

## 台灣永續價值指數(TWNSI)

### 正式於國際即時金融資訊平台 Reuters 與 Bloomberg 上線

2019 年 1 月 23 日

台灣首檔由具公信力非營利組織與知名國立大學所編製，與國際企業永續評比接軌並深入結合在地元素的「台灣永續價值指數」(Taiwan Sustainability Index; TWNSI) 已經於 2018 年 7 月 19 日誕生。此指數不但具有非營利組織的高信任度與學術的獨立專業，考量風險後的投資績效持續全面優於大盤、台灣 50 指數與台灣永續指數 (FTSE4Good TIP Taiwan ESG Index)(請見圖一至圖四及表一)，而且該指數將正式於國際即時金融資訊平台 Reuters 與 Bloomberg 上線。

由於非營利組織在提供企業永續評比資訊時，具有最高的信任度(勝過公司與政府機構)。因此，台灣永續能源研究基金會與國立臺北大學商學院合作，以國內非營利組織與學術之獨立專業的角色共同發佈台灣永續價值指數，相信更能引導我國資本市場資金的正確配置，以激勵我國企業重視 ESG 與企業社會責任(CSR)，達成企業、投資人及社會三贏的正向循環。

今年(2019年)，台灣永續價值指數 TWNSI 由德國知名指數公司 Solactive 進行嚴謹計算，已於今年 1 月 23 日正式於 Solactive 官方網頁以及國際即時金融資訊平台 Reuters (ticker: .TWNSI) 與 Bloomberg (ticker: TWNSI Index) 上線，指數值每 15 秒鐘更新一次，讓投資人得以即時掌握該指數的變動趨勢。期能透過主管機關的協助帶動台灣 SRI 投資產品發展，例如 ETF、共同基金、金融機構授信與資產配置，並吸引國家級基金、投資法人機構及廣大投資人投入。\*

國立臺北大學李承嘉校長肯定地指出：「臺北大學很榮幸能與台灣永續能源研究基金會合作以建構台灣永續價值指數，此次透過世界知名指數公司 Solactive 的計算並協助於 Reuters 與 Bloomberg 正式上線，更彰顯本校商學院長期投注在企業永續教學與研究特色的努力，相信更能對我國金融市場發揮創新與正面的社會影響力」；「本校校園精神鼓勵學生在追求真理與成就自己的同時，也能服務人群與貢獻社會，此指數符合此兩全其美的特質，亦即鼓勵企業能有好的獲利，同時也能促進經濟、環境與社會的永續發展。」

台灣永續能源研究基金會簡又新大使致詞時指出，台灣永續能源研究基金會舉辦 TCSA 台灣企業永續獎 11 年來，從一般民眾誤解 CSR 僅為企業公關、形象或致力慈善公益活動的刻板印象，迄今走向公司核心能力的擴展實踐，以及投資價值的提升，企業永續績效與財務投資已正式連結。SRI 與重視企業 ESG 績效已是全球趨勢，至 2016 年底全球投入約 22.8 兆美元。根據權威研究顯示，NGO 提供的永續資訊來源受公眾信賴度排名第一，台灣永續能源

研究基金會秉持 11 年來「TCSA 台灣企業永續獎」(Taiwan Corporate Sustainability Awards, TCSA) 的豐富 ESG 績效評選經驗及長期以來社會公眾對基金會之信賴，與國立臺北大學商學院優秀的教授群紮實研究成果共同編製 TWNSI，期許能與其他不同類型的 ESG 相關指數共同轉化投資人的永續概念、推動資本市場邁向責任投資。

Solactive 研究主管 Timo Pfeiffer 指出：「隨著越來越多的投資者提高對企業永續經營理念的認同，台灣永續價值指數在如何將永續性納入投資決策方面極具創新性和獨特性」；「我們很榮幸被選為台灣永續價值指數的合作夥伴，這是 Solactive 與國立臺北大學商學院此高等教育機構以及台灣永續能源研究基金會一次非常有意義的合作。」\*\*

台灣永續價值指數 TWNSI 以國立臺北大學商學院獨創 SEED 方式篩選，涵蓋社會(S)、經濟(E)、環境(E)、揭露(D)四個面向、超過 300 個題項，所有題項係採用國際評比架構並具本土特色之指標，且融入國內外頂尖學術研究之發現，立論基礎紮實。台灣永續能源研究基金會從歷年參與「TCSA 台灣企業永續獎」競評的 209 家企業中，篩選善盡企業社會責任、推動企業永續發展績優公司；整合前述兩單位資料後，經交叉分析共同評選出綜合表現最好的前 40 檔上市成份股、市值佔加權指數總市值 46.34%。尤其該指數成份股企業皆榮獲國內規模最大、評選公正性廣受各界好評的「TCSA 台灣企業永續獎」肯定，更是獲獎之常勝軍，代表評比的高品質。此外，指數評比也與世界主流永續管理趨勢同步，如聯合國永續發展目標(SDGs)、社會責任投資(SRI)、CDP、GRI 準則、社會投資報酬率(SROI)等。

本指數前 1/3(前 14 檔成份股) 如下表所示：

|          |          |                   |
|----------|----------|-------------------|
| 2002 中鋼  | 2409 友達  | 2884 玉山金          |
| 2303 聯電  | 2412 中華電 | 3045 台灣大          |
| 2308 台達電 | 2454 聯發科 | 9933 中鼎           |
| 2330 台積電 | 2881 富邦金 | 9940 信義           |
| 2357 華碩  | 2882 國泰金 | (依股票代號排序、與評比排名無關) |

(註：前 14 家公司皆入選 2017 或 2018 年 TCSA 之十大永續典範企業) (2019 年 1 月 23 日)

全球社會責任投資(Sustainable and Responsible Investment, SRI)之規模成長速度驚人，年成長率達 11.9%，截至 2016 年底 SRI 全球規模已超過 22.9 兆美元(佔全球總資產管理規模約 30%)。由於歐美等先進國家早已建構 CSR 指數，所衍生的金融產品眾多，除了超過 200 檔共同基金之外，投資標的物囊括股票、債券和房地產等，從而全球 95.4%的 SRI 集中於北美及歐洲，相對而言，亞洲則僅 2.3% (不包含日本僅 0.2%)。因此，亞洲(包括台灣)未來尚有非常大的發展潛力與空間。

台灣永續能源研究基金會秉持主辦「TCSA 台灣企業永續獎」十一年來的公平、獨立及公正之準則，其企業永續評選之規模最大，公正性亦廣受各界好評；國立臺北大學商學院擁有學術機構公正、專業、獨立及客觀的特質，在 2016 年 5 月 27 日便已在台灣財務金融學會年會發布我國第一支企業社會責任指數。國立臺北大學商學院將持續與台灣永續能源研究基金會共同致力於企業永續教育推廣及學術研究，積極鼓勵創造永續價值的企業不斷成長。

\*台灣永續價值指數 TWNSI 亦可由 Solactive 官方網頁查詢：

1. <https://www.solactive.com/indices/?index=DE000SLA70M2> (GTR)
2. <https://www.solactive.com/indices/?index=TWNSINTR0000> (NTR)
3. <https://www.solactive.com/indices/?index=TWNSIPP00000> (PR)

\*\*Solactive 所發布的英文新聞稿(press release)如下所示：

1. <https://www.solactive.com/solactive-releases-taiwan-sustainability-index-with-national-taipei-university-college-of-business/>
2. <https://www.solactive.com/wp-content/uploads/2019/01/Press-Release-Solactive-releases-Taiwan-Sustainability-Index-with-National-Taipei-University-College-of-Business.pdf>

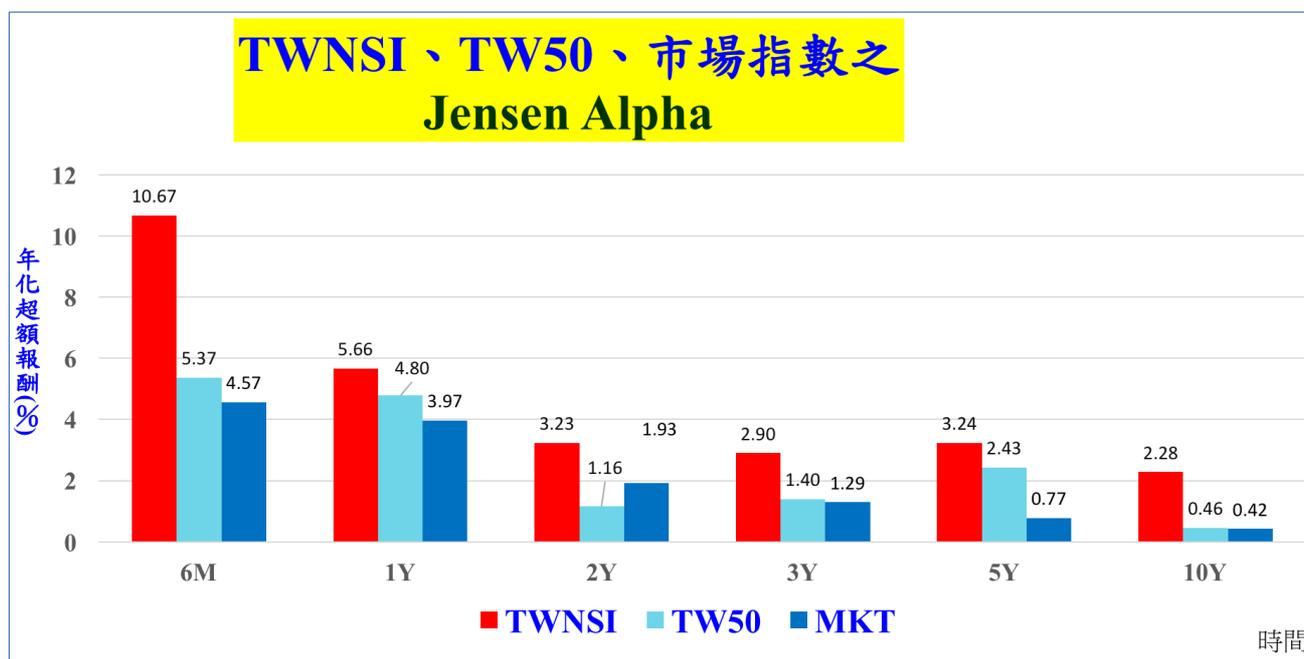


圖一、經分析最近 1 年期(2017/7/1-2019/1/10)累積報酬率之表現依序為 TWNSI(台灣永續價值指數)、MKT(市場指數)、FTSE4Good Taiwan(台灣永續指數)及 TW50(臺灣 50 指數)

表一、台灣永續價值指數(TWNSI) 考量風險後的一年期投資績效全面優於市場指數(MKT)、台灣 50 指數(TW50)與台灣永續指數 (FTSE4Good Taiwan) (2017/7/1-2019/1/10)

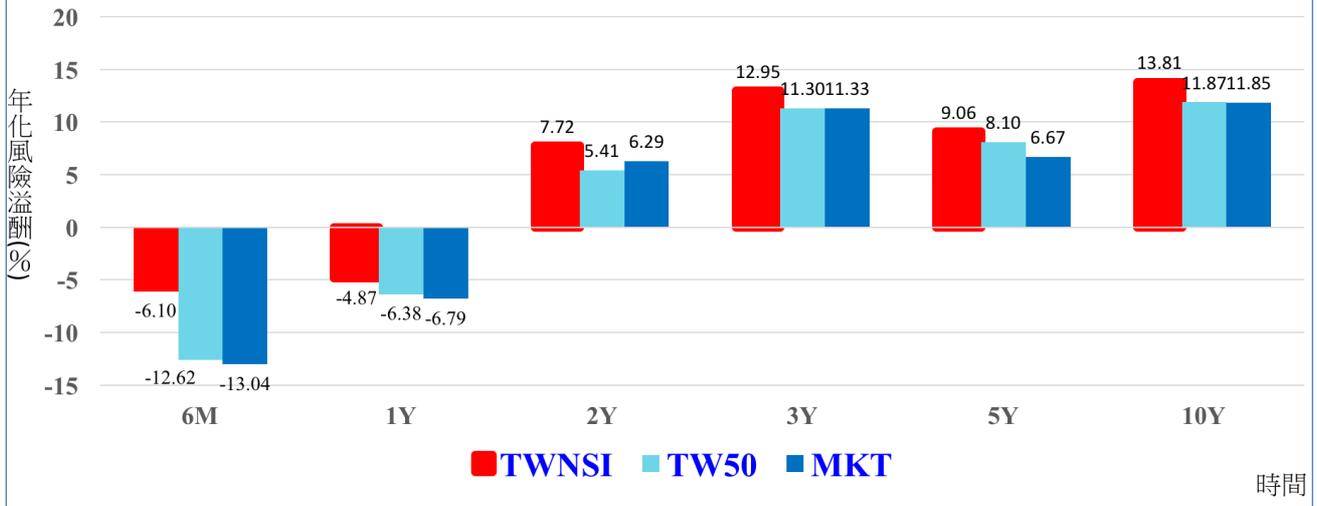
| 績效指標              | TWNSI | MKT   | TW50  | FTSE4Good Taiwan |
|-------------------|-------|-------|-------|------------------|
| Return(%)         | 4.13  | 0.19  | 0.04  | 1.33             |
| Jensen's Alpha(%) | 5.24  | 1.40  | 1.40  | 2.51             |
| Treynor Index(%)  | 3.56  | -0.52 | -0.62 | 0.62             |
| Sharpe Index      | 0.25  | -0.04 | -0.04 | 0.05             |
| Beta              | 0.96  | 1.01  | 1.10  | 1.00             |
| STD(%)            | 13.87 | 14.45 | 15.51 | 13.77            |

- 1.詹森指標 (Jensen's Alpha) : 實際平均報酬率與預期報酬率之差距
- 2.崔納指標(Treynor Index) : 每單位系統風險可獲得的平均超額報酬率
- 3.夏普指標(Sharpe Index): 每單位總風險可獲得的平均超額報酬率
- 4.MKT: 市場總報酬指數



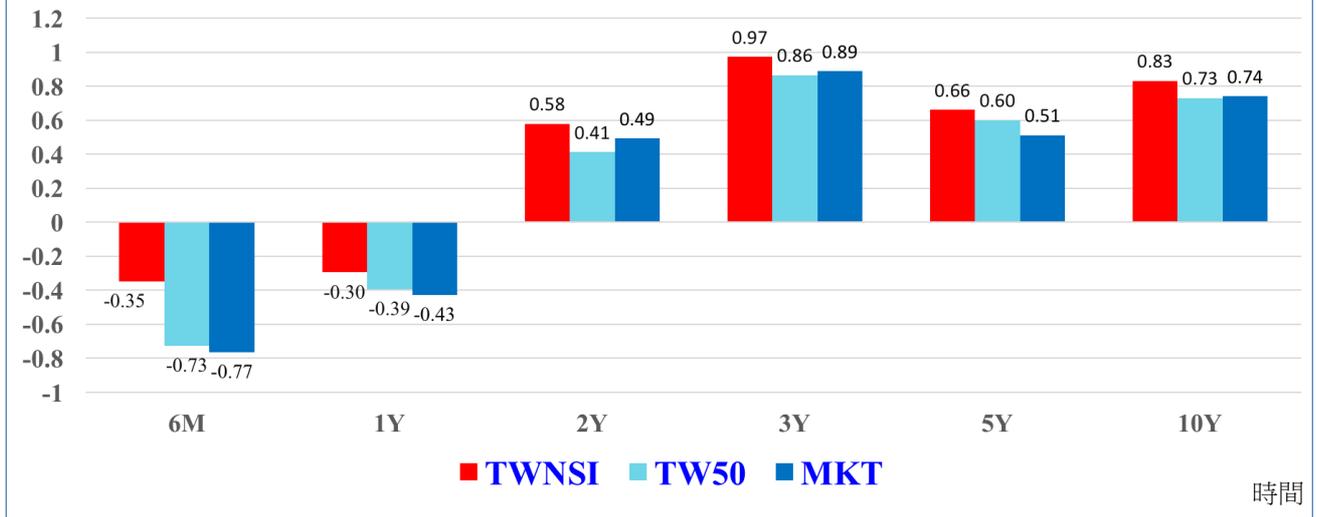
圖二、台灣永續價值指數 (TWNSI) 考量風險後的投資績效 (Jensen's Alpha) 在各個回測時段 (6 個月、1 年、2 年、3 年、5 年、10 年) 全面優於台灣 50 指數(TW50)與市場指數(MKT)

## TWNSI、TW50、市場指數之 Treydnor Index



圖三、台灣永續價值指數 (TWNSI) 考量風險後的投資績效 (Treydnor Index) 在各個回測時段 (6 個月、1 年、2 年、3 年、5 年、10 年) 全面優於台灣 50 指數(TW50)與市場指數(MKT)

## TWNSI、TW50、市場指數之 Sharpe Index



圖四、台灣永續價值指數 (TWNSI) 考量風險後的投資績效 (Sharpe Index) 在各個回測時段 (6 個月、1 年、2 年、3 年、5 年、10 年) 全面優於台灣 50 指數(TW50)與市場指數(MKT)