

日本壽險市場2021最新消息： 爲什麼人壽保險公司必須「ESG投融資」？

在長期持續超低利率時，積極投資在“發展及新領域”

ESG浪潮推動了日本的人壽保險公司的投融資。

所謂ESG，是由環境 (Environment), 社會(Social), 公司治理(Governance)的第一個字母組成。ESG投資的3個理念，各界對其關注逐年增加。

依據“全球可持續投資聯盟”(GSIA)顯示，2020年ESG投資金額約爲3,880兆日元，與前次2018年的調查相比大約增加了15%。而日本320兆日元，大約增加了32%。此項調查每2年進行1次，於7月19日公佈。

高田人壽保險協會長強調，對於人壽保險業和機構投資人來說，從ESG3個理念之投資方法著手，“透過ESG投融資及管家活動，進一步提升被投資企業的企業價值，並為經濟可持續發展做出貢獻。”

對於人壽保險公司來說，ESG的存在價值不斷提高，它超越了單純的責任投資，並已成爲降低風險以及與提高報酬直接相連的重要投資因素。

我們來介紹一下人壽保險公司是如何來進行ESG投融資。



我們先簡單瞭解一下和人壽保險公司資產管理相關的金融市場的變化。

2016年具有劃時代的重大意義。導入負利率政策後，人壽保險公司在強化資產管理上邁出了一大步。日本人壽對此衝擊做了以下發言。

“透過向企業融資，或投資日本國債來獲利的時代已不復存在。在債券領域，即使是購買20年債券或30年債券，其投報率也只有0.3%，根本無法高過預定利率，因此無法靈活運用資金。現在正處於一個需控制風險的同時還需獲得收益的時代。每家公司充分發揮其智慧及鑑賞力，快速找到並投資能獲取好的收益率的標的。這也是一種強化投資的方式。”

超低利率環境長期化，人壽保險公司減少對日本國債的投資，而將資金分配在國外債券避險、公開境外債券、國內外股票及公司債等，進一步推展全球的分散投資，著重於更高收益的資金管理。

而“發展及新領域”正式向海外信用卡和海外專案融資進行投融資。其中包含ESG

投融资。

舉例來說，日本生命在“發展及新領域”，3年內合計投融资的金額是2兆1,932億日元，比中期經營計劃(2017~2020財務年度)的目標2兆日元，提前1年完成。

該公司從2021年度開始的中期經營計劃，謂之“Going Beyond~向前超越”。資產管理上，考量低成長和低利率，以及受到新型冠狀病毒持續影響等因素，為獲取收益，並實現社會永續發展，特別著重於投資組合的改革和ESG投融资的強化這2方面。

影響10、20年後的投報率的重要因素

將ESG要素納入投融资流程的“整合”定位為最重要的方法之一。這是日本生命的ESG投融资的基本立場，各項資產的要點如下。

<股份、融資、公司債券>

對企業投融资的評估，不僅限於形式上的有無，更透過與企業的交流，來瞭解各家公司有關ESG的具體對策。

各家企業採取的ESG對策，在股票方面如何影響企業價值，在融資和公司債券方面，會對企業的信譽度帶來什麼樣的影響，從這些角度將ESG評估納入對投融资的判斷。

<國債，主權債券>

以國際統計和ESG評估機構的資訊為基準，從其影響國家信譽程度的角度來進行投資判斷，必要時與被投資企業進行會談。主權債券是指政府機構發行或保證的債券總稱。

<不動產投資>

制定適合環境和社會的建築標準，獲取各項第三方認證。在選擇施工公司時，確認其ESG投入的情況。

日本生命表示，和整合相並列的重要項目是“參與”。透過整合過程把評估結果及評估想法傳達給被投資方，讓其瞭解整合和參與是重要的兩個車輪，促進該企業對ESG的投入。

日本生命建立了ESG投融资推進室，以期待這兩個車輪的能力提高。

目前為止該公司在股份、公司債券等部分資產已納入了整合，但從2021年4月開始，對包含主權債券的所有資產的投融资過程都採用了ESG觀點，力求提高ESG投融资的效果。

那麼，實際在ESG投融资階段，是否能依據ESG評分（外部信用評等公司和公司自己的評價）的高低來進行投資判斷呢？日本生命對此進行了如下說明。

“是否能提高營收？是否能減少營運風險？從以上觀點進行綜合評估。而非透過ESG評分給與的優劣，僅購買『優』股出售『劣』股的操作方法，對於我們長期投資方來說，ESG觀點是影響10、20年後收益率的重要因素。”

今年7月，日本生命被選任為聯合國責任投資原則(PRI)的理事。機構投資人提倡將ESG觀點的環境、社會、公司治理納入投資決策的原則，得到4000多個團體的簽署。總資產管理超過121兆美金。由保險公司出任理事的還是全球首次。

“ESG整合正式開始”的目標年度及定位

第一生命於2015年簽署了PRI（責任投資原則）後，持續強化ESG投資對策。

2019年度增加的重要主題是減緩氣候變化，積極投融資可再生能源相關業務及綠色債券等SDGs債券，同時建構氣候相關資訊的系統綜合評估方法。

再者，以2020年度為“ESG整合正式開始”的目標年度及定位，設定了ESG投資基本方針。具體內容如下。

- ① 截至2023年度，將ESG對策納入所有資產的投資政策和流程。
- ② 未來4年的投資金額將增加1倍以上。
- ③ 促進企業積極採取措施和行動改變，來解決社會問題。

2023年度正值中期經營計劃“重新連接 2023”的最後年度，將ESG觀點納入投資流程，依據氣候變動風險進行投資決策。

第一生命強調：“希望透過降低ESG風險和機會的收益化，建立可以平衡收益機會和解決社會問題的投資組合。”

2013年以後的投資金額7年內已累計5500億日元，將加快進展速度。

致力於低碳社會的資金供給的投資組合

明治安田生命考量市場環境的變化及預定2025年導入新的國際資本規定，對資產管理進行大改革。

具體是在2020~2023年度的4年間，透過強化資產管理的核心功能，獲取可持續的總收益。

“至目前為止透過長期、超長期的投資獲取長期的利息收入較為普遍，透過優化投資時機及多樣化及提升投資方式，希望不僅利息收入，更能獲得總收益。”

2020年度發佈了ESG投融資方針，實施了約1500億日元的投融資，並將ESG觀點納入國內股票和公司債券。

而2020年度分別投資了綠色債券約119億日元、世界銀行債券約108億日元，性別

平等債券約63億日元。

此外，關於提高ESG投資方法，力爭2021年底為止，將相關ESG資訊的分析、活用、評估，全部納入所有管理資產的投融資流程中。由此將目標轉移到實現無碳社會的投資組合。中期經營計劃(2021~2023年度)，計劃使用5000億日元於ESG投融資。除了可再生能源發電事業和綠色債券，亦將積極致力於低碳社會轉型提供資金，如轉型融資等。



保險公司具有長期的保險負債特性，且多年來將資金投入高親和性的電力、鐵路等基礎設施事業，除了收益性和健全性之外，長期也進行公共性的資產管理。

近幾年對於備受關注的ESG投融資，其基本理念和人壽保險公司的長期投融資方針是一致的，今後作為機構投資人，必須更充實ESG投融資，擔當解決社會問題的一份子。

作者簡介

鈴木健市，保險新聞工作者。任職於大型保險專業報社35年。2000年以後，採訪範圍廣，涉及網絡保險，保險代理店，人壽保險大公司打入海外市場，經營戰略，保險審議會，保險科技等。主持「保險市場研究會」。多次擔任 OLIS 研修會的講師，在台北，首爾，北京，曼谷，雅加達等地演講。