



# CC&S Monthly

氣候變遷及企業永續發展電子報

April 26, 2019 | Climate Change & Sustainability

## 氣候變遷及企業永續發展電子報

### 目錄：

#### KPMG 永續風向前哨站

[2019 年永續評比趨勢大解析](#)

#### 專題報導

[2018 年亞洲 DJSI 現況摘要](#)

#### 相關動態

1. [2018 年全球永續投資金額突破 30 兆美金](#)
2. [歐盟議會更新永續金融資產分類框架](#)
3. [紐約梅隆及標準普爾發布 ESG 投資工具](#)
4. [投資管理公司採用 TCFD 建議進行氣候風險分析](#)
5. [HP 宣示其永續願景：使用百分百循環、碳中和、對森林有益之印刷](#)

## 2019 年永續評比趨勢大解析

陳富煒 | KPMG 氣候變遷及企業永續發展團隊 執業會計師

又到了每年永續相關從業人員最忙的時節，除了手邊企業社會責任報告書的編撰、彙整、確信、翻譯、美編、校稿正忙得不可開交，相關人員也開始陸續收到各大評比的邀請，如 RobecoSAM 發出的道瓊永續指數 (Dow Jones Sustainability Index, 以下簡稱 DJSI) 問卷、FTSE Russell 的 ESG 初評結果等，每一項評比的回覆確認關乎企業每年在永續領域的執行成果是否能夠受到肯定，往往需要投入大量心力才能在時限內順利完成。為協助企業快速掌握 2019 年相關永續評比之整體趨勢，KPMG 分享以下幾點觀察。

### 1. 公開揭露須滿足評等需求，提升企業間績效的可比較性

從 DJSI 以及其他指數編製公司如 MSCI、FTSE 的評比方法學中，可看到評比機構僅採用企業於公開資訊作為評選依據的趨勢，同時為回應投資人的訴求，各評比機構也持續增進不同企業間 ESG 各面向績效的可比較性，包含產業劃分、幣別設定、量化數值要求越來越多等轉變，除了一方面可望提升 ESG 分析/回覆的效率，另一方面也降低了企業用大篇幅質性說明爭取得分的可能。

### 2. 回應氣候變遷共識已成，各評比的氣候相關題組漸趨一致

金融穩定理事會 (Financial Stability Board, FSB) 成立的「氣候相關財務揭露工作小組 (Task Force on Climate-related Financial Disclosures, TCFD)」所發布的 TCFD 建議，旨在協助全球企業評估並揭露氣候變遷風險的管理模式及財務意涵，其內容也紛紛被各大永續評比如 CDP (Carbon Disclosure Project) 與 DJSI 引用參考，評比架構漸趨一致，評比機構對氣候相關管理或目標設定相關要求也變得更加明確。

### 3. 強調董事會的角色，以及高階管理階層薪酬與 ESG 績效的連結

相較於永續績效的好壞，各評比機構更重視企業在 ESG 各議題的整體策略與治理架構，董事會在相關策略與目標之訂定以及後續績效的追蹤檢討的參與，已成為不少面向問題的基本要求，而高階管理薪酬是否明確與其職掌的 ESG 績效連動，也是得分的關鍵。

### 4. 供應鏈的人權議題持續發酵，相關薪酬的合理性將被特別檢視

除了在氣候議題的共識以外，許多社會議題在資本市場中的討論也快速發展，除了大部分企業已較為熟悉的人權風險議題，供應鏈中不合理的低薪也受到廣泛的討論。RobecoSAM 即表示 DJSI 未來將發展一全新的題組「Fair Wages」，將企業在此議題上的表現納入評比。

2018 年 DJSI 台灣企業入榜數創下新高，一共有 21 家台灣企業入選，其中 20 家被選為 DJSI 新興市場成分股，12 家企業名列 DJSI 世界指數名單中，RobecoSAM 永續發展服務負責人 Edoardo Gai 於 2019 年 3 月訪台時也提到對台灣企業的永續成績印象深刻。KPMG 建議企業可透過各項永續評比問卷的內容變化掌握國際投資人的觀點脈動，提前布局永續策略，才能持續在永續評比的競爭中脫穎而出並實質掌握資本市場中具永續觀點的投資意向。



## 專題報導

# 2018 年亞洲 DJSI 現況摘要

道瓊永續指數 (Dow Jones Sustainability Index, DJSI) 的國際評比機構 RobecoSAM，於 2019 年 3 月推出「2018 年亞洲企業永續評比現況報告 (Corporate Sustainability Assessment Asia Status Report 2018)」，此為 RobecoSAM 首次針對台灣、中國、香港、印度、印尼、日本、馬來西亞、菲律賓、韓國、新加坡和泰國等 11 個亞洲國家提供永續績效現況報告。

該報告指出，年度企業永續評估 (CSA) 結果顯示，亞洲公司在永續管理方面的表現優於全球平均水平。2018 年亞洲受邀的 1,165 家企業中，有 28% 企業積極完成評估問卷，而入選世界指數的亞洲企業共有 82 家。其中台灣和泰國於亞洲進榜國家中排名領先，在 DJSI 世界指數中表現亮眼。2018 年評比中得分最高的是一家泰國企業，亞軍為台灣、韓國和日本企業；而積極參與企業的中位數得分也是泰國排名第一，其次是台灣和韓國。邀請公司數量最多的國家為日本，但其中位數得分相對較低。

亞洲企業在 CSA 涵蓋的三個面向 - 經濟、環境和社會面向與世界平均水平相當。各方面說明如下：

### — 經濟面向

CSA 特別著重公司治理 (corporate governance)、商業行為準則 (codes of business conduct)、政策影響 (policy influence)、風險和危機管理 (risk & crisis management)、稅務策略 (tax strategy) 以及重大性 (Materiality) 等六個題組。亞洲企業除了公司治理題組平均得分表現明顯不佳 (低於世界平均水準 15 分) 外，其餘均接近世界平均水準。

### — 環境面向

亞洲企業平均得分幾乎在各方面的表現皆高於世界平均水準，相當優異，特別是環境政策與管理系統 (Environmental Policy & Management Systems) 方面表現尤為突出。僅有營運生態效益 (Operational Eco-Efficiency) 表現些微落後世界平均水準。

## — 社會面向

亞洲企業僅有 2 個題組略低於世界平均水準，分別為人力資本開發 ( Human Capital Development ) 與人才吸引與保留 ( Talent Attraction & Retention )，說明亞洲企業未來需要投入更多資源以吸引優秀人才。另一方面，亞洲企業平均得分最低的為人權 ( Human Rights ) 題組，僅有 36 分，雖高於全球平均企業 1 分，但仍是未來應強化的重點之一。

此報告指出，雖然亞洲企業表現良好，但 ESG 資訊的公開揭露程度尚未達到外界期望，因此較難吸引投資人，RobecoSAM 為持續推動企業資訊的透明度，未來也將持續增加須公開揭露的題組。隨著越來越多投資人將永續數據做為投資選擇的考量之一，亞洲企業可參考此報告詳細內容，作為推動永續發展的指導工具。

資料來源：SAM Corporate Sustainability Assessment Asia Status Report 2018



## 相關動態

### 2018 年全球永續投資金額突破 30 兆美金

全球永續投資聯盟 ( GSIA ) 於 2019 年 4 月出版了第 4 本的全球永續投資分析報告 ( 2018 Global Sustainable Investment Review )。此系列報告每兩年出版，主要針對歐洲、美國、日本、加拿大，和澳洲及紐西蘭等五大區域進行分析研究，而與 2016 年的數據比較，上述地區的永續投資金額上升了 34%，突破 30 兆美元。而除了上述五大區域外，該報告亦將拉丁美洲及非洲的永續投資現況納入研析。

GSIA 對永續投資廣義定義為在決策和管理上將環境、社會和治理 ( ESG ) 面向納入考量之投資，而此報告書涵蓋了 7 種投資策略：負面排除、最績優篩選、依據認證標準篩選、ESG 整合、永續型主題投資、社區和衝擊投資，及企業議合與股東行動。同 2016 年，2018 年數據顯示最常被採用的作法為負面排除，尤其在歐洲，負面排除的 ESG 投資方法被廣泛運用，但於美國、加拿大，和澳洲及紐西蘭則是以 ESG 整合為主，而日本則主要採取企業議合與股東行動主義。

根據 GSIA 的最新報告，歐洲的永續投資金額為 14 兆美元，占上述五大區域的 46%。歐洲的永續投資金額較 2016 年成長超過 10%，但其占全球永續投資的比例卻從 53% 下降至 49%，主要可能原因為歐洲對於「永續投資」的定義愈趨嚴謹。永續投資金額第二高的區域則是美國，近 12 兆美元，較 2016 年成長 38%，並占美國專業資產管理總額 26%。

以各區域的永續投資金額成長率來看，加拿大、澳洲和紐西蘭為 42%至 46%，但最引人關注的為日本 307%的成長——從 2016 年的 0.47 兆美元至 2018 年的 2.2 兆美元。此成長趨勢可歸因於安倍政府積極鼓勵私部門投資，及政府養老投資基金和企業年金連合會等日本兩大機構簽署分別於 2015 和 2016 簽署了聯合國責任投資原則 ( The Principles for Responsible Investment, 簡稱 PRI )，大幅提升了永續投資意識。

社區和衝擊投資為目的在解決社會或環境問題或能協助弱勢之投資，GSIA 的報告指出，社區和衝擊投資為永續投資 7 種做法中最少被採用的，但該投資方法除了在日本呈現負成長外，其餘主要地區均有 10%以上之成長，在美國、澳洲和紐西蘭等區域的成長幅度甚至超過 100%。全球衝擊投資網絡 ( Global Impact Investing Network, 簡稱 GIIN ) 4 月出版的衝擊投資市場規模報告 ( Sizing the Impact Investing Market ) 中以全球超過 1,300 個衝擊投資機構的數據進行估算，目前全球衝擊投資規模約為 5,020 億美元。不過在檢視永續投資規模的同時，也應持續關注投資實際創造的正面影響和衝擊，投資金額的成長是否能夠轉化成實質的環境與社會效益，仍有待觀察。

資料來源：GreenBiz、GSIA、GIIN



## 歐盟議會更新永續金融資產分類框架

2019 年 3 月 28 日歐盟議會通過永續資產分類 ( sustainable classification ) 框架，投票決定將核能發電排除在綠色能源類別之外，化石燃料及天然氣基礎設施的投資也同樣被排除在外。

永續資產分類標準是歐盟議會對於推動永續金融、協助經濟去碳化 ( decarbonisation ) 最重要的一部份，旨在建立綠色金融分類 ( green finance taxonomy ) 定義，可用以評估投資項目是否具有環境永續性，協助投資人做出更明智的抉擇。

歐盟議會希望藉此亦可進一步推動將過去於污染行業的投資轉移到清潔技術上。為了防制漂綠 ( greenwashing )，歐盟議會亦要求投資人須揭露其金融產品是否具有永續目標，且目標是否與歐盟的永續綠色資產分類一致。

新的分類標準可透過持續增加永續產品的供應，協助推動投資人投入綠色金融的行列，金融業亦必須重新調整其內部結構，以回應對於歐盟經濟體永續增長的遠大目的。然而，同時議會為了進一步強化譴責具有環境衝擊的產業，暫時否決了公布另一份條列環境有害投資的棕色清單 ( brown list )。

此外，消息指出除了環境標準外，第二階段歐盟議會將社會層面的影響納入評估。預計歐盟將透過強化投資人在投資組合中考量環境、社會與治理 (ESG) 等因素，加速永續經濟發展。

歐洲議會將分類標準提案與低碳基準及報告義務等兩項法規一同提出，與歐盟會員國間並已就這兩項法規達成協議，將在未來幾週內正式施行，分類標準提案亦將在 2019 年 3 月經過歐盟部長理事會投票決議。

資料來源：Euractiv



## 紐約梅隆及標準普爾發布 ESG 投資工具

投資人對能協助強化永續風險管理和投資決策的環境、社會和公司治理 (ESG) 相關數據與投資工具的需求日益增強，為滿足此需求，金融業陸續推出新型 ESG 評估工具以衡量標的企業的永續表現。

紐約梅隆 (BNY Mellon) 與 ESG 諮詢公司 Arabesque 合作，運用其具有機器學習和大數據技術的 S-Ray 工具，為全球約 7 千間大公司進行 ESG 和聯合國全球盟約 (United Nations Global Compact, 以下簡稱 UNGC) 指標評分，並於 2019 年 3 月依此資料庫催生出 ESG 分析工具 (ESG Analytics)，分析範疇包含人權、勞工權、環境、反貪腐等面向的合規性評估，採用 200 多種永續指標與來自 20 種語言的 5 萬多個來源之新聞資訊，目前已涵蓋全球 77 個國家中 7,083 家公司的永續數據。藉由其直覺、多元且全面性的 ESG 評估和分析，紐約梅隆的客戶能在帳戶中查看其所持有的股權於 ESG 和 UNGC 的總分以及相關內容，作為衡量永續程度的參考。

另一方面，2019 年 4 月，標準普爾 (S&P Global Ratings) 也推出一項 ESG 評估工具 (ESG Evaluation)，此工具根據 ESG 對利害關係人的影響和對財務產生之潛在重大衝擊，提供跨產業的相對分析，以了解一企業/機構未來成功營運之能力。標準普爾借鑒其信貸分析師之洞見，以及 Trucost、標普全球市場財智 (S&P Global Market Intelligence)、聯合國責任投資原則 (UN Principles for Responsible Investment, UN PRI) 和碳揭露計畫 (Carbon Disclosure Project, CDP) 之數據和資訊進行 ESG 評估，更藉由當面與企業/機構之高層議合而取得的資訊產出最終分數和報告。

標準普爾期望能透過此工具協助受評企業/機構更了解自身優劣勢，進而積極做好準備，並協助投資人更了解各公司之永續策略和管理品質。因此，標準普爾針對受評企業/機構提出 ESG 評估報告，其涵蓋該企業的 ESG 概況和準備程度這兩部分。前者透過診斷和宏觀分析衡量企業/機構目前的 ESG 的暴險情形；後者則評估企業/機構因應 ESG 風險及利用 ESG 機會之能力。為協助潛在投資人使用，標準普爾也推出 ESG 風險地圖 (ESG Risk Atlas)，其中揭露超過 30 多個產業暴露於環境和社會面之風險，並整合自然災害、公司治理和 ESG 相關法規下之暴險，對各國進行評分。此 ESG 評估目前適用於美國和全球的企業、基礎

建設和部份政府單位。未來的幾個月，標準普爾預計推出針對銀行、資產管理公司、多邊機構、公共醫療保健、自來水及下水道管理等的 ESG 評估，並進而擴及至保險、社會住宅和教育。

資料來源：Global Custodian、BNY Mellon、Sustainable Brands



## 投資管理公司採用 TCFD 建議進行氣候風險分析

路博邁 (Neuberger Berman, 以下簡稱 NB) 成立於 1939 年，為一獨立經營，且由員工控股之私人投資管理公司。該公司於 2019 年 3 月，依據金融穩定委員會 (Financial Stability Board, FSB) 氣候相關財務揭露工作小組 (Task Force on Climate-related Financial Disclosure, 以下簡稱 TCFD) 的建議，導入 TCFD 用以鑑別並管理客戶資產之氣候相關風險與機會，並發布氣候相關企業策略 (Climate-related Corporate Strategy)，致力於將氣候相關因素納入其業務和投資風險評估，分析並評估哪些標的可能因氣候模式、法規或科技的改變而受到衝擊。

依據 NB 發布之氣候相關企業策略報告，該公司在氣候相關風險治理上是由董事會全面負責，而投資長、風控長和營運長將與公司之 ESG 投資團隊和投資經理人一同監督與執行氣候相關企業策略。此外，NB 已透過系統模擬與氣候相關的風險和機會，完成量化氣候變遷的潛在風險值 (Value at Risk, 以下簡稱 VaR)，使 NB 的投資經理人可於投資決策中更明確的考量氣候相關風險。

NB 於 TCFD 的執行策略上，有三大要點：

### 一 氣候相關的風險管理

NB 於投資業務和企業本身營運等兩層面皆考量氣候相關風險，其轉型風險與實體風險包含：投資價值鏈相關風險、政治風險所致之財務衝擊、法律風險所致之財務衝擊、聲譽風險、在資產上與氣候相關的損害之直接影響、供應鏈上中斷運作等間接影響等。在投資業務上，已使用多種情境估計在升溫 1.5 度 C 或 2 度 C 下之衝擊，有助於 NB 了解投資組合的氣候風險值 (VaR)。此外，NB 也積極與高風險之公司和管理團隊議合，協助其減緩氣候相關之暴險。NB 股票團隊進行了 124 項聚焦在環境風險和機會的 ESG 議合，並鼓勵公司實行科學基礎減量目標 (Science Based Targets, SBT)。在企業本身營運上，NB 認知到低碳經濟轉型會帶來風險和機會，透過每年自願揭露其於營運上的能源統計數據、藉由減少差旅碳足跡等作為以因應轉型風險，並於實體風險辨別後意識到公司設施、數據中心和主要據點皆可能存在風險，以進一步擬定發生災難和中斷之因應作為。

### 一 氣候相關的機會

除風險外，NB 也考量到氣候變遷下之可能機會。隨著客戶對環境衝擊導向之投資策略需求正在增長，NB 於既有的投資策略納入氣候變遷相關因子，發展出新的投資機會，以為其客戶提供創新投資

方案。舉例來說，NB 近期新增一保險相關策略，針對短期天氣變化和長期氣候趨勢進而引發的相關保險風險進行分析，為產險公司於自然災害提供創新的風險減緩方案。

#### — 客戶溝通

NB 能提供客戶上市公司股票及債券之加權平均碳密集度、2 度 C 情境下的 VaR 分析、氣候相關的議合和股東代理投票紀錄等資訊，協助客戶了解投資組合中潛在的風險和機會。

近期的聯合國的責任投資原則評估報告中，NB 於其 ESG 策略和治理上獲得了最高分 A+。在 NB 意識到 ESG 等永續因素會影響到投資的長期績效報酬下，再加上採用 TCFD 之建議而發展出氣候相關企業策略，有助於 NB 了解如何定位出最佳投資組合。

資料來源：Investment week、PR Newswire、Neuberger Berman



## HP 宣示其永續願景：使用百分百循環、碳中和、對森林有益之印刷

據 2019 年發布之愛德曼全球信任度調查報告 (Edelman Trust Barometer) 指出，有 67% 之消費者視自己為信仰驅動的買家，並認為品牌能成為推動社會福利的助力，在此趨勢下，各大品牌的永續行動更受到顧客關注。2019 年 3 月，惠普 (HP Inc.) 宣布其永續願景為保護地球上的森林、減少碳排放達碳中和、使用可回收原料達 100% 的循環經濟。因此，惠普進行一連串的產品與服務永續轉型行動，並透過其行動引領客戶一同邁向永續未來。各項行動說明如下：

- 對森林更有益的未來：惠普希望每一頁經由惠普印表機所列印的紙張都對森林有正面影響，並將「對森林更有益」定義為保護森林以及負責任的森林管理。2016 年，惠普已實現其品牌之紙張產品達 100% 零森林砍伐，而在產品包裝用紙的零森林砍伐目標有望在 2020 年實現。此外，售至北美的惠普紙張更是全部受到森林管理委員會 (Forest Stewardship Council, FSC) 認證。
- 碳中和：惠普推出新型節能印表機和 EcoSmart 黑色碳粉，因新型碳粉具較低之熔化溫度，可減少惠普印表機之能耗，促進邁向碳中和印刷。此外，惠普的產品更提供複合式列印解決方案 (Managed Print Services, 以下簡稱 MPS)，透過簡化流程和改善客戶端員工列印習慣，有效減少浪費和能源使用，不僅協助客戶提高其的利潤，更得以實現其永續目標。惠普蒐集並比較選定之客戶採用 MPS 前後，於裝置和紙張消耗上之使用數據，發現這些客戶每年減少 33% 的碳排放、能耗和成本。

- 循環經濟：惠普也藉由其產品支持循環經濟。HP ENVY 和 Tango 印表機即是由 30% 的封閉式循環可回收塑膠組成。自 2000 年以來，在 39 億個惠普原裝墨水匣和碳粉匣中，使用了超過 1.99 億磅的可回收塑膠，截至目前為止其 100% 的碳粉匣和 80% 的墨水匣含有可回收成分。2017 年，惠普推出首款採用海地塑膠瓶製造的墨水匣。2018 年 11 月，惠普加入 NextWave Plastics 聯盟為其成員，此聯盟集結了具備先進技術及以消費者為中心之公司，為第一個海洋塑膠供應鏈全球網絡。截至 2019 年 3 月，惠普已採購了超過 55 萬磅的海洋塑膠用於其產品，相當於超過 1200 萬個塑膠瓶。

惠普對永續發展的承諾進而引領他們的業務，並推動其在印表機設計、製造和使用方式，重新定義印刷在永續上可發揮的力量，為地球、人民和社區創造積極且持久的改變。

資料來源：Sustainable Brands、HP



## 聯絡我們

如您想了解更多 KPMG 氣候變遷及企業永續發展電子報 之內容，或有任何問題與建議，歡迎聯絡我們及參考我們的網站。

### 黃正忠

安侯永續發展顧問(股)公司 董事總經理

T: +886 2 8101 6666 Ext.14200

### 林泉興

安侯永續發展顧問(股)公司 副總經理

T: +886 2 8101 6666 Ext.13974

### 施昂廷

安侯永續發展顧問(股)公司 協理

T: +886 2 8101 6666 Ext.13545

### 王竣弘

安侯永續發展顧問(股)公司 協理

T: +886 2 8101 6666 Ext.16017

## Key links

— [KPMG Taiwan](#)

— [KPMG Global](#)

### 新訂戶

若您的同事、長官或好友也期望收到氣候變遷及企業永續發展電子報，請本人以[回覆電子郵件](#)並填妥相關資料，我們即會為您訂閱。

### 退訂戶

若您想暫停收取氣候變遷及企業永續發展電子報，煩請以[電子郵件](#)告知。

[kpmg.com/tw](https://kpmg.com/tw)



KPMG in Taiwan apps



[Privacy](#) | [Legal](#)

You have received this message from KPMG Sustainability Consulting Co., Ltd. in Taiwan. If you wish to unsubscribe, please [click here](#). For information and inquiries, please [click here](#).

© 2019 KPMG Sustainability Consulting Co., Ltd., a Taiwan company limited by shares and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity. All rights reserved.

The KPMG name and logo are registered trademarks or trademarks of KPMG International.