

玉山銀行2021年度履行機構投資人盡職治理報告

一、目的

玉山銀行為響應國際永續金融趨勢，發揮機構投資人正面影響力，訂定「機構投資人盡職治理準則」，發布「機構投資人盡職治理守則遵循聲明」，並每年定期揭露履行機構投資人盡職治理報告。

二、玉山企業社會責任及盡職治理組織概況：

(一) 玉山銀行投資業務簡述：

本行以自有資金投資有價證券，秉持誠信正直、專業負責的核心價值，追求股東、員工及顧客之最大利益，首重風險及流動性，投資項目以政府債券、公司債及股票等有價證券為主。

(二) 企業社會責任及盡職治理組織圖：

玉山金控於 2011 年成立企業社會責任委員會 (Corporate Social Responsibility Committee)，並於 2021 年 1 月更名為永續發展委員會 (Sustainable Development Committee)，為公司永續發展專責單位，由董事長擔任召集人，全體成員均由董事組成 (其中包含 2 位獨立董事)，並率臺灣金融業之先設立永續長，由總經理陳美滿擔任。透過公司治理、永續金融、氣候變遷、環境永續、人權維護、社會公益等 6 個工作小組，小組成員皆來自於子公司各部處成員組成，有效整合資源並將永續策略導入各部處執行。每年至少 2 次向董事會進行 ESG 相關策略與執行成效報告，2021 年召開之 10 場董事會中，提及 ESG 永續發展相關議案佔整體 60%。



(三) 投入人力及資源：

2021年機構投資人盡職治理團隊由永續金融小組統籌，包括票債券、承銷及股權投資等相關部門，共計投入32名人力，定期向財務長報告執行情形，執行事項詳見下述「四、議合行動-盡職治理執行情形」。依投入情形及資源比例計算，2021年投入費用930萬元。

投入人力	投入費用(新台幣千元)	參與 ESG 講座、教育訓練場次/總人次
32 人	9,300	74/549

(四) 投入國內外永續金融行動與成果：

1. 鑑別各項永續風險並建立管理制度：燃煤撤資政策、永續金融政策、內部碳定價。
2. 持續接軌國際：採用 GRI 新準則編撰永續報告書、加入 PCAF、設定符合 SBTi 要求之目標與訂定符合業務發展及減碳目標的執行計畫。
3. 提供多元永續金融服務：將各項金融產品連結 ESG，創造個人/企業顧客與玉山之共同價值。
4. 發揮影響力：擴大 ESG 永續倡議企業家數，持續與長期投融資顧客議合，協助社會永續轉型。
5. 邁向2050淨零碳排，玉山取得SBTi科學基礎目標倡議組織目標核定通知，為台灣首家、亞洲第二家完成SBT目標審查的金融業；此外玉山亦領先亞洲同業銀行承諾於2035年全面撤資煤炭相關產業，積極作為盼能協助臺灣達成淨零目標。針對高溫室氣體排放之燃煤及化石燃料相關產業，提出逐步撤資計畫相關管控措施，期許透過金融資源的引導，達成社會能源轉型目標。
 - 2015年台灣首批加入赤道原則 (Equator Principles) 之銀行。
 - 2017年台灣第一家企業簽署氣候相關財務揭露 (Task Force on Climate-related Financial Disclosure, TCFD) 。
 - 2019年CSR報告書遵循永續會計原則(SASB)，台灣第一家獲第三方查證。
 - 2020年亞太首家企業簽署責任稅務原則 (Responsible Tax Principles) 。

玉山持續響應金管會發布「公司治理3.0—永續發展藍圖」及「綠色金融行動方案2.0」，落實盡職治理，永續發展邁進。

三、盡職治理投資決策與程序說明

(一) 投資分析決策

依玉山金控「企業社會責任實務守則」、「永續金融政策」、「永續發展議合要點」及本銀行「投資政策」、「機構投資人盡職治理準則」、「公司治理實務守則」、「有價證券永續投資管理要點」等規範，已於投資流程中納入ESG評估，並以MSCI ESG資料庫為主，其他國內外ESG相關指標為輔，多面相指標檢核及評估分析，並定期檢視被投資公司之公司治理、環境保護及社會責任落實情形，以作為投資決策之參考。

(二) 投資流程

1. 投資流程納入ESG評估：

STEP 1：投資分析

- 遴選投資標的/觀察名單(Stock Pool)
- ESG爭議性產業控管
 - 對於高爭議性產業，如爭議性軍火，因對環境社會造成直接衝擊，應避免承作。
 - 對環境社會具潛在衝擊產業，如：菸草、博弈、皮草買賣、採礦、伐木等，應盡責調查並審慎評估，若違反永續相關重點，則應避免往來。

STEP 2：投資決策

- 檢核標的公司業務、財務與ESG指標，決議是否投資。

STEP 3：檢視與互動

- 每日檢視關係人及被投資公司重要訊息。
- 對於有指派董事代表之被投資公司，或被投資公司發生重大經營方針改變，若有違反治理、環境、社會具負面影響之重大議案之虞，應向公司查證或與公司經營團隊互動及議合，以決議因應方式。
- 每年參與股東會以及行使投票權。
- 不定期與被投資公司分享交流ESG實務。

STEP 4：檢討與調整

- 定期檢視被投資公司狀況，若國內外ESG相關指標之評級或分數下降，必須做出因應，例如MSCI ESG評級若下降一級，必須針對細項指標檢討，未獲得被投資公司承諾改善前不得再行買進，若降評二級，必須進行議合或出清持股。(股權投資每季、債券每半年或每年)。
- 每年逐季檢視被投資公司是否符合選股標準及原投資目的，並參酌公司重訊與相關媒體報導，如有發生違反公司治理、環境保護及社會責任等ESG風險情事時，將列為避免投資名單、減少投資部位或不再投資。

2. 專業建模：

(1) 質化分析：

被投資企業揭露ESG的方式主要為公布其企業社會責任報告書及其他公開新聞，根據前述資料來源進行質化分析評斷被投資企業之ESG相關風險。

(2) 量化分析：

參考公正機構之ESG指標作為評估之依據，如DJSI、MSCI ESG 評級、RobecoSAM 評分、Bloomberg ESG 評分、台灣企業永續獎、Sustainalytics ESG 風險評級、臺灣永續指數成分股、台灣公司治理評鑑等國內外知名機構評定之相關ESG指標為檢核標準，並應至少符合前述一項指標，以作為投資決策之參考。

(3) MSCI資料庫強化ESG相關分析：

本行已購置 MSCI資料庫，該資料庫針對ESG三大面向下則設有相關的10大主題和相應的35個關鍵指標，例如碳排放、水資源利用、廢棄物處理等。依企業所屬產業不同給予每個關鍵指標不同權重，計算出分數並給予評級。MSCI資料庫提供被投資公司近五年ESG Rating趨勢、同業ESG Rating比較及ESG Rating逐項分析，透過資料庫了解被投資公司產業地位及逐項審視相關作為，充分了解被投資公司於ESG方面相關曝險。

(4) 建構自有永續投資評估模型：

為具體量化投資標的，本行結合上述質化及量化指標分析，擬自行建立「ESG永續投資評估模型」，預計2022年下半年上線，未來將以此模型作為投資標的之ESG相關量化評估，同時輔以MSCI資料庫產製之被投資企業ESG風險報告書，多面向切入以評估被投資企業ESG風險。

3. ESG評估四大面向：

ESG評鑑指標

ESG評鑑指標

- 國際永續指標：DJSI、Bloomberg、MSCI、Sustainalytics 等ESG指數
- 國內永續指標：包含證交所公司治理評鑑排名、主要ESG評鑑排名，如台灣企業永續獎、臺灣永續指數成分股等，並依台灣經濟新報(TEJ)中TCRI模組化篩選中度風險以下，並參考其社會責任資料庫及相關ESG指標。

ESG行動

ESG行動

- 永續倡議與行動：參與CDP、TCFD、RE100、...等國際永續倡議行動情形，以及各項永續行動。
- 落實責任投資：「玉山永續投資原則」參考聯合國責任投資原則 (Principles for Responsible Investment, PRI)，將環境、社會與公司治理相關議題納入投資分析及決策制定過程，重視股權及債券投資標的企業社會責任表現。本行「有價證券永續投資管理要點」對於潛在爭議性議題之產業或企業建立負面表列清單，如菸草、軍火、博弈、皮草買賣、採礦、伐木等產業，提出投資申請時需盡責調查並審慎評估，經評估對永續發展無重大不利影響始可承作。
- 依前述ESG評鑑指標，優先選擇中低 ESG 風險企業做為投資標的：截至2021年底，玉山銀行債券投資屬於中低 ESG 風險比例達99.426%，股權投資屬於中低 ESG 風險比例達100%。
- 透過股東行動主義，與被投資公司溝通、參與股東會、行使投票權等議合作為，促進被投資公司落實永續發展。2021年玉山寄送 Email 予超過80%玉山長期持有之股票企業負責人，表達玉山不僅關注公司財務績效，也關注公司的 ESG 表現，希望串聯起價值鏈上的企業夥伴，一同在碳排、能源和氣候議題等面向共同努力，希冀一起朝共同的淨零目標邁進。

ESG報告

ESG報告揭露

- 永續報告與標準：年報、永續報告書與國際倡議標準(GRI Standards, SASB等標準，以及第三方查證)

ESG風險

ESG風險

- 評估被投資公司是否有發生對於治理、環境、社會面等重大負面衝擊之情事。



(三) 盡職治理行動

1. 為發揮盡職治理之積極影響力，玉山得依據投資目的、方式以及對投資企業經營決策之影響性，採取適當之盡職治理行動，包含持續關注被投資公司、與經營團隊互動、參與股東會以及行使投票權、分享交流ESG實務等。
2. 對於投資標的，若經檢視有發生重大ESG情事以致有礙長期穩健經營，且無明顯改善計畫者，玉山將列為避免投資名單，若已有投資部位，將減少投資部位或不再投資。

四、議合行動-盡職治理執行情形

(一) 持續關注被投資公司：

1. 本行對被投資事業之關注項目包括相關新聞、財務表現、產業概況、經營策略、環境保護作為、社會責任與勞工權益及公司治理等議題。
2. 防範利益衝突措施：為防範利益衝突事件發生，全體玉山同仁均需簽署「玉山人服務守則與行為規範」，並每年進行教育訓練與線上考試，宣導不得利用職務之便，從事其他違反誠信、不法或違背受託義務之行為。此外對於擔任投資相關業務之財金人員，2021年進行8場、合計855人次參加教育訓練，並由內部稽核單位定期執行檢查，以確保落實盡職治理相關政策。
3. 2021年本行與被投資公司無發生利益衝突事件。
4. 2021年被投資公司並無重大違反ESG情事。
5. 盡職治理守則遵循聲明：針對OCI科目項下被投資公司進行相關議合及ESG檢視，關注其經營團隊績效、企業文化、ESG承諾及作為，顧及本行投資宗旨及維護股東權益。本報告期間內均遵循聲明及準則執行，並無落實困難。

(二) 與被投資公司對話及互動情形：

1. 玉山依循機構投資人盡職治理準則，進行與被投資公司互動及議合，對於前述關注項目，以電話、見面會議、參與法說會、股東常會或重大之股東臨時會等方式，以瞭解被投資事業營運狀況。
2. 玉山透過會議、新聞稿、Email等管道，與被投資公司分享ESG趨勢與實務，鼓勵被投資公司接軌國際永續趨勢與標準。
3. 相關互動，旨在充分了解被投資公司能重視股東長期價值、社會責任、環保承諾等，彰顯企業永續的盡職治理精神。

互動與議合方式	家數	說明
電話會議	92	包括電訪公司經營團隊、發言人、投資人關係等投資人窗口，共進行逾351次。
見面會議/參加法說會 (含線上法說會)	83	包括證券商、公司及交易所舉辦之說明會及單獨拜訪，共進行逾164次。
參加股東會投票(含電子投票)	51	參與率100%，其中20%親自出席，其餘為透過電子投票。
其它(含議合及倡議)		<ol style="list-style-type: none"> 1. 新增MSCI ESG評級降二級(季檢視)，必須進行議合。 2. 分享ESG實務，與被投資公司、產業領導廠商、法人機構分享CSR實務經驗交流，涵蓋主題包含玉山永續發展經驗、永續金融、TCFD與SASB經驗交流。 3. 於2025年底前，針對國內主要投資/融資/合併投融資中屬高碳排者擇定半數以上企業實施議合，並促使議合對象訂定2050年前之淨零排放目標；對於已符合前述議合目標者，應承諾自訂更積極目標與作法並盡力達成。



(三) 主題式專案議合行動：「邁向永續淨零新未來」

為促進國內企業更加注重ESG相關議題及發揮機構投資人之盡職治理、落實股東行動主義，本行於2021年，以「邁向永續淨零新未來」為主題寄送予長期投資之14家企業，建立直接的對話管道，希望除了在彼此的產業努力外，也能關注碳排、能源和氣候等永續議題。

(四) 議合(Engagement)個案說明情形：

1. 依「玉山金控永續發展議合要點」與被投資公司進行議合，透過觀念溝通，鼓勵更多議合對象認同ESG議題的重要性並展開ESG行動。玉山透過股東行動主義，與被投資公司溝通、參與股東會、行使投票權等議合作為，持續促進被投資公司落實永續發展。
2. 2021年共計2家公司因相關ESG評等下降，經評估後投資建議由買進改為停止買進並持續觀察、1家公司因公司治理不佳賣出：
 - 國內某家化纖廠因在中國涉及相關ESG議題受罰，經檢視該公相關ESG指標中MSCI ESG Rating維持BBB評級，Sustainalytics ESG風險評分22.61屬Medium偏低，尚屬低度風險，故投資建議停止買進，改為持股續抱，後續將持續觀察。
 - 國內某家電子代工廠因MSCI於11月調整其ESG評等由BBB降至BB等級，經了解係因使用具人權爭議地區之原料(稀土)，經評估因該公司短期難以調整生產流程，故投資建議停止買進，改為持股續抱，後續將持續觀察。
 - 國內某建設公司因公司治理評鑑位列80%~100%且未見改善，投資建議由持股續抱改為賣出出清。

(五) 倡議行動：

2021年舉辦「玉山ESG永續倡議行動」，攜手友達及中鋼等三十二家台灣傑出企業領袖，發起ESG倡議行動，簽署「永續發展倡議書」，並承諾對最急迫的氣候變遷採取實際行動，推動聯合國永續發展目標(SDGs)。玉山期望透過責任授信、責任投資及ESG金融產品，結合各產業企業夥伴的力量，共創更美好的未來。

(六)2021年被投資公司之ESG表現概況：

1. 入選道瓊永續指數分布：

投資家數佔持有總家數38.46%(去年30%)，投資比重佔總持股部位41.65%(去年43.26%)。

2. 臺灣證券交易所公司治理評鑑系統評鑑結果分布：

- 投資部位屬證交所公司治理評鑑排名前20%者達90.34%(去年81.55%)。
- 前5%：投資家數佔持有總家數46%(去年40%)，投資部位佔總持股部位50.91%(去年51.78%)。
- 6%至20%：投資家數佔持有總家數38%(去年25%)，投資部位佔總持股部位39.44%(去年29.77%)。
- 21%至35%：投資家數佔持有總家數11%(去年20%)，投資部位佔總持股部位7.61%(去年11.23%)。

3.本年度與前一年度投資組合評比的變化及原因：

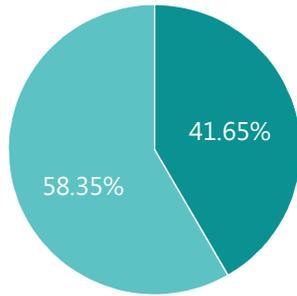
變化：持有DJSI家數比重由30%提升至38.46%、持有MSCI ESG BB Rating以上個股比重由74%提升至84%。

原因：本行於今年購入MSCI資料庫，依該資料庫針對持有個股查閱ESG相關主題及相應之關鍵指標，得以更明確、快速依其ESG風險調整投資組合。

4.被投資公司治理情形：

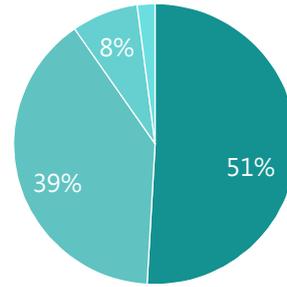
道瓊永續指數成分股區分

■ 道瓊永續指數成分股 ■ 其他

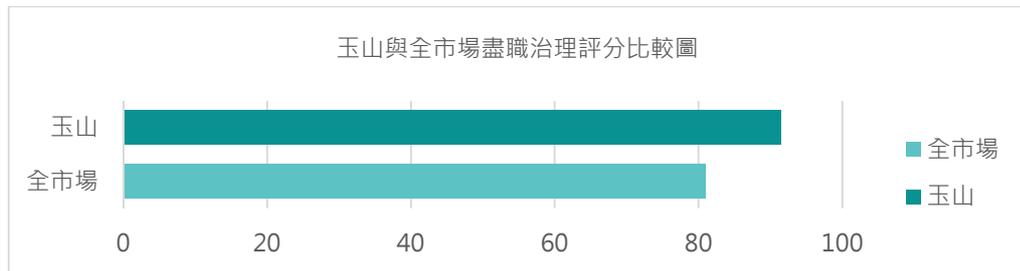


依證交所110年度評鑑區分

■ 排名前5% ■ 排名6%-20% ■ 排名21%-35% ■ 其他



依臺灣集中保管結算所股東會電子投票平台資料顯示，本行2021年度證券交易所「公司治理評鑑」評分為90.27，高於全市場平均評分86.12。



五、2021年度股東會投票情形揭露

(一) 本行積極參與被投資公司股東會之各項議案投票，如被投資事業股東會採電子投票者，以電子投票為主。

1. 本行依自有專業投資團隊進行分析及決定交易策略，並親自參與股東會投票，未使用代理研究及代理投票。
2. 本行使投票權支持原則：本行於行使投票權之前，均審慎評估各議案，並簽請財務長同意後執行，以履行股東行動主義，經查2021年被投資事業無有礙被投資事業永續發展之違反公司治理議案或對環境、社會具負面影響之議案。
3. 行使投票權反對及棄權原則：若議案包含重大經營方針改變，或涉及治理、環境、社會等重大ESG風險者，本行將與被投資公司經營團隊或投資人窗口聯繫，若查證屬以下態樣，原則上不予支持(包含反對及棄權)，以履行股東行動主義：
 - 公司財報不實或未如期取得會計師查核簽證；
 - 新增投資計畫或資本支出規畫未釐清對碳排放改善
 - 公司違反重大財務訊息揭露要求；

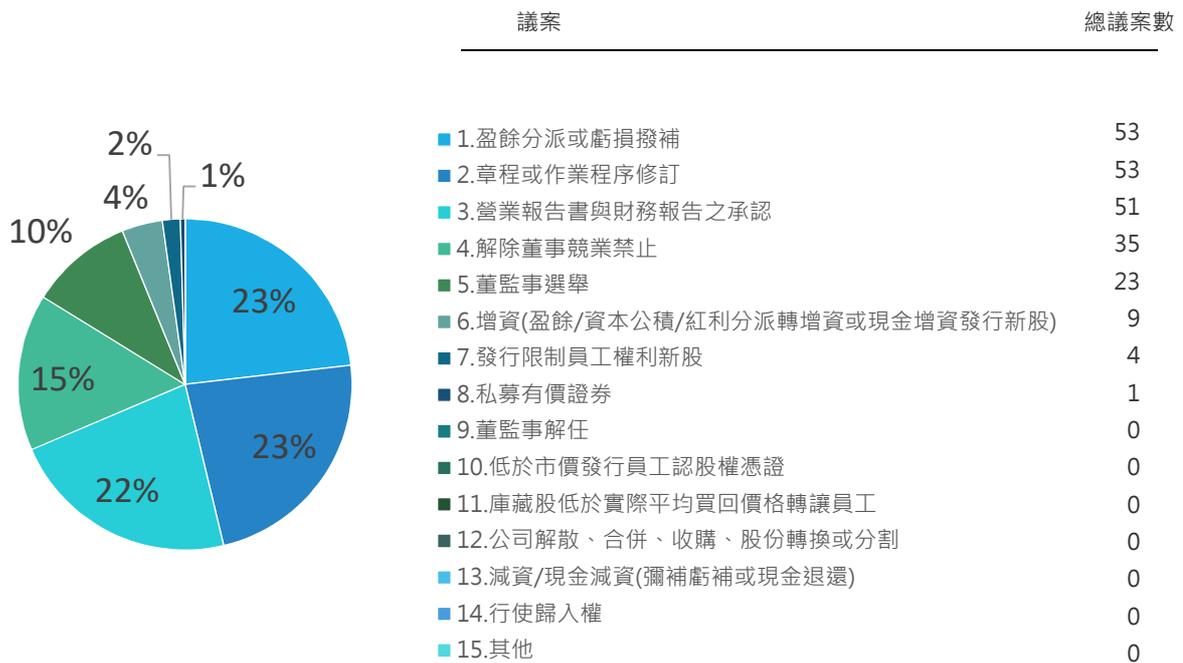


(二) 2021年被投資公司無重大違反公司治理或對環境、社會具負面影響之議案。

(三) 本行2021年參與被投資公司投票共51家公司，229個議案，其中10家為親自出席、41家為電子投票。投票比率為100%。

(四) 逐案逐公司揭露請詳另件：2021被投資公司及股東會議案揭露情形。

(五) 2021度參與股東會投票情形揭露如下：



備註：

- 2021年參與被投資公司投票共51家公司，229個議案，其中10家為親自出席、41家為電子投票。
- 15項議案贊成率100%、反對率0%、棄權率0%。

玉山銀行2021年參與股東會投票彙總表

議案	總議 案數	贊成		反對		棄權	
		議案數	%	議案數	%	議案數	%
1 營業報告書與財務報告之承認	51	51	100%	0	0%	0	0.00%
2 盈餘分派或虧損撥補	53	53	100%	0	0%	0	0.00%
3 章程或作業程序修訂	53	53	100%	0	0%	0	0.00%
4 董監事選舉	23	23	100%	0	0%	0	0.00%
5 董監事解任	0	0	0%	0	0%	0	0.00%
6 解除董事競業禁止	35	35	100%	0	0%	0	0.00%
7 發行限制員工權利新股	4	4	100%	0	0%	0	0.00%
8 低於市價發行員工認股權憑證	0	0	0%	0	0%	0	0.00%
9 庫藏股低於實際平均買回價格轉讓員工	0	0	0%	0	0%	0	0.00%
10 公司解散、合併、收購、股份轉換或分割	0	0	0%	0	0%	0	0.00%
11 增資(盈餘/資本公積/紅利分派轉增資或現金增資發行新股)	9	9	100%	0	0%	0	0.00%
12 私募有價證券	1	1	100%	0	0%	0	0.00%
13 減資/現金減資(彌補虧補或現金退還)	0	0	0%	0	0%	0	0.00%
14 行使歸入權	0	0	0%	0	0%	0	0.00%
15 其他	0	0	0%	0	0%	0	0.00%

備註：2021年參與被投資公司投票共51家公司，229個議案，其中10家為親自出席、41家為電子投票。

六、本報告業經本行法遵主管審閱並經總經理核可後公告。

玉山銀行 總經理

陳茂欽



玉山銀行
E.SUN BANK

七、聯絡我們：

(一) 機構投資人盡職治理守則遵循聲明及治理報告連結：

詳見玉山銀行機構投資人盡職治理專區

https://www.esunfhc.com/zh-tw/esg/finance/stewardship_principles

(二) 本行盡職治理聯絡資訊

永續金融小組：

黃庭威 經理

E-mail : esg@esunfhc.com 聯絡電話：(02)2175-1313 分機 9310

被投資公司：

陳志銘 金融交易經理

E-mail : thomas-01220@email.esunbank.com.tw 聯絡電話：(02)2175-1313 分機 1843

投資人關係：

蕭啟偉 經理

E-mail : ir@esunfhc.com