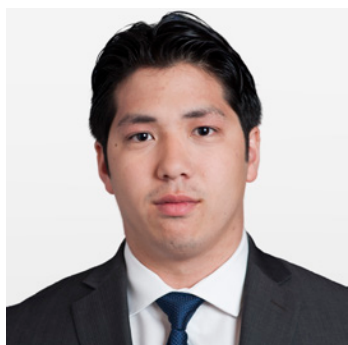


探討可持續發展

全球最大退休基金採納環境、社會和治理（ESG）因子



Yoshiyuki Makino
東京主管
標普道瓊斯指數



Ryan Christianson
ESG和策略指數高級分析師
標普道瓊斯指數

Indexology雜誌主編Emily Wellikoff最近與標普道瓊斯指數東京主管Yoshiyuki Makino和標普道瓊斯指數ESG和策略指數高級分析師Ryan Christianson共同探討日本政府養老投資基金(GPIF)選擇標普道瓊斯指數的碳指數作為其可持續發展投資策略基準的影響。

EMILY: 為何ESG投資對全球投資者變得如此重要，包括全球最大的退休基金GPIF？

YOSHIYUKI: 我們的日常生活中隨處受到環境、社會及治理問題的影響——無論是海平面上升或是企業管理層變動，社會無法再忽視這些因素。投資者開始考慮在估值模型中納入這些重大風險。

在GPIF編製的2017年ESG報告中，GPIF主席Takahashi先生表示，「GPIF認為，除改善被投資公司的治理外，將ESG因子納入投資流程以盡量減低負面的外部影響，對確保投資組合的長期投資回報至關重要。」

目前全球資產所有者已積極採納ESG，而看到GPIF在日本引領方向則令人興奮。

EMILY: GPIF為何決定採用被動方式進行ESG投資，具體而言，他們為何決定與標普道瓊斯合作？

YOSHIYUKI: 自2015年成為負責任投資原則(PRI)的簽約人以來，GPIF已證明其對發展和提升ESG策略意識的承諾。通過採用基於規則的指數方法，他們保持投資理念的透明性，這有助被投資公司理解在指數構建中其因加權而受益或未受益的原因。相比而言，在黑匣子中執行積極投資策略的情況下，

公司自身並不了解用於評估其ESG狀態的指標，因此其未必知道如何改善業務。

促使GPIF投資標普碳效率指數的一個重要原因是標普道瓊斯指數的指數編制方法和標普全球旗下Trucost的基礎定量環境數據具有充分透明度。通過結合Trucost廣泛的環境數據方面的專長和標普道瓊斯指數獨立透明的指數投資解決方案的優勢，GPIF認為該等指數有助鼓勵企業積極尋求環境問題解決方案的目標。

EMILY: 該指數採取的低碳方法與其他環境指數有何不同？

RYAN: 該指數的不同之處在於其納入了標普碳全球標準，該標準旨在建立一種衡量一家公司相對於其他全球業界公司的溫室氣體排放表現的通用方法。該標準基於標普全球大中型股指數中約3000隻股票，消除了可能適用於某些高排放行業組別（例如公用股和原材料股）的固有偏差，並為業界內每間公司提供公平競爭環境。

該指數另一個與眾不同的特點是其具有包容性而非排他性，而且不會進行負面篩選。換言之，該指數不會使股票不符合納入資格以「懲罰」股票，而旨在為碳效率高於全球同行的公司提供額外權重。

EMILY: 您如何獲得碳數據，是定量還是定性方法？

RYAN: 該指數中使用的Trucost環境數據完全採用定量方法，這是另一個特別之處。與使用基於分析師研究的相對ESG評分的其他市場指數不同，該等指數使用顯示每間公司溫室氣體(GHG)排放量的數據。標普道瓊斯指數和Trucost不僅考慮公司的直接排放，亦考慮直接供應商購買的能源和排放數據。

EMILY: 與基準相比，該等指數在多大程度上減低了碳風險？

RYAN: 與基準相比，標普全球（日本除外）大中型股碳效率指數減排約38%，S&P/JPX碳效率指數減排29%（截至2018年9月）。兩種指數之間的碳減排差異可以預期，因為全球指數策略中每個業界的碳排放量離散程度更大。更大的離散會增加對整體投資組合減碳的影響。

EMILY: 環保投資如何影響過往回報？

RYAN: 我們期待看到該趨勢對回報的影響，隨著更多的財務評估模型中納入企業責任，該等注重「環保」的策略將開始呈現更出色的業績。

我們看到2011年推出的S&P/TOPIX 150碳效率指數相對優異的表現。該指數與東京證券交易所聯合創建，其方法與

「促使GPIF投資標普碳效率指數的一個重要原因是標普道瓊斯指數的指數編制方法和標普全球旗下Trucost的基礎定量環境數據具有充分透明度。」

GPIF投資的上述版本略有不同，但目標保持不變，即追蹤母指數的表現，同時減少碳足跡。1年、3年、5年和10年的年化回報率表現均優於母指數50個基點。¹

EMILY: 您認為GPIF側重ESG可能對日本及全球產生什麼影響？

YOSHIYUKI: 從我們與日本資產管理公司及其他金融機構的討論來看，GPIF的投資顯然促使許多公司轉向注意評估ESG和可持續發展目標（SDG）相關的投資策略。而金融機構的ESG日趨複雜。隨著投資團隊逐步熟悉基礎ESG數據的複雜性和內涵，在評估投資策略時，ESG的某些領域成為關鍵因素可能只是時間問題。

EMILY: 該指數系列是否即將推出新的指數？除該指數系列外，標普道瓊斯指數在ESG方面的下一步發展是什麼？

RYAN: 除GPIF選擇的兩隻指數外，遵循相同方法的標普碳效率指數系列中還有14隻指數，包括標普500碳效率指數和標普歐洲350碳效率指數。除標普碳效率指數系列外，標普道瓊斯指數亦致力編製各種ESG指數，如標普綠色債券指數、標普碳價格風險指數系列以及標普500 ESG指數。

值得注意的是，我們不認為標普碳效率指數系列是所有資產所有者/資產管理者的最佳解決方案。這只是建立指數化ESG投資策略的眾多方法之一，實現某資產所有者的目標的方法未必適合其他人。標普道瓊斯指數的ESG團隊具備與金融界人士進行探討並為每個客戶提出最合適策略的工具和能力。

表現披露

標普全球（日本除外）大中型股碳效率指數的發布日為2018年7月17日。S&P/JPX 碳效率指數的發布日為2018年7月17日。S&P/ TOPIX 150 碳效率指數的發布日為2011年9月16日。發佈日前呈報的所有資料均為回溯測試。回溯測試的表現並非實際表現，而是假設表現（見下文）。回溯測試所根據的方法論與發佈日生效的方法論相同。發布日指定首次考慮指數價值的日期，標普道瓊斯指數認為已向公眾發布該已知指數價值的日期，例如通過公司的公共網站或向外部人士發出的數據推送。

指數的過往表現（無論是實際或經過回溯測試）並非未來業績的保證。列示的表現並不一定與指數全部的過往表現相符。有關標普道瓊斯指數旗下任何指數的詳情（包括調整方法、調整時間、成分股增減準則以及所有的指數計算），請瀏覽www.spdji.com或www.spindices.com，參閱指數的方法論部分。

此外，不可能直接投資於指數。列示的指數回報並不代表可投資證券或其他資產的實際交易結果。標普道瓊斯指數負責維護指數，並計算指數水平及表現，但並不管理實際資產。指數回報並不反映所付的任何銷售費用，或投資者為購買或持有指數相關證券或旨在跟蹤指數表現的投資基金或產品時可能支付的費用。徵收這些費用及收費，會造成證券或投資基金 / 產品的實際和回溯測試表現遜於所示指數表現。

回溯測試回報。標普道瓊斯指數可透過將指數方法論應用於過往數據來顯示表現回報，在指數發布日之前產生期內「回溯測試」（假設）回報。回溯測試信息的局限性在於其反映指數方法論的應用，以及之後的指數成分選擇。任何理論方法皆無法考慮在指數實際操作期間可能作出的決策的影響；例如，與股票（或固定收益或商品）市場相關的眾多因素在編製回溯測試指數資料時通常不能，也從未被納入考慮。

一般免責聲明

版權所有©2019年標普道瓊斯指數有限公司。保留所有權利。未經書面許可，禁止全部或部分轉發、複製及／或影印有關內容。標普（Standard & Poor's®）及標普（S&P®）是Standard & Poor's Financial Services LLC（「標普」，標普全球的附屬公司）的註冊商標。道瓊斯（Dow Jones®）是道瓊斯商標控股有限責任公司（Dow Jones Trademark Holdings LLC，簡稱「道瓊斯」）的註冊商標。該等商標已授予標普道瓊斯指數有限責任公司使用。S&P Dow Jones Indices LLC、道瓊斯、標普及各自的聯屬公司（統稱「標普道瓊斯指數」）均無就其聲稱任何指數準確跟蹤資產類別或市場板塊之能力作出任何陳述或保證（明示或暗示），且不會就任何指數或其中數據的任何錯誤、遺漏及中斷負上任何責任。指數的過往表現並不代表未來業績。本文件並不構成任何服務要約。標普道瓊斯指數公司提供的信息均為通用信息，並非專為滿足任何人士、實體或群體的需求而設。標普道瓊斯指數公司會就向第三方發出指數牌照收取報酬。對指數所代表的資產類別的投資乃通過第三方所提供基於該指數的可投資金融工具進行。標普道瓊斯指數公司並無發起、認可、銷售、推廣或管理基於任何指數的表現提供投資回報的任何投資基金或其他投資工具。標普道瓊斯指數公司並非投資顧問，標普道瓊斯指數不對投資任何此類投資基金或其他投資工具是否適當作出任何陳述。有關投資組合內任何免稅證券的影響及作出任何相關投資決定的稅務後果評估，請諮詢稅務顧問的意見。