



國泰投信

Cathay Securities Investment Trust

# 發展多元化永續商品 ESG責任投資

張錫

投信投顧公會 理事長

國泰投信暨國泰私募股權 董事長

# 大綱

---

1. ESG 全面啟動
2. ESG 市場表現
3. 漂綠風險
4. 落實推動ESG責任投資


# 1. ESG全面啟動



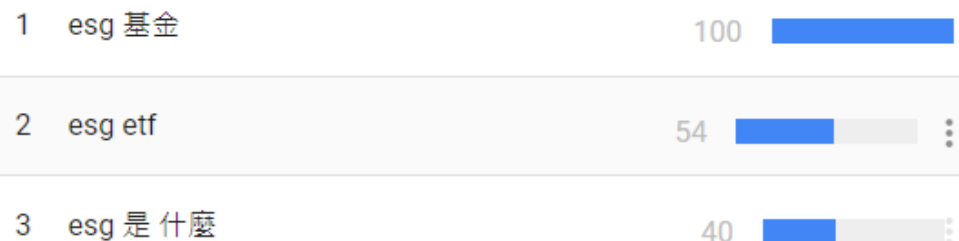
Source: Google Trends

# ESG熱什麼: ESG產品、ESG Reporting、ESG資訊

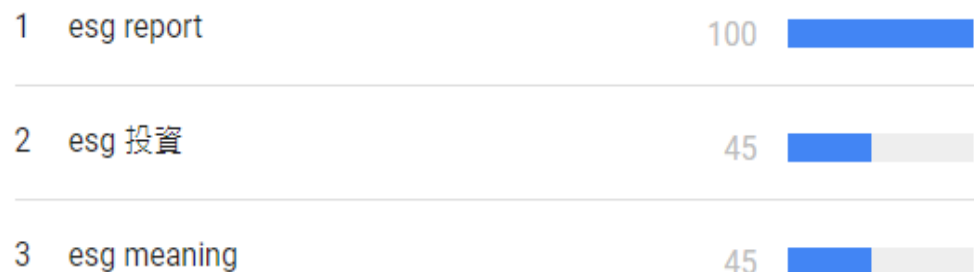
## 台灣

相關搜尋 

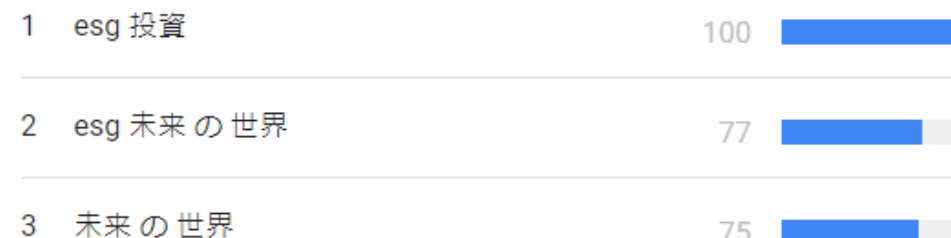
熱門    



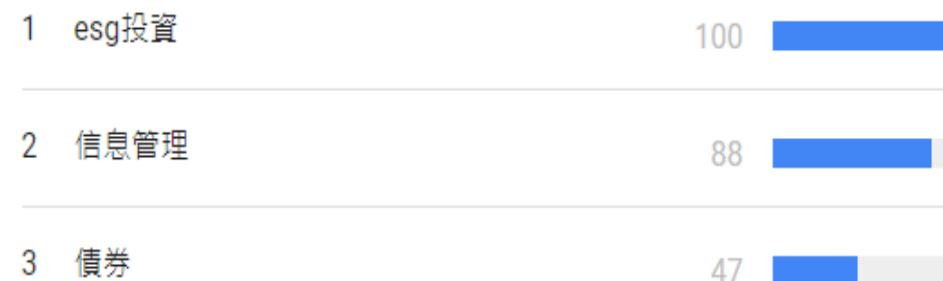
## 香港



## 日本



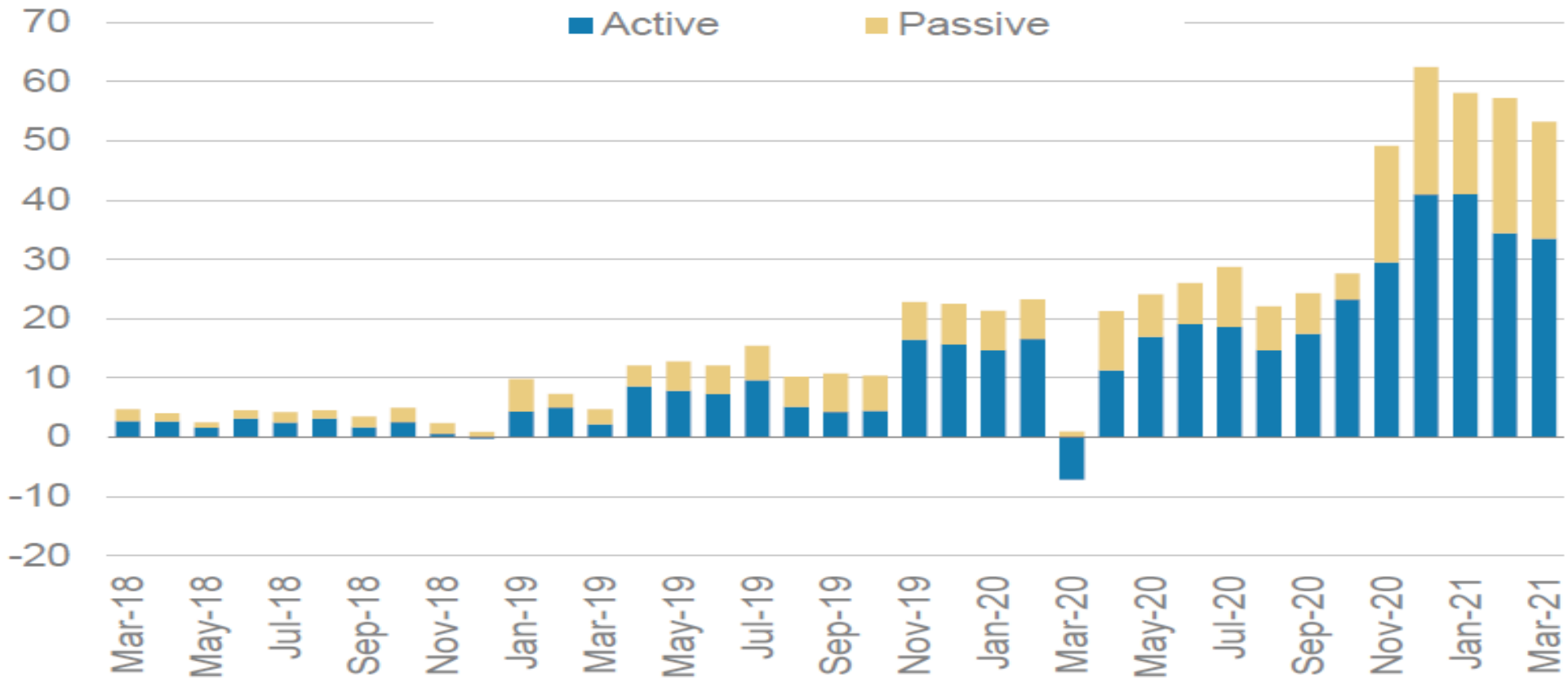
## 韓國



Source: Google Trends

# ESG產品投資熱度高

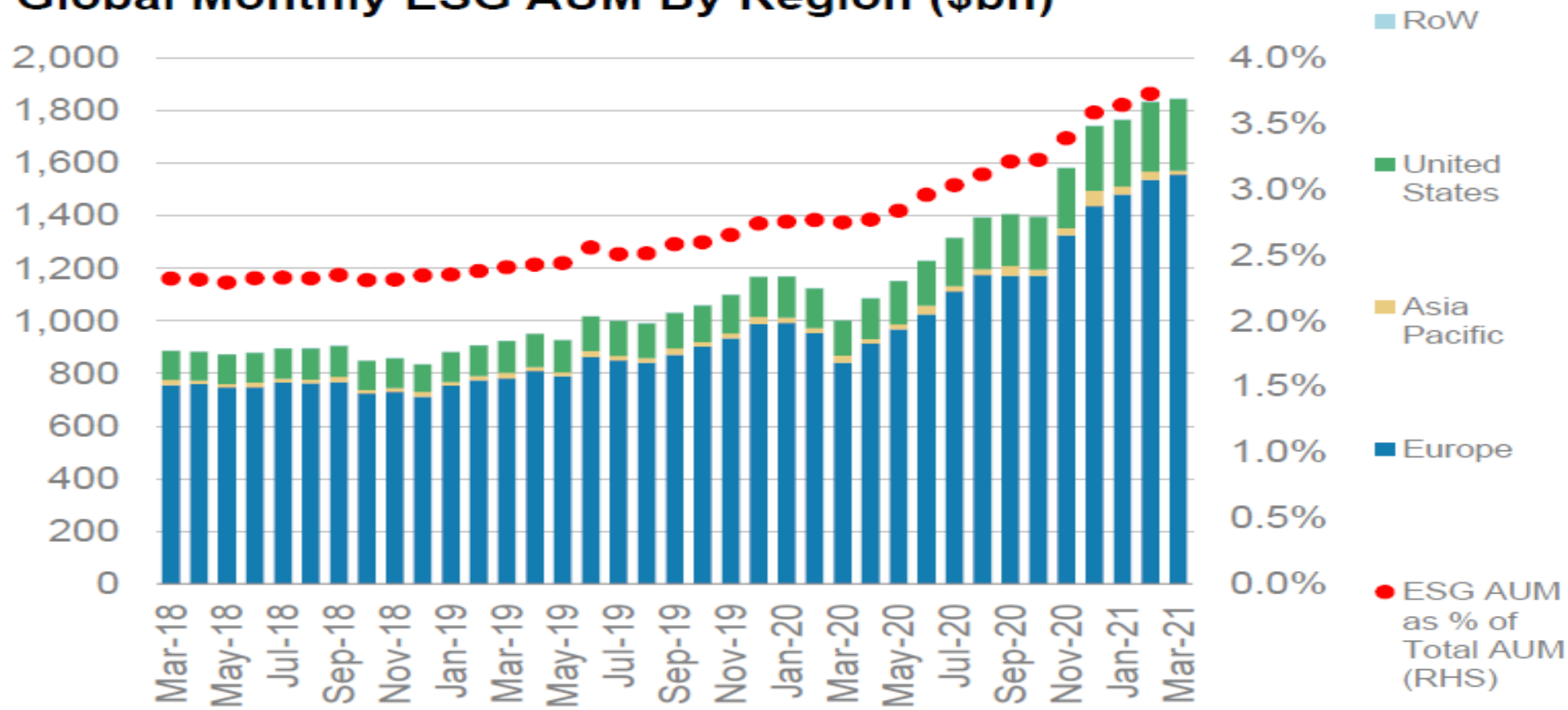
## Global monthly ESG fund flows (\$bn)



Source: Morningstar · Morgan Stanley

# 資金重壓：主動、股票、歐洲

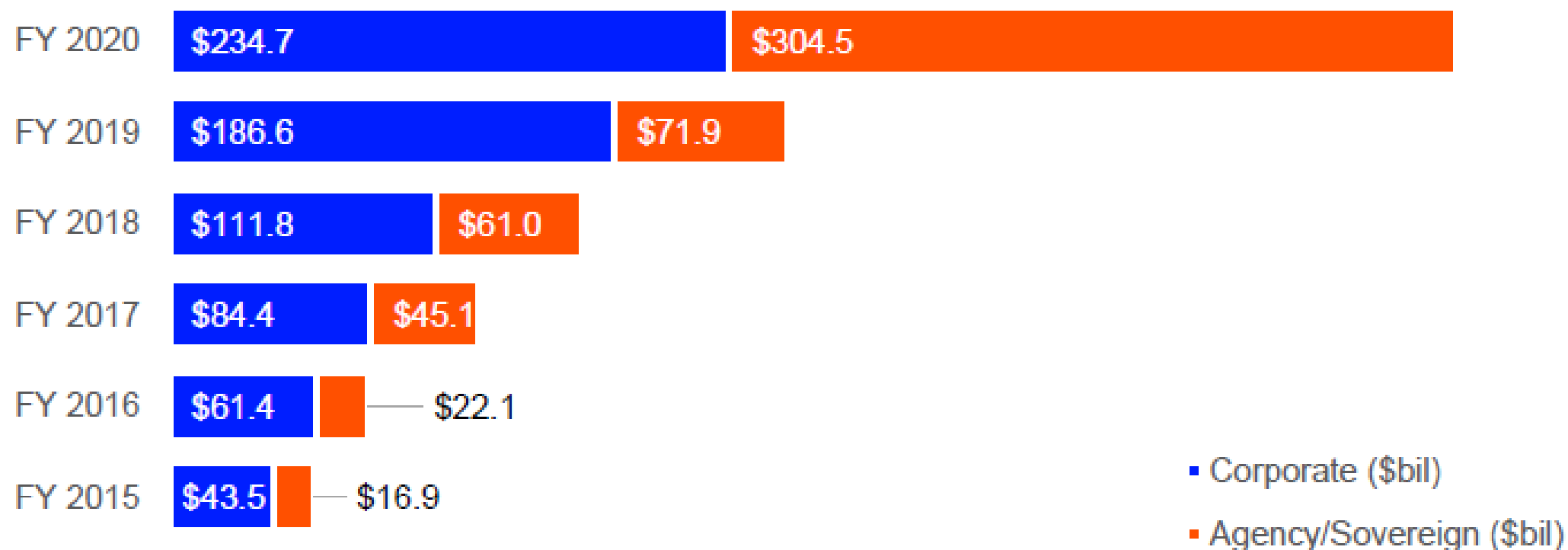
## Global Monthly ESG AUM By Region (\$bn)



Source: Morningstar、Morgan Stanley

# ESG債券需求驚人: 公債、金融業、綠債

## SUSTAINABLE BONDS BY ISSUER TYPE

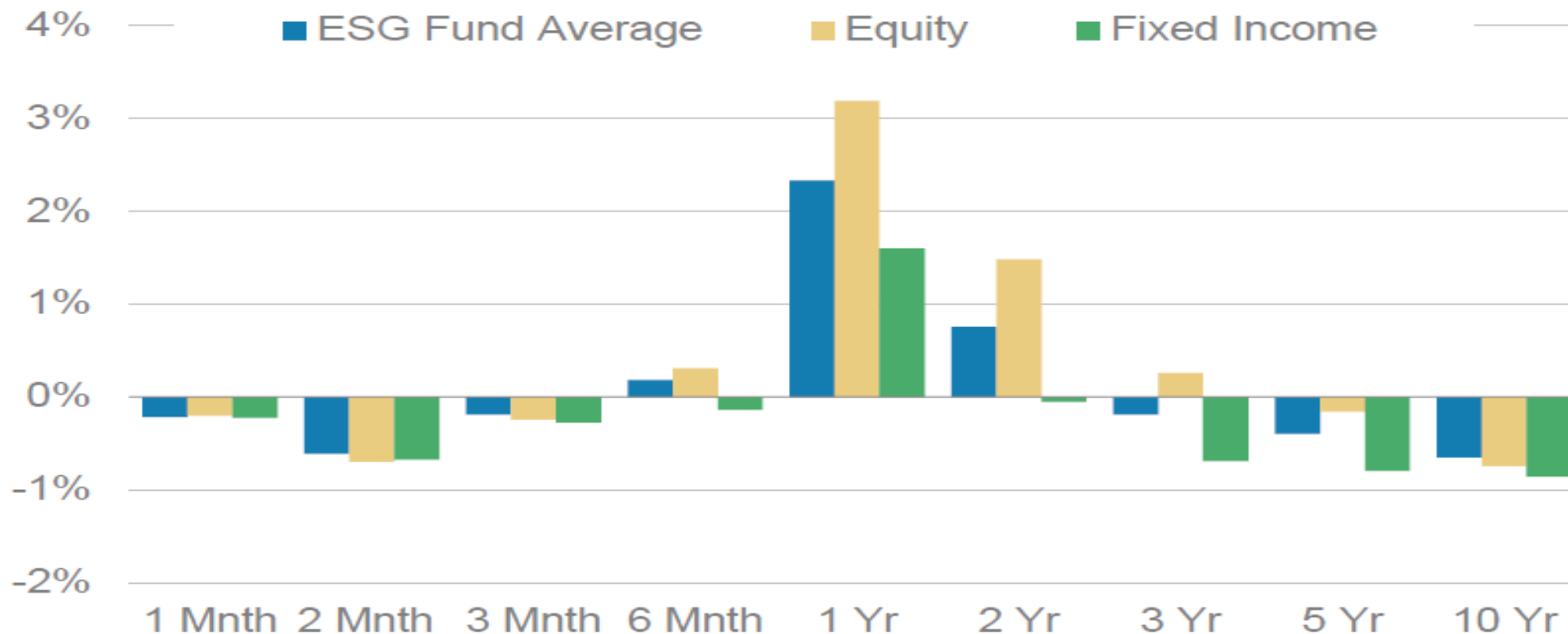


Source: Refinitiv

## 2. ESG 市場表現

過去一年基金超額報酬!

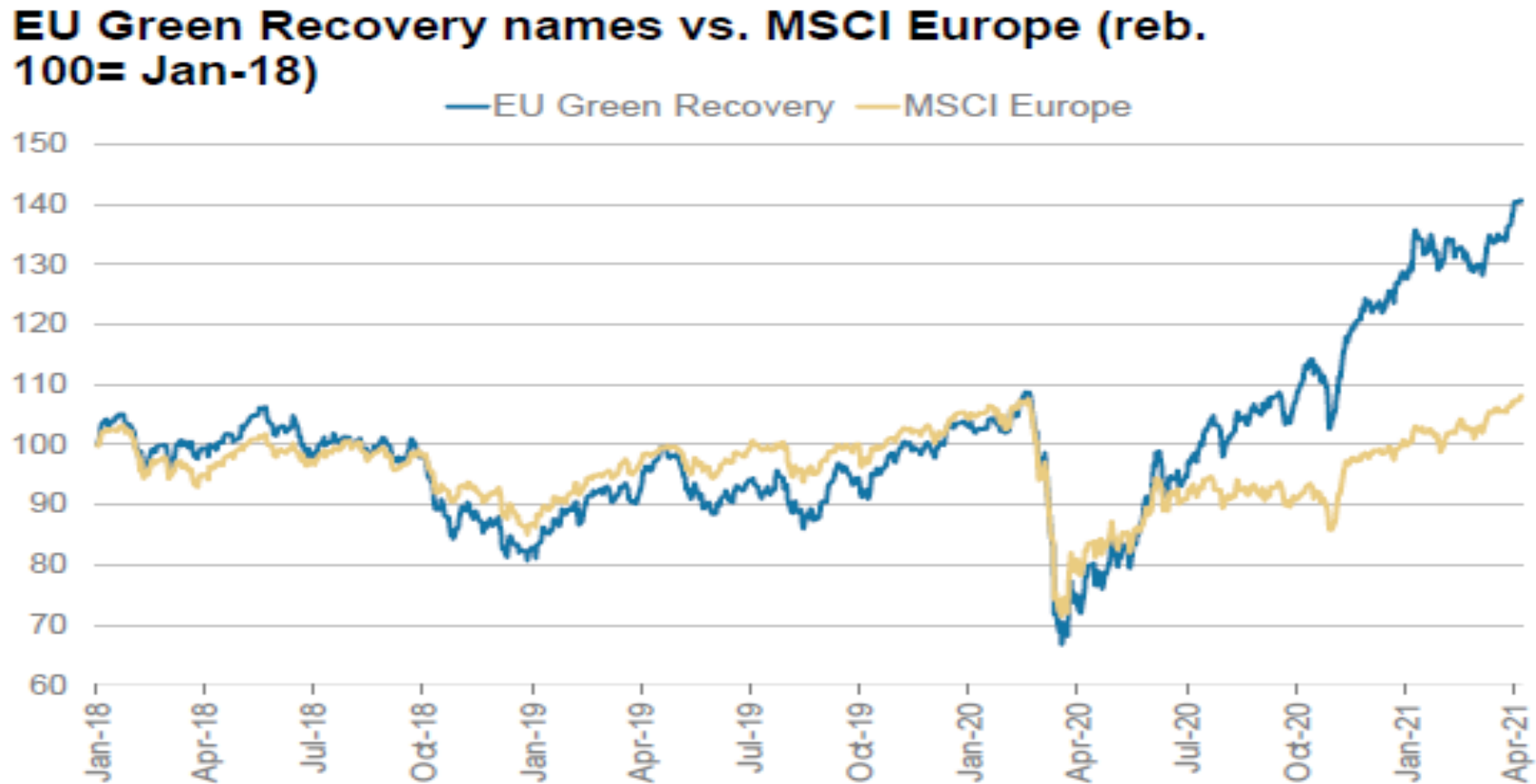
### ESG Fund Excess Return, By Asset Class (%)



Source: Morgan Stanley



# 歐洲綠色復興概念個股仍持續outperform大盤



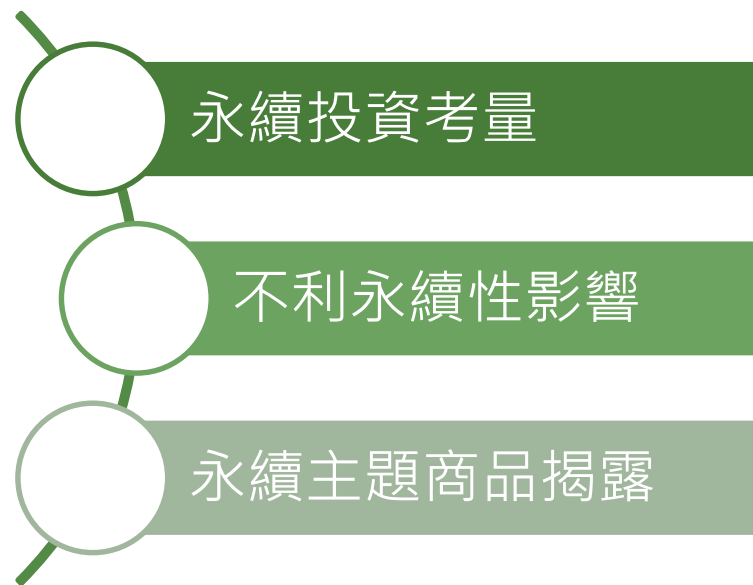
Source: Morgan Stanley

# 3. 漂綠風險

清楚揭露永續資訊

77%\*

機構投資人將停買非ESG商品



\*對機構投資人調查: 未來2年內是否會停止購買非ESG產品, PwC Global AWM Research Centre

# 香港改善方式

---

(背景說明)

- 2019年4月香港證監會發布《綠色基金或環境、社會及管治基金的揭露指引》及《致證監會認可單位信託及互惠基金的管理公司的通函-綠色基金或環境、社會及管治基金》
- 證監會盤查以氣候、環保或永續發展目標為投資標的的基金，發現大部分基金並未揭露篩選投資標的的流程，為提高基金的透明度，故規範綠色或ESG基金的發行文件應包含內容。

# 香港改善方式(續)

---

(綠色或ESG基金發行文件應包含內容)

- ✓ 說明綠色或**ESG**基金的主要投資重點（例如氣候變化、綠色等）和目標（例如財務回報、緩解氣候變化或環境破壞等）。
- ✓ 對採用的投資策略的描述，包括但不限於：揭露考量之相關綠色或ESG標準或原則、基金所採用的投資策略、投資主題相關風險及經理人認為必要的任何訊息等

# 國內投信基金現況

---

(背景說明)

- 為使ESG相關主題基金能有一致性資訊揭露格式，並強化此類基金公開說明書在ESG投資方針揭露事項之完整性，金管會2021年7月2日發布「證券投資信託事業發行環境、社會與治理(ESG)相關主題證券投資信託基金之資訊揭露事項審查監理原則」。

# 國內投信基金現況(續)

---

(ESG相關主題基金發行文件揭露八大原則)

(一)投資目標與衡量標準：說明ESG基金主要永續投資重點和目標。

(二)投資策略與方法：說明為達成永續投資目標所採用投資策略類型。

(三)投資比例配置：基金持有符合ESG標的之比重，並說明如何確保基金資產整體運用不會對永續投資目標造成重大損害。

(四)參考績效指標：說明基金ESG績效指標(Benchmark)之特性，以及是否與基金ESG投資重點一致。

# 國內投信基金現況(續)

---

(ESG相關主題基金發行文件揭露八大原則)(續)

(五)排除政策：說明基金ESG投資是否有排除政策及排除的類型。

(六)風險警語：描述ESG投資相關風險。

(七)盡職治理參與：說明ESG基金適用之盡職治理政策及執行方式，以及查詢盡職治理報告之方法或途徑。

(八)定期揭露：每年在公司網站揭露定期評估資訊。

## 4. 落實推動ESG責任投資

### 機構投資人盡職治理守則

- 證交所於2020年8月10日公告修正機構投資人盡職治理守則，於投資流程中納入ESG議題，以利瞭解被投資公司之永續發展策略；且盡職治理範圍，除原本股票外擴展至債券、不動產、私募基金等其他資產類型。
- 公司治理體系中之主管機關、上市公司、機構投資人、公司治理相關機構等，均有其應扮演之角色，並共同推動2020年8月26日由金管會發布之「公司治理3.0-永續發展藍圖」。
- 因前述各公司治理相關機構的共同努力，臺灣於2020年11月25日亞洲公司治理協會(ACGA) 兩年一度對亞洲各國家公司治理表現的評等報告「CG Watch 2020」中，在亞洲12個國家之公司治理排名第四，創歷年最佳成績。



# 提升盡職治理報告揭露品質

---

- 依「公司治理3.0-永續發展藍圖」，將透過鼓勵措施推動投信事業提升盡職治理報告品質，以此發揮機構投資人之影響力，促使上市櫃公司提升公司治理水平。
- 投信投顧公會於2021年4月發函與各投信事業，請投信會員公司依證交所辦理之盡職治理較佳實務遵循評比結果，就得分較低項目，研提改善計畫，以利後續投信事業依據改善計畫著手改善盡職治理報告。

# 「資本市場藍圖」

---

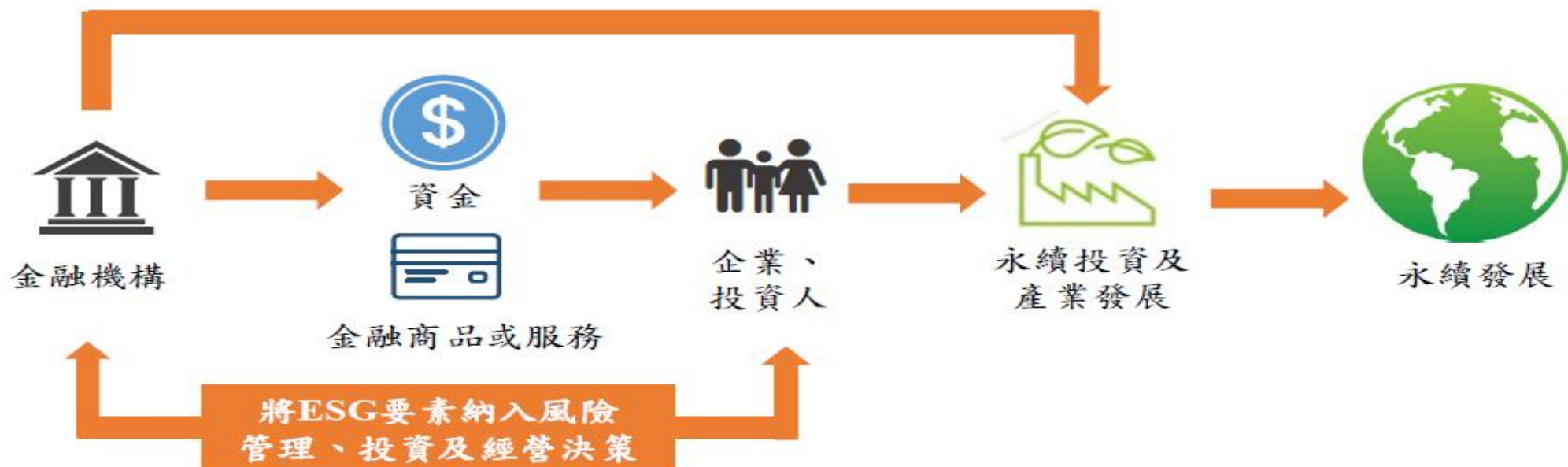
公會研議訂定

## 環境、社會及公司治理投資與風險管理作業流程實務指引

- 引導投信事業運用基金及全權委託投資資產投資
- 考量被投資公司ESG情形
- 明確責任投資概念的內涵與標準
- 強化投信業者對外揭露資訊及自我評估機制
- 建立投信產業ESG投資行為規範

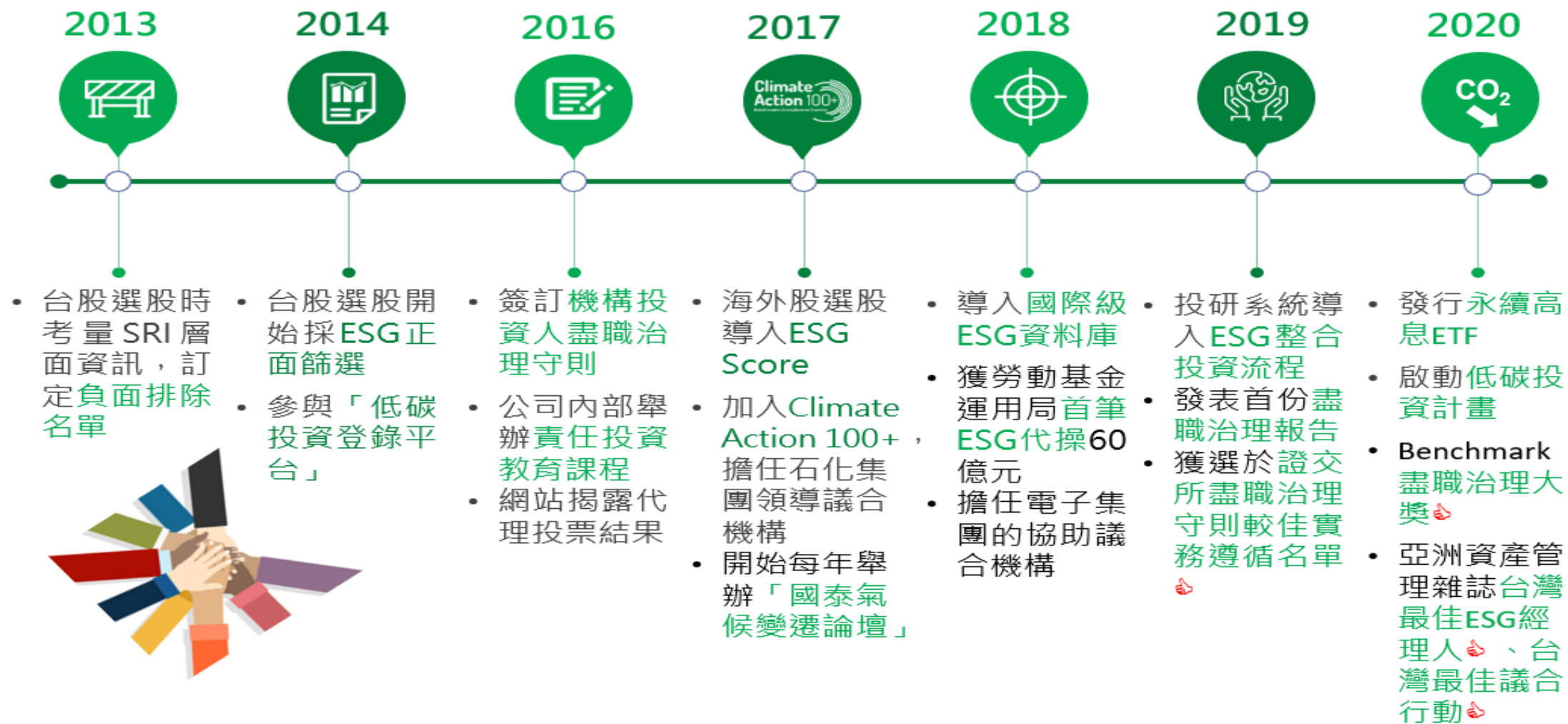
# 綠色金融2.0

建構更為完善綠色及永續金融體系、  
指引發揮金融市場力量 引導企業及投資人重視ESG議題  
金融、實體產業、社會環境永續發展 共創三贏



Source: 金管會

# 盡職治理需長時間、相當人力的投入



# 不可投資名單

---

## 海外

爭議性產業

---

爭議性國家

---

爭議性行為

---

## 國內

賭博、博弈

---

軍火買賣

---

菸、酒、毒品

---

違反人權

---

違反勞動法規

---

雇用童工

---

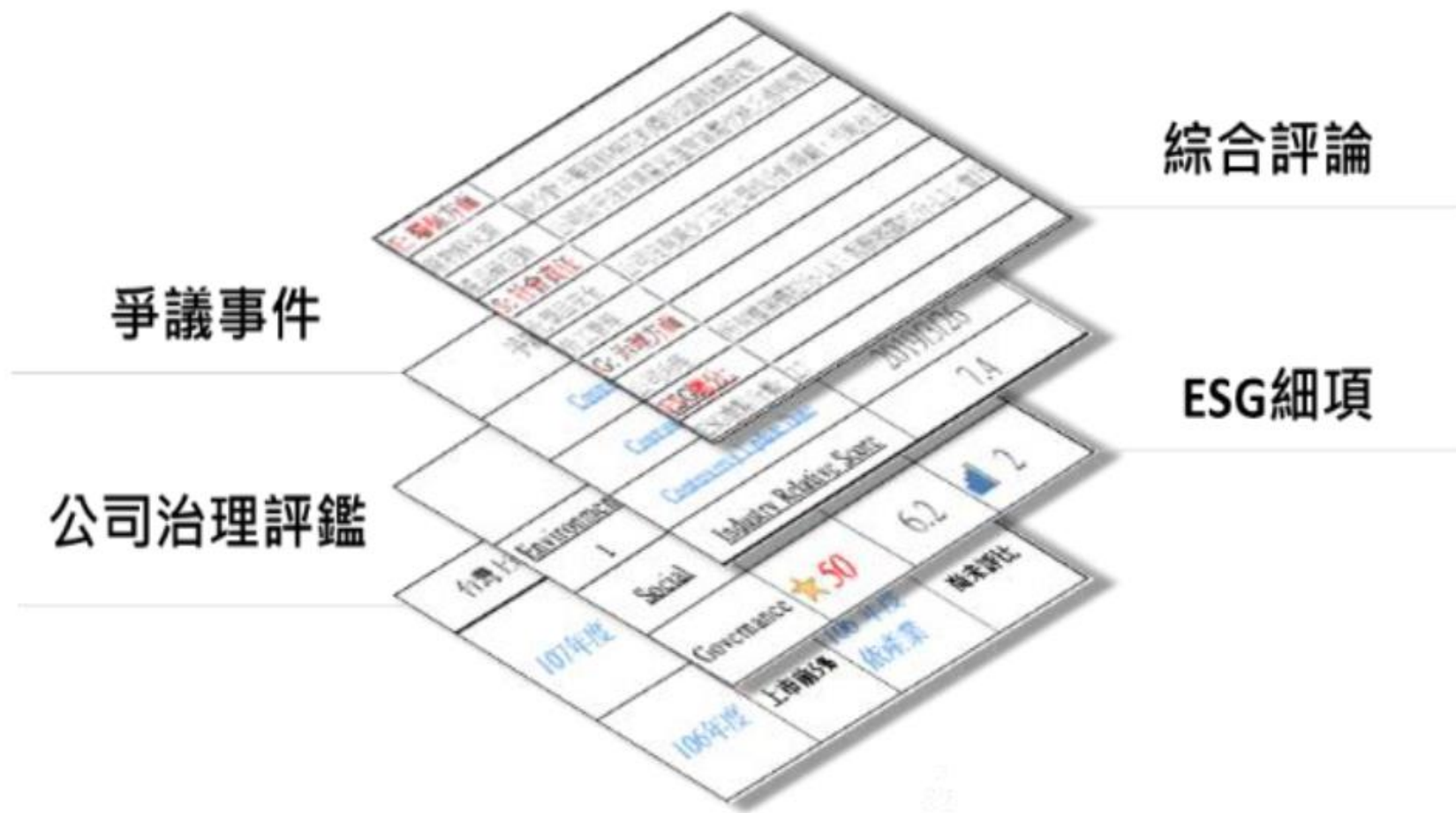
色情行業

---

# 投資流程納入ESG觀念



# ESG資訊平台



# ESG投資組合分析

## ESG評等現況

投資組合整體ESG現況整體評估

## 那些公司正在改善

ESG改善的公司有機會降低出現  
ESG事件風險...



## Top 5持股ESG表現

持股比重較高的個股公司ESG表現如何需額外關注...

## 最近哪些惡化須注意

ESG惡化的公司會提高基本面以外的風險, 如會計造假, 環境事件...



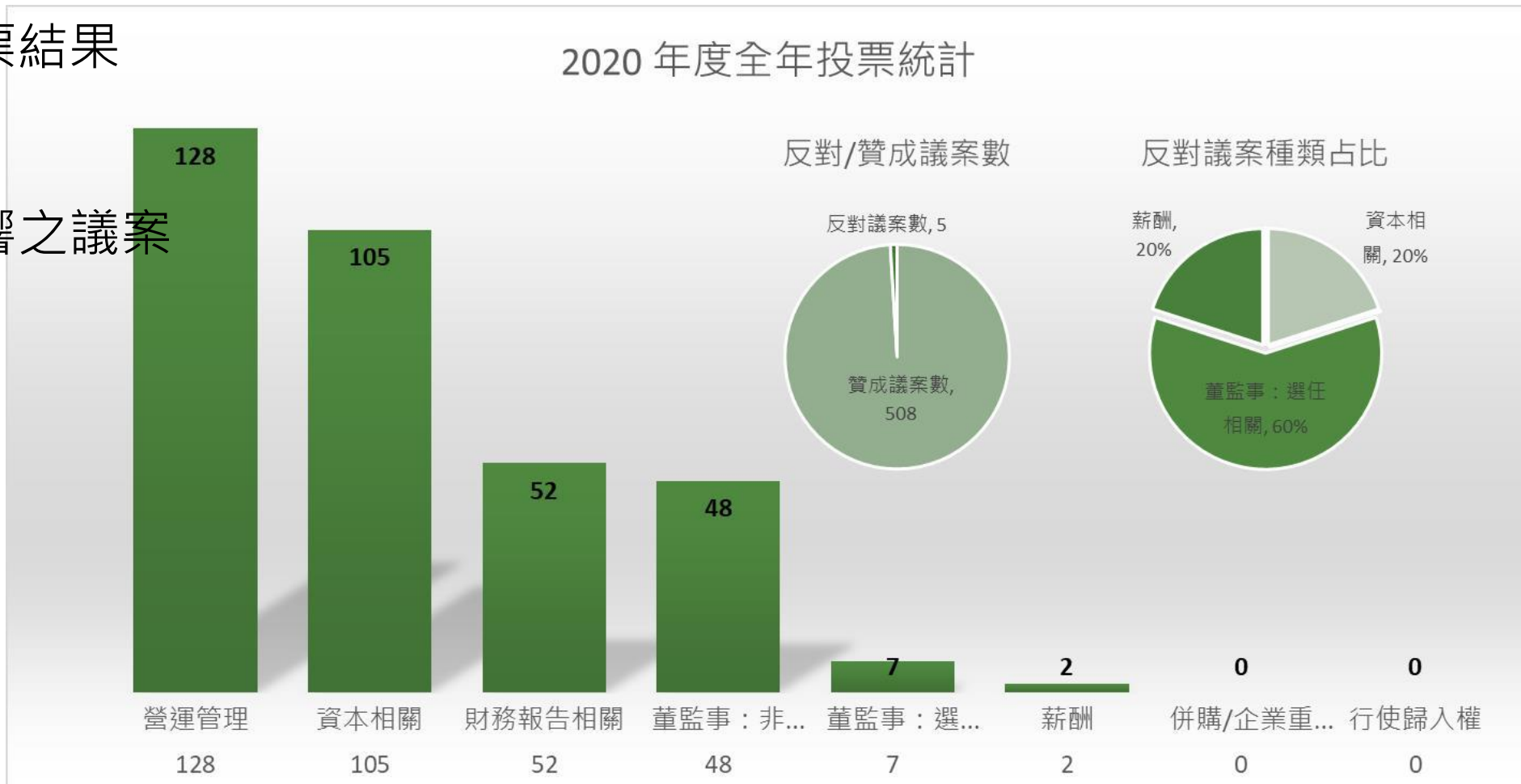
# 透過投票機制影響被投資公司重大決策

A. 網站揭露代理投票結果

B. ISS投票研究服務

C. 投票反對負面影響之議案

2020 年度全年投票統計



# 與被投資公司的議合

---

A. 議合主軸

B. 議合過程

C. 議和舉例

# 進行深度、正向議合

- 不當的議合會干擾被投資企業的運作
- 好的議合可推動企業的正向改變

## 2050 年碳中和承諾

台泥落實聯合國氣候行動 Climate Action，致力解決人類與大自然間複雜關係，尋找文明發展與環境之平衡。

台泥集團減碳目標 (基準年 2016 年)

2020 年台灣：7 月通過 SBTi 科學減碳目標設定

2030 年台灣：在法令、替代物料許可與市場需求，  
排放強度降低 31%

大陸：在法令、替代物料許可與市場需求，  
排放強度降低 20%

2050 年集團：混凝土邁向**碳中和**目標

2020/11/05

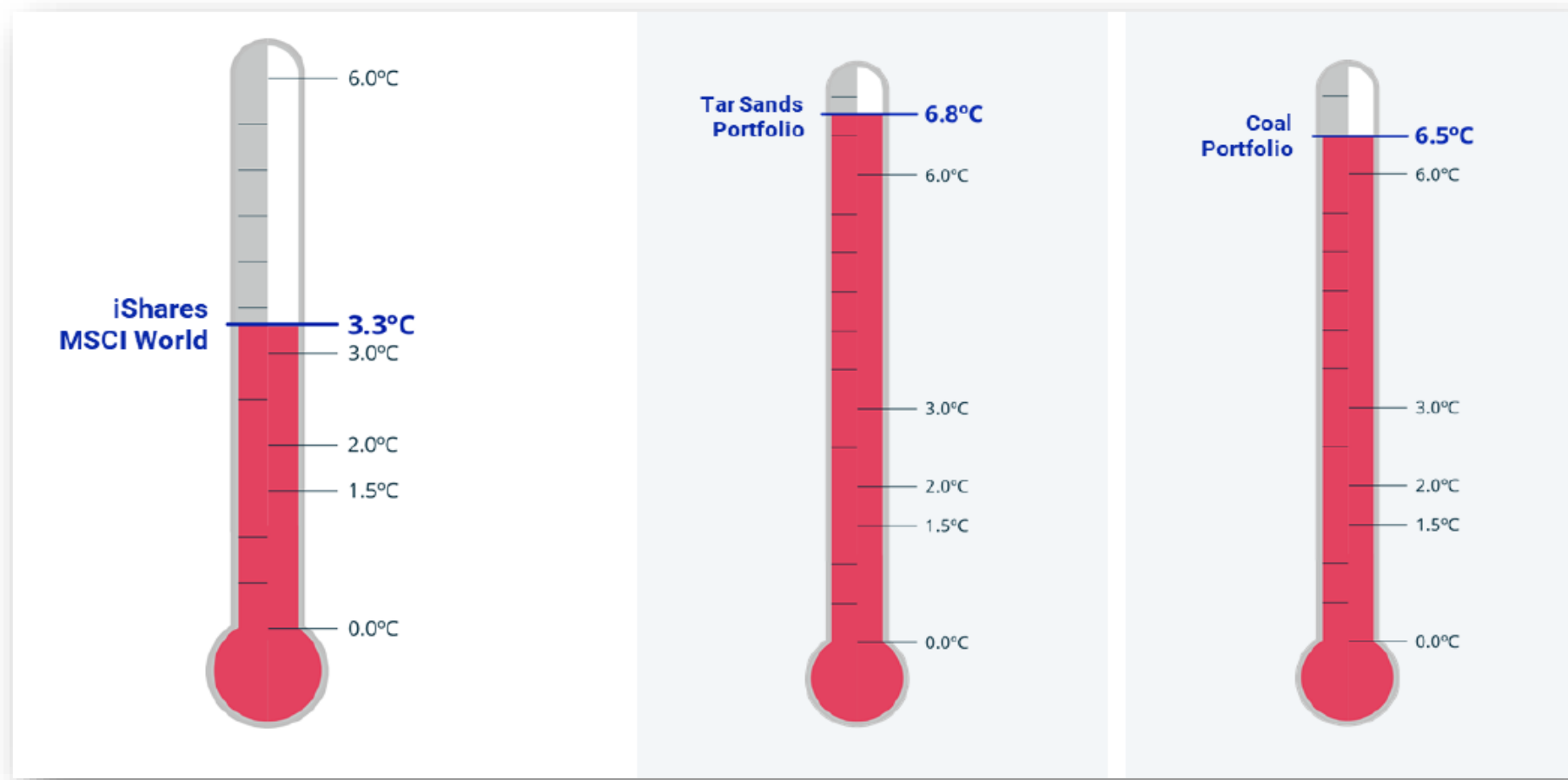
## 鴻海氣候行動100+淨零排放目標與承諾



Source: 鴻海、台泥官網；此處所提及為企業努力的成果，但國泰均參與一定程度的議合互動

# 綠天鵝風險

氣候災害無法避免，高排碳就是高投資風險!!



Source: MSCI

# 零淨排旋風

才剛開始



企業將縮減辦公室面積



綠電供不應求



全世界追逐減碳標的

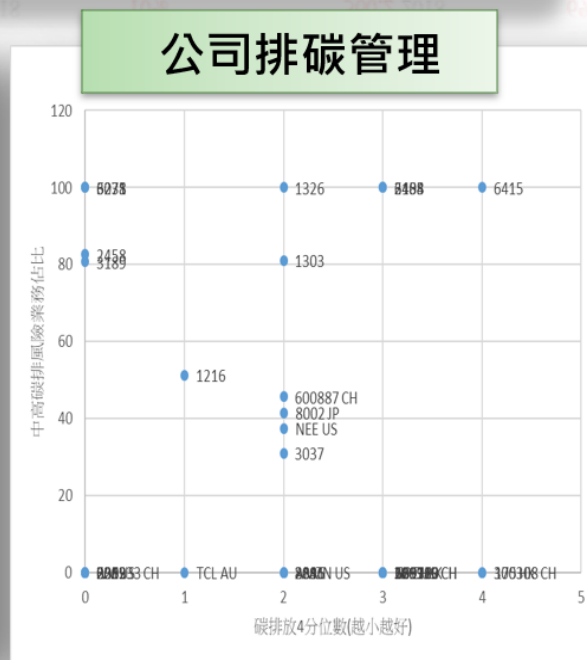
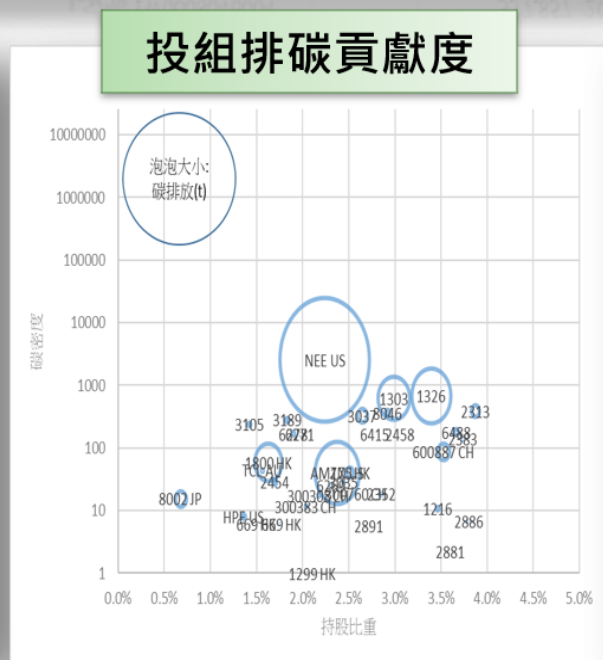
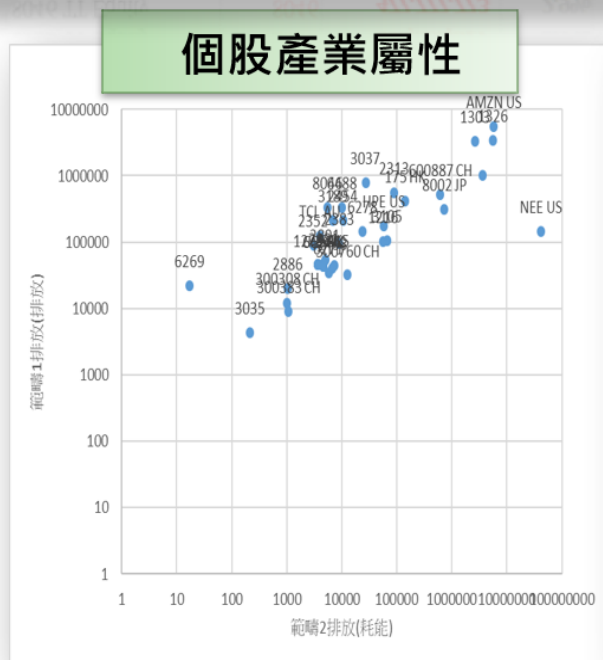
**Net Zero + Nature: Our Commitment to the Environment**



Source: 國泰投信、Netflix

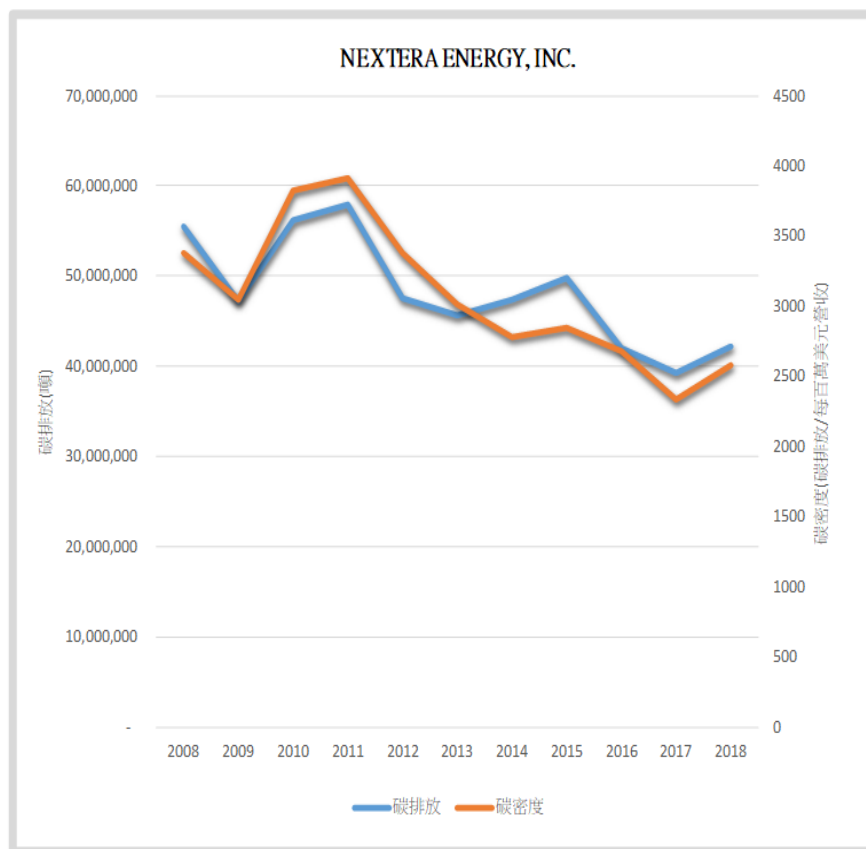
# 監測投組碳排放風險

投組資料		無資料公司占比	13%			53,594			181.9	
持股金額	持股比重	佔在外流通%	CDP碳排放	範疇1+2碳排放	碳排放資料年度	碳排放投組貢獻度	碳排放(08-17)	範疇1+2碳密度	碳密度資料年度	碳密度投組貢獻度
NEE US EQUITY	NEE US	366,666,663	2.2%	0.01%	US65339F1012	2018	8%	2583.6	2018	32%
1326 TT Equity	1326	555,555,550	3.4%	0.11%	TW0001326007	2018	18%	681.9	2018	13%
1303 TT Equity	1303	488,888,884	3.0%	0.09%	TW0001303006	2019	10%	624.8	2019	10%
2313 TT Equity	2313	633,333,327	3.9%	1.17%	TW0002313004	2018	14%	388.7	2018	8%
8046 TT Equity	8046	477,777,773	2.9%	1.57%	TW0008046004	2018	10%	360.2	2018	6%



# 個股深入分析

NEE US	NEE US EQUITY	NEXTERA ENERGY, II	Electric Utilities	
--------	---------------	--------------------	--------------------	--



基本資訊	碳排放高相關業務佔比 (%)	碳排放中相關業務佔比 (%)	碳排放中高相關業務佔比 (%)	有無揭露 CDP碳排放	政府排碳註記	目標設立	有無設立減碳目標	Weak target from a medium to high base		
	2	35	37.42	No	0		碳排放目標項目	Carbon Intensity		
	揭露值或估計值	範疇1碳排放	範疇2碳排放	範疇3碳排放	1+2+3	碳排放目標基準年	減排目標年	減排目標百分比	每年減排%(推算)	
	E.CSI	42,097,424	144,786	-	42,242,210	2009	2024	27	1.8	
	占比	100%	0%	0%						

排放歷史	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	
	碳排放範疇1+2 (08年)	碳排放範疇1+2 (09年)	碳排放範疇1+2 (10年)	碳排放範疇1+2 (11年)	碳排放範疇1+2 (12年)	碳排放範疇1+2 (13年)	碳排放範疇1+2 (14年)	碳排放範疇1+2 (15年)	碳排放範疇1+2 (16年)	碳排放範疇1+2 (17年)	範疇1+2碳排放	碳排放資料年度
	55,442,460	47,207,504	56,147,470	57,990,029	47,608,369	45,660,187	47,379,314	49,813,372	42,014,098	39,161,366	42,242,210	2018
碳密度範疇1+2(08年)	碳密度範疇1+2(09年)	碳密度範疇1+2(10年)	碳密度範疇1+2(11年)	碳密度範疇1+2(12年)	碳密度範疇1+2(13年)	碳密度範疇1+2(14年)	碳密度範疇1+2(15年)	碳密度範疇1+2(16年)	碳密度範疇1+2(17年)	範疇1+2碳密度	碳密度資料年度	
3378.6	3049.8	3828.1	3911.1	3380.1	3016.7	2783.6	2848.8	2676.7	2339.2	2583.6	2018	

MSCI評分	碳排放分數	氣候變遷主題Score	碳排放4分位 (越小越好)	碳排放管理努力度
	10	10	2	
	碳排放權重	氣候變遷主題權重	減排管理分數	
16	16	9		

# 尋找替代標的

ISSUER_CNTRY_DOMICILE									
AR	AT	AU	BE	BR	CA	CH	CL	CO	CZ
DE	ES	FI	FR	GB	IN	IT	JP	KR	KY
MX	NL	PE	PT	RU	SA	SG	US	11	AE
AM	AW	AZ	BA	BB	BD	BF	BG	BH	BM
BO	BS	BW	CI	CN	CR	CW	CY	DK	DO
EE	EG	FO	GA	GE	GG	GH	GI	GR	HK
HR	HU	ID	IE	IL	IM	JE	JM	JO	KE
KH	KW	KZ	LB	LI	LK	LT	LU	MA	MC
MK	ML	MO	MT	MU	MW	MY	MZ	NA	NE
NG	NO	NZ	OM	PA	PG	PH	PK	PL	PR
PY	QA	RO	RS	SE	SI	SK	SN	SV	TG
TH	TN	TR	TT	TW	TZ	UA	UG	UY	VE
VG	VI	VN	ZA	ZM	(...				

GICS_SUB_IND		
Coal & Consumabl...	Commercial Printing	Commodity Chemi...
Computer & Electr...	Construction & En...	Construction Mater...
Consumer Electron...	Consumer Finance	Copper
Data Processing & ...	Department Stores	Distillers & Vintners
Distributors	Diversified Banks	Diversified Capital ...
Diversified Chemic...	Diversified Metals ...	Diversified Real Es...
Diversified REITs	Diversified Suppor...	Drug Retail
Education Services	Electric Utilities	Electrical Compon...
Electronic Compon...	Electronic Equipm...	Electronic Manufac...
Environmental & F...	Fertilizers & Agric...	Financial Exchang...
Food Distributors	Food Retail	Gas Utilities
General Merchandi...	Gold	Health Care Distrib...
Health Care Equip...	Health Care Facilities	Health Care REITs

CARBON_EM...
2
3
4
(空白)
1
28

列標籤	計數 - CARBON_EMISSIO NS_SCOPE_12	平均值 - CARBON_EMISSIONS _SCOPE_12	平均值 - CARBON_EMISSION S_SCOPE_12_INTEN	計數 - ISSUER_ TICKER	平均值 - CARBON_ EMISSION S_QUARTI LE
總計	180	25,430,282	1,609	116	2
總計	52	26,730,698	3,715	36	3
總計	41	26,247,487	7,479	31	4



# 建立責任投資文化、完善基礎建設

ESG Integration(風控分數與ESG摘要)-202104



Bond ESG Integration-202104更新



2019年盡職治理報告



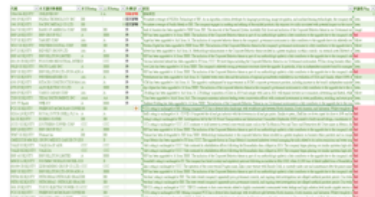
ESG Highlights: 最新與過去內容

- ESG Highlights-2021年4月(國泰投信ESG入口介紹、JPM ESG研討會摘要、投組碳排放分析-2020年持股部位)
- ESG Highlights-2021年3月(台灣、國際、金融業發展趨勢、SP Global ESG Score、ESG公司案例-Verisk Nestle Boohoo)
- ESG Highlights-2021年2月(國泰投信勇奪ESG大獎1貝茶德年度致CEO信; 永續投資市場追蹤; ESG趨勢追蹤)
- ESG Highlights-2021年1月(投資者恐追逐積極減碳公司、美林ESG研討會摘要、台泥減碳成效卓著)
- ESG Highlights-2020年12月(減碳趨勢 各界減碳加速中、國泰永續金融暨氣候變遷高峰论坛Recap、國泰集團聯合企業重大進展)
- ESG Highlights-2020年11月(中國、日本、南韓宣示減碳政策、台灣氣候變遷相關規範將於明年上路、國泰投信低碳投資計畫)
- ESG Highlights-2020年10月(國泰投信低碳投資計畫CARE)
- ESG Highlights-2020年9月(永續軍大政策接連出台 綠色金融行動方案2.0 公司治理3.0 永續發展藍圖)
- ESG Highlights-2020年8月(國泰手握責任投資話語權、為何ESG今年這麼熱門、投資經理人研究員該怎麼做ESG)
- ESG Highlights-2020年7月(國泰投信新增議合-台泥、ESG投資已成風潮、ESG投資研究)
- ESG Highlights-2020年6月(7500億歐元歐盟綠色振興計畫、台股有用資訊-公司治理評鑑、國泰投信作法-股東會投票)
- ESG Highlights-2020年5月(科技硬體業ESG概況、Active Ownership國泰投信的作法)
- ESG Highlights-2020年4月(ESG研討會Takeaway、歐盟永續政策整理)
- ESG Highlights-2020年3月(永續產業投資部位調查)
- ESG Highlights-2020年2月(貝茶德大篇幅強調氣候風險、世界經濟論壇風險報告、信未有公司ESG現行做法)

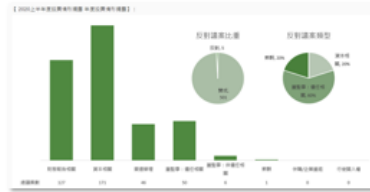
21年3月ESG投組分析工具-股票



2021年3月被調升降評或爭議性事件為Red個股



投票政策、投票統計



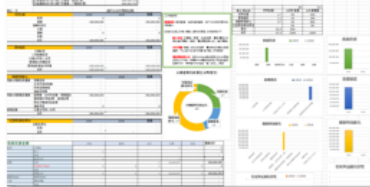
其他可使用資源:

- MSCI ESG Manager => 各部門有一公用帳號, 請洽各部門專任投資小組成員
- S&P Global ESG Score => S&P Global ESG評分, 提供從MSCI ESG以外的不同角度, 且內含台股公司家數超過MSCI
- 台灣法規 國家溫室氣體減量法規資訊網
- 證交所盡職治理守則資訊

國泰投信個股與投組碳排放分析工具-2020年12月 國泰投信債券投組碳排放分析工具-2020年12月



投組永續產業統計



Source: 國泰投信

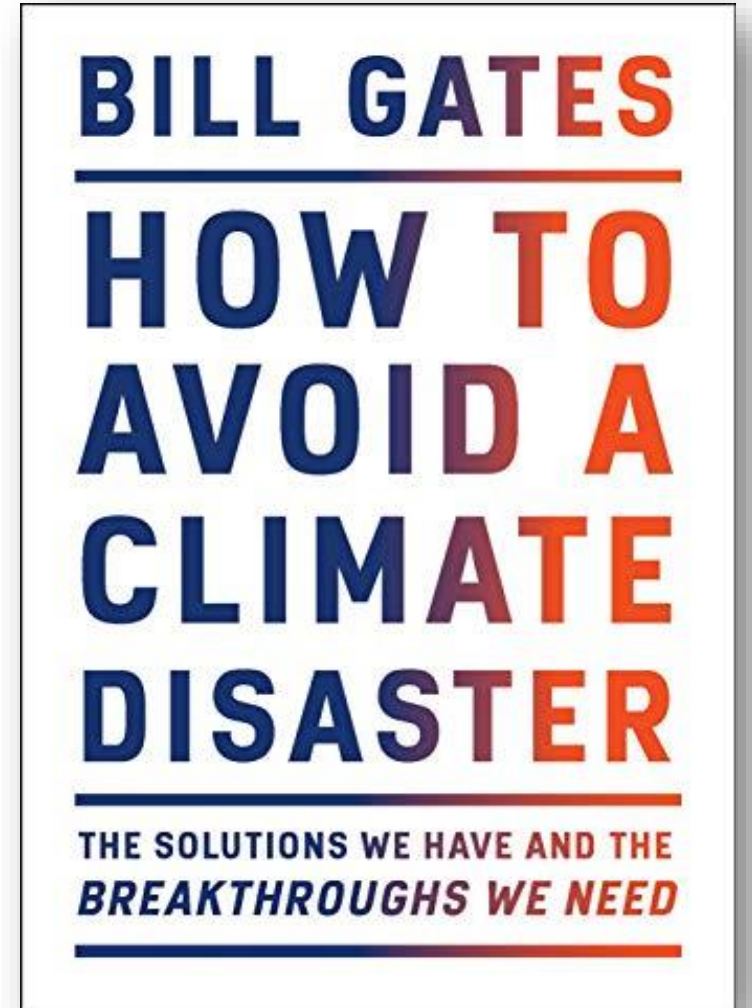
# 危機就是轉機

---

“The countries that build great zero-carbon companies and industries will be the ones that lead the global economy in the coming decades”

*Bill Gates,*

*How to Avoid a Climate Disaster, 2021*



# 謝謝聆聽

## 【國泰投信獨立經營管理】

本文提及之經濟走勢預測不必然代表本公司基金之績效。本公司基金投資風險請詳閱各基金公開說明書。

國泰投信台北總公司：台北市敦化南路二段39號6樓 | (02)7713-3000 | <https://www.cathaysite.com.tw>