

2021

**tiia** Taiwan Impact Investing Association  
台灣影響力投資協會

Private Capital, Public Good

引領市場資本、共創永續價值

# 從國際趨勢探討七大永續投資 策略在台灣發展的未來

池祥麟

國立臺北大學  
商學院院長

2021.06.30

 國立臺北大學  
National Taipei University



College of Business  
商學院

# 目錄

---

01

## Introduction

### 永續投資簡介

- 財務+ESG
- 兩全其美

02

## Strategies

### 永續投資七大策略

- 負面 / 排除性選股
- 正面 / 產業別最佳選股
- ESG整合
- 企業議合與股東行動
- 依據國際準則篩選
- 永續主題投資
- 影響力投資

03

## Trends

### 國際趨勢

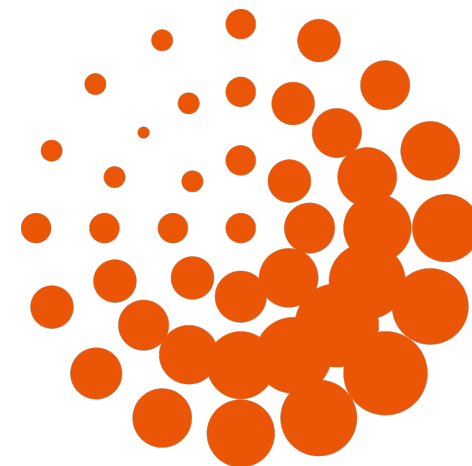
- GSIA review  
2018  
2020 forthcoming

04

## Now & Future

### 台灣的現在與未來

- 2020台灣永續大調查
- 未來發展建議



## Part 1. 永續投資簡介

# 永續/社會責任投資

Sustainable Investing, ESG Investing,  
Socially Responsible Investing (SRI)

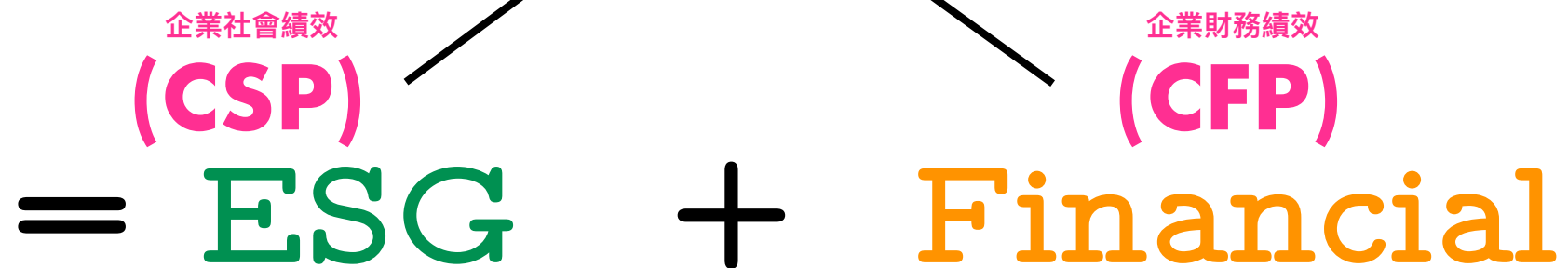
聯合國責任投資原則PRI  
是了解SRI的重要管道



 **PRI** | Principles for  
Responsible  
Investment

# 永續投資

兩全其美  
財德兼備



<https://www.diomoneyinvested.com/blog/esg-perpetual-etf00850/>



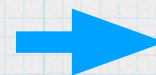
## Part 2. 永續投資七大策略

### GSIA-equivalent<sup>4</sup>

- 1 ESG Negative screening
- 2 Norms-based screening
- 3 ESG Positive screening and Best-in-Class
- 4 Sustainability-themed
- 5 ESG Integration
- 6 Corporate engagement and shareholder action
- 7 Impact / Community investing

# Seven Strategies for Ethical Investing

聯合國責任投資原則PRI  
是了解SRI的重要管道



 **PRI** | Principles for Responsible Investment

# 永續投資七大策略

GLOBAL SUSTAINABLE  
INVESTMENT ALLIANCE



GSIA

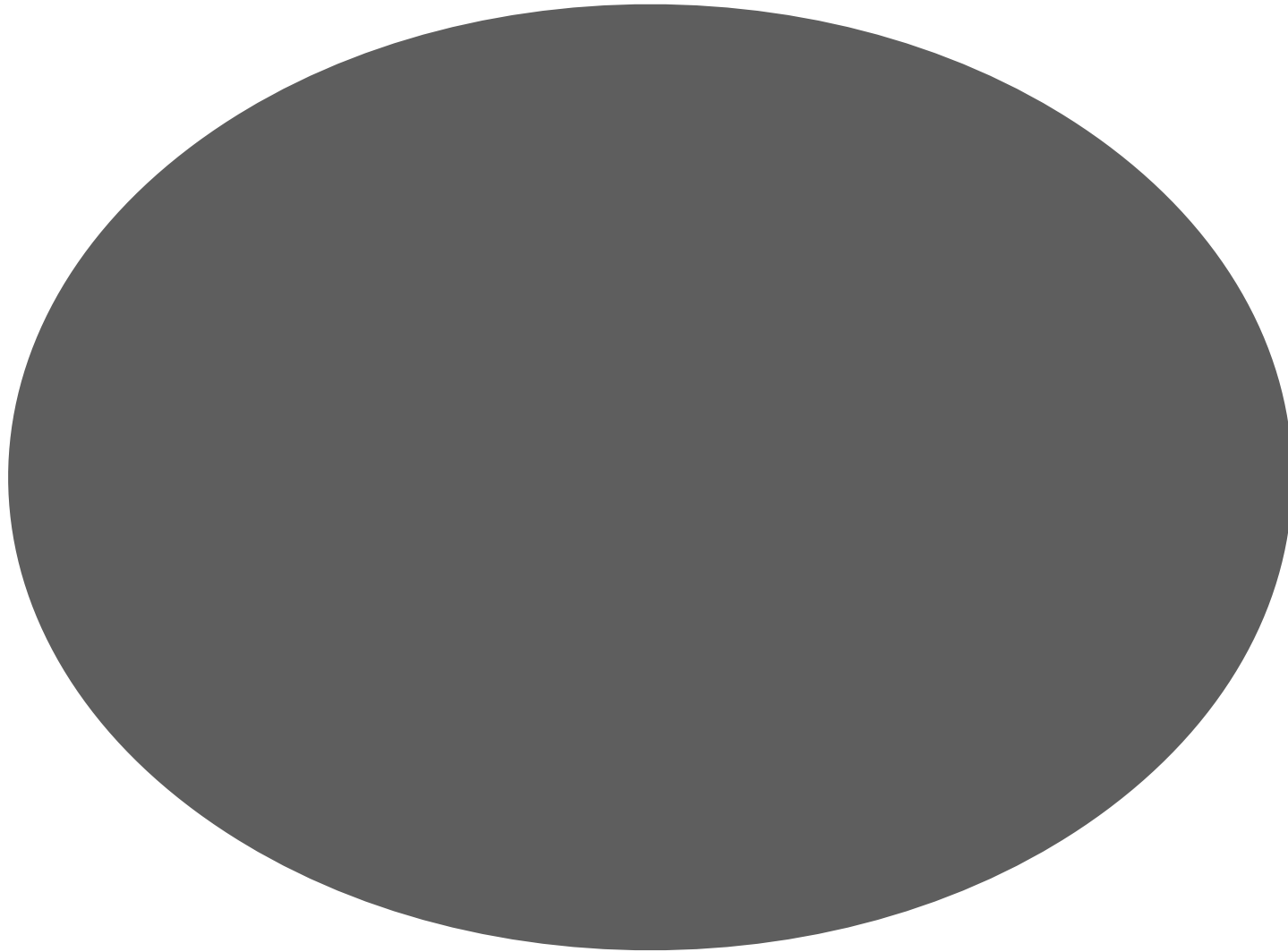
<http://www.gsi-alliance.org>



投資方式	定義
1 負面 / 排除性選股	以ESG標準排除不適切企業
3 正面 / 產業別最佳選股	選擇同產業，ESG績效較佳企業
5 ESG整合	以系統化方法將ESG納入財務分析
4 永續主題投資	投資永續性主題或產業(如綠色能源等)
2 依據國際準則篩選	依現行國際規範作為基本門檻進行篩選
7 影響力投資	解決社會或環境議題的特定目的投資，多為私募基金
6 企業議合與股東行動	透過董事會溝通與股東會投票等方式，引導企業朝向ESG發展

# SRI七大策略

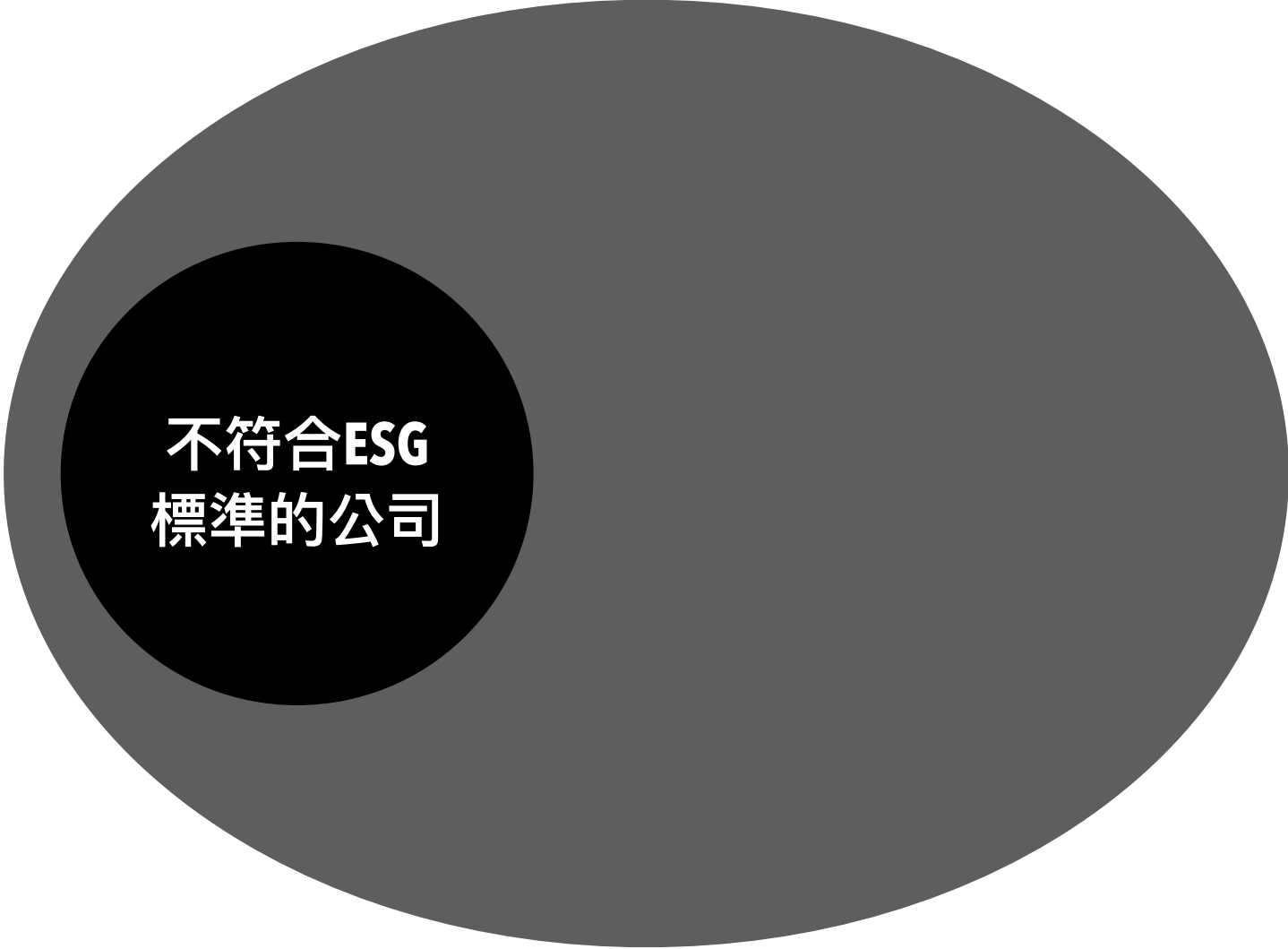
(篩選股票的方式)



可投資證券集合

# SRI七大策略

(篩選股票的方式)



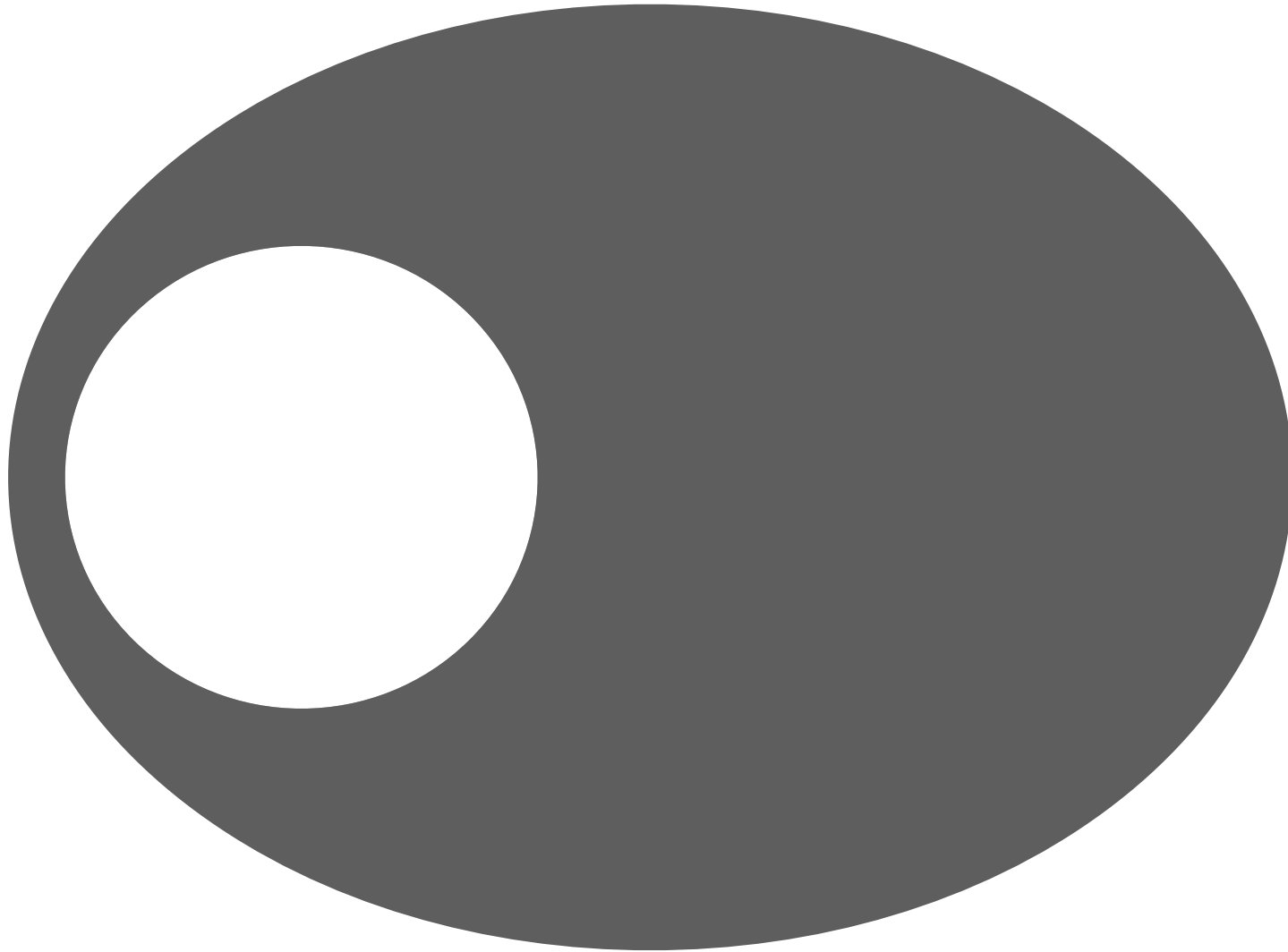
不符合ESG  
標準的公司

可投資證券集合



# SRI七大策略

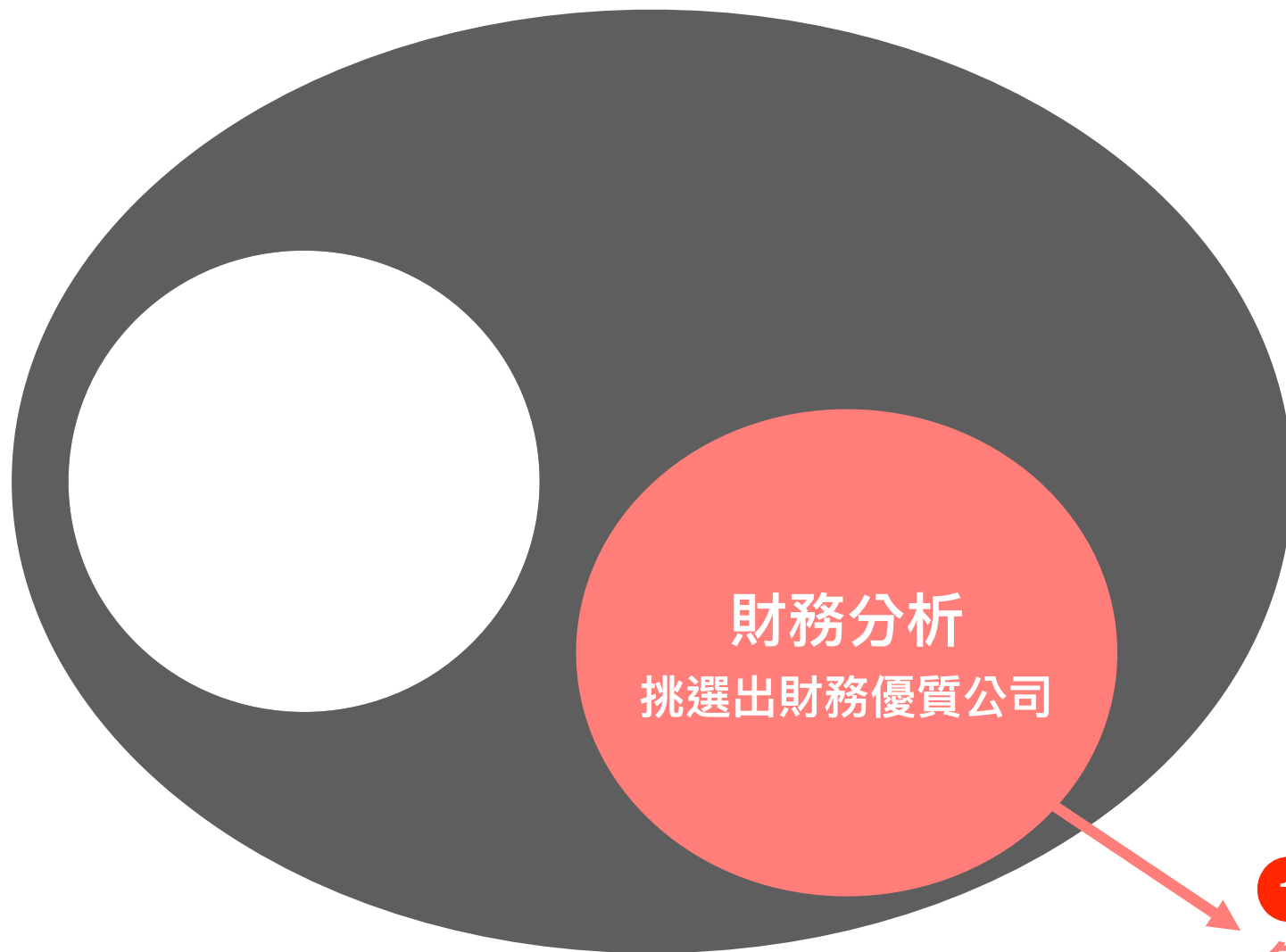
(篩選股票的方式)



可投資證券集合

# SRI七大策略

(篩選股票的方式)



可投資證券集合

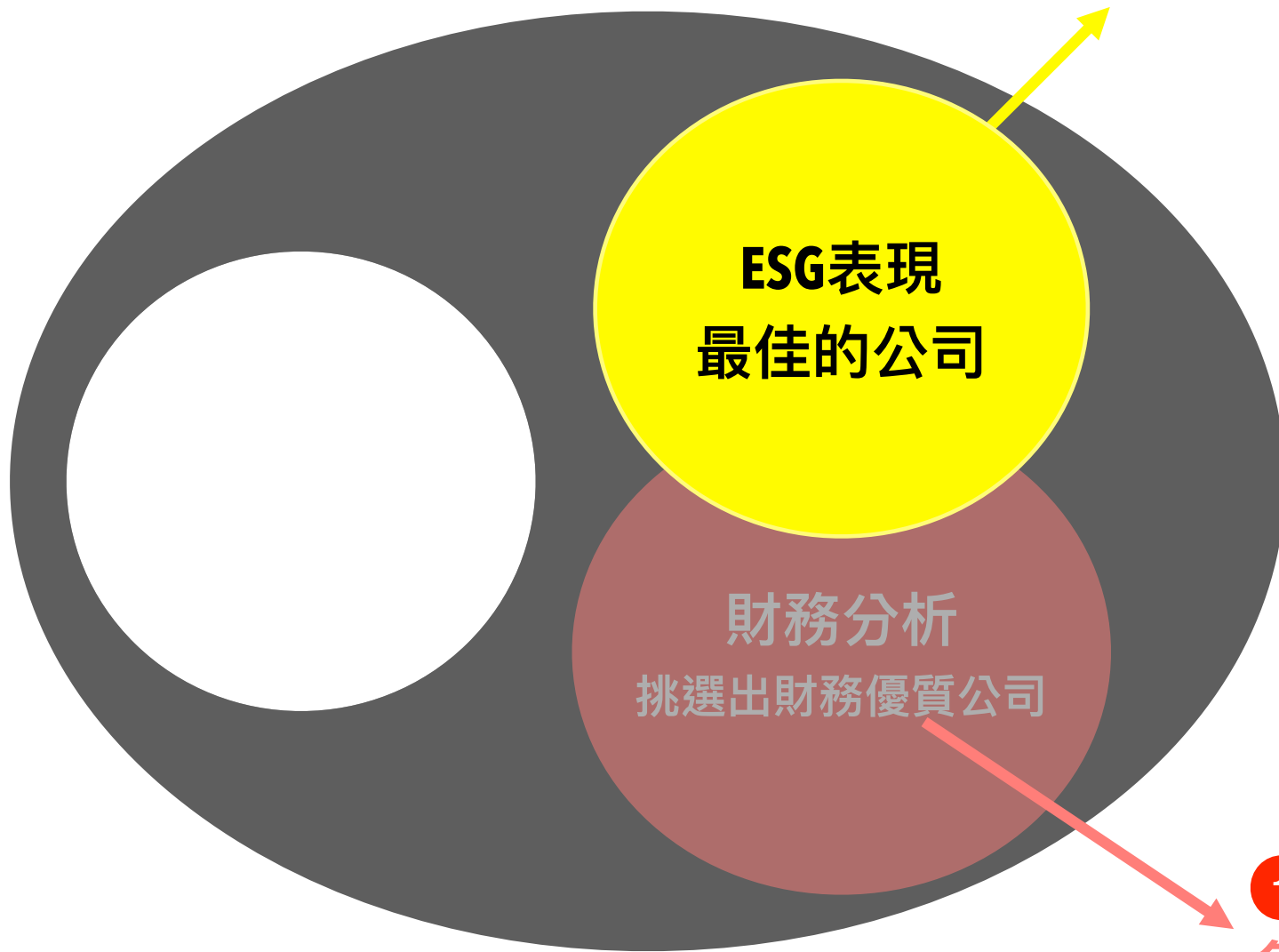
1

負面 / 排除性選股  
ESG Negative Screening

# SRI七大策略

(篩選股票的方式)

3 正面 / 產業別最佳選股  
ESG Positive Screening and Best-in-class

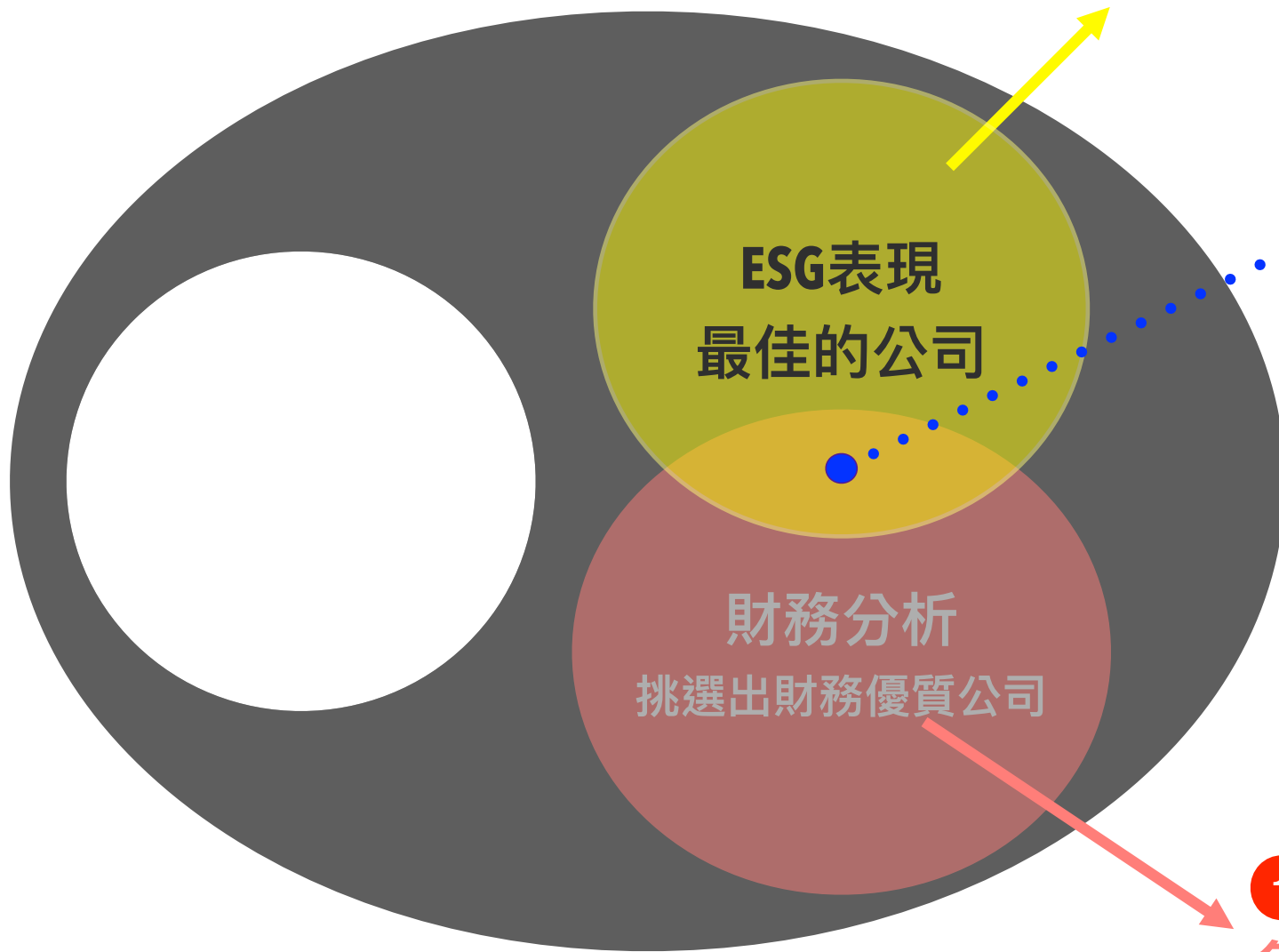


可投資證券集合

1 負面 / 排除性選股  
ESG Negative Screening

# SRI七大策略

(篩選股票的方式)



3 正面 / 產業別最佳選股  
ESG Positive Screening and Best-in-class

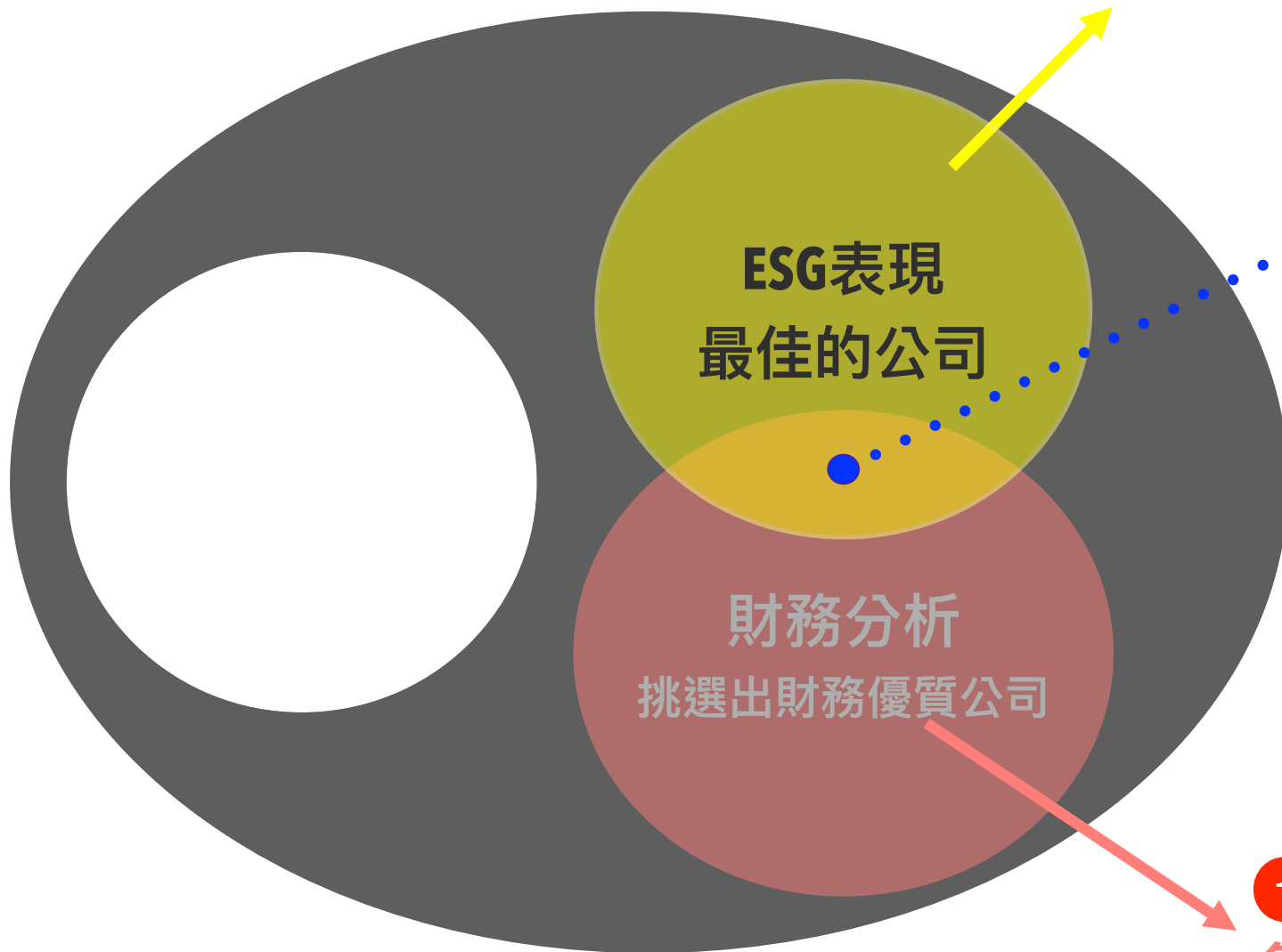
5 ESG整合  
ESG Integration

1 負面 / 排除性選股  
ESG Negative Screening

可投資證券集合

# SRI七大策略

(篩選股票的方式)



可投資證券集合

3 正面 / 產業別最佳選股  
ESG Positive Screening and Best-in-class

5 ESG整合  
ESG Integration

2 依據國際準則篩選

4 永續主題投資

6 企業議合與股東行動

7 影響力投資

1 負面 / 排除性選股  
ESG Negative Screening

# 為何要推動永續投資？

透過永續投資，每個人都  
可為永續發揮實質影響力



## 永續的未來

<https://www.sdgs-csr.org/tw/knowledge/trend-analysis/344-10704trend11.html>



鼓勵、支持

(好變得更好)  
**ESG好的公司**

制約、督促、引導

**ESG不好的公司**  
(不好變成好)

PAST

NOW

FUTURE



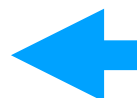
# Part 3.

## 永續投資的國際趨勢

# 全球SRI趨勢與現況



全球永續投資聯盟是另一了解SRI的重要管道



每兩年出版一次  
全球SRI調查

預計今年(2021年7月19日)  
會出版2020全球SRI調查

FIGURE 1: SNAPSHOT OF GLOBAL SUSTAINABLE INVESTING ASSETS, 2016–2018

Region	2016	2018
Europe	\$ 12,040	\$ 14,075
United States	\$ 8,723	\$ 11,995
Japan	\$ 474	\$ 2,180
Canada	\$ 1,086	\$ 1,699
Australia/New Zealand	\$ 516	\$ 734
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 22,890</b>	<b>\$ 30,683</b>

FIGURE 3: PROPORTION OF SUSTAINABLE INVESTING RELATIVE TO TOTAL MANAGED ASSETS 2014-2018

	2014	2016	2018
Europe	58.8%	52.6%	48.8%
United States	17.9%	21.6%	25.7%
Canada	31.3%	37.8%	50.6%
Australia/New Zealand	16.6%	50.6%	63.2%
Japan		3.4%	18.3%



# 全球SRI趨勢與現況

FIGURE 1: SNAPSHOT OF GLOBAL SUSTAINABLE INVESTING ASSETS, 2016–2018

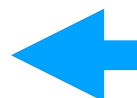
Region	2016	2018
Europe	\$ 12,040	\$ 14,075
United States	\$ 8,723	\$ 11,995
Japan	\$ 474	\$ 2,180
Canada	\$ 1,086	\$ 1,699
Australia/New Zealand	\$ 516	\$ 734
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 22,890</b>	<b>\$ 30,683</b>

- 1 全球永續投資的總金額已超過**30兆**美金
- 2 各區域或國家的永續投資成長率均很高

# 全球SRI趨勢與現況



全球永續投資聯盟是另一了解SRI的重要管道



每兩年出版一次  
全球SRI調查

預計今年(2021年7月19日)  
會出版2020全球SRI調查

FIGURE 1: SNAPSHOT OF GLOBAL SUSTAINABLE INVESTING ASSETS, 2016-2018

Region	2016	2018
Europe	\$ 12,040	\$ 14,075
United States	\$ 8,723	\$ 11,995
Japan	\$ 474	\$ 2,180
Canada	\$ 1,086	\$ 1,699
Australia/New Zealand	\$ 516	\$ 734
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 22,890</b>	<b>\$ 30,683</b>

FIGURE 3: PROPORTION OF SUSTAINABLE INVESTING RELATIVE TO TOTAL MANAGED ASSETS 2014-2018

	2014	2016	2018
Europe	58.8%	52.6%	48.8%
United States	17.9%	21.6%	25.7%
Canada	31.3%	37.8%	50.6%
Australia/New Zealand	16.6%	50.6%	63.2%
Japan		3.4%	18.3%

# 全球SRI趨勢與現況

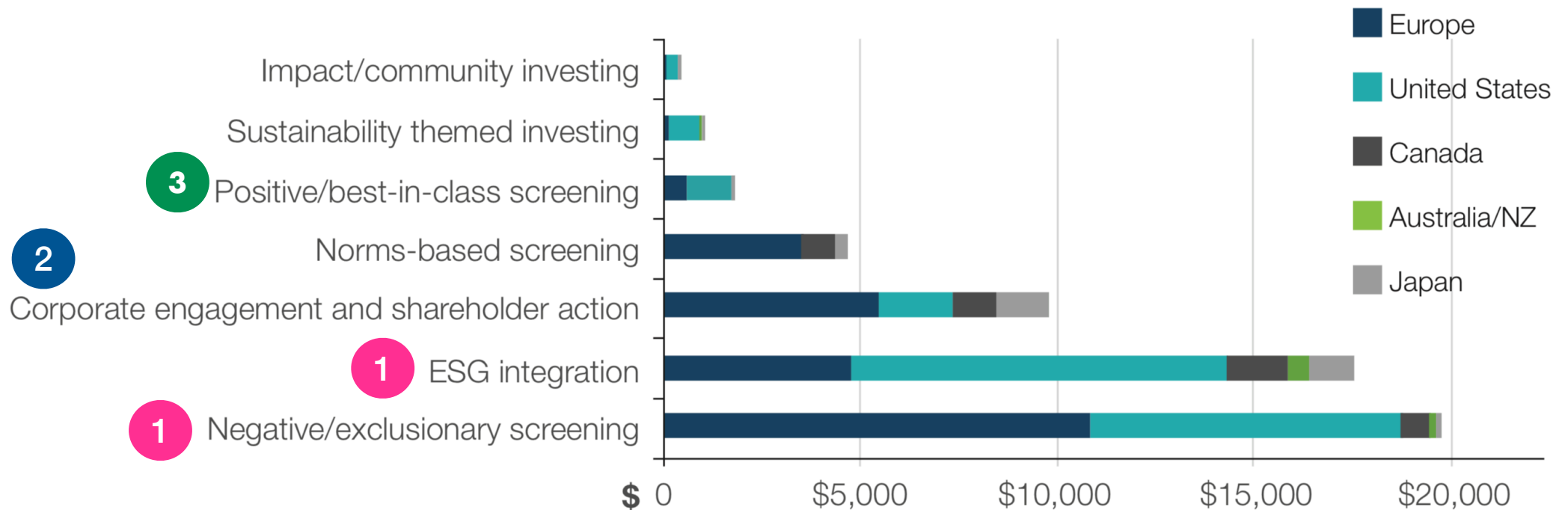
FIGURE 3: PROPORTION OF SUSTAINABLE INVESTING RELATIVE TO TOTAL MANAGED ASSETS 2014-2018

	2014	2016	2018
Europe	1 58.8%	1 52.6%	1 48.8% 2
United States	17.9%	21.6%	25.7%
Canada	31.3%	37.8%	50.6% 2
Australia/New Zealand	16.6%	50.6%	63.2% 2
Japan		3 3.4%	3 18.3%

- 1 歐洲的**SRI**退燒？ ➡ 計算方式的改變
- 2 歐洲、加拿大與澳紐 ➡ **SRI**已經是機構投資人的投資主流
- 3 日本經驗 ➡ 退休基金重視**ESG**

- 1 歐洲以負向篩選為主，美國則以ESG integration為主
- 2 企業議合與股東行動亦具重要性 ← 機構投資人治理守則 (stewardship)
- 3 正向篩選、永續主題、影響力投資相對較少

FIGURE 5: SUSTAINABLE INVESTING ASSETS BY STRATEGY AND REGION 2018



Note: Asset values are expressed in billions of US dollars.



# Part 4.

## 台灣的現在與未來

# 2020年台灣永續投資調查報告

國立臺北大學企業永續發展研究中心在金管會、證交所與三大同業公會(人壽保險、產物保險、投信投顧)的協助以及國泰金控的贊助之下，進行了2020年台灣永續投資調查報告(中文版與英文版)。



此份調查報告與國際  
調查方法一致



Corporate Social Responsibility  
企業社會責任

- > 企業社會責任簡介
- > 上市櫃公司出具企業社會責任報告書情形
- > 企業社會責任型指數
  - 臺灣永續指數
  - 臺灣企業社會責任中小型指數
  - 臺灣公司治理100指數
  - 臺灣高薪100指數
  - 臺灣就業99指數
- > 產學合作實習計畫
  - 計畫緣由
  - 計畫時程
  - 辦理成果
- > 公司投資人關係整合平台
- > 臺灣永續投資調查
- > 參考資料

## 臺灣永續投資調查

編號	名稱	資料連結或下載
1	2020臺灣永續投資調查 <b>New!!</b>	

### 證交所公司治理中心



### 國立臺北大學 企業永續發展研究中心



### 2020臺灣永續投資調查 中文報告下載



證交所已將2020臺灣永續投資調查中文版報告上傳至公司治理中心網站，歡迎大家下載閱讀，也歡迎至國立臺北大學企業永續發展研究中心網站瀏覽有關永續投資調查的最新消息！

# 我國七大永續投資策略

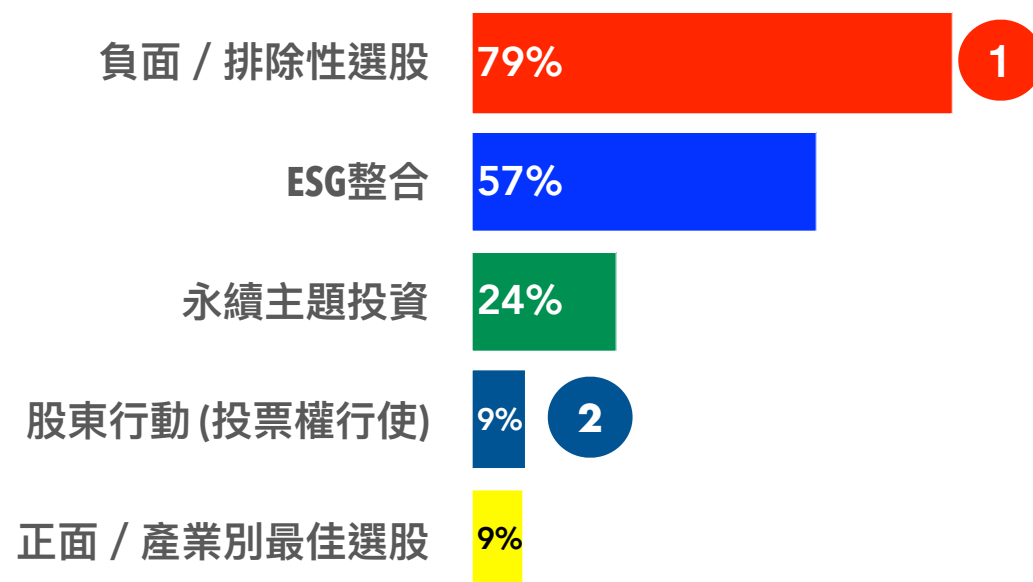
國立臺北大學台灣永續投資調查2020  
分析報告

總額（新台幣十億元）

負面／排除性選股	<b>1</b>	11,038
正面／產業別最佳選股		1,222
依據國際準則篩選		11
ESG整合		7,922
永續主題投資		3,321
影響力投資	<b>3</b>	0
股東行動 (投票權行使)	<b>2</b>	1,262
企業議合		0.005

• 同資金別可能使用兩種以上投資方式

各類SRI金額占SRI總資產  
比例圖



**1** 負面／排除性選股金額最高

**3** 影響力投資比率顯著偏低 (0%)

**2** 股東行動 (投票權行使) 佔AUM比例  
相較於國際偏低



# 台灣永續投資佔AUM比例

## 2020結果

永續投資總資產 **NT\$13.888兆 (US\$5,000+億)**

參與機構 **59家；37家提供永續投資總額**

### 永續投資比例

**1 31.7%**

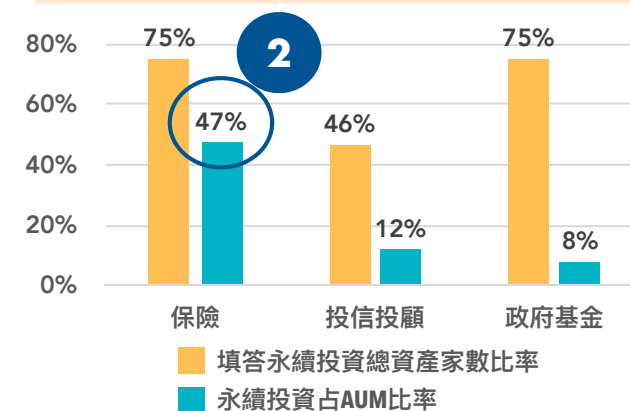
	2014	2016	2018
Europe	58.8%	52.6%	48.8%
United States	17.9%	21.6%	25.7%
Canada	31.3%	37.8%	50.6%
Australia/New Zealand	16.6%	50.6%	63.2%
Japan		3.4%	18.3%

Source: 2018 Global Sustainable Investment Review, GSIA

## 國立臺北大學台灣永續投資調查2020 分析報告

單位：新台幣十億元

業別	永續投資總額
保險	12,324
投信投顧	585
政府基金	979



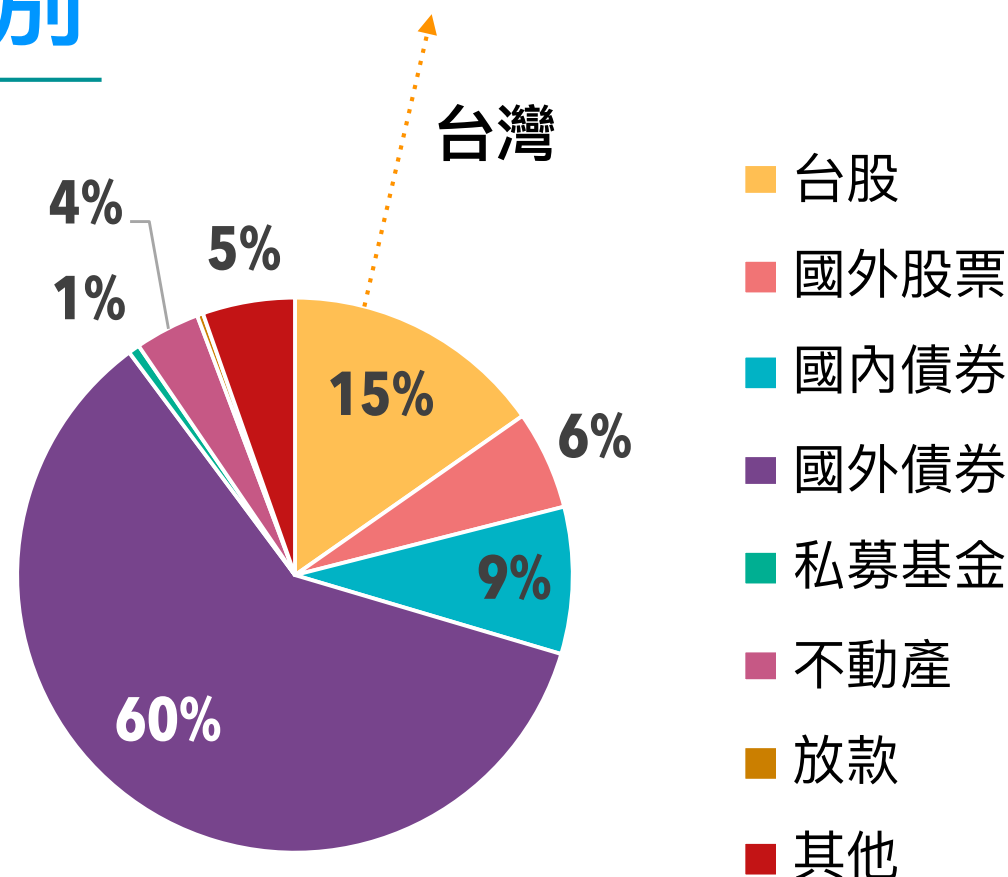
**1 台灣永續投資佔AUM比例高於美國、日本**

**2 台灣目前永續資產佔AUM比例最高者為保險業(47%)**

# 永續投資標的：資產類別

	總額 (新台幣十億元)
台股	2 2,075
國外股票	783
國內債券	1,163
國外債券	1 8,185
私募基金	90
不動產	515
放款	48
其他 (基金、ETF等)	731

2 台灣永續投資於台股佔AUM比重  
= 31.73% \* 15% = 4.76%



資料來源：國立臺北大學台灣永續投資調查2020

- 1 國外債券為最大宗，係因保險業總投資金額較大，且其投資標的以固定收益資產為主。
- 2 台灣永續投資佔AUM比重達**31.73%**，但是台灣永續投資於台股佔AUM比重僅**4.76%**。若要讓永續投資對我國企業產生更大的正面影響力，需要好的**ESG**評鑑做永續投資的指引。

# 國立臺北大學ESG評鑑

□ 期望促進台灣資本市場發揮環境、社會影響力，讓台灣變好，你我皆不能缺席

**SEED**

**Social: 社會**

**Economic: 經濟**

**Environmental: 環境**

**Disclosure: 揭露**



在台灣種下一顆善的種子

# SEED 建構特色

## 1. 學術特色: 融入國內外頂尖學術文獻之發現 (近十年來越來越受到主流學術期刊重視)

包括 JF, JFE, AR, AMR, MS 等世界頂級學術期刊之文獻，以及財務金融學刊、證券市場發展季刊、會計評論、管理學報等台灣頂級學術期刊之文獻。

## 2. 實務特色: 與世界主流之永續績效評選準則趨勢同步

包括 GRI Standards、SDGs、CDP、氣候攸關財務揭露 (TCFD)、SASB、綠色創新及本土特色等。


SFDR

WORLD  
ECONOMIC  
FORUM



# SEED 四大構面

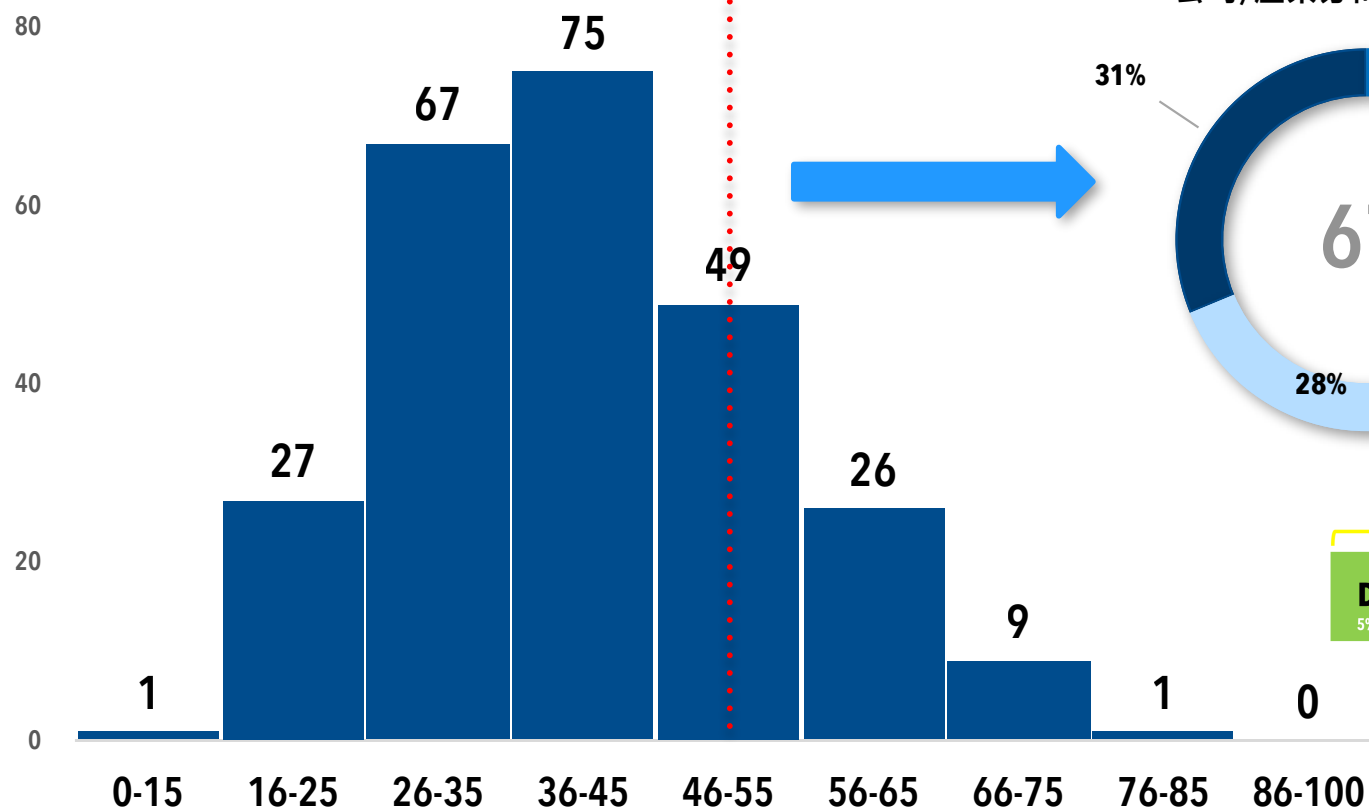
主要分為**SEED**四大構面 (社會、經濟、環境、揭露)、**22**個次構面與**200-300**題題項。雖然不同產業 (**30+**) 考量的次構面相同，但臺北大學會視公司產業特性，調整其評分次構面的內容。

社會(S)	經濟(E)	環境(E)	揭露(D)
人權 員工溝通與福利 多元組成與包容性 人力資本發展 供應鏈社會面向控管 產品安全 企業公民與慈善 客戶關係管理	股東權益 董事會結構與運作 行為準則與內控 風險及危機管理 永續金融 ESG創新	環境系統與治理 空氣管理 能源與氣候變遷 水管理 廢棄物管理 土地管理 供應商及產品生命週期管理	CSR 揭露   <small>圖片來源 <a href="https://www.flaticon.com/search?search-type=icons&amp;word=seed">https://www.flaticon.com/search?search-type=icons&amp;word=seed</a></small>

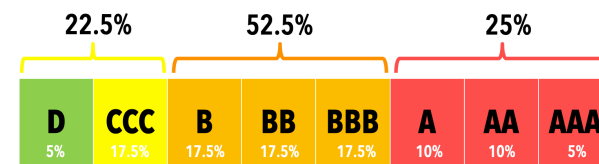
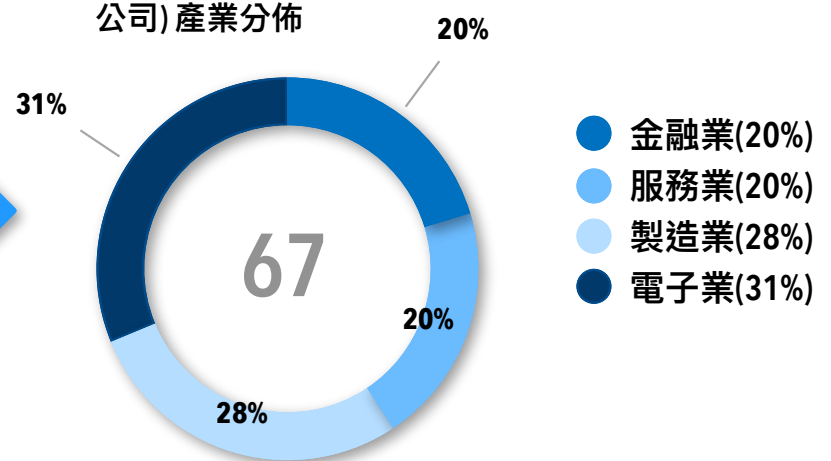
# ESG評鑑需要高度鑑別力

(經過市場品質與財務品質篩選：370=>255)

## SEED 全產業255家得分率分配圖



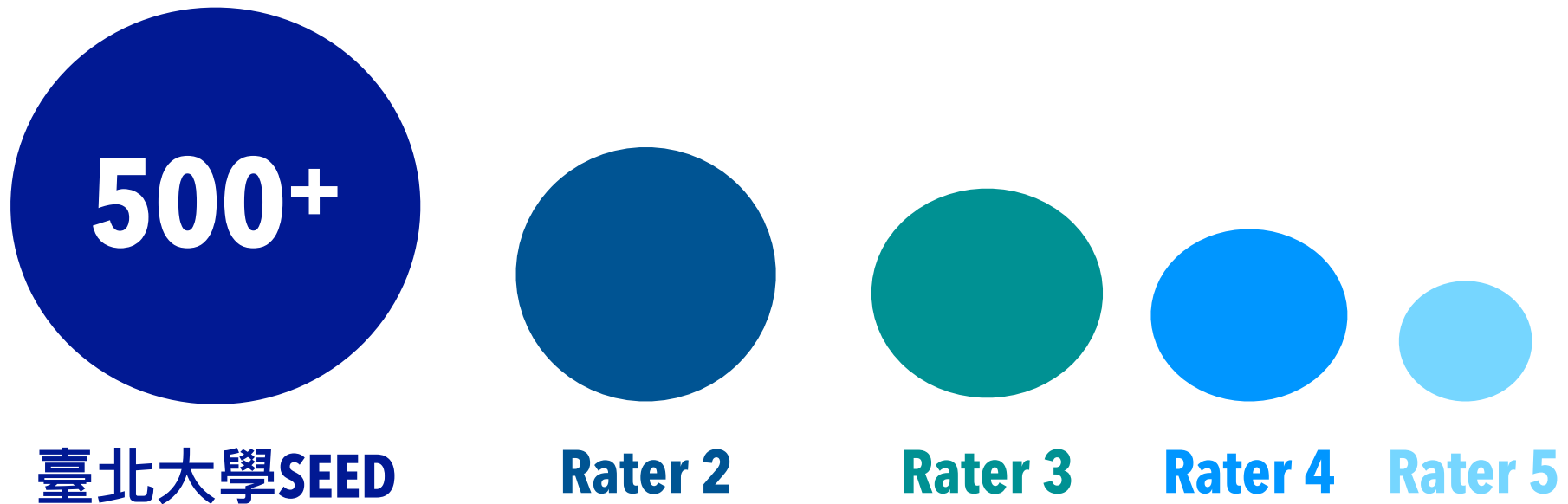
### A-AAA (百分比分數為前25% 公司) 產業分佈



# ESG評鑑需要有高涵蓋率

2021年起SEED每年將涵蓋超過**500**家台灣上市櫃企業(共四年: 2018-2021)。評比涵蓋率越高，可以讓投資人在進行永續投資時，不至於只限定於大型企業。

---



# 根據ESG評鑑建構企業永續相關指數

## Taiwan Sustainability Value Index (TWSVI)

2,232.17 TWD | 0.41% 1 Day

根據國立臺北大學企業永續評鑑SEED所建構之台灣永續價值指數(TWSVI)已經於S&P Global官方網頁、路透社與彭博資訊上線。



REUTERS

(Ticker: .NTPUTSI; .NTPUTSIN; .NTPUTST)

**Bloomberg** (Ticker: NTPUTSI)

Calculated by  
**S&P Dow Jones Indices**

<https://www.spglobal.com/spdji/en/custom-index-calculations/national-taipei-university-college-of-business/all/>

Overview

Data



PERFORMANCE

TWD

PRICE RETURN

GRAPH VIEW TABLE VIEW

As of Mar 12, 2021

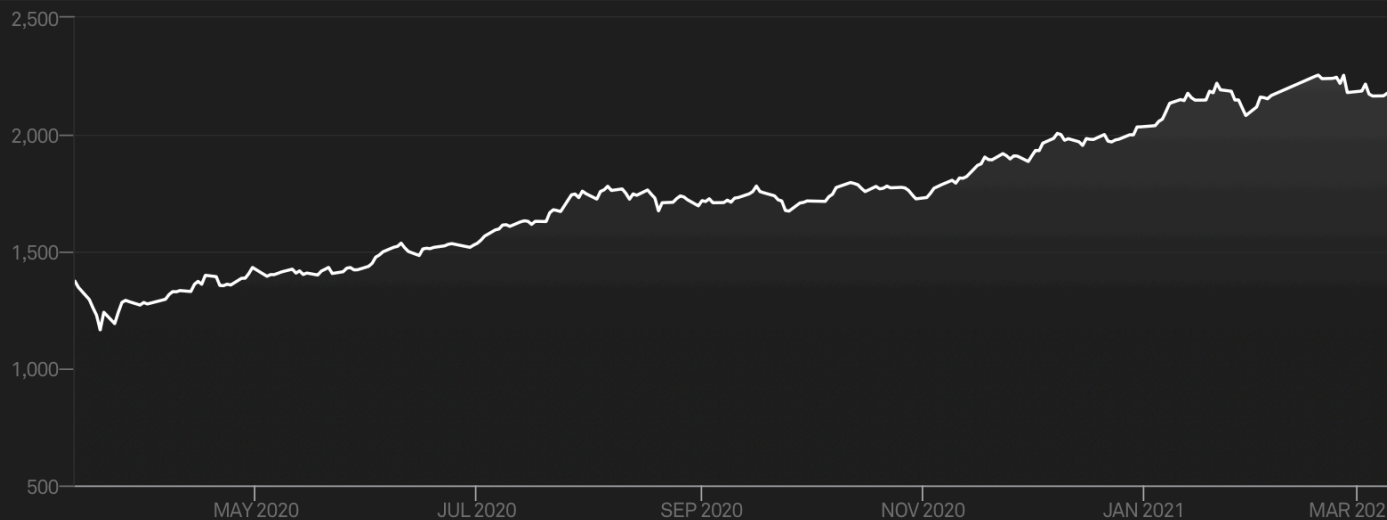
2,232.17

62.45%

1 YR RETURN

MTD QTD YTD **1 YEAR** 3 YEAR 5 YEAR 10 YEAR ALL

EXPORT



The index Launch Date is Sep 30, 2019. All information for an index prior to its Launch Date is hypothetical back-tested, not actual performance, based on the index methodology in effect on the Launch Date. [SEE MORE](#)



# 根據ESG評鑑建構企業永續相關指數

## Taiwan Sustainability Value Index (TWSVI)

2,232.17 TWD | 0.41% 1 Day

根據國立臺北大學企業永續評鑑SEED所建構之台灣永續價值指數(TWSVI)已經於S&P Global官方網頁、路透社與彭博資訊上線。



REUTERS

(Ticker: .NTPUTSI; .NTPUTSIN; .NTPUTST)

**Bloomberg** (Ticker: NTPUTSI)

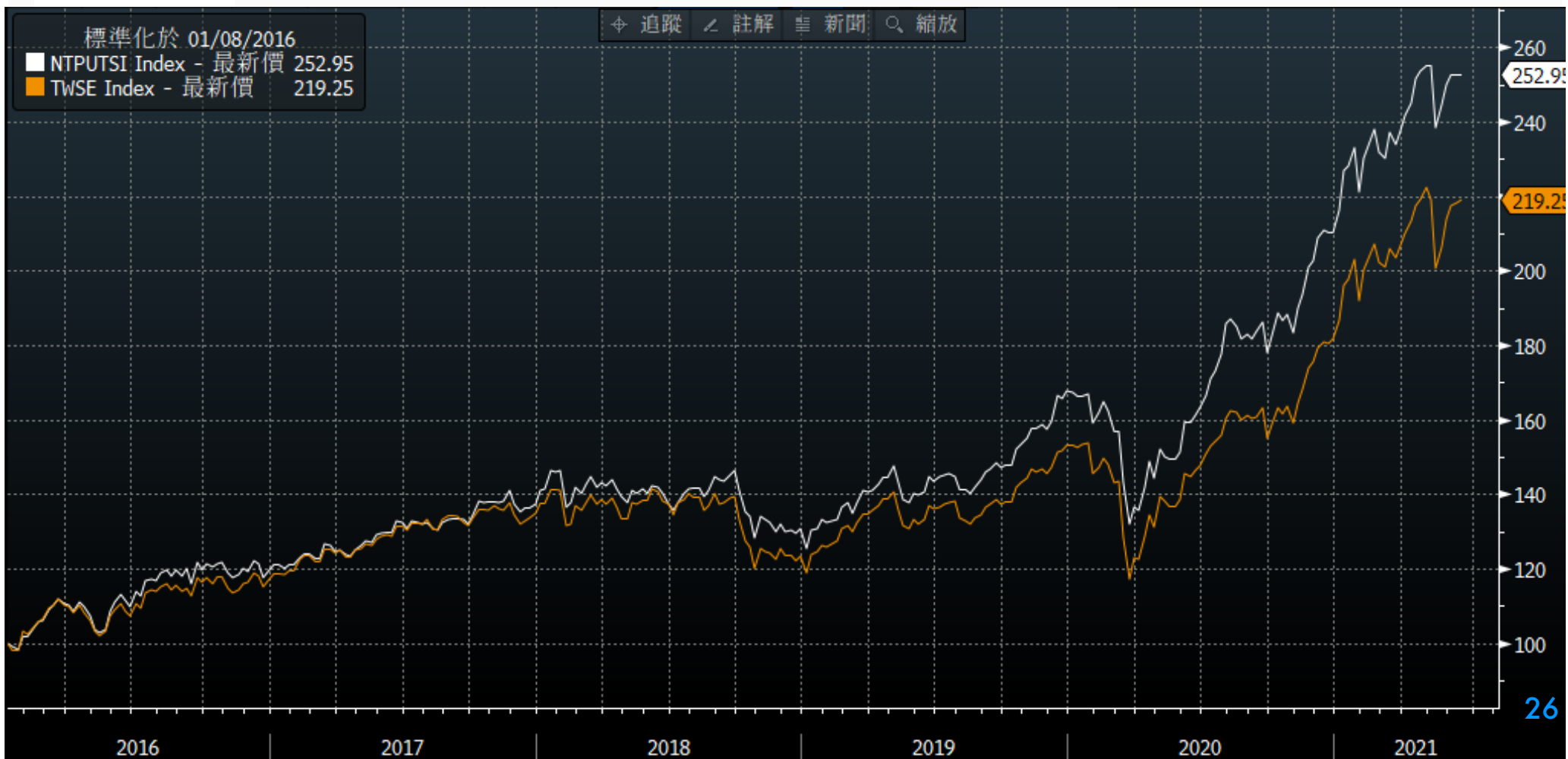
Calculated by

**S&P Dow Jones Indices**

<https://www.spglobal.com/spdji/en/custom-index-calculations/national-taipei-university-college-of-business/all/>

Overview

Data



# 根據SEED評鑑出具個股ESG研究報告



## 合作出版ESG個股研究報告

- 國泰金控暨子公司國泰證券2020年中贊助臺北大學，支持深入研究，讓台灣更深化永續投資及企業ESG之相關努力。
- 臺北大學研究團隊發表的ESG個股研究報告，研究架構參考國際評比架構與本地特色指標，涵蓋SEED四大面向，是台灣永續投資市場研究ESG個股的重要參考。

國泰期貨 國泰證券子公司

今年 Asiamoney 最佳券商票選活動已開跑，請將您珍貴的一票投給國泰！(請點選請即投票)

個股報告

2020/07/15

### 台達電 2308 TT (電子-電子零組件)

正向的市場共識推升本益比成長

**投資與評價**

- 研究部看好 2H20 及 2021 年公司營運將維持穩定成長，主要成長動能為伺服器需求提升、電信需求回穩及新消費性產品如遊戲主機及 5G 智慧型手機推出。
- 我們預期 2020 年營收將達 2,768 億元，年增 3%、下修 0.5%、預估 EPS 達 8.11 元，年減 9%、上修 14%、並預估 2021 年營收將達 2,956 億元，年增 7%、EPS 為 9.16 元，年增 13%。
- 長期發展來看，預期公司可持續受惠於雲端資料中心及中國新基建兩大趨勢，而公司也持續投入研發資源在長期趨勢的產業包括自動化設備、雲端資料中心、電動車及基地台供電系統等相關產品。
- 預期公司維持產業領先優勢及長期成長趨勢不變，在評價方面則受惠正向的市場共識推升本益比成長(re-rating)，因此研究部維持買進的投資建議，並將本益比從 21 倍調升至 24 倍。

**2H20 仍有傳統旺季，獲利結構持續好轉**

展望 2H20，預期公司幾個重要的業務包括遊戲主機及電信設備電源、資料中心基礎建設、手機被動元件等都有較高的成長性，且在產品組合持續改善下，毛利率可以維持在高檔水準。另外，泰達電生產技術原本處於較差的情形，公司於去年開始加強製造管理，毛利率已於第一季看見明顯改善，預期未來製造能力逐漸成長，對於公司的獲利結構將有正面幫助。我們預期 2H20 公司營收將恢復正成長，預估營收為 1,505 億元，年增 7%，EPS 則受惠營運規模，預期將年成長 27%至 5.03 元。

**上調 2020 年獲利預估**

而於 2020 年整年來看，研究部預期營收為 2,768 億元，年增 3%、下修 1%。

公司資訊	
市值(百萬元)	476,640
自由流通股數比例(free float; %)	66.67
20 日平均成交量(百萬元)	2,056
每股淨值(元,2021E)	59.58
股價淨值比(倍)	30.80
現金股利率(%)	3.09
股東權益報酬率(%,2021E)	12.59
外資持股比例(%)	66.87

ESG 評等 社會 (S) 環境 (E) 經濟 (E) 治理 (D)

**AAA** 40/63 44/62 26/38 13/13

製造業 ESG 評等分布情形(151家)

# 在我國推動永續投資的政策建議

## 1. 要有高涵蓋度與高鑑別力的企業永續評比

評比涵蓋率越高，可以讓投資人在進行永續投資時，不至於只限定於大型企業；鑑別力高才能夠有效辨識出ESG好的企業與ESG不好的企業。也能作為金融機構進行永續放款或綠色放款的依據。

## 2. 根據企業永續評比建構企業永續相關指數與研究報告

機構投資人可根據企業永續相關指數建構相關金融商品，如ETF或主動型共同基金，以及根據永續評比出具個股ESG研究報告，方能增加對資本市場的正面影響力。

## 3. 透過盡職治理守則評比促進企業議合與股東行動

我國機構投資人之股東行動(投票權行使)佔AUM比例相較於國際偏低，需要有效的盡職治理守則評比督促。我國證交所已經在積極努力推動中。

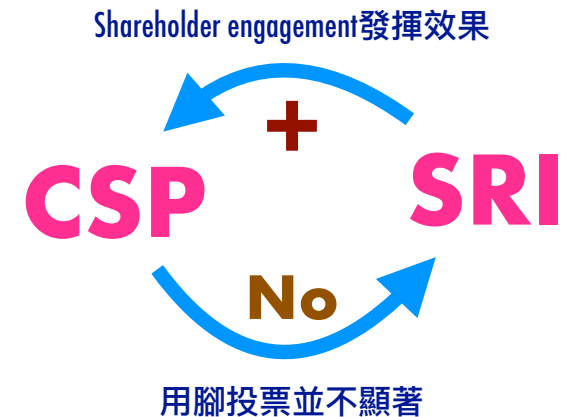
## 4. 其他...

Contents lists available at [ScienceDirect](https://www.sciencedirect.com)

# Journal of Financial Economics

journal homepage: [www.elsevier.com/locate/jfec](http://www.elsevier.com/locate/jfec)

## Do institutional investors drive corporate social responsibility? International evidence<sup>☆</sup>

Alexander Dyck<sup>a,\*</sup>, Karl V. Lins<sup>b</sup>, Lukas Roth<sup>c</sup>, Hannes F. Wagner<sup>d</sup><sup>a</sup> Rotman School of Management, University of Toronto, 105 St. George Street, Toronto, Ontario M5S 3E6 Canada<sup>b</sup> Alberta School of Business, University of Alberta, Edmonton, Alberta T6G 2R6, Canada<sup>c</sup> David Eccles School of Business, University of Utah, 1655 E. Campus Center Drive, Salt Lake City, UT 84112, USA<sup>d</sup> Bocconi University, Via Roentgen 1, 20136 Milan, Italy

### ARTICLE INFO

#### Article history:

Received 20 December 2016

Revised 20 December 2017

Accepted 17 January 2018

Available online 4 September 2018

#### JEL classification:

G15

G23

G30

M14

### ABSTRACT

This paper assesses whether shareholders drive the environmental and social (E&S) performance of firms worldwide. Across 41 countries, institutional ownership is positively associated with E&S performance with additional tests suggesting this relation is causal. Institutions are motivated by both financial and social returns. Investors increase firms' E&S performance following shocks that reveal financial benefits to E&S improvements. In cross section, investors increase firms' E&S performance when they come from countries with a strong community belief in the importance of E&S issues, but not otherwise. As such, these institutional investors transplant their social norms regarding E&S issues around the world.

# 我國影響力投資未來發展策略

影響力投資同時追求雙底線 (投資利潤及正面影響)，旨在改變資本主義，調動私人資本，達成公共利益 (private capital, public good)，是永續大業的最後一塊拼圖。相對於國際，台灣比較晚才要開始，**tiia**正在積極規劃與推動。未來可能的推動策略如下：

1. 引進資訊及工具，建構知識體系
2. 推動推廣，壯大社群
3. 研究影響力衡量工具，建立標準
4. 循序漸進推動影響力衡量/評比
5. 其他



# Thank you for your attention!

**池祥麟**

國立臺北大學商學院  
**College of Business**  
National Taipei University

國立臺北大學商學院院長  
國立臺北大學金融與合作經營學系教授  
國立台灣大學財務金融學系兼任教授

紐約大學史登商學院財務金融系訪問學者 (Visiting Scholar), Leonard N. Stern School of Business, New York University (2012 Jan-Aug)

電話: (02) 8674-1111 # 66874; (02) 8674-1111 # 66307

手機: 0972-176832

傳真: (02) 8671-5905

Facebook: Hsiang-Lin Chih

e-mail: hlchih@gm.ntpu.edu.tw

網址: <http://www.coop.ntpu.edu.tw>

地址: 23741新北市三峽區大學路151號國立臺北大學金融與合作經營學系

