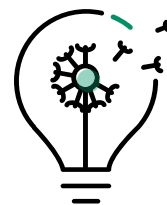


法國巴黎資產管理：淨零排放的十項承諾



法國巴黎資產管理致力於永續投資已 20 年有餘。2019 年，法國巴黎資產管理確立全球永續發展策略，並於 2021 年將法國巴黎資產管理的品牌標語改為「洞悉萬變 永續投資」，從而轉型成永續資產管理者。「為低碳能源轉型做出實際貢獻」，此一承諾成為法國巴黎資產管理策略的重要基石。為鞏固此承諾，法國巴黎資產管理簽署加入了零排放資產管理人計劃。於此報告中說明法國巴黎資產管理的淨零排放承諾、投資涵蓋範圍、盡職治理報告及法國巴黎資產管理的行動。

我們的淨零碳排承諾摘要

投資	減少投資方案的碳足跡	
	1.	a. 於 2025 年達 30% b. 於 2030 年達 50%
	投資標的符合淨零排放目標	
	2.	a. 2030 年 60%投資標的達成或具有淨零排放目標 b. 2040 年 100%投資標的達成或具有淨零排放目標
	全面棄煤	
盡職治理	3.	法國巴黎資產管理計劃於 2030 年停止投資歐盟及經濟合作暨發展組織參與國內未停止動力煤活動之煤礦企業，以及仍舊以碳產生動能之發電公司，並於 2040 年停止投資全球此類型企業。
	4.	大幅增加法國巴黎資產管理的氣候及環境主題投資
	5.	鼓勵並參與客戶轉型至淨零排放投資
	6.	a. 藉由為氣候行動投票鼓勵企業報告碳足跡，並促使規模最大的溫室效應氣體排放相關企業在 2050 前達到淨零排放 b. 為嚴謹的股東提案投票，並提出法國巴黎資產管理自己的方案以加速與氣候變遷相關的企業行動
	7.	與企業為淨零排放一同努力，讓法國巴黎資產管理的投資得以在 2050 年前達成淨零排放



BNP PARIBAS
法國巴黎資產管理

洞悉萬變 永續投資

法國巴黎 資產管理 的行動	8.	倡議與淨零排放相符的政策，並確保法國巴黎資產管理的遊說支持能在 2050 年前達到全球淨零排放
	9.	減少目前排放足跡，提高能源使用效率，使用更多綠色能源
	10.	於符合氣候相關財務揭露的報告中報告法國巴黎資產管理的進程

法國巴黎資產管理的十項承諾範疇

在邁向淨零排放投資組合的第一階段中，法國巴黎資產管理將著重於上市股票及公司債券，這相當於法國巴黎資產管理所管理之資產管理規模的一半，也包含永續金融揭露規範的第八條與第九條所涉及的产品。此承諾亦適用於負責任商業行為(RBC)政策下的基金和全權委託。

而尚未同意法國巴黎資產管理負責任商業行為政策的全權委託、由法國巴黎資產管理所公告之附屬公司管理的資金、於分層顧問管理基金內的資金皆不適用於此承諾。政府與機構所發行的證券、衍生性金融商品及私募資產（見以下說明）亦不適用於此承諾。

身為支持轉型至淨零排放未來的領導者，法國巴黎資產管理致力於完善各種工具及測量指標，以衡量氣候變遷下的風險與機會，並追蹤及報告法國巴黎資產管理的淨零承諾。法國巴黎資產管理會穩定提高承諾範疇內的持股比例，於 2050 年或之前達到 100%淨零排放。

主權債券

由於法國巴黎資產管理認為主權債券還未廣泛接受碳排和溫度控制相關措施，且身為資產管理經理人無法直接影響氣候政策及政策結果，故主權債券尚未適用於法國巴黎資產管理的淨零承諾。然而，法國巴黎資產管理正在評估相關機構的氣候表現，並持續優化評估方式，讓法國巴黎資產管理對於未來將主權債券納入淨零排放承諾範疇保有充分信心。例如，法國巴黎資產管理採用氣候實體風險及氣候減緩政策作為環境保護、社會責任及公司治理（ESG）評分模型的一部分。並致力於測量主權發行人的碳足跡以改進評估結果。

私募投資市場

在此領域中，法國巴黎資產管理的企業、房地產及基礎設施基金大部分皆已超過初始投資期，使法國巴黎資產管理難以改變其排放軌跡。然而，法國巴黎資產管理已經開始使用氣候變遷相關風險評估方式來評估私募投資組合，並計劃將法國巴黎資產管理的承諾應用於未來發行的基金中。



投資

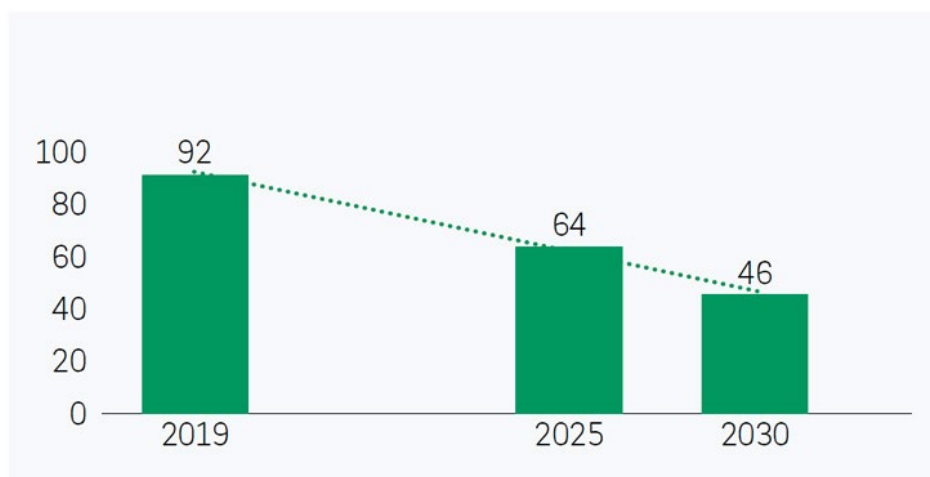
1 – 減少投資方案碳足跡(範疇 1 和 2)於 2025 年減少 30%，2030 年減少 50%(相較於 2019 年)

法國巴黎資產管理相信減排目標的設定是符合 2050 年達成淨零排放所需的全球溫室氣體減量排放。此承諾包含範疇 1 及 2 之排放，若法國巴黎資產管理進階到衡量範疇 3 之排放時，將重新定義或延伸承諾。

法國巴黎資產管理於 2011 年開始測量旗下社會責任投資類別股票基金及全權委託的碳足跡，在 2015 年 5 月時，身為簽署蒙特婁碳承諾的一員，法國巴黎資產管理亦許諾逐步報告旗下開放型基金的碳足跡。現在，法國巴黎資產管理有系統地測量股票和固定收益投資組合的碳足跡，並將積極管理投資組合的碳足跡須低於基準列為目標，納入法國巴黎資產管理的環境保護、社會責任及公司治理 (ESG) 整合指南內。

截至 2019 年末，法國巴黎資產管理基金（在承諾範疇內）投資的碳足跡濃度總和達 91.72 tCO₂/m€，此為法國巴黎資產管理所承諾¹的淨零排放指引基準。法國巴黎資產管理目標於 2025 年減少該數值的 30%，2030 年減少 50%。

法國巴黎資產管理碳足跡濃度減量預估 (tCO₂/m€)



資料來源：法國巴黎資產管理，2022 年 10 月



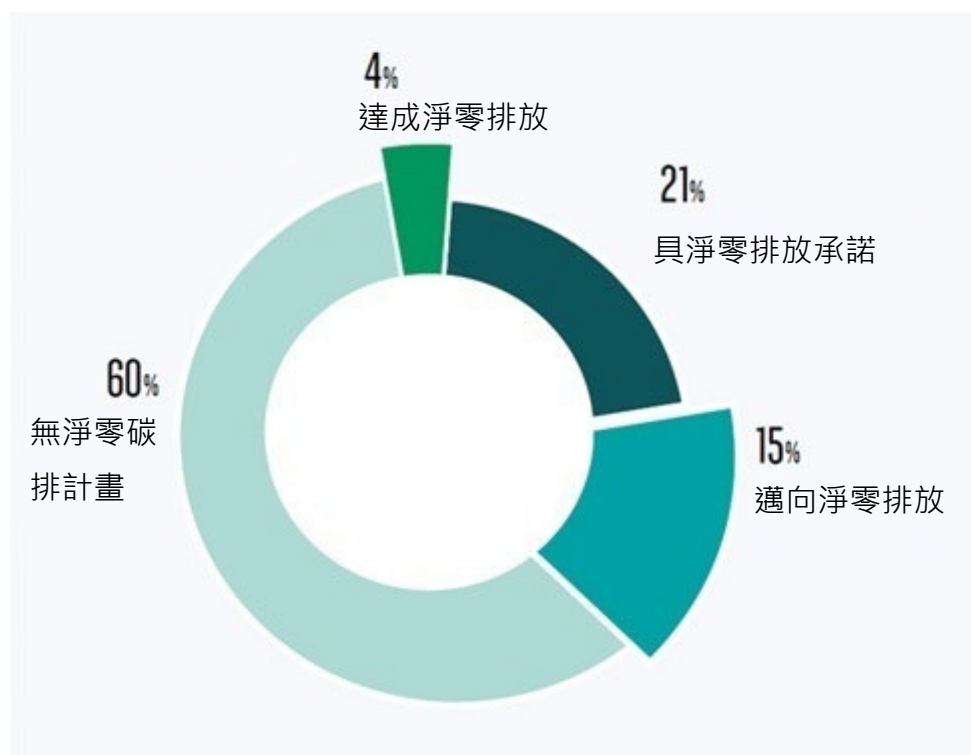
2 - 2030 年達到 60%投資標的符合淨零排放，2040 年達成所有投資標的皆符合淨零排放

為評估公司是否符合淨零排放，法國巴黎資產管理根據巴黎一致投資倡議(PAI)的淨零排放投資架構²發展專屬架構。此 3A (NZ : AAA) 架構根基於廣泛具公信力的資料來源，讓法國巴黎資產管理得以評估每間公司是否符合淨零排放。公司據此被分為三項類別：

- 達成淨零排放：已經達成淨零排放的公司。
- 具淨零排放承諾：具 2050 年達到碳中和規劃藍圖的公司。
- 邁向淨零排放：正規劃符合淨零排放藍圖的公司。

法國巴黎資產管理將在 2030 年達到 60%的投資符合上述類別，2040 年達成 100%投資皆符合，這將帶領法國巴黎資產管理步上 2050 年達到完全淨零投資組合的正軌。

所管理公司資產類別佔比



資料來源：法國巴黎資產管理，以轉型路徑倡議、科學基礎減量目標倡議、氣候行動 100+及碳揭露計畫為根據，截至 2022 年 6 月



3 – 終止煤碳相關投資 – 2030 年前針對歐盟及經濟合作暨發展組織國家的企業，2040 年前針對全球此類型企業

依據法國巴黎資產管理現行的負責任商業行為政策，法國巴黎資產管理對於碳的投資限於

- 管理陷入困境資產之風險
- 改善旗下資產的氣候輪廓
- 避免投資對氣候最具破壞性影響的活動

從一開始，法國巴黎資產管理便逐步強化煤碳政策。據此承諾，法國巴黎資產管理排除了尚無終止使用動力煤計畫的**煤礦企業**，2030 年則會停止投資歐盟及經濟合作暨發展組織參與國內仍在**使用煤碳發電的企業**，2040 年停止投資全球煤碳相關企業。

目前，法國巴黎資產管理會持續採用國際能源署發布的永續發展情境，我們未計畫採用國際能源署對於發電業之淨零排放能源情境，或以地區性劃分發電廠碳密度基準。法國巴黎資產管理的首要目標是調整尚未有相關作為的高碳密集企業的投資，以及調整電力生產外的投資組合。

4- 大幅增加關於環境與氣候主題解決方案的投資

雖然轉型至淨零碳排放經濟有一定風險，但也為現有技術（如風力及太陽能等）及新技術（如清潔技術）帶來重大機會。不論是用於氣候適應或是減緩氣候變遷技術³，都須投入數萬億美元的資金。現在，身為永續主題投資的領導者之一，法國巴黎資產管理持有超過 214 億歐元著重環境、氣候及社會主題的永續主題基金。

法國巴黎資產管理現有的策略即包含投資氣候及環境主題機會，除此之外，我們會持續創新，為與法國巴黎資產管理的淨零排放承諾一致的客戶提供多種資產類別（股票、固定收益、被動投資、私募市場等）解決方案。

5- 參與並支援客戶完成淨零排放的旅程

在這個相互緊密牽引的金融體系中，如果法國巴黎資產管理期望在 2050 年實現淨零排放經濟，勢必要齊心努力。因此，法國巴黎資產管理與客戶合作，並鼓勵客戶加入法國巴黎資產管理，一起努力達成這個共同的目標。



法國巴黎資產管理採取相關作為與客戶齊心合作，例如：

- 時常針對淨零排放策略進行溝通，定期更新發展狀況及進度
- 提供客戶淨零排放相關的教育與訓練工具
- 發表關於氣候變化與淨零排放主題的建議
- 發展氣候及環境主題的投資解決方案，包含讓客戶評估投資組合是否符合淨零排放的指標
- 與法人客戶合作，為其量身定制投資解決方案

盡職治理報告

6 – 為氣候相關方案進行投票

法國巴黎資產管理希望企業報告其溫室氣體排放量，期許全球排放量大的企業或機構在 2050 年前以明確的轉型計畫實現淨零排放目標。法國巴黎資產管理會支持股東倡議，同時也會自行倡議，以加速這兩個領域的企業進行相關行動。

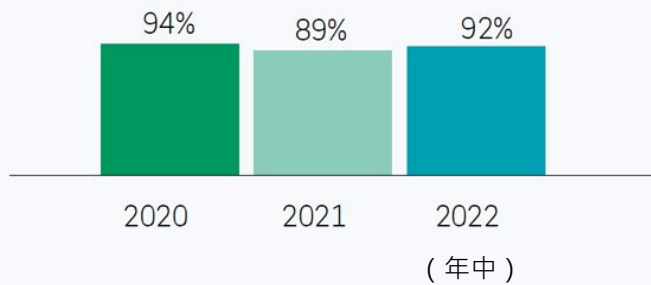
法國巴黎資產管理已將氣候變遷考量因素列入代理投票指南，因此，將藉由投票鼓勵企業：

- 正確報告與其活動有關的溫室氣體排放（所有企業皆須報告範疇 1 與 2 之排放，範疇 3 之排放則視企業是否適用）
- 與其溝通或建設性參與其氣候適應或氣候遊說的相關商業策略
- 設定 2050 年前達成淨零排放的目標

對於不合法國巴黎資產管理期望之企業，將會於董事會與管理層任命議案、董事會改選和財務報表的決議案表達反對意見。法國巴黎資產管理將會比較各企業的氣候策略成效，將其納入考量，並試圖在所有市場皆採用法國巴黎資產管理的政策。

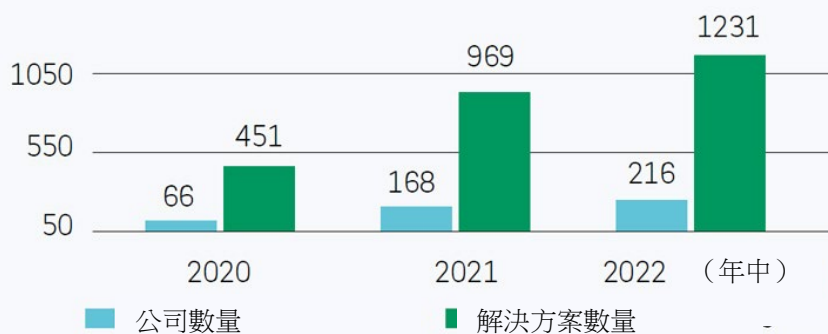


支持氣候相關股東倡議



資料來源：2021 年永續報告及法國巴黎資產管理截至 2022 年 6 月中數據

因社會及環境（包含氣候）因素反對管理倡議



資料來源：2021 年永續報告及法國巴黎資產管理截至 2022 年 6 月中數據

7 – 與企業齊心邁向淨零排放

氣候行動 100+(Climate Action 100+)致力於與主要溫室氣體排放企業合作，身為其中一員的法國巴黎資產管理，則正與歐洲、北美及亞洲的電力公司、石油及天然氣公司以及航空公司交涉，這三個產業對於能源轉型至關重要。

與企業的交涉中，法國巴黎資產管理特別強調氣候遊說，尤其是對於投資者及經濟有威脅性的活動更是如此。法國巴黎資產管理協助推出負責任氣候遊說全球準則，以評估企業的氣候遊說報告。為



了促進著重森林砍伐及水資源的永續發展，法國巴黎資產管理與機構投資者合作，共同發起自然行動 100(nature Action 100)⁴，期望藉由企業與政策制定者合力扭轉自然耗損。

此外，法國巴黎資產管理還參與了其他與氣候相關的合作計畫。

8 – 為氣候政策提出倡議

除了代理投票及企業合作，投資者參與公共政策倡議以確保社會儘快步入淨零排放也是至關重要。

越來越多投資人已在關注有力且利於氣候的公共政策，而投資人及企業對於該政策皆有強大影響力。

推出符合淨零排放投資組合遇到的最大挑戰是讓全球經濟步上淨零排放的道路。在實現此目標之前，淨零排放投資者可投資標的將會縮減。這也突顯了採取前瞻性觀點、長期投入合作與公共政策的重要性。

法國巴黎資產管理對此提出的倡議例如，身為全球投資者就氣候危機對政府聲明的簽署方，法國巴黎資產管理鼓勵各國根據巴黎協定加強貢獻，並確保有序轉型至淨零排放。

法國巴黎資產管理的行動

9 - 減少營運足跡

身為永續資產管理經理人，法國巴黎資產管理的企業應言行一致，或者應超越對所投資之單位機構的預期標準。這會減少法國巴黎資產管理對社會的負面影響，並創造出與法國巴黎資產管理的投資哲學相符的文化。

法國巴黎資產管理鼓勵員工將永續守則融入投資、銷售或者營運等日常行為中。

要減少法國巴黎資產管理的足跡，法國巴黎資產管理採用三管齊下的策略，稱之為零足跡任務：

- 改進法國巴黎資產管理的營運以減少排放
- 盡可能購買綠色能源
- 消除任何剩餘排放



為解決法國巴黎資產管理的足跡排放量問題，法國巴黎資產管理的許多辦公室都採用綠能或者低排放能源供電。轉變成彈性工作和新型態的工作模式也能夠減少辦公室所需空間，利於減少法國巴黎資產管理的排放足跡。而在搬遷辦公室時，法國巴黎資產管理也傾向選擇有綠能憑證的辦公室空間。

在法國巴黎資產管理的數位營運方面，法國巴黎資產管理正在與廠商就環境保育目標調整合約；汰換陳舊的資料中心，引進最先進的設施；盡可能重複使用並回收 IT 設備；教育員工降低數位活動的影響。

就減少廢棄物方面，法國巴黎資產管理正在進行一項長期行動，包括停止使用免洗塑膠用品，舉辦無紙化競賽，以及建立專門的廢棄物回收管道。法國巴黎資產管理致力於確保員工獲取永續相關議題的知識，且提供訓練學程，例如環境保護、社會責任及公司治理（ESG）投資的特許金融分析師認證課程，以及法國巴黎銀行和劍橋學院永續領袖針對永續與經濟所開發的課程。

法國巴黎資產管理將永續目標與績效評估、金融回饋、專業發展結合，並將環境、社會責任及公司治理（ESG）目標納入投資決策中，亦將進一步思考其如何與法國巴黎資產管理的報酬理念共行。

全球辦公室建築



資料來源：2021 年永續報告



10 – 報告進程

法國巴黎資產管理在年度[永續報告](#)中納入符合氣候相關財務揭露的章節，以產出與符合[氣候相關財務揭露](#)的報告，並將報告納入法國巴黎銀行集團之報告。

法國巴黎資產管理期待所投資的法人機構視報告透明無欺且內容廣泛為邁向永續金融體系必要的一步，而與此相符，亦致力於定期報告永續發展和氣候相關行動與實行狀況。

在未來的幾年，法國巴黎資產管理會持續精進對客戶與監管機構的報告，特別是與氣候與淨零排放的相關作為。

結論

身為[淨零排放資產管理公司](#)倡議簽署企業的一員，法國巴黎資產管理據此文件闡述依據前幾年的作為所立下的初始承諾：

- [測量並減少投資組合的碳足跡](#)
- [將氣候議題整合至法國巴黎資產管理的環境保護、社會責任及公司治理 \(ESG \) 評分架構中](#)
- [積極使用法國巴黎資產管理的投票權並與為氣候議題做出最大貢獻的企業合作](#)
- [倡議與氣候相符的政策](#)
- 為客戶提供廣泛氣候導向的投資解決方式

法國巴黎資產管理以增加管理符合淨零碳排承諾的資產數量為目標，並優化法國巴黎資產管理的標的以確保於 2050 年前達到淨零排放。法國巴黎資產管理期待與客戶、所投資的企業、同儕及政府共同合作，完成這項首要任務：本世紀中達成淨零排放經濟。

您可於法國巴黎資產管理完整的[對氣候的承諾：淨零排放指引地圖](#)及最新的[永續報告](#)中了解更多此項議題資訊。

註解

1. 請注意，此反應的是 2019 年末，法國巴黎資產管理尚未重新制定基準表現的狀況。如果法國巴黎資產管理公司範圍內的資產、地區或部門配置隨著時間推移有劇烈的變化（例如合併或收購導致），法國巴黎資產管理可能會重新制定基準表現。若屬實，法國巴黎資產管理會公開所使用的理由和方式。



2. <https://www.iigcc.org/download/net-zero-investment-framework-implementation-guide/?wpdmdl=4425&refresh=61c444d8e6d101640252632>
3. [能源轉型委員會](#)預估發展實現航空、重型貨物運輸及農業脫碳的相關技術和其他如生物能源類技術，每年須投資 1 萬億美元至 2 萬億美元。[麥肯錫 \(2021\)](#) 指出，未來幾十年低碳技術的採用將呈現指數性成長，而預估截至 2050 年尚須投資 275 兆美元。
4. 此倡議旨在 2030 年前扭轉自然耗損。

免責聲明

此處表達的所有觀點皆為作者截制發布日基於公開資料所提出，如有更改，恕不另行通知。個別投資組合管理團隊可能持有不同的觀點，並可能針對不同客戶做出不同投資決策。本文件不構成投資建議。

投資的價值及產生的收入可能會提高也可能會下降，投資者有可能無法回收其初始投資。產品過去表現無法保證未來收益。投資的價值及產生的收入可能會提高也可能會下降，過去表現並不能做為未來績效的指標。投資新興市場、專門或受限的類別可能會因高度集中、資訊或者流動性較少所產生的不確定性、因敏感議題導致的市場變化（社會、政治、經濟狀況）而產生較大的波動。部分新興市場的安全保障較主要國際已發展市場低，因此，代表新興市場投資基金提供投資組合交易、清算及保護服務將承擔較大的風險。環境保護、社會責任及公司治理（ESG）風險：經理人會因缺少環境保護、社會責任及公司治理（ESG）的通用性或統一定義和標誌，以及欠缺歐盟層級的永續標準，而採用不同的方式設定環境保護、社會責任及公司治理（ESG）目標。基於有相同名稱但具不同潛在含義的指標來進行投資選擇及權重分配也意味著難以比較環境保護、社會責任及公司治理（ESG）的策略以及永續標準。投資經理人可使用外部環境環境保護、社會責任及公司治理（ESG）的研究數據來評估以環境保護、社會責任及公司治理（ESG）及永續標準為基準的證券。鑑於環境保護、社會責任及公司治理（ESG）仍在不斷發展中，這些數據來源目前可能還不完整、不準確或者未公開。部分發行人的證券可能在投資過程中依責任商業行為標準而被排除。因此，產品（子基金）表現有時候可能會優於或劣於不適用該標準的相關基金的表現。

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 Tel: (02) 7718 - 8188 (108)金管投顧新字第 020 號 MKT-2023-0104



BNP PARIBAS
法國巴黎資產管理

洞悉萬變 永續投資