

2023 年 6 月

2023 年 永續投資報告

自然與生物多樣性



插圖來自 Federico Epis



Fidelity 富達
INTERNATIONAL



公司簡介

在富達國際，我們的目標是共同努力為客戶成就更美好的財務未來，我們相信長期投資對於實現這個目標至為重要。富達是一個由家族與經營團隊共同擁有的公司，因此不論是打造與提供服務，或是代表客戶進行投資時，我們都會從世代傳承的角度切入。

我們聚焦於為客戶提供永續投資回報，同時管理我們對社會和環境的影響。因此，我們將永續性納入業務營運和投資流程，與被投資公司合作，幫助他們更永續地經營，以實現長期報酬，並創造更美好的未來。

\$6630億美元¹

資產管理規模

492位

全球投資專業人員，
包括35多名永續投資專家

287萬名

客戶

27個

據點

¹資料來源：富達國際，2022年12月31日。資產數字四捨五入至最接近的十億美元。

包括實際投資與行政管理之資產。儘管本報告將富達國際和富達加拿大管理戶資產數據合計呈現，但是富達國際和富達加拿大並沒有合併財務報表。

前言



反饋迴路是大多數危機裡的共同因素，在氣候變化危機中也不例外。在這種情況下，自然資本的快速流失同時也是環境變遷的結果與原因。像森林這樣具有豐富生物多樣性的生態系統，對於調節溫室氣體及減緩極端天氣事件，可以扮演關鍵角色。

因此，政策制定者、投資者及其客戶將更加重視如何採取行動以保護自然資本，同時保護仰賴此等資本的經濟活動。2022年12月舉行的COP15生物多樣性高峰會就是個很好的例子，與會國承諾在2030年前保護地球上30%的陸地與海洋。我們希望凸顯各界深刻體認大自然在實現淨零上的重要性，因此今年永續投資報告特別以此做為關鍵主題。

環境、經濟和人之間的關係極其複雜，因此在進行公司治理參與時務須審慎。在與企業就氣候變遷議題展開對話時，應該要將對自然的衝擊與公正轉型原則加以整合，確保企業思考其去碳化路徑可能帶來的廣泛影響。在淨零排放競賽中，絕不能讓任何人掉隊。我們必須幫助受轉型衝擊的社會解決所面臨的社會和經濟挑戰，並保護和復原大片森林與生物多樣性。

因此，我們可能必須讓政策制定者、企業和市場重新調整思維作法，因應各種形式資本稀缺的問題，包括全球經濟發展所賴之自然、社會和環境資源。

身為資產管理者，富達承諾盡一己之力促進減緩氣候變遷。我們與政策制定者合作，鼓勵全球統整永續性規定，包括規範各種企業行為和揭露事項，以及分類標準、基金類別與減碳排放目標。與此同時，富達和企業接觸管道通暢，加上研究實力和規模優勢，讓我們可以就永續議題要求和公司進行討論。這些參與活動是富達專有ESG評級重要的參考依據；富達永續評級涵蓋約4,000家公司²。

如本報告所述，富達透過在公司、產業和整個體系推出多樣化策略，持續改進落實積極所有權，致力為客戶與利害關係人提升長期財務、環境與社會績效。

Anne Richards

富達國際執行長

² 截至2022年12月31日的數據；涵蓋公司數目會隨分析師改變與更新評級而有所波動

目錄

綜覽：自然與生物多樣性	05
2022 年永續投資亮點	09
第一章：透視永續性	10
ESG 市場概況	11
監管制度正形塑未來的永續發展	12
生物多樣性投資問與答	16
第二章：整合	18
改進ESG整合方式	19
如何實現投資組合去碳化	23
第三章：積極所有權	27
永續投資信念和影響力框架	28
治理參與主題	32
2022 年治理參與以及投票	37
治理參與實例	41
氣候	41
自然	45
社會	47
治理	50
投資決策影響	52
參考連結和作者群	57

綜覽：自然與生物多樣性



陳振輝
全球公司治理與永續投資主管

儘管2022年經濟面臨地緣政治和通膨的嚴峻挑戰，但永續投資持續快速發展，我們的方法也與時俱進，反映聚焦自然的系統性主題益發重要。

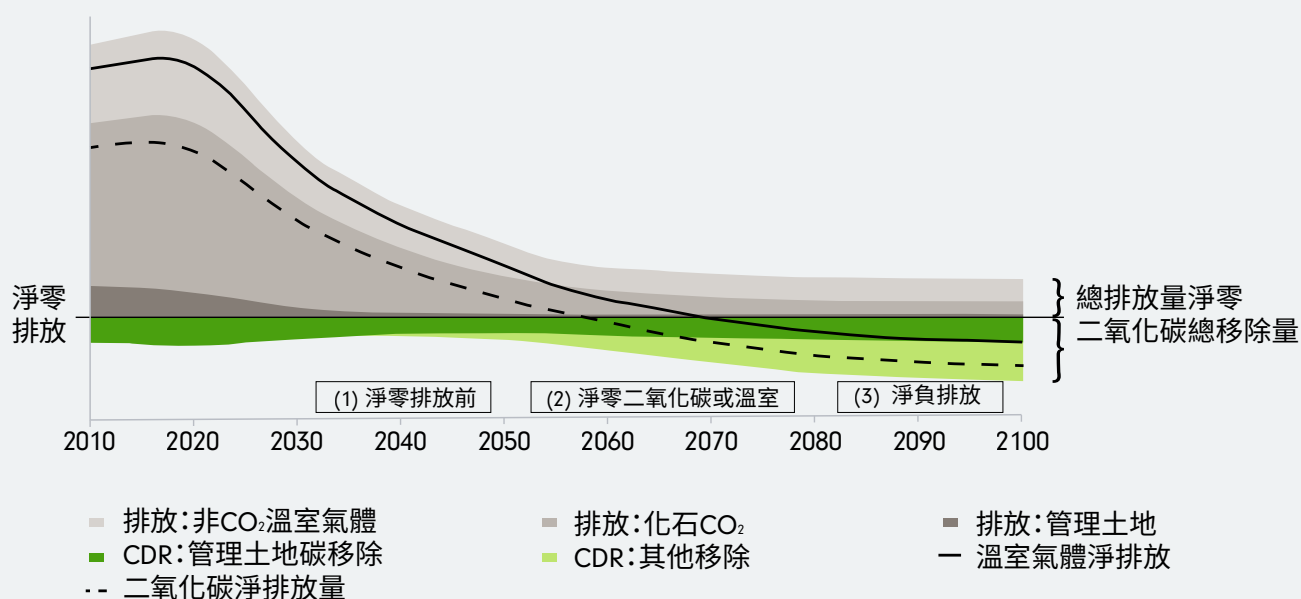
我們希望和利害關係人就自然損失、良好有效的治理、氣候變化和社會不平等議題進行接觸，以為促進與保護關鍵系統做出貢獻。富達在2022年確認這四個系統性主題（見第30頁），對於我們為客戶建立更永續財務未來的目標至關重要。

我們導入影響力框架（參見第30頁）來發掘機會，與更廣泛的利害關係人互動，鼓勵採取

更全面和有效的方式推動變革，這不僅有利於我們所投資的公司，我們的客戶最終亦能受惠。我們的目標是要連續數年就這些系統性主題進行互動，同時設法解決相關的次主題。

我們有許多參與活動旨在應對多個系統性主題，因為它們經常環環相扣。舉例而言，生物多樣性喪失與氣候變遷可說互為因果。2022年，我們聚焦於開發一個[森林砍伐框架](#)，希望在2025年前降低投資組合中大宗商品驅動之毀林風險，並支持被投資公司為實現淨零目標所做努力。

圖 1：大自然透過碳移除可以在實現淨零排放上扮演重要角色
溫室氣體排放（概念化路徑）



資料來源：富達國際 2022，Steffen 等人。(2015) 地球限度：變動地球上的人類發展指引CDR代表二氧化碳移除。

在建立本框架前，我們先和那些最容易受到棕櫚油等農產品造成的森林砍伐影響的公司進行溝通，以之作為基礎，而我們在執行2023年起備受討論的一個投資主題（自然與生物多樣性）時也十分仰賴這個框架。

自然與生物多樣性

2022年底舉行的COP15代表一個轉折點：世人體認到若要實現淨零排放，並避免氣候變化最嚴重的後果，自然影響 (nature impacts) 至關重要。現在已出現幾個倡議，將這個概念轉化為有助投資人決策的因子，包括

生物多樣性基金會和自然資本投資聯盟，富達是其中成員之一。不過其實政策制定者、監管機構和投資者之前就開始攜手合作，

推動自然相關財務揭露 (TNFD) 的工作，該工作小組正在開發一個框架，聚焦於10個核心領域中的自然相關資訊揭露。

雖然要掌握與自然相關的風險和契機並不容易，但與氣候相關碳排放不同的是，原先因為歐盟企業永續報告指令 (CSRD) 等法規要求企業揭露更多資訊，如今也相對迅速地將自然相關資訊納入範疇，而且現在包括國際永續準則委員會(ISSB)等全球標準制定機構也正考慮納入標準。

為了解釋為何生物多樣性對於投資及相關的風險與機會如此重要，我們特別編寫一份[生物多樣性入門 \(biodiversity primer\)](#)。我們相信，隨著氣候變遷成為我們思考生物多樣性和自然資本風險時必須考量的議題，「自然正績效」可望在未來取代「淨零排放」目標。

實現淨零排放

與此同時，我們繼續與被投資公司合作，透過在地去碳化來實現淨零排放。富達在2021年公布[氣候投資政策](#)，訂定我們的淨零目標以及富達計劃如何實現這些目標。其中關鍵就是我們的參與治理策略，以各種方式鎖定排碳大戶進行溝通。

例如針對動力煤產業，我們制訂了一項具體政策，與公司就其轉型路徑進行深入討論，以幫助他們改採不同的商業模式，並逐步停止高碳排活動。

我們的目標是到2030年結束OECD國家對動力煤的投資，到2040年結束世界其他地區的動力煤投資。2022年，我們開始與淨零排放表現績優的公司展開溝通，了解他們的做法，尤其在逐步淘汰煤炭的同時如何透過再訓練員工來實現公正轉型。

2023年，我們正聚焦於有較高開發新煤礦風險的公司，並針對無意淘汰煤炭的民營企業進行撤資。我們持續投入由亞洲研究及參與組織 (Asia Research and Engagement (ARE)) 所管理的亞洲轉型平台，與其他投資者一起和50多家亞洲金融機構、火力發電廠合作，以提高各界的意識，並分享加速轉型的最佳實務做法。

我們使用富達專有的氣候評級來評估公司在轉型過程所處階段，並參與表現落後者之公司治理。針對客戶希望布局氣候領導者、解決方案供應商、擁有最大轉型與減碳潛力的公司，以掌握轉型投資契機，我們也特別為其研發策略與可行投資選項。

淨零路徑後續步驟包括使用綠色營收工具（例如遵循歐盟永續分類標準或永續發展目標）來發掘氣候機會。除了富達氣候和ESG評級之外，我們也在資產和投資組合層級運用與碳足跡和

情境一致的方式，以描繪氣候風險。設定基金淨零排放目標則有助於進一步將氣候因子納入投資決策，並推動富達系列基金的轉型。

富達邁向淨零排放之路



淨零排放計劃

我們致力於調整所有投資組合，配合於2050年前實現溫室氣體淨零排放的目標。我們已設定一個中期目標，亦即在2030年前將投資組合的碳足跡減半。*



專有氣候評級

我們正針對被投資公司進行專有之淨零排放評估，以監測投資組合進展並推動盡職治理策略。



動力煤

我們將應用轉型參與方法來處理動力煤的問題，力求於2030年前逐步淘汰投組在OECD市場對動力煤的曝險，並於2040年前淘汰在其他地區的類似曝險。



盡職治理

我們導入一項新的投票政策：針對未符合氣候相關最低標準的企業，我們將投票反對董事連任。

資料來源：富達國際，2022 年。*以2020年為基線開始，從所持股票和公司債開始，然後逐漸納入其他領域。請參閱富達針對房地產和其他標的之氣候投資政策。起始目標將涵蓋被投資公司的範疇1與範疇2排放。待資料品質提升，且更容易取得後，則會將範疇3一併納入，而整體評估基線也可能因此有所變化。

研擬轉型計劃

越來越多公司在2022年設定淨零排放目標。進入2023年，各界開始關注如何實現這些目標以及擬定更詳盡的轉型計劃。除了全球、區域與各國的監理機關和政府之外，像富達等投資者也在其中扮演積極角色，要求企業提出更清晰明確的計劃與相關資本支出（以降低投資組合的氣候風險，並實現富達本身企業轉型計劃）。

舉例而言，歐盟預計將要求盡職調查時企業必須一併揭露其轉型計劃，而英國則表示未來打算強制要求大型企業擬定轉型計劃（見第

15頁），且使用專門設計之框架，可同時配合目前TCFD報告框架及最新的ISSB會計準則，發揮相輔相成之效。

富達透過與監管機構及標準制定機構的互動，針對良好投資決策需要哪些類別的資訊揭露、如何幫助各產業建構能力完成永續報告等諮詢加以回應，為這些議題的討論做出貢獻。我們鼓勵監管機構應盡可能確保全球標準相容性，並在過程中整合自然相關指標。而轉型所涉之社會面向仍然至關重要。

社會議題

雖然能源價格在進入2023年後開始下跌，但西方國家仍深受高通膨的衝擊，而且在本文撰寫之際，利率也在持續上升。許多公司因此還在設法因應物價持續大幅上漲帶來的影響，而其他永續發展目標也在短期內備受壓力。

我們已就此主題和許多企業進行溝通，因為這牽涉到高階主管和員工之間的薪酬落差，同時也繼續和不同地區與產業的公司針對其採取哪些措施來提升多元共融展開互動，包括若公司女性董事比例未符合富達投票政策所訂要求，我們會對該董事會投下反對票（見第50頁）。

關鍵在於有效治理

在多邊、國家、產業和公司層級都做到有效治理，可說是永續發展行動成功的先決條件。除了治理不善的情形會讓外界質疑公司其他領域的永續表現外，我們也可以利用治理措施（如投票）來鼓勵企業改變行為；這類措施讓我們有機會清楚地解釋為什麼我們選擇投下贊成或反對票，或是棄權，同時直接與公司分享我們的想法。因此，我們認為良好治理是讓富達推動其他系統性主題變革的重要工具，幫助富達及其投資公司與客戶確實邁向淨零排放目標，與此同時降低自然環境損失，推動公正轉型。



在野放計劃實施之前監測白尾海雕狀況。（來源：Dan Kitwood/Staff/Getty Images）

2022年永續投資亮點

推出氣候評級涵蓋約
2,000家發行人

對各基金實施季度
永續性審查 (QSR)*

推出富達森林砍伐
防治框架，作為治理參與和
盡職治理活動的指引

開始富達的動力煤
參與治理計劃

為員工和客戶提供與主要
ESG主題相關之培訓，包括
生物多樣性、森林砍伐和ESG法規



獲頒全球
15項永續發展
相關獎項



獲得聯合國責任投資原則
給予4星和5星評價**



在世界標竿聯盟(WBA)於2022年舉辦的
首屆金融界標竿評比中，富達獲選為
北歐地區排名**第五**的金融機構，
在資產管理業界亦排名**第五**



連續第二年獲
大洋洲責任投資協會
評為負責任的領導者

資料來源：富達國際，2022年12月31日。*QSR 在2022年推出，僅針對第8條和第9條基金。**我們在2021年完成以2020年AUM為基礎之PRI問卷。由於PRI前一版問卷經過全新調整，問卷結果延後至2022年公布。

第一章: 透視永續性



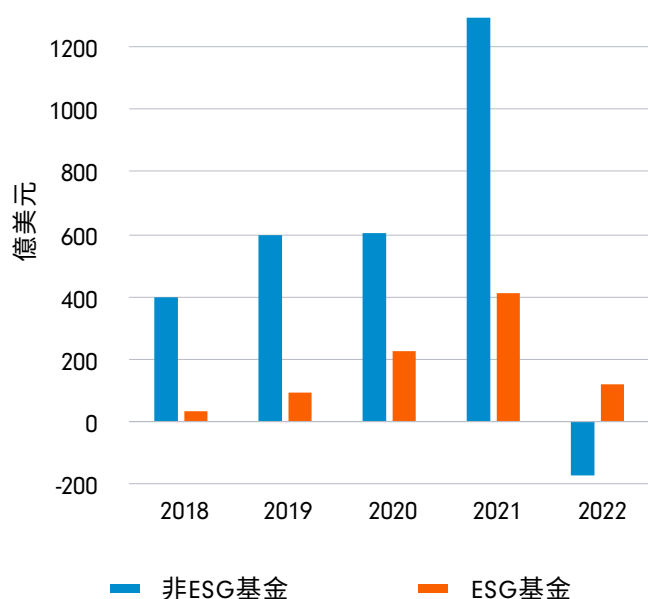
ESG 市場概況

資金流動深具韌性

近年來，在監管與投資者需求的推動下，流入 ESG 基金的資金大幅增長。這個趨勢原本預計在2022年會持續下去。但俄烏衝突和疫情對景氣的衝擊讓整體股市承壓，而ESG領導企業一般而言由於以品質為重，股價也跟著受挫。

儘管存在這些總經和市場逆風，2022年ESG基金市場的資金流動仍十分強勁，在資金淨流入之下，表現也優於非ESG基金。雖然無法依據以上概況預測2023年的資金流向，但我們預期這會是一股長期趨勢，只是過程中難免起伏震盪。

圖2：共同基金和ETF預估淨銷售額



資料來源：Broadridge/富達。ESG基金是富達的永續家族新基金系列，在業界亦獲Broadridge 歸類為「責任投資 - 篩選」基金。包括全球所有主動型與被動型基金，但以北美為主要銷售市場者除外。不包括貨幣市場和組合式基金。

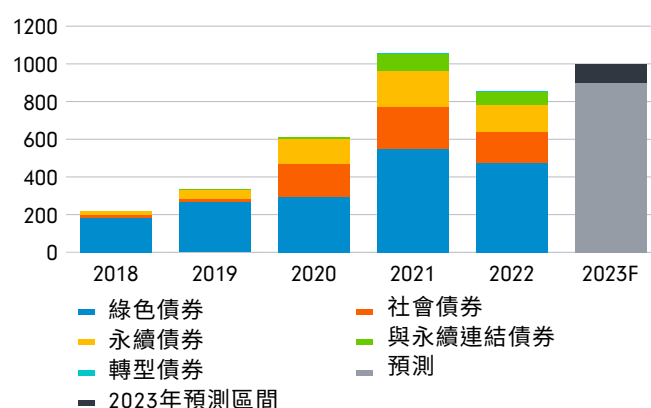
綠色和永續債券的發行量預計將會增加，但標準仍是一個問題

去年綠色和永續債券同樣受到總經環境的影響，亦即隨著貨幣政策為抑制通膨而收緊，全球債券發行量也跟著下降。不過，標普全球預計，永續債券發行量將在2023年恢復增長，全年達9,000億至1兆美元，並繼續增加其於全球債市的占比。

這主要反映監管增加以及市場對永續產品需求殷切，但發行人評級標準的可信度和收益如何運用仍存在疑慮，且可能因此抑制需求。下圖顯示過去五年永續債券發行的趨勢以及2023年的預期動向。

圖3：2023年全球綠色、社會、永續和永續連結債券(GSSSB)發行量預計將達9,000億至1兆美元

GSSSB年度發行量--類別 (10億美元)



不包括結構性融資發行量。

F = 標普全球評級預測；GSSSB = 綠色、社會、永續和永續連結債券。資料來源：環境金融債券資料庫；標普全球評級。

© 2023 by Standard and Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

監管制度正形塑未來的永續發展



Gabriel Wilson-Otto
永續投資策略主管

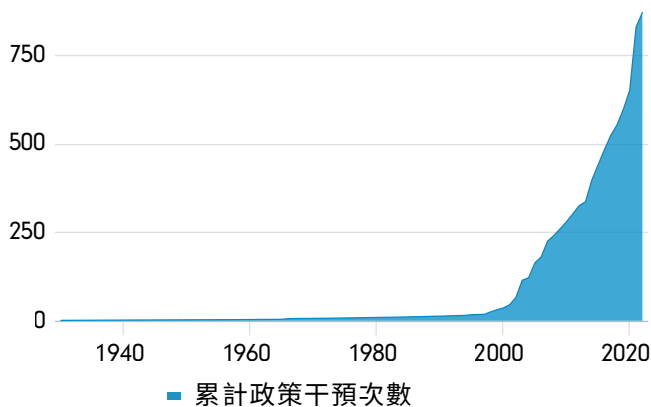
驅動ESG資金（資產管理總額目前為1.97兆美元³）流動的一項關鍵因素仍為監管制度。為了因應ESG相關事件發生頻率及其重大性與日俱增，監管機構企圖改變發展方向以及管理這些問題的方式。

氣候變遷、網路安全漏洞、各界對種族平等的高度關注、中國致力推動「共同富裕」、恢復與保護生物多樣性的必要性，在在促使監管機構與政策制定者採取行動。

由此帶動一系列規則和獎勵措施，旨在：

- 1) 改善風險管理；
 - 2) 加速資金流向各項解決方案；以及
 - 3) 讓永續資訊揭露更趨一致且更容易取得。
- 以下來說明對企業和金融服務有所影響的部分關鍵法規、政策及其意涵。

圖4：監管增加以形塑未來發展方向



資料來源：PRI 責任投資監管資料庫，富達國際，2023年5月。

公司資訊揭露被列為首要監管項目

在各個監管項目當中，改善公司資訊揭露可謂首要之務。歐盟將實施全面性企業永續報告指令 (CSRD)，以支持其於2030年前降低55%的排放量。該法規要求包括民營企業在內大部分公司必須遵照新的歐洲永續報告標準進行揭露。這些標準希望灌輸企業界所謂「雙重重大性」的概念，所以要求公司報告對財務有所影響或對環境與社會有影響的指標，包括氣候變遷、生物多樣性、循環經濟、人權和勞動條件。

氣候變遷、網路安全漏洞、
各界對種族平等的高度關注、
中國致力推動「共同富裕」、
恢復與保護生物多樣性的
必要性，在在促使監管機構與政
策制定者採取行動。

與此同時，國際永續準則委員會(ISSB)正在研擬一般性永續報告標準 (S1) 和氣候相關報告標準 (S2)，作為永續報告的全球基礎，並希望能為全球各地監管機構與企業所採用。ISSB採取「對投資人有用」的重大性評估方式，且表示正與歐盟及其他司法管轄區合作，盡可能就公司的揭露要求達到一致規範。

³ 資料來源：Broadridge/富達。ESG基金是富達的永續家族新基金系列，在業界亦獲 Broadridge 歸類為「責任投資 - 篩選」基金。包括全球所有主動型與被動型基金，但以北美為主要銷售市場者除外。不包括貨幣市場和組合式基金。

ISSB已將現有的TCFD指標整合至其氣候揭露規範，讓已採行TCFD的公司更容易採納ISSB標準。ISSB所提議之揭露標準跟亞洲地區現有的氣候揭露法規高度相容，因此獲得熱烈支持，很可能會分階段實施，並優先聚焦於S2準則。

與此同時，美國證交會預計將在2023年底定其氣候揭露規則，其中包括詳細說明具財務影響之氣候風險及溫室氣體排放報告。

因此，富達預計永續資訊揭露將會增加，市場也會開始將之與公司業績合併做更系統性的評估。但盡管如此，企業仍需要時間建立量能以捕捉所需資料，並開發一致的方法。我們知道像自然相關財務揭露工作小組 (TNFD) 所提出的自然框架仍在研發當中。

雖然擁有更豐富的資料確實會有幫助，但資料本身並非管理永續議題的萬靈丹。富達長期深耕基本面投資，為其全球分析師網路和永續投資團隊提供良好基礎，與發行人保持互動，不僅有助於縮減資料落差，更提出實際可行之投資見解，同時推動正面改變。

基金資訊揭露的重要性居次

排在公司揭露之後的第二項要務為投資方面的ESG揭露。在歐洲，《永續金融揭露條例》(SFDR) 於2021年3月生效以來，投資人已開始執行相關規定。具永續思維的基金必須進行具體的永續資訊揭露。雖然SFDR將重點放在資訊揭露，但市場已將這些措施視為實質性標籤制度。歐盟監管機構正設法改進SFDR，包括考慮納入基金標籤和最低投資門檻。

英國也計畫依據其《永續揭露規範》(SDR)來實施一套標籤制度。根據提案，英國基金必須從以下三種投資標籤擇一，方能將自己定位為永續投資：永續焦點 (sustainable focus)、永續推動 (sustainable improvers) 和永續影響 (sustainable impact)。而與這些標籤對應之特定投資與盡職治理標準目前仍在討論中。

在亞太地區，香港、新加坡和台灣已導入ESG產品標籤規則，韓國、印度和中國大陸刻正研擬中。雖然澳洲沒有ESG產品標籤相關立法，但當地監管機構ASIC已透過執法加強防範漂綠行徑。

富達持續和全球產業公協會及監管機構合作，協助推動務實、相容且提供充分資訊之基金揭露規範。

分類標準成為備受青睞的工具

在監管工具箱裡有另一項利器--綠色分類標準，現在成為各國青睞的工具。根據2022年12月世界自然基金會 (WWF) 的報告，有些國家已經採用分類標準，還有許多其他國家正在研擬指引，其中有12份會納入或計劃納入與自然相關面向。中國和歐盟在這方面的進度均名列前茅，但也反映出兩者經濟發展重心有所差異。例如，中國的分類標準相對聚焦於農業活動。在英國，分類標準預計遲至秋季才會推出。

東協、新加坡和馬來西亞最近紛紛推出綠色分類標準；各有不同的標準和方法來辨識「綠色」投資。

這些差異會帶來全球綠色標準破碎化的風險。不過，值得注意的是歐盟-中國《永續投資

共同分類標準》，其目的在於凸顯兩種分類法的異同之處，並促進國際永續投資。隨著時間推移，即便沒有完全調和化，各種分類法也會開始漸漸相容、互通。

分類標準的數量正迅速增加，有些已經納入自然因子

地區	流程完備度			
	● 啟始階段	● 發展階段	● 採用	● 暫停
G20	阿根廷 澳洲* 土耳其	印度 印尼 墨西哥 英國	巴西* 中國 歐盟 (包括法國 德國、義大利) 俄羅斯 南非 韓國	加拿大
其他	智利 多明尼加共和國 喬治亞 香港 哈薩克 秘魯 菲律賓 泰國	東協 孟加拉 新加坡	哥倫比亞 馬來西亞 斯里蘭卡	

資料來源：世界自然基金會：[when finance talks nature.pdf \(panda.org\)](https://www.panda.org/when-finance-talks-nature.pdf)。截至2022年12月，全球共29套永續金融分類法雖然流程完備度高低不一，但有12種已經納入或計劃納入與自然相關面向。*產業導向分類標準。

即將到來的轉型

除了監管增加，相關政策也在持續擬定當中。美國推出《削減通膨法案》大規模獎勵措施，旨在促使氫能和電池等新興技術達到足以和化石燃料競爭之成本效益，並鼓勵其他有志培植綠色產業和服務的地區/國家採取相應政策。

長期而言，要發揮更大成效應該還是有賴於企業、投資大眾甚至政府要求採行清晰且具體可行之轉型計劃。根據各界熱議的企業永續性盡職調查指令 (Corporate Sustainability Due Diligence Directive) 之提議，歐盟企業必須提出符合升溫1.5°C 目標之轉型計劃。如果董事和公司未能證明已盡一切努力減輕和預防對環境和社會的損害（包括缺乏妥適的轉型計劃），那麼根據這些提議的規定，他們可能遭到起訴。

與此同時，英國轉型計劃特別工作小組則提出一個廣泛的轉型計劃框架，要求公司揭露將如何調整其業務策略來實現營運去碳化，並積極配合整體經濟轉型。英國正在全球推動此一框架，以期能廣獲採用，且轉型計劃在該國未來可能會成為強制規定。

雖然監管浪潮似乎益發嚴苛，但是在富達，我們支持更加重視淨零轉型及整體永續發展。我們持續和監管機構以及政策制定者合作，打造更良好的政策環境，以利我們所投資的公司進行轉型，我們也因此能夠為客戶提供更多永續產品。

有關富達如何因應ESG法規的更多資訊，請參閱我們的[永續投資原則](#)所述監管環境一節。



在充電站的電動貨車。(來源：文/Yann Schreiber，圖/Getty Images)

生物多樣性投資問與答

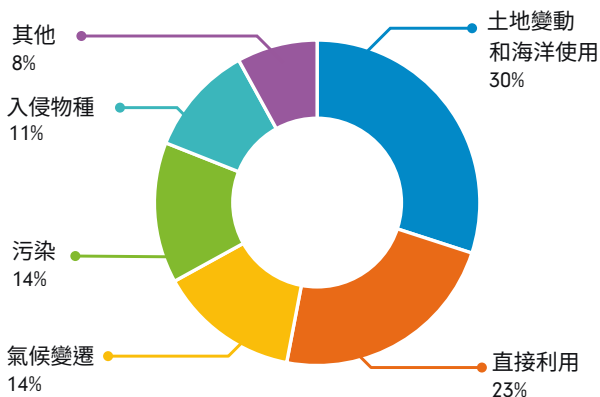


Velislava Dimitrova
永續投資組合經理人

為什麼生物多樣性對投資者很重要？

生物多樣性包含自然資本的各種生物組成要素，例如動物、植物、真菌和微生物。這些要素相互作用，為我們提供「生態系統服務」，例如授粉、糧食生產、空氣循環、藥物和碳封存等人類賴以生存的要件。據估計，全球大約一半的GDP對大自然的依賴程度為中至高度。⁴

圖5：生物多樣性喪失的驅動因素



資料來源：IPBES，富達國際，2023年12月。

如果我們繼續破壞這些生態系統服務，我們將無法實現IPCC所制定的升溫1.5°C「安全著陸」路徑；氣候變遷也是生物多樣性面臨的主要威脅之一，預計在未來數十年將是造成生物多樣性喪失的主因——尤其是在熱帶地區，進而形成災難性的反饋循環，對供應鏈、人民生計與生活都帶來莫大衝擊。在過去50年，全球野生動物數量估計減少了70%，另外還有100萬種動物（占目前810萬種的12%）正瀕臨滅絕。生物多樣性喪失也導致土壤肥力下滑，讓全球難以滿足不斷增長的糧食需求。因此，投資者需要考慮自己的投資組合裡有哪些因生物多樣性所導致的投資風險。這些包括了實體、去中介化、監管、法律、轉型，以及聲譽風險。

決策者如何因應生物多樣性風險？

政策制定者越來越重視生物多樣性風險以及整體自然環境。2022年12月在蒙特婁舉行的COP15達成了全球生物多樣性協議框架，致力於2030年前停止並逆轉生物多樣性喪失，並為實現該願景訂定23個基本目標。

⁴ 資料來源：世界經濟論壇(2020 年)自然風險上升：為何自然危機對企業和經濟至關重要

英國和歐洲也出現了一波與森林砍伐相關的立法措施，而報告和揭露標準正設法將自然亦納入其中。就像氣候相關財務揭露工作小組(TCFD)一樣，自然相關財務揭露框架工作小組(TNFD)的成立宗旨是為了促進生物多樣性資訊揭露的一致性與可比較性。預定將於9月定案，而且ISSB正在考慮是否將生物多樣性加入其永續性揭露標準之中。

自然投資可以提供怎樣的契機？

風能和太陽能等氣候解決方案在相對短時間內已達到經濟可行性，我們預計，雖然自然投資是較為複雜的領域，但在適當政策支持下，普及速度可能會更快。

根據產業界估計，從現在到2050年，我們將需要對大自然累計投資約8.8兆美元，以確保生物多樣性風險保持在可控範圍內。⁵ 目前全球每年投資金額只有1460億美元。兩個金額有顯著落差，也代表企業若致力開發流程與解決方案來中止或逆轉自然損失，並減緩自然資本風險的話，可開發市場十分龐大。由於從現在到2050年之間全球必須投入約100兆美元來應對氣候變化，而氣候變化會導致自然損失，反之亦然，所以自然投資所需投資金額可能會更加可觀。

如何實踐自然投資？

投資生物多樣性有許多細微之處，涉及多重面向，因此有各種不同做法。

在富達，我們主要透過以下方式來佈局生物多樣性這個投資主題：

1. 辨識關鍵的生物多樣性風險，及其對投資組合的潛在影響，並和發行人溝通如何管理和減輕這些風險，包括分析受衝擊最大、依賴程度最高的部門，以及自然損失的主要驅動因素
2. 投資於透過營運引領自然保護和恢復工作之公司
3. 投資於開發自然導向解決方案、協助減緩衝擊的公司

富達開發自己的專有工具，將永續性納入我們的基礎面投資研究。透過富達專有的ESG評級框架，我們針對投資團隊認定具重大性的部門完整分析其生物多樣性，在127個子行業有78個已對應到至少一個生物多樣性指標。

我們正在進行數個與生物多樣性相關的主題性與協作治理參與，包括針對氣候變遷、污染、土地和海洋利用方式改變以及直接開發（見第 45 頁）。現在有更多、更好的資料（例如衛星資料）協助發行人了解其供應鏈所面臨的風險，但森林砍伐仍為富達最積極投入的治理參與主題。

最後，富達是多項產業倡議計畫的成員，包括「生物多樣性融資承諾」。根據該計畫，我們已做出數項承諾，包括評估影響和設定目標，以便在2025年之前提出生物多樣性報告。我們也參與討論TNFD最終應納入哪些內容。

⁵ 資料來源：聯合國環境規劃署，《自然融資狀況》報告，2021年5月

第二章：整合



改進ESG整合方式



Ellie Tang
永續投資總監

面對永續性監管增加與客戶殷切需求，我們持續檢視富達投資流程整合永續考量的作法，以了解可以在哪些方面加以改進或調整。

其中包括我們由上而下的監管法遵及風險管理框架（請參閱富達總經團隊針對[資本市場與氣候相關假設](#)發表之最新論文），以及我們由下而上的研究見解與工具，協助我們參與治理被投資公司並做出決策。我們發現，擁有多樣化工具讓我們可以從更詳盡且具前瞻性的角度掌握哪些公司確實具備永續特質。而且隨著工具演進，我們也定期更新員工培訓內容及提供客戶的資訊。

富達整合永續性之工具



2022年，我們推出專有ESG評級框架修訂版，並導入更多工具支持ESG整合，且與第三方供應商的資料合併使用。

■ **富達ESG評級**旨在以前瞻角度評估發行人在重大永續議題上的表現，對於長期股東價值創造會有多大程度加分或可能減分。富達的ESG評級定義明確，專門衡量發行人如何管理負面ESG外部性與重大業務風險。

評估結果以整體評級、E/S/G單項分數和軌跡評級呈現，提供詳盡且前瞻的角度來理解一個發行人的ESG表現。這些評級可作為我們買進、持有或賣出決策的參考與補充。另外亦可應用於監控基金ESG表現是否符合SFDR(例如報告主要不利影響)，決定參與被投資公司治理、和客戶溝通及報告的優先要項。

2022年，我們的評級工作更上一層樓，針對股票與債券發行人的評級均納入雙重重大性原則，以因應對更高品質資訊的需求與不斷變化的監管環境。我們在此動態過程中也持續更新既有評級。

■ **氣候評級**：作為淨零資產管理人計劃的創始簽署方，富達承諾在2030年前將其投資組合的排放量減半，並在2050年實現淨零排放。⁶ 為達此目標，我們參與治理被投資公司的轉型及氣候風險與機會之管理。因此我們在2022年推出氣候評級，以升溫

⁶ 以2020年為基線，我們從所持股票和公司債開始，並逐步納入其他資產類別。請參閱富達針對房地產和其他標的之氣候投資政策。最初的目標將涵蓋被投資公司的範疇1和範疇2排放。待資料品質提升，且更容易取得後，則會將範疇3一併納入，而整體評估基線也可能因此有所變化。

1.5C去碳化路徑為基礎來評估發行人的淨零轉型潛力。氣候評級根據三大支柱評估公司整個價值鏈：淨零企圖心（包括確實可行的轉型計劃）、氣候治理和資本配置。

前兩個類別，即實現淨零排放和與淨零路徑保持一致，以及設定經 SBTi 驗證的減量目標，都被視為符合淨零投資組合的條件，我們將繼續

投資於具備不同轉型潛力的公司，並利用治理參與和投票權來鼓勵企業採取進一步的氣候行動。至於看不出有轉型潛力的公司，我們會再評估並考慮撤資。

整體而言，透過此評級，我們可依據由下而上的研究來評估投資組合與淨零目標的一致性。截至2022年12月，氣候評級涵蓋大約2,083家發行人。在2023年，我們著手改善一系列氣候相關評估工具與解決方案，以確保高度的一致性，且聯合國17個永續發展目標下各細項目標及指標隨著氣候和自然相關資訊揭露數量越來越多，我們可以從各種不同角度來評估企業。例如，在2022年，我們開始和企業溝通其相關政策與遊說立場，以確保他們的活動不會牴觸其宣稱之氣候目標。

公司必須符合最低標準，且針對高衝擊產業成員另有額外標準，才能被納入以下五大類別之一：

1	2	3	4	5
達成或賦能淨零排放	與淨零排放路徑一致	具備高淨零轉型潛力	具備低淨零轉型潛力	看不出任何淨零轉型潛力
發行人目前的排放強度已經達到或接近淨零排放，或是發行人透過其產品和服務屬於實現轉型的關鍵賦能者	發行人已承諾訂定積極減排目標，配合淨零排放軌跡，並輔以適當的治理與投資計畫以實現該目標	發行人已承諾減少碳排放，但仍缺乏和淨零排放一致的具體行動	發行人具備一定程度氣候意識，但未做出具體承諾來實現減碳目標	發行人沒有任何跡象或意願來調整其排放和商業模式，配合全球淨零排放目標
可納入淨零投資組合	可納入淨零投資組合	持續投資和參與/投票	持續投資和參與/投票	持續評估並最終撤資

- **聯合國永續發展目標 (SDG) 工具**於2022年推出，係根據17個SDG之下可投資目標與指標來評估企業對環境和社會的正面貢獻。這個獨立工具提供和富達ESG評級不一樣的分析，以避免不具相關性的正面貢獻抵消

特定風險（例如，公司治理不善或重大業務中斷風險不會因為所售產品有助能源轉型而得以抵消）。富達也運用這個SDG工具來檢視發行人依據SFDR規定是否對環境或社會有正面影響。



以第三方工具為輔助

富達所採方法強調深度分析，因此評級涵蓋範圍不若第三方ESG資料那麼廣泛，所以我們持續利用第三方ESG資料供應商服務輔助我們較為限縮之涵蓋範圍。此外，全球約200名

分析師皆已使用此一ESG評級框架但他們對於所涵蓋之各項ESG議題其實理解程度不一，於是導致輸出結果有所差異。為了解決這個問題，我們開始提供有關此一評級框架以及特定主題/部門的培訓。

季度永續性審查

季度永續性審查(QSR)於2022年第一季推出，用以衡量和監測基金及各經理人在整合永續考量之進展程度。

QSR的目標是要能清楚看到永續性如何融入基金投資組合建構，及其對於

投資決策的影響。流程與各基金的季度財務審查同步進行，除了跨團隊協力合作之外，

主要由資深管理層與投資長和永續投資團隊一起執行。

截至2022年底，已針對108個股票、固定收益和多元資產基金進行了59次QSR，涵蓋富達永續家族基金系列和所有符合SFDR第8條定義之基金。依據我們由上而下的框架，QSR流程假以時日將會擴大範圍，涵蓋更多基金，以完善產品治理。



從空中俯視跨越馬路的野生動物安全通道，野生動物因此得以安全穿越。(來源：文/[thianchai sitthihongsak](#), 圖/Getty Images)

如何實現投資組合去碳化



Tom Jeffery
歐洲法人業務共同主管



Glenn Anderson
永續投資副總監



Katie Roberts
客戶解決方案主管

2022年，許多企業和國家開始採取行動履行其淨零承諾。投資者也持續尋求各種方式來實現投資組合去碳化。雖然因為監管、資源和投資政策規定差異，每位投資人的去碳旅程都將不盡相同，但每一條淨零路徑都必須證明其實體世界減排成效確實有助達成《巴黎協定》目標。本文接下來將探討有哪些方法可讓投資組合去碳化，以及每種方法的優點與挑戰。

氣候投資的兩大支柱

一旦設定了投資組合去碳目標，投資人就可以應用氣候意識投資的兩大支柱：1) 增加對氣候解決方案的曝險，以及 2) 減少現有投資組合的碳足跡。

增加對氣候解決方案的曝險

屬於這個類別的發行人通常專注於兩個目標：一是讓各界廣泛採用現有可減緩和調適氣候變化的方法，二是投入實現淨零目標所需之創新。這些策略基本上可提供十分多元的機會，對於解決氣候變遷問題可做出直接貢獻，同時具備誘人的風險調整後報酬潛力。這些策略通常聚焦於五大產業：交通、電力、工業、建築和消費。

然而這些策略也可能在短期內看到碳足跡暫時性升高。例如，開發電池技術的公司可能會在初始成長階段增加排放量。此外，主題式投資組合的風險集中度可能高於平均。有些可能有特定風格傾向，尤其以公司類型來說會特別側重成長股，導致波動風險增加。

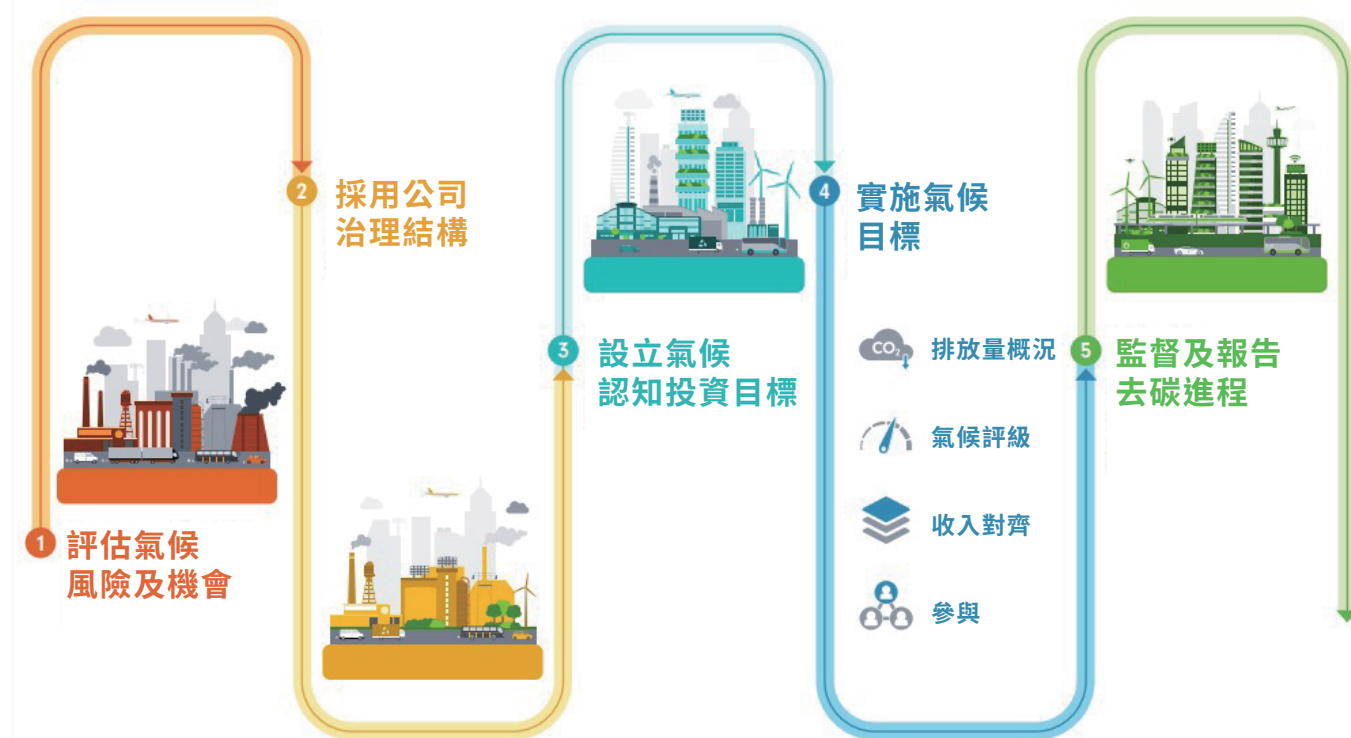
各界開始以更加嚴格的標準來檢視何謂永續，因此應用像歐盟永續分類標準等發展成熟的框架，應有助於讓投資人安心，確定自己對解決氣候危機有所貢獻。與傳統投資組合相比，管理具備淨零目標資產的相關風險可能不盡相同，因為公司財報期間無法匹配氣候變遷需要10到20年以為因應的長期特性。⁷

現有投組轉型的四大利器

投資人若選擇讓既有投組進行轉型，通常可以運用四種常見利器：排放概況、氣候評級、營收調整和參與治理(請參見下圖和第19頁以了解富達本身作法之相關細節)。這些工具可以單獨應用，但通常合併使用可以發揮優化效果。

⁷ 來源：Patrick Bolton、Marcin Kacperczyk 和 Frédéric Samana，「淨零碳投資組合調整」，金融分析師期刊，2022年3月29日。

投資組合去碳化利器



資料來源：富達國際，2022 年9月。

在使用這些方法推進投組轉型時，衡量去碳化進度務須高度透明。雖然這裡無法詳列所有評量去碳化程度的指標，但可將其大致分為五項指標：碳強度降低、絕對減排量、投資組合覆蓋範圍（更詳盡的去碳化目標）、產業覆蓋範圍（部門別目標）和升溫評級。

這些可以單獨使用或合併使用以實現氣候目標，但通常需要解釋才能理解其含義，以及是否透過這些指標讓投組內各種減碳活動真正具有可比性。

此外，應定期檢視去碳歷程中所涉基礎資料和流程，因為在CSRD等監管措施推動下，企業揭露程度將逐步提升，預計發行人將會提出大量與氣候相關資料。根據科學基礎減量

目標倡議，出現併購、撤資和重組等關鍵企業行動以及推出新產品時，都應立即展開專案審查。

去碳化的首要目標

如何取得資料和框架、監管支持及組織本身限制往往導致投資人缺乏資源針對整體投組實施一步到位的去碳化策略。因此必須從最容易實現去碳化的領域率先著手。

對大多數組織而言，在所有資產類別中，上市股票——尤其是已開發市場股票——應該是其去碳化策略的起點，因為資料相對容易取得、可相互比較，且更為可靠，而且投資最佳實務、監理與企業支持框架也都更加完善。

不過，根據氣候課責研究中心的估計，上市股票占全球總排放量不到四分之一。全球固定收益市場也為投資人提供誘人的減碳契機，而且以美元計算市值更大於股票市場，每年發行量也更可觀。此外，管理具有氣候意識的投資組合不能僅侷限於公開市場。投資私募市場時，必須採取同樣嚴格的標準。

否則，發行人和資產所有者可以藉由移轉至私募市場來迴避公眾監督，並在過程中破壞永續發展長期目標。

主動、被動或兩者兼備

該選擇指數型、系統化（以規則為基礎）或主動型基本面投資工具來執行去碳化策略，將取決於氣候目標、執行預算和風險報酬目標等因素。我們相信每一個決定都是主動為之，無論投資人使用的是指數、系統化或主動型基本面策略。

即便是追蹤指數，投資人也必須決定究竟要使用巴黎協定基準 (PAB)、氣候轉型基準 (CTB) 抑或客製化基準及其他選項。這些決策涉及不同的取捨權衡，例如投資組合減碳速度vs.風險偏好、追蹤誤差vs.波動限制。

以下我們來比較三種常見的執行策略與結果。

共同配置策略vs.投資組合減碳結果

結果	指數型	系統化	主動型基本面
有信心能在不同時間點達成投組的CO2排放目標	高	高	低
有信心對全球經濟實體世界減碳做出貢獻	中	中	高
追求去碳化時容易布局廣泛市場曝險	高	高	中
有能力進行客製化參與治理，包括必要時撤資	低	中	高
容易監控資產管理者確實遵循組織所訂之 CO2排放目標	高	高	低
有能力開發客製化氣候解決方案*，例如獲得利基技術	低	中	高
有機會透過前瞻性環境評估創造超額報酬	低	中	高

成本較低 —————> 成本較高

■ 高
 ■ 中
 ■ 低

資料來源：富達國際，2022年9月。*客製化氣候解決方案的能力是指擁有不同選項，幫助機構量身打造旨在減緩或調適氣候變遷的投資。可以與指數供應商合作打造適用指數或設計「量身訂製」投資方針，例如針對主動型氣候解決方案策略。

舉例來說，指數化投資的困難之一在於萬一參與治理未能在一定期限內發揮成效，要如何從特定發行人撤資；一般而言，無論是資產管理者或是資產所有者，都無法直接影響大多數指數的建構。

減碼配置是解決方案之一，有些資產管理公司正在研究如何透過放空來影響企業行為。另一方面，相對於指數型及系統化投資策略，主動型基本面策略需要對資產管理者進行更密切的監控，以確保與投資人的氣候目標保持一致。

隨著氣候相關事件的
急迫性和發生頻率增加，
投資組合去碳化
已刻不容緩。

然而，法規改變加上科技進步，可能會使這項任務執行起來更容易、也更詳盡。舉例來說，提供客戶的報告開始納入更多資料，說明

投資組合依據歐盟分類標準對於減緩和調適氣候變遷有多大貢獻。其他報告機制也可以配合聯合國永續發展目標和/或升溫路徑，端視客戶的偏好。

亟需採取行動以確保財務保障

隨著氣候相關事件的緊迫性和頻率增加，投資組合去碳化已刻不容緩。擁有資源調整投組實現去碳化的投資人都該採取行動。如果沒辦法的話，至少可以定義在投資組合裡哪些部分可以減碳，並擬具一個清晰、訂有時限的轉型策略。審慎考量決策過程每個階段的挑戰和優勢，將有助於投資人降低投組碳足跡，同時實現其他財務目標，確保這一代與下一代受益人的財務保障，且與長期受託人利益保持一致。

本文為富達淨零排放系列的一部分，該系列包括房地產、固定收益和保險等主題。要閱讀該系列其他文章，請聯繫您當地的富達窗口。

有關從氣候角度進行資產配置的更多資訊，請參閱富達總經團隊最新發表論文，[討論氣候相關資本市場假設](#)。有關富達ESG整合方法的更多資訊，請參閱富達的[永續投資原則](#)。

第三章：積極所有權



積極所有權

主動所有人會與企業針對環境、社會與企業治理進行治理參與，目標在於提升長期投資績效。在鼓勵企業提升其ESG實務上，投資人角色至關重要，而且可使用許多工具來支持企業執行轉型策略，最終提升客戶的長期利益。

富達的規模讓我們能夠與許多企業進行治理參與，我們也利用這點，以股東身份與企業對話，並且在年度股東大會上投票來影響企業行動。如果市場阻礙企業邁向其永續目標或是發生類似情況，我們也會與決策者以監管者進行治理參與。

永續投資信念

富達在2022年更新永續投資信念，當中反映出我們在積極所有權方面的演變。身為規模龐大、多元且服務對象遍佈各地區、產業、資產類別的投資管理機構，富達面對各種系統性的環境與社會問題。富達相信有效且以成果為導向的盡職治理，必須結合由下而上的企業治理參與、由上而下的主題式治理參與以及系統性盡職治理。

■ 由下而上的企業治理參與

富達的盡職治理活動主要以兩種方式，負責地配置客戶資產：在研究與投資決策階段，告知客戶投資流程，並且利用我們作為企業股東的身份，為企業帶來正面的改

變。在正面改變方面，富達在治理參與上的優勢，依舊仰賴於富達的整合基本面研究流程。富達的規模以及與投資對象多年的交情，讓我們有機會能直接與高層決策者交流。2022年，富達進行超過2,100場治理參與（針對ESG議題與企業互動，形式包括會議與書面溝通）。這些互動有47%的對象是與企業的最高管理層以及首席董事(Lead Directors)。

身為規模龐大、多元且服務
對象遍佈各地區、產業、
資產類別的投資管理機構，
富達面對各種系統性的
環境與社會問題。

- 透過由上而下主題式治理參與，我們辨識與多個發行人或是特定產業相關的永續議題。富達的永續投資團隊在2018年推出主題式參與計畫，針對攸關我們現有或是潛在投資對象（發行人）的關鍵ESG議題，加速推動改善進程。

2022年，我們進行各種主題式治理參與，包括動力煤以及森林砍伐（詳細資訊請參閱32頁）。

■ **系統性盡職治理** 充分體認健全的資本市場仰賴健全的經濟、社會與環境，彼此脣齒相依；我們的經濟仰賴環境與社會，環境與社會也會受到經濟影響。身為主動投資管理機構，這代表我們必須「在體制內」採取行動（例如前述的企業治理參與活動）。如果會影響資本市場的長期健康，我們也會採取行動來「影響體制」。這些行動可以包括建立共享知識庫、制定產業標準，或是參與諮詢，這些可能成為我們所投資市場的法規參考依據。

富達認為某些企業的行動與努力不足時，就會加強與他們的對話，並且透過投票與股東決議來表達我們的立場。同樣地，富達的目標是要透過投票支持有進展的企業。

上面的行動可以個別進行，或者與其他投資人以及利害關係人一起合作。我們認為某些企業的行動與努力不足時，就會加強與他們的對話，並且透過投票與股東決議來表達我們的立場。同樣地，我們的目標是要透過投票支持有進展的企業。透過行使所有人權利（包括投票），長期下來能改善投資績效並且降低投資風險。我們最新修訂的「[投票原則與規範](#)」，內容包括制定氣候變遷與性別多元最低標準相關政策，反映出我們相信這些議題能帶來

系統性風險，因此我們在整個投資組合中都需要以主動所有人的身份來回應，這代表在可能時與他人合作。有關富達如何行使積極所有權的更多資訊，請參閱我們的[永續投資原則](#)。

身為國際投資管理機構，我們密切關注全球市場的盡職治理與企業治理趨勢。我們注意到新興市場的發行人，跟已開發市場的發行人相較，對投資盡職治理的態度有所不同。為了更瞭解特定市場趨勢，我們與股東代理服務供應商合作，針對中國的股東投票以及治理參與趨勢進行研究，並且推出「[富達國際2022年中國盡職治理報告](#)」。

該研究指出，有越來越多的中國企業在出版ESG報告，並且主動加強與股東間的溝通。中國雖然股東會議的提案增加了，少數股東提出的計畫依舊少得可憐。治理相關的提案，數量遠高於環境與社會相關提案。掌握到中國當地的情況，讓我們能在與當地企業溝通時，針對個別企業調整互動方式，提升治理參與及投票的效力。

永續投資主題

在積極所有權方面，富達持續審查我們決定其優先順序以及聚焦的方式。在這過程中，我們每年會選出關鍵主題，作為治理參與的主軸。本章將檢視富達於2022年期間，在永續投資主題上獲得的進展，並且介紹我們自2023年起，作為治理參與基礎的系統性主題（如「綜覽」章節所敘）。

系統性主題

富達相信，在消除能夠影響金融市場的風險上，富達有責任扮演核心角色，並且與其他機構合作，改善市場的運作方式。這符合我們的客戶、我們企業本身以及市場整體的最佳利益。2022年，我們辨識出四個系統性

主題，我們認為富達在這些主題中，有機會促進關鍵系統 (critical system) 的健全並且進一步保護這些系統，亦即藉由與利害關係人交流，努力解決氣候變遷、自然環境損失以及社會不平等，並確保良好且卓有成效的治理。

治理

在多邊、國家、產業與企業層級能夠進行有效治理，
才能夠針對永續採取有效的行動

氣候

對實體與轉型的影響，
將會反映在金融績效
與資產定價上

自然環境損失

經濟活動耗費自然資本
的速度，高過大自然
能補給的速度

社會不平等

在各國國內與之間，
多位利害關係人的
參與，才能確保更多人
能參與到經濟的成長

富達的盡職治理的優先順序，將結合上面當中的兩個系統性主題。我們2022年的聚焦主題，同樣也是如此，分別是公正轉型與森林砍伐。本報告書的32頁中，回顧2022年的一些關鍵治理參與主題，並且探討這些主題在2023將如何演變。

影響力框架

這些年來，隨著富達不斷修正實施的企業政策、標準與工具，我們在盡職治理上的行動

也有所演變。為推動這些演變，我們也推出了影響力框架。這個工具能幫助我們辨識出針對這些系統性主題，協調與加強治理參與的方式與時機。

該框架結合我們針對特定主題所推動的多項活動。以下圖示說明該框架與自然的關聯，以及我們在2022年採取的行動。

富達的影響力範圍

透過多個相互關聯且具有影響力的策略，為生物多樣性帶來實際的改變。

影響力層級

富達行動範例

系統層級 我們的經濟、社會與生態系統都是相互關聯的，也會受到生物多樣性與自然資本減少的影響。我們尚未完全理解這些影響，但對資本市場會造成各樣的後果。	■ 簽署生物多樣性金融承諾並且加入基金會 ■ 簽署金融業消除商品導向森林砍伐承諾書 ■ 簽署COP15金融業生物多樣性宣言	■ 自然相關財務揭露工作小組(TNFD)論壇成員 ■ 自然資本投資聯盟(NCIA)成員 ■ 全球減塑公約商業聯盟成員
產業/部門/跨投資組合 解決全球多樣性減少的問題，已經讓諸多產業做出改變，尤其是影響最大的產業。需要大家通力合作，才能加速轉型的腳步。	■ 主題式參與： 塑膠包裝、森林砍伐 ■ 協作式參與： 配合參與；永續蛋白質：FAIRR & ARE⁸ ■ 研究： 生物聲學研究	■ 提倡產業去碳路徑⁹ ■ 責任投資原則(PRI)塑膠投資人工作小組成員 ■ 思想領袖
企業/實體 資本配置、治理參與以及投票，讓企業知道如何改變其行為。	■ 富達專屬ESG評級 ■ 企業治理參與 ■ 投票	■ 富達專屬氣候評級 ■ 永續發展連結以及綠色債券 ■ 森林砍伐框架
個人 個人的知識、技能與經驗，將是幫助企業知道如何改變的關鍵。	■ 內部網路訓練研討會 ■ 入門參考資料(Primers) ■ 客戶治理參與	■ 季度內部永續投資大會 ■ 永續投資團隊與投資經理人以及分析師合作

資料來源：富達國際，2022年。

此框架顯示身為主動投資人，富達四個獨特但是相互連結的影響力層級；每個層級都涵蓋許多類型的活動。這些活動包括與監管機關的治理參與（「系統」層級），到更傳統的企業

治理參與（「企業/實體」層級）。本範例列出的行動，都是為了達成富達的整體淨零目標（我們將這些目標視為市場指標，因此算是「系統」層級）。

⁸ 農場動物投資風險與回報 (FAIRR) 以及亞洲研究與交流 (ARE) 合作治理參與

⁹ S由FAIRR推動簽署給投資人的信，要求糧農組織提出全球的1.5度升溫路徑圖

如此一來，此框架與前述的三個盡職治理策略息息相關：「系統層級」需要系統性盡職治理，「產業/sector/跨投資組合層級」通常涉及主題性治理參與，而「企業/實體層級」則涵蓋由下而上的企業治理參與。影響力框架的基石則是「個人」，也就是任何轉型與改變的關鍵。所以要投入系統性主題，都需要教育與訓練。

我們刻意將此框架稱為「影響力」框架，而非「衝擊 (impact)」框架。富達國際的出發點是要帶來影響力，但無法精確地預測這些行動帶來的後果、因果關係或是外加性。此框架能幫助我們持續檢視我們所採取的行動，是否有最有效率且有效地使用我們的資源。

2022年治理參與主題 公正轉型

全球必須通力合作，儘速進行去碳化，才能抑制氣候變遷帶來的惡果。但是去碳化也不能放任生計仰賴於化石燃料或碳密集產業的特定群體或社群，在經濟或社會上自生自滅。2022年期間，當我們針對氣候變遷以及執行富達去碳化策略與企業進行治理參與時，我們明確地開始加入「公正轉型」原則，鼓勵企業考慮他們去碳化方式對社會的影響。公正轉型是富達動力煤主題式治理參與的核心，因為該治理參與的目標也包含能源安全的影響以及包容。

富達的動力煤做法

2022年，富達制定並且推出動力煤主題式治理參與計畫，其設計是要幫助富達在2030年之前，逐步消除我們在OECD市場的動力煤曝險，並且在2040年前在全球達到此目標，兩者都符合國際能源署 (IEA) 的2050年淨零目標。動力煤是碳排主要來源之一，也是氣候變遷的元兇之一。此治理參與涵蓋富達90%的直接與重大動力煤價值鏈曝險。治理參與以高度集中以及有時間性的方式進行。富達也會詳盡評估每個目標企業，檢視其在達成我們淘汰動力煤目標的進展。這些評估的結果也作為更廣泛的分類系統的基礎，而該分類系統也定義了整個計畫的共同治理參與目標：

1. 開發新發電裝置容量的實體

我們期待這些實體能立即停止新專案的開發。

2. 預期2030年後在OECD市場以及2040年後在全球營運或支援火力發電廠的實體

我們要求這些實體承諾關閉這些發電廠，或是在富達政策 (以IEA 2050年淨零目標為基礎) 規定的時間內，大幅減少現有火力發電資產，並且加強資訊揭露。

3. 策略符合富達長期目標的實體

我們專注在確保動力煤逐步淘汰的策略，符合公正與包容的原則，並且限制對廣大利害關係人的不良影響。我們也優先保護生物多樣性，並且妥善管理發電廠以及煤礦的補救措施。

2022年動力煤治理參與

富達在2022年，進行了聚焦於EMEA、大洋洲與美洲的首輪企業治理參與，涵蓋大約半數富達在全球預計展開互動的目標企業。這些治理參與都相當有建設性，讓我們可以親自瞭解這些發電廠、礦場業主與貨運公司在逐漸淘汰動力煤上所面臨的關鍵挑戰，有助於我們從轉型進展較快的企業身上找出可能的解決方案。這些治理參與也給我們機會向這些企業介紹我們的做法，並讓他們知道我們的期望。

對我們參與治理的企業來說，2022年是關鍵性的一年，我們看到許多企業獲得令人欣慰的進展。其中最好的例子就是**萊茵集團**在十月宣布將加速淘汰動力煤，從原本的2038年提前到2030年。**原始能源公司**也將最後一座火力發電廠的除役時間提早至2025年。

嘉能可更是宣布退出澳洲Valeria全新煤礦區開發計畫。我們也公開支持**必和必拓公司**提前關閉亞瑟山煤礦，並且不會將該煤礦資產出售給第三方企業的決定。這些資產若是售出，勢必無法及時且公正地關閉該礦場，且無法兼顧包容性。我們在亞洲也看到許多令人振奮的消息，像是印尼在COP27期間宣布「公正能源轉型夥伴協議」(JETP)，並且依照亞洲開發銀行 (ADB) 的能源轉型機制 (ETM)，提早關閉印尼第一家煤礦場。美國方面，我們預期**阿莫林**等其他受管制公用事業公司，很有可能因為削減通膨法案提供的大量稅額扣抵，而大幅修改其整合資源規劃。

森林砍伐

大自然的流失對社會以及本公司的投資組合都有相當嚴重的影響。富達在森林砍伐方面

的做法，都詳述於本公司在2022年十二月出版的[森林砍伐框架](#)。本公司自2019年起，就開始針對棕櫚油的使用與企業進行治理參與，主要都是位於東南亞的企業。舉例來說，2021年時，富達與印尼以及馬來西亞五家上游棕櫚樹種植場 (印尼與馬來西亞佔全球棕櫚油產出的80%)，瞭解他們在達成永續棕櫚油種植的方式與進展。未來我們將持續鼓勵這些企業改善其資訊揭露並且採用同級最佳的管理實務，藉此遵守永續棕櫚油圓桌會議 (RSPO) 的七大原則。

2021年底，富達簽署了COP26宣佈的金融業消除商品導向森林砍伐承諾書，該承諾書現在改名為「金融業森林砍伐行動倡議 (FSDA)」。身為簽署人之一，富達承諾將透過治理參與以及盡職治理，全力在2025年前消除其投資組合當中，農產品導向的森林砍伐活動。因此在2022年時，我們擴大現有的棕櫚油主體治理參與範圍，推出森林砍伐主題式治理參與，涵蓋承諾書當中列出的關鍵風險商品，包含棕櫚油、牛肉/皮革、黃豆以及木製產品。

我們的森林砍伐主題式治理參與，對象以實務做法欠佳且大幅受到潛在熱帶森林砍伐風險的企業為主。我們也會根據手上的持股來決定治理參與的優先層級。在制定目標企業清單時，我們會使用第三方資料，包括全球樹冠層計畫的「森林500強」資料，來找出受到熱帶森林砍伐風險曝險最嚴重，且能夠影響該風險的企業。另外我們也會採納我們分析師由下而上的盡職調查結果。以下是富達在2022年進行治理參與的一些企業。

- 巴西的**JBS**是全球最大的肉品處理公司，因為在巴西牛肉市場的龍頭地位，加上曾涉入森林砍伐相關爭議，其ESG做法經常被外界以放大鏡加以檢視。我們與JBS有相當建設性的雙向對話，告訴他們需要加強揭露與透明度的地方，同時讓他們知道我們希望他們能有明確的承諾與量化目標。JBS也告知我們他們在哪些倡議當中有所進展。
- 我們在歐洲也與**UPM**這家規模相當大的林業公司進行治理參與。讓我們安心的是，這家公司在管理其供應鏈的森林砍伐風險以及對生物多樣性的影響上一直走在前端。該公司很久以前就已經制定了零森林砍伐政策，同時能夠完全追溯供應鏈，確保公司能妥善監督供應鏈。該公司也與整個供應鏈上的供應商進行治理參與，鼓勵整個供應鏈都要有更嚴格的標準。另外也與小農進行治理參與，協助他們取得認證。在與UPM溝通後，我們相信該公司的確用心管理其森林砍伐風險，可供同業參考學習。我們也需要持續追蹤該公司，確保他們持續執行最佳實務。
- 面對森林砍伐的風險，最大的挑戰之一就是供應鏈的可追溯性。2022年第三季時，我們與奢侈品公司**Prada**就供應鏈森林砍伐風險以及現代奴役進行治理參與。我們提出該公司在揭露、政策與目標上可改進的地方。令人欣慰的是，他們相當清楚自己需要改善的地方，而且正在做出許多與我們提出的要點相符的改變。更重要的是，Prada 先前公開簽署「時尚協定」，因此也提出他們已經承諾支持在2025年前達成零森林砍伐與永續森林管理，

並且會更清楚地在自家報告中揭露這方面的行動。

- 對日本企業與投資人來說，森林砍伐算是比較新的議題。在與日本企業進行治理參與時，我們強調由於英國與歐盟已經立法來消弭進口品的森林砍伐風險，美國的相關法律也是箭在弦上，加上投資人對這主題也越來越重視，因此解決森林砍伐風險對日本企業來說是相當急迫的目標，因為會影響到他們取得資金。我們也向他們強調，降低森林砍伐風險，也能有效降低上游的範疇3排放量。我們也解釋一個良好的追溯系統，對管理供應鏈風險、保障人權以及降低產品碳足跡等方面，也有相當的助益。我們相信解決供應鏈森林砍伐的風險所帶來的各種益處，讓這些日本企業產生共鳴。其中一家企業承諾將儘速與我們分享他們追溯性計畫的定量指標。近期來說，我們將監督這些企業加強資訊揭露，像是回應CDP的森林倡議以及改善可追溯性，讓企業能夠履行不砍伐森林、無泥炭與不開採的承諾（NDPE）。

雙重重大性

富達在2022年更新我們專有的ESG評級，現在可以透過「雙重重大性」原則套用在企業上，評估企業ESG因子（例如氣候風險）對其財務的影響，以及企業對於負面ESG外部性的管理（請參閱第19頁）。我們也試著瞭解投資對象企業對雙重重大性的看法。

歐洲與全球的標準制定者之間，針對企業應該在這一端揭露哪些資訊，一直無法取得共識，

甚至因此針鋒相對。雖然我們認為氣候風險會使財務風險惡化，我們也相信在分析時結合兩種觀點，能讓我們更瞭解企業面臨的長期實體與轉型風險。舉例來說，如果一家企業的碳排定價相當高昂，或是企業可以因為其對地球環境的影響而被控告。這個做法也反映出不斷變動的監管環境。

2023年治理參與主題

依照前述的系統性做法，我們未來數年都會依照四大系統性主題與企業進行治理參與，但是次主題所聚焦的內容可能有所變動。我們持續就治理結構、薪酬與文化與企業進行治理參與，透過針對治理議題進行參與溝通以及投票，讓這些企業在其他三個主題能夠做出改變。下面列出我們在2023年要聚焦的次主題，並解釋它們與系統性主題有何關聯。

氣候：公正轉型與高排放者

2023年的系統性氣候主題下，我們將持續推動公正轉型這個關鍵的次主題。隨著我們在亞太地區推出企業治理參與，動力煤依舊是優先議題。我們會擴大政策上的治理參與，並且參考與投資對象企業的討論內容。

盡管已受到多重警告，且有越來越多替代能源可供選擇，業界依舊仰賴動力煤來發電，代表這背後有許多複雜交錯的誘因與利益。因此我們希望除了與帶給我們直接曝險的價值鏈兩端（發電與挖礦）進行治理參與以外，同時也希望與其他能夠創造減碳機會的賦能者

與利害關係人進行治理參與，從系統面來解決此問題。2022年，我們參與多場政策諮詢與工作流，對象包括格拉斯哥淨零金融聯盟 (GFANZ) 以及脫煤者聯盟 (PPCA)。

富達也是「公正轉型金融挑戰」的創辦人與參與者之一，該挑戰目標透過自願性的產品標籤，讓更多的公有與私有資金投資支持公正轉型的投資標的。該挑戰在2023年廣徵意見後，宣布該標籤的資格標準，目標是要確保公正轉型的三大要素：推動氣候與經濟行動、改善社經分配與平等，以及讓人更聽得到社區的聲音。

富達2023年的目標，就是要將這些經驗套用在我們所有產業前70%的排放者，與他們就轉型路徑進行治理參與，支持他們採用現有技術可提供的乾淨替代能源，像是風力、太陽能，以及氫氣與電池等新興技術。我們也針對即將生效的揭露框架（例如ISSB與CSRD的歐洲永續發展報告準則）與決策者進行溝通，並且強調現在需要全球都遵循的碳交易市場。越來越多企業揭露他們的轉型計畫，我們期待越來越多人會關注阻礙達成淨零的政策障礙。

自然：森林砍伐、生物多樣性與自然資本

如前所述，森林砍伐同時涉及氣候變遷與自然兩大主題。我們知道消除投資組合中的森林砍伐是當務之急，所以我們持續與企業進行治理參與，探討如何終止最高風險農產品帶來的森林砍伐。

此治理參與其實是以2022年與金融機構的治理參與衍生而來。這些治理參與顯示銀行在處理其投資組合的森林砍伐風險時，面臨的挑戰有多麼艱鉅。供應鏈欠缺可追溯性、欠缺透明度、客戶揭露資訊不一致以及欠缺政策的支持，都是被點名到的挑戰。

銀行也知道為了履行其淨零的承諾，就必須消除森林砍伐的風險，因此他們也在更新現有森林砍伐政策。這些銀行當中，有一家甚至擴大其政策範圍，納入下游供應商。在這些政策敲定、執行並且做出報告前，面對供應鏈可追溯性有限以及資訊不透明，銀行該如何要求客戶負責其森林砍伐風險，仍存在高度不確定性。2023年，我們也會鼓勵企業的董事會更瞭解公司的森林砍伐風險。我們最近修訂了我們的

投票規範來支持此治理參與。這次修訂內容讓我們在面對高風險產業的企業時，如果對其森林砍伐風險有所擔憂，可以投票反對未能滿足富達對森林砍伐的期望的董事。

生物多樣性議題也慢慢崛起，未來可能成為主題，我們也看到企業在制定政策時，不僅只是降低森林砍伐風險，並且主動鼓勵改變農耕與土地使用方式，促進大自然的復原，並且引進更多再生農耕技術。我們也期待農藥使用將受到更多的監管，因為各國都想要回應COP15所訂願景，我們也會持續監控企業在自然揭露上的相關內容。這些內容應該會從容易衡量的領域開始，像是對自然資本（像是水供給）的風險。



農夫接受再生農耕訓練，再生農耕能夠全面性地復甦農田的生態系統。(Credit: Mario Tama / Staff, Getty Images)

2022年治理參與以及投票

治理參與

2,118

場治理參與*

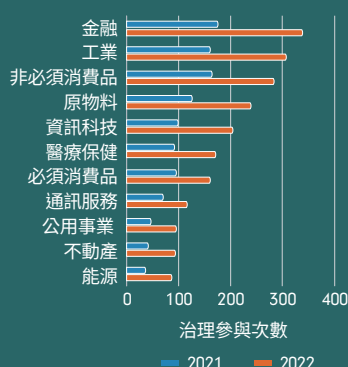
1,548

家企業是富達主動
進行治理參與的對象

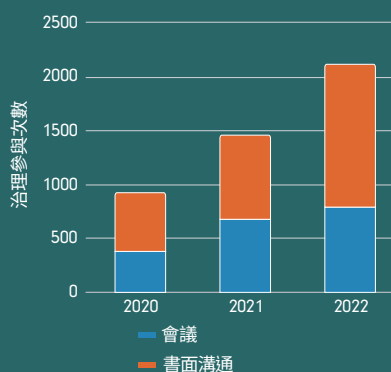
19,000

場企業與分析師的會議**

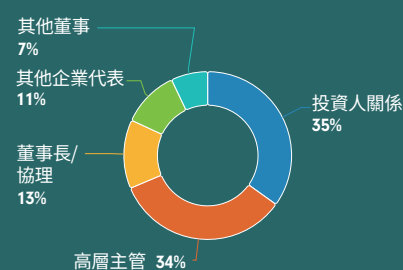
治理參與產業分析



治理參與時間與模式



治理參與企業代表分析



投票

4,090

場會議當中，
我們有投票權***

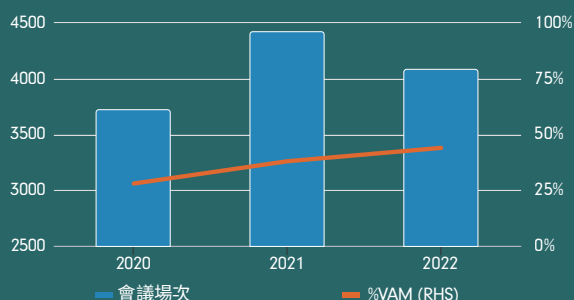
44%

的會議中，
我們投票反對管理層

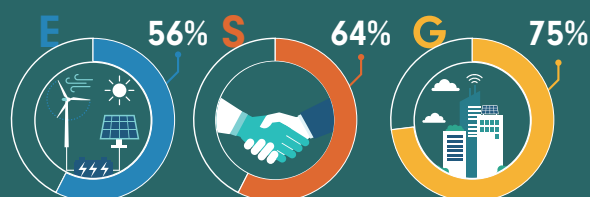
58

家企業因為沒有達到最低氣候標準，
被我們投票反對其董事
或是放棄投票

有投票的會議以及%VAM****



支持的股東提案



* 2,118場是指為了影響企業的ESG實務或改善其ESG揭露而與企業針對ESG議題來互動，當中包括實體/線上會議以及書面溝通。

** 雖然這些會議是重要的互動，富達分析師與投資經理人在做投資決策時也會參考，但不算是責任投資原則組織報告框架的「治理參與」。2022年的數字包括私人發行者以及富達加拿大公司進行的會議。

*** 4,090場會議中，富達在3,916場中投了票。在投票受到阻礙的會議中，我們沒有投票。詳細資訊請參閱我們的「投票原則與規範」。

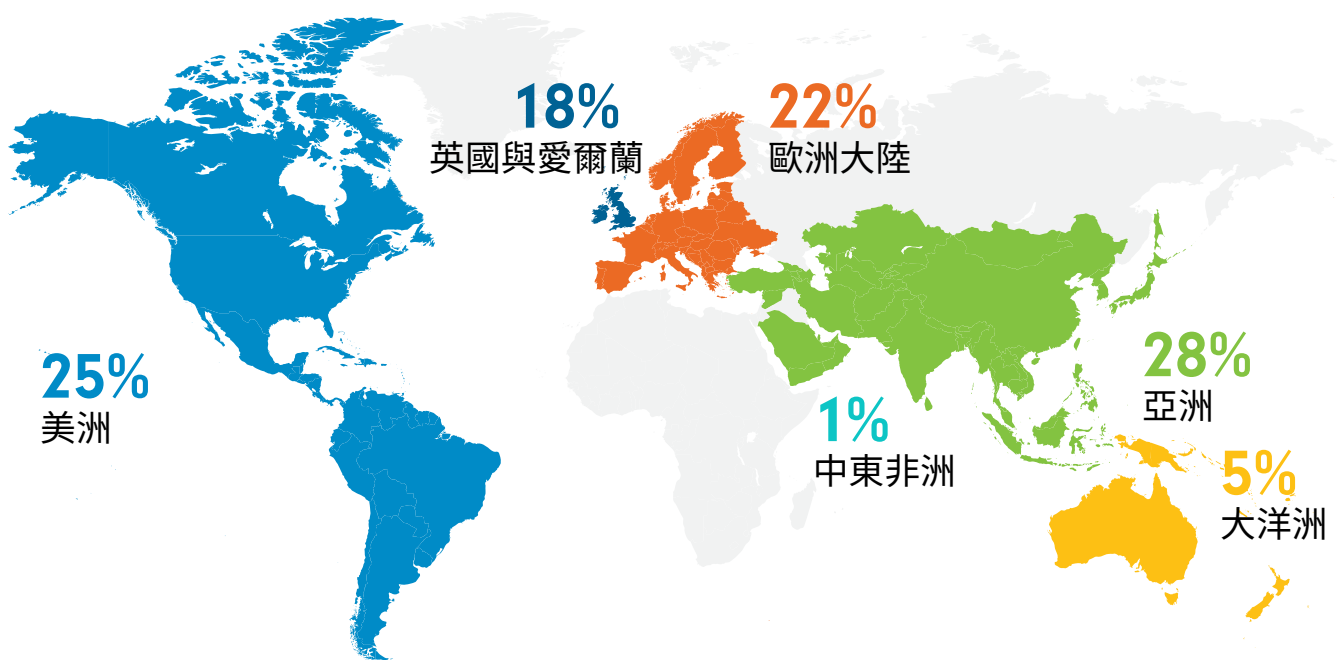
**** VAM = 投票反對管理層建議。這是指富達在特定提案上，投票沒有聽從董事會或管理階層的建議。

2022年的治理參與

2022年期間，富達與1,548家企業進行了2,118場ESG治理參與活動¹⁰。這些治理參與活動包括791場實體或遠端治理參與會議，以及1,327封書面通訊（包括信件以及與投票相關的通訊）。治理參與當中，包括192場與

董事長以及非其他非執行董事的192場會議、與執行長、財務長以及其他執行董事的267場會議。富達的ESG治理參與活動，對象比例最高的是亞洲企業（28%），其次是美洲（25%）、歐洲大陸（22%）、英國與愛爾蘭（18%），最後則是大洋洲（5%）。

各地區治理參與分布狀況



資料來源：富達國際，2023年3月。由於四捨五入，加總結果可能不是100%。

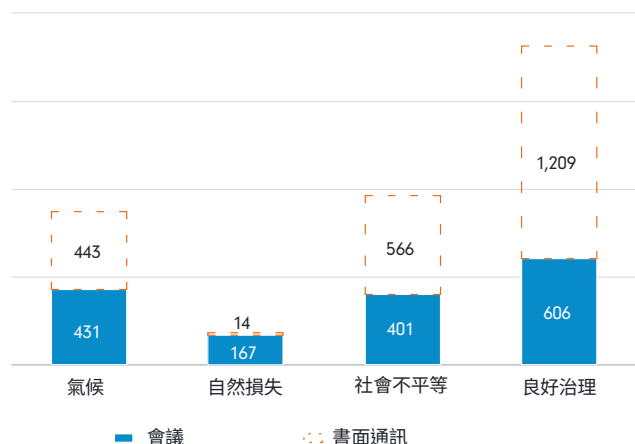
我們追蹤並且匯報我們在四大系統性主題上的ESG治理參與活動，這些主題分別是：氣候、自然損失、社會不平等以及良好治理。在實體或遠端的治理參與會議中，77%探討良好治理，54%探討氣候、51%探討社會不平等，21%討論自然損失。

在所有治理參與的互動（包括書面溝通）中，86%探討良好治理、46%探討社會不平等、41%探討氣候，9%探討自然損失。書面溝通主要

是為了改善企業的ESG實務而與股東進行的溝通。請注意，我們許多ESG盡職治理活動可能涵蓋不只一個四大系統性主題。雖然2022年期間，自然主題的治理參與（會議與通訊）數量低於其他主題，與2021年的數量相比卻呈現大幅成長，因此我們相信在2023年以及之後，自然這個主題對富達來說依舊相當重要。

¹⁰ 這是指為了影響企業的ESG實務或改善其ESG揭露而與企業針對ESG議題來互動，當中包括實體/線上會議以及書面溝通。

圖6：盡職治理系統性主題分析



資料來源：富達國際，2023年3月。

一般來說，我們大部分的治理參與形式都是面對面對談。隨著許多地區在2022年逐漸解除新冠疫情限制，此類的治理參與數量也越來越多。書面通訊形式通常是信件與電子郵件，內容通常都是與股東大會上投票有關。

監督治理參與的進展跟進行治理參與一樣重要，如此一來才能知道治理參與的結果是否幫助企業成功達成里程碑與目標。

富達的分析師、投資經理人以及永續投資專家，都將所有與發行人的治理參與記錄在我們的中心化研究平台上。該平台有專門標記ESG治理參與的功能，包括關鍵重點、里程碑、治理參與形式（主題式或反應式）以及其他各種特色。這樣記錄治理參與，能我們能有效率地在各產業、主題與資產類別間，為投資團隊取得相關資訊。

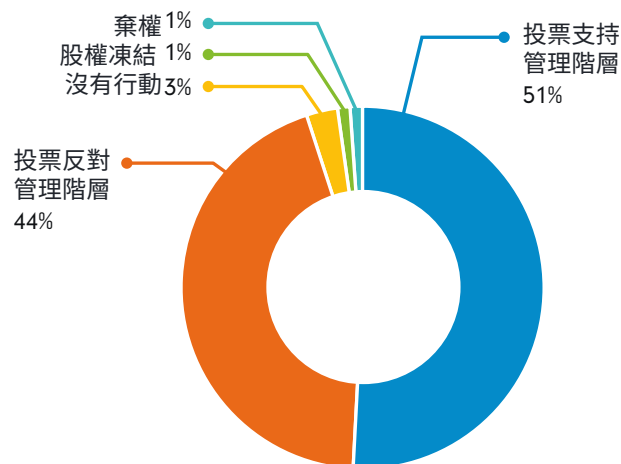
該平台也讓我們能有效匯報以及監督治理參與進展（請參閱下方案例分析）。

2022年投票回顧

富達分析了2022年4,090場股東會議，發現我們在95.7%的股東會議中都有投票，4.3%的會議中沒有投票，這通常是因為在這些會議當中，富達基金持股遭到凍結。或者是針對富達基金的投票活動，因此根據本公司的利益衝突政策，我們不會參與投票。俄羅斯入侵烏克蘭後，我們在2022年也停止針對俄羅斯證券的投票，這是因為富達在政策上決定減少俄羅斯方面的持股。

在44%的會議中，我們在至少一個股東決議案上，投票反對管理階層，並且在1%的會議中，對至少一個項目放棄投票。通常我們投票棄權，是因為資訊不足以讓我們做出知情的投票決策，有時候也是作為警告該企業的手段。

圖7：投票摘要（會議層級）

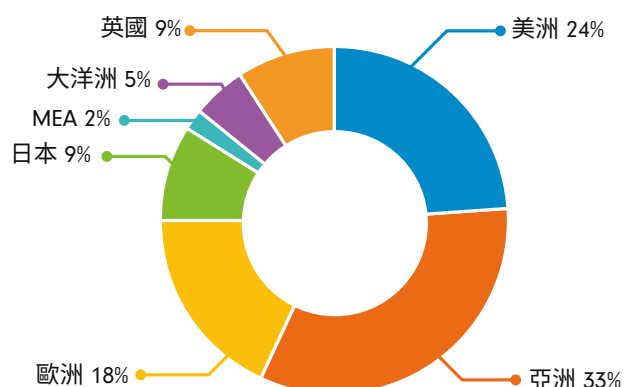


資料來源：富達國際，2022年12月

我們的投票反映出我們基金產品的全球特性。富達在2022年所投的票中，42%是投給亞洲（包括日本）企業。第二與第三多的地區，分別是歐洲（包括英國）的27%以及美洲的24%。

2022年是我們首次全年都遵守我們的新投票規範，而該年的投票紀錄，也反映出我們演變的策略中，涵蓋了ESG當中的「經濟」與「社會」面向。

圖8：各地區會議摘要



資料來源：富達國際，2022年12月

2022年，為了表現出富達對董事會成員多元的疑慮，我們在全球400多家企業的股東選舉上，

決定投票反對或棄權，大約佔了富達進行投票的所有會議的10%。董事會成員多元，是富達去年決定投票反對董事會推薦董事人選的第二常見原因，最常見的原因是董事的獨立性。我們去年也在58家企業的董事選舉上，投票反對或棄權，原因是因為這些企業沒有達到富達在氣候變遷治理、揭露與策略上的最低要求。在有投票的氣候相關股東提案上，我們在將近55%的提案上投了同意票。在30%與氣候行動相關的提案上（也就是「氣候話語權」，我們投票反對董事會的推薦，反映出針對尋求股東支持其氣候策略的企業，富達對他們的標準相當高。

整體來說，2022年期間，在高衝擊 (high impact) 企業的股東大會上，有20%富達基於氣候原因投票反對（包括棄權）至少一個決議案¹¹。

投票反對管理階層的提案類型分析

提案類型	投票反對管理階層次數*	百分比
薪酬	969	18%
章程變更	107	8%
策略/重組	33	3%
董事會	1363	6%
資本結構	294	5%
例行業務	165	4%
接管相關	25	7%
審計員	386	14%
股東提案	440	36%

*「投票反對管理階層」是指富達投票不符合董事會或管理階層針對該提案的建議。此表格的百分比代表各提案類型下，在所有投票中，投票反對管理層的比例。

資料來源：富達國際 (2022)，ISS (2022)。

投票反對董事原因分析

提案類型	投票反對管理階層次數
1. 獨立	651
2. 多元	408
3. 行為	96
4. 薪酬	128
5. 氣候	52

我們在2023年將對投票揭露做出兩項重大變動：
(i) 新投票揭露網站，以滾動方式揭露我們的投票記錄，揭露的投票記錄更接近投票日，以及(ii)投票公報，詳述重大投票的詳情（先前因為歐盟第二次股東權利指令，我們只有在盡職治理守則報告中揭露重大投票資訊）。

¹¹ 被富達歸類為「高衝擊」的發行人，包括氣候行動100+焦點小組當中的發行人，以及有在富達有大量持股（2,000萬以上或1% ISC）的產業中營運的發行人：汽車與零件、銀行、資本財、居家耐用品、多元金融服務、能源、食品、菸酒、保險、材料、不動產、科技硬體與設備、運輸以及公用事業。

治理參與實例

氣候

富達盡職治理活動當中，有許多（且越來越多）聚焦在氣候變遷與相關風險，我們相信這些是投資對象面臨最嚴峻的長期系統性風險。透過參與治理、投票與產業計畫合作，我們目標是要確保我們的投資組合去碳化符合巴黎協議的目標。

如前所述，我們在2021年推出氣候投資政策，該政策強調氣候盡職治理的重要角色。從例行性企業對話、代理投票到清楚聚焦的轉型治理參與，我們相信以氣候變遷作為投資盡職治理的核心，將是催化與加速達成淨零的關鍵。

2022年期間，除了推出我們的氣候評級，我們也推出動力煤的主題式治理參與。富達的工作就是資本配置，在提供資金幫助企業轉型時，有責任選擇那些在轉型時會考慮到最脆弱族群的企業。這些族群包括勞工、社群與消費者，這當中又以新興市場為最（詳情請參閱32頁）。

我們也開始就投資對象的永續性（更明確來說，是本公司的系統性主題）公開政策立場，與之進行參與溝通，並且加入《負責任氣候遊說全球標準》。在我們的氣候評級當中，富達的基本面與永續投資分析師，會評估每家企業在特定永續議題上的政策立場以及他們與同業的差異。

如果企業因為政策的評分不高，整體氣候評級表現也會受到影響。企業評級低，富達可能因此加強參與其治理。如果在一定時間內，該企業沒有改善，我們也可以選擇撤資。

氣候相關治理參與

2022年，我們的基本面與永續投資分析師頻繁地與企業進行治理參與，目標是要提升他們的氣候變遷策略企圖心以及資訊揭露品質。這些治理參與超過500次。

我們也開始就投資對象的永續性
（更明確來說，是本公司的
系統性主題）公開政策立場，
與之進行參與溝通，並且加入
《負責任氣候遊說全球標準》

在這些互動中，我們推廣符合巴黎協議目標的去碳化策略，並鼓勵企業揭露所有範疇的溫室氣體排放資訊。我們鼓勵企業提出符合TCFD之報告，清楚定義其氣候策略的監督與責任，以及評估氣候相關的財務風險與機會。

除了直接對話之外，我們也相信必須透過產業合作才能達成我們低碳轉型的目標。我們參與IIGCC以及氣候變遷100+倡議，是我們在氣候方面與其他機構合作治理參與的關鍵。我們的治理參與現在也涵蓋政策制定者，並且經常針對淨零轉型融資以及資產管理人能扮演的角色，進行公眾諮詢。

氣候相關投票

2022年是我們首次整年都遵守投票原則與規範，實施全新氣候變遷投票規範。2022年，有58家企業未能符合我們在氣候變遷治理、揭露與策略上的最低標準，因此我們針對這些公司的董事，我們投票反對或是棄權。我們在年度股東大會季節之前，就開始與全新投票規範上的企業進行治理參與，並看到許多企業

致力於改善其揭露品質，或是推出減排目標。在這些情況中，我們沒有在年度股東大會上，提出對該企業氣候相關政策的擔憂。未來我們將持續修改投票規範，並且會提高我們的要求，特別是針對高排放者。針對我們認為無法適當解決氣候變遷風險與掌握氣候變遷機會的企業，我們依舊會投票反對其董事。



加州旱災時的奧羅維爾湖。(Credit: Patrick T. Fallon / Contributor Getty Images)

氣候行動100+

身為氣候100+成員之一，富達與其他機構共同領導四個協作治理參與，目標是全球最大溫室氣體排放者的脫碳問題，同時在另外六個治理參與上支持投資人。

中國石油與天然氣企業

2022年11月，富達與其他機構共同帶領氣候行動100+與一家中國一流的石油與天然氣公司進行治理參與。過去這三年，這是富達第二次與其他機構共同帶領與這家石油天然氣公司的治理參與。

在治理參與之前，該公司過去在「CA100+淨零排放企業基準」的評估分數就相當差，輸給中國當地與世界各國的同業。

經過三年持續的溝通與治理參與，該公司加強了氣候治理架構、將綠色轉型KPI與高層主管薪酬掛鉤、制定更詳盡的雙碳目標，同時加強永續報告的內容。從與該公司的對話中，該公司明確表示要提高對新能源與企業類型的投資，並且持續研發碳捕捉、再利用與封存 (CCUS) 技術以及氫氣技術，幫助該企業進行綠色轉型。

儘管如此，我們還是找到該公司需要改善的關鍵領域，例如「直接原油製化學品」以及「石油轉換為特殊產品」等做法在其長期減排計畫裡所扮演的角色，以及該公司計劃如何在2035年前達到理想的產出產能配置比例 (ideal output capacity breakdown)。該公司同意在2023年召開會議更新相關進度。

墨西哥集團

我們在CA100+的治理參與，包括這一年與墨西哥集團的幾位代表進行兩次視訊會議，包括財務長、基礎設施部執行長以及永續長。我們很高興有此機會能與企業不同部門的人員交流，也相當歡迎他們在上次對話時提供的額外資訊。該公司春天即將推出的下一份永續報告當中，將會揭露其新的減排目標。

他們也在考慮在三個部門制定中期目標，包括氣候表現與高層薪酬目標。他們也在礦業部門成立永續委員會，也考慮在董事會層級比照辦理。該公司的氣候路徑圖預期會聚焦在四個領域：採礦車輛電氣化 (佔25%排放量)、再生能源計畫、火車燃料替代 (佔25%排放量) 以及能源效率。

該公司主要的再生能源計畫 (Fenicias風力發電廠，投資金額2億5,000萬美金) 因為與政府在併網成本上無法取得共識，因此尚未開始營運。其他技術還在探索的階段。我們鼓勵該公司要加強揭露，並且提供各部門的進展與探索的科技資訊。我們會持續關注該公司進展以及他們推出的溫室氣體減排目標。

IIGCC/Ceres銀行業倡議

自2021年起，富達國際積極參與IIGCC銀行業工作小組。2022年，為了讓此歐洲協作倡議更完善，我們也加入了Ceres銀行業工作小組，配合IIGCC的工作，聚焦於參與北美銀行的治理。兩個治理參與倡議都是要讓銀行界遵守巴黎協議的目標，並且遵守轉型路徑倡議的淨零轉型框架。這個淨零轉型框架是同時間制定的，富達當初也有提供建議。

在與歐洲銀行的兩次治理參與中，富達扮演支持投資人的角色。參與治理的第一家銀行在過去12個月有長足進展，針對三個高衝擊產業（發電、石油與天然氣以及汽車）制定了短期的2025年融資排放減量計畫，同時承諾在2030年前在OECD國家，以及2040年前在全球逐漸淘汰動力煤。我們肯定該銀行的改善成效，同時也讓他們知道，我們期待他們在其他關鍵領域也要逐步取得進展。這些領域包括詳盡的範疇3融資排放揭露，並且衍生至資本市場活動、石油與天然氣減排目標加入絕對減碳目標（原本僅有碳強度目標），另外也需要制定其他產業的減排目標。

我們參與治理的第二家銀行，在淨零承諾上也有相當進展，不過仍舊有很大的改進空間。該銀行在石油與天然氣投資組合中，制定了幾個產業減排目標。然而這些目標沒有包含資本市場活動，而資本市場活動卻是該銀行石油與天然氣的主要曝險來源。因此我們強烈建議該銀行應該擴大減排目標範圍，並且加入資本市場，因為有些銀行同業已經這麼做了。此外，該銀行制定了「客戶能源轉型框架 (CETF)」，根據客戶能源轉型意識將其分類，並且承諾停止貸款給被分類為「毫無意識」的客戶。

然而，該集團在用來評估轉型意識的標準上，完全沒有任何的可見度。我們向該銀行提到的另一個問題，是他們的煤炭政策當中，有一個例外條款，允許他們貸款給具有「可信轉型策略」的企業。然而，該銀行無法定義他們用來評估這些策略是否具可信度的標準。治理參與團隊都表示，該銀行在這些資訊上需要更透明，並且遵守CETF框架。我們也鼓勵該銀行揭露更多遊說行動以及與業界合作的資訊，說明其確實與巴黎協議目標一致。

雖然這是該銀行第一次收到投資人如此的要求，他們非常歡迎我們提出的建議。Ceres治理參與倡議是在2022年秋天推出，而富達已經加入該倡議並主導與美國一家超級區域性銀行的治理參與。富達認為該銀行氣候行動嚴重落後同業。該銀行沒有淨零承諾，也沒有揭露其範疇3融資排放資料。我們的治理參與將聚焦於氣候轉型下，該銀行會面對的風險與機會。治理參與的方式也會依照其獨特商業模式來調整。這次治理參與預估將於2023年上半年開始。

自然

如前所述，自然與生物多樣性是越來越多投資人關心的關鍵主題。2022年，富達開始探索可以用來處理這一主題的方式。與氣候變遷以及溫室氣體排放不同，生物多樣性的流失難以用單一指標來衡量。然而，現在有創新的解決方案能夠衡量與監督實際的生物多樣性流失。以下是富達與一個倡議合作所進行的案例分析概述，在此案例分析中，我們試圖用物種發出的聲音來量測物種數量。

生物聲學合作計畫

富達與ACTIAM以及另外兩家資產管理機構合作，共同贊助Green PRAXIS的生物聲學前導計畫。Green PRAXIS是一個自然解決方案提供商。該計畫探索生物聲學技術用例，用來衡量與監控生物多樣性。

生物聲學監測是個低成本且非侵入性科技，結合錄音與人工智慧來瞭解任何特定地點的物種

健康。其他更常用於衡量生物多樣性的方式包括計算物種數量（繁富度），以及各物種個體的數量（豐度），這些都需要時間與專業知識，而且可能侵入當地生態系統。相較之下，生物聲學有潛力成為快速且可擴展的替代方案。

生物聲學衡量結果可以作為基準，用於衡量不同時間與不同土地使用方式下的生物多樣性，讓我們的土地使用方式可以更永續。

生物聲學影片：按此觀賞本次治理參與影片

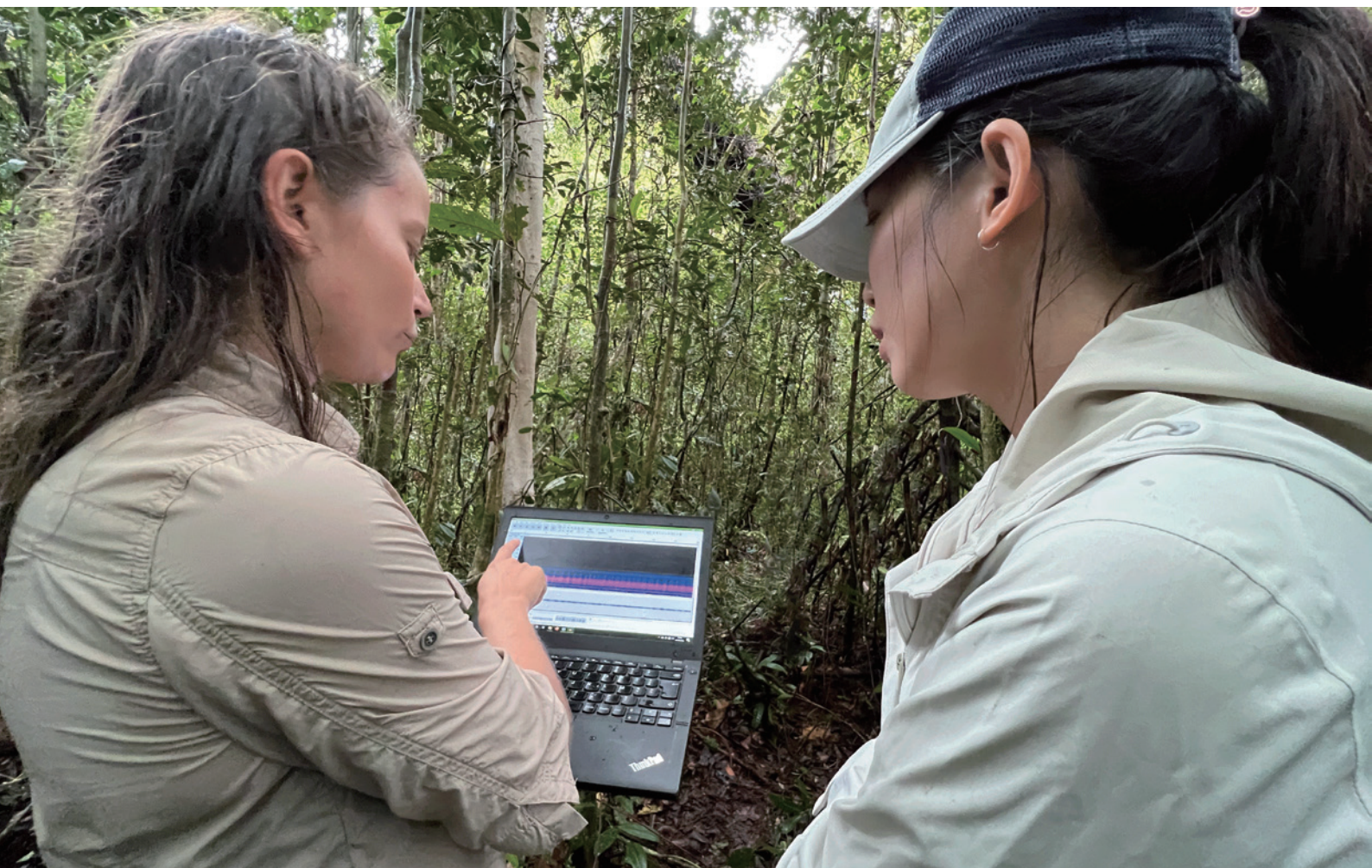


該計畫目標是要建立一個迅速、低成本且可靠的方式，讓使用者（包括我們可能投資的企業）可以衡量與監控生物多樣性。這些見解能幫助企業更瞭解他們對生物多樣性的影響，以及如何在實務上採取更永續的做法。

2022年秋天，Green PRAXIS團隊在印尼棕櫚樹農園收集了原始資料，在保護區與棕櫚油製作地錄音。這些資料的分析還在初步的階段，

目前沒有結論性結果。然而，初步分析顯示保護區與製作區有明顯的差異。該團隊的前導研究將於2023年春季末公布。

該團隊希望進行第二次前導研究，來展現該科技用於瞭解與監控生物多樣性完整性時的擴展性潛力。



討論生物聲學資料。(Credit: Fidelity International, May 2023)

在疫情與俄烏戰爭之後，2022年生活成本大幅提升，造成社會上人心惶惶。除了在危機時期（請參閱下方「治理」章節）與企業高層就薪資水平進行參與溝通外，我們也持續深化在其他領域的參與成果，以過渡金屬為例，在成本壓力下，往往導致連帶風險、現代奴役與數位倫理的問題，所以取得社會許可來支持此等金屬非常重要。

社會經營許可

2022年，富達一個研究專案幫助我們瞭解到，維持礦業的社會經營許可可是讓礦業以及全世界去碳化的關鍵。富達分析師的研究，以及IEA這類機構，都發現隨著企業部署被視為低碳經濟所需的技術與基礎設施時，過渡金屬 (transition minerals) 以及鋼鐵這類的賦能金屬 (enabling metal) 的需求很可能成長。我們寫了一篇文章要來提升對此主題的意識，並且將該文章與其他投資人、媒體與廣大社群分享：[去碳化與採礦的矛盾：投資人的挑戰與長期機會](#)。我們與BHP、Rio Tinto與Mineral Resources等公司進行多次對話，討論整個產業是否需要合作，來加強礦業的社會經營許可。

我們深度研究澳洲礦業招募人才的能力，特別是在勞動力不足的環境中。透過與澳洲礦業協會 (MCA) 以及國際礦業與金屬理事會 (ICMM) 的治理參與，我們瞭解到礦業漸漸失去對年輕世代的吸引力，這也是為什麼許多大學紛紛關閉礦業課程，還有許多社運人士惡意破壞該產業。這對礦業造成中長期的瓶頸，我們也與企業、大學與當地利害關係人進行交流，主要是探討如何培養技能，讓澳洲能夠永續發展，同時解決礦業的困境。

現代奴役

2022年期間，富達加強了我們捕捉企業現代奴隸曝險以及進行盡職調查的方式，調整了第二版的ESG評級。在現代奴役這個主題上，我們針對投資組合當中的產業，進行了風險基準分析，並且與關鍵分析師與投資經理人一起建構內部能力。

現代奴役

識別、解決和預防

自2020年以來，富達國際參與由英國資產管理公司CCLA主導的「識別、解決和預防」協治理參與。該治理參與剛開始時聚焦於英國的餐旅業，但今年開始加入營建材料業，而富達也主導兩場企業的治理參與。

2022年，富達投資團隊與幾位非執行董事進行視訊會議，討論一家企業在這方面的進展。在其他主題中，我們討論了該企業如何監督其數以萬計的供應商。2022年，該企業推出「永續採購專案」，由該公司採購團隊評估多家主要供應商的永續性。該公司要求其450家主要供應商來完成Ecovadis評估。2022年8月底，當中200家供應商完成評估並且沒有任何問題。100家供應商拒絕回覆問卷，主要是因為能力或資料不足。

該公司尚未決定如何處置那些沒有回覆問卷的供應商，但表示這些供應商未來在該公司的招標過程中會因此處於劣勢。我們建議該公司改善資訊揭露，並且提供其供應鏈的特性與詳細資訊，以及現代奴役的風險評估結果。我們也會監督該公司的供應商評估進展以及評估結果對其採購決策的影響。

IAST APAC

富達是亞太地區反對奴役與人口販運投資人倡議（簡稱 IAST APAC）的成員。該倡議是由資產所有人與管理人在2020年所成立，旨在鼓勵企業採取有效行動來辨識、解決和預防現代奴役、勞工剝削以及人口販運。該倡議成員包含37位資產所有人與資產管理人，總管理資產高達澳幣8.2兆*。倡議成員遍佈APAC國家，包括澳洲、香港、日本與新加坡，並且聚焦於投資人倡議以及企業治理參與。

2020至21年期間，該倡議向澳洲上市公司 (ASX200) 發出一份聲明。該聲明提到投資人期待這些企業在評估與解決現代奴役上，做的能超過澳洲現代奴役法的最低要求。2022年，ISAT APAC也針對澳洲現代奴役法審查，提出自己的建議，要求該法未來應該更透明地揭露現代奴役風險，並且在幾個相關議題的公眾諮詢上，提供自己的意見。該團體分享最佳實務以及實用框架，改善投資人的治理參與。我們在2023年會繼續在這方面努力。

數位倫理： WBA 數位包容集體影響聯盟 (CIC)

數位倫理是另一個連結兩個系統性主題的領域，分別是社會與治理。今年我們將數位倫理歸納在「社會」主題之下，因為有新類型的人工智慧，對社會有越來越廣泛的影響。

富達現在帶領跨利害關係人集體影響聯盟 (CIC) 的投資人小組，該小組以倫理人工智慧為主，於2022年9月正式成立。這個合作性質的投資人治理參與採用世界基準聯盟 (WBA) 的數位包容基準 (DIB)，該基準就各種數位倫理與包容因子 (包括倫理人工智慧) 評估 150家數位經濟企業。數位包容基準的評估結果顯示，當中130家企業目前沒有公開做出倫理人工智慧的承諾。因此我們與將近30家機構投資人一起針對倫理人工智慧的議題，與數位經濟企業進行治理參與。

我們的目標：

- 提升責任與倫理人工智慧的意識：AI應該依據完善且清楚的道則準則下開發與部署
- 提升對倫理人工智慧現況以及最佳實務的認知
- 提高全球最具影響力的科技與數位企業當中，公開承諾使用倫理人工智慧的企業數量

我們與這些企業的對話是以下列四個基本問題為基礎：

1. 貴公司如何考慮、定義、開發人工智慧並將其部署在公司的營運與策略上？
2. 開發與部署人工智慧的過程，貴公司如何或者是否有考量到倫理上的問題？
3. 貴公司在AI相關事務上，如何監督與管理倫理上的考量？負責人是誰？
4. 貴公司是否願意考慮公開承諾提供倫理人工智慧 (或者是否已經進行中)？

在此框架中，富達於2022年開始與個別企業進行治理參與，包括中國一家網路平台、一家全球社群媒體企業，以及美國一家網路與資安解決方案供應商。我們發現這些企業有各種倫理人工智慧活動，同時企業對於與投資人探討此議題的意願，也有相當大的差距：有些企業重視資訊透明，有些企業在這方面較為落後，且/或較為保密。2022年，ChatGPT的

問世以及其他發展，改變了整個AI的發展，但這類科技對社會的影響究竟為何，目前尚未明朗。

2023年，我們將繼續就倫理人工智慧與企業對話：有些企業是第一次對話，有些則是接續先前的討論。我們會與這些企業討論他們要如何面對這個問題，我們也會期待企業在這方面持續改善。



手觸摸螢幕的概念圖。(Credit: Weiquan Lain / Getty Images)

治理

近年來，越來越多人討論ESG風險當中的治理概念。富達會持續針對董事會成員組成（鼓勵獨立董事的加入）、適當資本配置、競標評估等核心治理議題與企業進行治理參與。同時在2022年通膨高居不下的期間，我們也會檢視董事會成員多元性以及高層薪酬。

生活成本飆升

2022年，受到新冠疫情與俄烏戰爭影響的經濟慢慢復甦，我們投資的企業當中，有許多都面臨供應鏈問題，也感受到高通膨的威力。我們看到高通膨對低薪工人的殺傷力更高。這對企業帶來幾項風險，包括失去關鍵員工的可能、生產力降低以及名譽受損。

有鑒於此，在2022年第四季，富達寫信給列在主要英國與歐洲大陸指標當中的330家企業，提醒他們需要負責任地回應高生活成本與能源危機帶來的挑戰。之後我們與企業進行視訊會議，討論在目前經濟環境下，公司在做出高層薪資決策的同時，如何支持那些低薪的員工。我們將思考這些治理參與的內容，以及在2023年年度股東大會季節時，應該在寫給企業的信中表達哪些看法。

董事會多元：金融服務

性別多元經常被視為社會議題，但富達認為這是社會與治理風險。董事會成員若有多元化性別與背景，能夠減少集體迷思，並且鼓勵董事會以更專業的方式進行招募，讓董事會能有更多人才可以選擇。

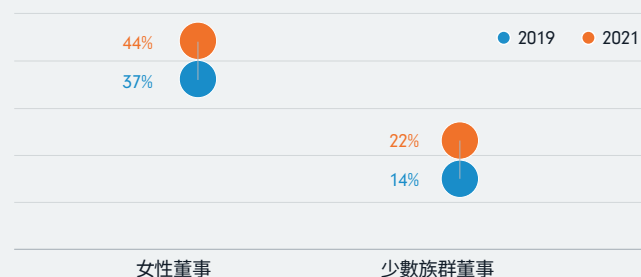
2020年，在一個管理全球股票收益基金的投資經理人的帶領下，富達進行了迷你的主題式治理參與，目的在於進一步瞭解幾家主要的金融企業的董事會多元性，並且希望能予以改善。2022年，我們再次與同樣八家公司（銀行、保險公司與再保險公司）進行治理參與，來瞭解過去兩年以來，他們在多元上面進展如何。雖然考量到改善多元性（特別是董事會）所面臨到的挑戰，兩年時間不算長，這些公司的確有所進展。在這些治理參與中，我們能夠衡量這些企業在達成其目標上的進展以及他們在這方面的思維如何演變。

我們在與投資對象企業對話時，也會持續鼓勵他們要改進。

董事會代表：下圖是這八家公司在2019年年底以及2021年年底時，董事會女性與少數族群的比例。我們可以看到兩個比例都有相當大的成長：女性董事比例多了7%，少數族群則是多了8%。雖然說董事會人數都不多，一兩位董事就能大幅影響比例，我們依舊認為這些結果反映這些企業領導人思維的轉變，及其幾年前導入的政策所帶來的成效。

這次行動帶給我們最大的啟發，就是企業需要持續改善資料搜集方式及品質。這能幫助企業更瞭解其組織內部目前的多元與包容性，未來可以當成其他倡議（像是本次的治理參與）的參考。我們相信這些倡議將是持續推動變革的關鍵。

圖9：企業董事會女性與少數族群董事比例



資料來源：富達國際，2023年3月。上圖顯示的是八家企業的董事會成員比例。

企業變革：東京證券交易所

富達系統性的盡職治理，其中一個範例就是我們在2022年期間，與東京證券交易所（TSE）進行的兩次治理參與，鼓勵該交易所針對上市公司推動規則導向變革，讓這些企業的行動更能符合股東利益。

現在許多日本企業都沒有在注意資本成本以及長期成長，陷入所謂的「價值陷阱」。東京證券交易所在2022年4月的改革，將市場分成主要、標準與成長三種市場，就是為了解決這個問題，但是仍不符市場期待。我們以富達以及「關注專家委員會」（由東京證券交易所組成的委員會，成員包括經濟學家、投資人與學界專家，負責向東京證券交易所就提升改革的效用提供意見）客座成員向東京證券分享我們的看法以及改善建議。

我們向東京證券交易所特別指出，TOPIX指數當中有很大比例的企業，過去10年來交易的股價淨值比都低於1倍。我們認為原因出在指數成分股久未調整，因此妨礙企業創造價值。最好的證據就是老公司往往因為自滿而表現較差。2015年推出的公司治理準則以及後續的修正，固然改善東京證券交易所的治理，我們向交易所表示該準則語焉不詳。許多資訊揭露都是使用樣板，而且外部董事也拒絕與投資人會面。

我們對東京證券所提出的改善建議，包括要求股價淨值比經常低於1的企業提出改善方案，而且如果沒有重大進展，就應該考慮將這些企業移出「主要」市場分類。另外加強治理等

質性措施，也應該當成企業留在「主要」市場分類中的先決條件。

2023年一月，東京證券交易所針對關注專家委員會提出的主要問題，發布「未來回應行動」。為了鼓勵企業考慮長期的企業價值，東京證券交易所表示將要求將近3,000家企業（「主要」與「標準」市場分類），特別是交易的股價淨值比低於1的企業，提出現況分析以及改善方案，後續也要定期追蹤。其他措施包括監督那些將「遵守或解釋」原則當成一種形式的企業、規定企業提供英文揭露資訊，並且推動管理階層與投資人進行建設性對話來提高長期企業價值。這些措施都是我們先前就有向東京證券交易所提議過的。

我們希望這些措施能永遠改變日本企業的心態。我們認為這是日本市場活化的開始，而不是造成大家一窩蜂進行一次性的股票回購。對投資人來說，這也代表體制面的改變。

投資決策的影響

身為主動投資管理公司，我們的投資經理人在事先規定好的投資規範內，有權決定其管理的基金投資內容。投資經理人考量到各種因素，包括我們專有的ESG評級以及第三方ESG評級（若有），做為投資決策的參考。

買進或賣出投資標的的決策，通常受到許多因素的影響，不太可能因為單一因素而決定。ESG的考量跟金融因素一樣重要。在某些情況下，ESG因素可能就是投資與否的決定因素。舉例來說，當企業的行動違反了排除承諾 (exclusion commitment)，或是有些永續倡議中，企業ESG分數低於某個門檻且該公司的永續特性不太可能大幅改善。我們的客戶經常在問，我們的盡職治理與ESG活動如何影響我們的投資決策。以下是2022年的幾個例子：

- 我們旗下一個基金，在2022年自一家北美再生能源公司撤資，因為該公司收購了煤炭資產，產生了動力煤曝險。富達在該再生能源企業收購動力煤資產之前，就已經投資該企業，並且告知該公司如此的收購案並不符合富達的永續目標。該公司依舊決定收購該資產，我們的投資經理人再次與他們進行治理參與。我們的投資經理人並不相信該公司的策略符合永續原則，因此決定自該公司撤資。
- 富達旗下一個基金出售一家經營博弈與電商的東南亞科技集團的部位。其中一個原因就是，富達與該集團多次進行治理參與（包括一封寫給董事會的正式信件，信中

提到富達認為該公司可以如何改善其董事會結構、ESG揭露以及對股東權益的保護）並且提到一些關鍵永續議題，但是該集團在關鍵永續議題上沒有進展。

- 富達一個基金在2022年出售出一家日本服飾公司的部位，因為在與該公司就董事薪酬以及氣候變遷與人權政策對話時，雙方不歡而散。
- 另一家日本軟體公司，則是在進行治理參與後，我們改變原本的投資立論。該公司管理階層提高了前期投資（與先前跟投資人說的不同），造成該公司中期計畫大幅下修。另一方面，該公司管理階層薪酬以績效與股票為主，未受到下修影響，因為是看該年度的績效。在與管理階層對話時，我們指出這點不符合一般股東的利益，並且告訴他們股票薪酬應該與該公司中期計畫掛鉤。

與企業進行治理參與
所得到的見解，會透過
內部研究平台以及
ESG應用程式，
傳遞給整個投資團隊。

該公司在會議上表示能理解我們的提案，但是告訴我們在年度股東大會之前，不會修改薪酬結構。因此我們進一步投票反對該公司薪酬委員會的全部五位委員，負責高層薪酬結構的正是該薪酬委員會。因為對該公司管理團隊失去信任，也不相信這樣失靈的治理方式能夠適當地監督管理團隊，因此我們決定出售所持部位。

跟往年一樣，我們監督企業的活動（包括例行性資料蒐集）都是為了追蹤並且測試我們對投資對象的信念。

我們的投資經理人經常會參與這些會議。與企業進行治理參與所得到的見解，會透過內部研究平台以及ESG應用程式，傳遞給整個投資團隊。這樣的定期監督能幫助投資經理人做出基金的投資決策（包括投資前階段），我們在2022年也延續下去。這些監督活動取得的資訊，有助支持投資決策，因為可提供實證支持或推翻投資經理人對該等公司永續特性的信念。

詞彙

積極所有權：一種盡職治理的形式，透過直接與企業進行治理參與、提出或共同提出股東提案以及代理投票，直接利用股東力量來影響企業行為。

這通常會有完整的規範，像是富達的投票原則與規範。

同級最佳：此投資策略依照某些永續標準來選擇投資標的，主要聚焦於產業龍頭企業的曝險。方式有選擇表現最佳的企業

(例如碳排最低且能源效益最高的能源生產商)，或是排除表現低於其他同業的企業。

碳足跡：投資組合總碳排除以市值進行標準化，單位是（公噸CO₂當量/百萬投資）。

碳強度：每百萬美元營收的排放量（也就是投資組合的碳效率，單位是（公噸二氧化碳當量/百萬營收）

企業治理參與：富達在希望發行人做出改變時，主動持續與其進行的建設性對話，可以是頻繁與發行人代表進行漫長的對話。

CSRD：企業永續報告指令，這個歐盟的指令要求特定企業揭露其非財務資訊。

雙重重大性：企業必須提出永續議題如何影響其績效、位置與發展（外而內），以及企業的作為對人與環境的影響（內而外）。

治理參與：富達在希望發行人做出改變時，主動持續與其進行的建設性對話，可以是頻繁與發行人代表進行漫長的對話。

ESG：環境、社會與治理。企業、投資人、公部門與其他諸多機構，在各種決策過程與狀況下考量的各樣因素，統稱為「ESG」。舉例來說，環境因素包括氣候變遷、資源枯竭、浪費、污染與森林砍伐。社會因素包括人權、現代奴役、童工、工作條件與員工關係。企業治理因素包括賄賂與貪污、高層薪酬、董事會多元與結構、政治遊會/獻金以及租稅策略。

ESG 整合：將ESG議題整合於投資研究與分析中。富達的內部研究流程會進行ESG整合，同時也會考慮第三方與富達的ESG評級，以及我們的積極所有權做法。這些適用於單獨與協作治理參與以及投票。

詞彙 (續)

排除：根據ESG績效排除特定產業、主題或企業。UNPRI的定義：「排除ESG績效劣於同業的產業、企業或專案，或者根據特定ESG標準進行排除，例如避免特定產品、服務或商業實務。」

GHG：溫室氣體排放量。

影響力：不論是否有意，一個介入 (intervention) 直接或間接地造成正面/負面的主要或次要的長期效果 (資料來源：影響力管理計畫)。

公正轉型：公正轉型係指以對人人都公平的方式，由高碳經濟轉型成低碳經濟。

負面外部性：泛指一個行為產生意想不到的後果，包括但不限於經濟活動對不相關第三方造成的成本。

淨零：人為排放 (溫室氣體) 量扣除人為移除量為零。淨零承諾係指企業承諾將其人為溫室氣體排放量總額減少至「淨零」。

OECD：經濟合作暨發展組織成立於1961年，具有38個會員國，成立目的是要促進經濟發展與全球貿易。

成果：一項介入行動可能或是已經造成的短/中期效果 (資料來源：影響力管理計畫)。

巴黎協議：2016年11月生效的國際協議，目的在於在本世紀內，將氣溫升幅限制在工業化前水準以上2°C內，並努力限制在1.5°C內。

科學基礎減量目標倡議 (SBTi)：由CDP、聯合國全球盟約 (UN Global Compact, UNGC)、世界資源研究所 (World Resources Institute, WRI)、世界自然基金會 (WWF)共同發起的倡議。

永續家族 (SF)：2019年，富達推出一個跨資產類別的基金系列，聚焦於環境、社會與企業治理 (ESG) 因素。永續家族基金系列的投資範圍，以具有良好和/或正在改善ESG特性的企業為主，同時這些企業也在追求長期報酬並且勝過基準指標。

SFDR：歐盟於2019年推出永續金融揭露規範，但之後曾經修改過內容，而且目前依舊在審查中。SFDR以金融服務產業的永續相關揭露為主。

盡職治理：廣義的詞彙，指的是積極的機構投資人發揮其影響力來保留價值或將價值最大化，包括但不限於為了客戶與受益人的利益，保留或將整體長期價值最大化。請參閱「積極所有權」。

詞彙 (續)

永續投資：永續投資會考量到投資決策中的環境、社會與企業治理 (ESG) 因素。

系統性盡職治理：系統性盡職治理認為資本市場的健全必須仰賴健全的經濟、社會與環境。我們的經濟仰賴環境與社會，環境與社會又會受到經濟影響。身為主動投資管理公司，這代表我們必須採取「體制內」的行動（像是直接企業治理參與），但若對資本市場的長期健康有重大影響時，則需要採取行動來「影響體制」（透過大規模的資本配置、廣泛且有野心的主題式治理參與、建構共享知識庫、訂定產業標準，或是參與公共諮詢（獨自或與其他機構合作））。

氣候相關財務揭露工作小組 (TCFD)：氣候相關財務揭露工作小組是由金融穩定委員會 (FSB) 於2015年創立，立意在於制定企業、銀行與投資人在提供資訊給利害關係人時，所能使用的揭露建議。提供更多有關金融機構氣候相關風險與機會的曝險的可靠資訊，能強化金融體系的穩定、讓人更理解氣候風險，同時協助融資來轉型至更穩定且永續的經濟。

主題式治理參與：旨在加速高度優先ESG議題進展的治理參與，這些議題影響到富達目前有在投資或有意願投資的企業。每個主題都有明確的目標以及里程碑，並且定期追蹤。

作者群

永續投資

Glenn Anderson，永續投資副總監

Charlotte Apps，永續投資人員

Sophie Brodie，永續投資副總監

Katie Constance，永續投資客戶解決方案總監

Emilie Goodall，歐洲盡職治理主任

Luke Iacolino，永續投資客戶解決方案經理

Max Palmer，永續投資分析師

Patrick Shortt，永續投資實習生

Ellie Tang，永續投資總監

Gabriel Wilson-Otto，永續投資策略主管

投資

Velislava Dimitrova，投資經理人

業務

Tom Jeffery，歐洲機構業務共同主管

Katie Roberts，客戶解決方案主管

編輯

Oliver Godwin-Brown，平面設計師

Mark Hamilton，資深平面設計師

實用連結：

[氣候投資政策](#)

[治理參與政策](#)

[永續投資原則](#)

[氣候相關財務揭露建議](#)

[投票原則與規範](#)

重要資訊

本資料內容受智慧財產權保護，未經授權不得複製、修改、散發或引用。

本文件所載資料僅供參考。本文件所提供的資料僅供參考，是對投資方法的一般性揭露，不應被視為(i)投資建議，(ii)對金融產品或服務的認可或推薦，(iii)出售或招攬購買任何證券或其他金融工具的要約。除非另有說明，否則所有觀點均為富達國際的觀點。

「富達投信獨立經營管理」各基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險，基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責各基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。有關基金應負擔之費用(境外基金含分銷費用)已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中，投資人可至境外基金資訊觀測站中查詢。投資人索取公開說明書或投資人須知，可至富達投資服務網 <http://www.fidelity.com.tw/>、公開資訊觀測站 <http://mops.twse.com.tw/> 或境外基金資訊觀測站 <http://www.fundclear.com.tw/> 查詢，或請洽富達投信或銷售機構索取。

富達證券投資信託股份有限公司，台北市110忠孝東路五段68號11樓，服務電話：0800-00-9911。Fidelity富達, Fidelity International, 與Fidelity International 加上其F標章為FIL Limited之商標。FIL Limited 為富達國際有限公司。富達投信為FIL Limited 在台投資100%之子公司。