

企業社會責任與社會責任投資

壹、前言

近年來資訊科技加速全球化的發展，全球化的影響不僅衝擊政治、經濟、金融、科技、文化等面向，甚至擴及國家主權及地球生態體系。企業活動在全球化的引領下，不僅對全球經濟產生結構性的影響，亦直接、間接造成氣候變遷、空氣污染、土壤流失、廢棄物污染及能源供需等生態問題，威脅全球存續與發展。全球化、科技化、跨時區的商業活動，造成世界、社會及經濟秩序的解構，迫使人類、政府組織及企業重新省思，也喚起企業與團體組織對於企業社會責任與永續發展議題的重視，企業社會責任與永續發展的標準，亦隨著社會期望而日益提高。

貳、企業社會責任與社會責任投資

企業社會責任(corporate social responsibility，簡稱 CSR)的定義，廣義而言，係指企業對社會做出符合道德的行為，特別是指企業在經營上須對所有的利害關係人(stakeholders)負責，而不只是對股東(stockholders)負責。根據世界企業永續發展協會(World Business Council for Sustainability and Development，簡稱 WBCSD)的定義，所謂的企業社會責任係指：

「企業承諾持續遵守道德規範，為經濟發展做出貢獻，並且改善員工及其家庭、當地整體社區、社會的生活品質。」

在前述觀念的驅動下，近年來在國際金融投資的領域興起所謂永續經營與社會責任型投資（Sustainable & Responsible Investment 或 Socially Responsible Investment，簡稱 SRI）的新觀念，藉由投資過程中對於社會及環境的考量，選擇具有永續發展前景的企業，不僅個人可因投資報酬受惠，亦使社會、環境與經濟領域皆得受益。

社會責任型投資的觀念最早發軔於十九世紀初，當時美國衛理教派開創退休養老基金時，就排除煙草、酒類、武器的製造、經營或販賣或博奕等從事不道德業務的公司。而現今在歐美地區等已開發國家，企業對於永續發展理念的倡議與落實，帶動社會責任型投資的發展一日千里。

參、 國外企業社會責任之相關規範

關於企業社會責任之倡議與國際規範不可勝數，企業社會責任之相關規範包括就企業社會責任內容之規範、與社會責任投資有關之規範及企業之社會責任資訊揭露之規範等。

一、就企業社會責任內容之規範：主要包括「全球蘇利文原則」（The Global Sullivan Principles）、「OECD 多國企業指導綱領」（The

Guidelines for Multinational Enterprises) 及「聯合國全球盟約」(The UN Global Compact)等，茲將其內容依據環境、社會及經濟分類後摘述如下表：

企業社會責任之倡議與國際規範

規範名稱	全球蘇利文原則	OECD 多國企業指導綱領	聯合國全球盟約
環境	◆維護人體健康及環境保護	◆適當保護環境 ◆致力永續發展目標	◆預防環境挑戰之措施 ◆善盡企業環境責任 ◆鼓勵研發環保科技
社會	◆維護人權 ◆就業機會平等，消除勞動剝削 ◆尊重員工結社的意願 ◆提升員工技術及能力 ◆建立良好職場環境 ◆提倡公平交易、杜絕賄賂 ◆尊重智慧財產 ◆提升社區的生活品質	◆遵守勞動基本原則與權利 ◆消除童工 ◆強迫勞動與就業歧視 ◆打擊賄賂 ◆尊重消費者權益	◆尊重人權 ◆保障勞工結社自由 ◆消除強迫性勞動 ◆廢除童工 ◆消除職業上的歧視
經濟	◆資訊透明化	◆揭露財務與非財務資訊 ◆散播科技成果，促進經濟發展 ◆企業應遵守競爭法則 ◆履行納稅義務	

資料來源：經濟部投資業務處台灣企業社會責任網站

二、有關社會責任投資之規範：主要為「聯合國責任投資原則」(The Principles for Responsible Investment)，自 2005 年聯合國邀請全球大型機構投資人參與制定並簽署責任投資原則，將環境、社會與公司治理(environmental, social and corporate governance,

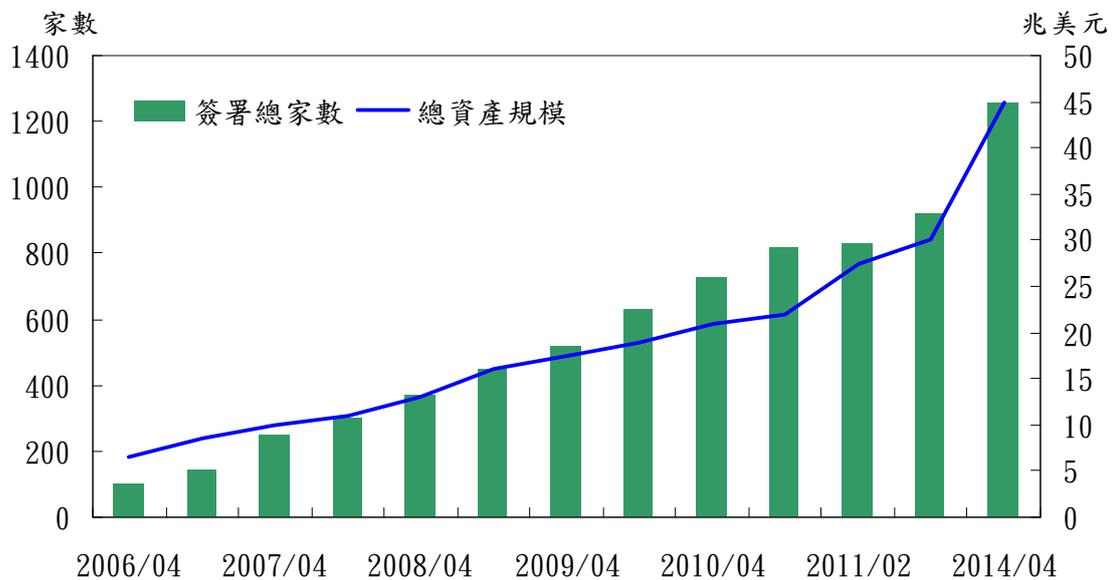
簡稱 ESG)之永續議題整合到投資策略中，內容摘述如下表：

聯合國責任投資原則

規範名稱	聯合國責任投資原則 (The Principles for Responsible Investment, 簡稱 PRI)
背景	2005 年聯合國邀請全球大型機構投資人參與制定責任投資原則，該原則之目標是設計一套全球通行的架構，將環境、社會與公司治理 (environmental, social and corporate governance, 簡稱 ESG)之永續議題整合到投資策略中
內容	<ol style="list-style-type: none"> 1. 將 ESG 議題納入投資分析及決策制定過程 2. 積極所有權的行使，將 ESG 議題整合至所有權政策與實務 3. 要求所投資之企業適當揭露 ESG 4. 促進投資業界接受及執行 PRI 原則 5. 建立合作機制強化 PRI 執行之效能 6. 報告執行 PRI 之活動與進度

資料來源：經濟部投資業務處台灣企業社會責任網站

迄 2014 年 4 月，聯合國責任投資原則已有超過 1260 個簽署機構，共管理超過 45 兆美金的資產（如下圖）。



資料來源：<http://www.unpri.org>

三、有關企業之社會責任資訊揭露規範：主要為全球永續性報告協會

(Global Reporting Initiative, 簡稱 GRI) 之永續性報告書綱領 (Sustainability Reporting Guidelines)。GRI 係由企業、非政府組織、勞工及政府單位所共同組成的全球化團隊，主要任務是希望制定出一個全球認可的永續性報告書架構。其所制定之永續性報告書綱領，提供了具整合性的績效指標，並適當地將其與組織各層級的活動結合在一起，橫跨了企業永續經營的三個領域：經濟、環境及社會，該綱領考量面向如下表：

永續報告書綱領考量面向

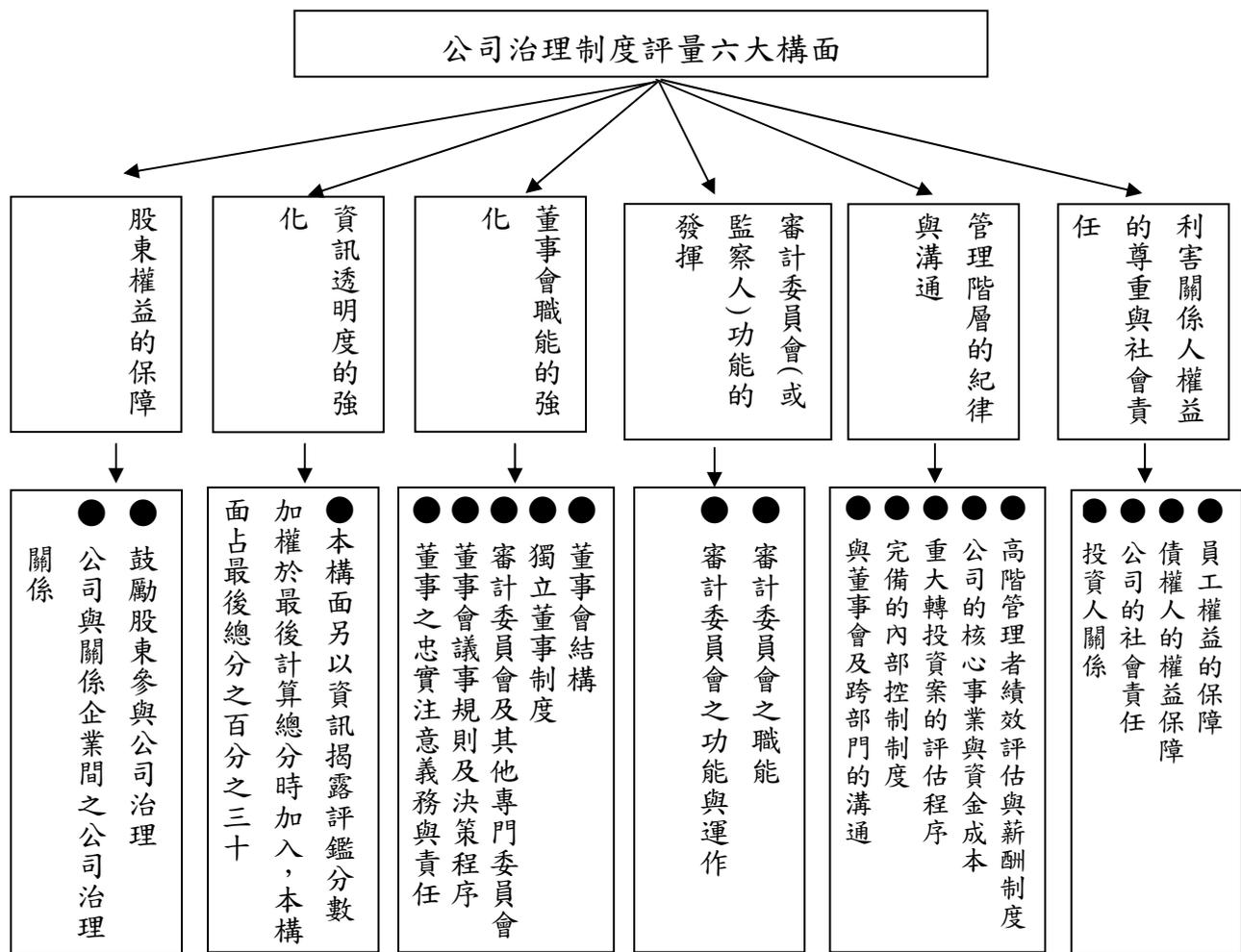
永續發展三領域	考量面向	
經濟績效指標	經濟貢獻、市場競爭、間接經濟衝擊等	
環境績效指標	原料、能源、水、生物多樣化、廢棄物排放、產品與服務、法規遵循、運送等	
社會績效指標	勞工實務	雇用、勞資關係、勞工健康與安全、教育訓練、就業機會等
	人權	不歧視、結盟與集體協商的自由、童工、強迫與強制的勞務、固有權利等
	社會	社區、賄賂與貪污、公共政策、反競爭行為、法規遵循等
	產品責任	顧客健康與安全、產品標識、行銷、客戶隱私、法規遵循等

資料來源：www.globalreporting.org

肆、國內與企業社會責任有關之評量

近年來，國內企業社會責任之觀念亦逐漸為人所重視，各機構紛紛依據社會責任相關構面對企業辦理評量，主要如下：

- 一、企業社會責任獎：由遠見雜誌自 94 年開始每年辦理一次，係以八大構面：企業社會政策與管理系統、財務管理與透明度、環境政策、公平競爭、勞資關係與員工福利、社會參與、消費者權益及利害關係人議和與溝通機制等進行評選。
- 二、最佳企業公民：由天下雜誌自 96 年開始每年辦理一次，係參考聯合國全球盟約、OECD 綱領、美國道瓊永續指數等國際指標與評量方法，以四大面向—「公司治理」、「企業承諾」、「社會參與」、「環境保護」，評選台灣最佳企業公民。
- 三、公司治理制度評量認證：中華公司治理協會自 94 年開始辦理，依六大構面：股東權益的保障、資訊透明度的強化、董事會職能的強化、審計委員會或監察人功能的發揮、管理階層的紀律與溝通、利害關係人權益的尊重與社會責任等（如下圖），對申請之上市、上櫃公司進行公司治理制度評量。



資料來源：中華公司治理協會

四、資訊揭露評鑑：由臺灣證交所及證券櫃買中心委託證券暨期貨

市場發展基金會建置「資訊揭露評鑑系統」，自 92 年開始，每年針對全體上市櫃公司資訊揭露情形所作之透明度評比。受評資訊範圍以受評公司輸入公開資訊觀測站揭露之資訊為主，評鑑指標主要有以下五類：資訊揭露相關法規遵循情形；資訊揭露時效性；預測性財務資訊之揭露；年報之資訊揭露（包括：財務及營運資訊透明度、董事會及股權結構）；網站之資訊揭露等。

伍、 國外與企業社會責任有關之篩選

國際上有關之企業社會責任指數較知名者如道瓊指數公司永續指數系列 (Dow Jones Sustainability Index Family) 及富時指數公司永續指數系列 (FTSE4GOOD Index Series) 等：

一、道瓊永續指數系列(Dow Jones Sustainability Index Family)：

由道瓊指數編製公司與瑞士蘇黎世永續資產管理公司 (SAM) 於 1999年9月合作創立之全球第一個永續性指數系列，以經濟 (Economic)、環境 (Environment) 及社會 (Social) 三個面向為篩選成份股之標準，並就各項標準依據各產業之特殊性設計不同之權重。篩選標準包含公司治理、財務狀況、環境管理、績效、人權、供應鏈管理、風險管理及勞工實務。並另就各產業於經濟、環境及社會三個面向之永續性發展趨勢設計不同標準(如下表)。

道瓊永續指數篩選準則

經濟	法令指引與遵循
	公司治理
	風險與危機管理
	產業特殊指標
環境	環境績效
	環境報告書
	產業特殊指標
社會	企業公民
	勞工實務
	人力資本開發
	社會報告書
	人才吸引與保持
	產業特殊指標

二、富時永續指數系列(FTSE4GOOD Index Series)：由富時指數公司於2001年7月開始編製，該指數編製目的係希望成為社會責任型投資商品的基礎，及追蹤社會責任型投資商品績效之標竿指數，同時激勵並促使企業揭露更多攸關資訊。該指數係將從事煙草、武器、核能電廠及鈾礦開採等企業予以排除，其篩選準則如下表：

富時永續指數篩選準則

面向	內涵
環境準則(積極推動環境的永續性)	<ul style="list-style-type: none"> • 從事於預防、減少及控制在營運過程對環境所產生的衝擊 • 持續地尋找改善環境績效的方法、採取對環境友善的技術 • 降低及處置廢棄物、生產具安全性的產品或服務 • 資訊公開與稽核
社會及利害關係人準則(與利害關係人發展良好的關係)	<ul style="list-style-type: none"> • 發展出有效的自我控制實務及管理 • 確定所有的員工都保有其職場上的權力 • 防止意外的產生與降低對人體健康的危害 • 無強迫工作及童工問題 • 透過員工及廠區的訓練，促進人力資本的形成 • 經營、行銷、廣告符合公正原則，且經由合理的步驟確認產品品質 • 提供利害相關者在社會議題上可靠及相關的資料，並主動與其對話 • 積極披露其透明度 • 支持及提倡好的公司治理原則
人權準則(支持全球人權的保障)	<ul style="list-style-type: none"> • 確保勞工的標準必須符合國際勞工組織的要求 • 公司的行為應尊重人權 • 阻止當地政府或政治團體侵犯人權

不同之永續指數或許有不同之篩選成分股方式，惟之所以具備相當

之公信力，皆係投入相當之人力、物力，並透過嚴謹之方式而得。惟不同永續指數間究竟何者較能充分彰顯企業社會責任之價值，因屬於「質」的比較，恐難分高下。

陸、社會責任投資所採行之策略

依據英國社會投資論壇（UK Social Investment Forum）2007 年針對世界各主要公共退休基金所作調查（Responsible Investment in Focus: How leading public pension funds are meeting the challenge），各退休基金對於社會責任投資採行策略可歸納如下：

- 一、投資標的篩選（Screening）：以環境、社會及道德等社會責任構面為考量，選擇投資或不投資某些產業或公司。
- 二、專家委任（Specialist mandates）：借助外部專家之力量，委託專家研究有關企業社會責任議題，或投資相關社會責任基金。
- 三、股東參與（Shareholder Engagement）或股東行動主義：以股東身份，透過對話、施加壓力、支持負責任的管理者或在股東大會行使投票權，以改善公司對道德社會及環境之關注。
- 四、社群投資（Community investment）：以投資或貸款方式支持某些特別活動，追求比一般市場報酬率為低之金錢回報，以期得到投資的社會回報。

以上策略尚難分優劣，而應視實際情況採行適合之策略。例如美國加州公務人員退休基金（CalPERS）2002年宣布，馬來西亞、泰國及印尼等國家因政治風險過高、企業透明度及新聞自由度不佳，將逐漸退出對該等國家之投資，亦即採取負面篩選之策略。惟批評者認為，該基金應透過投資，採取股東參與策略，促使該等國家積極改善。

柒、 國內採行社會責任投資所面臨問題

與國外相較，國內企業社會責任與社會責任投資尚處於萌芽階段，故現階段採行社會責任投資，可能面臨下列問題：

一、 欠缺具可信度之內部企業社會責任資訊：

內部企業社會責任資訊係指由企業所公布之資訊，通常係由企業製作並公布之永續性報告書。惟就國內而言，由於企業的利害關係人對於企業報告書無強烈的需求，使得企業無法對於報告書有高度之製作動機。依據企業永續發展協會統計，目前國內上市櫃公司製作、公布永續性報告書者僅124家，佔全體上市櫃公司比例約8%。

另有關企業所公布永續性報告書之可信度，亦欠缺驗證機構予以驗證。因此如何藉由有系統及客觀、公正的評等制度，去評比企業在CSR議題上的管理績效，便成為監督企業在CSR執行成

果的重要工具。

金管會於97年12月公告修正「公開發行公司年報應行記載事項準則」及「公司募集發行有價證券公開說明書應行記載事項準則」。其中為強化公司履行社會責任情形資訊揭露之透明度，規定於年報及公開說明書中增列公司對社會責任所採行之制度與措施及履行社會責任情形之資訊揭露，以使投資大眾瞭解公司履行社會責任情形。由於其揭露內容係由公司自行列舉，非屬有系統之永續性報告書性質，故實務上公司皆隱惡揚善，其資訊內容尚難有效運用，惟此修正已為我國企業社會責任（CSR）資訊揭露跨出一大步。

二、社會責任投資市場尚未完備：

社會責任投在國外已行之有年，相關基金商品亦不斷推陳出新。以美國為例（如下表），基金總數目由1995年的55檔成長至2012年的720檔，總淨值由1995年之120億美元成長至2012年之10,130億美元。

美國社會責任基金

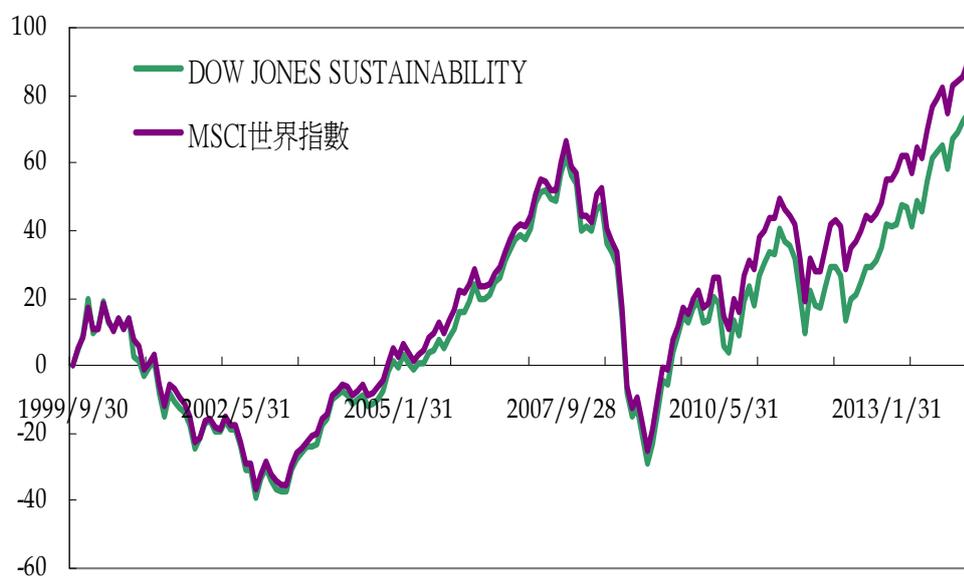
西元年	1995	1997	1999	2001	2003	2005	2007	2010	2012
基金數目	55	144	168	181	200	201	260	493	720
總淨值 (億美元)	120	960	1,540	1,360	1,510	1,790	2,020	5,690	10,130

資料來源：<http://www.socialinvest.org>

目前國內股票型之企業社會責任相關基金僅有富邦台灣企業社會責任基金一檔，於98年3月19日成立，迄103年6月基金規模僅約1億元。

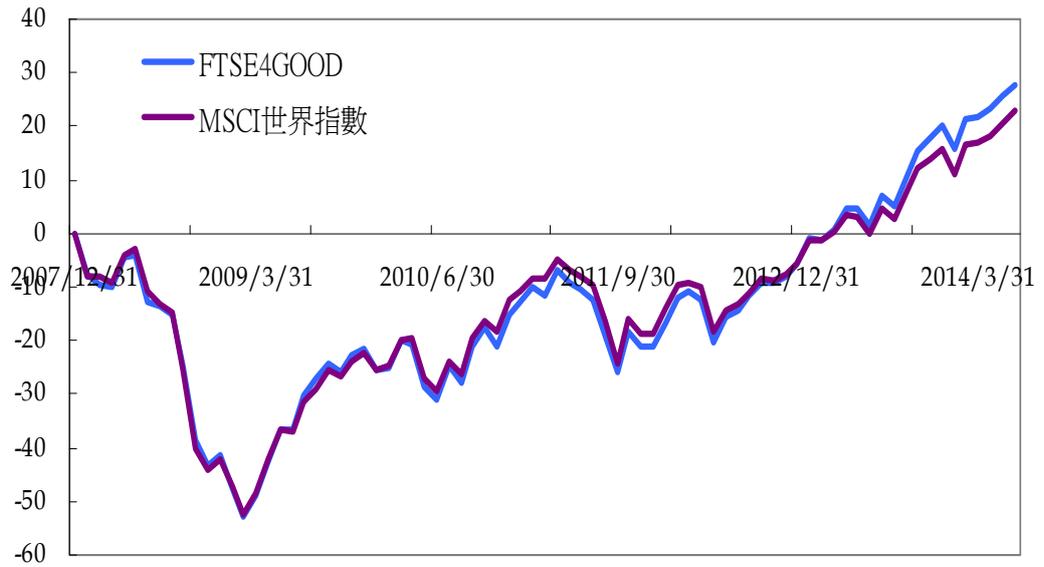
三、社會責任投資績效尚不顯著：

以世界第一個永續性指數道瓊全球永續指數與一般性全球指數 MSCI 世界指數相較（如下圖），一般性指數之報酬率較佳。



資料來源：Bloomberg

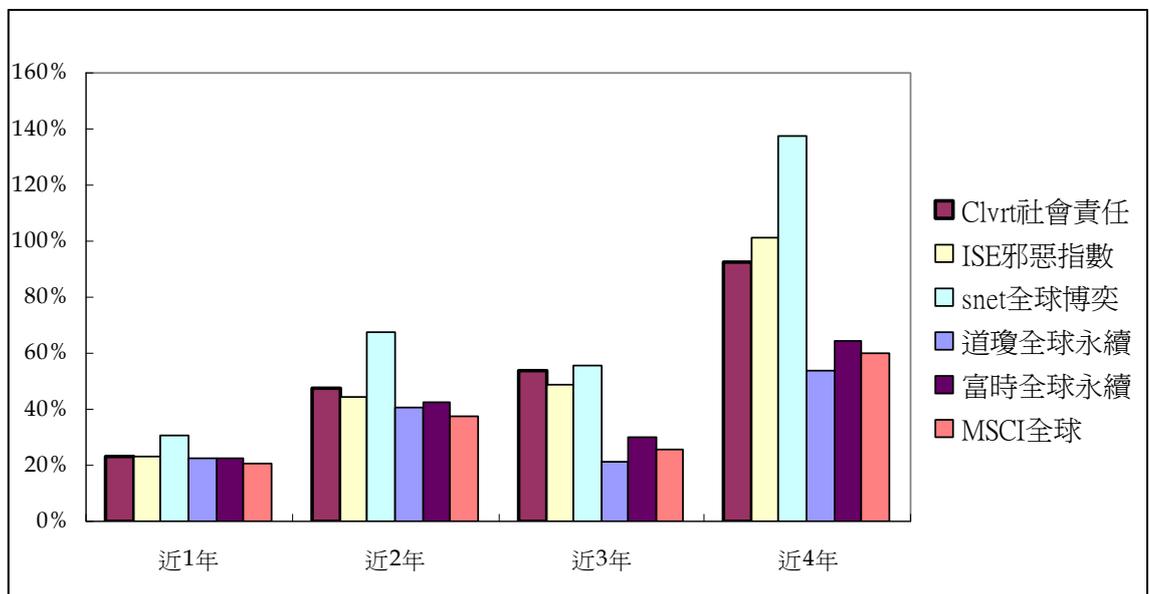
另以富時全球永續指數與一般性全球指數 MSCI 世界指數相較（如下圖），永續指數之報酬率較佳。



資料來源：Bloomberg

另比較截至 103 年 6 月底止，相關社會責任與非道德指數績效比較

如下圖：



資料來源：Bloomberg

上圖中除道瓊全球永續指數、富時全球永續指數如前述所介紹外，

其餘簡介如下：

- (一) Clvrt 社會指數 (CALVERT SOCIAL INDEX)：由 Calvert Group 所編製，以社會責任或道德相關標準進行篩選所編製而成，包括環境、工作場所、產品安全、社區關係及人權等。
- (二) ISE 邪惡指數 (ISE SINDEXTM)：編製機構為 ISE，邪惡指數由煙草、香煙、釀酒、賣酒、博弈休閒等公司所組成。
- (三) SNET 全球博弈 (S-Net Gaming)：由 S-Network Global Indexes 所編製，涵蓋產業包括賭場、休閒、賭博相關事業、運動、線上遊戲等。

由上可知社會責任投資績效並不顯著，因勞動基金之投資收益率直接攸關勞工權益，且有最低收益之規定，故於透過社會責任投資促使企業致力於履行企業社會責任前，仍應優先以勞工權益為考量。

柒、總結

社會責任投資有形績效是否優於一般投資，目前恐尚難有定論，但藉由社會責任投資之蓬勃發展，確可促使企業社會責任之觀念漸為社會大眾與企業所重視，故其無形績效是難以量化的。

勞動基金係取之於社會及勞工，故勞動基金運用局前身勞退基金監理會自成立以來，即相當關注社會責任投資相關議題。對於社會責任投

資所採行之相關措施包括：

- 一、訂定社會責任投資策略：於 97 年 7 月訂定「勞工退休基金監理會社會責任投資策略」（如附件），視社會責任投資發展狀況，擬定長短期措施。
- 二、將社會責任投資納入投資政策書：為加強社會責任投資之施行，將社會責任投資納入「投資政策書」中，俾使相關利害關係人明瞭勞退基金之政策方向，並作為投資之指引。
- 三、委託經營：又為落實基金之社會責任投資，自 97 年起即於國內投資委託經營中，要求受託業者將公司治理及社會責任投資理念納入選股策略中。
- 四、股東行動主義：對基金持股占其已發行股份達 3% 以上，或基金對其投資達股票總投資淨值 1% 以上之國內公司，持續予以關注是否發生重大涉及勞工權益、環境保護與公司治理之社會矚目案件，並派員出席其股東會，適時表達本基金立場。

勞工退休基金監理會社會責任投資策略

鑒於國內企業社會責任尚處萌芽階段，且企業永續經營相關議題之資訊揭露程度偏低，欠缺完整之企業社會責任資訊。另社會責任投資市場尚未成熟，且國外社會責任投資績效尚不顯著。爰視國內企業社會責任及社會責任投資發展狀況，逐步採行相關措施如下：

一、近期採行措施：

- (一) 持續關注企業社會責任及社會責任投資等議題。
- (二) 視情況酌量投資於社會責任相關之基金，惟仍應以基金穩定收益為主要考量。
- (三) 公司發生大量解僱勞工保護法第 12 條規定之情事，於大量解僱勞工時，積欠勞工退休金、資遣費或工資，經中央主管機關函請相關單位將負責人限制出境者，本基金自行投資(以下簡稱自營)部分即停止買入該公司所發行權益與債務證券。
- (四) 股東參與(股東行動主義)：對於持股占已發行股份達相當比例以上之國內公司，發生重大涉及勞工權益、環境保護與公司治理之社會矚目案件者，透過對話、去函或參加股東會、行使投票權等方式，以促使公司對相關議題之關注。前述持股達相當比例係以每一季末持股合計(自營及委外)占已發行股份達 3%為原則，

但情節重大者不在此限。

二、未來採行措施：

- (一) 專家委任：俟證交所或櫃買中心等機構編製相關社會責任指數，國內社會責任投資市場漸具雛形後，視情況鼓勵受託經營機構將資訊揭露評鑑等社會責任構面列入經營計畫建議書之投資策略中，以作為遴選之參考。
- (二) 投資標的綜合篩選：俟上市、櫃公司永續性報告之揭露與相關驗證制度完備後，陸續將環境、社會、公司治理及資訊揭露等社會責任構面納入投資考量中。
- (三) 委託研究：邀請專家學者研討相關社會責任投資議題，並視情況於未來年度編列預算，委託研究相關議題或試行模擬投資，以作為本會未來執行社會責任投資策略之參考。
- (四) 社群投資：俟本基金長期收益趨於穩定後，以投資或貸款方式支持社會公益事業。
- (五) 資訊揭露：定期揭露本基金之社會責任投資情形。

參考資料：

1. 行政院金融監督管理委員會 <http://www.fscey.gov.tw/>
2. 臺灣證券交易所股份有限公司 <http://www.tse.com.tw/>
3. 財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心 <http://www.otc.org.tw/>
4. 社團法人中華公司治理協會 <http://www.cga.org.tw/>
5. 遠見雜誌 <http://www.gvm.com.tw/event/csr2008/index.html>
6. 天下雜誌 <http://ad.cw.com.tw/cw/csr/analysis.asp>
7. 投信投顧公會 <http://www.sitca.org.tw/>
8. 證券暨期貨發展基金會 <https://www.sfi.org.tw/>
9. 經濟部投資業務處台灣企業社會責任 <http://csr.moea.gov.tw/>
10. 企業永續發展協會 <http://www.bcsd.org.tw/>
11. <http://www.uksif.org/>
12. <http://www.socialfunds.com/>
13. <http://www.calpers.ca.gov/>
14. <http://www.sustainability-indexes.com/>
15. <http://www.ftse.com/>
16. 陳春山，企業社會責任及治理-CSR 策略實務手冊，證基會，民國 97 年 2 月
17. 孫震，經濟發展的倫理基礎，臺灣商務印書館，民國 95 年 8 月
18. 孫震，理當如此-企業永續經營之道，天下文化，民國 93 年 12 月
19. 賴英照，賴英照說法-從內線交易到企業社會責任，聯經，民國 96 年 4 月
20. 潘景華，「社會責任型投資」(SRI)在台灣發展之芻議，證券暨期貨月刊第 22 卷第 12 期，93 年 12 月
21. 徐耀宏，聯合國責任投資原則之簡介與啟示，證券櫃檯月刊 122 期，95 年 8 月
22. 葉保強，企業社會責任的發展與國家角色，應用倫理研究通訊第 41 期，96 年 2 月
23. 歐嘉瑞，台灣企業社會責任未來發展方向，工安環保報導第 29 期，94 年 12 月