

編輯的話

編輯的話

企業於投資授信或供應商控管流程中，最常見的篩選指標如財務比率、董監持股不足或者質押成數...等，可作為交易對手信用風險的衡量基準。大部分的情況下，數據類型的工具都能盡可能地避掉違約以及高危機事件；不過，傳統的定期追蹤及控管下，仍有少數危機情況難以透過傳統工具提前預警，必須仰賴日常的資料收集與關注。

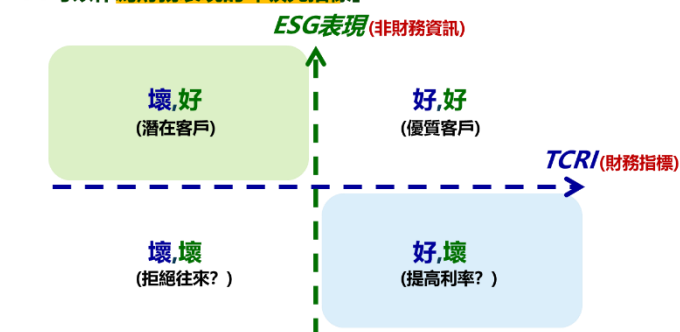
例如：化工廠因空氣污染嚴重，在「禁煤」的壓力下，地方政府多次拒發許可，造成關廠危機，一度因停工使員工生計受損；或因台灣缺水季節，企業用水若主要來自來水，限水政策的減壓供水就會影響生產作業流程；又或者因違反法令規範雇用勞工或有廠區暴動等事件，影響重要客戶與企業之間的合約關係。

上述案例，加上企業的經營層風險，正好相當於 ESG 三大構面的議題，這些非量化的資訊透漏了企業營運的風險，在商業合作之時，我們需要一併納入考量。

如果把 TCRI 視為財務指標，而 ESG 的表現為非財務性指標，則當 TCRI 與 ESG 表現皆好時，可視為優質的往來客戶與交易對手；但兩者皆差時，則須更審慎評估合作形式。

過去我們談論 ESG 三大構面下各有重要的資訊可作為判讀企業落實社會責任的依據，本期週報，我們將與您分享目前市場已發展出的 CSR 評比，及使用應如何判讀及根據不同使用目的選擇相應的 CSR 評分標準。

ESG 可以作為財務表現的「領先指標」



財金筆記

財金筆記——從資訊使用者談 CSR

針對企業 CSR 評比，國內外皆有機構針對台灣部分公司提供評比，臺灣集中保管結算所的公司投資人關係整合平台（IR Platform，簡稱：集保 IR 平台）就集結了四個機構所提供的 CSR 評比，包含 Sustainalytics、FTSE Russell 富時羅素、ISS E/S、公司治理評鑑 共五種結果。

這五個指標的評分方法及著重的面向不盡相同，Sustainalytics 是負面表列，以減分方式評分；FTSE Russell 富時羅素 則為正面表述，以加分的方式進行評分；ISS 以投資人的角度分別給予 E 環境和 S 社會兩構面揭露評級；最後的台灣公司治理評鑑則是側重資訊透明度的部分。

I ESG總分



觀察各家評分機構的結果，對同一家公司的評比結果也會有不同，例如：Sustainalytics 評分台灣企業表現最佳的是信義房屋，FTSE Russell 富時羅素也評比信義房屋在最佳等級，而台積電在 FTSE Russell 富時羅素的評比是台灣樣本公司中最高，但在 Sustainalytics 評分僅在中間等級。

下表比較集保中心提供四家機構之 CSR 評比：

評分公司	目的	計算方式	評分家數
Sustainalytics	ESG 研究	負面評分， -100~0 分·0 分最佳·Daily Rating	市值 TOP 400
FTSE Russell 富時羅素	指數、分析	正面評分， 0~5 級，5 級最佳	市值 TOP 90 (永續指數成份股)
ISS-E/S 構面	機構投資人 投資建議	負面評分	30 家
公司治理評鑑	資訊透明度把關	是非題評分 挑已揭露的負面資料為主	1,700 家

透過上面的比較，我們可了解—不同的評鑑機構，對同一家公司的評鑑結果可能差異甚大，資訊使用者須先思考得是「CSR 評分可以幫助我們解決什麼問題？」是找出有交作業的乖寶寶？找出好人好事代表？反映非財務類的企業營運風險？抑或找出好的投資標的與優質客戶？....等目的，不同的使用目的或情境下，找到與作業流程攸關並且能成就綠色金融與永續投資、責任授信的 ESG 解決方案，才能有效運用評分。

此外，現行報告書編製準則允許彈性選擇報導內容，導致 CSR 報告書揭露內容各自定義、各自解讀。每一家公司使用的報導準則，經過認證的準則不盡相同，而全球各界在 CSR 的議題上，已經從早年的倡議，到報導，要求揭露 CSR 報告書、到 CSR 報告書要經過認證，並且期望各界能夠落實相關的行動方案層級提高，因此具公信力的第三方認證加上企業落實，才是真正履行 CSR 的精神。

倡議

赤道原則、責任投資原則、責任銀行原則、股東行動主義、機構投資人盡職治理守則

國際性組織的行動指南。

報導準則

GRI、SASB、IR、編制與申報企業社會責任報告書作業辦法

CSR報告書編制依循的標準。

認證準則

AA1000、ISAE 3000、確信準則公報

CSR報告書的第三方認證準則。

行動準則

ISO 26000、公司治理實務守則、誠信經營守則

CSR最佳實踐的行動與期望。

承上，透過企業履行準則的程度，資訊使用者可以理解為企業落實的社會責任屬於哪一個層次。首先，當企業“意識到”要開始符合企業社會責任時，會開始編制 CSR 報告書；接著，企業會嘗試在進一步對企業做出貢獻，也就是“給魚”的概念，我們以企業捐贈或繳交罰款為例，捐贈回饋到社會。

接下來，企業開始對社會有更深層的貢獻，如同“給釣竿”的概念，企業開始提供弱勢族群機會或採購當地的原料、使用公平交易的原料，期望提升對經濟的貢獻；最高層次，則是“改變漁業生態系統”，企業開始探討怎麼樣去改變產品生產流程，從根源屏除對人類環境造成不良影響的工作流程。

TEJ 最終期待的是一企業不再只是回應式的 CSR，而能提升到策略式的 CSR，從根本改變產業生態並達成企業本身以及社會與環境的永續發展，也呼應各界對於企業落實 CSR 的最高境界！



更多 CSR 資訊，請參考 [TEJCSR 資料庫](#)。

知識分享

TEJ 財知道—評價作業中你不知道的事



評價報告最終的重點是看到一個數字，但是產生這個數字的過程可不簡單！

[TEJ Youtube 頻道](#) 評價實務介紹第三集和第四集，就逐步介紹了評價流程八大步驟，從資料蒐集開始，經過產業分析 / 會計分析 / PEER 篩選，再經過市場法與收益法計算，最後經溢折價調整得出最終結果，這其中資料的蒐集非常仰賴委任方與評價師對評價項目的訪談溝通，還有大量的資料庫輔助，缺一不可喔！

與你分享評價流程中的大小事，敬請鎖定 [TEJ Youtube 頻道](#)，按讚開啟小鈴鐺隨時更新喔！

基金對一般投資大眾而言是一項省時又有多元選擇，可長期規劃的投資項目，投資人選擇想要投資的類別，接下來就交給專業經理人打理。而在市場上眾多基金，如何比較或挑選基金？首先先確定想要投資的類別，接著將同類型的基金，由不同天期的淨值報酬表現來排名，就是最快速方便的篩選方式。

TEJ 股票型基金評等日報表，以每日淨值計算不同天期的淨值報酬表現，將在台核備所有的股票型基金一覽無遺，透過 TEJ Smart Wizard 更新資料，再以挑選單一類別基金篩選排序，就可以了解最新的基金排名！ →[點此下載檔案](#)

更多 TEJ Smart Wizard 範例報表請參考 [TEJ 官網](#)

與我們聯絡



www.tej.com.tw



tej@tej.com.tw



IG : tej87681088

重點資料庫更新排程

- 公開資訊公告截止日 -

- 2 月份營收公告截止日：3/10
- 2020 年度上市櫃財務報表：3/31
- 2020 年度興櫃/公發財報：4/30
- 基金的季持股明細：4/16

- 資料庫更新完成日 -

- 2020 年度上市櫃財務報表：4/14
- 2020 年度興櫃/公發財報：5/11
- TCRI - 2019Q4+2020Q1 評等完成日：6/21