

台灣的社會責任型投資市場調查研究

Survey on the Market and Potential of SRI in Taiwan

October 24, 2003

林師模 教授，中原大學

Prof. Shih-Mo Lin, Chung Yuan Christian University

李秀娟，中原大學

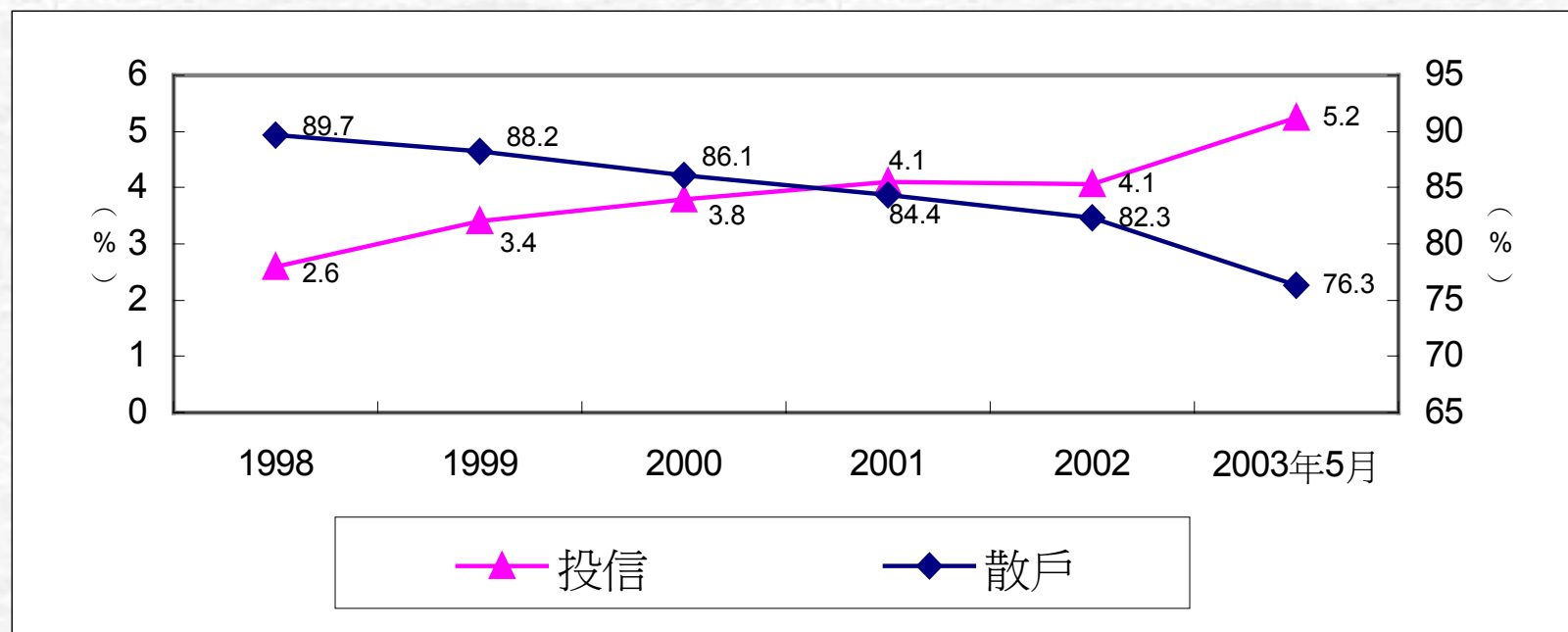
Xiu-Juan Li, Chung Yuan Christian University

林晉勛，政治大學

Jin-Xyu Lin, National Chengchi University

台灣資本市場現況

❖ 投資市場成交金額比例雖然仍是以散戶居多，但比例已逐漸下降，而投信基金所佔百分比已漸漸提高。



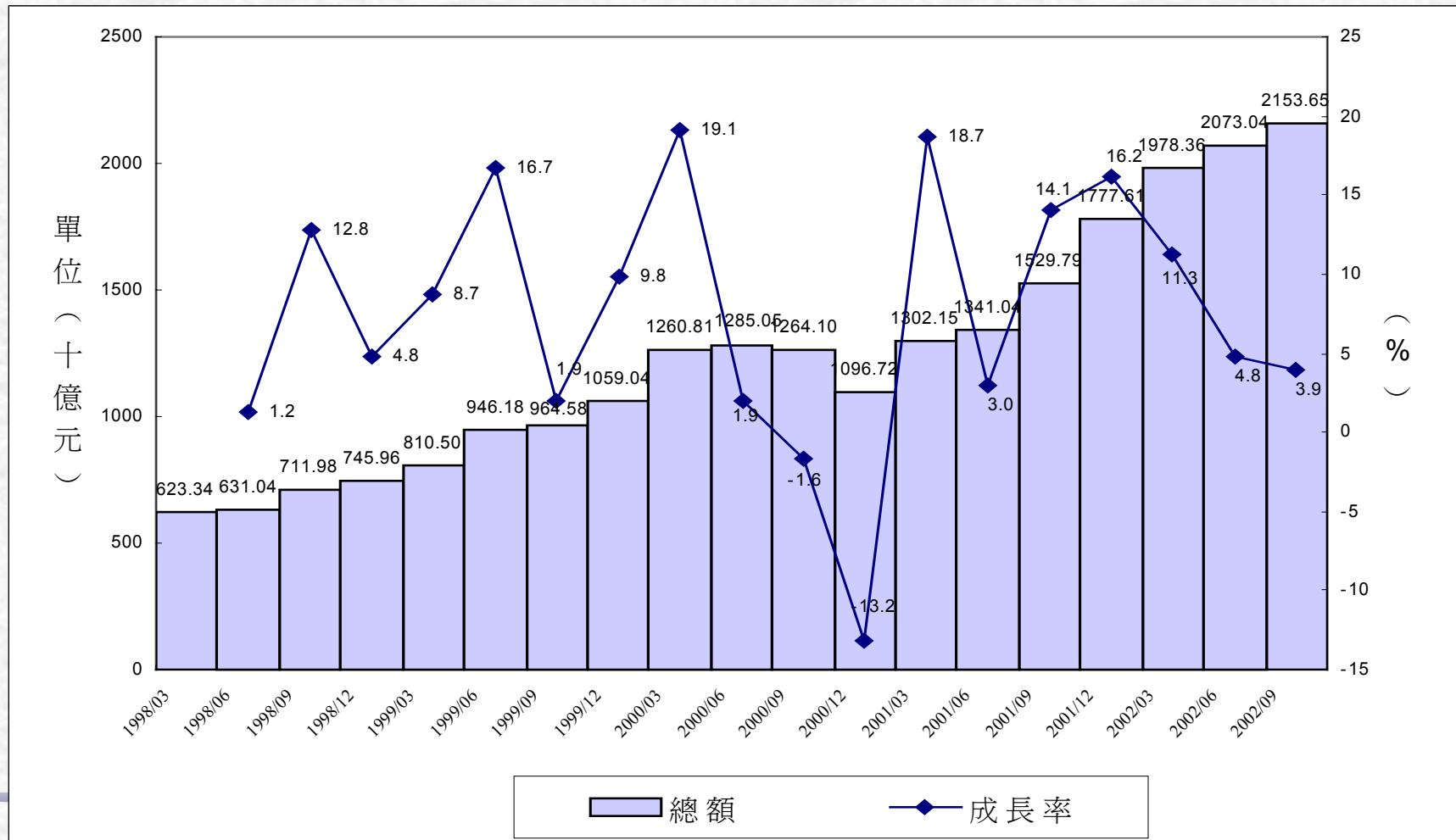
台灣資本市場現況（續）

❖我國自1983年10月成立第一支共同基金，截至2003年6月為止，我國共同基金總數已達385支；且核備的海外基金也已超過700支，投信基金總額成長相當快速。

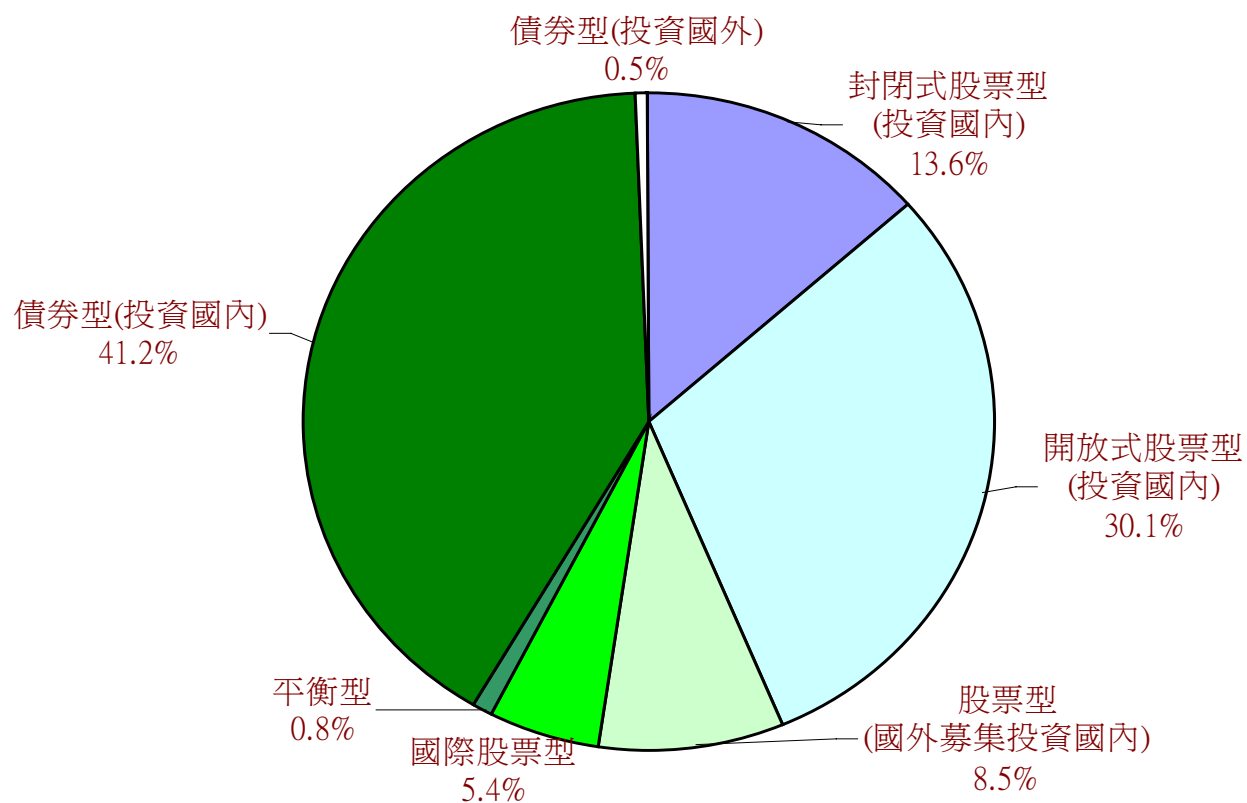
❖開放式基金因為交易手續較為簡便，且手續費較低廉，故較封閉式基金受歡迎。

台灣資本市場現況（續）

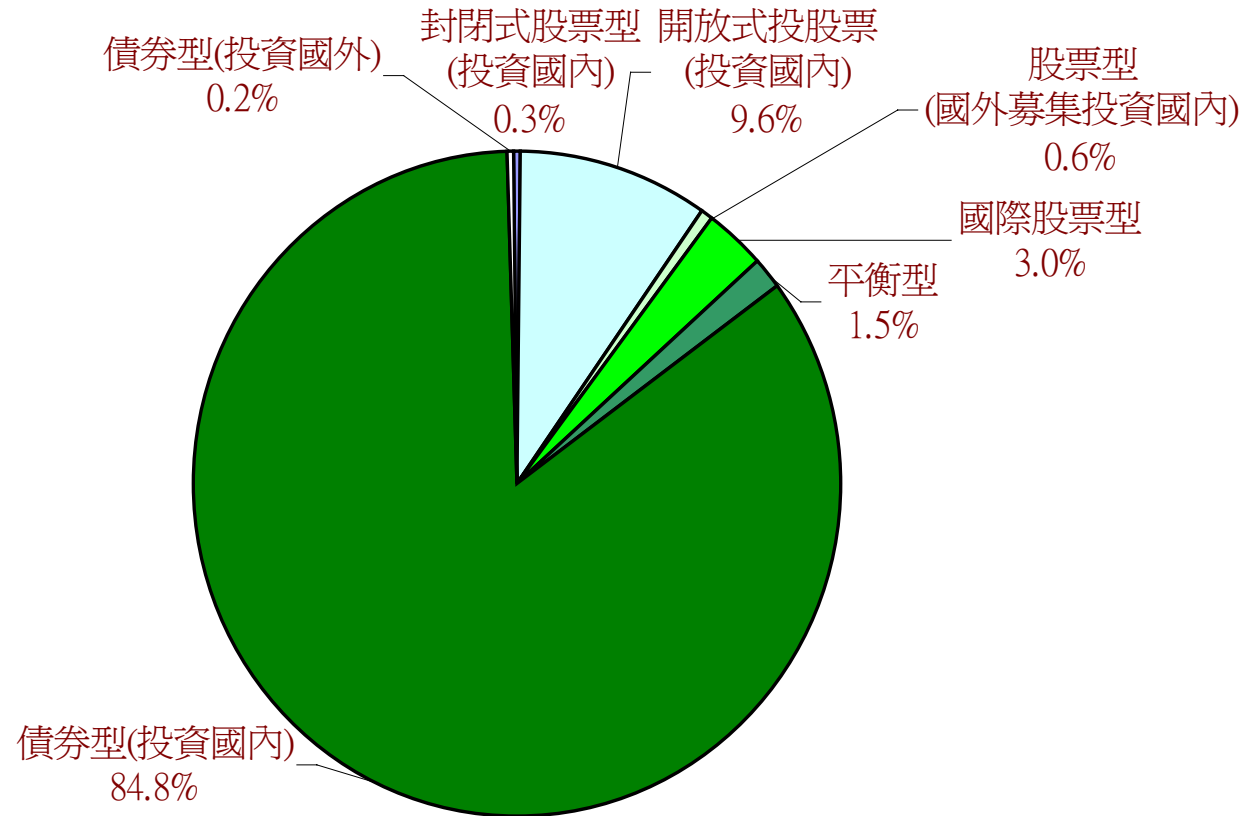
❖ 投信基金成長快速，除了2000年曾經呈現負成長之外，其餘時間成長率均為正。



各類型基金規模市場佔有率變化-1998年3月



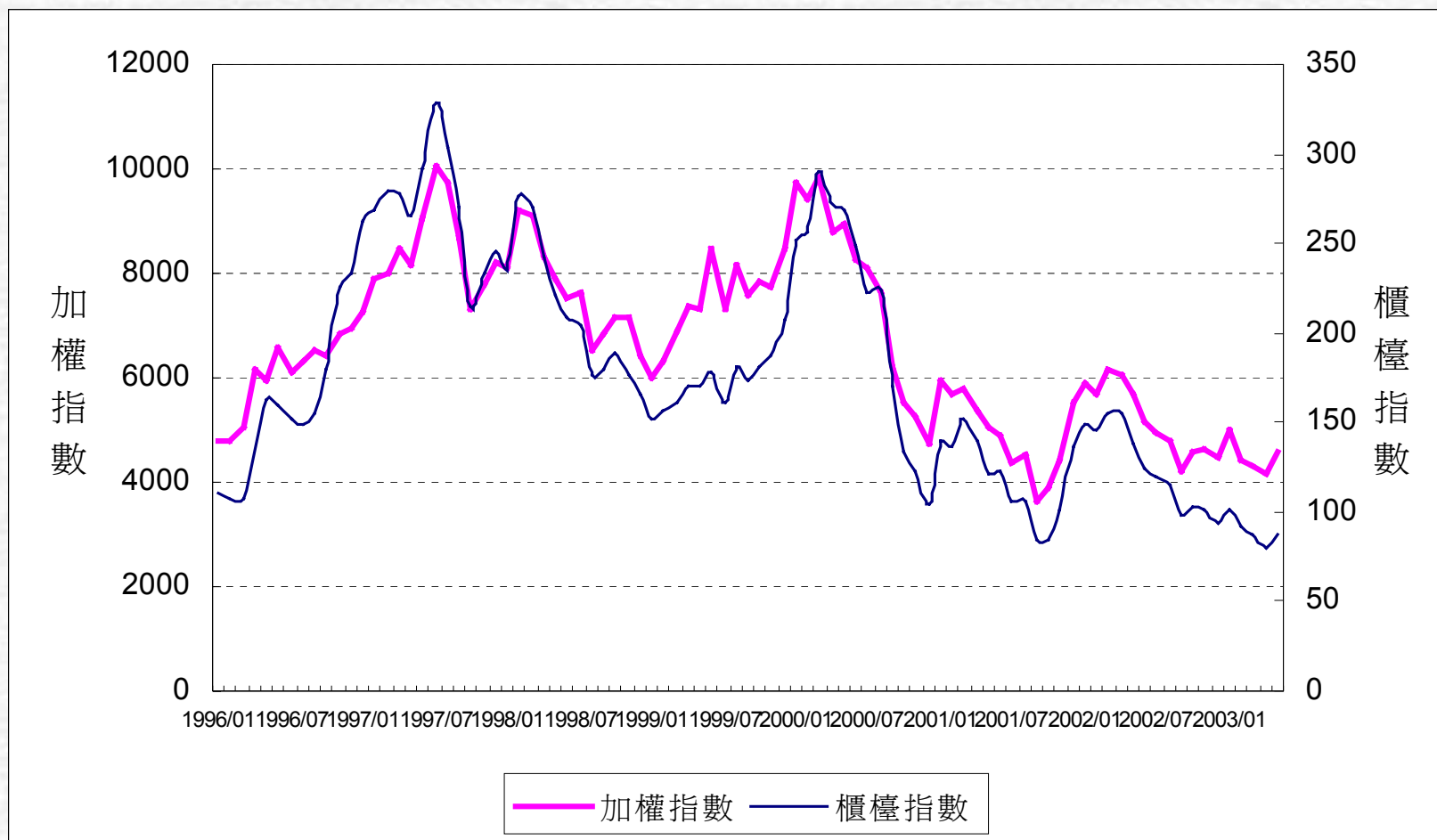
各類型基金所佔的規模變化-2002年9月



債券型基金（投資國內）成長快速，導致其它類型基金規模迅速下降。

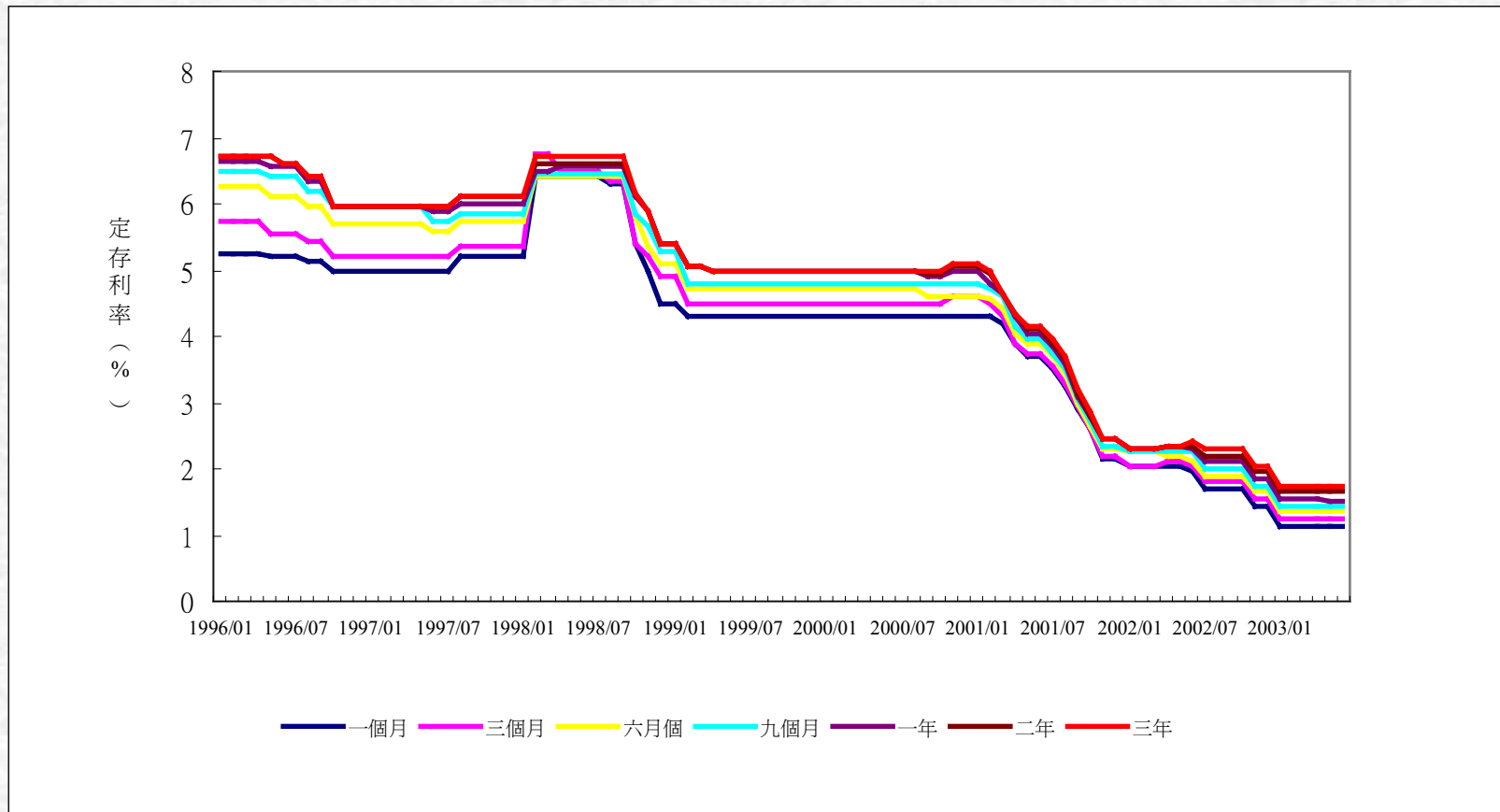
債券型基金快速發展的原因：

1、股票市場報酬率過低



債券型基金快速發展的原因（續）

2、定存利率逐年下降：



債券型基金快速發展的原因（續）

3、相較於定存，債券型基金的投資更具彈性

相較於定存而言，債券型基金的投資方式更具彈性；除了沒有固定到期日之外，投資人也可視需要隨時贖回基金。

4、稅賦的優惠：

- 所得稅法有27萬元的免稅額度優惠，但債券型基金不配發利息給投資人。
- 部分投資標的若未分配孳息給投資人，該稅款可以次年退還。
- 債券型基金即使課稅後，其投資報酬率仍舊優於定存。

台灣資本市場現況（續）

❖ 社會責任基金投資管道：

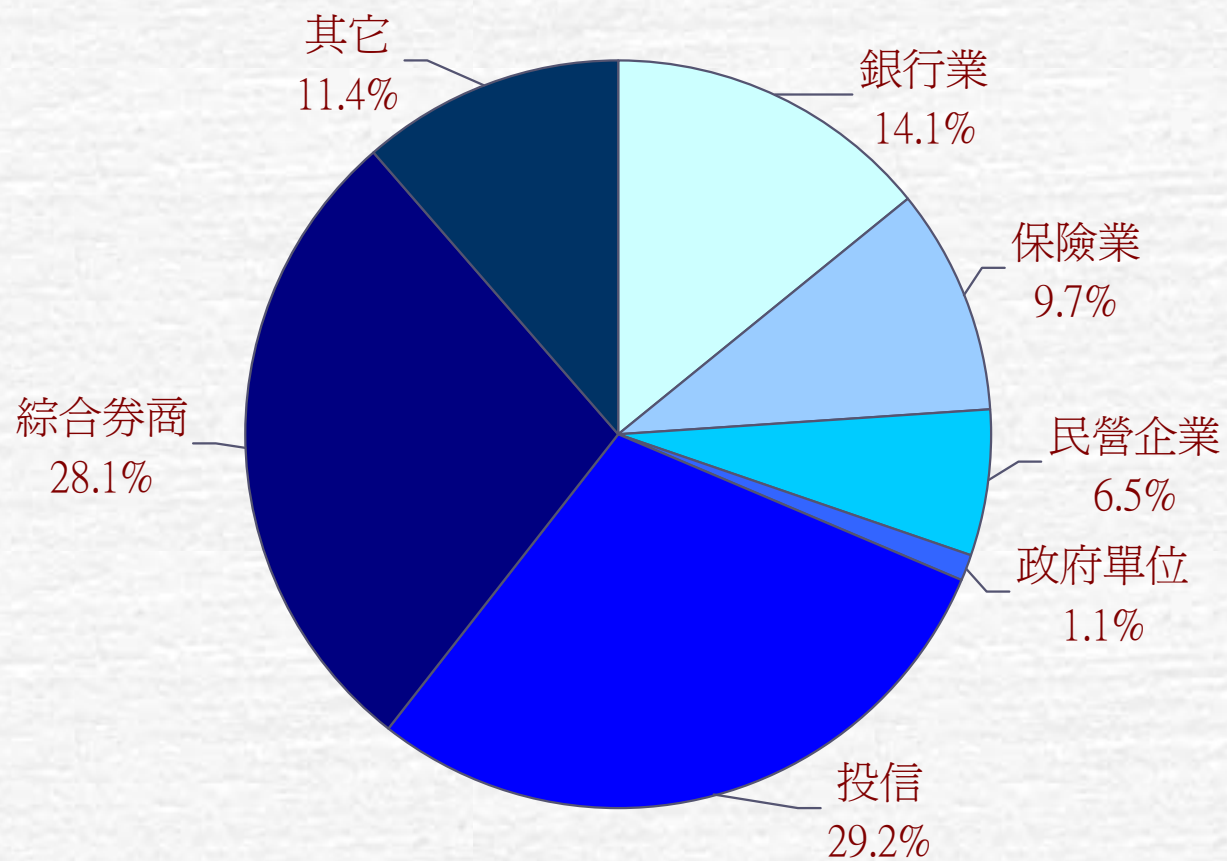
目前國內尚未成立任何社會責任基金或是生態基金，但是國內投資人仍能透過交通銀行、台新國際銀行、國泰銀行、瑞士銀行台北分行以及建華銀行等管道，投資於瑞士銀行所發行的生態表現基金 (UBS (Lux) Eco Performance Equity Fund) 。

台灣的社會責任基金可行性市場調查研究

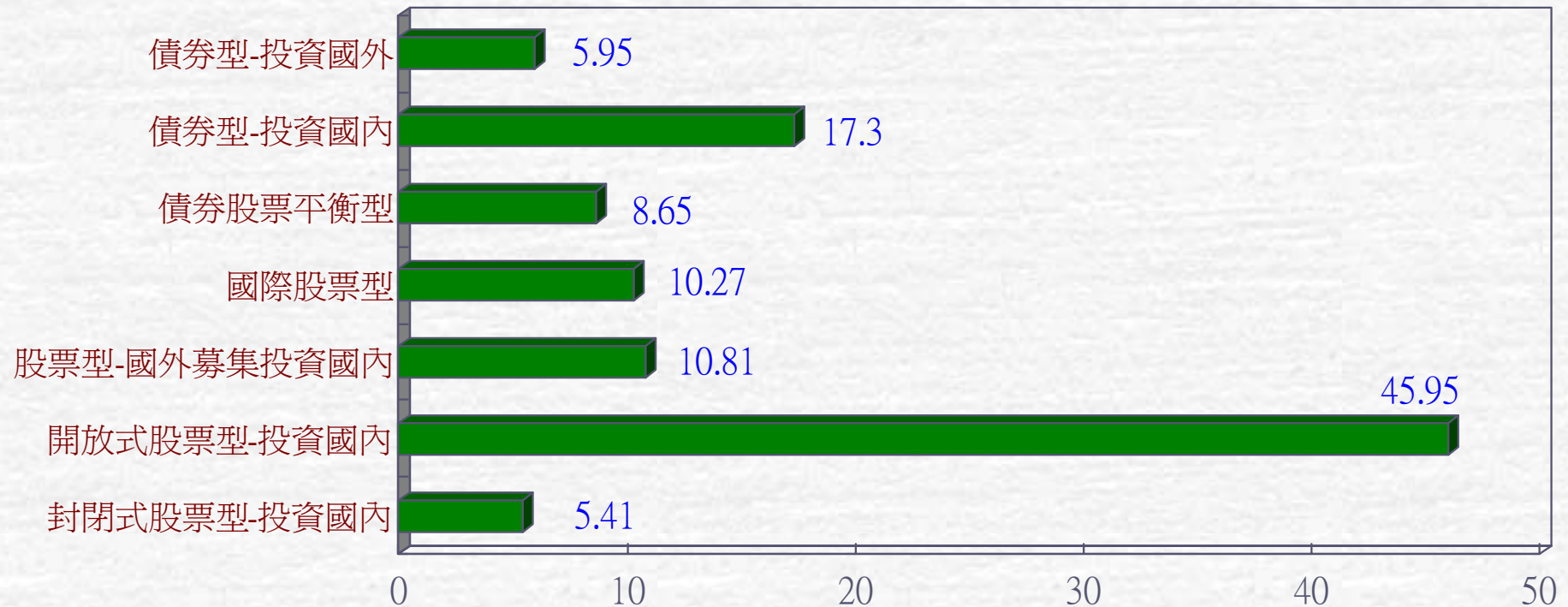
- ❖ 訪問的對象：基金經理人、財務分析師、研究員以及企業的投資理財人員。
- ❖ 訪問人數：約200名，其中有效樣本約185份。
- ❖ 訪問期間：2002年11月11日至2002年11月27日

一、基本資料：

1、請問您任職的公司為



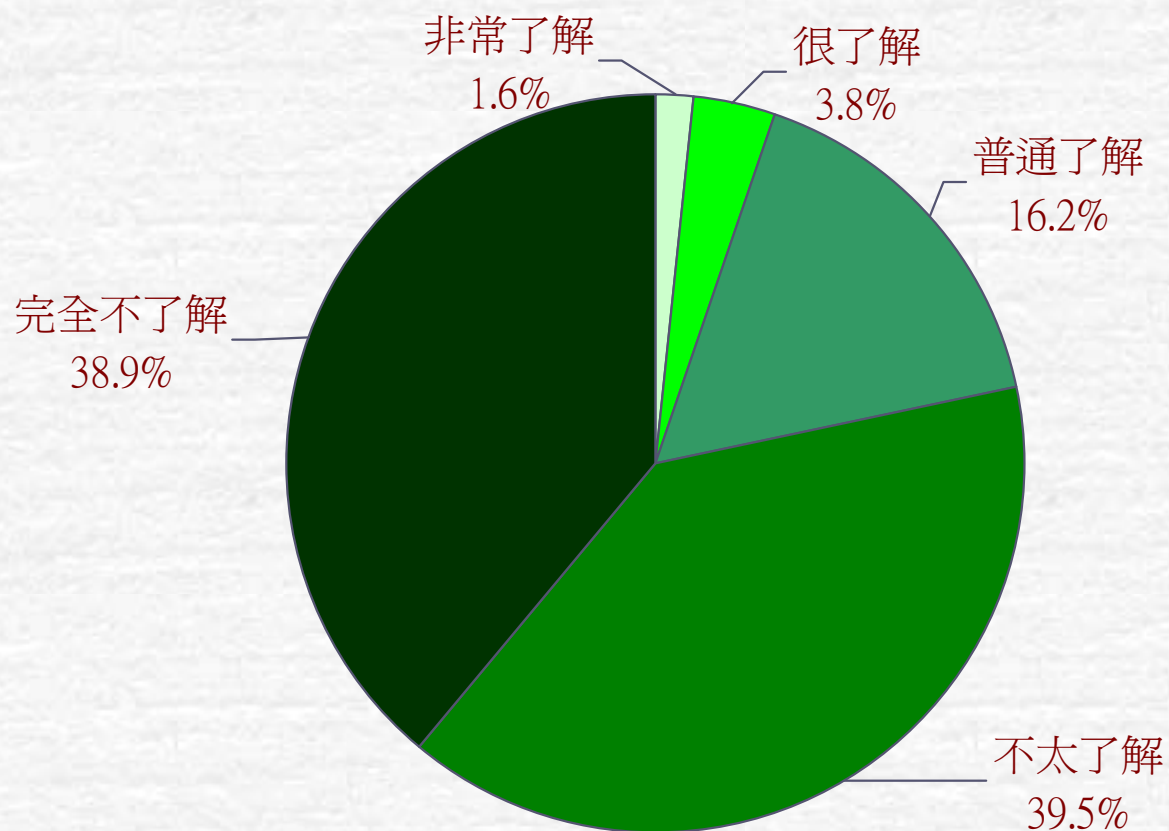
2、目前操作的基金類型



多數的基金經理人目前所操作的基金類型為開放式股票型（投資國內）。

二、投資情形

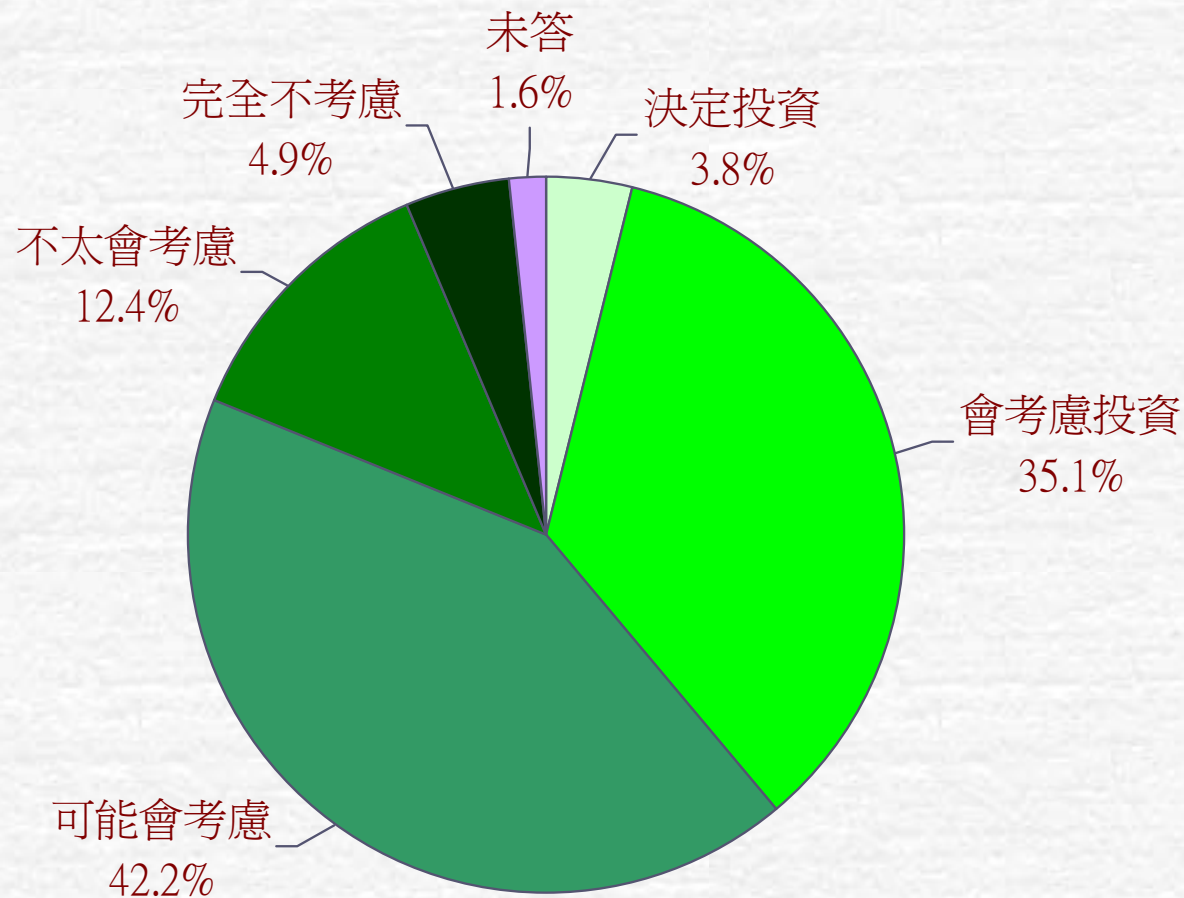
1、請問您對於社會責任基金的瞭解程度如何？



有近八成的受訪者對於社會責任基金不太了解甚至是完全不了解，表示推廣單位應加強宣導此一概念。

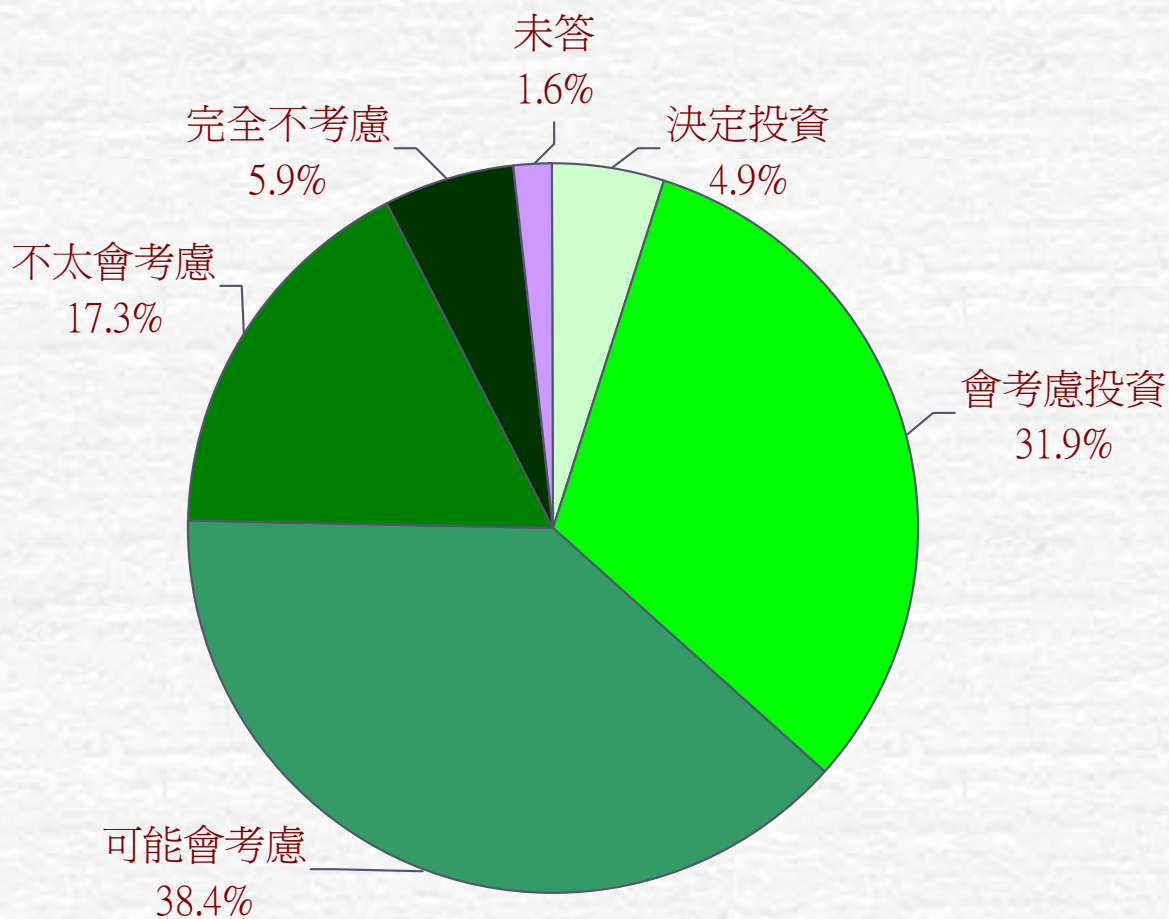
2、請問就以下情形而言，您是否會選擇投資於社會責任基金，而不投資於一般基金？

A. 當兩者的投資報酬及風險均相同時



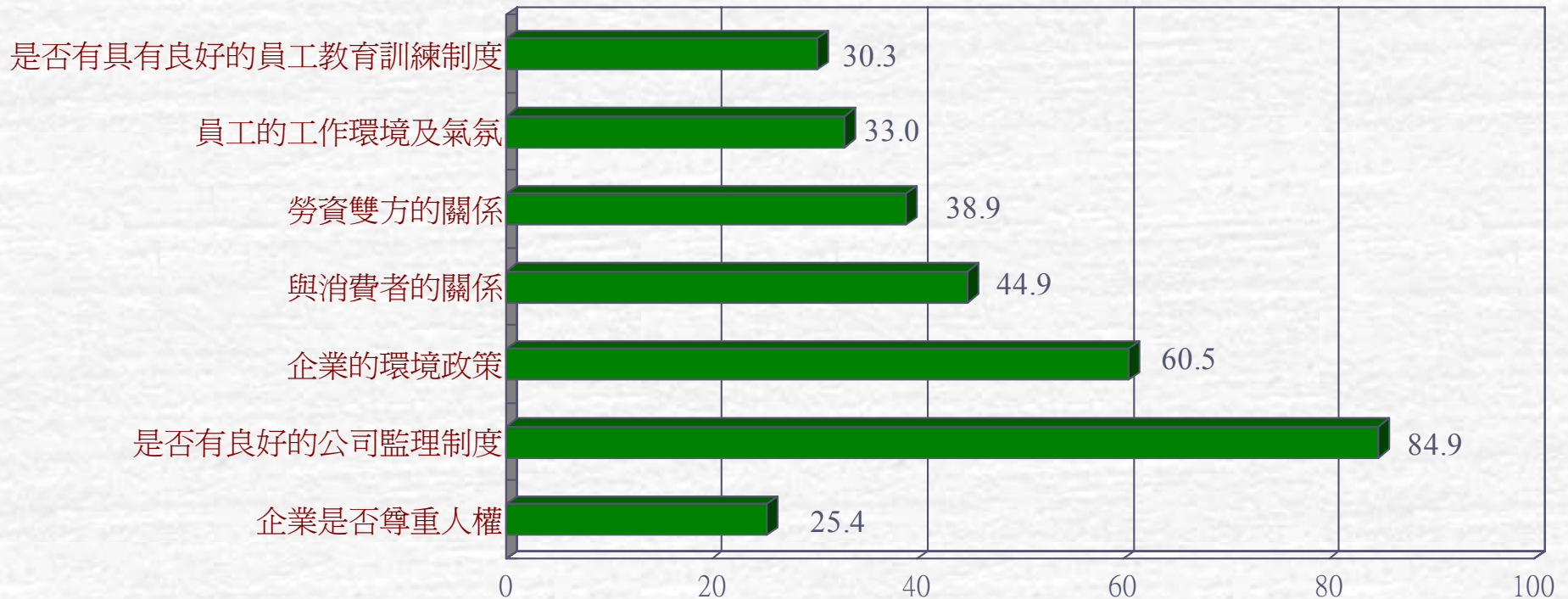
當社會責任基金和一般基金的報酬及風險均相同時，部分受訪者仍舊不考慮投資於社會責任基金，表示因為社會責任基金的篩選過程太過繁複，所以不會考慮投資。

B. 當社會責任基金的短期投資績效較差，但長期的投資績效與一般基金相同，甚至更好時



對許多投資人而言，社會責任基金是一種適合長期投資的選擇，有36.8%的受訪者在上述情形下仍舊願意投資於SRI。

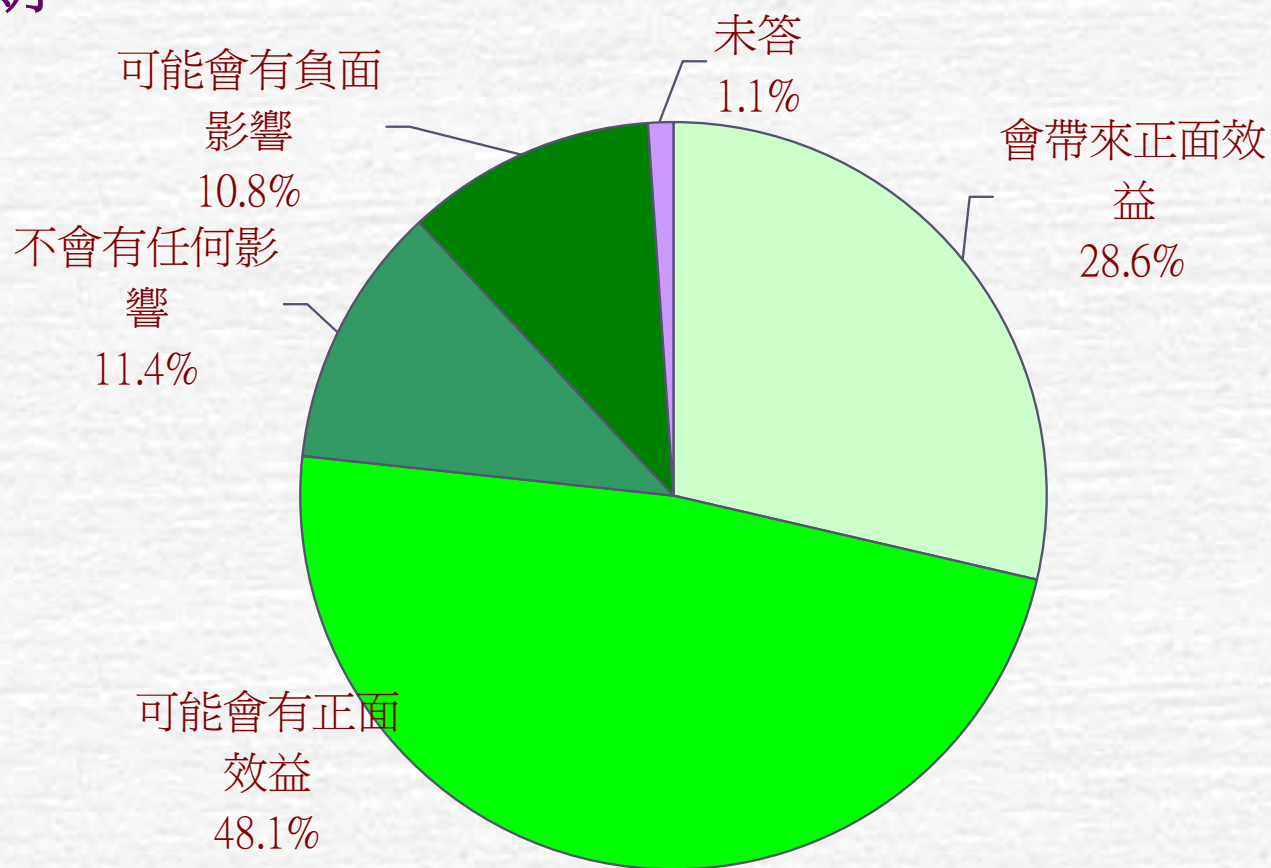
3、請問就以下企業的社會及環境政策中，在您篩選投資標的時會考慮那些項目？（可複選）



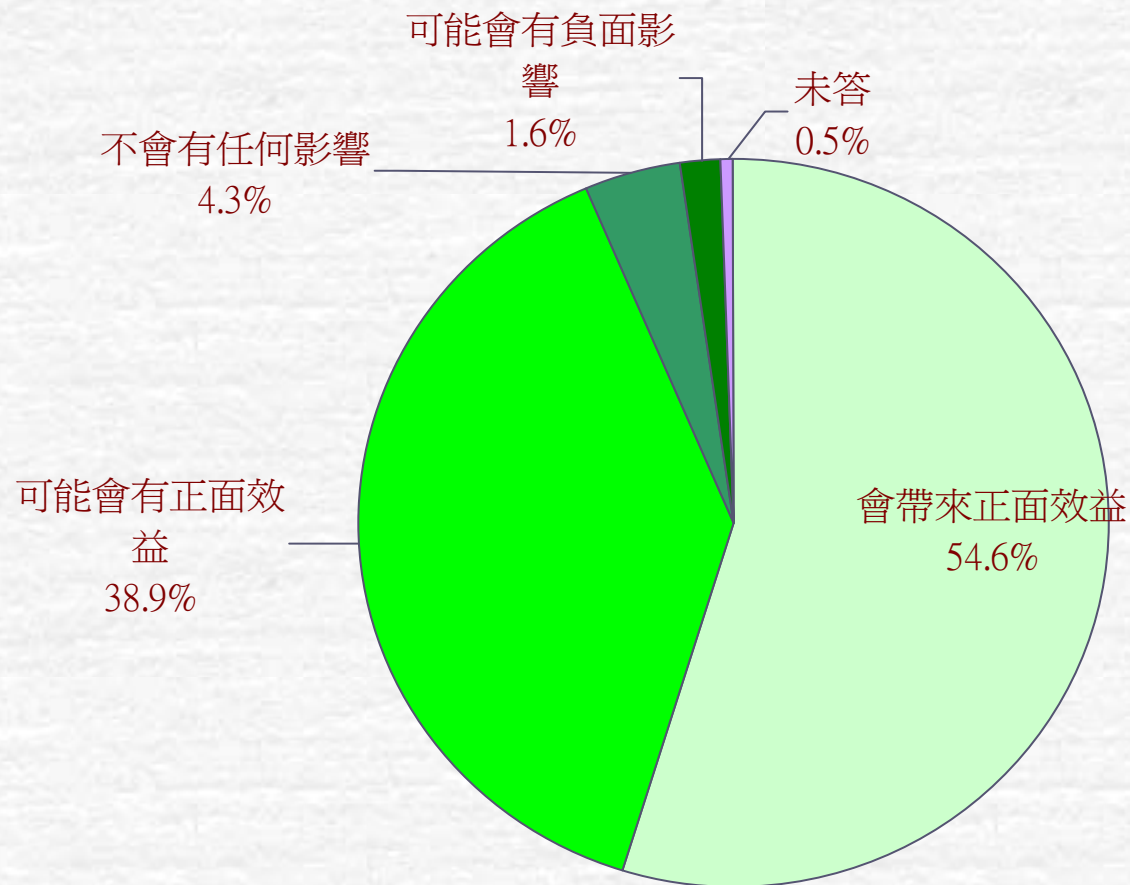
大部分的投資人都認為公司是否具有良好的公司監理制度以及公司的環境政策會是他們篩選投資標的主要考量因素。

4、您認為企業重視其社會績效及環境績效， 會為其帶來正面效益或負面影響？

A. 短期



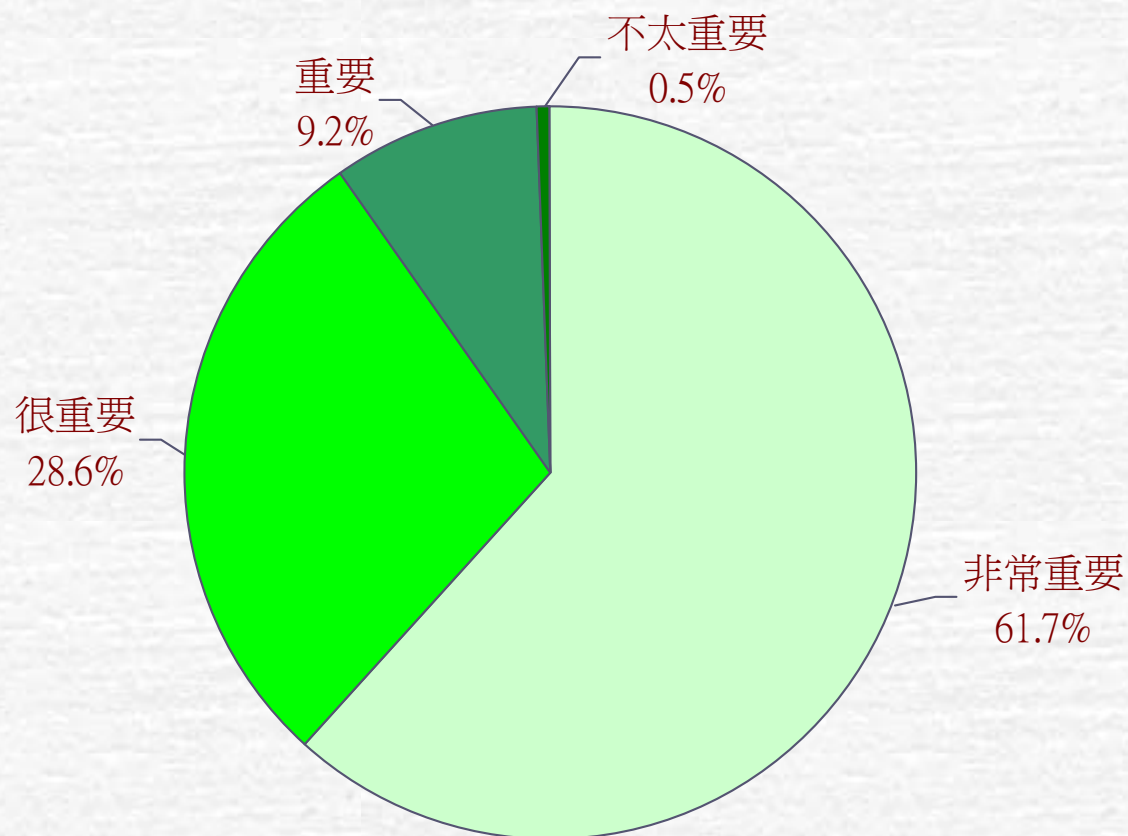
B. 長期



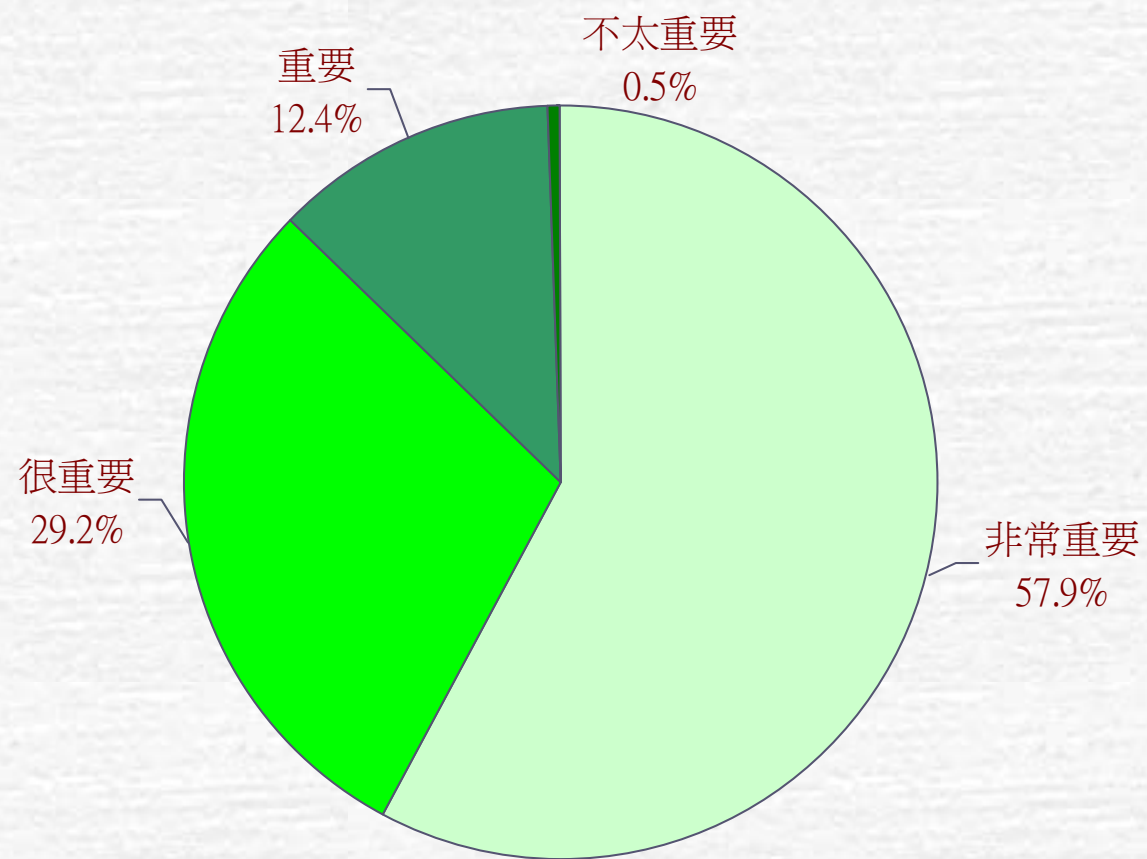
有83.5% (54.6%+38.9%)的受訪者相信，企業重視其社會績效及環境績效會為企業帶來正面的效益或可能會有正面效益。雖然短期會使經營成本增加，導致利潤下降，但長期卻能提升股東價值。

5、請問就下列選項中，影響您投資決策的重要程度為何？

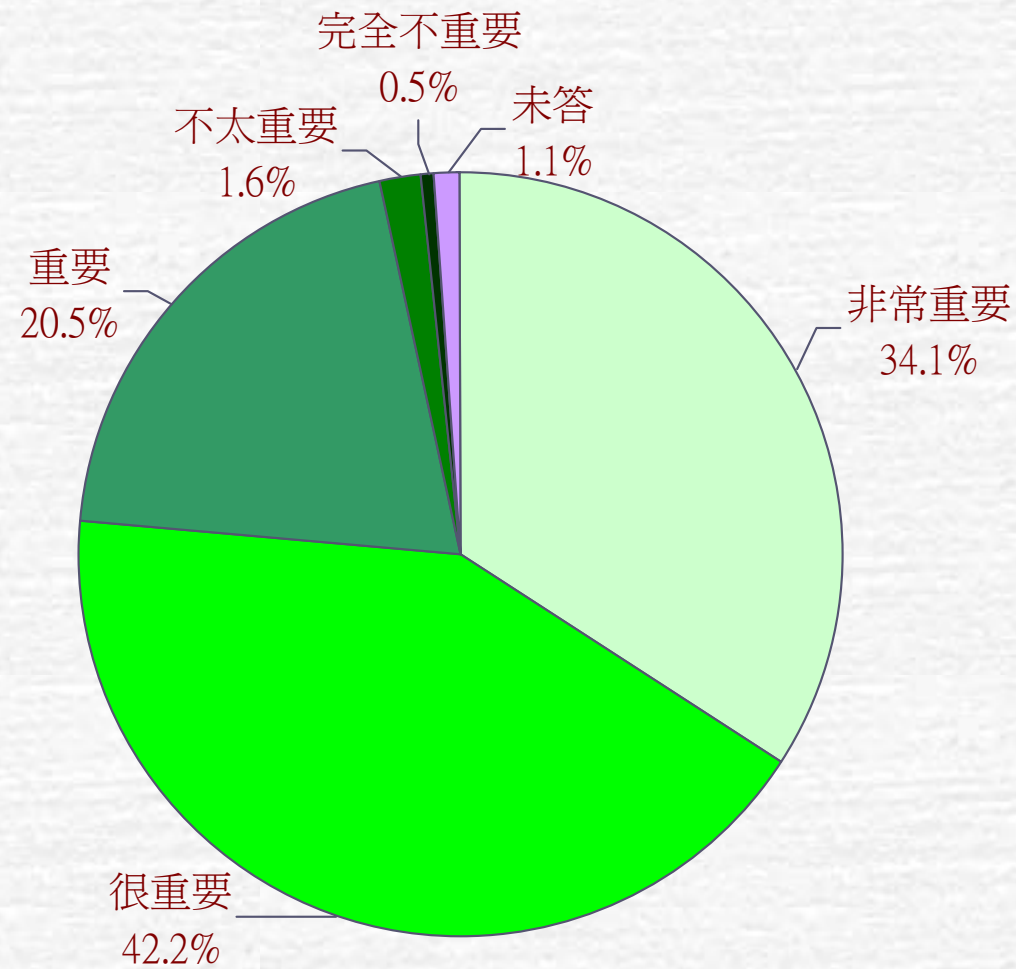
A. 投資報酬率



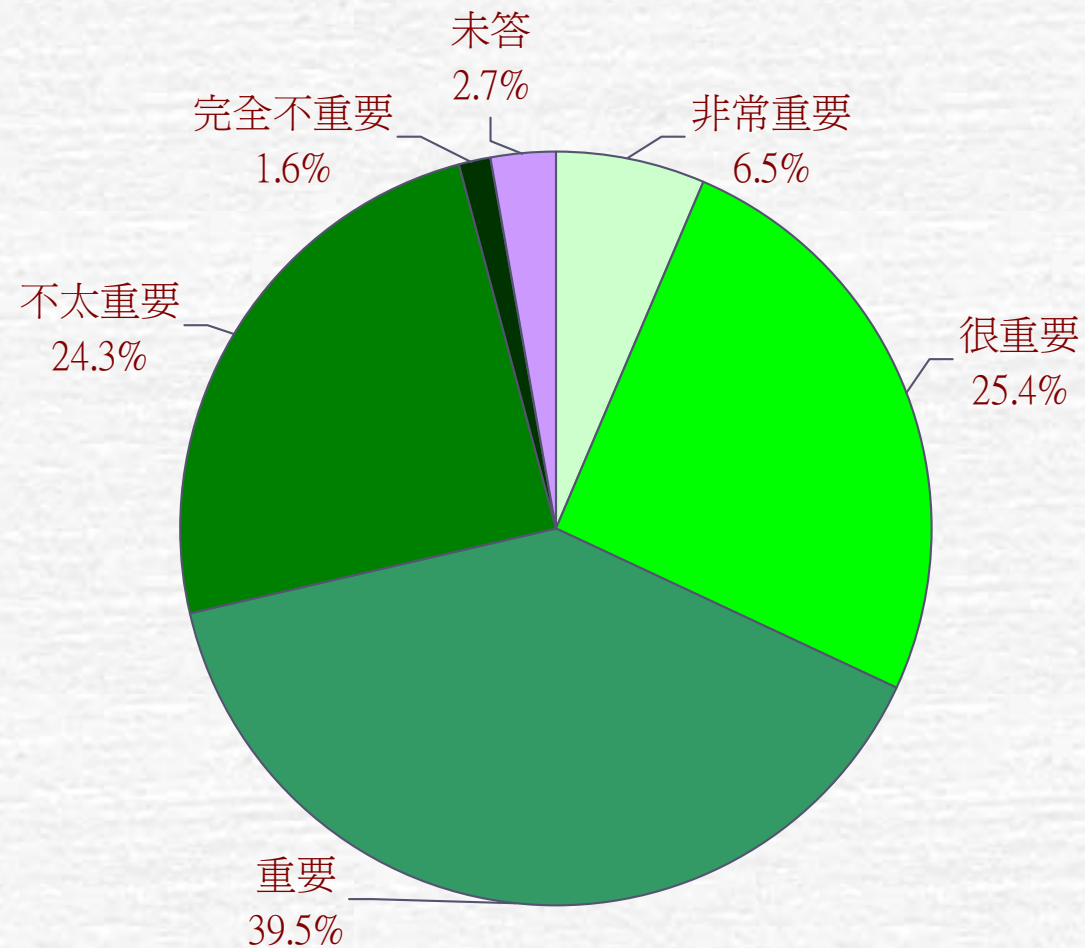
B. 投資風險



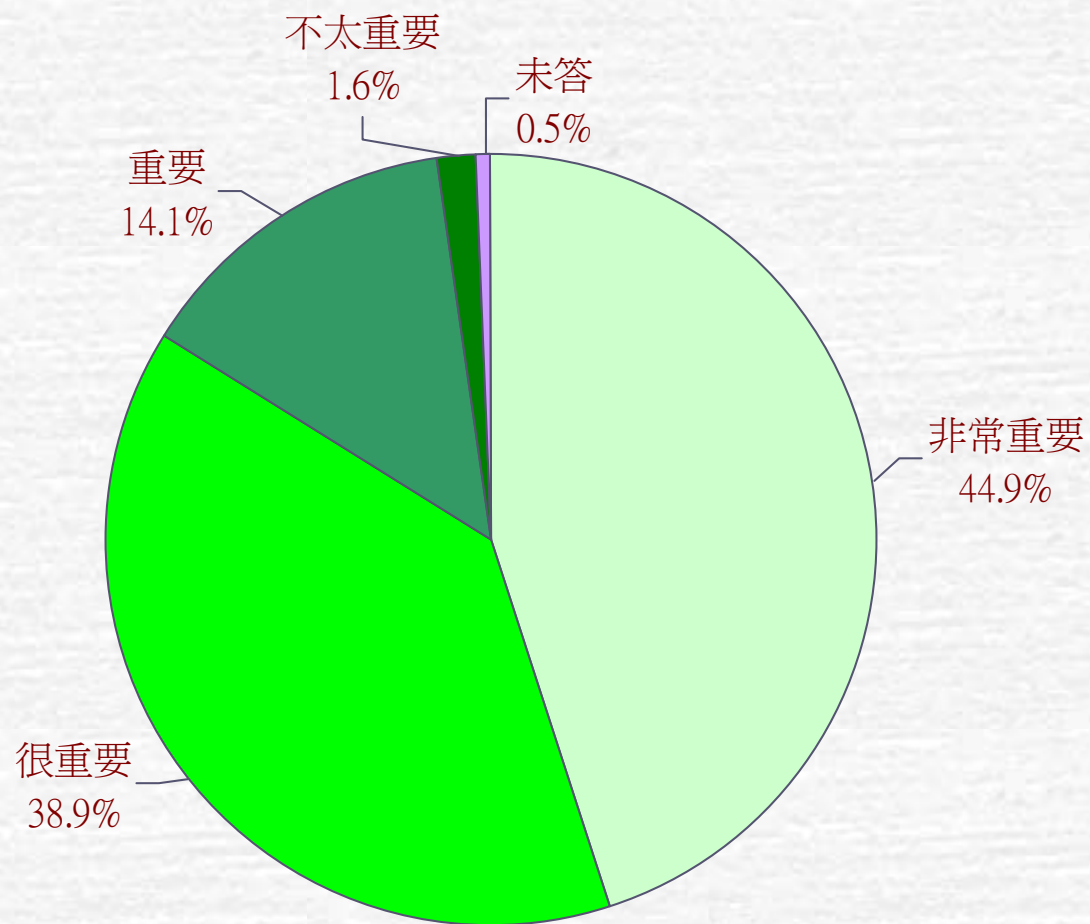
C. 投資績效（如Sharpe 指標）



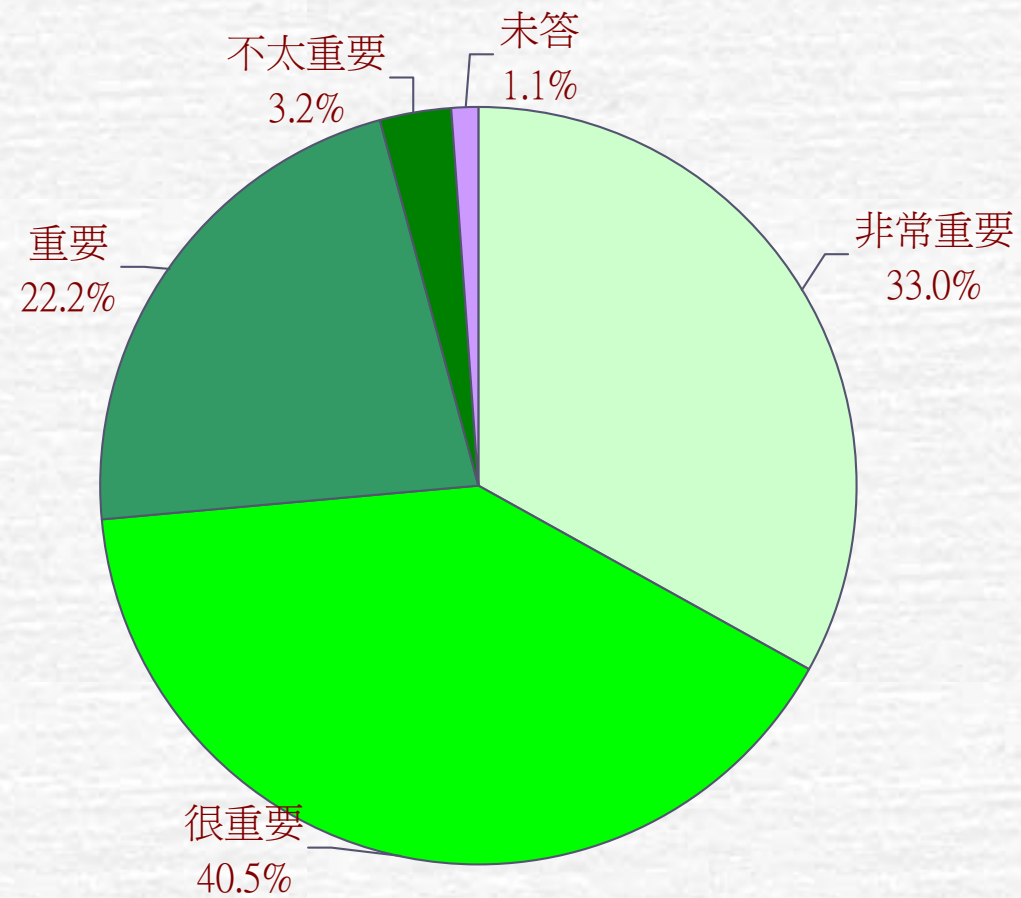
D. 企業的社會績效或環境績效



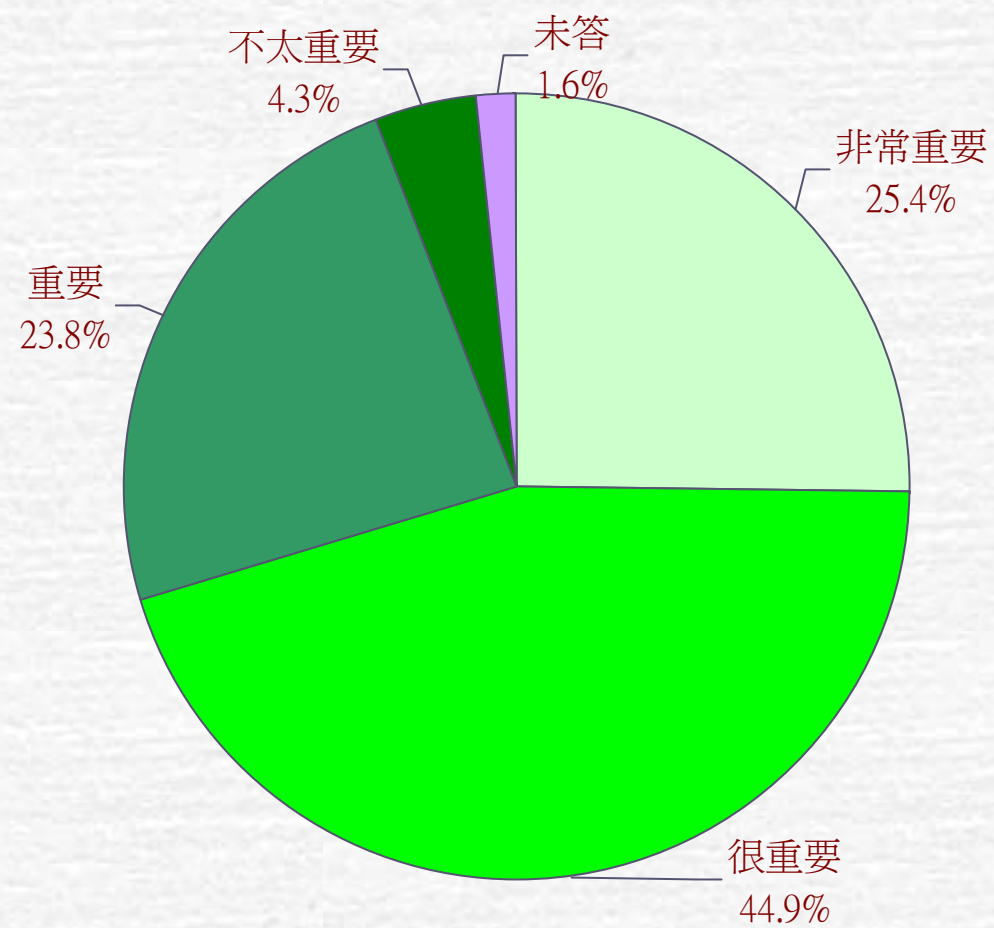
E. 產業前景



F. 企業的基本面分析



G. 國外的投資趨勢



- ❖ 對大部分的投資人而言，投資報酬率、投資風險以及產業前景最為重要，有超過80%的投資人認為非常重要或是很重要。
- ❖ 企業的社會績效及環境績效是相對較不受重視的篩選準則；而受訪者中又以任職於綜合券商與投信的受訪者最願意考量此一篩選準則，對社會責任基金的發展是一種新的契機。

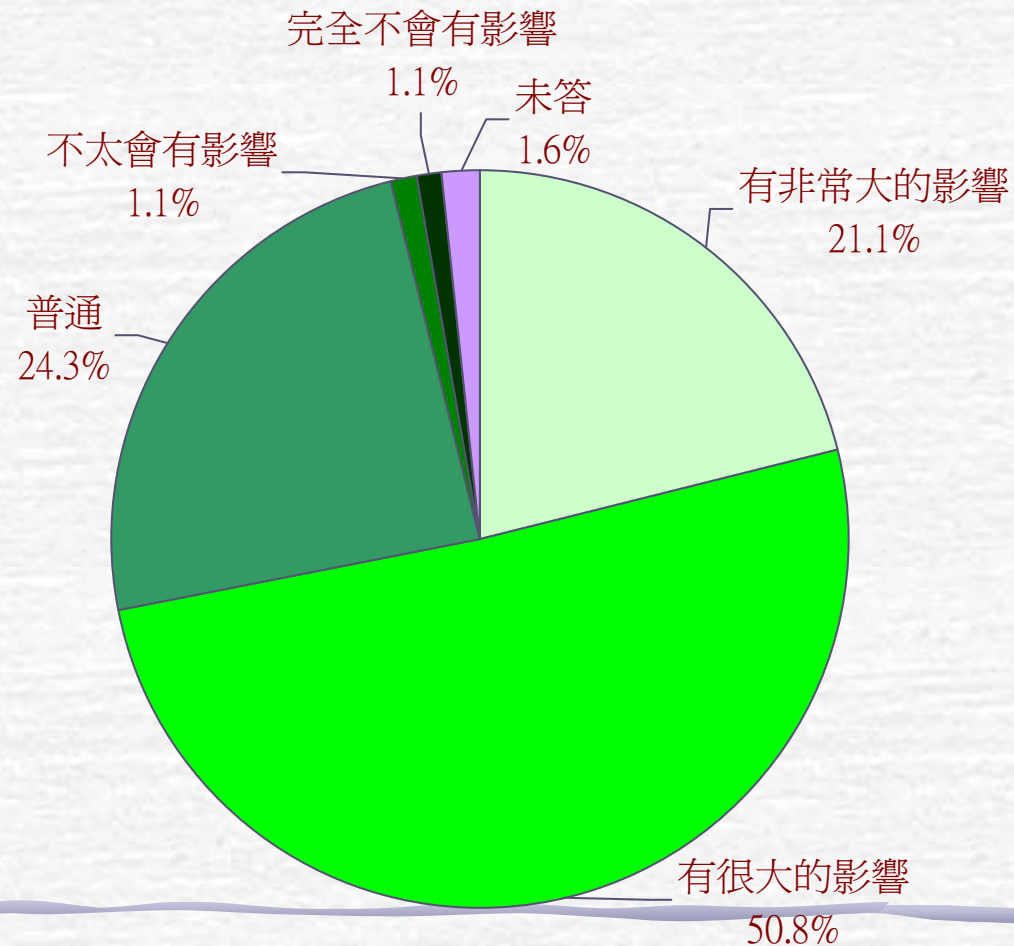
產業別與篩選準則重要程度交叉分析表

--企業的社會績效及環境績效--

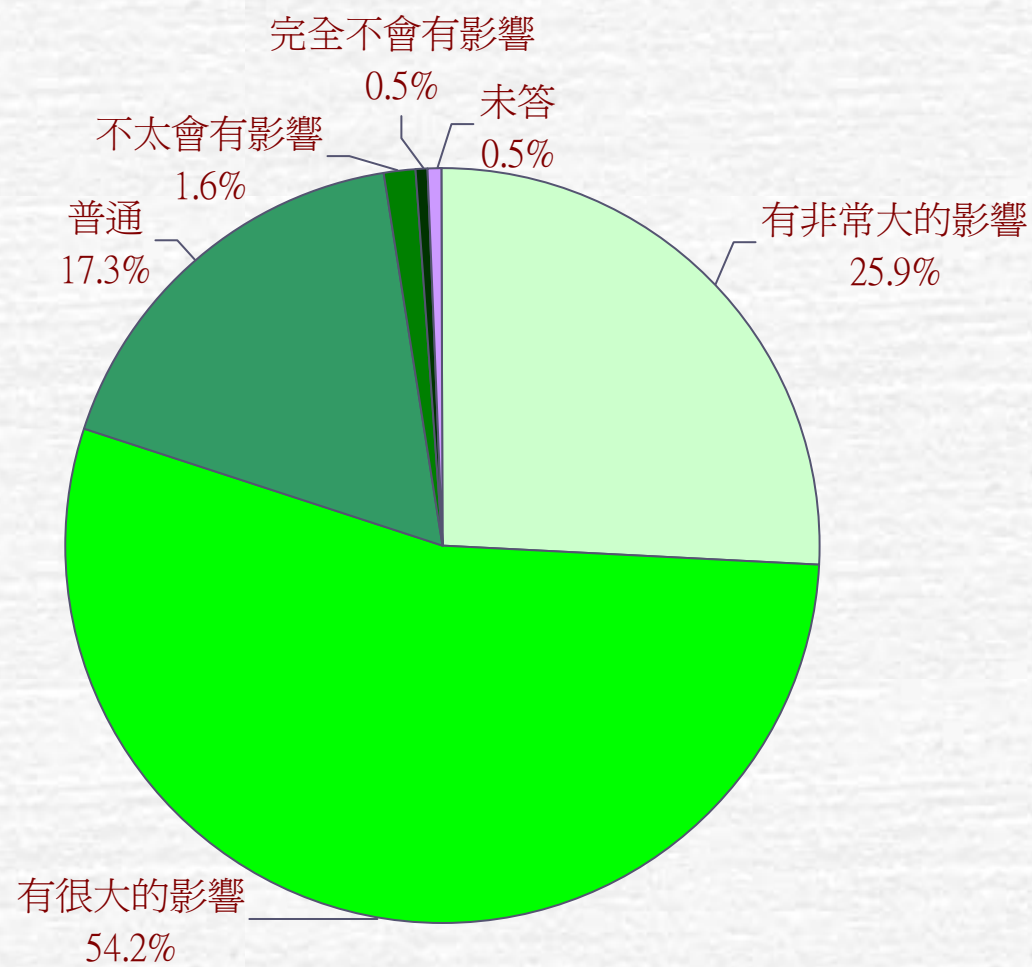
	選 項					未答	總數
	非常重要	很重要	重要	不太重要	完全不重要		
銀行業	0.5	2.2	7.0	3.8		0.5	14.1
保險業	1.6	3.8	3.2	0.5		0.5	9.7
民營企業	1.1	2.7	1.1	1.1	0.5		6.5
政府單位		0.5	0.5				1.1
投信	2.2	8.6	8.1	9.2	0.5	0.5	29.2
綜合券商	0.5	5.4	14.1	6.5	0.5	1.1	28.1
其它	0.5	2.2	5.4	3.2			11.4
總數	6.5	25.4	39.5	24.3	1.6	2.7	100.0

6、在推動社會責任基金時，您認為下列因素是否會造成負面的影響，進而阻礙社會責任基金的發展？

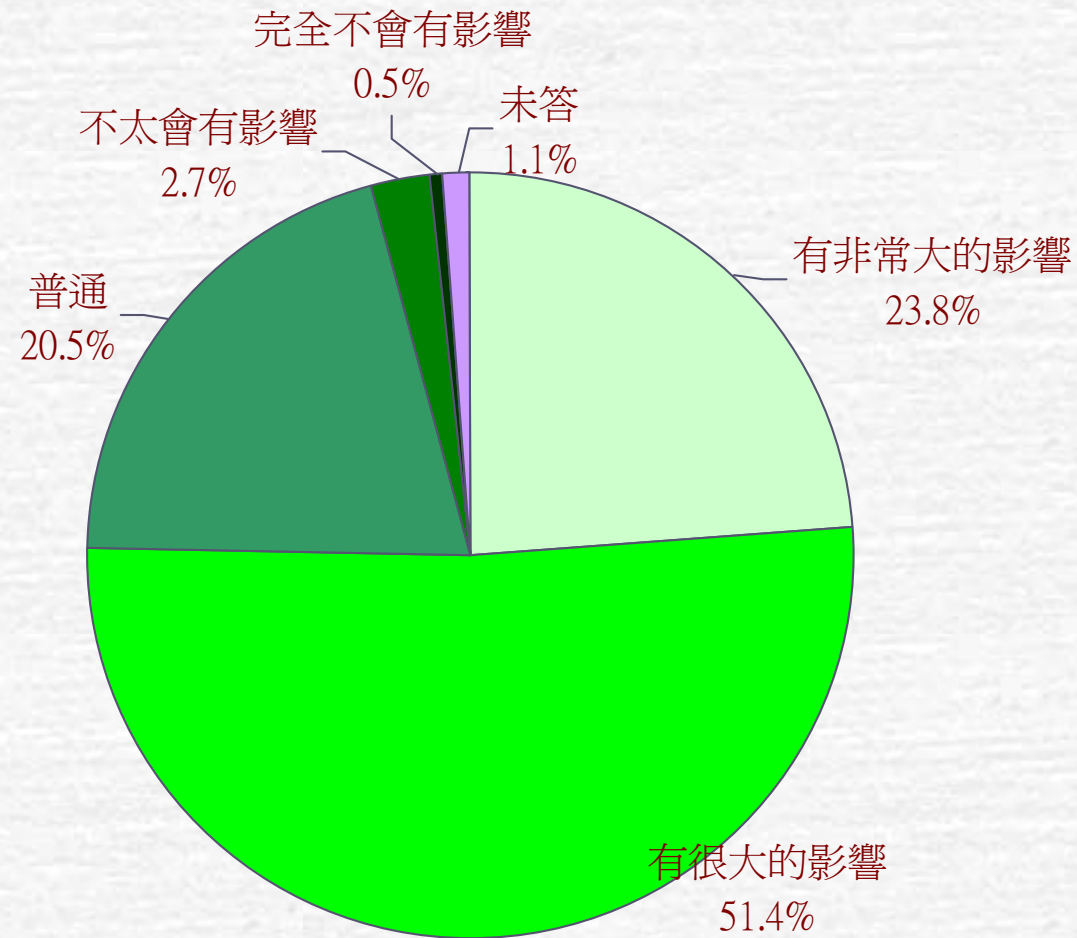
A、市場接受度的不確定性



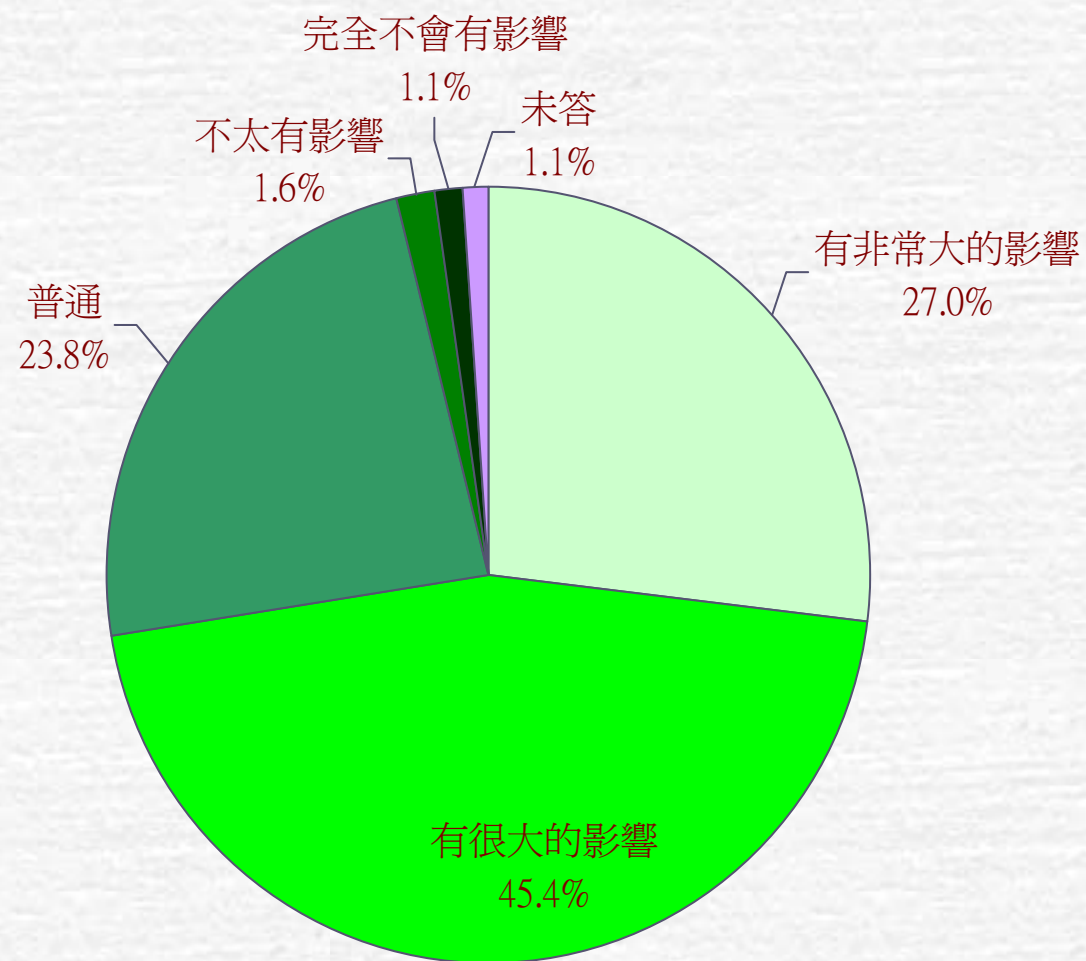
B. 缺乏公正客觀的篩選準則



C. 企業的環境及社會面資訊取得不易



D. 缺乏社會責任基金投資績效的相關訊息



❖大部分的受訪者表示，缺乏公正客觀的篩選準則最有可能阻礙社會責任基金的發展。故在發展社會責任基金時，首要克服的問題就是如何建立公正客觀的篩選準則。

❖任職於綜合券商的受訪者認為較具影響力的因素是企業的環境面及社會面資訊取得不易。

❖任職於投信的受訪者則認為市場接受度的不確定性是最重要的影響因素。

產業別與阻礙社會責任基金發展之因素交叉分析表

--企業的環境及社會面的資訊取得不易--

	選 項					未答	總數	%
	非常大的影響	有很大的影響	普通	不太會有影響	完全不會有影響			
銀行業	3.2	7.0	3.2	0.5			14.1	
保險業	2.2	5.9	1.6				9.7	
民營企業		4.3	1.1	1.1			6.5	
政府單位		0.5				0.5	1.1	
投信	7.6	13.5	7.6	0.5			29.2	
綜合券商	8.1	13.5	5.4		0.5	0.5	28.1	
其它	2.7	6.5	1.6	0.5			11.4	
總數	23.8	51.4	20.5	2.7	0.5	1.1	100.0	

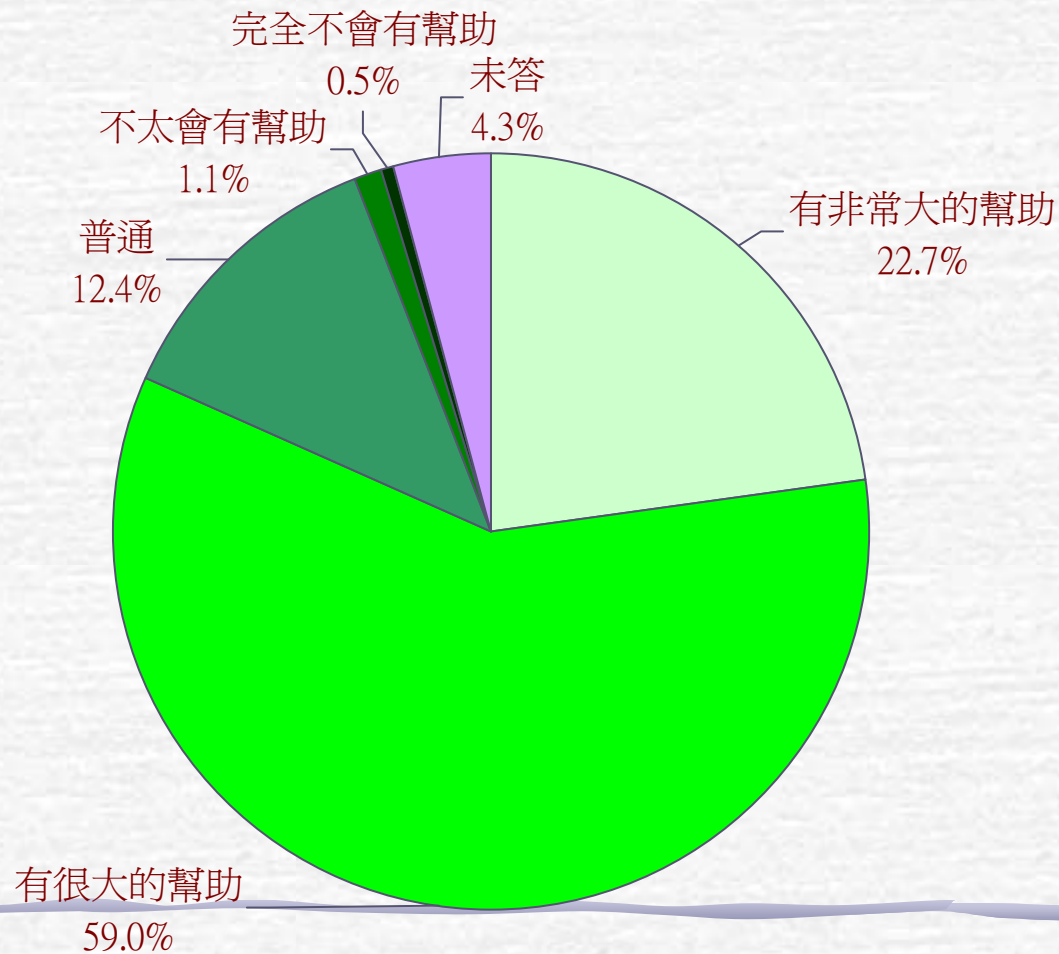
產業別與阻礙社會責任基金發展之因素交叉分析表

--市場接受度的不確定性--

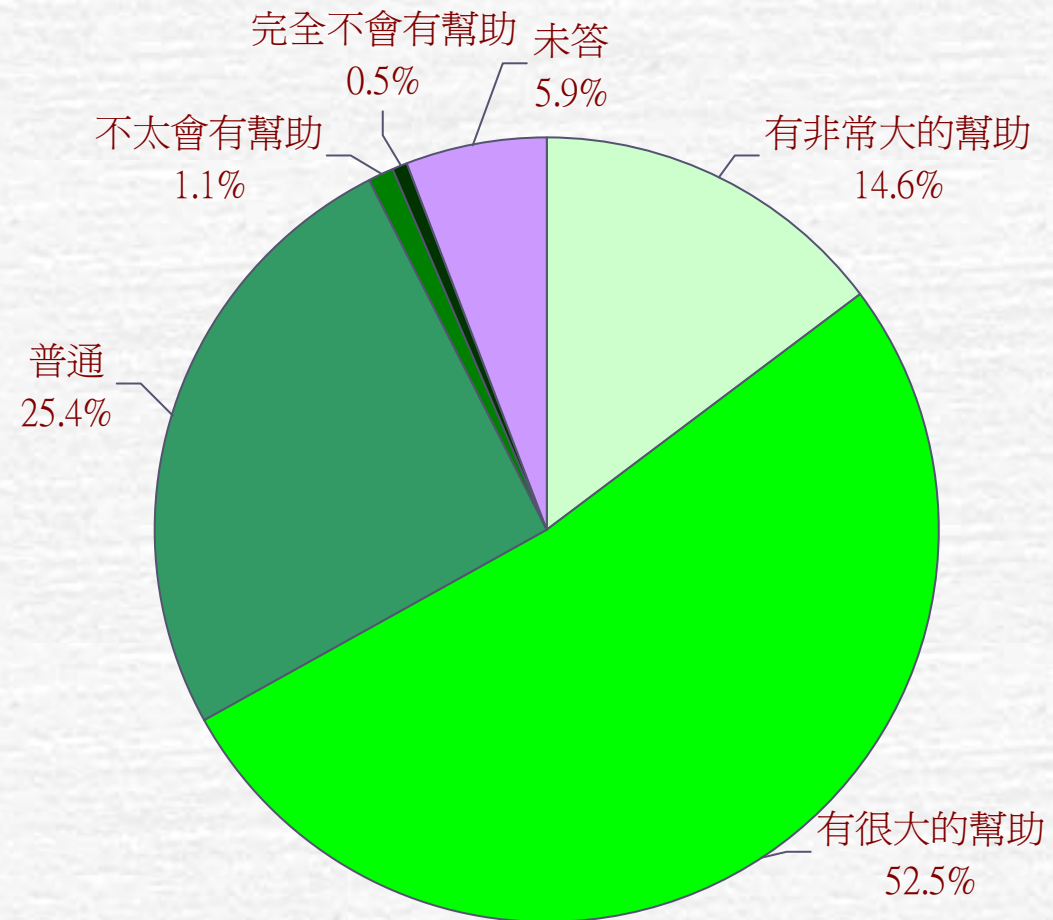
	選 項						% 總數
	非常大的影響	有很大的影響	普通	不太會有影響	完全不會有影響	未答	
銀行業	2.7	7.0	3.8	0.5		0.5	14.1
保險業	1.1	5.9	2.7				9.7
民營企業	1.6	3.2	1.6				6.5
政府單位		0.5					0.5
投信	9.2	14.1	5.9				29.2
綜合券商	4.9	13.5	7.6		1.1	0.5	28.1
其它	1.6	6.5	2.7			0.5	11.4
總數	21.1	50.8	24.3	0.5	1.1	1.6	100.0

7、您認為下列方法能否加速社會責任基金的發展？

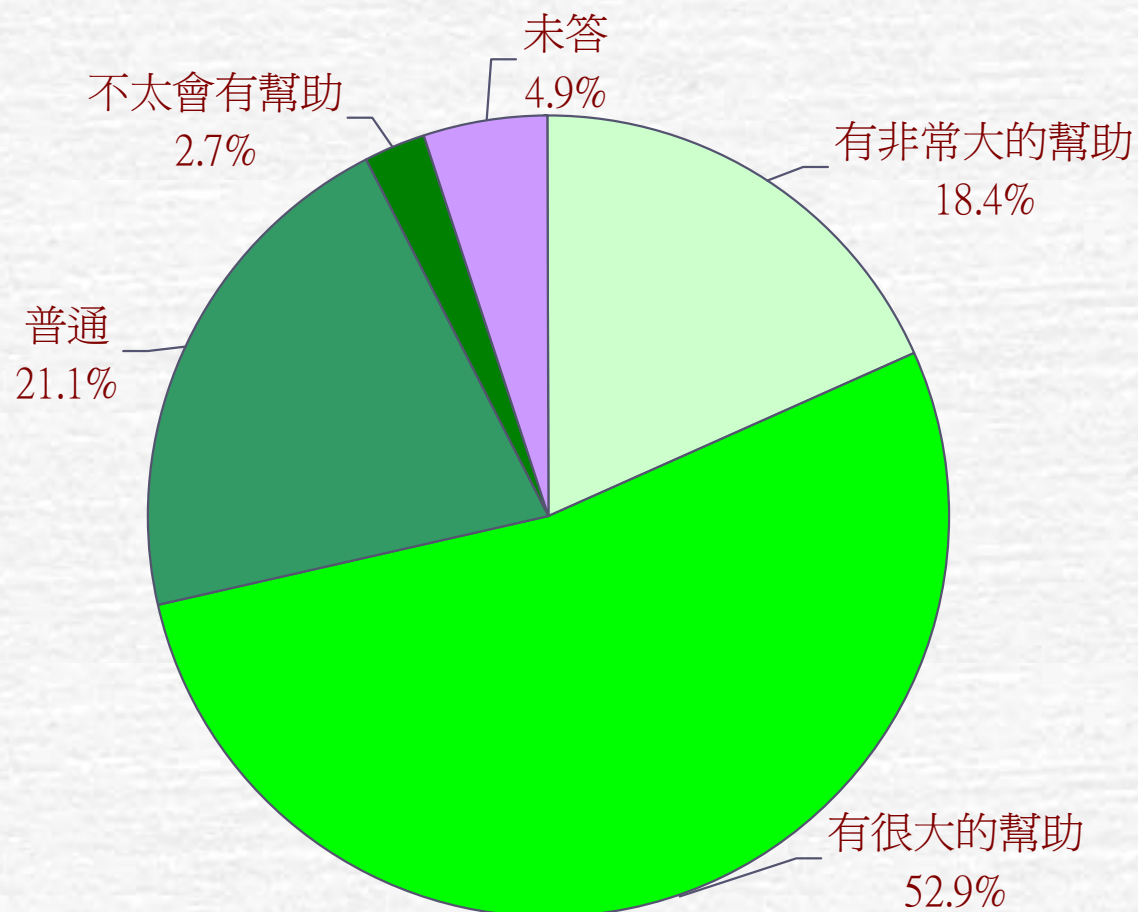
A. 建立公正客觀的篩選準則



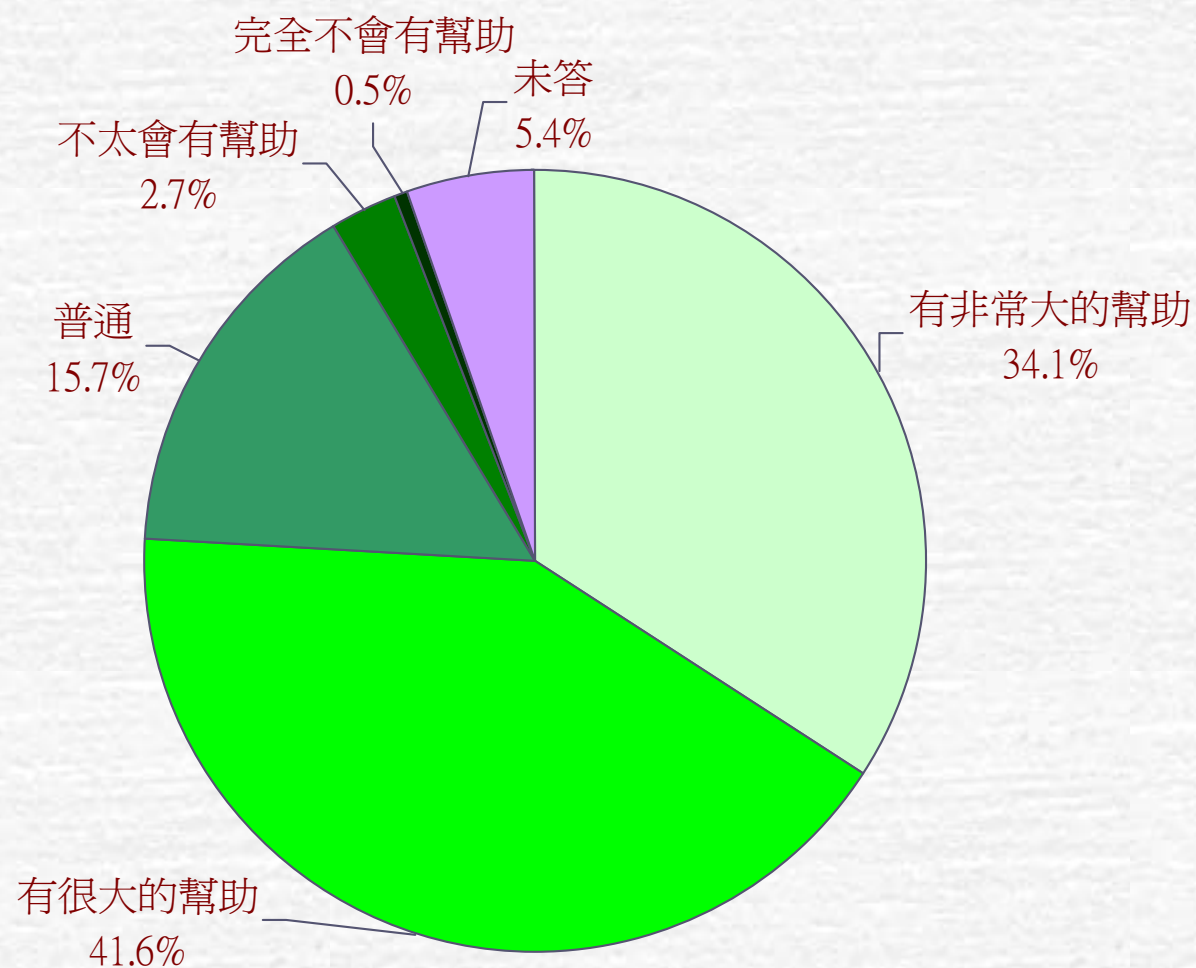
B. 建立篩選系統及使用介面



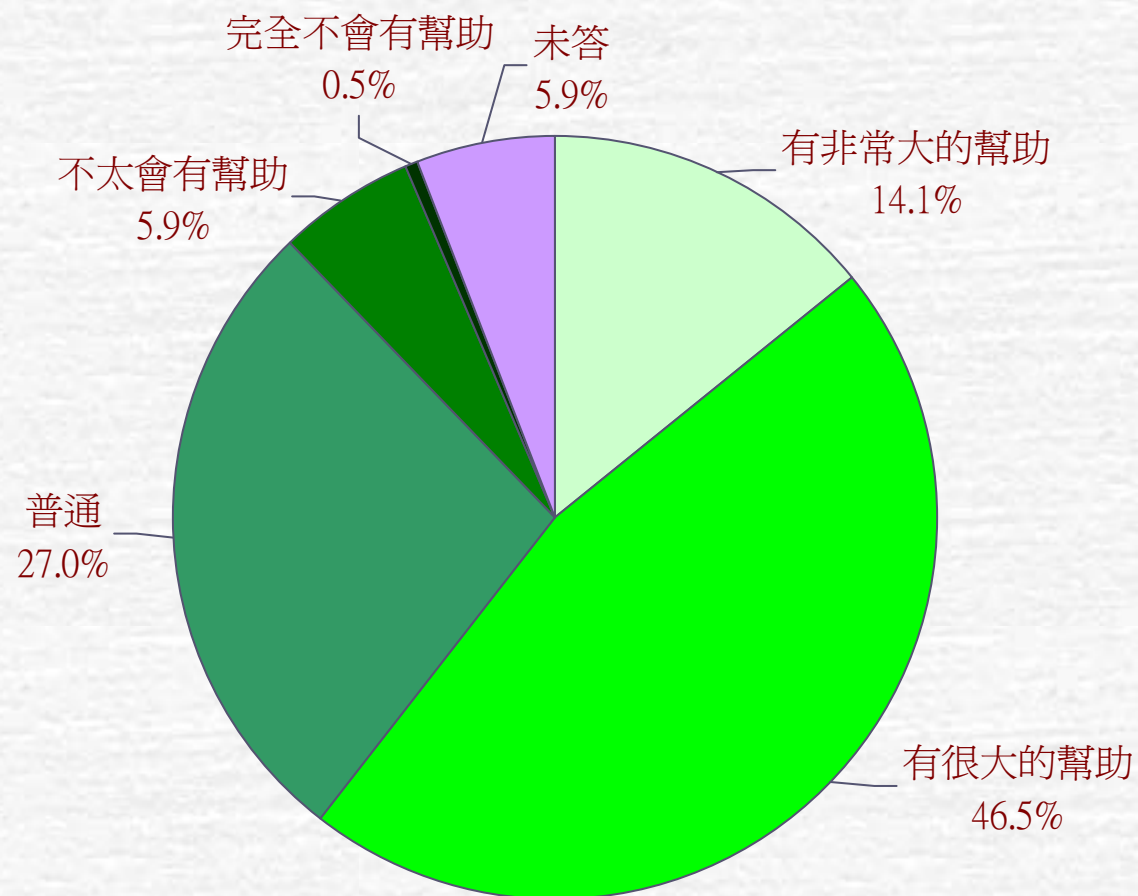
C. 建立企業環境資訊及社會資訊資料庫



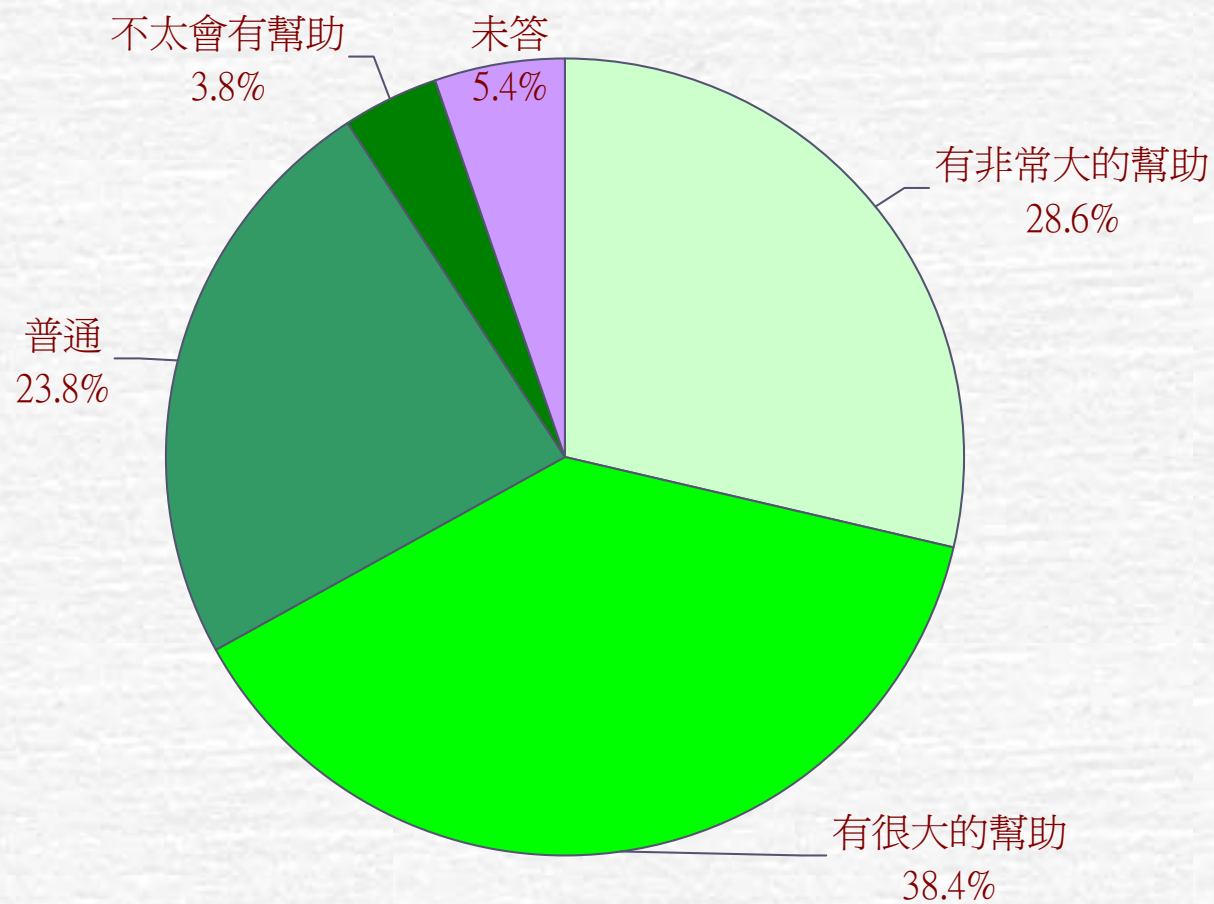
D. 制定相關法令，使企業定期揭露相關訊息



E. 發展社會責任基金績效的相關研究



F. 政府單位的推廣或實際投資



❖ 受訪者認為加速社會責任基金發展的重要方法如下：

▪ 制定相關法令，使企業定期揭露訊

除了能夠幫助投資機構正確的篩選投資標的之外，更能藉由勸會大眾的力量對企業產生監督作用。

▪ 政府單位的推廣或實際投資

政府單位及媒體應該負起教育投資人的責任；此外，若能實際投資，必能對投資單位以及投資人產生示範作用。

▪ 建立公正客觀的篩選準則

建立公正客觀的篩選準則，使投資人能夠篩選出善盡社會責任，同時又具有良好投資績效的企業。

台灣發展社會責任基金的潛力評估

- ❖ 共同基金市場成長迅速，國人投資方式逐漸改變。
- ❖ 政府對於四大基金的投資限制逐漸放鬆，部分基金也委由投信操作。
- ❖ 現有法令的限制會使教育單位、宗教團體、及政府基金的投資更加謹慎選擇投資標的。
- ❖ 國人環保意識逐漸抬頭，對人權議題也日趨重視。

結論與建議

- ❖ 政府單位應建立一套公正客觀的篩選準則供投資機構做參考。
- ❖ 制定法令，使企業定期並誠實地揭露社會面與環境面的訊息。
- ❖ 政府單位推廣宣導，並且實際投資。
- ❖ 主管機關給予社會責任型基金證券交易稅的優惠，以及券商給予投資人手續費的優惠。
- ❖ 設立研究單位評估並且追蹤企業的永續性。
- ❖ 政府單位及媒體應扮演社會責任型基金催化者的角色。

投影片到此結束

敬請指教

shihmo@cycu.edu.tw