



法銀巴黎投顧 – 2019/11/15

法國巴黎資產管理 ESG 投資的領頭羊

2006 年，由聯合國發起的《負責任投資原則》(Principles for Responsible Investment, PRI)，在金融投資機構與資產管理公司雲集的紐約發表。簽署者同意其投資決策將符合責任投資原則，其中最實際的行動就是將 ESG 因素納入投資考量與準則之中。

ESG 是什麼呢？依照金融時報的定義，ESG 各別代表的環境、社會、公司治理 (environmental, social and governance)。ESG 投資是指在投資流程中將這 3 項「非財務標準」納入投資決策考量，這些標準包含環境永續、企業責任、碳排放等等，基本上就是要確保企業或機構正面回應 ESG 議題，建立有效的評估制度與投資方針。

2006 年至今，負責任投資原則的簽署機構已經從最初的百家，快速增加到超過 1750 個金融機構；其下涉及的管理資產也從 6.5 兆美元，增加十倍，高達 70 兆美元；也就是說，整合 ESG 因素正逐步成為投資流程趨勢。

投資 ESG 表現較佳公司 追求長期可持續回報

投資正面回應 ESG 的公司，不僅是只是出於道德價值的角度，於投資上也有支持的觀點。牛津大學分析超過二百份個案企業研究，發現其中八成都肯定「注重 ESG」標準的公司，將導致「較低的資本支出」、「更好的運作績效」、「更高的股價表現」。也就是說，投資 ESG 較佳的企業可能帶來更好的長期投資報酬率。

聯合國在 2006 年正式推動《負責任投資原則》，而法巴資產管理在 ESG 投資的實際執行則是更早起步。法國巴黎資產管理是首批簽署 PRI 的機構之一，而早在 2002 年，就已發行了其第一檔社會責任基金。於 2017 年，法國巴黎資產管理再將相關資源整合與擴大，將專責環境、社會及管治 (ESG) 的研究團隊，擴大成立為由 25 人組成的可持續發展中心「Sustainability Centre」，在集團內積極推動與落實於可持續投資的相關機制。

法國巴黎資產管理旗下所有基金都需符合聯合國全球契約的規範。全球契約對於人權、勞工、環境、反貪污上皆有明確標準。要更成功管理長期風險，還需要更積極的作為，法國巴黎資產管理團隊多面向推廣 ESG 的重要性，定期聯繫發行商，強調長遠價值創造；與官員會面，討論全國性的 ESG 承諾和政策。



BNP PARIBAS
法國巴黎資產管理

攜手變 通世界

2020 年之前所有投資策略將整合 ESG 標準

法國巴黎資產管理的目標是在 2020 年底之前，將 ESG 評估準則與標準融入所有投資流程中。在投資的關鍵績效指標上，要求所有投資組合的 ESG 評分高於參考指標的分數。法國巴黎資產管理的 ESG 評分方法有三個步驟。首先，建立量化資料，為跨產業各公司打分數，公司治理因素佔評分至少三成以上，社會因素至少佔二成，環境因素至少佔一成，量化分數為零到一百。

其次，進行質化分析，針對關鍵指標（例如氣候變遷）展開深度分析，了解公司發生的各項爭議，這些結果將影響公司量化分數的三成；最後，將公司依分數排序，並與同儕做比較，區分為 10 分位數排名。

除了在投資流程中納入 ESG 的標準之外，法國巴黎資產管理的可持續投資政策還涵蓋了更廣泛的執行方針。為讓投資企業在人權和勞工權益、保護環境及確保反貪預防措施方面履行基本義務，法國巴黎資產管理在與企業互動上，比過往更加積極，除了對未達標企業主動溝通，並以投票權敦促企業，對於嚴重背離 ESG 標準者將撤資，並排除在投資範圍以外。

2018 年，法國巴黎資產管理總共參與近 1500 場股東大會，參與約一萬八千個決議，影響其中近八成決議。對於「如何投票」有六大方針，分別是：需對股東長期有利、保護股東權益、確保顧問結構獨立且有效、薪酬結構與股東利益長期一致、在正確的時間發布精準與足夠的訊息、維護良好環境與社會企業責任。

另外，不投資爭議性行業，例如煙草、煤炭、武器、石棉等外，對於特定行業，例如棕櫚油及木紙漿，也只在被投資企業符合 ESG 的永續經營觀點才會投資。

法國巴黎資產管理認為能源轉型(energy transition)、環境可持續發展 (environmental sustainability)及平等與共融增長 (equality and inclusive growth)是可持續發展中最具前瞻性的三項議題，稱此為「3E」。法國巴黎資產管理亦在投資端更積極支持這三個方向，例如發行與推廣相關主題之基金。

在過去三年，PRI 給予法國巴黎資產管理最高的「A+」評級。法國巴黎資產管理全球執行長 Frédéric Janbon 表示：「建立永續環境、包容的經濟環境對客戶來說是有利的，因此，也是我們善盡信託責任的重要一環。我們透過投資決策、以及和企業、政治人物與廣大社群的互動，承擔起這項責任，成為社會美好願景的助力。」

警語

法銀巴黎證券投資顧問股份有限公司 台北市 110 信義路五段 7 號 71 樓之一(C 室) Tel: (02) 7718 - 8188 (108)金管投顧新字第 020 號

【法銀巴黎投顧獨立經營管理】法銀巴黎投顧並非針對個人狀況提供建議，且已盡力提供正確之資訊，投資人應自行做投資判斷。本文提及之經濟走勢預測及個別股票績效表現不必然代表其未來績效。