

「資產管理新知暨法遵系列研討會」

資產管理盡職投資與公司治理摘要實錄

掌握新知與時俱進

為探討資產管理業實務運作、建構產官學交流管道以及彙集意見規劃新制，本基金會依照資產管理人才培育基金與產業發展管理委員所核定之 107 年度工作計畫會，持續辦理「資產管理新知暨法遵系列研討會」。第三場次主要議題係配合金管會於 107 年 4 月 24 日正式啟動之「新版公司治理藍圖」，規畫「資產管理盡職投資與公司治理」主題，邀請金管會黃天牧副主任委員擔任主講，讓資產管理業者了解機構投資人盡職投資守則的舉措，以提升企業對公司治理及企業社會責任之重視。（完整議程詳如次頁）

本系列研討會主要參加對象為主管機關、衛生福利部國民年金監理會、公務人員退休撫卹基金管理委員會、勞動部勞動基金運用局、中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會代表，以及投信投顧業者等之法遵長、風控長及相關業務部門主管與代表共計 70 位。金管會黃副主委以國際宏觀的角度，誠懇闡述國際變動趨勢，並以實例說明公司治理、企業社會責任之重要性與發展，且提供主管機關最新重要政策以及近來推動的成果相關資料，最後並透過國際新聞報導訪問影片的播放，加深與會者對機構投資人在盡職治理可扮演角色的認知。

107 年度資產管理新知暨法遵系列研討會
資產管理盡職投資與公司治理

時間：107 年 6 月 21 日(四)上午 11：00

地點：台北國際會議中心北軒廳（台北市信義路五段 1 號 3 樓）

時間	議程	講席
10:30-11:00	報 到	
11:00-11:05	主辦單位致詞	李啓賢董事長 財團法人中華民國證券 暨期貨市場發展基金會
11:05-12:00	專題演講： 資產管理盡職投資與公司治理	黃天牧副主任委員 金融監督管理委員會
12:00-14:00	雙向交流	

主辦單位致詞



證基會李啓賢董事長為本研討會的開場致詞說明：公司治理的觀念目前正風靡全球，為了進一步強化及普及，經濟合作暨發展組織(OECD)在2015年提出包括促進股東行動主義等多項原則，其中針對機構投資者，應透過揭露投資政策以及在被投資公司董事會的投票結果，督促被投資公司重視並加強公司治理。我國證券交易所為此，在2016年推出機構投資人的公司治理實務守則，至今已有59家機構參與簽署，本項也讓我國在2016年以國家為評鑑對象的亞洲公司治理評鑑報告(CG Watch 2016)中得到正面肯定。金管會在今年四月推出了新版的公司治理藍圖，其中推動金融業落實股東行動主義為重大改革事項之一，證基會配合政策目標，安排此次研討會，讓所有參與者能對盡職投資有更深的瞭解與認同，進一步提升我國公司治理的文化與水準。

李董事長感謝主管機關對本活動的支持，也感謝各位貴賓的參與，並歡迎隨時給予證基會寶貴的意見，未來證基會後續系列活動除了配合政府政策，將針對業界需求持續規劃辦理，並與資產管理業界保持密切交流。

專題演講：資產管理盡職投資與公司治理

講席：黃天牧副主任委員 金融監督管理委員會

黃副主委首先以宏觀以及文化的層面來闡述公司治理的必要性：IMF 總裁拉加德在 2015 年於倫敦討論多邊主義的一場演講中指出，當今全球有兩大緊張情勢，一是因為資訊快速流通導致的過度連結，使得全球經濟表面上高度整合，但是各國在經濟決策上卻越見分歧；另



一個緊張情勢則是來自因人口結構持續老化、氣候變遷以及貧富差距等三大因素所造成在經濟上可持續性的疑慮加劇。黃副主委指出，其中尤以貧富差距在各國造成日益高漲的民怨，也正是造成全球近年來民粹主義高漲的來源，人民不滿情緒的累積需要發洩的對象，不但是政府，連掌握資源的大型企業、金融機構，也都成為憤怒投射的對象。因此企業或金融機構代表的言行或各項措施，都勢必被放大檢視。在作家龍應台女士最近一本新書「天長地久」中就有提到一個很好的案例：當她跟兒子某一天在歐洲逛街時，剛好看到某一個當紅的大型連

鎖服飾店準備前往購物時，遭到她兒子的反對，理由主要是因為該企業長年來為了控制成本常有剝削勞工的爭議，且在款式設計上也常有瓢竊的傳聞；但是因為企業勢力龐大，請得起律師團做周延的保護，就算小設計師被剝竊了創意，也因為負擔不起法律訴訟的成本而只能敢怒不敢言，種種行徑造成即使這家企業生產的服飾款式精美且價格便宜，卻受到年輕族群的唾棄；由此可知，年輕世代對企業形象的認識，已不再單從其生產產品價格或品質層面考量，他們會更加重視企業的社會責任、生產履歷等更非財務層面的角度去觀察並加以評價，這當然也會因此影響到企業長遠的發展。另一個正面的案例則是來自全球電商巨頭亞馬遜，亞馬遜曾在舊金山市中心買下了一個大型汽車旅館舊址，改造成遊民安置中心而被譏笑為公關作秀太過明顯，大家認為過沒多久就會拆掉重做其他計畫，而事後亞馬遜的確將安置中心拆處重建為亞馬遜自己的辦公大樓，但是卻仍舊保留大樓一到六樓繼續保留為遊民安置中心，六樓以上才做為亞馬遜員工每天上班的辦公場所，同時也積極協助安置的遊民能夠得到亞馬遜的工作職缺，以獲得長期的生活保障。

黃副主委就以上的案例進一步指出，現代的大型跨國企業，在公司整體策略以及應擔負的社會責任上，將越來越需要把非財務層面的

因素納入整體策略考量。從另一個反面的例子來看，資誠企管顧問公司在 2016 年發布的全球企業接班人報告中，針對全球 2500 大企業(包含台灣的 33 家企業)所做的調查中指出，從 2007 到 2011 年間，各大企業 CEO 因為道德問題而去職的比例就增加了 36%，其中包括內線交易、舞弊、性騷擾等因素。黃副主委指出，這並非代表現代的 CEO 在道德上就比過去的人來得糟糕，而是現代整體社會(包括民眾、媒體、各種 NGO 組織等)對大型企業的檢驗跟關注，乃至重視的議題都比過去來得更為全面，再搭配無處不在的網路及社群媒體，以前或許可能被掩蓋，但在當今社會則無所遁形，因此企業本身應認知到現今企業在定義利害關係人時，已不再只是在財務面滿足股東對利潤的要求這麼簡單，未來重視利害關係人權益會越發重要，企業必須處理的議題層面也會超越過去既有的認知。英國的金融監理機關 FCA 就正式提出，在未來在監理方向上，連同企業文化的監督，像是包括：董監薪資訂定指標、男女平權、職場性騷擾規範等，都將納入監理參考的指標範圍內，這也是過去金融監理機構較少會直接涉入的領域，但未來均將成為重要議題。

黃副主委認為機構投資人已成為社會大眾對於加強公司治理上很重要的一環，像是前兩年日月光跟矽品之非合意併購案，矽品為了

對抗日月光，原擬結盟鴻海進行換股以保障原有的經營權，但因外資專業投資機構 Glass Lewis 跟 ISS 發布評估意見報告，認為這恐將有損現有股東的權益而未予支持，使得這項計畫告終。另外在歐洲的德意志銀行因本身近年不斷衰退的窘境，準備與德國商業銀行準備戰略結盟，也同樣遭到 Lewis 跟 ISS 的反對，德意志銀行甚至因此撤換了 CEO。其他像是在美國雪佛龍石油的機構投資人中，有六家退休基金也聯名要求公司在汽油煉製過程中使用甲烷不得超過 45%，也都實證機構投資人在響應企業善盡社會責任上可以發揮的巨大影響力。

黃副主委特別感謝證基會李董事長在證交所任內期間，積極推動包括資產管理業、壽險業等機構投資人加入機構投資人盡職投資守則的舉措，使台灣成為全球在繼英國、日本、新加坡之後，最先將盡職投資概念制度化的幾個國家之一，對提升所有投資及被投資公司在重視公司治理以及企業社會責任文化又再邁進了一大步，所以在 106 年提出企業社會責任報告的數量，自願提出報告之公司家數已達 400 家以上，首度超越被強制提出報告的 300 家公司。

最後，黃副主委強調：在全球高度連結、社會大眾對企業及金融機構的期望及標準不斷拉高的時代，金融機構的領導人要達成永續經營的目標，除了注意國內的發展環境，也需要隨時了解區域以及全球

公司治理的發展趨勢，不僅要有短期目標，更需要有長期視野，才能為企業贏得所有利害關係人的信任與尊重，奠定長期發展的基礎。

經過黃副主任委員精闢的演講，與會人員充分了解資產管理業者盡職投資對企業的影響力，及公司治理與企業社會責任的重要性，期待有效提升企業公司治理水準，強化我國資本市場國際競爭力。本基金會將持續透過此系列研討會，規劃各類主題研討與座談，以符合資產管理業者業務發展的需要。

