

致理科技大學國際貿易系

國貿實務專題

ESG 在金融業永續發展之研究-
以玉山金、國泰金及中信金為例

指導教授：王珍一教授

學 生：10801211 陳奕霖

10801228 林嫻樺

10801242 傅靖雯

10801247 陳嘉琪

中華民國一一一年十一月

國貿實務專題研究授權書

本授權書所授權之國貿實務專題研究為陳奕霖、林嫻樺、傅靖雯、陳嘉琪共4人，在致理科技大學國際貿易系111學年度第1學期完成國貿實務專題。

國貿實務專題名稱：ESG 在金融業永續發展之研究-以玉山金、國泰金及中信金為例

同意 不同意

本組同學共4人，皆同意著作財產權之論文全文資料，授予教育部指定送繳之圖書館及本人畢業學校圖書館，為學術研究之目的以各種方法重製，或為上述目的再授權他人以各種方法重製，不限地域與時間，惟每人以一份為限。

上述授權內容均無須訂立讓與及授權契約書。依本授權之發行權為非專屬性發行權利。依本授權所為之收錄、重製、發行及學術研發利用均為無償。上述同意與不同意之欄位若未勾選，該組同學皆同意視同授權。

指導教授姓名：(親筆正楷)

專題學生簽名：(親筆正楷)

學號：(務必填寫)

中華民國 年 月 日

*本授權書請以黑筆撰寫並影印裝訂於書名頁之次頁。

誌 謝

首先很開心這份專題能夠順利完成，很感謝王珍一老師願意擔任我們的指導老師，並細心與耐心的給予我們指導，告知我們應注意之事項，雖然一開始再選定主題以及確立方向遇到一些困難，在蒐集文獻資料方面也花費大家不少心力，但大家總能一一克服，而在製作過程可以說是很不容易，組員之間也很願意互相合作幫助，讓專題可以順利的完稿，最後再次感謝王珍一老師針對我們之缺失進行修正，並提供關於專題上任何問題的幫助，讓我們能順利發表此次專題。

摘要

隨著時代的快速發展及科技日新月異，全球氣候變遷問題對企業而言已是重要議題之一，加上近年全球暖化及疫情的重創，各國不管環境、經濟等都受到嚴重的衝擊，大眾也逐漸意識到唯有朝著永續經營的方向前進才是讓企業發展長久之計，甚至也成為投資人作為是否投資一家企業的參考之一，因此為了因應大環境的變遷，ESG 便成為各大企業廣泛應用於評估自身永續發展的一項重要依據。

企業會根據 ESG 所包含的環境保護(E, environment)、社會責任(S, social)、公司治理(G, governance)三個面向做出全方位的檢討，期望在賺取利潤的同時，也能為社會做出貢獻，達到一個良善的循環；但同時，目前為止 ESG 並沒有一個世界公認的標準規範，不同企業也有不同的見解和評估項目，因此我們對於 ESG 的發展歷史，以及它是如何被各企業運用於永續發展的評估中感到好奇，並且將研究個案決定在金融業，因為我們認為金融業是能幫助企業任何計畫前進的源頭，如果他們能帶頭做到 ESG 永續發展，想必這個立意能藉此持續向下對其產生影響。

經過研究後我們發現 ESG 包含了非常大的範圍，各界對其的想法也存在些微差異。以研究中的中信、國泰及玉山三家金融業為例，各家銀行都著重於不同方向的永續發展，盡可能的同時滿足公司股東、銀行用戶及社會環境三方的期望。但無法制定出一項世界公認的 ESG 準則依然是目前最大的問題，世界各國應該持續針對這項目標積極討論做出最終結論。

關鍵字：永續發展、ESG、永續金融、環境保護、社會責任、公司治理

目錄

第壹章 緒論	1
第一節 研究動機與目的	1
第二節 研究方法	2
第三節 研究架構	3
第貳章 文獻探討	4
第一節 理論發展	4
第二節 CSR	6
第三節 ESG	7
第四節 SDGs	11
第五節 評分指標	13
第參章 產業分析	19
第一節 全球經濟現況	19
第二節 臺灣經濟現況	20
第三節 永續金融市場	21
第肆章 個案分析	26
第一節 玉山金	26
第二節 國泰金	28
第三節 中信金	33

第伍章 結論	37
參考文獻.....	38

圖目錄

圖 1 GRI 永續性報導準則.....	9
圖 2 SASB 5 大面向及 26 項議題	9
圖 3 SASB 重大性地圖.....	10
圖 4 TCFD 四大核心元素	11
圖 5 SDGs 17 項永續發展核心目標.....	13
圖 6 Sustainalytics ESG 風險評級分數.....	16
圖 7 FTSE Russell ESG 評級及數據模型.....	16
圖 8 FTSE Russell ESG 評鑑模型架構.....	17
圖 9 臺灣永續評鑑 4 大特色	18
圖 10 全球經濟成長率及 CPI 年增率	19
圖 11 我國經濟成長率及 CPI 年增率	20
圖 12 永續金融發展歷程.....	22
圖 13 責任銀行 6 大原則架構	23
圖 14 玉山銀行永續發展委員會架構	26
圖 15 國泰金控三大永續策略發展架構	29
圖 16 可視化能源管理系統	30

表目錄

表 1	SDGs 之 17 項核心目標	11
表 2	MSCI 臺灣指數權重前 10 個股	14
表 3	MSCI 指數 8 大類別	15
表 4	臺灣永續評鑑構面、次構面及題項	18
表 5	赤道原則之 10 大原則	24
表 6	臺灣加入赤道原則之銀行	24
表 7	健康安全職場措施總覽	31

第壹章 緒論

隨著時代的快速發展及科技日新月異的未來，推動社會的環境教育已愈來愈重要，因此全球氣候變遷問題對企業而言也是重要議題，想要投資利益最大化，首先 ESG 是不可忽視的存在，ESG 分為三個概念，環境保護(E, environment)、社會責任(S, social)、公司治理(G, governance)，而 ESG 近年來被用於評估企業永續發展的關鍵指標，因全球暖化及新冠疫情的重創下，全世界的經濟、社會以及環境皆受到大幅的影響，在此衝擊下，企業必須改變原有的工作模式，應對新時代、新環境及新趨勢，也讓 ESG 成為了未來企業重要的營運指標，助企業朝永續發展的目標前進。

第一節 研究動機與目的

ESG 於 2004 年首次由聯合國全球聯盟(UN Global Compact)提出，並在近年越來越受各界關注及重視，已成為評估一間企業永續發展經營的重要指標，投資者更將其納入是否投資一間企業的主要考量條件之一。隨著全球暖化及新冠疫情等帶給環境的影響，大眾也逐漸意識到唯有朝著永續經營的方向前進才是讓企業發展長久之計，也越來越多的企業及投資人將 ESG 視為公司發展的重要核心。世界各國持續在關注 ESG 評鑑的各種趨勢走向，在不同性質的企業和不同國家之中擁有截然不同的評分項目和準則，所以不論是從改善環境變遷、落實企業負起社會責任，或是增加公司治理的成效，臺灣及世界各國都在持續研擬措施加以實現，並且期待能讓此項評鑑日益成熟和統一規範。

許多的企業及產業都朝著 ESG 這條路上經營發展，善盡社會責任的心態來維持公司營運，臺灣也不落人後的緊盯國際上發展的變化，大力推動臺灣上市櫃公司與金融業，致力於綠色金融、永續發展，金管會於 2017 年推動「綠色金融行動方案 1.0」，為與國際接軌，在 2020 年提出了「綠色金融行動方案 2.0」、「公司治理 3.0-永續發展藍圖」，以推動永續金融為主，加強臺灣金融企業的永續經營以及市場競爭力，並針對綠色金融商品做出更明確的詮釋，也為建造完善的 ESG 生態做出許多努力。

根據聯合國環境署 (UNEP) 定義，只要是以「友善環境」為目標，而創建的金融商品或服務 (包括貸款、債務機制、保險和投資)，都可稱為綠色金融。發展綠色金融的目的，是為了協助公共、私營和非營利機構，將資金流向永續事業，抓住「既能帶來可觀回報，又能帶來環境效益」的機會。金融業者應將對環境的影響，視為成本、風險或回報之一，進而做出更符合永續價值的金融決策及日常業務。

綠色金融在投融資決策中，不再只是追求財務利益至上，必須考慮潛在

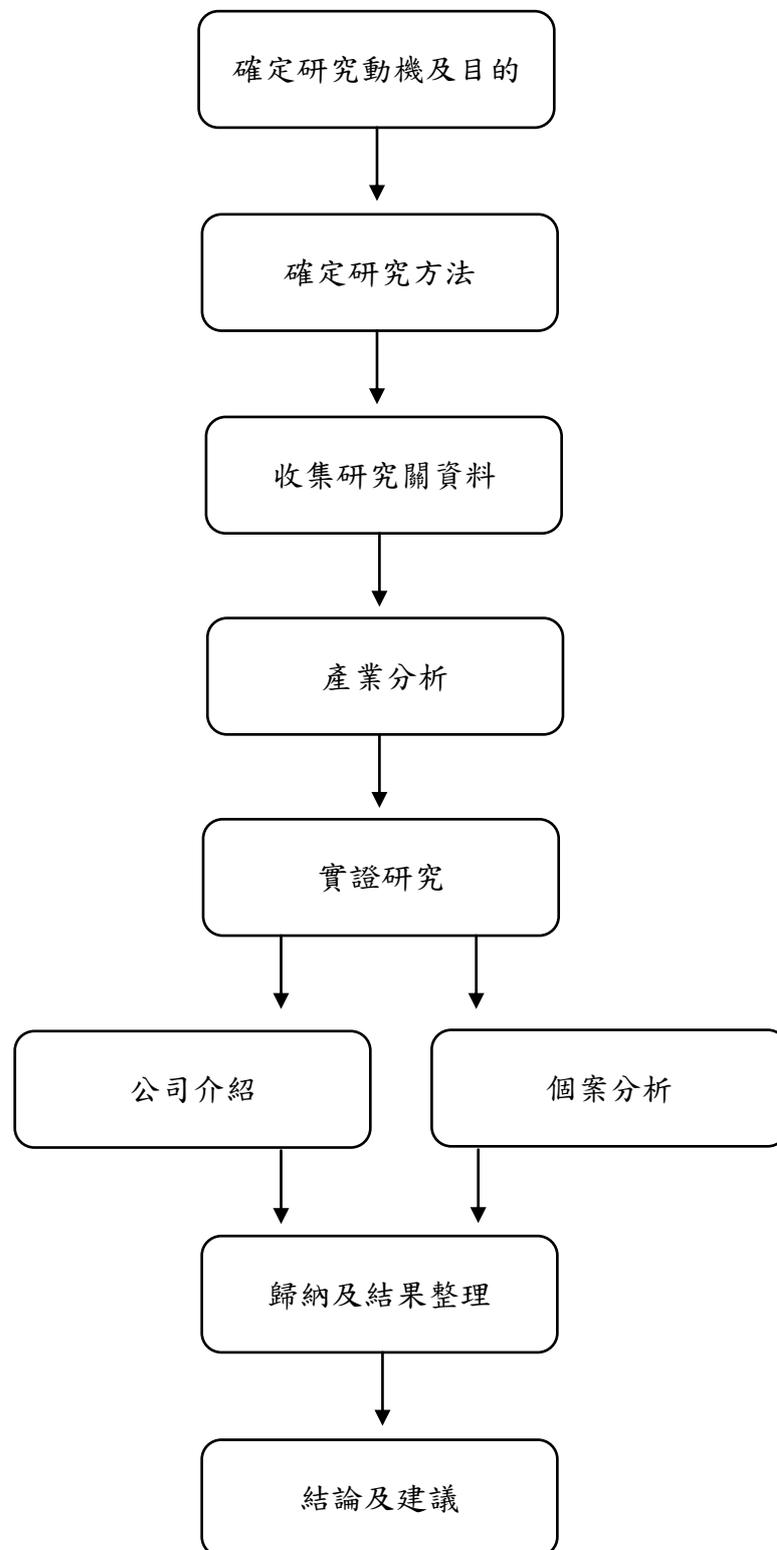
的環境影響，把與環境相關的潛在回報、風險和成本融入金融決策和日常業務中，引導經濟資源，促進社會環境的永續發展。

本研究主要探討 ESG，環境保護、社會責任以及公司治理，其相關規範、衍伸出的議題，以及現況發展，並以金融業為研究範圍，以國內三家金控公司：玉山、國泰、中信，為個案實例進行分析，舉出企業如何善盡社會責任，達到永續發展、永續金融之目的

第二節 研究方法

研究方法的種類甚多，有文獻探討法、調查研究法、實驗研究法、觀察研究法、個案研究法等…，本研究採用「內容分析法」以及「實證分析法」，指從大量的經驗事實中，總結出具有普遍意義的結論或規律，然後透過邏輯推倒出某些結論或規律，再將這些結論或規律拿回到現實中進行檢驗的方法論思想，蒐集及整理資料在分析歸納出完整的結果。我們以玉山金、國泰金以及中信金為個案，針對公司在永續發展方面做實例的分析，其原因係因玉山金、國泰金以及中信金皆為公開上市上櫃公司，再透過蒐集參考各公司的永續報告書及相關資料、新聞雜誌等，例如：《商業周刊》、《天下雜誌》、《哈佛商業評論》、碩博士論文及期刊等，整理資料後在分析出客觀與真實的解釋，歸納出完整的結果。

第三節 研究架構



第貳章 文獻探討

近幾年來全球疫情、極端氣候事件、變動的全球政經情勢持續對企業永續經營帶來莫大的衝擊，也成了近年關注的議題，帶來的影響包含自然環境、社會以及經濟，這些問題企業已不容忽視，因此許多的專家學者提出了 ESG 指標，來衡量企業的經營標準。企業積極落實 ESG 的推動、強化風險管理，除了最關注的環境面議題，社會面也受到許多企業的重視，社會面發展的目標是勞工問題、資訊安全、產品責任、風險利益，或是員工健康與管理、行銷管理、資安隱私權維護等等。(Serafeim,2022)認為，ESG 的議題在各個企業中愈顯重要，是因為不再追求利益至上，企業蓬勃發展的同時更要注意社會議題及環保議題，所有人都有義務要採取有利於社會的行動。

第一節 理論發展

隨著時代的進步，大家對於社會責任都有不同的看法及著重的發展面向，儘管 ESG 於 2004 年聯合國的《Who Cares Wins》報告才被正式提出，(黃世忠,2021)認為永續發展、經濟外部性，以及企業社會責任，這三大理論共同構成了 ESG。

一、永續發展

20 世紀以來，社會、科技、經濟快速的發展，造成人類生活型態的改變，也造成了各種社會問題，伴隨環境、生態的衝擊與破壞，永續發展 (Sustainable Development, SD)，源自於 1987 年世界環境與發展委員會 (World Commission on Environment and Development, WCED) 提出，目前為世界對永續發展的公認概念，並於聯合國第四十二屆大會公佈的報告《我們共同的未來》：「既能滿足我們現今的需求，又不損害子孫後代，能滿足他們的需求的發展模式。」並強調經濟體系內的發展必須環環相扣，並得以自給自足，在追求經濟成長的同時，必須要兼顧社會包容性、環境永續性，納入現代與未來公平原則為考量，提升並創造福祉，努力實現環境保護、經濟和永續發展的目標，糾正過去的錯誤，避免重蹈覆轍。

永續發展是建構在經濟發展、環境保護以及社會正義三大基礎上，必須尋求新的經濟發展模式，不因為追求短期利益，而忽略長期永續經營發展，並強調經濟發展的同時，也必須與地球環境、自然生態取得協調，共創共享的價值，保護好人類賴以生存的自然資源和環境，而非對環境資源予取予求，而且在發展的同時還必須兼顧社會正義。因此，再使人類能夠永續發展，滿足需求且不危及後代子孫及其需要發展的能力外，永續發展

將經濟、環境以及社會的三個面向上，尋求平衡。

二、經濟外部性

包含外部利益及外部成本，指在經濟活動或行為中，有一些利益無法歸本身所享用，或是某些成本不必由自己負擔。(Marshall,1890)《經濟學原理》中率先提出了外部經濟及內部經濟的概念，雖然沒有明確的概念界定，卻被視為外部性的雛型與源頭。(Pigou,1920)《福利經濟學》(The Economics of Welfare)，在Marshall的外部經濟基礎上提出了經濟外部性，由於外部性的存在，導致最適經濟效率無法達成，因此主張採用租稅或補貼的方式，稱皮古稅(Pigovian tax)，對任何產生負外部性的市場活動的稅。污染者付費、施惠者受償原則、政府適度介入干預，使外部效果內部化，以解決外部性問題。(Coase,1960)針對經濟外部性問題發表了“社會成本問題”(The Problem of Social Cost)，對Pigou提出的皮古稅提出質疑。Coase認為如果財產權界定明確，政府不要也不需要介入，外部性問題可經由雙方當事人間的協商與補償獲得解決，此理論也被稱為柯斯定理。

(一) 對於無法明確界定產權的物品，如：公共財，可適時的依靠政府的干預和管制。

(二) 除了揭露企業經營的負外部性，也應當揭露正的外部性，同時給予企業懲罰與教訓，也可激勵並引導企業對於永續之發展。

三、企業社會責任

企業社會責任(Corporate Social Responsibility, CSR)。(Bowen, 1953)，被稱為企業社會責任之父，發表了《企業家的社會責任》觀念認為「企業的義務就是追求所有符合社會價值觀與滿足社會的所有活動」。

股東資本主義學派(Shareholder Capitalism)主張企業以獲利為目標。(Friedman,1970)認為企業的社會責任是替股東賺錢，將其利益達到最大化，善用資源在符合市場需求的情況下，以營利為目的執行營業活動。以傅利曼提出的觀點，短期來說或許能創造最大的價值，但就長期來看對企業或社會未必是最好。近年環境問題越發嚴重，資本社會更常有為了利益而忽視道德仁義的企業，如果不重視這些問題，讓其繼續惡性循環，終有一天那根壓倒駱駝的最後一根稻草會摧毀不只社會機制，還有我們生活的土地，後果不堪設想。

商業圓桌會議於1981年「企業目的」宣言指出：「企業與社會是共生關係，企業作為社會的一分子，對社會是否負責決定了它能不能長久生存，擁有既賺錢又負責任的企業，才有健全的社會。」(Elkington,1997)年提出三重底線(Triple Bottom Line)概念，指出企業的社會責任是必須履行最基本

的經濟、環境和社會責任，即企業在創造利潤，以及對股東負責的同時，也為其他利害關係人善盡社會責任，包括遵守商業道德、職業健康與安全、保護員工權益及節約能源等，企業要「取之於社會、用之於社會」，不光只是替股東賺錢而已，還要對社會、環境的永續發展有所貢獻。

企業公民學派(Business Citizenship)，把企業本身比喻為公民代表，視為社會中的一份子，因此更應該為社會福利做出貢獻，就如同 ESG 被提出時的初衷，在企業賺取利潤的同時也兼顧負起社會責任。雖然可能會導致有心人濫用職務之便成就個人利益，但與其他學派相比，是有辦法制定出避免此問題的規定，並且是最能在利益及社會責任中取的平衡的觀點。公司和社會相互依存，雙方都應秉持價值共享的原則，創造可以共享的價值 (Creating Shared Value)，做出互惠的決策，落實共存共榮的理想 (Porte,2011)。「創意資本主義」(Creative Capitalism) 認為創新是唯一的解決方法(Gates,2008)，不創新就無法避開氣候災難，實現零碳排雖不容易，但也絕非天方夜譚，若能推動綠色創新，是有可能達成目標的。

至於戰略慈善學派(Strategic Philanthropy)，極力推崇 ESG 理論固然是好的出發點，也能給予不管社會或是企業內部人員更深層的承諾，建立起信任感與忠誠度，(Ouchi,1981) Z 理論 (Theory Z)，代表日本式管理的理論，認為雇員需要被關懷、被信任，人際關係也是激勵，要注重激勵的長期效應。強調公司與員工間的僱傭關係，員工對公司的責任感，符合了 ESG 涵蓋的社會面發展的員工健康與管理的層面，任何企業的核心都是員工，具有社會責任的公司會以最大的尊重對待員工，並照顧他們的福祉。重視 ESG 概念的企業，將 ESG 融入管理實務與發展策略，除了擁有透明的財報，也包含穩定、低風險的營運模式，長久的表現也會相對穩健。但許多問題並不是一時之間能輕易解決，大都是需要花費大量時間、金錢、人力等等眾多資源，對於讓企業獲得利潤順利運作的幫助微乎其微，那這也讓這份美意本末倒置了。

第二節 CSR

一、定義

企業社會責任(Corporate Social Responsibility, 簡稱 CSR)，指企業在經營上需對環境(Environment)、社會(Social)、治理(Governance)負起責任，在創造利潤、替公司和股東賺錢外，也要為員工及社會環境等做出貢獻及回饋。隨著全球暖化等自然環境問題越發嚴重，企業資本主義也逐漸蓬勃發展，大家開始意識到在顧及自身利益的同時，也需要關心社會的永續發展，讓正向力量在其中循環。

世界永續發展協會(WBCSD)(Anan,1999)認為，企業社會責任是「企業

遵守承諾持續遵守道德規範，為經濟發展做出貢獻，並且改善員工及其家庭、當地整體社會、社會的生活品質」，於 2008 年的金融風暴過後，推升其落實浪潮至今。CSR 的概念涉及範圍過於廣泛，如工作環境、員工福利、人權、公益、環境等等皆包含其中，嚴格來說 CSR 並沒有確切的標準規範，因此出現了 ESG、SDGs 等指標作為 CSR 執行下的基礎，幫助人們更仔細了解和建立基礎認識。

第三節 ESG

ESG 又稱永續投資，一種對公司營運的標準、評分指標，概念源自於社會責任投資(Social Responsible Investment, SRI)，指透過投資者對社會、經濟發展及環境健康的關注，再加上傳統財務的考量，選擇績優的投資標的，使個人投資能對永續發展理念有實質之影響力(潘景華,2003)，當時 18、19 世紀的教會在投資時，只要是香菸、酒、博奕類相關的企業都拒絕投資，因應永續發展，整合社會正義性、環境永續性、財務績效等倫理性指標，穩定利潤分配的持續性與社會貢獻程度，讓 SRI 能夠同時達到財務性與社會性的利益，不再只是追求利潤。

2004 年聯合國全球契約計畫《Who Cares Wins》報告中提出，環境保護(E, environment)、社會責任(S, social)和公司治理(G, governance)三大面向，世界各國運用這三大原則，訂定相關法規與制度、公司評等制度，將 ESG 納入相關條文規範及投資決策之中，成了投資人在評鑑一家企業的準則。除了促進企業永續經營之外，也認為 ESG 可對社會、金融市場，甚至是投資組合帶來正面的影響及效益，以 ESG 為原則，有效實現企業社會責任(CSR)。企業的目標除了滿足股東利益最大化、賺取利潤之外，也要對社會環境有所貢獻，致力於永續發展。

一、聯合國責任投資原則-PRI

2005 年，時任聯合國秘書長 Annan，邀請全球主要金融機構 CEO 共同計畫，於 2006 年發布的責任投資原則(Principles for Responsible Investment，簡稱 PRI)，是全球投資機構普遍參考的投資準則，也是目前全球最大永續投資倡議組織之一，並且是聯合國全球盟約(UN Global Compact)、聯合國環境署(UNEP)的合作夥伴。PRI 主要幫助投資人了解環境、社會、公司治理(ESG)，在投資行為中扮演的角色，協助投資人將此納入投資考量因素，以提高投資收益、增加風險控管能力等。簽署 PRI 的投資機構每年須揭露其責任投資執行情形，並遵循 PRI 六大原則：

(一)將 ESG 議題納入投資分析及決策過程

- (二)積極行使股東所有權
- (三)要求所投資的企業適當揭露 ESG 資訊
- (四)促進投資業界接受及執行 PRI 原則
- (五)建立合作機制強化 PRI 執行效能
- (六)出具個別報告執行 PRI 進度

PRI 也隨時關注全球 ESG 重大議題，近年重大議題包含：氣候變遷、水資源缺稀、塑膠、人權問題、資訊安全，發展各類研究報告及評估工具，讓全球投資機構共同參考使用。針對造成重大 ESG 危害的企業，PRI 也召集投資機構，聯合各方力量與企業對話，希望能影響企業提出解決方案，以改善 ESG 問題。

二、永續性報導準則-GRI

全球永續性報告協會(Global Reporting Initiative，簡稱 GRI)為獨立的國際性組織，1997 年由全球多方利害相關者，包括企業、勞工、人權、會計、環境及投資機構等共同制定揭露架構，結合了經濟、環境及社會三方面的永續性觀點及原則，期望幫助全球企業和政府，有效了解與傳達永續發展所面臨的衝擊與問題，並提出解決之道。2016 年正式推出 GRI 永續性報導準則(GRI Sustainability Reporting Standards)，成為全球第一個使用最廣泛的永續性報導的全球標準，範圍不限於企業，適用任何組織，包含政府機關、公私部門及團體。下圖為 GRI 準則的 3 大方向、34 項分類細項：

屬性	GRI準則 (共34個主題)	
經濟	<ul style="list-style-type: none"> • 經濟績效 • 市場形象 • 間接經濟衝擊 • 稅務 	<ul style="list-style-type: none"> • 採購實務 • 反貪腐 • 反競爭行為
環境	<ul style="list-style-type: none"> • 原物料 • 能源 • 水 • 生物多樣性 	<ul style="list-style-type: none"> • 排放 • 廢污水和廢棄物 • 環境法規遵循 • 供應商環境評估
社會	<ul style="list-style-type: none"> • 勞僱關係 • 勞/資關係 • 職業健康與安全 • 訓練與教育 • 員工多元化與平等機會 • 不歧視 • 結社自由與集體協商 • 童工 • 強迫與強制勞動 	<ul style="list-style-type: none"> • 保全實務 • 原住民權利 • 人權評估 • 當地社區 • 供應商社會評估 • 公共政策 • 顧客的健康與安全 • 行銷與標示 • 顧客隱私 • 社會經濟法規遵循

圖 1 GRI 永續性報導準則

資料來源：經濟工業局-產業永續發展整合資訊網

三、SASB 準則

永續會計準則委員會(Sustainability Accounting Standards Board, SASB)，2011 年在美國舊金山成立，是一個非營利組織，旨在促進企業除了財務上的表現之外，也要揭露其對於該企業具有「財務重大性」(Materiality)的資訊，為了使投資者更加了解企業的價值，達成共識，並減少評價的落差，制定出更完整的永續揭露標準，透過結合 ESG 指標，滿足投資者的資訊需求，有利企業更全面的展現績效與價值。

SASB 準則於 2018 年 11 月公布了涵蓋五大面向：社會資源、人力資源、商業模式與創新、領導力及公司治理、環境、11 項產業別、77 項行業別與 26 項通用 ESG 議題的「重大性地圖」(Materiality Map)，列出可能影響企業財務狀況與營運績效的 ESG 議題。其特色在於，可依照各行業，提供所需的永續揭露資訊，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。



圖 2 SASB 5 大面向及 26 項議題

資料來源：JYG

		Consumer Goods	Extractives & Minerals Processing								Financials	Food & Beverage	Health Care	Infrastructure
Dimension	General Issue Category	Click to expand	Coal Operations	Construction Materials	Iron & Steel Producers	Metals & Mining	Oil & Gas - Exploration & Production	Oil & Gas - Midstream	Oil & Gas - Refining & Marketing	Oil & Gas - Services	Click to expand	Click to expand	Click to expand	Click to expand
Environment	GHG Emissions													
	Air Quality													
	Energy Management													
	Water & Wastewater Management													
	Waste & Hazardous Materials Management													
Social Capital	Ecological Impacts													
	Human Rights & Community Relations													
	Customer Privacy													
	Data Security													
Human Capital	Access & Affordability													
	Product Quality & Safety													
	Customer Welfare													
	Selling Practices & Product Labeling													
Business Model & Innovation	Labor Practices													
	Employee Health & Safety													
	Employee Engagement, Diversity & Inclusion													
Leadership & Governance	Product Design & Lifecycle Management													
	Business Model Resilience													
	Supply Chain Management													
	Materials Sourcing & Efficiency													
Leadership & Governance	Physical Impacts of Climate Change													
	Business Ethics													
	Competitive Behavior													
	Management of the Legal & Regulatory Environment													
Leadership & Governance	Critical Incidents Risk Management													
	Systemic Risk Management													

圖 3 SASB 重大性地圖

資料來源：The IFRS Foundation-SASB

四、氣候相關財務揭露-TCFD

2015 年由國際金融穩定委員會(Financial Stability Board, FSB)成立氣候相關財務揭露(Task Force on Climate-related Financial Disclosures, TCFD)工作小組於，於 2017 年 6 月正式發佈。提供投資人與管理者完整的財務揭露資訊建議，為氣候變遷所帶來的風險，進一步了解可能面臨的影響與衝擊，達到有效的管理，可以更準確評估氣候相關之風險與機會、更透明數據化。

TCFD 揭露架構顯示，包括治理、(Governance) 策略 (Strategy)、風險管理 (Risk Management)、指標與目標 (Metrics and Targets) 四大核心元素：

- (一)治理：該組織針對氣候相關風險與機會的管理及評估方法。
- (二)策略：氣候相關風險與機會對於組織的業務、策略和財務規劃的實際和潛在衝擊
- (三)風險管理：組織鑑別、評估和管理氣候相關風險的流程
- (四)指標和目標：評估和管理氣候相關風險與機會的指標和目標



圖 4 TCFD 四大核心元素

資料來源：TCFD

第四節 SDGs

一、定義

2015 年 9 月，聯合國 193 個會員國於聯合國永續發展高峰會(UN Sustainable Development Summit)，以 2000 年聯合國推動的「千禧年發展計畫」(Millennium Development Goals, MDGs)為發展的基礎，通過「2030 永續發展目標」(Sustainable Development Goals, SDGs)。原希望能在 15 年內達成消滅貧窮飢餓、降低兒童死亡率、普及基礎教育、促進兩性平等、提升產婦保健、對抗愛滋、確保環境永續、全球夥伴關係等八項目標，15 年後回顧成果發現成果遠不及預期，甚至出現新的問題-嚴峻的氣候變遷，因此聯合國決定推出目標更遠大的 SDGs，期許世界各國持續努力，規劃永續藍圖，透過設立全球共同的永續發展目標，讓每一位的地球公民一同參與形塑我們理想中的未來。

可將 SDGs 分為主要的三大類：經濟成長、社會進步、環境保護，以此再延伸出 17 項核心目標、169 項具體目標和 230 項參考指標。表 3 為詳細列出 SDGs 的 17 項核心目標：

表 1 SDGs 之 17 項核心目標

目標	內容	
1	消除貧窮(No poverty)	消除一切形式的貧窮

2	消除飢餓(Zero Hunger)	消除飢餓，促進永續農業確保糧食安全
3	良好健康和福祉(Good health and Well-Being for people)	確保健康生活與福祉
4	優質教育(Quality education)	確保公平、優質的教育，享有終生學習的機會
5	性別平等(Gender equality)	實現性別平等，賦予女性權力
6	淨水及衛生(Clean water and sanitation)	提供所有人衛生的水與環境，並實行永續管理
7	可負擔的清潔能源(Affordable and clean energy)	確保所有人都可取得及負擔安全永續的現代能源
8	就業與經濟成長(Decent work and economic growth)	促進包容且永續的經濟成長，讓所有人獲得一份工作，並達到全面性的生產力
9	工業化、創新及基礎建設(Industry, Innovation and infrastructure)	建設具有韌性、包容及永續性的工業，並同時推動創新
10	減少不平等 (Reducing inequalities)	減少國家內部與國家間的不平等
11	永續城鄉 (Sustainable cities and communities)	建立包容、安全及永續的城市及社區
12	責任消費及生產(Responsible consumption and production)	確保永續的消費和生產模式
13	氣候行動(Climate action)	採取緊急行動以應對氣候變遷及影響
14	保育海洋生態 (Life below water)	保護海洋及海洋資源，促進永續發展
15	保護陸域生態(Life on land)	保育及促進生態系統的利用。防止森林沙漠化、土地退化及遏止多樣性的生物喪失，達到永續發展
16	和平、正義及健全制度(Peace, justice and strong institutions)	提倡和平、包容的社會，以達到永續發展。建立有效、負責的機構，提供所有人法律管道

17	多元夥伴關係(Partnerships for the goals)	強化執行方法，並重新探討全球永續發展夥伴關係
----	------------------------------------	------------------------

資料來源：聯合國永續發展高峰會



圖 5 SDGs 17 項永續發展核心目標

資料來源：Sustainable Development Goals

第五節 評分指標

以往企業的財報與揭露資訊中，無法直接衡量企業對外部環境的影響，其獲利的過程是否有不利於社會發展或破壞環境生態等因素，因此 ESG 的概念被視為衡量一家企業經營的績效指標，如今已成為市場參照的重要投資標準。也隨著投資者越來越重視 ESG 的發展，積極關注企業對環境、社會及公司治理等面向的發展，倡議企業與大環境共存共榮，ESG 評鑑服務也快速的成長。以下為普遍企業所參考的評鑑指標：

一、DJSI 永續評比道瓊指數

1999 年由美國 DJSI 永續評比道瓊永續指數(Dow Jones Sustainability Index，簡稱 DJSI)，美國標準普爾道瓊指數公司(S&P Dow Jones Indices LLC)與瑞士永續集團(RobecoSAM)共同建立及推行，成為全球第一個企業永續評鑑的指標(Corporate Sustainability Assessment, CSA)，也是最具

公認性的永續發展參考標竿。

DJSI 的評分標準為根據年度 SAM CSA 產生的 S&P Global ESG 得分，採用透明、標準化的方式，只有每個行業中排名最高的公司，才會被選入 DJSI，並於每年 9 月重新平衡每季度一次。

二、MSCI

MSCI，摩根士丹利資本國際公司（Morgan Stanley Capital International）主要提供投資數據和分析服務的公司，是全球目前最大金融資訊服務公司之一，也是全球指數主要供應商，依據市場、類別等，編制不同的指數，給客戶做為投資決策的參考，稱 MSCI 股價指數也被稱為摩根指數、大摩指數。

MSCI 指數主要以國家 (ex:臺灣指數、日本指數)、地區 (ex:歐元區指數、北美洲指數)、產業 (ex:能源指數、航運指數)作區分，以 MSCI 臺灣指數來說，是由 100 間臺灣企業構成，目前權重前 10 名的個股分別為台積電、聯發科、鴻海、聯電、富邦金、中信金、台達電、國泰金、中華電、南亞。

表 2 MSCI 臺灣指數權重前 10 個股

公司	權重(%)
台積電	43.25%
聯發科	4.73%
鴻海	3.53%
聯電	1.68%
富邦金	1.42%
中信金	1.44%
台達電	1.79%
國泰金	1.27%
中華電	1.59%
南亞	1.15%

資料來源：中國信託；數據來源：MSCI

每年 MSCI 分別會在 2 月、5 月、8 月及 11 月，調整指數權重及成份股，依據其標準挑選成份股。目前編列的指數，通常為一國家之代表個股、產業的龍頭及穩健獲利的績優股將會被納入，目前分為 8 大類別、16 萬種指數(針對特並區域、主題，為客戶編制特定指數)，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，再依企業所屬產業不同，給予關鍵指標不同權重，進而計算出分數並給予評級。

表 3 MSCI 指數 8 大類別

1	市值
2	因子
3	策略
4	主題
5	自訂
6	ESG
7	房地產
8	固定收益

資料來源：MSCI

三、Sustainalytics

Sustainalytics 為 ESG 獨立研究的領導品牌，是全球代表性的 ESG 研究與數據供應商以及 ESG 評鑑機構之一，2020 年被收購並隸屬於美國晨星 (Morningstar) 集團，其 ESG 研究在全球涵蓋的範圍也最廣，對超過 13,000 家企業給予 ESG 評級。

Sustainalytics 的評級方式，是設定公司治理、關鍵 ESG 議題，以及企業會遭遇到的獨特議題等 3 個主要領域來討論，會將企業在這些領域中遭遇的風險分為「可控制」、「不可控制」。「可控制」部分再進一步分為「已控制」與「未控制」，最後將企業整體曝險扣除已控制的風險，進而得到 ESG 分數和評級。也正因為是衡量公司 ESG 風險，因此分數愈低愈好，分數從 0-100，每 10 分為一個級距，0-10 分為幾乎無風險，超過 40 分則為嚴重風險。

Negligible	Low	Medium	High	Severe
0 - 10	10 - 20	20 - 30	30 - 40	40+

圖 6 Sustainalytics ESG 風險評級分數

資料來源：Sustainalytics

四、FTSE Russell

FTSE Russell 是倫敦證券交易所集團(London Stock Exchange Group plc, LSEG)子公司 FTSE Group 和弗蘭克羅素公司共同推出的股票指數商標、ESG 評鑑系統，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。主要提供全球創新指數編製、分析與數據方案，衡量全球超過 80 個國家的市場基準，涵蓋全球 98% 的可投資市場。

FTSE Russell 指數的設計與管理標準：編製方法透明、有規則可循，由獨立的委員會負責監督，並完全遵守國際證監會組織（IOSCO）的原則，獲得全球機構投資者和零售投資者廣泛使用。



圖 7 FTSE Russell ESG 評級及數據模型

資料來源：FTSE Russell

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、個別公司對於這主題的風險程度，以及重要性的差異，給予不同的權重分數，並利用超過 300 項的指標數據來衡量這些主題表現。

FTSE Russell ESG 評鑑分數來自		
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)
(1) 氣候變遷 Climate Change	(1) 勞動基準 Labor Standards	(1) 公司治理 Corporate Governance
(2) 環境汙染及資源 Pollution & Resources	(2) 健康與安全 Health & Safety	(2) 風險管理 Risk Management
(3) 水資源使用 Water Use	(3) 人權與社區 Human Right & Community	(3) 稅務透明度 Tax Transparency
(4) 生物多樣性 Biodiversity	(4) 消費者責任 Customer Responsibility	(4) 反行賄 Anti-corruption
(5) 環境保護供應鏈 Environmental Supply Chain	(5) 社會責任供應鏈 Social Supply Chain	
超過 300 項以上題項(Indicators)		

圖 8 FTSE Russell ESG 評鑑模型架構

資料來源：FTSE Russell

FTSE Russell 與臺灣指數公司(Taiwan Index Plus Corporation, TIP)共同合編臺灣永續指數(FTSE4Good TIP Taiwan ESG Index, F4G TIP ESG Index)，並於 2017 年 12 月 18 日發布，成為國內首檔結合完整 ESG(環境、社會及公司治理)與財務指標篩選的投資型指數，讓投資人在落實永續的同時，亦能獲得長期穩健的報酬。

五、臺灣永續評鑑 SEED

由國立臺北大學商學院設立「企業永續發展研究中心」，獨創 SEED 企業永續評比系統，建構「臺灣永續評鑑」模型，以 ESG 三大面向評估企業在面對 ESG 風險與機會的績效表現，由社會(S)、經濟(E)、環境(E)及揭露(D)四大構面構成評鑑架構，因應全球企業永續發展趨勢，引導我國企業重視 ESG 與企業社會責任 (CSR)，檢視企業是否制訂適當願景及策略目標，以具體行動落實與提升永續發展，SEED 將於 2022 年，預計涵蓋 700 家台灣上市上櫃企業，讓投資人的參考標的不再只限於大型企業。

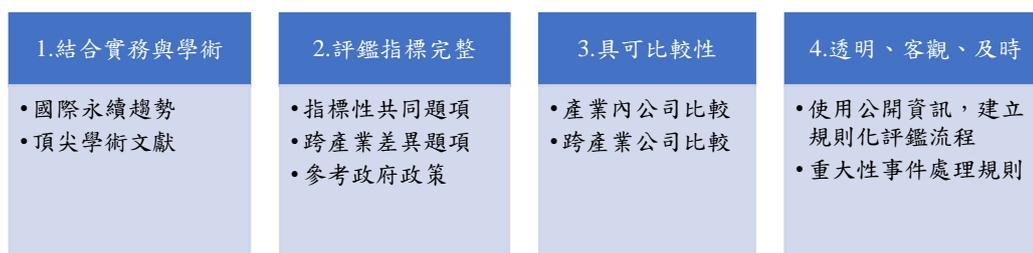


圖 9 臺灣永續評鑑 4 大特色

資料來源：臺灣永續評鑑-友善評鑑模組

由臺灣指數公司與臺北大學商學院企業永續發展研究中心合作設計的「臺灣永續評鑑-友善環境評鑑模組」，以臺灣永續評鑑模型為基礎，參考國內外永續標準。友善評鑑模組主要以產業、友善環境評鑑、重大性事件評估作為評鑑的方式，SEED 四大構面內，涵蓋 14 類次構面，每次的構面內含不同評鑑題項，共約 149 個評鑑題項。

表 4 臺灣永續評鑑構面、次構面及題項

構面	社會 S	經濟 E	環境 E	揭露 D
次構面	1. 人權(+4,-3) 2. 員工溝通與福利(+5,-2) 3. 多元組成與包容性(+6,-1) 4. 人力資本發展(+18,-3) 5. 供應鏈社會面向控管(+1,-1)企業公民與慈善(+8,-0) 6. 客戶關係管理(+4,-2)	1. 股東權益(+9,-7) 2. 董事會結構與運作(+28,-3) 3. 行為準則與內控(+7,-8) 4. 風險及危機管理(+11,-1) 5. 永續金融(+22,-0)	1. 環境系統與治理(+7,-2) 2. 能源與氣候變遷(+29,-0) 3. 水管理(+4,-0) 4. 資源與廢棄物管理(+4,-0) 5. 供應鏈環境面向管理(+2,-0)	1. ESG 揭露(+14,-1)
題項	正向/負向指標 (題項屬性:政策、揭露、設定目標、達成目標、裁罰...等)			

資料來源：臺灣永續評鑑-友善評鑑模組

第參章 產業分析

第一節 全球經濟現況

受到新冠疫情的影響，全球經濟在 2020 年大幅衰退，M&G 投資表示。臺灣央行於《金融穩定報告》指出，國內外金融市場受到新冠疫情影響，供應鏈中斷導致物價指數上漲、通貨膨脹、歐美等主要經濟體經濟放緩等影響，使許多新興國家貨幣貶值。疫情雖未穩定，但 2021 年受惠各國疫苗施打率、放寬防疫標準及各國因應經濟衰退執行的貨幣政策，相對於 2020 年，全球經濟成長率大幅上升 5.8%，而消費者物價指數(Consumer Price Index, CPI)年增率上升至 3.9%。

2022 年初，隨著新變種病毒 Omicron 不斷在全球各地擴散，及俄烏戰爭爆發，使全球經濟風險升高，S&P Global Market Intelligence 預估，全球經濟成長率將下修為 2.9%；也因為俄烏的衝突尚未平息，全球為抵制俄羅斯的暴行，禁止購買俄羅斯產的石油及天然氣，使原物料及糧食價格上升，物價的高漲，已影響消費者的實質購買力，增加通貨膨脹的壓力。而多國央行多數依照美國聯準會(FED)跟進升息循環，或實行緊縮貨幣政策，來緩解物價上漲壓力。

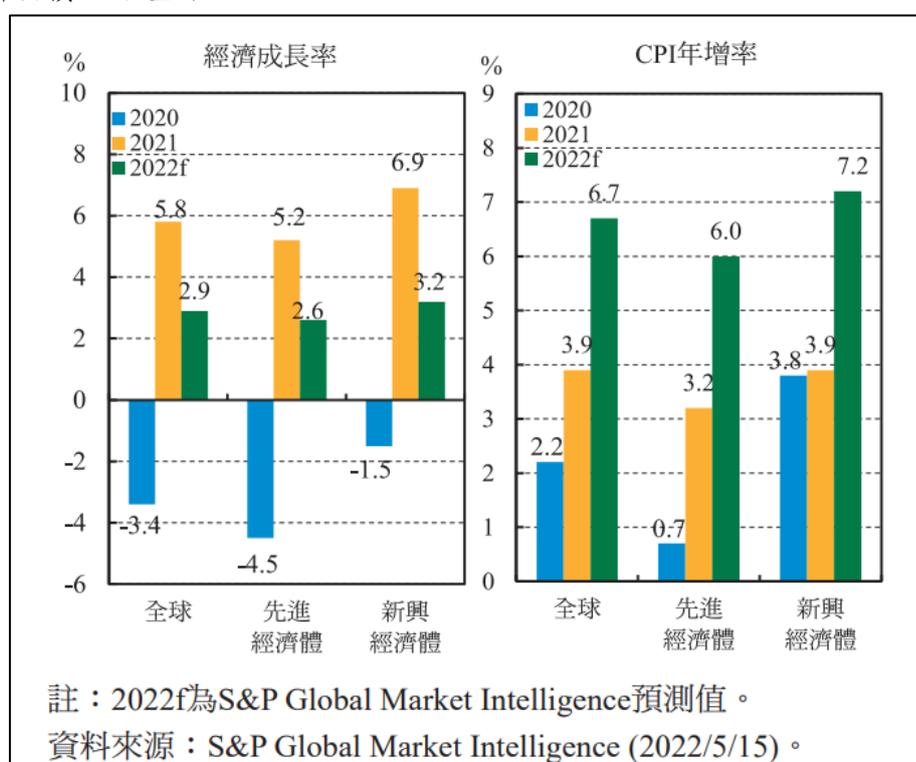


圖 10 全球經濟成長率及 CPI 年增率

資料來源：中央銀行-第 16 期金融穩定報告書

第二節 臺灣經濟現況

台灣在 2021 年 5 月下旬，受到疫情擴散影響，政府採取嚴格的防疫措施，影響國內服務業及餐飲業甚鉅，衝擊台灣經濟表現。貿易出口方面，受惠於美、中、歐等主要經濟體的復甦，帶動商品需求並提升台灣出口表現。2021 年我國出口創歷史新高，民間投資顯著成長，消費逐漸回溫，經濟成長率達 6.57%，CPI 年增率為 1.96%。也隨著全球疫苗的覆蓋率提升，民眾生活逐步恢復正常，台灣經濟研究院在今年 4 月份預測，2022 年國內經濟成長率為 4.10%。

而 2022 年初，又再度受到國內疫情升溫、俄烏戰爭、金融市場大幅修正的影響，國際能源和大宗商品價格飆升，亦導致國內近期物價攀升，民間消費購買力降低，故表現較原先預期差。不過受惠於新興科技需求，加上供應鏈缺料狀況逐漸改善及產品價格調漲因素，上半年進出口續呈雙位數成長。綜合上述臺灣經濟的表現，主計總處預測 111 年經濟成長率為 3.91%，CPI 年增率預測值則上修為 2.67%。

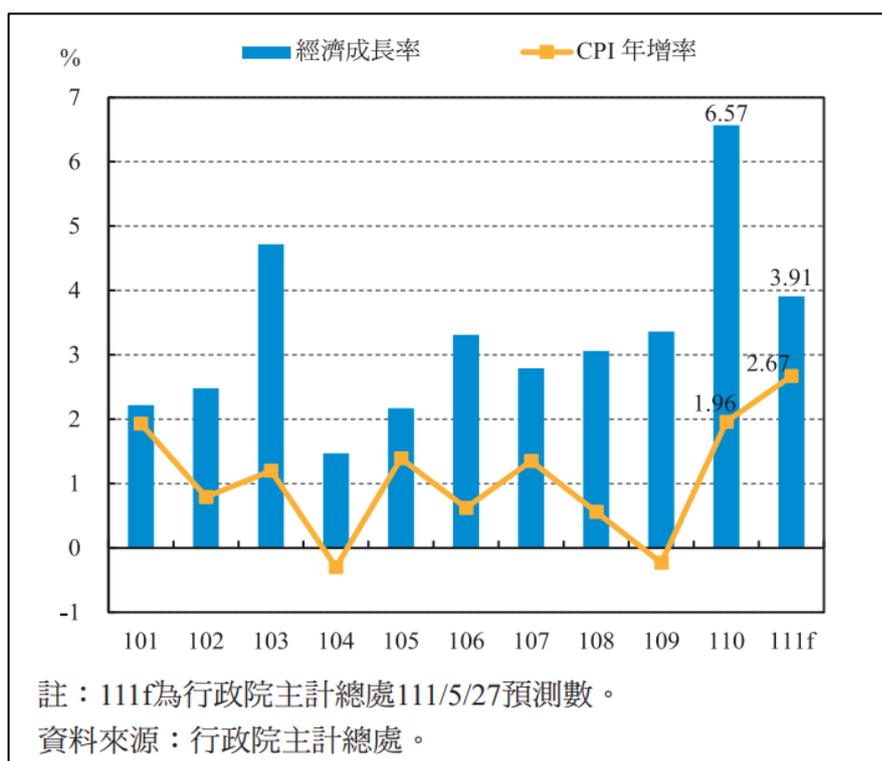


圖 11 我國經濟成長率及 CPI 年增率

資料來源：中央銀行-第 16 期金融穩定報告書

第三節 永續金融市場

從 2000 年代開始，便有許多國家、學者對於永續金融的倡議，近年來越來越多國家將永續金融納入金融發展之政策，永續金融越來越備受到重視，相關的資金需求也受到關注。為順應國際發展，我國金管會為永續金融發展，推出多項措施，如 106 年 11 月提出了「綠色金融行動方案」，鼓勵金融機構對綠色產業的投融資；於 109 年 8 月推出改良方案「綠色金融行動方案 2.0」，涵蓋範圍擴展至永續金融，制訂永續發展產業的定義及分類標準，提升企業 ESG 資訊揭露的品質及透明度，並與民間團體、政府部門及國際組織的合作，建立 ESG 資訊平台及資料庫，解決永續發展所需問題，達成建構永續金融之願景。

一、永續金融原則

「永續金融」(Sustainable Finance)指投資人在做金融投資決定時，將環境、社會與公司治理(Environmental, Social and Governance, ESG)原則，納入投資決策、發展及策略，促進經濟金融穩定，將有利於永續金融發展，並希望獲得更全面的模式，在取得具有吸引力的報酬的同時，也帶來環境、社會、公司治理的正面影響。(EU,2019)換句話說，永續金融商品讓投資人在追求投資報酬的同時，也能確保投資對象的治理架構，以控管可能的風險，讓自己的投資能夠帶來社會價值，或是能夠帶來環境效益。以下為永續金融的五大原則：

- (一)Definition：定義永續，畫出範疇
- (二)Selection：建立流程來選擇符合投資計畫的專案
- (三)Monitoring：資金可被追蹤
- (四)Reporting：每年提供資訊，公開透明化
- (五)Verification：請獨立第三方來核實

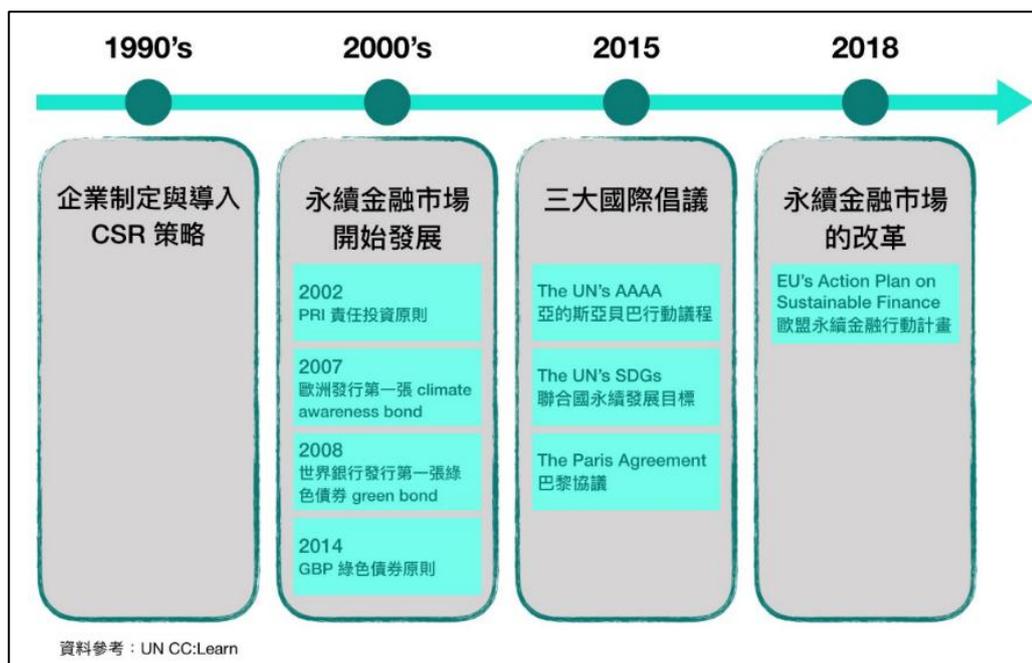


圖 12 永續金融發展歷程

資料來源：今周刊

永續金融關注的氣候議題之綠色金融，根據聯合國環境署（UNEP）定義，只要是以「友善環境」為目標，創建的金融商品或服務，包括：貸款、債務機制、保險和投資，都可稱為綠色金融。

發展綠色金融的目的，是為了協助公共、私營和非營利機構，將資金流向永續事業，抓住「既能帶來可觀回報，又能帶來環境效益」的機會，不再只是追求財務利益至上。金融業者必須考慮潛在的環境影響，將對環境的影響，視為成本、風險或回報之一，進而做出更符合永續價值的金融決策及日常業務，促進社會環境的永續發展。

二、責任銀行原則

責任銀行原則（Principles for Responsible Banking, PRB），由聯合國環境署金融倡議（United Nations Environment Programme Finance Initiative, UNEP FI）與來自世界各地 30 家創始銀行共同參與，2019 年 9 月 23 日於聯合國大會期間正式發布，是一套針對銀行業務層面所提供的框架，並融入永續發展元素，為金融業實現聯合國 2030 年 SDGs 永續發展目標和《巴黎氣候協定》（Paris Agreement），以利於銀行為永續作出積極的貢獻。



圖 13 責任銀行 6 大原則架構

資料來源：中國信託

三、赤道原則

赤道原則 (Equator Principles, Eps)，國際金融機構的自願性行為規範與準則，於 2003 年由荷蘭銀行 (ABN Amro)、美國花旗銀行 (Citigroup Inc.)、英國巴克萊銀行 (Barclays Plc)、德國西德意志銀行 (West LB) 等銀行共同合作制定，世界銀行 (World Bank) 的環境保護標準，與國際金融公司 (International Finance Corporation, IFC) 的社會責任的金融實務準則 (de facto)，為金融業提供一套標準，用於判斷、評估和管理金融業大型專案所涉及的環境與社會風險，期許能供全球的金融機構使用，鼓勵銀行應承擔一定程度的環境與社會責任，不提供資金給對環境與社會有不良影響之企業。

根據赤道原則，簽署銀行應針對專案融資顧問服務、專案融資、專案相關公司貸款及過渡性融資，此 4 大類案件，依照潛在的環境與社會風險的影響程度分為：高(A)、中(B)、低(C)三類，並依不同風險、級別及程度進行審查，減緩中、高風險案件對環境社會衝擊，用以確保案件執行符合赤道原則。

表 5 赤道原則之 10 大原則

赤道原則之 10 大原則	
原則 1	審查和分類 (Review and Categorisation)
原則 2	環境和社會評估 (Environmental and Social Assessment)
原則 3	可被應用的環境和社會標準 (Applicable Environmental and Social Standards)
原則 4	環境與社會管理系統，以及赤道原則行動計劃 (Environmental and Social Management System and Equator Principles Action Plan)
原則 5	利害關係者規約 (Stakeholder Engagement)
原則 6	申訴機制 (Grievance Mechanism)
原則 7	審查獨立 (Independent Review)
原則 8	盟約 (Covenants)
原則 9	監測中立和通報 (Independent Monitoring and Reporting)
原則 10	通報之透明度 (Reporting and Transparency)

資料來源：The Equator Principles Association

目前全球共有 38 個國家，134 家金融機構，正式採用赤道原則，並加入赤道銀行(Equator Principles Financial Institutions, EPFIs)行列。我國最早加入赤道銀行為國泰世華銀行，陸續有玉山銀行、富邦銀行、中國信託銀行等 17 個銀行，下表為加入銀行之列表及加入時間：

表 6 臺灣加入赤道原則之銀行

順序	銀行	加入時間
1	國泰世華商業銀行	2015.03.23
2	玉山商業銀行	2015.12.28
3	台北富邦商業銀行	2017.12.04
4	中國信託華商業銀行	2019.01.23
5	台新國際銀行	2019.11.11

6	永豐銀行	2020.02.27
7	元大商業銀行	2020.10.08
8	第一商業銀行	2020.12.21
9	超級銀行	2021.08.17
10	王道銀行	2021.08.24
11	新光商業銀行 (SKB)	2021.10.01
12	合作金庫	2022.03.30
13	中國輸出入銀行	2022.04.11
14	彰化銀行	2022.04.22
15	台灣銀行	2022.05.06
16	台灣土地銀行	2022.06.14
17	華南商業銀行	2022.06.15

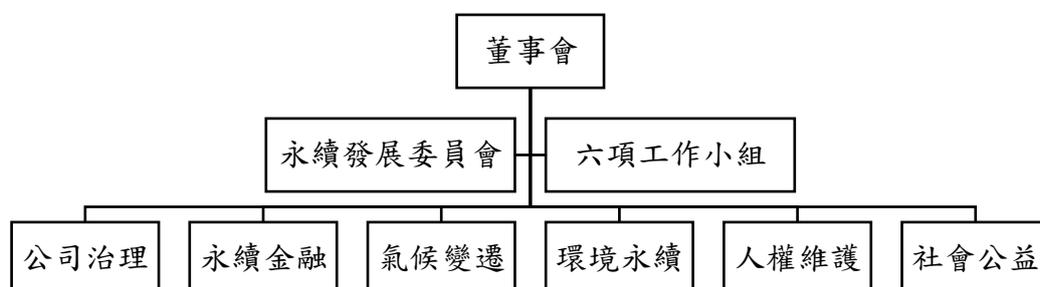
資料來源：The Equator Principles Association

第肆章 個案分析

第一節 玉山金

創辦人黃永仁先生表示：「一間有靈魂的企業，需要具有崇高的願景，融合企業的核心價值，並擁有帶給利害關係人正面影響力的目的與使命。」1992年創辦人結合一群志同道合的夥伴創立玉山，至此玉山銀行至今走過30年頭，以台灣這塊土地最高的山為名，玉山，實踐「專業 (Expertise)、服務 (Service)、責任 (Business)」，立志經營著一家最優秀的銀行，並計畫「金融業的模範生、服務業的標竿」、「玉山人成為世界第一等的公民、玉山成為世界第一等的企業公民」以及「台灣的玉山、世界的玉山」三大願景。而玉山持續跨越「綜合績效、企業社會責任與永續發展」三座山脈，且在各項指標均獲取佳績。

2011年成立企業社會責任委員會 (Corporate Social Responsibility Committee)，並於2021年更名為永續發展委員會(Sustainable Development Committee)，為玉山永續發展專責單位，由董事長擔任召集人，透過公司治理、社會公益、環境永續、氣候變遷、永續金融與人權維護等6個工作小組，將永續發展融入金融本業的經營策略。



資料來源：玉山銀行

一、ESG 倡議

玉山銀行表示：「ESG (Environmental, Social, Governance)為全球重要趨勢，也是衡量企業永續發展的重要指標，許多企業皆透過環境、社會、公司治理各面向的實踐，從優秀到卓越，邁向基業長青。」在現今被疫情肆虐波及與全球氣候變遷的世界下，玉山銀行於2021年2月19日，偕同32家企業共同推動ESG永續倡議行動，「玉山ESG永續倡議行動」。

首先對於環境採取實質行動，透過節電以及減碳行動，控制溫室氣體排放，以減緩對環境的衝擊。當前首要的是環境，再來是社會，最後才是公司治理。玉山銀行與企業夥伴共同公開倡議，落實 ESG 理念及實際行動，並推動聯合國 SDGs 永續發展目標，期望發揮更大的影響力，持續推動永續發展策略與行動方案，促進產業更加重視環境、社會、公司治理，朝永續發展前進。

二、環境永續

全球氣候變遷不僅對經濟產生嚴重衝擊，更成為影響企業營運的關鍵因素，對於氣候變遷風險，玉山銀行依據國內外相關指引，發展內部管理措施之外，也積極參與主管機關相關管理措施的討論，與臺灣金融業共同成長。對於氣候變遷，玉山從自身營運，節能減碳開始做起，透過創新綠色產品服務及倡議活動，引導資金流入低氣候風險、高氣候機會之對象，為臺灣轉型低碳經濟盡一份心力。

玉山銀行持續依循 TCFD 公布之氣候相關財務揭露建議書 (Recommendations of the Task Force on Climate-related Financial Disclosures) 架構的四大核心範疇：治理、策略、風險管理、指標與目標揭露氣候相關資訊；也成功在 2021 年取得 SBTi 科學基礎減碳目標倡議組織 (Science Based Targets initiative) 目標核定通知，為臺灣第 1 家、亞洲第 2 家完成 SBTi 目標審查的金融業。氣候相關財務揭露(Task Force on Climate-related Financial Disclosures, TCFD)於 2015 年由國際金融穩定委員會(Financial Stability Board, FSB)所成立，其為擬定具有一致性的自願性氣候財務資訊揭露建議，幫助投資者與決策者了解風險。依據 TCFD 四大核心元素、低碳經濟相關的轉型風險以及氣候變遷影響之實體風險，協助企業評估及揭露與營運業務活動其氣候風險與機會。

三、金融影響力

玉山依「永續金融政策」，發展責任授信、責任投資、議合機制，及各項永續金融商品，並透過實際行動把關潛在 ESG 風險。玉山銀行長期關注及支持社會發展，於 2015 年加入赤道原則的國內金融業，赤道原則 (Equator Principles, EPs)，是一套非強制的自願性準則，用以決定、衡量以及管理社會及環境風險，以進行專案融資(Project finance)或信用緊縮的管理，其有助於推動其他負責任的環境和社會管理實踐的發展，而玉山銀行依循赤道原則協會國際標準，以分級方式管理專案融資風險，謹慎審核及評估專案開發過程，是否善盡環境社會責任，妥善制定環境及社會衝擊監控與改善計畫，在 2021 年簽屬共約 10 件適用赤道原則之專案融資案件、婉拒 1

件屬煤碳運輸，累積評估 36 件，響應政策積極推動再生能源，綠能專案融資佔 24 件。

四、公司治理

玉山有完善的董事選拔制度，依據公司產業特性及未來發展策略，考量董事會之配置及多元化標準。玉山銀為保障股東權益，持續以保障股東權益及追求永續發展為目標，除持續主動於股東會報告「永續發展具體推動計畫」，且落實執行玉山及子公司對利害關係人之交易，確保公平原則，增進公司經營之安全穩健，制定「利害關係人交易政策」，交易應遵循誠信原則、以公司利益優先原則、保密原則及公平交易原則，並應防止利益衝突避免圖利機會。且以多元性原則，提高女性決策之參與，目前更是有 2 位女性董事，高於台灣上市櫃公司平均女性董事比例。

玉山金控永續發展委員會人權維護小組每年定期舉辦會議並參照相關法規及人權發展趨勢，訂定玉山之人權政策，並每年檢視「玉山金控人權承諾書」、「玉山金控人權盡職調查程序」，持續提升人權相關議題之管理，為國際人權盡一份心力。

第二節 國泰金

國泰金控於民國 90 年 12 月 31 日正式成立，秉持著「誠信、當責、創新」的核心價值穩健經營，近年也不斷致力於永續金融的目標發展，從 2011 年開始每年均發行非財務資訊報告書，2013 年首部發布英文 CSR 報告書，2020 年以 3 大主軸「氣候、健康、培力」作為核心價值，成為業界首家進行永續指標績效及 SDGs 對照之確信。永續策略的發展主軸聚焦在包含低碳經濟、環境永續、健康促進、財務健康、職場培力及社會培力等多個面向。

國泰金控三大永續策略發展主軸



圖 15 國泰金控三大永續策略發展架構

資料來源：股感知識庫-國泰金控

一、低碳經濟

國泰積極推動金融資產零碳轉型，以達成投資部位之氣候風險管理，依據 TCFD 框架辦理氣候風險之情境分析量化研究，並在 2018 年成為台灣首家計算投資組合碳足跡的金融業者。國泰還在 2020 年 1 月承諾設定科學基礎減碳目標(Science-Based Target, SBT)，根據亦深營運與相關金融資產實行減碳計畫，以 2020 年為基準，每年至少遞減 2.5%，在 2030 年將累積減碳 25%。

國泰不僅注重內部營運的管理，也在透過投資再生能源產業成為引領綠色金融的先行者，2014 年開始陸續與友達光電、中美晶合、新日光及開陽能源等公司共投資推動太陽能產業；綠色金融方面也承作台灣首件太陽能融資案、首件赤道原則規範融資案及離岸風電聯貸案，2019 年亦主辦亞太區最大的單一離岸風電開發場聯貸案，也承銷綠色債券、推動綠色保險及色基金。展現永續金融發展的決心。

二、環境永續

國泰積極打造綠色職場，在經過多年調查後發現集團營運的二氧化碳排放來源多半是外購電力，於 2017 年設定基準於 2021 年累積減碳 5%，並提早在 2019 年實現。2021 年實施「零碳營運轉型」，透過能源與環境管理系統掌握用電情況，計畫性實行設備汰換；「職場能源代替」方面國泰也承諾將提高再生能源使用比率、「營運碳足跡數據」方面國泰世華銀行透過配置智慧電表，導入可視化能源管理系統方案。

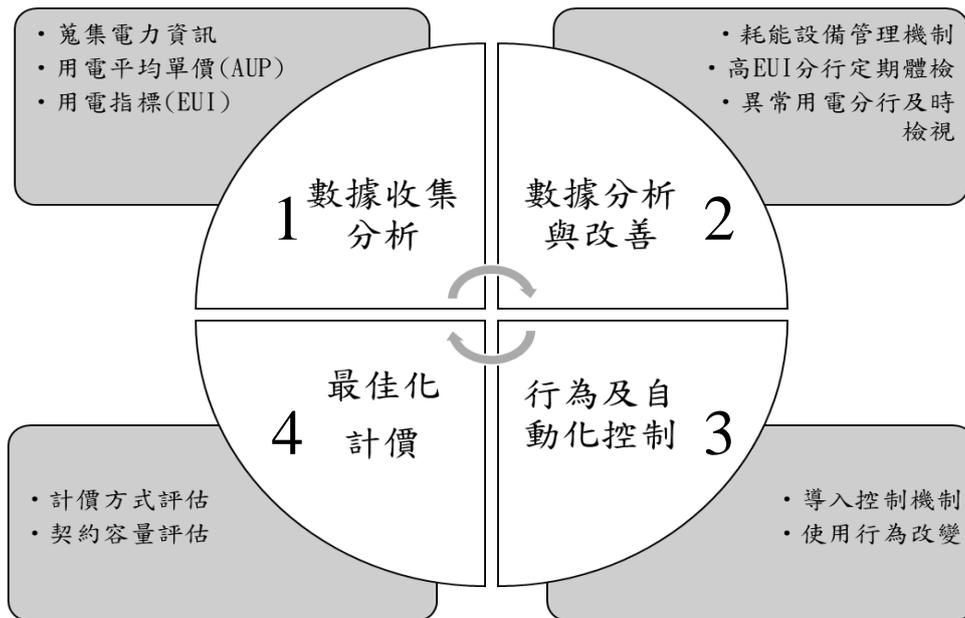


圖 16 可視化能源管理系統

資料來源：國泰金控

除此外，國泰也持續促進集團子公司改善商品及服務的碳足跡，以數位作業流程為主，並依循環保署訂定的產業類別，以產品生命週期(Life Cycle Assessment, LCA)盤查產品和服務在生命週期中直接或間接產生的溫室氣體排放量，控管上游商品及進行綠色採購、中油打造低碳產品服務流程，並積極取得政府對商品碳足跡與減碳認證標籤；在主要辦公室安裝節水裝置，使用擁有水標章的水龍頭和馬桶、宣導避免使用一次性免洗餐具，提倡同仁自備環保餐具水杯，更與華碩文教合作，將汰換的電腦整理後產出再生電腦，贈與有需求的社福團體或偏鄉學校，展向國泰減碳的決心。

健康促進

三、健康促進

台灣的高齡化趨勢來的又快又急，為了因應國泰投入許多心力在各項能提升國人身心健康的專案計畫，以降低家庭醫療及照顧的支出、減緩社會醫療成本為目標。國泰人壽在 2018 年在同業中率先推出全民皆可參加的 Cathay Walker 計畫，幫助社會大眾養成健康習慣，並搭配健康促進外溢保單，將保險功能從事後補償變成事前預防，改變保險定義。2021 年也推出優化版的 Cathay Walker Plus 健康計畫，透過業界首創的會員制度及遊戲化制度，從多元面相協助會員管理和提升自身健康狀況，也結合外溢保單提供保障增額或保費折減等回饋，鼓勵保戶持續養成長期的健康習慣。

國泰人壽、國泰世華銀行導入職業安全為深管理系統，其他子公司也依循 PDCA 精神進行職安衛管理，訂有《安全衛生工作守則》、《職業安全衛生管理計畫》與《職業安全衛生管理要點》等作業辦法，對於承攬商也訂有「承攬商安全衛生管理要點」，確保內部員工及外部承攬商都能了解相關知識和法規，確保職場安全。國泰還設有員工健康風險管理流程，定期分析員工健康檢查結果，將員工健康風險作分級管理，優先關懷分類為高風險的員工；為降低職業災害，事故發生時依照職安法規啟動通報和事故調查機制，以降低類似事件再發生。

表 7 健康安全職場措施總覽

心理健康	1. 心理健康評估問卷，替各個員工規劃不同的舒壓活動
	2. 實行員工協助方案(EAP)，提供多元不同的專業諮詢服務
	3. 舉辦舒壓課程、講座、提供抒壓室及按摩服務
身體健康 與人因工程	1. 定期舉辦免費員工健康檢查
	2. 汰換座椅，進行硬體改善
	3. 舉辦員工路跑、健走、登山及減重競賽等活動
	4. 開發「Cathay Walker」APP，搭配競賽及獎勵，鼓勵員工健走
彈性工時	1. 員工可依照個人需求進行遠距辦公，可彈性調整上班時間
	2. 特定部門另可配合業務特性，另有不同上班時段可選擇
職場安全	1. 安排員工接受合格急救訓練，職場內放置急救用品
	2. 安全教育訓練、一年一次疏散演練
	3. 定期實施室內照明、空氣品質檢測
	4. 依循「承攬商安全衛生管理要點」，填寫告知書並確實遵守

資料來源：國泰金控

四、財務健康

國泰針對台灣的中小企業和長者、青少年及士農工商各階層的普羅大眾提供了不同的財務管理方案。國泰信託成立之初便成立專業團隊走訪各個機構推廣以信託保障財務的觀念，更是早在疫情前就設立線上諮詢平台，提供民眾 24 小時預約諮詢信託服務，不管是提供門檻較低的信託進入門檻、提供透休基金投資規畫的系列方案、預防氣候因素造成的農作物受損而推出農作物保單，或是承銷資金將作為社會公益或幫助因疫情有困難的中小型會員商家的社會責任債券，絕對有能滿足各種族群需求的多樣方案。

在 2019 年國泰證券首創推出台股定期定額投資，讓小額投資人每月以最低 1000 元就可參與台股，1 萬元申購手續費只要 1 元，降低理財門檻，讓小資族能投資存骨增加收入，國泰則能提供普惠金融服務，善盡社會責任；同年還推針對行動戶推出「彈力貸」循環型信用商品，衛急需錢的客戶設想，不再需要拉下顏面求人或經歷漫長程序，並且彈性借還，讓客戶資金更靈活運用。

五、職場培力

國泰參考聯合國《世界人權公約》及相關倡議，訂定《國泰金控人權政策》，確保不因個人性別、性傾向、種族、社經地位、年齡、婚姻、家庭、語言、信仰、黨派、國籍、容貌、身心障礙或其他因素而有任何的差別待遇或歧視行為。國泰也重視性別友善機制，更在 2021 年入選彭博性別平等指數，在包容性企業及性騷擾政策均有傑出表現，薪資平等和性別評價方面也接近滿分，打造出性別友善職場。

為培育優秀人才，國泰推出「Buddy 制度」，為新進同仁提供專屬的夥伴，協助快速溶入工作環境和消除恐慌感；也重視員工內化價值，為不同員工制定專業課程，同時還針對不同職涯階段的同仁規劃一系列學習藍圖、培育發展指南和個人發展計畫等；就連員工的軟實力國泰也考量到，此推出人才轉型企劃，制定學習專案為員工加值，讓員工擁有在面對變化時快速調整的能力，增加競爭力。

六、社會培力

經由產學合作計畫，國泰期望能幫助青年培養職場軟硬實力，縮短學用差距，提升未來競爭力。為即時掌握國內景氣狀況，國泰金控與台灣大學連續 13 年合作進行「台灣月 GDP 與經濟氣候預測」研究、為提升台灣永續投資能見度，委託台北大學企業永續發展研究中心，依全球永續投資聯盟(Global Sustainable Investment Alliance, 簡稱 GSIA)方法，調查台灣近百家政府基金、保險公司與投信投顧機構投資人的永續責任投資狀況，以及舉辦多樣的實習生計畫，為培育優秀的校園人才，也辦理獎學金活動，鼓勵青年學子在學習的道路上不斷前進，同時提升企業專業形象。

國泰每年也藉由「圓夢計畫」向全台小學募集圓夢提案，鼓勵孩童發展連結在地社區的圓夢計畫，獲選方案將提供圓夢金讓孩童實際實現計畫。2021 年啟動「大樹計畫 2.0」，除捐贈弱勢學童助學金，更納入體育補助、藝文培養和社區認同營造多個特色專案，為孩子創造發揮創意激發的場域；國泰還支持 Teach For Taiwan 及 Design For Change 約上百位的教育工作者，期望能為偏鄉學校提供優質的教育資源。

七、責任銀行

國泰是台灣首家自願遵循聯合國頒布的「責任銀行原則」的銀行，並在今年公布遵循責任銀行原則自評報告，期望能帶給社會和環境更多正向循環，創造「企業獲利、社會共好、環境永續」三贏的願景，並將責任銀行原則的重大影響力分為兩大項：

- (一)再生能源貸款：國泰訂定的再生能源貸款目標是「再生能源佔本行電力供應授信比重將持續成長，致 2025 年比重將達 85%」，要以實際行動支持台灣的綠色金融產業發展。截至 2021 年底，再生能源已佔國泰電力供應授信的比重為 77.53%，較 2020 年底已成長 1.45%。
- (二)高碳排產業貸款：自 2019 年 10 月起國泰「停止新承作燃煤發電融資」積極展現應對國際減碳趨勢與氣候相關風險的決心，並在 2021 年確立「零煤融資」的目標，期望 2027 年第一季底煤產業鏈相關授信額度為零。

第三節 中信金

中信金控成立於 2002 年，秉持 We are family 的品牌精神，以「誠信、創新、專業、團隊、關懷」的核心價值觀、守護與創造企業的使命及「關心、專業、信賴」的品牌特質，為利害關係人創造價值，以服務為導向，始終把客戶放在第一位。透過傾聽客戶需求，搭配專業的金融職能與嚴謹的風險管理，持續發展多元的客戶解決方案與全方位的金融服務，以期與利害關係人共同成長，進而打造「臺灣第一、亞洲領先」的金融品牌。

一、永續治理架構

中信金控在公司治理上非常重視團隊力量，董事會擬定政策後，各單位即依執掌建立制度，分層負責，將公司治理的文化自上而下的落實。中信金控董事會下設有「審計委員會」、「薪資報酬委員會」、「風險管理委員會」、「提名委員會」、「誠信經營委員會」及「企業永續委員會」，憑藉各委員會的專業分工，達到董事會職能的充分發揮。並持續推動強化金控及旗下子公司的公司治理作為，建置完善的公司治理架構。

二、公司治理

中信銀行秉持「We are Family」的品牌精神，「關心、專業、信賴」的品牌特質，「守護與創造」的企業使命，透過董事會的有效運作、堅持誠信經營與公開透明的資訊揭露，持續精進各項公司治理措施，以維護各利害關係人的權益，達到企業永續發展的願景。

中信銀行設置健全之風險管理組織架構且訂有完備的風險管理策略，日常運作除確實遵循主管機關相關規範外，並採行適當的風險管理程序、輔以質化或量化之評估與監控，以利落實執行控管、達永續穩健經營目標。訂有「公司治理實務守則」、「防範內線交易管理政策」、「道德行為準則」、「誠信經營守則」、「誠信經營作業程序及行為指南」、「董事會績效評估辦法」等，配合外規修正及實務運作情形，不定期審視修訂相關守則，以強化落實公司治理。

三、資訊安全

為確保公司及旗下子公司資訊安全管理能持續有效運作，並妥善保護營運機密與客戶資訊，避免其保密性、完整性、正確性及可用性遭受內、外部人員蓄意或疏忽所造成之破壞，中國信託導入個人資料保護及資訊安全管理制度，使企業減少未知的資安風險，打造安全可靠資訊環境，保障客戶權益。訂定「個人資料檔案安全維護辦法」作為對個人資料保護相關法令及良善管理承諾之遵循，以確實推行及監督個人資料保護機制。

在資訊管理措施上，中信銀行建置重大風險控管及監控機制，成立資訊安全監控中心 24 小時監控內部資安環境變化，主動且即時發現資安問題並採取因應措施。在 2021 年辦理以「個資侵害」、「阻斷式服務」及「關鍵對外服務系統遭駭」為情境之資安事故演練，讓同仁透過反覆的演練，熟練正確的作業程序，確保個資的保護與資安防護。

四、永續環境

中國信託通過三大國際環境標準驗證，ISO 14064-1、ISO 14001 與 ISO 50001 國內覆蓋率為 100%。2017 年 6 月中信銀行成為臺灣第一家獲得經濟部發行再生能源憑證之金融機構，2020 年共獲取 63 張，已累積取得 255 張再生能源憑證。在信用卡電子帳單推動下，一年約可節省近 1 萬 4302 張紙耗用量，減少 1,036 噸二氧化碳排放所造成的環境污染。

中國信託以三年為一期，不斷推動各項能源的整合計畫與目標訂定 2018 至 2020 年「每年節省總用電量 2%，達成 3 年內節省用電量 6%」的目標，2020 年共計節省 173 萬度，減碳達 882 公噸。

中國信託的永續供應鏈策略藉由「企業道德」、「環境保護」、「員工權益與關懷」等三大構面展開，要求中信銀行採用環保、綠能，降低對環境衝擊的物料與設備，並逐年增加綠色採購金額。

五、赤道原則

中信銀行因應全球永續經營趨勢，強化企業社會責任及永續金融發展，於 2019 年 1 月正式簽署「赤道原則」，以全球金融業最佳實務規範為標準，積極管理授信案件之潛在環境及社會風險，以期降低銀行財務與非財務之負面衝擊，並積極守護社會和環境。

中信銀行與匯豐銀行共同主導「大彰化東南離岸風場」專案融資案，透過綠色融資架構安排，支持政府推動能源轉型與國產化政策，並積極與本國供應商及企業發展在地夥伴關係，協助達成發展潔淨綠色能源、減緩氣候變遷及促進社區發展等永續發展目標，以創造正向環境及社會效益。

六、責任銀行原則

中信銀行 2019 年 12 月 26 日宣布自願遵循聯合國「責任銀行原則」，投入全球金融領域的永續發展，明定相關政策，敘明支持綠能及環保相關的投資與授信業務策略，及對投融資對象之營運活動中產生高耗能、高耗資源及高污染、勞工權益糾紛及公司治理問題，應防範並且審酌相關衍生之信用風險，並簽署「機構投資人盡職治理守則」，並於 2020 年公告發布盡職治理報告書。

七、氣候變遷策略與行動（TCFD）

中信金控在 2020 年自願簽署支持氣候相關財務揭露建議（TCFD），並遵循其架構建立董事會管理機制、氣候風險策略並組成工作小組，董事會為氣候變遷風險與機會議題之最高督導單位，負有核准、審視、監督 風險策略及風險政策的責任。

中信金控是臺灣首家簽署加入「碳核算金融聯盟」（PCAF）的金融機構，並成為亞太區主席及全球核心小組成員，將氣候變遷風險納入集團「風險治理核心政策」，並新增氣候變遷風險管理準則。

在 2021 年時成為亞洲首家以 PCAF 方法學揭露財務碳排放量的金融機構，並首度發佈集團「氣候風險評估報告書」，承接「綠色金融體系網路」（NGFS）所發佈的氣候變遷情境，透過情境設定除了瞭解氣候風險 對於

個別業務的影響情形外，更得以彙總形成集團整體之衝擊程度，有利擬定長期氣候管理之策略方向。

在2022年中信金控為了逐步降低投融资對象對中信金控產生的轉型風險，並期待以資金的力量促進產業低碳轉型，以PCAF方法學盤點高碳排授信戶之財務碳排量，協助客戶加速進行低碳轉型。未來也持續監控投融资組合的碳排情形，並依情形調整其暴險占比，並針對暴險較高之客戶進行議合。

八、永續成長

中信金控積極參與國際永續金融倡議，接軌全球永續趨勢，持續進行金融商品與服務的轉型，提供完善的普惠金融商品，在海內外致力提升金融包容性，讓企業在獲利的同時，也能夠藉由金融的力量，推動低碳轉型、協助弱勢族群，降低對環境、社會的負面衝擊，創建更永續而美好的社會，落實影響力金融，是台灣第一，亞洲領先的影響力金融。

因應數位發展，中信金控積極投入大規模數位轉型工程，以智能科技及金融創新體驗回應客戶需求，提供便捷且有溫度的數位金融服務，採取「數位轉型」、「數位創新」及「數位基礎建設」三軌並進的數位金融發展策略，持續推動線上線下的數位化工程，提供全通路一致的客戶金融服務體驗，在關鍵科技保持繼續領先，以及透過科技平台轉型提升整體集團數位競爭力。

第五章 結論

本研究深入探討金融業在 ESG 永續發展，以國內三家金控公司：玉山、國泰、中信為個案實例進行實證研究分析，說明企業如何善盡社會責任，以達永續發展之目的，並綜合出以下結論：

隨著全球極端氣候影響加劇、新冠肺炎的爆發，環境保育及再生能源議題也逐漸被重視，對於不同產業而言，對應的 ESG 議題也可能有所差異，將 ESG 跟現有的機制整合，從辨識、衡量到制定策略，編製一套相對應的措施，確保企業在每一個環節，都有準備充足的防範風險。世界各國政府認為，金融業具有影響力，可透過投融資業務來要求各產業減碳排，尤其是上市櫃大型公司，再由大型企業進而影響上下游供應商，減緩氣候變遷的速度。以玉山為例，將 ESG 融入金融本業，在擴大金融業務的同時，忠於有益環境及社會發展，避免污染的行為，密切關注國際趨勢議題及法規的變化，每季定期召開氣候變遷小組會議，積極並及時擬定應變策略。

除了環境議題，社會問題及公司內部治理的問題也相同重要，世界經濟論壇 (World Economic Forum) 創辦人暨執行董事長 Klaus Schwab 指出，不平等造成的社會和經濟後果影響深遠，企業和政府必須同心協力，盡可能確保每個人都能受到相同的福利，獲得應有的權利。以國泰為例，為確保人人皆擁有均等的發展機會，支持青年、弱勢、婦女等族群，提供他們培養知識及技能的機會，在面對快速變化的社會，也有能力獨自面對。

面對經濟不確定性、資訊安全、傳染疾病、以及氣候變遷等風險，一家體制健全的公司，以因應、管理制度，較能化危機為轉機；人力資源也顯得更重要，如何充分協助員工並與公司共同成長，也是企業該面對的問題。以中信為例，秉持「We are Family」的精神，透過完整的內部組織與管理機制、董事會的有效運作、堅持誠信經營與公開透明的資訊揭露，維護利害關係人的權益。

永續發展為當前全球經濟轉型的首要目標，國內外也充斥著各種關於 ESG、永續發展等評鑑準則及評鑑機構，且每個人對於這些準則的想法及標準也不盡相同，就本研究分析關於永續發展及評鑑準則，尚未發展完全，也因為過多的標準，是否會造成企業及投資人產生混淆的想法，沒有一個統一且完整的參考準則及評鑑方式，或許這是當前各國政府需要加以省思的問題。

參考文獻

中文文獻

1. George Serafeim(2022)。2022 年 8 月號-贏在不確定的年代-你的選擇可以改界。哈佛商業評論周刊。
2. 黃世忠(2021)。支撐 ESG 的三大理論支柱，廈門國家會計學院。
3. 潘景華(2003)。社會責任投資（SRI）在台灣發展之芻議。證券暨期貨月刊。
4. 中央銀行-第 16 期金融穩定報告書
5. 國泰金永續金融報告書
6. 中國信託永續金融報告書
7. 玉山金永續報告書

英文文獻

- A. C. Pigou(1920)。The Economics of Welfare
- B. Alfred Marshall(1890)。Principles of Economics。Palgrave Macmillan London。
- C. R. H. Coase(1960)。The Journal of Law & Economics Vol. 3 (Oct., 1960), pp.1-44 (44 pages)Published By: The University of Chicago Press
- D. Howard R. Bowen(1953)。Social Responsibilities of the Businessman。University of Iowa Press
- E. Milton Friedman(1970)。The Social Responsibility Of Business Is to Increase Its Profits。The Times's print。
- F. John Elkington(1997)。Cannibals with Forks: The Triple Bottom Line of 21st Century Business。Capstone。
- G. Ouchi W. G. (1981)。Theory Z. Reading, MA: Addison-Wesley。
- H. IFC(2005)。Who Cares Wins 2005 Conference Report: Investing for Long-Term Value。
- I. Michael E. Porter and Mark R. Kramer(2011)。Creating Shared Value。The Magazine Harvard Business Review Home (January–February 2011)。
- J. Bill Gates(2008)。2008 World Economic Forum

網路文獻

1. FTSE Russell
<https://www.ftserussell.com/>

2. MSCI
<https://www.msci.com/>
3. UN PRI
<https://www.unpri.org>
4. UN Global Compact
<https://www.unglobalcompact.org/>
5. Sustainability Accounting Standards Board
<https://www.sasb.org/>
6. WCED
<https://wcedonline.westerncape.gov.za/>
7. GRI
<https://www.globalreporting.org/>
8. TCFD
<https://www.fsb-tcf.org/>
9. UN Sustainable Development Goals
<https://sdgs.un.org/goals>
10. UNEP FI-PRB
<https://www.unepfi.org/>
11. 工商時報-台灣永續評鑑，金融業得分最高
<https://ctee.com.tw/news/stocks/686844.html>
12. 今周刊-金融體系如何支持永續轉型？
<https://www.businesstoday.com.tw/article/category/80393/post/202006080021/>
13. 金融監督管理委員會-赤道原則
<https://www.banking.gov.tw/ch/home.jsp?id=793&parentpath=0,8>
14. 玉山銀行
<https://www.banking.gov.tw/ch/home.jsp?id=793&parentpath=0,8>
15. 國泰世華銀行
<https://www.cathaybk.com.tw/cathaybk/csr/index.html>
16. 中國信託
<https://www.ctcbank.com/content/dam/twrbo/ESG/index.html>