

# 借鏡他山，精益求精—淺談國際主要 ESG 評鑑

[工商時報 名家廣場 2024.03.25](#)

文 / 張傳章 證券暨期貨市場發展基金會董事長、陳榮德 證券暨期貨市場發展基金會副研究員

為營造健全 ESG 生態圈，證交所參考國際永續相關準則，2022 年 5 月於公開資訊觀測站建置企業 ESG 資訊揭露專區；金管會於同年 9 月發布綠色金融行動方案 3.0，在「資料」面向設定六項具體措施，包含由聯徵中心協助建置企業 ESG 資料平台，並由證交所擴充上市櫃公司 ESG 資訊平台等措施。

依循 2023 年「上市櫃公司永續發展行動方案」，未來國內若推動 ESG 評鑑，宜研析國際知名 ESG 評鑑機構之優劣，因地制宜的建立適合國內之作法，本文爰不揣分析重要國際評鑑機構之評鑑特色與內涵，期作為制度建置之參考。

## MSCI 關注 ESG 風險韌性

MSCI 之 ESG 評鑑主要係衡量公司對長期及產業重大的環境、社會及治理 ( ESG ) 之風險韌性，依據公司面臨的產業重大 ESG 風險，及對於同業管理同等風險的能力，對公司評鑑，結果分為 AAA、AA、A、BBB、BB、B 及 CCC 等七級。MSCI 之 ESG 評鑑分為環境、社會

和公司治理三大支柱，項下為十個主題與 33 關鍵議題。於環境與社會支柱方面，MSCI 依據產業或公司特性，並依據外部性原則，從中選出 2~7 個關鍵性議題評分。至於公司治理支柱方面，所有主題及關鍵議題皆適用每家公司，計分由滿分 10 分向下扣。評鑑來源是蒐集公司自行揭露之資訊、非公司揭露之資訊與媒體資訊，目前受評比對象已超過 8,500 家。

### **FTSE Russell 多維度評量**

FTSE Russell 之 ESG 評鑑係對公司 ESG 風險與績效進行多維度評量，評鑑來源皆來自公開資訊，每半年評鑑一次，評鑑結果用於 FTSE 永續投資指數，篩選出指數成分股公司。FTSE Russell 之 ESG 評鑑涵蓋環境、社會及治理等三大支柱及項下 14 主題，及超過 300 多項指標。平均每家受評公司用到 125 項指標，另決定每家公司適用指標時，因產業不同或營運地區不同，每個主題將適用不同的指標。範供企業依法遵循。

### **Bloomberg 重視 國際永續發展議題**

Bloomberg 之 ESG 評鑑方法論是將環境社會併為同一評分，治理單獨列為一項分數。Bloomberg 的環境社會評分參考全球各地上市公司使用的主要永續發展報告架構，以凸顯最重要的永續發展議題，首

先識別出與這些議題相符的公司資訊，特別是公司策略、營運和優先事項等資訊。環境社會評分使用的 ESG 數據來源包括公司永續報告、年報、公司治理報告和公司網站，每年更新一次。此外，Bloomberg 治理評分提供量化且透明的分析，在治理支柱下，董事會組成、管理階層薪酬、股東權利和審計等四大主題包括許多可能對公司表現產生重大影響的核心議題。

### **Sustainlytics 衡量 企業經濟受 ESG 影響程度**

Sustainlytics 之 The ESG Risk Ratings 主要衡量企業經濟價值受 ESG 因素之影響，評鑑結果為 0 到 100 分，分數愈低表示 ESG 剩餘風險越低，目前約 95% 受評企業的分數最大值低於 50。受評公司之分數將分為五種風險程度，在同風險程度下，可跨次產業進行 ESG 風險比較。

Sustainlytics 之評鑑由公司治理、重大 ESG 議題、特殊 ESG 議題等三大區塊組成。其中，重大 ESG 議題區塊為 The ESG Risk Ratings 方法論的核心，與特殊 ESG 議題的差異，在於後者較前者屬不可預測，即無關乎與特定子產業或商業模式。

## Refinitiv 標榜透明客觀衡量

Refinitiv 涵蓋超過 85% 全球市值，以及超過 630 個 ESG 指標。Refinitiv 的 ESG 評鑑旨在透明、客觀衡量公司 ESG 表現、承諾和效果。評鑑基於企業報告之數據，包含排放、環境產品創新、資源利用、社區、人權、產品責任、勞工、社會責任之策略、企業管理、股東等十個主要主題。此外，Refinitiv 提供綜合 ESG 評分，分數採用以百分比和從 D-到 A+的等級，易於理解。Refinitiv 之 ESG 評分以數據驅動，衡量重要的產業指標，並盡量減少公司規模和透明度之偏見。基於 ESG 在受評公司所處之產業 ( E 和 S ) 和所在國家 ( G ) 中的相對表現，將根據標準和數據模型之架構以確定相較於同產業的相對表現。

## 結語

前述五家機構皆依 E、S、G 三支柱，及其支柱之下設計關鍵議題或主題等分別計分，亦有針對不同產業設計相關權重。評分皆採用公開資料，分數之揭露除 Sustainalytics 分數愈高代表 ESG 風險表現不佳外，其他評鑑機構之分數愈高，反映 ESG 表現愈好。

至於國內，推動 ESG 評鑑，建議初期採用 ESG 資料庫公司聯集比對方式，建立最基礎的 ESG 資料項目，未來視政策推動方向，例如配

合 ESG 評鑑之執行，以滾動式方式調整資料庫項目。此外，為確保資料正確性，建議資料庫內容均附原始出處，後續可對照並進行抽查比對，也可讓使用者檢視其正確性，如有錯誤也容易透過比對原始出處進行校正。借鏡他山精益求精，盼從國際評鑑趨勢中找到我國最適模式。