



國泰人壽

Cathay Life Insurance

From Climate change to Climate emergency

氣候變遷議題的發展趨勢及對機構投資人的影響

國泰人壽 張瓊如

2020.03

氣候變遷的發展趨勢....



近年影響企業營運的ESG議題,以氣候變遷為主軸

Government

2016/11 永豐金弊案連環爆



Environment

2018/6 空污法修正 空污防制邁向新里程



Social

2019/6 長榮罷工 公司股東受損 員工分裂



Environment

2019/9 澳洲野火 經濟損失超過20億美元



2016

2018

2019

2018/3 Facebook 個資洩露事件·股價重挫



2018/8 大陸限汙令 印刷電路板(PCB)限排



2018/11 日產董事長高恩擲用公款被逮捕



2019/1 PG&E因加州大火而聲請破產



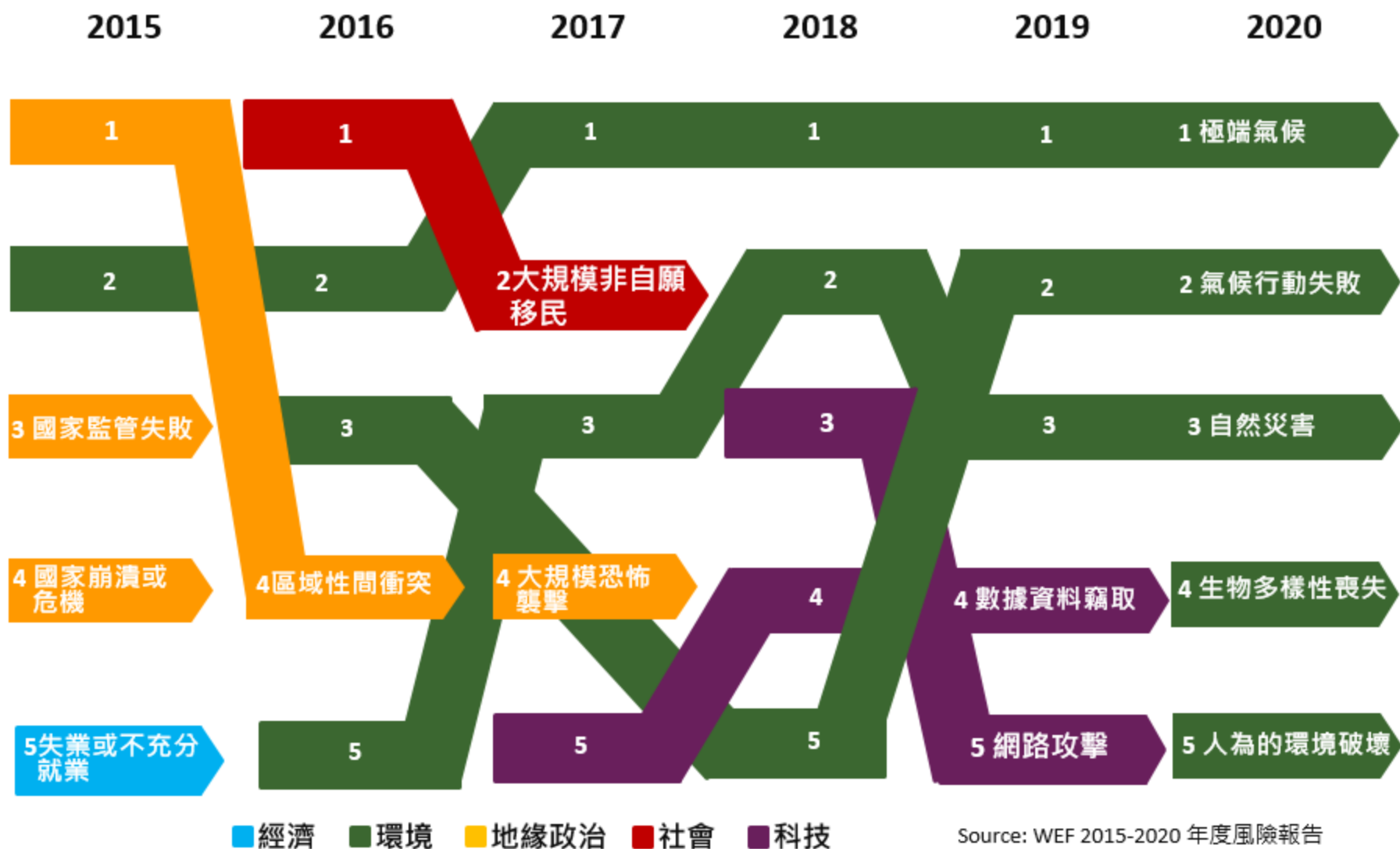
Social

Environment

Government

Government & Environment

世界經濟論壇2015-2020 前五大風險發生可能性



Source: WEF 2015-2020 年度風險報告

國際清算銀行(BIS)警告，氣候變遷可能觸發系統性金融危機



註:國際結算銀行是致力於國際貨幣政策和財政政策合作的國際組織，成立於1930年5月17日，是世界最早的國際金融組織。目前由60個國家地區的中央銀行或金融管理當局組成

全球氣候訴訟案例日益增多

根據倫敦政經學院統計，截至2019年5月，已有28個國家發生氣候訴訟的案例。所有1,328件氣候訴訟案件中，美國約占了3/4的案件量(1,023件)排名第一

<氣候風險揭露不實>

美國麻薩諸塞州向石油巨擘埃克森美孚公司(ExxonMobil)提告，指控該公司收藏秘密帳簿，當中嚴重低估氣候變遷法律的潛在開支，誤導投資人氣候變遷造成的衝擊

Exxon, New York prosecutors face off in climate change fraud trial

Brendan Pierson, Sebastian Malo

4 MIN READ



(Reuters) - A lawyer for New York's attorney general on Tuesday told a state judge Exxon Mobil Corp (XOM.N) used two sets of books to hide the true cost of climate change regulations from investors, while an attorney for the oil major assailed the claims as false and politically motivated.

<氣候風險評估不足>

美國保護法基金會 (CLF) 控告殼牌石油對於羅德島的儲油設施投資案未全面考量到強烈暴風、海平面上升等氣候風險，如導致有害物質洩漏則會對當地生態及社區造成影響

Lawsuit: Shell Knew Climate Risks in Providence and Ignored Them

Home / Litigation / Lawsuit: Shell Knew Climate Risks in Providence and Ignored Them



Follow Us



DON'T MISS A STORY

Subscribe

Enter your name here...

Enter your email address here...

因應氣候變遷風險之國際揭露框架:TCFD



- TCFD全名為**T**ask Force on **C**limate-related **F**inancial **D**isclosures，為國際金融穩定委員會(Financial Stability Board, FSB)於2015年成立「氣候相關財務揭露專案小組」
- 2017年中公布《氣候相關財務揭露建議書》，由G20國家斟酌狀況，鼓勵企業將氣候變遷有關風險納入財務衝擊評估並在財務報表或年報中進行揭露，提供利害關係人參考與決策使用

■ 四大揭露重點:



治理

- 於董事會議討論相關氣候議題之情形
- 公司氣候相關議題的承諾



風險管理

- 將氣候風險整合進現有風險管理機制



策略

- 辨識氣候風險與機會，進行情境分析，量化對企業的衝擊及擬定因應策略



指標及目標

- 設定符合產業特性的KPI，確保與營運策略保持一致

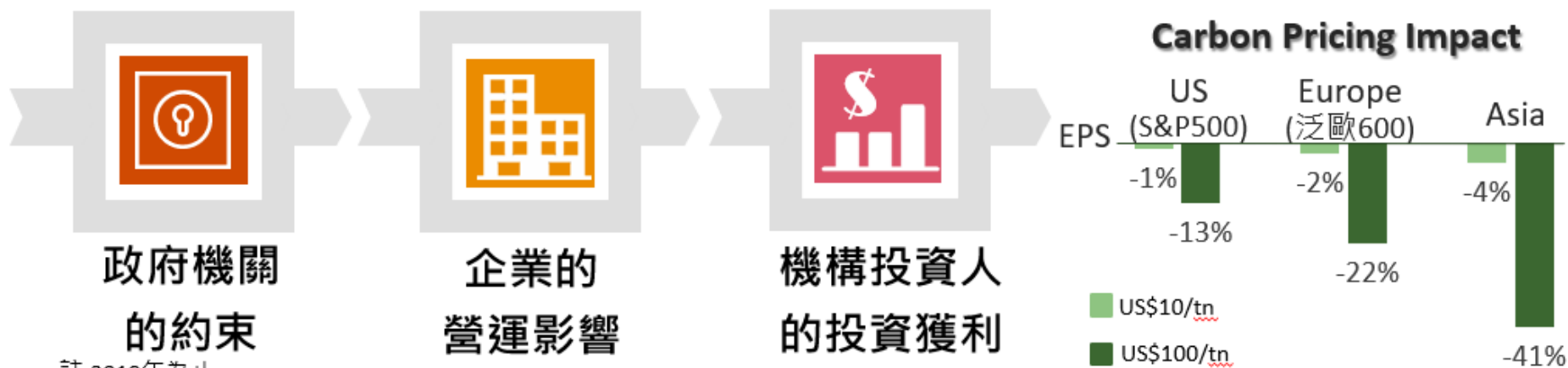
各國政府對氣候變遷議題的監管力道增強

■ 要求企業揭露氣候變遷資訊:



■ 對企業排碳量進行定價或課徵碳稅:

若以US\$10/噸CO₂或100/噸CO₂進行碳定價或課徵碳稅，對企業獲利(EPS)將有-1%~-41%的影響：



註:2019年為止，

(1)課徵碳稅(Carbon Tax):有25個國家、4個地區在執行，如法國、加拿大、日本、新加坡...

(2)碳排放權交易體系(ETS):有5個國家、16個地區在執行，如加拿大、南韓、北京、東京...

對機構投資人的影響....



氣候變遷對投資面的影響

實質風險:直接影響房地不動產的投資組合以及主權債的部位(尤其是新興市場債券)

過渡風險:主要影響到上市股票，固定收益及基建投資因法規而有資產減損的風險。

責任風險:由訴訟引起的與投資決策中考慮氣候變化有關的風險或對氣候風險的揭露不足

Underwriting

- Physical risks
- _ Pricing potential arising from changing risk profiles to insured assets and property (non-life), changing mortality profiles and demographic trends (life and health)
 - _ Claims risk arising from unexpected confluence of extreme events such as multiple category 4 or 5 hurricanes
 - _ Strategic/market risks arising from changing market dynamics such as uninsurability of property

- Transition risks
- _ Strategic/market risks arising from contraction of market demand in certain sectors such as coal, oil, marine transport
 - _ Strategic/market risks arising from market trends, technological innovation, and policy changes related to climate change such as carbon pricing, energy efficiency regulations and affecting products and services demanded by consumers

- Liability
- _ Liability risks arising from insurers liable on the basis of insurance provided

Investment

- _ Risks arising from impacts of physical climate events and trends on assets, firms and sectors affecting profitability and cost of business, leading to impacts on financial assets and portfolios such as debt and equity

- _ Risks arising from market, policy, technology and social changes affecting profitability and cost of business of firms and sectors such as energy, industry, transport and agriculture, then leading to impacts on financial assets and portfolios, such as debt and equity

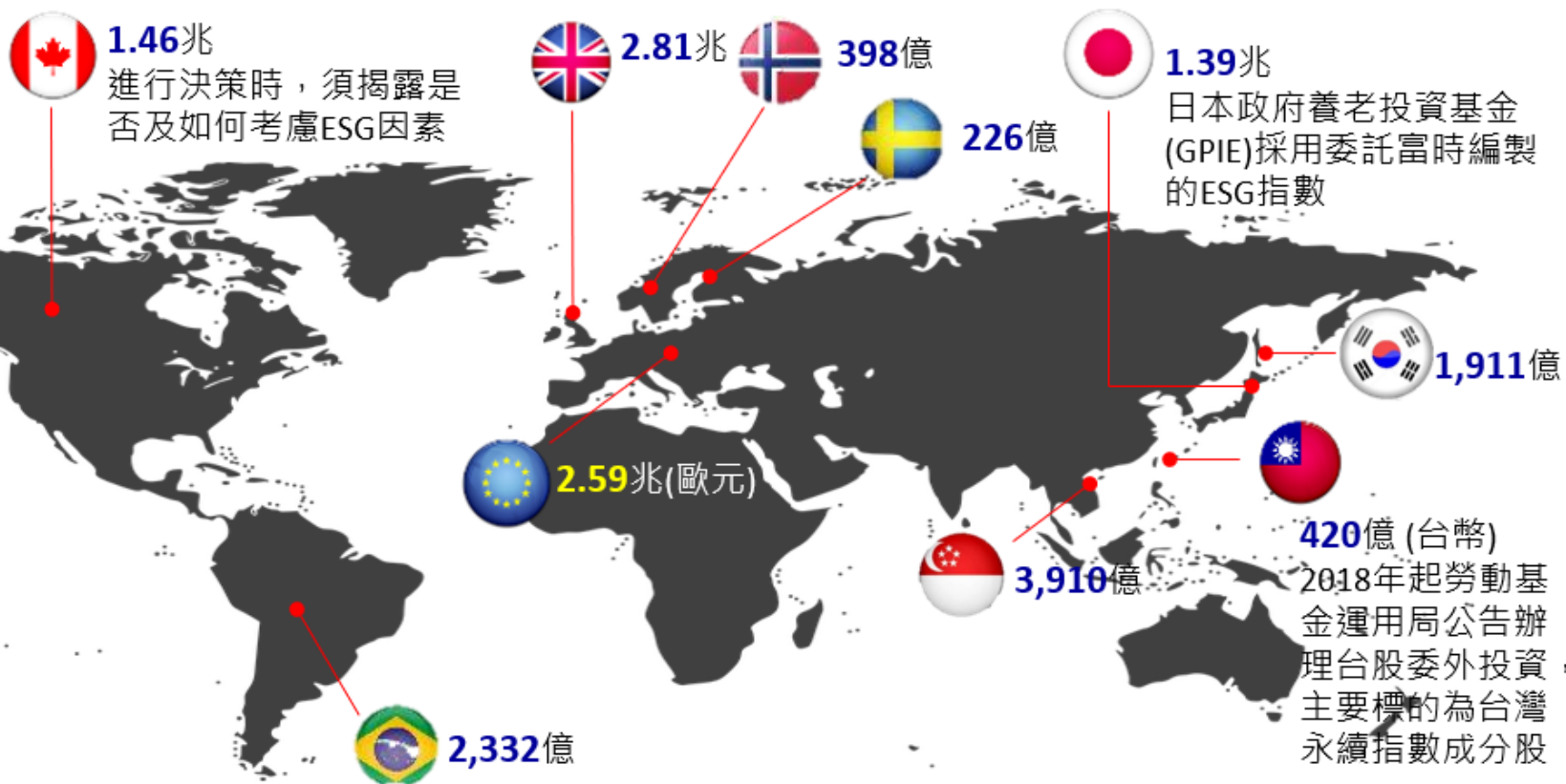
- _ Risks arising from litigation relating to the consideration of climate change in investment decision making or inadequate disclosure of climate risks

Source: International Association of Insurance Supervisors (July 2018). Issue paper on climate change risks to the insurance sector

本文件係由國泰人壽股份有限公司所提供，非經授權禁止任意揭露、轉寄、直接或間接複製、散布或為其他個人或商業用途，如有違反，將保留所有法律上之權利。

各國退休金將ESG納入投資準則

- 全球超過10個國家及9兆美元的退休基金，已將ESG納入投資標的篩選
包含英國、加拿大、挪威、瑞典、南韓、日本、歐盟、巴西、新加坡、台灣等十國，皆文明立法推動退休基金將ESG納入相關標的



Source: KPMG、OECD、ECB、勞動基金運用局，統計資料:OECD,2018/12/31

註:若未註明單位,均為美元計價

投資組合資金配置的調整

■ 減少高排碳產業的投資

全球溫室氣體排放來源主要來自煤炭、石油及天然氣(72%)，故機構投資人亦掀起撤資行動



Allianz

2015年開始即對煤炭產業撤資(包括煤燃發電廠及煤礦產業)



日本生命

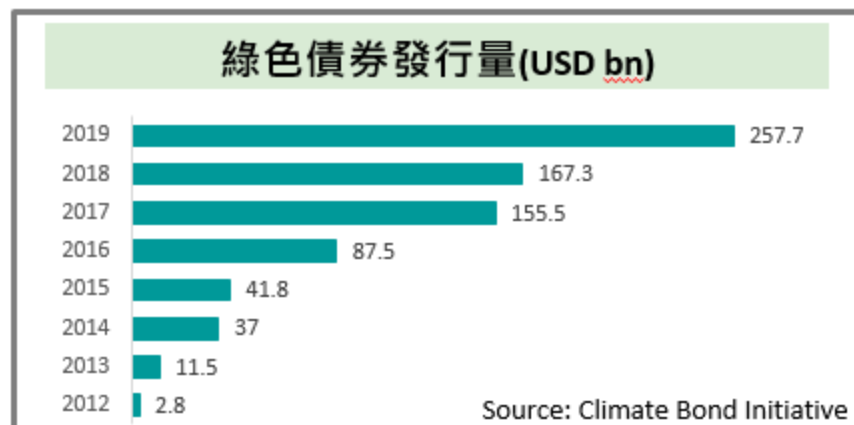
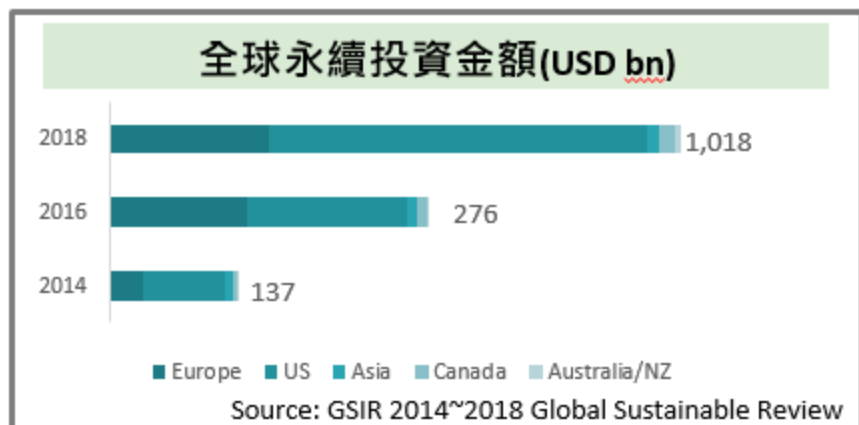
2018/6宣布停止為燃煤發電融資

BlackRock

貝萊德2020/01宣布到2020年中，18億美金的主動管理基金將從動力煤中占營收貢獻度超過25%的公司撤資

■ 增加低碳經濟的投資:

近年全球為邁向低碳經濟轉型，永續投資及綠色債券發行量持續增加，並預估未來維持增長趨勢。



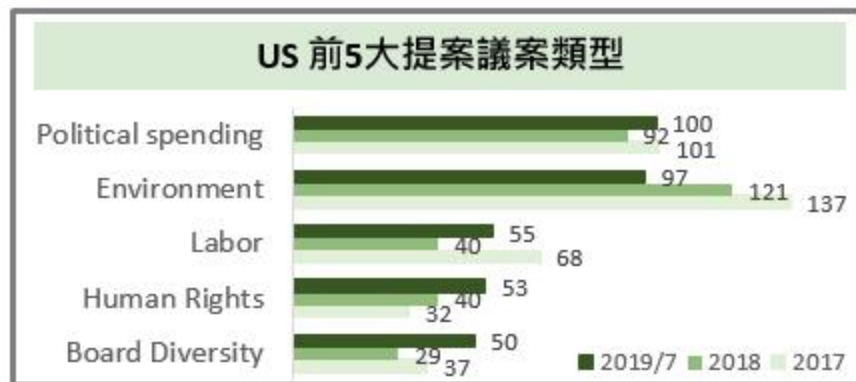
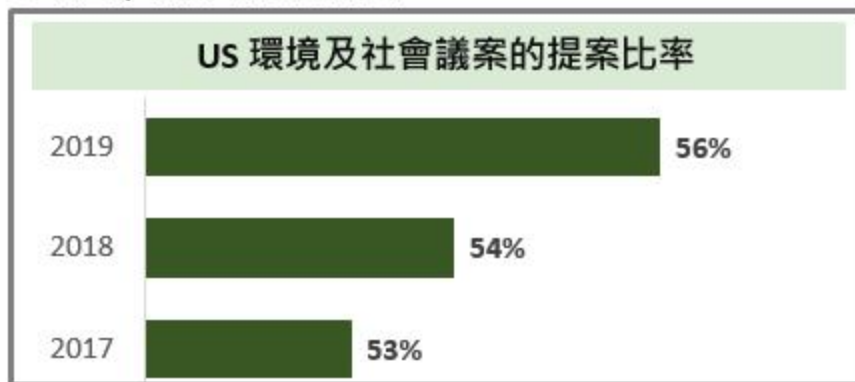
股東行動主義升高

■ 國際大型機構投資人主動發起氣候變遷倡議活動



■ 積極進行與環境相關的股東會提案並行使表決權

近年美國有關環境及社會議案提案數量均超過5成並達到歷史最高水準，環境相關提案（氣候變遷）排名亦居前列。



Source: ISS 2019 Proxy Season Review: U.S. Environmental and Social Shareholder Proposals

氣候變遷作為須對外揭露

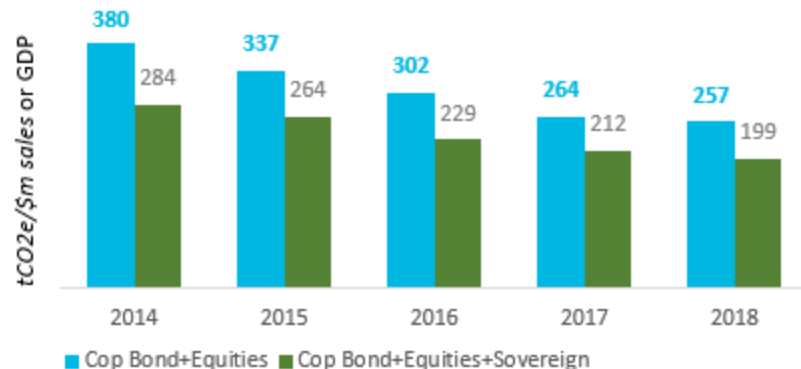
■ 依據TCFD框架揭露相關資訊

投資組合在氣候變遷下的財務影響數

Asset class	Transition cost (% of total revenues)	Physical Risks Cost (% of total revenues)	Green Revenues (% of total revenues)	"Company" cost of climate (% of total revenues)
Fixed Income	-5.2	-4.7	4.1	-5.8
Benchmark: BofAML	-4.7	-4.9	3.8	-5.8
Equity	-2.2	-4.0	6.6	0.4
Benchmark: MSCI World ACWI	-3.9	-4.5	5.3	-3.1
AXA Total Corporate Assets	-4.6	-4.6	4.4	-4.8

Source: AXA-2019 Climate Report

投資組合碳足跡(Carbon Footprint)



■ 聯合國PRI依據TCFD框架於2018年新增Climate Change模組 PRI申報架構

1. 全球最大的責任投資倡議活動UN PRI (Principles for Responsible Investment)，每年要求簽署者依據其申報架構回覆執行責任投資狀況，並給予評分。

2. 2020年開始PRI簽署者須強制填答Climate change模組(2018~2019年採自願填答)

註:現行有2,373個簽署者，總資產管理規模超過83.6兆美金



本文件係由國泰人壽股份有限公司所提供，非經授權禁止任意揭露、轉寄、直接或間接複製、散布或為其他個人或商業用途，如有違反，將保留所有法律上之權利。

國泰人壽怎麼做....



國泰人壽的永續投資之路

2015

- 自行遵循聯合國「責任投資原則(PRI)」

2016

- 國壽成立CS小組
- 遵循永續保險原則(PSI)
- 首家簽署證交所盡職治理守則之保險業者(2016/7/25)
- 台灣首家成立責任投資小組之機構投資人



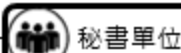
金控CS委員會



總經理



執行幹事



秘書單位

永續治理
小組

責任投資
小組

責任商品
小組

員工幸福
小組

綠色營運
小組

社會共榮
小組



2017

- 發布首本PSI報告書
- 首家揭露投票結果之保險業



2018

- 發布首本台灣首本盡職治理報告



建立責任投資制度



投資決策中，整合ESG各項風險，降低對社會與環境之負面影響。



- 證交所評選為「機構投資人盡職治理守則較佳實務遵循名單」
- 亞洲最佳投資機構獎
ESG Awards

台灣首家
獲該獎項之企業

建立ESG風險審核程序，落實ESG投資考量

持續關注高氣候變遷風險產業，率先同業將煤炭產業列為敏感性產業管理，若發電業者其營收主要來自燃煤發電且未積極轉型為再生能源發電，即列入不可投資名單



主題性投資



響應全球低碳經濟轉型，積極投資相關產業，樹立業界典範。



- 2018 年低碳綠能投資總金額達1,250 億元，投資金額業界最高
- 首家投資太陽能專業電廠之業者

「不動產種電計畫」專案

結合投資開發不動產及投資太陽能公司的資源推動太陽能產業聚落，分別位於桃園大園、楊梅及台中烏日，預計平均年發電量達582萬度電，每年平均可減少3,709噸碳排放量，相當於9.5座大安森林公園的減碳效益。



2019年烏日大樓
用電自發自用

發揮永續影響力



- 連續三年參與倡議活動
- 累計與69家公司議合、17家回應(25%)
- 台灣唯一參加業者



- 為期五年的國際倡議活動
- 國壽、投信進行簽署(台灣唯一)
- 參與2家公司議合

連續三年舉辦氣候變遷論壇



2019年度



154人
+80%



91個
+65%

- 台灣50成份股有5成公司參與
- 2018年參與公司有5成今年持續參與
- 2019年參與的上市櫃公司有5成是國壽的被投資公司



4.6/5分(滿意度)
+0.18

機構投資人對公司的預期



Our Expectation

1. 氣候變遷的治理架構Governance

- 組織運作(Organization)
- 監管頻率(Frequency)

2. 增加資訊透明度Transparency

- 碳排放量(Carbon Emission)
- 減碳目標(Target)

3. 提高資訊揭露品質Quality

- 重大性(Materiality)
- 強調事實(Verification)
- 平衡報導(Balance)

BNP Paribas: CSR Roadshow

The screenshot displays the BNP Paribas CSR Roadshow website. At the top, there is a navigation bar with the BNP Paribas logo, 'INVESTORS & GOVERNANCE', and 'The link between us'. Below the navigation bar is a large banner image featuring a red chair and green plants. A financial data widget shows 'BNP PARIBAS' with a value of '53,280 €' and a '+0.05%' change. A search bar is located in the top right corner. The main content area is titled 'Latest CSR presentations' and features a list of presentations for the years 2019 and 2018. The 2019 presentations include 'Roadshow ISR' and 'Déjeuner ISR'. The 2018 presentations include 'Roadshow ISR', 'Déjeuner ISR', and 'Corporate Governance'. A left-hand navigation menu lists various sections such as 'Home', 'About BNP Paribas', 'Financial information', 'Results', 'Specific presentations', 'Financial reports', 'Regulated information', 'General Shareholders Meetings', 'Individual shareholders', 'BNP Paribas share', 'BNP Paribas Life', and 'Corporate Social Responsibility'.

歡迎大家一同參與，共同為永續努力！



Cathay Financial Holdings

CLIMATE CHANGE FORUM 2019

2019國泰金控氣候變遷論壇



國泰人壽

Cathay Life Insurance

在社會的需要，看見更大的責任，
為世界帶來正面影響

