



三井住友海上集團

明台產物保險

明台產險 2025 年度 議合紀錄暨 股東會發言紀錄

A Member of **MS&AD** INSURANCE GROUP

目錄內容

一、 議合活動政策	1
二、 議合情形與個案揭露	2
三、 與其他機構投資人合作案例	10
四、 議合執行情形、溝通位階與後續成果追蹤	13
五、 與被投資公司議合進度及各階段里程碑	14
六、 股東會發言紀錄	18

一、議合活動政策

為確保投資標的的適切性及持有價值，與委外機構透過參與股東會、拜訪企業經營層等議合活動，深入了解被投資企業(股票或債券為被投資公司評估標的)的經營績效、ESG 治理、公司前景及產業概況，共同發揮機構投資人的影響力。此外透過委外機構提供的代理研究服務，強化投資標的的後續追蹤，提高對投資標的的掌握度與持股信心，並優化未來投資決策佈局。議合後不僅能促使被投資企業朝正向發展，也有助於吸引更多投資人資金進駐，進一步提升企業價值。明台產險每年透過多元方式與投資標的溝通與互動，確保股東權益，並彰顯盡職治理精神，使互動與議合活動的執行符合盡職治理政策。

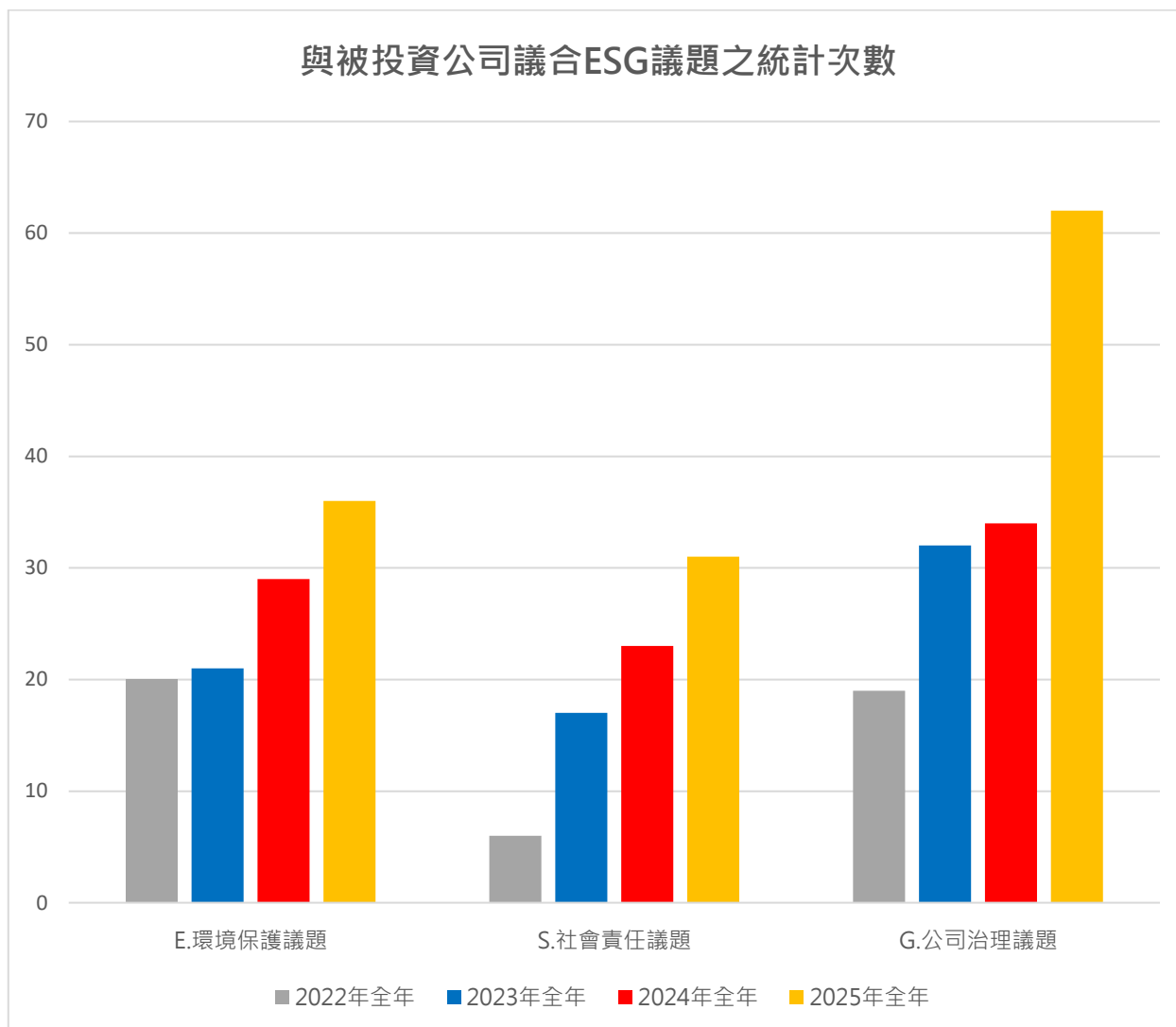
◆ 互動議合時機的決定與議題

遵循原則	優先關注本公司現有持股或已納入股票池的標的，確保投資組合的穩定性與可控性
時機決定	本公司為落實盡職治理政策，每年定期檢視被投資公司之財務表現、公司治理情形及 ESG 相關風險與機會，並依據下列原則評估是否需進一步與被投資公司互動或議合： 1. 被投資公司發生重大 ESG 爭議事件或負面新聞。 2. 公司治理評鑑結果落後同業或出現治理缺失。 3. 涉及重大環境風險、氣候變遷風險、高碳排產業曝險等議題。 4. 永續資訊揭露不足或與同業存在明顯落差。 5. 財務表現、經營策略或產業發展出現重大變化。 6. 與本公司投資部位或未來投資決策具重大關聯性之事項。
議題內容與範圍	議合過程主要聚焦於氣候風險管理、溫室氣體減量、董事會治理、人力資本管理、資訊揭露透明度及供應鏈永續管理等議題。合內容均依本公司盡職治理政策及責任投資原則執行，並透過年度檢視機制評估議合成果是否符合預定目標。2025 年度執行之議合案件均符合本公司盡職治理政策及責任投資原則之規範，未發現違反相關政策或程序之情形。 1. 針對標的公司之產業概況與營運現況進行分析，掌握其市場競爭力。 2. 評估標的公司的 ESG 表現與盡職治理狀況，確保符合永續投資標準。 3. 議合議題將提供支持證據，包含具體量化目標或被投資公司同業實例。有關上述被投資公司之議合行為，其揭露之資產類別包含但不限於股票、債券、不動產等。

二、議合情形與個案揭露

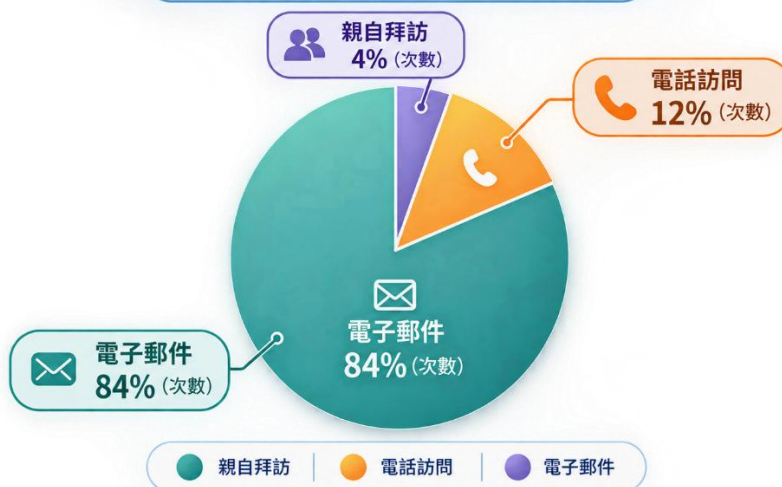
統計本公司委外代操機構與被投資公司進行關於 ESG 議題之議合次數 (包括但不限於親自拜訪、電話訪問、電子郵件等，但不包含單純參與法說會、股東會)，2022 年 ESG 議題議合次數為 45 次、2023 年為 70 次、2024 年為 86 次以及 2025 年為 129 次，本公司委外代操機構對被投資公司於環境 (E)、社會 (S) 及公司治理 (G) 各面向之議合次數呈現明顯成長趨勢，顯示本公司持續深化與被投資公司之 ESG 互動及議合力度。

ESG 議題議合之次數統計	2022 年全年	2023 年全年	2024 年全年	2025 年全年
E.環境保護議題 (溫室氣體排放/能源管理/用水及廢水管理/廢棄物及有毒物質管理/生態影響)	20	21	29	36
S.社會責任議題 (人權及社區關係/資料安全/產品品質及安全/員工資訊統計/員工健康及安全/員工多元化)	6	17	23	31
G.公司治理議題 (商業模式和創新程度/管理領導/控制權及席次/公平對待利害關係/公平治理資訊透明度)	19	32	34	62
合計	45	70	86	129



2025 年度本公司委外投資機構與被投資公司進行 ESG 議題議合共計 129 次，其中以電子郵件溝通 108 次為主，占 83.7%；其次為電話訪問 16 次，占 12.4%；親自拜訪 5 次，占 3.9%。議合方式依議題重大性、時效性及公司回應情形採取適當之溝通方式，以提升議合效率及互動成效。

2025年議合方式與次數



以下以本公司委託M投信經理人對W銀行之發言人與其經營團隊（本公司持有其發行之公司債）進行議合為例。考量金融業之公司治理、風險管理及氣候風險管理能力攸關企業長期經營與信用評價，本公司針對董事會治理、高階主管薪酬制度、資訊揭露透明度及氣候相關風險管理等議題與公司管理階層進行交流，瞭解其改善措施及未來規劃。透過本次議合，有助於提升公司治理品質及資訊揭露透明度，增進股東及投資人對企業長期價值之了解；同時強化風險管理及永續經營能力，對客戶、員工及其他利害關係人亦帶來正面影響，進一步促進企業永續發展與長期競爭力。

項目	內容
議合政策	M投信依循永續金融政策、盡職治理守則及責任投資原則，將議合作為投資管理的重要環節。針對被投資公司之重大環境、社會及公司治理議題，透過持續性的溝通、對話及資訊蒐集，瞭解企業風險管理能力與永續經營策略，並鼓勵企業提升資訊揭露品質、強化治理機制及改善永續績效。 對於具財務重大性之永續風險，例如氣候變遷風險、公司治理缺失、資訊揭露不足或聲譽風險等議題，投資團隊將優先納入議合計畫，並依議題重要性採取管理階層會議、書面溝通、參與倡議行動或後續追蹤等方式持續推動改善，相關成果並納入投資研究、風險評估及投資決策流程。
議合公司	M 投信經理人對W銀行之發言人與其經營團隊進行議合（M投信持有其發行之 特別股 ）
案例概述	M投信針對公司治理、薪酬制度、遊說活動透明度及氣候相關資訊揭露等議題與W銀行進行議合。公司說明其風險管理及內部控制改善進展，包括多項監管命令（Consent Decrees）已陸續解除，並說明相關改善成果如何納入高階主管績效評估及薪酬制度設計，以強化風險管理文化及經營責任。

	雙方亦就董事兼任職務管理、董事會接班規劃及董事會監督機制進行交流，以瞭解公司如何維持董事會獨立性、多元性及長期治理效能。同時，投資團隊關注公司遊說活動及公共政策參與情形，建議公司持續提升相關資訊揭露透明度，降低潛在聲譽風險並增進利害關係人信任。 在薪酬治理方面，M投信檢視公司年度獎金制度架構，並就目前現金獎金績效指標缺乏量化權重之情況提出建議，鼓勵公司增加長期績效指標之比重，例如採用三年期有形普通股股東權益報酬率（ROTCE）等長期績效指標，以提升管理階層與股東長期利益的一致性。此外，建議公司提高長期績效考核權重，參考同業將三年期 ROTCE 納入高階主管獎酬機制，並持續推動 2030 年融資排放管理目標，以強化氣候風險管理與永續經營績效。 此外，雙方亦針對氣候變遷風險管理、能源相關融資政策及氣候資訊揭露品質進行交流，瞭解公司如何管理高碳排產業授信風險，以及如何提升氣候相關指標揭露之可比較性與決策參考價值
議合是否符合預定目標	本次議合已達成預定目標。公司管理階層針對董事會治理、接班規劃、薪酬制度設計、公共政策參與及氣候風險管理等議題提供具體說明，並積極回應投資人提出之關切事項。 議合過程中，公司展現持續強化內部控制制度、提升董事會治理效能及改善氣候風險管理架構之意願，並表示將持續檢視薪酬制度與長期績效目標之連結性，以及資訊揭露品質之完整性。整體而言，公司後續改善方向與本次議合所設定之目標一致，符合預期成果。
後續追蹤行為或行動規劃	投資團隊將持續透過年度報告、永續報告書、法說會及管理階層會議等方式追蹤公司後續改善情形，包括提高薪酬目標制定及揭露之透明度、強化董事會接班規劃及治理監督機制、持續改善風險管理及內部控制制度執行情形、提升遊說活動及公共政策參與之資訊揭露品質、完善氣候相關融資活動及風險管理資訊揭露、持續推動氣候風險管理機制及低碳轉型策略，提升資訊之決策參考價值及同業可比較性。 如發現重大 ESG 風險未獲妥善處理，將持續透過議合方式要求改善，必要時亦將配合股東投票等盡職治理工具，以維護受益人權益。
對未來投資決策影響	本次議合結果將納入投資研究及 ESG 評估流程，作為評估公司長期投資價值的重要依據。若公司持續提升公司治理品質、加強氣候風險管理及資訊揭露透明度，並有效落實相關永續目標，將有助於提升其長期競爭力及投資吸引力，投資團隊將持續關注並審慎評估其投資機會。 反之，若公司未能有效回應重大永續議題、氣候轉型進度落後、治理風險升高或相關資訊揭露不足，投資團隊將重新檢視其投資假設及風險評估結果，必要時調整持有部位或降低投資配置，以確保投資組合風險與報酬符合受益人最佳利益。
對利害關係人之影響	1. 股東/投資人：公司持續強化董事會治理、接班規劃及風險管理機制，有助於降低治理及營運風險；同時提升薪酬制度與長期績效目標之連結性，可增進管理階層與股東利益一致性，提升公司長期投資價值及經營韌性。此外，強化氣候風險管理及相關資訊揭露，亦有助於投資人更完整評估公司長期風險與轉型能力。 2. 員工：公司將風險管理及內部控制改善成果納入高階主管績效評估及薪酬制度設計，有助於建立責任治理及法令遵循文化，提升組織管理效能與經營透明度；董事會接班規劃及治

	理機制的強化，亦有助於維持企業穩健經營，提升員工對公司永續發展方向之認同感與信心。
3.	客戶：透過持續強化風險管理、內部控制及公司治理制度，有助於提升金融服務品質與營運穩定性；完善氣候風險管理及永續金融策略，亦可增進客戶對公司長期經營能力及風險管理能力之信任，並有助於提供更符合永續發展需求之金融服務。
4.	監理機關：公司持續落實監管要求並改善內部控制與風險管理制度，有助於降低法遵風險及提升治理效能，同時提升資訊揭露透明度及董事會監督功能，有助於促進金融市場穩定發展及強化市場信心。

以下以本公司委託M投信經理人對 T 汽車製造商之發言人與其經營團隊（本公司持有其發行之公司債）進行議合為例。考量汽車產業於全球淨零轉型及低碳經濟發展過程中扮演關鍵角色，針對氣候變遷風險管理、溫室氣體減量目標、淨零排放承諾及低碳轉型策略等議題與公司管理階層進行交流，瞭解其減碳規劃、執行進度及未來發展方向。透過本次議合，T 汽車製造商已建立經科學基礎驗證之減碳目標，並明確規劃中長期低碳轉型路徑，不僅有助於提升企業因應氣候變遷風險之能力，亦有助於降低未來因碳排放管制及產業轉型所衍生之經營風險。相關作為可增進投資人對企業長期競爭力及永續經營能力之了解，同時促進企業持續提升環境績效、強化氣候治理及資訊揭露透明度，對股東、客戶、員工及其他利害關係人帶來正面影響，進一步提升企業長期價值及永續發展韌性。

項目	內容
議合政策	M投信依循盡職治理守則、責任投資原則及永續金融政策，將議合作為落實盡職治理及提升被投資公司長期價值的重要方式。透過持續關注被投資公司之財務表現、公司治理及 ESG 風險與機會，適時與被投資公司進行互動及議合，以促進其強化永續經營能力，維護客戶、保戶、受益人及股東之長期利益。
議合公司	M 投信經理人對之 T 汽車製造商發言人與其經營團隊進行議合（M投信持有其發行之 <u>亞洲債</u> 券）
案例概述	其營運及產品使用過程涉及大量溫室氣體排放，隨著全球邁向低碳經濟及《巴黎協定》目標推進，投資人需要了解企業在低碳經濟轉型過程中所扮演的角色，以及企業如何因應全球減碳趨勢，這對於評估企業的長期競爭力至關重要。鼓勵公司明確承諾淨零排放（Net Zero）目標，建立具體且可執行的減碳路徑，確保減碳目標符合國際科學標準。 自 2018 年起，持續與公司就氣候策略進行交流，強調公司需針對營運活動所產生的排放（範疇一與範疇二排放）及消費者使用其產品所產生的排放（範疇三排放），清楚揭露各階段減排目標、時間表及執行措施。在議合過程中分享投資人觀點，協助公司建立更完善的氣候治理框架。

議合是否符合預定目標	2022 年 9 月，科學基礎減量目標倡議 (Science Based Targets initiative, SBTi) 正式驗證了公司的排放減量目標。公司承諾於 2035 年範疇一及範疇二排放量將較 2019 年減少 68%；於 2030 年乘用車排放強度將較 2019 年降低 33%。 建立經第三方驗證的減碳目標，代表公司已建立明確且具可信度的減碳路徑，這些目標使公司的氣候策略與《巴黎協定》所訂定的全球升溫控制目標保持一致，也提升投資人對其低碳轉型能力及長期競爭力的信心。
後續追蹤行為或行動規劃	公司已完成本次議合目標，並透過 SBTi 認證建立具科學基礎的減碳路徑。現階段評估其氣候治理能力與轉型規劃符合投資人預期，因此維持正面評價並持續納入投資範圍。持續透過年度追蹤及定期議合，持續監督減碳目標執行情形，作為後續投資配置及持有決策的重要參考依據。
對未來投資決策影響	本次議合結果顯示，T 汽車製造商已建立經科學基礎驗證之減碳目標與明確轉型路徑，並將氣候變遷風險納入營運及策略規劃之中，有助於降低未來因碳管制、氣候政策及市場轉型所衍生之經營風險。相關成果提升本公司對其長期永續發展能力、氣候風險管理能力及信用體質之信心，因此持續將其列為符合責任投資原則之投資標的，並維持現有投資部位。 未來將持續追蹤其溫室氣體減量進度、SBTi 目標達成情形、氣候相關資訊揭露品質及低碳轉型策略執行成果，並將相關追蹤結果納入 ESG 評估、風險管理及投資決策流程，作為投資配置與持有策略的重要參考依據。若公司持續達成階段性減碳目標並展現良好氣候治理成效，將持續支持其永續發展策略；反之，若減碳承諾未能有效落實、氣候轉型進度落後或發生重大氣候相關風險事件，將重新檢視其投資適格性及投資配置策略，必要時調整持有部位，以維護受益人及股東之最佳利益。
對利害關係人之影響	1. 股東/投資人：公司建立經 SBTi 驗證之減碳目標及具體轉型路徑，有助於降低未來因碳管制、氣候政策及市場轉型所衍生之經營風險；同時提升企業氣候治理能力與長期競爭力，增進投資人對公司長期價值及信用體質之信心。 2. 員工：公司將氣候變遷風險納入營運及策略規劃，並積極推動低碳轉型，有助於提升企業永續經營能力與市場競爭力，增強員工對公司未來發展方向及長期經營穩定性之認同感與信心。 3. 客戶：公司建立明確的減碳目標及低碳轉型策略，有助於降低產品全生命週期之碳排放影響，並回應市場對低碳及永續產品之需求，提升客戶對品牌永續承諾及產品價值之認同。 4. 供應商：公司推動淨零排放策略及範疇三排放管理目標，促使供應鏈夥伴共同關注溫室氣體管理及減碳措施，進一步提升供應鏈整體永續管理能力，並降低供應鏈氣候風險。 5. 一般大眾/社會：公司承諾淨零排放目標並推動低碳轉型，有助於減少溫室氣體排放及降低氣候變遷對環境的衝擊；透過落實科學基礎減碳目標，對全球淨零排放及永續發展目標具有正面貢獻。

以下以本公司委託代操機構 C 投信經理人對 A 航空公司之經營層與其團隊 (股票或債券為被投資公司評估標的) 進行議合之議題、原因、範圍等內容。以及提出議合後被投資公司及其各利害關係人 (例如對股東、客戶、供應商、員工、一般大眾等) 帶來之正面影響。

項目	內容
議合政策	C 投信依循永續金融政策、盡職治理守則及責任投資原則，將議合作為投資管理及風險管理的重要環節。針對被投資公司之環境、社會及公司治理議題，透過持續性的對話與互動，瞭解企業永續經營策略及風險管理能力，並鼓勵企業提升資訊揭露品質、強化治理機制及改善永續績效。對於涉及氣候變遷、勞動人權、供應鏈管理及公司治理等具財務重大性之永續議題，優先納入議合計畫，並將議合成果納入投資研究及投資決策流程。
議合公司	C 投信經理人對之 A 航空公司發言人與其經營團隊進行議合 (C 投信持有其 <u>股票及債券</u>)
案例概述	1. 碳排放管理：永續航空燃料 (SAF) 被視為航空業邁向淨零排放的重要推手。A 航空公司目標 SAF 佔燃油比重從 2025 年的 2%、2035 年 10%，到 2050 年完全達到淨零碳排。依據市場供給與營運狀況，2025 年於全球採購之 SAF 約占總使用量之 0.5%，未來將依據各國規範及市場動態滾動調整年度添加比例。 2. 勞動人權：A 航空公司高度重視並積極與工會溝通所述議題，已正式公告實施「2026 年度績效評核標準」及一系列精進措施。主要改善方案包括：透過增加空服員病假裕度並相應調整計分規定、取消依班表出勤之考核項目、以及請假不分平日、假日。也將持續傾聽員工心聲，致力於兼顧飛安、航班穩定與員工福祉，不斷優化職場環境，以這些務實行動符合 A 航空公司於《2024 年永續報告書》中提及「『安全、服務、永續』是我們不變的經營核心」的承諾。 3. 供應鏈管理：在民航局的 SAF 試行計畫中，於 BR156 台北松山機場飛往首爾金浦機場的航班以及 BR148 高雄小港機場飛往大阪關西機場的航班，成功添加由台塑石化自產的永續航空燃油，於台灣僅於松山、桃園及高雄站有營運航班，依據目前油商所取得的認證，三個場站皆可添加 SAF，且台塑與中油皆可供應。 4. 公司治理：A 航空公司客艙組員派遣均符合航空器飛航作業管理規則 (AOR) 規定。針對天候、流量管制等不可預知因素造成之異常情況，公司已採取機上輪休、增派人力、機場報退及超時風險預警等措施，並持續宣導工時規範，以降低組員超時情形。另不可預知造成之異常情況，公司亦依法就部分裁處案件提出訴願。
議合是否符合預定目標	本次議合已達成預定目標。公司管理階層針對淨零排放路徑、永續航空燃油使用規劃、勞動人權保障措施、供應鏈管理及飛航安全治理等議題提供具體說明，並展現持續改善及推動永續發展之意願。整體而言，公司後續發展方向與本次議合所設定之氣候轉型、人權保障及治理強化目標一致，符合預期成果。

後續追蹤行為或行動規劃	投資團隊將持續透過年度報告、永續報告書、法說會及管理階層會議等方式追蹤公司後續改善情形，並於未來 12 個月內定期檢視永續航空燃油 (SAF) 使用比例、溫室氣體減量進度、勞動條件改善措施、供應鏈永續管理成果及飛航安全管理機制等執行情形。重點追蹤公司 2050 年淨零排放目標及 2035 年 SAF 使用比例達 10% 之中長期規劃與執行進度，評估相關目標是否依預定時程推動。若公司持續落實相關改善措施並達成階段性目標，投資團隊將持續追蹤其永續經營成果，並作為後續投資評估之重要參考；如發現重大 ESG 風險未獲妥善管理、改善進度落後或相關承諾未有效落實，將透過進一步議合、提高議合層級或其他盡職治理行動要求改善，並重新檢視其風險評估結果及投資適格性，以維護受益人最佳利益。
對未來投資決策影響	本次議合結果將納入投資研究及 ESG 評估流程，作為評估公司長期投資價值之重要依據。若公司持續落實淨零轉型策略、提升永續航空燃油使用比例、改善勞動環境並強化供應鏈管理及公司治理，將有助於提升企業長期競爭力及投資吸引力，投資團隊將持續關注並審慎評估其投資機會。未來將持續追蹤公司 2050 淨零排放目標、2035 年 SAF 添加比例達 10%、員工權益保障措施及供應鏈永續管理成效。若後續改善方向符合議合目標，將作為維持或增加投資配置之重要參考；反之，如氣候轉型進度落後、重大勞資爭議持續發生、飛安管理風險升高或重大 ESG 事件未獲妥善改善，投資團隊將重新檢視相關投資假設及風險評估結果，必要時調整持有部位或降低投資配置。
進行議合後對被投資公司之利害關係人帶來之正面影響	透過本次議合，A 航空公司持續推動永續航空燃油 (SAF) 導入、精進員工權益保障措施、提升供應鏈永續管理能力及強化飛航安全治理機制，不僅有助於企業提升永續經營能力，亦對各利害關係人產生正面影響。 1. 股東/投資人：淨零碳排的推行有助於降低未來可能面臨的環境相關法規風險，並提升公司長期投資價值；供應鏈管理與治理結構的改善則有助於吸引更多機構投資者，提升股東回報。 2. 員工：客艙組員出勤派遣標準的改善可提升員工對企業的認同感。 3. 一般大眾：公司淨零排放與永續航空燃油使用政策，對環境有正面貢獻，有助於提升企業社會形象；治理結構的改善，對推動勞資和諧具有示範作用。 4. 供應商：透過使用永續航空燃油，促使供應商提升其永續發展能力，並共同減少供應鏈的環境影響。 5. 客戶：透過推動永續航空燃油導入、飛航安全管理機制強化及勞動條件改善措施，有助於提升服務品質與營運穩定性，增進旅客對企業永續經營及安全管理能力之信任。

三、與其他機構投資人合作案例

C 投信完整揭露其議合政策及案例說明，且清楚揭露其投資 A 鋼鐵公司部位（股票或債券為被投資公司評估標的），並與數家機構共同向 A 鋼鐵公司針對有關減碳目標等議題進行議合。

項目	內容
議合政策	C 投信依永續金融政策，遵循盡職治理守則及國際倡議要求執行議合，且議合的資產類別不限於股票。針對永續之環境、社會責任、治理等議題，主動與公司對話，並視情況聯合其他投資人或參與倡議擴大影響力。
議合公司	C 投信經理人對之 A 鋼鐵公司發言人與其經營團隊進行議合（C 投信持有其 <u>股票與債券</u> ）
案例概述	為落實集團減碳目標，C 投信與數家機構聯合拜訪 A 鋼鐵公司，建議其落實減碳目標以達成碳中和承諾。
議合是否符合預定目標	a)淨零目標： A 鋼鐵公司積極回應氣候變遷與減碳議題，已訂定至 2050 年的減碳路徑，並設定短、中、長期之減碳目標：以西元 2018 年為基準年，短期至 2025 年減排 7%、中期至 2030 年減排 25%，長期目標為 2050 年達成碳中和，並據以擬定各階段具體行動，以落實「短程減碳、中長程先低碳、再零碳」之減碳承諾。儘管中鋼屬於高碳排的行業，但針對減碳的目標皆有落實，並持續提出新技術來達到中長期的方向。 b)勞動人權： 由總經理成立特別工作小組，在製程和數位化中，大量導入 AI。目前有在很多生產設備上做很多智慧模組的應用，包含智慧高爐、智慧製造模組等，內部也有研發單位設定人工智慧研究室，如何將新技術應用在生產中，以降低員工的負擔，增加生活品質。 c)供應鏈管理： 目前有總經理主持的全面管理委員會，這個每一季度都有開會。持續在推行產業升級，希望透過和客戶在早期研發的參與，在產品研發初期，及參與，有助提早打入客戶產品。另外開發出精緻鋼品，產品聚焦在手工具、馬達、扣件、鋼結構等五大產品線，從既有聯盟擴大到整個價值鏈的產業升級，達到所需要的精緻鋼品。以手工具來說，提供降本升值，應用在手工具的槌類產品，

	可以達到熱鍛正常化，省加工等，且可以用在比較高端的應用。 d) 公司治理： 由董事長帶領，成立減碳小組，會在多元方案中，做研發測試，去評估研發成本的效益，除定期檢視減碳效果外，還有收集國際減碳的新方法和新趨勢。
後續追蹤行為或行動規劃	隨著低碳時代來臨，近年各國或區域經濟體將實施碳關稅制約碳排放，如歐盟碳邊境調整機制(CBAM)、美國清潔競爭法案(CCA)，臺灣亦通過《氣候變遷因應法》，宣布西元 2050 年達到淨零排放目標，並將碳定價及審議機制納入法規。A 鋼鐵公司積極回應氣候變遷與減碳議題，已訂定至 2050 年的減碳路徑，鋼鐵公司屬於高碳排的行業，但針對減碳的目標皆有落實，並持續提出新技術來達到中長期的方向，結構與治理相較過去已有明顯改善。
對未來投資決策影響	A 鋼鐵公司已積極回應氣候變遷與減碳議題，且無重大 ESG 負面事件，持續追蹤公司營運發展。
對利害關係人之影響	1. 股東/投資人：A 鋼鐵公司已訂定 2050 年碳中和目標及短、中、長期減碳路徑，並持續投入低碳技術研發及製程改善，有助於降低未來碳費、碳關稅及氣候政策帶來之經營風險，提升企業長期競爭力及投資價值。 2. 員工：公司透過導入智慧高爐、智慧製造模組及人工智慧技術，協助降低員工工作負擔及提升作業安全性；同時推動數位轉型與技術升級，有助於提升員工工作品質及對企業未來發展之認同感。 3. 客戶：公司持續推動低碳製程及精緻鋼品開發，並透過早期研發參與機制與客戶共同開發產品，有助於提升產品品質與附加價值，滿足客戶對高品質及低碳產品之需求。 4. 供應商與產業鏈夥伴：公司持續推動產業升級與價值鏈合作，透過減碳目標及低碳技術發展，帶動上中下游供應鏈共同提升永續管理能力及減碳成效，降低整體供應鏈之環境風險。 5. 一般大眾 / 社會：身為高碳排產業，公司積極推動減碳目標及碳中和承諾，有助於降低溫室氣體排放及環境衝擊；同時持續推動綠色轉型與技術創新，對國家淨零排放政策及永續發展具有正面效益。 6. 監理機關：公司積極因應國內外氣候政策及碳管理法規要求，建立減碳治理架構及長期減碳目標，有助於提升法規遵循能力，降低氣候相關風險並促進產業永續轉型。

C 投信完整揭露其議合政策及案例說明，且清楚揭露其投資 B 科技公司部位（股票或債券為被投資公司評估標的），並與數家機構共同向 B 科技公司針對有關淨零目標等議題進行議合。

項目	內容
議合政策	C 投信依永續金融政策，遵循盡職治理守則及國際倡議要求執行議合，且議合的資產類別不限於股票。針對永續之環境、社會責任、治理等議題，主動與公司對話，並視情況聯合其他投資人或參與倡議擴大影響力。
議合公司	C 投信經理人對之 B 科技公司發言人與其經營團隊進行議合 (C 投信持有其 <u>股票與債券</u>)
案例概述	為落實集團減碳目標，C 投信與數家機構聯合拜訪 B 科技公司，建議其落實減碳目標以達成淨零承諾。
議合是否符合預定目標	a)淨零目標： 2050 年淨零目標，長短程目標均已取得 SBTi 批准。響應 RE100 倡議，綠電使用率已超過 6 成，提前達成 2030 年 5 成的目標。透過綠能基金投資，已完成 8 個綠能投資方案 (台灣與中國大陸)。環境方面，過去幾年塑膠內循環項目達成較少。 b)勞動人權： 持續透過第三方稽核取得確信，今年為連續第三年外聘稽核。去年擴大涵蓋 5 個國家 9 個廠區，合格率近 9 成。稽核結果已揭露於永續報告書及網站。 針對勞務派遣公司管理進行優化，將進一步說明。制定重要員工事件人士評議政策。 c)供應鏈管理： 持續擴大對供應商的碳盤查要求，已完成 200 家，總減碳 120 萬噸。供應商績效管理平台延伸至第二階供應商，適用行為準則。 d)公司治理： 董事改選後，董事會獨立性與多元化提升，女性董事佔 1/3。9 名董事中 7 名為外部董事，2 名為內部董事 (董事長與半導體策略長)。強化功能性委員會：2023 年審計委員會新增風險觀委員會，2024 年公司治理委員會在提名委員會基礎上增加功能。內部設有金融委員會、法遵委員會、永續委員會，由輪值 CEO 擔任主席。未來將持續加強委員會功能與選擇。
後續追蹤行為或行動規劃	近年各國或區域經濟體將實施碳關稅制約碳排放，臺灣亦通過《氣候變遷因應法》，宣布西元 2050 年達到淨零排放目標，並將碳定價及審議機制納入法規。B 科技公司已響應 RE100 倡議，

	並訂定至 2050 年淨零目標，持續擴大對供應商的碳盤查要求，已完成 200 家，總減碳 120 萬噸，勞動人權與治理相較過去已有明顯改善。
對未來投資 決策影響	B 科技公司致力於發展 ESG，並針對環境，社會與治理等三層面都已有顯著的進程，也得到國際上的認可，僅是塑膠回收率仍有待加強。再者，公司董事會結構與治理相較過去已有明顯改善，且無重大 ESG 負面事件，持續追蹤公司營運發展。
對利害關係 人之影響	1. 股東/投資人：公司取得 SBTi 核准之減碳目標並推動 RE100 及綠能投資，有助於降低氣候轉型風險，提升企業長期競爭力與投資價值。 2. 員工：持續強化勞動人權管理及勞務派遣制度，並建立重要員工事件評議機制，有助於保障員工權益及提升認同感。 3. 客戶：推動淨零轉型、再生能源使用及供應鏈減碳管理，有助於提升產品永續價值及客戶信任。 4. 供應商：擴大供應商碳盤查及績效管理範圍，帶動供應鏈共同提升減碳能力及永續管理水準。 5. 一般大眾：推動淨零排放、綠能投資及溫室氣體減量措施，有助於降低環境衝擊並支持永續發展。 6. 監理機關：持續強化氣候治理、資訊揭露及公司治理機制，有助於提升法規遵循及市場透明度。

四、議合執行情形、溝通位階與後續成果追蹤

初步進行議合時，本公司議合負責人主要是由全委帳戶經理人，於拜訪被投資標的公司（股票或債券為被投資公司評估標的）時提出議合內容，而被投資公司議合負責人則為投資人關係部門主管或發言人，並針對議合內容轉由經營團隊評估討論。議合後被投資公司當下針對議案進行回覆，若遇到無法立即回覆事項，如永續報告書的上傳日期未定案，後續負責之研究人員將不定期追蹤詢問被投資公司；如無回應或是對方提出因應策略後未落實，原則上仍以公司財務、業務等基本面向為主要投資的基礎，但若因為如此影響公司營運，如被告侵權暫時無法使用相關技術等，則列入投資決策會議討論，待公司公告或提出因應策略後，並評估對公司基本面或業務面無影響後再予投資。

本公司議合活動由委託投資機構全委帳戶經理人執行，占議合案件 100%。被投資公司溝通位階則以發言人及永續團隊為主，占 93%；高階主管占 3%；獨立董事占 1%；財務長占 3%。透過與被投資公司相關管理階層之直接溝通，持續瞭解其 ESG 管理策略、風險控管機制及永續發展進程，作為投資決策及後續議合追蹤之重要依據。

	明台產險 全委帳戶	被投資公司 (股票、債券)			
雙方溝通位階	經理人	高階主管	發言人、永續團隊	獨立董事	財務長
次數	30	1	27	1	1
占比	100%	3%	91%	3%	3%

議合後除了更深入了解標的公司營運概況與 ESG 執行情形，並可結合其他機構投資人(包括代理研究等機構)與標的公司分享其他業界更好的 ESG 範例以利於標的公司改善或提升經營治理。此外並持續關注標的公司 ESG 議題，已透過委外投資機構長期追蹤標的公司之負面議題並進行影響評估，若觀察到議合公司有顯著違反 ESG 相關議題且未改善者，將減持或暫停投資該標的公司。

五、與被投資公司議合進度及各階段里程碑

本公司針對被投資公司之議合進度訂定四階段里程碑，以系統化追蹤議合成效。第一階段為提出議合議題，依據 ESG 評等結果及永續風險評估，篩選需優先關注之投資標的，建立議合追蹤名單，並持續監測其 ESG 表現變化。第二階段為建立溝通機制，透過電子郵件、電話或其他方式與被投資公司聯繫，提出關注議題及改善期待，並取得公司回應，確認其了解相關議題。第三階段為研擬改善策略，由被投資公司針對議合議題提出具體因應方案，雙方就改善方向及執行措施進行交流，並持續追蹤改善進度與成果。第四階段為落實改善措施及達成議合目標，檢視被投資公司於議合議題上的改善成效及 ESG 表現提升情形，確認已就重要議題提出具體回應並展現顯著進步，完成議合程序。

以下統計各議合里程碑階段之公司家數及其占總資產規模比重：

單位：百萬元 (台幣)

	2022 年底			2023 年底			2024 年底			2025 年底		
	標的 數量	帳上投資市值		標的 數量	帳上投資市值		標的 數量	帳上投資市值		標的 數量	帳上投資市值	
整體投資組合	190	798		179	1732		263	1889		167	877	
提出議合的 投資公司	22	182		20	333		42	692		30	257	
比重(%)	12%	23%		11%	19%		16%	37%		18%	29%	
議合後之里 程碑統計	標的 數量	帳上 投資 市值	占總投 資規模 比重	標的 數量	帳上 投資 市值	占總投 資規模 比重	標的 數量	帳上 投資 市值	占總投 資規模 比重	標的 數量	帳上 投資 市值	占總投 資規模 比重

第一階段: 向被投資公司提出議合議題 (僅向被投資公司提出但對方尚未回應)	0	0	0%	0	0	0%	4	11	1%	0	0	0%
第二階段: 被投資公司承認該議合議題存在 (向被投資公司提出且對方已有初步回應)	14	121	15%	4	53	3%	12	292	15%	0	0	0%
第三階段: 被投資公司針對該議題擬定因應策略 (被投資公司有提出一些應對措施計畫)	7	52	6%	11	244	14%	20	313	17%	23	189	21%
第四階段: 被投資公司採取實際措施，達成議合目標 (被投資公司已實際採取行動且達成目標)	1	9	1%	5	36	2%	6	75	4%	7	69	8%

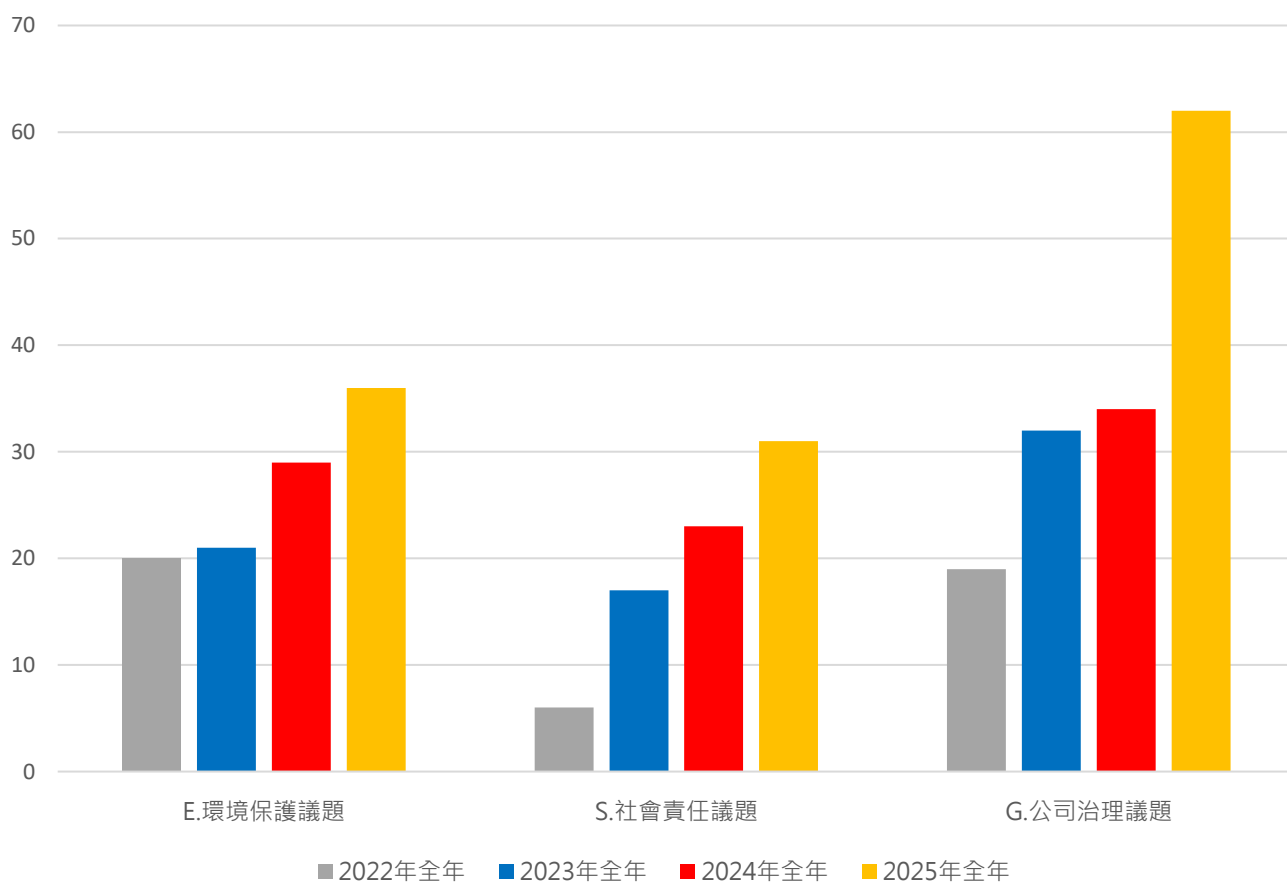
議合里程碑統計結果顯示，本公司與被投資公司之 ESG 議合已逐步由初步互動進展至具體改善及成果落實階段。2022 年至 2025 年間，提出議合之投資標的占整體投資組合比重由 12% 提升至 18%，投資市值占比亦由 23% 提升至 29%，顯示本公司持續擴大議合覆蓋範圍，並深化與被投資公司之互動及影響力。

從議合進程觀察，2022 年議合案件主要集中於第二階段，共 14 家被投資公司已針對議合議題作出初步回應，占總投資規模 15%；至 2023 年起，議合案件逐漸由議題確認階段推進至改善規劃階段，第三階段案件增加至 11 家，占總投資規模 14%，顯示被投資公司已開始針對相關 ESG 議題擬定具體因應策略與改善措施。

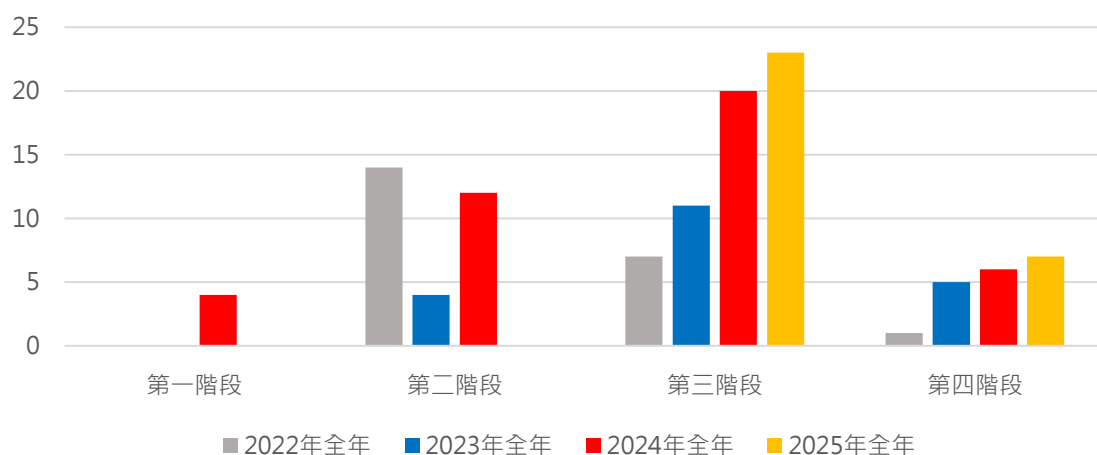
2024 年至 2025 年間，議合成果持續深化。2025 年底已有 23 家被投資公司進入第三階段，投資市值達 189 百萬元，占總投資規模 21%；另有 7 家被投資公司已進入第四階段並完成相關改善措施，投資市值達 69 百萬元，占總投資規模 8%。相較 2022 年第四階段僅 1 家公司、占總投資規模 1%，顯示議合成果已逐步由溝通交流轉化為實際管理行動與永續績效改善，並獲得被投資公司具體回應與落實。

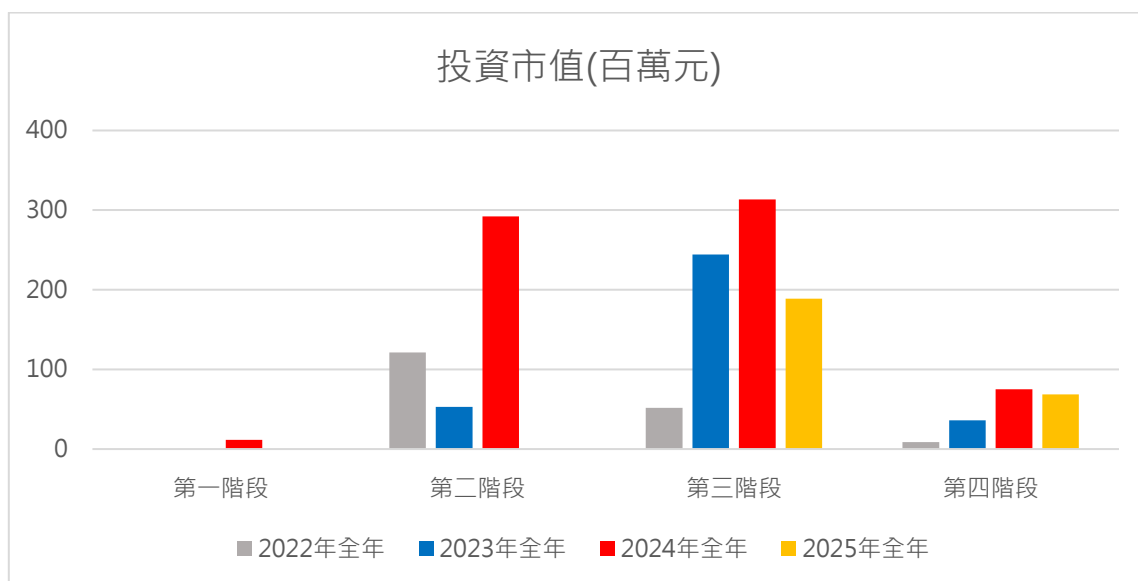
整體而言，本公司議合活動已逐漸由單純意見交換轉向具體改善及成果追蹤機制。2025 年已無案件停留於第一階段或第二階段，而多數案件已進展至第三階段及第四階段，反映被投資公司對環境、社會及公司治理議題之重視程度持續提升，並逐步將相關議題納入經營策略與管理制度。未來本公司將持續透過定期追蹤、議題溝通、成果檢視及後續議合等方式，督促被投資公司落實改善措施，提升企業長期價值與投資組合整體永續績效，並為股東、客戶及其他利害關係人創造長期穩健之價值。

與被投資公司議合ESG議題之統計次數



被投資公司家數





六、股東會發言紀錄

本公司秉持盡職治理精神，除透過電子投票及行使股東權利表達對議案之意見外，對於公司治理、環境永續、氣候變遷、人力資本管理及資訊揭露等重大 ESG 議題，亦視個案情形由投資團隊親自出席股東會並與被投資公司經營階層進行交流，以促進被投資公司提升永續經營績效及公司治理品質。透過股東會現場提問與互動，本公司得以直接向董事會及經營團隊表達機構投資人對永續發展議題之關注事項，並了解公司改善方向與未來規劃。

依投票政策審慎評估各項議案外，亦針對部分 ESG 相關議題於股東會中提出建設性意見及詢問，包含董事會多元化、氣候變遷管理、永續產品發展、減碳目標及資訊揭露等面向，藉由與被投資公司直接溝通，發揮機構投資人正向影響力。

以下列舉本公司 2025 年度出席股東會並就 ESG 議題發言之相關紀錄。2025 年度本公司親自出席 149 家被投資公司股東會，並就公司治理、氣候變遷管理、永續轉型及資訊揭露等議題與被投資公司管理階層進行交流。以下以 H 能源公司及 S 科技公司股東會發言案例說明本公司履行盡職治理之具體作為。考量董事會多元化已成為國內外機構投資人衡量公司治理品質的重要指標之一，本公司針對董事會性別多元化、治理架構及未來董事改選規劃等議題與公司管理階層進行交流，瞭解其董事會治理政策及後續改善方向。

日期	2025/6/3	公司名稱	H 能源公司
資產類型	上市櫃普通股		
議合位階	被投資公司：發言人及永續發展相關主管 明台產險：財務管理部		

ESG 議題	董事會多元化 (G)
發言內容摘要與案例概述	
主管機關自 2023 年起即持續倡議上市櫃公司董事會單一性別席次應達三分之一以上，公司對此目標亦有超過兩年的規劃與準備時間。然而，本次董事改選後，董事會男性及女性董事比例分別為 85.71%及 14.29%，距離主管機關倡議方向仍有相當差距。我們理解公司近年專注於營運發展及業務成長，但董事會成員組成攸關公司治理品質、決策多元性及永續發展方向，其重要性並不亞於經營績效本身。 請教公司本次董事改選未能達成單一性別董事席次達三分之一之目標，其主要考量為何？展望下一屆董事改選，公司是否願意將「單一性別董事席次達三分之一以上」列為積極推動目標？即使短期內無法完全達成，是否有規劃至少再增加一席女性董事，以持續提升董事會多元化及治理品質？	
被投資公司回應	
財務長回答同年報第九頁，在董事會結構說明，目前董事會成員具財會專業經驗及公司營運管理經驗，對公司經營規劃及決策有明顯助益，即使男女性比例分別為 85.71%及 14.29%，仍繼續選任，惟在未來亦規劃考量性別平等、循序漸進增加女性董事成員，基於下次董事會的獨董都已任職達 9 年，有更換之需求，較有機會在更換的同時，尋求更多女性董事的機會，但考量上仍以可以優化公司營運、對公司經營規劃及決策有明顯助益的專業經驗為考量。	
議合是否符合預期目標	
本次議合已達成預定目標。公司說明目前董事會成員係以專業能力及經營管理經驗作為主要遴選基礎，並表示未來董事改選時將持續納入性別平等及董事會多元化原則進行評估。考量部分獨立董事任期將屆滿，公司未來將有機會增加女性董事席次，以逐步提升董事會多元化程度。	
後續追蹤行為或行動規劃	
本公司將持續透過年報、永續報告書、公開資訊及後續議合活動追蹤公司董事會組成變化，包括女性董事比例、多元化政策執行情形及董事會治理成效，並評估相關措施是否符合主管機關及市場最佳實務發展趨勢。	
對未來投資決策影響	
本次議合有助於瞭解公司對董事會多元化之規劃方向與改善意願。若公司持續強化董事會組成結構及治理品質，將有助於提升企業長期永續發展能力與投資價值；相關成果亦將納入本公司後續 ESG 評估及投資決策參考。	
對利害關係人之影響	
股東/投資人：有助提升董事會治理品質及決策多元性，強化企業長期永續經營能力與投資價值。 員工：展現企業重視多元共融及性別平等文化，有助提升員工認同感及人才吸引力。 客戶：有助提升企業治理透明度與市場信任度，強化企業品牌價值。 一般大眾：有助推動性別平權及董事會多元化最佳實務，發揮正向社會影響力。	

日期	2025/06/13	公司名稱	S 科技公司
資產類型	上市櫃普通股		

議合位階	被投資公司：發言人及永續發展相關主管 明台產險：財務管理部
ESG 議題	E (環境) — MSCI ESG 評級中「Opportunity in Cleantech」項目偏低
發言內容摘要與案例概述	
S 科技公司於 2025 年獲得 MSCI ESG Rating BBB 等級，為 5 年來最佳成績，反映其在責任礦物採購與人力資本管理方面的持續努力。然而，公司於 MSCI ESG 評級中的低分項目「Opportunity in Cleantech」，並進一步於股東會詢問公司是否已規劃更具體的綠色產品營收占比目標，以及是否針對關鍵綠色產品取得第三方認證。此外，向公司推廣金管會發布的「永續經濟活動指引」，並詢問公司具體做法。	
被投資公司回應	
S 科技公司表示已進行包括 ISO 14064 在內的第三方認證，並將依主管機關要求辦理「永續經濟活動認定參考指引」。此外，公司回應已成立永續小組並執行 SBT 減碳計畫，目標為在 2030 年前減少 50% 範疇一與二的碳排放、減少 30% 範疇三的碳排放，目前仍處於 ESG 轉型階段。	
議合是否符合預期目標	
本次議合已達成預期目標。公司就本公司所關注之綠色產品發展、第三方認證及永續轉型規劃提出具體說明，並表示已取得 ISO 14064 等第三方驗證，同時成立永續推動小組推動 SBT 減碳計畫。公司亦承諾於 2030 年前達成範疇一及範疇二碳排放量減少 50%、範疇三碳排放量減少 30% 之目標，顯示其已逐步將氣候變遷管理及永續發展議題納入經營策略與管理機制。	
後續追蹤行為或行動規劃	
本公司將持續透過永續報告書、公開資訊觀測站、法說會及後續議合活動追蹤公司綠色產品發展規劃、第三方認證取得情形、SBT 減碳目標達成進度及 MSCI ESG Rating 評級變化狀況。同時將持續關注公司在氣候治理、永續經濟活動推動及資訊揭露透明度等面向之改善情形，並作為後續議合作業及投資評估的重要參考依據。	
對未來投資決策影響	
本次議合有助於瞭解公司在氣候治理、綠色產品發展及永續轉型方面之具體規劃與執行情形。若公司持續推動減碳目標、提升綠色產品競爭力並精進永續資訊揭露，將有助於提升企業長期競爭優勢與永續經營能力；相關成果亦將納入本公司 ESG 評估及後續投資決策參考依據。	
對利害關係人之影響	
股東/投資人：有助提升永續資訊揭露透明度，增進投資人對公司氣候治理策略及長期永續發展能力之了解。 員工：透過永續推動小組及減碳目標之執行，有助強化企業永續文化，提升員工對公司永續發展方向之認同感。 客戶：綠色產品發展及永續轉型規劃有助提升產品競爭力及市場信任度，滿足客戶對永續產品之需求。 一般大眾：透過減碳目標推動及永續經濟活動落實，有助降低環境衝擊並支持我國淨零轉型及永續發展目標。	

本公司將股東會發言及公司回應內容納入後續追蹤事項，並作為投資研究、ESG 評估及議合作業的重要參考依據。針對董事會多元化、減碳目標、永續產品及資訊揭露等議題，本公司將持續關注被投資公司後續執行情形，包含其是否將相關承諾納入公司治理政策、永續發展策略或具體管理目標，並透過法說會、公開資訊、永續報告書及後續議合活動持續追蹤改善成果。

若被投資公司已針對股東會所關注之 ESG 議題提出具體改善方案或目標，本公司將持續觀察其執行進度及成效；如未見明顯改善或涉及重大永續風險事件，則將評估採取進一步議合、提高議合層級、調整投資配置或其他適當之盡職治理行動，以維護客戶及受益人之長期利益。