

衛生福利特別收入基金（社會福利基金、家庭暴力及性侵害防治基金、長照服務發展基金）及國民年金保險基金 114 年度預算評估報告

一六、近年國內投資就符合環境社會治理(ESG)相關指標之投資金額與比例均有調增，惟國外投資之自行運用比重較低，允宜適時檢討投資標的組合，俾落實金融主管機關永續投資相關政策

國保基金 114 年度預算案於「業務收入—投融資業務收入」科目項下編列投資收入 199 億 4,110 萬 8 千元，「投融資業務成本」項下編列投資業務成本 5 億 3,179 萬 2 千元。該基金近年就符合環境社會治理(ESG)相關指標之投資尚有精進之處：

(一)國際主要投資基金因應氣候變遷，低碳轉型經濟發展之趨勢，已將環境社會治理(ESG)納入主要投資考量因素

鑒於近年氣候變遷加劇，衝擊人類經濟生活，包括金融業在內之各行各業均須積極提出對策，始能降低其負面影響，諸如全球最大資產管理公司貝萊德(Black Rock)等多家重量級跨國企業均加入於 2020 年 12 月發起之淨零排放投資倡議(Net Zero Asset Managers Initiative)，以促使被投資之上市公司達到 2050 年淨零排放、2030 年減碳 50%之目標。無獨有偶，2021 年舉辦之第 26 屆聯合國氣候變遷大會(the 26th UN Climate Change Conference of the Parties, COP26)會議於會議宣言中提出格拉斯格金融淨零聯盟(Glasgow Financial Alliance For Net Zero' s COP26 Statement)，促使低碳轉型經濟成為國際經濟發展之主流趨勢。此外，依聯合國 2024 年世界投資報告(2024 World Investment Report)¹，將企業社會責任—環境

¹ 聯合國 2024 年全球投資報告，下載網址：https://unctad.org/system/files/official-document/wir2024_en.pdf。查閱日期：113 年 11 月 5 日。

保護、社會責任及公司治理 (Environmental, Social, Governance, 以下簡稱 ESG) 納入投資決策考量之全球永續型基金於 2023 年在數量、市值均較 2014 年大幅成長，其中數量增加逾 3 倍達 7,485 個，市值增加近 8 倍達 2 兆 9,280 億美元。換言之，近年各主要國家投資者、金融監管機關已將氣候風險視為投資風險，並將納入投資決策因素，包括挪威主權基金、日本退休基金、加州公務員退休基金等全球著名投資基金亦已訂有嚴謹之 ESG 投資標準²，相關資金流向勢必對投資標的企業之股價產生影響。因應此波全球減碳風潮，我國政府已將發展綠色金融列入我國 2050 淨零排放路徑 12 項關鍵戰略之一，促使金融市場成為推動淨零減排之關鍵助力。我國金融監督管理委員會亦針對此波國際金融發展趨勢，於 106 年、109 年及 111 年分別推出綠色金融 1.0、2.0 及 3.0 方案，持續推動金融機構積極管理氣候風險及接軌國際³。

按國保基金核發各項保險給付之資金來源之一投融資業務收入，係透過自行或委託投資活動產生，允宜順應前揭世界投資潮流，妥適調整投資配置，俾落實永續投資政策。

(二)近年各經營模式就符合 ESG 相關指標之投資金額與投資部位占比多呈增加趨勢，惟國內投資之自行運用(債務證券)與國外投資之自行運用投資金額、占投資部位權重較少

依國保基金提供資料(詳表 1)，該基金 110 年度至 113 年 6

² 例如全球最大主權基金挪威主權基金將違反 ESG 標準之企業納入投資黑名單；全球最大退休基金日本退休基金則將所有資產投資決策納入 ESG 因素。參見「總規模逾兆美元 主權、退休基金皆訂定 ESG 投資標準」，請參閱中央社 2022 年 8 月 23 日報導，網址 <https://www.cna.com.tw/news/afe/202208230355.aspx>。查閱日期：113 年 11 月 5 日。

³ 有關綠色金融行動方案內容，請參見金融監督管理委員會相關簡報檔，下載網址：<https://www.fsc.gov.tw/websitedowndoc?file=chfsc/202209281336330.pdf&filedisplay=%E7%B6%A0%E8%89%B2%E9%87%91%E8%9E%8D%E8%A1%8C%E5%8B%95%E6%96%B9%E6%A1%883.0.pdf>。下載日期：113 年 11 月 5 日

月底止各經營模式投資標的符合 ESG 指標(國內投資部分，如臺灣永續指數、臺灣企業社會責任中小型指數成分股、…等；國外投資部分，如全球 ESG 混合指數)投資金額、投資部位占比多呈增加趨勢，其中在國內投資方面，自行運用(權益證券)之投資金額介於 771 億元至 1,122 億元間，占投資部位權重均達 100%；自行運用(債務證券)則因國內債券市場規模較小，致投資金額僅自 110 年度之 4 億元增加至 113 年度 6 月底之 11 億元，同期間占投資部位權重則自 1.26%提高至 3.03%；國內委營投資金額介於 142 億元至 286 億元間，占投資部位權重介於 92.35%至 96.83%間。國外投資部分，國外自行運用之投資金額自 110 年度之 1.03 億美元提高至 113 年度(截至 6 月底)之 1.62 億美元，占投資部位權重自 2.67%提高至 3.7%，與同期間國外委營之金額與投資部位占比相較為小，尚有調整空間。

表 1 國保基金 110 年度至 113 年 6 月底止投資標的符合 ESG 指標金額與投資部位權重統計表 單位：新臺幣億元；億美元；%

年度、 項目 經營模式	110		111		112		113	
	金額	占部位 權重	金額	占部位 權重	金額	占部位 權重	金額	占部位 權重
國內自行 運用(權益 證券)	865	100.00	771	100.00	882	100.00	1,122	100.00
國內自行 運用(債務 證券)	4	1.26	11	3.06	11	3.02	11	3.03
國內委營	231	93.87	142	96.83	251	96.42	286	92.35
國外自行 運用	1.03	2.67	1.01	2.54	1.46	3.46	1.62	3.70
國外委營	8.00	22.16	9.37	24.96	10.97	26.80	10.97	24.77

說明：1. 表內國外自行運用項目之占部位權重之計算，分母係以國外自行運用淨值計算；國外委託經營項目之占部位權重之計算，分母係以國外委託經營之委託金額計算。
2. 國內投資金額係以新臺幣億元為單位，國外投資金額則以億美元為單位。
3. 113 年度為截至 6 月底統計數據。

資料來源：國保基金提供，本中心彙整。

綜上，因應氣候變遷對經濟活動之風險，國際金融市場 ESG 投資情形愈趨普遍，我政府亦視金融市場為推動淨零減排之關鍵助力，並執行各項綠色金融方案。國保基金作為金融市場投資活動之參與者，近年該基金各類經營模式均已納入 ESG 考量，在投資金額與占部位權重多呈增加趨勢，惟在國內自行運用(債務證券)與國外自行運用方面，投資金額與占部位權重較少，允宜視投資時機，酌予調整，俾落實永續投資政策。

(分機：1912 黃彥斌)