



國泰人壽盡職治理分享

國泰人壽 責任投資小組

2018.10

A man with dark hair and glasses, wearing a blue t-shirt, is looking thoughtfully to his right. He is positioned in the lower right foreground. The background is a dark chalkboard with a large, hand-drawn white thought bubble on the left side. Inside the thought bubble, the text '為什麼要開始做 盡職治理....' is written in white. Several smaller circles are drawn above the thought bubble, suggesting a train of thought or ideas. The overall scene conveys a sense of reflection and inquiry.

為什麼要開始做
盡職治理....

國泰的永續經營策略

透過核心職能發揮影響力



保險

永續保險原則(PSI)
Principles for Sustainable
Insurance

國壽在2017年發布第一本遵循報告

資產管理

責任投資原則(PRI)
Principles for
Responsible Investment

國壽在2015年即將PRI納入投資考量中

銀行

赤道原則(EPs)
Equator Principles

國泰世華2015年正式簽署赤道原則



成立責任投資小組

- 國泰金控於2014年為台灣首家成立責任投資小組的金融業者
- 國泰人壽於2016.11成立內部責任投資團隊，與所有投資單位共同規劃短中長期目標及進行工作推展



倡議政府責任投資框架

- 積極參與證交所「機構投資人盡職治理守則」制定，為台灣首家簽署之保險業
- 善盡資產擁有人責任，透過對被投資公司關注，增進本身及資金提供者之長期價值

國壽關注被投資公司的財務績效及非財務績效議題



為何要關注被投資公司永續發展(1)？

企業永續發展作為影響企業營運甚劇

2014/10 頂新食安連三爆引起眾怒



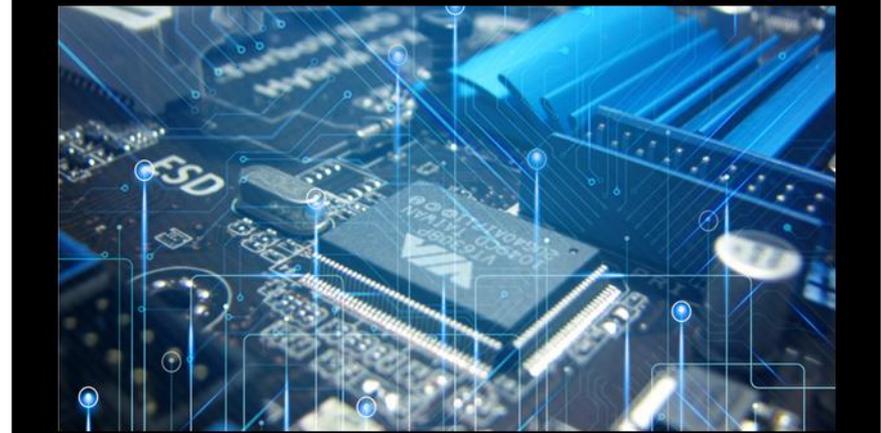
2016/6 華航罷工 勞工權益問題浮上檯面



2018/6 空污法修正 空污防制邁向新里程



2018/8大陸限汙令 印刷電路板(PCB)限排



為何要關注被投資公司永續發展(2)？

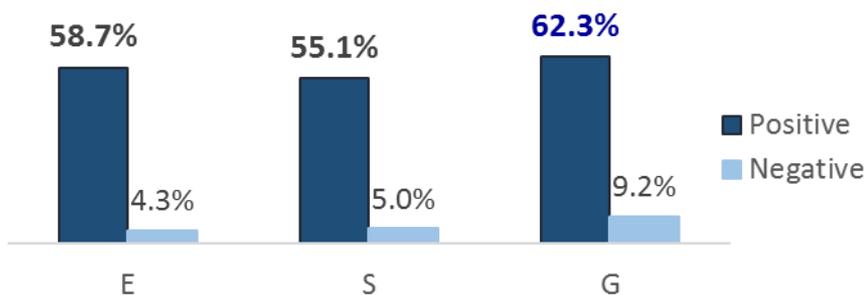
重視ESG可展現較佳的財務表現

- G(公司治理) 或 新興市場中更為明顯
- 若企業著重在與企業經營相關的重大性ESG議題，則其表現會愈好

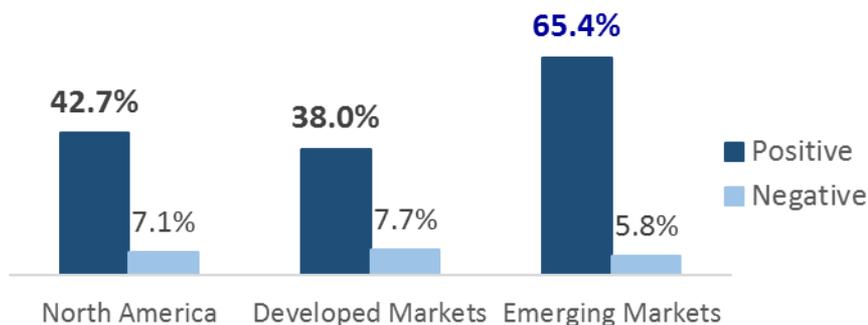


A meta study has found strong evidence of positive correlation Study on Alpha Implications of Materiality

公司財務績效表現之關係(ESG分項)



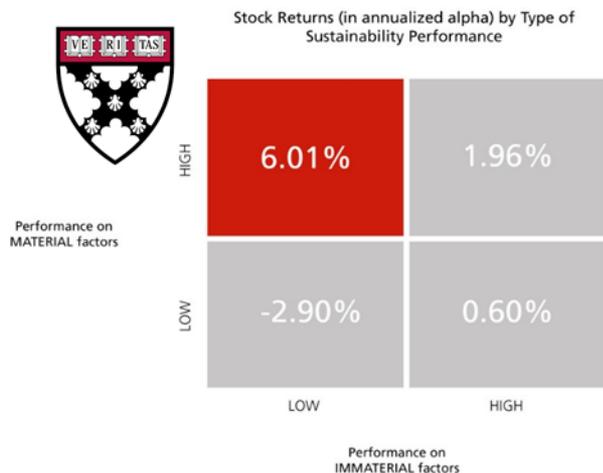
公司財務績效表現之關係(區域別)



Source: "ESG and financial performance: aggregated evidence from more than 2000 empirical studies" by Friede, Busch, Bassen (December 2015)

公司ESG投入的效能

- 若公司在重大性ESG議題表現好且在非重大性議題表現差，則其財務績效表現會是最佳
- 在非重大性議題表現佳的公司與在在重大性議題表現差的公司，兩者的財務表現是沒有差異的
- 80%的資訊揭露都是非重大性議題，與正面的財務績效展現無關



Source: "Corporate Sustainability: First Evidence on Materiality" by Mozaffar Khan, George Serafeim, and Aaron Yoon, Harvard Business School

舉例來說：半導體產業重大性議題

MSCI



	WEIGHT
Environment	42.0%
Opportunities in Clean Tech	21.0%
Water Stress	21.0%
Social	37.0%
Human Capital Development	21.0%
Controversial Sourcing	16.0%
Governance	21.0%
Corporate Governance	21.0%



Materiality Matrix

- Emission, Effluents and Waste
- Energy Use and GHG Emissions
- Health and Safety
- Human Capital
- Product Sustainability
- Supply Chain
- Water use



Environment

- GHG emissions
- Energy management
- Water and wastewater management
- Waste and hazardous materials

Social Capital

X

Human Capital

- Employee health, safety and wellbeing
- Recruitment, development and retention

Business Model and Innovation

- Lifecycle impacts of products and services

Leadership and Governance

- Competitive behavior
- Materials sourcing

舉例來說：保險業重大性議題

MSCI

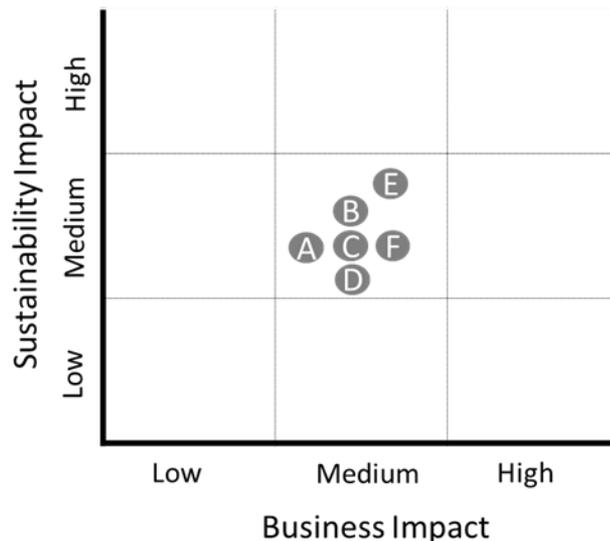


	WEIGHT
Environment	5.0%
Climate Change Vulnerability	5.0%
Social	76.0%
Access to Finance	17.0%
Human Capital Development	17.0%
Insuring Health & Demographic Risk	14.0%
Privacy & Data Security	14.0%
Responsible Investment	14.0%
Governance	19.0%
Corporate Governance	19.0%



Materiality Matrix

- A Resilience
- B Business Ethics
- C Human Capital
- D ESG Integration - Financials
- E Product Governance
- F Data Privacy and Security



Environment

X

Social Capital

Customer welfare
Fair marketing and advertising

Human Capital

X

Business Model and Innovation

Lifecycle impacts of products and services
Environmental, social impacts on assets & ops

Leadership and Governance

Systemic risk management

為何要關注被投資公司永續發展(3)？

各國政策支持帶動ESG與永續投資策略發展，故責任投資金額不斷提高

- ✓ 全球永續投資聯盟(GSIA)發布的「2016 Global Sustainable Investment Review」中指出，責任投資總資產由2014年18.28兆美元提升到2016年22.89兆美元。

Table : Growth of SRI Assets by Region 2014-2016

Region	2014	2016	Growth over period	Compound Annual Growth Rate
Europe	\$ 10,775	\$ 12,040	11.7%	5.7%
United States	\$ 6,572	\$ 8,723	32.7%	15.2%
Canada	\$ 729	\$ 1,086	49.0%	22.0%
Australia/New Zealand	\$ 148	\$ 516	247.5%	86.4%
Asia ex Japan	\$ 45	\$ 52	15.7%	7.6%
Japan	\$ 7	\$ 474	6689.6%	724.0%
Total	\$ 18,276	\$ 22,890	25.2%	11.9%

Reference: 2016 Global Sustainable Investment Review, GSIA

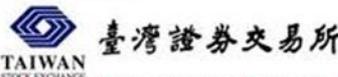
- ✓ 外界對上市櫃公司ESG資訊需求增加。

機構投資人、退休基金



上市櫃公司

政府單位



ESG評估機構



與被投資公司溝通的方式

Dialogue 對話



Engagement 議合



Voting 表決投票



積極地與
被投資公司互動

與被投資公司溝通的方式-Dialogue對話



Dialogue對話



Engagement 議合



Voting 表決投票

WHY?

1. 公司拜訪是機構投資人評估被投資公司狀況最直接有效的方式
2. 加強了解被投資公司資訊，識別揭露資訊與實務間的落差
3. 健全機構投資人投資分析內涵

HOW?

透過公司拜訪、電話會議、座談會，參與法說會或及派員參加股東會等方式與被投資公司經營階層、IR team、CSR team溝通

2017年



總共拜訪

851家公司、**1,507**次公司

平均**1**家公司拜訪**1.8**次



公司同仁總共

1,688人次參與

與被投資公司溝通的方式-Engagement 議合



Dialogue 對話



Engagement 議合



Voting 表決投票

WHY?

1. 透過正向議合，期許與被投資公司共同為雙方的利害關係人造最大利益
2. 考量ESG的觀念可能尚未在台灣發酵，故以ESG議題為議合主軸(如ESG資訊揭露)

HOW?

回應氣候變遷議題，參與國際倡議活動

2017起參與CDP「Non-discloser engagement campaign」議合計劃，目的在促進碳排放資訊的資訊揭露及管理品質

2017年12月加入「氣候行動100+」(Climate Action 100+)的5年計畫，目的在與全世界100家最大溫室氣體排放企業溝通，以對抗氣候變遷的行動



與被投資公司溝通的方式-Voting表決投票



Dialogue對話



Engagement議合



Voting表決投票

WHY?

1. 股東出席股東會(親自出席、委託出席)，行使股東權利
2. 行使股東表決權，藉此表達公司立場

HOW?

非絕對支持被投資公司經營階層所提出之議案，原則不支持:

1. 有礙被投資公司永續發展
2. 違反公司治理 (如財報不實、董監酬勞不當等)
3. 對環境或社會具負面影響之議案(如汙染環境、剝奪勞工權益等)

2017年



總計出席

279家股東會



總計表決

1,529項議案

A man's face is visible in the bottom left corner, looking upwards with a thoughtful expression. The background is a dark chalkboard with faint, light-colored scribbles. A large, hand-drawn white thought bubble is positioned in the upper right, containing the text. Two smaller, empty white circles are connected to the main bubble by thin lines, suggesting a chain of thought.

但實務上，我們遇到的
的問題是....

財務績效層面



Our Challenge

1. 財務/營運資訊不足

- 短期
- 產品大項

2. 業績展望與實際情況差異大

- 因產業波動、同業競爭或是客戶調整，造成被投資公司自身業務情況的掌握度降低

3. IR專業度不足

- 部份公司IR並非專職
- 因非專業因素，被投資公司發言體系刻意保守/誇大業績



Our Expectation

1. 增加公司財務資訊品質

- 中長期(3-5年)
- 完整度(如：Product line segment)
- 平衡報導(Balance)、可信度(credibility)、一致性(consistency)

2. 增加IR team與投資人良好互動關係

- 專職IR team
- 證交所可舉辦具公信力之IR vote評比



非財務績效層面



Our Challenge

1. 不易找到正確的承辦單位
 - CSR報告多半只揭露CSR Email
 - 分散在不同單位執行，無統一窗口可回應或IR也不清楚公司CSR窗口
2. 被投資公司不知被評估ESG績效
 - 每年固定評估
 - 透過公開資訊揭露(如年報、CSR報告、官網)或直接發放問券
3. 揭露資訊不足以評估其ESG績效



Our Expectation

1. CSR team聯繫資訊明確
 - CSR報告可揭露CSR team的主要窗口、聯絡資訊(非公司總機)、Email
2. 被投資公司與ESG評等機構適度互動
 - 大部份ESG評等機構在發布結果前會將評估結果通知公司(通常為IR Team)，故可以在這階段先與其再次確認及澄清相關內容
3. 提高CSR相關資訊之揭露品質
 - 重大性(Materiality)
 - 強調事實(Verification)
 - 平衡報導(Balance)



The background of the slide features a sunset scene with silhouettes of people on a hill. A large, semi-transparent rainbow graphic is overlaid on the image, arching across the top and sides. The sun is visible on the right side, low on the horizon, casting a warm glow.

台灣小 但是要可敬

國泰人壽期許自己能妥善運用股東及保戶的資金，
支持注重永續經營的投資標的，
從鼓勵好公司、好行為開始，到改變其他公司，
發揮永續投資人影響力

Thank you for listening





國泰人壽

Cathay Life Insurance

