金融業永續發展趨勢 - 以道瓊永續指數領導者為例

林祐翠

壹、前言

貳、道瓊永續指數金融業領導者

- 一、銀行業
- 二、金融服務業及資本市場行業
- 三、保險業

參、永續發展趨勢與標竿案例

- 一、聯合國永續發展目標
- 二、永續金融
- 三、重視非財務報導揭露品質
- 四、公司治理
- 五、性別平等、人力資本發展、包容與多元文化
- 六、影響力測量與評估
- 七、氣候策略

肆、結論與建議

壹、前言

自從全球歷經 2008 金融海嘯的洗禮，知識驅動型經濟的崛起、人口老化、電子商務、雲端運算、大數據、區塊鏈、人工智慧的興起，氣候變化和資源稀缺，使得金融業的競爭環境不斷在改變，問責制（Accountability）、利害關係人議合（Stakeholder Engagement）和客戶的參與促進了金融創新，成為推動金融業增長的重要趨動力，金融業創造價值的關鍵不只要金融創新，還必須遵守公司治理

本文作者為上海財經大學金融學院博士候選人 / 國際認證社會影響力分析師（Social Value International Accredited Practitioner）。本文為作者個人意見，不代表本公司立場。

和合規標準，做好風險管理，吸引優秀人才，善盡企業社會責任，維持良好的聲譽，才能贏得客戶、股東、社會大眾等利害關係人的信賴，邁向永續發展。

道瓊永續指數 (Dow Jones Sustainability Index, DJSI) 自 1999 年起發布至今已邁入第 21 年，每年四月由 DJSI 評比顧問公司 SAM^(註1) 邀請企業填答問卷，六月開始對企業進行永續發展績效評估 (Corporate Sustainability Assessment, CSA)，九月公布評比結果，問卷內容和評分標準每年會隨著產業脈動不斷修改更新。此外，SAM 每年從中篩選出各行業表現最好的公司，成為產業領導者 (DJSI Industry Leaders)，2019 年總共有 60 個行業，金融業被細分為三種行業類別：銀行業 (Banks, BNK)，金融服務業及資本市場行業 (即多元化金融) (Diversified Financial Services and Capital Markets, FBN) 和保險業 (Insurance, INS)。

本文從 SAM 每年更新的評比標準中找出金融業永續發展的趨勢脈絡，以 DJSI 金融業產業領導者的標竿案例為例，探討優勝者的致勝關鍵，以供金融業推動永續發展實務借鑒，提供主管機關制定政策或金融業訂定永續發展策略時借鑑，也供存款客戶、保險業保戶、證券業投資人慎選永續發展金融機構時之參考。

貳、道瓊永續指數金融業領導者

一、銀行業

2008-2019 年入選全球道瓊永續指數銀行業領導者，只有四家銀行榮登此殊榮，前面十年由澳大利亞的兩家銀行分別入榜五次—澳盛銀行 (Australia & New Zealand Banking Group Ltd) 及西太平洋銀行 (Westpac Banking Corp)。但近兩年來風向開始轉變，衛冕者寶座不再只是澳盛銀行及西太平洋銀行的專利，2018 年由哥倫比亞銀行 (Bancolombia SA) 勝出，2019 年由西班牙國際銀行桑坦德銀行 (Bank Santander SA) 奪冠 (表 1)。

表 1 道瓊永續指數銀行業領導者

年	公司	國家
2019	桑坦德銀行 (Banco Santander SA)	西班牙
2018	哥倫比亞銀行 (Bancolombia SA)	哥倫比亞
2017	西太平洋銀行 (Westpac Banking Corp)	澳大利亞
2016	西太平洋銀行 (Westpac Banking Corp)	澳大利亞
2015	西太平洋銀行 (Westpac Banking Corp)	澳大利亞
2014	西太平洋銀行 (Westpac Banking Corp)	澳大利亞
2013	澳盛銀行 (Australia & New Zealand Banking Group Ltd)	澳大利亞
2012	澳盛銀行 (Australia & New Zealand Banking Group Ltd)	澳大利亞
2011	西太平洋銀行 (Westpac Banking Corp)	澳大利亞
2010	澳盛銀行 (Australia & New Zealand Banking Group Ltd)	澳大利亞
2009	澳盛銀行 (Australia & New Zealand Banking Group Ltd)	澳大利亞
2008	澳盛銀行 (Australia & New Zealand Banking Group Ltd)	澳大利亞

資料來源：本文整理自 RebecoSAM 網站歷年公布之名單

二、金融服務業及資本市場行業

2008-2019 年入選全球道瓊永續指數金融服務業及資本市場行業領導者，只有四家金融集團榮登此殊榮，2008-2012 年由巴西的伊塔烏投資控股 (Itausa - Investimentos Itau SA) 蟬聯衛冕者寶座。2013 年由美國花旗集團 (Citigroup) 勝出，2014 年由荷蘭國際集團 (ING Groep NV) 奪冠，2015-2019 年則連續五年由瑞銀集團 (UBS Group AG) 蟬聯優勝者寶座 (表 2)。

表 2 道瓊永續指數金融服務業及資本市場行業領導者

年	公司	國家
2019	瑞銀集團 (UBS Group AG)	瑞士
2018	瑞銀集團 (UBS Group AG)	瑞士
2017	瑞銀集團 (UBS Group AG)	瑞士
2016	瑞銀集團 (UBS Group AG)	瑞士
2015	瑞銀集團 (UBS Group AG)	瑞士
2014	荷蘭國際集團 (ING Groep NV)	荷蘭
2013	花旗集團 (Citigroup)	美國
2012	伊塔烏投資控股 (Itausa- Investimentos Itau SA)	巴西
2011	伊塔烏投資控股 (Itausa- Investimentos Itau SA)	巴西
2010	伊塔烏投資控股 (Itausa- Investimentos Itau SA)	巴西
2009	伊塔烏投資控股 (Itausa- Investimentos Itau SA)	巴西
2008	伊塔烏投資控股 (Itausa- Investimentos Itau SA)	巴西

資料來源：本文整理自 RebecoSAM 網站歷年公布之名單

三、保險業

2008-2019 年入選全球道瓊永續指數保險業領導者，只有二家公司榮登此殊榮，德國的安聯集團 (Allianz SE) 在 2008、2013、2017-2019 年共五年奪冠，瑞士再保險 (Swiss Re AG) 在 2009-2012、2014-2016 共七年勝出 (表 3)。

表 3 道瓊永續指數保險業領導者

年	公司	國家
2019	安聯集團 (Allianz SE)	德國
2018	安聯集團 (Allianz SE)	德國
2017	安聯集團 (Allianz SE)	德國
2016	瑞士再保險 (Swiss Re AG)	瑞士
2015	瑞士再保險 (Swiss Re AG)	瑞士
2014	瑞士再保險 (Swiss Re AG)	瑞士
2013	安聯集團 (Allianz SE)	德國
2012	瑞士再保險 (Swiss Re AG)	瑞士
2011	瑞士再保險 (Swiss Re AG)	瑞士
2010	瑞士再保險 (Swiss Re AG)	瑞士
2009	瑞士再保險 (Swiss Re AG)	瑞士
2008	安聯集團 (Allianz SE)	德國

資料來源：本文整理自 RebecoSAM 網站歷年公布之名單

參、永續發展趨勢與標竿案例

一、聯合國永續發展目標

2015 年 9 月 COP21 巴黎氣候峰會期間，聯合國會員國除了通過巴黎氣候協議，還提出“2030 年永續發展議程” (Transforming our World: The 2030 Agenda for Sustainable Development)，並一致通過在 2030 年共同達成永續發展目標 (Sustainable Development Goals, SDGs)，為人類在 2016-2030 年提供了全球化且兼具整合性與改革力的願景，聯合國呼籲世界各國以 17 項永續發展目標和 169 項細項目標為藍圖，開始行動並建立嶄新的全球夥伴關係，17 項目標可歸納為五個 P (表 4)。

表 4 聯合國永續發展 17 項目標 (SDGs)

People 人	SDG1 無貧窮；SDG2 零饑餓；SDG3 良好健康與福祉；SDG4 優質教育；SDG5 性別平等；SDG6 清潔飲水和衛生設施；
Prosperity 繁榮	SDG7 經濟適用的清潔能源；SDG8 體面工作和經濟增長；SDG9 產業、創新和基礎設施；SDG10 減少不平等；SDG11 永續發展城市和社區；
Planet 地球	SDG12 負責任消費和生產；SDG13 氣候行動；SDG14 水下生物；SDG15 陸地生物；
Peace 和平	SDG16 和平、正義與強大機構；
Partnership 夥伴關係	SDG17 促進目標實現的夥伴關係。

資料來源：本文整理自 <https://www.un.org/sustainabledevelopment/zh/>

聯合國秘書長潘基文指出：“這 17 項永續發展目標是人類的共同願景，也是世界各國領導人與各國人民之間達成的社會契約。它既是一份造福人類和地球的行動清單，也是取得成功的一幅藍圖。”此外，他更闡明國家與企業永續發展的關係，他表示：“企業是實現聯合國永續發展目標 (SDGs) 的重要夥伴，企業可通過核心業務為 SDGs 實現做出貢獻”。聯合國各會員國已擬定“國家的永續發展目標”並提出國家報告，而企業可以提出“企業的永續發展目標”，且這 17 項目標都與企業社會責任的 ESG (環境 Environment、社會 Social 和公司治理 Governance) 密切相關，而金融業在永續發展目標扮演非常重要的中介機構角色，許多標竿金融業已選定目標，致力於為所承諾的永續發展目標做出貢獻。

標竿案例一、實踐聯合國永續發展目標 - 澳盛銀行

澳盛銀行 (Australia & New Zealand Banking Group Ltd) 主張負責任的商業貸款 (Responsible business lending)，逐年降低不良貸款比例，此外，更簽屬赤道原則，逐年提高再生能源的專案融資 (Project finance) 項目，從 2015 年佔融資總額 50%，提高到 2019 年佔融資總額的 83%；碳項目只佔 9%；天然氣項目只佔

8%。

澳盛銀行在 2008-2010 年、2012-2013 年入選全球道瓊永續指數銀行業領導者，雖然 2014 年以後不再榮登冠軍寶座，但澳盛銀行在致力於推動聯合國永續發展目標（SDGs）仍然不遺餘力，並承諾為 11 項永續發展目標做出貢獻，專注於三大議題，提出主張和相應的方法，以達成所承諾的目標。

議題一、財務狀況（financial wellbeing）

主張改善客戶、員工和社區的財務狀況，幫助在他們的一生中充分利用他們的財富。方法是透過金融教育倡議（MoneyMinded），期望 2020 年能幫助 100 萬人在社會和經濟方面參與，包括普惠金融、就業和社區計劃，以及中小型企業金融服務。承諾達成 SDGs 目標包括：SDG1 無貧窮；SDG8 體面工作和經濟增長；SDG10 減少不平等；SDG17 促進目標實現的夥伴關係。

議題二、環境永續（Environmental sustainability）

透過綠色金融，支持家庭和企業達成環境永續。方法是到 2025 年，至少提供 500 億美元的資金，為客戶提供永續解決方案，包括改善環境永續性，並增加獲得經濟適用住房機會，以及提升客戶財務狀況。承諾達成 SDGs 目標包括：SDG6 清潔飲水和衛生設施；SDG7 經濟適用的清潔能源；SDG9 產業、創新和基礎設施；SDG10 減少不平等；SDG11 永續發展城市和社區；SDG12 負責任消費和生產；SDG13 氣候行動。

鼓勵 100 個最大客戶轉型低碳經濟，鼓勵和支持 100 個最大客戶在能源、交通、建築、食品、飲料和農業領域的行業，在 2021 年之前加強現有的低碳過渡計劃。承諾達成 SDGs 目標包括：SDG12 負責任消費和生產；SDG13 氣候行動。

減少銀行業務活動對環境的直接影響，訂定節能減碳明確的目標：到 2025 年將碳揭露計畫 CDP 範圍 1 直接排放和範圍 2 間接排放的碳排放量減少 24%，到 2030 年減少 35%（以 2015 年為基準）；到 2020 年，在澳大利亞營運中的可再生能源使用量增加 13%（以 2017 年為基準）；將澳大利亞和紐西蘭的用紙量減少 40%（僅用於辦公室和客戶用紙）；到 2020 年（相對於 2015 年基準）；到 2020 年，在澳大利亞的商業辦公室（> 20,000m²）的用紙回收率提高 12%（相對

於 2017 年基準)；到 2020 年，將澳大利亞商業辦公室 (> 10,000m²) 的用水量減少 15% (以 2015 年為基準)。承諾達成 SDGs 目標包括：SDG6 清潔飲水和衛生設施；SDG7 經濟適用的清潔能源；SDG12 負責任消費和生產；SDG13 氣候行動。

議題三、提供住房選擇 (Housing)

主張提高合適和負擔得起的住房貸款給所有澳大利亞人和紐西蘭人。使用的方法是到 2023 年，在澳大利亞提供 10 億澳元資金，以提供約 3200 套更經濟實惠、安全和永續的購房和租賃房屋。承諾達成 SDGs 目標包括：SDG9 產業、創新和基礎設施；SDG10 減少不平等；SDG11 永續發展城市和社區；SDG17 促進目標實現的夥伴關係。

二、永續金融

2019 年 DJSI 金融業問卷新增加“永續金融” (Sustainable Finance) 評分標準，以取代 2018 年的“業務風險和機會”和“有爭議的問題、貸款與融資困境”兩項標準，“永續金融”新評分標準影響三個金融行業：銀行、金融服務業及資本市場行業和保險業。

DJSI 永續金融的評分標準主要針對兩項重點：一、如何將 ESG 整合到每個業務部門中，二、提供 ESG 產品和服務。由於金融業之間的差異，問卷根據金融機構所屬業務的類型為每個業務部門提出一個單獨的問題，若該業務部門的營收占公司總營收 5% 以上，則必需回答與其業務相關的問題；為了鼓勵填答，除了公司提供的公開資訊以外，若業務部門填答與 ESG 標準整合相關的每一個問題，或是各個業務部門有提供 ESG 產品 / 服務，可以獲得額外的加分。

標竿案例二、永續金融 - 瑞銀集團

2019 年，瑞銀集團 (UBS Group AG) 榮登 DJSI 金融服務業及資本市場行業的產業領導者寶座，在金融包容性 (Financial Inclusion)、人力資本發展 (Human Capital Development)、吸引與保留人才 (Talent Attraction & Retention)、氣候策略 (Climate Strategy)、永續金融 (Sustainable Finance)、公司治理 (Corporate Governance) 方面都比同業高分。

瑞銀的永續發展策略是將環境、社會和公司治理（ESG）問題的經濟影響系統地整合到產品和服務中，攜手客戶透過永續投資（Sustainable Investing），實現聯合國 17 項永續發展目標。

根據 2018 年瑞銀永續報告，瑞銀主要的永續發展商品和服務多達 28 種，管理客戶的永續資產規模（Asset Under Management, AUM）為 11,100 億美元，瑞銀自身投資於永續資產為 3,130 億美元，分別佔瑞銀總管理資產規模的 35.8% 和 10.1%。

瑞銀依照不同的篩選策略，將永續投資分為兩大類：

（一）核心永續投資商品和全權委託（Core SI products and mandates），根據所涉及嚴謹的資產選擇過程細分如下：

1. 聚焦永續主題（Integration-sustainability focus）：永續發展主題；
2. ESG 整合（Integration-ESG integration）：將環境、社會和公司治理（ESG）因素整合到根本財務分析，以降低風險 / 提高報酬；
3. 影響力投資（Impact investing）：產生環境或社會影響力；
4. 排除法篩選的商品（Exclusions）：從投資組合中排除與投資者的價值觀不一致的公司 / 行業；
5. 第三方篩選的商品（Third-party）：第三方商品經過系統化的 GWM 流程篩選。

（二）基於規範篩選的商品（Norms-based screening）：包括所有受瑞銀政策限制禁止投資的武器彈藥公司（包括所有主動管理的全權委託隔離命令和所有積極管理的零售和機構資金）。

2018 年，“基於規範篩選的商品”佔永續投資最大比例，為“核心永續投資商品和全權委託”總資產的兩倍。“核心永續投資商品和全權委託”比 2017 年資產增長了 72%，主要增長來自於“ESG 整合”和“聚焦永續主題”類別增長的結果，分別增長了 255% 和 56%（表 5）。

表 5 永續投資 (Sustainable Investments)

(單位：十億美元)	2018	2017	2016
一、核心永續投資商品和全權委託	312.9	181.6	142.9
1. 永續主題整合	20.0	12.8	5.8
2. ESG 整合	224.5	63.2	53.6
3. 影響力投資	4.7	2.8	2.1
4. 排除法篩選的商品	50.3	93.0	74.8
5. 第三方篩選的商品	13.4	9.8	6.6
二、基於規範的篩選	797.3	951.5	815.8
總額	1,110.2	1,133.1	958.7

資料來源：UBS GRI Document 2018

2018 年 10 月 22 日，瑞銀成為世界銀行首次發行永續債券的獨家承銷商。世界銀行首次發行以美元計價 7 年期的永續發展債券 (World Bank Index-Linked Sustainable Development Bond)，發行者是世界銀行轄下的國際復興開發銀行 (International Bank for Reconstruction and Development, IBRD) 評級為 Aaa/AAA，瑞銀獨家承銷此債券，提供瑞銀投資銀行和財富管理客戶承購。該債券與“聯合國全球盟約簽署機構指數” (UN Global Compact Signatories Index) 掛鉤，指數由 Sustainalytics 創建，根據 Sustainalytics 的評級，由多達 100 家 ESG 表現出色的公司組成。

這項交易是瑞銀集團與世界銀行合作開發，此債券商品是瑞銀與永續發展目標 (UN SDGs) 保持一致的 ESG 投資策略中一部分，該策略主要目的是在幫助瑞銀客戶和其他利害關係人支持世界銀行發展的永續倡議，讓世界銀行使用永續發展債券籌集的收益來實現消除極端貧窮、促進與永續發展目標一致的項目融資。

瑞銀將承銷債券收入的一定比例，捐贈給瑞銀擎天柱基金會 (UBS Optimus Foundation)，以資助與永續發展目標相關的項目。瑞銀擎天柱基金會將選擇聯合國的全球融資基金 (Global Financing Facility, GFF) 所關注婦女、兒童和青少年相關的議題進行投資，GFF 是用於人力資本發展的多部門創新融資平台。

三、重視非財務報導揭露品質

許多研究指出，良好的企業社會責任有助於提升企業聲譽，因此，有些企業社會責任報告有報喜不報憂的現象，甚至利用企業社會責任進行漂綠行為（Greenwash）。2015 年德國大眾集團福斯汽車（VW）被道瓊永續指數評選為汽車業領導者，卻在同一年因為廢氣排放造假醜聞被揭發，成為第一家被道瓊永續指數除名的企業，不僅股價應聲下跌、營收下滑，更付出公司聲譽和鉅額賠償的慘痛代價。

麻省理工學院 Eisingerich and Bhardwaj（2011）研究證實，優良的企業社會責任表現有助於保護企業聲譽，形同一種對於企業聲譽的保險，特別是提升消費者對於產品責任的信任。Taylor, J., Vithayathil, J., & Yim, D.（2018）調查結果發現，ESG 的揭露有助於減輕 ESG 弱點所產生的負面影響。

永續報告的揭露品質越高越能提升企業的公信力，而金融業對於非財務報告錯誤主動勇於認錯並平衡報導的案例並不多見，西班牙桑坦德銀行的表現更是難能可貴。

標竿案例三、重視非財務報導揭露品質 – 西班牙桑坦德銀行

西班牙國際銀行桑坦德銀行（Bank Santander SA）在 2019 年成為道瓊永續指數銀行業的領導者，由與同業相比，不僅在反犯罪政策與措施（Anti-crime Policy & Measures）、普惠金融（Financial Inclusion）、風險與危機管理（Risk & Crisis Management）方面的評分不僅領先同業，且都是滿分，此外，桑坦德銀行還有一個非常與眾不同的舉措。

企業前一年的財務報表若有錯誤，根據國際間一般公認的會計原則，必須在當年度財務報表的附註中說明錯誤，通常是一小段話說明有哪些錯誤，比較更正前後的數字差異，並修改為正確的數字，不會以單獨的報告大肆報導。

桑坦德銀行在 2019 年永續發展報告下載網頁中，特別針對 2018 年年報中所提到環境數據的錯誤，單獨發布一份更正報告“2018 Errors corrections - Responsible Banking chapter”^{（註 2）}，其中，更正碳足跡統計的錯誤，並將再生能源使用率由 50% 更正為 43%，此外，更正普惠金融受惠的創業家人數，由 2,730,000

人更正為 273,000 人，雖然人數錯得離譜，但是知錯能改、善莫大焉。桑坦德銀行並於網站中特別強調，2019 年企業社會責任報告經由第三方認證，以建立公眾的信任。

桑坦德銀行不僅各項永續指標表現優異，以非常嚴謹的方式處理非財務報表的錯誤，不僅沒有遮掩其瑕，更公開勇於認錯，展現該銀行對於非財務報表揭露品質的重視，反而獲得 2019 年道瓊永續指數銀行業領導者的殊榮。

四、公司治理

2010 年 DJSI 問卷開始對於金融業是否建立風險與危機管理系統 (Risk and Crisis Management) 進行評比。2015 年 DJSI 問卷著重在是否建立公司治理體系，一方面使董事會能夠承擔適當的控制和監督責任；另一方面，管理層的激勵機制必須使管理團隊的利益與股東的利益保持一致，來確保公司以股東（包括少數股東）的利益進行管理，並更好地平衡資產負債結構。

2017 年 DJSI 問卷則要求企業填答董事會的行業經驗、任期、獨立性，以及董事會多元化政策。為了進一步加強公司治理標準，2018 年 DJSI 問卷要求企業填答高階經理人薪酬是否與企業永續長期績效相關的 KPIs 指標一致。

隨著科技金融的發達，DJSI 問卷在 2019 年更新信息安全 / 網絡安全與系統可用性 (Information Security/Cybersecurity & System Availability) 的問題並適用於 29 個行業，以瞭解企業為防範重大信息安全 / 網絡安全事件是否做好準備，在受到攻擊時能否做出適當反應，對於公開揭露隱私保護政策和措施 (Privacy Protection) 的公司給以加分。此外，2019 年 DJSI 問卷特別重視金融業的董事會是否建立公司治理文化、風險文化和商業道德，董事會薪酬制度是否與永續發展績效相關聯。

Wu, M. W., & Shen, C. H. (2013) 研究發現，銀行的企業社會責任表現較好，銀行的資產回報率 (return on assets)、淨資產收益率 (return on equity)、淨利息收入 (net interest income) 和非利息收入 (non-interest income) 方面與銀行的財務績效表現呈正相關。相反，銀行的企業社會責任與不良貸款 (non-performing loans) 呈負相關。當金融業將永續發展與道德原則有效地結合在一起，能夠提高

客戶的關注度，銀行可以減少信貸和營運風險，進一步增強銀行創造長期經濟、環境和社會價值的能力。

標竿案例四、公司治理及薪酬政策 - 瑞銀集團

瑞銀集團雄心萬丈的永續發展目標是要成為私人和機構客戶永續投資的領導者；慈善事業公認的創新者和思想領袖；以及永續發展的行業領導者。

瑞銀的企業文化和社會責任的活動由董事會監督，並以公司治理原則和政策為行為基礎。董事會成立的功能性委員會“企業文化和社會責任委員會”（Corporate Culture and Responsibility Committee, CCRC）負責批准了集團的整體企業文化和社會責任策略，監督有關的計劃和實施情況，並定期審查利害關係人的意見。瑞銀集團執行長向企業文化和社會責任委員會提出集團的企業社會責任策略和年度目標，並報告監督執行情況。

瑞銀集團的永續發展活動由 UBS in society 負責推動，UBS in society 是由業務部門和其他相關職能部門的資深經理人代表組成，目的是要實現和追蹤瑞銀的永續發展目標，涵蓋與永續投資、慈善事業、環境和人權等政策，與客戶關係、供應商環境和人權政策、環境足跡以及社區投資攸關。永續長（The Head of UBS in society）負責向集團執行長彙報工作進度。

董事會負責設定公司的價值觀和標準，並確保瑞銀集團履行對股東的義務。董事會主席和集團首席執行長均在維護集團的聲譽，並確保瑞銀集團與所有利害關係人進行有效溝通方面發揮關鍵作用。

所有董事會的功能性委員會均負有與集團創造永續價值目標直接相關的責任和權力。例如，治理與提名委員會支持董事會履行其在整個瑞銀集團落實公司治理；薪酬委員會支持董事會制定薪酬和福利準則；風險委員會監督並支持董事會履行監督和設置適當的風險管理與控制框架的職責（在風險管理與控制、資金與資本管理以及資產負債表管理方面）；企業文化和社會責任委員會承擔企業文化、社會責任和永續發展的主要任務。全球環境和社會風險委員會負責對政策和做法進行定期和嚴格的評估，該委員會確定公司的整體風險偏好，並解決了與環境和社會風險及其相關聲譽風險有關的交易和政策事項，由集團首席風控長擔任主席，負責製定和實施瑞銀集團內環境和社會風險的原則和適當的獨立風險控制框

架。

瑞銀集團執行董事會（Group Executive Board, GEB）監督瑞銀集團在打擊洗錢、腐敗和恐怖主義融資方面的努力，並監督多元化和包容性的推動。執行董事會的薪酬比例，遵守集團的支柱和原則占 65%，行為占 35%。集團首席執行官和執行董事會成員的年度績效獎金是根據瑞銀集團執行董事會薪酬決策程序得出，但還需要獲得股東大會的批准。至少每年根據公司治理和提名委員會進行董事會績效評估，至少每三年一次外部專家的評估，以確保董事會高效運作。

對於員工薪酬，每個員工的薪酬都是基於個人、團隊、業務部門和集團績效而定。此外，瑞銀集團建立了一個平衡永續績效和審慎風險承擔的薪酬原則，適用於全球所有員工，重點放在行為和風險管理的實踐上。薪酬結構將利害關係人的利益與員工的利益結合起來，鼓勵員工專注於客戶，創造永續的價值，實現最高的績效標準，也包括投資、研究和產品開發、UBS in society、反洗錢、人力資源、環境和社區事務等相關部門的經理和員工。此外，獎勵有助於建立和保護公司聲譽的行為，特別是誠信、合作和挑戰。

五、性別平等、人力資本發展、包容與多元文化

2010 年 DJSI 問卷請企業填答勞工實踐指標與人權（Labor Practice Indicators & Human Rights）題組，注重女性人才保留率和薪酬平等，並對於企業如何促進員工健康、安全和福祉（Occupational Health & Safety）的激勵措施進行評比。

2014 年，對於職業健康與安全以及人才吸引和人才留任標準中的某些問題，DJSI 問卷實施了一種新的績效得分（Performance Scoring）評分方法，不再只是衡量企業本身在工時上的改進，例如損失時間工傷頻率，而是要求企業評估其與其他同業的績效比較，以確定該企業是否為同類最佳的公司。2014 年要求填答公司確定公司是否能夠衡量人力資源的投資回報率，以確保有效地人力資本發展的支出，並為公司帶來獲利。

2019 年 DJSI 在某些行業問卷的“未來問題”題組中加入了生活工資（Living Wage）標準，由於其業務或供應鏈中低薪勞動力的比例較高，特別容易受到勞工問題的影響，以確保填答企業為其僱員 / 供應商 / 承包商和 / 或加盟商支付生活工資。生活工資優於勞資協商所決定的最低薪資（Minimum），且可滿足勞工家庭

基本需求。公平薪資（Fair Wage）則比生活工資更優渥，展現企業致力於可續發展目標 SDG8 所給予員工合理的薪酬。

從投資者的角度來看，支付生活工資的公司不僅可以降低其面臨的勞工問題風險，而且還有助於增強吸引和保留人才的能力、降低曠工率、提高生產率減少聲譽風險，增加客戶滿意度，因而幫助企業長期增長。

標竿案例五、性別平等、包容與多元文化 - 西太平洋銀行

為了致力於實現 SDG5 性別平等的目標，達成多元與包容的承諾，西太平洋銀行（Westpac Banking Corp）董事會於 2010 年 10 月設定了一個目標，將女性擔任領導職務的比例（從執行團隊到銀行經理約 5,000 多名領導人）從 2014 年的 33% 提高到 40%，自 2017 年 11 月以來，西太平洋銀行一直保持 50% 的女性擔任領導職務，並將繼續維護此比例。2019 年僱用的婦女比例，董事會 36%；領導的角色 50%；員工總數 58%，此外，推動男女薪酬平等制度。

對於工作時間和方式，西太平洋銀行 74% 的員工採用彈性工作，根據員工的需求、工作偏好和業務需求，提供一系列靈活的工作選擇，其中包括：彈性工作時間、移動工作、在家工作、兼職、工作共享制度。

對於休假，除了育嬰假、福利和生活方式假（一年有一天可以做自己喜歡的事），還推出新政策，例如：原住民的族人喪假、家庭暴力假（面臨家庭暴力的員工或照顧親人有 20 天的假）。

為了滿足員工照顧孩子或其他家屬的需要，西太平洋銀行提供優渥的育嬰假制度，包括：

- 育嬰假：無論員工自己要生孩子還是領養，這些選項都可以使用，除了兩年的育嬰假（包括 13 週帶薪育嬰假），靈活的帶薪育嬰假（可以與伴侶分別照顧孩子），還可享受不超過兩年的無薪育兒假的退休金。
- 祖父母假：最多可以休 52 週的無薪祖父母假，直到孫子滿二周歲為止。
- 家庭照護假：當家人或家庭中的某人生病或受傷或在緊急情況下需要的照料時，員工可以請假。

為什麼推動包容與多元文化，西太平洋銀行的永續發展策略認為“要成為世界一流的服務公司，我們需要在這裡幫助我們的客戶、社區和人民繁榮發展，我

們需要創造一個激發聰明點子的環境。要充分利用 40,000 名員工的全部潛力，並超越客戶的需求，這些想法只能來自建立和培養重視差異的工作場所文化。”

因此，西太平洋銀行希望所有員工都感到自己被包容和重視，並利用他們的年齡、性別、種族、可及性或文化背景方面的差異來創造聰明的主意，將重點放在包容性和多元策略的四個關鍵領域：營造包容性文化、吸引發展和保留獨特的人才、與多樣化的客戶聯繫、與多元化的社區緊密合作。西太平洋銀行相信，尊重包容與多元文化有助於創造出聰明的主意，能夠為客戶和社區創造每天市場上領先的產品和解決方案，提供最優質、最有特色的服務。

六、影響力測量與評估

DJSI 對於社會和環境的揭露要求日趨嚴謹，早期 2012 年只要求企業在社會／環境報告（Social / Environmental Reporting）中提出企業是否對於環境和社會的問題有明確的措施，描述解決問題與股東價值創造之間的關係。2014 年 DJSI 問卷則要求企業揭露社會與環境報告（Social & Environmental Reporting）是否根據 GRI 的“重大性”定義社會與環境永續性問題，找出問題與業務目標的關聯性，明確訂定目標，以“量化指標”評估並報告執行進展。

隨著企業社會責任、企業慈善計劃在全球各地取得進展，加上聯合國永續發展目標的啟動，使得影響力測量與評估（Impact Measurement & Valuation）越來越普遍，因此，DJSI 問卷於 2016 年首次引入了影響力測量與評估標準，並將其擴展到 57 份行業問卷中，目的是為了評估公司是否衡量和評估社會影響力，包括外部性的影響，這些社會和環境的影響力目前尚未被反映在財務會計中，但可能會隨著時間的推移而會被定價，估值可以是定性、定量或貨幣化。

標竿案例六、社會投資報酬率 - 哥倫比亞銀行

2018 年道瓊永續指數銀行業領導者（DJSI Industry Leader）由南美洲哥倫比亞銀行（Bancolombia）奪冠，該銀行在紐約證交所（NYSE）上市，2018 年總資產 \$660 億美元，銀行將自己定位為“全球最可持續發展的銀行”（We are the most sustainable bank in the world）。哥倫比亞銀行於 2018 年採用英國社會價值國際組織（Social Value International）倡議的社會投資報酬率（Social Return on Invest,

SROI) 方法進行了影響力評估和價值衡量 (Impact Measurement and Valuation) ，該銀行辨識出對自身銀行重要的永續發展目標 (SDGs 5, SDG6, SDG7, SDG9, SDG11) ，並將環境和社會的特定主題進行正面和負面影響力的評估 (sustainable businesses, climate change, ecoefficiency, ESRA, human rights and innovative talent management) ，預計融資專案為 2 億 7 千萬披索，而投資每 1 披索將獲得 12 披索的環境和社會效益 (SROI 為 12:1) 。

由哥倫比亞銀行成立的基金會所推動的 “Las Letras van por Colombia” 計畫，提高哥倫比亞 20 個省的 275 所農村機構的教育品質，在三年內影響了 3 萬多人，2016 – 2017 年增加了 \$ 239 億披索的社會價值，社會投資報酬率 (SROI) 為 14.2，即每 1 披索投資可獲得 14.2 披索的社會價值，社會價值代表的不只是多少錢的投資報酬率，還包括幸福感、成就感等非財務價值的回報。

七、氣候策略

氣候變化和資源稀缺為銀行業提供了新的商機，例如碳金融解決方案、再生能源的綠色專案融資、循環經濟、創新金融保險商品、尋求採用環保商業慣例的中小型企業提供諮詢服務、CO2 排放交易和風險資本融資，以緩解和適應環境挑戰，創造了新的商機。

由於氣候風險不僅對企業永續發展產生關鍵性影響，對金融市場銀行、保險、資產管理、證券等行業的影響更是巨大，2013 年 DJSI 問卷關於氣候策略 (Climate Strategy) 的七個問題已與碳揭露專案 (Carbon Disclosure Project, CDP) 的框架一致，不僅計算企業自身的碳排放量，更包括供應鏈間接排放的計算。2018 年 DJSI 問卷將《氣候相關財務揭露報告》 (Climate-related Financial Disclosures, TCFD) 以及以科學為基礎的目標計劃 (SBTi) 都納入評分標準，並適用到金融業以外的更多行業。

標竿案例七、氣候變化策略 - 安聯集團

安聯集團為 2019 年 DJSI 保險業領導者，在永續發展保險原則 (Principles for Sustainable Insurance) 、永續金融 (Sustainable Finance) 、金融包容性 (Financial Inclusion) 、人力資本發展 (Human Capital Development) 、氣候策略 (Climate

Strategy) 方面都滿分，商業行為守則 (Codes of Business Conduct) 為同業最高分。

自 2005 年以來，安聯集團的《氣候變化策略》在開發和調整金融產品和服務時，致力於識別和管理氣候變化帶來的風險和機會，包括篩選與氣候相關的投資風險，並將某些部門排除在外，提高有關氣候相關揭露的透明度。例如：為了幫助轉型低碳經濟的目標，安聯集團承諾將煤炭行業的投資組合降低至零，在 2040 年之前完全淘汰與煤炭相關的商業模式。

安聯集團與 G20 金融穩定委員會氣候相關金融揭露專責小組共同合作，發布《氣候相關財務揭露報告》(Climate-related Financial Disclosures, TCFD) 在 2017 年世界經濟論壇中，與世界領先企業共同建議 G20 監管機關正式採納 TCFD 框架，鼓勵金融業和工業，以“情景分析”的方法，衡量氣候變遷可能對財務造成的影響。

2018 年 5 月，安聯加入了以科學為基礎的目標計劃 (SBTi)，並致力於為營運和專有投資設定長期氣候目標，並將其與《巴黎氣候協議》的目標相聯繫，將全球暖化限制在 2°C 以下，安聯集團並承諾到 2023 年，將 100% 採用可再生能源 (RE100)。此外，安聯集團更積極承諾，到 2050 年的投資組合將實現淨零排放 (net-zero emissions by 2050)。

標竿案例八、氣候變遷與保險創新商品 - 瑞士再保險 (Swiss Re AG)

洪水、颱風、地震和其他自然災害風險造成的損失是再保險業務的主要驅動力，瑞士再保險為永續發展創造解決方案，增強保戶抵禦此類風險的能力，以應對關鍵的環境和社會挑戰，再保險業務專注於自然災害和氣候變化、糧食安全、永續能源和長壽等議題。近年來，瑞士再保險開發了許多解決方案，可為客戶提供各種自然災害風險的保障。

2009 年夏天，台灣經歷了一系列颱風，南部大量降雨，屏東縣的漁業遭受了嚴重的打擊，因為魚塘里滿是雨水，幾乎 50% 的漁業被雨水淹沒，損失估計為新台幣 17 億 (5,600 萬美元)。

2017 年，瑞士再保險與台灣產物保險公司共同開發了台灣首個「參數水產養殖保險解決方案」(parametric aquaculture insurance solution)，當屏東縣連續兩天遭受超過 480 毫米的極端降雨時，該保險將予以支付理賠，通過此項保險來幫

助陸上養魚場轉移暴雨的風險，山洪暴發可能導致岸上漁業氾濫和魚類逃逸，從而導致魚類種群損失。石斑魚是屏東縣最昂貴的魚類品種之一，也是台灣水產養殖業的重要經濟資產。該保險計劃覆蓋 12 萬公頃的石斑魚養殖場，每年在台灣生產 2500 萬公斤石斑魚，供當地消費，並出口到亞洲市場。

這種創新的保險解決方案是台灣第一個使用氣象數據加快支付速度，減少理賠所需的時間，並減少對養魚戶造成的損失進行量化的歧見。與傳統的保險不同，傳統的保險是在養魚戶通過量化暴雨和洪水造成的損失後要求賠償，這種保險的賠付是基於確定的“降雨量”為觸發條件。意味著漁民可以更快地收到付款，從而減少了索賠過程和解決所需的時間，為當地漁業建立氣候變遷的韌性，並縮小台灣水產養殖業的保險差距。

氣候變遷為保險業帶來金融創新的新商機，這是瑞士再保險在台灣針對農業部門推出的第二種保險解決方案，第一項農業保險是 2015 年為台灣農民推出的梨賠償保險。

肆、結論與建議

許多研究發現，企業永續、聲譽和企業價值之間具有正向的關係，道瓊永續指數成份股被認為是永續發展性最高的公司。因此，DJSI 的加入標誌著公司在企業社會責任的參與度聲譽卓著，有助於提高公司的財務績效（Artiach, T., Lee, D., Nelson, D., & Walker, J., 2010; Wu, M. W., & Shen, C. H., 2013; DiSegni, D. M., Huly, M., & Akron, S., 2015; Forcadell, F. J., & Aracil, E., 2017）。

此外，入選 DJSI 也有助於提升股價，根據 Robinson, M., Kleffner, A., & Bertels, S. (2011) 實證分析，入選道瓊永續世界指數成份股會使公司股價上漲；被剔除後的前 10 天內，公司的價值會暫時下降，然而，這種影響會在未來 10 個交易日內消除，股價相對抗跌。

根據 Rodriguez-Fernandez, M. (2016) 的研究，上市公司積極參與國際性的永續發展倡議，例如：全球報告倡議參與、道瓊永續指數公司、良好公司治理和聯合國全球盟約簽署機構，有助於提升財務績效，因此，鼓勵董事會投入資源於企業社會責任與永續發展，為公司及全球社會進步做出貢獻。

Liang, Chang and Shao (2018) 研究發現，入選道瓊永續世界指數的銀行更有效率，而 DJSI 銀行在面臨金融重大事件之衝擊時，雖仍有起伏，但還是相對穩健、保持較佳的效率。

DJSI 每年邀請 3500 多家上市公司參加 SAM 企業永續發展評估 (CSA)，其中，DJSI 世界指數 (DJSI World Index) 只從 S&P Global Broad Market Index 市值最大的 2500 家公司當中篩選出永續績效表現排名前 10% 公司。2019 年評選結果，DJSI 世界指數有 318 家公司，涵蓋 58 個行業，分布全球 27 個國家；新興市場指數則從 800 家公司篩選出 98 家公司，涵蓋 40 個行業，分布全球 14 個國家。

2019 年台灣有 17 家金融業者被邀請填寫 DJSI 問卷，包括：國泰金控、中租控股、彰化銀行、中華開發金控、中國人壽保險、中國信託金控、玉山金控、第一金控、富邦金控、華南金控、兆豐金控、新光金控、永豐金控、台新金控、台灣中小企業銀行、合作金庫金融以及元大金控。2019 年台灣金融業有 7 家入選 DJSI 新興市場指數，其中，同時入選 DJSI 世界指數和新興市場指數共有 6 家，成績十分亮眼 (表 6)。但是，台灣目前還沒有任何一家金融業成為道瓊永續指數金融業領導者，因此仍有很大的進步空間，可以借鑑國外的標竿案例，更上一層樓。對於被邀請但是還沒回覆 DJSI 問卷的金融業，也不仿參考業界先進的實務經驗，積極參與推動永續發展的行列，讓全世界看見更永續的台灣。

表 6 2019 年入選 DJSI 世界或新興市場指數的台灣金融業

金融業名稱	產業類別	DJSI 世界指數	DJSI 新興市場指數
國泰金控	保險	V	V
中國信託金控	銀行	X	V
玉山金控	銀行	V	V
第一金控	銀行	V	V
富邦金控	保險	V	V
台新金控	銀行	V	V
元大金控	金融服務業及資本市場行業	V	V

資料來源：本文整理自 RobecoSAM 網頁公布之名單

永續發展和氣候變遷對於一個國家的金融發展不容小覷，2019 年加州、俄羅斯與亞馬遜雨林都發生森林大火，澳洲森林大火更是從 2019 年 9 月開始蔓延至 2020 年 1 月，四個月已燒掉一個半台灣的面積，至少超過 4.5 億隻動物被大火無情吞噬，其中包含 2 萬 5 千隻可愛無辜的無尾熊^(註 3)，這不僅只是澳洲的永續發展議題，濃煙與霧霾造成嚴重的空氣汙染不僅飄向自然純淨的紐西蘭，連紐西蘭北島也在 1 月 6 日發生森林大火，燃燒面積已超過 350 公頃^(註 4)。澳洲和紐西蘭的金融業正面對一群亟待銀行業和保險業紓困以重建家園的災民。

銀行的存款客戶、保險業的保戶、證券業的投資人想為永續發展盡一份心力，可以選擇永續績效表現良好的銀行、保險公司或證券商，此外，也可以投資永續指數成分股或購買信用評等優良的綠色能源債券，透過永續金融的實踐，一起邁向永續發展的美好未來。

註釋

註 1：根據 The Sustainability Yearbook 2019 報告，RobecoSAM 自 2019 年開始進行品牌區隔，SAM 為 RobecoSAM 旗下的品牌顧問公司，專注於對企業進行永續發展績效評估（Corporate Sustainability Assessment (CSA) 供 DJSI 採用，RobecoSAM 則專注於資產管理，以強化評比的公正性，並遵循歐盟的規範。

註 2：Errors corrections - Responsible Banking chapter <https://www.santander.com/en/our-approach/reports>

註 3：天下雜誌 2020 年 1 月 7 日 <https://www.cw.com.tw/article/article.action?id=5098486>

註 4：蘋果日報 “澳洲山火未滅，紐西蘭北島也傳森林大火延燒” 2020 年 1 月 7 日 <https://tw.appledaily.com/new/realtime/20200107/1687679/>

參考文獻

一、學術期刊

1. Artiach, T., Lee, D., Nelson, D., & Walker, J. (2010). The determinants of corporate sustainability performance. *Accounting & Finance*, 50 (1), 31-51.

2. Avkiran, N. K., (1999). An application reference for data envelopment analysis in branch

- banking: helping the novice researcher, *International Journal of Bank Marketing*, 17 (5), 206-220.
3. DiSegni, D. M., Huly, M., & Akron, S. (2015). Corporate social responsibility, environmental leadership and financial performance. *Social Responsibility Journal*, 11 (1), 131-148.
 4. Fatemi, A., Glaum, M., & Kaiser, S. (2018). ESG performance and firm value: The moderating role of disclosure. *Global Finance Journal*, 38, 45-64.
 5. Forcadell, F. J., & Aracil, E. (2017). European banks' reputation for corporate social responsibility. *Corporate Social Responsibility and Environmental Management*, 24 (1), 1-14.
 6. Liang, L. W., Chang, H. Y., & Shao, H. L. (2018). Does sustainability make banks more cost efficient?. *Global Finance Journal*, 38, 13-23.
 7. Robinson, M., Kleffner, A., & Bertels, S. (2011). Signaling sustainability leadership: Empirical evidence of the value of DJSI membership. *Journal of business ethics*, 101 (3), 493-505.
 8. Rodriguez-Fernandez, M. (2016). Social responsibility and financial performance: The role of good corporate governance. *BRQ Business Research Quarterly*, 19 (2), 137-151.
 9. Taylor, J., Vithayathil, J., & Yim, D. (2018). "Are corporate social responsibility (CSR) initiatives such as sustainable development and environmental policies value enhancing or window dressing?" *Corporate Social Responsibility and Environmental Management*, 25 (5), 971-980.
 10. Wu, M. W., & Shen, C. H. (2013). Corporate social responsibility in the banking industry: Motives and financial performance. *Journal of Banking & Finance*, 37 (9), 3529-3547.

二、網路資料

1. Allianz SE Group Sustainability Report 2018 <https://www.allianz.com/en/sustainability/strategy-governance/sustainability-report.html>
2. ANZ 2019 ESG Supplement
<https://www.anz.com.au/about-us/sustainability/reporting/sustainability-reporting/>
3. Bancolombia 'Las Letras van por Colombia' <https://www.grupobancolombia.com/wps/portal/acerca-de/sala-prensa/noticias/responsabilidad-social-ambiental/fundacion->

存款保險資訊季刊 第 33 卷 第 1 期

- bancolombia-llevara-su-programa-letras-van-por-colombia
4. DJSI invited universe 2019 <https://www.robecosam.com/csa/csa-resources/invited-companies.html>
 5. Bank Santander SA - Correction of the 2018 Responsible Banking chapter errors
<https://www.santander.com/en/our-approach/reports>
 6. RebecoSAM - CSA Industry Leaders <https://www.robecosam.com/csa/csa-resources/industry-leaders.html>
 7. SAM The Sustainability Yearbook 2019 <https://yearbook.robecosam.com/>
 8. Swiss Re AG introduces first parametric aquaculture insurance solution in Taiwan to protect 120,000 hectares of grouper fish ponds from extreme rainfall in Ping Tung <https://www.swissre.com/reinsurance/property-and-casualty/solutions/parametric-solutions/first-parametric-aquaculture-insurance-solution-in-taiwan.html>
 9. UBS GRI Document 2018 <https://www.ubs.com/global/en/ubs-society/our-documents.html>
 10. Westpac 2019 Sustainability Performance Report <https://www.westpac.com.au/about-westpac/sustainability/performance-reports/>