

109 年 7 月 31 日

資產管理人才培育與產業發展基金

2020 資產管理前瞻系列論壇

永續發展新思維，ESG 創新策略關鍵

摘要實錄

資產管理人才培育與產業發展基金

2020 資產管理前瞻系列論壇

永續發展新思維，ESG 創新策略關鍵

目 錄

活動議程	4
主辦單位與貴賓致詞	5
主題一：全球 ESG 發展趨勢	6
主題二：國際 ESG 潮流下，臺灣發展新利基	8
主題三：借鏡國際，創新臺灣 ESG 商品發展	9
綜合座談	10

資產管理人才培育與產業發展基金

2020 資產管理前瞻系列論壇

永續發展新思維，ESG 創新策略關鍵



為強化資本市場協助企業提升永續發展，證基會於7月31日辦理「2020 資產管理前瞻系列論壇」，以「永續發展新思維，ESG 創新策略關鍵」為主軸，盼透過關注社會責任投資等議題進行深入討論，使資產管理業促進 ESG 之發展。

資產管理人才培育與產業發展基金
2020 資產管理前瞻系列論壇
「永續發展新思維，ESG 創新策略關鍵」議程

時間	議程內容	主講人
15:00-15:15	主辦單位及貴賓致詞	主辦單位致詞 證券暨期貨市場發展基金會 林丙輝董事長 貴賓致詞 金融監督管理委員會證期局 蔡麗玲副局長
15:15-15:45	專題演講(一) 全球ESG發展趨勢	資誠永續發展服務公司 李宜樺總經理
15:45-16:15	專題演講(二) 國際ESG潮流下，臺灣發展新利基	臺北大學施懿宸副教授
16:15-16:45	專題演講(三) 借鏡國際，創新臺灣 ESG 商品發展	元大投信劉宗聖董事長
16:45-17:10	綜合座談 1. 資本市場協助提升永續發展的重要性 2. 推動我國ESG商品發展之配套措施 3. 如何衡量ESG評分機構數據參考價值 4. ESG與財務分析結合之資產配置策略	主持人 證券暨期貨市場發展基金會 林丙輝董事長 與談人 金融監督管理委員會證期局 蔡麗玲副局長 資誠永續發展服務公司 李宜樺總經理 元大投信劉宗聖董事長 臺北大學施懿宸副教授

主辦單位與貴賓致詞

主辦單位：證券暨期貨市場發展基金會林丙輝董事長致詞



林董事長首先代表證基會感謝金融監督管理委員會及資產管理人才培育與產業發展基金對本基金的支持，本次為 109 年度工作計畫中辦理之第一場論壇，希望就強化資本市場協助企業提升永續發展，及企業關注社會責任投資等議題進行深入討論。本次論壇報名踴躍，計 127 名，參與的貴賓有分別來自投信投顧業(47 位)、主管機關及周邊單位(15 位)、金融界(55 名)、及研究單位 (10 名)，顯示資本市場及企業對 ESG 議題的重視，希望透過本研討會，可以使 ESG 更加落實與普及。

主管機關：金融監督管理委員會證券期貨局蔡麗玲副局長致詞



自 2015 年聯合國發布永續發展目標 (SDGs) 以來，ESG 成為世界各國所重視之議題，金管會訂定公司治理及企業社會責任相關實務守則俾使企業遵循外，亦推動資訊揭露，藉由企業編製 CSR 報告書、年報須揭露 ESG 相關資訊外，今年 1 月修訂董監及高階主管薪酬須與公司治理連結；非財務資訊方面須揭露 ESG 風險評估及管理策略；如何因應氣候變遷潛在風險並進行溫室氣體盤查等措施，以強化資訊揭露、深化企業社會責任觀念。此外，市場機制方面將透過二面向：

(1) 機構投資人積極參與股東會，使企業重視 ESG 議題，提升盡職報告品質

及辦理評鑑；(2)發展 ESG 商品使投資人參與市場，促使企業重視環境永續而努力，目前臺灣資本市場已發行綠色債券及相關主題基金 12 檔(規模約 500 億元)。

金管會近期將推動：(1)「綠色金融行動方案 2.0」：希望以提升資訊透明度、促進綠色金融市場有效運作、強化上市櫃公司 ESG 揭露的品質和數量、善用金融機構影響力及擴大綠色債券資金運用範圍往 ESG 涵蓋面發展等方向規劃。(2)「公司治理 3.0」：藉由五大主軸 1.強化董事會職能、提升企業永續價值；2.提高資訊透明度、促進永續經營；3.強化利害關係人溝通、營造良好溝通管道；4.推動國際規範、引導機構投資人盡職治理；5.深化公司永續治理文化、提供多元化商品。

主題一：全球 ESG 發展趨勢

講座：資誠永續發展服務公司 李宜樺總經理



面對氣候變遷加劇，不論已開發國家或開發中國家皆受影響；企業轉型成功或失敗都會受到衝擊。開發中國家對於勞動人權、童工及衝突礦物等議題重視度仍不足，迄今仍超過 8 億人承受貧困、饑荒及教育不足等問題。

在全球 ESG 發展與轉變下，投資人與消費者對於企業資訊公開透明意識逐漸提高。在法規監管部分：全球 ESG 相關法規數量大幅增加，包括歐洲各國宣布在 2030 年前關閉燃煤電廠及禁售燃油車計畫；我國主管機關將企業社會責任納入公司法、再生能源發展條例、ESG 風險評估納入必要揭露項目及揭露非主管平均薪資和同產業間薪資中位數等規範，均引導企業邁向 ESG 與國際接軌。

消費者行為轉變方面；在 2020 全球消費者洞察報告中，疫情催化「永續消費」思維，顯示企業與消費者對願意承擔環境永續責任的比例增加。此外，永續生活成為時尚新主流，舉例；植物肉廠商(Beyond Meat)在 2020 年第一季營收與 2019 年同期相比增加新臺幣 140 億元，時尚運動品牌利用回收保特瓶製作服飾及運動用品等。

在價值鏈轉型過程蘋果公司對供應鏈廠商進行 ESG 調查，其中 145 家供應商未符合標準而撤減訂單，此外宣布 2030 年對製造供應商和產品生命週期實現碳中和，所有售出的設備及產品須達成氣候零影響；微軟公司宣布將透過徵收碳稅方式使企業在 2030 年實現負碳排放。

企業營運成功定義不再單一為財務績效及股東權益，而是全面向 ESG 發展。全球超過 3,000 家投資機構已將 ESG 議題納入投資分析及決策制定。根據 RRI(Principles for Responsible Investment)統計，2020 年 ESG 相關金融商品資產管理規模達 103.4 兆美元，在產品面，全球永續相關債券(社會債券、永續債券及綠色債券等)2019 年規模較 2018 年成長 78%；全球 ESG 相關 ETF 及 ETP 規模達到 880 億美元，MSCI 敦促投資人須將 ESG 因子納入投資策略、投資研究及投資組合管理。

後疫情時代國際能源總署發布報告提醒各國運用重建基金時，可透過六面向(電力、運輸、建築、石油、工業及技術創新)創造就業機會、促進經濟發展，並提高國家及社會對氣候變遷之韌性及可持續性。

主題二：國際 ESG 潮流下，臺灣發展新利基

講座：臺北大學施懿宸副教授



企業最大價值，已從經濟效益到環境及社會績效，許多學術報告顯示企業如能有效應对外部環境變遷與遵循永續發展，並參考聯合國永續發展目標(SDGs)，重視 ESG 投資或納入規劃未來發展策略，將更受到投資人重視。

SDGs 對企業的重要性包括：(1)發現未來商機：引導全球公私投資流，應對永續發展挑戰，幫助企業開發創新解決方案，實現全面轉型；(2)提高企業永續發展價值：加強經濟激勵等措施，引導企業更高效地利用資源或改用永續替代方案；(3)深化投資人關係：積極落實 SDGs 企業可深化客戶、員工和其他利益方之關係，反之企業將面臨法律和聲譽風險；(4)穩定社會和市場：以 SDGs 為導向是支持企業成功的支柱，包括有效率的市場、透明的金融體系及廉潔高效的政府機構；(5)全球共通語言與目標：SDGs 樹立全球共同行動之架構，透過彙聚合作夥伴、發揮偕同效應，共同應對社會環境之挑戰。

國際發展及規範方面，香港交易所發布「環境、社會及管治報告指引」，董事會須對 ESG 戰略及發行人彙報承擔全部責任，同時必須負責評估 ESG 風險及設立合適的風險管理機制及內部控制系統，企業各項環境關鍵指標自 2017 年 1 月起，開始施行若不揭露就必須解釋。

根據全球永續投資聯盟(GSIA)統計，美國永續投資資產占總資產規模比例逐年穩定上升，最新 2018 年永續投資報告中已達總資產規模的 25.7%，其中與永續發展主題相關基金自 2017 年 235 檔至 2018 年已推出 351 檔，年增長近 50%。

日本政府養老投資基金(GPIF)將 ESG 納入三大投資策略，並以 MSCI

ESG 領先、女權及富時 Blossom ESG 指數為標的，被動投資規模約 89 億美元，2018 年以 S&P 日本碳效、全球碳效指數為標的投資 100 億美元，投資規模在 2019 年已達 290 億美元，資產占比為 10%。

截至 2020 年 3 月，中國以環保責任、治理和永續發展等與 ESG 相關主題的公募基金產品共有 60 檔，平均成立年限為 4.75 年，數量與去年同期相比增長 17.65%，ESG 主題基金取得優於上證綜合指數基準的報酬。研究數據顯示，將 ESG 投資理念納入產品設計中的基金在市場中獲得較高的回報、較強的抗風險能力，及較大的未來發展空間。

未來我國養老投資需求會進一步加大，臺灣可參照歐美國家訂定 ESG 投資原則，透過主動及被動投資調整養老資產固定收益配置的權重比例，債券 ETF 可將為養老投資提供更豐富的產品工具，ESG 投資標準可作為研究之重要課題，未來在固定收益 ETF 之應用也值得探索。

主題三：借鏡國際，創新臺灣 ESG 商品發展

講座：元大投資信託(股)公司 劉宗聖董事長



全球投資 ESG 已呈顯學，2020 年 6 月全球 ESG 相關 ETF 規模超過 1,023 億美元，以歐洲占 66% 最高，其次為美國。近 5 年 ESG 主題之 ETF 成長快速，整體基金規模成長逾 1400%。數據顯示，全球超過 9 兆美元的退休基金，已將 ESG 因子納入投資標的篩選準則。馬來西亞最大退休金 EPF，截至 2019 年規模 2,170 億美元，近期宣布 ESG 投資為未來所必須(Definite Need)，因為持有 ESG 標的與單一標的相比，績效表現較佳。

聯合國數據顯示，千禧世代將突破社

會勞動人口的 50%，另根據摩根士丹利可持續投資研究所(2017)報告，75% 個人投資者和 86% 千禧世代投資者對永續投資有興趣，未來 20 至 30 年千禧世代將獲得移轉總財產超過 30 兆美元的資產。

因臺灣企業在 ESG 的優良表現，入榜道瓊永續指數(DJSI)比例為全球第一；世界指數權重為第八。ESG 投資方式眾多，透過與股票結合由下而上的篩選，從早期的負面表列到近期的 ESG 因子選股，以及各式針對特定議題(碳排放、水資源等)篩選，目前仍以負面表列及 ESG 因子選股為大宗。

2019 全球綠色債券年發行量達 2,577 億美元，創下歷史新紀錄，較 2018 年成長 51 %，前 3 大發行綠色債券國家分別為美國、中國、法國，合計 2019 年發行綠債金額達 1,127 億美元；歐洲地區 2019 發行金額達 1,167 億美元較 2018 年成長 74% 。

在未來投資趨勢方面，ESG 可結合 REITs 發展 5G 與物聯網、成立資料庫及數據中心、建設風力及太陽能發電軟硬體設施，以上將帶來投資面地貌及天際線的改變。資產管理業者透過導入 ESG 至投資流程，藉由 ESG 資料庫掌握投資標的評等；運用量化及質化分析，在投資前進行評估、投資後確實監控，以達到投資最適化及優質化之目標。

綜合座談

主持人：林丙輝董事長

與談人：金管會證期局蔡麗玲副局長

資誠永續發展服務公司李宜樺總經理

臺北大學施懿宸副教授

元大投資信託(股)公司劉宗聖董事長

主 題：

- 一、資本市場協助提升永續發展的重要性
- 二、推動我國 ESG 商品發展之配套措施
- 三、如何衡量 ESG 評分機構數據參考價值
- 四、ESG 與財務分析結合之資產配置策略



一、本研討會綜合座談之與談人分別先提出議題之相關意見如下：

- (一)金融監督管理委員會證期局蔡麗玲副局長對資本市場協助提升永續發展的重要性議題表示：就資本市場而言，資金為推展 ESG 不可或缺之一環，主管機關將逐步推展資訊揭露項目，配合發布「公司治理 3.0」，研議擴大 CSR 報告書編制範圍、透過驗證以提升品質，目前已有 151 家機構投資人簽署盡職治理守則並定期提供報告書。我國在產品面方面，綠色債券規模自 106 年以來共發行 42 檔，發行總額為新臺幣 1,153 億元，櫃買中心擬規劃永續商品板施行細項，以涵蓋各種金融商品。ESG 為資本市場發展重要趨勢，藉由明確定義 ESG 商品及產品標準化，以利後續 ESG 資料庫建置，主管機關將持續關注與努力。
- (二)元大投資信託(股)公司劉宗聖董事長對推動我國 ESG 商品發展之配套措施表示：投信基礎建設在投信投顧法的規範下依四大流程循序進行：分析、決定、執行及檢討。在 ESG 標的投資過程，針對公司基本面之分析報告出具合理意見、經理人建立投資組合，並由獨立單位執行及檢討。如何全面思考對接 ESG 多因子層面，機構投資人可評估 ESG 資料更新速度(年、季、月)及資訊覆蓋範圍(更新越快、範圍越大成本越高)，著重風險或利益評價(如:特斯拉)，透過往來合作夥伴重塑四大流程。
- (三)臺北大學施懿宸副教授對如何衡量 ESG 評分機構數據參考價值表示：金融商品(債券或證券)及產業不同，指標體系中之評等公司可能產生評比不一致之情況(如勞工安全衡量方式之差異)，此外指標的時效性、

資料品質(Data quality)、及機構名聲皆影響評分標準，例如:碳排放資訊無法短期更新，評比時常使用負面表列呈現，以上已有不少學術期刊討論，可透過 ESG 模型進行測試。

(四)資誠永續發展服務公司李宜樺總經理對 ESG 與財務分析結合之資產配置策略中表示：財務分析與 ESG 結合須考慮不同面向及因素，風險越高則承擔高風險，在 ESG 報告中可能因時間及面向不同，對財務績效影響不一，2018 年世界永續發展協會報告指出：投資人在考慮對企業做出撤資決定時，當企業產生公司治理問題時為 97%；在環境方面績效不佳為 91%；企業具人權風險時為 89%。從短中長期來看，環境對財務影響時間點較為久遠，公司治理議題則迅速對企業造成衝擊。面對不同資產配置，可設定不同層面之 KPI，透過企業長期投資 ESG、投資人符合設定目標，創造社會美好願景，創造企業、投資人與環境三贏的局面。

二、本次研討會線上參與者提出相關問題交流如下：

問題一：

整合性報表與 CSR 報告書如何整合與施行？

回答：

施懿宸副教授回應表示，目前在國際間整合報表仍以遵循聯合國公約及 PRI (Principles for Responsible Investment)原則為主；國內企業以遵循 GRI 永續發展報告或提供商業模式(Business Model)編撰 CSR 報告書，未來可透過監管要求將其整合，成為監管及會計準則趨勢。

問題二：

觀察國外許多所謂的綠色基金的投資組合標的中，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：

劉宗聖董事長回應表示，分散風險亦可能分散報酬，此為短期現象，

資產配置須從點線面通盤考量，科技業存在技術及再投資之優勢，但並不代表傳統產業及金融行業無發展空間，透過成本及效益重新校準，短期從產業循環中挑選標的；未來中長期各產業多元化的發展趨勢仍可期待。

問題三：

國內企業入選永續指數，但仍有破壞環境或人員作業或誠信疏失等問題，如何規範及防弊？

回答：

蔡麗玲副局長回應表示，國內多為非政府組織(NGO)對永續領域自發性進行頒獎，若未來獲獎企業發生環保及誠信等問題時，評核機構將進行扣分或追索獎項。此外，會計師審查及各機構間之評比流程與標準是否一致至關重要，國內將以先求有，再求好，未來將參考氣候相關財務揭露建議(Task Force on Climate-related Financial Disclosures, TCFD)等國際準則，評估企業編制能力後，研議是否納入財務報表。