

性別視野 創造財富

瑞銀財富管理

投資總監辦公室白皮書

2017年3月6日



目錄

3

前言

4

摘要

6

性別視野
創造財富

9

性別視野創造
巨額財富

11

性別視野
政策

15

性別視野捐贈
與教育

21

性別視野業務
與投資

24

透過性別視野
看世界

29

建議

前言

尊敬的讀者：

世界變得日益複雜，決策者們致力於為我們所在的星球打造可持續的未來之際，傳統的大規模解決問題的策略日趨顯得不足。我們面對的挑戰比以往更加錯綜複雜，過去行之有效的機制面對當今日新月異、無限連通的世界常常感到無能為力。

瑞銀在今年達沃斯世界經濟論壇（WEF）年會上發表題為《借助私人財富實現公益》（Mobilizing private wealth for public good）的白皮書中首次談到上述議題。這份白皮書呼籲採用新方法來解決聯合國17項可持續發展目標（SDG）所定義的全球最大且最艱巨的挑戰。本報告在此論點上加以引申，探討了利用私人資本和專長來推進其中一項可持續發展目標的必要性：實現性別平等，增強女性權能。

我們在以下部分探究了長期以來導致女性無法充分參與或獲益於男性所享有的經濟和社會進步的系統和文化壁壘。鑒於打破這些壁壘日益變得困難，瑞銀相信，私人財富能夠並且必須發揮核心作用，以促進在普惠金融、教育和醫療等涉及婦女和女童領域的積極變革。鑒於政府和非政府組織的資源日益捉襟見肘，企業和個人財富能夠提供新的途徑來支持性別平等，減少基於性別的暴力和歧視，充分釋放全球近一半人口的潛能。

在瑞銀，我們積極建議客戶為實現全球性別平等做出貢獻。我們也積極履行自身的責任，經營和開展業務的方式與我們對客戶的建議保持一致。本報告即體現了這一宗旨。非常感謝您閱讀這份報告，並加入這一重要的對話。



Sabine Keller-Busse
集團人力資源總監



Tom Naratil
財富管理美洲總裁



Jürg Zeltner
財富管理環球總裁

S. Keller-Busse

Tom Naratil

Jürg



摘要

實現性別平等和女性權能是聯合國2030年17項可持續發展目標的第5項目標。然而，據世界經濟論壇近期的一份報告顯示，按照當前的速度，可能需要83年時間才能弭合基本的全球性別差距。實現這一變革的一個主要驅動因素可能是性別視野理財，即借助私人財富來促進實現性別平等。本報告顯示，第5項可持續發展目標可極大地受益於系統性、協調一致的私人支持，尤其是透過政策、業務經營、教育、社交以及性別視野投資和慈善等領域。

據世界經濟論壇的報告顯示，全球女性享有的經濟機會和參與率只有男性的59%。女性受到的法律保護也仍有待發展，一些國家的女性幾乎得不到土地擁有權、金融服務及繼承權。儘管如此，聯合國第5項可持續發展目標到目前為止只獲得了極少的資金支持。據AidData的數據顯示，2000年至2013年期間，對這項發展目標的捐款只佔可持續發展目標捐款總額的2.6%。根據瑞銀專注於女性客戶的項目UBS Unique及波士頓諮詢公司（BCG）¹的分析，在私人財富範疇，只有2%的財富管理公司將女性作為一個獨特群體來提供服務，這或許能成為實現性別平等的一個切入點。

在解決性別平等可持續發展目標方面，本報告建議，個人可以從與女性的職業發展和個人生活息息相關的三個主要領域著手：改進產假規定、減輕無報酬家務工作的負擔、提高女性在科學、技術、工程、數學（STEM）



教育上的參與率。全球女性平均每天仍有4.5小時參與無報酬照護工作，而男性僅為2.2小時。STEM高薪工作中，男性大學畢業生佔了30%，而女性畢業生只有16%。

性別視野理財的所有五個層面 – 政策、經營、投資、捐助與教育，都能在上述三個核心領域發揮作用。個人可以就產假、可負擔的兒童看護以及女性參與STEM領域研究等方面，開展有效的政策和教育活動，或者提供慈善補貼，也可嘗試自己所在的組織或企業在實現性別平等方面達到可以接受的標準。

在投資方面，個人股票投資可以更多地投向女性高階管理職比例較高的公司。研究發現，女性高階經理人和董事的比例越高，回報通常也越高。雖然女性領導人不一定是公司業績出色的直接原因，但性別均衡確實有可能是優秀企業的一個可靠的替代指標。

影響力投資旨在創造除了財務回報之外的社會影響，這些影響是可以被測量的。就影響力投資而言，可負擔的兒童看護以及STEM教育領域存在投資機會，儘管規模還不足以吸引大量專項資金投入。在許多情況下，投資者，主要是有能力開展單獨交易或合夥交易的超高淨值個人，可能需要獨立探尋這類途徑。不過，女性對於進行此類投資尤其持開放的態度，據安永會計師事務所

(Ernst & Young) 的報告²，88%的女性願意投資於具有積極社會影響的企業。

最後，正如瑞銀在2017年達沃斯白皮書中指出，網路及社區在聯合個人財富與其他資金來源，為實現聯合國可持續發展目標共同努力方面仍然發揮著至關重要的作用。在投資與慈善方面的一個例子是名為“Align17”的世界經濟論壇全球青年領袖項目。這是一個專注於可持續發展目標的投資與慈善平臺，現已獲得來自於蓋茨基金會、普華永道（PwC）、可持續發展慈善平臺及其他潛在利益相關方的興趣。

鑒於這一領域的重要性，個人應當把握機會，建立與第5項可持續發展目標相關的網路，把性別視野理財與政策、教育、經營以及慈善與投資機會聯繫起來。諸如Womensphere基金會和iamtheCODE等網路化組織致力於讓婦女和女童獲得職業發展機會。這些組織也透過各項活動，例如瑞銀的Global Visionaries社區，增強相互間的聯繫。

¹2016年全球財富：順利應對客戶格局（Global Wealth 2016: Navigating the client landscape），波士頓顧問集團，2016年

²在財富管理中利用女性投資者的權力（Harnessing the power of women investors in wealth management），安永會計師事務所，2016年

性別視野創造 財富



性別視野創造 財富

2015年9月，世界各國領袖齊聚聯合國紐約總部召開可持續發展高峰會，正式議定2030年可持續發展議程，涵蓋了醫療保健、教育、司法公正、經濟活動以及環境保護等領域的17項可持續發展目標（SDG）。為實現這些宏偉的里程碑，世界各國都需要付出很大努力。據布魯金斯研究所（Brookings Institute）估計，可持續發展目標相關融資每年高達5-7兆美元¹。

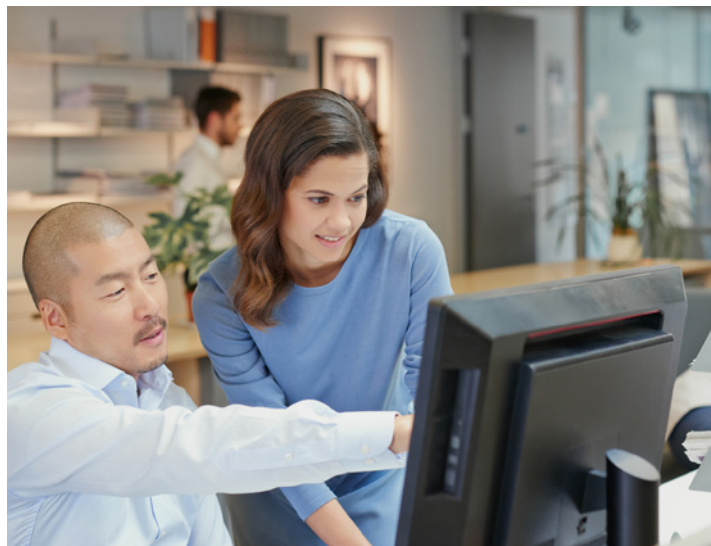
2017年1月，在瑞士達沃斯舉行的世界經濟論壇年會上，瑞銀發表了白皮書《借助私人財富實現公益》。這份報告指出，在為可持續發展目標融資的問題上，多數方案都沒有聚焦民間財富。根據瑞信銀行的估算，2015年全球家庭財富總值高達250兆美元²。

在全球面臨的諸多挑戰中，可持續發展目標五（目標五）就是其中一例，該目標旨在實現性別平等並賦予所有婦女和女童應有的權利。2016年世界經濟論壇發佈的報告指出，從目前的趨勢來看，我們需要長達83年的時間才能弭合經濟、教育、健康和政治等領域的性別差異。尤其是實現男女就業參與率的平等、同工同酬並享有同等政治權利，需要長達數十年之久。

在此背景下，實現可持續發展目標五的努力不能止步於2030年，也不能僅是紙上談兵，寄希望於這些目標會在以後漫長的時間裡自然而然地走向完美。該目標（見圖1）涵蓋了9個具體目標，包括消除對婦女和女童的歧視和暴力行為，並在政治、經濟、醫療保健乃至科技等領域實現男女平等。為實現這些願景，各界人士需要攜手共同努力，並構建合作框架來推動各項目標在2030年及更遠的未來得以實現。

利用民間財富來實現性別平等和女性賦權的努力已經取得了很大進展。自從19世紀女權運動逐步展開以來，民間投資者網路已經在相關政策和教育倡議方面給予了很大支持。慈善捐贈已成為另一個長期最受歡迎的方式。

近幾年來，公司所有者和經營者在推進董事會多元化方面承受了不少壓力，其中包括任命更多女性領導。性別視野（Gender Lens）投資策略將在那些女性董事達到一定數量的上市公司中配置更多的資金。Veris Wealth Partners and Women Effect的數據顯示，該策略在2014-2016年間已經增長5倍³。在弭合性別差異的問題上，網際網路（比如透過Twitter）有望聚集空前龐大的民間力量。



不過，目前世界各地的民間財力和人力資源尚未充分融合，推動目標五的系統性相關運動也付諸闕如。為填補這一空白，瑞銀財富管理投資總監辦公室（CIO）建議採取性別視野投資策略。除了涉足上市公司、慈善捐助或公共宣傳活動以外，該方式旨在透過電子和其他網路來促進私人和公共部門的協同合作，從而調動所有類型的民間財力和人力資本，投資於注重性別平等和女性賦權的公司和倡議。

部份原因在於，多數財富管理公司尚未將女性作為重點目標客戶來經營，其投資需求往往與男性不同。瑞銀UBS Unique和波士頓諮詢公司（BCG）的分析顯示，儘管私人財富中約有30%為女性所持有，但只有約2%的財富管理公司專門針對女性客戶群開發產品和設計服務。

為理解如何利用民間財富來助推目標五的實現，我們將從兩個層面來透視不平等現象。第一個層面覆蓋範圍廣泛，且影響到全球大部分女性的職業生涯和個人生活。比如，性別歧視，尤其是在就業方面；女性的育兒和家務負擔等無償勞動遠超出男性；教育、醫療保健和福祉方面的不平等待遇，尤其是圍繞育兒、生育和生殖健康等問題。第二個層面影響到更具體的女性群體以及更具體的領域。比如，針對女性的暴力行為；影響女性職業發展的經濟權利不平等，比如某些形式的財產權；以及缺乏政治賦權。

第一個層面是性別視野理財所關注的首要之務，因其對女性的影響更為廣泛。多數情況下，解決這些問題不僅能使整個社會受益，對職業和財務方面的影響也更加易於衡量。也就是說，投入的資源帶來了多少益處更加顯而易見，包括義務工作貢獻的時間和能力以及捐贈或投入的資金。

比如，私人投資者參與改善生育或育兒政策的有關活動，他們可以將政策實施前後的就業狀況和財務數據進行對比，來衡量相關績效，衡量指標包括女性生育之後的離職率、女性就業參與率以及女性收入等。此外，科學、技術、工程及數學（STEM）教育計畫作為縮小收入差距的重要工具，其宗旨在於提高STEM領域的女性學生人數，透過對比STEM女性畢業生的平均薪資與未受過STEM教育的同齡女性學生進行對比，便可得知該項計畫的效益。

第二個層面涵蓋同樣緊迫的議題，但議題更為具體。諸多財產權都與女性的個人財務狀況密切相關，比如繼承權和土地所有權，但只有在女性使用這些資產來發展事業時，才會影響到女性的專業職場生涯。相比之下，第一個層面涵蓋的範圍更為廣泛：生育問題會影響到所有女性的個人生活和職業生涯，尤其是在她們工作和生活的某個特定階段；STEM教育也有助於拓展所有婦女和女童的個人眼界和專業知識，使她們有機會踏入歷來甚少涉獵的領域。

雖然第二個層面聚焦在特定議題上，但其重要性絲毫不減。比如，從全球範圍看，針對女性的暴力行為相當常見，甚至可能被低估，相關事件往往令人極其痛心。從性別視野理財的角度來看，儘管解決這些具體問題的經濟效益難以量化，但其重要性仍不容小覷。

¹可持續金融體系環環相扣(Links in the chain of sustainable finance)，布魯金斯研究所，2016

²2015年全球財富報告，瑞士信貸銀行，2015

³中輻風采(Project Rose)，Veris Wealth Partners and Women Effect，2016

圖1: 聯合國可持續發展目標五的九項具體目標

1. 消除對全球各地所有婦女和女童的一切形式的歧視
2. 消除在公共和私人領域對所有婦女和女童的一切形式的暴力行為，包括人口販運、性剝削以及其他形式的剝削
3. 消除童婚、早婚、逼婚以及割禮等一切有害習俗
4. 各國可視本國情況提供公共服務、基礎設施和社會保護政策，在家庭內部提倡責任共擔。認可和尊重無償護理和家務。
5. 確保婦女全面有效參與各級政治、經濟和公共生活的決策，並享有進入以上各級決策領導層的平等機會
6. 根據《國際人口與發展會議行動綱領》、《北京行動綱領》及其歷次審查會議的成果文件，確保普遍享有性和生殖健康以及生殖權利
7. 根據各國法律進行改革，給予婦女平等獲取經濟資源的權利，以及享有對土地和其他形式財產的所有權和控制權，獲取金融服務、遺產和自然資源
8. 加強技術特別是資訊和通信技術的應用，以增強婦女權能
9. 採用和加強合理的政策和有執行力的立法，促進性別平等，在各級增強婦女和女童權能

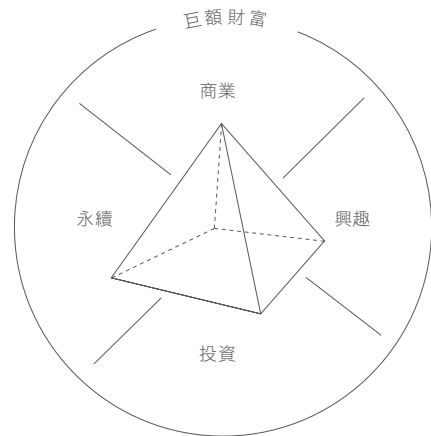
資料來源: 聯合國

性別視野創造 巨額財富



性別視野創造 巨額財富

鑒於上述兩個層面的差異，私人投資者會將不同方面的財富用於實現不同的性別平等和賦權目標。超高淨值人士積累的巨額財富往往具有四個維度：商業、投資、興趣和永續，當然這一模式也適用於其他投資者。舉例而言，私人企業往往能夠在推動男女經濟平等方面發揮重要作用（比如提供STEM教育），而對於較為具體或難以衡量的經濟問題，投資者往往會透過諸如慈善捐贈等方式來推進自己真正感興趣的項目，比如資助那些減少對婦女和女童的暴力行為的運動。



商業

私人企業的所有者和經營者可以利用其公司政策來解決職場的性別平等問題，並鼓勵對手和供應商也採行類似的標準。重點領域包括生育和育兒政策、健康福利、對所有男女員工的專業培訓和教育以及對歧視的零容忍等。在某些領域比如金融服務業，女性缺乏金融服務的情況不容忽視，相關業者可借此機會為她們提供相關產品和服務。

投資

我們的績效分析顯示，性別更加均衡的公司財務表現更佳，因管理層性別多元化有助於減少團體思維並改善企業決策。我們認為女性擔任領導層能夠提高公司業績絕非巧合，越來越多的證據都佐證這一結論。除了投資於董事會性別多元化的上市公司以外，投資者還可直接資助旨在為女性提供金融產品和服務並取得可觀回報的私營企業。

興趣

在不涉及開發或提供產品和服務的方面，非盈利性質的慈善捐贈、教育和政策倡議能夠發揮重要作用，包括傳統的非營利性公益活動、宣傳運動或政策變革演說。此外，在生育、教育、醫療保健和財產權等領域的監管改革對於實現可持續發展目標五也至關重要。

永續

性別視野理財面臨的一個主要挑戰是確保其投資成果能夠長治久安。新的所有者或決策者可以扭轉商業模式或監管改革；慈善或投資項目可能會失敗；錯誤的資訊也可能會削弱教育舉措。私人投資者可以在永續投資組合、慈善機構、捐贈基金或各類基金會中建立或鎖定資本，透過自己所選擇的性別視野來實現投資成果永續發展。

性別視野政策





性別視野 政策

性別視野投資策略實現既定目標的一個關鍵途徑是為政策倡議提供支持。瑞銀在2017年世界經濟論壇年會上發佈的一份白皮書中指出，在實現可持續發展目標五的問題上，性別平等問題的監管改革能夠比資金發揮更大的驅動作用。在一定程度上，政策改革可以解決目標五的各個方面，從反歧視法到教育政策乃至為婦女提供金融服務補貼。私人投資者可以親自向相關運動和倡議貢獻資金和其他資源，也可以在自己的公司內落實相關政策和倡議。

萬事起頭難。從全球來看，一些關鍵領域已取得進展。比如，世界經濟論壇《全球性別差距報告》顯示¹，“生存率”方面的性別差距最小，比值在全球範圍已達到96%；女性“入學率”和“識字率”指標的性別差距比值也都高達95%。然而，“經濟機會與參與”方面的性別差距依然較大，該指標得分只有59%¹。瑞銀財富管理投資總監辦公室發表的《婦女是推動經濟變革的重要力量》報告中指出，其他福祉因素（尤其是生育和無酬的照護工作）以及高等教育機會（尤其是獲得STEM教育的機會）是阻礙女性重返職場的重要原因。世界經濟論壇的報告數據顯示，STEM教育的全球性別差距得分在47%，即STEM專業的男性畢業生為30%，而女性畢業生僅為16%。

教育和福祉的改善有助於促進女性賦權

聯合國教科文組織的報告顯示，女性是全球高等教育大規模擴張的主要受益者。自1970年以來，高等教育女生入學率的增幅幾乎是男性的兩倍¹。大家普遍認為，具有較高教育水準的女性往往收入較高、結婚較晚、生育率較低但更加注重孩子的身心健康。他們也會讓子女接受更多教育。儘管已有所改善，婦女在提升教育水準方面仍然面臨重大阻礙。比如，高等教育中的科學、工程、製造和建築專業的畢業生中，女性比例僅在30–35%左右。致力於促進STEM教育的政策舉措將受到私人投資者的青睞，吸引民間資金和其他資源的湧入。

福祉問題則因國家而異。許多發展中國家的計劃生育政策尚未充分發揮作用，該措施有助於減少意外懷孕，預防產婦死亡和新生兒死亡，並允許女性接受更多教育，以獲得更好的收入並提高經濟獨立。中高收入國家能夠提供便利的生殖健康服務，但不平等現象仍然存在。生育政策不平等、托兒服務昂貴以及養育子女的無酬工作，都降低了處於生育齡期的女性留在職場的可能性。同樣，這些問題也都是性別視野理財可以達到的目標。

全球來看，婦女在無償的照護工作上平均每天花費4.5小時，遠高於男性的2.2小時²。經合組織數據顯示，在無償照護工作上所花費的時間與就業參與率之間存在負相關性。在婦女花費3個小時做無償照護工作的國家中，60%的女性參與就業。如果她們每天花費5個小時，就業參與率則下降至50%。

在許多地區，性別分工逐漸發生轉變，但女性仍然主要扮演妻子、母親和家庭主婦的角色。生育和家庭負擔是女性面臨的共同挑戰。這也是女性放棄工作或尋求兼職工作的主要原因。帶薪育兒假而不是產假有助於提高女性就業參與率。此外，獲得優質且有補貼的托兒服務也能鼓勵女性重返職場。多數國家的產假仍然很少，收入水準和產假天數之間也沒有相關性。比如，美國員工可獲得12週無薪產假，而在拉丁美洲和亞洲則約為13週而且是由社會保險全數支付的帶薪產假。



放眼全球，女性依然努力爭取在經濟資源或金融服務方面獲得與男性平等的權利。後者對於減少貧困和促進經濟全面成長至關重要。雖然這並不是靈丹妙藥，但獲得金融服務或土地所有權都為女性創業、教育或日常財務管理提供了機會。世界銀行的Global Findex數據顯示，在2011至2014年期間，擁有銀行帳戶的成年人比例從51%上升至62%。然而，性別差距在這三年中並沒有縮小，2014年時59%的男性和50%的女性擁有銀行帳戶，而2011年時46%的男性和37%的女性擁有銀行帳戶。此外，在部份國家中，受到某些習俗和傳統的限制，女性是否可以行使經濟權利尚未可知。在某些國家，早婚或逼婚以及優待男性後代的現象依然根深蒂固，加之缺乏繼承權監管框架，都使得不平等現象揮之不去。

¹全球性別差距報告，世界經濟論壇，2016

²高等教育中的女性群體，Chiao-Ling Chien，聯合國教科文組織

³無償照護工作：就業性別差異分析所忽略的環節，經合組織發展中心，2014

表1: 全球性別差距指數 (GGGI) 的組成結構

分項指數	變數	資料來源
經濟參與和機會	比率: 女性與男性就業參與率之比例	國際勞工組織 (ILO), 勞動力市場關鍵指標 (KILM) 資料庫2015年第9版
	女性與男性在類似工作上的工資公平性 (調查數據, 標準化至0-1尺規)	世界經濟論壇, 2015-16年行政人員意見調查 (EOS)
	比率: 女性人均工作收入佔男性之比例	世界經濟論壇根據聯合國發展計畫原理計算 (參見2007/2008年人類發展報告)
	比率: 女性與男性擔任立法代表, 資深管理人員以及經理之比例	國際勞工組織ILOSTAT資料庫, 2015年或是現有的最新數據
	比率: 女性與男性擔任專業及技術職位之比例	國際勞工組織ILOSTAT資料庫, 2015年或是現有的最新數據
教育程度	比率: 女性與男性識字率之比例	聯合國教科文組織 (UNESCO) 統計及教育指標, 2015年或是現有的最新數據; 聯合國發展計畫, 人類發展報告, 1997-2007年間現有的最新數據
	比率: 女性與男性初等教育淨入學率之比例	UNESCO統計及教育指標資料庫, 2015年或是現有的最新數據
	比率: 女性與男性中等教育淨入學率之比例	UNESCO統計及教育指標資料庫, 2015年或是現有的最新數據
	比率: 女性與男性高等教育毛入學率之比例	UNESCO統計及教育指標資料庫, 2015年或是現有的最新數據
健康及生存	比率: 女嬰與男嬰出生率之比例	中央情報局 (CIA), CIA全球概況, 2016年版
	比率: 女性與男性平均餘命之比例	世界衛生組織 (WHO), 全球衛生瞭望資料庫 (自2013年起)
政治權能	比率: 女性與男性擔任國會議員比例	各國議會聯盟 (IPU), 女性從政現況:2015年版, 資料截至2015年6月1日選舉/任命
	比率: 女性與男性擔任部會首長比例	各國議會聯盟 (IPU), 女性從政現況:2015年版, 資料截至2015年1月1日任命
	比率: 過去50年女性與男性曾任總統之比例	世界經濟論壇計算, 資料截至2016年6月30日

資料來源: 世界經濟論壇

性別視野捐贈 與教育



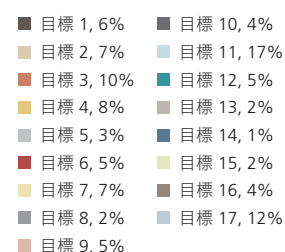
性別視野捐贈 與教育

2000–2013年期間，為實現可持續發展目標的各類捐贈總計2.2兆美元左右。AidData數據顯示，僅有560億美元（佔總額的2.6%）用以促進性別平等的相關議題。自2000年以來，最大的受益者當屬中東和非洲，其次是拉丁美洲和南太平洋，分別佔總額的40%、18%和21%。從可持續發展目標五的各項具體目標來看，接近70%的資金用以促進人口政策、生殖權利、女性健康、政府監管以及民生社會的相關議題。從長遠來看，帶薪產假、托兒服務、STEM（科學、技術、工程和數學）教育和女性金融服務似乎尚未得到慈善捐贈足夠的重視。



各項可持續發展目標的募資狀況

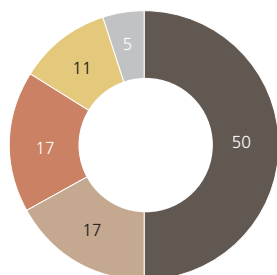
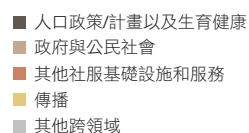
在整體中佔比%



資料來源: AidData, 2017年 (2000–2013年募資數據)

目標五在各領域的募資情況

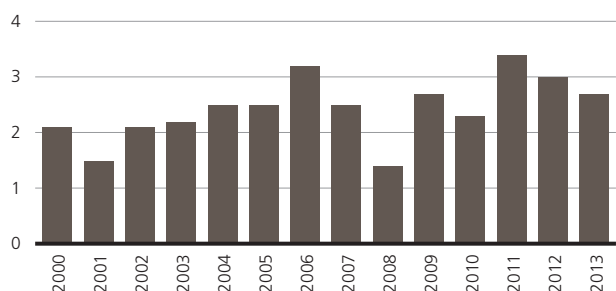
在整體中佔比%



資料來源: AidData, 2017年 (2000–2013年募資數據)

近年來目標五的募資情況

在整體中佔比%



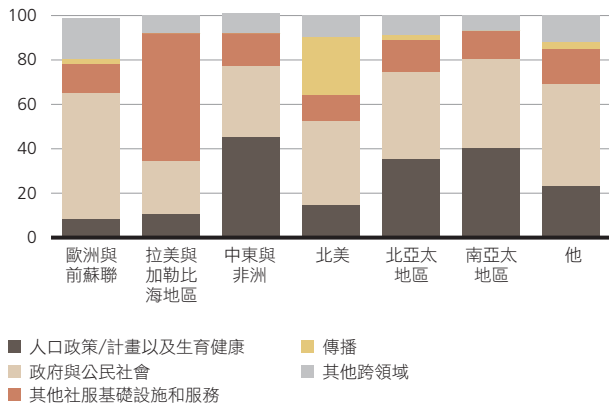
■ 目標五 (佔所有SDG募資總額的比例%)

資料來源: AidData, 2017年 (2000–2013年募資數據)



按地區分的SDG分項目標資金流入情況

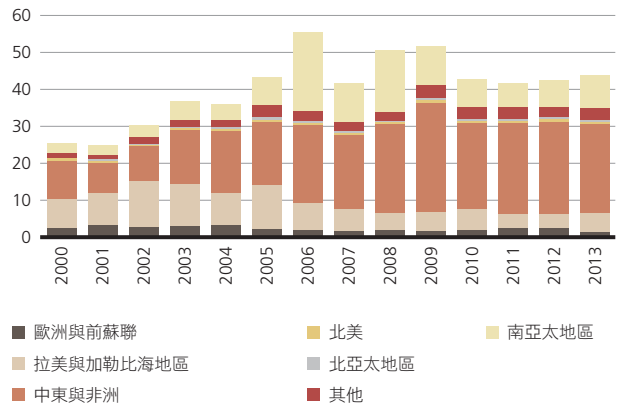
在整體中佔比%



資料來源: AidData, 2017年(2000-2013年募資數據)

中東與非洲國家為最大的受益者

單位:億



資料來源: AidData, 2017年(2000-2013年募資數據)

(註: 所有圖表排除雙邊協議)

專訪Phyllis Costanza

瑞銀慈善基金會 (UBS Optimus Foundation)
首席執行長



慈善事業如何幫助解決性別相關問題？ 面臨哪些挑戰？

這裡討論的重點是性別不平等及其後果。儘管諸如缺乏教育、經濟機會、醫療保健以及防止虐待等問題，並非女性所獨有，但是女性在受害者中佔了很大部份，她們代表著世界上沉默而易受傷害的大多數。女性在全球文盲人口中佔了三分之二¹。全世界每天約有超過800名婦女²死於與妊娠或分娩有關的併發症，只是因為她們缺乏我們視為理所當然的基本醫療條件。被販賣為性奴隸或被強制勞動的人口中，婦女和女童³也佔絕大多數。我們常常試圖將問題簡單化，但現實卻往往不可一概而論。例如，英國曼徹斯特的性別不平等與賴比瑞亞首都蒙羅維亞相比當然有很大差異。然而，有一點是共通的：只要給予女性機會，她們也能成為推進變革的重要力量。為女孩提供教育，挑戰壓制女性的社會習俗，給予女性對自己財務的控制權，需要全球共同努力來實現代際改變，為成百上千萬人重塑未來。令人鼓舞的是，這一使命以及慈善事業需要發揮的重要作用已得到聯合國可持續發展目標的肯定。針對性別不平等的慈善活動不應該採取所謂放之四海而皆準的方式，被忽視的角落也應該得到關注，並應支持創新，消除妨礙女性健康發展的鴻溝。

誰是為性別平等捐款最積極的人？他們的訴求是什麼？

我們在財富曲線上看到從超高淨值到其他各層面人士都對此表現出濃厚興趣。然而情況在迅速變化，我們需要傾聽與學習。新一代慈善家或許受到其父執輩的鼓勵，但他們也有自己的思想。他們希望慈善事業更直接、更有影響力，對參與度和網路化的要求也較高。他們尋求更加專業、透明、以結果為導向的慈善方式。對許多人來說，這意味著探索創新性慈善活動與投資工具，比如發展影響力債券 (Development Impact Bonds)。其他人士則採取較為傳統的方式。但是，有一點確定無疑：他們都希望獲得切實的、可持續的社會回報。

誰可能貢獻更多？我們如何最好地鼓勵他們？

簡而言之：我們所有人都可以貢獻更多。然而，人們常常不知道如何做，或者對結果不甚滿意。瑞銀在美國所做的一項調查⁴發現，超過90%的百萬富翁涉足慈善事業，但只有20%的人感到績效很高。他們一般都簡單地回應資金請求，這種“支票簿式的慈善”讓他們對慈善事業究竟影響幾何感到不確定。要想充分利用人們慷慨贈與的熱情，就需要向他們展示他們的確能大有作為，讓他們結識致力於社會變革的偉大的企業家，分享企業家的願景，並尋求將資本和影響力聯繫起來的新方式，把有共同志趣、思想一致的慈善家聯合起來。傳統的慈善事業依然十分重要，但是這些新方法有望帶來更好的結果。

哪些性別相關問題需要更多資源？慈善在哪些領域必須發揮核心作用？

我在上文提到聯合國可持續發展目標，其中性別相關問題十分突出。慈善在這方面無疑可以發揮重要作用。據聯合國估計，在2030年之前，除現有資金外，每年還需要1.4兆美元的額外投入，才能實現這些目標。這是個巨大的數字，尤其是考慮到去年發展援助金額“只有”1600億美元。儘管到目前為止已花費數十億美元，但是我們並未實現原本預期的目標。慈善家們可以幫助解決這一問題。他們願意承擔更多風險，順應新觀念。他們帶來急需的資源，並注重資金投入所產生的績效，願意探索各個領域，包括被政府和非政府組織（NGO）忽略的性別問題等。

教育當然是另一個提升性別平等意識並宣導對此進行變革的領域。讓女性受教育也意味著減少性別不平等現象。富裕人士除了透過其業務及投資，還可透過哪些管道來利用其資源幫助解決性別不平等問題？

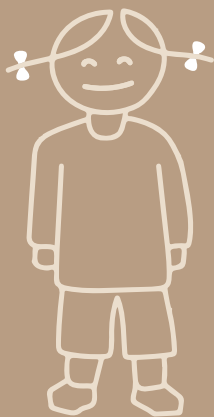
全世界有超過6000萬女孩失學。即便是上學的女孩們，也常常學不到基本技能，而且可能過早離開學校。例如在印度，大約有300萬女童失學，上學的女童中僅有1%上到第12年級。實際上，改善印度以及其他地區的類似現象很有說服力。女孩受教育有助於打破貧困循環。女性上學時間每增加一年，就能使收入成長10%到20%⁷。受教育的女性早婚以及逼婚的可能性較低，分娩時死亡的可能性下降，生下的孩子也更健康，也更可能將自己的孩子送去學校。有些國家因為女孩入學率沒有男孩高而導致每年損失逾10億美元⁸。捐助者可與合作夥伴共同努力來提升影響力，選擇具創新性、可帶來巨變以及可延展性的項目，探索創新融資工具，例如發展影響力債券，同時與其他志同道合的捐助者攜手合作，尋找能夠利用自身網路而獲得資金的機構。成功會帶來更多成功，對自己的影響力感到滿意的捐助者更可能傳播其理念，從而更積極地影響他人。

受過教育的女孩將可能...

薪資
高出
10%

為他們國家
貢獻更多
GDP

結婚
晚4年



生育子女數較少
但子女健康
情況更好

安渡懷孕與
生產階段

讓他們未來的
子女就學

金融機構應該怎麼做，以幫助富裕人士參與解決性別不平等以及教育問題？

我們必須認識到，過去所做的還不夠。當前捐助者希望更容易、更有效地帶來更大的社會影響力，這些新一代慈善家充滿熱情並勇於冒險。他們理解要做到最好就需要投入大量時間和資源。他們並不因為看似顯而易見的解決方案就接受它。比如，從我自己的經驗來說，我知道一個希望改善某發展中國家教育水準的團體。他們在調研後瞭解到，當地孩子因為感染了寄生蟲而生病，並導致營養不良，無法去上學。於是，這些人放棄了當初興建學校的計畫，而是投資了一個隨機對照試驗（Randomized Control Test）項目，以找到抗寄生蟲藥品。這就是最好的干預方式，它改善了當地的教育狀況，使適齡兒童入學人數幾乎成長了十倍，而且成本只有傳統教育干預方式的十分之一。隨後又有數億美元資金投入類似項目，大型製藥企業透過發放免費藥品而持續注資。在解決性別差異以及其他問題時，以上經驗應該也適用。

*資料來源：UIS。*資料來源：世界衛生組織2015年產婦死亡率數據。*資料來源：聯合國國際勞動組織：《強迫勞動、現代奴役和人口販賣報告》。*資料來源：瑞銀投資者觀察- Doing well at doing good 2014。*資料來源：打破天花板：全面參與計畫。*資料來源：UIS/GEM Report Policy Paper 27/Fact Sheet 37, p.1。*資料來源：世界銀行，《恢復教育投資》（2002）。*國際培幼會（Plan International）：付出代價：女孩未能接受教育的經濟代價p.10

每年有六百萬名兒童的死因可以事先預防



營養不良在五歲以下幼童的死亡原因中佔60%



鄉村地區有70%的醫療中心缺乏可靠電力輸送



10億人口一生中從未接受過醫療照護



鄉村地區高達80%的孕婦生產無專業照護



五歲以下幼兒死亡案例大多數發生在出生後60天內



利比亞全國人口400萬人，只有50名受過訓練的物理治療師

性別視野業務 與投資



性別視野業務 與投資

對於許多富裕人士來說，改善性別平等最直接的方式可以從他們的企業開始。高階管理層性別平衡有助於提升公司的多元化。這也可確保女性不會因生育等性別原因而導致其職業發展受到阻礙。

多元化有助於提升價值，可從產品與服務得到反映出來。瞭解女性消費行為的經理與員工更有可能為這些客戶開發合適的產品和服務，並能更有效地出售或推銷這些產品。以金融行業為例，針對女性客戶的服務尚不完善，有可能帶來更多機會。比如，UBS Unique 和波士頓諮詢公司（BCG）的分析顯示，儘管私人財富中約有30%為女性所持有，但只有約2%的財富管理公司專門針對女性客群開發產品和設計服務。

然而，對富裕人士而言，提升本企業的性別平等程度不如說服同類企業也這樣做產生的影響力大。企業網路和線上資源是提倡性別平等的重要管道，有助於企業從中學到如何實施相關舉措，並制定行業或地區標準。富裕人士還可以利用自身公司在行業或地區內的顯赫地位來推動變革。

類似原則也可擴展到富裕人士的個人投資組合中。近幾年來，投資於推出改善性別平等政策的上市公司，已成為將私人投資與性別平等目標相結合的最流行方式。我們的內部研究和外界資料都顯示，採取漸進式性別平等政策的公司股價表現往往都不錯。

女性管理人員及董事佔比較高的公司通常回報也較高。雖然女性領導者並不一定是業績出色的直接原因，但是性別平衡也許是績優公司的一個可靠的替代指標。例如，這有可能是女性領導更善於選擇去更成功的公司工作；或者強大而包容的企業文化可能會帶來優秀表現，從而使女性在高階經理人中有更高的代表性；抑或是業績優秀的公司在實現多元化方面有更大的靈活性。

近年來女性高階管理人大幅增加，部份原因在於監管支持。總體上，歐洲國家女性在董事會中的比例較高。例如，法國一項法律規定，從2014年起公司董事會中必須至少有20%的女性成員，從2017年起這一比重提高至40%。挪威自2006年起也實施類似法規，女性代表至少要佔到40%，以確保多元化。



雖然女性領導與提高回報之間難以確立因果關係，但確實存在一些跡象。例如，專注於股息政策的研究證實，如果公司董事會的多元化水準較高，則此類公司的總回報率也能得到提升。對公司業績的研究或許會受到一系列外部因素的影響，但股息政策則直接與企業決策有關，需要董事會批准。2013年的一項研究顯示，擁有多元化董事會的公司更有可能派發股息，而且股息率往往比多元化較差的公司更高，即便考慮其他重要的可變因素之後依然如此。類似地，我們自己對羅素1000成份股公司（1000家美國最大的上市公司）的分析表明，平均而言性別平衡做得好的公司股息殖利率也更高。

就股票市場而言，已經有一些“性別視野”標的可供投資者挑選。所缺失的是相應的性別視野影響力投資，其宗旨不僅是產生豐厚回報，而且能帶來性別平等方面額外的、可衡量的影響力。投資於現有公司股票本身不會帶來推進性別平等的新措施，也不會給企業施加這方面的壓力，除非以非同尋常的大規模來實施計畫，或者伴隨以公開的政策宣傳或者可展示的成果。利用投資來創造社會及財務效益的需求日益上升。女性自身對此類投資尤其持開放態度，據安永會計師事務所的數據，88%的女性希望投資於具有積極社會影響的實體。¹

為產生更多可衡量的影響力，投資者需要掌控投資方向，並引導其投向長期而言能提升影響力並可衡量的項目。一般來說，目前只能透過私募市場才能實現這個目標。性別視野影響力投資的一個例子或許是收購（buy out）一家由於管理層多元化程度較弱而妨礙決策的公司，然後成立一個更為多元化的高階管理層，其中女性比例較高，能夠更好地服務於公司目標。另一個方式是為針對女性的產品與服務項目提供貸款，例如金融或教育服務，以填補特定地區或市場上這方面的缺口。

性別視野影響力投資的困難在於持續創造機會，使投資機構能推出廣泛的主打性別視野的產品。理論上來說，收購基金（buyout fund）可以僅投資於或主要投資於有望大力實施性別平等政策的公司，然而收購已經是一個競爭激烈的行業，額外限制因素是否會損害業績尚不清楚。在面向女性的產品與服務方面，零售終端市場也存在社會問題導致的缺口，零售商往往需要有極大的規模才能具有競爭力。

有鑑於此，投資者網路在尋找和彙集直接投資機會方面能發揮重要作用。找不到合適的性別視野相關投資產品的投資者可以互通有無，或者與這方面的企業合作來發掘直接投資機會，而無需透過基金或經理人來進行。這些網路可以採取較為傳統的協會和投資“俱樂部”方式，或者線上論壇和平臺等，線下也可經常舉辦活動。這些交流活動帶來的單獨或聯合投資機會可媲美透過基金經理進行的投資，儘管投資者必須具有做出適當投資決策並親自監督盡職調查的能力。

¹ 《利用財富管理中女性投資者的力量》，安永會計師事務所，2016年



透過性別視野 看世界



美洲

已開發經濟體

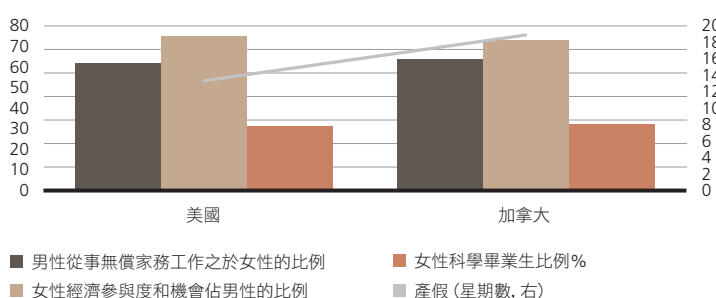
根據世界經濟論壇（WEF）《全球性別差距報告》，美國和加拿大女性的經濟特權（economic privileges）約為男性的60%，略高於全球平均水準。根據聯合國數據，北美也是全球範圍內男性參與無償照護工作的比例最高的地區之一。男女兩性本應享有平等權利，然而女性的政治權利（根據WEF《全球性別差距報告》）僅為男性的16-22%。北美女性在科研領域的參與度亦不高，僅佔30%，甚至低於某些拉美國家。美國女性的產假只有12週，而且一般都是無薪假。

新興市場

根據聯合國數據，在拉美大國中，女性的經濟參與率依然僅為男性平均水準的一半左右。婦女承擔絕大部份無償照護工作，墨西哥、阿根廷和巴西的男性參與此類工作的比例最低。女性在繼承、享受金融服務以及土地權等方面仍受到歧視。這些國家的WEF政治賦權分項指數高於新興市場平均值，尤其是阿根廷，女性政治權利為男性的35%。除了墨西哥之外，拉美主要國家的女性產假天數堪比法國、德國等已開發國家。

北美

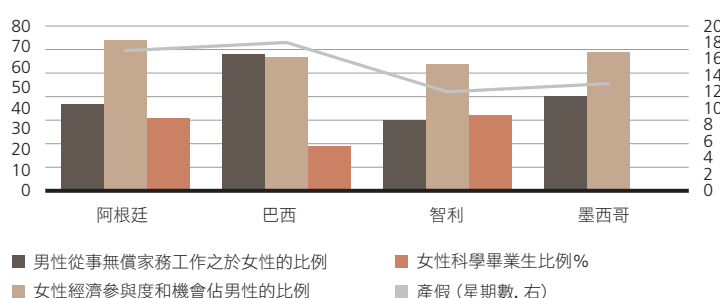
百分比%



資料來源: 世界經濟論壇 (經濟參與和機會, 2016年); 經合組織 (無償家務工作, 2014年), 國際勞工組織 (產假, 2013年6月)

拉美與加勒比海地區

百分比%



資料來源: 世界經濟論壇 (經濟參與和機會, 2016年); 經合組織 (無償家務工作, 2014年), 國際勞工組織 (產假, 2013年6月)

美洲

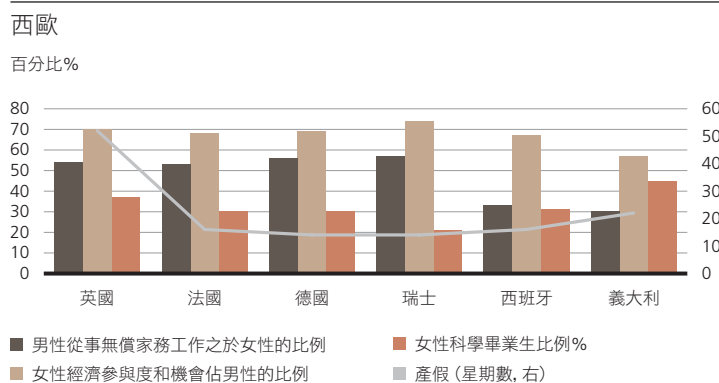
	土地所有和控制權	獲得金融服務的管道	繼承權	女性政治參與度之於男性的比例
美國	是	是	是	16%
加拿大	是	是	是	22%
阿根廷	有例外	是	是	35%
巴西	是	有例外	有例外	13%
智利	是	是	有例外	25%
墨西哥	有例外	有例外	有例外	28%

資料來源: 世界經濟論壇 (政治參與, 2016年); 社會機構與性別指數; 經合組織; 迄今能獲得的最新數據, 數字可能有所變動。

歐洲及前蘇聯

已開發經濟體

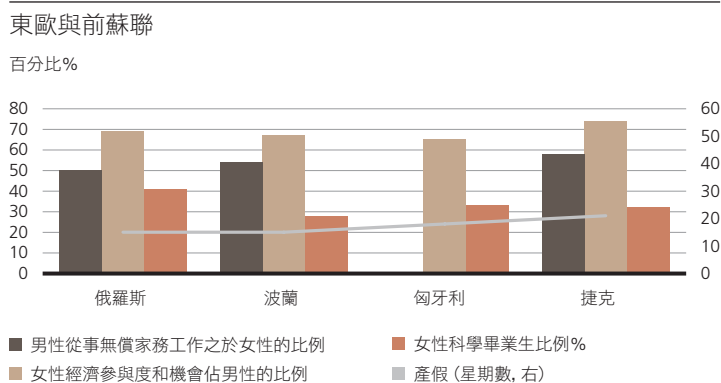
根據世界經濟論壇的數據，歐洲與前蘇聯地區的大型經濟體中，女性的經濟參與率及參與機會是男性的60-70%。而據聯合國統計，這些國家的女性在科學領域的參與率很低（平均為30%）。男性與女性本應享有同樣的權利，但在所有國家女性的政治權力只有不到男性的40%。女性雖然也是勞動大軍的組成部分，但在決策、科學及工程領域的代表性較低。這些國家的產假比全球已開發市場的平均值更長。德國及法國在主要經濟體中居於領先地位，而義大利和西班牙則落後於部分歐洲新興國家。



資料來源：世界經濟論壇（經濟參與和機會，2016年）；經合組織（無償家務工作，2014年），國際勞工組織（產假，2013年6月）

新興經濟體

如同歐洲已開發國家一樣，歐洲新興大國中女性的經濟參與率及參與機會約為男性的60%以上。但女性仍承擔無報酬的照護工作，政治權力低於25%，俄國與匈牙利排名墊底。產假遠高於新興市場平均值，接近許多已開發國家。女性在科學領域佔比高於30%，接近歐洲已開發市場水準。



資料來源：世界經濟論壇（經濟參與和機會，2016年）；經合組織（無償家務工作，2014年），國際勞工組織（產假，2013年6月）

歐洲與前蘇聯

	土地所有和控制權	獲得金融服務的管道	繼承權	女性政治參與度之於男性的比例
英國	是	有例外	是	34%
法國	是	是	是	36%
德國	是	是	是	43%
瑞士	是	是	有例外	39%
西班牙	是	是	有例外	32%
義大利	是	是	是	33%
俄羅斯	是	是	是	7%
波蘭	是	是	是	24%
匈牙利	是	是	-	3%
捷克	是	是	是	13%

資料來源：世界經濟論壇（政治參與，2016年）；社會機構與性別指數；經合組織；迄今能獲得的最新數據，數字可能有所變動。

中東、以色列與非洲

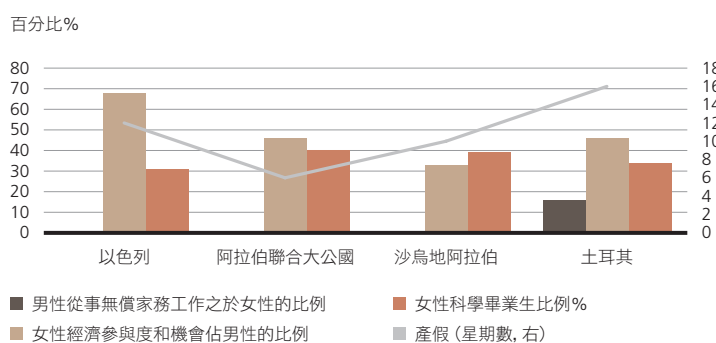
中東與以色列

總體而言，這些地區中的大型經濟體相對於世界其餘地區的排名較低，但各經濟體的情況也相差懸殊。土耳其在男性無報酬工作參與率以及女性的經濟參與率與參與機會方面得分最低，為33%。世界經濟論壇的數據顯示，土耳其女性經濟參與率在144個國家中僅排名第129位。阿拉伯聯合大公國及沙烏地阿拉伯的女性在金融服務、土地及繼承權方面與男性不平等。除此之外，沙烏地阿拉伯及土耳其的女性政治權力極低（144個國家中分別排名第121與113位）。

非洲

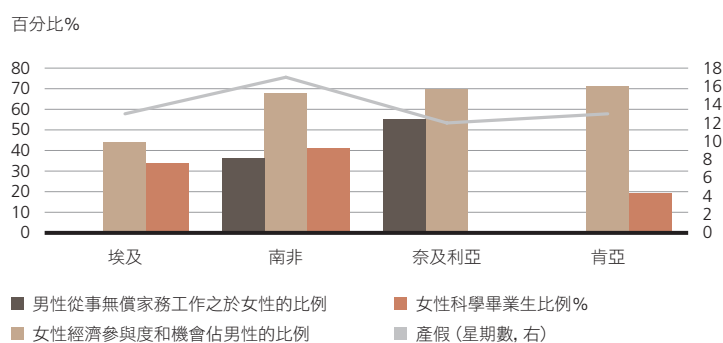
非洲大型經濟體中，女性的經濟參與度與機會超過65%，但埃及是個例外。南非的男性相對於女性承擔無報酬家務工作的比例較低，為36%。在非洲所有國家，女性在獲得土地方面都面臨歧視，而奈及利亞的女性在金融服務及繼承方面的權力非常有限。

中東地區和以色列



資料來源: 世界經濟論壇 (經濟參與和機會, 2016年); 經合組織 (無償家務工作, 2014年), 國際勞工組織 (產假, 2013年6月)

非洲



資料來源: 世界經濟論壇 (經濟參與和機會, 2016年); 經合組織 (無償家務工作, 2014年), 國際勞工組織 (產假, 2013年6月)

中東，以色列和非洲

	土地所有和控制權	獲得金融服務的管道	繼承權	女性政治參與度之於男性的比例
以色列	是	是	是	22%
阿拉伯聯合大公國	有例外	有例外	無	14%
沙烏地阿拉伯	有例外	有例外	無	8%
土耳其	是	是	是	9%
埃及	有例外	有例外	無	9%
南非	有例外	是	是	40%
奈及利亞	有例外	無	無	10%
肯亞	有例外	有例外	有例外	18%

資料來源: 世界經濟論壇 (經濟參與和機會, 2016年); 經合組織 (無償家務工作, 2014年), 國際勞工組織 (產假, 2013年6月)

亞太區

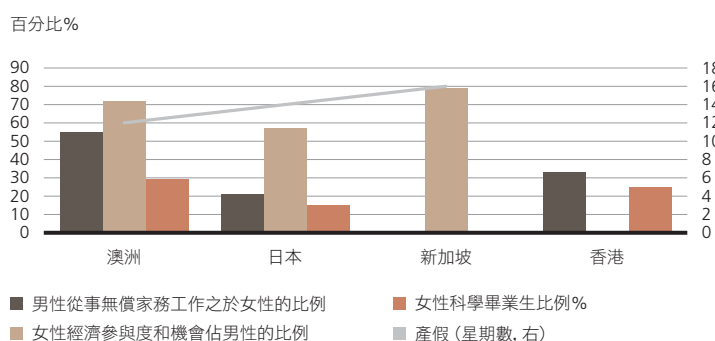
已開發經濟體

澳洲及新加坡女性的經濟參與率在全球居最高水準之列。但女性在科學領域的佔比約30%，日本低至15%。女性參與公共決策的比例不高，世界經濟論壇的數據顯示政治權力分項指數為11-19%，即為證明。產假更接近美國的標準，而與法國與德國有較大差距。

新興經濟體

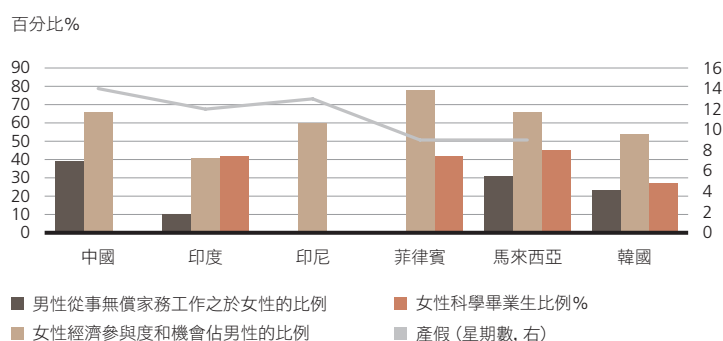
在本地區大型經濟體中，印度男性參與無報酬照護工作的比例最低，女性的經濟參與率也最低。但女性在科學領域佔比約為40%，高於本地區已開發國家，印度女性的政治權力分項指數在144個國家中排名第9。馬來西亞及韓國的女性政治權力排名極低，男性參與無報酬照護工作的比例也極低。

亞太地區 (已開發經濟體)



資料來源: 世界經濟論壇 (經濟參與和機會, 2016年); 經合組織 (無償家務工作, 2014年), 國際勞工組織 (產假, 2013年6月)

亞太地區 (新興經濟體)



資料來源: 世界經濟論壇 (經濟參與和機會, 2016年); 經合組織 (無償家務工作, 2014年), 國際勞工組織 (產假, 2013年6月)

亞太地區

	土地所有和控制權	獲得金融服務的管道	繼承權	女性政治參與度之於男性的比例
澳洲	是	是	是	19%
日本	是	是	是	10%
新加坡	有例外	是	有例外	11%
香港	有例外	是	有例外	-
中國	有例外	是	有例外	16%
印度	有例外	有例外	有例外	43%
印尼	是	有例外	有例外	17%
菲律賓	有例外	有例外	有例外	39%
馬來西亞	有例外	是	無	5%
韓國	是	是	是	12%

資料來源: 世界經濟論壇 (政治參與, 2016年); 社會機構與性別指數; 經合組織; 迄今能獲得的最新數據, 數字可能有所變動。

建議



對於希望為性別平等及女性賦權做出貢獻的個人來說，性別視野理財最中肯的目標，而且從慈善角度看也是資金最缺乏的領域，依然是產假、家務工作（包括照護兒童），以及科學、技術、工程、數學（STEM）教育。這些問題具有最廣泛的職業及個人影響力。女性領導力以及獲得金融服務、土地及繼承權也發揮著重要作用。

作為補充，個人還可以對職場相關領域直接施加影響，比如透過呼籲職場改革或在自己的企業內實施改革來應對收入不平等問題。如果在全國範圍內實施，此類舉措就可能對雇主施壓，透過加強監督並促進女性職業發展，消除兩性之間的薪資差異以及不當的性別政策。

就地區而言（參見上文），我們建議重點關注性別差距尤為突出的地區。



產假、家務及STEM教育

性別視野理財的所有五個層面 — 政策、經營、投資、捐助與教育，都能在性別平等三大領域發揮作用。在產假、可負擔的兒童看護以及女性參與STEM（科學、技術、工程、數學）研究等方面，個人可開展有效的政策和教育宣傳活動，提供慈善補貼，或者努力使自己所在的組織或企業在實現性別平等方面達到可接受的標準，例如制定更恰當的產假政策，參與企業贊助兒童看護項目以及為女性員工提供更多STEM專項培訓等。可負擔的兒童照護以及女性STEM教育方面的影響力投資機會是存在的，但可能需要精心挑選，這些機會尚不足以吸引大量資金投入。在許多情況下，投資者，主要是有能力開展單獨交易或俱樂部交易的超高淨值個人，可能需要獨立探尋這類機會。

最後，儘管要實現性別平等的目標需要更多大規模的努力，但專注於特定領域也可以持續帶來重大影響。以減輕家務負擔為例，世界銀行在摩洛哥進行的農村水利供應以及衛生項目大大減輕了取水女孩們的負擔，使她們有時間去接受教育。實施該項目的六個省在四年內已使女童入學率猛增20%。更普遍地解決水缺乏問題仍是瑞銀財富管理投資總監辦公室（CIO）提出的一個長期投資主題，鑒於為水定價比較困難，因此這也是慈善資金的一個重要投向。



女性領導力

政策與教育（即喚醒意識）運動與相關捐助是提高女性領導人數量的關鍵。全球多數國家的女性在政治與決策方面的參與率都較低。根據2015年聯合國婦女報告，女性通常被排除在政府高級職位之外。全球來看，女性部長的比例約為18%，且通常負責社會事務。德國等國家實施的性別定額制對於改善女性的政治權力有所幫助，但參與率依然較低，僅在30%左右。

對於私人部門，個人可透過給予女性職業指導和在自己的企業及組織內部增加女性領導的數量來促進女性領導力。更多元化的領導層通常也會改善高管的決策品質。我們的研究顯示，管理層性別多元化的上市公司與其財務回報之間存在正相關關係。投資者可透過精選股票或基金來參與這個主題。



獲取金融服務、 土地及繼承權

不平等不僅存在於政治領域，也出現在家庭中。在許多國家，女性在試圖獲取金融服務及所有權時仍面臨歧視。在政策及教育/意識方面，積極推動有關土地權利及社會保障權益方面的法律援助，特別是在低收入國家，將有助於減少不平等現象。

在捐助、企業經營及投資方面，提供補貼或貸款及金融服務有助於提升女性經濟獨立及賦權。孟加拉國的Grameen銀行為登記在女性名下的房屋及土地購買提供長期貸款，使她們在家庭中有了安全性與所有權。在印度的另一個項目為少女們購買生產物資提供貸款，因而增加了她們的收入，延後了出嫁年齡，並增加了出嫁時所需的嫁妝。但在投資層面，這些機會都很零散，不太可能形成能夠吸引專門基金或類似機構大舉投入所需的規模。



結論：性別視野網路

正如瑞銀在2017年世界經濟論壇上發表的白皮書所強調，網路及社區在聯合個人財富與其他資金來源，為實現聯合國可持續發展目標而共同努力方面仍發揮著至關重要的作用。在投資與慈善方面的一個例子是名為“Align17”的世界經濟論壇全球青年領袖項目。這是一個專注於可持續發展目標的投資與慈善平臺，現已獲得來自於蓋茨基金會、普華永道（PwC）、可持續發展慈善平臺及其他潛在利益相關方的興趣。

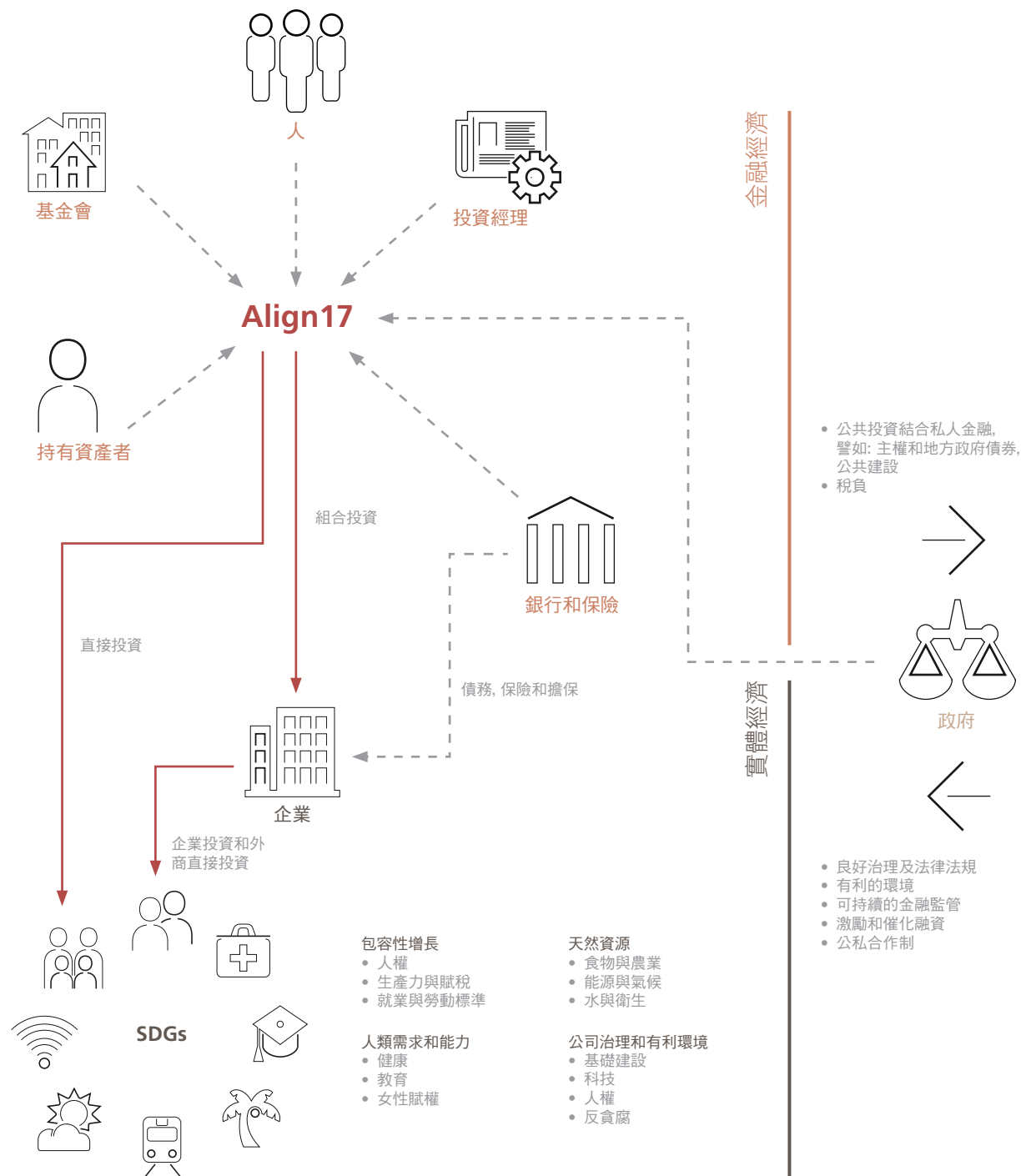
鑒於這一領域的重要性，個人應該抓住機會，建立與實現性別平等目標相關的網路，將性別視野理財與政策、教育、企業、慈善以及投資機會聯繫起來。諸如Womensphere基金會和iamtheCODE等網路化組織致力於讓婦女和女童獲得職業發展機會。這些組織也透過各項活動，例如瑞銀的Global Visionaries社區，增強相互間的聯繫。

除了將性別視野理財以及其他方面機會連接在一起之外，網路還有助於收集、彙聚以及發表與性別平等可持續發展目標相關的數據。從本報告的地區章節顯然缺乏諸多數據來看，相關資訊未必都能獲得，相關報導或許不充分，尤其是在高度敏感地區，例如性別歧視和虐待現象嚴重的地區。網路有助於企業、投資、甚至政府部門在實現性別平等目標方面的披露標準化，從而發現差距，調動更多資源來實現這一目標。

總之，條條大路通羅馬，性別視野理財要有多種途徑可幫助實現性別平等及女性賦權。但是如果個人單獨行動，而不是聯合併利用其他人的工作，那麼性別視野理財將達不到在2030年實現聯合國17項可持續發展目標所需的規模。透過建立網路並相互協作，性別視野理財對於達成第五項可持續發展目標大有可為，並可進一步探索2030年及更遠未來的其他目標。

結語: Align17平臺如何協助縮小可持續發展目標的募資缺口

投資鏈



資料來源: 瑞銀, 根據聯合國全球影響力“民間項目投資與可持續發展”報告, 聯合國貿易和發展會議, 聯合國可持續金融峰會, 責任投資原則(2015年)

性別視野創造財富：
瑞銀財富管理投資總監辦公室白皮書

主編

Nick Rice - nicholas.rice@ubs.com

撰稿人

Mark Haefele - mark.haefele@ubs.com

Min Lan Tan - min-lan.tan@ubs.com

Simon Smiles - simon.smiles@ubs.com

Nick Rice - nicholas.rice@ubs.com

Soledad Lopez - soledad.lopez@ubs.com

Alex Stiehler - alexander.stiehler@ubs.com

項目經理

Reda Mouhid - reda.mouhid@ubs.com

出版日期

2017年3月6日

設計

Rodrigo Jiménez - rodrigo.jimenez@ubs.com

排版

CIO Content Design

圖片

Stocksy

語言

英文、德文、簡體中文與繁體中文

聯繫方式

ubs-cio-wm@ubs.com

www.ubs.com/cio

搜索一般財務資訊 – 風險資訊 瑞銀財富管理投資總辦公室 (UBS Chief Investment Office WM) 的投資觀點由隸屬於UBS AG (UBS, 受瑞士金融市場監督管理局監管)、其子公司或附屬公司(統稱為“UBS”)的財富管理(Wealth Management)和個人與企業銀行(Personal & Corporate Banking)或財富管理美洲(Wealth Management Americas)業務部門編製和出版。UBS AG在一個國家被稱為UBS SA。本材料僅供個人參考,不作為任何買賣投資或其他特定產品的報價或邀請報價。某些服務和產品受法律約束,不能無限制地向全球提供、及/或有不適合對所有投資者銷售。本材料中的所有資訊和意見的來源被認為是可靠且真實的,儘管如此我們對於其準確性、完整性或可靠性,不做任何明示或暗示的聲明或保證(除了UBS的披露資訊)。報告中提及的所有資訊、觀點和價格僅反映截至報告公佈時的情況,未來如有變動,恕不另行通知。走勢圖表中提供的市場價格為相關主要證券交易所的收盤價。本報告所包含的分析基於各種假設,不同假設可能導致分析結果出現重大不同。因採用的假設和/或標準不同,本報告中的觀點可能與UBS其他業務領域或部門不同或甚至相反。UBS及其任何董事或員工都可能有權在任何時候持有相關證券的看多部位或看空部位,作為委託人或代理人進行涉及相關投資工具的交易,或者向/為了發行人、投資工具本身或向/為了此等發行人的任何商業或財務附屬公司提供任何其他服務或有官員擔任其主管。在任何時候,UBS及其員工所做的投資決策(包括是否買入、賣出或持有證券)可能與UBS研究出版物表達的觀點不同或相反。某些投資可能因所處的證券市場流動性差而不能隨時變現,所以對投資進行估價和識別所處的風險可能很難進行量化。UBS依賴資訊壁壘來控管資訊在UBS各個地區、部門、集團或關聯公司間的流動。鑒於存在巨大的損失風險,並且可能發生損失超過初始投資的情況,期貨和選擇權交易並不適合所有投資者。過往績效表現不預示未來績效表現。可應要求提供更多資訊。有些投資可能會突然大幅跌價,收回的資金可能低於投資額,或者甚至需要賠付更多。匯率的變動可能對價格、價值或投資收入產生不利後果。負責編製本報告的分析師可能為了收集、綜合和解讀市場資訊而與交易部人員、銷售人員和其他群體接觸。稅務處理視個人情況而定,且可能會在未來發生改變。UBS不提供法律或稅務建議,也不對資產或資產的投資回報的稅務處理作出任何陳述,無論其是普遍性的還是針對客戶具體情況或需求的。我們必定無法將具體投資物件、金融形勢以及不同客戶的需求都納入考慮範圍,建議您就投資相關產品可能產生的影響(包括稅務方面的影響)進行金融和/或稅務諮詢。若無UBS的事先授權,不得複製或複印本材料。UBS明確禁止以任何原因將本材料派發或轉交給第三方。UBS不對第三方因使用或派發本材料引起的任何索賠或訴訟承擔任何責任。這份報告僅在適用法律允許的情況下派發。投資總辦公室(CIO)作出經濟預測時,CIO經濟師與受僱於瑞銀投資研究部(UBS Investment Research)的經濟師進行了合作。預測和預計內容於本出版物日期為最新,如有變動,恕不通知。關於瑞銀財富管理CIO管理利益衝突以及保持其投資意見和出版物、研究和評等方法獨立性之方式的相關資訊,請訪問www.ubs.com/research。本出版物和其他CIO出版物中所提及的有關作者的更多資訊,以及任何涉及該主題的以往報告副本,可應要求從您的客戶顧問處獲得。

外部資產經理/外部財務顧問:若本研究報告或出版物提供給外部資產經理或外部財務顧問,UBS明確禁止外部資產經理或外部財務顧問向其客戶和/或第三方散發和提供。澳洲:本報告由瑞銀財富管理澳洲有限公司ABN 47 088 129 613 (澳洲金融服務牌照號碼231087的持有者)派發;本報告由UBS AG發佈並派發。無論本報告中有無相斥的內容。本報告僅供2001年《公司法》(Cth)(以下簡稱“公司法”)第761G節所定義的“批發客戶”使用。任何情況下,UBS AG均不會向公司法第761G節所定義的“批發客戶”提供本報告。UBS AG的調查服務僅供批發客戶使用。本報告僅為一般資訊,未考慮任何人士的投資目標、財務和納稅狀況或特別需要。**奧地利:**根據奧地利法律,本出版物不構成公開要約,但可以出於資訊參考目的提供給UBS Europe SE, Niederlassung Österreich (營業地點位於 Wächtergasse 1, A-1010 Wien)的客戶。UBS Europe SE, Niederlassung Österreich 是UBS Europe SE的分支機構,後者是一家依據德國法律,以歐洲股份公司形式組建的信託機構,並由德國聯邦金融服務監督局(Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, BaFin)適當授權;UBS Europe SE, Niederlassung Österreich 由BaFin、德國中央銀行(Deutsche Bundesbank)以及奧地利金融管理局(Finanzmarktaufsicht, FMA)聯合監督;本出版物尚未呈報上述機構審批。**巴哈馬:**本出版物對UBS (巴哈馬)有限公司的個人客戶派發。根據巴哈馬的外匯管制規定,不對巴哈馬市民或居民派發。**巴林:**UBS是一家瑞士銀行,不在巴林境內取得巴林中央銀行的許可,不受其監督或監管,亦不在巴林境內從事銀行或投資業務活動。因此,客戶不受當地銀行和投資服務法律法規的保護。**巴西:**由UBS Brasil Administradora de Valores Mobiliários Ltda編製,其為接受證券市場委員會(Comissão de Valores Mobiliários, “CVM”)監管的實體。**加拿大:**本出版物由UBS投資管理加拿大公司向UBS資產管理加拿大公司的客戶派發。**捷克共和國:**UBS並非捷克共和國的持牌銀行,因而不允許在捷克共和國境內提供受監管的銀行或投資服務。本材料出於行銷目的派發。**丹麥:**根據丹麥法律,本出版物不構成公開要約,但可以由UBS Europe SE Denmark Branch, filial af UBS Europe SE 派發,後者的營業地點位於 Sankt Annæ Plads 13, 1250 Copenhagen, Denmark, 在丹麥商業與公司管理局(Danish Commerce and Companies Agency)註冊,註冊號38 17 24 33。UBS Europe SE, Denmark Branch, filial af UBS Europe SE是UBS Europe SE的分支機構,後者是一家依據德國法律,以歐洲公司形式組建的信託機構,並由德國聯邦金融服務監督局(Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, BaFin)授權。UBS Europe SE, Denmark Branch, filial af UBS Europe SE接受BaFin、德國中央銀行(Deutsche Bundesbank)以及丹麥金融監督局(DFSÅ (Finanstilsynet))的聯合監督,本出版物尚未呈報上述機構審批。UBS Europe SE由聯邦金融服務監督局(Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht)授權和監管。**法國:**本出版物由UBS (法國)股份有限公司所發行提供予客戶或潛在客戶;其具有125.726.944歐元的股本,位於69,boulevard Haussmann F-75008 Paris, R.C.S. Paris B 421 255 670。UBS (法國)股份有限公司依循法國“Code Monétaire et Financier”(貨幣與金融法)授權提供投資服務,由法國銀行業和金融主管機關-Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution 所監管。**德國:**根據德國法律,發行人為UBS Europe SE (Bockenheimer Landstrasse 2-4, 60306 Frankfurt am Main)。UBS Europe SE由聯邦金融服務監督局(Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht)授權和管制。**香港:**本出版物由UBS AG香港分行對其客戶派發,UBS AG香港分行是受《香港銀行業條例》許可的一家銀行,同時也是《證券及期貨條例》下的一個註冊機構。**印度:**發行人為UBS Securities India Private Ltd. (瑞銀證券印度私人有限公司,地址:2/F, 2 North Avenue, Maker Maxity, Bandra Kurla Complex, Bandra (East), Mumbai (India) 400051)。電話:+912261556000。SEBI註冊號:NSE (資本市場部分):INB230951431, NSE (F&O部門)INF230951431, BSE (資本市場部分)INB010951437。印記:根據《印尼資本市場法》及其實施條例,本出版物不作為證券公開發行之目的而備製。本文件提及之證券尚未且將來也不會於《印尼資本市場法》及其管理法令之下註冊。**以色列:**UBS Switzerland AG登記為與UBS全資控股子公司瑞銀財富管理以色列有限公司合作的境外交易商。瑞銀財富管理以色列有限公司是一家經許可的投資組合管理公司,也從事投資行銷,受以色列證券局監管。本出版物不應取代相關被許可方提供的任何投資建議或投資行銷,其可根據您的個人需要進行調整。**義大利:**本出版物透過del vecchio politecnico 3 – Milano (一間義大利央行充分授權的義大利銀行,提供金融服務及受證券管理委員會和義大利央行監督)派發給UBS (義大利) S.p.A 的客戶。**澤西島:**UBS AG澤西島分行受澤西島金融服務委員會監管,可開展銀行、基金以及投資業務。**義大利:**UBS AG澤西島分行是受《義大利》未參與出版物製作以及本文件所載的投資和財務分析研究。**盧森堡:**根據盧森堡法律,本報告不應被視為一個公開要約或報價,但可用於為UBS (盧森堡) S.A. (地址:33A avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, R.C.S. Luxembourg B 11142)的客戶提供資訊。UBS (盧森堡) S.A. 是一家受歐洲央行及“盧森堡金融業監管委員會”(Commission de Surveillance du Secteur Financier, CSSF)聯合監管的銀行,這篇報告的內容尚未提交CSSF進行審批。**墨西哥:**本文件由UBS Asesores México, S.A. de C.V.派發。該公司不屬於UBS Grupo Financiero, S.A. de C.V.或任何其他墨西哥金融集團,無任何第三方為該公司的義務提供擔保。UBS Asesores México, S.A. de C.V.不對收益作出任何擔保。**荷蘭:**根據荷蘭法律,本出版物不構成公開要約或類似招徠,但可以出於資訊參考目的提供給UBS Europe SE荷蘭分行的客戶。UBS Europe SE荷蘭分行是一家德國銀行的分支機構,由聯邦金融服務監督局(Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht)適當授權,可提供金融服務,並由荷蘭金融市場管理局(Autoriteit Financiële Markten, AFM)監管,本出版物尚未呈報上述機構審批。**紐西蘭:**本通知由瑞銀財富管理澳洲有限公司ABN 50 005 311 937 (澳洲金融服務牌照號碼231127的持有者)派發給其客戶,公司地址:Chifley Tower, 2 Chifley Square, Sydney, New South Wales, NSW 2000。您被提供本瑞銀出版物或材料是因為您已向瑞銀表示您是在紐西蘭經認證的批發投資者和/或合格投資者(“認證客戶”)。本出版物或材料不應提供給未經認證的客戶(“非認證客戶”),並且如果您是非認證客戶,您不得依賴本出版物或材料。如果您不顧此警告,仍然依賴本出版物或材料,您在此(i) 承認您不得依賴本出版物或材料的內容,以及本出版物或材料中的任何建議或意見並非為您制定或向您提供,並且(ii) 在法律許可的最大範圍(a) 賠償瑞銀及其聯營公司或相關實體(及其各自的董事、高管、代理和顧問(以下分別稱為“有關人士”)由於您未經授權依賴本出版物或材料導致的任何此等有關人士遭受的任何損失、損害、責任或索賠以及(b) 對於您未經授權依賴本出版物或材料所導致或與此相關而產生或遭受的任何損失、損害、責任或索賠(或就此而言),放棄您可能針對任何有關人士的任何權利或救濟。沙烏地阿拉伯:本出版物已獲UBS Saudi Arabia (UBS AG的子公司)的批准,該公司是在沙烏地阿拉伯國王設立的一家外資封閉式股份公司,商業註冊號1010257812,註冊地址:Watweer Towers, P.O. Box 75724, Riyadh 11588, Kingdom of Saudi Arabia。UBS Saudi Arabia獲沙烏地阿拉伯資本市場管理局授權,並接受其監管。**新加坡:**如對本報告中的任何有疑問,請聯絡UBS AG新加坡分公司,該公司是根據新加坡金融管理局《新加坡金融顧問法》(第110章)規定的豁免財務顧問和《新加坡銀行法》(第19章)許可的批發銀行。**西班牙:**本出版物由UBS Europe SE, Sucursal en España (註冊營業地點位於 Calle María de Molina 4, C.P.28006, Madrid)派發給其客戶。UBS Europe SE, Sucursal en España是一家由西班牙銀行(Banco de España)和聯邦金融服務監督局(Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht)監管的實體。UBS Europe SE, Sucursal en España 是UBS Europe SE的分支機構,後者是一家以歐洲公司形式組建的信託機構,並由聯邦金融服務監督局(Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht)授權和監管。**瑞典:**根據瑞典法律,本出版物不構成公開要約,但可以由UBS Europe SE, Sweden Bankfilial派發,後者的營業地點位於 Regeringsgatan 38, 11153 Stockholm, Sweden, 在瑞典公司註冊處(Swedish Companies Registration Office)註冊,註冊號516406-1011。UBS Europe SE, Sweden Bankfilial是UBS Europe Se的分支機構,後者是一家依據德國法律,以歐洲公司形式組建的信託機構,並由德國聯邦金融服務監督局(Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, BaFin)適當授權。UBS Europe SE, Sweden Bankfilial 由BaFin、德國中央銀行(Deutsche Bundesbank)以及瑞典金融監督局(Finansinspektionen)聯合監督,本出版物尚未呈報上述機構審批。**臺灣:**本材料是根據臺灣法律規定,由瑞士銀行臺北分行依其與客戶或潛在客戶之約定或要求而提供。**阿拉伯聯合大公國:**根據阿拉伯聯合大公國(UAE)的法律,本報告不應被視為要約銷售或發行股票或其他證券。本報告的內容並未且將不會取得阿拉伯聯合大公國任何官方機構包括阿拉伯聯合大公國證券及商品局、阿拉伯聯合大公國央行、杜拜金融市場、阿布達比證券市場或其他任何阿拉伯聯合大公國外匯管理局之批准。此材料僅針對專業客戶。UBS AG杜拜分公司接受位於杜拜國際金融中心(DIFC)的杜拜金融服務管理局(DFSA)監管。瑞銀集團(UBS AG)UBS Switzerland AG未獲得阿拉伯聯合大公國央行頒發的牌照提供在阿拉伯聯合大公國的銀行服務,亦未獲得阿拉伯聯合大公國證券期貨管理局(UAE Securities and Commodities Authority)頒發的牌照。位於阿布達比的瑞銀代表處擁有阿拉伯聯合大公國央行頒發代表處經營牌照。**英國:**由UBS AG核准,由瑞士金融市場監督管理局(Financial Market Supervisory Authority)授權和管制。在英國,UBS AG由英國審慎監督局(Prudential Regulation Authority)授權,須遵守英國金融市場行為監督局(Financial Conduct Authority)的法規及英國審慎監督局的有限法規。關於UBS AG受審慎監督局管制之程度的詳情,本行可按要求提供。它是倫敦證券交易所的成員之一。本出版物向英國倫敦的UBS個人客戶派發。如果產品或服務由英國以外的國家提供,則其不受英國管理制度或金融服務補償計畫的管制。**美國:**本文件不對美國和美國人,或是經由常駐美國的UBS人員派發。UBS Securities LLC是UBS AG的子公司及UBS Financial Services Inc的關聯機構。UBS Financial Services Inc是UBS AG的子公司。

本報告及免責聲明之中英文本如有歧異,應以英文本為準。

2016年11月版

© UBS 2017。本行三把鎖匙的標誌和UBS是UBS的註冊和未註冊商標。版權所有。

