

機構投資人盡職治理活動揭露情形與 揭露建議

臺灣證券交易所

中華民國 108 年 4 月

目錄

一、盡職治理活動揭露情形	1
1. 揭露情形總結	1
2. 簽署人盡職治理活動揭露更新情形	2
3. 簽署人揭露情形	17
二、盡職治理揭露建議	20
1. 盡職治理政策揭露建議	20
2. 利益衝突揭露建議	21
3. 議合活動揭露建議	22
4. 投票紀錄揭露建議	25
5. 網站揭露建議	26
三、後記	27
四、參考資料	28

一、 盡職治理活動揭露情形

1. 揭露情形總結

機構投資人盡職治理守則於 2018 年獲得眾多國內機構投資人簽署，本研究調查簽署人於簽署守則後揭露其盡職治理情形之態樣，並同時檢視實行盡職治理已有相當經驗的外國投資機構簽署人，如 Hermes Equity Ownership Services Limited、荷寶投資管理(Robeco)、安本資產管理等投資機構的盡職治理情形揭露內容，做為相關建議供國內簽署人參考，希望國內簽署人在未來提高盡職治理情形揭露的品質，並協助國內機構投資人強化其盡職治理，進而提高我國資本市場公司治理水準。

截至 2019 年 4 月 1 日，機構投資人盡職治理守則共有 142 家專業機構投資人簽署，其中 2017 年底前簽署的有 38 家，2018 年新簽署的簽署人有 102 家。

2017 年的盡職治理揭露情形-2017 年底前簽署的 38 家簽署人有 35 家揭露其 2017 年度盡職治理情形(含股東會投票紀錄彙總)，而 2018 年的盡職治理揭露情形-目前 142 家簽署人中有 76 家已針對 2018 年盡職治理情形(股東會投票紀錄彙總)進行揭露。

簽署人分類	家數
政府四大基金	4
保險業	35
投信	36
證券商	27
銀行	33
其他(外國投資機構等)	7
總共	142

表一、機構投資人盡職治理守則簽署人分類(至 2019.4.1)

2. 簽署人盡職治理活動揭露更新情形

編號	類別	簽署機構	簽署日期	更新日期*	2018 盡職治理情形揭露更新
1	投信	中國信託證券投資信託股份有限公司	105/07/07	107/12/10	V
2	投信	永豐證券投資信託股份有限公司	105/07/12	108/03/14	V
3	投信	滙豐中華證券投資信託股份有限公司	105/07/15	107/07/26	V
4	四大基金	勞動部勞動基金運用局	105/07/15	108/02/23	V
5	四大基金	行政院國家發展基金管理會	105/07/20	105/07/20	
6	投信	國泰證券投資信託股份有限公司	105/07/25	107/12/19	V
7	保險	國泰人壽保險股份有限公司	105/07/25	107/02/09	
8	四大基金	中華郵政股份有限公司	105/07/27	107/01/31	
9	投信	台新證券投資信託股份有限公司	105/07/27	108/02/22	V
10	四大基金	公務人員退休撫卹基金管理委員會	105/08/01	108/02/15	V

編號	類別	簽署機構	簽署日期	更新日期*	2018 盡職治理情形揭露更新
11	投信	施羅德證券投資信託股份有限公司	105/08/02	106/10/02	
12	投信	群益證券投資信託股份有限公司	105/08/08	108/01/20	V
13	投信	富邦證券投資信託股份有限公司	105/08/10	108/02/11	V
14	保險	新光人壽保險股份有限公司	105/08/12	108/02/26	V
15	投信	富達證券投資信託股份有限公司	105/08/23	106/10/17	
16	其他	荷寶投資管理	105/09/30	107/03/31	V
17	投信	貝萊德證券投資信託股份有限公司	105/09/30	107/09/19	V
18	投信	第一金證券投資信託股份有限公司	105/10/19	108/02/12	V
19	其他	Hermes Investment Management Limited	105/10/25	108/01/31	V
20	其他	Hermes Equity Ownership Services Limited	105/10/25	108/01/31	V

編號	類別	簽署機構	簽署日期	更新日期*	2018 盡職治理情形揭露更新
21	投信	摩根證券投資信託股份有限公司	105/11/16	107/10/30	V
22	投信	元大證券投資信託股份有限公司	105/11/17	107/08/31	V
23	其他	安本資產管理	105/11/21	107/01/31	V
24	證券	第一金證券股份有限公司	105/12/01	108/02/12	V
25	保險	第一金人壽保險股份有限公司	105/12/06	107/09/17	V
26	投信	統一證券投資信託股份有限公司	105/12/09	107/08/24	V
27	投信	野村證券投資信託股份有限公司	105/12/09	107/01/31	
28	其他	首域投資	105/12/15	107/01/31	V
29	投信	復華證券投資信託股份有限公司	105/12/22	106/12/27	V
30	投信	安聯證券投資信託股份有限公司	105/12/23	106/11/21	V

編號	類別	簽署機構	簽署日期	更新日期*	2018 盡職治理情形揭露更新
31	保險	英屬百慕達商友邦人壽保險股份有限公司台灣分公司	105/12/23	105/12/23	
32	投信	保德信證券投資信託股份有限公司	105/12/26	108/01/28	V
33	其他	中華開發資本股份有限公司	106/01/20	108/01/24	V
34	投信	華南永昌證券投資信託股份有限公司	106/01/24	108/02/12	V
35	投信	凱基證券投資信託股份有限公司	106/02/02	108/01/23	V
36	投信	富蘭克林華美證券投資信託股份有限公司	106/02/13	107/11/21	V
37	投信	新光證券投資信託股份有限公司	106/03/28	107/01/22	V
38	保險	國泰世紀產物保險股份有限公司	106/04/26	108/02/15	V
39	投信	德銀遠東證券投資信託股份有限公司	107/02/12	108/01/31	V
40	保險	德商科隆再保險股份有限公司台灣分公司	107/04/20	107/04/20	

編號	類別	簽署機構	簽署日期	更新日期*	2018 盡職治理情形揭露更新
41	保險	和泰產物保險股份有限公司	107/04/30	107/06/30	V
42	保險	遠雄人壽保險事業股份有限公司	107/04/30	107/04/30	
43	其他	寶佳資產管理股份有限公司	107/04/30	108/01/15	V
44	證券	元大證券股份有限公司	107/05/07	108/02/18	V
45	保險	國際康健人壽保險股份有限公司	107/05/15	107/05/15	
46	證券	國泰綜合證券股份有限公司	107/05/16	107/05/16	V
47	銀行	玉山商業銀行股份有限公司	107/05/16	107/12/25	V
48	投信	聯博證券投資信託股份有限公司	107/05/18	107/06/30	V
49	證券	大慶證券股份有限公司	107/05/21	107/05/21	V
50	證券	康和綜合證券股份有限公司	107/05/21	107/05/21	

編號	類別	簽署機構	簽署日期	更新日期*	2018 盡職治理情形揭露更新
51	銀行	國泰世華商業銀行股份有限公司	107/05/28	108/04/01	V
52	銀行	凱基商業銀行股份有限公司	107/05/30	108/01/30	V
53	保險	旺旺友聯產物保險股份有限公司	107/05/31	107/05/31	
54	銀行	上海商業儲蓄銀行股份有限公司	107/05/31	107/05/31	V
55	投信	日盛證券投資信託股份有限公司	107/06/01	108/02/23	V
56	投信	國票華頓證券投資信託股份有限公司	107/06/01	108/02/11	V
57	證券	玉山綜合證券股份有限公司	107/06/01	108/01/28	V
58	保險	兆豐產物保險股份有限公司	107/06/01	107/06/01	
59	銀行	永豐商業銀行股份有限公司	107/06/08	108/03/04	V
60	銀行	新光銀行	107/06/14	107/06/14	

編號	類別	簽署機構	簽署日期	更新日期*	2018 盡職治理情形揭露更新
61	保險	新加坡商美國國際產物保險股份有限公司台灣分公司	107/06/15	107/06/15	
62	投信	兆豐國際證券投資信託股份有限公司	107/06/15	107/07/20	V
63	證券	臺銀綜合證券股份有限公司	107/06/19	107/11/19	V
64	保險	中國人壽保險股份有限公司	107/06/21	107/06/21	
65	證券	合作金庫證券股份有限公司	107/06/22	107/06/22	V
66	證券	新光證券股份有限公司	107/06/22	107/06/22	
67	證券	台新綜合證券股份有限公司	107/06/22	107/07/20	V
68	證券	中國信託綜合證券股份有限公司	107/06/25	107/11/09	V
69	證券	群益金鼎證券股份有限公司	107/06/27	107/12/20	V
70	保險	第一產物保險股份有限公司	107/06/27	107/06/27	

編號	類別	簽署機構	簽署日期	更新日期*	2018 盡職治理情形揭露更新
71	保險	臺灣產物保險股份有限公司	107/06/28	107/06/28	
72	證券	福邦證券股份有限公司	107/06/28	107/06/28	
73	銀行	台北富邦商業銀行股份有限公司	107/06/28	107/06/28	
74	證券	犇亞證券股份有限公司	107/06/29	107/06/29	
75	證券	致和證券股份有限公司	107/06/29	107/10/23	V
76	證券	日盛證券股份有限公司	107/06/29	107/06/29	
77	銀行	日盛國際商業銀行股份有限公司	107/06/29	107/06/29	
78	證券	統一綜合證券股份有限公司	107/06/29	107/06/29	
79	證券	德信綜合證券股份有限公司	107/06/30	108/01/24	V
80	證券	富邦綜合證券股份有限公司	107/06/30	108/02/15	V

編號	類別	簽署機構	簽署日期	更新日期*	2018 盡職治理情形揭露更新
81	銀行	兆豐國際商業銀行	107/07/02	107/07/02	
82	投信	路博邁證券投資信託股份有限公司	107/07/03	107/07/20	V
83	銀行	京城商業銀行股份有限公司	107/07/03	107/07/03	
84	證券	華南永昌綜合證券股份有限公司	107/07/04	107/07/04	
85	證券	永豐金證券股份有限公司	107/07/16	107/07/16	
86	銀行	三信商業銀行股份有限公司	107/07/19	107/07/19	
87	證券	亞東證券股份有限公司	107/07/20	107/07/20	
88	投信	聯邦證券投資信託股份有限公司	107/07/26	108/01/24	V
89	銀行	台中商業銀行股份有限公司	107/07/30	108/01/25	V
90	證券	元富證券股份有限公司	107/07/30	107/07/30	

編號	類別	簽署機構	簽署日期	更新日期*	2018 盡職治理情形揭露更新
91	保險	南山人壽保險股份有限公司	107/08/08	107/08/08	
92	銀行	瑞興商業銀行	107/08/20	107/08/20	
93	證券	國票綜合證券股份有限公司	107/08/21	108/02/18	V
94	銀行	陽信商業銀行股份有限公司	107/08/21	107/08/21	
95	銀行	王道商業銀行股份有限公司	107/08/22	107/11/30	V
96	保險	台灣人壽保險股份有限公司	107/08/24	107/08/24	
97	保險	合作金庫人壽保險股份有限公司	107/08/30	107/10/08	V
98	銀行	合作金庫商業銀行股份有限公司	107/09/07	107/09/07	V
99	銀行	安泰商業銀行股份有限公司	107/09/11	108/01/30	V
100	證券	台中銀證券股份有限公司	107/09/14	107/09/14	

編號	類別	簽署機構	簽署日期	更新日期*	2018 盡職治理情形揭露更新
101	銀行	板信商業銀行股份有限公司	107/09/17	107/09/17	
102	銀行	遠東國際商業銀行股份有限公司	107/09/18	107/09/18	V
103	保險	新安東京海上產物保險股份有限公司	107/09/19	107/09/19	
104	保險	元大人壽股份有限公司	107/09/19	107/09/19	
105	證券	兆豐證券股份有限公司	107/09/25	107/09/25	
106	銀行	中國信託商業銀行股份有限公司	107/09/27	107/09/27	
107	保險	台壽保產物保險股份有限公司	107/10/01	107/10/01	
108	銀行	花旗(台灣)商業銀行股份有限公司	107/10/02	107/10/02	
109	保險	新光產物保險股份有限公司	107/10/11	107/10/11	V
110	保險	南山產物保險股份有限公司	107/10/16	107/10/16	

編號	類別	簽署機構	簽署日期	更新日期*	2018 盡職治理情形揭露更新
111	保險	華南產物保險股份有限公司	107/10/18	107/12/28	V
112	保險	宏泰人壽保險股份有限公司	107/10/18	107/10/18	
113	投信	合作金庫證券投資信託股份有限公司	107/10/23	107/10/23	V
114	投信	瑞銀證券投資信託股份有限公司	107/10/24	107/10/24	V
115	保險	全球人壽保險股份有限公司	107/10/25	107/10/25	
116	保險	富邦人壽保險股份有限公司	107/10/26	107/10/26	
117	證券	凱基證券股份有限公司	107/10/30	108/01/30	V
118	銀行	台灣中小企業銀行股份有限公司	107/11/0	107/11/01	
119	保險	富邦產物保險股份有限公司	107/11/02	108/04/23	V
120	銀行	臺灣銀行股份有限公司	107/11/06	107/11/06	V

編號	類別	簽署機構	簽署日期	更新日期*	2018 盡職治理情形揭露更新
121	銀行	聯邦商業銀行股份有限公司	107/11/09	107/11/09	
122	銀行	第一商業銀行股份有限公司	107/11/09	108/01/08	V
123	投信	未來資產證券投資信託股份有限公司	107/11/15	107/11/15	
124	銀行	星展(台灣)商業銀行股份有限公司	107/11/22	107/11/22	
125	銀行	華南商業銀行股份有限公司	107/11/26	107/11/26	
126	投信	瀚亞證券投資信託股份有限公司	107/11/26	107/11/26	
127	投信	景順證券投資信託股份有限公司	107/11/27	107/11/27	V
128	保險	臺銀人壽保險股份有限公司	107/11/29	107/11/29	
129	銀行	臺灣土地銀行股份有限公司	107/12/03	107/12/03	
130	銀行	台新國際商業銀行股份有限公司	107/12/05	107/12/05	

編號	類別	簽署機構	簽署日期	更新日期*	2018 盡職治理情形揭露更新
131	銀行	元大商業銀行股份有限公司	107/12/06	108/01/20	V
132	銀行	彰化商業銀行股份有限公司	107/12/11	107/12/11	V
133	保險	英屬百慕達商安達人壽保險(股)台灣分公司	107/12/17	107/12/17	
134	銀行	華泰商業銀行股份有限公司	107/12/20	107/12/20	
135	保險	保誠人壽保險股份有限公司	107/12/20	107/12/20	
136	保險	安聯人壽保險股份有限公司	107/12/21	107/12/21	
137	投信	柏瑞證券投資信託股份有限公司	107/12/22	107/12/22	
138	保險	三商美邦人壽保險股份有限公司	107/12/22	107/12/22	
139	銀行	滙豐(台灣)商業銀行股份有限公司	107/12/27	107/12/27	
140	保險	明台產物保險股份有限公司	107/12/28	107/12/28	

編號	類別	簽署機構	簽署日期	更新日期*	2018 盡職治理情形揭露更新
141	保險	保德信國際人壽保險股份有限公司	108/02/26	108/02/26	
142	投信	宏利證券投資信託股份有限公司	108/03/11	108/03/11	V

表二、簽署人盡職治理活動揭露更新情形(至 2019 年 4 月 1 日)

3. 簽署人揭露情形

簽署人普遍使用臺灣集中保管結算所提供的「盡職治理投票統計」功能，揭露每年度的盡職治理情形，此功能雖大幅節省簽署人因應盡職治理守則之投票揭露所需人力、時間及系統開發等成本，但也使得眾多簽署人皆以盡職治理投票統計的表格，做為股東會投票揭露的內容，以下圖一為例，該簽署人更是直接使用了盡職治理投票統計的表格做為揭露項目。

類別	議案	總權數	投票總數	贊成				反對				棄權			
				電子投票	非使用電子投票	總數	非使用電子投票	電子投票	非使用電子投票	總數	非使用電子投票	電子投票	非使用電子投票	總數	非使用電子投票
1	營業報告書與財務報告之承認	235	28,453,518	232	3	28,381,921	71,597	0	0	0	0	0	0	0	0
2	盈餘分派或虧損撥補	262	30,774,369	259	3	30,702,763	71,597	0	0	0	0	0	0	0	
3	章程或作業程序修訂	369	41,522,919	363	6	41,308,128	214,791	0	0	0	0	0	0	0	
4	董監事選舉	公司家次 (得票家數)													
			使用電子投票	104	合計	107			使用電子投票	104	合計	104	104	97.20%	
			非使用電子投票	3					非使用電子投票						
5	董監事解任	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
6	解除董事競業禁止	142	21,510,932	139	3	21,438,455	71,597	0	0	0	0	0	0		
7	發行限制員工權利新股	28	1,416,413	28	0	1,416,413	0	0	0	0	0	0	0		
8	低於市價發行員工認股權憑證	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
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	0	0	0	0	0		
10	公司解散、合併、收購、股份轉換或分割	3	644,443	3	0	644,443	0	0	0	0	0	0	0		
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)	61	11,722,214	55	6	11,597,423	214,791	0	0	0	0	0	0		
12	私募有價證券	17	4,623,637	17	0	4,623,637	0	0	0	0	0	0	0		
13	減資/現金減資(彌補虧損或現金退還)	5	488,645	5	0	488,645	0	0	0	0	0	0	0		
14	行使歸入權	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
15	其他	11	896,260	11	0	896,260	0	0	0	0	0	0	0		

圖一、簽署人被投資公司股東會投票情形

或是依其略為修改的彙總表(如圖二)作為唯一揭露項目。

股東會議案	贊成	%	反對	%	棄權	%	合計
1 營業報告書與財務報告之承認	144	100%	-	-	-	-	144
2 盈餘分派或虧損撥補	143	100%	-	-	-	-	143
3 章程或作業程序修訂	320	100%	-	-	-	-	320
4 董監事選舉	51	82%	-	-	11	18%	62
5 董監事解任	-	-	-	-	-	-	-
6 解除董事競業禁止	81	100%	-	-	-	-	81
7 發行限制員工權利新股	8	100%	-	-	-	-	8
8 低於市價發行員工認股權憑證	-	-	-	-	-	-	-
9 庫藏股低於實際平均買回價格轉讓員工	-	-	-	-	-	-	-
10 公司解散、合併、收購、股份轉換或分割	3	100%	-	-	-	-	3
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)	47	100%	-	-	-	-	47
12 私募有價證券	2	100%	-	-	-	-	2
13 減資/現金減資(彌補虧損或現金退還)	2	100%	-	-	-	-	2
14 行使歸入權	-	-	-	-	-	-	-
15 其他	10	100%	-	-	-	-	10
合計	811	99%	0	0%	11	1%	822

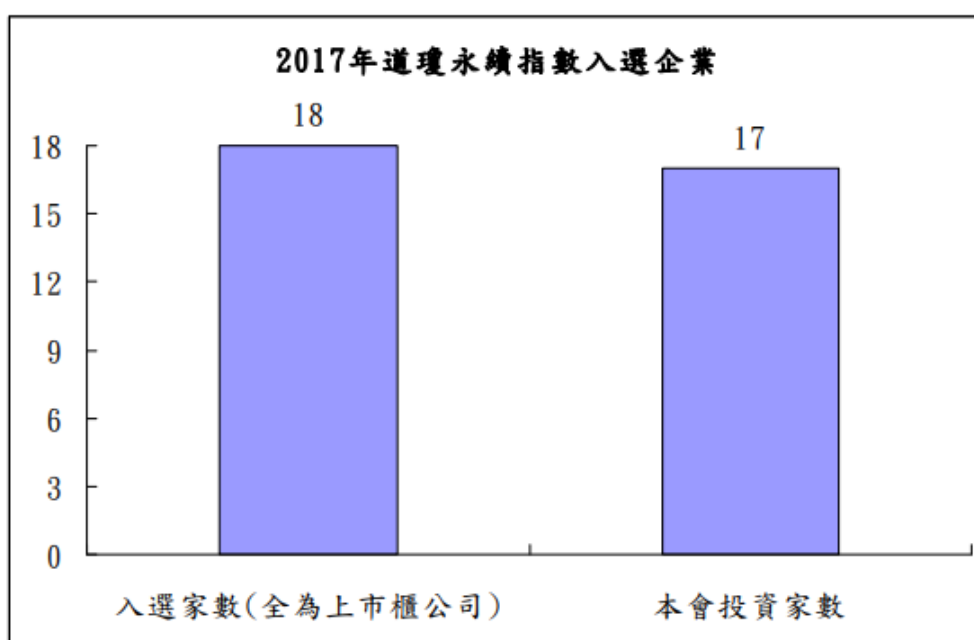
圖二、簽署人參與被投資公司股東會投票彙總表

除了投票情形的揭露，簽署人缺乏揭露包括該年度的盡職治理遵循情形，包含無法遵循部分原則的解釋、以及出席或委託出席被投資公司股東會之情形、以及與被投資公司對話與互動情形、其他盡職治理活動等，皆極少在簽署人年度盡職治理情形揭露中見到。

然而上述所提之「無法遵循部分原則的解釋、以及出席被投資公司股東會之情形、以及與被投資公司對話與互動情形」亦為盡職治理活動的重點，建議簽署人能適度揭露其內容，讓無論是客戶、公眾等利害關係人能了解簽署人於盡職治理所作的政策、執行內容及成效。

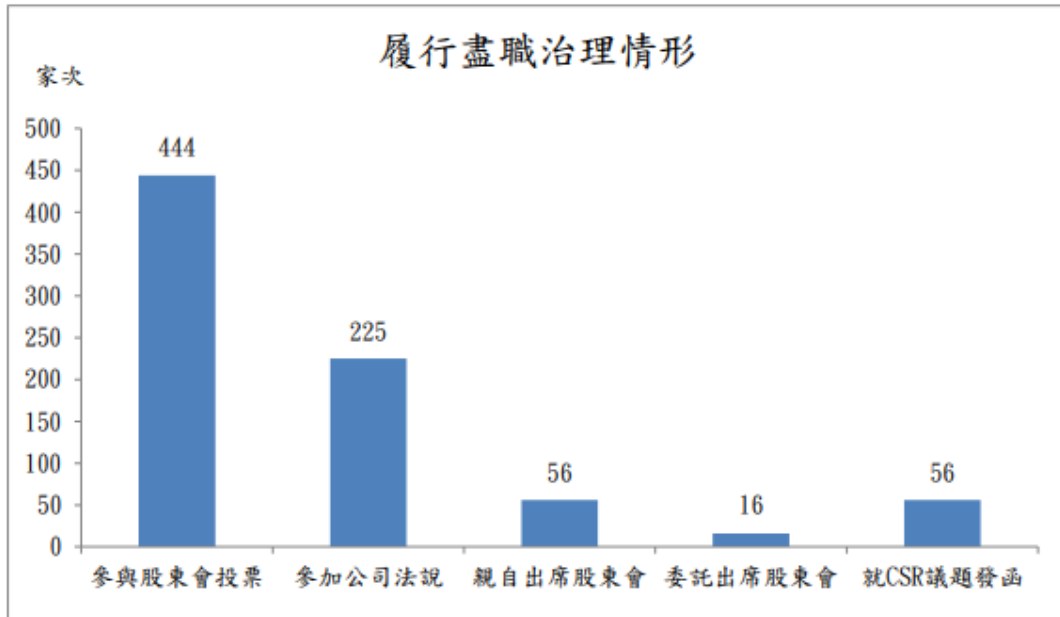
以下範例為部分簽署人於揭露內容中，除股東會投票彙總資訊外，提供較豐富的盡職治理資訊供讀者了解，可做為簽署人在揭露盡職治理活動的參考，以公務人員退休撫卹基金管理委員會、勞動基金運用局及國泰人壽為例。

如公務人員退休撫卹基金管理委員會公布其於投資 2017 年道瓊永續指數成分股的家數(圖三)，使讀者了解其於盡職治理中 ESG 政策的執行。



圖三、公務人員退休撫卹基金管理委員會遵行盡職治理守則

而勞動基金運用局針對其 2017 年盡職治理情形，分類成五大項目(圖四)，包括參與股東會投票、參加公司法說、親自出席股東會、委託出席股東會、就 CSR 議題發函等，並提供執行的次數，同時也利用個案說明的方式(圖五)，將其與潤泰全管理階層溝通、行使股東提案權的經過寫在「106 年履行盡職治理暨投票情形」的文件之中。



圖四、勞動基金運用局提供履行盡職治理情形

股東提案權之行使

為進一步落實股東行動，106 年首次行使股東提案權，在與潤泰全管理階層溝通並研究相關法令規定後，於兼顧公司財務健全與營運正常下，提案建請該公司以法定盈餘公積分配現金，並獲股東會通過。

圖五、勞動基金運用局股東提案權之行使

而國泰人壽作為資產擁有者，於其年度盡職治理報告中提到與委外機構簽訂合約時納入責任投資考量(圖六)，並每年檢視其 ESG 作為。

(二)積極管理受託人

為確保國泰人壽所全權委託之資產管理公司善盡資產管理人(Asset Manager)之責，本公司 2017 年與委外單位簽訂合約時，已納入責任投資考量，並每年檢視其 ESG 作為，期與委外機構共同重視 ESG 的永續經營風險與機會。

國泰人壽所全權委託之資產管理公司中，約有 95% 部位受簽署 PRI 或地方性盡職治理守則之委外單位管理。

圖六、國泰人壽 2017 年年度盡職治理報告

以上簽署人的內容，提供了除股東會議案投票彙總外，額外的盡職治理情形資訊，也讓讀者更理解其執行盡職治理守則的做法，建議國內的簽署人應可參考以上做法，適度提供除投票紀錄外的盡職治理資訊。

二、盡職治理揭露建議

機構投資人盡職治理守則的指引 6-3 即提供簽署人於每年度應揭露履行盡職治理之情形，然而目前國內機構投資人的年度揭露履行盡職治理之情形仍以僅揭露投票情形為主，缺乏遵循聲明及無法遵循原則的解釋、與被投資公司互動與對話等內容。

本章藉由蒐集國內簽署人較佳的盡職治理情形揭露範例，並參考 ICGN(國際公司治理網絡 International Corporate Governance Network)之盡職治理原則，以及國外機構投資人較佳的揭露報告的實務作法，提出盡職治理政策、利益衝突、議合活動、投票紀錄、及網站揭露的建議，提供簽署人作為未來揭露時的參考。

1. 盡職治理政策揭露建議

建議簽署人除完整揭露指引 1-2 盡職治理政策外，每年度的遵循情形揭露內容中應包含：

- (一)描述盡職治理如何整合與落實在整體的投資政策與方法中。
- (二)如何對被投資公司進行風險評估，並解釋其評估方式。
- (三)描述如何將盡職治理政策應用於外包、委外活動（包括選擇資產管理者）以及如何監控這些策略。

本公司在邁向企業永續經營之際，期盼創造經濟、環境及社會的永續價值，為達成此目標，秉持「公益服務業」之經營理念，制定並揭露盡職治理政策，以善盡盡職治理之責。主要內容說明如下：

1. 長期深耕台灣保險市場，除了提供溫暖關懷的服務、全方位與創新商品外，並運用自有資金及各種準備金進行投資。同時為加強資產管理、有效控管資金運用風險、確保清償能力，以維護保戶權益，達到對保戶及股東之長期承諾，制定整體性投資政策、投資管理程序等相關內部作業規範。
2. 為降低投資組合的整體風險、提升投資組合的報酬績效，資產配置及投資決策係依市場環境變化，並參考資產與負債關係、風險承受程度、長期風險報酬要求、流動性及清償能力作為擬訂決策之依據，以增進對保戶、股東、員工及利害關係人之長期利益為目標。

3. 在邁向企業永續經營之際，期盼創造經濟、環境及社會的永續價值，將環境、社會、公司治理（ESG）納入投資政策。考量被投資企業是否善盡環境保護、企業誠信及社會責任，並拒絕投資賭博、色情及助長戰爭發展等對社會有負面影響之公司，使本公司資金運用更符合社會之期待。
4. 評估投資目的、成本與效益及所關注特定議題之重大性，依據所關注資訊之類型、程度與頻率，透過電話會議、面會、參與法說會、股東常會、重大之股東臨時會等方式，與被投資公司經營階層適當溝通，瞭解產業面臨之風險與策略，以維護客戶或股東之權益。
5. 本公司履行盡職治理的情形揭露於企業官網，並且每年更新一次。

表三、南山人壽 盡職治理政策

由表三南山人壽所揭露之盡職治理政策，為目前國內簽署人較為詳細的例子，其說明了將盡職治理融入其投資政策的方式，包含納入 ESG 條件以及拒絕投資對社會有負面影響的公司，同時亦揭露了其降低投資組合風險所評估的項目，但仍較缺乏對於被投資公司進行評估方式的解釋；最後則身為資產擁有者，應可適度說明如何將其盡職治理政策落實於選擇或監督的委外資產管理者。

建議國內簽署人每年度在揭露盡職治理情形時，可適度說明盡職治理政策遵循情形、如何於該年度落實盡職治理於投資決策、以及針對無法遵循部分原則的解釋。

2. 利益衝突揭露建議

建議利益衝突政策的揭露，除了指引 2-2 所提到的利益衝突態樣及針對各態樣的管理方式，根據 ICGN 建議及國際間機構投資人利益衝突的揭露方式，應增加揭露如何減少潛在利益衝突的實際做法，而不僅僅是概括性的政策。良好利益衝突的揭露包括以下：

- (一) 具體描述潛在衝突及其解決方式
- (二) 解釋在面對利益衝突時如何為客戶/受益人的利益行事。

第三章 利益衝突管理原則

第七條 本公司經手人員從事投資國內被投資公司股票及依主管機關規定之具股權性質之衍生性商品之前，應先依本公司「經理守則」相關規定辦理事先申報作業，未經核准，不得從事交易。

第八條 本公司經手人員如經核准投資國內被投資公司股票及依主管機關規定之具股權性質之衍生性商品，其買入或賣出應遵循本公司「經理守則」有關持有期間或不得再行買入期間之限制規定。

第九條 為避免基金經理人任意對同一檔股票於不同基金間作買賣相反之投資決定，而影響受益人之權益，除有因特殊類型之基金性質或為符合法令、證券投資信託契約規定及公司內部控制制度，或法令另有特別許可之情形外，不得對同一檔股票有同時或同一日作相反投資之決定。

第十條 本公司於法令或主管機關規定許可之範圍內，以自有資金進行轉投資時，不得與受益人之權益發生利益衝突，且不得損害受益人之權益。

第十一條 本公司不得為特定人之利益，而作出對受益人不利之決策與行動。

第十二條 如發生重大利益衝突事件以致重大損害受益人權益之情形，本公司得透過網站公告、傳真、電子郵件或電話等方式，向受益人彙總說明事件原委及處理方式。

表四、凱基投信 利益衝突政策

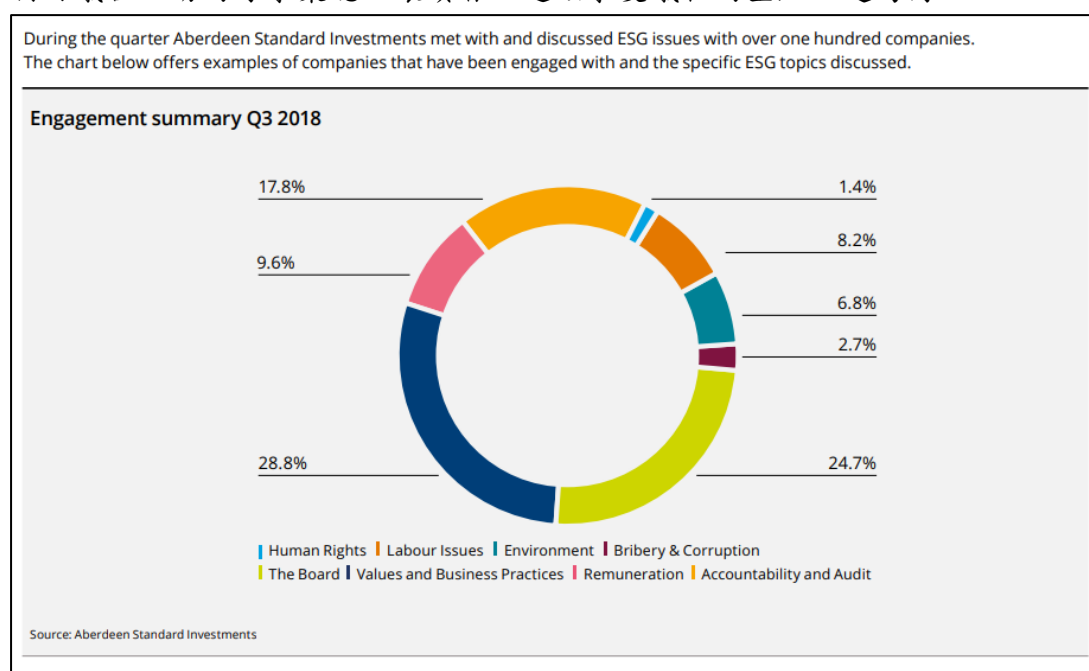
如表四凱基投信的利益衝突政策，具體說明利益衝突可能發生於其經營業務中的態樣，並確保對受益人有利之處理方式，建議簽署人可參考此範例，於每年度的盡職治理情形中揭露利益衝突的相關遵循情形。

3. 議合活動揭露建議

議合活動的資訊揭露，應讓讀者能深入淺出的了解，機構投資人如何將議合活動融入其投資流程，並詳細說明過去已採取的議合措施，而對於資產擁有者，這應包括如何授權和監督其全權委外之資產管理者採行議合活動。建議議合活動的揭露應包含以下內容：

- (一)定期報告議合活動（包含委外之資產管理者），並透過個案研究，解釋其議合活動的原因和成果，以及摘要數據。
- (二)描述如何評估是否需要與被投資公司議和，包括引發其議和的主題或原因。
- (三)說明與其他機構投資人的合作行為政策與範例。

例如安本資產管理公司，每季度提供議合活動的彙總報告(圖七)，透過圖表可看出其該季度與被投資公司議和的主要議題。幾乎所有的國外機構投資人都會利用議合活動的每季彙總，讓讀者知道該季度議和的重點主題為何。



圖七、Aberdeen Standard Global ESG Investment Quarter 3 2018 - Report of activities，揭露其議合活動主題類別

而個案討論是國外機構投資人在揭露盡職治理活動，與被投資公司的議合活動時，最常使用的方式。透過個案討論的撰寫方式可了解機構投資人與被投資公司互動的背景、原因、目標、互動紀錄、成果等，讓讀者能了解機構投資人議合的實際作法。

建議國內機構投資人，在未來揭露盡職治理行為，特別是與被投資公司議合活動時，亦可使用個案討論的方式，而個案內容應提供：

- (一) 議合的執行是否符合其盡職治理政策
- (二) 互動的議題、原因、範圍等互動內容
- (三) 互動後所帶給被投資公司的正面影響
- (四) 預計後續的追蹤行為

以下提供 Hermes EOS(圖八)以及瑞士銀行資產管理(圖九)與被投資公司議合後，利用個案紀錄的範例。

Examples of recent engagements

Appointment of employees to the board

Lead engager: Pauline Lecoursonnois

We were encouraged by our engagement with a UK-headquartered professional services company. Its long-term incentive plan for 2018 has been reviewed and is now aligned with the new business strategy. The chair of the remuneration committee also promised the introduction of a holding period when the remuneration policy is revised in 2019, and will review our suggestion to implement the recommended share dilution limit of 5% in 10 years for single executive schemes. Furthermore, we welcomed the news that in response to the recommendations of the new UK Corporate Governance Code, one or two employees will be appointed to the board. The company will also be seeking accreditation as a living wage service provider. We believe that the improvements reflect the intention of the new CEO to implement a business culture where employees are considered to be vital to the success of company strategy. We will continue to engage with the company on these issues.

圖八：議合個案，Hermes EOS public engagement report Q3 2018

United States

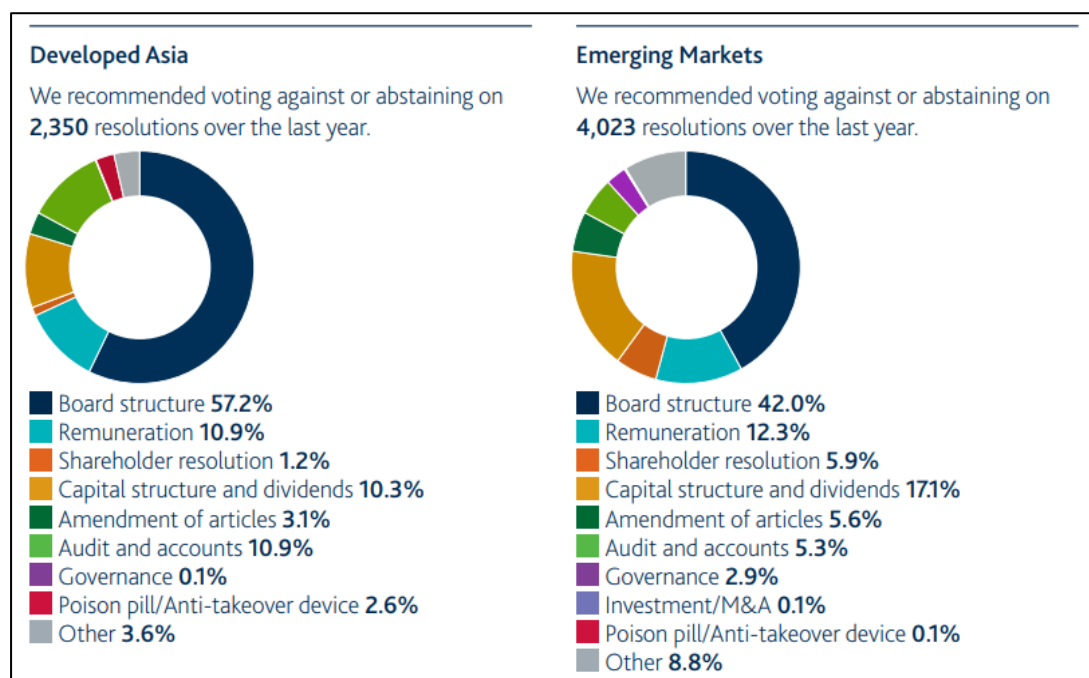
- **Sector:** Food, Beverage and Tobacco
- **ESG topics addressed:** Supply chain management
- **Type of engagement:** Proactive
- **Description:** The company has had several controversies related to its supply chain over the years and the level of disclosure on its practices lags peers. We engaged with the sustainability and procurement team on supply chain monitoring. Responsibility for sustainability topics in suppliers' management rests with the buyers, along with the sustainability team working on some thematic engagements such as Fair Trade or responsible supply chains in the toy industry. Shaping industry practices with industry groups is where they believe they can make the most impact in improving standards. The retailer does not appear to employ subject matter experts to train buyers and monitor suppliers, unlike other food retailers. We also noted that there is no incentive system in place for buyers to encourage sustainability practices at suppliers. On the positive side, a new

scoring system allows for automatic escalation of audit flags, which, if not adequately addressed, leads eventually to a supplier relationship being ended. Nonetheless, engagement with suppliers is always the first step, and suppliers in breach of the code of conduct have to hire a managerial team recommended by the company to address any environmental or social issues. We expect progress thanks to the ongoing plan to pull together all data collected, such as compliance alerts and food safety audits results, into one central system. The engagement helped us learn more about the company's supply chain management practices, as well as the progress still to come, and we plan to follow up on this shortly.

圖九、議合個案，2018 瑞銀盡職治理年報

4. 投票紀錄揭露建議

目前國內簽署人，投票紀錄的揭露仍以臺灣集中保管結算所提供的盡職治理投票統計功能為主，而多數都以表格方式表達投票紀錄的方式，對於讀者閱讀較不友善並顯得單調，或許可適度參考國外機構投資人於揭露投票彙總時，使用統計圖表的方式，如圖十 Hermes EOS 投票反對議案類型彙總，即可較快看出其反對的議案以董事會結構及酬金為主。



圖十、Hermes EOS 投票反對議案類型彙總，EOS Annual Voting and Engagement Report 2017

投票揭露應讓讀者了解機構投資人的投票政策和紀錄是否定期進行披露，使讀者能夠理解機構投資人投票決策的原因，以及相關第三方代理投票服務(如 ISS, Glass Lewis)的使用，建議良好的投票紀錄揭露做法包括：

1. 投票紀錄，解釋在特定情況下投票反對管理層政策的原因
2. 以讀者友善的方式(例如按國家或問題)細分投票紀錄
3. 解釋如何使用代理研究和代理投票服務

而逐案揭露投票，是目前 ICGN 於盡職治理守則中所建議的最佳實踐，也是部分國外機構投資人執行投票揭露的做法，如圖十一的荷寶投資管理(Robeco)，即針對該年度股東會的所有議案，揭露其投票結果，並完整以明細方式呈現，使得讀者能完全檢視其投票決策是否符合其制定的投票政策。

Robeco Proxy Voting Record				
Company: China Steel Corp. Ticker: 2002		Country: Taiwan	Fund: Robeco QI Emerging Conservative Equities Meeting Date: 21/06/2018	
			Meeting Type: Annual	
	Proposal	Mgmt Rec	Our Vote	Proponent
1	Accounts and Reports	For	For	Mgmt
2	Allocation of Profits/Dividends	For	For	Mgmt
3	Amendments to Articles	For	For	Mgmt
4	Amendments to Procedural Rules: Acquisition and Disposal of Assets	For	For	Mgmt
5	Non-compete Restrictions for Director WONG Chao-Tung	For	For	Mgmt
6	Non-compete Restrictions for Director LIN Horng-Nan	For	For	Mgmt
7	Non-compete Restrictions for Director WANG Shyi-Chin	For	For	Mgmt
8	Non-compete Restrictions for Director LIN Yi-Lang	For	For	Mgmt

圖十一、荷寶投資管理(Robeco): 公布對被投資公司, 股東會逐議案投票紀錄

國內簽署人未來亦可朝逐案揭露投票結果, 作為理想投票揭露的最高水準。

5. 網站揭露建議

網站的方便使用程度及有關盡職治理資訊揭露的透明度、資訊易取得性, 亦為簽署人於揭露時應注意的重要項目。

網站揭露資訊應同時具有可獲得性, 相關性和可靠性; 簽署人應注意有多少資訊是公開可使用的, 並提供上次更新的日期、時間; 以及使用者是否可從網站上的單一頁面, 就能找到其所需資料, 例如: 投票紀錄、議合紀錄、盡職治理報告等。

簽署人應思考在網頁設計上, 如何提升使用者找尋盡職治理資訊時的便捷度。目前國內許多簽署人的盡職治理相關資料, 並無放置在專屬網頁, 容易造成使用者在找尋相關資料的不便, 例如有些簽署人將遵循聲明及投票紀錄放置網站公告區, 或將遵循聲明檔案放在網站首頁等。

舉例來說, 統一投信的盡職治理守則網頁(圖十二), 盡職治理守則的相關文件可在其公司簡介的階層下找到, 包括遵循聲明, 以及過去年度的股東會投票彙總, 在單一頁面呈現, 為較佳的網站揭露作法。



圖十二、統一投信，盡職治理守則網頁

三、後記

另機構投資人積極出席股東會、對不同意議案投反對票，是盡職治理之重要精神，然而綜觀國內簽署人的投票紀錄，在股東會投反對票的比例非常低，甚至多數揭露反對票比例為 0%，僅看到貝萊德投信，因遵循其全球性的投票政策，有較高的反對票投票比例。建議機構投資人，若議合結果不如預期，可適時在股東會議案投票中以反對票對不同意之議案表達意見，進而落實盡職治理。

四、參考資料

1. ICGN Global Stewardship Principle

<https://www.icgn.org/sites/default/files/ICGNGlobalStewardshipPrinciples.pdf>

2. Robeco Proxy Voting Record

<https://www.robeco.com/en/about-us/voting-report/>

3. Aberdeen Standard Investments

<https://www.aberdeenstandard.com/en/who-we-are/stewardship>

4. Hermes EOS Public Engagement Reports, Annual Reports

<https://www.hermes-investment.com/ukw/stewardship/eos-literature/>

5. 勞動基金運用局 106 年履行盡職治理暨投票情形

<https://www.blf.gov.tw/media/23054/106%E5%B9%B4%E5%B1%A5%E8%A1%8C%E7%9B%A1%E8%81%B7%E6%B2%BB%E7%90%86%E6%9A%A8%E6%8A%95%E7%A5%A8%E6%83%85%E5%BD%A2.pdf>

6. 國泰人壽 2017 年度履行盡職治理報告

https://campaign.cathaylife.com.tw/CorporateSustainability/download/GovernanceReport_CHI.pdf

7. 2018 瑞銀盡職治理年報

https://www.ubs.com/tw/tc/asset-management/about-us/information-disclosure/_jcr_content/mainpar/toplevelgrid/col1/innergrid/xcol1/linklist/link_166666268.2048397251.file/bGluay9wYXRoPS9jb250ZW50L2RhbS9hc3NldHMvYW0vdHcvZG9jL3NpLXN0ZXdhcmRzaGlwLWFubnVhbC1yZXBvcnQucGRm/si-stewardship-annual-report.pdf