

國際因應氣候變遷政策實施對資產管理業務影響之研究

研究性質：「資產管理人才培育與產業發展基金」112 年度工作計畫

計畫主持人：黃泓智教授

研究期間：112 年 1 月～112 年 9 月

報告摘要：

自 1992 年聯合國氣候變遷綱要公約通過開始，氣候變遷成為國際重要關注議題之一，惟氣候變遷議題日趨嚴峻，自 2021 年開始，各國開始提出淨零碳排之時程表，希望於 2050 年達到淨零碳排的目標，以積極面對氣候變遷議題。氣候風險的不確定性，亦造成金融市場穩定性之挑戰。隨著國際 ESG 議題之發展，企業與投資人亦考量投資標的所面臨的氣候風險，並納入其投資決策中。

本研究透過梳理現今氣候變遷議題之主要發展現況，了解國際發展趨勢與主要關注議題，透過主要國家之發展進行資料蒐集，了解其針對氣候議題是否訂定相關規範，提供指引協助該國之資產管理業者了解及因應氣候變遷相關風險，透過了解主要國家之發展情形，持續提升我國資產管理業者因應氣候變遷相關風險之韌性，亦可作為拓展國際永續領域相關業務之發展參考。本報告的重點結論與建議摘要如下：

一、研究結論

1	氣候風險管理已納入公司治理重要議題	各國主管機關所發布相關規範，大部分採用 TCFD 之核心架構，進行延伸與具體措施，更使得此類永續相關揭露逐步從自願性過渡至強制性。氣候變遷議題涵蓋眾多，但相關主軸大致一致，包含董事會或高階主管階層必須認知氣候變遷帶來之風險機會，並且將其納入於董事會或管理時之決策，定期了解內部可能面臨之問題，並設想在氣候變遷的不利威脅下，如何調整過渡計畫，協助企業因應甚至於轉型。 在投資管理強調投資計畫中之可能風險之相關性與重大性後，進行相關情境分析，透過不同條件之設定，了解不同氣候風險帶來之衝擊與負面影響，並且可以其結果，商討並建立因應機制，提升業者本身之靈活性與韌性。 資訊揭露也是在各國相關規範中被提及之重要議題，因氣候變遷議題影響範圍廣大，長短期皆有可能造成不同之影響，資訊透明與即時之揭露，可以讓相關投資之利害關係人了解。
2	關注漂綠議題，ESG 基金管理陸續上路	永續相關議題涉及廣泛，並且仰賴科學方法論進行驗證，發展快速且尚無一國際統一標準，隨市場擴大，標榜綠色相關投資之商品也如雨後春筍大量出現，在市場大量需求下，不免會造成企業想方設法以確保自己成為永續投資之關注焦點。隨著國際永續規範之發展，逐漸建立起有關永續相關之揭露，對於漂綠風險之認知，使得各國開始注意到此議題之風險，開始對於企業之揭露、商品之規範確保

		<p>落實實質之因應。</p> <p>從各國發展，可發現 ESG 基金之設立要求日趨嚴格，要求商品名符其實，包含投資之標的、採用之方法論、最低資產配置及相關風險之管理等，並定期揭露，皆希望可以落實 ESG 基金可以帶來正面之效用與循環。</p>
--	--	--

二、研究建議

本研究透過研析各國因應氣候變遷議題之發展，發布相關指引與規範。了解對於資產業者內部風險管理，至永續商品相關規範，了解國際如何逐步建立商品之規範。氣候變遷議題屬發展中議題，歐美國家發展相對領先，但亞洲區皆以逐步建立制度，我國亦推出許多措施，以提升我國資本市場在此議題之競爭力，故本研究參考各國發展，研提短、中長期建議如下：

		短期	中長期
1	<p>主動進行共同議合，了解被投資企業之發展</p> <p>對資產管理業而言，在氣候風險管理議題中如何評估被投資公司之永續議題因應方式與努力，再再影響投資決策之判斷。再者，ESG 評等機構發展其一套方法論給予企業評分，提供客戶參考投資，但各家差異明顯，因此除透過商業評等機構了解該公司之永續議題因應之外，更應該要積極主動去了解企業。</p> <p>我國重要措施中，如躍進計畫中鼓勵業者積極採取議合活動被視為具體績效之一，而在 ESG 基金揭露審查監理原則中，亦強調有關議合活動之揭露，足見議合已為資產業者積極參與重要事項，惟我國資產業者規模大小不一，如能集合多家業者共同進行議合，在公司永續議題與策略發揮更大效用。</p> <p>共同議合將成為資產管理業了解客戶很重要之方式，另外亦可透過此種方式，推動被投資公司認知到納入氣候風險之重要性，乃至於因應氣候變遷造成之風險，而進行企業轉型。對於業者而言，亦是落實盡職治理，並且也可以透過溝通了解企業風險，如能進一步給予投資、籌資之支持與協助，更可發揮其在議題影響力，健全永續金融生態圈。</p>	◎	
2	<p>與外部單位多方合作，持續培養永續金融人才</p> <p>對資產管理業者而言，現行法規已完善，相較於其他各國並無太大差異，但永續金融涉及廣泛，相關揭露又涉及專業性，因此具有相關知識之金融人才，可謂是當務之急，但人才培育係屬一長遠計畫，相關事務極具實務性，可與永續相關單位，如環境相關部會、會計師事務所、ESG 資料庫提供商等各類議題相關之單位持續合作。</p>	◎	

	<p>永續金融人才，除要求董事與管理階層具有一定知識，更應該落實於各層級之人員，如同從業人員證照一般，使每個人員都擁有一定之永續金融知識，建議可透過與外部機構設置培訓課程、舉辦研討會議、乃至建置永續相關證照認證，提升金融從業人員相關知識。</p>		
3	<p>加強永續資訊取得之容易性與便捷性</p> <p>將永續資訊揭露普及化，如歐盟 CSRD、ESRS 要求不區分公司規模大小，循序漸進地依照大中小型企業進行永續資訊揭露。使投資人能透過永續報告書、網站等方式了解該投資公司之永續相關資訊。</p> <p>在上市櫃公司永續資料揭露方面，相關國際資料庫多數依其客戶需求進行相關 ESG 數據之蒐集，因此現存之相關評分並未涵蓋我國所有上市櫃公司，此乃我國資產管理業者在評估相關資訊所關心議題，於 112 年 7 月證交所建置 ESG info Hub 網站，提供上市公司揭露 ESG 資訊，櫃買中心亦建置企業 ESG 亮點專區，提供上櫃公司 ESG 揭露資訊，此類資訊之揭露，可供我國資產業者更加了解被投資公司之現況，對於永續商品之規劃，可帶來一定之幫助。</p>	◎	
4	<p>ESG 基金分類細緻化，逐步擴大 ESG 投資影響力</p> <p>歐美地區之發展，對於 ESG 基金係採原則揭露，給予不同程度之商品進行分類，提供投資人不同程度的永續商品，以符合不同種類投資人之需求。我國 ESG 基金較無明確分類，有關以永續發展為目標而發行之基金，相關內容亦有所不同，如能參考國際之發展，就 ESG 基金之內容進行更細緻化之分類，可以使投資人更了解我國資本市場中 ESG 基金之差異性，多元的投資人可能在其風險偏好、關注目標、投資報酬之要求可能都不同。給予細緻化之說明，讓投資人依照其投資習性進行商品之符合，更能夠於行銷端給予正確之推薦，擴大投資範圍。</p>		◎
5	<p>深化投資人教育，擴大永續投資生態系</p> <p>永續金融為持續發展中之議題，國際相關議題之討論與規範日新月異，深化投資人教育，除使其了解永續議題之重要性及急迫性外，更要連結永續議題如何影響其個人之生活與投資決策。</p> <p>氣候變遷之風險造成之影響係屬全面性，不論是前述之風險管理與商品投資標的選擇，縱使非屬 ESG 基金，投資之目標公司皆有可能因為氣候變遷的關係而遭逢損失，使的基金投資也可能因此遭逢損失，因此若能夠透過教育宣導活動，投資人應該要更加了解永續投資之權</p>		◎

衡，了解企業投資的努力，使投資人對於永續轉型有正確且清楚之認知，將永續投資融入投資人的決策中。生態系之建立，有賴供需雙方之健全發展，在此前提之下，可以多加宣傳有關推廣永續議題之重要性，透過不同管道之宣傳與擴散，辦理相關活動與主題式講座，強化投資人相關知識。隨著投資人對於永續相關規範，乃至於國際發展現況之了解，可以更加理解上市櫃公司在永續議題之投入，能逐步並更公允的反映企業之投資價值。

