

2019資產管理金融新知暨法遵系列研討會 — 第五場次

「透過綠色金融促進資產管理業發展」活動實錄



概述

環境保護意識抬頭，綠色產業的發展逐漸受重視，我國溫室氣體減量及管理法第8條明定中央有關機關應推動綠色金融。金管會擬具的「綠色金融行動方案」也於2017年奉行政院核定，推動內容包括：授信、投資、資本市場籌資、人才培育、促進綠色金融商品或服務深化發展、資訊揭露、推廣綠色永續理念等。透過金融市場協助綠能業者取得營業發展所需資金，進而讓臺灣轉型為綠色低碳經濟、綠色投資與綠色消費。

為使資產管理業者更了解綠色金融之各面向，本次研討會特規劃「國際綠色投資與責任投資現況與發展趨勢」、「綠色金融商品的創新發展」以及「國際綠色投資指引發展實務」等3項主題。與會者包括：主管機關、周邊單位、投信投顧從業人員共計53人參與。

「透過綠色金融促進資產管理業發展」議程

日期：108年10月16日(三)下午

地點：台大醫院國際會議中心402AB室(台北市徐州路2號4樓)

時間	主題	講席
13:30-14:00	報到	
14:00-14:05	主辦單位致詞	證券暨期貨市場發展基金會 張麗真 總經理
14:05-14:55	專題演講1. 國際綠色投資與責任投資現況 與發展趨勢	優樂地永續服務(股)公司 朱竹元 董事長
14:55-15:35	專題演講2. 綠色金融商品的創新發展	合作金庫證券投資信託(股)公司 陳信嘉 代理投資長
15:35-15:50	中場休息	
15:50-16:30	專題演講3. 國際綠色投資指引發展實務	資誠聯合會計師事務所 張瑞婷 執業會計師
16:30-17:00	綜合座談- 如何透過綠色金融促進資產管 理業發展	主持人: 張麗真 總經理 與談人: 朱竹元 董事長 陳信嘉 代理投資長 張瑞婷 執業會計師

講師陣容



1. 優樂地永續服務(股)公司
朱竹元/董事長

2. 合庫投信
陳信嘉/代理投資長



3. 資誠聯合會計師事務所
張瑞婷/執業會計師

開場致詞

證券期貨發展基金會 張麗真總經理

張總經理表示，隨著氣候變遷帶動環境風險不斷提高，為達成全球永續發展各項目標，勢必需要龐大的投資金額挹注，因此各大國際組織也不斷倡導提高並加重綠色及永續投資，其中金融業者就扮演了相當重要且樞紐的角色，他們不但是資金投資的執行者，也是帶動綠色投資持續增長的重要推行者，然而這對傳統金融投資者來說仍是一個全新領域，長久以來習慣的金融投資評價方法不一定適用在綠色金融或投資的領域，因此特地邀請到專注金融與永續投資兩大領域的講師來分享，包括綠色&永續投資的全球發展現況、綠色金融商品創新實務以及國際綠色投資指引發展歷程的主題進行經驗分享與雙向交流，期盼與會者透過今天的研討會能夠有更深入的認知並啟發更多想法，同時對綠色投資以及環境永續發展貢獻更多的心力。

專題演講一： 國際綠色投資與責任投資現況與發展趨勢

優樂地永續服務（股）公司 朱竹元董事長

●巴黎協議與綠色經濟

綠色經濟的興起與2015年聯合國於法國巴黎舉行的氣候變遷會議中達成的“巴黎協定”有極大的關聯，協議的主要目標在建立解決全球氣候危機之長期架構，並制定處理技術性問題的機制與運作規則，其中也包括引導金融業在內之全球各界共同投入節能減碳及綠色經濟的發展。

在上述目標之下，金融業開始面臨追逐經濟成長同時需肩負平衡環境發展的使命，例如歐盟在2018年發起的“歐洲永續金融行動計劃”，就是要讓金融業對齊巴黎氣候協定和聯合國2030年永續發展目標的承諾，同時在法規面進一步公布金融機構有責任讓投資人更簡單了解因應永續和氣候風險，要幫助投資人辨別哪些是綠色投資的任務。

除了法規面之外，民間機構也早已開始有所準備，其中尤以專精ESG投資的Mirova最為人所熟知。Mirova隸屬於法國第二大金融集團BPCE -法勝投資管理集團Natixis旗下的基金管理公司，主要業務為提供全球性社會責任投資的投資方式，包括上市股票、債券、基建、影響力投資和自然資本，由於巴黎協議已明確定義將全球暖化控制在工業革命前水準的攝氏2度C以內為目標，因此Mirova基金積極開發了「計算企業的碳排放量」方法，再將這些資料轉換為投資組合指標，而其明顯的績效顯現在2018年他們的總和股票基金組合與1.5度C的預期相符，是兩年前2.9度C的一半。在另一個例子-溫升控制投資中，Mirova比較了不同指數代表的投資組合會造成的溫度上升程度，確保其投資組合的企業能把整體溫升控制在1.5度，例如S&P500指數投資的產業，會造成全球均溫上升4.9度，MSCI全球指數會讓均溫上升5度等。

●責任投資之起源與發展

延續綠色經濟的趨勢 - 責任投資(SRI)，就是在選擇及管理投資組合的同時，考慮環境、社會以及公司治理等因素，此投資方法也開始受到廣泛的重視。責任投資的概念其實早在16世紀，就有美國貴格教派因信仰人權平等、反對暴力戰爭，呼籲以此規範投資行為就開始萌芽，到了19世紀初，也出現美國衛理教派開創的退休養老基金，提出拒絕投資菸草製造、製酒、武器製造販賣或博弈等企業的投資原則，到了1999年，美國道瓊公司與瑞士SAM永續集團共同推出DJSI道瓊永續指數，正式出現了相關的投資指數類產品，而台灣也在2009年由富邦投信成立第一支CSR基金，2014年由證交所正式頒布「上市櫃公司編製與申報企業社會責任報告書作業辦法」。

●全球綠色投資與永續投資的趨勢與現況

目前全球有兩大SRI推動組織，一是聯合國責任投資原則(PRI)，目標是將環境、社會與公司治理（簡稱ESG）之永續議題整合到投資策略中，截至2018年二月止，PRI在全球已有管理超過68兆美金資產的1913個機構簽署，另一個全球永續投資聯盟（GSIA），則是在2016年達到22.8兆美元的資產管理規模，其中包括以下七種類型：

- 1.負面表列/排除性選股：從基金或特定ESG標準中排除投資不適切的企業，如煙草、製酒、武器製造販賣、博弈等。
- 2.整合ESG因子：將ESG因子納入傳統財務分析。
- 3.以標準為依據做選股：依據現行國際規範中要求之企業最低標準進行企業篩選，如企業應確保人權得到保護、確保公司不涉及任何侵權行為、應讓勞工權利獲得保障等。
- 4.企業議合與股東行動：以股東權利影響企業行為，透過董事會溝通與股東大會投票方式，引導企業朝向ESG發展。
- 5.正向表列/產業別最佳選股：採用同儕中最佳的方式選股，考量面向包括勞工、人權、環境、消費者權益、打擊賄絡等量化評估。
- 6.與永續相關的主題投資：投資基金鎖定在特定環境或社會議題上，如聚焦水資源、氣候、農業、自然資源、能源、健康、環保科技、廢棄物等單一議題上，其選股的準則與面向遠較ESG單純。
- 7.影響力投資：投資目的是為對社會或環境產生正面衝擊，將資本投入在那些可以對社會發揮正向影響力的企業或基金。

從區域比較的角度來看，目前SRI全球發展規模最大仍在歐盟地區，計達12兆美金的資產，美國居次有8.7兆美金，亞洲（不含日本）則排名最後，僅有521億美金的規模，然而其中包括中國大陸在內每年在此領域的資產規模及基金數都在快速增加當中，從2011年共404檔之基金總規模300億美元，到2016年成長至685檔之基金總規模達521億美元，顯示未來亞洲仍有很大的成長潛力。

● 聯合國永續發展目標與責任型投資

在聯合國積極倡導SRI針對所提永續發展目標（SDGs）的呼籲下，全球各大企業紛紛對此提出呼應與個別倡議，包括Ericsson就在其企業CSR報告中公開發布公司最高階領導人明確支持並提出承諾目標；聯合利華也對聯合國17項SDG各項目標皆提出策略與倡議；Swiss Re瑞士再保險公司在2012年簽署永續保險原則（PSI）以履行對責任投資的承諾。

針對資產管理業者，朱董事長也建議未來可以朝向設立綠色基金產品，專門投資於能夠促進環境保護、生態平衡事業發展的公司。企業也可藉由發行綠色企業債券或綠色金融債券，促使認同的投資人認購，縮小新一代能源(如生物能源、太陽能、潮汐能)的直接金融貸款利率，降低企業成本。

專題演講二： 綠色金融商品的創新發展

合作金庫證券投資信託(股)公司 陳信嘉 代理投資長

陳投資長表示，綠色投資雖然早已在各媒體上成為熱門討論的焦點，各大國際組織針對此一主題的研究及推廣也不遺餘力，但在真正觀察金融實務層面，投資人實際投入的比例仍然偏低（例如美國投資人僅有10%投資綠色金融商品、英國在2012設立的綠色投資銀行也僅只投資在風電、太陽能、節能等綠色項目），因此陳投資長認為，顯見除了行銷推廣之外，投資人仍必須有針對綠色金融的新標準，包括風險與報酬評估有所了解，才能真正導入更大規模且常態性的投資。

陳投資長認為，嚴格來說，綠色金融不僅只侷限於前述包括風電、太陽能、節能等一般熟知的綠色項目，凡是與環境永續發展相關的金融活動都可包含在內，所以包含社會責任投資（SRI）、永續投資（SI）、Impact Investing等都實質上可以被視為綠色投資的廣義範疇。IMF(2016)指出，全球暖化將衝擊全球GDP，估計全球氣溫每上升3°C將減少全球2%的GDP，且將影響金融穩定性，包括氣候變遷造成之實體風險、及投資偏好轉移等。而為達成此一目標，估計全球關於綠色金融的投資每年約需5~7兆美元。

在我國發展綠色金融方面，行政院於2017年核定通過「綠色金融行動方案」，範圍橫跨金管會、經濟部、財政部、國發會、環保署、國發基金等，而在金管會管轄範圍部分，主要落實在以下幾個項目：

- 1.鼓勵本國銀行、保險業對綠能產業辦理授信
- 2.建置並發展我國綠色債券市場
- 3.鼓勵保險業透過私募股權、創投等方式投資綠能產業
- 4.強化培育綠能產業的金融人才
- 5.鼓勵綠色金融創新，包括鼓勵投信募集綠色基金、中華信評開辦綠色評估、鼓勵保險業研發綠色保險商品、研議碳權期貨等
- 6.要求金融保險業於企業社會責任報告書揭露其在永續金融重大主題之管理方針等項目

陳投資長分別介紹目前已成規模的幾種綠色投資項目，首先是**綠色債券**：綠色債券的產業類別包括有再生能源、潔淨運輸、水資源與廢水處理、廢棄物處理、農業和土地利用及森林環保資源等，最早於**2008**年由世界銀行及歐洲投資銀行等國際金融機構發行，到了**2019**年第一季的綠色債券發債規模已達**479**億美元，年成長率達**42%**。第二項則是**綠色指數**，其編纂方式包括有：篩選-由母指數中根據綠色ESG/SRI創造出一套子指數；最佳選擇-挑選產業最佳代表；調整權重-根據參數調整母指數個股權重等三種方式，目前最具代表性的兩大綠色指數為**DJSI**以及**MSCI ACWI Leaders**等。

最後陳投資長提供給現場參與人士幾項有關綠色金融商品創新的幾項建議，包括：

- 1.綠色金融並不僅限於投資於綠色能源，而是與企業經營各項活動結合。
- 2.建議企業通盤考量財務、社會及環境各構面後去制定最完整的綠色投資決策。
- 3.做好環保或ESG的企業常有更佳的風險控管，甚至整體企業報酬也較佳，可以成為投資標的的重要參考。

專題演講三： 國際綠色投資指引發展實務

資誠聯合會計師事務所 張瑞婷 執業會計師

此主題更聚焦在國際綠色投資指引的發展與實務運用面，張會計師表示：目前在永續投資的依循標準，主要來自於兩大類-指引類以及原則類，其中在指引類項目，最重要的指引方案是歐盟所頒布的永續金融分類方案，而原則類部分，則分別包括在台灣依循機構投資人盡職守則的綠色投資、依循PRI責任投資原則的責任投資，以及SDG投資原則的影響力投資三大類。

在“歐盟永續金融方案”部分，指的是從選定資金運用標的起，接續檢視資金運用標的符合本方案所規範的六大環境目標，再到檢視資金運用目的是否符合本方案所接受的四類“環境永續經濟活動”。

六大環境目標包括：

- 1.氣候變遷的減緩
- 2.氣候變遷的調適
- 3.海洋與水資源的永續利用
- 4.轉向循環經濟、廢棄物再利用
- 5.污染防治及控制
- 6.保護健康的生態系統

而伴隨而來的環境永續經濟活動，則分別是：

- 1.對一個或多個環境目標有實質的貢獻
- 2.不對其他環境目標產生重大危害
- 3.遵守最低限度的社會保障
- 4.遵守技術性篩查標準

在**責任投資原則PRI**方面，包括六大原則：

- 1.將**ESG**問題納入投資分析和決策過程
- 2.成為積極的資產所有者，並將**ESG**問題納入政策和事件
- 3.尋求被投資對象應合理披露**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.報告負責任投資原則的執行情況和進展

在一般企業的實際執行層面中，最好的例子是像德國最大的資產管理機構 - **Allianz**，主動宣布將以六大行動來落實責任投資，包括委外資產管理的授權與監控、對投資標的進行**ESG**風險評估，及對投資標的的**ESG**進行績效評分等。

張會計師也介紹了什麼是影響力投資，最主要的就是投資人在投資的同時，藉由對達成**ESG**目標的重視，進而促成資金的走向以及被投資人更深入落實**ESG**目標而發揮實質影響力。在執行架構層面來看，投資機構必須首先徹底了解**SDGs**的內涵，接下來則如同一般投資決策流程形成的階段：設定目標與計劃、執行投資計畫、績效評估以及績效檢視與協助改善。

最後，張會計師認為實現永續發展的目標，必須透過相關指引的遵循以導引資金至永續標的，同時也須將非財務資訊進行量化，使得相關的投資操作與策略能更有效率地被執行。

綜合座談： 如何透過綠色金融促進資產管理業發展

主持人：張麗真 總經理

與談人：朱竹元 董事長
張瑞婷 執業會計師
陳信嘉 代理投資長

綜合座談由證基會張麗真總經理主持，並邀請三場專題演講之講者共同參與，相關問答交流摘要如下：

問題一：有關建議政府對綠色投資建立認定標準及分類辦法，這樣對於擴大綠色投資之必要性及訂定內涵為何？

回答1：陳投資長回應，在全球倡導綠色投資的浪潮且各國政府也提出相關的補助及獎勵方案下，對於不管是金融業者或可能被投資的企業來說，無不想要讓自己能趕上這波潮流讓自己成為綠色投資、被投資者的一員，但是若缺乏一個明確且可有效評估的標準（步驟、範圍、時間計畫等），很容易出現提出的綠色承諾僅僅只是口號空談，而最終資源卻浪費在與綠色投資並無實質幫助的領域上，因此建立可公信的標準確實是綠色投資要能進一步有效放大的必要工程。

回答2：張會計師表示，櫃買中心在過去為綠色債券所建置的市場投資標準就是一個很好的案例，明確定義了綠色債券的募集發行目的、使用領域並讓所有參與發行綠色債券的企業透明揭露其資金使用用途及進度，讓驗證制度深化到整個機制當中，這可以做為日後其他綠色金融商品開發及對外發行時很好的參考案例。

問題二：觀察國外許多所謂的綠色基金的投資組合標的之中，資訊科技企業仍占相當大的成分股，這是否存在產業過度集中的問題？

回答：陳投資長回應，目前國際在推行綠色投資的認定標準中，基本上仍沒有脫離傳統投資評估方法太多，仍是以較為務實的角度來對投資標的進行選擇，也就是獲利率較佳的企業同時也有很明確的永續發展策略，而這也正是諸如微軟、Google、FACEBOOK等國際大型網路或資訊科技企業較為積極的幾家公司，所以他們也是最常被歸類為永續投資的標的之中，相信未來有更多更深入的分類標準後，會有更多願意投入永續發展策略的不同產業、企業被納入綠色投資的標的之中。