

3.1.3 責任投資

SASB：FN-IB-410a.3

■ ESG 投資與決策流程

玉山金控重視股權及債券投資標的企業社會責任表現，並參考聯合國責任投資原則（Principles for Responsible Investment, PRI），制定「永續金融政策」，採用多面相指標檢核及評估分析，將環境、社會與公司治理（ESG）議題納入上市櫃股權與債券投資及承銷業務決策制定過程及流程管理。截至 2024 年，玉山銀行債券投資屬於中低 ESG 風險比例達 97.56%，股權投資屬於中低 ESG 風險比例達 95.75%，展現落實永續發展的決心。

	負面篩選	國際準則篩選	自建模型評等 ^{註1}	高風險企業管理 ^{註2}	依資產別及產業別訂定標準	議合與股東行動	期中管理及成果評估
上市櫃股權投資 ^{註3}	V	V	V	V	V	V	V
固定收益投資 ^{註3}	V	V	V	V	V		V

註 1：自建模型評等計算 MSCI ESG 評級、S&P Global ESG Score 評分、臺灣永續指數成分股等國內外公正機構之 ESG 指標作為投資決策參考，並加權納入 SBT 與碳價成本考量。

註 2：高風險企業包含對於環境及社會有直接衝擊之企業，如涉及爭議性軍火、非法砍伐、新增煤礦場或新設燃煤火力發電專案等，皆避免往來；對環境及社會有潛在衝擊之企業，如涉及菸草、博弈、採礦等商業活動，於提出投資申請時盡責調查並審慎評估，對於 ESG 永續發展無重大不利影響始可承作。

註 3：「永續金融政策」適用於玉山投資業務相關資產。

Step1

審慎選擇
投資標的

不符合者不可投資 ▶

煤炭及非傳統油氣產業撤資

玉山遵循「玉山金控煤炭及非傳統油氣產業撤資要點」，針對高溫室氣體排放之煤炭及非傳統開採石化油氣相關產業強化控管及提出逐步撤資計畫（Phase-out Plan）。

排除 ESG 爭議產業及企業

具直接衝擊：涉及色情、爭議性軍火、非法砍伐、有害瀕危野生動植物、新增煤礦場或新設燃煤火力發電專案等均避免往來。
具潛在衝擊：涉及菸草、博弈、皮革及毛皮整製、採礦等商業活動應審慎評估並定期追蹤。

自行建立 ESG 永續投資評估模型

自建模型評等計算 MSCI ESG 評級、S&P Global ESG Score 評分、臺灣永續指數成分股等國內外公正機構之 ESG 指標作為投資決策參考，並加權納入 SBT 與碳價成本考量。投資標的須達評估模型 BBB（含）以上評等。

Step2

期中檢視

- 被投資公司如有對 ESG 具負面影響之重大議案，與公司查證或與經營團隊議合。
- 每年逐公司、逐案評估股東會議案、參與股東會以及行使投票權。
- 與被投資公司定期及不定期交流之資訊揭露。

Step3

永續計畫
設立與落實

- 有價證券投資公司 SBT 目標設定與定期檢視。
- 邀請企業共同響應倡議，以行動落實環境永續。

■ 永續發展債券與諮詢服務

永續發展債券發行

玉山持續將資金投入對環境及社會友善的計畫中。繼 2017 年發行國內首批綠色債券後，玉山銀行每年皆參與永續發展債券發行，總發行金額約新臺幣 263 億元，為本國銀行中發行永續債券規模最大、檔數最多者。玉山銀行將所募集的資金貸放於再生能源、溫室氣體減量及水資源節約相關之綠色投資計畫，以及支持基本服務需求、可負擔住宅、社會經濟發展和權利保障之社會效益投資計畫，期許創造長期永續價值與社會影響力。

玉山銀行亦於 2024 年 4 月 10 日發行首檔兼具再生能源、農林保育與生物多樣性的永續發展債券，將所募資金投入再生能源發展、農林資源保育及維護生物多樣性等相關計畫，首度將生物多樣性議題納入債券募集資金的投資計畫中，於推動永續投資時同步展開生物保護、復育的行動。

2024 年度玉山銀行永續發展債券發行概覽	幣別	發行金額
永續發展債券發行量	TWD	2,700,000,000
可持續發展債券	TWD	2,700,000,000
金融債券發行量	TWD	4,224,735,000
永續發展債券佔玉山流通金融債券餘額比重		63.91%

永續發展債券承銷

玉山銀行也攜手關注永續議題的顧客，協助籌措永續發展行動資金，累計至 2024 年底已擔任 27 檔綠色債券、12 檔可持續發展債券、2 檔社會責任債券及 1 檔可持續發展連結債券承銷商，總金額逾新臺幣 272 億元。

2024 年度玉山銀行永續發展債券承銷概覽	幣別	承銷金額
永續發展債券承銷量	TWD	1,183,700,000
綠色債券	TWD	200,000,000
可持續發展債券	USD	30,000,000
整體債券承銷量	TWD	23,988,860,000
永續發展債券佔整體承銷債券比重		4.93%

100% 取得永續發展債券資格認可比例

玉山銀行持續支持永續主題投融資及避險諮詢服務，以金融服務支持環境友善的專案計畫。2024 年，玉山銀行新增承作 8 件總金額新臺幣約 124 億元之離岸風電、陸域風電及太陽能光電專案融資之利率交換（Interest Rate Swap, IRS）避險服務，及 1 件連結 ESG 指標金額逾新臺幣 21 億之利率交換，累積至 2024 年底共逾新臺幣 420 億元。玉山將持續發揮金融影響力，協助企業推展環境友善專案，建構永續金融生態系。

■ 具永續意涵之自有金融產品

玉山銀行永續投資策略種類	幣別	發行金額
具永續意涵之自有金融產品	TWD	7,889,746,086
正面 / 同業較優者	TWD	5,189,746,086
主題式投資	TWD	2,700,000,000
總餘額	TWD	13,948,320,423
具永續意涵之自有金融產品佔總餘額比重		56.56%

註 1：正面 / 同業較優者：係指投資於 ESG 表現相較同業良好之公司。

註 2：主題式投資：投資於特定環境或社會主題（如：能源轉型、氣候變遷、促進社會平等主題）。

■ 投資影響力成果案例

為發揮金融影響力、玉山以聯合國永續發展目標（SDGs）貢獻度為評量標準，積極拓展影響力投資相關部位，將資金投入正面解決特定社會或環境問題，並可具體衡量貢獻或影響力的企業。2024 年，玉山創投完成 2 件綠色產業投資，1 件為從事機能布料產銷之企業，利用回收牡蠣殼鍛燒研磨之蚵粉，搭配廢棄寶特瓶之 PET，製作成紗、布與保溫棉，並以自有品牌行銷全球，獲歐盟環保規範 Bluesign® 認證，近期亦積極將產品導入 NB 機殼、石塑地板、汽車部品等領域，開拓應用層面。另一投資案件為致力於零碳排船舶設計與產銷之企業，採用太陽能、風力與氫氣等再生能源為動力系統設計，實現淨零碳排，以達到海洋永續之目標。

■ 盡職治理與議合行動

議合評估方式與流程

- 玉山金控審慎考量 ESG 永續經營因素，落實責任投資精神，自 2018 年簽署並聲明遵循「機構投資人盡職治理守則」，每年定期公開揭露年度履行盡職治理報告，並依據「永續發展議合要點」，透過股東行動主義，與被投資公司溝通、參與股東會或法說會、行使投票權等議合作為，攜手志同道合的企業加入行動。

ESG 議案原則與標準

玉山將 ESG 重要議題納入投資企業永續發展投票要點，依據氣候變遷與能源轉型、生物多樣性、性別平等與多元職場等不同面向制定 ESG 議案投票原則。2024 年，玉山銀行透過參與股東會、行使投票權支持被投資企業之股東議案共 233 件，贊成比率為 99.57%。

- 議合流程與進度：依據「玉山金控永續發展議合要點」及「玉山銀行有價證券永續投資管理要點」辦理股權、債券投資相關評估流程及進度追蹤：
 - 議合主軸設定：檢視被投資公司 ESG 量化指標是否達玉山銀行設定評級，以自建模型為主，MSCI、Sustainalytics ESG 指標等風險評級為輔，如無上述量化指標則查詢半年 ESG 相關負面新聞作為議合判斷依據。
 - 議合公司篩選：季度檢視時比較投資時之量化指標，選擇調降兩階者進行議合，或檢視股東會議事手冊及財報，當有疑義時進行釐清或議合。
 - 議合成效分級評估 / 追蹤行為：議合期間設定為五年，被投資公司進入議合期起應以暫停新增被議合公司之相關部位為原則，於五年觀察期間每季檢視評估被議合公司針對議合需求屬已朝正向發展或未有明確進展；並於五年觀察期滿時評估議合已成功結案或不成功結案。
 - 議合後可能行動 / 對未來投資決策之影響：調整投資限額、不再新增部位、減碼賣出、列入排除名單。
- 關注項目：分享國際永續發展趨勢，並關注與鼓勵被投資公司積極參與、加入相關倡議、減碳承諾等作為、提升相關資訊揭露透明度及第三方認證等。

■ 議合成果案例

1. 一般議合

議合對象	資產類別	議合內容	議合過程及議合對象回覆內容	議合成果及對投資決策之影響
玉山銀行投資之 A 公司，股東會上發言議合	股票	1. SBT 減碳路徑 2. 生物多樣性揭露	1. 公司以 2020 年為基期，設立 2030 年減碳 40%，使用再生能源及運用碳捕捉技術，2050 年碳中和目標。 2. 公司已於 2023 年 3 月承諾加入 SBTi，預計 2 年完成程序。 3. 公司 TCFD 及企業永續報告均有揭露生物多樣性資訊。 4. 公司致力於低碳轉型、信守其環境永續承諾或提高資訊透明度將提高股東 / 投資人、供應商、顧客及社區等利害關係人對公司之觀感與信任。	1. 公司 2023 年 TCFD 及企業永續報告資訊揭露充分。 2. 維持投資。
玉山證券投資之 B 公司，股東會上發言議合	股票	1. 生物多樣性揭露	1. 承諾積極規劃生物多樣性的資訊揭露。	1. 公司後續於官網揭露不毀林承諾，並發布 TNFD 報告書。 2. 肯定公司的作為，增加投資部位。

2. 聯合議合

議合對象	資產類別	議合內容	議合過程及議合對象回覆內容	議合成果及對投資決策之影響
玉山銀行與玉山證券共同投資之 C 公司	股票	1. 國內某電信公司，其對玉山銀行年末寄發之「攜手邁向淨零轉型」主題信件，表示高度肯定並回函，並來訪以交流意見。 2. 玉山銀行並與同為機構投資人之玉山證券共同合作，與該公司在減碳、永續轉型議題進行互動交流。	1. 雙方簽訂 MOU，內容涵蓋生物多樣性與農林資源保育、數位賦能族群共榮議題、結合電信及金融能量防堵詐騙、共同推動中小企業雙軸轉型、推動綠色金融等。 2. 公司投入資源於生物多樣性將提高股東 / 投資人、供應商、顧客及社區等利害關係人對公司之觀感與信任。	1. 將持續追蹤雙方合作成效。 2. 維持投資。