙方創造長期價值。



(2) 落實議合作為



i. 參與國際倡議組織，提前掌握國際趨勢

① Asia Investor Group on Climate Change (AIGCC 亞洲投資人氣候變遷聯盟)

國泰金控為 AIGCC 創始會員，亦是臺灣最早加入的會員，國泰人壽亦與國泰金控共同參與 AIGCC 轄下的「與巴黎協定一致投資(Paris-aligned Investment)」、「議合及政策(Engagement and Policy)」、「實體風險與韌性(Physical risks and Resilience)」、「能源轉型(Energy Transition)」、「森林及土地利用(Forest and Land use)及「Asset Owner(資產擁有者)」等六個工作小組，與國際投資人共同研究氣候與自然相關風險與機會、建構亞洲氣候變遷投資框架。

② Ceres Valuing Water Finance Task Force(珍惜水資源金融任務小組)

氣候變遷已間接改變水循環和降水模式，進而影響到企業營運或資產價值甚至是社會穩定。世界經濟論壇風險報告從 2012 年開始連續多年將「水資源」危機列作全球面臨的最大風險之一，近年來則將供水危機被包含在自然資源短缺中，為未來十年全球將面臨的第十大風險。

為提前掌握全球水資源趨勢、了解各產業水資源風險與機會，使國泰人壽在面臨水資源挑戰，能防禦相關風險並提高投資韌性，國泰人壽與國泰金已於 2020 年 9 月起參與 Ceres Valuing Water Finance Task Force，與國際投資機構合作訂定水資源企業行動方案，於 2022 年中完成前期研究任務，做為後續機構投資人與企業議合之基礎。

國泰金控及國泰人壽除以專業機構投資人的身分提供對水資源的想法，國泰人壽亦能提前掌握全球水資源前瞻性趨勢、了解各產業水資源風險與機會，使國泰人壽在面臨水資源挑戰，能防禦相關風險並提高投資韌性。

③ Asian Corporate Governance Association (ACGA)亞洲公司治理協會

為了能在公司治理及社會面向能與國際更加接軌，並提升自身議合能力，國泰金控與國泰人壽共同於 2024 年加入 ACGA，透過參與會議了解亞洲公司的公司治理狀況，探討相關趨勢對亞洲市場的影響。討論內容包含：盡職治理、股東行動主義、獨立董事、薪酬透明、貪腐與舞弊、人工智慧帶來的挑戰以及國家自定貢獻(NDCs)、轉型計畫等議題。

ii. 積極與企業議合，發揮永續金融影響力

國泰人壽從 2017 年起，透過參與 CDP「Non-Disclosure Campaign」(CDP 未回覆企業議合倡議)、CDP「Science-Based Targets campaign」(CDP 科學量化目標倡議)、CDP「Municipal Disclosure Campaign」(CDP 地方政府揭露倡議)、Climate action 100+(氣候行動 100+，簡稱 CA100+)、AIGCC Asia Utilities Engagement Program(亞洲電廠議合倡議，簡稱 AUEP)等國際倡議活動與其他國際投資人透過合作議合(Collaborative Engagement)與公司溝通，或自行與公司進行直接議合(Direct Engagement)，並透過舉辦論壇與多個企業同時進行議合：

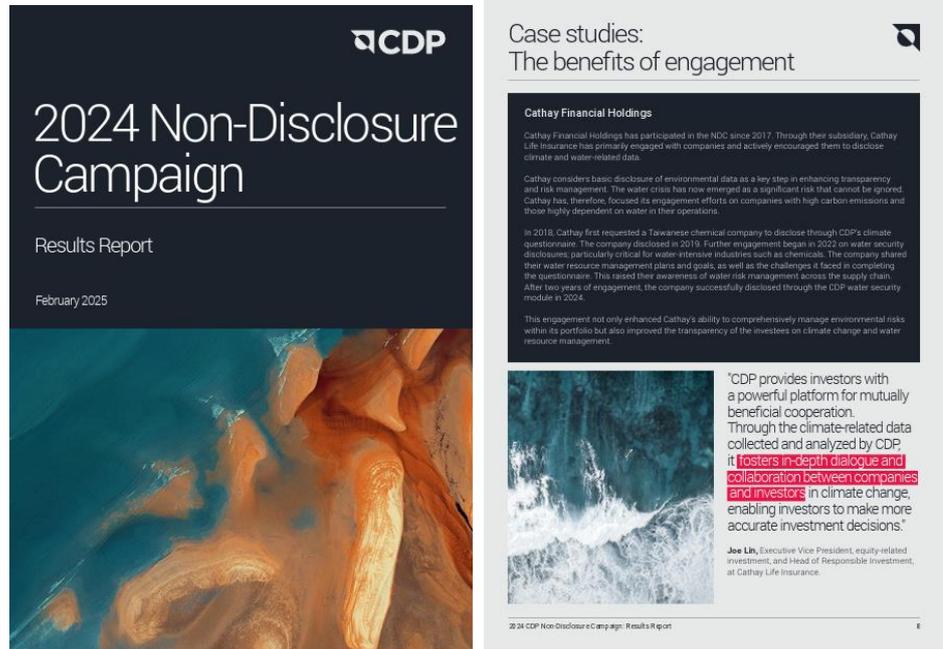
① 參與國際議合活動



1. Non-Disclosure Campaign

- 2017 年起參與，國泰人壽以主要議合投資者的角色，透過一對一個別溝通方式，鼓勵尚未參與的公司回覆 CDP 問卷，促進企業揭露對氣候變遷作為及碳排放數據、了解水資源匱乏，期望企業思考永續森林議題，擬訂相關對應策略及管理方式。
- 關鍵績效：
 - (1) 議合成功率：議合 44 家企業，成功 11 家，議合成功率 25%，高於國際平均成功率 19.8%。

- (2) 因長期與 CDP 保持良好合作且議合成功率高，國泰人壽受邀於 [2024 CDP Non-Disclosure Campaign Results](#) 報告中分享成功議合案例，為全球唯二入選的案例之一。



圖片引用: [2024 CDP Non-Disclosure Campaign Results Report](#)

2. Science-Based Targets Campaign

- 由國泰金控為代表參與，並自 2021 年起每年與 CDP 共同呼籲，期望全球具影響力的企業設定 1.5° C 的減排目標，2050 年前實現淨零價值鏈排放。
- 關鍵績效：2023-2024 年度共促使 70 家企業承諾 SBT 目標，其中 21 家已通過 SBTi 審核。

3. Municipal Disclosure Campaign

- 由國泰金控為代表參與，並自 2023 年起每年與 CDP 共同呼籲地方政府與公共部門機構，透過 CDP 揭露環境數據及氣候資訊，以利機構投資人在投資地方政府債時，能更正確地評估氣候變遷的風險與機會。
- 關鍵績效：2024 年議合對象已有 11 個北美地方政府向 CDP 揭露環境數據。



- 自 2017 年啟動，是有史以來全球最大的投資人氣候倡議活動，旨在敦促企業依巴黎氣候協定採取減碳行動，在其設定的 169 家關注名單中，國泰人壽與所有臺灣 3 家企業進行一對一議合，期待企業能依循 TCFD 框架

加強氣候變遷揭露，及回應巴黎氣候協議減少碳排放，達成低碳經濟轉型及淨零排放的積極目標與承諾。

■ 關鍵績效：

- (1) 3 家臺灣企業均承諾 2050 淨零碳排或碳中和，並已設定短期與中期減碳目標，其中 1 家公司更設定經 SBTi 核准之科學量化減碳目標。
- (2) 2024 年，國泰人壽與 C 公司議合 2 次，C 公司在永續及減碳方面雖因產業特性面臨挑戰，但仍努力擬定策略並測試技術，針對 CA100+淨零基準指標，亦積極與投資人討論欲精進的項目，並在 2024 年取得優異的成績，得分率由 37.5%提升至 43.5%，超越同業平均 37.9%。此外 C 公司亦被納入 CA 100+ [2024 Progress Update](#) 報告中的唯一鋼鐵業案例研究。未來會持續與 C 公司議合，追蹤其氣候進展與減碳計畫，以及協助其精進氣候方面的行動與揭露。



China Steel

Allocating capital to climate solutions is a key aspect of decarbonizing corporate investment portfolios. This is a complex task that requires transparency on whether capital allocated towards the various types of climate solutions is aligned with climate goals and credible transition plans. Any transparency around this would be a good start for Asian companies in sectors where transition pathways are still being developed.

In the case of China Steel Corporation (CSG), a member of Sinopec, the current steel market has been engaging with the company's ambitions to achieve carbon neutrality by 2050, successfully securing a meeting with the Chairman and President of the organization to discuss details of CSG's decarbonization and capital allocation strategy.

In the latest Net Zero Company Benchmark assessment, the company has demonstrated progress through disclosure of its past and future capital allocation into climate solutions that indicator is 2.0 of the disclosure framework. This supported the company's decarbonization strategy, such as the use of electric arc furnaces (EAF), the use of Direct Reduced Iron made from green hydrogen (DRI) and carbon capture and utilization by gasification industries. Investors are also encouraged by the company's disclosure of capital allocated towards various decarbonization measures, which helps set them up for future engagement.



圖片引用: [CA 100+ 2024 Progress Update](#)

- (3) 國泰人壽於 2024 年與 H 公司議合 3 次(其中一次為 H 公司主動邀請國泰人壽開會討論)，主要針對 CA100+淨零基準指標進行國際案例分享，並且積極討論欲精進的項目。2024 年得分率由 29%提升至 31%，得分略高於產業平均 30%，儘管該公司得分提升幅度較小，但仍展現出積極回應的態度。未來亦會持續追蹤其氣候進展與協助其精進氣候行動。

Asian Utilities Engagement Program

- 在全球期望透過「去煤炭」實現減碳目標、對抗氣候變遷之際，國泰人壽認為應採取更正面的態度，發揮以對話力的影響力協助企業「去煤炭」，故與國際機構投資人共同與 8 家大型燃煤發電公司「議合」，影響並推動其低碳轉型以符合巴黎協議制定的淨零情境。

■ 關鍵績效：

- (1) 由國泰人壽共同參與議合之 P 公司承諾停止興建燃煤電廠，並積極提高電力供應計畫中再生能源的占比，專注於發展太陽能、水力、地熱等再生能源，同時逐步降低燃煤發電廠的容量因數，以支持該國實現國家自主貢獻(NDC)的淨零排放目標。
- (2) 為強化氣候揭露，P 公司亦於 2023 年首度發行獨立的 TCFD 報告書，並於 2024 年承諾未來將依循 IFRS S2 的框架進一步揭露相關氣候資訊，並對齊 TNFD 框架進行與自然相關的揭露。



Ceres Ceres Valuing Water Finance Initiative

- 由於碳排導致的暖化現象及其衍生的極端氣候問題，導致水資源的不穩定，Ceres Valuing Water Finance Task Force 於 2022 年中完成前期研究任務、建構與「高水足跡公司」應採行的 6 大水資源管理框架，並於同年啟動與企業進行議合之「[Valuing Water Finance Initiative](#)」倡議活動。
- 為更能發揮永續影響力，國泰人壽於 2022 年起參與此一倡議活動，於 2023 年正式啟動與公司對話，期望透過與高水足跡公司溝通及互動，推動公司其本身營運以及供應鏈在水資源的風險，從而將水做為一種財務風險進行評估和採取行動，以更好地保護水資源。
- 2023 年國泰人壽開始與國際投資人共同與 1 家公司進行議合，期望該公司能更清楚地揭露水資源相關資訊，以及設定 SBTN 水目標，該公司於 2024 年積極設定 SBTN 水目標並得到驗證。



Nature Action 100

- 2023 年起加入，為首批加入國際第 1 個以自然為議合主題的投資人倡議活動「Nature Action 100」的參與者及加入議合團隊的金融機構。
- 生物多樣性對人類的生存與發展至關重要，國泰人壽與國際投資人共同呼籲投資對象及相關企業採取必要行動以保護及恢復自然與生態系統，從而降低風險，並於 2024 年與國際投資人一同和臺灣 1 家企業進行面對面議合。

參與國際議合活動與公司議合之案例 1

■ 背景說明：

P 公司為被 Asia Utilities Engagement Program 列為議合標的之一的燃煤發電業者，是當地最重要的電力供應商，相較於歐洲，亞洲的燃煤電廠資產年齡較新，且在多數亞洲政府不斷強化氣候目標及全球低碳技術進步的背景下，亞洲燃煤公用事業的淨零轉型正處於積極發展的環境中，因此，推動亞洲的燃煤電廠轉型，對全球淨零轉型至關重要，故被列入國泰人壽的議合對象。考量對地理位置及對市場熟悉程度不足，國泰人壽以 Collaborator 的角色與 Leading investor Manulife Investment Management 與 Fidelity International 及其他 4 間國外機構投資人共同參與對 P 公司之議合，並於 2022 年開啟首次議合會議。

■ 議合類型：共同議合

■ 資產類別：債券

■ 雙方議合層級：國泰人壽責任投資團隊主管及其團隊成員、P 公司之 IR 團隊與財務團隊

■ 主要議合目標：

以投資人對亞洲電力公司的期望(Investor Expectations of Asian Electric Utilities Companies)為基礎設定以下目標：

1. 治理：改善治理結構與管理氣候相關風險的流程，包含推動管理層薪酬與氣候相關 KPI 的連結，與加強有關氣候治理的揭露
2. 淘汰燃煤發電：加強減少碳排放的策略，包括實施淘汰燃煤發電與過渡計畫
3. 公正轉型：透過員工培訓與發展來管理公正轉型，以支持提高再生能源比例的過渡計畫

■ 議合內容：

1. 就 P 公司的脫碳策略與燃煤電廠退役計畫之現況，以及該國新的電力供應計畫進行了解與討論未來可能精進之處
2. 針對管理層薪酬與氣候相關 KPI 連結進行討論與了解其未來規劃
3. 針對氣候揭露如：IFRS S1、S2、TCFD、TNFD 的準備狀況進行討論

■ 議合進展及成果：

在議合過程中，P 公司對低碳轉型議題展現高度認同，與投資人的溝通及互動良好，P 公司早在 2021 年承諾於 2060 年達成淨零排放，並於 2022 年宣布停止新建燃煤電廠。由於 P 公司所處的國家在 2022 年時幾乎未發展太陽能發電，且尚未制定與《巴黎協定》一致的

減碳目標，因此，自 2022 年起，議合重點聚焦於停止興建燃煤電廠的計畫與提高再生能源的資本配置。在議合期間，P 公司積極提高電力供應計畫中再生能源的占比，並將 10%的資本支出分配到全國各地中大型再生能源發電場的開發。未來，P 公司計畫專注於發展太陽能、水力、地熱等再生能源，同時逐步降低燃煤發電廠的容量因數，以支持該國實現國家自主貢獻(NDC)的淨零排放目標。

P 公司過去並未發行符合 TCFD 框架的報告，然而，對投資人而言，TCFD 報告是評估企業氣候風險與機會的重要量化指標，因此在投資人的鼓勵與建議下，P 公司了解到管理氣候風險和機會對提升業務永續發展的重要性，並理解氣候相關資訊的揭露對投資人及其他利害關係人的價值。於是，P 公司於 2023 年首次發行獨立的 TCFD 報告，並於 2024 年議合時承諾，未來將依循 IFRS S2 的框架進一步揭露相關氣候資訊，並對齊 TNFD 框架進行與自然相關的揭露。

有鑑於將氣候相關指標納入高階主管的績效已漸漸成為國際間 ESG 標竿企業治理方面的實際作為之一，議合時亦建議公司之管理層績效與氣候相關指標連結。P 公司於 2024 年議合時提及已將此提議納入公司的短期規劃中，未來將以環境、社會、治理的指標來衡量，環境指標包含減排與再生能源產能的目標等；社會指標包含女性在管理職位上的比例等；治理指標則透過第三方評分來衡量。

■ 後續追蹤行為及行動規劃：

整體而言，P 公司之議合進展為已朝正向發展且已有符合部分預定目標，將於 2025 年持續進行議合會議，了解 P 公司後續氣候變遷因應的作為(包括其脫碳策略、將氣候相關指標納入高管績效的進展)。

■ 議合後對公司及利害關係人影響：

- 1.對公司：強化低碳轉型的策略，並提升再生能源投資與氣候資訊透明度，有助於吸引投資人支持並提升企業永續競爭力。
- 2.對利害關係人：讓其他股東更能掌握 P 公司脫碳策略及燃煤電廠退役計畫與氣候相關風險與機會的進展。

■ 議合後可能行動：

考量該公司已有設定 2060 淨零目標，與所屬國家自訂淨零目標一致，積極展現低碳轉型行動，另依據本公司《ESG 風險審核程序》及《敏感性產業投資管理原則》，已針對 P 公司出具 ESG 報告並列入可持續投資之關注名單。

參與國際議合活動與公司議合之案例 2

■ 背景說明：

C 公司屬鋼鐵產業為 Climate action 100+所列焦點公司之一，且其 MSCI 氣候風險值 C VaR<-70%，故列為本公司重點議合公司。國泰人壽自 2019 年開啟與 C 公司議合，初期係與 BlackRock 共同就 Climate action 100+(下稱 CA 100+)之目標，期待企業能依循 TCFD 框架加強氣候變遷揭露，及回應巴黎氣候協議減少碳排放，達成低碳經濟轉型及淨零排放的積極目標與承諾。此外，因本公司於 2022 年 9 月通過 SBTi 的審核，以溫度法的科學量化減碳方法設定減碳路徑，故開始與 C 公司單獨議合，就 C 公司之減碳路徑的雄心及該公司最終展現的溫度狀況討論，另自 2024 年起，國泰人壽擔任 C 公司 CA 100+之主要議合投資人(Leading investor)的角色。

■ 議合類型：個別議合

■ 資產類別：股票及債券

■ 雙方議合層級：國泰人壽副總、責任投資團隊主管及其團隊成員、C 公司總經理、IR 主管及其團隊成員、財務部門主管及其團隊成員

■ 主要議合目標：

1. 依據 SBT 金融業指引，鼓勵設定與巴黎氣候協議一致的減碳路徑或科學量化減碳目標；
2. 由於鋼鐵業的碳排主要係來自於製程，要落實減碳並設定具野心的減碳路徑，使公司溫度與巴黎氣候協議一致，除提升能源效率外，大部分須仰賴技術的突破與可商業化的程度，故 C 公司在低碳轉型技術的掌握度及投入，為本公司議合的重點目標；
3. 依據 CA 100+淨零基準指標討論及精進，包括與低碳轉型的資本分配及氣候政策議合、氣候治理、公正轉型，以提升其符合淨零基準指標的項目。

■ 議合內容：

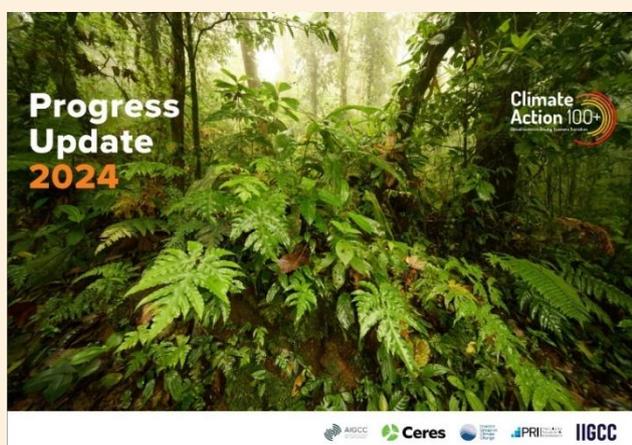
由於 C 公司在議合之前，已十分認同 ESG 及減碳對公司的重要性，故在與 C 公司進行議合時，則更聚焦在該公司已有的基礎上就低碳轉型策略的落實度、遵循國際框架的完整性及準確度、碳費和碳關稅對公司營運的影響程度進行互相交流及討論，國泰人壽亦分享國際標竿企業之作為予 C 公司參考。

■ 議合進展及成果：

C 公司因產業特性而面臨技術、資源、資金的挑戰，以技術而言，目前尚未有明確可商業化的低碳煉鋼技術，致長程減碳路徑無法有精準的執行方案；就資源與資金而言，廢鋼、綠

氫、綠電等關鍵資源不僅缺乏穩定的供應來源，且其成本極為高昂。此外，低碳技術的研發及相關基礎設施的建設亦需大量資金投入，這使得 C 公司在經濟效益方面面臨顯著挑戰。即使減碳成果取得不易，C 公司依然持續投入研發資源與測試，努力發展低碳轉型技術，朝向低碳製程持續前進，並強化其減碳策略執行，以期達成 C 公司設定之減碳目標。

而關於 CA 100+淨零基準指標，C 公司積極響應並取得顯著進展，其得分率由 2023 年的 37.5% 提升至 2024 年的 43.5%，超越同業平均水準 37.9%。此外，C 公司被選為 CA 100+ [2024 Progress Update](#) 報告中的唯一鋼鐵業案例研究。在 2024 年的議合過程中，國泰人壽持續提供 C 公司國際企業之氣候作為，協助其優化 CA 100+淨零基準之評分並提出更具體的行動方案，而 C 公司亦針對 CA100+可精進項目給予積極回應並承諾持續改善。



圖片引用: CA 100+ [2024 Progress Update](#)

■ 後續追蹤行為及行動規劃：

整體而言，C 公司之議合進展為已朝正向發展且已有符合部分預定目標，2025 年將安排議合會議，持續了解 C 公司後續氣候變遷因應作為(包括 CA 100+淨零指標因應、碳費自主減量計畫申請)。

■ 議合後對公司及利害關係人影響：

- 1.對公司：促進 C 公司低碳轉型揭露，並提升其 CA 100+的淨零基準指標評比，取得客戶的信賴。
- 2.對利害關係人：讓其他投資人更能掌握 C 公司低碳轉型的進展、且隨著公司持續精進對氣候變遷的管理，亦能協助整體社會減緩氣候變遷所帶來的影響。

■ 議合後可能行動：

考量 C 公司已設定具體減碳策略及持續落實減碳行動，溫室氣體排放量較前一年下降，將持續把該公司列為可投資清單(Buylist)中。

②與企業直接議合

藉由參與國際議合活動之經驗，國泰人壽亦開始自行與國內被投資企業議合，並以企業 ESG 評比及特定 ESG 重大性議題、企業 ESG 資訊揭露、氣候變遷為主要議合主軸，包含：依循 TCFD 框架加強氣候變遷揭露與管理、掌握企業碳排放、了解企業氣候變遷調適作為、企業減碳改善及低碳轉型計劃、設定科學減碳目標(SBT)等氣候變遷議題，及被投資公司主要經濟活動之永續程度、精進公司 ESG 重大性議題..等永續議題，並在了解被投資公司氣候變化調適或減碳過程中之限制、困難後給予建議，同時鼓勵被投資公司參考「永續經濟活動認定參考指引」進行盤點、揭露，對於經濟活動尚未達到「永續經濟活動認定參考指引」所訂之永續程度「符合」之公司，則進一步引導企業制定轉型或改善計畫，以期公司能逐步達到參考指引所定之永續條件。

此外，國泰人壽在與被投資公司議合時，會視議合主軸，剖析企業永續進展，客製化議合內容，攜手企業共同成長，期與被投資公司成為互信夥伴及諮詢討論的 ESG 夥伴。

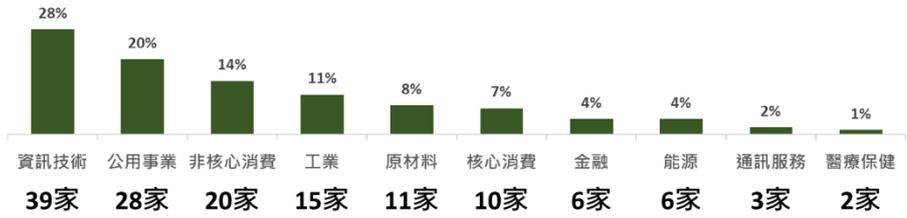
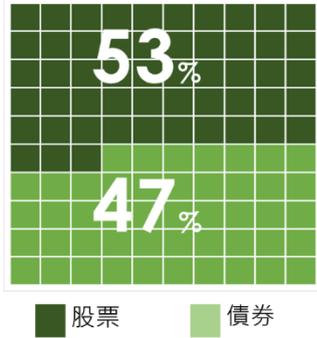
2024 年與 140 家企業針對 15 項重大性 ESG 議題進行議合，累計 328 項次溝通：

- 主要議合對象為「資訊技術」及「公用事業」產業之企業。
- 議合的資產比重中，股票占 53%，債券占 47%。
- 與公司的議合進展為：有 8%已成功結案，主要為 CDP 問卷議合中順利回覆之公司，46%已朝正向發展，46%未有明確進展，未來將持續追蹤。
- 主要議合方式為透過「信件」進行溝通，占 59%，其次為「線上或實體會議」占比 31%，另外有 10%則採取「電話聯繫」進行議合。
- 議合地區分布主要集中於臺灣，占 65%，北美地區次之，占 26%，亞太地區（不含臺灣）占 8%；歐洲則占 1%。
- 主要溝通議題為「氣候變化調適」、「碳排放」、「水資源壓力」及「公司治理」。
- 在雙方溝通位階中，國泰人壽以「責任投資小組的主管及成員」為主與被投資公司溝通，而被投資公司則以「IR 團隊、永續團隊或其他相關部門」為主，其次為「高階主管、發言人」與「董事」。

議合家數與產業：

140家

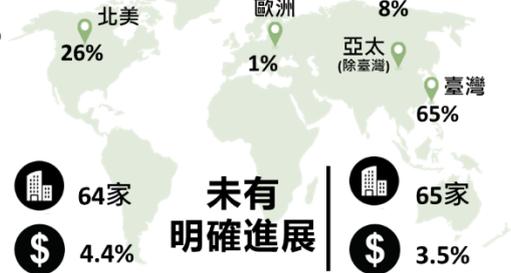
議合資產比重：



議合方式：



議合地區：

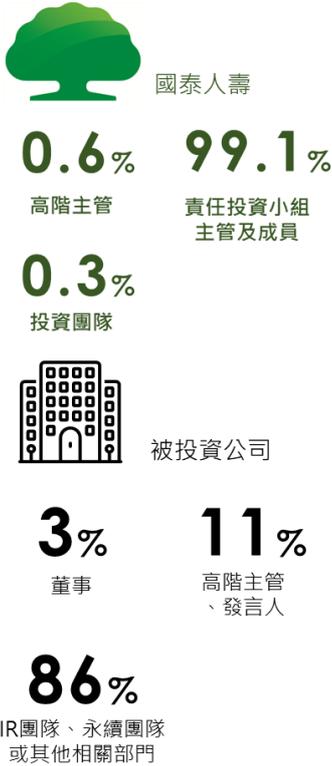


公司議合進展及占資產比重：

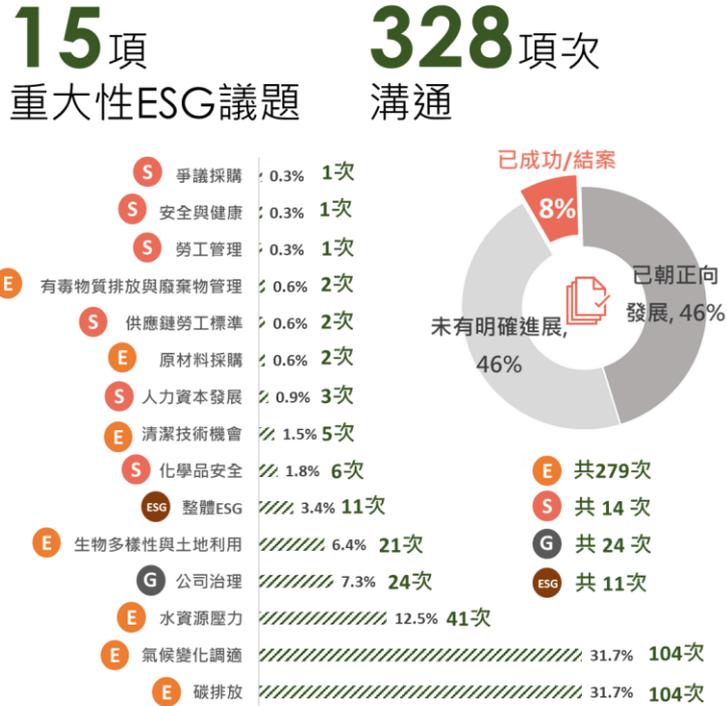


註：1. 公司議合進展係以各項溝通議題中最佳進展呈現，另因目前沒有「朝向負面發展」與「不成功&結案」的狀況，因此未揭露此 2 個里程碑之數據
 2. \$ 係指議合公司股票及公司債之投資金額占國內外股票及公司債總資產數
 3. 上圖產業別之比例因四捨五入到整數位，故加總不等於 100%

雙方溝通位階：



溝通議題及各項議題議合成效：



註：上圖議題別之比例因四捨五入，故加總不等於 100%

註：1. 上方議合統計數據不包括單純參與法說會或股東會而無提及 ESG 內容

2. 2024 年 MSCI ESG Rating 議合說明：

- (1) 議合對象：29 家企業
- (2) 議合方式：「線上或實體會議」占比 100%
- (3) 議合主題：12 項重大性 ESG 議題，累計 42 項次溝通，以整體 ESG、公司治理的議題為主
- (4) 議合進展：以議合主題來看有 86% 已朝正向發展，14% 未有明確進展

直接議合案例 1：T 企業 (主軸：環境構面-水資源、潔淨科技機會)

● 背景說明：

臺灣因降雨特性以及先天地理條件的限制，故水資源相對稀缺，使企業在水資源經營備受挑戰。由於 T 公司屬於化學品產業，在產品製造過程中嚴重依賴水的使用，水質和水量的穩定對於該產業的公司來說十分重要，因此優化水資源利用是與其核心競爭力相關的重要議題。鑑於氣候變遷及水資源稀缺對該產業造成的營運風險將影響到投資人獲利，經內部評估後，T 公司從 2018 年開始被選為國泰人壽 CDP Non-Disclosure Campaign 的議合目標公司。首先鼓勵其揭露氣候變遷相關資訊，第一次溝通便於當年度回應氣候變遷問卷；隨後，因 T 公司尚未回覆 CDP 水問卷，加上 ESG 評等中水資源議題尚有改善空間，故於 2022 年將其納入水問卷議合目標公司。2024 年開始，除追蹤 T 公司的氣候進展與水資源議題外，也針對環境構面中的潔淨科技機會議題進行議合。

● 議合類型：個別議合

● 資產類別：股票

● 雙方議合層級：國泰人壽責任投資團隊主管及其團隊成員、T 公司 IR 主管及其團隊成員

● 主要議合目標：

1. 回覆 CDP 水問卷；
2. 提升 MSCI ESG 評比中水資源管理及潔淨科技機會之分數；
3. 依 SBT 金融業指引，鼓勵公司設定 SBT 目標

● 議合內容：

1. 水資源資訊揭露

T 公司於 2022 年起被國泰人壽選為水安全問卷的議合對象，在以信件說明 CDP 水問卷的重要性後，對方主動向我們聯繫，了解投資人對 CDP 揭露的期望，並表達其人力不足、相關數據統計待強化等困難。經過兩年的議合，T 公司成功於 2024 年向 CDP 揭露水安全問卷。在議合過程中 T 公司與我們分享其水資源管理的計畫與目標，以及填答 CDP 問卷時遇到的難題，透過議合也更加提升了 T 公司對供應鏈用水風險管理的意識。

2. 精進水資源管理及潔淨科技機會

由於 T 公司已於 2024 年進行 CDP 水問卷回覆，故國泰人壽 2024 年的議合重點轉向設定取水量或用水量目標的議題。此外，國泰人壽亦針對潔淨科技機會進行議合。分析該議題中公司可精進之處，並提供國際標竿企業作法給 T 公司參考。

3.就減碳目標與策略進行討論

T 公司目前的減碳目標僅設定到 2030 年，國泰人壽鼓勵其進一步承諾 SBT 並設定 2050 淨零排放目標，然而，受限於產業特性，T 公司尚未找到具突破性的減碳技術，且製程變革涉及高額成本，使其難以立即制定長期目標。因此，T 公司現階段無法承諾 SBT，但已表示將以 2050 淨零排放為努力方向，持續推動減碳計畫。

● 議合進展及成果：

已於 2024 年回覆 CDP 水問卷（議合進展為成功）。

● 後續追蹤行為及行動規劃：

於 2025 年安排議合會議，持續追蹤及了解公司持續了解該公司水資源管理、潔淨科技機會、減碳等議題的進展。

● 議合後對公司及利害關係人影響：

- 1.對公司：促進 T 公司水資源管理資訊揭露，並提升其 MSCI 水資源管理及潔淨科技機會分數，增加公司的 ESG 表現。
- 2.對利害關係人：讓其他投資人更能掌握 T 公司水資源管理的因應作為、且隨著公司持續精進對氣候變遷的管理，降低投資人投資組合水風險，亦能協助社會或整體社會減緩水資源稀缺所帶來的影響。

● 議合後可能行動：

T 公司已達成本公司部分設立之目標，且該公司亦已朝正面發展，故持續將該公司列為可投資清單(Buylist)中。



直接議合案例 2：G 企業 (主軸：社會構面-化學品安全)

● 背景說明：

G 公司為電子業的重要企業之一，因在營運過程中產生相對較高的碳排放，且整體 ESG 評比仍有可改善的空間，故被國泰人壽列為議合名單，從 2023 年至今，國泰人壽以深度議合的方式，與 G 公司在良性對話的基礎下，建立起互信互賴的溝通模式，除了解公司之氣候變遷調適作為、重大性 ESG 議題改善作法，亦針對公司的減碳計畫進行討論，並對於公司如何因應低碳轉型過程所面臨的挑戰及如何精進化學品安全等重大性 ESG 議題給予建議。

而 G 公司在了解 ESG 及氣候變遷重要性後，除了不斷精進內部 ESG 治理、制度，更在了解化學品安全的重要性後，於 2024 年上半年主動邀約國泰人壽開會，以精進化學品安全的各項揭露內容，下半年除了持續追蹤 G 公司的氣候進展外，國泰人壽亦針對化學品安全議題和 G 公司進行更深入的討論。

● 議合類型：個別議合

● 資產類別：股票

● 雙方議合層級：國泰人壽責任投資團隊主管及其團隊成員、G 公司 ESG 委員會統籌主管及其團隊成員與發言人

● 主要議合目標：

1. 提升 MSCI ESG Rating 評比及 MSCI ESG 重大性議題中的化學品安全分數。
2. 依 SBT 金融業指引，鼓勵公司設定 SBT 目標

● 議合內容

1. 就化學品安全議題進行深度討論

2023 年末開始國泰人壽就化學品安全議題與 G 公司討論之後，G 公司隨即展開內部規劃與討論，本公司亦於 2024 年就 G 公司化學物質註冊、逐步淘汰化學物質的承諾與規劃，以及化學品成分揭露等內容與 G 公司進行 2 次開會討論，會議中本公司除進一步分析此一重大性議題各子項目的實際內涵及評估重點，以及討論 G 公司可精進之方法之外，亦針對各子項目提供國際標竿企業作為予 G 公司參考，雙方透過逐次的溝通及討論後，促使



G 公司揭露其高關注化學品註冊狀況與承諾將環境、健康標準納入產品設計。

2.就減碳目標與策略進行討論

自 2023 年起，國泰人壽即與 G 公司針對其淨零排放路徑及減碳目標承諾展開討論。由於 G 公司於 2023 年承諾 SBT 目標，需進行範疇三的全面盤查，以致碳排顯著增加，因此於 2024 年重新修正為符合 SBT 目標的淨零路徑規劃，國泰人壽也鼓勵其對外揭露淨零路徑規劃圖。此外，G 公司亦分享在範疇三的減碳策略上遇到的挑戰，包括因溫室氣體盤查法規的時程推動緩慢，難以滿足客戶對供應鏈的減碳要求，以及部分供應商的碳盤查及減碳能力不足，不易配合減碳等。為應對上述挑戰，G 公司現行策略為依據供應商重要性進行分類，並採取差異化管理，要求關鍵供應商提交減碳路徑，同時提供盤查輔導，以強化供應鏈減碳能力。

● 議合進展及成果：

G 公司於 2024 年提升化學品安全的評分，雖尚未提升其整體的 MSCI ESG Rating 評等，但仍顯示此項議合議題之進展為朝向正向發展，已有一定程度達成議合目標。

● 後續追蹤行為及行動規劃：

於 2025 年安排議合會議，持續追蹤及了解 G 公司的氣候進展及提升化學品安全評比項目之進度。

● 議合後對公司及利害關係人影響：

- 1.對公司：促進 G 公司化學品安全的評分提升，增加公司的 ESG 表現。
- 2.對利害關係人：降低投資人投資組合 ESG 風險，且因 G 公司揭露高關注化學物質，與承諾將環境、健康標準納入產品設計能降低使用未受管制化學品對環境和人類健康的影響。

● 議合後可能行動：

G 公司已達成本公司部分設立之目標，且該公司亦已朝正面發展，故持續將該公司列為可投資清單(Buylist)中。

其他議合案例：

U 公司

減碳目標：目前尚未承諾 SBT，預計 2028 年向 SBT 提出承諾。

減碳限制及困難：

1. 國家綠電量體及穩定度無法滿足基載電力需求
2. 氫能成本較高，且尚未列入再生能源

目前減碳因應方案：

1. 導入氫能燃料電池作為基載電力
2. 增設 CCU，並進行潔淨能源認定

T 公司

減碳目標：已承諾 SBT 目標，並參考 ISO 淨零指引制定淨零路徑。

減碳限制及困難：

1. 替代原燃料之料源取得及成本
2. 法規限制與挑戰

目前減碳因應方案

1. 研發低碳產品
2. 透過 AI 平台建議各廠區最佳替代原燃料使用方案

T 公司之永續經濟活動規劃及揭露：

1. 已於其永續報告書揭露一般、前瞻經濟活動
2. 經濟活動不符合項目：貨運汽車運輸，原因為「對氣候變遷減緩未能有實質貢獻」。
3. 永續及氣候相關議題由董事會監督，目前已制定轉型計畫，預計未來 3-5 年會引進電動運營車來汰換貨車，協助自身及客戶減少範疇三碳排。

③ 論壇

除了與公司議合外，亦透過自發性地舉辦論壇，與臺灣所有企業共同為永續及氣候變遷努力。

➔ 永續金融暨氣候變遷高峰論壇

國泰人壽做為永續倡議先行者，早於 2017 年起與國泰金控共同舉辦氣候變遷論壇，為臺灣首家舉辦集體議合之機構投資人，2024 年集團持續秉持「讓臺灣與國際接軌，也讓世界看見臺灣的努力」理念，期待發揮氣候金融先

行者職能，集結國內外產官學領袖分享國際前線趨勢，探討面對氣候變遷之企業永續策略，並鼓勵跨領域對話及互相合作，促成環境變遷的減緩與調適，共創永續發展的社會。



5,231 人(線上及線下)



共 2,751 家企業組織參與

- 占台股市值 82%
- 超過臺灣總碳排 50%