

淨零排放與 ESG 綠色金融



主持人：各位滙豐銀行的貴賓您好，我們今天我們就非常榮幸得邀請到安永聯合會計師事務所的氣候變遷與永續發展服務處的負責人，曾于哲會計師 Roger，來跟大家分享淨零排放與 ESG 綠色金融所帶來的投資機會，Roger 你好。

Roger：各位觀眾朋友大家好，我是安永聯合會計師事務所曾于哲會計師，今天很高興有這個機會呢，可以跟大家來報告淨零排放與 ESG 綠色金融的趨勢，這兩件事情呢，其實都在我們生活的周遭，我們淨零排放呢，其實代表我們一切的食衣住行的行為，可能從各位的一個交通，那我們可能使用了燃油，其實呢就會產生一些溫室氣體，也對我們的環境有所影響，綠色金融的行為呢，其實代表的是我們所用的每一分錢，那這兩種中間呢，其實很高興今天有這樣的題目來跟大家談一談，這兩個為什麼成為一個全球的趨勢，又跟我們的金融還有我們的生活中間，有些什麼關聯？

那我自己的服務的氣候變遷跟永續發展服務的團隊，也是呼應這兩個趨勢。我們在金融跟資本市場的領域呢，也在協助我們不同的客戶去理解，這件事情如何對他的生活、對他的投資，甚至呢是對他整個這個周遭的環境所產生的影響，有一個更好的理解。希望呢也能夠往更永續發展的路上前進。

從這個局面來看，大家可能開始在新聞上注意到，歐盟地區發布了一些標準，可能是一些綠色的標準啊，投資的倡議，美國在拜登總統上台後，好像一反之前川普總統的一個態度，他也能對於這個所謂的淨零排放，這種降低溫室氣體的全球協議呢，表達高度的支持，所以現在全球的一個狀況來看，大部分的一些國家，特別是高溫室氣體排放的國家，他們宣佈了 2050 年要達到淨零排放，各位可能想想看這是什麼概念。淨零排放他是一個從我們現在食衣住行的每一動都要產生溫室氣體影響的一個狀況，要走向一個完全零排放的一個世界，他必然包含了很多投資，他也必然包含了很多改變。我們台灣是不是置身事外，其實也並沒有。台灣政府呢，目前已經承諾在 2050 年，要達到 2005 年溫室氣體排放量要減量百分之 50，百分之 50 是什麼樣的概念呢？就是今天假設是一個三十分鐘的報告，可能我什麼事，我們政府或是我們每一個人的行為都不改變的話，我們有可能一半的時間，就要停止一些相關的這些人員的使用啊，或是這些交通的活動啊，其實這個改變是非常大的。

那另外我們再看到整個氣候變遷碳中和，從歐洲的角度來看，大家可能會覺得會什麼啊為什麼歐盟這麼重視這件事情，包含這些北極的融冰，其實會阻斷洋流的北上，阻斷洋流的北上到底有什麼影響，大家想一想，北歐地區的緯度跟西伯利亞其實是相當的，關鍵的議題是，如果洋流不再從歐洲的西岸北上的話，有可能未來北歐跟西伯利亞會一樣的寒冷，這也催生

了這些相關的歐盟的綠色新政跟邊境碳關稅的緣由，因為當一個氣候變遷或一個重大議題，影響到了人民自身生活福祉的時候，他必然會非常支持這樣的倡議，而遠在我們亞洲的台灣，這些感受就不落在歐盟地區這麼深，但是台灣會不會就沒影響呢？還是有的。台灣呢有一個最極端的研究報告也指示，當氣候變遷最惡化的一個狀況底下，我們在颱風暴潮的時候就會上漲 1.62 公尺，所以大家想像一下這些淹水線，如果靠近海岸地區再多個 1.62 公尺，會是一個多麼嚴重的一個情況，所以整個的碳中和氣候變遷的背景，其實呢不只關乎到我們的政治、企業、還有其實有關於我們自己的生活福祉都會受到改善。這件事情呢，氣候變遷特別得到的一個很官方的一個單位的重視呢，就是國際清算銀行以及包含歐盟、包含美國、包含亞洲的財政跟這些央行的體系，所以氣候變遷呢，他代表的是他不再是一個環保的議題，他現在也變身成為一個經濟議題，也成為一個金融的議題，那這樣的一個經濟跟金融的議題，其實它關乎的，主要還是說希望在不論是財富管理、投資、甚至企業的經營之中，能夠明鑑風險、趨吉避凶。

為什麼要這樣說呢？這邊有一個名詞叫做綠天鵝風險，綠天鵝風險指的是我可能很難預期他什麼時候來，但是這些不預期的事件的氣候變遷爆發，可能會對我們財富產生很大的影響，所以怎麼樣能夠把它做有系統的一個評估，甚至呢也對您這邊呢能夠有近一步的理解，我想也是一個很重要的趨勢。

回頭我們看一下，很快看這一張的一個報告，它顯示呢是在全球的這個環境領域的議題，全球風險報告裡揭示，它在近五年都盤據榜首。所以呢其實在這個氣候變遷跟碳中和這個趨勢，對於全球的重要性是不可言喻的，另外呢，當然我們在目前生活的一個周遭，疫情的影響還是非常的嚴重，那這樣的疫情的影響底下呢，他必然對於衝擊的感受是最直接，但是在全球的規模底下，氣候變遷所產生的衝擊，其實並不雅於這些因疾病的一些相關的影響，所以我們也看到在環境衝擊，特別是極端氣候、天氣現象的這個衝擊部分，其實跟因疾病的疫情在短期對人類的衝擊，其實是相當的一個狀況。這樣的一個全球風險的一個衝擊呢，其實必然像這樣的一個狀況，我們希望快點得到疫苗，所以在這樣的一個疫情的風險底下，我們需要有一些穩定經濟的措施，而這些穩定經濟的措施呢，必然都對一些民生，相關的這一些行業所產生衝擊，但是有幾個行業，無獨有偶的，它不只受到了疫情的衝擊，它也會受到了氣候變遷的衝擊，比如說這邊我們看到不同的製造業，特別是石油及相關製品的產業，不只在這個產值的部分受到疫情的影響，他在未來甚至在現在，氣候變遷所導致的資產的減值，所導致的產能的一些更新汰換的一些必要性，甚至外部呢對於溫室氣體排放的管制更加嚴格，甚至未來會課徵碳稅費，這樣的一個所謂的經濟的一些事件，必然呢都會影響到他的財務報告。

剛剛的這一些探討裡面，大家可能已經開始想像喔原來碳中和氣候變遷，跟我們的生活中間，從食衣住行、從我們的投資、從各式的領域呢都有一些關聯，那過往我們最直接的想像是這個碳中和這件事情跟氣候變遷，其實連結到的是我們的生命財產的損失，這邊也想跟大家來探討，其實也不僅止於此了，在氣候變遷過往呢其實人類的抗災能力呢，是有所提升，所以這頁我們來看到了就是在這樣的狀況底下，更多的呢，是對於這個所謂的生活轉型、產業轉型、甚至呢是對於這些財產風險的一些評估，在這個近幾年呢會得到更多的關注。

另外一個有趣的趨勢是，年輕人可能跟您想的不一樣，年輕人因為氣候變遷，他有尺度很長的特性，所以年輕人更感受到這些氣候變遷，對於他未來所產生的影響，所以這一頁呢是全球風險的報告，他就提到我們整個年輕人認為氣候變遷嚴重的程度以及對碳中和迫切的需要性，其實都遠高於我們現在這一個目前正在執政跟當政這一代的一些管理者。

為了解決這樣的一個問題，我們確實背景上有一個全球的協議，就是巴黎協定，我們呢承諾要控制溫升的幅度在 1.5 度 c 以內，1.5 度 c 以內呢，其實已經不算是一個特別積極的目標，因為我們從科學的角度來看，當溫度上升到 2 度 c，相對於工業時代而言，就會造成海洋酸化、珊瑚礁、北極熊等一百萬種生物滅絕，所以其實我們面臨的是一個嚴峻的挑戰，也跟我們的福祉產生了相關，有沒有科學報告呢？有的，例如像美國的太空總署的 NASA，其實呢他都會在他的官網，定期的更新，包含我們北極的融冰，海平面上升的每年的一個增幅，其實呢這些科學的依據的報告，都已經在我們的生活之中，成為了公開資訊。那我如果給予一定的關注，其實回頭就要來反思，對於實際生活的影響，台灣地區三千年來，海平面上升最快的就是過去這幾年。

比爾蓋茲的領袖呢，也提出重要的呼籲，碳中和這個議題呢，會是我們人類當前面臨最重要的問題，所以不再是只有環保專家，包含這些科技的巨擘，也提出呼籲這個議題的重要性，兩個數字 511 噸，溫室氣體排放是約莫我們在過去這段時間，人類排放的一個均值，未來我們要走到的 2050 年，要從 511 噸減到 0，所以包含用電、包含交通、包含溫度，甚至是我們用的冷氣、使用的行為，其實呢都會影響到這些方方面面的預測和達標。

中間又另外牽涉到一些轉型，因為我們面臨的一個風險提出了一個倡議，做了一個轉型，連結到了例如像汽車業的轉變，我們安永也有報告顯示，在 2033 年的時候，電動車的銷售呢，就會成為全球的霸主，想像一下我們這些傳統汽車的製造業者，可能我們從輕油電、我們從這個純電，最後呢到成為電動車成為銷售領導的地位，也不過就是這幾年的事情。所以對於產業的變革，跟他科技停滯的速度，已經是前所未有的程度。

金融產業這一頁呢，我想揭示的是一個美洲發展銀行的報告。我們從資產的角度來看，這些受有碳中和跟氣候變遷影響的資產，在這邊呢表示呢其實有達到百分之 30，哪些產業影響最大？石化產業。以及呢 能源密集的這些林業、紙業、礦業。

這些風險並不及於此，我們注意到投資人的意識也抬頭了，特別是對於不同的石油公司，他面臨法院的一個挑戰，所以這不單只是一個環境的倡議，包含法院也要求特定的公司必須更積極地提出碳中和的計畫，甚至呢承諾在一定的年份要達到溫室氣體的減量，例如在 2030 年，必須要減量溫室氣體百分之 45。

整個的趨勢底下，我們還是回頭從這個永續金融、從財務領域來看，我們需要管理一個風險，我們就有必要來進行衡量。

所以呢，這件事情也得到了全球交易所的重視，不只是這個聯合國的層級，我們甚至在台灣證券交易所其實也不停的倡議，有關於碳中和、氣候變遷，特別是對於財務的影響評估，都已經是成為一個主管機關，非常高度重視的倡議，也得到了全球的證券交易所聯名的一些認可。

企業的經營管理者認不認同這件事情，我們從安永的報告來看。2019 年到 2021 年，有一個交叉，這個交叉呢是以往可能企業經營者重視的市場的程度是較高的，但是我們看到有關於氣候變遷、碳中和、永續的議題，其實呢都得到了更高度的重視，也開始導入更多的所謂的國際的標準，來協助自己管理這些相關的作為，甚至呢您如果仔細翻閱股東會年報，在現在的這些投資的商品的股東會年報裡，也開始可以找得到碳中和跟氣候變遷的資訊了。

這邊有一個很重要的人物呢，發起這一切所謂氣候變遷碳中和財務衡量倡議的一個人，是前英格蘭央行總裁以及前金融穩定委員會理事主席，Mr.Mark Carney 先生，他搭配了前紐約市長 Michael Bloomberg，彭博先生，一起在全球推動的這個倡議，希望呢能夠將這個氣候變遷財務影響的方法，能夠把他系統化，那這樣的一個倡議呢，不只是一個倡議而已，那包含了證交所、包含金融領域、甚至包含所有的金融投資機構，目前是全世界最廣泛採用的永續金融標準之一。會計準則也面臨變化了，所以今天的這樣的報告，會計師來報告氣候變遷，原因是其實我們在財務量化跟影響評估裡面，也都已經與時俱進，所以現在的財務會計準則也不再只是討論財務報表的問題，現在的會計準則，我們也討論永續準則，裡面呢就很重要的包含氣候變遷、財務量化的一個評估的程序。例如呢以這個財務會計準則裡，他也是源自於美國這個會計師公會、以及一些商學院所發起的準則，所以我們看到的這個傳統認知，是一個全球性的環境的議題，慢慢轉變到經濟領域，現在也轉變到了我們金融跟財務的領域裡面來，得到了全球的是高度的一個重視。

重視的程度呢，我們從投資人關注的角度，我們可以得到一些印證，如果您感覺永續金融 ESG、CSR 這樣的議題呢，在近期覺得非常的火熱，其實他也其來有自。我們從這樣的一個報告裡面，安永報告也提到，在 2013 年的時候呢，只有百分之 36 的投資人呢，他不使用這樣的資訊，這是一個反向的表達，到了 2018、2020，其實不使用的投資人已經非常非常的極少了，只到了百分之 3 不使用、百分之 2 不使用，意思是說其實幾乎都會考量這樣的一個的所謂的氣候變遷、碳中和，甚至是 ESG 的一些投資評估程序，到他們的一些管理程序裡面，所以對您來說呢，必然是因為這一些作為，代表了一定的意義。回頭來，我們從傳統的金融投資來說，我們一定要獲取一定的財務報酬，那這樣呢是一個追求績效的概念，但是這一些為什麼新式的金融工具進來，也得到高度的重視？因為他是一個風險管理的概念，我們怎麼樣可以思考是在追求一個高報酬，甚至追求穩定報酬的過程之中，我們也有一些工具呢，能夠協助我們去判斷、協助我們去了解、協助我們去鑒察，有關於這一些非財務風險，特別是碳中和跟氣候變遷，對於我們資產所衍生的風險，這也是呢得到一個重視程度的一個原因。

資訊揭露的要求是越來越高，資訊使用者呢包含金融單位，他們呢其實越來越對於環境、社會，包含治理風險等 ESG 的風險，希望有一個非常深度的一個揭露的內容。所以雖然在這些資訊呢，是越來越充分，但是呢並不代表這些資訊已經滿足當前的需要。所以對您來說，未來一定會有更多的機會呢，可以在您的周遭，能夠去取得這樣的資訊。特別是呢，這些傳統，可能是一些外部的環境資訊、外部的社會資訊、一些社會關注的議題，如果他會對於這個金融投資商品所產生影響的話，這些資訊呢其實也在現在得到重視之後，他的取得性跟他可既及的程度會越來越接近，甚至呢他會進一步連結到我們每股盈餘，我們財務報表的影響數，這個部分呢其實都有既有的準則，可以引用或是參考。

基於這樣的背景的一個期待跟要求，這樣的 ESG 資訊呢，其實得到了蠻多的一些挑戰，源自於呢，其實這邊有一個想法，就是傳統我們都從市值跟公司的帳面價值中，去辨認一個差異呢叫做一個無形資產，那以往可能無形資產我們算的會是一些公司的競爭力呀等等，但怎麼衡量競爭力呢？前面我們提到的這個彼得杜拉克的一個概念，我們要衡量一件事情才能管理一件事情，我們怎麼樣可以不猜一個公司股票的價值，而能真的透過一個科學管理的程序把公司股票的價值看對？那這樣的一個需求底下呢，其實就是 ESG 領域所引用標準的一個內容，怎麼樣能夠把這樣的一個評估的過程跟工具，反映在他的無形資產、甚至是企業價值的評估程序裡面，我們再把它看對，然後呢甚至能夠做正確的一個決策。

貝萊德這邊機構投資人盡責及股東主義，在全球得到高度的重視。就我所知，在過去台灣的這段時間裡面，有不少的公司的股東會，其實收到了貝萊德的一封信。這封信呢是由他們的

董事長暨執行長所發出的，芬克所發出的。他要求董事會的層級，必須要正視氣候變遷所帶來的風險，包含碳中和轉型的計畫。要求企業必須使用這些永續會計準則，來衡量呢企業各方面的一些表現。

這些金融倡議裡面呢，我們也注意到其實呢還是有一些時間的序列。從早期呢我們從社會責任的概念，看到了責任投資，另外呢我們也看到一些無論是棕櫚油的一些採納，甚至是一些動物環保，類似相對於這個紅毛猩猩的影響，從早期的這一些相關的產品，甚至是一些土地利用開發的行為，我們看到了赤道原則，所以從 2003 年、2006 年這樣的一個金融準則倡議，與時俱進到現在呢我們在 2015 年看到了氣候變遷的金融倡議，我們往後呢到近期，我們也看到有關於這個淨零排放、淨零碳的這個金融的倡議，甚至呢要求銀行成為一個更負責任的銀行的責任銀行原則。這樣的從傳統的一個社會責任的概念，演進到對於這些聯合國的這些倡議的實踐，甚至呢是淨零排放的一些實踐，其實都已經成為永續金融倡議中，很重要的內涵，也都發生在我們現在的周遭。

從我們的角度，是不是能夠再做些什麼，所以我也邀請您來共同思考看看，不只是我們怎麼樣看對一個投資，也包含說我們生活周遭的行為，例如說我們怎麼樣透過我們的每一塊錢，如何來運用能夠促成整個全球的一些永續發展的一些目標，怎麼樣能夠創造經濟的成長、能夠提升福祉，我印象非常深刻，在這個蘋果庫克執行長在發表 apple watch 的時候，他曾經說過一個概念，對於蘋果來說，如果他還讓他的客戶帶著手機綁在手臂上，在河邊跑步，這件事情就是蘋果真的沒有把永續發展做好，因為表示呢他的客戶，這麼期待能夠將他的健康跟衡量去表達出來，所以在這樣的發展底下，我們看到不只是這家知名的科技公司，包含很多的公司也開始發展這種穿戴式科技，其實他跟我們的永續發展是息息相關，很多時候我們的科技創新，他真正的需求都是源自於我們對於生活真正的需要，所以說這些相關的轉變不再也只是這些外部而衍生的環境風險，其實更深層的議題，是來自於我們人類到底應該要怎麼一個永續發展的重要，這樣的重要性其實在他成為政策以後所表達在，就是在就業機會甚至是新興的產業，所以直觀的來看我們看到電動車產業的興起，另一方面我們也看到再生能源的發展，甚至有機農業得到一些重視，未來可能在城市之中我們會更看到一個更多無人車的交通，這樣的一個程序整合起來，其實都是往更有序的發展去，所以，不只是改變了生活，改變了經濟，其實我們呢也創造了一些發展的可能性。

最後呢是整個金融的行為，我們回來頭來看，其實金融的目標，都是要源自於大眾的需求，那這些目標反映我們生涯的興趣，我們對於家人的希望，對事業的一個雄心壯志，甚至是對於文化發展的一個需求還有社會的理想，我們做一份工作，蠻多時候可能不只是做一份工作，我們做一些相關的金融行為跟投資的時候，有沒有可能更多的發揮影響力，來符合這些外部的影響力的需求，那我們怎麼樣的媒合在一起，所以不只是自己的投資、不只是自己的

生活、企業的管理，其實如果有機會我們去理解中間的意義，其實是可以去發揮更大的影響的，謝謝今天各位觀眾的一個聆聽，我是安永氣候變遷永續發展服務曾于哲 曾會計師，今天的報告到一個段落，我們再把時間交還給主持人，謝謝。

Lucy：謝謝 Roger，相信聽完 Roger 的分享，大家一定清楚地知道了，永續投資是一個未來重要的投資趨勢，滙豐銀行陪您佈局永續凌駕趨勢。