



# 台灣永續評鑑介紹

國立臺北大學商學院企業永續發展研究團隊

國立臺北大學於企業永續教學與研究已經深耕超過15年，並自2016年開始進行企業永續評鑑。為了因應全球企業永續發展趨勢，國立臺北大學商學院於2018年設立「企業永續發展研究中心」，致力企業永續發展之產官學研究，並獨創SEED企業永續評比系統，建構「台灣永續評鑑」模型及相關模組，包括：

- 台灣永續評鑑 - SEED完整模組
- 台灣永續評鑑 - 友善環境模組
- 台灣永續評鑑 - 中小企業模組 (風險等級：永續授信)
- 台灣永續評鑑 - 氣候變遷模組、低碳模組...

為我國領先投入ESG評鑑的學術機構，期能引導我國企業重視ESG與企業社會責任 (CSR)<sup>3</sup>，達成企業、投資人及社會三贏的正向循環。

# 國立臺北大學重視永續研究與應用

2015

- 臺灣證券交易所計畫

計畫名稱：編製上市公司台灣永續指數之可行性評析。

- 臺灣櫃檯買賣中心計畫

計畫名稱：企業社會責任發展趨勢探討 - 建構上市櫃公司之推動及發展策略。

2016

- 在台灣財務金融學會年會暨國際研討會發布與國際CSR評比接軌之我國第一支企業社會責任指數，深受與會專家學者、業界菁英、校內外師生、財經專業機構高度的肯定與關注。

2019

- 台灣永續價值指數 (Taiwan Sustainability Value Index; TWSVI) 改由國際知名指數公司S&P Global進行嚴謹計算與維護，正式公布於S&P官方網頁、Reuters與Bloomberg。

2020

- 國立臺北大學商學院企業永續發展研究中心與國泰金控暨子公司國泰證券合作發布ESG個股研究報告。
- 與國泰金控合作之台灣永續投資調查，該中英文版調查已放置證交所公司治理中心官網，並受金管會綜合規劃處支持，今年已邁入第四年。

2021

- 與臺灣指數公司合作發布**13檔指數**、**7檔商品化**，為目前國內**唯一通過金管會認可發行ESG金融商品之本土ESG評鑑機構**。指數包含臺灣友善環境指數、台灣永續價值指數等13檔指數；指數化商品包括群益投信的「群益台灣ESG低碳50ETF基金」(證券代號00923) 與兆豐投信的「兆豐台灣ESG永續高股息等權重ETF基金」(證券代號00932)等7檔商品，截至 2024/2/25 市值達新台幣約239 億元。

2022

- **臺灣櫃檯買賣中心計畫**  
計畫名稱：國際氣候相關指數發展趨勢之研究。
- HBR台灣企業領袖100強首度加入ESG構面評比，並將國立臺北大學「台灣永續評鑑」結果納入評比依據。
- 國泰投信與中信投信已經採用台灣永續評鑑資料庫進行ESG投資分析與企業議合之重要參考。

2023

- HBR台灣最佳上市櫃女性CEO 30強納入台灣永續評鑑結果

與台灣指數公司以及華南永昌投信合作發行華南永昌台灣環境永續高股息指數基金，於2022年10月7日經金管會審核通過！

減碳行動已成為全球進行式，歐盟通過「歐盟分類法」，進一步提高綠色經濟活動要求，相關碳計價、碳稅問題將是企業未來一大挑戰，如果企業現在不做環境永續準備，未來勢必面臨無法控制的風險產生，投資人同樣必須審慎因應。

「華南永昌環境永續傘型基金」包含「華南永昌台灣環境永續高股息指數基金」及「華南永昌全球碳中和趨勢指數基金」兩檔子基金，其中，「華南永昌台灣環境永續高股息指數基金」所追蹤指數，是由台灣指數公司與臺北大學企業永續發展研究中心合作編制的「臺灣指數公司特選臺灣環境永續高股息指數」。

「臺灣指數公司特選臺灣環境永續高股息指數」從流通性、市值、殖利率等層層篩選，並採用由臺北大學企業永續發展研究中心獨立研發的台灣永續評鑑，為企業 ESG 永續表現進行評估，從中篩選30檔指數成分股追蹤，兼具企業永續成長性與高殖利率優勢。指數成分股除了符合台灣永續評鑑分數在前 1/2 內，同時也要在「環境友善評鑑模組」的前1/2排名中，並排除環境友善評鑑黑名單，對於企業永續要求相當高。

與台灣指數公司以及群益投信合作發行**群益台灣ESG低碳50ETF基金**，於2023年1月7日經金管會審核通過！

「減碳是必經的趨勢」，全球碳有價時代已來臨。2023年立法院正式通過氣候變遷因應法，說明台灣將正式加入國際碳稅徵收的行列，低碳的趨勢不會回頭。為符合台灣將於2050達成淨零碳排的目標，特選臺灣ESG低碳50指數以低碳指標、ESG表現編製指數呼應永續發展趨勢，以創造投資、產業與地球永續三贏局面。

「群益台灣ESG低碳50ETF」為群益投信首檔符合金管會認證的ESG基金，「群益台灣ESG低碳50ETF基金」所追蹤指數，是由臺灣指數公司與台北大學企業永續發展研究中心合作編制的「臺灣ESG低碳50指數」。

## 國內首檔聚焦低碳的台股市值型ETF

層層淨化，鎖定ESG低碳新龍頭



## 經濟日報

首頁 經濟VIP 經濟彭博 即時 要聞 產業 證券 國際 兩岸 金融 期貨 理財 房市 專欄

2022/10/14 09:20:06

經濟日報 記者廖賢龍／即時報導  讚 0

## 中國信託投信上櫃ESG 30指數 通過上櫃ETF標的指數資格認可

櫃買中心通過中國信託證券投資信託股份有限公司申請以臺灣指數公司特選上櫃ESG 30指數發行ETF指數資格審查。

櫃買中心表示，上櫃ESG 30指數採用臺北大學企業永續發展研究中心的台灣永續評鑑模型，透過社會(S)、經濟(E)、環境(E)及揭露(D) (「SEED」) 四大構面，檢視企業是否設定適當永續願景，除刪除高汙染疑慮產業並搭配財務指標篩選成分股外，同時設有產業權重上限避免集中單一產業，指數編製各環節高度符合市場潮流與趨勢，帶領上櫃市場永續指數系列邁向新的里程。

櫃買中心表示，以歷史資料回測觀察指數的表現，上櫃ESG 30指數自2019年1月3日至2022年8月31日總報酬115.41%，優於同期間上櫃及上市大盤指數。櫃買中心長期耕耘開創永續金融商品，更樂見該檔指數未來成為永續相關指數化商品連結標的。這次中國信託投信擬發行連結上櫃ESG 30指數的ETF，將成為投資人發揮永續影響力並同時引領企業投入永續發展的優質選擇。



Harvard Business Review  
哈佛商業評論  
台灣繁體中文版

100強榜單 調查說明 領袖專訪 榮耀盛典 精彩回顧

## 2022

# HBR 台灣企業領袖 100 強

Taiwan Top 100 Best-Performing Business Leaders

「永續」成管理顯學，本屆首度納入ESG指標  
兼顧營運績效與永續作為，新時代領袖誰上榜？

47%	100%	60%
100強領袖本身就是創辦人	入榜金融業取得「優」以上 ESG表現	100強企業為電子科技製造與服務業



## 調查說明

篩選標準

排名依據

調查團隊

ESG

## HBR台灣企業領袖100強納入台灣永續評鑑之評鑑結果！

### ESG構面

將每家公司在證券暨期貨市場發展基金會公布之「公司治理評鑑」及國立臺北大學「台灣永續評鑑」兩大指標，依級距換算分數。

另參考「Sustainalytics ESG」及「FTSE Russell富時羅素ESG指數」兩項國際指標，做為加分項，符合一個條件加一次分（加分標準：Sustainalytics ESG評比低於30、FTSE Russell ESG評比高於2.5）。最終將評級分數分為特優（90分以上）、優（80至89分）、佳（70至79分）、良（60至69分）四個級距呈現。

- < 1 2 3
- 1 全台最強女CEO亮相！展現溫柔領導的魅力
  - 2 【榜單】2023台灣最佳上市女CEO 20強、最佳上...
  - 3 適才適所，敲破玻璃天花板

## 2. ESG構面 (占總成績15%)

將每家公司在中華民國證券暨期貨市場發展基金會公布之「公司治理評鑑」依級距換算分數，加上採用國立臺北大學「台灣永續評鑑」兩大指標進行分數計算。另參考Sustainalytics ESG及FTSE Russell ESG兩項國際ESG指標做為加分項，符合一個條件加一次分（加分標準：Sustainalytics ESG評比低於30、FTSE Russell ESG評比高於2.5）。

本調查相關資料蒐集來源，涵蓋上市櫃公司相關財務資料、國立臺北大學商學院企業永續發展研究中心台灣永續評鑑、台灣集中保管結算所公司投資人關係整合平台ESG資訊。由《哈佛商業評論》全球繁體中文版、遠見民意研究調查，及國立中山大學管理學院特聘教授陳世哲與國立臺南大學管理學院教授曹瓊文，率領團隊共同蒐集資料，並進行計算和排序。

HBR台灣最佳上市櫃女性CEO 30強納入台灣永續評鑑之評鑑結果！

# 國立臺北大學重視永續研究與應用

2023年1月1日起，國泰投信與中信投信已經採用台灣永續評鑑資料庫進行ESG投資分析與企業議合之重要參考。



## 國泰投信

Cathay Securities Investment Trust



## 中國信託投信

CTBC INVESTMENTS

# 國立臺北大學重視永續研究與應用

與國內知名財金新聞平台鉅亨網合作，於網站中同步揭露公司台灣永續評鑑等級



首頁 標竿企業風雲榜 ESG 投資焦點 永續投資新價值

台股 > 上市 > 台積電 >>> 診斷個股強弱趨勢位階

## 標竿企業風雲榜

ESG評級說明

- 企業永續前景看好
- 台灣永續評鑑
- ESG進步排行榜
- ESG評級說明
- 證交所 | 公司治理評鑑



為因應全球企業永續發展趨勢，國立臺北大學商學院於2018年設立「企業永續發展研究中心」，並獨創SEED企業永續評比系統，建構「台灣永續評鑑」模型及相關模組，為目前國內唯一通過金管會認可可發行ESG金融商品之本土ESG評鑑機構，2023年評鑑之上市櫃公司已達864家，2025年評鑑將涵蓋所有上市櫃公司，期能引導我國企業重視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。

若對於台灣永續評鑑的結果有問題，可至網站台灣永續評鑑意見回饋填寫台灣永續評鑑回饋表單，團隊會再針對公司回饋的內容進行回覆。如想了解「台灣永續評鑑」模型，可點選詳細方法論觀看。

永續研究與應用 台灣永續評鑑準則 評鑑議題架構

2015	<ul style="list-style-type: none"><li>✓ 臺灣證券交易所計畫 計畫名稱：編製上市公司台灣永續指數之可行性評析。</li><li>✓ 臺灣櫃檯買賣中心計畫 計畫名稱：企業社會責任發展趨勢探討－建構上市櫃公司之推動及發展策略。</li></ul>
2016	<ul style="list-style-type: none"><li>✓ 在台灣財務金融學會年會暨國際研討會發布與國際CSR評比接軌之我國第一支企業社會責任指數，深受與會專家學者、業界菁英、校內外師生、財經專業機構高度的肯定與關注。</li></ul>

搜尋台股代碼或名稱 | 切換至舊版

上市 半導體業 ☆ 自選

**台積電** 2330 **永續評鑑：AAA**

583.00 +7.00 +1.22% 市場盤中 | 01/08 12:07

詳細報價

今開	582.00	最高	585.00	成交量	10,940
昨收	576.00	最低	579.00	成交額	63.74億
均價	582.64	本益比	16.88	市值	15.12兆
振幅	1.04%	週轉率	0.04%	發行股	259.32億
漲停	633.00	52W高	594.00	內盤量	3,448
跌停	519.00	52W低	455.00	外盤量	7,117
近四季EPS	34.54	當季EPS	8.14	毛利率	54.26%
每股淨值	113.60	本淨比	5.13	營益率	41.71%
年股利	11.50	殖利率	2.00%	淨利率	38.56%

當日量 10,940 | 39.76% | 季均量 27,515

# 台灣永續評鑑簡介

---

**SEED**

**Social:** 社會

**Economic:** 經濟

**Environmental:** 環境

**Disclosure:** 揭露

# 台灣永續評鑑簡介



「台灣永續評鑑」模型與世界主流之永續績效評選準則趨勢同步，以ESG三大面向評估企業在面對該產業關聯ESG風險與機會之相關議題及永續發展作為之績效表現。評鑑模型藉由社會(S)、經濟(E)、環境(E)及揭露(D)四大構面(SEED)，設計接軌國際永續趨勢並貼近在地的題項，系統性檢視企業是否設定適當永續願景、發展出相對應之策略與目標，進而以具體行動落實與提升永續發展之成效。

我們希望在臺灣種下一顆善的種子，期望促進台灣資本市場發揮環境、社會影響力，讓台灣變好，你我皆不能缺席！



# 台灣永續評鑑構面、議題與題項

- 台灣永續評鑑分為4大構面、22類次構面、92類子分類、332類題項(取四大產業題項的聯集)，根據不同產業而異，並衍生各種主題之模組(如氣候變遷模組、低碳模組、友善環境模組、中小企業模組等等)。
- 跨產業除有共同題項外，另設計差異題項，依據產業特性調整評鑑題項(包含正向及負向題項)，以達到適切、客觀之評鑑目標。  
(to pursue positive impact and avoid negative impact; to do as you say)

構面	社會(S)	經濟(E)	環境(E)	揭露(D)
次構面	1.人權(+6,-3) 2.員工溝通與福利(+11,-3) 3.人力資本發展(+19,-3) 4.多元組成與包容性(+6,-1) 5.供應鏈社會面向控管(+9,-1) 6.客戶關係管理(+4,-3) 7.產品安全(+4,-1) 8.企業公民與慈善(+6,-1)	1.股東權益(+9,-7) 2.董事會結構與運作(+27,-3) 3.行為準則與內控(+8,-8) 4.風險及危機管理(+13,-1) 5.ESG創新(+9,-2) 6.永續金融(+26,-0)	1.環境系統與治理(+9,-0) 2.空氣管理(+5,-2) 3.能源與氣候變遷(+34,-0) 4.水管理(+17,-2) 5.原物料與廢棄物管理(+15,-4) 6.生物多樣性(+4,-2) 7.供應商及產品生命週期管理(+8,-2)	1.ESG 揭露(+15,0)    
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)			

註1：以電子業之正向及負向題項為例，其中因永續金融為金融業特有之次構面，故此處統計金融業永續金融次構面之正向及負向題數。

註2：次構面名稱後的括弧為次構面之正向/負向題項數目。以「ESG創新」為例，其中包含9個正向題項及2個負向題項。

# 台灣永續評鑑多面向符合國際減碳趨勢

在國內外淨零排放的趨勢下，例如：「碳邊境調整制度」(CBAM)、碳費、上市櫃公司永續發展路徑圖。許多風險管理或低碳轉型的機會應運而生，是企業未來不可忽視的財務重大性議題。

因此，順應國際減排趨勢，臺灣永續評鑑也從多個面向設計題項以符合國際減碳趨勢。在環境面能源與氣候變遷次構面中，透過包含氣候變遷管理、溫室氣體管理、節能管理及再生能源管理等面向；而在ESG創新及環境系統與治理也包含部分減碳、低碳轉型題項，整體共42個評鑑題項符合國際減碳趨勢。

右表以能源與氣候變遷次構面為例：

面向	題項
氣候變遷管理 (共8題)	公司依據TCFD框架揭露自身所面對之氣候變遷風險。
	公司將氣候相關風險管理納入其風險管理系統。
溫室氣體管理 (共10題)	公司有揭露至少三年的溫室氣體年排放量。
	公司有制定溫室氣體的減量目標。
節能管理 (共5題)	公司有揭露用電總量或揭露節能總量。
	⋮
	公司有制定節能或提升能源效率的目標。
再生能源管理 (共5題)	公司有揭露再生能源或綠色能源的使用量或比例。
	⋮
	公司有制定發展再生能源或綠色能源的目標。

註：ESG創新次構面包含10題減碳相關題項；環境系統與治理次構面則包含4題。



# 台灣永續評鑑架構



# 台灣永續評鑑四大特色

台灣永續評鑑與相關衍生模組訂定影響企業永續績效之評鑑題項，衡量上市、上櫃公司之永續表現，篩選出永續績效優良的上市、上櫃公司，橫跨四大產業(金融業、電子業、製造業、服務業)(>20+)

## 結合實務與學術

國際永續趨勢<sup>1</sup>  
頂尖學術文獻<sup>2</sup>  
納入我國政策<sup>3</sup>

## 評鑑指標完整

指標性共同題項  
跨產業差異題項

## 具可比較性

產業內  
跨產業  
跨年度

## 透明、客觀性

使用公開資訊  
建立規則化評鑑流程  
迅速回應

註1：參考的國際永續趨勢包含：聯合國永續發展目標(SDGs)、全球報告倡議組織(GRI)、永續重大性、氣候變遷與淨零排放等相關議題、國際永續揭露標準與倡議等等。

註2：參考的學術文獻包含：國內外財務金融、會計、管理等領域之頂級學術期刊文獻。

註3：包括如綠色金融3.0、公司治理3.0、臺灣2050淨零排放路徑及策略、公司治理評鑑、永續經濟活動認定參考指引、上市櫃公司永續發展路徑圖、上市櫃公司行動方案等等。

# 台灣永續評鑑與國內外永續準則與學術發現緊密接軌

台灣永續評鑑SEED四構面題項對應國際準則與學術論文比率(%)

社會面	公司治理評鑑	SASB	GRI	CDP	CSA	TCFD	SDG	論文	永續經濟活動認定參考指引
	32.95%	34.09%	75.00%	0.00%	39.77%	0.00%	56.82%	33.71%	20.22%
經濟面	公司治理評鑑	SASB	GRI	OECD	CSA	TCFD	SDG	論文	永續經濟活動認定參考指引
	35.77%	40.65%	87.80%	14.63%	49.59%	0.00%	85.37%	97.56%	0.00% <sup>1</sup>
環境面	公司治理評鑑	SASB	GRI	CDP	CSA	TCFD	SDG	論文	永續經濟活動認定參考指引
	19.42%	37.68%	49.51%	54.37%	33.98%	8.74%	73.79%	69.00%	27.18%
揭露面	公司治理評鑑	SASB	GRI	CDP	CSA	TCFD	SDG	論文	永續經濟活動認定參考指引
	93.33%	6.67%	60.00%	6.67%	6.67%	0.00%	6.67%	13.33%	6.67%

註1：永續經濟活動認定參考指引僅包含環境與社會人權議題，故經濟面比率为0%。

# 台灣永續評鑑題項層次分明

題項設計依據是否揭露政策、揭露相關數據、設定目標、達成目標、是否受到政府機關裁罰等，設計多層次題項，且部分題項中也會依據公司揭露的程度的不同，給予不同的得分，而非僅評估有或無。

題號	次構面	題項	正/負題項	評分準則	評分之資訊依據	題項說明
	<b>2. 空氣管理</b>					
	<b>正項指標</b>					
<b>3-2-1</b>	<b>空氣污染管理</b>	公司有制定空氣污染管理措施或計畫。	正	有1分，無0分。	永續報告書	GRI305,SDG3,SDG14,SDG17 SASB Air Quality
<b>3-2-2</b>		公司有揭露空氣污染排放量或檢測值。	正	有1分，無0分。	永續報告書	GRI305,SDG3,SDG14,SDG15 SASB Lifecycle impacts of products and services TC0103-05
<b>3-2-3</b>		公司有制定空氣污染減量的達成目標。	正	1.有質化目標得1分(零污染算1分) 2.有量化目標得2分 3.有將量化目標區分中短期(中期:2026年至2035年)與長期(2036年至2050年)目標者,得3分 前1-3項最高得3分	永續報告書	SDG3,SDG14,SDG16
<b>3-2-4</b>		公司的空氣污染排放量有達成減量目標。	正	只要其中一項目標達成給1分,無0分,且須揭露自己達標才給分	永續報告書	本研究團隊設計

# 台灣永續評鑑題項層次分明

題項設計依據是否揭露政策、揭露相關數據、設定目標、達成目標、是否受到政府機關裁罰等，設計多層次題項，且部分題項中也會依據公司揭露的程度的不同，給予不同的得分，而非僅評估有或無。

題號	次構面	題項	正/負題項	評分準則	評分之資訊依據	題項說明
3-2-5	揭露	公司有說明違反空氣環保法規的情形(包含裁罰、處分、起訴、處記缺點、罰款或判刑等)引發之原因，且提出改善措施。	正	1.環保署網站未有違法紀錄(2020年為主)，得1分 2.有違法且有說明原因且提出改善措施，得1分，若揭露違法紀錄不詳細，給0.5分。 3.反之，其他得0分。	永續報告書 、環保署網站： <a href="https://prtr.epa.gov.tw/FacilityInfo/Data">https://prtr.epa.gov.tw/FacilityInfo/Data</a>	依據公開新聞資訊 GRI 307-1
	負項指標					
3-2-6	揭露	公司有發生違反關於空氣汙染環保法規的情形(包含裁罰、處分、起訴、處記缺點、罰款或判刑等)。	負	有-1分，無0分。若有重大事件(裁罰金額100萬元以上)，則扣2分。	永續報告書 、環保署網站： <a href="https://prtr.epa.gov.tw/FacilityInfo/Data">https://prtr.epa.gov.tw/FacilityInfo/Data</a>	SDG3,SDG6,SDG14,SDG15 GRI 307-1
3-2-7		公司有發生但是未揭露違反空氣環保法規的情形(包含裁罰處分、起訴、處記缺點、罰款或判刑等)。	負	全數均有揭露者為0分。未揭露件數為1件至9件者扣1分，未揭露件數為10件以上者扣2分。至環保署網站查核環保處罰資料，本題項至多扣2分。	永續報告書 、環保署網站： <a href="https://prtr.epa.gov.tw/FacilityInfo/Data">https://prtr.epa.gov.tw/FacilityInfo/Data</a>	SDG3,SDG6,SDG14,SDG15 GRI 307-1

# 台灣永續評鑑四大產業 – 根據不同產業特性進行歸納

產業	台灣證交所與櫃買中心之產業代碼 (產業名稱)
電子業	24(半導體)、25(電腦與週邊設備)、26(光電)、27(通訊設備)、28(電子零組件)、31(其他電子業)
金融業	17(金融保險/金融業)、20(其他金融)
製造業	01(水泥工業)、02(食品工業)、03(塑膠工業)、04(紡織纖維)、05(電機機械)、06(電器電纜)、08(玻璃陶瓷)、09(造紙工業)、10(鋼鐵工業)、11(橡膠工業)、12(汽車工業)、14(建材製造)、15(航運製造)、20(其他製造)、21(化學工業)、22(藥品&醫材製造)、23(油電燃氣業)、28(電子零組件業)、33(農業科技)、35(綠能環保)、37(運動休閒)、38(居家生活)
服務業	01(水泥經銷)、02(食品工業)、05(電機機械)、12(汽車零售)、14(建材營造)、15(航運業)、16(觀光餐旅)、18(貿易百貨)、20(其他服務)、21(化學批發及零售業)、22(生技醫療業/生技醫療)、23(油電燃氣服務類)、25(電腦與週邊設備服務)、27(通訊服務)、29(電子通路)、30(資訊服務)、31(其他電子業服務)、32(文化創意)、35(綠能環保)、36(數位雲端)、38(居家生活)

# 台灣永續評鑑依據不同產業特性設定題項

針對不同產業特性，也評估適用之次構面或設計特定題項，以客觀評估不同產業公司之ESG表現。下圖為不同產業次構面適用之範例：

子產業類別	產品安全	空氣管理	廢水管理	原物料管理	有害廢棄物管理
水泥製造	√	√	√	√	無
水泥經銷	無	無	無	√	無
食品製造	√	√	√	√	√
食品系統整合服務	√	無	無	√	無
塑膠工業	√	√	√	√	√
紡織纖維	√	√	√	√	√
電機機械製造	√	√	√	√	√
電器電纜	√	√	√	√	√
油電燃氣服務	無	無	無	√	無
IC設計	√	無	√	無	無
半導體製造	√	√	√	√	√

# 2023 年台灣永續評鑑四大構面題數

	電子業	金融業	製造業	服務業
社會 (Social)	81	71	84	80
經濟 (Economic)	87	103	93	92
環境 (Environmental)	104	52	107	100
揭露 (Disclosure)	15	15	15	15
合計	287	241	299	287



# 2023 年台灣永續評鑑四大構面題項佔比

	電子業	金融業	製造業	服務業
社會(%) (Social)	29%	30%	28%	28%
經濟(%) (Economic)	31%	43%	32%	32%
環境(%) (Environmental)	35%	21%	35%	35%
揭露(%) (Disclosure)	5%	6%	5%	5%
合計(%)	100%	100%	100%	100%

# 評鑑涵蓋率高 - 永續評鑑之完整資訊參考

台灣永續評鑑自 2016 年起，每年針對 9 月底前於公開資訊觀測站出具永續報告書/永續報告書之上市櫃公司，根據企業社會責任報告書與公開資訊 (例如：官網、年報等) 進行企業永續績效評鑑，2023 年評鑑之上市櫃公司已達 **864** 家，ESG 評比涵蓋率高。

家數	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
上市	194	245	269	321	369	417	471	618
上櫃	43	58	65	85	116	144	187	246
合計	237	303	334	406	485	561	658	864

# 評鑑在地化-結合國內政策且上市櫃公司涵蓋率高

台灣永續評鑑融合國外趨勢與國內政策法規，即時回應政府之政策要求，且涵蓋家數僅次公司治理評鑑，相較其他國外評鑑能有更豐富的投組選擇，預計2025年會涵蓋所有上市櫃公司。

## 台灣永續評鑑與集保 IR 平台上各評鑑涵蓋家數 (2023年)<sup>1</sup>

評鑑	台灣永續評鑑	Sustainalytics	MSCI	FTSE Russell	ISS	S&P Global	Moody's	台灣公司治理評鑑
上市	618	336	221	382	97	463	80	928
上櫃	246	69	48	83	8	122	2	733
上市櫃	864	405	269	465	105	585	82	1661

註1：IRPlatform · 資料統計至2023.10

# 台灣永續評鑑提供永續績效資訊的互補功能

台灣永續評鑑可以與其他評鑑於集保IR平台發揮良好的資訊互補功能。尤其金管會推動2022年後資本額20億元以上必須出具永續報告書，2025年起20億元以下上市櫃公司也必須編製永續報告書，屆時更會凸顯台灣永續評鑑的優勢。

## 台灣永續評鑑與集保平台上其他機構涵蓋家數比較<sup>1</sup>

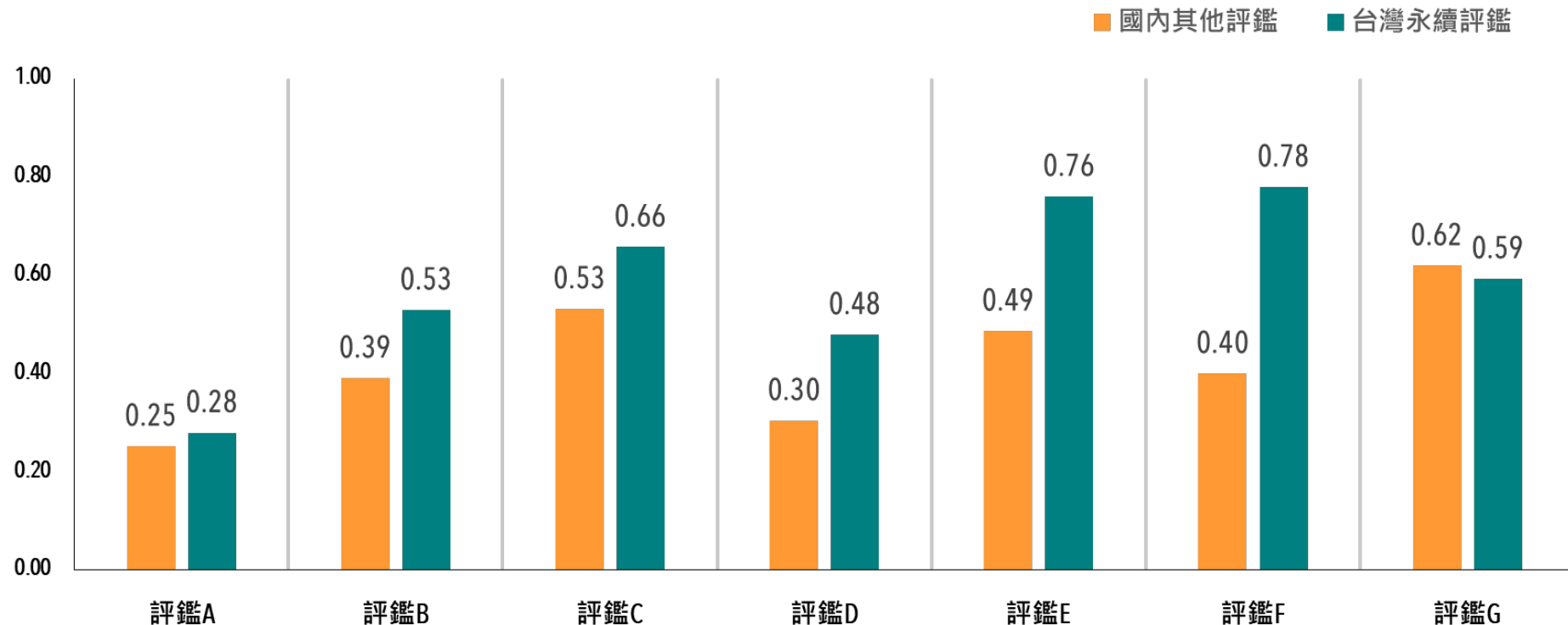
	兩個評鑑皆涵蓋家數	只有台灣永續評鑑涵蓋家數	台灣永續評鑑未涵蓋家數
Sustainalytics	376	487	29
MSCI	255	608	14
FTSE Russell	421	442	44
ISS	104	759	1
S&P Global	486	377	99
公司治理評鑑	837	26	825

註1：IRPlatform，資料統計至2023.10

# 台灣永續評鑑與國內外ESG評鑑比較

將台灣永續評鑑、國內其他ESG評鑑與集保IR平台上之國際ESG評鑑進行比較可以發現：台灣永續評鑑與各家國際ESG評鑑的相關係數平均為0.58，國內其他ESG評鑑與國際ESG評鑑的相關係數平均為0.43，顯示相對於國內其他ESG評鑑，台灣永續評鑑與國際ESG評鑑之結果較為貼近。

國內其他評鑑、台灣永續評鑑與集保平台上各評鑑之相關係數



註1：根據財務金融國際頂尖學術期刊文章Berg, Kölbel & Rigobon (2022)顯示，ESG評比結果相關係數平均約0.54，其中S&P Global 和 MSCI 相關係數為0.38，各評比結果分歧可能原因為各評比衡量的議題、方式、權重、方法論不同。評鑑G是指國內之公司治理評鑑，A至F則是指國際ESG評鑑。

註2：與各評鑑相關係數是以集保平台上有評等或分數之公司且2021年TESG也有評鑑或2022年台灣永續評鑑也有評鑑之公司為樣本作計算。

# 台灣永續評鑑結果與範例

**SEED**

**Social:** 社會

**Economic:** 經濟

**Environmental:** 環境

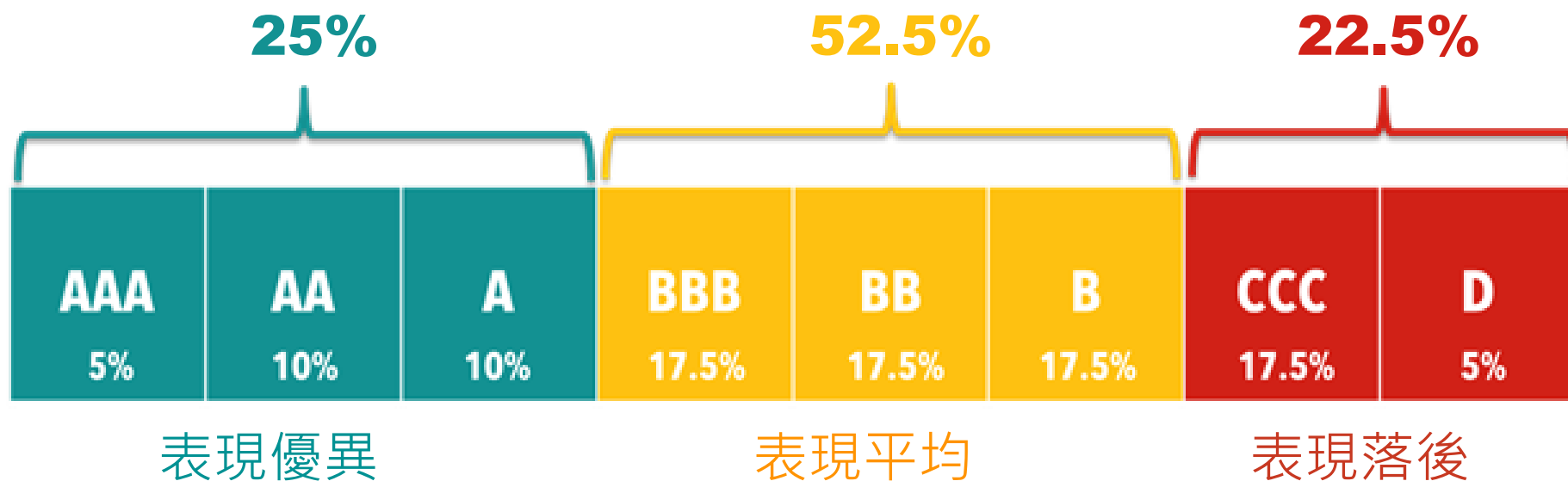
**Disclosure:** 揭露

# 台灣永續評鑑-得分率

步驟	評等標準化程序
步驟一	將每家公司SEED四個構面之所有正向題及負向題之得分進行加總，得出該公司的總得分。第 <i>i</i> 大類產業之第 <i>k</i> 家公司之總得分，茲以 $\sum X_{i,k}$ 表示。 <i>i</i> = 金融業、製造業、電子業、服務業。
步驟二	將每家公司總得分進行百分比化。第 <i>i</i> 大類產業之第 <i>k</i> 家公司的百分比分數茲以 $S_{i,k}$ 表示，公式如下： $S_{i,k} = \frac{\sum X_{i,k}}{Max_i}$ <p><math>Max_i</math>：第<i>i</i>大類產業的公司之最高可能總分 (亦即所有正向題均得分，所有負向題均未扣分) <math>\sum X_{i,k}</math>：為第<i>i</i>大類產業之第<i>k</i>家公司之總得分 (亦即SEED四個構面之所有正向題及負向題之得分進行加總) <math>S_{i,k}</math>：第<i>i</i>大類產業之第<i>k</i>家公司的百分比分數 <i>i</i>= 金融業，製造業，電子業，服務業</p>
步驟三	依據百分比分數進行所有受評公司之企業永續績效評等與排名

# 台灣永續評鑑 - 永續績效評等級距

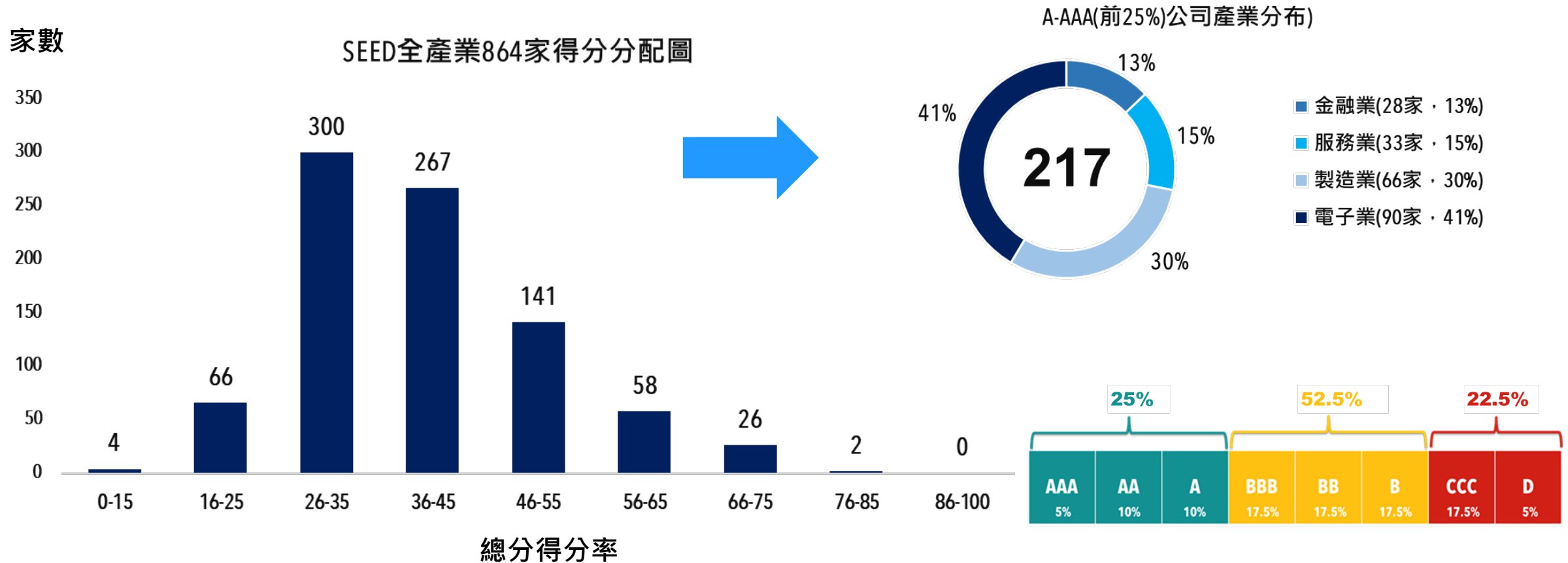
主要分成8個等級(根據實際得分率)，若ESG表現較好的公司，評等會越接近AAA，AAA表示所有受評鑑公司標準化後總分的5%；AA表示5-15%；A表示15-25%；BBB表示25-42.5%；BB表示42.5-60%；B表示60-77.5%；CCC表示77.5-95%；D表示95-100%。





# 2023 台灣永續評鑑 - 具高度鑑別力

2023年台灣永續評鑑已涵蓋864家台灣上市櫃企業，而且ESG評比鑑別力高，能有效區分出企業永續表現的好壞，讓機構投資人進行永續投資ESG整合與企業議合，亦能作為金融機構在進行永續授信的高品質決策依據之ESG資料庫。

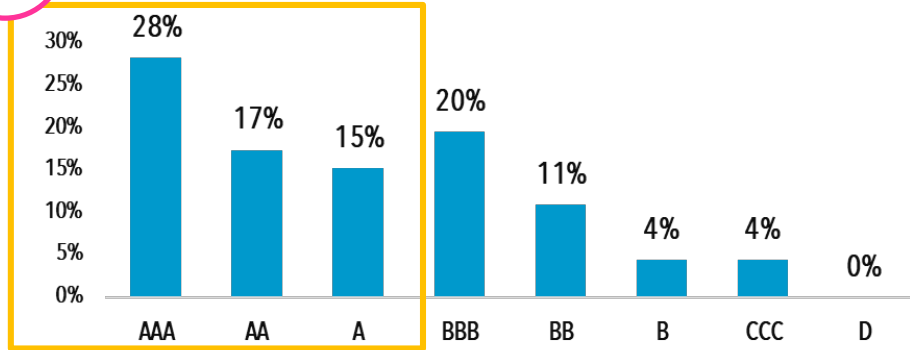


# 2023 台灣永續評鑑 - 四大產業評等分配圖

- 四大產業 A~AAA 評等中，金融業與電子業持續保持領先，並且比率微幅上升。
- 服務與製造業因多數公司ESG相關作為仍剛起步，整體A~AAA比率相對較低

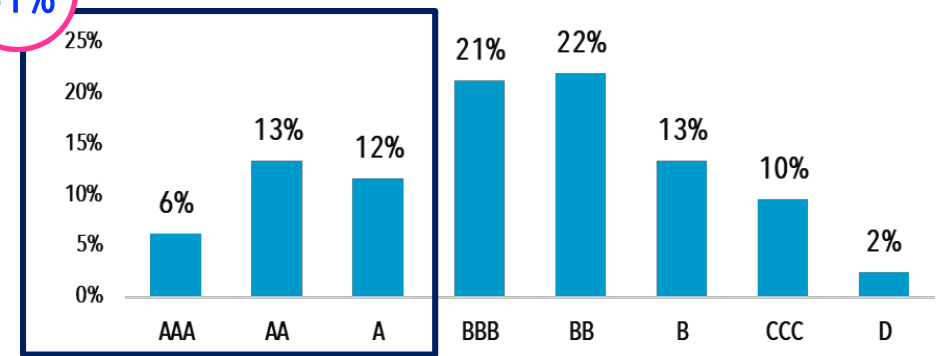
61%

金融業46家評等分配圖



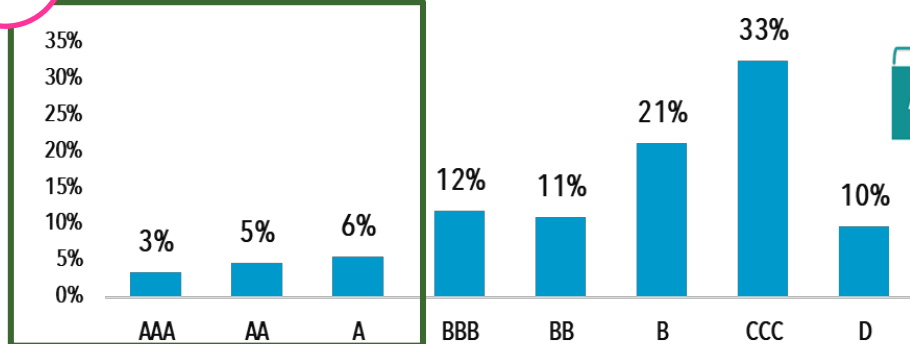
31%

電子業291家評等分配圖



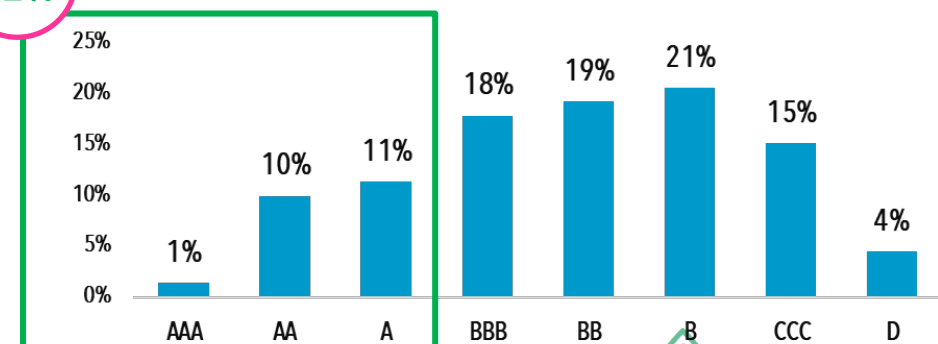
14%

服務業236家評等分配圖

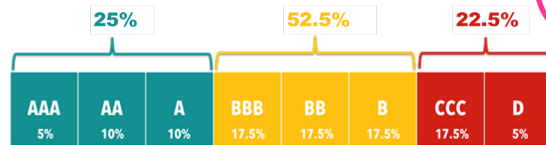


22%

製造業291家評等分配圖



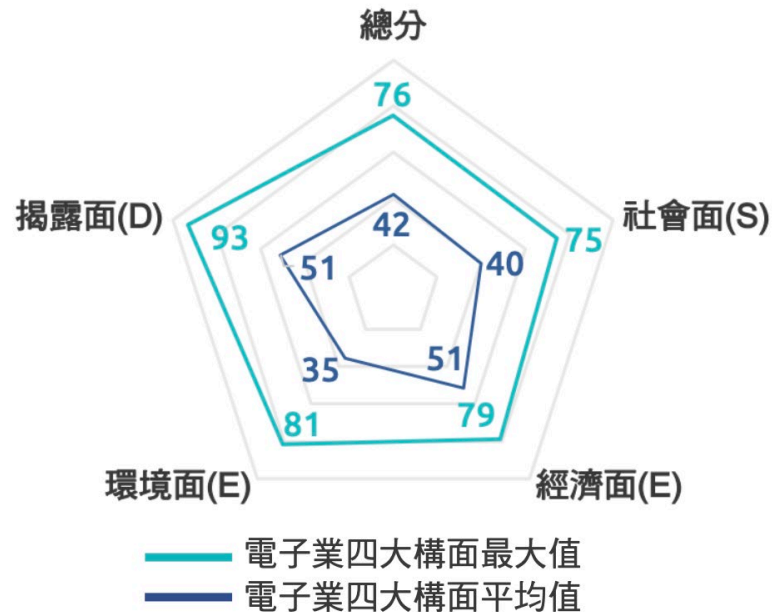
金融業 電子業  
服務業 製造業



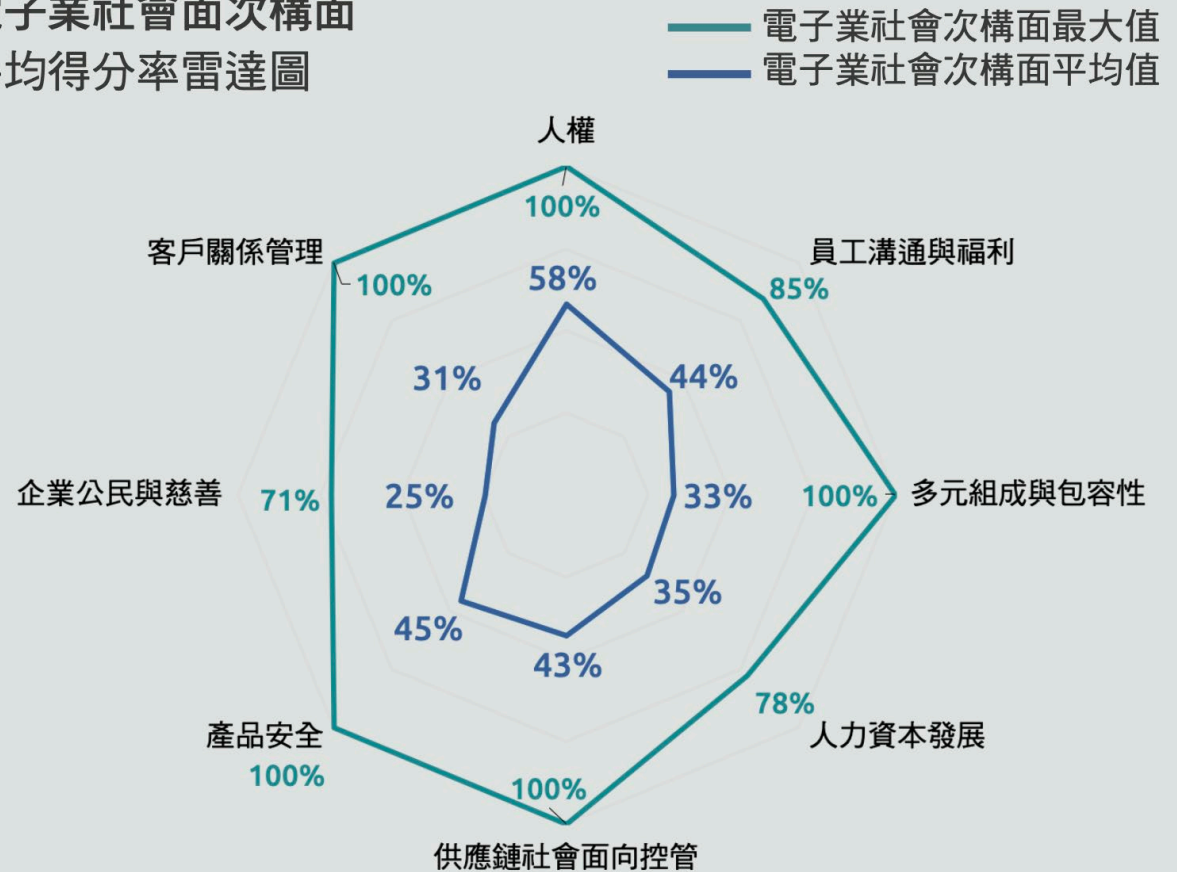
# 台灣永續評鑑 - 企業永續之政策意涵

- 台灣永續評鑑透過各個構面的細緻分析，讓企業能夠了解哪些永續構面表現良好，哪些構面需要再加強。

## 電子業四大構面平均得分率雷達圖



## 電子業社會面次構面平均得分率雷達圖



# 台灣永續評鑑 - ESG整合與企業議合

- 台灣永續評鑑讓機構投資人在進行永續投資ESG整合、企業議合以及金融機構在進行永續授信(包括中小企業ESG風險等級)時能有高品質之決策依據。



- 國泰金控暨子公司國泰證券2020年中贊助臺北大學，支持深入研究，讓台灣更深化永續投資及企業ESG之相關努力。
- 臺北大學研究團隊發表的ESG個股研究報告，研究架構參考國際評比架構與本地特色指標，涵蓋SEED四大面向，是台灣永續投資市場研究ESG個股的重要參考。

## 國泰期貨 國泰證券子公司

今年 Asiamoney 最佳券商獎活動已開跑，請將您珍貴的一票投給國泰！(請點選 [請即投票](#))

### 台達電 2308 TT (電子-電子零組件)

#### 正向的市場共識推升本益比成長

#### 投資與評價

- 研究部看好 2H20 及 2021 年公司營運將維持穩定成長，主要成長動能為何伺服器需求提升、電信需求回穩及新消費性產品如遊戲主機及 5G 智慧手機推出。
- 我們預期 2020 年營收將達 2,768 億元，年增 3%，下修 0.5%，預估 EPS 達 8.11 元，年減 9%，上修 14%，並預估 2021 年營收將達 2,956 億元，年增 7%，EPS 為 9.16 元，年增 13%。
- 長期發展來看，預期公司可持續受惠於雲端資料中心及中國新基建兩大趨勢，而公司也持續投入研發資源在長期趨勢的產業包括自動化設備、雲端資料中心、電動車及基地台供電系統等相關產品。
- 預期公司維持產業領先優勢及長期成長趨勢不變，在評價方面則受惠正向的市場共識推升本益比成長(re-rating)，因此研究部維持買進的投資建議，並將本益比從 21 倍調升至 24 倍。

#### 2H20 仍有傳統旺季，獲利結構持續好轉

展望 2H20，預期公司幾個重要的業務包括遊戲主機及電信設備電源、資料中心基礎建設、手機被動元件等都有較高的成長性，且在產品組合持續改善下，毛利率可以維持在高檔水準，另外，泰達電生產技術原本處於較差的情形，公司於去年開始加強製造管理，毛利率已於第一季看見明顯改善，預期未來製造能力逐漸成長，對於公司的獲利結構將有正面幫助，我們預期 2H20 公司營收將恢復正成長，預估營收為 1,505 億元，年增 7%，EPS 則受惠營運槓桿，預期將年成長 27%至 5.03 元。

#### 上調 2020 年獲利預估

而就 2020 年整年來看，研究部預期營收為 2,768 億元，年增 3%，下修 1%。

項目	數值
市值(百萬元)	476,640
自由流通股數比例(free float; %)	66.67
20 日平均成交量(百萬元)	2,056
每股淨值(元,2021E)	59.58
股價淨值比(倍)	30.80
現金股利率(%)	3.09
股東權益報酬率(%,2021E)	12.59
外資持股比率(%)	66.87

ESG 評等	社會 (S)	環境 (E)	經濟 (E)	治理 (D)
<b>AAA</b>	40/63	44/62	26/38	13/13

#### 製造業 ESG 評等分布情形(151家)

上圖 2020 年獲利預估

# 台灣永續評鑑 - ESG整合與企業議合

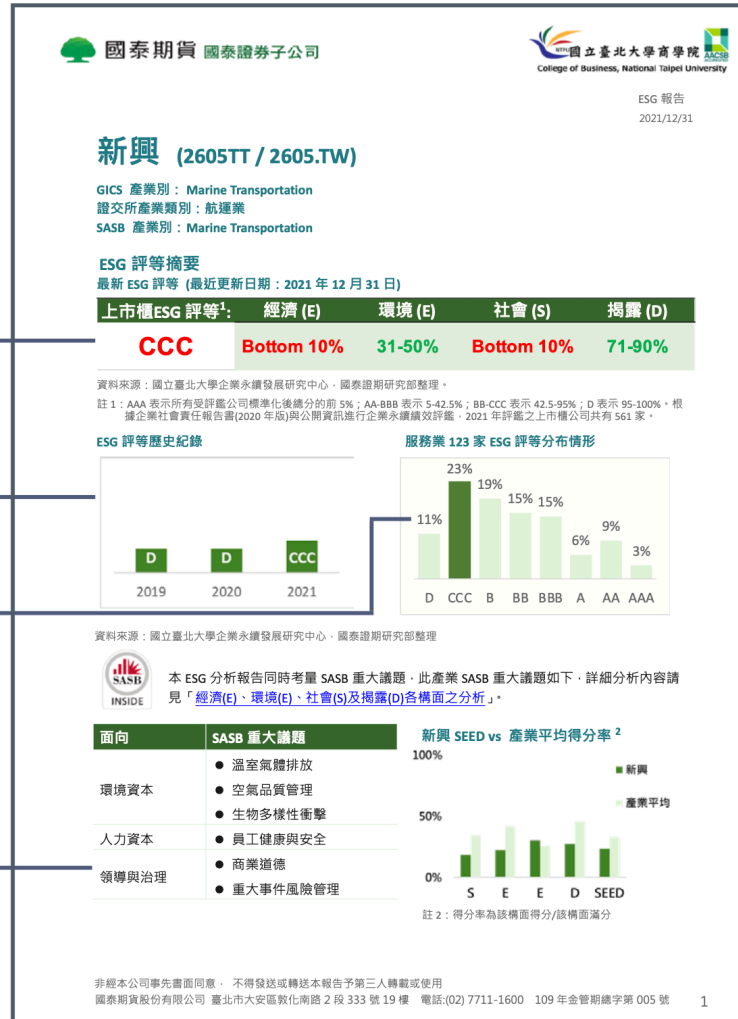
- 台灣永續評鑑讓機構投資人在進行永續投資ESG整合、企業議合以及金融機構在進行永續授信(包括中小企業ESG風險等級)時能有高品質之決策依據。

依 SEED 四大構面得分率進行排名

過去三年表現

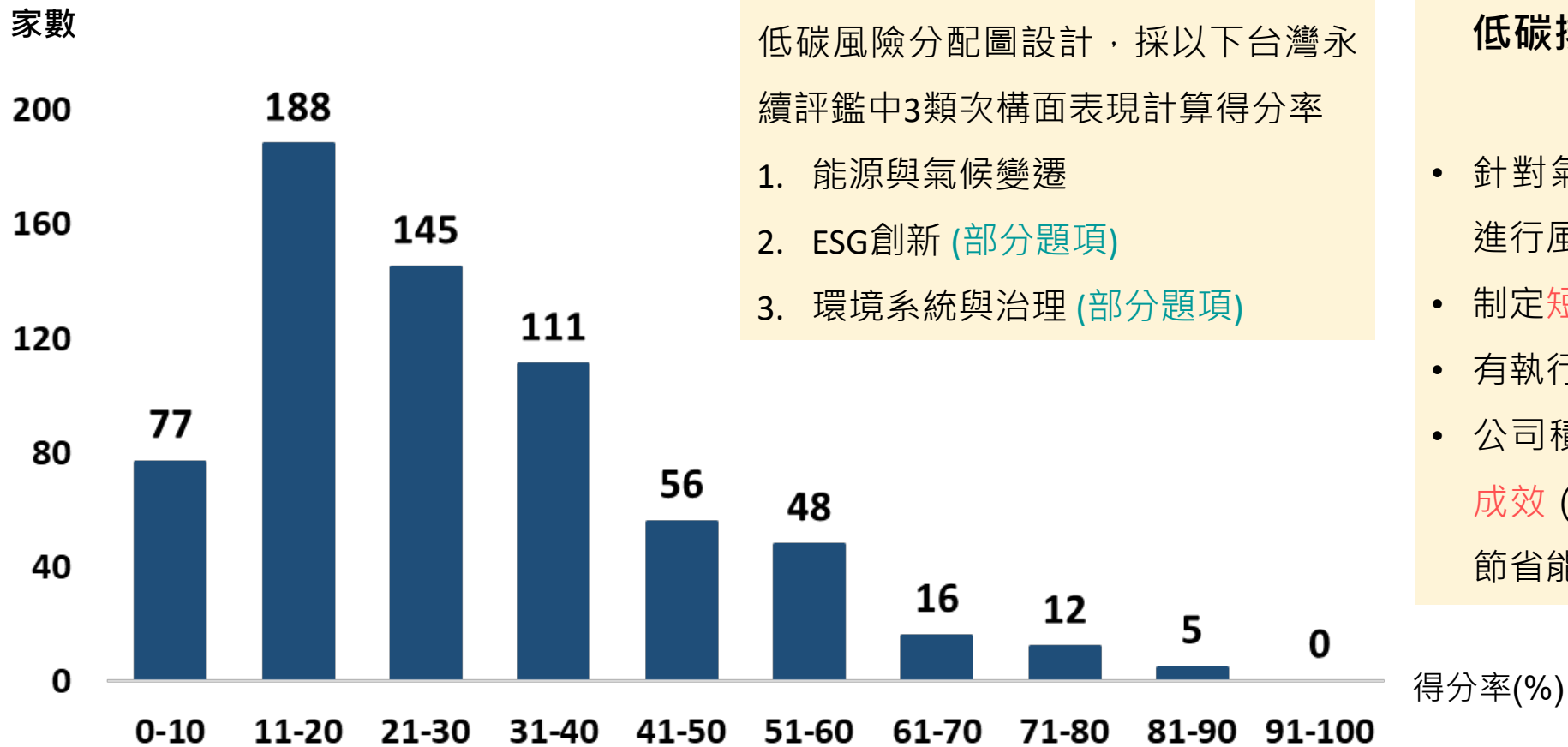
評等落點  
(總計 8 個級距)

根據 SASB 篩選產業重大議題，並比較同業平均得分率



# ESG低碳設計-以三個相關次構面為例

以2022年台灣永續評鑑中的次構面題項為例，可建構客製化低碳主題。左圖得分率越高，表示低碳相關議題表現相對其他公司佳。



## 低碳排企業 VS 中高碳排企業 表現較優異處：

- 針對氣候變遷對其營運(財務)影響進行風險評估
- 制定短中長期碳排放減量目標
- 有執行碳足跡制度
- 公司積極進行綠色創新，並有具體成效 (例如:增加收入或節省成本、節省能源等)。

# 2023 VS 2022 受評公司有進步趨勢

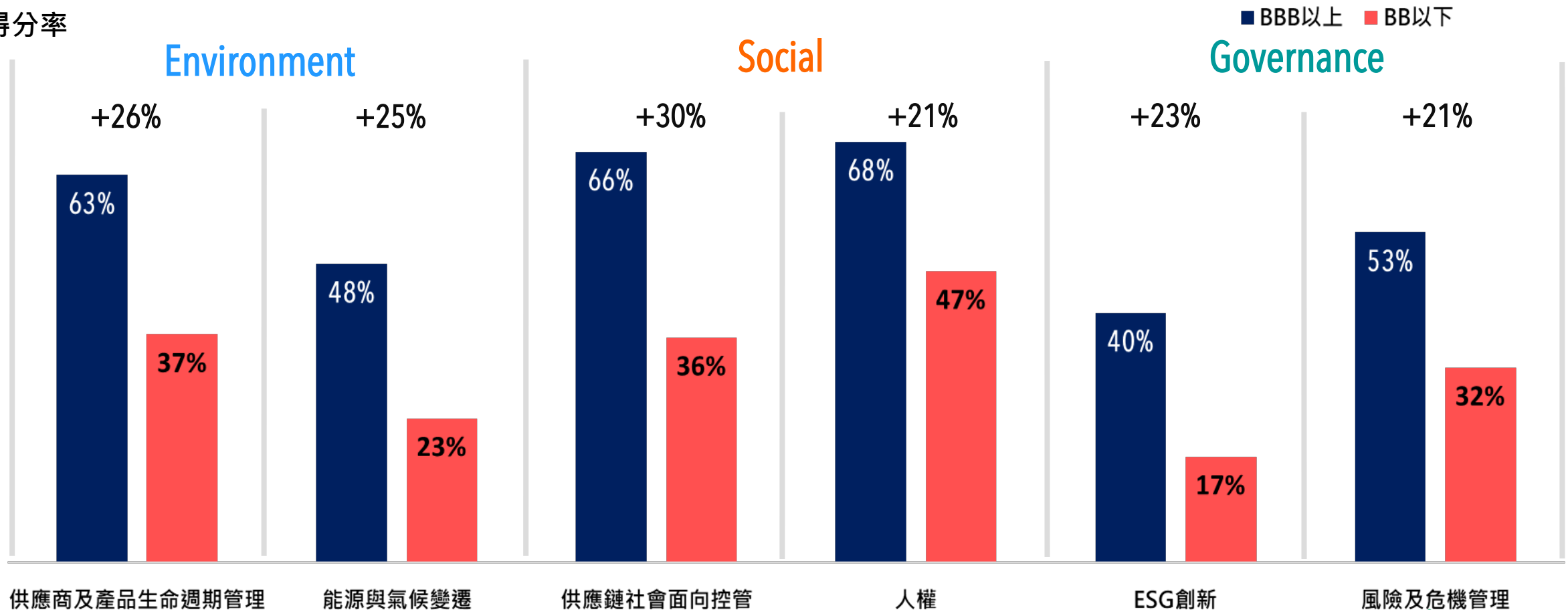
- 50% 受評公司 ESG 評等維持一致；37% 受評公司至少進步一個評等；但是也有 13% 受評公司相較 2022 年至少退步一個評等。

2023 \ 2022	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	D
AAA	33	10	0	0	0	0	0	0
AA	0	50	23	12	1	0	0	0
A	0	6	35	31	6	3	0	0
BBB	0	0	8	50	41	16	3	0
BB	0	0	0	20	45	30	13	0
B	0	0	0	0	19	38	32	1
CCC	0	0	0	0	1	21	50	12
D	0	0	0	0	0	0	12	18

# BBB以上 vs BBB以下永續績效比較

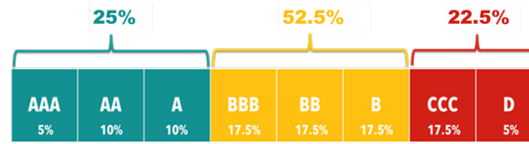
在環境面向，為供應商及產品生命週期管理與能源與氣候變遷；在社會面向，BBB級以上的公司供應鏈社會面向控管及人權明顯領先其他公司；經濟面向(包括公司治理)則是在ESG創新與風險及危機管理領先較大，而領先幅度約20-30%不等。整體趨勢不變，但不論是**BBB以上或BB以下公司表現皆持續進步**。

得分率











# 六大ESG決勝關鍵點



**SEED**

- Social: 社會
- Economic: 經濟
- Environmental: 環境
- Disclosure: 揭露

次構面	差異	建議
 供應鏈社會面向控管	30%	訂定社會面供應鏈管理政策，並在遴選新進供應商過程中，考慮供應鏈社會面表現，且定期追蹤供應商執行情形及揭露成效。
 供應商及產品生命週期管理	26%	訂定供應鏈環境面政策，評估追蹤政策實行成效、定期稽核供應商環境管理作為，並了解公司是否針對產品進行生命週期評估。
 能源與氣候變遷	25%	公司可依據 TCFD 辨識氣候變遷風險、建立治理架構、策略與風險管理，並揭露範疇一至三之碳排放量並設定減量目標。
⋮		
 行為準則與內控	12%	建議公司訂定反貪腐、反競爭等內部規定及揭露執行成效、是否設置誠信經營負責單位、提供檢舉及申訴制度以供利害關係人使用。
 董事會結構與運作	9%	制訂董事會成員及經理人之接班規劃，並於公司網站或年報中揭露其運作情形；設置推動企業永續委員會 / ESG委員會等。
 生物多樣性	8%	依據國際框架對公司周邊環境或其他地區評估與揭露生物多樣性相關風險。

# 感謝聆聽 敬請指教

