



Taiwan Association of Certified
Valuators and Analysts™

評價與 ESG 探討

第一期

中華民國一一一年七月

July 2022

ESG 簡介—重要議題

謝國松

洞悉 ESG—中小企業面對 ESG 的應變策略

張世宗

中華國際企業與無形資產評價暨防弊協會

NACVA TAIWAN-TACVA ESG 專業委員會發行

目 錄

編者的話

林瑋鍾

ESG 簡介—重要議題

謝國松

壹、前言	3
貳、ESG 之意義	3
參、ESG 三大議題	3
肆、我國環境保護法制的發展	4
伍、ESG 與資金配置與投資	5
陸、接軌國際趨勢 實踐淨零碳排 搶佔綠色商機	6
柒、減碳國際指標 引領永續風潮	7
捌、ESG 績效指數與評等	7
玖、淨零碳排	9
拾、五大永續準則	11
拾壹、GRI、SASB 與 TCFD 比較	14
拾貳、GRI 準則簡介	15
拾參、GRI 準則與 SASB 準則互補的效果	18

洞悉 ESG—中小企業面對 ESG 的應變策略

張世宗

壹、ESG 的起源	20
貳、ESG、SDGs 與 CSR 的差異	21
參、ESG 的評判機構與指標介紹	22
肆、中小企業應對策略	28

編者的話

隨著 2022 年 6 月 22 日當地時間歐洲議會拍板定案歐盟碳邊境調整機制(CBAM)草案修正案，這項歐盟碳關稅的制度將對於 ESG 的落實以及企業長遠發展帶來關鍵且絕對之影響。國際評價準則委員會(IVSC)也於 2021 年起展開相關探討，除各分會成立評價與 ESG 相關工作小組，亦陸續發行了多篇與 ESG 相關的觀點論文，以提升評價人員對於 ESG 影響評價方法及考慮因素的重視程度。

中華國際企業與無形資產評價暨防弊協會歷來對於各種最新評價議題之探討不遺餘力。本年度三月起，謝國松老師積極籌備設立 ESG 專業委員會及擔任主任委員。希祈透過本委員會各方的力量，能將國際評價與 ESG 新知、企業及無形資產評價、政府機關因應對策、碳排放及 ESG 評等和財務資訊揭露等議題逐步展開。過程中除遴選副主委張世宗、施玲玲及林瑋鍾協助推動，並在各專任委員大力支持下，逐步地將所規劃之各項專案展開，

本期創刊之評價與 ESG 探討主要關注於 ESG 之緣起、現狀、主要議題及對企業經營之影響。下期將探討 ESG 對企業與無形資產評價之衝擊與因應。希望透過本刊物之發行，對於協會會員及對於本議題有興趣之先進有所幫助。尚祈各方先進賢達不吝指教，是所至盼！

林瑋鍾

ESG 簡介－重要議題

作者：謝國松

壹、前言

如果要列出企業界今年最關心的十大議題，那麼 ESG 必能有一席之地！可以預見 ESG 必將持續很長一段時間吸引企業界的關注！為了深入瞭解 ESG、持續關心 ESG 的發展，中華國際企業與無形資產評價暨防弊協會 (Taiwan Association of Certified Valuers and Analysts, TACVA 或本協會) 於今年三月份成立了「ESG 委員會」，其目的在於深入探討 ESG 三大主題的內容、持續追蹤各項主題的發展、相關法規體系的創見與更新、ESG 執行實務的演進，以及 ESG 在理論與實務的研究結果，以分享本協會全體會員。

貳、ESG 之意義

ESG 分別是環境保護 (E, Environment)、社會責任 (S, Social) 以及公司治理 (G, governance) 三個英文名詞的縮寫，目前 ESG 已經被視為是更有效也更有意義地評估企業經營績效、風險因應、永續發展潛力的數據與指標，因為 ESG 代表的是企業因應環境保護、履行社會責任、呈現公司治理水準的綜合性績效，越來越多的投資人或企業利害關係人 (Stakeholders) 將 ESG 評分，視為評估企業能否永續經營重要的指標。

參、ESG 三大議題

根據目前對 ESG 的研究資料，ESG 三大議題下的主要議題可以歸納如下：

- 一、環境保護 (Environment)：主要議題涵蓋溫室氣體排放減少、能源管理、用水與廢水管理、廢棄物與有毒物質處理及生態管理等項目。
- 二、社會責任 (Social)：主要議題涵蓋員工健康及安全、工作環境、資訊安全、產品品質與保證、社區回饋及種族平等無歧視等項目。
- 三、公司治理 (Governance)：主要議題涵蓋管理與領導、商業模式與創新、內部控制、公平對待所有利害關係人、企業道德及公司治理與資訊透明等項目。以下分別簡要說明 ESG 三大議題下各項重要議題之內容與發展。

肆、我國環境保護法制的發展

因應全球氣候變遷，制定氣候變遷調適策略，降低與管理溫室氣體排放，落實環境正義，善盡共同保護地球環境之責任，並確保國家永續發展，已經成為全球各個國家積極保護的任務。民國(以下同) 110(2021)年 10 月我國環保署已經宣布正在今行將「溫室氣體減量及管理法」修正為「氣候變遷因應法」的修法工作，目前正由行政院對其提出之草案進行審議。環境污染防治通常採用「價格管制」或「數量管制」的手段，前者以課徵稅收或徵收費用的方式為主。關於「氣候變遷因應法」「碳定價」、「碳費」規範設計，以及是否要後續開徵「碳稅」等議題，應從國家財稅法的角度切入，在環境納入課稅的觀念與體系下，定性其法律性質的屬性，並釐清中央與地方間權限劃分問題。解決問題的重要方向應是匯集現代社會群體對於環境保護的殷切需求與正面力量，包括永續發展持續繁榮的動機、善用市場經濟機制的力量、持續對科學技術的投資、參酌先進國家的經驗，聚焦於規範與政策之形成，探討立法議題的需求與基礎，以及相應的制度與規範選擇，方能建構臺灣氣候變遷法的新思維。此外我國憲法增修條文第 10 條第 2 項之「經濟及科學技術發展，應與環境及生態保護兼籌並顧」之基本國策，環境保護乃為國家的根本公共利益，也是國家安定目的的一部分，國家有義務對於環境生態不予侵害，並應阻止他人做出侵害的行為，積極排除已經出現的環境損害與維護環境生態，環境法規上之理念亦應同時在全球暖化氣候變遷下，成為國家積極保護的任務。

我國在 98(2009)年制定了「再生能源發展條例」，又在 104(2015)年通過「溫室氣體減量及管理法」，建立了因應氣候變遷的初步的法治規範制度。然而此兩部法律當時都只是迎合國際趨勢而制定，導致多年來臺灣減碳與能源轉型成效非常有限，可能也是因為缺乏臺灣本土性的思考內涵所產生的結果。以上兩法與「能源管理法」及「能源稅條例」，四者並稱為我國之「能源四法」。

溫室氣體減量及管理法，按其立法目的在於因應全球氣候變遷，制定氣候變遷調適策略，降低與管理溫室氣體排放，落實環境正義，善盡共同保護地球環境之責任，並確保國家永續發展，故制定本法，實乃實踐前述憲法的要求。

如前所述，為加速邁向民國 139(2050)年淨零排放的目標，我國行政院環保署在 110(2021)年 10 月 21 日預告修正「溫室氣體減量及管理法」為「氣候變遷因應法」；行政院在 111(2022)年 4 月 21 日通過修正「溫室氣體減量及管理法」，並更名為「氣候變遷因應法」，後續送交立法院審議，預計最快將在 113(2024)年開徵碳費。

氣候變遷議題乃跨國境、跨領域、跨部門等跨領域下的特殊議題，國家管制工具朝向強調市場導向、經濟誘因式的管制方式革新，而主權國家以上及以下的多層次治理也逐步發展，是以隨著前述全球暖化與氣候變遷的發展趨勢，越來越獲得國際研究的證實與國際政治的重視，此一全球性的政治議題亦已逐漸成為一個新興的法學議題，因此若干新興的法領域亦儼然成形，例如「氣候保護法」與「災難法」

等。「氣候變遷因應法」在我國將可扮演此重要關鍵，但其架構與內涵應如何形成？其中排放交易制度（emission trading system）引用總量管制加上交易制度的優點，其目的也是希望透過市場機制的運作，引導被限制排放溫室氣體的業者在自由、完全競爭的交易市場裡，依各自的最大利益進行交換，此亦為善用資由經濟市場機制力量常見的方法。另外本次修法預計也將引入課徵碳費的制度。依據「氣候變遷因應法」草案立法說明：「強化排放管制及誘因機制促進減量、徵收碳費專款專用」，增訂徵收碳費作為經濟誘因工具，中央主管機關對國內排放源徵收碳費，及碳費優惠費率、減量額度扣除徵收碳費之排放量之規定；因應國際趨勢對進口產品實施碳邊境調整機制；代金、碳費納入溫室氣體管理基金，得支用於補助、獎勵執行溫室氣體減量工作事項、投資、研究及開發溫室氣體減量技術等用途」（參見氣候變遷因應法（草案）條文第 28～33 條）。

氣候變遷的行政法應該要先透過框架法形成整體的原則、架構與期程規劃。接著在框架法規範下，逐一填充減量、調適、財務、保險、能源等領域的規範內容，形成具體而完備的氣候變遷立法。期待我國氣候變遷因應法興正通過後，為我國因應氣候變遷、精進環境保護，建立完整健全、可長可久的法治制度，時所至盼。

伍、ESG 與資金配置與投資

企業關注 ESG 相關的問題除了可以提高營運效率和規避風險外，也可以成為企業吸引資金投資的重要特點。越來越多銀行向 ESG 表現良好的公司提供優惠貸款利率，例如德意志銀行，如果達成協定的 ESG 目標，將向貸款人提供較低的利率。投資者利用永續發展相關的投資工具以溢價購買了綠色債券和永續性債券（解決環境和社會因素的債券）。國際知名大企業如 Apple, Starbucks, Toyota 和 Alphabet 都發行了此類債券，為其永續發展計劃籌募資金。ESG 問題也被納入信用風險考慮：在歐洲，加速納入歐洲銀行管理局規定的新準則。這些準則將於今年生效，並要求銀行將 ESG 相關風險納入借款人的財務狀況。因此 ESG 已經成為機構投資重要決策的要素，並日益影響金融和經濟生態系統等領域主要金融機構持續關注趨勢，並且已經將 ESG 納入決策中。除了 BlackRock 專注於氣候外，其他主要資產管理公司，包括 CalPERS、Calvert、GPIF、APG 等，都在使用越來越複雜的 ESG 分析進行投資決策。納斯達克在評估首次公開發行（IPO）時已開始納入 ESG，香港、深圳、上海和菲律賓等全球證券交易所也開始加入 ESG 揭露成為上市的必需條件。全球經濟成長、供應鏈、氣候變化、社會經驗和先進技術等對複雜性問題日益增加。因此企業 ESG 績效的數據(ESG Performance Data)或 ESG 績效評等(ESG Performance Rating)，也逐漸被視為解析此類複雜性及評估永續發展潛力的最佳工具。例如國際知名的授信評等機構鄧白氏台灣分公司已經宣稱可以提供完整的台灣企業永續 ESG 解決方案，客觀的數據建模方法，透過公正第三方角度，提供企業 ESG 洞察，幫助企業辨識 ESG 表現優異的客戶或是供應商。鄧白氏 ESG 評比與五大永續準則(包含 SASB, GRI, UN SDGs, TCFD, UN PRI) 同步，提供一致的基準，幫助企業兼顧短期獲利與長期競爭力。

鄧白氏就希望藉由龐大規模的商業數據資料庫，包含非公開企業的資料，結合外部數據包含碳揭露組織數據，環保署公開資料，水資料，裁罰相關數據，負面新聞，公司年報，CSR 或 ESG 報告等等，進行大規模系統性資料蒐集，分析建模，結合自身 AI-driven 分析工具與能力，及搭配客戶的自評線上問卷，構成「ESG Intelligence 評鑑平台」，並接軌五大永續準則(包含 SASB, GRI, UN SDGs, TCFD, UN PRI)，涵蓋 31 項的永續議題，透過視覺化的方式幫助企業評估整條綠色供應鏈，或單一供應商的 ESG 表現。

除了上述鄧白氏台灣分公司外，我國企業台灣經濟新報公司(TEJ)也提出台灣本土的 ESG 績效評等指標「TESG 永續發展指標」，其觀念性架構如下：

完整 TEJ CSR 資料庫 + 量化分析技術 = TESG 永續發展指標
其完整內容請參閱 TEJ 新報第 41 期。

陸、接軌國際趨勢 實踐淨零碳排 搶佔綠色商機

歐盟將於 2026 年起開徵碳關稅，包括鋼鐵、水泥、石化等高耗能產品，以及半導體、汽車、我國第三大兆元產業機械等產業都將受到極大衝擊，推進綠色工具機、電動汽車的演進，並提升再生能源的使用率，例如產業龍頭英特爾與台積電就分別承諾於 2030 年、2050 年 100% 使用再生能源！為了達成減碳承諾，世界各國紛紛訂出具體的淨零碳排時間表。我國宣示在 2050 年達到淨零碳排，透過法令接軌國際減碳趨勢，中國則將時間點設定在 2060 年，目前正歷經減碳達標與經濟成長的拉鋸，牽動中小企業營運並衝擊全球供應鏈。國際間已出現許多衡量減碳的指標，包括投資導向及聚焦於供應鏈永續治理的 ESG 評比，其中後者有助於中小企業接軌國際減碳趨勢，進一步優化經營管理、搶佔綠色商機、打入全球主流供應鏈！因此節能減碳已經成為全球共識，2015 年聯合國 195 個成員國在聯合國氣候峰會（COP21）中通過巴黎協議，期待到了 21 世紀後半葉時，全球經濟不再依賴化石燃料，而在地球氣溫的上升幅度方面，與前工業時代（1750 年）相比，期待控制在最多攝氏 2 度的範圍，並以 1.5°C 以下為積極目標。不丹與蘇利南共和國受惠於非重工業的產業結構，以及國土面積多為森林的先天優勢，已率先成為淨零排放國。在 2021 年 4 月登場的全球領袖視訊氣候峰會中，全球 40 位領導人參與並進一步提出短中期減碳目標。歐盟、美、日、韓、台灣都已宣示在 2050 年達到淨零碳排，中國則許諾 2060 年達標！。在 2021 年 8 月由台達電子文教基金會舉辦的「台達氣候沙龍」中，中研院環境變遷研究中心分享，依據台灣歷史觀測趨勢觀察，台灣在過去 110 年以來，溫度已上升 1.6 度，超越全球平均 1.07 度！為了減緩升溫速度，台灣啟動積極作為。相較於 2005 年，台灣期許在 2030 年減碳 20%，並逐步推動 2050 年達到淨零碳排。在具體做為上，台灣在 2015 年已通過「溫室氣體減量及管理法」（簡稱溫管法），並且接軌國際減碳趨勢，將碳交易入法。

柒、減碳國際指標 引領永續風潮

除了各國政府力拼減碳，國際間早已出現許多衡量減碳的指標，以下介紹幾個主要的國際指標。

一、碳揭露計畫（Carbon Disclosure Project，CDP）

始於 2000 年，由匯豐銀行(HSBC)、瑞士銀行(UBS)等國際主流法人投資機構發起，針對投資標的進行 CDP 碳揭露計畫，以降低投資風險。如今包括德意志銀行、ING 集團、瑞士再保險、美林證券(Merrill Lynch)、富蘭克林坦伯頓基金、加州公務員退休系統(CalPERS)等都參與其中。在 2020 年 CDP 的評鑑中，台灣共有九家企業獲得 A 級評比，全球則有 88 個城市獲得 A 級肯定，包括我國的新北市、桃園市、台中市、台南市和屏東縣！

二、全球報告倡議組織（Global Reporting Initiative, GRI）

在 2016 年發佈最新永續性報告準則（Sustainability Reporting Standards，簡稱 GRI 準則）。我國上市公司之企業社會責任報告書必須符合證交法規，揭露內容必須對應 GRI 準則相關的內容索引，幫助利害關係人更準確地獲取企業永續資訊。

三、其他

包括聯合國永續發展目標(UN Goals)、氣候相關財務揭露(TCFD)、聯合國責任投資原則(UN PRI)……等，也都是全球衡量減碳的重要指標。

捌、ESG 績效指數與評等

目前 ESG 績效評比機構相當多元，主要分為以供應鏈管理以及投資目的的 ESG 評等兩大類型。

一、以供應鏈永續治理為目的 ESG 評等

近年面對疫情，品牌企業受到供應鏈斷鏈的衝擊，如何創造永續供應鏈治理，或是轉型以平穩度過疫情，成為重要課題。例如低碳經濟轉型及循環經濟模式的開發，不僅產品設計、原物料開採及製程調整都需要供應鏈共同努力，對於資源相對較少的台灣中小企業來說，落實 ESG 的任務則更為艱鉅。因此，對中小企業來說，一個以供應鏈永續治理為目的 ESG 評比確有其必要性。

1. 鄧白氏 ESG 評比 (D&B ESG Ranking)

鄧白氏 ESG 評比是根據國際五大永續準則建構，涵蓋 13 大評比主題、31 項永續議題，全球市場對於供應鏈風險控制和企業社會責任(CSR)的需求不斷增長，鄧白氏透過第三方客觀評比機制，為公司提供全面的企業社會責任 (CSR) 評級服務。將企業評估的結果，以清楚易讀的記分卡方式表現整體 ESG 分數，依環境、社會、公司治理三個面向給予評分，提供關於優勢和改進事項的建議，受評估公司可以使用這些建議來持續改進，並制定改進行動計劃來提高企業社會責任表現。例如在環境面向水資源管理就是一個很重要的評比指標，台灣被多個境外評比機構認定為高度水資源風險的國家，未來更極端或是更頻繁發生的氣候現象，如暴雨、缺水可能更趨常態化。從企業的角度，如何打造能因應如此不穩定降雨和水資源供應的韌性企業，就是能在競爭對手中脫穎而出的關鍵。

二、以投資為目的的 ESG 評比

ESG 永續投資已經成為全球共識，許多市場領導指數評比機構持續領航永續投資與企業經營。然而，每間公司對永續主題投入程度的評估，不僅涉及到量化的指標，也涉及到許多質化的調查，一般人很難自己做到全面評估，因此投資人透過評級機構的評分來簡化這個過程。其中較為知名的有道瓊永續指數與明晟永續指數。

1. 道瓊永續指數 (Dow Jones Sustainability Index，簡稱 DJSI)

於 1999 年由美國標準普爾道瓊指數公司與瑞士永續集團共同建立，是全球第一個企業永續投資評比指標，也是公認最重要、最具公信力的永續發展參考標竿。針對經濟、社會與環境三大面向，以投資角度評比企業推動永續發展的能力。每年邀請全球數千家企業進行評比，在各產業中僅有永續發展得分最高的前 10% 企業方能入選為 DJSI 成分股，全球有超過 50 億美元資產配置皆以 DJSI 為基礎。2020 年企業參與家數創下新高，較 2019 年增長近 19%，台灣有 26 家企業入榜！

2. 明晟永續指數(MSCI ESG)

最早開始研究 ESG 的評比，最早可追溯至 1972 年，並且在 1999 年開始以 ESG 指標作為股票評級。MSCI ESG 定義每一個產業的主要衡量指標，鎖定環保、社會、公司治理三大主軸，並發展出自然資源、產品責任、公司治理等 10 大關注主題。評級基於 1,000 個與 ESG 相關的數據，評估企業在 37 項 ESG 關鍵指標上相對於同業的表現；根據全球產業劃分原則 (GICS, Global industry classification standard)，決定每個指標的權重，並且根據產業特性，加權計算指標，得出從最優

(AAA) 到最差 (CCC) 共七種企業評級。2020 年台積電首次獲得 MSCI ESG 最高等級 AAA 評級，也是台灣第一家 AAA 級企業，在人才發展、水資源管理、原物料採購皆超前同業。

3.其他

包括富時永續指數 (FTSE4Good Index Series)、臺灣指數公司與富時國際有限公司合編臺灣永續指數、ISS ESG 和 Morning Star 旗下的 Sustainalytics...等，也都是目前投資界常見的 ESG 指數。

玖、淨零碳排

一、背景

溫室氣體盤查是減排量化的基礎，根據天下雜誌調查發現，截至 2021 年超過五成受訪企業未定期進行溫室氣體盤查。在溫室氣體盤查的腳步，金融業 (82.9%) 領先製造業 (46%) 與服務業 (27.6%)；從企業規模來看，則是大企業較為領先，這將對台灣的中小企業帶來更大的壓力，因為很多中小企業對這些議題的認知度都比大企業來得低，更遑論進行溫室氣體盤查。此外根據台灣渣打銀行「零碳倒數」調查發現，供應商無法配合永續供應鏈進行減碳行動，主因有二：1、相關知識不足與數據資料不足；2、供應商提供的資料數據品質堪憂。這些都反映出中小企業需要有專家團隊輔助諮詢，包括人才的培育、產業的跨域合作，企業主和員工參與的永續活動實作等。

二、行動

「淨零碳排」一詞從《巴黎協定》(Paris Agreement) 而來。為了有效降低氣候變化風險與影響，第廿一屆氣候變遷締約國大會 (COP21) 於 2015 年通過《巴黎協定》，其中第 2.1.(a)條約定「將全球平均氣溫升幅控制在不超過工業化前水平之 2°C 以內，並致力於控制在 1.5°C 內目標」。截至目前，全球已有 128 個國家，宣示 2050 年達成淨零碳排，2020 年 7 月，Apple 宣布整個製造供應鏈要在 2030 年達到碳中和，也展現出比 IPCC (聯合國於 1988 年成立負責研究和評估變遷的組織) 設定在 2050 年更積極的目標，最終要達到零氣候衝擊。同一時間，微軟串連 NIKE、星巴克、聯合利華、賓士汽車、達能等各產業龍頭，成立「Transform To Net Zero」聯盟，致力於推動各個產業往淨零碳排轉型。台灣企業早已在全球供應鏈體系中，為國際知名品牌代工，惟台灣有高達 98% 是中小企業，現在跨國企業透過供應鏈提出落實永續作為要求，面對如此強大的力道，中小企業只能正面迎戰。

三、目標與方法

根據 IPCC，淨零碳排（Net Zero）指的是在特定的一段時間內，全球人為造成的溫室氣體排放量，扣除人為移除的量等於零。碳排來自於所有生活和生產活動過程中，使用能資源造成的排放。讓生活和生產活動和能資源使用脫鉤，也就能從源頭減少排放。全球排放量約 55%來自能源的製造和使用，45%則和資源開採和產品製造加工過程相關。邁向淨零，無法只靠再生能源，必須同時採取能源和資源端的減碳措施。要達到這些氣候行動目標，首先要知道自己所屬的企業每年排放多少溫室氣體，有哪些營運或製造過程會產生大量的溫室氣體，因此要針對自己的企業進行碳足跡(carbon footprint)盤查，包括營運過程、生產製造。

在實務上，碳足跡盤查分為：

- 1.範疇一(Scope 1)：企業／組織直接溫室氣體排放，例如製造過程使用甲烷等氣體
- 2.範疇二(Scope 2)：能源的間接排放源，主要是用電、熱或蒸汽造成間接排放溫室氣體
- 3.範疇三(Scope 3)：，組織活動產生的溫室氣體排放，像是外包製造等供應鏈、員工的移動過程產生的溫室氣體。

盤查之後，就要針對各種溫室氣體產生的狀態去分析，可以減少的就減少，不能減少的就替換。例如在範疇二的用電部分，台電每期帳單除電費資訊外，還有標示用電量換算出的碳排放量，這是計算平均電力在製程中所產出的碳排放量，很簡單的方式協助企業了解碳排放量，透過改變能源結構，像是大量採用再生能源替代燃煤或燃氣發電，就可以減少二氧化碳排放。目前已有國內大廠制定企業內部的碳定價，區間大致落在每公噸 100-300 美元。

根據我國環保署「台灣企業氣候行動大調查」結果顯示，目前台灣企業在盤查上所做的仍以直接溫室氣體排放（例如自家工廠製程產生的排放）的範疇一

（84.4%）與間接溫室氣體排放（例如向台電購買電力）的範疇二（78.5%）為主，至於其他間接溫室氣體排放（例如外包製造等供應鏈、通勤差旅產生的排放等）的範疇三比例仍很低（29.7%）。目前對企業來說，範疇二比較容易入門，但在國際供應鏈的壓力下，範疇三將是台灣企業必須加速進行的領域。

但不論是為了因應國際供應鏈的減碳要求或是碳關稅，都必須先從溫室氣體盤查開始，清楚知道自身產品的碳含量，並了解應如何申報，以免來不及因應。其次，企業也應評估還有沒有空間可以減少碳含量，例如在範疇二的間接排放方面，是否可以利用再生能源來取代碳排高的傳統電力等等。

拾、五大永續準則

目前對於 ESG 績效的評等，通常是根據以下五大永續準則建立平等的細項指標：

1. SASB (永續會計準則委員會)
2. GRI (全球永續性報告協會)
3. UN SDGs (聯合國永續發展目標)
4. TCFD (氣候相關財務揭露工作小組)
5. UN PRI (聯合國責任投資原則)

一、 SASB 準則

SASB 全名為「永續會計準則委員會」(Sustainability Accounting Standards Board)，於 2011 年在美國舊金山成立，是一個非營利永續會計準則機構。為了使投資者更加了解企業價值並減少評價的落差，SASB 制定出更全面、完整，且值化與量化並行的永續資訊揭露標準，以滿足投資者的資訊需求，有利於企業更全面性的展現績效與價值。

SASB 於 2018 年公布了涵蓋 5 大面向、11 項產業別、77 項行業別與 26 項通用 ESG 議題的 SASB 準則指標，將可能影響財務狀況與營運績效之 ESG 議題列出，成為一套可自願性採用的準則，並逐漸被企業採用。

1. 5 大面向：環境、社會資源、人力資源、商業模式與創新、領導力及公司治理。

2. 11 項產業別：消費品、提取物和礦物加工、金融、食品與飲料、衛生保健、基礎設施、可再生資源和替代能源、資源轉化、服務、科技與通訊、運輸。

平均而言，每個行業標準有 6 個揭露主題、13 個會計指標，整體約 75%會計指標為定量的性質。

二、 GRI 準則與 SASB 準則的差異

GRI 準則與 SASB 準則最大的差異如下：

1. SASB 對指標衡量方法有相對明確之指引，提高可比性：

如溫室氣體排放量的定義、範疇、計算方式、資料收集方式、參考文獻，以及指標呈現單位均一致，方便投資人做比較分析；而 GRI 準則在多數情況下，係提供可以參考的文獻，建議讓企業得自行評估選擇使用，然後透明揭露。

2. 產業特定指標：

SASB 將產業分為 77 項，考慮對企業有長期影響的永續 5 大面向，訂定不同指標（Accounting Metrics）來凸顯產業風險或機會。如溫室氣體排放量，半導體產業被額外要求揭露「來自全氟化合物（PFCs）的排放量」，而農產品則無特別要求。故針對不同的產業，SASB 會要求揭露能協助釐清永續表現原因的指標，使產業領先者表現更容易被投資人辨識。

3. 活動指標：

活動指標可幫助投資人常態化指標數據。如 SASB 規定食品零售商產業需揭露「冷媒排放的範疇-溫室氣體排放量」，並必須揭露活動指標「店家數」，以供透過常態化指標資訊（強度分析），而不僅是要求揭露排放總量，才有助於排除因企業營運規模不同所導致的數據差異。

		食品與飲料							
尺寸	一般問題類別①	農產品	酒精飲料	食品零售商和分銷商	肉類、家禽和乳製品	不含酒精的飲料	加工食品	餐廳	煙草
環境	溫室氣體排放								
	空氣質量								
	能源管理								
	水和廢水管理								
	廢物和危險材料管理								
社會資本	生態影響								
	人權與社區關係								
	客戶隱私								
	數據安全								
	可及性和可負擔性								
人力資本	產品質量與安全								
	客戶福利								
	銷售實踐和產品標籤								
	勞動實踐								
	員工健康與安全								
商業模式與創新	員工敬業度、多樣性和包容性								
	產品設計與生命週期管理								
	商業模式彈性								
	供應鏈管理								
	材料採購和效率								
領導與治理	氣候變化的物理影響								
	商業倫理								
	競爭行為								
	法律法規環境管理								
	重大事故風險管理								
	系統性風險管理								

(圖片來源：Materiality Map)

三、 SASB 準則指標揭露

目前已有多家企業採用 SASB 準則，並將其資訊融入永續報告書中，再附上 SASB 索引表或單獨提供 SASB 索引表、單獨出 SASB 指標報告。

企業如何決定將 SASB 產業指標資訊以何種型態或何處揭露？主要考慮其產業關注的投資者或其他也會對 SASB 指標資訊有興趣的的利害關係人方便取得性，也能參考同業的揭露方式。重點還是要讓投資者、利害關係者可以容易、快速取得這些有用資訊。

四、 資訊揭露

所有利害關係人溝通的總體資訊，除了 GRI 準則外，SASB 準則能特別提供投資人所需各產業別對財務有重大性影響的永續面項指標揭

露。

資本市場在永續發展上扮演了重要角色，永續金融商品成了投資人、被投資人及永續發展三贏的重要議題，因此投資人對永續資訊的需求提升，企業與投資人透過永續報告書中所揭露的 SASB 準則，有效溝通對財務的重大資訊。

SASB 準則指標凸顯產業風險及機會，可以幫助企業更加落實永續經營管理，也可協助投資人落實永續投資，推進永續發展。此外證券主管機關強化資訊揭露已經成為不變的趨勢，在公司治理 3.0推動企業永續經營中提及“強化上市櫃 ESG 資訊揭露”，將現行 CSR 企業社會責任報告書改為永續報告書，並已於 2022 年正式實施，以強化董事會職能、利害關係者溝通。因此未來上市櫃公司在編製與申報 2022 年永續報告書時，需同時依循 GRI、SASB 及 TCFD 揭露相應內容。

拾壹、GRI、SASB 與 TCFD 比較

一、GRI 準則-最多企業採用的準則

1. GRI 準則為最多企業撰寫永續報告書的架構。
2. GRI 準則的特色在於兼顧多方的利害關係者，並揭露與其相關的永續資訊，因此 GRI 涵蓋的範圍很廣泛。

二、SASB 準則-產業關鍵主題，聚焦投資者關注議題

1. 與財務績效有明確的關聯性。
2. 針對與投資者息息相關的永續議題做揭露，評鑑出可能會影響財務績效的重大要素。
3. 針對特定產業編制，涵蓋 5 大面向、11 項產業別、77 項行業別與 26 項通用 ESG 議題的「重大性地圖索引(Materiality Map)」。
4. SASB 對指標衡量方法有相對明確指引，提高可比性。

三、TCFD 氣候相關財務揭露-重視氣候風險與機會，低碳經濟轉型

1. 為一標準化框架，強調組織、企業在低碳經濟發展的韌性，使投資者與利害關係人透過低碳經濟轉型而有效分配資本及投資。
2. 適用氣候相關財務揭露，供所有機構、組織及企業採用，並專注於氣候風險與機會。

拾貳、GRI 準則簡介

GRI 準則於 2021 年 10 月發布新版，並同時發布「新通用準則 2021」及「GRI 11 石油及天然氣行業準則」。GRI 準則由全球倡議組織（Global Reporting Initiative）於 2016 年 10 月 19 日推出，企業若參照 GRI 所發布之文件編製 CSR 報告書，依據 GRI 組織規定，已於 2018 年 7 月 1 日起取代 G4 指南。

一、GRI 準則架構

GRI 準則的架構不是像以往分為「報告原則與標準揭露」與「實施手冊」，而是依照編寫報告時得揭露項目分類。除「GRI 101：基礎（Foundation）」作為使用標準外，還分開發行「GRI 102：一般揭露（General disclosures）」、「GRI 103：管理方針（Management approach）」等 3 項通用標準，以及「GRI 200：特定主題-經濟系列（Topic-specific standards economic series）」、「GRI 300：特定主題-環境系列（Topic-specific standards environmental series）」與「GRI 400：特定主題-社會系列（Topic-specific standards social series）」等群組，共 33 個特定主題標準。以下為主架構敘述：

系列 (Series)	敘述 (Description)
GRI 101：基礎 (Foundation)	說明如何使用本標準，可提供任何組織依循之參考。包含了撰寫CSR報告的依據，並規定報告品質及原則。
GRI 102：一般揭露 (General disclosures)	一般揭露可貫穿報告全文，包括：組織概況、策略、道德與誠信、治理、利害關係人與報告基本資料。
GRI 103：管理方針 (Management approach)	組織如何管理重大性主題，由那些特定標準揭露相關資訊，每一項重大性主題都需要描述如何管理及相關影響。
GRI 200,300,400：特定主題	用來說明經濟、環境和社會的問題，組織從GRI 101確定經濟、環境和社會的主題，決定重大性主題後，依據特定標準揭露。

GRI 準則因考量未來修訂上方便，將檔案的項目分成多份，把眾多內容模組化，分開發形成個別、獨立的檔案，如需修訂時，只需要變更特定檔案內容即可。

在 G4 指南中，每個指標下分為指標的條文及指引，而指引有分為攸關性、彙編要領、定義、資料來源參考文獻。而 GRI 準則中，各項揭露項目則是分為要求、建議與指引三大項：

1. 揭露要求：說明該項子議題應揭露的項目。
2. 揭露建議：提供組織編撰該議題應呈現的資訊項目。
3. 指引：表示可提供的額外資訊。

二、 GRI 準則應用面的差異

1. GRI 準則內容已經發展了包括永續性報告的背景環境及 GRI 準則的概述與使用本標準的資訊。也包括傳統的標準制定元素，如有關標準的責任、適用範圍、規範性引用文件與生效日期。
2. 在依循選項（核心與全面）先前已從 G4 指南中得到施行，但在 GRI 準則中都在「要求」（陳述）方面解釋。除了報告揭露核心與全面選項的具體數量，組織現在必須遵守所有報告之要求（使用「應」），並符合 GRI 101 第 2 部分的所有要求。
3. G4 指南中適用的「GRI 行業揭露」不再要求必須揭露，僅作為 GRI 準則中的「指引」。
4. 讓組織更清晰使用個別 GRI 準則或報告永續性資訊的內容（但不符合依循準則），及旨在如何使用和引用 GRI 準則以提高透明度。
5. 綜觀 GRI 101，這是確定與特定的背景顏色之間的明確區分，要求（使用「應」表示）、建議（使用「應該」表示）和指引。這些變化與標準制定的做法一致，將使其中的每種標準要求內容的使用者更清晰。
6. 從 G4 指南的幾個關鍵概念，進一步提高報告的一致性澄清。這些措施包括使用「影響」、「主題邊界」的描述、使用省略的理由、連接其他重大性主題的 GRI 準則以及定義組織以外邊界之報告的主題。

三、 報告原則與進行流程

報告原則分成兩個部分：

定義報告內容原則	定義報告品質原則
<ul style="list-style-type: none"> • 有助於組織決定報告那些內容。 • 包含考慮組織的活動、影響，以及利害關係人的實質性期望和利益。 • 內容原則可分為：利害關係人包容性、永續性的脈絡、重大性、完整性。 	<ul style="list-style-type: none"> • 指導確保永續性報告中資訊品質的選擇，包括其適當的陳述。 • 資訊品質讓利害關係人能夠對組織進行健全和合理的評估以及採取適當的行動是重要的。 • 品質原則可分為：準確性、平衡性、清晰性、可比較性、可靠性、時效性。

四、 依循 GRI 準則之宣告

準則要求	依循-核心選項	依循-全面選項
使用正確地宣告 (使用聲明)	報告書已依循GRI準則：核心選項進行編制	報告書已依循GRI準則：全面選項進行編制
使用GRI 101：基礎	符合GRI準則第2部分「使用GRI準則進行永續性報告」所有要求	同核心選項要求
使用GRI 102：一般揭露	一般揭露之下列揭露項目的所有報告要求： <ul style="list-style-type: none"> • 102-1至102-13 組織概況 • 102-40至102-44 利害關係人議合 • 102-45至102-56 報告實務 	一般揭露之全部揭露項目的所有報告要求： <ul style="list-style-type: none"> • 102-17 倫理與誠信 • 102-19至102-39 治理
使用GRI 103：管理方針	管理方針的所有報告要求，僅有103-2和103-3揭露之省略理由被允許	同核心選項要求
使用特定主體標準 (GRI 200、300、400系列)	<ul style="list-style-type: none"> • 對於由GRI特定主題標準涵蓋之每個重大主題符合在管理方針揭露章節的所有報告要求至少報告一個符合所有報告要求之特定主題揭露 • 對於GRI準則未涵蓋的重大主題，則建議報告其他適當的揭露 • 對所有特定主題揭露，省略理由被允許 	<ul style="list-style-type: none"> • 對於由GRI特定主題標準涵蓋之每個重大主題符合在管理方針揭露章節的所有報告要求所有特定主題揭露符合所有特定主題揭露要符合所有報告要求 • 對於GRI準則未涵蓋的重大主題，則建議報告其他適當的揭露 • 對所有特定主題揭露，省略理由被允許
確保省略原因被正確使用	符合條款3.2的所有要求 (省略理由)	同核心選項要求
通知GRI 使用標準	符合條款3.4的所有要求 (通知GRI 使用的標準)	同核心選項要求

如果在特殊情況下，依循 GRI 準則準備永續性報告的組織不能報告所有要求的揭露，組織必須在報告中提供省略的理由：

1. 描述已省略的特定資訊。
2. 從下表省略理由中指出一個理由，包括必須解釋為什麼省略。

省略理由	永續性報告的必要解釋
不適用	指出為何這項揭露被認為不適當的理由
保密規定	說明禁止揭露之保密規定的限制
特定的法律揭露限制	說明此特定之法律限制
資訊無法取得	<ul style="list-style-type: none"> 說明未來未取得資訊所採取的步驟，以及預計取得該資訊的時程 若省略理由是由於無法獲得必要的資訊，或報告品質不足時，請解釋這種情況

拾參、GRI 準則與 SASB 準則互補的效果

GRI(Global Reporting Initiative)和 SASB(Sustainability Accounting Standards Board)曾經共同研究 4 家跨國企業對於兩個永續標準的看法，目的是要了解企業對於兩套標準的相似性與重要性等想法。研究發現兩項標準是互補的，GRI 重視組織全面的揭露，而 SASB 著重於財務上的揭露，因此透過兩種標準可以滿足利害關係人的全面需求，也能讓 GRI 與 SASB 系統互相進步，期發現之重點會總如下：

1. GRI(Global Reporting Initiative)和 SASB(Sustainability Accounting Standards Board)兩個都是著名的永續報告書揭露標準，研究發現這兩個永續標準能夠相互補強各自標準的不足之處，讓此兩套評估標準更加全面。
2. 「永續報告實用指南-參考 GRI 與 SASB」：這篇研究是訪談了 4 家跨國企業的 132 位企業代表，想了解企業對於兩個永續標準的想法。其中跨國企業包含了英國 Diageo、新加坡 City Developments Limited、美國通用汽車(General Motors)、加拿大 Suncor Energy，這 4 家跨國企業一直皆是長期使用 GRI 與 SASB 標準的企業。這篇指南綜觀了兩個標準揭露範圍、重要性、使用流程與使用者的相似及相異之處。
3. 英國 Diageo 的永續主管表示，公司在 استخدام GRI 與 SASB 時，能夠輕易地全面學習企業重要永續面向，這些框架是企業很好的檢核工具，讓企業可以去確認是否有全面性的涵蓋所有議題。
4. 加拿大 Suncor Energy 資深主管表示，GRI 的範圍非常的大，沒有特定的領域，但有了 SASB 你可以在財務領域上擁有更深的揭露，兩者皆能幫助企業提升永續績效和改善溝通模式。
5. 新加坡 City Developments Limited 的永續長表示，現今的永續世界中擁有非常多元的框架與標準，包含 GRI, IIRC, SDG, SASB，在這瞬息萬變的商業環境中，公司需要保持敏銳度來回應自己的利害關係人，因此熟悉所有的框架特質是非常重要的。

6. 美國 General Motors 資深經理表示：當我看了 SASB 標準時，我認為他是 GRI 的一部分。GRI 推動了與公司利害關係人所關注的議題與回應，而 SASB 更重視於財務的重要性。
7. 每一套永續標準都是互補的而不是替代，GRI 的特色在於組織影響力的全面揭露，SASB 著眼於企業財務的議題。
8. 同時使用 GRI 與 SASB 標準可以提供完整的企業績效與表現，並給予更真實的永續及財務資訊。
9. 使用 GRI 與 SASB 框架撰寫永續報告可以符合大多數的利害關係人。
10. 企業在使用 GRI 與 SASB 標準提供完整且實用的影響力與議題的揭露。

洞悉 ESG—中小企業面對 ESG 的應變策略

作者：張世宗

ESG 的議題，是最近 1 年多以來除了溫室氣體排放之外另一個常出現討論的話題。所謂的「ESG」，其實是 3 個大面向指標，包含：環境保護（Environment）、社會責任（Social）與公司治理（Governance）。

一般來說，傳統在決定一家企業是否值得投資時，其機構投資人大多只會檢視其財務報表，並以營收、獲利等指標來判斷投資價值。為了改變傳統偏向財務面的判別，於是就納入「ESG」的衡量因子，讓投資人所看到的項目，將大幅擴展至各類影響公司未來發展的「非財務因子」。例如：企業在碳排放及能源使用效率、供應鏈廠商生產線對環境的衝擊、員工培訓、勞動條件，與利害關係人權益等面向。

因此本章將就 ESG 的起源、ESG 的評判機構與指標、中小企業該如何去面對三個部份來介紹。

壹、 ESG 的起源

ESG 起源於 2005 聯合國的《Who Cares Wins》報告書，其中提出企業應該要將環境（Environmental）、社會（Social）、公司治理（Governance）三項指標納入企業運營的評量標準，除了促進企業永續經營之外，也能替社會、環境與經濟帶來正面效益，其內容說到企業應該將「ESG」涵蓋進企業經營的評量標準中。

長期以來，各國都忽略了 ESG 帶給企業的價值，故聯合國在 2006 年成立了負責任投資原則組織（PRI, Principles for Responsible Investment），致力推廣企業將 ESG 原則納入決策考量，背後的核心理念認為 ESG 是投資決策中重要的相關因素，因此負責任的投資人在投資時應該用 ESG 來衡量一間企業的社會責任表現。是目前全球最大的永續投資倡議組織。

一、 環境（Environmental）

涵蓋氣候風險、天然資源稀缺、能源使用管理、污染及廢棄物管理、生物多樣性等環境相關面向。

二、 社會 (Social)

包含員工健康管理、勞資關係、資安隱私權維護、產品責任、客戶福利等相關內容。

三、 公司治理 (Governance)

包括商業倫理、供應鏈管理、董事會素質與成效、風險評估管理等等所有公司治理相關面向。

貳、 ESG、SDGs 與 CSR 的差異

由於近年來也一直倡議 SDGs、CSR，現在又冒出一個 ESG，因此會讓人搞不清楚彼此的差別，因此以下將分別介紹 SDGs 和 CSR，以及兩者與 ESG 的不同之處。

所謂的「CSR」，是指企業社會責任 (corporate social responsibility)。在 CSR 觀念下，企業除了本身經營的責任外，還要對社會、環境的永續發展有所貢獻。並要考慮到企業對社會和自然環境所造成的影響，達到「取之社會、用之社會」之目的。CSR 的概念在 1999 年，由時任聯合國 (UN, United Nations) 秘書長科菲·安南 (Kofi Anan) 倡議。簡單來說，CSR 是「永續經營」的概念及原則，ESG 是實踐，並用來評估一家企業的永續發展指標，與作為投資市場的評斷標準、而 SDGs 是列出永續發展的細項目標，並共同執行。

又由於全球氣候變遷、性別平權、貧富差距等問題，聯合國在 2015 年提出「2030 永續發展目標」SDGs (Sustainable Development Goals)。其中包括 17 個永續發展目標，其中又涵蓋 169 項細項目標、230 個參考指標，藉此引導政府、企業、民眾，透過決策與行動，一起努力達到永續發展。

17 個永續發展目標

● 消除各區域一切形式的貧窮	● 建立具有韌性的基礎建設，並加速創新與增進包容而永續的工業
● 消除飢餓，達到糧食安全。並改善營養，推廣永續農業	● 減少國家之間與內部的不平等
● 確保健康與增加所有年齡層的福祉	● 促使居住的城市具有包容、安全及永續性
● 提倡終身學習，確保公平與包容高品質教育	● 維持永續消費與生產模式

17 個永續發展目標

● 消除各區域一切形式的貧窮	● 建立具有韌性的基礎建設，並加速創新與增進包容而永續的工業
● 實現性別平等	● 因應氣候變遷與其影響而採取緊急措施
● 確保所有人都能享有衛生的水資源與進行永續管理	● 確保海洋永續發展，達成保育並永續利用海洋資源
● 確保所有人都能負擔可靠且永續的現代能源	● 阻止生物多樣性的消失，如：保護、維護生態系統，使其能永續使用
● 增進包容、永續的經濟成長，以達到全面又有生產力的就業，人人都能獲得好工作	● 落實永續發展，增進和平且包容的社會，使所有人都能有負責且包容的制度與司法管道
● 增強永續發展的執行方法，並加強全球永續發展夥伴之關係	

參、ESG 的評判機構與指標介紹

ESG 評級是用來衡量企業的 ESG 表現，就是幫企業在 ESG 表現打分數。因此為了評級的公正性，負責的通常是第三方機構執行。然而截至 2020 年中，全世界共有 600 多項不同的 ESG 評級機制，因此大多數人會以第三方國際知名機構所推出的 ESG 評級為參考標準。國際上常見並且著名的 ESG 評鑑指數公司主要三家有：

1. 摩根士丹利資本國際指數(MSCI)、
2. 富時羅素(FTSE Russell)，
3. 標準普爾道瓊指數公司(S&P Dow Jones Indices,S&P DJI)、

前述三大指數公司所出具的 ESG 評級是目前較具公信力的指標。

它們主要提供 ESG 評分報告書給各大投資機構參考，這些機構會再依自建的評分機制來衡量各股票的 ESG 分數。

一、各家指數公司的 ESG 評級方式各不相同

指數公司主要會從三種管道獲取資訊來為企業的 ESG 表現打分數，分別是企業自行揭露的資訊（CSR 報告、財報等）、企業問卷、新聞媒體的報導，不過每間指數公司針對這些資料的使用方式卻各不相同，以 S&P Global 為例，該指數公司主要是依照企業的問卷填答來衡量企業的 ESG 表現，並會根據新聞媒體報導及其他第三方報告來審核這些企業回覆的真實性；而其他的指數公司如 MSCI 或 FTSE 則會參考企業自行揭露的報告或其他非營利機構（NGO）所出具的報告來為企業的

ESG 表現打分數。

除了參考的資料來源不同外，3 大指數公司關注的 ESG 主題也不完全相同，因此有可能會出現 3 間公司給出的 ESG 評級有顯著差異的狀況，例如某一指數公司對特定環保領域特別看重，但另一間指數公司則更加注重企業在公司治理方面的表現，此時兩間指數公司所給出的 ESG 評級就有可能相差甚遠，但由於這方面的資訊相當複雜，此外指數公司針對各領域的衡量標準也並不透明，因此這部分就先不另外說明。

以下就這三大指數公司的 ESG 評分方式、衡量內容及重點稍做個簡介。

1. 摩根士丹利資本國際指數(MSCI)MSCI》

評級以 AAA 為最佳

MSCI 是全球最大金融資訊服務公司之一，也是全球指數龍頭供應商。MSCI 長期耕耘 ESG 研究，目前在 ESG 的研究範圍涵蓋全球約 8,500 家企業，除針對個別企業給予 ESG 評級，亦推出 ESG 指數系列。

MSCI ESG 的評級是利用環境、社會、公司治理 3 大面向來評估一家企業的 ESG 表現，在這 3 大面向下則設有相關的 10 大主題和相應的 35 個關鍵指標，例如碳排放、水資源利用、廢棄物處理等。再依每個企業所屬產業不同給予每個關鍵指標不同權重，進而計算出分數並給予評級，例如對於公用事業來說，碳排放是重要的關鍵指標；但對金融業來說，腐敗與商業道德更為重要。

MSCI ESG 評級最終分為 7 個等級，以類似債券評級方式推出，評級由高至低分別為 AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC。若評級在 AA 以上，代表該公司在同產業中 ESG 表現為「領先」；若評級在 A 至 BB 之間，代表其 ESG 表現為「平均」；若 ESG 評級為 B 至 CCC，則代表該公司在同產業中 ESG 表現為「落後」。

目前 MSCI ESG 評級在台灣涵蓋的企業約為 120 家，台積電(2330)是唯一獲得 AAA ESG 評級的台灣公司。投資人亦可直接在 MSCI 官網輸入股票代碼，查詢公司是否獲得 MSCI ESG 評級以及其評級內容。

3 支柱	10 項主題	37 個 ESG 關鍵議題
環境	氣候變化	◆ 碳排放量 ◆ 產品碳足跡 ◆ 融資環境影響 ◆ 氣候變化脆弱性
	自然資源	◆ 水資源壓力 ◆ 原材料採購 ◆ 生物多樣性與土地利用
	污染與浪費	◆ 有毒物排放及浪費 ◆ 電子廢物 ◆ 用於包裝的材料及浪費

	環境機會	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 清潔技術的機會 ◆ 綠色建造的機會 ◆ 可再生能源的機會
社會	人力資源	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 人力資源管理 ◆ 員工健康和 safety ◆ 人力資本發展 ◆ 供應鏈勞動標準
	產品可信度	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 化學物質安全性 ◆ 隱私和數據安全 ◆ 責任投資 ◆ 產品安全與品質 ◆ 金融產品安全性 ◆ 健康與人口風險
	股東否決權	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 有爭議的採購
	社會機會	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 溝通管道 ◆ 融資管道 ◆ 衛生保健管道 ◆ 營養與健康的機會
	公司治理	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 董事會 ◆ 薪酬 ◆ 所有權 ◆ 會計
公司治理	公司行為	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 商業道德 ◆ 反競爭行為 ◆ 納稅透明度 ◆ 貪污和不穩定性 ◆ 金融體系不穩定

資料來源：MSCI

2. 富時羅素(FTSE Russell)

評級分數最高為 5 分

全球另一大指數供應商 FTSE Russell（富時羅素）同樣也有推出自己的 ESG 評鑑系統，ESG 研究範圍遍及全球 47 個成熟、新興市場，共涵蓋約 7,200 檔股票。FTSE Russell 給予 ESG 評級的方式，則同樣是利用環境、社會以及公司治理作為 3 大支柱，並在此 3 大支柱下設定 14 個相關主題。依據產業區分個別公司對於這 14 個相關主題曝險程度以及重要性的差異，給予各主題不同的權重分數，並利用超過 300 項的指標數據來衡量這些主題表現。

FTSE Russell ESG 的評級是以數值表現，個股的 ESG 評級分數會落在 0 分～5 分之間，分數愈高代表 ESG 方面表現愈佳，目前涵蓋台灣約 200 家上市公司。可惜的是，

FTSE Russell 目前並未免費公開個別公司的 ESG 評級成果，投資人無法自行查詢公司詳細的 ESG 評級。

若想知道台灣有哪些上市公司獲得 FTSE Russell 給予相對較高的 ESG 評級，可參考台灣指數公司與 FTSE Russell 合作推出的台灣永續指數的成分股。富時社會責任指數（FTSE4Good Index）系列是 FTSE Russell 所推出的 ESG 相關指數之一，其成分股排除從事武器、煙草和採煤為主的公司；台灣永續指數則脫胎於富時社會責任指數系列，成分股除了符合上述標準之外，企業的 ESG 評級也要在 2.9 分以上，才會被納入成分股；一旦評級降至 2.4 分以下，就可能被排除。

支柱	環境面向 Environment (5 類型主題)	社會面向 Social (5 類型主題)	公司治理面向 Governance (4 類型主題)
主題	1. 氣候變遷 2. 環境汙染及資源 3. 水資源使用 4. 生物多樣性 5. 環境保護供應鏈	1. 勞動基準 2. 健康與安全 3. 人權與社區 4. 消費者責任 5. 社會責任供應鏈	1. 公司治理 2. 風險管理 3. 稅務透明度 4. 反行賄

資料來源：FTSE Russell 及台灣指數公司

3. 標準普爾道瓊指數公司(S&P Dow Jones Indices,S&P DJI)

評級分數最高為 100 分

基於 SAM CSA（Corporate Sustainability Assessment，CSA）企業可持續性評估收集的數據評定，再將數據按相應的行業權重計算匯總至標準評分、要素評分及 ESG 總分，標準評分為要素項下的項目，每項標準問題旨在評估公司的 ESG 因子對公司財務成功的重要性的認識程度、釐定公司 ESG 因子所面臨風險的潛在財務影響（即財務重要性）、執行策略管理 ESG 風險或透過與業務模式相一致的方式把握相關機遇、衡量與所列關鍵績效指標（KPI）相關的結果，以評估永續發展策略的成效、對所述結果進行驗證或外部審計及清晰地傳達企業永續發展策略以及既定目標的進展。由所有標準和要素評分的加權總和得出的絕對評分。其後使用分佈標準化方法調整 ESG 總分，使評分介於 0 至 100 之間，100 代表最佳表現。

S&P Dow Jones 要素評分的項目內容

要素	環境	社會	公司治理
項目	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 生物多樣性 ◆ 建築材料 ◆ 氣候戰略 ◆ 協同處理 	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 解決成本負擔 ◆ 資產清算管理 ◆ 企業公民與慈善事業 	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 反犯罪政策與措施 ◆ 品牌管理 ◆ 商業行為守則 ◆ 遵守適用的出口管

<ul style="list-style-type: none"> ◆ 發電 ◆ 環境政策與管理體系 ◆ 環境報告 ◆ 燃油效率 ◆ 基因改良生物 ◆ 低碳戰略 ◆ 礦物廢物管理 ◆ 運營生態效率 ◆ 包裝 ◆ 產品管理 ◆ 原材料採購 ◆ 回收策略 ◆ 資源節約與資源效率 ◆ 永續林業實踐 ◆ 輸配電 ◆ 水務 ◆ 與水有關的風險 	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 金融包容性 ◆ 健康成果貢獻 ◆ 人力資本發展 ◆ 人權 ◆ 勞工實踐指標 ◆ 業務運作對當地的影響 ◆ 職業健康和安全 ◆ 建立永續醫療保健的伙伴關係 ◆ 旅客安全 ◆ 內容責任 ◆ 對社區的社會影響 ◆ 社會融合與復興 ◆ 社會報導 ◆ 利益相關者參與 ◆ 改善獲取藥品或產品的策略 ◆ 人才吸引與保留 	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 制制度 ◆ 公司治理 ◆ 客戶關係管理 ◆ 效率 ◆ 能源結構 ◆ 財務穩定性和系統性風險 ◆ 車隊管理 ◆ 健康與營養 ◆ 信息安全/ 網絡安全與系統可用性 ◆ 創新管理 ◆ 市場機會 ◆ 營銷實踐 ◆ 實質性 ◆ 網絡可靠性 ◆ 政策影響 ◆ 可持續保險原則 ◆ 隱私保護 ◆ 產品質量和召回管理 ◆ 可靠性 ◆ 風險與危機管理 ◆ 新興市場策略 ◆ 供應鏈管理 ◆ 永續建設 ◆ 永續金融 ◆ 稅收策略
---	--	--

資料來源：S&P Global

在台灣，除了前述的三大主要指數公司的指標外，不少研究機構、管顧公司甚至是公民團體也提出自己的衡量指標內容，希望可以受到大企業甚至是投資公司的青睞。對於民間營利事業機構的部分在此就不贅述，在此就介紹民間非營利事業機構——綠色公民行動聯盟提出的 ESG 檢測儀給大家比較參考。

綠色公民行動聯盟提出的 ESG 檢測儀採用的衡量指標如下：

要素	項目	衡量指標
環境	溫室氣體排放	<ul style="list-style-type: none"> ● 範疇一 直接排放(公噸 CO₂e) ● 範疇二 間接排放(公噸 CO₂e)

		<ul style="list-style-type: none"> ● 直接+間接排放(公噸 CO2e) ● 範疇一 直接排放(公噸 CO2e) ● 範疇二 間接排放(公噸 CO2e) ● 範疇三 其他排放(公噸 CO2e) ● 直接+間接排放(公噸 CO2e) ● 碳密集度(公噸 CO2e/億元) ● 碳定價
	能源使用狀況	<ul style="list-style-type: none"> ● 總用電量(度) ● 再生能源設置量(KW) ● 再生能源發電量(度) ● 能源密集度(度/億元)
	水資源	<ul style="list-style-type: none"> ● 總取水量(噸) ● 回收水量(噸) ● 耗用水量(噸) 排放水量(噸)
	空氣污染物申報-一般空氣污染物	<ul style="list-style-type: none"> ● 1-1-1 三氯乙烷(公噸) ● 1-1 二氯乙烷(公噸) ● 氮氧化物(公噸) ● 硫氧化物(公噸) ● 粒狀污染物(公噸) ● 揮發性有機化合物(公噸)
	空氣污染物申報-有害空氣污染物	<ul style="list-style-type: none"> ● 1-2- 二氯乙烷(公噸) 苯(公噸) ● 四氯化碳(公噸) ● 三氯甲烷(公噸) ● 苯乙烯(公噸) ● 四氯乙烯(公噸) ● 乙苯(公噸) ● 二氯甲烷(公噸) ● 甲苯(公噸) ● 三氯乙烯(公噸) ● 二甲苯(公噸) ● 戴奧辛(公斤) ● 重金屬(公噸)
	廢棄物管理	<ul style="list-style-type: none"> ● 一般事業廢棄物(噸) ● 有害事業廢棄物(噸) ● 資源化再利用(噸)
	毒化物申報	<ul style="list-style-type: none"> ● 毒化物
	環境違規	<ul style="list-style-type: none"> ● 違反環境法規金額(元) ● 違反環境法規次數(次)
社會	員工組成	<ul style="list-style-type: none"> ● 正式員工(人)

		<ul style="list-style-type: none"> ● 性別比(男/女)新進率 ● 離職率 ● 是否聘用移工(人) ● 是否聘用身障人士(人) ● 是否聘用原住民(人)
	員工薪資	<ul style="list-style-type: none"> ● 平均薪資(仟元) ● 薪資中位數(仟元)
	勞動違規	<ul style="list-style-type: none"> ● 違反勞動法規紀錄
	職業健康	<ul style="list-style-type: none"> ● 職災事故 ● 工安意外
公司治理	資本額	<ul style="list-style-type: none"> ● 資本額
	營運狀況	<ul style="list-style-type: none"> ● 營業收入(仟元) ● 營業成本(仟元) ● 營業費用(仟元) ● 淨利(仟元)
	是否產製 CSR 報告	<ul style="list-style-type: none"> ● 是否編撰報告書
	稅務透明度	<ul style="list-style-type: none"> ● 營利事業 所得稅稅額(元) ● 政府補助、補貼金額(元) ● 研發投入費用(元)
	ISO 認證	<ul style="list-style-type: none"> ● ISO 9001 ● ISO 14001 ● ISO 45001 ● ISO 50001

資料來源：綠色公民行動聯盟

肆、 中小企業應對策略

ESG 對企業的影響，在這裡就不討論坊間的投顧管理公司的說法，也不去深究樣板公司的效益，以免誤導我們的觀念。在這裡，我們就直接從我們身邊實際發生的案例來看。

國際投資代理機構 ISS (Institutional Shareholder Services) 的評估報告，左右了

1. 2022 長榮鋼公司董事會提名
2. 2021 台苯經營權
3. 2020 友訊經營權
4. 2019 永大經營權

的最終決議，報告評估的內容就參考了 MSCI 的 ESG 的指標。

德國政府對德意志資產管理公司-DWS 的法蘭克福辦事處及德意志銀行就漂綠

(Greenwash) 指控進行突擊搜查。因為 DWS 假借 ESG，對旗下的基金投資與其基金銷售說明書中做了相反陳述，ESG 因素實際上只在該公司的少數投資中發揮了作用。

由前述案例來看，目前 ESG 正被操作用來達成特定目的的一種手段。主要原因就是各個評估的項目不夠公開透明，衡量的指標不統一，甚至有因人設事，射箭畫靶的問題，呈現各據山頭的態勢。對於原本設定的目標達成，還有待努力。

因此當企業面對 ESG 的時候，該如何面對因應？

透過前述的 ESG 各衡量內容來看，若是冷靜思考就會發現不少項目本來就是企業日常營運中就在執行的項目，只是差別在沒有書面化跟量化。

另外對於各個管顧公司的指標，也不要太過在意。因為不完全適用在每一個產業跟企業，最重要的是，各指標並沒有統一跟標準化。

儘管如此，也是不要太掉以輕心。因此對於中小企業面對 ESG 的時候建議如下：

1. 從各家衡量指標中，比對歸納哪些指標項目在日常作業已經執行但未書面化及量化。
2. 哪些指標是對未來企業營運必定受影響。例如，若有出口歐美的業者，對於碳排放就一定要優先處理。
3. 納入對企業經營管理有助益的指標項目。
4. 優先完成前述符合 ESG 精神的項目，其他的日後再逐一檢討進行。

參考資料

一、中文文獻

1. 潘景華 (2004)。社會責任投資 (SRI) 在台灣發展之芻議。證券暨期貨月刊，22 (12)，23-50。
2. 2020 年 3 月。ESG 永續金融。台灣銀行家，123，8-89。
3. 台灣永續投資趨勢今研討 (2020 年 8 月 25 日)。工商時報。
[https : //www.chinatimes.com/newspapers/20200825000351-260206?chdtv](https://www.chinatimes.com/newspapers/20200825000351-260206?chdtv)
4. 黃天牧：ESG 投資將蔚為風潮 (2020 年 8 月 11 日)。工商時報。
[https : //ctee.com.tw/news / f i n a n c e / 3 1 6 2 9 1 . h t m l](https://ctee.com.tw/news/finance/316291.html)
5. 金管會：金融業投資授信，將以 ESG 為基準 (2020 年 8 月 11 日)。工商時報。
[https : //ctee.com.tw/news / f i n a n c e / 3 1 6 2 9 6 . h t m l](https://ctee.com.tw/news/finance/316296.html)
6. 金管會推動「綠色金融行動方案 2.0」，公私協力合作建構永續金融生態系 (2020 年 8 月 18 日)。金融監督管理委員會。
[https : //www.fsc.gov.tw/ch/home.jsp?id=96&parentpath=0,2&mcustomize=news_view.jsp&dataserno=202008180003&dtable=News](https://www.fsc.gov.tw/ch/home.jsp?id=96&parentpath=0,2&mcustomize=news_view.jsp&dataserno=202008180003&dtable=News)

7. 金管會挺責任投資雙管齊下 (2020 年 7 月 28 日)。經濟日報。
<https://money.udn.com/money/story/121486/4735403>
8. 金管會正式啟動「公司治理 3.0- 永續發展藍圖」(2020 年 8 月 25 日)。
金融監督管理委員會。
https://www.sfb.gov.tw/ch/home.jsp?id=95&parentpath=0,2&mcus tomize=multimessage_view.jsp&dataserno=202008250004&aplistdn=ou=news,ou=multis ite,ou=chinese,ou=ap_root,o=fsc,c=tw&dtable=News
9. 元大投信攜台師大產學合作智能與指數化投資研究中心負重任 (2020 年 8 月 10 日)。工商時報。
<https://m.ctee.com.tw/livenews/aj/20200810002558-260410?area=>
10. S&P Dow Jones Indices
<https://www.spglobal.com/spdji/en>
11. S&P Global
<https://www.spglobal.com/esg/csa/indices/>
12. MSCI
<https://www.msci.com/>
13. 綠色公民行動聯盟 ESG 檢測儀
<https://thaubing-esg.gcaa.org.tw/industry/03/>