

# 2022 年度 國泰人壽 議合紀錄

2022.01.01-2022.12.31



國泰人壽

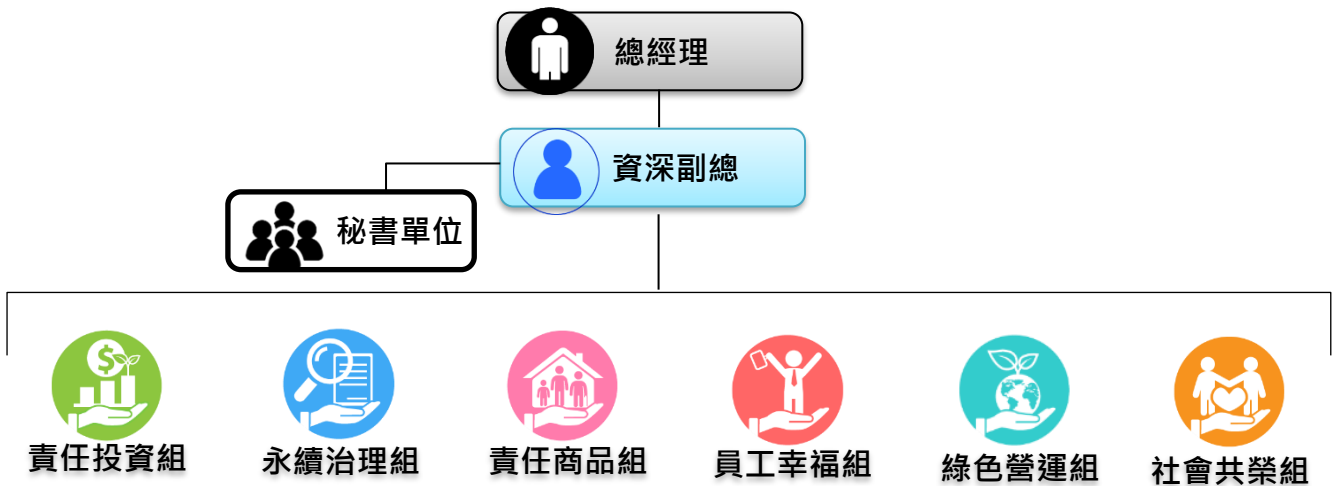
Cathay Life Insurance

## 關於國泰人壽

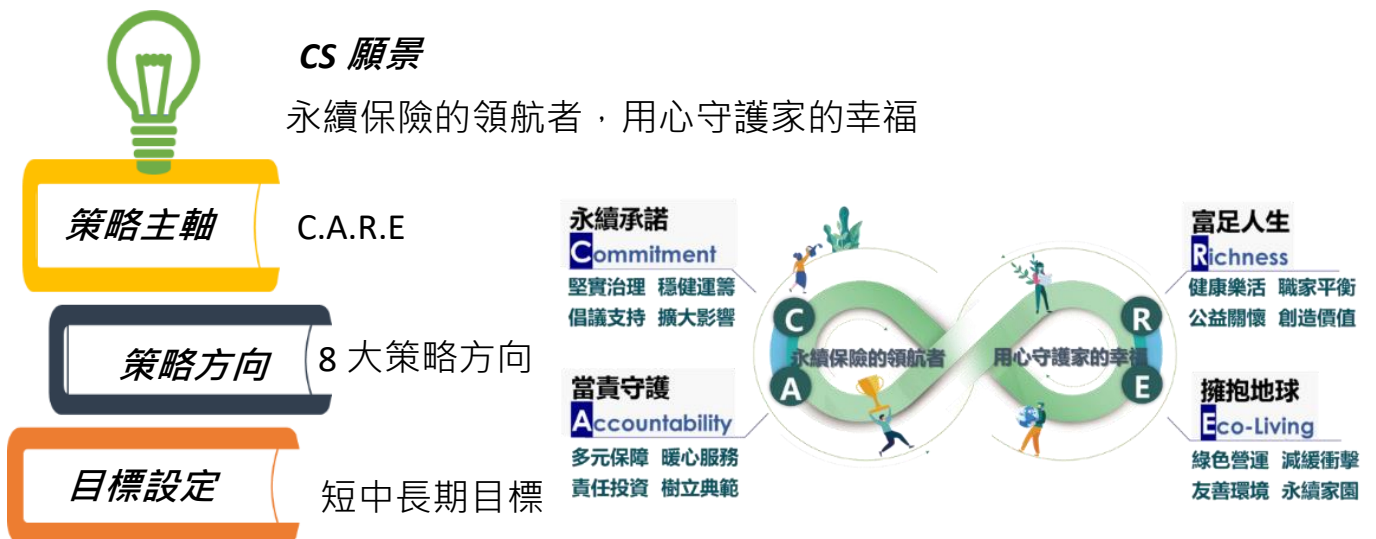


國泰人壽成立於 1962 年，擁有 3 萬多名員工和 813 萬名保戶，總資產超過 8 兆，為台灣保險業龍頭。國泰人壽於 2016 年成立「企業永續小組」，以「永續保險的領航者，用心守護家的幸福」為永續願景，並以 C.A.R.E：永續承諾(Commitment)、當責守護(Accountability)、富足人生(Richness)、擁抱地球(Eco-Living)做為永續推動主軸。

### ■ 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經濟成長時，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 2022 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 2022 年 1 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日，所揭露之資訊以國泰人壽為主體，範疇僅限台灣。

## 聯絡資訊

對於本公司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 張瓊如專案經理

地址：台灣台北市仁愛路四段 296 號

電子郵件：[joy\\_chang@cathaylife.com.tw](mailto: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：



[國泰人壽機構投資人  
盡職治理守則遵循聲明](#)

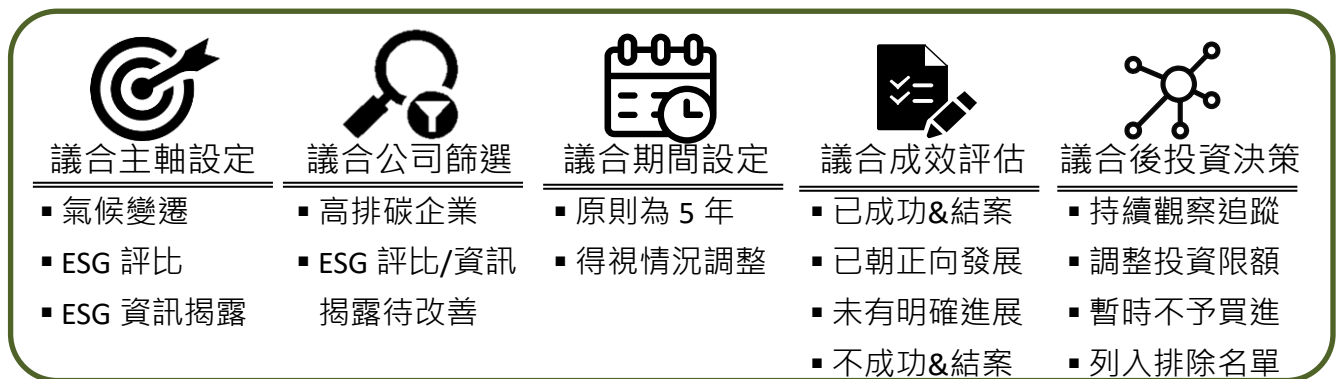
## 責任投資作為-與被投資公司議合

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「氣候變遷」及企業 ESG 評比/資訊揭露為議合主軸。

#### STEP 2: 議合公司篩選

為客觀衡量被投資公司 ESG 績效及決定須議合的 ESG 關鍵議題，在決定議合主軸後，透過以下方式進行對象篩選及議合議題：

## 氣候變遷

- 由於氣候候遷的原兇主要係來自於溫室氣體排放，故以企業的碳排放量為主要篩選標準；
- 透過參與國際倡議活動，以國際組織標準篩選議合對象；

## 企業 ESG 評比

- 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，並針對企業的 ESG 重大性議題進行深入議合，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...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、股東會議案...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。

## 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:議合成效評估

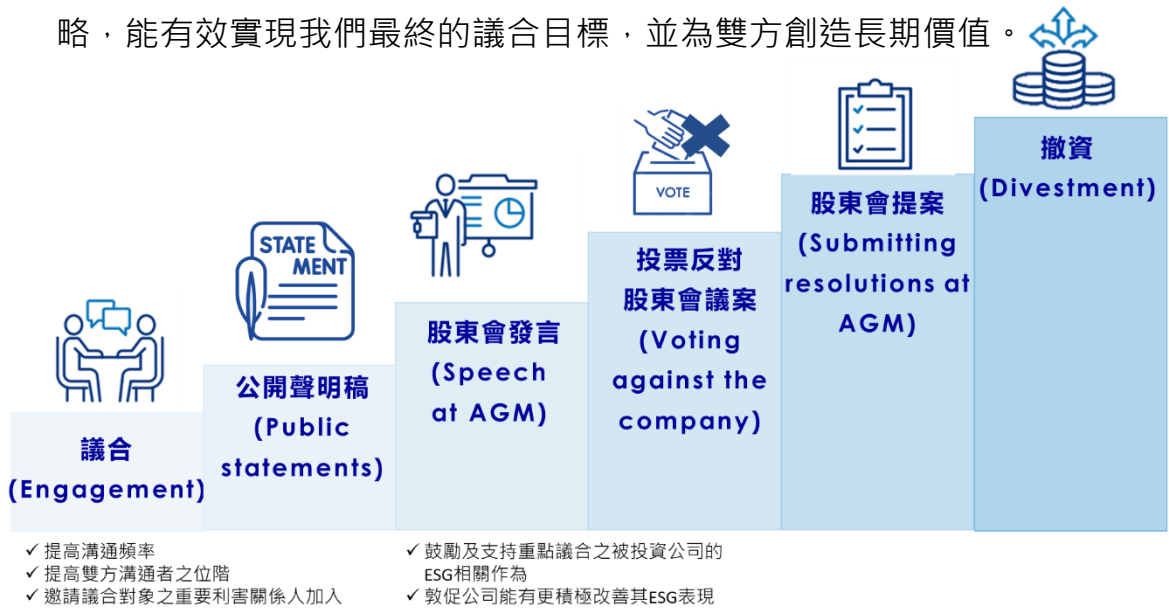
依據被投資公司的關鍵 ESG 議題，不定期與該公司之投資人關係部門、企業永續專責單位或經營階層溝通了解其進展，記錄與公司互動及溝通狀況，並每年評估在各項 ESG 議題議合之成效。

## 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」、「調整投資限額」、「暫時不予買進」、「列入排除名單」。

## ii. 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

### 國際倡議組織

📍 與國內外投資人共同合作

🤝 5個國際倡議組織/活動



### 個別議合

📍 一對一對話

👥 80家個別議合

### 集體議合

📍 廣邀所有企業

🌐 1,246個集體議合

#### 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「巴黎協議一致投資(Paris-aligned Investment)」、「議合及政策(Engagement and Policy)」及「實體風險與韌性(Physical risks and Resilience)」三個工作小組，與國際投資人共同研究氣候相關風險與機會、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)

近年氣候變遷已間接改變水循環和降水模式，世界經濟論壇風險報告也已經連續 8 年將「水資源」危機列作全球面臨的最大風險之一，有鑑於此，國泰金控與國泰人壽超前部署，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是亞洲及臺灣唯二參加的金融機構，除以專業機構投資人的身份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。

#### 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)、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)等國際倡議活動及自行與企業溝通等方式，與被投資公司進

行一對一議合的個別議合，並透過舉辦論壇與企業進行集體議合。

2022 年共計與 326 家企業議合、占本公司持有之國內上市股權部位之 85%：

① 參與國際倡議活動



- 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。
- 2017 年起參與，為臺灣惟一參加業者。
- 關鍵績效：
  - (1) 議合成功率：議合 41 家企業，成功 25 家，議合成功率 61%，高於全球平均；
  - (2) 企業進步率：2017 年以來，累計成功議合 60 家企業，議合成功企業隔年 CDP 成績進步率為 57%，顯示議合成功能帶來長期正面的影響。



- 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 166 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。
- 自 2017 年加入為臺灣惟一參加之保險業者。
- 關鍵績效：
  - (1) 3 家臺灣企業均已承諾 2050 淨零碳排或碳中和，並已設定短期與中期減碳目標，而其中 1 家公司更設定經 SBTi 核准之科學量化減碳目標；
  - (2) 其中 2 家公司分別因減碳落實作為及氣候治理作為，被 CA 100+及亞洲公司治理協會&里昂證券(ACGA&CLSA)發布的年度報告列為個案，顯示公司積極的氣候行動，已被國際組織肯定。



## 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 7 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。
- 2021 年加入，為臺灣唯一參加業者。
- 關鍵績效：  
由國泰人壽共同參與議合之企業 C 針對減碳路徑已取得 SBTi 核准之科學量化減碳目標(SBT)，承諾 2040 年年底前淘汰燃煤發電資產，以氫能取代天然氣、2050 年達成淨零排放；並承諾在燃煤過渡到低碳經濟時，會正視公正轉型並減緩對員工及社會帶來的衝擊。



## 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，CeresValuing 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 年起轉為參與此一倡議活動為臺灣唯一參加業者，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。
- 2022 年起加入，為臺灣唯一參加業者，於 2023 年正式啟動與公司對話。

## 參與國際倡議與公司個別議合之案例 1

### ■ 背景說明：

F 公司屬石油及天然氣產業為 CA100+倡議活動所列議合標的公司之一

### ■ 議合內容及進展：

國泰金控、國泰人壽及國泰投信(下稱國泰)自 2018 年起與 F 企業及 F 公司議合，為使公司了解 CA100+及投資人為何要求企業減碳，國泰介紹 CA100+目標、ESG 議題的重要性及國際責任投資趨勢，並整理多家國際石化業者的氣候變遷因應策略，進而邀請專家學者分享生質能技術，國泰所採取的多種方式均希望能減少公司自行摸索的時間，以利公司推動減碳計畫。

國泰積極與 F 公司議合，除專人頻繁透過電話或 email 與 F 公司溝通以了解公司進展外，每年與其進行多場面對面或線上議合會議，並與多家國際投資機構合作，共同呼籲公司依據巴黎氣候協定採取減碳行動。國泰管理團隊亦極為重視與企業議合，為強化公司的氣候治理機制，國泰金控李長庚總經理多次帶領國泰金控程淑芬投資長、國泰人壽及國泰投信二家公司高階主管，親自拜訪 F 企業總管理處多位高階主管及 F 公司董事長與總經理，雙方領導者積極對話、共同探討減碳可行方案。

繼 F 企業於 2021 年 10 月宣布「2050 年朝碳中和目標邁進」後，旗下多家關係企業亦承諾 2050 年碳中和，F 公司董事長更於 2022 年股東會宣布朝向 2050 年達成碳中和目標邁進，國泰高度肯定 F 企業及 F 公司的減碳企圖心，期盼公司能持續採取減碳相關行動。

國泰很高興看到，在 F 企業總管理處及 F 公司高階主管的帶領下，F 公司已於 2022 年發布第一本獨立的 TCFD 報告書，並於報告書中揭露 2025、2030 及 2050 年短中長期減碳目標、相對應的行動計劃及揭露 2030 年前的溫室氣體排放路徑圖。「[Climate Action 100+ Progress Update 2022](#)」報告書 Case Studies 章節(第 22 頁)亦肯定 F 公司承諾 2050 碳中和並於 2022 年發布第一本獨立的 TCFD 報告書等作為。國泰期許 F 公司減碳落實作為符合國際期待，國泰將持續與 F 公司對話，期能見證公司成功低碳轉型。

### ■ 後續追蹤行為及行動規劃：2023 年持續了解 F 公司後續氣候變遷因應作為。

### ■ 議合後可能行動：

考量該公司於 2022 年發布第一本獨立的 TCFD 報告書，並揭露短、中、長期減碳目標，董事長亦於 2022 年股東會重申 2050 碳中和決心，故持續將該公司列為可投資清單 (Buylist) 中。



## 參與國際倡議與公司個別議合之案例 2

### ■ 背景說明：

C 公司為燃煤發電業者而被 Asia Utilities Engagement Program 所列議合標的公司之一，考量對地理及對市場熟悉程度，故國泰人壽扮演 Supporting investor 的角色與其他國外機構投資人共同參與對 C 公司之議合。

### ■ 議合內容及進展：

在議合過程中，C 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，C 公司之減碳路徑於 2021 年 9 月取得 SBTi 核准之科學量化減碳目標 (SBT)、更新其氣候願景，提出具體 2030 年碳強度目標，承諾於 2040 年年底前淘汰燃煤發電資產(較之前的承諾提前十年)，並以氫能取代天然氣的策略預期在 2050 年達成淨零排放。

在 2022 年的議合重點則著墨於公司具體的脫碳策略及在低碳轉型過程中的資本支出規劃，有鑑於在低碳經濟轉型過程中，為達成淨零可能會對現行員工及社會有潛在的負面影響，做為 Supporting investor 的國泰人壽，亦建議 Leading investors 應與公司討論並要求公司重視由燃煤過渡到低碳經濟時的公正轉型(Just transition)議題。後續與公司召開議合會議時，投資人正式向公司建議制定公正轉型政策，C 公司表示會參考 WBCSD 的報告，並在 2023 年發布的永續報告書中呈現公正轉型的相關作為。

我們看到 C 公司於 2023 年 3 月發布之永續報告書及 TCFD 報告書中，提到公司具體承諾將採取有計劃和有序的方法，在其將發電資產轉向零碳能源的同時，會確保在過程中的公正轉型。同時 C 公司以其在澳洲的某個燃煤發電站為案例，說明提前公告發電站退役時程、安排員工再培訓，並與當地海上風電場建立了合作夥伴關係，規劃將員工轉移到風電場的工作期望通過創造就業機會，最大限度地發揮作用，促進當地經濟發展；另外為 C 公司為減少燃煤發電站退役對當地電力供給短缺的衝擊，亦規劃提供再生能源幫助確保當地的能源供應。

### ■ 後續追蹤行為及行動規劃：

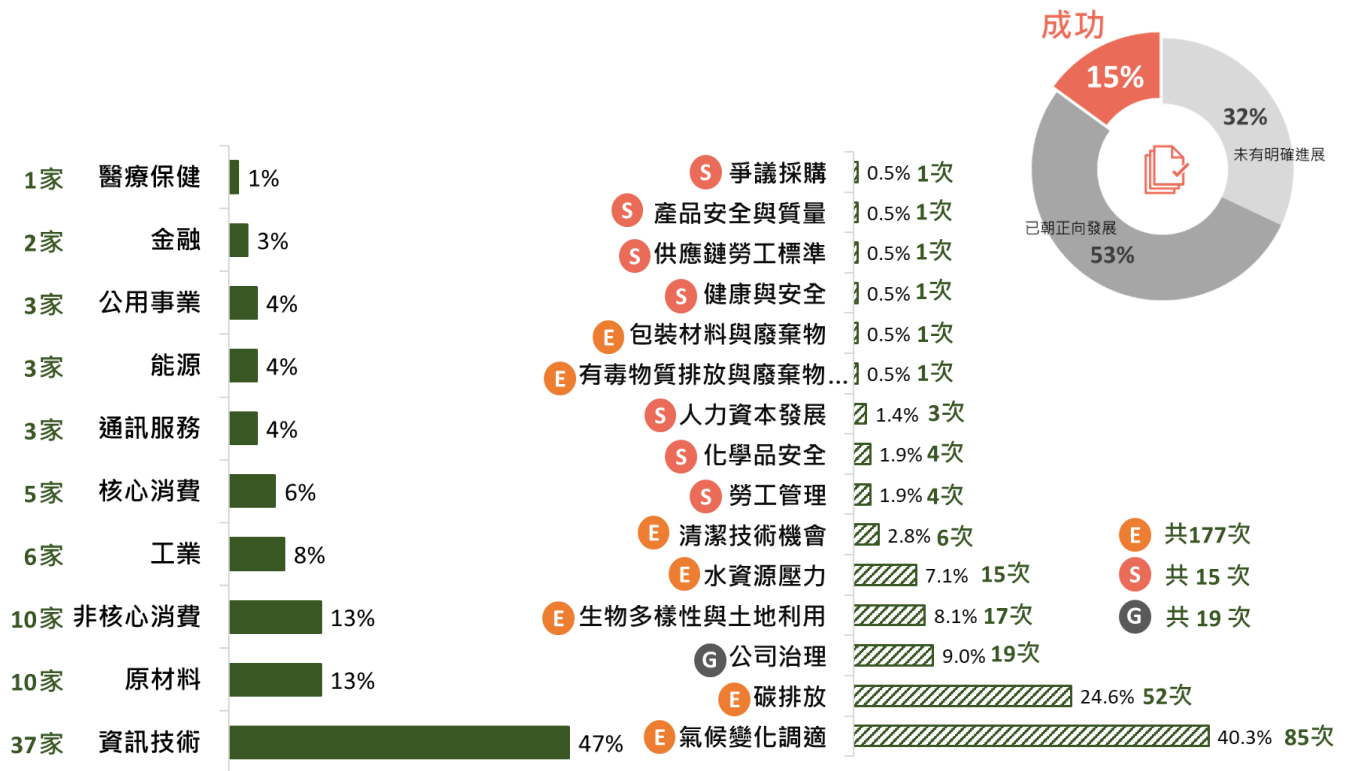
於 2023 年繼續了解 C 公司後續氣候變遷因應作為，並持續進行觀察追蹤。

### ■ 議合後可能可能行動：

考量該公司已有設定科學量化減碳目標(SBT)，積極展現低碳轉型行動，故依本公司《敏感性產業投資管理原則》列入關注名單，須進行《ESG 風險審核程序》方能投資。

## ②自行與企業議合

2022 年透過一對一議合與 80 家企業針對 15 項重大性 ESG 議題，累計 211 項次溝通，主要議合對象為「資訊技術」及「原材料」產業之企業、主要溝通議題為「氣候變化調適」及「碳排放」，以了解公司之氣候變遷調適作為、針對公司的減碳計畫、低碳轉型因應方案進行討論，了解公司氣候變化調適或減碳過程中之限制、困難並給予建議。



註：上方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

藉由參與國際倡議之經驗，國泰人壽亦開始自行與國內被投資企業議合，並以「氣候變遷」及「企業 ESG 評比/資訊揭露」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、了解企業減碳改善及低碳轉型計畫、設定科學減碳目標(SBT)等氣候變遷議題、精進公司 ESG 重大性議題。

## 個別議合案例：H 企業 (主軸：氣候變遷因應及 ESG 評比提升)

### ● 背景說明

H 企業因在全球供應鏈及低碳轉型中扮演關鍵角色，並被 Climate Action 100+ 列為議合目標之一且因其整體 ESG 評比仍有可改善的空間，故被國泰人壽列為議合名單，從 2019 年至今，國泰人壽以深度議合的方式，與 H 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，並對於公司如何降低低碳轉型過程所面臨的挑戰及如何精進勞工管理及化學品安全等重大性 ESG 議題的機制給予建議，而 H 公司在深刻了解 ESG 及氣候變遷重要性後，也不斷精進內部 ESG 治理、制度，更公開透明 ESG 揭露且提高與多方利害關係人溝通。

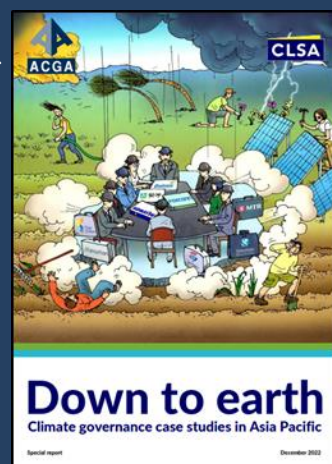
### ● 主要議合目標

1. 設立具體短(~2025 年前)及中期(2026~2030 年)目標；
2. 提升 CA 100+ Net Zero Benchmark 評比；
3. 提升 MSCI ESG Rating 評比。

### ● 議合內容及進展

H 公司於 2022 年制定具體 6 大 ESG 策略，並分別就環境(E)設立 8 項長程目標、社會(S)10 項長程目標及公司治理(G) 14 項長程目標，更在同年獲選亞洲公司治理協會&里昂證券(ACGA&CLSA)所發布的 [《Down to earth: Climate governance case studies in Asia Pacific》](#) 中的其一個氣候治理 Case Study(第 31 頁)，在報告中 H 公司表示與國泰的對話是很有意思，更像是種夥伴關係而不僅僅是坐在那裡監視你的人。這正是國泰人壽希望「以陪伴代替督促、以共學代替提問」的議合方式與臺灣的企業並肩前行。

I would say [these engagements are] more like a partnership, especially with Cathay because it is also a listed company so on the one hand they are also monitored by their stakeholders so they also need to make progress. On the other hand, they invest in so many companies that they become like a mentor. They have experience from both sides. Sometimes this makes the conversation much more meaningful. Sometimes if you are not doing the ESG yourself, you have lots of expectations and that expectation is just too far away from the current situation. But because Cathay is already in that kind of situation themselves so they can share with you how to progress. **I would say it's much more like partnership. It's not just someone sitting there monitoring you.** —H company



● 後續追蹤行為及行動規劃：至少每半年開一次議合會議，了解該公司後續淨零排放目標之減碳路徑規劃、CA 100+ Net Zero Benchmark 及 ESG 評比改善情況。

## ● 議合後可能行動：

考量該公司已分別於 2021 年初及 2021 年底承諾 SBT 及成為 TCFD 支持者，已於 2022 年設定短中期減碳目標、提升 CA 100+ Net Zero Benchmark 評比(細指標「Y」的項目從 2021 年 5 項到 2022 年增加為 9 項)，已達成本公司部份設立之目標，且 H 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。

## ● 與 H 公司議合歷程

從 2020 年前「鼓勵公司重視 ESG 議題」的溝通，到 2021 年後「陪伴公司精準落實」的議合。

### 2019

為使該公司了解ESG議題的重要性，國泰金控與國泰人壽先從「企業ESG評比/資訊揭露」的角度切入，透過拜訪該公司董事長、總經理等管理階層，分享國際責任投資趨勢、氣候變遷趨勢及相關倡議，並分析其集團主要子公司與同業之國際ESG、CDP評等表現。

### 2021

國泰人壽分享在「低碳轉型資本支出計劃、公正轉型、氣候政策議合」等國際主流氣候議題的想法，建議、鼓勵H企業應遵循SASB框架揭露永續作為；H企業為展現其氣候行動的雄心，分別於2021年初及2021年底承諾SBT及成為TCFD supporter。

### 2020

國泰人壽鼓勵公司增加氣候變遷資訊揭露及提出具體的減碳計畫，而該公司更在2020年底展現了積極的野心，公開回應Climate Action 100+淨零排放目標與承諾，表示價值鏈的溫室氣體排放與《巴黎氣候協定》目標保持一致，並於2050年前實現溫室氣體淨零排放之目標。

### 2022

國泰人壽持續針對公司企業減碳改善及低碳轉型計劃進行議合，於H公司股東會肯定公司在氣候議題的努力及提問；此外，也開始逐步針對公司「化學品安全」及「勞工管理」等重大性ESG議題進行深入討論，提供國際標準企業資訊予公司參考。同時，由於勞工管理議題中的人權議題也特別重要，因此針對該公司新疆人權議題作為展開了解。


③集體議合：除了一對一與個別公司議合外，我們也採取集體議合的方式，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，而 2020 年起因 Covid-19 使全球陷入動盪不安的一年，永續經營(ESG)的精神及落實更能突顯企業在面臨不確定環境下所展現的韌性及因應能力，故擴大舉辦為永續金融暨氣候變遷高峰論壇。

2022 年集團持續秉持「帶領臺灣走入世界，讓世界走進臺灣」理念，邀集產官學界重量級領袖分享，與業界共享國際氣候變遷與淨零轉型的前瞻觀點及臺灣重要永續發展或減碳政策，引領臺灣產業思索永續經營及淨零碳排路徑的挑戰與策略。



 > 2,300 人

參與之上市櫃公司：

- 佔台股市值超過 7 成
- 佔臺灣總碳排 46%