



退休基金協會期刊

2021 年 8 月

「永續財務揭露規範」 對歐洲基金分銷市場的影響

富蘭克林坦伯頓基金集團*

「永續財務揭露規範」將改變市場遊戲規則，也將使金融產業更透明及真實地面對客戶，並且將提供投資人更多永續投資的選擇

近年來，投資人對環境、社會、及企業治理的產品需求快速成長，而且沒有慢下來的跡象。投資人強烈希望產品能更反應它們的價值及理念，並且對世界能有更正面的影響，同時能夠創造可持續的財務回報。然而，投資人需求的顯著增長及資產管理業者的回應也締造出擁擠的市場，這使得投資人在評估基金的 ESG 資質及資產管理業者時變得更加困難。

一、永續財務揭露規範

永續財務揭露規範乃歐盟 2018 年對財務永續成長¹行動計劃的一部分，並且以將永續結合於財務為整體目標，行動計畫反映兩個重要的全球發展，首先是聯合國永續發展 2030 議程，該議程列出了永續發展目標，其次是，實現歐盟對聯合國氣候變遷綱要公約的承諾，即巴黎協定。

基於歐盟「永續財務揭露規範」(Sustainable Finance Disclosure Regulation, SFDR)的要求，投資人未來將會看到資產管理業者在提供產品有關永續性的資訊及政策時的重大改變，影響所及不僅在資產管理業，也包含其他金融市場參與者，例如保險業者、退休基金、合資格的創投及社會企業家。這個規範是關於更透明且更真實地向我們的客戶提供資訊，消除漂綠（指：宣示對環保的支持及付出，實際上卻反其道而行）或那些實際上並沒有真實地把永續因子納入流程，卻宣稱追求永續的產品。

* 2021 年 8 月

此篇文章「永續財務揭露規範」對歐洲基金分銷市場的影響

原始來源為：[THE IMPACTS OF SUSTAINABLE FINANCE DISCLOSURE REGULATION ON THE EUROPEAN DISTRIBUTION LANDSCAPE](#)

我們相信「永續財務揭露規範」的實施將會改變遊戲規則，且對於整體金融服務業將會產生根本性的影響。而結合 (1) 重新定位資本，朝向更永續的經濟；(2) 將永續性納入風險管理的主流；及 (3) 促進透明度及長期主義等三大目標的歐盟永續財務行動計畫，則將使資產管理業者對於永續的投資及資產配置的承諾更貼近客戶，以達到對各方都更好的成果。

二、對歐洲基金分銷市場前景的意涵

根據資誠會計師事務所的研究，77% 的機構投資者將在未來 24 個月內² 及在 2025 年之前停止投資於非 ESG 產品，且高達 7.6 兆歐元的資金將投資在 ESG 產品，佔歐洲管理資產的比重將由目前的 15% 提高至 57%³。我們認為，雖然轉變的速度將受到包括大眾及政治的壓力與更多規範等因素的影響，但方向是清晰可見的。

資產管理業將必須從一開始納入 ESG，不能再僅是簡單地在文件中強調產品具備永續性，業者將需要揭露包括公司及產品層面有關永續政策的資訊，其中針對投資決策對永續因子產生的主要負面影響的考量也需要被揭露。作為整體風險管理架構的一部分，分析永續性的風險是建立能提供長期可持續性財務回報不可或缺的一部分，就規範中第六條：於投資建議及投資組合管理決策中結合永續性因子；第八條：產品積極提倡環境及社會特色；及第九條：產品以永續投資作為其主要目標，所包含的三大面向作出匯報是必要的，而任何有彈性的 ESG 整合方案都將是不可行的。

雖然「永續財務揭露規範」需要更多的匯報作業，也衍生出對所謂永續的主張必須是可被驗證的要求，這將使投資人更有效率地讓他們的投資決策與價值觀及對更永續未來的嚮往更加一致。

而全球新冠疫情的大流行也加速促進了世界更邁向永續投資。機構及零售投資人對 ESG 的興趣飛速增長，戲劇性地成為新冠疫情危機帶來的影響。隨著投資人的期望加速，資產管理業者將無法忽視客戶對於他們如何採行及考量 ESG 因子的資訊必須更透明化的要求。此外，「歐盟金融工具市場指導 (MiFID II)」的修正也將更進一步強化「永續財務揭露規範」的推動，有關修正正在草擬中，也闡明當客戶指明對永續性的偏好就應該被提供予永續投資的產品，也就是規範中第八條及第九條所指的產品。

三、對投資人的意涵

經濟環境正在改變，而消費者正尋求更永續的選擇。以能源產業為例，過去再生能源行不通的，現在有綠色能源成為選項，也廣泛被供應者所接受，能源已經能夠以永續且環境友善的方式被生產出來。根據富蘭克林坦伯頓在英國的研究顯示出年輕退休基金供款者對社會責任投資的高度感受，高達 78% 的回應者認為，他們目前的退休基金與其價值並不一致或者不清楚是否一致，更重要的是，45% 的回應者表示，如果他們的退休基金涵蓋社會責任的投資價值，將使他們更願意增加提撥金額⁴。

投資人希望產品提供者更願意告訴投資人，他們是如何在企業策略中結合 ESG 因子，以及他們是如何辨識新產品是否符合他們對永續性的要求，建議投資人於挑選 ESG 產品時，可以朝三個面向著手：第一項是該資產管理業者在 ESG 的實踐，包括設有專職的 ESG 團隊、是否簽署聯合國責任投資原則（PRI）、是否獲得永續機構的評鑑等；第二項是個別產品的投資流程是否確實結合 ESG，包括對各項 ESG 議題評估是否完整，團隊還須落實研究分析、針對投資公司的 ESG 的監控、股東會投票及與管理階層的互動；第三項則是參考歐盟「永續財務揭露規範」的永續型產品三大分類，即前述符合規範第六條（泛 ESG 產品）、第八條（聚焦促進環境或社會特徵的產品）及第九條（具備永續投資目標的產品），以統一標準審視金融產品在 ESG 落實程度，避免漂綠企業或產品魚目混珠。

「永續財務揭露規範」是驅使讓投資人更貼近 ESG 及永續性的透明度及真實度很關鍵的一步，我們相信往後歐洲的基金分銷市場將朝以永續性產品標準的方向持續發展

備註

1. 歐盟行動計畫：財務永續成長。
2. 資料來源：資誠會計師事務所 (2020)，2022- 本世紀的成長契機。
3. 同上。
4. 資料來源：富蘭克林坦伯頓集團、Adoreboard，The power of emotions, responsible investment as a motivator for generation DC.

本公司所提供之資訊，僅供接收人之參考用途。本公司當盡力提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸我們相信可靠之來源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本公司或關係企業與其任何董事或受僱人，並不負任何法律責任。任何人因信賴此等資料而做出或改變投資決策，須自行承擔結果。本境外基金經金融監督管理委員會核准或申報生效在國內募集及銷售，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，不負責本基金之盈虧，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。【富蘭克林證券投顧獨立經營管理】投資基金所應承擔之相關風險及應負擔之費用（含分銷費用）已揭露於基金公開說明書及投資人須知中，投資人可至境外基金資訊觀測站 (<http://www.fundclear.com.tw>) 下載，或逕向本公司網站 (<http://www.Franklin.com.tw>) 查閱。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。