

集保

2019/12

VOL. 247

雙月刊



目錄

1

編輯室的話

◎編輯室

2

國際要聞

◎編輯室

7

本期專欄 (一)

集保產業股東會 e 化服務之全球觀察與亞洲進展

投資人服務工作小組「股東會 e 化服務座談會」紀要

◎吳淑綸

16

本期專欄 (二)

從企業社會責任邁向責任投資：
我國資本市場的機會與挑戰

◎曲華葳·吳宓穎

35

重要紀事

39

圖片集錦

發行人：林修銘

編輯者：集保結算所期刊編輯委員會

發行者：臺灣集中保管結算所

地址：台北市復興北路 363 號 11 樓

電話：02-2719-5805

網址：www.tdcc.com.tw

中華郵政台北誌字號第 917 號執照登記為 (雜誌) 交寄



編輯室的話

本期國際要聞內容包括「Bell Integrator 公司完成俄羅斯集保公司之帳務系統現代化計劃」、「韓國電子證券系統正式上線」、「泰國證交所與 Clearstream 推出基金平台連線服務」及「泰國集保公司及泰國結算所計劃採用 ISO20022」等 4 篇報導。本期國際要聞內容分別從 National Settlement Depository、Business Korea、Clearstream 及 Thailand Securities Depository 摘錄各國證券金融市場最新動態新聞，俾提供讀者對世界各國證券金融市場最新訊息有更進一步的認識與瞭解。

本期專欄一刊載本公司基金暨國際部吳淑綸副組長著之「集保產業股東會 e 化服務之全球觀察與亞洲進展」，因應近期世界主要資本市場股東會服務數位化及落實股東行動主義等發展趨勢，本公司於 2019 年 11 月 14 日與韓國集保公司、泰國集保公司合作，以「股東會 e 化服務」為題假泰國曼谷舉辦「投資人服務工作小組研討會」。此次研討會為集保結算所自 2018 年 11 月於亞太地區集保組織 (ACG) 成立投資人服務工作小組以來，首次以召集人身分與外國集保機構合作舉辦的國際研討會，邀請產業專家發表專題演說及請多家 ACG 會員機構與保管銀行分享該機構股東會 e 化服務最新進展，共同探討業界面臨的機會與挑戰。

本期專欄二刊載本公司股務部曲華蕨專員及企劃部吳宓穎專員合著之「從企業社會責任邁向責任投資：我國資本市場的機會與挑戰」，「企業社會責任」理念自 21 世紀初引進我國以來，歷經 20 年的發展，已經為我國產官學界廣為接受，主管機關透過推動「企業社會責任守則」，逐步要求上市櫃公司編製企業社會責任報告書，並於 2018 年將企業社會責任議題正式納入「公司法」規範，顯示 20 年來，各界對於企業社會責任的推動，已有一定成效。本文作者聚焦在「如何改善我國整體市場之 ESG 表現」，透過綜覽數個亞太市場的作法以及反省我國近期之相關政策，探討改善我國整體市場 ESG 表現之有效途徑。在研究方法上主要採文獻分析法，並兼採筆者實務上所接觸的企業投資人關係人員、ESG 研究機構與國際投資人之看法，對議題進行探索性的研究，對我國提出政策建議。🌀

國際要聞



- 1 Bell Integrator 公司完成俄羅斯集保公司之帳務系統現代化計劃
- 2 韓國電子證券系統正式上線
- 3 泰國證交所與 Clearstream 推出基金平台連線服務
- 4 泰國集保公司及泰國結算所計劃採用 ISO20022



Bell Integrator 公司 完成俄羅斯集保公司之 帳務系統現代化計劃

金融顧問服務公司 Bell Integrator 完成了俄羅斯集保 (National Settlement Depository, NSD) 帳務系統之現代化計畫。此新開發的帳務系統將金融公司許多人工作業導入自動化模式、加速系統運作，並以更有彈性的方式為客戶訂定費率。

本次帳務系統現代化使 NSD 能以有彈性的費率組成方式，來自動管理費率規劃，並能大幅減少計算費用所需的時間。現在 NSD 能對客戶量身訂做個別收費標準，且縮短了向市場推出新服務的時間，並能以更快速的方式回應客戶需求、提供客製化方案。

此現代化系統可自動記錄資金狀況、監控負債、產製須在特定期間儲存的報告與結算交割文件，並與在作業程序中相關的電子系統及資料庫進行資訊交換。

此外，在軟體現代化的過程中，大量的作業也同步現代化；此舉加速交割作業，並降低人工失誤所造成的風險。

NSD 資訊科技主管 Pavel Andrianov 指出：「帳務系統是 NSD 最重要的系統之一。考量公司的業務特性，與金融機構等主要客戶合作時會需要擴大服務項目，並改變收費計劃。基本上，NSD 的各項作業均受法律約束，這也代表我們的帳務系統更動須按照嚴格的時程進行。新穎且具有彈性的交割系統能快速且低成本地因應新種業務，並同時顧及 NSD 的業務特性。」

(資料來源: National Settlement Depository, 2019/09/20)



Korea

韓國電子證券系統 正式上線

自韓國證券交易所(KRX)正式於本(2019)年9月16日啟動股票無紙化起，所有韓國的上市股票與債券都需以電子方式發行與登錄。

韓國金融監督委員會(FSC)、法務部(MOJ)及韓國集保公司(KSD)共同於9月16日假首爾汝矣島的康萊德酒店舉行上線典禮，紀念電子證券系統的啟用。FSC主席 Eun Sungsoo 與 KSD 董事長 Lee Byungrhae 均出席此典禮。

自證券與債券的電子登記法於2016年三月頒布後，經過三年半的準備期，此電子證券系統正式運作。透過新系統，上市股票與債券的證券憑證均以電子登錄方式被紀錄，而不摺發紙本。投資人得以電子方式取得及轉移其證券所有權，並於標記或取消信託財產狀況發生時，有對抗第三人的權力。未上市股票亦可由發行人申請登錄為電子證券。

韓國政府期望新的無紙化系統能減少有價證券偽造與竊盜的風險，並使投資人在增資與股息發放時，得以行使股東權利。此系統亦可節省企業募資的時間，並降低金融機構因紙本證券而衍生的工作負荷與成本。🌀

(資料來源:Business Korea, 2019/09/17)



泰國證交所與 Clearstream 推出 基金平台連線服務

泰國證交所 (SET) 與國際證券保管結算機構 Clearstream Banking S.A. 共同推出處理跨境基金交易的連線服務。

SET 共同基金平台「FundConnex」與 Clearstream 全球基金作業平台「Vestima」間的連線，將使國際投資人能進入泰國基金市場。截至2019年8月止，泰國共同基金市場資產規模約為4.01兆泰銖（1,190億歐元）。相對的，泰國投資人亦可透過 Clearstream 全球基金作業平台「Vestima」，投資全球將近50個司法管轄權超過190,000檔的基金。

FundConnex 與 Vestima 兩個平台係採用 SWIFT 的 ISO20022 標準格式來傳遞訊息。

SET 董事長 Pakorn Peetathawatchai 表示：「這次的連線合作強化了泰國市場與全球市場間跨境投資交易的自動化能力，FundConnex 為泰國第一個使用 ISO20022 的平台，將致力於提供全球及泰國投資人更低成本、更簡單及更有效率的服務。」

Clearstream 的基金投資服務主管 Bernard Tancre 亦表示：「新增泰國基金的資訊傳輸、資產服務及交割服務到我們的基金服務組合，完全符合我們的亞洲基金策略。Clearstream 的 Vestima 平台與 SET 的 FundConnex 平台間的連線，將強化泰國基金及國際基金對泰國境內市場及全球市場參加人的投資途徑。」

SWIFT 亞太區資本市場及標準業務執行董事 Lisa O' Connor 表示：「近十多年來，ISO20022 因具有相互操作性、更豐富的數據及直通式處理等特性，而廣被應用於基金銷售及資料處理。我們很高興 Clearstream 與 SET 決定採用 ISO20022 及 SWIFTNet 的功能來設計兩個平台間的連線，我們深信兩家機構服務的投資人都能因而受益。」

（資料來源：Clearstream, 2019/09/23）



Thailand

泰國集保公司及 泰國結算所計劃採用 ISO20022

泰國集保公司(TSD)及泰國結算所(TCH)已準備將其SWIFT訊息標準由ISO15022轉換為ISO20022。初期將涵蓋TSD及TCH與泰國銀行(Bank of Thailand, BOT)的連線，例如與BOT作業時程一致之即時總額清算(Real-Time Gross Settlement, RTGS)執行作業。與其他市場連線之轉換計畫則稍後再行決定。

TSD及TCH近期業務發展如下：

◆ TSD

◆ 簡化申購及贖回作業及建立平台

TSD已與ETF及DR產品相關業者密切合作，以提升自動化作業，並讓相關業者（如：資產管理、參與之交易者）的業務需求與業務機會能相結合。

◆ 數位化股務作業流程

TSD以無投票權之證券(non-voting depository receipt, NVDR)先開始，自2016年12月起推出數位化申購服務(Digital Subscription Services, DSS)。隨後於2019年3月，擴大服務範圍，提供市場參加人能代表其客戶透過電子平台進行參與股務作業；服務內容包含既有股東之認股權申購(增資)、權證執行等。

◆ 與其他股務代理機構連線：商業銀行

TSD已強化其證券集中保管系統，以更便利股務代理機構遵循有價證券公開說明書條款需執行的證券管理功能。

◆ TCH

◆ 交割前對帳系統

◇ 改善款項自行收付(FOP)交易的自動化作業

TCH已與TSD及參加人討論，針對FOP交易採用總額結算方式處理，以優化作業效率及滿足客戶需求。

◇ 增加未比對成功交易的訊息代碼

TCH規劃將未比對成功交易的原因通知代碼由原4種新增為共6種。此項措施將有助於保管銀行與客戶間的溝通，並能提供更快速且準確的更正交易內容。🔄

(資料來源:Thailand Securities Depository (Newsletter), 2019/09/25)

本期專欄（一）



集保產業股東會 e 化服務之全球觀察與亞洲進展

投資人服務工作小組「股東會 e 化服務座談會」紀要

集保結算所基金暨國際部 副組長—吳淑綸

壹 前言

因應近期世界主要資本市場股東會服務數位化及落實股東行動主義等發展趨勢，臺灣集保結算所於本(108)年11月14日與韓國集保公司(Korea Securities Depository, KSD)、泰國集保公司(Thailand Securities Depository, TSD)合作，以「股東會 e 化服務」(e-Services of Annual General Meeting)為題假泰國曼谷舉辦「投資人服務工作小組研討會」。此次研討會為集保結算所自去(107)年11月於亞太地區集保組織(Asia-Pacific CSD Group, ACG)成立投資人服務工作小組(Investor Services Task Force, ISTF)以來，首次以召集人身分與外國集保機構合作舉辦的國際研討會，邀請產業專家發表專題演說及請多家 ACG 會員機構與保管銀行分享該機構股東會 e 化服務最新進展，共同探討業界面臨的機會與挑戰。

股東會包含會議通知、會議資料寄送、會務行政及投票等相關作業，長期以來一直有著作業零碎、多方流程、人工介入程度高、所需資源密集等問題，尤其在每一個環節處理的過程中無法完全避免訊息失真的風險。亞洲地區之集保產業近十年來致力改善此一現象，陸續推出電子投票、股東會資料電子化方式取得、股東會電子計票、股東會直播等 e 化服務。筆者榮幸擔任本次投資人服務工作小組研討會之「股東會 e 化服務座談會」主持人，邀請來自韓國集保公司、印度集保公司、香港交易所、臺灣集保結算所及德意志銀行等機構之產業專家擔任與談人，暢談集保產業發展股東會服務方向、科技新技術之應用、跨境作業解決方案、股東會服務生態系等議題。以下為筆者參與該研討會所觀察到之股東會 e 化服務幾項重要發展趨勢。

表 1 · 2019 年投資人服務工作小組研討會議程

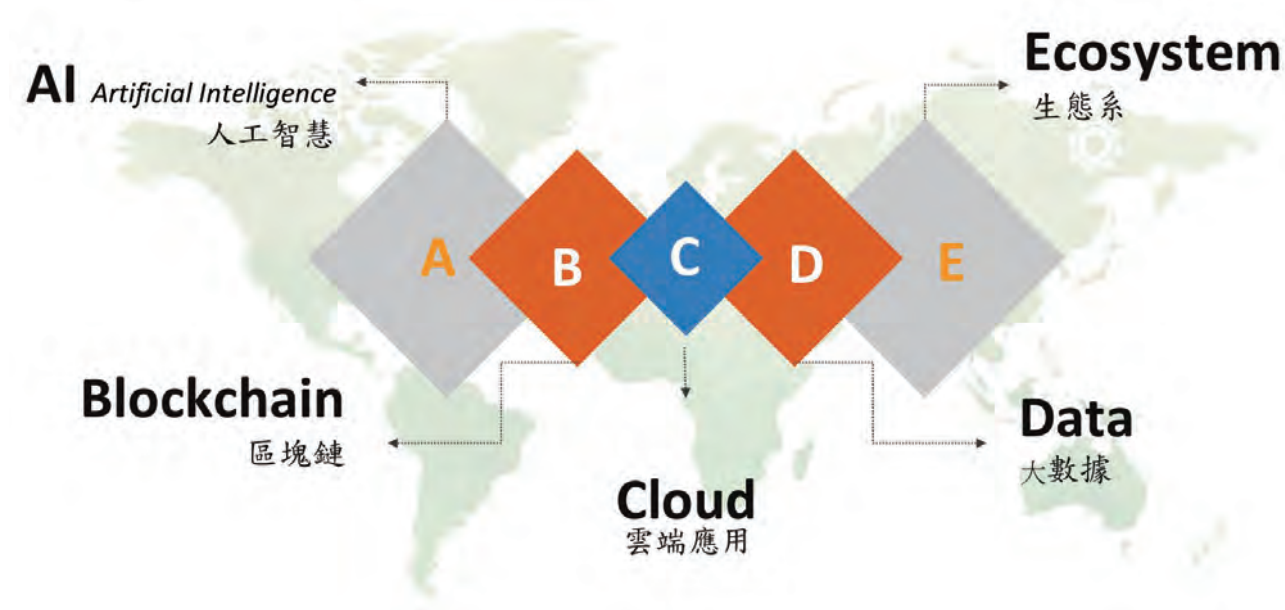
Agenda	Speaker
Opening Remarks	Ms. Wen Yen, Taiwan Depository & Clearing Corporation
Keynote Speech 1 The Evolution of Enterprise DLT and Smart Contract Technology	Mr. Grahame Webb, Digital Asset
Keynote Speech 2 NSD E-Voting Services	Mr. Arman Melkumyan, National Settlement Depository
Panel Discussion Survey Analysis and Information Exchange on AGM e-Services	Moderator Ms. Judy Wu, Taiwan Depository & Clearing Corporation Panelists Mr. Ching-Yuan Chen, Taiwan Depository & Clearing Corporation Mr. Bruce Lee, Korea Securities Depository Mr. Anand Tirodkar, Central Depository Services Ltd. Ms. Alys Pun, Hong Kong Exchanges and Clearing Ltd. Mr. Shawn Hsu, Taiwan Depository & Clearing Corporation Mr. Dol Watanasri, Deutsche Bank

貳 股東會e化服務發展趨勢

一、新科技技術於股東會服務之應用

面對當前金融科技趨勢，臺灣集保結算所已充分提升組織所需之數位觀念與能力，朱漢強總經理高瞻遠矚提出集保產業五大科技技術應用趨勢：A(Artificial Intelligence, AI)、B(Blockchain)、C(Cloud)、D(Data)及 E(Ecosystem)，長期以來致力推動數位轉型服務臺灣金融市場。本次研討會所觀察到的全球股東會服務科技技術應用之趨勢即驗證了朱總經理先前所提之觀點。

圖 1 · 集保產業五大科技技術應用趨勢



1. AI (Artificial Intelligence)

由於人工智慧語音技術之發展，將機器人技術提升到了一個新的高度，以聊天機器人（Chatbot）取代真人客服，回應客戶之詢問，縮短處理時間並降低管理成本，為近期金融科技創新實例之一。韓國集保公司考量股東會作業繁瑣、人工介入程度高，且發行人之投資人關係(Investor Relation, IR)人員及股務代理從業人員流動率偏高等現象，為節省人力成本，就作業人員經常性提出之疑義，進行AI Chatbot服務之概念驗證(Proof of Concept, PoC)，並指出尚應加強自然語意理解、機器學習(machine learning)、資料輸入(data feeding)等面向，讓Chatbot自主學習，能從大量數據或資料中找出規律並做更精準的分析。

2. Blockchain

區塊鏈(Blockchain)技術之應用為集保產業興新之話題，國際證券服務協會

(International Securities Services Association, ISSA) 之 Distributed Ledger Technology-Principles for Industry-wide Acceptance 工作小組即有多家集保機構加入。區塊鏈技術是否為簡化複雜、多方作業流程的解決方案，如何將分散式帳本技術導入營運流程等議題，均是近期探討之重點。

Nasdaq CSD Solution 自 106 年起即提供商用區塊鏈服務於發行、交割與電子投票等範疇、俄羅斯集保(National Settlement Depository, NSD)亦針對區塊鏈技術應用進行研究，並於 108 年發表「Blockchain in Financial Infrastructure: Risks and Opportunities」白皮書，另有多家機構分別就不同的作業情境進行概念驗證或探討實地應用。

3.Cloud

韓國集保公司於其電子投票服務區塊鏈之概念驗證中，即導入雲端伺服器搭配區塊鏈網絡，與兩家金融公司以實體節點(physical nodes)合作試行，將加密之資料上傳至雲端伺服器，取得後再行解密，惟雲端服務仍有系統錯誤之責任劃分不清之風險、維護權責、成本過高等問題待解。

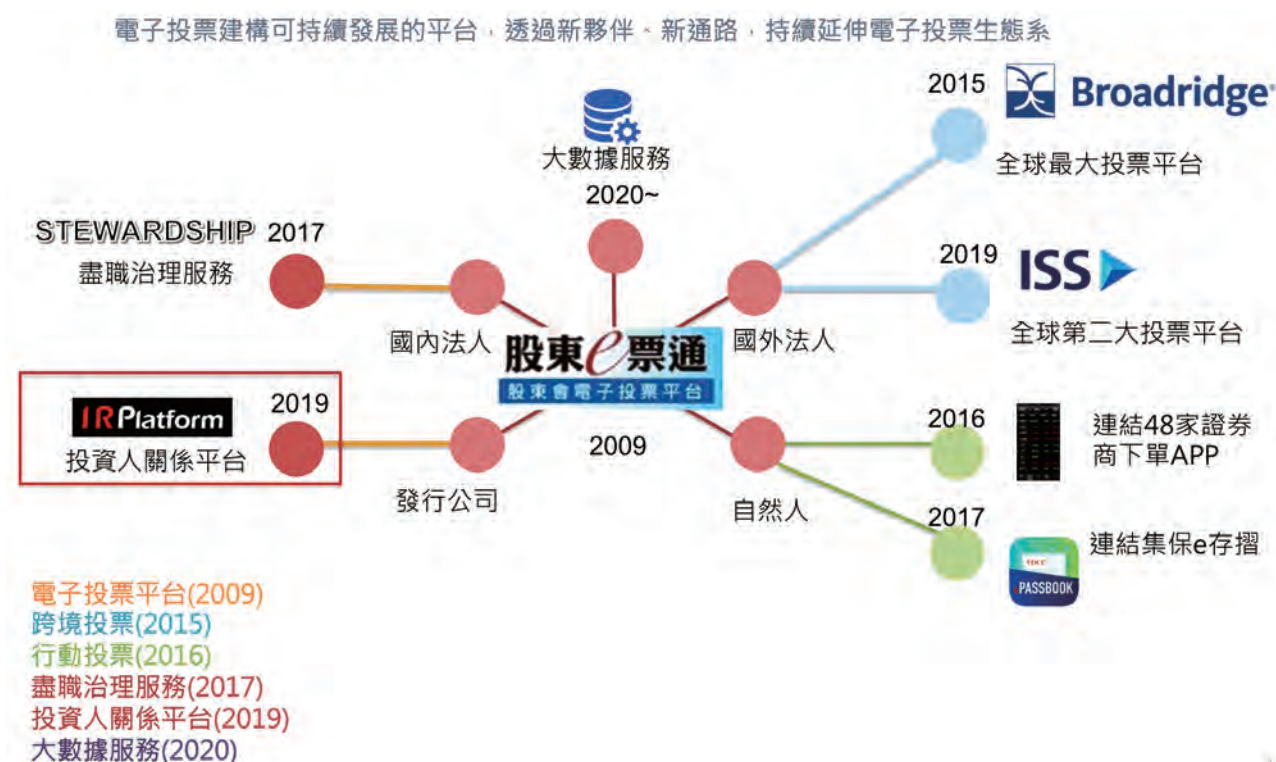
4.Data

韓國集保公司延伸其電子投票服務，透過大數據分析提供發行人客製化報表之加值服務，包含股東持股比率、股東居住地分布等資訊，期提升投票比率。另各地亦有越來越多的發行人、監管機關對股東投票行為、股東會統計資料有需求，服務提供者可考量透過大數據分析技術開發相關服務。

5.Ecosystem

生態系(Ecosystem)概念來自於生物學，是指一個由不同類型生物及其所處環境，透過相互支持與制約而形成的動態平衡。股東會服務發展以來，服務內容已十分多元化，且作業流程所涉單位日益增加，各服務提供者可構思打造各市場之創新生態系，在股東會服務生態系中，大致可以分成裝置與平台、智慧系統、連接傳輸、數據分析、應用服務等幾個重要的部分，而集保機構可能是打造股東會服務生態系之重要樞紐，以臺灣集保結算為例，98 年推出股東 e 票通以來，推動電子投票有成，本次研討會除中分享成功經驗外，亦介紹台灣市場電子投票生態系，包含國內投資人透過手機 App 即能進行股東會投票、國外機構投資人透過「跨國投票直通處理」機制完成投票、盡職治理服務、公司投資人關係整合平台等服務，未來電子投票生態系並將持續朝國際化與服務多元化邁進，且在擴大產品範疇的同時亦兼具品質提升。

圖2・臺灣電子投票生態圈



資料來源：臺灣集保結算所

二、電子投票之區塊鏈技術應用

電子投票作業亦存在作業零碎、多方流程、人工介入程度高、所需資源密集等問題，以跨國作業為例，可能涉及發行人、股務代理、集保公司、全球保銀、次保銀、證券商、實質受益人、代理顧問(Proxy Advisor)、跨國投票服務供應商等多方市場參與者，處理涵蓋發送會議通知與會議資料、投票權分配、投票核對、出席會議之管理等作業。為解決多方參與可能導致的問題，即便近年市場已大力推動標準化，但由於作業環節過多，每一個環節對標準化訊息的解讀或翻譯都可能使訊息失真的風險提高，另由於順序過長的流程(sequential workflow)，往往讓人不知現在處於哪一個環節且流於過程不透明，過於複雜之帳戶架構亦可能產生更多的問題、市場也存在缺乏單一不可否認之訊息來源等問題。本次研討會邀請 Digital Asset 公司之 Grahame Webb 先生於其所發表「The Evolution of Enterprise DLT and Smart Contract Technology」專題演說中，即提出股東會投票作業之挑戰與機會，分享分散式帳簿與智能合約等技術能有效解決以上問題之見解，並說明以帳簿處理翻譯及記載流程取代現有中心化的權威來源之概念。

表2・股東會投票作業之挑戰與機會

發行人	法律所有人 ²	實質受益人
●會議資料寄送作業所費不貲 ●投票過程期間無法從事股東聯繫相關作業且缺乏投票結果之相關資訊 ●投票權分配錯誤導致投票權數不足或過多 ●製表過程產生錯誤 ●投票結果多受機構投資人決策影響，散戶投資人參與比率低	●執行投票所需資源過大 ●通知實質受益人及自實質受益人取得投票指示之過程瑣碎 ●擬制人帳戶投票權分配錯誤 ●投票作業流程零碎分散，且需中介機構介入 ●須遵守嚴謹的代理投票時程	●投票過程繁瑣 ●投票參考資料取得不易或代理意見諮詢費用過高 ●缺乏投票確認機制及會議結果之反饋 ●發行人與股東間無基於投票結果綁定之協議

資料來源:Digital Asset

Mr. Grahame Webb 亦指出集保機構最大之機會在於促進發行人與實質受益人兩方之溝通，可由發行人對股東的義務這個層面切入，這對集保機構來說既是負擔也是責任。集保機構目前處在一個轉捩點，應思考去中心化後集保機構之價值，把握機會運用科技創造一個可以設立作業標準之平台 (create a platform that sets up standards)，未來 20 至 30 年集保產業會因為現在的轉變而改變。他期待能以新技術之應用，讓集保機構不必花時間在處理作業面的問題，也無須處理分佈消息予市場各方及通知投票等作業，將資源放在構思對市場更有價值的創新上面。

目前俄羅斯集保、阿布達比交易所 (Abu Dhabi Securities Exchange, ADX)、南非集保公司 (South Africa Central Securities Depository, CSD) 等機構已應用區塊鏈技術於電子投票作業，參與本次研討會之集保機構代表亦針對是否應針對傳承下來既定的作業模式 (legacy paradigm) 導入區塊鏈技術，或直接改變約定俗成既有的作業習慣進行討論交流。並指出區塊鏈最主要之精神在於各方之信任，對於前揭俄羅斯集保、阿布達比、南非等地區應用區塊鏈技術於電子投票係屬較晚提供電子投票相關服務之地區，近年推出服務時直接採用區塊鏈技術之可行性較高，但對於已存在即有服務之市場，持續以集中化平台提供服務或去除傳統模式重新導入區塊鏈技術，尚待各市場自行評估，與會者莫衷一是，惟可認同不論是傳統作業模式或導入區塊鏈技術，最根本的基石在於能正確定義各方之權利與義務，權利與義務會演化、會改變，要確保的是能正確的紀錄與追蹤改變，並成為事實的單一來源 (single source of truth)。

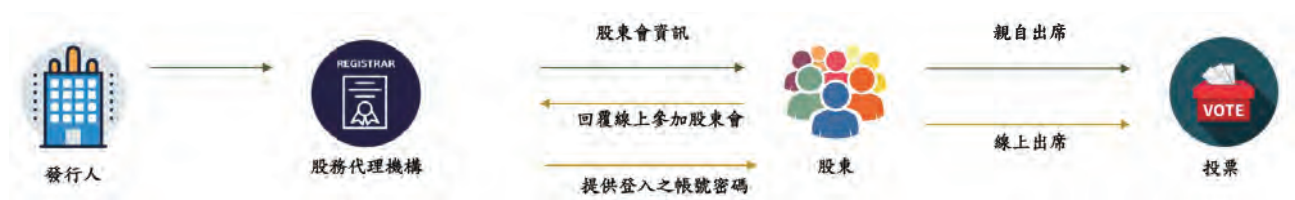
三、虛擬股東會服務之推動

隨著通訊科技和網路技術進步，傳統股東會之會議需在一個實體空間召開，如今已可在網路虛擬空間召開。這個虛擬股東會 (Virtual Meetings) 在美國，早在 2000

年特拉華州修改普通公司法起，公司可於線上舉行虛擬股東會。隨後，其他一些州也相繼仿效。發展至今，根據 Broadridge 統計，2009 年只有 4 家公司舉行虛擬股東會，到 2017 年，已有 212 家公司採用純虛擬（virtual only）模式舉行虛擬股東會，另有 24 家公司以混合會議（Hybrid Virtual Meeting）模式舉行。所謂混合虛擬股東會，是指除了在實體場所召開會議外，再加入線上出席會議。

相較美國和歐洲地區，亞洲地區虛擬股東會較不盛行，香港於 2019 年 5 月起實施，但由於法規規定香港上市公司需召開實體股東會，因此係採混合虛擬股東會，而非純虛擬模式。股東可自行決定親自出席或線上出席，線上出席者除可同步參與股東會外，亦可於線上進行投票。

圖3・香港混合虛擬股東會(Hybrid Virtual Meeting)流程圖



資料來源:香港交易所

混合虛擬股東會具有提供股東多樣選擇、增加股東安排出席的靈活性、股東毋須舟車勞頓節省時間、線上資訊同步揭露、極小化時區的差異等效益，惟目前香港上市公司採用之比率仍低於 1%，推動上市公司採用混合虛擬股東會，目前仍面臨法規遵循、市場接受度、市場是否準備就緒等挑戰。

此外，印度市場自 2009 年推出電子投票起，目前已有超過 4,700 家公司採用該服務，並已推出股東會直播等相關服務，讓股東可透過線上觀看股東會之進行。對於虛擬股東會之趨勢，「股東會 e 化服務座談會」與談人印度集保公司 (CDSL) Mr. Anand Tirotkar 表示，在法規許可之前提下，最理想的服務是讓股東聽完議案之報告與討論後再進行投票，考量提升公司治理與落實股東行動主義，發展虛擬股東會確實為股東會 e 化服務之重要方向。

參 結論與建議

面對科技浪潮，集保機構最重要的責任是提供一完善的環境，讓所有市場參與者都可以有效率、零失誤地完成工作，就發展股東會 e 化服務建議如下：

(一)集保機構開發新種股東會 e 化服務時需考量客戶、市場與機構本身等三大面向

受惠於科技的創新，以往無法提供的服務都因為科技進步變得可行，集保機

構應秉持「We don't chase the opportunities of tomorrow – we create them」的理念主動來開發股東會新種服務，並可從客戶、市場與機構本身等三個面向去思考。透過確認對象，尋找新的客戶源（例如個人投資人、發行人等），了解客戶是否準備就緒採用新服務或新技術；並可參考法規環境與市場需求及規模，找出適合創新或轉變的服務，確認開始導入的切點，且考量機構內部成本效益，以穩健步驟規劃股東會服務，主動創造機會，進而擘劃股東會完整之生態系。

(二)在科技創新或去中心化環境下集保機構在股東會作業網絡中仍有重要之角色

就集保機構業務特性看來，面對科技創新或去中心化的聲浪，實無須過於憂心，新技術並不一定會改變原有的商業模式，就像以往是閱讀紙本報紙，現在則透過智慧手機瀏覽新聞，媒介不同但在這個網絡中提供給個體服務之商業模式是相同的。觀察股東會作業網絡，即便在去中心化模式之下，集保機構有很多著力點，例如運用科技技術讓資訊傳遞更加迅速透明，或建立一個平台來制定股東會作業標準，亦或善用既有之基礎設施，於作業流程中扮演更多的角色，來服務群組中的所有人。

參考資料

1. 虛擬股東大會利弊與區塊鏈應用, 2018年12月31日, 黃昊, 香港科大商學院會計學系副教授
2. Blockchain beyond finance: a look at technology's implementation to transform voting process.
<https://tokenpost.com/Blockchain-Beyond-Finance-A-look-at-technologys-implementation-to-transform-voting-process-88>
3. Blockchain in Financial Infrastructure: Risks and Opportunities, 2019, National Settlement Depository
4. CDSL's e-Voting and AGM Services, Anand Tirodkar, Central Depository Services Ltd.
5. E-AGM services of TAIWAN – STOCKVOTE Platform, Shawn Hsu, Taiwan Depository & Clearing Corporation
6. Hybrid Virtual Meeting in HK, Alys Pun, Hong Kong Exchanges and Clearing Ltd.
7. Technical Attempt and Direction of e-Service for AGM, Mr. Bruce Lee, Korea Securities Depository
8. The Evolution of Enterprise DLT and Smart Contract Technology, Mr. Grahame Webb, Digital Asset
9. SWIFT, HSBC, Deutsche Bank Announce Blockchain e-Voting PoC
<https://medium.com/@pumapay/swift-hsbc-deutsche-bank-announce-blockchain-e-voting-poc-101ffcbcd0af>

註釋

1. 投資人服務工作小組(Investor Services Task Force, ISTF)係臺灣集保結算所107年於亞太地區集保組織(Asia-Pacific CSD Group, ACG)設立，為ACG第6個工作小組，旨在為ACG會員打造投資人服務最新發展與相關科技應用之交流平台，以促進會員間在發展股東會服務層面之合作。投資人服務工作小組成立之初，即吸引近七成會員機構共22家會員參與，臺灣集保結算所並透過投資人服務小組致力推廣臺灣在投資人服務之發展，例如股東會電子化服務、B2B2C業務及Fintech最新應用等，有助提升國際形象及推廣業務。
2. 係指集保機構、保管銀行或證券經紀人等機構。

本期專欄 (二)



從企業社會責任邁向責任投資： 我國資本市場的機會與挑戰

集保結算所股務部—曲華蕙
集保結算所企劃部—吳宓穎

壹 前言

「企業社會責任」理念自 21 世紀初引進我國以來，歷經 20 年的發展，已經為我國產官學界廣為接受，主管機關透過推動「企業社會責任守則」，逐步要求上市櫃公司編製企業社會責任報告書，並於 2018 年將企業社會責任議題正式納入「公司法」規範，顯示 20 年來，各界對於企業社會責任的推動，已有一定成效¹。

而在市場的另一側，聯合國於 2006 年起開始推動的「責任投資原則」，亦已經累積了超過 2,372 家的簽署機構，管理超過 86.3 兆美元的資產。責任投資原則要求企業將「環境、社會與治理（ESG）」等非財務因子納入投資決策之中；自英國濫觴之「盡職治理守則」則進一步要求投資人必須積極與公司進行對話、參與投票，並對投資大眾報告相關成果。可惜的是，我國責任投資原則與盡職治理守則的推動並未獲得如企業社會責任般顯著的推動成效，事實上，我國整體市場之 ESG 表現，從國際投資人的角度看，並未顯著領先同儕之東南亞新興國家，甚至有所不及之處。

本文擬聚焦在「如何改善我國整體市場之 ESG 表現」，透過綜覽數個亞太市場的作法以及反省我國近期之相關政策，探討改善我國整體市場 ESG 表現之有效途徑。在研究方法上主要採文獻分析法，並兼採筆者實務上所接觸的企業投資人關係人員、ESG 研究機構與國際投資人之看法，對議題進行探索性的研究，對我國提出政策建議。

貳 企業社會責任與責任投資

企業社會責任的概念，一般認為至少可以追溯到 Bowen（1953）的早期著作，在他的「Social Responsibilities of the Businessman」一著中，指出「（企業社會責任）意指商人有義務在決策時符合社會目標與價值」，之後歷經數十年的發展，企業社會責任的概念持續圍繞在「企業在社會中的角色」進行發展，目前仍缺乏精確的定義（GOMES, 2017）²。

與企業社會責任相比，責任投資（Responsible Investment）則有幸獲得聯合國的倡議，而獲得了較為精確的定義。2006年所發布的聯合國責任投資原則，明確揭示了以下6項原則，並贏得了全球超過2,000個資產擁有者與資產管理者簽署，涵蓋資產超過80兆美元（UNPRI, 2019）。

表 1 · 聯合國責任投資原則 6 項原則

序	項目
1	將 ESG 問題納入投資分析和決策過程。
2	成為積極的所有者，並將 ESG 問題納入所有權政策和實踐。
3	尋求被投資實體合理揭露 ESG 相關問題。
4	推動投資業廣泛採納並貫徹落實責任投資原則。
5	齊心協力提高責任投資原則的執行效果。
6	報告責任投資原則的執行情況和進展。

資料來源：UNPRI

責任投資原則的核心，在於將「ESG 議題」納入投資決策流程之中。此政策倡議可能帶來多項重大影響，一是促進了產學界對於 ESG 與投資績效關係的研究，在一項涵蓋 160 件研究的整合分析中，發展 ESG 表現較好的公司可以較低的成本進行籌資（Fulton, Kahn & Sharples, 2012）³；在另一項研究中（Clark, Feiner & Viehs, 2014）針對過去近 20 年來，近 200 件研究進行分析，發現有 8 成以上研究都發現 ESG 與更佳的投資績效有關⁴；在更晚進的研究則指出（Allianz Global Investors, 2015），不同的產業擁有不同的關鍵 ESG 議題，對於所處的產業關鍵 ESG 議題有所了解並有良好表現的公司，甚至會比在同時在關鍵與非關鍵議題上表現良好的公司，擁有更好的表現⁵。

一、資訊揭露國際倡議

「伴隨著持續提高的資訊需求，各種資訊揭露的倡議亦隨之而生，其中最具重要性的包括碳揭露計畫（Carbon Disclosure Project, CDP）：由全球機構投資人倡議，要求被投資公司揭露溫室氣體排放數據及相關政策；多項公司資訊的揭露改革倡議，包括全球報告倡議組織（Global Reporting Initiative, GRI）等；事實上，隨著各種資訊揭露倡議的多元發展，於 2018 年底，全球主要的資訊揭露倡議組織組成了「企業報告對話」（Corporate Reporting Dialogue）組織，開始推動各項資訊揭露規範的整合⁶。

二、永續交易所倡議

全球的證券交易所為了提升競爭力，都在關心永續性議題，並且成立「永續證券交易所倡議」（Sustainable Stock Exchanges Initiative，SSE，以下稱永續證交所），希望尋求證交所與監管機構、投資人及發行公司合作可能，並邀請世界各地的證券交易所，透過簽署自願性的公共承諾，成為永續證交所成員，以達提升發行公司 ESG 資訊之透明度及績效、並鼓勵永續投資之目的。

永續證交所的願景是「打造一個資本市場訊號與永續發展的公共政策目標一致的世界⁷」；永續證交所的使命是「建立證券交易所和證券市場監管者對振興永續發展的負責任投資及提升公司在環境、社會和治理層面績效之能力⁸」；因此，永續證交所對於上市公司 ESG 資訊揭露的關心，自然不在話下。

（一）新交所：永續報告書編製及閱讀指南

新加坡證券交易所（Singapore Exchange Limited, SGX）以「遵守或解釋」（comply or explain）原則為基礎，發佈《永續報告書編製指南》（Guide to Sustainability Reporting for Listed Companies），以幫助上市公司編製相關文件；另外，SGX 也曾發佈《永續報告書閱讀指南》（An Investor's Guide to Reading Sustainability Reports）及影片，協助投資人快速了解永續投資的重要性及判讀相關資訊的方式。包括 SGX，目前 SSE 的 90 家會員機構中有 47 家提供上市公司標準化的永續報告書編製指引。

（二）卡達證交所：永續及 ESG 資訊揭露平台

卡達證券交易所（Qatar Stock Exchange, QSE）是世界上最早開始提倡上市公司量化 ESG 資訊以促進相關訊息透明度的機構之一，此一行動也獲得卡達金融市場管理當局的高度支持。

2018 年 12 月 QSE 進一步推出「永續及 ESG 資訊揭露平台⁹」（Qatar Stock Exchange Sustainability and ESG Platform），以促進上市公司揭露環境、社會及治理面向之資訊。該平台提供卡達所有上市公司登入並上傳其永續資訊及 37 項 ESG 關鍵指標，投資人可以即時地從單一平台獲取所有上市公司永續報告書、指標數據及相關資訊。此一措施不僅鼓勵了上市公司進行 ESG 方面之資訊揭露，並且透過提供投資人高水平之 ESG 量化數據來促進責任投資，增強 QSE 吸引永續投資方面的全球競爭力。

三、投資策略的類型化

另一項影響則是促成了投資界，對於具體如何將ESG議題納入投資決策的探索，業界團體全球永續投資聯盟（Global Sustainable Investment Alliance, GSIA）並進一步歸納了7種主要的策略，並估計全球永續投資的規模約達到30兆美元（GSIA, 2018）¹¹。

表 2 · GSIA 7 項主要永續投資原則

序	項目
1	負面 / 排除篩選（ Negative/Exclusionary Screening ） 基於特別的 ESG 標準，自基金或投資組合中排除特定產業、公司或營業活動
2	正面 / 同業最佳篩選（ Positive/Best-In-Class Screening ） 投資 ESG 表現優於同儕之產業、公司或專案
3	國際規範篩選（ Norms-Based Screening ） 基於經濟合作發展組織（OECD）、國際勞工組織（ILO）、聯合國兒童基金（UNICEF）等國際組織所發布的國際標準，檢視投資標的之商業活動是否符合國際標準
4	ESG 整合（ ESG Integration ） 將 ESG 因子系統性納入財務分析過程
5	永續主題投資（ Sustainability Themed Investing ） 投資於特定永續主題（如潔淨能源、綠色科技或永續農業）或相關資產
6	影響力投資（ Impact/Community Investing ） 投資於解決社會與環境問題，包括社區投資（投資於傳統上弱勢之個人或社區）及投資於具備明確社會與環境目的之事業
7	公司互動與股東行動（ Corporate Engagement And Shareholder Action ） 運用股東力量影響公司行為，包括直接公司互動（如聯繫公司高層或董事），提出或共同提出股東提案，或依據 ESG 政策進行投票

資料來源：GSIA（2018）

四、專業化的ESG研究機構

此外，為了配合投資界的需求，企業ESG表現的專業評估機構亦取得了長足的發展，ESG研究機構蒐集企業的ESG資訊並進行評分，提供給機構投資人作為參考；除了個別企業之外，亦可針對共同基金的持股，對於共同基金是否實踐責任投資原則進行相關的評估¹²。

「日本政府年金投資基金」（年金積立金管理運用獨立行政法人，Government Pension Investment Fund，GPIF，以下稱 GPIF）是全球最大的機構投資人之一，擁有基金規模超過 1.5 兆美元（約 50 兆新臺幣），該基金透過近年一連串的積極作為，贏得了廣泛的關注¹³。

GPIF 涵蓋人數達 6,713 萬人，是全球最大的公共退休基金，也是日本最大的公共基金投資人及機構投資人盡職治理守則的主要支持者。該基金管理 1.5 兆元美金，26.3% 的投資標的為國內（日本）債券、25.53% 為外國股票、23.55% 為國內股票、16.95% 為國內債券及 7.67% 為短期資產。

GPIF 以往投資態度偏向保守，但因人口高齡化、預期未來利率上升等社會、經濟因子變化，不得不調整資產配置策略。於此同時，GPIF 的投資長水野弘道及理事長高橋則廣也將以 ESG 為導向的投資策略－提升整體資本市場的永續性－引進了 GPIF。在 GPIF 持有的 1.5 兆美元中，33 億元投資於 ESG 指數產品，1 億元投資綠色債券。

一、ESG 投資策略

退休金機構普遍有的投資周期極長，持有分散的「普世資產所有者」（Universal Ownership）的特徵¹⁴，對這樣的普世所有者而言，整體資本市場的永續、安定的成長是投資機構的重要議題。也由於這樣的特質，為了達成風險調整後，長期報酬的改善，減少環境、社會等議題對於資本市場的負面影響，可以說是投資機構重要課題¹⁵。

秉持這樣的理念，GPIF 不僅於 2015 年加入聯合國責任投資原則倡議，更於 2017 年 10 月修訂其「投資原則」，將「為被保險者提高中長期投資收益，實踐盡職治理責任等活動（包括將 ESG 納入投資考慮）」列入其投資政策，由於 GPIF 係透過委託管理方式投資，因此在執行上是透過監督委託管理機構的盡職治理執行表現，並對外揭露的方式實踐自身的盡職治理責任。此外，本項原則也特別要求被投資機構應將 ESG 納入投資決策考慮之中，從而達成提高風險調整後報酬的效果¹⁶。GPIF 也自 2016 年開始，向公眾揭露其「盡職治理活動報告」，自 2018 年起向公眾揭露其「ESG 活動報告」。

二、全體策略：國際協調主義

觀察 GPIF 的執行策略，可以大致分為「整體策略」、「直接投資策略」與「間接投資策略」。在整體策略上，GPIF 非常重視加入主要的國際倡議，包括 2015 年加入聯合國責任投倡議、2016 年加入 30% 俱樂部（The 30% Club）、2018 年加入氣

候行動100+（Climate Action 100+）及氣候變遷相關財務揭露（TCFD）等組織或倡議。2016年起，更與全球主要退休金投資機構，組織「全球資產擁有者論壇」（Global Asset Owner Forum），每年集會針對全球退休金投資人所共同的課題與挑戰進行研討。

三、直接投資策略

除了參加國際倡議及協調其他國際投資人外，GPIF更是透過直接追蹤多個ESG指數，達成促進被投資公司改變的目的，GPIF自2017年開始，陸續選定了富時日本ESG指數（FTSE Blossom Japan Index）、MSCI日本ESG領導者指數（MSCI Japan ESG Select Leaders Index）、MSCI日本婦女賦權指數（MSCI Japan Empowering Women Index）、S&P/JPX碳效率指數（S&P/JPX Carbon Efficient Index）及S&P全球日本除外碳效率指數（S&P Global Ex-Japan Large Mid Carbon Efficient Index）等6個指數，總計投資超過2.7兆日圓（2018年9月）¹⁷。

其中值得一提的是「MSCI日本婦女賦權指數」，係基於同公司所開發的性別多樣性評分，該評分評估包括新雇用員工之女性比例、員工之女性比例，男性女性員工平均雇用年數差異、管理職女性比例及董事會女性比例等指標，從中挑選出性別多樣性更佳的公司加重其權重，採用本項指數作為投資標的，顯示了GPIF推動女性職場發展的社會目標¹⁸。

此外，「S&P全球日本除外碳效率指數」的採用對我國公司也有一定影響，該指數主要衡量企業的碳效率（每一元營收所排放的二氧化碳量），針對全球中大型企業依照產業類別，給予各產業中碳效率較高者加重其權重。而在該指數中，臺灣公司約佔0.9%，涵蓋154檔公司¹⁹（2019年9月底）。本項投資對臺灣公司可以說帶來兩點啟示：首先該指數相較於傳統GPIF採用的MSCI新興市場指數，僅涵蓋約90-100家臺灣公司相比（2019年9月涵蓋87家）在涵蓋範圍上可以說增加一倍，意味著有更多臺灣公司可獲得GPIF的投資；但相對的，臺灣公司必須與全球同業，在碳效率上交出更好的表現，才有可能持續獲得外資的青睞。

在固定收益投資部分，GPIF儘管不直接投資債券，但相當鼓勵委託之運用管理業者考慮投資由各國國際金融機構所發行的綠色債券²⁰，僅僅在2019年便有世界銀行、歐洲投資銀行、亞洲開發銀行、北歐投資銀行與非洲開發銀行等國際機構，向GPIF所委託之管理業者提案，GPIF並將其揭露於網站上，顯示GPIF對於綠色債券的支持。

四、間接投資策略

由於 GPIF 的投資部位係全數委託管理業者管理，而在其中則有約有 9 成屬於被動策略，在無法選擇投資標的前提下，如何實現其 ESG 投資之宏旨，可以說是首要問題。在這個挑戰上，GPIF 係透過明確且落實其「盡職治理原則」達成。GPIF 定期對受託運用機關的績效以量化及質化的進行評估，在質化表現中，盡職治理表現占其總權重的 30%（若為主動策略之委託則占其 10%），而在盡職治理表現中，將評估包括管理體制（包括組織及利益衝突管理）、盡職治理活動（政策、執行情形及互動狀況）、該機關所認定的重大 ESG 課題及對應狀況、投票權行使狀況），及該機關相關資訊的揭露等²¹。

五、績效衡量

GPIF 同時也另外探索出一套衡量基金整體 ESG 與盡職治理表現的方式，在 ESG 表現上，GPIF 運用 MSCI 及富時兩社所編製的 ESG 評分，對其整體投資組合，以市值加權方式進行計算，發現在國內、國外的投資組合，GPIF 所擁有個投資組合 ESG 表現皆逐年提高。此外，GPIF 亦關切日本企業與主要評分機構的互動狀況，日本企業與主要評分機構 MSCI 之間的互動比率，也於 2016 年起一路成長，到 2018 年已經為成全球最高（78%）。種種措施，皆顯示 GPIF 的推動不僅是單純的政策宣導，而能以第三方客觀指標進行評估，並負責任地向大眾揭露。值得一提的是，GPIF 所持有的全數持股部位，亦以一年更新一次的頻率向大眾揭露。

表 3 · GPIF 投資組合 ESG 評分

	國內持股 (FTSE)	國內持股 (MSCI)	國外持股 (FTSE)	國外持股 (MSCI)
2017 年	2.44	5.28	3.03	5.32
2018 年	2.62	5.43	3.17	5.54
2019 年	2.63	5.48	3.34	5.73

資料來源：GPIF（2019）

而另一種績效衡量的方式，則可從參與股東會投票狀況觀察，如本文前述，投票行使狀況是該機構是否有落實盡職治理的重要指標。依據 2018 年統計，GPIF 的受託運用機構無論在國內或國外，總計約對公司派所提出的 10% 議案投下反對票；該比例已經接近國際主流水準，如擁有業界最大盡職治理團隊的貝萊德集團，在日本也僅對 5% 公司派提案反對，全球市場平均亦僅為 8%²²。顯示在 GPIF 的要求之下，受託機構以更嚴格的態度參與股東會投票。

六、小結

GPIF 透過三年的時間及一連串政策，可以說是成功改變了日本資產管理業界的生態，不僅促成了 ESG 理念的散布、盡職治理守則的落實，更藉由充分的資訊揭露，贏得了全球的聲望。哈佛商學院亦將 GPIF 如何擁抱 ESG 投資的歷程撰寫成商學院教案²³。

肆 我國責任投資發展情形與推動必要性

我國責任投資的發展狀況可從兩個角度分析，一者為評估臺灣主要企業的 ESG 相關表現，然而除了國內廣泛引用的「道瓊永續指數」入選家數資訊外²⁴，國際研究機構對亞太市場之橫斷比較亦應作為參考依據；另一角度則是觀察國內主要機構投資人之責任投資表現狀況，是否已與國際實務接近。本節將分別以此兩角度出發，初探我國責任投資的表現狀況。

一、我國責任投資發展狀況－發行公司

衡量我國企業對於責任投資的因應狀況，或可從兩個角度進行探討，一個是「資訊揭露量」，另一個則是國際研究機構基於我國企業揭露狀況所為之「評分」，前者可用於衡量相關政策是否成功促使企業揭露更多資訊，而後者則是我國企業是否有確實在 ESG 議題上改善。

（一）資訊揭露狀況

在資訊揭露部分，彭博社（2017）曾指出，依據該公司所編製之 ESG 資訊揭露指數（Bloomberg ESG Disclosure Scores），臺灣公司資訊揭露表現為列亞洲第一²⁵；此外依據證交所公司治理中心，我國上市櫃公司於 2018 年總計申報超過 400 份企業社會責任報告書²⁶。

（二）主要企業表現狀況

從投資人的角度，較多的資訊揭露不必然該公司在 ESG 議題上有更理想的表現，此時「ESG 評分」（ESG Rating/Score）可能便是更好的指標。一般而言，ESG 評分係研究機構，基於公司之公開揭露資訊，選取投資人所關心的議題，所完成的量化指標²⁷。而在研究技術上，主要可以分為問卷式與主動調查式，問卷式顧名思義係由研究機構或投資人邀請，基於公司填報之問卷所完成之評分；而主動調查式則由評分機構基於公開資訊主動蒐集與評估，多半會提供企業審閱初稿或提供補充資訊的機會，若企業未提供額外的回應，則會基於研究機構所蒐集之資訊完成相關評估。

表 4・我國企業、投資機構主要採用的 ESG 評分系統

主動調查式	問卷式
MSCI ESG Research	DJSI/CSA
Sustainalytics ESG Research	CDP
FTSE ESG Research	

資料來源：本研究整理

MSCI ESG Research 是最被廣泛採用的 ESG 評分系統之一，其研究涵蓋全球 8,500 家上市公司，遍及全球多數市場的大中型公司，足以作為跨國 ESG 表現之基礎。我國市場在 MSCI 分類中屬新興市場，整體來說表現不俗，與經濟規模相仿之泰國、馬來西亞與印尼表現接近，與先進國家仍有一段落差。

表 5・主要新興市場指數 ESG 評分（2019 年 9 月）

市場	占 MSCI 新興市場權重	產業調整	未調整
MSCI World		5.9	5.1
新興市場	100%	4.4	4.5
中國	32%	3.6	4.1
韓國	12%	4.6	4.7
臺灣	12%	5.5	5.3
印度	9%	4.9	4.6
巴西	7%	4.6	4.4
南非	5%	6.1	5.2
俄國	4%	3.3	3.7
泰國	3%	5.7	4.9
印尼	2%	5.3	4.8
馬來西亞	2%	5.3	4.9

資料來源：Lyxor Asset Management（2019）

二、我國責任投資發展狀況－機構投資人

面對全球責任投資人的相關趨勢，我國並非無所作為。我國於2013年首次推出「強化公司治理藍圖」5年計畫，其中便包括「提升非財務性資訊之揭露品質」一項²⁸，主要著重在鼓勵企業落實企業社會責任及強化相關之資訊揭露；於2016年，證交所及周邊單位復擬定「機構投資人盡職治理守則」，要求國內機構投資人於投資時關注「環境影響、社會議題及公司治理情形」等非財務性因子²⁹。於2018年公布之「新版公司治理藍圖」（2018-2020）中，則更進一步要求集保結算所建置「投資人關係整合平台」，提供投資人服務及公司治理相關資訊，供機構投資人參考。

由於我國國際處境使然，我國金融機構無法完成聯合國責任投資原則的簽署程序，而在我國主要機構投資人之中，勞動基金運用局指出已將責任投資理念納入其委外經營、自行選股中，並透過追蹤具企業社會責任精神之標的，實踐責任投資³⁰。而在國內主要金控中，包括國泰金控在內的多家金控，亦宣示遵循責任投資原則，將ESG納入投資流程之中³¹。

（一）勞動基金運用局

勞動基金運用局是我國最大的資產擁有者之一，管理包括新、舊制勞退基金在內多個大型基金。該局為我國落實責任投資之標竿之一，包括制定有「社會責任投資政策」³²，揭露投資於「社會責任相關評選優良企業」之比例³³、指定多個具有ESG目標的指數作為追蹤投資標的、簽署盡職治理守則並就相關議題進行與被投資公司互動等³⁴。綜合而論，雖然該局未如GPIF明確揭露責任投資執行的量化表現，但執行策略已經相當類似，亦贏得廣泛的國際聲譽³⁵。

與之相比，中華郵政³⁶與公務人員退撫基金管理委員會³⁷皆僅揭露其遵循盡職治理，未能得知其是否有責任投資相關政策與作為。

（二）國泰金控

國泰金控亦為我國責任投資之標竿之一，是臺灣唯一參加「Climate 100+」倡議的金融機構，該倡議旨在發揮機構投資人力量，透過與企業之深入溝通，推動企業之低碳轉型。其子公司國泰人壽亦有相當完整之政策與作法，包括自2016年起成立責任投資團隊，關注永續議題，從日常的投資行為著手，

排除爭議性標的，並透過外部ESG資料庫資訊，審慎評估關注領域公司，檢視投資標的於重要ESG指標的表現，若有爭議性行為或ESG風險時，立即進行控管；2017年起與委外單位簽訂合約時，納入責任投資考量，並每年檢視其ESG作為，強化委外機構對永續議題的重視³⁸。該公司並少見的揭露其「履行盡職治理報告」³⁹。

此外，我國金控之中亦不乏宣示自願遵循責任投資原則者，顯示我國機構雖未能正式簽署責任投資原則，然其理念亦逐漸普及於主要金融機構之中。

三、我國推動責任投資的必要性 – 日益嚴酷的全球資本市場環境

面對國際趨勢，我國金融主管機關金融監督管理委員會（以下稱金管會）並非未將責任投資納入其視野，在行政院106年核定之「核定綠色金融行動方案」中，曾提及「建置並發展我國綠色債券市場，以利產業籌資用於促進改善環境、轉型綠色，並引導資本市場責任投資」，至於如何促進機構進行責任投資，僅提到編制臺灣永續指數，並獲勞動基金運用局採用一事⁴⁰。

若將此項政策宣示與GPIF退休金所推行的一連串政策比起來，最大的差異在於GPIF明確認識到實踐責任投資的目的，在於改善日本企業的體質，從而保障退休金投資人的權益，並未日本吸引更多的外資投資。正因為改善企業體質是重要目標，該基金同時敦促委託投資機構與公司互動，並且以投資組合之ESG評分作為重要指標。

為了因應全球資本市場的挑戰，我國更有推動責任投資，改善我國企業體質的必要，在諸多挑戰之中，中國A股納入主要指數（A股入摩）以及歐盟MiFid2法制的推行，更是在其中扮演最重要的最重要的角色。

（一）中國A股納入主要指數

MSCI系列指數是全球最具影響力的指數之一，其中MSCI新興市場指數（MSCI Emerging Markets Index，MSCI EM）是與臺灣整體資本市場息息相關的其一指數，2018年2月臺灣市場約佔該指數的11.47%⁴¹，但隨著MSCI EM在2018年5月將中國A股市值2.5%納入指數中，臺灣市場在該指數的權重降至11.13%⁴²，2019年8月更降至10.71%，且MSCI還有持續增加納入該指數之中國A股市值比例的計畫；除了MSCI，其他指數商也逐漸意識到中國A股在新興市場的代表性與重要性，因此富時和標普道瓊也在增加中國A股在渠等所編製的新興市場基準指數當中。這樣的趨勢，帶給臺灣市場很大的危

機，因為投資於新興市場的資金是定量的，而以追蹤主要指數為操作方式的被動型投資，會隨著指數調整增減渠等在各個市場的資金部位，因此過去投資於臺股的資金，已因為臺灣市場的比重在各主要指數中的權重逐漸降低，流往包括中國A股等其他新興市場。

（二）歐盟MiFID II實施

為強化投資人權益保障，2018年1月歐盟金融工具市場指令修正版II（Markets in Financial Instruments Regulation II，MiFID II）正式實施，其中「券商研究報告與經紀業務必須分開收費」（Research Unbundling）的相關規定引起眾多討論。過去實務上，證券商等賣方中介機構往往將「研究服務」視為「交易業務」的回饋，提供給買方資產管理業者，造成證券商以提供研究報告爭取資產管理公司下單委託量⁴³的情形，但並非所有證券商研究報告對資產管理公司都是有價值的，如此這般將「提供研究服務費用」隱含在「交易經紀費用」中的情形，增加了交易的成本，並使得資產管理業者「買」到不必要的服務，最終受害的依舊是買方的投資人。因此，MiFID II要求，賣方中介機構須明確劃分其提供予買方資產管理業者之研究服務與交易業務，並分別收費。這樣的規定實施後，證券商「提供研究服務費用」需轉向基金公司收取，但基金公司多半不願支付、增加管銷費用，因此證券商只有縮減小型股研究單位一途。而臺灣市場中，除了臺積電等數家公司外，多數上市股票都只能算是小型股，在MiFID II實施後因未被研究涵蓋，能見度降低，難以獲得國際資金重視，因此將逐漸被國際資金淘汰。

綜上所述，在A股入摩與MiFID II實施等環境因素影響下，資金將往大型股流動，以小型股為主的臺灣股市等於被兩面夾攻，在國際上的能見度將日益低落，這將是我國資本市場不得不面對的考驗。

四、小結

本節透過我國與亞太其他新興市場的對比，指出我國企業的ESG表現並沒有顯著的優勢，而國內雖有積極推動的機構投資人，然而整體市場對責任投資的重視仍然有限。在國際投資環境的變化之下，臺灣企業正在面臨更嚴酷的資本競爭，如何有效勝出，仰賴於體質的改善，推動責任投資、改善企業體質，可能是目前最為有效合理的作法。

伍 結論與建議

自2006年以來，「責任投資原則」已贏得全球投資機構的廣泛支持；2010年由英國率先發展出的「盡職治理原則」，亦已為我國在內的許多市場仿效。學術界歷經20年的反覆驗證，業證明將ESG因子納入投資流程中，有助於投資表現的改善，以上的變化，顯示出不只是企業社會責任表現，如何改善我國企業的ESG表現，應該獲得整體市場參與者與政策制定者更多的關注。

日本GPIF透過一系列的策略，成功運用其市場地位，對改善日本企業體質做出貢獻。特別是在其中該機構特別重視與國際投資人之間的協調、對於受託運用機構做出要求，並制訂了明確的評估機制，更是值得我國借鏡。至於我國市場的落實現狀而言，整體來看我國企業的ESG表現並未特別突出，在機構投資人端亦未贏得足夠的重視，長此以往，對於我國資本市場吸引新資金實有不利的影響。

對此本文爰就資產擁有者（如退休金、保險公司）、資產管理者（如投信更公司），及周邊公協會相關推動方向提出建議，唯有透過整合生態系中各參與者的力量，方能有效推動。

一、資產擁有者的角色

毫無疑問，資產擁有者可以成為責任投資最重要的推手，歐美各國的退休金、保險公司也多是責任投資最積極的擁護者。若將責任投資的實現，粗分為政策、執行與績效衡量揭露三階段來看，勞動基金運用局與許多金控目前已達成揭露政策，並執行一定責任投資策略的階段，然而目前國內機構尚缺乏對於責任投資進行績效衡量。若以日本GPIF作為典範，包括針對投資組合的綜合ESG評分、投資組合的碳效率改善，或是重大ESG議題的改善程度，都是可以揭露的績效指標。

但同時，許多金融機構仍未有效揭露其責任投資政策，這或許可以歸因於責任投資的效益並未被國內機構充分認同，又或著國內缺乏解決方案提供商可以提供中小型金融機構成本更低的解決方案，前者有賴於政府基金與大型機構扮演領頭羊效果，而後者則或可由國內證券周邊單位開發相關工具，協助國內金融機構可以更低成本的導入。

二、資產管理者的角色

資產管理者在責任投資的導入上，往往是扮演因應者的角色，多數簽署或遵循責任投資原則的資產擁有者，皆會在政策中訂定將資產管理者是否有遵循責任投資原

則，列為是否可委託管理資產的條件，因此國際大型資產管理者多有導入責任投資原則以符合客戶的期待。

我國資產管理者有相當一部分屬外資投信在臺設立的業務據點，另一群投信則屬於金控子公司，兩者可能都須配合集團政策，決定是否導入相關機制。而國內投信在金控體系中規模相比較小，可能較難於金控內發揮領頭羊的角色。一套有利於國內投信以低成本、快速導入責任投資政策與工具的解決方案，可能是推動國內投信落實責任投資不可或缺的前提。

三、企業與周邊公協會的角色

臺灣企業的永續發展是整體資本市場的參與者共同努力的目標，除了資產擁有者、管理者扮演監督企業表現的角色外，企業本身也須要重視自身的ESG表現，除了資訊的充分揭露，對於重大性議題的辨識，乃至於以ESG作為爭取投資的新主題，都是企業可以發展的方向，所涉及的團隊往往不僅止於企業永續團隊，投資人關係團隊與相關行政管理團隊都是不可或缺的成員。

目前國際主要指數最大約涵蓋400家臺灣上市櫃公司，其實存在大量周邊公協會可以扮演的角色空間，期待各公協會可以延續過與臺灣強調「企業社會責任」的成功經驗，將ESG的重要性與價值帶給臺灣公司，從而使我國公司不只以價廉物美聞名於世界，而是以擁有更高水準的治理績效、更良好的社會和環境永續價值，去獲得全球投資人的注目與青睞。🌀

註釋

1. 楊雅智，2015。淺談企業社會責任之國際發展趨勢與國內推動現況。證券暨期貨月刊，第三十三卷第一期：5-15。
2. Gomes, M. 2017. Corporate Social Responsibility and Capital Markets: Evidence from Mergers and Acquisitions. https://www.fir-pri-awards.org/wp-content/uploads/PhDThesis_Gomes.pdf . 搜尋日期：2019 年 10 月 21 日。
3. Fulton, M et al. 2012. Sustainable Investing Establishing Long-Term Value and Performance. https://www.db.com/cr/en/docs/Sustainable_Investing_2012.pdf 搜尋日期：2019 年 10 月 21 日。
4. Clark, G et al. 2014. From the Stockholder to the Stakeholder: How Sustainability Can Drive Financial Outperformance. https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2508281 搜尋日期：2019 年 10 月 21 日。
5. AllianzGI Global Solutions. 2015. ESG in Equities. https://www.risklab.com/media/150716_esg_in_equities_final_secure.pdf 搜尋日期：2019 年 10 月 21 日。
6. 企業報告對話官方網站。 <https://corporatereportingdialogue.com/about/>。 搜尋日期：2019 年 10 月 21 日。
7. 原文：A world where capital market signals align with public policy goals on sustainable development.
8. 原文：To build the capacity of stock exchanges and securities market regulators to promote responsible investment in sustainable development and advance corporate performance on environmental, social and governance issues.
9. 永續及 ESG 資訊揭露平台官方網站。 <http://qse.arabsustainability.com/>。 搜尋日期：2019 年 10 月 21 日。
10. 37 項指標包括「能源使用量」等 10 項環境類指標、「工傷比率」等 15 項社會類指標及「男女薪資中位數比率」等 12 項治理類指標。
11. Global Sustainable Investment Alliance (GSIA). 2019. 2018 Global Sustainable Investment Review. http://www.gsi-alliance.org/wp-content/uploads/2019/06/GSIR_Review2018F.pdf 搜尋日期：2019 年 10 月 21 日。
12. BlackRock. 2016. Exploring Esg: A Practitioner's Perspective. <https://www.blackrock.com/corporate/literature/whitepaper/viewpoint-exploring-esg-a-practitioners-perspective-june-2016.pdf> 搜尋日期：2019 年 10 月 21 日。
13. Harvard Business Review (HBR). 2019. Should a Pension Fund Try to Change the World. <https://hbr.org/podcast/2019/08/should-a-pension-fund-try-to-change-the-world> 搜尋日期：2019 年 10 月 21 日。
14. UNPRI. 2017. Macro risks: Universal ownership. <https://www.unpri.org/sdgs/the-sdgs-are-an-unavoidable-consideration-for-universal-owners/306.article> 搜尋日期：2019 年 10 月 21 日。
15. 年金積立金管理運用獨立行政法人 (GPIF)，ESG 投資。 <https://www.gpif.go.jp/investment/esg/#c> 搜尋日期：2019 年 10 月 21 日。
16. 年金積立金管理運用獨立行政法人 (GPIF)，投資原則・行動規範。 <https://www.gpif.go.jp/about/philosophy/> 搜尋日期：2019 年 10 月 21 日。
17. 年金積立金管理運用獨立行政法人 (GPIF)，2018。グローバル環境株式指数を選定しました。 <https://www.gpif.go.jp/topics/%E3%82%B0%E3%83%AD%E3%83%BC%E3%83%90%E3%83%AB%E7%92%B0%E5%A2%83%E6%A0%AA%E5%BC%8F%E6%8C%87%E6%95%B0%E3%82%92%E9%81%B8%E5%AE%9A%E3%81%97%E3%81%BE%E3%81%97%E3%81%9F.pdf> 搜尋日期：2019 年 10 月 21 日。
18. MSCI，MSCI 日本株女性活躍指數 (WIN)。 <https://www.msci.com/msci-japan-empowering-women-index-jp> 搜尋日期：2019 年 10 月 21 日。
19. S&P Dow Jones Indices, S&P Global LargeMidCap Carbon Efficient Index. <https://us.spindices.com/indices/equity/sp-global-largemidcap-carbon-efficient-index-usd> 搜尋日期：2019 年 10 月 21 日。
20. 同註 15。
21. 年金積立金管理運用獨立行政法人 (GPIF)，2019。2018 年 スチュワードシップ活動報告。 https://www.gpif.go.jp/investment/voting_2018.pdf 搜尋日期：2019 年 10 月 21 日。
22. BlackRock, 2019. 2019 Investment Stewardship Annual Report. <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blk-annual-stewardship-report-2019.pdf> 搜尋日期：2019 年 10 月 21 日。

23. 同註 13。
24. CSRone，2019。道瓊永續指數公布：2019 臺灣入選企業達 23 家！<https://csrone.com/news/5742>。搜尋日期：2019 年 10 月 21 日。
25. Bloomberg，2017。Sustainability-Taiwan leading the way in ESG disclosure。https://www.bloomberg.com/company/press/taiwan_leading_in_esg_disclosure/。搜尋日期：2019 年 10 月 21 日。
26. 臺灣證券交易所公司治理中心，2018。上市櫃公司出具企業社會責任報告書情形。<https://cgc.twse.com.tw/corpSocialResponsibility/chPage>。搜尋日期：2019 年 10 月 21 日。
27. SustainAbility，2019。Rate the Raters 2019: Expert Survey Results。<https://sustainability.com/wp-content/uploads/2019/02/SA-RateTheRaters-2019.pdf>。搜尋日期：2019 年 10 月 21 日。
28. 金融監督管理委員會，2013。2013 強化我國公司治理藍圖。<https://cgc.twse.com.tw/img/2013%E5%B9%B4%E5%BC%B7%E5%8C%96%E6%88%91%E5%9C%8B%E5%85%AC%E5%8F%B8%E6%B2%BB%E7%90%86%E8%97%8D%E5%9C%96.pdf>。搜尋日期：2019 年 10 月 21 日。
29. 臺灣證券交易所公司治理中心，2016。機構投資人盡職治理守則。<https://cgc.twse.com.tw/img/%E6%A9%9F%E6%A7%8B%E6%8A%95%E8%B3%87%E4%BA%BA%E7%9B%A1%E8%81%B7%E6%B2%BB%E7%90%86%E5%AE%88%E5%89%87.pdf>。搜尋日期：2019 年 10 月 21 日。
30. 吳英傑，2014。勞動基金推動社會責任投資現況與展望。臺灣勞工季刊，第 40 期：44-51。
31. 國泰金控，2019。邁向三重盈餘之路。https://www.cathayholdings.com/holdings/csr/intro/te/value_chain。搜尋日期：2019 年 10 月 21 日。
32. 勞動部勞動基金運用局，2017。勞動部勞動基金運用局社會責任投資政策。<https://www.blf.gov.tw/media/21046/policy.pdf>。搜尋日期：2019 年 10 月 21 日。
33. 勞動部勞動基金運用局，2017。社會責任投資。<https://www.blf.gov.tw/8812/8817/8929/8934/8937/9174/>。搜尋日期：2019 年 10 月 21 日。
34. 勞動部勞動基金運用局，2018。2016-2017 勞動基金運用局社會責任報告書。<https://www.blf.gov.tw/media/24097/2016-2017%E5%B9%B4csr%E5%A0%B1%E5%91%8A%E6%9B%B8.pdf>。搜尋日期：2019 年 10 月 21 日。
35. 同前註。
36. 中華郵政，2019。盡職治理守則遵循揭露專區。<https://www.post.gov.tw/post/internet/Message/index.jsp?ID=1469584577524>。搜尋日期：2019 年 10 月 21 日。
37. 公務人員退休撫卹基金管理委員會，2019。盡職治理守則遵循揭露專區。<https://www.fund.gov.tw/News.aspx?n=694&sms=11756>。搜尋日期：2019 年 10 月 21 日。
38. 國泰人壽，2019。許一個永續的未來。<https://campaign.cathaylife.com.tw/CorporateSustainability/investment.html>。搜尋日期：2019 年 10 月 21 日。
39. 國泰人壽，2019。國泰人壽報告書 / 其他年度報告。<https://campaign.cathaylife.com.tw/CorporateSustainability/report.html>。搜尋日期：2019 年 10 月 21 日。
40. 金融監督管理委員會，2019。綠色金融重要措施及成效（按季更新）。<https://www.fsc.gov.tw/ch/home.jsp?id=618&parentpath=0,7,616>。搜尋日期：2019 年 10 月 21 日。
41. 臺灣證券交易所，2018。2018 年第 1 季 MSCI 指數台股權重調整結果。<https://www.twse.com.tw/zh/news/newsDetail/ff8080816174a64301618e7edafa007e>。搜尋日期：2019 年 10 月 21 日。
42. 臺灣證券交易所，2018。2018 年第 2 季 MSCI 指數台股權重調整結果。<https://www.twse.com.tw/zh/news/newsDetail/ff8080816362f389016362f40a600001>。搜尋日期：2019 年 10 月 21 日。
43. 蘇詩雅，2018。歐盟金融工具市場指令修訂版（MiFID II）對資產管理市場之規範內容與影響評估。證券暨期貨月刊，第三十六卷第二期：22-31。

參考資料

1. CSRone，2019。道瓊永續指數公布：2019 臺灣入選企業達 23 家！<https://csrone.com/news/5742>。搜尋日期：2019 年 10 月 21 日。
2. 中華郵政，2019。盡職治理守則遵循揭露專區。<https://www.post.gov.tw/post/internet/Message/index.jsp?ID=1469584577524>。搜尋日期：2019 年 10 月 21 日。
3. 公務人員退休撫卹基金管理委員會，2019。盡職治理守則遵循揭露專區。<https://www.fund.gov.tw/News.aspx?n=694&sms=11756>。搜尋日期：2019 年 10 月 21 日。
4. 永續及 ESG 資訊揭露平台官方網站。<http://qse.arabsustainability.com/>。搜尋日期：2019 年 10 月 21 日。
5. 企業報告對話官方網站。<https://corporatereportingdialogue.com/about/>。搜尋日期：2019 年 10 月 21 日。
6. 年金積立金管理運用獨立行政法人（GPIF），2018。グローバル環境株式指数を選定しました。<https://www.gpif.go.jp/topics/%E3%82%B0%E3%83%AD%E3%83%BC%E3%83%90%E3%83%AB%E7%92%B0%E5%A2%83%E6%A0%AA%E5%BC%8F%E6%8C%87%>。搜尋日期：2019 年 10 月 21 日。
7. 年金積立金管理運用獨立行政法人（GPIF），2019。2018 年 スチュワードシップ活動報告。https://www.gpif.go.jp/investment/voting_2018.pdf。搜尋日期：2019 年 10 月 21 日。
8. 年金積立金管理運用獨立行政法人（GPIF），ESG 投資。<https://www.gpif.go.jp/investment/esg/#c>。搜尋日期：2019 年 10 月 21 日。
9. 年金積立金管理運用獨立行政法人（GPIF），投資原則・行動規範。<https://www.gpif.go.jp/about/philosophy/>。搜尋日期：2019 年 10 月 21 日。
10. 吳英傑，2014。勞動基金推動社會責任投資現況與展望。臺灣勞工季刊，第 40 期：44-51。
11. 金融監督管理委員會，2013。2013 強化我國公司治理藍圖。<https://cgc.twse.com.tw/img/2013%E5%B9%B4%E5%BC%B7%E5%8C%96%E6%88%91%E5%9C%8B%E5%85%AC%E5%8F%B8%E6%B2%BB%E7%90%86%E8%97%8D%E5%9C%96.pdf>。搜尋日期：2019 年 10 月 21 日。
12. 金融監督管理委員會，2019。綠色金融重要措施及成效（按季更新）。<https://www.fsc.gov.tw/ch/home.jsp?id=618&parentpath=0,7,616>。搜尋日期：2019 年 10 月 21 日。
13. 國泰人壽，2019。國泰人壽報告書 / 其他年度報告。<https://campaign.cathaylife.com.tw/CorporateSustainability/report.html>。搜尋日期：2019 年 10 月 21 日。
14. 國泰人壽，2019。許一個永續的未來。<https://campaign.cathaylife.com.tw/CorporateSustainability/investment.html>。搜尋日期：2019 年 10 月 21 日。
15. 國泰金控，2019。邁向三重盈餘之路。https://www.cathayholdings.com/holdings/csr/intro/te/value_chain。搜尋日期：2019 年 10 月 21 日。
16. 勞動部勞動基金運用局，2017。社會責任投資。<https://www.blf.gov.tw/8812/8817/8929/8934/8937/9174/>。搜尋日期：2019 年 10 月 21 日。
17. 勞動部勞動基金運用局，2017。勞動部勞動基金運用局社會責任投資政策。<https://www.blf.gov.tw/media/21046/policy.pdf>。搜尋日期：2019 年 10 月 21 日。
18. 勞動部勞動基金運用局，2018。2016-2017 勞動基金運用局社會責任報告書。<https://www.blf.gov.tw/media/24097/2016-2017%E5%B9%B4csr%E5%A0%B1%E5%91%8A%E6%9B%B8.pdf>。搜尋日期：2019 年 10 月 21 日。
19. 楊雅智，2015。淺談企業社會責任之國際發展趨勢與國內推動現況。證券暨期貨月刊，第三十三卷第一期：5-15。
20. 臺灣證券交易所，2018。2018 年第 1 季 MSCI 指數台股權重調整結果。<https://www.twse.com.tw/zh/news/newsDetail/ff8080816174a64301618e7edafa007e>。搜尋日期：2019 年 10 月 21 日。
21. 臺灣證券交易所，2018。2018 年第 2 季 MSCI 指數台股權重調整結果。<https://www.twse.com.tw/zh/news/newsDetail/ff8080816362f389016362f40a600001>。搜尋日期：2019 年 10 月 21 日。
22. 臺灣證券交易所公司治理中心，2016。機構投資人盡職治理守則。<https://cgc.twse.com.tw/img/%E6%A9%9F%E6%A7%8B%E6%8A%95%E8%B3%87%E4%BA%BA%E7%9B%A1%E8%81%B7%E6%B2%BB%E7%90%86%E5%AE%88%E5%89%87.pdf>。搜尋日期：2019 年 10 月 21 日。

23. 臺灣證券交易所公司治理中心，2018。上市櫃公司出具企業社會責任報告書情形。<https://cgc.twse.com.tw/corpSocialResponsibility/chPage>。搜尋日期：2019年10月21日。
24. 蘇詩雅，2018。歐盟金融工具市場指令修訂版（MiFID II）對資產管理市場之規範內容與影響評估。證券暨期貨月刊，第三十六卷第二期：22-31。
25. AllianzGI Global Solutions. 2015. ESG in Equities. https://www.risklab.com/media/150716_esg_in_equities_final_secure.pdf。搜尋日期：2019年10月21日。
26. BlackRock. 2019. 2019 Investment Stewardship Annual Report. <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blk-annual-stewardship-report-2019.pdf>。搜尋日期：2019年10月21日。
27. BlackRock. 2016. Exploring Esg: A Practitioner's Perspective. <https://www.blackrock.com/corporate/literature/whitepaper/viewpoint-exploring-esg-a-practitioners-perspective-june-2016.pdf>。搜尋日期：2019年10月21日。
28. Bloomberg. 2017. Sustainability-Taiwan leading the way in ESG disclosure. https://www.bloomberg.com/company/press/taiwan_leading_in_esg_disclosure/。搜尋日期：2019年10月21日。
29. CLARK, G et al. 2014. From the Stockholder to the Stakeholder: How Sustainability Can Drive Financial Outperformance. https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2508281。搜尋日期：2019年10月21日。
30. Fulton, M et al. 2012. Sustainable Investing Establishing Long-Term Value and Performance. https://www.db.com/cr/en/docs/Sustainable_Investing_2012.pdf。搜尋日期：2019年10月21日。
31. Global Sustainable Investment Alliance (GSIA). 2019. 2018 Global Sustainable Investment Review. http://www.gsi-alliance.org/wp-content/uploads/2019/06/GSIR_Review2018F.pdf。搜尋日期：2019年10月21日。
32. Gomes, M. 2017. Corporate Social Responsibility and Capital Markets: Evidence from Mergers and Acquisitions. https://www.fir-pri-awards.org/wp-content/uploads/PhDThesis_Gomes.pdf。搜尋日期：2019年10月21日。
33. Harvard Business Review (HBR). 2019. Should a Pension Fund Try to Change the World. <https://hbr.org/podcast/2019/08/should-a-pension-fund-try-to-change-the-world>。搜尋日期：2019年10月21日。
34. MSCI, MSCI 日本株女性活躍指數 (WIN)。 <https://www.msci.com/msci-japan-empowering-women-index-jp>。搜尋日期：2019年10月21日。
35. S&P Dow Jones Indices, S&P Global LargeMidCap Carbon Efficient Index. <https://us.spindices.com/indices/equity/sp-global-largemidcap-carbon-efficient-index-usd>。搜尋日期：2019年10月21日。
36. SustainAbility. 2019. Rate the Raters 2019: Expert Survey Results. <https://sustainability.com/wp-content/uploads/2019/02/SA-RateTheRaters-2019.pdf>。搜尋日期：2019年10月21日。
37. UNPRI. 2017. Macro risks: Universal ownership. <https://www.unpri.org/sdgs/the-sdgs-are-an-unavoidable-consideration-for-universal-owners/306.article>。搜尋日期：2019年10月21日。

重要紀事



10/1~11/22

拜訪發行人9家次辦理CP2電子登錄發行業務宣導活動，共計27人參加。

10/3

我國榮獲亞太防制洗錢組織APG評為最高評等的「一般追蹤名單」，行政院為感謝各受評單位及相關機構之共同努力，由洗錢防制辦公室舉辦「洗錢防制評鑑發表暨表揚大會」，請蘇貞昌院長頒獎，本公司林董事長代表獲頒「特別感謝獎」，當天本公司並派員至會場支援活動執行及相關作業。

10/16

越南國家證券管理委員會(SSC)派員來訪，就股東會實務進行研習及經驗交流，並參觀股票博物館。

10/25

英國金融科技公司(FNZ)派員來訪，就資產管理業務進行經驗交流。

10/28~31

本公司派員赴澳洲黃金海岸參加Gartner IT Symposium / Xpo論壇，以了解最新數位科技概念與應用，並掌握全球最新資訊發展趨勢。

10/29

本公司林董事長出席經濟日報假中原大學舉辦之校園金融講座，與金管會顧立雄主任委員、投信投顧公會張錫理事長等貴賓，共同暢談善用金融工具，邁向財務自由，現場學生反應互動相當熱絡。

10/29~30

本公司派員赴新加坡參加SWIFT亞太營運論壇(SWIFT Operations Forum Asia Pacific)，以了解 SWIFT 作業最新發展趨勢及汲取相關專業知能。

11/2

本公司參與金融總會與新竹市政府舉辦之「108年金融服務愛心公益嘉年華」，於金融教育區設攤參展，與民眾互動並提供專人業務諮詢服務。

11/4

教育部體育署為鼓勵企業推動職場運動風氣，舉行「108年度運動企業認證授證典禮暨i運動論壇」，本公司首次參加即通過認證，由朱總經理代表領獎，與員工共享榮耀。

11/4

Clearstream Banking派員來訪，就營運概況、近期業務重點與市場發展等議題進行討論。

11/9

本公司舉辦成立30年以來首次的「30週年慶員工親子家庭日」活動，除邀請員工攜家帶眷參加，並邀請退休同仁「回娘家」同樂。當天現場除安排親子活動及慶典節目，更將30年來許多珍貴的照片製作成為一部時光之旅的影片，回顧本公司從集中保管和帳簿劃撥開始，逐步發展出多元化的後台服務，並從臺灣起步，邁向國際；現場氣氛溫馨又熱鬧非凡。

11/11

邀集股務協會及股務單位代表舉辦股務疑義會議，共計32人參加。

11/12~27

邀集證券商於台北、桃園、新竹、嘉義、台中、台南、高雄等7地區，舉辦9場次「集保業務宣導說明會」，共計829人次參加。

11/13~14

本公司派員赴泰國曼谷參加亞洲基金標準化論壇(Asia Fund Standardization Forum, AFSF)及辦理投資人服務工作小組研討會(Investor Services Task Force Workshop, ISTF)，除分享本公司基金服務最新進展外，並促進亞洲集保產業間投資人服務之交流。

11/14~15

邀集股務單位舉辦本年度第4梯次股務人員教育訓練活動，共計88人參加。

11/20~21

本公司派員赴泰國曼谷參加eASIA Award(亞太電子化成就獎)總決賽，並以「電子投票創新應用暨跨國投票STP服務專案」獨得「數位轉型-公共部門類」金獎。

11/21~11/22

本公司派員赴韓國首爾參加韓國集保公司(KSD)主辦之聯合業務研討會，以提升本公司與亞太地區集保組織(ACG)會員之交流與合作。

11/22

本公司為善盡企業社會責任，已連續第10年舉辦愛心捐血活動，今年適逢本公司30週年，特擴大舉辦愛心捐血暨義賣活動，號召並邀請所在辦公大樓的各公司行號員

工，共襄盛舉。當天本公司除捐贈10,000個血袋予台北捐血中心，捐血活動也募得226袋、計56,500cc熱血，慈善義賣所得約24萬元。另外也舉辦愛心慈善募款及募集發票活動，共募得慈善款項逾50萬元，將全數捐給多家公益慈善團體，讓更多的弱勢者，都能感受社會的關懷。

11/24

本公司與花蓮家扶中心共同舉辦「2019年無窮世代-寒冬傳愛活動」，由朱總經理率同仁參與設攤義賣，藉由邀請受扶助家庭參與園遊會，增進親子互動，並提升其社會參與度。

11/25

假台北西華飯店舉辦「集保核心系統轉型與改造研討會」，以演講與座談方式，與業界分享本公司核心證券業務系統從大型主機系統轉置到開放系統平台的轉型改造成功經驗，以及未來資訊服務發展方向。

11/26

SWIFT派員來訪，就營運概況、近期業務重點與市場發展等議題進行討論。

11/26~11/27

本公司派員赴德國法蘭克福參加RegTech Convention論壇，以掌握國際監理科技發展趨勢，並與各國與會者進行業務交流及經驗分享。

11/28

本公司榮獲「2019TCSA台灣企業永續獎」之「報告書白金獎」及「社會共融獎」，台灣永續能源研究基金會特舉辦頒獎典禮，請立法院蘇嘉全院長頒獎，本公司由企劃部黃素惇經理代表領獎。

11/29

Euroclear派員來訪，就營運概況、近期業務重點與市場發展等議題進行討論。

11/29

印尼保管銀行協會(ABKI)派員來訪，就FINI制度及相關作業等議題進行討論及參觀股票博物館。

11/29~30

本公司參與金融總會與金融研訓院假台北世貿中心展覽大樓共同主辦之「FinTech Taipei 2019 台北金融科技展」，於展場設攤介紹「集保e存摺」相關功能與服務，與民眾互動並提供專人現場諮詢。

圖片集錦



10.3

我國榮獲亞太防制洗錢組織APG評為最高評等的「一般追蹤名單」，由洗錢防制辦公室舉辦「洗錢防制評鑑發表暨表揚大會」，請蘇貞昌院長頒獎，本公司林董事長代表獲頒「特別感謝獎」，當天本公司並派員至會場支援活動執行及相關作業。



11.2

本公司參與金融總會與新竹市政府舉辦之「108年金融服務愛心公益嘉年華」，於金融教育區設攤參展，與民眾互動並提供專人業務諮詢服務。



11.29-30

本公司參與金融總會與金融研訓院假台北世貿中心展覽大樓共同主辦之「FinTech Taipei 2019 台北金融科技展」，於展場設攤介紹「集保e存摺」相關功能與服務，與民眾互動並提供專人現場諮詢。



11.9

本公司舉辦「30週年慶員工親子家庭日」活動，除邀請員工攜家帶眷參加，並邀請退休同仁「回娘家」同樂。當天現場除安排親子活動及慶典節目，更將30年來許多珍貴的照片製作成為一部時光之旅的影片，回顧本公司從集中保管和帳簿劃撥開始，逐步發展出多元化的後台服務，並從臺灣起步，邁向國際；現場氣氛溫馨又熱鬧非凡。



11.25

本公司於西華飯店舉辦「集保核心系統轉型與改造研討會」，以演講與座談方式，與業界分享本公司核心證券業務系統從大型主機系統轉置到開放系統平台的轉型改造成功經驗，以及未來資訊服務發展方向。



11.4

教育部體育署為鼓勵企業推動職場運動風氣，舉行「108年度運動企業認證授證典禮暨運動論壇」，本公司首次參加即通過認證，由朱總經理代表領獎，與員工共享榮耀。



11.22

本公司為善盡企業社會責任，已連續第10年舉辦愛心捐血活動，今年適逢本公司30週年，特擴大舉辦愛心捐血暨義賣活動，號召並邀請所在辦公大樓的各公司行號員工，共襄盛舉。



11.24

本公司與花蓮家扶中心共同舉辦「2019年無窮世代-寒冬傳愛活動」，由朱總經理率同仁參與設攤義賣，藉由邀請受扶助家庭參與園遊會，增進親子互動，並提升其社會參與度。

集保
X
網路基金銷售平台

SMART

集保教您聰明買基金

您可透過以下與集保結算所合作之銷售機構購買基金，安全有保障!!

依公司名稱英文字母順序排列



手續費真正便宜

各大基金銷售機構不定時推出手續費優惠活動



免收信託管理費

無信託管理費，持有基金成本更低廉



統一換匯更優惠

集保公司彙整所有投資人款項，向銀行爭取更好的匯價



約定扣款很便利

提供300多家金融機構辦理約定扣款



快速取得買回款

當日下午2時所收款項於3時30分前匯撥予投資人，資金運用有效率



資金安全有保障

基金款項經由集保公司處理，資金安全好放心

Allianz 安聯投信
Global Investors

anue fund
鉅亨買基金

EZFUND 先鋒投顧 | 中租企業

FRANKLIN
TEMPLETON
富蘭克林 國民的基金

FRS 基富通

摩根
資產管理

NOMURA
Nomura Asset Management Taiwan
A JOINT VENTURE WITH
ALLSHORES

PineBridge
INVESTMENTS
柏瑞投資

欲洽詢更多基金銷售機構資料，請掃描下列QR Code查詢

境外基金銷售機構查詢



境內基金銷售機構查詢



集保
X
基金公告平台

INQUIRE

最完整的基金資訊哪裡找

基金資訊觀測站
www.fundclear.com.tw

申購基金百大排行

最近大家申購的熱門基金

國人持有境外基金金額排行

台灣人持有金額最高的境外基金

國人持有金額占基金規模比重

台灣人持有境外基金規模比重

基金第一手資料

完整揭露公開說明書
投資人須知、年報資訊

買回基金百大排行

近期最多人買回的基金

基金規模百大排行

市場上目前規模最大的基金

欲洽詢更多基金資訊，請掃描下列QR Code查詢

境外基金資訊公告平台



境內基金資訊公告平台



集保
X
基金退休準備

PLANS

買基金存退休
養老不求人，靠自己最實在！

定期定額買基金
輕鬆退休沒煩惱

欲了解更多退休基金商品，可至以下基金銷售平台查詢

好享退 | 二部曲

享樂扣

FRS | 基富通

好日子 境外基金
退休專案

anue fund
鉅亨買基金



EZFUNDs 先鋒投顧 | 中租企業



摺好fund心 登入抽萬金



- 活動期間內，凡登入集保e存摺即可獲一次抽獎機會，若點選【找基金】功能，加碼再抽一次，中獎機率加倍。
- 每月隨機抽出家樂福萬元禮券50位。

抽獎辦法請上網查詢

活動期間至即日起至108年12月31日止，相關內容以活動網站公告為主



守護資產 掌握投資

全新改版2.0

集保e存摺

<https://epassbook.tdcc.com.tw>



臺灣集中保管結算所

逐筆交易 更透明 秒買秒賣 秒速配

2019年3月25日，逐筆交易擬真平台上線，快來體驗吧！

臺灣證券市場與國際同步，2020/3/23即將正式實施逐筆交易，
只要情投意合秒成交，速配更快更高效！

即刻體驗逐筆交易擬真平台，獎品天天抽！

- 登入時間：每週一至週五（交易日）14:30-17:00
- 登入方式：以證券交易帳號登入下單
- 活動期間：2019年4月1日起至2020年3月23日止
- 獎品內容：2019年4月起天天抽1000杯7-11 CITY CAFE咖啡券或購物金，
還有速食餐券、亞洲來回機票、APPLE 產品等多項好禮

逐筆交易
擬真平台上線
體驗抽大獎！



抽獎辦法與獎品活動內容詳見活動網站 <https://323go.twse.com.tw> 公告為準。

DTAIWAN
EPOSITORY &
CLEARING
CCORP.

