

環境、社會和管治 (ESG)

吳崇弘 技師

ESG 是 3 個英文單字的縮寫，分別是環境保護 (E · environment) 、社會責任 (S · social) 和公司治理 (G · governance) ，聯合國全球契約 (UN Global Compact) 於 2004 年首次提出 ESG 的概念，被視為評估一間企業經營的指標。

1. **環境保護 (E · environment)** : 溫室氣體排放、水及污水管理、生物多樣性等環境污染防治與控制。
2. **社會責任 (S · social)** : 客戶福利、勞工關係、多樣化與共融等售產業影響之利害關係人等面向。
3. **公司治理 (G · governance)** : 商業倫理、競爭行為、供應鏈管理等與公司穩定度及聲譽相關。

環境、社會和管治 (ESG) 近年快速冒起，漸漸成為金融市場的主流策略。企業將 ESG 因素納入其營運準則，已是大勢所趨。ESG 策略有助創建一個更加美好的社會，減少對環境及社會的損害，同時亦能締造豐富多彩的機遇。

通常來說投資與否，主要關注一家企業的商业模式、現金流、利潤率等財務指標；ESG 投資則還要關注企業在環保、社會責任、公司治理等非財務指標上的表現。舉例而言，一家企業在生產過程中能耗過高或者排污過大，會被視為不符合 ESG 投資標準，即便該企業很賺錢，ESG 投資者也會繞著走。

剛剛過去的 2021 年，ESG 成為熱點，路透社將去年形容為「ESG 投資年」。中國投資者則將其稱為「中國 ESG 元年」。2019 年全球範圍內

流入 ESG 基金的資金為 2850 億美元，2020 年突然增長到 5420 億美元，2021 年僅僅前 11 個月就已達 6490 億美元。

聯合國 (UN) 早在 2005 年提出 ESG 的概念，2008 年金融危機爆發時，獲得關注。以美國市值前 3000 大的公司為例，ESG 評分愈高的公司，受金融危機波及程度愈低，原因在於企業長期投資社會資產，得到投資人的信任，帶動公司的績效維持在一定水準。

另一方面，根據世界經濟論壇 (WEF , World Economic Forum) 發表的《2020 全球風險報告》，環境風險已成為當前全球必須面對的難題，如果不正面回應，首當其衝的就是企業本身。這使得投資人、公民團體開始嚴格監督企業和政府，像是全球最大、掌管超過 1 兆美元(約新台幣 28 兆元) 資產的挪威主權財富基金 (GPF , Government Pension Fund of Norway) ，就設立道德委員會，定時審核企業的 ESG 標準，只要不及格即列為投資黑名單。

過去，企業經營只需要重視財務數據，然而財報漂亮，如果背地裡卻收回扣、排放廢水，侵害消費者權益，使得公司名譽一落千丈，投資人失去信心。如今，重視 ESG 概念的企業，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。