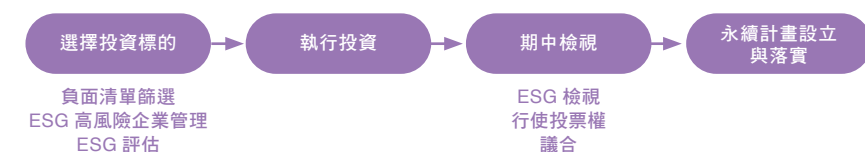


### 3.1.3 責任投資

SASB：FN-IB-410a.3

#### ■ ESG 投資政策與決策流程

玉山金控遵循聯合國責任投資原則（PRI）制定「永續金融政策」，將 E（環境）、S（社會）、G（治理）整合至上市櫃股權、固定收益等多元資產類別之投資與承銷流程。玉山子公司玉山銀行、玉山證券、玉山投信皆制定相關規範，透過負面表列清單、ESG 高風險企業等篩選，將 ESG 相關因子納入分析及決策制定，並透過行使股東會表決權、出席股東會等議合方式落實盡職治理，善盡資產擁有人或管理人責任。



玉山銀行、玉山證券依「有價證券永續投資管理要點」，針對各類資產與特定產業確立差異化管理機制與負面排除清單。

| 執行機制<br>資產類別 | 負面篩選 | 國際準則<br>篩選 | 自建模型<br>評等 <sup>註1</sup> | ESG 高風險<br>企業管理 <sup>註2</sup> | 依資產別及產<br>業別訂定標準 | 議合與<br>股東行動 | 期中管理及<br>成果評估 |
|--------------|------|------------|--------------------------|-------------------------------|------------------|-------------|---------------|
| 上市櫃股<br>權投資  | V    | V          | V                        | V                             | V                | V           | V             |
| 固定收益<br>投資   | 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，同時納入財務碳排放之減碳目標審查，玉山銀行亦另以永續發展債券、碳價成本與環境部核准之自主減量計畫、自願減量、抵換專案等做為評分參考依據。

註 2：ESG 高風險行業之企業包含對於環境及社會有直接衝擊，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，如涉及菸草、博奕、採礦等商業活動，於提出投資申請時盡職調查並審慎評估，對於 ESG 永續發展無重大不利影響始可承作。

玉山投信於投資流程建置完整之責任投資與風險控管機制，針對涉及重大環境、社會或公司治理風險之投資標的，另設有禁投產業、敏感性產業及政經風險禁投等名單作為投資決策與投資組合管理之重要依據。在投資研究與分析階段，與投後管理階段，投資研究團隊皆參酌第三方 ESG 評鑑結果與相關永續揭露資訊，並將投資標的於 ESG 面向之表現納入評估與追蹤流程，作為投資決策與風險管理之重要參考，期能促進其改善永續治理與長期經營表現，並發揮負責任投資人之影響力。

#### Step1 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

遵循「玉山金控及子公司煤炭及非傳統油氣撤資要點」，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）。

##### ESG 衝擊之行業及企業評估

**具直接衝擊產業：**企業涉及色情、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。

**具潛在衝擊產業：**企業涉及菸草、博奕、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、碳價成本與環境部核准之自主減量計畫等做為考量。投資標的須達評估模型 BBB（含）以上評等。

#### Step2 期中檢視

- 如有對 ESG 具負面影響之重大議案，評估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。

#### 玉山將生物多樣性議題納入債券募集資金的投資計畫，發行多檔永續發展債券

為促進永續生態發展，達成自然正成長目標，玉山持續發行永續發展債券。

- 資金限定投入再生能源、農林資源保育及維護生物多樣性計畫（例如：「玉山瓦拉米」有機耕作轉型、臺大原生柏木種植計畫等）。
- 導入「以自然為本的解決方案」（NbS），透過棲地營造與減少農藥使用提升物種韌性；並作為 TNFD 先行者，依其架構量化自然相關風險與機會。
- 依循匯貫中心規範，委由第三方認證機構出具評估報告，並結合農民自主生態調查（記錄逾 10 種罕見及瀕危物種）作為實質影響力依據，確保資金達成社會與環境正面效益。

## ■ 永續發展債券與諮詢服務

### 永續發展債券發行

玉山持續擴大在環境及社會友善上的投入，玉山銀行於 2025 年共發行 4 筆可持續發展債券，發行總金額新臺幣 36.2 億元，繼 2017 年首次發行綠色債券以來連續第九年參與永續發展債券發行，累計發行金額約新臺幣 298 億元，為本國銀行中發行永續發展債券規模最大、檔數最多者。玉山銀行持續將所募集的資金貸放於再生能源、溫室氣體減量及農林資源與生物多樣性保育相關之綠色投資計劃，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劃，2025 年榮獲第 18 屆中華民國證券暨期貨金犇獎「傑出綠色金融獎」、臺灣永續投資獎「個案影響力 - 永續債券」金級獎、及 FinanceAsia APAC Best Issuer-ESG (Financial Institutions) 獎項，期許積極發揮金融影響力，創造長期永續及社會價值。

| 2025 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 | 3,620,000,000 |
| 可持續發展債券               | TWD | 3,620,000,000 |
| 金融債券發行量               | TWD | 5,620,000,000 |
| 永續發展債券佔金融債券發行比重       |     | 64.41%        |

取得永續發展債券資格認可比例 **100%**

### 永續發展債券承銷

玉山銀行支持企業籌措永續發展行動資金，2025 年承銷 1 檔綠色債券與 2 檔可持續發展債券，年度承銷金額約新臺幣 11 億元。截至 2025 年底，玉山共擔任 30 檔綠色債券、14 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，共 47 檔各類永續發展債券之承銷商，累計總金額約 291 億元。所有發行案均遵循 ICMA 國際準則並通過第三方專業認證，確保資金皆依發行計畫投入綠色或社會相關計畫。

| 2025 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 | 1,100,890,000  |
| 綠色債券                  | USD | 20,000,000     |
| 可持續發展債券               | USD | 15,000,000     |
| 整體債券承銷量               | TWD | 45,751,838,388 |
| 永續發展債券佔整體承銷債券比重       |     | 2.41%          |

玉山銀行透過金融服務支持環境友善的專案計畫，提供永續主題投融资資金的避險諮詢服務。2025 年，玉山銀行新增承作 5 件離岸風電、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，累積至 2025 年底共逾新臺幣 115 億元。玉山將持續發揮金融影響力，協助企業共築永續金融生態系。

## ■ 具永續意涵之自有金融產品

單位：新臺幣佰萬元

| 永續投資策略種類           | 玉山銀行      | 玉山投信      | 合計         |
|--------------------|-----------|-----------|------------|
| 具永續意涵之自有金融產品       | 12,707.20 | 73,612    | 86,319.20  |
| ESG 整合投資分析         | 0         | 72,948    | 72,948     |
| 正面 / 同業較優者         | 0         | 664       | 664        |
| 主題式投資              | 12,707.20 | 0         | 12,707.20  |
| 總餘額                | 68,830.70 | 92,361.50 | 161,192.20 |
| 具永續意涵之自有金融產品佔總餘額比重 | 18.50%    | 79.70%    | 53.60%     |

註 1：自有金融產品包含玉山發行之金融債券、境內基金。

註 2：ESG 整合投資分析：係指投資分析及決策過程，納入 ESG 因子考量。

註 3：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 4：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，投入正面解決社會或環境問題之企業。2025 年，玉山創投完成對智慧型攀附式無人載具開發商之投資，該公司從事貼壁式磁吸攀爬無人載具與戶外巡檢機器人研發，應用於大型工業碳鋼儲槽維護，與化工氣體外洩偵測巡檢。使用 AI 影像辨識與超音波檢測偵測桶槽鏽蝕，協助石化業者降低因化學物質外漏導致污染與意外之事故；同時透過自動化無人噴塗取代傳統人工作業，且無須鷹架搭建，減少碳排產生並能提升施工安全性；另亦積極投入高效能保溫與抗污塗料開發，降低儲槽能耗，提升能源使用效率。

## ■ 盡職治理與議合行動

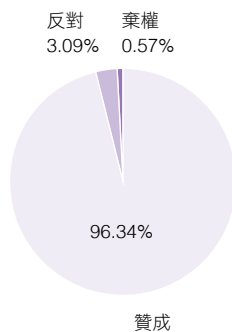
### 議合評估方式與流程

- 玉山子公司玉山銀行、玉山證券、玉山投信皆簽署並聲明遵循「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，促進議合對象之永續績效及長期價值。
- 議合流程與進度：依「永續發展議合要點」辦理相關評估流程及進度追蹤：
  - (1) 議合原則：考量與議合對象之往來情況、於環境、社會、公司治理等面向之永續作為及績效、於本公司投融資部位之碳排重大性進行議合。
  - (2) 議合成效分級評估 / 追蹤行為：議合結束後，透過書面報告、電話會議、實地訪視、參與法人說明會、出席股東會、或透過公開資訊等方式追蹤其議合目標達成情況。
  - (3) 議合後可能行動 / 對未來投資決策之影響：檢視被投資公司之議合目標是否有明顯進展，若未符合議合目標應持續進行對話，若議合成效仍不符期待，將評估是否採取聯合議合、減少 / 撤出投資部位等措施。
- 行使投票權：為維護顧客及股東之最大利益，各子公司訂定投票政策，原則尊重被投資公司之經營專業並促進其有效發展，對於所提出議案原則表示支持；若議案違反公司治理精神，或對環境、社會具負面影響應投票反對，善盡善良管理人責任，發揮盡職治理之積極影響力。

2025 年玉山銀行、玉山證券及玉山投信共參與 330 家次股東會投票，共表決 2,650 項包含治理、環境與社會議案，其中贊成 96.34%、反對 3.09%、棄權 0.57%。

| 議案                               | 總議案數 |
|----------------------------------|------|
| 營業報告書與財務報告之承認                    | 557  |
| 盈餘分派或虧損撥補                        | 536  |
| 章程或作業程序修訂                        | 775  |
| 董監事選舉                            | 231  |
| 董監事解任                            | 0    |
| 解除董事競業禁止                         | 344  |
| 發行限制員工權利新股                       | 63   |
| 低於市價發行員工認股權憑證                    | 6    |
| 庫藏股低於實際平均買回價格轉讓員工                | 0    |
| 公司解散、合併、收購、股份轉換或分割               | 2    |
| 增資（盈餘 / 資本公積 / 紅利分派轉增資或現金增資發行新股） | 109  |
| 私募有價證券                           | 21   |
| 減資 / 現金減資（彌補虧補或現金退還）             | 0    |
| 行使歸入權                            | 0    |
| 其他                               | 6    |
| 共 2,650 項議案                      |      |

### 2025 年玉山銀行、證券及投信投票情形



## ■ 議合成果案例

### 1. 一般議合

| 議合對象                           | 議合主題                                   | 議合成果                                                                                                                                 |
|--------------------------------|----------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 玉山銀行投資之<br>○○電子股份有限公司，股東會上發言議合 | 詢問自然相關揭露、與永續經濟活動認定指引揭露規劃               | 1. 公司積極回應，於 2025 年發表首本《自然相關財務揭露報告》，盤點營運據點與供應鏈的自然衝擊與依賴性，揭露潛在風險與機會。<br>2. 公司已完成永續經濟活動認定評估，預計透過永續報告書及官方網站等方式揭露營運活動之情形。                  |
| 玉山證券投資之<br>○○海運股份有限公司，股東會上發言議合 | 提升被投資公司於各機構 ESG 評等                     | 被投資公司回應已安裝太陽能相關設備以有效降低碳排，並依據國際永續資訊訂定相關目標，揭露於年報及永續報告書中，亦持續關注國內外永續相關規範及標準，擬訂 ESG 目標行動方案。                                               |
| 玉山投信旗下基金持有的○○實業股份有限公司，股東會上發言議合 | 詢問公司能源使用優化與轉型策略，及對 2026 年碳費開徵公司因應措施及進度 | 公司積極推動低碳製造，已於 2025 年第一季完成天然氣鍋爐建置，取代原燃煤鍋爐供應蒸汽；公司也持續投資新紙機，在製程中採用新進技術降低能耗。公司亦訂定明確減碳目標，預計於 2028 年減少 40%。因應碳費制度實施公司已提出自主減量計畫，並將依規劃逐步落實計劃。 |

### 2. 聯合議合

| 議合對象                            | 議合主題                              | 議合成果                                                                                            |
|---------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 玉山銀行、玉山證券與玉山投信共同投資之○○橡膠工業股份有限公司 | 1. 提升永續負責人層級<br>2. 提升 ESG 整體績效與揭露 | 1. 公司已於 2025 年 11 月設置永續發展委員會並於 2026 年 3 月增設永續長職位。<br>2. 完成上線英文版網站，利害關係人問卷納入年度計畫討論，便於國內外利害關係人交流。 |