

ESG 和綠色債券

永續發展（Sustainable Development）是近些年泰國社會耳熟能詳的詞彙。其實，很多人並不瞭解這個詞，或者是一知半解，往往只是片面地聯想到降污減排、節約用水、植樹造林等；更有甚者，從負面角度視之為企業打造公司形象和市場營銷的策略。

其實，永續發展包括了三方面因素，即環境（E-Environmental）、社會（S-Social）和公司治理（G-Governance），也就是所謂的ESG。這三個方面的因素對公司的經濟效益有著直接的影響，而良好的經濟效益同樣對環境和社會起到支持作用。若是公司重視ESG，則可以在短期發展和長期發展之間取得平衡，最終推動公司的永續發展，同時在所處社會中擔負起更大責任，為其發展提供更多的積極能量。

環境方面：我們身處的環境正遭遇各種問題，譬如：氣候變遷造成的溫室氣體和溫室效應等。所以，公司的經營應當避免對環境產生不良影響，包括減少廢水廢氣和垃圾的排放，提高生產效率以減少自然資源的消耗，以及植樹替代砍伐使用的木材等。上述措施不僅於環保有益，減少原材料的使用或使用環保原料可以降低公司成本，有助於提升公司效益。

社會方面：重視企業內外的人權問題及社會問題是推動企業得以永續發展的重要因素之一。在企業內部包括接受殘疾人士加入工作，向員工提供適當的福利待遇、退休養老基金、適宜的工作環境，而這些也同樣對員工的工作效率和企業的經營有著直接關係。至於企業應擔負的社會責任，則是企業回饋社會的表現，相關活動包括推動附近社區的發展，向社區兒童傳播知識，改善社區生活環境，或者向慈善機構捐款等。

公司治理方面：良好的公司治理指企業擁有良好的內部管理制度，使其經營更具效率，並能有效降低貪腐問題的發生機率，能樹立良好的企業形象，還可以提高機構外人士對企業的信心。

盤谷銀行集團內磨鑾基金管理有限公司（BBLAM）認為，從投資的角度而言，重視ESG的企業不失為值得投資的選擇。這些企業在推動經濟和社會發展的同時，也在為自身的成長持續不斷地創造商機，得以永續發展。

投資者選擇投資目標時，可以先排除業務與毒品、其他違法違禁物品有關，或破壞環境的企業，然後再選擇ESG良好的企業進行投資。現在有眾多國內外機構針對企業在ESG方面的表現進行分析，評選，評級，或者頒發獎項，這些均為投資者提供了大量的資訊。例如：國內的泰國證券交易所轄下的公司社會責任機構（CSRI）對企業進行ESG方面的評級，國外也有道瓊永續指數（DJSI）這一反映企業是否遵照永續發展的原則進行經營的指標，此外AIM - RVR 企業社會責任中心則向亞洲地區ESG良好的企業頒發獎項。這些都是重要的資料來源。

近年來，對社會責任方面的證券進行投資，逐漸受到機構投資者的關注，在各類投資產品中所佔投資比重也逐步提高。推動多個國家開始頒佈新法律法規，促進生產和投資機構加強對環保方面的重視。其中也包括了東盟資本市場論壇（ACMF），該機構推出東盟綠色債券標準（AGBS），作為整個東盟地區的標準。

綠色債券作為投資產品的一種，旨在為各類對環境有益的項目進行融資，如：恢復自然環境、替代能源、節能建築的建設補貼，乃至與永續發展相關的證券等。最早出現的綠色債券是2007年的Climate Awareness Bond，總值6億歐元。2017年全球綠色債券已經達到2,320億美元。尤其是2016年全球大多國家共同簽署巴黎氣候公約，各國政府發現綠色債券是實現該公約目標、降低碳排放達到新規定標準的一個有效途徑，更是推動綠色債券的發行出現長足增長。

綠色債券的發行按國際標準分成四個階段。一、**募集資金用途**（Use of proceeds），明確規定通過發行債券所得的資金必須用於綠色項目，至於債券發行者融資後自行投資或是借貸他人用於綠色項目均可；二、**項目評估與篩選過程**（Process for Project Evaluation and Selection），監管綠色債券發行的機構須制定明確的綠色項目評估、篩選過程和條件等，包括綠色債券發行者的職責範圍、細節等；三、**募得款項管理**（Management of Proceeds），發行者須針對融資所獲資金制定明確的管理方案，並使其具備有效的可監管、可跟蹤性質，確保該資金用於綠色項目；四、**彙報**（Reporting），制定分期彙報和總結彙報，直至該資金全部處理完畢，其中包括該項目的效能評估報告，例如：該項目的節能總量或減排總量等。

現在，多個國家的政府部門或民間機構逐漸意識到投資在社會責任方面的重要性，綠色債券或將成為融資方式的新選項，尤其是具有社會責任意識的投資者。

