

# 永續趨勢下 保管機構的新角色

[工商時報名家廣場-2022.6.8](#)

文 / 林丙輝、林聖傑 證券暨期貨市場發展基金會董事長、助理研究員

隨著 2015 年聯合國提出永續發展目標以來，永續投資已成為全球資產管理重要顯學，而歐洲作為永續投資較為成熟之市場，從初期各國永續標籤和揭露標準之多頭馬車，至歐盟陸續訂定「分類規則」( EU Taxonomy Regulation ) 及「永續金融揭露規範」( Sustainable Finance Disclosure Regulation, SFDR )，逐步統合其金融商品永續揭露制度，並強化資產管理機構永續資訊揭露義務，舉凡揭露投資組合永續評估及投資決策等資訊，以落實永續發展目標。

發展至今永續金融概念已遍及全球市場，我國金管會亦於 2021 年 7 月發布「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」，要求國內投信事業發行 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，以強化投信事業永續資訊揭露義務，並逐步提升永續金融監管力道，藉以推進永續發展目標之達成，故如何落實永續資訊揭露，已成為各國資產管理業者急需面對之課題。

當今世界各國基金業務蓬勃發展，基金資產規模也日益龐大，保管機構雖可受益於保管資產規模增加而獲利，然實則因全球保管市場競爭激烈，保管機構為吸引資產管理機構委託保管資產，進而產生規模經濟達降低經營成本之效，遂傾向調降保管手續費率吸引客戶委託保管資產，即使保管費收入雖有成長，然增加幅度卻未如預期。

**保管機構為因應前述市場競爭與跨國投資所生之困境，遂積極拓展核心保管業務以外之其他加值服務，藉以在競爭市場中取得優勢地位，並協助客戶辦理跨國投資相關遵循及行政業務。從而保管機構角色漸從單純保管資產之被動角色，轉為較具積極性之協同輔助角色，輔助資產管理機構進行投資分析與決策。**

投資組合之永續分析及決策，非如傳統基金淨值計算與投資組合分析，多採單一確定資訊作為判斷基礎，意即投資分析常利用股價走勢、預期報酬及平均數作為判斷基礎，而目前永續投資揭露及商品分類規範多係由各國或特定區域所制訂，可想而知各市場永續揭露規範將有所不同，且國際間永續評比機構更如雨後春筍般出現，各機構評比結果亦有分歧，故對資產管理機構而言，在進行永續資訊之分析、應用及遵循上，將較傳統投資分析更為複雜。而保管機構在國際永續金融發展趨勢下，基於其深厚保管經驗、跨國合作網

路及金融科技實力，透過專業分析團隊及系統之建置，將各項繁雜且歧異之永續資訊，透過大數據、人工智慧及機器人學習等機制，將各市場永續資訊進行整合與分析應用，轉型成為「永續資訊整合服務提供者」之角色，從而資產管理機構得與保管機構合作，進行各項永續投資組合評估及決策，以符合當前國際永續金融監理之規範。