

ESG 永續金融

全球拚經濟造成地球暖化、氣候異常與污染，氣候變遷所造成的損失不計其數，政府、企業與諸多個人仍不了解自身必須開始採取行動，企業經營策略也不能再忽略ESG（環境保護、社會責任、公司治理）這三大面向，金融業更得有使命來督促企業做好ESG，畢竟地球共好，才能達到環境永續、金融永續的願景。

Social

Environment

Governance

精彩內容 CONTENTS

- 黑天鵝！中國產業斷鏈危機
- 台灣綠能政策「乘風而起」
- 信評機構成為新冷戰戰場？

善用ESG金融 為地球永續戴上防護口罩

為了提醒各界關注氣候變遷可能的影響，國際清算組織（BIS）出版了一份名為「綠天鵝」的報告，來提醒各國央行、立法機構、監管機構注意氣候變遷可能對金融穩定帶來的挑戰，並呼籲為了避免災難性的結果，應該開始採用因應對策。一旦這隻「綠天鵝」真的來臨時，將是各國政府在貨幣政策與財政政策上的莫大風險挑戰。

事實上，除了因為異常氣候所帶來的減碳呼聲之外，長期以來，在金融自由化與國際化的大旗之下，國際間生產鏈重新配置，讓許多高耗能、高排放與勞動條件高的產業，由已開發國家往監管漏洞地區大舉遷徙，除了失業而使貧富差距加劇，也會有一些環境破壞者的公司因此獲利而股價一路攀高的亂象出現。

終於，隨著千禧世代的覺醒，以及如占領華爾街運動的動員，喚起了對於金融業角色的檢討呼聲，檢討在資本報酬率之外，該如何促進企業落實身為地球一員的應有責任，包

括著環境（Environment）、社會（Social）以及公司治理（Governance）三大面向的提升改進，具體項目如氣候變遷的減災減碳、天然資源的保育、工作權益的平等、公民社會的建立，以及反貪污賄絡、董事會合理薪資等等，都成為ESG的目標項目。

而對於金融業而言，落實ESG途徑，主要就是藉由動員資本，經由不同的金融產品來達成。這樣的趨勢，於1990年代開始萌芽的國際組織呼籲，在進入新世紀後逐步落實標準化，例如2007年的赤道原則，G20推動的永續投資，以及聯合國推動的責任投資原則等，都是期望藉由制度化的標準來引導金融業的發展方向，進而促使金融業一起參與讓人類社會更好的目標中作出貢獻。

只是，受限於國際情勢，台灣無法直接地接軌此項重要的國際發展趨勢。就如同已經有兩千多個成員簽署的聯合國責任投資原則，我國金融業卻無法平等參與，限制了將

我國目前大力推動綠能投資融資的努力與國際社會分享的機會。

但台灣卻是充滿了極大機會來引導資金讓台灣更好，除了綠能的投資外，台灣擁有充沛的剩餘資金，如果能夠妥善規劃發行社會影響債券（Social Impact Bond），在公權力對於土地提供、最低保證購買量的進行承諾下，針對長照服務、健康促進，甚至青年社會住宅等公共服務項目，開發成為ESG金融的投資標的，將是台灣下一階段的發展動能。

讓金融投資善行善為，使金融協助世界更好。當人類的行為活動危及了地球的永續發展，當少數人為了追逐財富累積而傷害了其他人平等生存的權利，善用金融機制，引導資金流向善的產業與行為，是ESG投資之所以重要的原因。在新冠瘟疫蔓延的2020年春天，就期待ESG所引導的金融投資，為地球罩上一個永續發展口罩，避免人類不當開發行為與貪婪的危害，留下一個更好的地球給未來世代。 ◉

院長 黃崇哲

《台灣銀行家》雜誌總編輯

封面故事

12



ESG

永續金融



總論篇

14 企業回歸初心
拚EPS更要追求ESG

關注重點與領域

- 18 金融業響應撤資高排碳企業
搶救發燒中地球
- 22 金管會主委顧立雄：
金融力量主動促使業者做好ESG
- 26 ESG投資熱潮崛起
永續相關ETF人氣爆棚
- 30 AIGCC主席程淑芬：
讓世界看到台灣 樂於協助推動

34 企業永續績效成關鍵
2020年是ESG發展重要轉捩點！

38 挪威主權財富基金減碼油氣類股
投資與永續環保並重

產官學一起動起來

- 40 全球年輕世代挺身而出
齊聲向高污染產業Say No！
- 44 助建FinTech服務、推IR平台
集保力促企業發展ESG
- 48 業務與ESG融合
一銀全力打造綠色金融第一品牌
- 52 國泰金控總經理李長庚：
CS Inside要成為國泰人的DNA



〈編輯手札〉

03 善用ESG金融
為地球永續戴上防護口罩

〈觀天下〉

08 修正資訊揭露缺失：
讓永續報告更有意義

〈特別報導〉

78 黑天鵝來了！武漢肺炎肆虐
中國產業浮現斷鏈危機

82 武漢肺炎下的經濟金融觀
不可忽視「國進民退」現象

Contents

目錄 2020年3月號No.123



永續環境從內化到企業決策

- 56 善盡企業社會責任
強化公司品牌競爭力

標竿亮點

- 60 友達光電樂於回饋社會
深耕CSR連續十年獲肯定

如何結合社會公益

- 64 PwC運用SROI評估社會價值
讓數字說話、影響力被看見！

社會公益國外篇

- 68 完善ESG，讓世界更美好
花旗、摩根大通做出最佳示範

社會公益國內篇

- 72 教練、輔導與諮詢三管齊下
研訓院誓言讓金融教育更有效
- 76 累積資訊+系統性知識管理
CSRone平台深耕台灣、接軌國際

- 86 **〈焦點新聞〉**
引導投資方向並獲得政治權力
信評機構成為新冷戰戰場？
- 90 多元資金投入離岸風電
台灣綠能政策「乘風而起」



修正資訊揭露缺失： 讓永續報告更有意義

氣候變遷、工業污染、全球不平等讓世界各地面臨前所未有的挑戰，投資者也得思考是否轉為投資一些能夠解決危機的永續產業；但資料不健全，加上產業間沒有足夠的對比報告，降低了企業公開資訊的誘因，使得永續投資困難重重。政策制定者與監理機構已確定要處理這個問題，希望調整公開資訊的方式，讓經濟對環境更負責任。

撰文：Olga Rakhmanina

社會早已無法接受企業為了追求利潤不顧一切，投資者、消費者、監理機構都越來越要求永續經營，轉向某些人所說的「包容式資本主義」（inclusive capitalism）。企業決定策略與營運方式時，不能只為了股東的權益追求財務報酬，應該顧慮更多對社會與環境的影響。

仔細一想就知道這很合理，破壞環境或製造社會問題的公司，之後一定會承受苦果，污染生態、氣候變遷、勞工失去動力、消費者事事懷疑的社會，很難讓企業繼續成功賺錢。此外，永續人士也堅稱，企業的利益源自教育程度高的勞工、公共基礎建設等社會資源，因此必須考量自己的行為會對這些公共財造成什麼影響。

企業開始注重長期效益

因此，近幾年有越來越多投資者會考慮企業的環境、社會及公司治理（Environmental, Social and Governance, ESG），而大量資料也證實，會顧及這些因素的公司財務表現較佳。

德意志資產管理公司（DWS）一份廣受引用的報告指出，ESG與企業財務績效（Corporate Financial Performance, CFP）之間有著「穩定、雙向、非常顯著的正相關」。這讓我們看見一種良性循環：如果投資界越來越願意投資永續項目，企業就會為了吸引或維繫資金而變得越來越永續。

全球永續投資聯盟（Global Sustainable Investment Alliance, GSIA）是一個整合各地永續投資的平台，它指出全球永續投資的總額在2018年是30.7兆美元，比2016年增加34%。投資規模最大的是歐洲與美國，成長最快的則是日本、澳洲、紐西蘭、加拿大。貝恩策略顧問公司（Bain & Company）最近的報告則指出，亞洲市場投資永續企業的金額越來越高，光是2019上半年就成長60%，達到32億美元。

投資者、員工、供應商、消費者都在期待企業更重視永續。一般認為七、八年級生是這場變革背後的主要動力，而這些人繼承了上一代的財富之後，他們對永續的訴求如今成為「要永續，也要繼續做生意」。如今資產

ESG

永續金融

全球拚經濟造成地球暖化、氣候異常與污染，氣候變遷所造成的損失不計其數，政府、企業與諸多個人仍不了解自身必須開始採取行動，企業經營策略也不能再忽略ESG（環境保護、社會責任、公司治理）這三大面向，金融業更得有使命來督促企業做好ESG，畢竟地球共好，才能達到環境永續、金融永續的願景。



Environment

總論篇》

企業回歸初心 拚EPS更要追求ESG

永續投資已成為台灣資本市場監理單位重視方向，以期透過市場機制鼓勵上市公司重視企業永續發展。企業經營者應思考經營的初心，從追求EPS回歸為追求ESG，做好ESG不該是為特殊目的而做，而是身為地球公民都該思考的課題。

採訪、撰文：張嘉伶

世界各國都期望經濟快速成長，但從新聞上已看到過度追求高成長，產生的高污染讓地球氣候環境變遷問題更嚴重，也有公司高層追求高成長卻讓公司治理崩壞、讓投資人血本無歸。過去被認為報酬至上的金融投資圈也認為不能再置身事外，主動要求只投資有做好ESG（環境、社會、公司治理）的公司，企業家不該只是一味追求EPS（每股獲利），應回歸初心，將經營策略與ESG做好連結，銷售的產品能促使社會大眾更好、讓地球永續，否則投資者或消費者恐怕將離你遠去！

現有經濟體系主要挑戰在於，在資源有限的世界裡，追求無限成長為目標。大家必須把大自然重新界定為生態系，而不是資源。不論是企業或者大眾，不應該把大自然的賜予視為商品，買來用完就丟棄，應把大自然視為必須耕耘和共同演進的循環生態。

大多數的企業取之於地球上的資源，多年經營後，成為集團化、跨國化的大型企業，甚至發展到富可敵國，但企業越大可能產生越多的問題，企業經營者若是一不小心，恐爆發汙染、食安、公司治理等問題，導致消費者或者

是投資者有為富不仁的聯想，而這對於貸款給企業的金融業者無疑是一龐大的風險。

增加低碳投資拚永續

國際金融圈就出現一群人發起倡議，希望透過金融的力量，主動促進被投資業者能更注意ESG三大面向。以亞洲投資人氣候變遷聯盟（AIGCC）來觀察，這裡面集合了631個機構投資人、代表著37兆美元的資產，這些資產足以買下37家蘋果公司，而這些人聚集起來只有一個目的，AIGCC秘書長萊特（Rebecca Mikula-Wright）說，投資人正努力增加低碳的投資，並鼓勵各國政府與政策制定者解除限制，協助轉型到零碳經濟。她表示，大家的目標就是做「永續投資」。

很難想像的是，這一個國際組織AIGCC的主席，正是台灣國泰金控投資長程淑芬，過往曾在美林證券擔任副董事長、台灣區研究部主管的她，在股市因掌握投資龐大部位資金，可說是「喊水會凍結」，之後她來到了國泰金控，國泰集團認為程淑芬過往在外商，很

了解國際趨勢，非常支持她所提出的「永續投資」，也放手讓她去做，但是要做「永續投資」並不是一件簡單的事情，當程淑芬跳進去，才發現自己不僅得先說服集團的員工，也得說服被投資的公司，甚至還得說服政府主管機關，她的急迫感正是因見識到國外這些組織的努力。

程淑芬說，她參與AIGCC這樣的一個組織，就是想要看看別的国家機構投資者是如何做得更好。而其中秘書長萊特更是她的偶像，萊特除了是AIGCC秘書長，同時也是氣候行動100+ (Climate Action 100+) 指導委員會副主席，花了非常多時間到處去宣導，希望透過機構投資人的共同倡議，督促並協助企業降低碳排放，回應氣候變遷。

萊特本身是澳洲人，先前澳洲野火延燒超過一個月，她辦公室雖然在雪梨，但遠眺都是一片灰濛濛，萊特曾對程淑芬說，澳洲受野火影響的面積約有三分之二個台灣大，她擔心自己是否做得仍不夠多、不夠快。「著火的年代 (fire age) 相當令人擔憂」，然而不只澳洲，還有亞馬遜、印尼、加州等地，都因極端氣候導致大火頻傳且難以處置，她想要更積極去推廣，讓更多機構投資人重視氣候變遷危機。

關注環境議題與公司治理

從國際上觀察，有越來越多主權財富基金也意識到，若以油氣類股投資為主要收益來源，未來恐將面臨長期財務風險。其中，全球最大政府主權基金——挪威主權財富基金決定逐步出售許多石油及天然氣公司的持股，凸顯靠投資石油致富的主權基金也注重永續



現有經濟體系主要是在資源有限的世界裡，以追求無限成長為目標。企業和大眾都應該重新省思這樣的作法對地球環境所造成的傷害，並盡力改善。(圖/達志影像)

環保，同時降低對化石燃料產業曝險的壓力。另外四大中東基金在內的六家主權財富基金，也共同設立「一個地球主權財富基金框架」(One Planet Sovereign Wealth Funds Framework)，並承諾在投資時會考慮到氣候變遷相關風險，顯示出國際級投資大戶對此議題的關注。

看似離台灣很遙遠的挪威主權財富基金，不只注重環境議題，對於公司治理也相當關注，2019年一場牛仔布製造大廠年興紡織的股東大會上討論事項關於「處分資產」，挪威主權基金就投下了反對票，據了解，跟挪威央行將年興列入主權基金投資的「觀察名單」有關。當時挪威央行給出的理由是，年興在非洲的工廠似乎有違反人權的情節，包含勞工職業健康與安全顧慮等，這些都是涉及ESG投資的指標性議題。

有業界人士分析，挪威主權基金持有年興2.05%股權，整體外資總計約持有年興11%股

權，而該案在股東會中的反對票數占公司總股數約6%，且所有反對票皆是「電子投票」，以此來看，挪威主權基金的態度或許也影響到其他外資股東。

可以看到電子投票的這項機制，也能促使台灣的上市櫃公司對於公司治理更加謹慎，集保結算所先前建置跨國投票直通處理STP（Straight Through Process）機制，並與全球最大國際投票平台Broadridge合作，透過系統連線辦理外資股東參與我國股東會投票作業，增進上市櫃、興櫃公司外資股東投票效率，提升台灣公司治理國際形象。

正因為ESG成為投資界的關鍵熱門字，根據全球永續投資聯盟（Global Sustainable Investment Alliance, GSIA）調查，永續投資資產規模在2018年初就已經達30兆美元。從2018年的Assets under Management（AUM，客戶基金規模）來看，以歐洲的14.1兆美元名列第一，其次是美國的12兆美元。

投資目標決定仍缺準則

但也因為ESG這名詞太熱門，有研究顯示，許多標榜永續投資的ESG基金，並未真正聚焦投資在對抗氣候變遷、研發風電技術或推廣董事會多元化的企業，投資最多的反而是大科技公司。RBC資本市場分析，2019年秋季全球主動式管理永續基金最普遍投資的標普500指數企業，前五名為微軟、Google母公司、Visa、蘋果和Cisco，亞馬遜和臉書也榜上有名。真正專注ESG議題的企業反而相對少。這份數據點出了外界對於社會意識投資感到最失望的一點：ESG基金在投資目標的決定上仍缺乏準則。

事實上，觀察一家上市櫃企業的EPS要比觀察ESG來得容易，因為EPS是從財務面來看，然而企業有無做好ESG面向，得自我揭露非財務面的事項，不容易從數字面來看出。但目前國際上比較具公信力的企業永續評比，可以參考道瓊永續指數（Dow Jones Sustainability Index, DJSI），藉由環境、社會以及公司治理三大面向的調查，檢視企業在營運面的風險與機會，並每年公布入選DJSI的成分股，作為全球投資人在衡量企業非財務面績效的重要參考指標。

DJSI透過資本市場的力量，推動企業落實CSR，對於企業經營本身而言，如何使永續議題與商業策略結合是最大的考驗。而入選DJSI是企業在ESG綜合表現上的最高肯定，其評比結果同時也可作為內部持續改善的動力。

其實，當越來越多人重視ESG，政府也可思考社會影響力債券（Social Impact Bond），社會影響力債券是相當新穎的概念，最早推行的國家是英國，在2010年推出示範專案，後來也於美國出現。雖然名稱是債券，但更重要的是社會影響力投資的概念，被視為用金融工具，把資金帶進社會公益、解決社會問題的方法之一。

台灣企業入選DJSI創新高

而2019年DJSI道瓊永續指數公布，台灣入選企業達23家〔表1〕，較2018年多了2家，入選的家數可說是全球第一，而金融業者包括國泰金控、中國信託、玉山金控、第一金控、富邦金控、台新金控、元大金控等都有上榜，表現搶眼。

台灣能表現如此之優秀，其中一重要推手是金管會，在主委顧立雄的領導下，從監管證

表1 道瓊永續指數公布 2019 台灣入選企業達 23 家！

公司	產業別	2019		2018	
		世界指數	新興指數	世界指數	新興指數
台積電	半導體及設備	●	●	●	●
聯電		●	○	●	○
日月光		●	●	●	●
南亞科			●		●
友達	電子、設備與零組件	●	●	●	●
台達電		●	●	●	●
群創		●	●	●	●
光寶	電腦、設備與辦公室電子	○	●		●
宏碁			●		●
中鋼	鋼鐵	○	●	○	●
中鼎	營建與工程		●		●
中華航空	航空		●		●
中華電	電信	○	●	○	●
台灣大哥大		●	●	●	●
遠傳電信		●	●	○	●
玉山金控	銀行	●	●	●	●
中信金控		○	●	○	●
第一金控		●	●	●	●
台新金控		●	●	●	●
國泰金控	保險	●	●	●	●
富邦金控		●	●	●	●
元大金控	多元金融服務	●	●		
統一超商	食品及日用品零售	●	●		

●：受邀參加評比且入選 ○：受邀參加評比但無入選

券市場著手，強化資訊揭露端要求上市櫃公司訂定企業社會責任最佳實務守則、年報揭露企業社會責任相關資訊、強制編製企業CSR報告書等措施，並及早推動綠色金融行動方案，可說是走在國際趨勢的前頭。

證交所近期就參考國際非財務性資訊揭露之重要發展趨勢，於2020年1月22日修正該準則有關公司履行社會責任情形之應揭露項目，包括與公司營運相關之環境、社會、公司治理等議題之風險評估，並訂定相關風險

管理政策或策略等資訊，以進一步提升非財務性資訊之揭露品質。

可看到永續投資已成為台灣資本市場監理單位重視的方向，如於先前編製發布「臺灣永續指數」，透過市場機制來鼓勵上市公司重視企業永續發展。

其實經營企業者還是應該想想，自己經營企業的那一份初心，從追求EPS回歸為追求ESG，因為做好ESG不應該是為了任何目的而做，而是身為地球上的一份子都應該好好思考的課題。 ●

《關注重點與領域》

金融業響應撤資高排碳企業 搶救發燒中地球

全世界最大的投資管理公司發表公開信給相關行業的CEO，明確表示氣候變遷危及全球，金融業無法置身事外。而台灣金融業對於碳排放密集產業的放款，也應該謹慎以待，除了降低自身的經營風險，也可為抑制碳排放成長做出貢獻。

撰文：陳鴻達

2020年元月下旬在瑞士召開的世界經濟論壇（WEF）大會期間，有全球「央行中的央行」地位的國際清算銀行（BIS）發表「綠天鵝報告」（The green swan），闡述氣候變遷將是衝擊全球金融穩定的重要風險來源。這份報告發布的時間幾乎與WEF發表的2020年全球風險報告（The Global Risks Report）同時，內容更是相互呼應。WEF的風險報告指出，今後全

球前五大風險都與氣候變遷有關。因此在WEF年會中，全球暖化成為最受矚目的焦點。

世界經濟論壇指出，未來一年對全球穩定的最大威脅依序是極端天氣事件、未能成功減緩氣候變化、重大自然災害、生物多樣性喪失，以及人為的環境破壞。因為氣候變遷所衍生的旱澇加劇、公共衛生疫情的擴散，除了危害到民眾的生命安全與財產外，也為全球的經濟與金融秩序帶來重大風險。

貝萊德明確表示投資標的須符合ESG

全世界最大的投資管理公司貝萊德（BlackRock），其總裁勞倫斯·芬克（Laurence Fink）每年初都會寫一封公開信給相關行業的CEO，說明未來整個集團的投資政策與重點方向。各產業都不敢輕忽這封信釋出的訊息，因為公司的經營若與其相違背的話，恐怕得不到貝萊德的投資。已經被貝萊德投資者，也可能被釋出。2020年1月芬克總裁的公開信中只有一個議題，那就是氣候變遷危及全球，金融業無法置身事外。



2020年元月WEF在冰天雪地的瑞士召開大會，表示氣候變遷將成為衝擊全球穩定的風險來源。（圖／達志影像）

芬克總裁在這封長信中強調，自己在投資領域40年，歷經多次金融危機，幸賴有聯準會幫忙度過。但氣候變遷給全球金融帶來的風險，聯準會是幫不上忙的。更不幸的是全球暖化帶給金融業的衝擊，比2008年金融海嘯還嚴重。因此金融業的自保之道就是調整自己的投資哲學，不再挹注資金於加速地球暖化的投資項目，才能幫自己降低氣候變遷帶來的金融風險。而我們現在正處於重新形塑金融投資本質的關鍵時刻上。

以加州跟澳洲的森林大火為例，燒掉多少家庭的房子，這些房子可能還都有銀行貸款，銀行能否確保其債權？保險公司一下子要增加那麼多理賠，這些都是活生生氣候變遷帶給金融業的風險。更嚴重的是，各地旱澇的災情越來越嚴重，生態疫情的衝擊面也越來越廣，都使得需要長期穩定投資的金融業不確定性更高。例如許多政府或民間PPP發行債券建造水庫、道路或橋樑等基礎建設，結果可能演變為乾季變長，水庫蓄不到水，或是豪雨加劇讓基礎建設損壞率變高，這將對這些債券的債信帶來怎樣的影響？甚至氣候變遷影響糧食產量，拉高農產品價格，也造成通膨壓力，影響利率走向，這又引發另一波金融風險。

在給相關行業CEO的公開信中，芬克總裁明白宣示，對於不願意完整揭露環保風險的企業，且不打算遵守重要業界規範的企業，將不再是貝萊德的投資標的。2019年貝萊德已經因為此議題，否決了2,700個公司的投資案。該公司已計畫在2020年開始對高排碳企業撤資，並且轉移到永續經營，符合ESG（Environment、Social Responsibility、Corporate Governance）的公司。貝萊德目前管理的投資金額有7兆美



投資管理公司貝萊德調整投資哲學，不再挹注資金於加速地球暖化的投資項目。（圖／達志影像）

元，已決定用調整投資組合來為地球降溫，也降低未來自己的經營風險。

不可忽視氣候變遷衝擊金融體系

事實上，貝萊德這麼做也不是創舉，它不是第一家，也不是最後一家。因為聯合國有一個永續金融倡議（UNEP Finance Initiative），揭橥三項原則：1、負責任的銀行（Principles for Responsible Banking）；2、永續保險（Principles for Sustainable Insurance）；3、責任投資（Principles for Responsible Investment）。目前已經有超過300家銀行、投資機構與保險公司連署，希望以民間投資為槓桿，落實永續發展。而參與連署的金融機構在簽署18個月後，須依規定格式定期提交自評報告，並答覆在六大領域的落實結果供各界檢驗。

台灣由於不是聯合國的會員國，因此本國金融機構無法進行連署，也使得國人對此國際發展趨勢較為生疏。但這並不表示台灣金融機構因為不能連署，所以就不用盡此義務，省得麻煩。事實上，台灣金融機構可能因為無法連署聯合國永續金融倡議，而喪失被國際資金投資的機會，因為許多國際投資機構要求被投資者必須連署該倡議。

2008年全球金融海嘯後，各主要國家為降低日後發生金融動盪的機率，特成立「金融穩定委員會」（Financial Stability Board），目的在評估全球金融系統的漏洞，提出解決方案並監督執行。該委員會也體認到，全球氣候變遷對金融體系衝擊的風險日益巨大，因此在2017年發布「氣候相關財務揭露建議書」（Task Force on Climate-related Financial Disclosures, TCFD），提供企業揭露氣候相關財務資訊的建議架構，以提升公司治理的透明度。

在這套揭露架構中，TCFD引用「碳定價」（Carbon Price）的概念，企業必須為排碳負擔適當的成本。藉由導入此會計準則，讓所揭露的氣

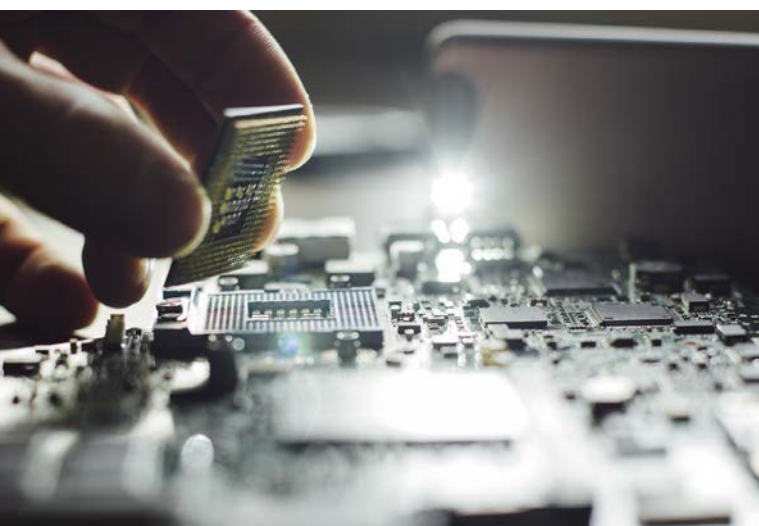
候資訊能夠量化和透明化，更客觀的衡量氣候造成的財務風險。目前全球有超過1,000家大企業依此格式提出報告，以作為投資人決策相關資訊。台灣簽署支持TCFD的企業有13家，包括金融業、電子製造業或半導體產業等。

台灣近130家企業參與CDP倡議

除此之外，還有一些國際民間倡議也值得重視，這些組織要求各大公司必須揭露環境相關資訊供民眾檢驗，有的還幫這些公司打成績。經過眾多消費者團體與環保團體的努力，越來越多的消費者重視企業的社會責任，並把他們的消費行為，當作是對企業的信任投票。有不良紀錄的企業，其產品很可能遭到消費者唾棄。同樣的，越來越多的投資者也把企業的ESG表現，當作選擇投資標的的主要考量因素。台灣雖然主要是生產關鍵零組件或OEM，自主品牌較少，但未來還是難逃被檢驗。因為現在不僅是檢驗品牌公司，還要求品牌公司檢驗其代工廠或供應鏈廠商。不符合要求，可能就會被從供應鏈中剔除。

例如「碳揭露倡議」（Carbon Disclosure Project, CDP）每年邀請全球數千家企業揭露其碳管理相關的數據、風險及機會，至今即將邁入第20年。目前CDP代表超過525家管理逾96兆美元的投資機構以及120家採購金額共超過3兆美元的品牌商，分別向其投資的企業與供應商進行碳揭露調查，台灣也是被CDP鎖定的重點。目前台灣有129家企業參加CDP倡議，但許多公司所提交的報告在CDP評鑑中，還有許多改善空間。

由於台灣在國際產業分工上，剛好是在排碳較密集的部門，因此人均排放量長期都在全



台灣已有金融業、電子製造業或半導體產業等13家企業簽署支持TCFD。（圖／達志影像）



極端天氣事件已成為對全球穩定的最大威脅，造成許多生命及財產的損失。（圖／達志影像）

球前20名，極易成為國際課責的對象。因此企業不但要做好減碳工作，也應做好相關資訊的揭露，做好社會溝通的工作，讓各界知道台灣企業減碳的努力與誠意。

企業排碳將影響資產負債表

隨著此議題越來越迫切，越來越多的國家要求企業必須為排碳付出成本，也就是所謂的「碳定價」（Carbon Pricing）的政策，而台灣在2015年通過的溫室氣體減量及管理法也有此制度設計。該法第18條規定：「中央主管機關應參酌聯合國氣候變化綱要公約與其協議或相關國際公約決議事項，因應國際溫室氣體減量規定，實施溫室氣體總量管制及排放交易制度。」也就是說，國際對此的要求越多，台灣離總量管制就越近。目前環保署已經要求排碳

大戶進行溫室氣體盤查登錄，一旦進入總量管制，企業的排碳將影響其資產負債表，這也就是為什麼一些國際大公司非常注重「碳風險」這個議題。

無可諱言的，台灣的碳風險越來越無可迴避，但風險意識可能需要加強。例如2014年初，金管會要求國內銀行公會研商，在銀行業的授信相關準則規範中納入「赤道原則」。之後銀行公會也增訂授信準則，讓銀行辦理專案融資審核時，考量貸款者是否善盡環境保護之責任，並作為是否放款之依據。然目前落實赤道原則的銀行並不普遍。因此，建議金融業要注意企業的溫室氣體減量管理，對於能源或碳排放密集產業的放款，應該要特別謹慎。除了降低自身的經營風險，也可為抑制碳排放成長做出貢獻。（本文作者為台灣金融研訓院副研究員）

《關注重點與領域》

金管會主委顧立雄：

金融力量主動促使業者做好 ESG

環境的變遷為社會帶來衝擊，也影響到金融市場的投資發展。國際金融機構意識到投資行為能在資本市場發揮影響力，推動投資機構簽署責任投資原則；臺灣金管會則積極鼓勵上市櫃公司主動揭露企業社會責任相關資訊，促進國內永續投資的環境。

採訪、撰文：張嘉伶

過去被認為報酬至上的國際金融投資圈近年關注環保議題，甚至在監理機關都還沒主動要求做好揭露ESG相關資訊前，就自主發起只投資有做好ESG的公司。而臺灣的金融主管機關金管會，在主委顧立雄的領導下，透過強化資訊揭露端，要求上市櫃公司訂定企業社會責任實務守則、年報揭露企業社會責任相關資訊、強制編製企業CSR報告書等措施，並及早推動

綠色金融行動方案，可說是走在國際趨勢的前頭。

國際ESG投資發展概況

2006年，聯合國前秘書長安南與16國大型機構投資人，於美國紐約證交所聯合發表「責任投資原則（PRI）」時，曾列出6大原則及35項可行方案，將環境、社會及公司治理納入其投資決策過程之中。這些主流投資機構遵循責任投資原則進行投資，透過對資本市場所產生之影響力，帶動全球對社會責任之重視。依據PRI資料顯示，2006年全球簽署責任投資原則的投資機構所管理的資產僅為6.5兆美元；至2018年已有超過1,961家的投資機構簽署，管理全球近81.7兆美元資產。

這顯示全球責任投資持續成長，依據全球永續性投資聯盟（GSIA）之研究，全球社會責任投資（SRI）規模自2016年之22.89兆美元成長至2018年之30.683兆美元，成長率達34%。另據社會投資論壇（SIF）的數據顯



金管會主委顧立雄積極宣導企業善盡企業社會責任，並揭露ESG相關資訊，以供投資人參考。（圖／金管會）



氣候變遷受到國際社會高度關注，支持環境永續發展，並將融資對象的環境和社會風險納入考量，成為投資決策的責任投資原則。(圖/達志影像)

示，美國SRI規模從2016年的8.72兆美元快速成長至2018年的12兆美元，成長38%，約每4塊美金有超過1塊美金是根據社會責任投資原則在投資，顯示投資人越來越重視責任投資。

金管會推動責任投資相關措施

而臺灣金管會近年積極推動上市櫃公司落實企業社會責任，金管會主委顧立雄表示，主要透過強化資訊揭露端（包括訂定企業社會責任最佳實務守則、年報揭露企業社會責任相關資訊、強制編製企業CSR報告書等措施），以深化上市櫃公司之公司治理及企業社會責任觀念外，暨藉由投資人端扮演積極的角色（包括編製企業社會責任相關投資指數、推動機構投資人盡職治理等措施），透過市場機制促使公司增進對企業社會責任之重視。

考量對環境及社會大眾影響層面較大之公司，應善盡其企業社會責任，投資人亦應獲得其充分而可靠的非財務性資訊，以篩選並投資企業社會責任績效良好之公司。證交

所及櫃買中心已要求上市櫃之食品業、金融業、化學工業及實收資本額達新臺幣50億元以上之公司，應參考GRI準則編製CSR報告書。截至2019年底，已申報2018年度CSR報告書之家數計有475家。

臺灣編製CSR報告書之上市櫃公司數量已達一定比例，現階段著重強化上市櫃公司相關ESG資訊揭露，要求揭露與公司營運相關之重大環境、社會及公司治理議題等非財務資訊，並提升其資訊揭露品質，以利投資人參考。未來將視國際規範及市場實務運作情形，研議擴大強制CSR報告書應取得第三方驗證之範圍。

證交所近期參考國際非財務性資訊揭露之重要發展趨勢，於2020年1月22日修正有關公司履行社會責任情形之應揭露項目，包括與公司營運相關之環境、社會、公司治理等議題之風險評估，並訂定相關風險管理政策或策略等資訊，以進一步提升非財務性資訊之揭露品質。

金管會要求上市櫃公司必須要在年報上加強揭露氣候變遷相關資訊，今年才剛修正「公

開發行公司年報應行記載事項準則」，已要求公司應辦理下列事項：(1)評估氣候變遷之潛在風險與機會，並採取之因應措施；(2)統計過去兩年溫室氣體排放量、用水量及廢棄物總重量，並制定節能減碳、溫室氣體減量、減少用水或其他廢棄物管理之政策；(3)注意氣候變遷對營運活動之影響，並執行溫室氣體盤查、制定公司節能減碳及溫室氣體減量策略等。

推出ESG相關指數 促使企業重視永續經營

其實除了監理機構要求業者朝向ESG方向前進，現在也有越來越多的業者主動讓公司的經營策略符合這樣的精神。如全球有37國之97家國際性金融機構宣布加入赤道原則，顧立雄表示，金管會並不強迫銀行業者加入，比較是站在督導銀行公會參採「赤道原則」之精神，於該會「會員授信準則」第20條第5項增訂「辦理企業授信審核時，宜審酌借款戶是否善盡環境保護、企業誠信經營及社會責任」規定。而臺灣金融機構宣布加入赤道原則者已有5家，包括國泰世華銀行、玉山銀行、台北富邦銀行、中國信託銀行及台新銀行。

事實上，金管會為了促使企業重視ESG各面向，強化設計ESG相關金融商品，期望藉投資人之力量，督促上市櫃公司重視公司治理，落實企業社會責任，已推出ESG相關指數，包括臺灣就業99指數、臺灣高薪100指數、櫃買薪酬指數、公司治理指數及臺灣永續指數等。

以「臺灣永續指數」來看，就是想要引導市場資金投入永續表現較佳之上市公司。臺

灣指數公司與富時國際有限公司（FTSE）共同發布合作編製，該指數係以FTSE GEIS（Global Equity Index Series）中大型成分股為採樣母體，並採用FTSE之ESG評鑑模型，針對環境、社會及公司治理等三大面向，共14個主題（氣候變遷、環境污染及資源、水資源利用、勞動基準等）、約300項以上之題項評鑑上市公司，衡量上市公司之ESG整體表現，並運用財務指標篩選指數成分股，期能為國內投資人與機構法人帶來更多永續投資之選項，以促進國內永續投資環境的發展。

臺灣永續指數已於2018年1月獲勞動基金運用局正式公告採用，作為全權委託投資標的，委託總額度為420億元，並授權元大投信於2019年8月23日發行臺灣首檔ESG主題ETF，規模約58.72億元。

對抗氣候變遷 綠色金融成投資顯學

另外，為鼓勵投信事業募集發行投資於國內綠色產業股票之綠色基金（含ETF），金管會於2018年1月4日修正「鼓勵投信躍進計畫」之獎勵性措施，提供法規鬆綁等優惠為誘因，鼓勵業者發展投資於國內並以抗暖化、氣候變遷、替代或潔淨能源、環境污染防治控制、水資源淨化或管理等綠能趨勢或環境生態為主題之基金。目前國內投信事業已發行10檔有關ESG、公司治理及綠色等相關主題之基金，規模約296.66億元，例如公司治理ETF、新能源基金、氣候變遷基金、環保基金等。

順應國際金融市場的發展，同時配合政府「五加二產業」創新政策，提供綠能科技產業取得中長期的穩定資金，櫃買中心發布「綠色債券作業要點」，建立國內綠色債券上櫃掛



臺灣發展綠色金融不遺餘力，金管會持續推動綠色相關行動方案，為臺灣的永續發展盡一份心力。（圖／達志影像）

牌制度。其資金用途主係投資於再生能源及能源科技發展（包括離岸風電、太陽光電或水力發電廠建置等）、溫室氣體減量、能源使用效率提昇及能源節約等綠色投資計畫。另為持續發展臺灣綠色債券市場，並鼓勵企業落實企業社會責任，公司治理中心於2018年將公司對綠色債券的投資或發行列入公司治理評鑑之加分項目，以提高企業發行或投資綠色債券之誘因。統計2019年度共發行14檔，實際發行金額共計約502億元，累積已發行1,041億元。

事實上發展綠色金融已刻不容緩。因今年1月，國際清算銀行（BIS）發論文警告，除非政府當局採取行動對抗氣候變遷風險，否則氣候變遷威脅到引起「綠天鵝（green swan）」事件，可能觸發系統性金融危機。英國央行（BoE）也宣布計畫之後要針對該國銀行與保險公司實施「全球最嚴格的氣候壓力測試」，目的在於評估他們能否承受日益嚴峻的氣候變遷對於資產負債表帶來的衝擊。對此議題，臺灣金管會也相當關注。

BoE已於2019年12月18日發布納入氣候

變遷要素之2021年度二年期探索情境壓力測試之諮詢文件（諮詢期間於2020年3月中結束）。其規劃將針對7家大型銀行業者及其他保險公司進行氣候變遷之壓力測試。測試情境包括「各國及時採取行動對抗氣候變遷，使全球氣溫升幅限制在攝氏2度以內，順利達成巴黎氣候協定之目標」、「各國落後10年方達成氣溫升幅2度以內之目標，導致金融資產湧現賣壓」及「各國政府未採取任何行動，導致全球氣溫在2080年前升高最多攝氏4度，各地海平面上升、洪水氾濫」等三項情境。

至於氣候相關風險因子則包括氣候變遷頻率及程度加劇，對房地產及基礎建設造成重大損失、破壞商業活動之供應鏈和農業產出、對生命遷徙造成廣泛性之損失等對實體經濟影響、氣候變遷導致資產價值下跌、能源價格上漲，以及對借款人收入產生衝擊等因素，檢視金融機構之資本是否足以支撐其所面臨之風險。金管會也會持續觀察國際金融業者面對氣候變遷的各因應措施。

《關注重點與領域》

ESG投資熱潮崛起 永續相關ETF人氣爆棚

ESG是近年新崛起的企業永續投資顯學，與ESG有關的ETF在臺灣市場掀起投資熱潮，而此概念也已廣獲國際重視，在全球投資界對ESG意識抬頭之下，表現不及格的企業，甚至出現股價波動高或長期疲弱不振的趨勢。

採訪、撰文：劉書甯

繼CSR（Corporate Social Responsibility，企業社會責任）之後，ESG（Environmental, Social, and Governance，企業責任投資）是近年新崛起的所謂企業永續投資顯學，隨著全球的ESG議題層出不窮，例如溫室效應惡化、動物瀕臨絕種、重工業空氣污染、棄置有毒廢棄物、企業公關危機、CEO惡意掏空公司等問題，使ESG越來越受到重視，特別是對於上市

公司在投資人眼中的價值及形象，而在臺灣證券交易所鼓勵投信、基金管理公司多發行不同類型的ETF指數型商品時，ESG自然成為證交所鼓勵發行的其中一類ETF商品。

獲投資人熱烈迴響

目前市場上發行ETF類型最為多元化的元大投信，在2019年8月下旬開國內業界之先，發行了國內首檔ESG的ETF「元大台灣ESG永續ETF基金」，所挑的投資標的全部都是ESG成份股，可說是台灣首宗以ESG為題的ETF基金問世，不僅證交所樂見，之後投資人的熱烈迴響，更是超乎元大投信的預期。

從該商品在2019年8月23日問世之後的多項數字，都可看到ESG的ETF在臺灣市場短短半年內，已掀動一波投資熱潮，對此元大投信主管指出，不論是從掛牌價格、基金規模的成長與速度，以及投資人次、投資人類型等，這些現象不僅讓元大投信團隊發現台灣投資者對於ESG的支持與肯定，同時也發現這類型商品有極大的市場潛力。



台灣投資者對於ESG的支持與肯定，讓ESG相關投資商品有極大的市場潛力。（圖／達志影像）

《關注重點與領域》

AIGCC主席程淑芬： 讓世界看到台灣 樂於協助推動

永續經營是國際大勢，台灣有許多企業正在從事永續推動中，但礙於國際情勢，台灣的努力很少被其他各國所了解，如台灣企業入選DJSI 2019年新興市場指數成份股名單多達23家，為全球第一。這份努力應持續透過參與國際組織，讓大家一起共襄盛舉，達到永續目標。

採訪、撰文：陳立維

國際間高分貝倡議氣候變遷與風險，呼籲各界投入永續發展及行動，台灣不是沒有跟上國際主流，甚至還擁有一些世界紀錄，卻受制於聯合國對台灣地位未定論，台灣在國際社會總是難見身影、發言聲量小。國泰金控投資長程淑芬以其豐富的外商金融業經驗，熟稔國際市場運作及趨勢，深切領悟氣候變遷對於企業營運管理、業務發展及投資的關鍵角

色，即使日常工作已經十分忙碌，仍力挺台灣參與國際組織，也擔任「亞洲投資人氣候變遷聯盟」（Asia Investor Group on Climate Change, AIGCC）主席。

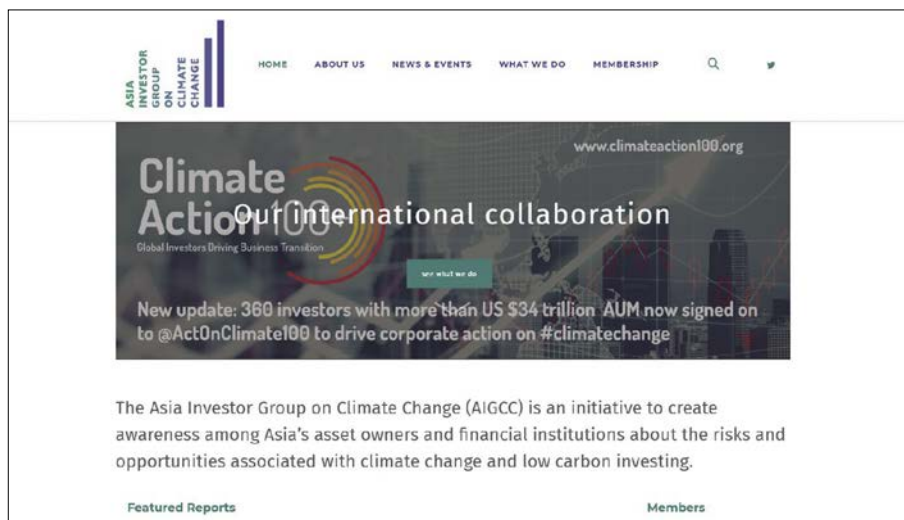
為了氣候風險 國際機構投資人團結起來

AIGCC是亞洲私部門發起的跨國聯盟，成立目的在於提高金融機構、資產管理者對於氣候變遷和低碳投資的相關風險，以及商業機會的學習認識，養老基金、主權財富基金、保險公司、基金公司、家族辦公室和捐贈基金都可以申請加入，AIGCC平台上不僅限於倡議，主要是提供投資活動、信用分析、風險管理，甚或與政府政策議合的能力養成，並分享亞洲最佳案例。

少了聯合國的大傘，台灣缺了正常國家的國際聯繫網絡，台灣總是和國際社會「失聯」。2016年AIGCC成立時，倡議單位並沒有注意到台灣，且AIGCC是澳紐地區發起之「投資人氣候變遷聯盟」（Investor Group on



AIGCC主席程淑芬期盼各界都能盡力推動發展永續行動方案，只要加強行動力，就有全面落實的一天。（圖／台灣金融研訓院）



AIGCC成立目的在於提高金融機構、資產管理者對於氣候變遷和低碳投資的相關風險，以及商業機會的學習認識。（圖／截自AIGCC網站）

Climate Change, IGCC) 的地區組織之一，若不是程淑芬主動接觸，台灣可能又和此大好機會錯身而過。

擔任國泰金控投資長並負責擘劃國泰集團投資與經營策略的程淑芬，熟稔銀行、證券、保險業營運，累積25年的專業經驗，對於資本市場透析有獨到的見解，業界推崇為標竿第一人。程淑芬兼具帶領外資與本國金融機構的管理經驗，2019年新加坡CSRWorks International頒發給予「亞洲頂尖永續超級女性」(Asia's Top Sustainability Superwomen) 殊榮時，就特別肯定她被國際投資人及政府所倚重，時時協助推動資本市場改革的熱忱。

「我念的是大氣科學，了解台灣面臨氣候風險的可能危機。」程淑芬強調，台灣天然資源缺乏，以往過度開發已造成環境破壞，企業經營若再不從永續出發，可能連人才延攬都會斷了炊，因為現在年輕人普遍「用腦賺錢」，很重視自己工作的公司，錢是怎麼賺來的。

AIGCC目前成員來自亞太地區十餘個國家，多是知名跨國金融機構的亞洲團隊，或是各市場標竿企業，如安聯集團、法國巴黎銀行資產管理、富時羅素、愛馬仕投資管理、三井住友信託資產管理，國泰金控是唯一台灣的成員。程淑芬表示，國泰集團總資產規模達新台幣9兆元以上，有龐大的投資部位，也要找到更多國際基金代操的生意，一定把自己擺在國際同業之林，在同樣遊戲規則上做的比大家都好，「我們有責任比其他業者了解永續、實踐永續。」

2019年12月，第25屆聯合國氣候變遷綱要公約締約方大會(COP25)在馬德里舉行，AIGCC公布成立以來第一份亞洲投資者調查《變革之風：亞洲低碳投資》，調查管理資產超過1.9兆美元的投資法人，有關與氣候變遷相關的投資方式與需求。調查結果顯示，投資法人對於亞洲氣候投資機會的需求強勁、胃納量大，例如95%受訪者表示已有並正在實施低碳戰略，66%至75%受訪投資法人計畫把低碳投資納入資產清單中。AIGCC

總監Rebecca Mikula-Wright指出，這反映出氣候投資機會在亞洲具有巨大的增長潛力，相關投資活動只會更為加速。

該份調查報告，同時介紹兩個投資機構、兩個政府主權在氣候變遷議題的作為，台灣的國泰金控和新加坡主權基金淡馬錫，同時被選為區域範例，作為AIGCC其他成員的參考。報告中指出，國泰金控為台灣最大的民營金融集團，資產管理規模3,020億美元（截至2018年底），有關氣候變遷和ESG發展的治理監督，由總經理主持的「企業永續發展委員會」負責，委員會旗下有6個工作小組，每半年向董事會報告一次，尤其氣候相關財務揭露TCFD工作小組由風控長監督並領導，審查與氣候相關資產負債的風險和機遇，也要定期向董事會報告，明確說明氣候相關行動已成為國泰金控的經營重點關注領域之一。

台灣做了多少永續 要有管道告訴國際

「台灣是有做永續推動的」，程淑芬說，除了國泰金控作為亞太範例之外，台灣研發的電動機車、廣泛興建再生能源電廠及多元農作體系支持環境永續發展都值得稱許；台灣企業入選美國道瓊永續指數（Dow Jones Sustainability Index, DJSI）2019年新興市場指數成份股名單多達23家，為全球第一。

國際間極大多數不知道台灣的努力與成果，程淑芬說，「台灣做得好，應該要讓全世界知道！」她在外資作了15年的分析師，看到外國投資人非常重視企業的公司治理，也逐步推動企業社會責任、重視永續，參與AIGCC

活動下來，看出這個平台有國際投資者的標竿意義，也能透過平台與國際投資標的或計畫討論交流，亞太區同業更會為了彰顯代表企業的用心，不時會互相砥礪，國泰金控肩負台灣一半人口給予的信任，企業經營有遠見，做每件事都會想想「對台灣社會好不好」，應該透過AIGCC平台讓國際認識台灣。

作為AIGCC唯一台灣成員，國泰金控在台灣連年主辦「氣候變遷論壇」，繼2017年邀請美國前副總統高爾（Al Gore）、2018年與企業永續發展協會CDP及資誠聯合會計師事務所（PwC）辦工作坊後，2019年再與證交所共同合作、金管會主委親臨指導，參與成員中有許多來自台灣市值前50大企業，這種同時扮演政府溝通、又能帶動市場風氣的積極作為，AIGCC特別樂於支持程淑芬的行動力，「我是協助推動的角色，有總經理支持，我們做起來很有動力。」她說。

AIGCC總監Rebecca Mikula-Wright，透過國泰金控和程淑芬，看到台灣的用心投入，熱情地要把台灣帶進氣候相關的國際組織，如氣候行動100+（Climate Action 100+, CA 100+），CA 100+是由國際大型投資機構所發起的氣候變遷倡議活動，希望透過投資人的力量督促全球161家高排碳企業（其中有3家是台灣公司），讓企業採取氣候行動、降低碳排放量。

企業盡早主動揭露 氣候相關財務資料

基於多方面倡議氣候風險和永續投資等全球重大議題，「全球氣候變遷投資人聯盟」（Global Investor Coalition, GIC）和其他國際

機構鼓勵企業界主動揭露氣候相關的財務資料。如國際金融穩定委員會（Financial Stability Board）發布的氣候相關財務揭露建議報告（Task Force on Climate-related Financial Disclosures Recommendations Report, TCFD Recommendations Report）。臺灣證券交易所公告上市公司自2020年起，需在企業社會責任報告書申報時，揭露氣候相關風險與機會之治理情況、實際及潛在與氣候相關之衝擊等。

程淑芬指出，目前責任投資、責任放貸已經實施多年，TCFD也已逐漸成為國際主流，鼓勵支持者由做中學、學中做來精進。日本安倍政府2019年發布TCFD指導手冊，日本一口氣有200家支持TCFD，使全球支持者一舉超越800家承諾氣候相關財務揭露。一旦全球機構投資人彼此間的共識越來越明確：不重視減碳的企業，就別想得到這些機構投資人的注資，更糟的狀況是無法符合國際規範的供應鏈永續作法，硬生生被拔除掉，不只丟了訂單、恐怕都要花費數十倍的投入才能重拾產業鏈關係。

對於台灣大型企業跟進國際主流作法，程淑芬認為，應該主動積極，「沒有哪個國家會把如此嚴重問題全丟給政府」；但對於資源相對有限的中小企業，她認為政府資源及學研單位的力量就該放進去，結合產官學力量打造「基本款」的氣候相關財務情境模擬分析工具，讓各種規模的企業都能有付得起的分析軟體，才可有效全面推動。

雖然站國際前緣的程淑芬為推動企業減碳、政府資源正確投注等，都做了完善的構想，但現實面，她卻時時感受極大的挫折，例如有些企業對於永續倡議會作出「事



根據調查顯示，投資法人對於亞洲氣候投資機會的需求強勁，具有巨大潛力，相關投資活動將大幅增長。（圖／達志影像）

不關己」、「現在不重要」的冷漠回應，政府部會與民間部門的對話顯得被動，需要傳教士的精神努力倡議溝通。程淑芬也觀察到有些投資人直接賣掉超量排污企業的股票，以為這樣就是責任投資的表現，她指出，「賣掉投資當然是選擇之一，但相對消極，因為一旦出清持股，就是放棄話語權，錯失監督對方改善的良機。」程淑芬提醒，其實很多企業這幾年越來越關心永續議題，對自己也會有期許，投資人應該更主動關心投資對象的進步，透過議合討論投資對象對氣候變遷的治理，除了扮演督促進步的推手，也能守護投資放款部位的安全。目前企業資訊揭露品質與責任投資機構的期待之間，仍有一定程度的落差，各方投入資源，發展永續行動方案也不是一蹴可及，持續加強並作出行動力，就有全面落實的一天。 ●

*專訪程淑芬主席的精彩影音請上線收看



《關注重點與領域》

企業永續績效成關鍵

2020年是ESG發展重要轉捩點！

根據KPMG「2019年台灣CEO前瞻大調查」報告顯示，30%的CEO將「環境與氣候變遷」視為頭號風險，黃正忠認為，台灣企業應正視低碳轉型的議題，從製程低碳化、技術與產品低碳化、行銷和財務面資訊揭露也要與氣候變遷緊密連結，才能使企業永續發展。

採訪、撰文：陳雅莉

隨著市場環境迅速變化，每年影響企業的風險不盡相同。根據KPMG安侯建業聯合會計師事務所發表「2019年台灣CEO前瞻大調查」報告，30%的CEO將「環境與氣候變遷」視為頭號風險，在近5年來首次超越數位資訊安全、新興與顛覆式科技、國家屬地主義及營運等風險。

除了CEO們已感受到氣候變遷所帶來的營運壓力外，調查結果也顯示，高達76%的CEO認

為，未來企業成長取決於「轉向」能力，包括從依賴化石燃料轉往低碳、乾淨能源的能力。

KPMG安侯永續發展顧問公司董事總經理黃正忠表示，金融海嘯後，全球投資人越來越重視企業永續績效，尤其是企業在環境保護（Environmental）、社會責任（Social）及公司治理（Governance）方面的表現。

「2020年將是ESG發展的重要轉捩點！」黃正忠直言，無論是在專案融資、銀行融資、保險金融業務、投信投顧、資產管理、退休基金代操等領域，未來投資時都不能脫離ESG原則。國內銀行業應多借助國際責任投融資框架與工具，或透過永續績效評鑑制度的建立，確保永續行動的推動效率。

從化工跨入提倡永續環保

黃正忠在台灣耕耘企業社會責任（CSR）與永續經營已逾20年。其實，他原本是化工背景出身，取得中原大學化工所博士學位後，負責興建廢棄物焚化爐。直到1997年因緣際會下轉換跑道，擔任中華民國企業永續發



安侯永續發展顧問公司董事總經理黃正忠表示，全球投資人越來越重視企業永續績效，尤其是企業在ESG方面的表現。（圖／台灣金融研訓院）

《關注重點與領域》

挪威主權財富基金減碼油氣類股投資與永續環保並重

挪威主權財富基金是全球油氣產業的重要參考指標，此次大舉減碼油氣類股投資，可能成為該基金歷來規模最大的化石燃料投資出脫行動之一，將迫使人們更嚴肅思考油氣產業的未來。

採訪、撰文：陳雅莉

永續投資熱潮已在歐美地區吹響號角，越來越多退休基金、共同基金操盤手在挑選投資組合時，開始關注所投資的企業是否遵循「ESG」準則，包括要符合環境保護（Environmental）、社會責任（Social）及公司治理（Governance）等要素。

另也有越來越多主權財富基金意識到，若以油氣類股投資為主要收益來源，未來恐將面臨長期財務風險。其中，最明顯的案例就是全球最大政府主權基金——挪威主權財富基金決定逐步出售許多石油及天然氣公司的持股，凸顯靠投資石油致富的主權基金也注重永續環保，同時降低對化石燃料產業曝險的壓力。

僅保留煉油與油氣業下游業務股份

挪威是石油生產大國。1990年，挪威政府將石油業大筆盈餘轉為主權財富基金，並藉由投資全球股票、基金、債券及房地產等收益，作為政府公共退休基金之用。目前，挪威主權財富基金資產達1兆美元，規模為全球之

冠。其中，依照指數供應機構富時羅素（FTSE Russell）的定義，截至2018年底，該基金持有的「探勘及開採業務企業」股價約660億克朗（約75億美元），占基金整體股票部位的1.2%。

2019年3月，挪威政府宣布，該國主權財富基金將逐步出售手中石油、天然氣開採與生產企業的持股。這項出清計畫已於2019年10月2日獲得挪威國會批准。

挪威財政部發表聲明指出，該計畫只會出脫單純從事油氣探勘和開採業務企業的股票，但保留擁有煉油和其他油氣業下游業務的企業股份。至於擁有大型再生能源事業和垂直整合業務的石油巨擘，如英國石油（BP）、荷蘭皇家殼牌（Royal Dutch Shell）、埃克森美孚（ExxonMobil）等，該主權財富基金仍會繼續投資。

根據聲明內容顯示，挪威主權財富基金將不再投資富時羅素指數分類為「探勘及開採業務企業」的股票，最初發布停止投資名單共有134家企業，但稍後又更新名單，受影響企業增加至150家。

《產官學一起動起來》 全球年輕世代挺身而出 齊聲向高污染產業 Say No !

瑞典少女桑柏格站上聯合國行動峰會，指責各國領袖「出賣」年輕人的新聞還歷歷在目，在國內，臺大學生會也說服校方撤資高污染產業，在在都顯示，永續、環保議題已躍上檯面。ESG思維先行，顯然有助於平衡商業利益和社會福祉。

採訪、撰文：趙有德

2019年9月，很多人都忘不了，一位來自瑞典的16歲環保少女桑柏格（Greta Thunberg），站上聯合國行動峰會的發言台，眼眶泛淚，對著台下的世界各國領袖說，「下一個十年，將決定地球的未來，別再逃避重大改變了！」說到激動處，她語氣高昂，甚至怒吼，「別再『出賣』年輕人」。

讓外界印象深刻的是，當時桑柏格拒絕搭飛機，和父親堅持搭帆船到美國紐約參加會議，引發各界人士廣為討論，獲選美國《時代》雜誌當年度風雲人物，更一度是諾貝爾和平獎呼聲最高的熱門人選，桑柏格的影響力不容小覷。

對抗氣候變遷，政府應有所行動

而她不滿瑞士信貸銀行貸款給化石燃料業，甚至公開批評銀行代言人網球天王費德勒（Roger Federer）；費德勒則善意回應，「很高興有人提醒我應盡的責任，後續也會跟銀行討論。」他還指出，有桑柏格如此年輕的氣候人士鞭策大家省思，是有創意且獨具意義的。

許多人讚嘆桑柏格的勇氣，當然，也有如美國總統川普、俄國總統普丁等國家領袖表態，無法完全照單全收。但顯然，桑柏格的挺身而出，喚醒了更多年輕學子的環保意識，他們開始用各種方式爭取並捍衛自己的話語權。



瑞典女孩桑柏格挺身而出，喚醒更多年輕學子的環保意識，他們開始用各種方式捍衛自己的生存權。（圖／達志影像）

《產官學一起動起來》 助建FinTech服務、推IR平台 集保力促企業發展 ESG

早年的集保結算所已證明「硬實力」堅強，但隨著時代變遷，作為全台灣最大的金融資料中心後台，不僅靈活應用金融科技，讓大數據發揮價值，更協助台灣企業從追求獲利進階到追求ESG，證明其「軟實力」亦不可限量。

採訪、撰文：鄭文

資本市場是經濟發展到一定階段的必然結果，且與一個國家的政治形勢、社會穩定度皆密不可分。臺灣集中保管結算所（簡稱「集保結算所」）成立迄今已30年，提供股票、債券、票券的登錄及結算、交割、保管等作業服務，其決策與執行無不牽動著台灣資本市場的方向與制度，如今在大勢所趨下，也成為推動台灣企業發展ESG的重要幫手。

「未來被動型基金會越來越多，國際之間ESG的相關評分也會持續增加。」集保結算所總經理朱漢強指出，現在台灣的上市櫃公司已超過1,700家，而資本市場只重視營收、EPS（每股稅後盈餘）的時代也畫下句點，開始強調永續經營，公司追求營運績效之際，也必須兼顧環保、社會責任、公司治理的ESG，這同時讓集保面臨全新的挑戰與機會。



集保結算所總經理朱漢強表示，未來將透過自身平台優勢，提供與國際同步的多元資訊，讓投資人可更精準的判斷投資策略。
（圖／台灣金融研訓院）

樹立FinTech新典範

這30年間，集保結算所不斷與時俱進。在國際化的趨勢下，金融市場業務越來越多樣化，許多業者朝跨業經營的方向邁進。為了順應趨勢，2006年臺灣證券集中保管公司（集保結算所前身）合併了臺灣票券集中保管結算公司，更名為「臺灣集中保管結算所」，成為國內唯一跨資本市場與貨幣市場的平台。

除了股票、票券外，集保之後也逐漸跨足基金、期貨，並建置股東會電子投票平

《產官學一起動起來》 業務與ESG融合 一銀全力打造綠色金融第一品牌

第一銀行於 2010 年即訂定成為「綠色金融第一品牌」的願景，並且積極落實，2011年第一金控成立「企業社會責任委員會」，成為國內的綠色金融領先者，而後更是把ESG（環境、社會、公司治理）融入在業務當中，讓ESG內化在員工的日常生活中，發揮強大的力道，近年來更是拿到國內外眾多的重大獎項，今年則已進行簽署赤道原則的準備工作，發揮金融業者的影響力，讓環境更美好。

採訪、撰文：張逸光

第一銀行總經理鄭美玲指出，早在2010年時，時任第一金控暨第一銀行董事長蔡慶年就已經建立了「綠色金融第一品牌」的永續經營發展策略，2011年第一金設立「企業社會責任委員會」，由董事長擔任主任委員，金控及各子公司總經理擔任委員，統籌委員會下設

的公司治理、環境永續、客戶關懷、員工照護以及社會公益等五個跨各子公司的工作小組。之後接任的董瑞斌董事長、現任廖燦昌董事長，也延續高度的支持與重視，加上嚴格要求及落實，讓第一金、一銀的ESG走到國內銀行的最前端。

鄭美玲說，其中最值得一提的，也是最難能可貴的，是第一金於2013年簽署支持CDP（Carbon Disclosure Project，碳揭露計畫），並從2015年開始填報CDP氣候變遷問卷，至今已填報了5年，5年來的評分等級由D級逐年進步至A級，恰巧分別是D、C、B、A、A-，並連續二年取得A級成果。第一金不僅是台灣首家入選CDP Leadership A List領導等級的金融業，2019年的A級成果，更是亞洲金融業唯一的一家。

由上而下，踐行環境永續

一銀在內部的執行實踐上，藉由多管齊下來落實。由上而下的將企業社會責任及環境永



第一銀行總經理鄭美玲指出，因為高層的高度支持、重視，加上嚴格要求及落實，讓第一金、一銀的ESG走在國內銀行的最前端。
（圖／台灣金融研訓院）

《產官學一起動起來》 國泰金控總經理李長庚： CS Inside 要成為國泰人的DNA

對於全球人類所要共同面對的環境議題，國泰金控總經理李長庚有所感地表示，一件對的事，若能讓全球各國共襄盛舉，讓社會更美好、地球永續，人口持續成長、均富，企業也才能持續茁壯，這是良性的循環。「共好的良性循環，就是國泰金落實CS的目的。」

採訪、撰文：紀翔

企業社會責任 (Corporate Social Responsibility, CSR) 意涵不只是慈善捐款活動、關心偏鄉弱勢族群，包含CS (Corporate Sustainability, 企業永續)、ESG (Environment、Social、Governance, 環境、社會與公司治理)、PRB (責任銀行原則)、PRI (責任投資原則)、SDGs (聯合國永續發展目

標)、環保、扶貧、女權、人權、健康，表示企業要關心的事似乎越來越多，普惠層面也越來越廣。

「CS Inside是每個國泰人要放進DNA，帶進日常營運、理所當然的事！」國泰金控總經理李長庚談到國泰金是從2011年開始比較有規模、組織化的做CS的相關機制，最開始也是國泰金控董事長蔡宏圖與董事會從上而下的支持與關心，在董事會下直接設立CS委員會，由金控總經理李長庚出任主任委員，各子公司總經理為當然成員，並由獨立董事監督，其下再設立6個工作小組，包括責任投資、責任商品、永續治理、綠色營運、員工幸福、社會共榮等，而各子公司也有自己的CS委員會各司其職。

引進國際準則自我檢視

CS委員會每季開會、每半年要向董事會進行CS報告，李長庚說，從訂定集團的大戰略到各子公司發展重點，各有不同分工，但最核



國泰金控總經理李長庚對公司治理的重要性相當關注，認為企業的核心職能運作若能順暢發展，有機會永續經營，才有力量關心社會、環境等權益。(圖/台灣金融研訓院)

《永續環境從內化到企業決策》 善盡企業社會責任 強化公司品牌競爭力

消費者對於商品的喜好，不僅在意品質，現在也開始注重生產者本身是否善盡其社會責任，對永續環境盡心，加上許多企業及投資機構紛紛加入ESG守則行列，未來各企業都應更有作為，才可獲得消費大眾青睞。

撰文：陳鴻達

過去經濟學教科書有一個「消費者主權」的概念，認為消費者根據自己的偏好選購所需的商品，這個舉動將影響生產者的商品生產，也就是說生產什麼、生產多少，最終取決於消費者的意願和偏好。這個概念沒有變過，只是更進化。越來越多的消費者在挑商品服務時，看的不僅是商品本身，生產者的企業形象以及是否善盡企業社會責任，更是重要的考量之一。

諾貝爾經濟學獎得主傅利曼曾說：「企業家最大及唯一的責任，就是賺錢。」後來又補充說，企業忠實地遵守政府的環保、勞工與租稅等法規後，就是盡量幫股東賺錢。這種想法雖然沒有錯，但在今日很難獲得社會大眾共鳴。因為今日全球各種環境與社會議題越來越嚴峻，許多「富可敵國」的企業若都把這些問題丟給各國政府或個人，恐怕也很難讓人接受。因此越來越多的消費者把他們的消費行為，當作是對企業的信任投票。未善盡企業社會責任的公司，可能越來越難獲得消費者的青睞。

所有企業共同善盡社會責任

台灣在2014年開始要求股本100億元以上的上市櫃公司，必須編製其企業社會責任報告書，公開該公司在環境、社會及公司治理等各面向之指標，讓社會各界對其營運狀況有更深入了解。另為回應社會對食安、石化業環保與金融消費議題的重視，這三種產業則無資本門檻限制，只要是上市櫃公



水質保護、清潔的能源、負責任的生產及消費與氣候行動等永續發展指標不僅能看出企業的努力誠意，也是國際關注的焦點。（圖／達志影像）

標竿亮點》

友達光電 樂於回饋社會 深耕 CSR 連續十年獲肯定

友達連續十年入選道瓊世界永續性指數成份股，追求營運成長的同時，仍兼顧環境、社會和公司治理等相關面向，友達取之於社會、用之於社會，協助社會更好的過程，已經成為所有企業經營的另一個思考與選擇。

採訪、撰文：段詩潔

ESG浪潮來襲，全球產業日益重視企業永續責任，連續十年入選道瓊世界永續指數成份股的友達光電（AUO），在追求營運成長的同時，仍兼顧環境、社會和公司治理等面向，並不斷自我挑戰，或可成為台灣企業的借鏡。

道瓊世界永續指數（Dow Jones Sustainability World Index, DJSI World）是國際上最具公信力的企業永續評比，藉由環境、社會以及公司治理（ESG）三大面向的調查，檢

視企業在營運面的風險與機會，並每年公布入選DJSI的成份股，作為全球投資人在衡量企業非財務面績效的重要參考指標。

挑選AUO CSR EPS三大永續發展主軸

友達在2018年進行CSR（Corporate Sustainability Responsibility）組織轉型，設置CRS專責單位，CSR意指企業永續責任，期待創造利潤的同時，能對利害關係人承擔社會責任。身負永續長一職的古秀華，成為統籌企業永續發展方向的重要推手。古秀華表示，友達在2008年就積極倡議綠色承諾（Green Solutions），希望從研發、採購、製造等範疇，都有綠色元素，在各個面向的營運都有環保及永續的概念。

2018年，友達開始做較大轉型，希望有不同思維，對於氣候變遷、循環經濟及智慧製造等議題有更多著墨，「公司營運到了一個階段，希望對社會創造更多元的價值，因此延伸企業核心競爭力，持續創造靈活創新生活。」轉型方式以永續策略方針、組織



友達光電永續長古秀華表示，友達がCSR方面的優秀表現已屢獲第三方公正單位認可。（圖／台灣金融研訓院）

如何結合社會公益》

PwC運用SROI評估社會價值

讓數字說話、影響力被看見！

做公益不能單靠滿腔熱血，量化社會影響力是重要的關鍵。資誠PwC台灣協助許多大企業和非營利組織運用SROI，計算出公益專案所產生的影響力與社會價值，透過全面性的績效盤點，發掘出CSR專案真正對社會產生的變化。

採訪、撰文：林敬恩

走進英國倫敦市中心，就在倫敦市政府附近，有一棟古色古香的紅磚瓦建築，在周遭的玻璃帷幕辦公大樓環繞之下，顯得特別突出。這棟建築物，其實是具有137年歷史的英國消防局，曾經一度荒廢，直到2009年被正在隔壁興建辦公大樓的PwC UK買下。

PwC UK結合英國家庭與社區公部門（Homes and Communities Agency）與公益團體，如Big Issue Invest大事誌投資、英國知名主廚Simon Boyle所創辦的社會企業Beyond Food等，將這個老鄰居翻修成一家時尚的酒吧餐廳PwC Brigade Bistro，同時也是非營利社會企業，於2011年9月重新開張！

解決社會問題，創造最大社會價值

這家公益餐廳聘用街友作為員工，提供他們廚藝培訓課程與就業機會，賦予他們重回職場、重返社會的能力，展開第二人生。但是，這個以食物作為變革催化劑的營運模式，到底創造多大的社會價值（Social Value）與社會影響力（Social Impact）呢？

2015年，PwC UK發揮會計與永續服務的專業，響應英國政府第三部門領先全球所倡議的社會投資報酬率（Social Return on Investment, SROI）方法學，計算出這個非營利專案於2011到2014年間的營運投入，所



資誠PwC台灣永續發展服務總經理李宜樺表示，SROI將企業無形的社會參與等成效予以貨幣化，作為企業在CSR策略布局與利害關係人議合時的重要參考依據，可為企業創造更大的社會影響力。（圖／台灣金融研訓院）



資誠PwC結合英國家庭與社區公部門以及公益團體，成立公益餐廳，幫助街友開啟新生活。
(圖/資誠PwC)



產生的影響力與社會價值。最後PwC UK得出，在PwC Brigade Bistro餐廳主廚養成計畫中，PwC UK每投入1歐元，將可以產生約1.57歐元的社會影響力，亦即可以產生1.57倍的社會投資報酬率。

「運用影響力評估工具如SROI，才能讓改變被發現，讓影響被看見，評估 (measure)、管理 (manage) 並極大化 (maximize) 甚至發揮社會影響力。」資誠PwC台灣永續發展服務總經理李宜樺提到，成立社會企業最重要的初衷，就是為了解決社會問題，從這份SROI報告中可以發現，這家餐廳所帶來的最大影響力是，解決了遊民背後所隱含的重要社會問題——如減少犯罪司法支出（占46%，將近一半），其次是減少社會福利支出（占21%），然後才是產生經濟利益（占20%）。

「做公益、做慈善，甚至營運社會企業，不能單靠滿腔熱血，要讓數字來說話！」李宜樺提到，資誠PwC台灣從近年輔導企業CSR的經驗中發現，企業在撰寫CSR報告書內容時，往往只能以文字描述，或部分以數字揭露公益專案和活動在人力、物力、時數與金額的「投入」或「產出」，但卻無法具體呈現最終成果的無形價值和影響力。

影響力評估貨幣化趨勢興起

作為台灣推廣社會影響力價值評估的先驅，資誠PwC台灣近年積極引領台灣公部門、標



國泰人壽積極打造健康生態圈，導入SROI於「Cathay Walker健康促進計畫」中，鼓勵民眾響應活動走出健康。（圖／截自國壽網站）

竿企業、非營利組織導入SROI這套方法學，建置影響力管理制度，以對專案利害關係人進行訪談以及文獻研究等方法，完整地瞭解，從前端資源投入，到最後成果的動態過程，包括對於終端受助者或其他利害關係人產生什麼改變及影響，並以貨幣化的方式呈現總體的價值，最後送交全球主要推動SROI方法學的英國「社會價值國際協會」（Social Value International）進行第三方認證。

SROI讓CSR不只看得到Input（付出），更能計算出Impact（影響力），將無形的企業社會參與、CSR公益專案成效予以貨幣化，作為企業在公益投資、內部決策、CSR策略布局時的重要參考依據，進而為企業創造更大的社會影響力。諸多國際永續評鑑，如道瓊永續指數（DJSI）於2017年便新增「衝擊量測與評價」（Impact Measurement & Valuation）題組，就看到真正影響與改變，詢問企業是否量化社會影響力。

2019年12月，「社會價值國際研討會」（Social Value International Conference 2019）首次移師亞洲，並於台灣舉行，由現今全球主要推動社會投資報酬率SROI方法學的英國「社會價值國際」與「台灣社會影響力研究

院」主辦，會中群聚國內外產官學巨擘，針對社會價值衡量、社會投資報酬、影響力管理與投資等議題進行交流。作為主要贊助協辦單位之一，資誠永續亦在會議中解析台灣企業導入SROI的最新趨勢。

全亞洲經認證的SROI報告書中，台灣數量為全世界第二（僅次於英國）、亞洲第一（占72%），而其中約8成的SROI報告書，為資誠PwC台灣所執行，足見台灣企業對SROI認證的重視與日俱增。

李宜樺表示，過去強調社會性的專案缺乏衡量工具，對內常難以與利害關係人清楚溝通專案產生的社會影響力，但隨著「影響力評估貨幣化」的趨勢興起，企業的公益活動已經從單純的捐贈，開始轉向透過SROI的衡量邁入實質管理的時代，這是非常重要的里程碑。

華碩、遠傳SROI報告書展現永續管理

華碩自2016年起與資誠PwC台灣合作，針對2008年起始的「華碩再生電腦數位培育計畫」導入SROI管理制度，經國際社會價值協會認證，成為亞洲科技業及台灣第一本經全球性認證的SROI報告書。報告中算出，每投入1塊錢新台幣進行再生電腦的整復與捐贈，就能為社會創造3.61元的價值；但更可貴的是，華碩在SROI訪談過程中發現，除了硬體捐贈，更需要軟體課程輔助，幫助華碩優化專案，更確保非政府組織、志工團體及數位學習中心充分利用華碩提供的資源。

2017年，資誠協助遠傳電信完成「預測型」SROI報告書，針對年度「寶衛地球 讓愛遠

傳」環境教育專案，算出每投入新台幣1元可創造3.17元的價值，並成為決策重要參考指標，及時優化專案執行方法，2018年再度進行「評估型」SROI報告，提高專案後續的社會價值，成為全台第一家針對同一專案以SROI方法學進行管理並發布預測型及評估型SROI報告書的企業，充分展現遠傳永續管理遠見。

水保局輔導地方創生深具影響力

行政院農委會水土保持局是全台灣第一個導入社會影響力評估制度的公部門單位，在資誠的協助之下，於2019年8月發表的SROI報告中，評估範圍分別為水保局輔導之青年回流農村創新研究計畫「蘭編共同工作空間 - 蘭草愛好者的社群平台」和「求海人尋滬誌」這兩份報告，雙雙獲得國際社會價值協會認證，顯見農委會水保局透過資助輔導地方創生團隊創造社會影響力價值！

其中，導入SROI的「蘭編共同工作空間-蘭草愛好者的社群平台」計畫，不但逐漸步入軌道，更在經濟與社會面向展露效益。蘭

子工作室共同創辦人廖怡雅表示，原本團隊花非常多人力專注於種植蘭草、蘭草復育，經過資誠團隊訪談後發現，工作重點應該是保留蘭草編織知識和技法，蘭草種植可以委請在地農夫協助，重新排序和聚焦工作重點。未來，她將加強社區在地的連結性，例如將把點對點（蘭子團隊對各蘭草工作夥伴）的連結，變成點到線，甚至點到面，力求串起苑裡鎮整體社區及其鄰近的鄉鎮蘭草文化產業。

國壽導入SROI成功與利害關係人議合

國泰人壽亦導入SROI於「Cathay Walker健康促進計畫」。國泰人壽副總經理暨代理發言人洪祝瑞表示，因為透過SROI的計算，國泰人壽蒐集到各利害關係人寶貴的意見，例如計畫參與者提到，參加此活動有助於提升人際關係，進而增加對該計畫的信賴感；也有員工表示計畫中的「國泰T幣大亂鬥遊戲」趣味性十足，也提高員工參與意願，增進了員工情誼；業務員也發揮創意，運用該計畫製造軟性話題，相信將有助於與保戶建立良好關係；甚至打算與異業結合，一起促進大眾健康，打造健康生態圈。

「但是，SROI並不是數字競賽！」李宜樺指出，SROI真正目的是在於透過全面性的績效盤點，發掘出CSR專案真正對社會產生的影響力與轉變。

在永續發展蔚為風潮的當下，儘管企業和非營利組織的公益專案琳瑯滿目，利用衡量基準的統一，可以讓捐助者、決策者與受贈者等利害關係人，透明掌握投入的每一份心力如何運用在更好的地方，槓桿出最大的影響力！



資誠PwC台灣協助行政院農委會水土保持局製作「蘭編共同工作空間 - 蘭草愛好者的社群平台」和「求海人尋滬誌」兩份報告，雙雙獲得國際社會價值協會認證！（圖／資誠PwC）

《社會公益國外篇》

完善ESG，讓世界更美好

花旗、摩根大通做出最佳示範

ESG已成為許多企業投資原則中的重中之重，並讓全球金融界、資產管理業者都奉為圭臬，從花旗、摩根大通的案例來看，儼然是不可或缺的策略。ESG崛起後，勢必掀起一場讓世界更美好的寧靜革命。

採訪、撰文：張舒婷

在蓬勃的經濟發展之下，人類固然享受無數便捷與文明，但也付出許多慘痛代價，像是貧富差距擴大、環境污染、全球暖化等，不僅引發大自然反撲，全世界也面臨越來越多隨著人禍而來的「黑天鵝」，2020年初席捲全球的武漢肺炎正是一例。種種亂象下，越來越多人不斷反思經濟、企業管理、環境保護的平衡點，也讓「ESG」近年來躍升為顯學。

ESG是Environmental（環境保護）、Social（社會責任）與Governance（公司治理）三者的縮寫。隨著企業發展與社會責任之間的關係日漸密切，近年來全球掀起一股ESG投資浪潮，聯合國率先採取行動，在2006年發起「責任投資原則」（Principles for Responsible Investment, PRI），當時僅有63家投資機構簽署，轄下AUM（資產管理規模）共6.5兆美元，時至今日，全球已超過2,300家投資機構簽署聯合國責任投資原則，總管理資產逾86兆美元。

由此可見，ESG已成為許多企業投資原則中的重中之重，並讓全球金融界、資產管理業者都奉為圭臬。

「非財務因子」檢視企業永續經營

以往，投資人在評估一家企業是否有投資價值時，通常只會檢視其財報，以營收、獲利、毛利率等數據來判斷是否值得投資。但是，納入ESG的考量後，投資人所評估的項目，勢必延伸至各種影響公司未來發展的「非財務因子」。



重視ESG概念的企業，基本上會擁有相對透明且有可信度的財報、相對低風險的營運表現，更值得投資者信賴。（圖／達志影像）

《社會公益國內篇》

教練、輔導與諮詢三管齊下 研訓院誓言讓金融教育更有效

綜觀我國普惠金融政策下的金融教育宣導，台灣金融研訓院誓言要讓金融教育真正有效，將每一位財務脆弱族群視為個體，除了協助他們取得知識外，同時建構正確的金融態度，進而表現在日常的金融行為中，最終增加個人金融風險抵抗力。

採訪、撰文：蔡佩蓉

經濟合作暨發展組織（OECD）研究指出，國民的金融知識水準（亦稱金融素養）是國家經濟社會振興的必要條件。因此，近年來各國已將提升國民金融識字率與推動普惠金融視為優先政策。消費者如能具備財務意識，不僅能夠在運用金融商品時做出明智的選擇，或是做出合理的財務決策，更可透過更好的財務計畫來照顧自己的未來，這是每個人畢生都必須持續學習的生活技能。



台灣金融研訓院認為，金融素養應是一門系統性的終生訓練項目，每個人所需的訓練內容會因本身的環境條件而異。（圖／達志影像）

全球銀行界已意識到融資機構潛在的環境、社會及公司治理面（Environmental, Social and Governance, ESG）風險，很可能轉變為銀行本身的實質財務損失。而綠色金融趨勢及相關金融工具的興起，將會使得銀行業朝促進永續發展並降低ESG風險的方向轉型。而在企業社會責任（Social）的這一塊，金融業其實應主動讓民眾有更多金融教育的學習機會，提升金融素養，並擁有金融風險抵抗力，因民眾有了這樣的基礎，不容易陷入債務陷阱，也更有理解力來使用金融工具讓自己財務幸福。

金融教育應被納入核心素養

過去幾年，OECD不斷呼籲全球正視金融教育的重要性，並強調中央政府、金融部門及教育部門應積極合作，許多先進國家如美國、英國、日本等國為強化金融弱勢族群的財務意識，祭出相關政策，包括令金融機構將其作為企業社會責任的一環，並有學校開始將金融教育開設為獨立學科。對照台

灣，2019年「108年課綱」正式上路，金融教育未被納入核心素養，各界輿論譁然，其重要性可見一斑。

提升金融素養不再只能側重「知識」的補給，更重要的是，培養出面對不同的金融風險下，所擁有足以因應環境變化的金融「態度」與「行為」的抵抗能力，而這項能力將左右每個人的財務健康。台灣金融研訓院認為，金融素養應是一門系統性的終生訓練項目，就像你必須透過不間斷的運動來維持身體的健康或體態，特別是金融科技的發展之下，無痛支付令大多數人對於預算管理越來越無感，也因此每個人所需要的訓練內容會因本身的環境條件而有所異。

以主動面對問題的教練式訓練為主

有感金融知識學習普遍過於碎片化，平時看似已吸收理解很多新知，然而一旦真正的風險來臨時，卻仍缺乏獨立因應的能力，此時若再碰上不正確的資訊或建議，還可能因此做出令自己陷入財務困難深淵的錯誤決策。有鑑於此，台灣金融研訓院導入教練式訓練，發展以教練、輔導與諮詢三管齊下的金融教育模式，這樣的訓練有別於以往知識傳授的指導式訓練，主要是希望受訓者能透過分析自身所處現況、設定目標，找出各種可能的解方，進而採取有效的行動。也就是每個人都必須學習如何主動面對自己的財務問題。

如果受訓者在教練陪伴的過程中，遭遇較重大的金融風險難題，就得轉介金融專業的輔導與諮詢。我們以健身來比喻，教練一般會為受訓者進行身體組成評量（InBody），讓

	指導	教練	輔導	諮詢
執行目的	傳授特定的知識與技能	協助改進個人的行為表現以達成目標	提供最佳實踐或解決問題之建議	供可行之金融服務與技術支持
預期成效	學習成果	目標達成	經驗傳承	厚實技能

你了解自己的肌肉、脂肪與基礎代謝等整體身體概況，在這樣的前提下，搭配自己的期望值（如減脂或增肌等），設定出可以具體落實努力而達成的目標，如須搭配飲食或相關的調整，則視情況會有其他專業輔導與諮詢的介入。簡言之，教練的功能即與受訓者協同合作，專注於你所設定的目標，並陪伴你改變行為與做出績效。

三評測促個人財務邁向正循環

然而，對應到如何設定自己的財務目標，除了有教練的陪伴之外，更需要一套訓練前的財務風險評量，對此，金融研訓院規劃設計出財務性格、金融風險抵抗力指數及金融素養三項評測，透過這三項評測的分析，受訓者可以清楚掌握自己的金融行為與風險弱點，教練再以此與受訓者討論出更有效的行動目標，最終在一定期間內逐步階段完成，完成階段目標後則可持續再訂定新的目標，促進個人財務健康邁向正循環。

這樣的教練式訓練將在2020年正式開展，首批受訓者即是由摩根大通協助介惠慈善基金會輔導原鄉婦女就業成功的照服員，在研訓院與介惠歷經一年的規劃與準備下，實地訪察了解原鄉婦女的財務處境，雖然原鄉婦



台灣金融研訓院與介惠慈善基金會實地訪察了解原鄉婦女的財務處境，後續則協助介惠照服員能夠自立滿足生活所需的財務需求，增強面對風險的自信準備。(圖/達志影像)

女因擔任照服員逐漸可以穩定家庭經濟，但距離財務健康仍然相當遙遠，台灣金融研訓院表示，逾8成照服員的財務觀念與能力有待提升。這項合作計畫為期2年，第一年聚焦在教練與輔導的陪伴訓練，第二年則持續追蹤受訓者的目標達成狀況，加強金融專業諮詢的介入，協助介惠照服員能夠自立滿足生活所需的財務需求，並對於生命中可能面對的金融風險有所自信準備。

此項計畫背後的工程相當浩大，包括評測模型及知識體系的建置等，同時為了讓後續的專業輔導與諮詢能及時介入，台灣金融研訓院規劃搭建互動式網路平台，不僅能在雲端閱覽各種數位化金融知識內容之外，還可以透過線上隨時與教練保持互動，另一方面，若教練判斷有轉介諮詢的需要，亦可由此平台獲取台

灣金融研訓院以第三方不涉及商業利益組成的專業顧問團隊，所提供的最適金融解決建議方案，整體執行成效並非只著重在財富累積，還必須時時保持財務風險意識，不僅要能預判風險，也得要能籌措或調整資源來因應。

綜觀我國普惠金融政策下的金融教育宣導，台灣金融研訓院誓言要讓金融教育真正有效，將每一位財務脆弱族群視為個體，除了協助他們取得知識外，同時建構起正確的金融態度，進而表現在日常的金融行為中，最終建立起處理財務困難的能力，即增加個人金融風險抵抗力，如此一來，不僅有助於提高個人福利及經濟穩定性，對於活絡金融服務亦有所助益。除此之外，台灣金融研訓院期待金融素養能從小紮根，亦同步積極與各國中、小學攜手合作，共同構築更完備的金融教育體系。 ◉

《社會公益國內篇》

累積資訊+系統性知識管理

CSRone 平台深耕台灣、接軌國際

CSRone平台創辦人體察到企業社會責任為不可避之國際趨勢，獲得經理人認同後，開始提供CSR相關服務。從推薦新聞、專題報導、企業CSR報告，甚至課程分享、顧問諮詢，可說是全中文化的CSR龐大資料庫，幫助企業更全面地了解CSR。

採訪、撰文：陳亞維

很多企業對於企業社會責任都很感興趣，但想要做到並不能只是有「佛心」，這塊領域學海無涯，有業者就創立「CSRone：永續溝通與知識平台」，彙整了豐富的資料，從推薦新聞、專題報導、企業CSR報告，甚至課程分享、顧問諮詢，可說是全中文化的CSR龐大資料庫，也輔導企業深度學習，讓企業主獲益良多。

「我們目前有2位同事和1位顧問，加上偶爾有工讀生的協助，大家一起分工平台的運作。」創始者頤德國際總監陳厚儒解釋了外界的好奇。他表示，維運平台並沒有動用龐大人力，在CSR涉及廣泛、相關議題多元下，CSRone平台能整理得井井有條，贏在長期累積資訊和系統性知識管理。

落實CSR有利於建立永續品牌

CSRone平台正式成立時間約2013年，平台內容包含大量的國際CSR資訊。實際上，它的緣起可回溯到2006年間。平台創始者「頤德國際」本身是企業公關行銷業者及溝通策略專業團隊，服務對象多為外商企業、跨國公司，兩位創

辦人兼董事長、總經理的蔡明勳和嚴德芬最早體察到國際趨勢在企業社會責任方面的浮現，因2007年嚴德芬參加一場CSR座談會，而連結到國際客戶在永續策略與方案的需求，深刻體察落實CSR對建立永續品牌的重要性，此項前瞻構思獲得經理人的認同，於是在頤德國際成立CSR部門及團隊，同時，提供CSR相關服務來協助客戶。

在英國主修公司治理和CS的陳厚儒，加入頤德國際後，使得CSRone平台營運更順利。陳厚儒的養成訓練，是國內產學界的珍貴成果。他大學時期受逢甲大學社會企業經營中心主任汪浩的啟發，對CSR議題特別感到興趣，自逢甲大學合作經濟系、所畢業，再赴英國De Montfort大學研究所，繼續深研CSR和公司治理領域，也體會到倡議CSR最好的管道就是透過各式各樣的溝通，因此返台後隨即加入已見雛形的CSRone平台。

大量介紹國際第一手前瞻分析

陳厚儒說，CSRone平台在台灣有「第一」的重要地位，頤德國際上自董事長、總經理都身體

黑天鵝來了！武漢肺炎肆虐 中國產業浮現斷鏈危機

武漢肺炎疫情未見減緩，除了極少數受利的產業，如口罩、生鮮配送之外，考量整體投資環境可謂有百害而無一利，因此，仍在不斷上演的全球動盪源、風險點及中國的預案等，將成為接下來觀察中國經濟未來發展狀況的重點。

撰文：黃文哲

2020年2月11日，福建省一個仍未出現武漢肺炎確診案例的沿海縣城，縣民緊張的看著智慧型手機螢幕裡湖北人主演的影片，20天下來，縣民共識是：不論貧富，只要一染上武漢肺炎，就會像影片裡的湖北人一樣要被隔離起來，下一步須面臨無法估算的後續成本。

民眾宅在家「共體時艱」

交通方面，不知是1月23日小年夜後的哪一天開始，中低收入縣民去廈門搭乘的長途大巴和縣內農村巴士網悄悄停止營運，高速公路收費站旁停滿一排各省貨車，司機早已不知去向，謠傳那些外省司機被隔離在縣城某個老舊賓館裡。鄰縣公路隔界處雖然沒有出現湖北周圍各省的挖路築牆鬧劇，但也火速設立了崗哨，對每一部跨縣車進行登記盤查。「14 + 14」是縣裡忽然冒出的熱門話題，最近一所能進行檢測的三甲醫院（註1）

遠在90公里外的地級市（中國的行政區劃分名稱），基層官員學到最簡單的檢測法就是隔離了！如果開車進入鄰縣，代價就是被對方先隔離14天，完成任務後回到老家再隔離14天。動車（高速鐵路）交通方面減班後仍維持運作，縣政府派人到車站駐點，對每一個下車客人進行盤查，通過的照規定進行14天隔離，遇到來路不明的外來人士，就直接強制送上下一班車了。

縣民日常生活採自發性的自我隔離，縣城裡只剩幾家超市和飲料店能維持營運，不得群聚聊天，只能外送或自取。保安已在各小區門口以及小巷口設崗哨量體溫，並要求填寫外出目的，宅居生活倚重的電商購物仍維持運作，不知不覺中送貨速度減緩，運費也變貴了，原因是擔負電商物流重責的民營快遞公司「四通一達」（註2）必須遵守前述「14 + 14」規則，無法擔負跨省縣業務，只剩2019年收編國營的順豐快遞擔負全國的電商配送，民眾在此非常時刻就須「共體時艱」。

註1：「三甲醫院」條件：指醫院床位總數500張以上、每床至少配備1.03名衛生技術人員0.4名護士以及各項公衛考核條件的醫院。

註2：「四通一達」指中通、圓通、申通、百世匯通、韻達五家民營快遞公司，已在2月11日起獲准復工。

武漢肺炎下的經濟金融觀 不可忽視「國進民退」現象

中國經濟金融前景本已存在風險，目前又遭遇疫情影響帶來斷鏈衝擊，預期中共當局將從財政政策與貨幣政策端推行更多新措施，以遂行「經濟維穩」的重要任務。這場疫情對中國及其他國家經濟影響如何與多久，全球還是必須「以最好的準備，做最壞的打算」。

撰文：謝順峰

隨著源於中國大陸武漢地區的2019新型冠狀病毒（COVID-19，俗稱「武漢肺炎」）疫情逐漸升溫，中國大陸境內的公告累積感染病例已超過7萬起，死亡通報也超過2千例，超過2003年的SARS，對於後續發展，實不容過於樂觀。本文將從疫情對中國大陸經濟金融的衝擊提出幾個觀察點，提醒金融業提高風險警覺，同時探尋可能的商機。

製造業斷鏈衝擊不容小覷

眾所皆知，疫情的直接影響，反映在各省市的延後春節收假開工期以及暫停跨省的客運運輸，當然還包括各種形式不一的「封城」或「封閉式管理」。此舉乃為了避免疫情的擴大升溫，事關人命、無可厚非，不過卻直接造成製造業的「人流」各種程度上的斷鏈，即使部分城市廠商陸續開工，也仍有員工無法返回工作崗位。其次，基於當前官方的防疫需要或貨運司機快遞人員個人的自我防護，當地的物流也已無法發揮疫情爆發前的效能，使得生產要素、半成品或產品的配送產生延遲，再次從物流端衝擊到製造業的

供應鏈。以快遞為例，雖說包括「四通一達」和德邦快遞等合計13家主流快遞業者逐漸恢復營運，但由於部分地區仍面臨員工尚未返崗、小區防疫限制與交通管控等問題，物流業仍面臨「最後一哩路」的挑戰。

綜合觀察人流與物流，工業生產中斷現象仍普遍存在，「網格化管理」帶來的破碎化固然有助於防疫，卻也嚴重威脅中國大陸產業（含台商）過往引以為傲的製造業上下游整合與管理。

此外，也正由於疫情帶來的部份公私法人機構無法如期開工營運，連帶影響金流的順利運行。除了部份地區的金融機構無法順利營運外，廠商營運、投資或融資活動的現金流，也可能因為往來銀行、股東或上下游無法如期營運而造成資金斷鏈的影響。此一問題已陸續浮現發酵，觀察中國大陸金融監管當局陸續推出的鉅額逆回購、逾期不計不良、主動增貸與續貸等措施，更坐實了疫情已嚴重衝擊產業資金鏈。

「經濟維穩」為當前重要任務

綜合前述發現，中國大陸經濟金融前景

引導投資方向並獲得政治權力 信評機構成為新冷戰戰場？

中介機構不可能維持中立，也許中國過於忽略個別證券層面的治理問題，但其他國家也得認真考慮那些在金融科技變革中出現的新興中介機構會如何影響市場。

撰文：David Stinson 孫維德

人們早就知道惠譽（Fitch）、穆迪（Moody's）、標普（S&P）這些信用評等機構不受任何國家的左右，有時候影響力甚至強大到可以匹敵國家。《紐約時報》（New York Times）專欄作家湯瑪斯·佛德曼（Thomas Friedman）在1995年就寫道：「世界似乎又再次由兩大強權所支配，只不過這次是美國跟穆迪。」他認為，當時美國總統柯林頓訪問加拿大的事，碰上穆迪訪問同一國家，就失去了風采。

ETF成為某種國家級強權

信用評等原本是投資人直接進入債市的工具，以前大部分的債券都得託銀行代買，後來有了信用評等機構，一般投資人就更能繞過銀行，進入這個原本封閉的市場，結果讓市場出現了比銀行更強大、更集中的中介機構，只不過在《巴塞爾資本協定》（Basel Accords）等措施之後，銀行監理又重新成為評等項目之一。

如今，新興的金融科技以及被動投資，可能會讓股市出現相同的改變。投資人可以



知名信用評等機構不受任何國家左右，有時影響力甚至強大到可以匹敵國家。
（圖／達志影像）

多元資金投入離岸風電 台灣綠能政策「乘風而起」

為了達成全球2050年零排放目標，目前全球將有90兆美元的綠色資金缺口，而市場上有100兆美元可投資資金，全球金融機構須把握契機，將資金引領至綠色金融缺口。而對我國有意投入綠色金融領域的國銀，尤其是透過多元籌資管道參與離岸風電專案籌融資，將是最佳的推動力量！

撰文：林奇澤

歐洲投資銀行（European Investment Bank, EIB）於2019年11月宣布，將在2021年底結束所有對化石燃料能源項目融資，未來的專案融資業務活動都會遵循巴黎協議所列舉各項準則，將發起最具有野心的氣候投資戰略，總投資規模達1兆歐元（約新台幣34兆元）；由此可知，未來歐洲的離岸風電專案融資資金可得到龐大的挹注，亦將成為全球綠色金融的最大推手。

成功發展離岸風電兩大關鍵

反觀我國，發展離岸風電為目前最重要的再生能源政策，其成功關鍵因素即為必須

建構專案融資完整網絡關係及提供多元的籌資管道，建議可從荷蘭Gemini國際專案投融資成功案例獲得學習經驗與成功關鍵因素，期盼台灣厚植離岸風電產業實力，使之趨於成熟，以掌握亞太商機，打進亞洲盃或世界盃，並為金融機構面臨傳統業務的過度競爭中，開啟綠色金融新契機。

發展離岸風電專案的關鍵成功因素，即為建構離岸風電專案具有強化專案信用的專案融資完整網絡關係〔如圖1〕，及提供具有初級市場與次級市場的多元籌資管道；首先是建構專案融資完整網絡關係，離岸風電專案融資為無追索權融資方式，唯一的還款來源，是從離岸風電專案開始營運後產生現金



發展離岸風電為目前台灣最重要的再生能源政策，其成功關鍵因素即為必須建構專案融資完整網絡關係及提供多元的籌資管道。（圖／達志影像）

- 新訂戶1年期優惠價 **2,500** 元
- 續訂戶1年期優惠價 **2,300** 元

乍暖還寒春花開 • 閱讀好書送好禮

訂閱雜誌一年12期 **贈** 好書2選1
再加碼贈好禮

好書2選1

- I Fin Book電子書 3本
《國際經濟金融變動：名家帶你讀財經》
《台灣金融創新：觀點與對策》
《物聯網金融商機》
- 紙本書《私人銀行與高資產顧問的第一本書》
定價 300元 / 2019.7月出版



好禮

Eminent萬國通路 20吋行李箱
(定價5000元)

採用加厚防潑水尼龍材質，質感的灰色調，雅致的異材質結合設計，帶出箱型的簡約格調，充份展現商務人士的優雅氣度。

- 國際TSA海關密碼鎖
- 高品質360度耐磨飛機輪
- 多段式鋁合金拉桿
- 防潑水尼龍布好書



掃QRcode至銀行家網站填問卷，就有機會中好禮。快來參加！



掌握未來動脈，綜觀全球金融

銀行家官網：<http://service.tabf.org.tw/TTB> 出版訊息：www.tabf.org/FBS
服務專線：02-33653559 傳真：02-23635625 E-mail：siven@tabf.org.tw

備註：

1. 贈禮以實物為準，於訂閱後隔月寄出。
2. 本院保有贈禮送罄更改之權利。
3. 本活動限台灣地區。

YES!

我願意從____年____月起，訂閱台灣銀行家雜誌（未填寫者，將由最新一期寄發）

請勾選	優惠方案	優惠價
	新訂戶優惠：《銀行家雜誌》一年12期+好禮+好書2選1	2,500元
	好書（2選1，請勾選）： <input type="checkbox"/> I Fin Book電子書 3本：《國際經濟金融變動：名家帶你讀財經》/《台灣金融創新：觀點與對策》/《物聯網金融商機》 <input type="checkbox"/> 《私人銀行與高資產顧問的第一本書》 好禮：萬國通路20吋行李箱	
	續訂戶優惠：《銀行家雜誌》一年12期+好禮+好書2選1	2,300元
	好書（2選1，請勾選）： <input type="checkbox"/> I Fin Book電子書 3本：《國際經濟金融變動：名家帶你讀財經》/《台灣金融創新：觀點與對策》/《物聯網金融商機》 <input type="checkbox"/> 《私人銀行與高資產顧問的第一本書》 好禮：萬國通路20吋行李箱	
	《台灣銀行家》月刊一年12期加送5期	2,640元
	續訂戶優惠：《台灣銀行家》雜誌續訂一年12期，原訂閱編號：	1,600元
	續訂戶優惠：《台灣銀行家》雜誌續訂二年24期，原訂閱編號：	3,000元

【訂閱資料】

訂戶姓名：_____ 先生 小姐 訂戶別： 新訂戶 續訂戶 訂閱： 個人 公司

聯絡電話：(○) _____ (行動電話) _____

電子郵件：_____

收書地址：— _____郵寄方式： 國內平信（郵資免費） 國內掛號（一年期一律加郵資480元）

【付款資料】

信用卡別： VISA MASTER JCB 發卡銀行：_____

信用卡號：_____

有效期限：西元 _____ 年 _____ 月（請留意月/年標示） 訂購金額：_____ 元

持卡人簽名：_____（與信用卡簽名同字樣）

【發票資料】

我需要： 二聯式 三聯式

發票抬頭：_____ 統一編號：_____

發票寄發地址： 同收書地址 另列於右 _____訂閱優惠辦法，僅適用於郵購、信用卡簽帳讀者及國內訂戶，不適用其他銷售通路。【訂閱資料】、【付款資料】、【發票資料】為配合「個人資料保護法」實施，訂購前建議您詳閱本院依本法第8條及第9條規定所為之「個人資料蒐集、處理及利用告知事項」（網址：<http://www.tabf.org.tw/Tabf/TabfPDPLView.aspx>）**訂閱雜誌的5種方法：****1 信用卡傳真**

請填妥信用卡專用訂閱單傳真至：(02) 2363-5625

2 銀行ATM轉帳帳戶：財團法人台灣金融研訓院
銀行：玉山銀行古亭分行
帳號：0989440003300（銀行代號808）**3 劃撥訂閱**請至郵局劃撥戶名：財團法人台灣金融研訓院
帳號：05323001**4 網路訂閱**請上台灣金融研訓院網路書局網站
<http://www.tabf.org.tw/fbs>**5 門市訂閱**

歡迎親至台北市羅斯福路3段62號1樓 金融廣場書店

完成ATM轉帳或劃撥手續後，
請將收據連同訂閱單傳真至：(02) 2363-5625
若有疑問請洽：(02) 3365-3559