

透過政府基金 ESG 投資 促進企業永續發展

工商時報名家廣場 - [2021.12.13](#)

侍安宇 證券暨期貨市場發展基金會副研究員

隨著全球暖化，氣候變遷問題已成為全球關注焦點，世界主要國家皆將永續發展納入治理規範，逐步訂定碳管理政策，擬定碳中和及淨零目標，鼓勵並鞭策企業在營運發展與環境保護間取得平衡。我國亦已宣示 2050 年淨零排放目標，並將 2050 淨零納入擬修訂之「氣候變遷因應法」。

在此背景下，過去企業營運以追求股東利益最大化為目標，忽視環境、人權及社會發展等議題，使社會付出更大潛在代價之經營邏輯受到巨大挑戰。

從環境、社會、公司治理（ESG）角度，評估企業經營的永續發展與對社會及環境的影響躍為主流。國際退休基金、主權基金、中央銀行及機構投資人紛紛將 ESG 納入投資決策，透過資本市場的力量，對社會永續發展產生正向影響。

各國退休基金、主權基金及央行陸續將 ESG 設為投資條件。美國加州教師退休基金（CalSTRS）、日本政府退休金投資基金（GPIF）及英國大學教職員退休基金（USS）等全球三大退休基金即於去（2020）年 3 月發出聯名信，表示不考慮對利害關係人（包括環境、員工和社區）影響，僅專注使收益最大化的企業，其長期成長將面臨風險，此類企業對三大基金而言，是不具吸引力的投資目標。同樣地，只關注短期財務績效，未將 ESG 因素整合進投資評估流程，

並忽視永續發展相關長期風險和機遇的資產管理公司，對三大基金來說，也不是具吸引力的合作夥伴。

英國央行（Bank of England）甫於今（2021）年 11 月公布並開始操作「綠化（greening）」公司債購買計畫（Corporate Bond Purchase Scheme, CBPS），根據碳排放密度、減排進展情形、氣候相關財務揭露及經第三方驗證之減排目標等四項標準進行評估，購買符合標準公司所發行之投資級英鎊計價公司債。後續並將逐步提高評估標準，依據各公司之氣候相關績效表現，買進或賣出其公司債。中期目標為 2025 年將 CBPS 投資組合之加權平均碳密度（Weighted Average Carbon Intensity）降低 25%。英國央行希望藉由 CBPS 之綠化策略激勵公司訂定並遵守可行的減排計畫，並期以身作則，鼓勵其他投資人進一步綠化其投資組合，引導經濟行為轉變之政策動機鮮明。

此外，景順（Invesco）2021 年「全球主權資產管理研究報告」（Global Sovereign Asset Management Study）調查了 82 檔主權基金及 59 國央行，計 141 位投資部門主管，其管理之資產總值達 19 兆美元。調查結果顯示，擁有具體 ESG 政策的主權基金及央行已由 2017 年 36% 增加至 2021 年 53%，且約 50% 的主權基金及央行已將 ESG 納入投資分析，願意進行影響力投資。63% 受訪者認為處理氣候變遷問題是央行的使命；45% 認為應把減緩氣候變遷列為貨幣政策目標；64% 認為綠色債券是一種理想的外匯存底投資。

從國際 ESG 發展趨勢來看，一方面 TCFD（氣候相關財務揭露）、SASB、GRI、SFDR、EU Taxonomy 等資訊揭露及標準訂定之基礎工程正如火如荼地展開，另一方面世界各國退休基金、主權基金，甚至央行等政府具影響或主導力的機構則帶頭積極參與 ESG 投資，

以政府基金的角色，發揮社會影響力。藉由長期且規模大的優勢，將影響力擴展至基金公司等私人投資機構，以及上市公司。

我國政府基金部位龐大，整體勞動基金規模於今年 9 月底達新台幣 5 兆元，退撫及公保基金合計亦達 1 兆元，若能參酌國際經驗，考慮制定 ESG 投資機制及委外投資流程，定期揭露有關 ESG 或永續基金投資及委外金額，相信不只可提升我國企業參與 ESG 的決心，也能對我國資本市場之永續發展發揮良性作用。