

美國：永續投資如何影響股東代理投票

隨著永續發展逐漸成為投資決策與公司治理的重要議題，永續相關基金近年在規模與影響力方面持續成長。雖然各類永續投資策略關注的議題不同，涵蓋氣候變遷、乾淨能源、人力資本及社會議題等面向，但其共同特徵在於將環境、社會及治理（ESG）因素更深入地納入投資分析及股東治理活動之中。根據 Morningstar 統計，全球永續基金管理資產規模目前已達約 3.5 兆美元。

ISS-Corporate 針對 2024 年 7 月至 2025 年 6 月期間標普 500 公司股東會投票資料進行分析，比較永續相關基金與傳統基金的投票行為。研究顯示，永續相關基金在董事選舉、高階主管薪酬及股東提案等議案上，均較傾向投票反對管理階層。董事選舉的平均反對率為 13%，高於傳統基金的 8%；高階主管薪酬議案的反對率則分別為 23% 及 14%；股東提案方面，永續相關基金反對管理階層的比例達 46%，亦高於傳統基金的 33%。

董事會治理方面，永續相關投資人對董事會責任採取較廣泛的認定標準。除關注董事會是否回應股東訴求外，亦重視其是否有效監督氣候變遷、環境及社會風險、永續資訊揭露、減碳目標及轉型策略等議題。因此，董事遭到反對的原因不僅來自治理缺失，也可能涉及永續風險管理不足。此外，永續投資人通常對董事會獨立性及組成結構提出更高要求，例如偏好較高比例的獨立董事、獨立董事長，以及更嚴格的獨立性認定標準。同時，也更加重視董事會更新機制，關注董事會是否能因應新興風險與利害關係人期待而持續調整。

高階主管薪酬方面，永續相關投資人除檢視薪酬與績效的連結外，也重視薪酬制度是否鼓勵長期價值創造、是否納入環境或社會績效指標，以及重大永續爭議是否反映管理階層應負之責任。至於環境與社會議題股東提案，永續相關投資人通常較支持提高資訊透明度、強化揭露或與國際標準接軌的提案，並更重視企業是否充分回應股東關切及相關風險。整體而言，永續相關基金的投票行為顯示，投資人對公司治理的關注已逐漸由傳統財務績效擴展至長期永續風險管理。隨著永續因素日益融入主流投資流程，企業未來在董事會監督、資訊揭露及風險管理等面向，亦可能面臨更高的治理要求。

（資料來源：永續投資使命如何影響股東代理投票，2026 年 6 月 4 日，
https://www.iss-corporate.com/resources/blog/how-sustainability-mandates-shape-proxy-voting/?_hstc=157098724.7938049f0b2f7639e8c3e8f87474e25b.1777252249557.1782436813651.1782441783887.22&_hssc=157098724.8.1782441783887&_hsfp=13f0007a70f8bec13ab2a2e7a9b0f236）