

永續及社會責任型投資(SRI)的發展 歷程與現況

永續與社會責任型投資基金研討會

May 9, 2002

莫冬立

社團法人中華民國企業永續發展協會



永續發展

不確定性 Uncertainty

管理 Governance

經濟成長

生態平衡

社會進步

金融市場 Financial Market

體制條件 Framework Conditions

生態效益—創新—負責的企業家精神



金融業者在永續發展議題上的 可扮演的角色

- 降低公司營運時的環境衝擊
- 提供具環保性或永續發展性的商品及服務
 - 具永續性意識的保險業務
 - 生態貸款 (Eco-loans)
 - 具永續發展特性創投基金
 - 在京都機制的執行中扮演重要的角色
 - 善盡企業社會責任型或環保型共同基金



何謂社會責任型投資(SRI)？

所指的是以社會公益、財務與環保表現績優之企業為對象，並在這三方面等權重評等以作為篩選投資標的準則之投資基金，有單一國家、區域型和全球型。

何謂環保投資基金 (Eco-fund)？

也有人稱為生態基金或環境價值基金 (environmental value fund)，所指的是以財務與環保表現績優之企業為對象，並在這兩方面等權重評等以作為篩選投資標的準則之投資基金，有單一國家、區域型和全球型。



社會責任型投資的發展歷程

- 19世紀初衛理教派創立的養老基金
- 1970年代的美國
 - Pax World Fund (1971)
 - Drefus' Premier Third Century Fund (1972)
- 1980年代的英國
 - Friends Provident Stewardship Fund (1984)
 - Merlin Ecology Fund (1988)
- 1990年荷蘭的Triodos Bank



社會責任型投資基金的全球發展近況

- 美國
 - 6950億美元(1997) → 1兆4900萬美元(1999) → 2兆300億美元(2001)
 - 成長率為整體基金的1.5倍
- 英國：
 - 超過50之退休基金採用SRI準則
 - 1億9930萬英鎊(1989) → 37億英鎊(2000)
- 日本：
 - 0(1999) → 10億美元(2001)。



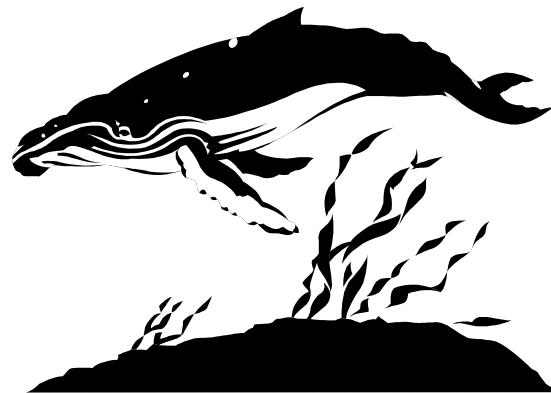
推助社會責任型投資基金成長動力

- 投資人的覺醒
 - 生活品質的提昇
 - 對於社會弱勢族群的關懷
- 展現高度的投資績效
 - 新世紀的經濟觀
 - 穩定良好的長期投資報酬率



因墨西哥投資案涉及生態保育問題，美國國際基金經理人聯合抵制購買日本三菱之股票

三菱公司擬定於墨西哥Laguna San Ignacio興建世界最大鹽場，而該區域係太平洋灰鯨的滋生地。為了勸退三菱公司，美國金融業在華爾街雜誌及紐約時報進行一系列宣傳，終於獲得15個基金之經理人支持聯合抵制買進三菱之股票，包括Calvert Group、Green Century Fund和Trillium Asset Management等。



2000年由NGOs串連基金經理人在股東大會上所提推動企業朝永續性與有擔當性重要決議案

- **BP Amoco** – Greenpeace with Trillium Asset Management
放棄北海地區環境敏感帶的原油開採
- **Occidental Petroleum** - Amazon Watch with Walden Asset Management
停止哥倫比亞印地安U'wa族部落所在地的原油開採計劃
- **Weyerhaeuser and Boise Cascade** – an alliance of environmental groups
對森林砍伐採取更盡責的管理與措施
- **Rio Tinto** – Trade Union and human right org. with SRI fund
採用國際勞工組織公約對職場人權之規定



- 一項結合產業與金融業且為期二年的研究報告再度証實：環保績效可提高股東價值的事實，結果顯示超越環保法規及開發環保產品的企業，均可提高股利 (EPS) 及獲利率。
- KPMG 與阿姆斯特丹大學最新的研究調查顯示，重視環境績效的公司過去10年來，股價成長了5~10%，此可能係導因於更好的企業管理。
- 一份由「營運研究與管理科學研究中心」(INFORMS) 的研究報告，調查了89家美國大型跨國企業，發現公司所採用的環保標準愈高，在股票市場的總市值愈高。



比較基準（ Benchmarks ） 的創立

- 道瓊永續性指數(DJSGI)
- 倫敦金融時報指數FTSE4GOOD系列指數
- 那斯達克社會指數 KLD-Nasdaq Social Index
- Domini Social Index



指數成份篩選準則的發展

- 從負面表列到正面表列
- 從定性到定量





Domini 400 Social Index 簡介

- 建立步驟：
 1. 首先是由KLD使用了S & P 500指數中一些傳統的社會性篩選準則來篩選，大約有一半列名在S & P 500指數中的公司符合了第一階段的篩選。
 2. 剩下大約150家非列名在S & P 500指數中的公司則需要再列入此指數中，但這些公司必須符合兩個目標，第一是考量這些公司必須能具有廣泛的產業代表性，以期能充分反映現存市場的狀況給社會責任性。其次要能界定出具有強烈企業社會責任性質的公司。



Domini 400 Social Index 簡介(續)

- 指數的篩選準則所考量的因子有：
 - 排除性篩選準則
 - 量化性篩選準則



Domini 400 Social Index 簡介(續)

- 排除性篩選準則：
 - 煙草與酒精
 - 賭博
 - 核能發電
 - 武器
- 量化性篩選準則：
 - 環境績效
 - 勞工關係
 - 多樣性
 - 公民義務
 - 產品相關議題

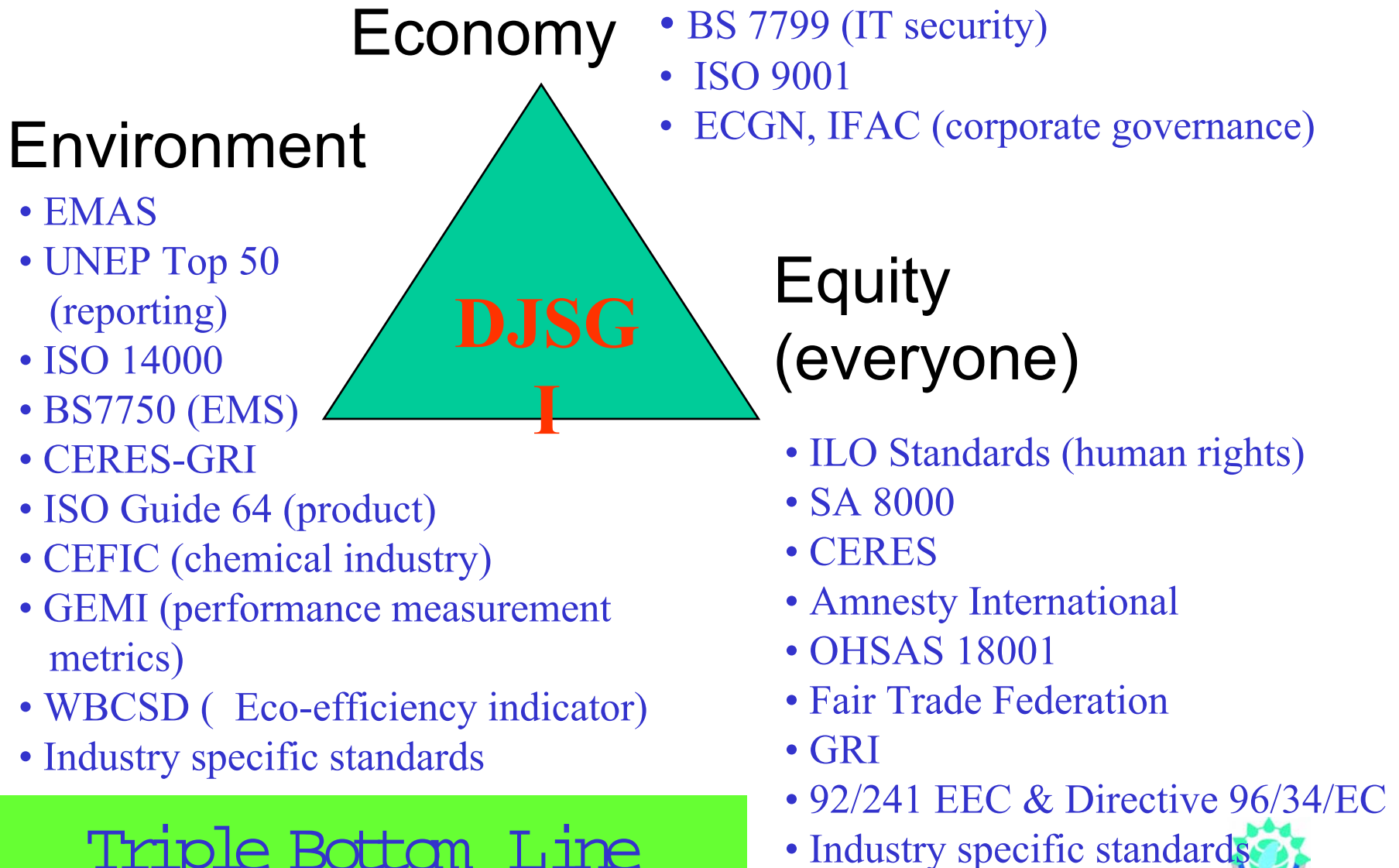


Domini (KLD) Social Index 的績效比較

	一個月	上一季	今年以 來	一年	三年	五年	十年	自創立以來
DSI 400	4.05	0.20	0.20	0.16	-3.69	11.07	14.02	409.30
S&P 500	3.76	0.27	0.27	0.24	-2.50	10.21	13.27	352.85
KLD BMSI	4.80	-0.28	-0.28	0.80				-13.90
Russell 3000	4.39	0.97	0.97	1.77	-11.05	10.16	12.94	-10.60
KLD LCSI	4.47	-0.62	-0.62	-0.44				-15.58
Russell 1000	4.11	0.74	0.74	0.87	-1.89	10.32	13.18	-11.80



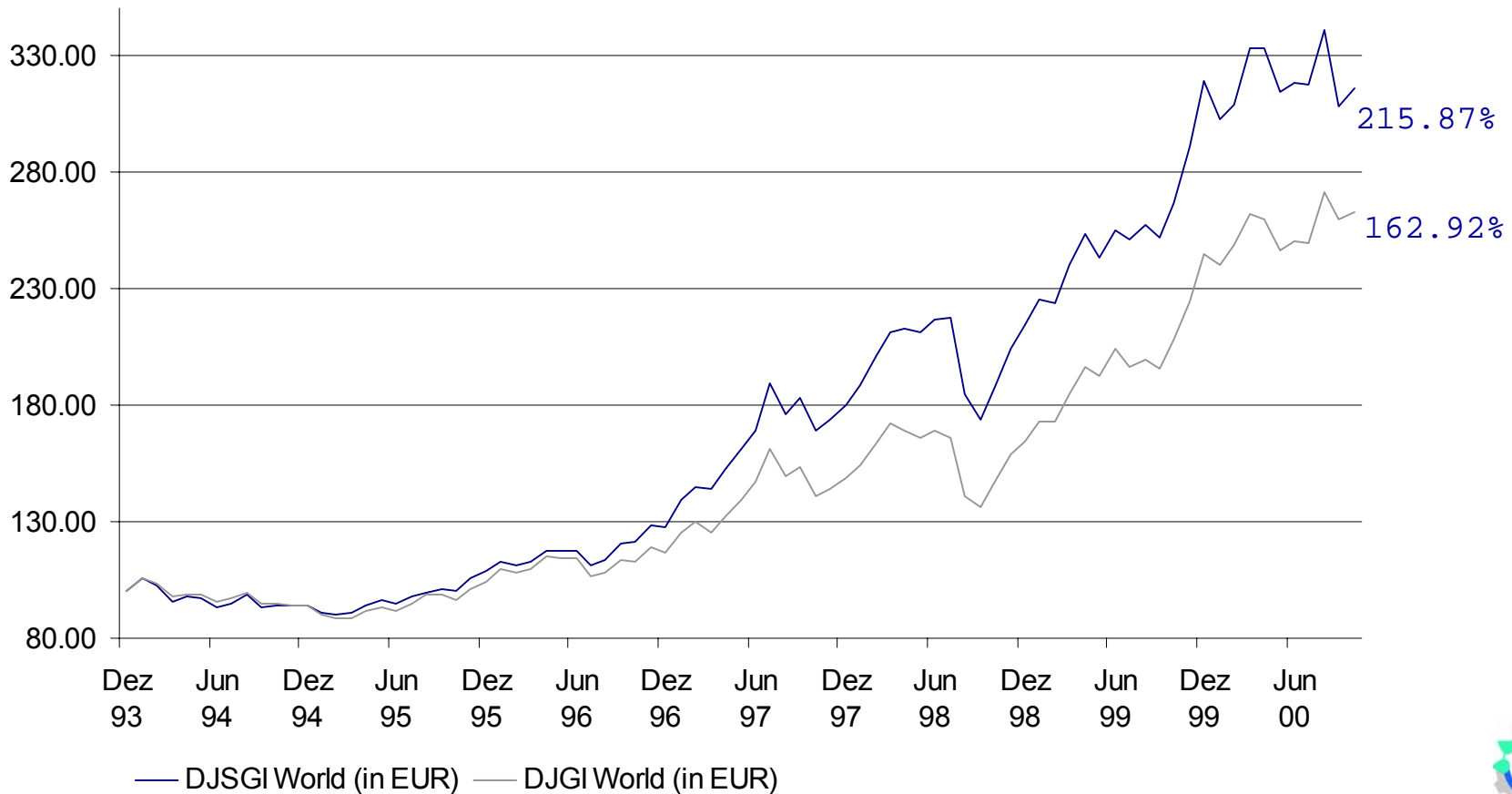
DJSGI Rating Standards



•DJSGI / DJGI Comparison

(December 1993 - October 2000, Euro, Price Index)

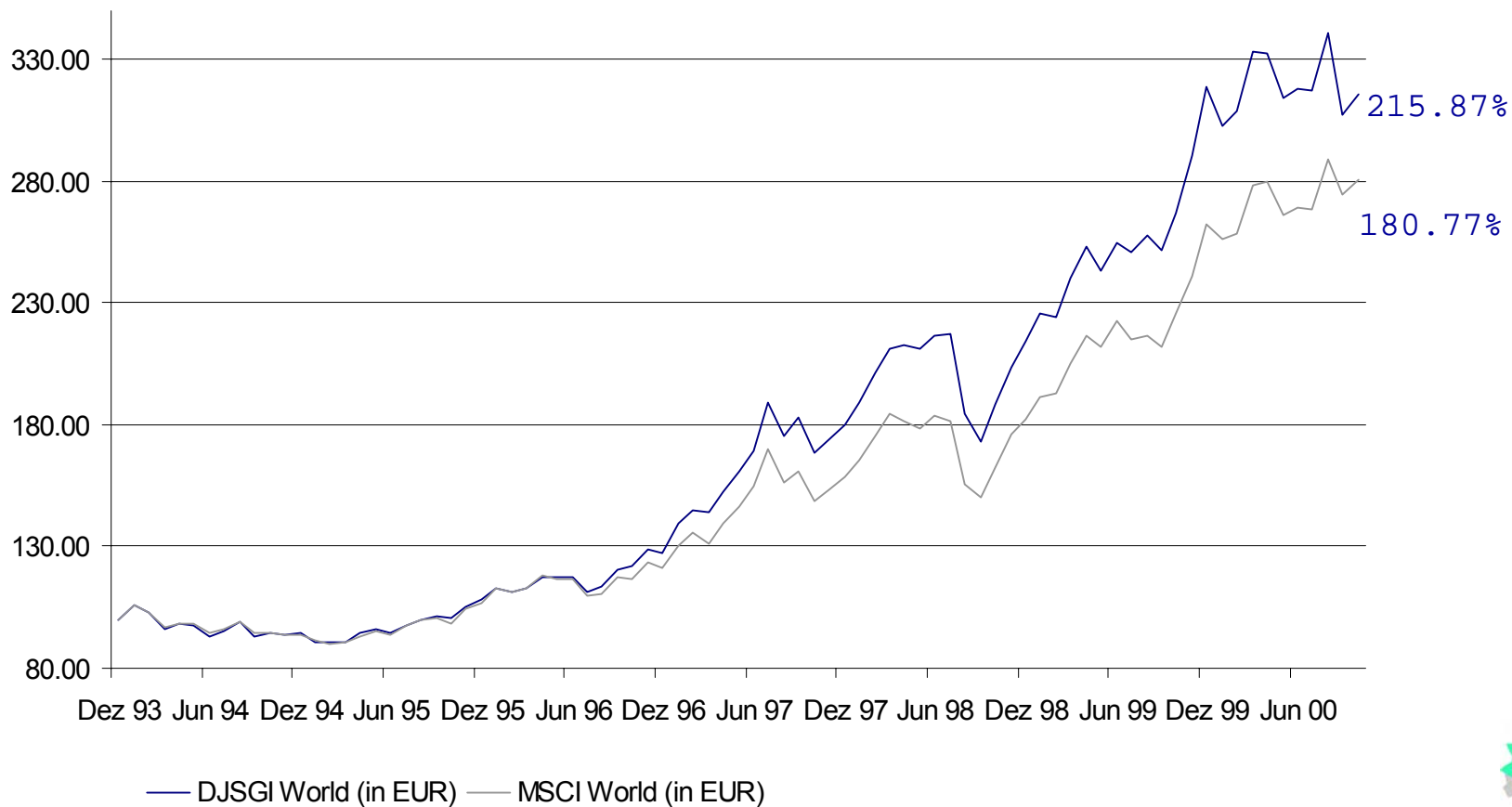
- Correlation: 0.9610 Tracking Error: 3.09%
- DJSGI Volatility: 16.62 DJGI Volatility: 15.66%



•DJSGI / MSCI World Comparison

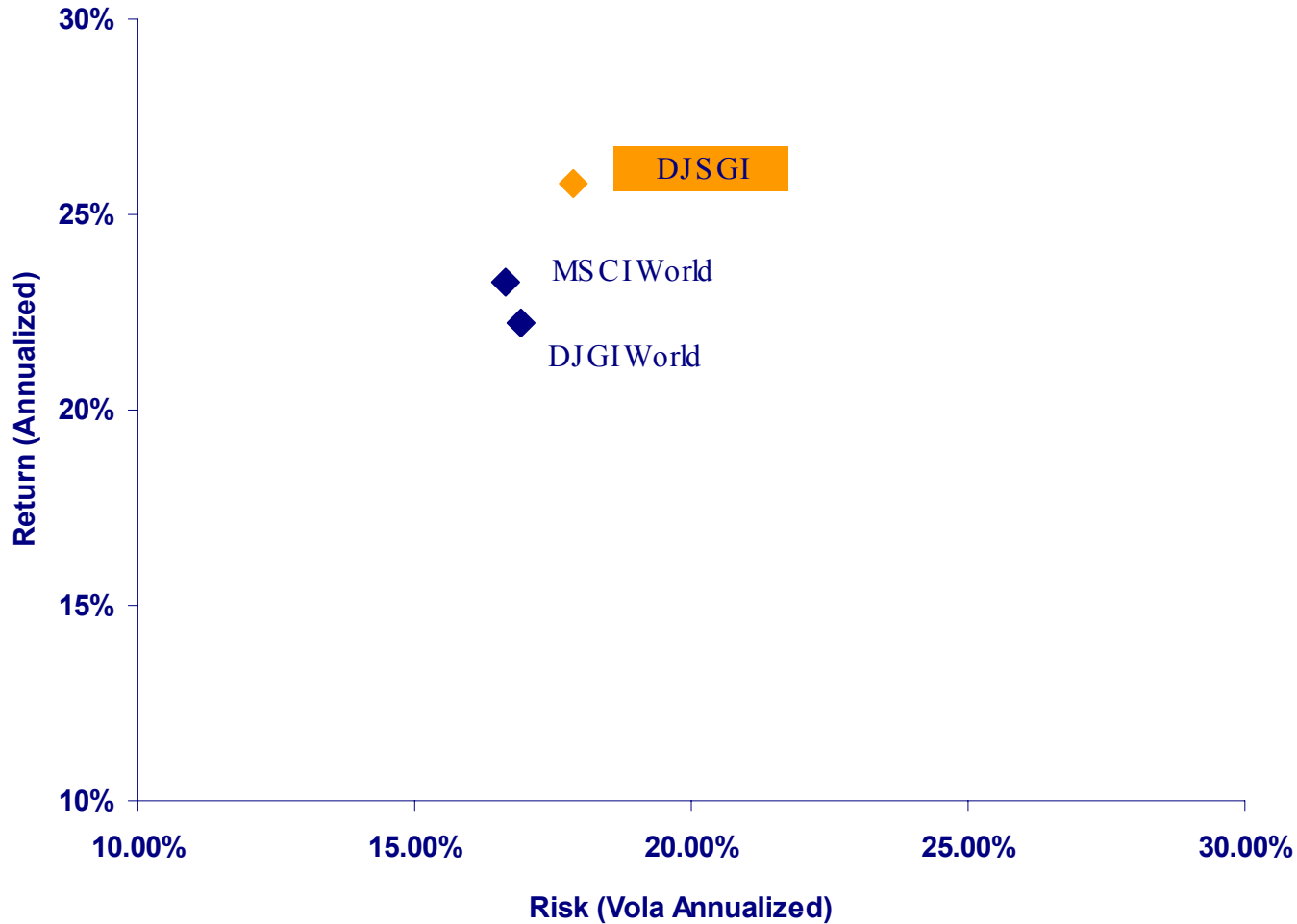
(December 1993 - October 2000, Euro, Price Index)

- Correlation: 0.9717 Tracking Error: 2.80%
- DJSGI Volatility: 16.62% MSCI Volatility: 15.44%



Risk / Return Profiles

(5 Years: October 1995 - October 2000)



網站資訊

- Social Investment Forum : www.socialinvest.org
- The GreenMoney Journal : www.greenmoney.com
- The Corporation Social Responsibility Newswire Service : www.csrwire.com
- Down Jones Sustainability Index : www.sustainability-indexes.com
- FTSE4Good : www.ftse4good.com
- KLD Research & Analytics, Inc. : www.kld.com
- Domini Social Investment : www.domini.com
- Calvert : www.calvert.com
- Friends Ivory & Sime : www.friendsivoryfunds.com
- Green Century Funds : www.greencentury.com



敬請指教

中華民國企業永續發展協會

www.bcsd.org.tw

bcsd.roc@msa.hinet.net

Tel: (02)2550-1792

Fax: (02) 2550-6309

