

5.2 責任投資 / 授信

國泰遵循聯合國責任投資原則 (Principles for Responsible Investment, PRI) 及責任銀行原則 (Principle for Responsible Banking, PRB)，並簽署赤道原則 (Equator Principles, EPs)，建構完善的責任投資 / 授信架構，為社會帶來穩定且正面的影響。關於對應行動請參考國泰金控官網。

5.2.1 責任投資 / 授信流程

• 責任投資流程

國泰建立完善的投資前審查與投資後追蹤管理機制，將 ESG 因子整合其中。投資前我們檢視投資標的是否屬於集團排除名單，若為排除名單者則不予投資；反之我們將針對投資標的進行 ESG 風險審核，若未通過則需進一步討論及審視。投後，國泰定期檢視企業年度 ESG 表現及動態管理 ESG 風險，透過行使投票權與議合等方式，促使被投資企業 ESG 表現持續改善。



註：考量各子公司運作不同，責任投資流程圖以各子公司為主。

• 責任授信流程

國泰世華銀行致力於降低氣候變遷與環境、社會、公司治理所帶來風險，並將責任授信融入核心職能與自身營運，積極回應《巴黎氣候協定》之精神。將氣候風險納入授信流程並與 ESG 管理機制整合，強化責任授信相關之風險管理，增進自身因應 ESG 與氣候相關風險之能力。此外，國泰世華銀行於 2015 年成為台灣首家簽署赤道原則 (EPs) 之銀行，2018 年首先對外宣示自願遵循聯合國「責任銀行原則 (PRB)」，並於 2021 年 2 月成為台灣首家遵循責任銀行原則執行成果通過會計師事務所確信之銀行，持續邀請價值鏈中的夥伴共同推動環境及社會的永續發展。



註：上圖流程適用於國泰世華銀行責任授信業務。

目錄

- 董事長的話
- 國泰永續影響力故事
- 關於國泰金控
- 永續評比與獎項肯定
- 01 永續策略與治理
- 02 氣候
- 03 健康
- 04 培力
- 05 永續金融**
- 06 永續治理
- 07 附錄



|| 責任投融资方法與資產對照表

國泰金控參考全球永續投資聯盟（Global Sustainable Investment Alliance, GSIA）之永續投資八大策略—負面／排除性選股、正面／產業別最佳選股、依據國際原則篩選、ESG 整合、永續主題投資、影響力投資、股東行動（投票權行使）及企業議合，於資產對照表中分為「投資前審查機制」、「委外機構 ESG 管理」、「投資後追蹤與管理」及「創造永續價值」共四大類別。

責任投融资方法	資產	上市櫃股權	公司債	公債	不動產	授信	其他	對應頁數
投資前審查機制	不可投資名單	●	●	●		●		P.129
	敏感性產業	●	●			●		P.129,130
	ESG 因子整合與風險審核	●	●	●		●		P.130-132
委外機構 ESG 管理	全權委託單位管理						● (委外資產)	P.134
投資後追蹤與管理	ESG 年度檢視	●	●	●		●		P.134
	議合	●				●		P.135-139
	投票	●						P.139-143
創造永續價值	永續主題投資與授信	●	●	●	●	●		P.146
	影響力投資		●	●			● (基金／私募股權)	P.147,148

目錄

- 董事長的話
- 國泰永續影響力故事
- 關於國泰金控
- 永續評比與獎項肯定
- 01 永續策略與治理
- 02 氣候
- 03 健康
- 04 培力
- 05 永續金融**
- 06 永續治理
- 07 附錄

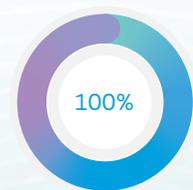
|| 責任投融资金額範疇

國泰責任投資／放貸的資產範疇中，僅排除無法進行責任投資／放貸操作之資產（如：現金）。此外，國泰考量各資產特性，採用不可投資、ESG 整合、永續主題投資等不同政策以徹底落實管理程度。

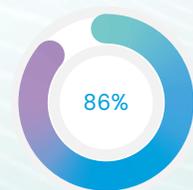
 整體資產 **10.3** 兆元



企金放款
受到 ESG 管理



股票、債券
受到不可投資政策管理
受到 ESG 整合機制管理



基金&委外資產^註
受到 ESG 管理



不動產
受到 ESG 管理

註：2024 年完全複製法 ETF 的資產占比提升，其不受不可投資及其他 ESG 管理機制管理。

5.2.2 ESG 風險管理

|| 集團及子公司不可投資／放貸政策與敏感性產業名單

國泰金控訂定《國泰金融控股股份有限公司暨子公司不可投資與放貸政策》，規範投資與放貸排除名單，以《國泰金融控股股份有限公司產業風險管理辦法》進一步規範敏感性產業。此外，針對部分敏感性產業，國泰金控制訂撤資煤炭策略，涵蓋未積極轉型之「煤礦業」、「煤炭鐵路運輸」、「煤炭輔助服務」及「燃煤發電業」，並逐步調降不再新增投資的煤炭業營收占比門檻。同時，國泰亦訂立非常規石油與天然氣的投資管理規範，將油砂、頁岩油納入管理範疇，撤資策略詳細資訊請參考 2.1 低碳經濟。此外，各子公司除遵循集團訂定之不可投資／放貸產業名單及敏感性產業限額管理外，亦依各自業務管理需求擴增不可投資名單或加強審查及敏感性之產業。集團不可投資與放貸政策每年依據最新資訊，動態調整投資排除名單，2024 年共移除 3 家已不涉及爭議性行為或武器生產之企業，並新增 3 家涉入爭議性武器生產之企業。針對爭議性國家部分，則各有 1 國被新增與移出。

• 集團與各子公司之不可投資／放貸及敏感性產業名單

集團排除投資／放貸與敏感性產業名單

集團排除投資／放貸產業	
範圍	爭議性武器、情色行業、爭議性行為、爭議性國家
適用子公司	國泰人壽、國泰世華銀行、國泰產險、國泰投信、國泰證券、國泰創投



集團敏感性產業	
範圍	礦業、化石燃料發電及煤炭相關、石油與天然氣、農林漁牧業、建築材料業（含水泥）、航空業、食品飲料製造、化學原材料、肥料、氮化合物、塑／橡膠、原料及人造纖維製造
適用子公司	國泰人壽、國泰世華銀行、國泰產險、國泰投信 ^{註1} 、國泰證券、國泰創投

目錄

- 董事長的話
- 國泰永續影響力故事
- 關於國泰金控
- 永續評比與獎項肯定
- 01 永續策略與治理
- 02 氣候
- 03 健康
- 04 培力
- 05 永續金融**
- 06 永續治理
- 07 附錄



目錄

- 董事長的話
- 國泰永續影響力故事
- 關於國泰金控
- 永續評比與獎項肯定
- 01 永續策略與治理
- 02 氣候
- 03 健康
- 04 培力
- 05 永續金融**
- 06 永續治理
- 07 附錄

各子公司排除投資/放貸產業	
適用子公司	方針
國泰人壽 列為「排除名單」產業 ^{註2}	賭博產業、煤炭相關（燃煤發電、煤礦、煤炭運輸及煤炭服務業）、石油與天然氣、工業氣體、建築材料、鋁業、鋼鐵業、航空業、非常規石油與天然氣、農林食品（棕櫚油/木材/牛肉/大豆）
國泰世華銀行	違反人權、採礦、燃煤/核能發電、煤炭相關（煤炭貿易、煤炭鐵路運輸、煤製品）、常規與非常規石油及天然氣上游開採、菸品業、賭博、博弈、熱帶雨林伐木、流刺網製造與捕撈、武器彈藥
國泰產險	菸草生產、純粹博奕業、核擴散、彈藥與地雷製造商、熱帶雨林伐木



各子公司敏感性產業	
適用子公司	方針
國泰人壽 ^{註3} 列為「關注名單」產業	賭博產業、煤炭相關（燃煤發電、煤礦、煤炭運輸及煤炭服務業）、石油與天然氣、工業氣體、建築材料、鋁業、鋼鐵業、航空業、非常規石油與天然氣、農林食品（棕櫚油/木材/牛肉/大豆）
國泰世華銀行	皮革、紡織製造業、非金屬礦物製品製造、電子產品、電子零組件、機械設備製造、公共事業相關、運輸及倉儲業、電信業
國泰證券 ^{註4}	爭議性武器、情色行業、爭議性行為
國泰投信	採用碳密度為控管指標，以進行投資部位的碳排管理

註1：適用於國泰投信自有資金。

註2：不新增投資。

註3：國泰人壽敏感性產業，依企業的環境、社會、道德風險對社會的負面影響程度，區分為排除名單及關注名單。

註4：如為國泰金控不可投資暨放貸政策 - 爭議性產業「關注名單者」，包含爭議性武器及色情產業等，應遵循 ESG 暨氣候投資風險管理辦法之規範辦理。

|| 集團風險評估過程納入之 ESG 因子

國泰全面性將 ESG 因子整合於投資決策流程中，以 ESG 三大面向主要分成 10 大議題、共 33 項 ESG 因子。

環境面向	社會面向	治理面向
氣候變遷	人力資本	公司治理 企業行為
自然資本	產品責任	
污染與廢棄物	利害關係人衝突	
環境機會	社會機會	



10 大議題共涵蓋 33 項 ESG 因子

|| ESG 因子整合與風險評估機制／流程

為降低投資組合的整體風險，國泰各子公司將 ESG 因子納入投融資決策流程，用以辨識企業的相關風險與機會，並於投資後定期關注企業的 ESG 表現。

子公司	各子公司 ESG 因子整合及風險評估機制流程
國泰人壽	<p>投資決策整合 ESG 因子：建立《ESG 風險審核程序》，於投資股票及債券時，須考量被投資公司之 ESG 表現，並以遵循或解釋及提報討論的 ESG 整合管理機制。</p> <ul style="list-style-type: none"> • 排除爭議性投資標的 • 審慎考量投資標的 ESG 表現
國泰投信	<p>投資管理系統中建置 ESG 資料庫，協助基金經理人及研究員分析並鑑別風險與機會，以調整投資策略。國泰投信針對涉及重大爭議問題的企業採取禁止投資策略，對爭議程度相對較低者，列入「爭議性高關注名單」。另訂定投信 ESG 高關注名單，包含如 ESG 評級較低、涉及爭議事件、高碳排放量、參與煤炭相關產業或治理薄弱之企業。投資投信 ESG 高關注名單之企業前，需撰寫 ESG 評估報告，說明理由及轉型計劃等，經內部審核批准方可投資。</p>
國泰證券	<p>投資前—ESG 風險評估</p> <p>依循國泰金控《不可投資與放貸政策》與國泰證券《責任投資暨議合政策作業辦法》，將具重大爭議性國家之投資標的，存在高度環境、社會或道德風險之產業列為排除名單。</p> <p>針對預計持有標的超過一年之長期投資，若該投資標的屬於國泰證券《產業風險管理辦法》之「敏感性產業名單」，應進行 ESG 評估，提供至少一種優於內、外部機構之 ESG 評等標準值證明，否則將減碼、限額或不得投資。若未達標準仍需投資，則應提交 ESG 暨氣候風險評估報告，說明投資原因及風險因應措施。</p>
	<p>投資後—ESG 風險管理</p> <p>應提交 ESG 暨氣候風險評估結果，未符合內、外部機構之 ESG 評等標準值之未結清部位，業務單位應每半年檢視該部位之 ESG 暨氣候曝險概況，次月提供檢視結果並說明其風險趨避、控制或抵減，呈報至處主管核定後知會風險管理部，由風險管理委員會負責監督。</p>
	<p>ESG 評等標準值</p> <p>包含但不限於 Bloomberg、S&P 或 SBTi 等機構之評分或評級，數據來自 Bloomberg 資料庫。由於各機構評級方式與涵蓋標的皆不相同，故標準值採用排名優於 20th ~ 25th 百分位數之企業為基準。</p>

目錄

董事長的話

國泰永續影響力故事

關於國泰金控

永續評比與獎項肯定

01 永續策略與治理

02 氣候

03 健康

04 培力

05 永續金融

06 永續治理

07 附錄



目錄

- 董事長的話
- 國泰永續影響力故事
- 關於國泰金控
- 永續評比與獎項肯定
- 01 永續策略與治理
- 02 氣候
- 03 健康
- 04 培力
- 05 永續金融**
- 06 永續治理
- 07 附錄

子公司		各子公司 ESG 因子整合及風險評估機制流程
國泰世華銀行	投資評估原則	<p>已將不可投資名單、ESG 表現、氣候風險、永續主題性投資、永續經濟活動納入投資評估。</p> <ul style="list-style-type: none"> • 不投資：屬於不予投資、不予承作之國家、產業、企業 • 若 ESG Rating 表現不佳者^{註1}，需進一步評估 ESG 風險 • 若投資標的屬於敏感性產業者，盡職調查其氣候風險及生物多樣性情形，如揭露碳排放、減碳策略與目標，潛在升溫度數；水足跡、水資源管理政策、生物多樣性政策等 • 投資前須先鑑別永續主題投資項目、永續經濟活動評估
	定期監控 ESG 表現	定期監控被投資公司之 ESG 表現、氣候風險、高度敏感性產業投資、永續主題投資分析、永續經濟活動評估。
國泰產險	投資前一評估是否為負面排除名單者	<p>確定該投資標的是否屬於「負面排除名單」之一，並檢視其 ESG 風險情形後方可投資</p> <ul style="list-style-type: none"> • 確認是否為集團不可投資名單 • 確認是否為國泰產險敏感性產業 • 排除煤炭相關產業（燃煤發電業、煤礦業、煤炭鐵路運輸、煤炭輔助服務） • 國泰產險 ESG 風險審核表
	投資後一定期追蹤	定期追蹤投資標的之 MSCI ESG Rating、爭議事件情形。

註 1：依 ESG 風險分級辦理企金授信案件之 ESG 風險審查，要求授信戶提供 ESG 風險管理計畫，包含但不限於碳排放數據、減碳目標與策略、水資源管理政策等資訊，進一步評估緩解措施成效。

II 投融資人權風險評估

國泰參考《聯合國全球盟約》、《聯合國工商企業與人權指導原則》、國際勞工組織所制訂的勞工標準，檢視投資對象是否違反人權相關國際規範；並同時檢視投資對象是否涉及人權相關爭議性事件，包含但不限於人權疑慮、對當地社區影響、勞工關係影響等相關事件，以評估投資對象之人權風險。

國泰投資組合 2024 年已執行人權盡職調查比例為 83%，評估結果具人權風險占比為 0.2%，承風險辨識流程，國泰對具人權風險的投資標的採取減緩措施，包含但不限於議合、出具 ESG 風險評估報告，2024 年已採取減緩措施之部位占比為 100%。

融資方面，國泰世華銀行 2024 年已執行人權盡職調查比例為 90%，關注包含但不限於勞資議題、工安議題、違反法令遭勒令或自行停工等人權風險因子，若授信客戶涉及人權相關風險因子，將被定義為具人權風險融資案件，2024 年具人權風險融資案件占融資組合 2.9%，針對此類案件，業務單位須以 ESG 與氣候風險檢核表說明 ESG 事件與 ESG 風險管理計劃，包含風險減緩措施與追蹤檢視項目，2024 年已透過 ESG 與氣候風險檢核表說明人權風險減緩措施之部位占比為 100%。



目錄

- 董事長的話
- 國泰永續影響力故事
- 關於國泰金控
- 永續評比與獎項肯定
- 01 永續策略與治理
- 02 氣候
- 03 健康
- 04 培力
- 05 永續金融**
- 06 永續治理
- 07 附錄

國泰投信—永續資訊整合平台 (SustainInfo Hub)

- **整合知名國內外資料庫：**
涵蓋 MSCI ESG、Bloomberg、ISS、全球煤炭退出名單 (GCEL)、CDP、Climate Action 100+、SBTi、CMoney、台灣永續評估資料庫以及各種來源的研究報告，讓投研團隊以簡易的方式，查詢到企業的永續表現及各項分析資料。
- **多樣化的功能模組：**
公司 ESG 總覽、投資組合 ESG 總覽、公司投資部位分析、風險燈號警示、氣候風險監測及生物多樣性風險監測、SDGs 檢視工具、碳價風險情境分析等。
- **議合評分機制：**
詳見 [5.3.1 議合主軸與流程](#)。

▶ 概念示意圖



國泰人壽—內部 ESG 管理系統及工具

- **ESG 評等現況查詢：**
即時監控投資標的 ESG 評等，並引入氣候風險值 (Climate VaR, CVaR) 指標，提供氣候風險評估資訊。
- **掌握企業碳排資訊：**
蒐集被投資企業之歷年碳排放，檢視其在淨零排放 (Net Zero)、RE100 再生能源承諾，以及科學基礎減碳目標 (SBTi) 承諾的達成狀況。
- **台灣碳費徵收計算工具：**
協助投資團隊於投資決策過程中，納入碳費成本的影響考量。

▶ 概念示意圖



目錄

- 董事長的話
- 國泰永續影響力故事
- 關於國泰金控
- 永續評比與獎項肯定
- 01 永續策略與治理
- 02 氣候
- 03 健康
- 04 培力
- 05 永續金融**
- 06 永續治理
- 07 附錄

|| ESG 年度審核結果

• 投資 ESG 審查結果

2024 年，國泰檢視全部上市櫃股權投資標的、公司債、金融債及公債之投資部位，共提報具潛在風險並討論之案件達 1,027 件，其中 9 件經檢視後確認具潛在風險，因而提高簽核層級；另有 546 件綜合考量基本面及 ESG 表現後，遭剔除於可投資名單。

• 企金授信 ESG 審查執行情形

項目	2024 年 (單位: 件)
經授信審議委員會拒絕或批示意見	1
因 ESG 事件而拒絕核貸	0

• 赤道原則案件

類別	項目	2024 年 (單位: 件)
赤道案件	達 EP 規範須揭露之狀態 (Financial Close-簽約可撥貸)	3
	A 類案件	0
	B 類案件	3
	C 類案件	0

註：A 類專案對環境與社會有潛在重大負面之風險，且／或涉及多樣、不可逆、前所未有之影響；B 類專案對環境與社會可能造成程度有限之風險，且／或涉及數量較少、地點特定、大部分可逆並易於透過減緩措施加以解決之影響；C 類專案對環境與社會僅具輕微或無不利之風險和影響。

|| 其他資產 ESG 管理機制

• 基金及 ETF

國泰人壽為確保所投資之基金及 ETF，係由符合其責任投資理念的交易對手或基金管理機構所發行，採取以下方式了解其 ESG 政策與作為：

- ① 每年檢視交易對手是否簽署 PRI / 該國盡職治理守則，或檢視其 ESG 執行狀況
- ② 每年檢視基金 ESG 績效、基金管理者 ESG 績效

• 不動產

國泰人壽為展現對地球生態及環境保護盡一份心力，2016 年度起自行投資開發之建築物委任建築師設計時，均要求符合綠建築設計，並就 2023 年起取得建照之新建建築全取得美國 LEED 標章或綠建築認證，將持續推動永續城市。

• 委外投資資產

國泰人壽與國泰產險訂有相關委外投資管理措施，以確保委外單位在管理資金時落實責任投資。國泰人壽與國泰產險所全權委託之資產中，100% 部位係由已簽署 PRI 或該國盡職治理守則之委外機構管理。

委外單位管理措施		
	國泰人壽	國泰產險
	<ul style="list-style-type: none"> • 檢視委外單位是否為 PRI / 該國盡職治理守則簽署者 • 委外合約明訂投資時需考量 ESG 及氣候變遷因子 • 要求委外單位遵守排除名單及敏感性產業規範 • 委外單位每年需出具檢視報告，說明其 ESG 作為 • 檢視委外單位 ESG 執行狀況 	<ul style="list-style-type: none"> • 委外合約訂立投資時須考量標的是否善盡環境保護、企業誠信與社會責任，並落實執行防制洗錢及打擊資恐作業 • 檢視委外單位是否為盡職治理守則簽署者 • 控管委外單位避免投資於排除名單及敏感性產業相關標的 • 要求委外單位需定期於投資檢討報告中揭露說明其 ESG 相關作為