

## 日本人寿保险市场 2021 年最新消息： 为什么人寿保险公司需要 ESG 投融资？

在超低利率长期存在的情况下，积极进行新兴领域的投资

ESG 浪潮正在逼近寿险公司的投资实务，日本也同样如此。

ESG 代表环境、社会和治理。对 ESG 所代表的这三个因素赋予权重，对 ESG 投资的兴趣正在逐年增加。

根据全球可持续投资联盟（GSIA），ESG 总投资 2020 年达到 3880 万亿日元，比 2018 年进行的上一次调查增加了约 15%。日本占 320 万亿日元，增长约 32%。这项调查每两年进行一次，最新调查于 7 月 19 日公布。

作为机构投资者，寿险行业也非常关注 ESG 因素的投资方法。日本保险协会主席高田先生也强调“通过 ESG 投融资和管理活动，我们将进一步推动旨在证明企业价值和对外投资的公司可持续增长做出贡献的举措。”

对于人寿保险公司也是如此，ESG 增强了其影响力，因为它不再只是一种负责任的投资，而是成为与风险缓解和回报改善直接相关的重要投资因素。

在本报告中，我想介绍寿险公司如何进行 ESG 投融资。



在进入正题之前，让我简要地解释一下围绕寿险公司资

产管理的金融市场变化。

2016年是另一个划时代的一年，随着负利率政策的出台，成为寿险公司改善资产管理运营的重大转折点。日本人寿保险公司就影响发表了如下评论。

“仅仅通过投资、融资或购买日本国债就能获得收益的日子已经过去了。在今天的债券市场上，即使是20年期或30年期债券的收益率也只有0.3%左右，而且它甚至达不到我们(向投保人)承诺的预期利率，因此它们根本不是投资我们运营资金的最佳场所。我们现在处在一个必须通过谨慎控制风险来获得收益的时代。每个公司都必须充分利用自己的知识和技能，迅速找到并高回报的投资。这是改善资产管理的途径之一。”

虽然超低利率环境仍遥遥无期，但以盈利为导向的投资受到了沉重的拖累。在这种投资方向下，对日本国债的投资受到了限制，但通过将资金配置到有或没有货币对冲的外国债券、境内外股票和公司债券等，进一步促进了国际多元化投资。

此外，随着新兴领域的发展，海外信贷投资和海外项目融资也进入了活跃阶段。顺便说一下，ESG投融资也包括在这里。

例如，日本人寿在三年的时间里，在不断增长的新领域投资和融资总额达21932亿日元。也就是说，日本人寿提前

一年实现了中期管理计划（2017-2020 财年）中设定的 2 万亿日元的目标金额。

日本人寿自 2021 财年开始实施新的中期管理计划。日本人寿表示，在资产管理方面，日本人寿表示：“除了继续保持低增长和低利率外，新冠疫情的影响也将在一定程度上持续。基于这一假设，为了实现盈利和社会的可持续发展，我们将重点关注两点。一个是转变投资组合，另一个是加强 ESG 投资和融资。”

### **影响 10 年或 20 年投资回报的重要因素**

将 ESG 因素纳入投资和融资过程的定位整合，作为重要方法之一——这是日本人寿对 ESG 投资和融资的基本立场。每种资产类型的要点如下所示。

在投资和融资公司时，除了评估是否存在 ESG 计划的基本信息外，还将评估通过与被投资公司对话获得的被投资公司 ESG 计划信息。

ESG 评估从股票、特定公司的 ESG 计划如何影响其公司价值、贷款和公司债券、如何影响其信誉等角度纳入日本人寿的投资和融资决策。

从投资决策如何影响国家信誉的角度来看，将根据国际统计数据 and ESG 评级机构的信息，在必要时与被投资方进行对话。顺便说一句，主权债券是政府或政府机构发行或担保

的任何债券的总称。

建立社会和环境友好型建筑标准，并为每个投资物业取得第三方认证。至于承建商的遴选，我们会确定环境及环境研究计划的地位。

除了整合之外，还有另一个重要的 ESG 相关过程，称为参与。这是通过整合过程和评估因素与被投资公司就评估结果进行对话。日本人寿将整合和参与定位为 ESG 投融资的核心，旨在支持被投资公司的 ESG 计划。

日本人寿将提高这两个过程水平的任务交给了新成立的 ESG 投资战略办公室。

日本人寿已将 ESG 标准纳入股票和公司债券等资产；然而，自 2021 年 4 月以来，为了提高 ESG 投融资的有效性，ESG 整合已实施到包括主权债券在内的所有资产管理的投资流程中。

那么，在实际进行 ESG 投资时，只有分数的高低、外部机构提供的评级或内部评级才能成为投资决策的来源吗？

“我们从是否能带来更好的投资回报、是否能降低投资风险等角度着手进行综合评估。这并不像给 ESG 分数分配“好”或“坏”，然后买“好”，卖“坏”。对于我们这些进行长期投资的人来说，ESG 标准将是影响 10 年或 20 年后投资回报的重要因素。” 日本人寿解释道。

今年 7 月，负责任投资原则委员会 (PRI) 任命了一位来

自日本人寿的董事。《负责任投资原则》建议机构投资者在投资实践中反映环境、社会和公司治理问题。签署国超过 4000 个，价值 121 万亿美元。日本人寿是世界上第一家从其组织中产生 PRI 董事的保险公司。

## 将今年视为全面整合 ESG 的一年

自 2015 年签署 PRI 以来，第一人寿保险公司一直在不断改进其 ESG 投资活动。

2019 财年期间，第一人寿将延缓气候变化纳入其核心议题，并积极投资或资助可再生能源相关业务或可持续发展目标债券，包括绿色债券。同时，第一生命公司建立了一套系统的气候相关信息综合评估方法。

此外，第一人寿将 2020 财年定位为全面整合 ESG 的一年，并制定了 ESG 投资的基本政策。具体内容如下。

① 在 2023 财年结束前，完成将 ESG 纳入所有资产管理政策和流程的工作。

② 至少在未来 4 年内将 ESG 投资额翻一番。

③ 支持被投资公司的积极行动和变革，以解决社会问题。

2023 财年是第一人寿中期管理计划(重新连接 2023 年)的最后一年，通过将 ESG 观点纳入其投资流程，第一人寿将做出环保投资决策。

第一人寿强调，它希望建立一个投资组合，通过减少 ESG 风险和抓住机会，建立一个既能管理盈利机会又能解决社会问题的投资组合。

自 2013 年以来，该公司连续 7 年稳步实现了 5500 亿日元的总收入，并将加快发展步伐。

### 建立一个专注于低碳社会融资的投资组合

明治安田人寿保险公司 (Meiji Yasuda Life Insurance Company) 考虑到市场环境的变化和将于 2025 年出台的国际资本监管规定，正在推进资产管理的重大改革。

具体而言，明治安田人寿将致力于加强其资产管理的核心职能，该公司的目标是确保从 2020 财年到 2023 财年的 4 年内实现可持续的总回报。

明治安田人寿 (Meiji Yasuda Life) 表示：“过去，通过长期甚至超长期投资获得收益是很常见的；然而，我们现在不仅关注利息和股息收入，还关注通过优化投资时机、多样化和升级资产管理方法获得的总利润。”。

在 2020 财年期间，明治安田人寿宣布了其 ESG 投资和融资政策，执行了总额 1500 亿日元的 ESG 投资，并将 ESG 因素纳入其国内股票和公司债券的投资实践中。

顺便说一下，2020 年的主要 ESG 投资包括绿色债券 119 亿日元、可持续发展债券 108 亿日元和性别债券 63 亿日元。

此外，在 ESG 投融资方式的改进方面，2021 财年年底前将任何 ESG 数据的分析、利用和评估纳入所有资产的投融资流程。通过这样做，明治安田人寿追求为实现无碳社会做出贡献的投资组合。在其中期管理计划（FY2021-2023）中，已预留 5000 亿日元用于 ESG 投融资。除可再生能源设施项目融资和绿色债券投资外，还将积极推进低碳社会转型融资等转型融资。

保险公司有着长期经营资产的历史背景，除了盈利能力和稳健性之外，还涉及公共方面的管理，如为包括发电厂和铁路在内的基础设施相关业务提供资金，在持续时间方面与保险责任有密切关系。

近年来，ESG 的投资和融资理念成为人们关注的焦点，这与人寿保险公司对长期投资的偏好有着相同的根源政策。作为机构投资者，人寿保险公司有望加强 ESG 投资和融资，并参与解决社会问题。

关于作者：

**铃木健市 (kenichisuzuki)** 是一名保险记者，为一家大型保险业报纸工作了 35 年。从 2000 年起，他广泛报道了大量的保险新闻，包括互联网人寿保险公司、保险、日本主要人寿保险公司的海外扩张、商业战略、保险委员会、保险科技等等。他主持了一个私人研究小组，保险营销研究小组。

他偶尔也会担任 OLIS 研讨会的演讲者，并曾在台北、首尔、北京、曼谷和雅加达的 OLIS 海外研讨会上演讲。