

建置我國 ESG 資料庫之研究

研究性質：「資產管理人才培育與產業發展基金」110 年度工作計畫

計畫主持人：楊曉文教授

研究期間：110 年 1 月～110 年 9 月

報告摘要：

自聯合國於 2006 年提出負責任投資原則(Principles for Responsible Investment)以來，永續投資已成為各界重視的議題，我國近年來亦陸續提出公司治理藍圖、資本市場藍圖與綠色金融行動方案等永續金融政策目標，ESG 投資及商品已蔚為市場風潮，但國內尚無統整的 ESG 資料庫。本研究藉由比較彭博(Bloomberg)與路孚特(Refinitiv)等國際主要 ESG 資料庫內容，並分析 SASB 與 TCFD 等國際主要 ESG 資訊揭露準則，進一步融入我國公司治理評鑑指標與產業標竿公司的永續報告書內容，並藉由問卷調查資產管理業者對於 ESG 資料庫之意見，提出我國在地化的上市上櫃公司 ESG 資訊庫建議項目。本研究之重點摘要如下：

壹、比對結果

比對結果共得到環境(E)36 個、社會(S)34 個與治理(G)31 個資料庫項目。



貳、結論

一、各產業及各類別的 ESG 重要議題項目數統計

在本研究的 101 項 ESG 資料庫項目中，以 SASB 的 11 項產業類別重要性議題來看，資源轉換業最多，高達 97 項，主要是因為生產過程涉及許多環境議題；服務業因無生產製造過程，環境相關的議題較少，ESG 重要性議題僅有 78 項。

二、各構面產業的 ESG 議題差異數分析

由環境、社會與治理類別的議題來看，以產業間差異由大到小排序，依序是環境>社會>治理，環境議題在不同產業間差異較大，社會議題次之，治理議題在不同產業較無明顯差異。

三、資料庫定位

國際 ESG 資料庫機構是以提供 ESG 評分資料之商業服務為目的，能夠配合購

買者需求提供各式之 ESG 建議及服務，除提供 ESG 資料外，為增加使用者能夠獲得公司之 ESG 評比，通常會提出一套自己的標準對公司進行評分，以利使用者比較公司 ESG 表現，數據蒐集及評比需要龐大人力及資源系統負責維護更新。至本案研議之資料庫，不以銷售為目的，定位是國內公益性質的 ESG 資訊揭露整合平台，每年定期更新，客觀呈現所有上市櫃公司的原始資料，沒有玲瓏滿目的評分，但使用者可以在平台上取得公司相關 ESG 資訊，並可以依據自身需求進行 ESG 評比。對於想研究公司 ESG 表現之個人或機構，得提供自由免費使用，讓學術界、公會、金融機構、上市櫃公司能夠有研究、學習、觀摩國內上市櫃公司 ESG 資料的平台，並減少各界自行從永續報告書等公開資訊蒐集 ESG 資料的時間。

四、導入 ESG 投資對資產管理業的衝擊

過去基金投資最重視績效與風險管理，但是現在融入 ESG 的因子，由基本面導向轉型為永續面導向，可能需採購 ESG 相關資料庫做為 ESG 投資篩選及 KPI 計算工具。未來資產管理從業人員可能要思考增加 ESG 相關考試與認證，以彌補過去學校教育尚未出現的永續投資概念，基金經理人可能要進行 ESG 投資的教育訓練與輔導，以因應主管機關在永續投資日益強化的審查及揭露要求，且導入上開 ESG 資訊基礎建設，將需耗費相當的成本與物力等，均為資產管理業者未來面臨的重要課題。

參、建議

一、資料庫的建置方式

(一) 整合其他 ESG 相關資源

為提供各界永續金融分類及 ESG 相關資訊，國內部分機構已開始著手研究或提供相關資料，例如某機構正進行我國永續金融分類標準之研究案；集中保管結算所建置公司投資人關係整合平台，提供國際 ESG 資訊機構對國內上市櫃公司之評分等，建議本資料庫可與其他機構商議整合或連結，研議相互提供資料之可行性，豐富資料庫內容。

(二) 資料庫項目應滾動式修正

ESG 議題並非永久不變，而是隨時間環境產生新的議題，建議持續關注 SASB 或 TCFD 等國際重要 ESG 揭露準則，以及我國公司治理藍圖、資本市場藍圖與綠色金融行動方案等永續金融相關政策，定時檢視資料庫項目，依國內外發展趨勢適時調整。

(三) 資料庫範圍應從大型公司逐步擴大到中小企業

大型公司資源豐富，加上受利害關係人關注程度高，提供 ESG 資訊並不是難事，相形之下，鼓勵中小型企業揭露 ESG 資訊應是重點，建議可以法規循序強制大中小型公司申報重要 ESG 資訊項目，或將這些項目納入公司治理評鑑指標，漸進式鼓勵中小型公司揭露。

(四) 雙語化的資料庫

我國資本市場中外資持股比率約占 4 成，金管會在 109 年度施政計畫提到「建構無障礙金融雙語環境，推動資本市場雙語化」之計畫項目，證交所及櫃買中心也陸續要求大型公司需提供英文資訊，如永續報告書、股東會年報與財報等。為增加優質中小企業曝光機會，彌補國際 ESG 資料庫公司缺少我國中小型公司資料之缺憾，建議資料庫以雙語呈現，讓國際能注意到我國中小企業在 ESG 的努力。

二、未來研究方向

ESG 資料庫項目僅是永續金融生態圈的開端，透過 ESG 議題重要性分析，可以讓上市櫃公司審視哪些議題是較為急迫的，也就是利害關係人關注的焦點，公司應優先提供相關的資訊，讓外界可進行比較，進而督促公司更加重視 ESG 議題。未來研究或可比較更多國際 ESG 資料庫，並探討 ESG 資料庫如何建置與 ESG 評鑑如何執行等議題，透過數據的提供以及評比的結果，讓金融機構更容易執行永續金融、投資人更方便落實永續投資、金融業者更容易設計永續商品，由公司、金融機構、投資人及其他利害關係人共同形成永續金融生態圈，建議未來持續研究方向如下：

(一) 比對更多國際 ESG 資料庫項目

本研究受限於經費，因此僅取得路孚特與彭博的 ESG 資料庫進行比對，但國際上尚有其他著名的 ESG 資料庫，如明晟(MSCI)、富時(FTSE)、Sustainalytics 與 RobecoSAM 等，未來若經費許可，建議可比較更多國際著名的 ESG 資料庫，增加研究廣度，提出的 ESG 資料庫項目或許能更為全面。

(二) 比對更多產業優良公司之永續報告書

本研究受限於時間，僅以產業標竿公司的永續報告書作為產業重要性議題判定依據，比對可能會有所偏差，因此本研究也請投信公司協助審閱產業議題重要性妥適與否。建議未來可以比對產業內其他優良企業的的永續報告書，並以各自的市值作為判定重要性的權重。

(三) 探討如何建置上市櫃公司 ESG 資料庫

鑒於我國目前上市上櫃公司為因應國內及國際的 ESG 評比機構需求，每年需填寫許多類似問卷及重複提供相關資料，未來第二階段擬以減少公司負擔為前提，並以本研究所提出的我國在地化上市上櫃公司 ESG 資料庫 101 個項目為基礎，探討 ESG 資料庫平台如何建置，包括資料如何蒐集與匯入等議題：

1. 各項目是否有彙整資料來源?(例如：部分公司及工廠需每年向環保署申報範疇一與範疇二之溫室氣體排放量)
2. 如未有彙整資料來源時，個別公司資料如何蒐集?(如公開資訊觀測站、年報、永續報告書或網站)
3. 如未有公開資料時，資料該如何蒐集?(如發問卷或請公司申報)
4. 適合人工蒐集的項目與做法
5. 適合程式抓取的項目與做法
6. 各項目單位的統一

(四) 研議如何執行 ESG 評鑑

我國現行的上市櫃公司公司治理評鑑除公司治理外，尚有包括環境與社會議題的指標，但是指標與計分方式對於全體公司均相同，無法凸顯 ESG 議題在不同產業間存在的重要性差異。未來如 ESG 資料庫得以建置，配合跨部門法規制度修正，在有充足的評鑑資訊依據後，後續可研議全面或以產業別為主軸的 ESG 評鑑，主要議題如下：

1. 依不同產業別設計適用的指標項目
2. 評鑑資訊依據
3. 各產業評分標準
4. 各產業計分方式