

【專題二】



## 推動上市（櫃）公司企業社會責任

林耿民（證交所專員）

高晟晉（證交所業務員）

### 壹、前言

企業營運過程對經濟、環境與社會之影響漸受重視，自從 Freeman 於 1984 年提出利害關係人理論後，「企業社會責任」（Corporate Social Responsibilities, CSR）已在全球廣泛被討論與實踐。臺灣資本市場在面臨企業社會責任之世界浪潮下，證券主管機關及各相關單位對企業社會責任的推展亦不遺餘力，為喚起企業對社會責任的重視，在資本市場制度面上，我國除陸續修訂企業社會責任揭露之規範，並持續透過宣導、溝通及運用市場機制，推動上市（櫃）公司實踐企業社會責任。

### 貳、國際企業社會責任發展趨勢

#### 一、全球證券交易所推動企業社會責任實務

綜觀全球交易所推動企業社會責任相關議題之發展，聯合國在 2009 年成立「永續性證券交易所」（Sustainable Stock Exchanges, SSE），提供各會員交易所分享推動企業社會責任之平台，該平台主要探討證交所如何與投資人、監理機構及上市（櫃）公司合作，強化環境、社會及公司治理議題的資訊透明度及最終的績效成果，以增進並有利

投資人長期永續性投資。

該機構於 2014 年針對全球 55 個交易所推動企業社會責任相關議題進行調查<sup>1</sup>，內容主要包含以下三大構面：

- (一) 交易所是否鼓勵或要求上市（櫃）公司揭露企業社會責任報告；
- (二) 交易所是否提供上市櫃公司及投資人企業社會責任報告相關指引及教育訓練；
- (三) 交易所是否提供永續性相關指數，調查結果如下表一，內容摘要如下：
  1. 超過 40% 的交易所提供至少一個整合社會及（或）環境議題之指數。
  2. 超過三分之一的交易所提供上市（櫃）公司企業社會責任報告書指引或教育訓練。
  3. 有 12 個交易所要求至少特定之上市（櫃）公司需要揭露與環境或社會議題相關之報告書，其中 7 個交易所要求所有上市（櫃）公司須揭露企業社會責任報告書。

永續性證券交易所並於 2015 年推出了 Model Guidance，其內容陳述了環境、社會及治理（Environmental, Social and Governance, ESG）資訊的重要性、揭露永續資訊應注意重點以及彙整各會員交易所對 ESG 資訊揭露之現行指引等，作為交易所促進上市公司揭露 ESG 資訊之參考；世界交易所聯合會（World Federation of Exchanges, WFE）亦於 2014 年成立永續工作小組（Sustainability Working Group），針對各交易所推動永續發展情形進行問卷調查，並計畫以 Model Guidance 為基礎，進一步發展 ESG 之揭露指標，WFE 會員交易所上市公司市值高達 64.7 兆美金，可見其影響力之大；臺灣證券交易所亦於 2014 年加入了 SWG，為交易所產業以及上市公司的永續發展盡一份力。

此外，根據 2015 年 11 月 KPMG 出版的研究報告顯示<sup>2</sup>，全球 45 個國家及地區前百大企業發行報告書的比重由 2013 年的 71% 上升至 2015 年的 73%，且財星全球五百大企業（Fortune Global 500）排名前 250 名公司發行報告書的比重自 2011 年起一直維持在 90%~95%，這兩項數據皆顯示發行企業社會責任報告書已逐漸成為資本市場之標準，該研究報告顯示 2015 年亞太區前百大企業編製報告書的比重大幅提升，由 2013 年的 71% 上升至 2015 年的 79%，不僅高於全球平均，也領先美洲地區的 77% 及歐洲地

1 資料來源：Sustainable stock exchange, 2014 report on progress. p.10-13。55 家交易所包括 39 家 WFE 會員交易所與 16 家非 WFE 會員但為 SSE 會員之交易所。

2 The KPMG Survey of Corporate Responsibility Reporting 2015

區的 74%，然而該調查也發現驅動企業提供企業社會責任報告的主要動力仍為相關強制規範，以印度、挪威及臺灣為例，皆因通過強制編製報告書之規範而大幅提升企業提供報告之比例，臺灣自 2014 年起強制要求符合特定條件之上市（櫃）公司編製企業社會責任報告書，因此 2015 年編製報告書比例有大幅度成長，成長幅度於 45 個國家及地區中排名第三，僅次於韓國及印度。

表一 全球 55 家證券交易所永續性衡量

主要營運國家或交易所總部所在地	交易所	上市櫃公司(家數)	資本額(百萬美元)	SSE 交易所夥伴	要求完整之永續性報告	提供公司永續性報告引導或訓練	提供投資者永續性報告引導或訓練	提供永續性指數
阿根廷	Bolsa de Comercio de Buenos Aires	104	53,105					
澳洲	Australian Securities Exchange	2,048	1,365,958		無 <sup>3</sup>	無 <sup>3</sup>		
奧地利	Wiener Börse AG	104	117,671					是
百慕達	Bermuda Stock Exchange	58	1,566					
巴西	BM&FBOVESPA S.A.	366	1,206,426	是	是	引導、訓練	引導	是
加拿大	TMX Group Inc.	3,873	2,113,822		是 <sup>4</sup>	引導、訓練	訓練	是
智利	Bolsa de Comercio de Santiago	307	265150		無 <sup>3</sup>			
大陸	Shanghai Stock Exchange	964	2615035		是 <sup>5</sup>	引導		是
	Shenzhen Stock Exchange	1,575	1,452,154			引導		是
哥倫比亞	Bolsa de Valores de Colombia	78	202,693	是		訓練	引導	
賽普勒斯	Cyprus Stock Exchange	95	2,105					
埃及	The Egyptian Exchange	213	73,372	是				是
德國	Deutsche Börse AG	720	1,936,106	是	無	引導、訓練		是

3 未提供報告引導或訓練、僅要求前百大企業提供相關報告，其餘上市公司為自願揭露；

4 若實質上具重大性，上市公司須即時揭露環境與社會議題及企業之溫室氣體排放資訊。

5 若實質上具重大性，上市公司須即時揭露環境與社會議題及企業之溫室氣體排放資訊。

主要營運國家或交易所總部所在地	交易所	上市櫃公司(家數)	資本額(百萬美元)	SSE交易所夥伴	要求完整之永續性報告	提供公司永續性報告引導或訓練	提供投資者永續性報告引導或訓練	提供永續性指數
希臘	Athens Exchange	251	82,594					
香港	Hong Kong Exchanges and Clearing Limited	1,657	3,100,777			引導、訓練		
印度	BSE India Limited	5,305	1,138,834	是	是 <sup>6</sup>	引導		是
	National Stock Exchange of India Limited	1,683	1,112,952		是 <sup>6</sup>	引導		是
印尼	Indonesia Stock Exchange	483	346,674					是
愛爾蘭	Irish Stock Exchange	50	177,514					
以色列	Tel-Aviv Stock Exchange	495	203,301					
牙買加	Jamaican Stock Exchange	57	4,648	是				
日本	Japan Exchange Group, Inc.	3,416	4,668,219					是
約旦	Amman Stock Exchange	237	26,538					
哈撒克	Kazakhstan Stock Exchange	80	26,359					
韓國	Korea Exchange	1,815	1,234,549		是 <sup>7</sup>			是
盧森堡	Bourse de Luxembourg	274	78,641					是
馬來西亞	Bursa Malaysia	909	500,387		是	引導、訓練		
馬爾他	Malta Stock Exchange	3	13,180					
模里西斯	Stock Exchange of Mauritius	94	9,300					
墨西哥	Bolsa Mexicana de Valores	143	526,016	是		訓練		是
摩洛哥	Bourse de Casablanca	75	53,831					
荷蘭(總部)及其他 <sup>8</sup>	Euronext	1,067	3,623,096					是

6 有提供報告引導或訓練、僅要求前百大企業提供相關報告，其餘上市公司為自願揭露。

7 500 家上市公司需揭露其溫室氣體排放及能源使用資訊。

8 Euronext 其他營運國包括：比利時、法國、葡萄牙及英國。

主要營運國家或交易所總部所在地	交易所	上市櫃公司(家數)	資本額(百萬美元)	SSE交易所夥伴	要求完整之永續性報告	提供公司永續性報告引導或訓練	提供投資者永續性報告引導或訓練	提供永續性指數
紐西蘭	NZX Limited	147	83,919					
奈及利亞	The Nigerian Stock Exchange	196	117,126	是				
挪威	Oslo Børs	214	265,377		是 <sup>9</sup>			
阿曼	Muscat Securities Market	167	36,767					
祕魯	Bolsa de Valores de Lima	271	80,978	是				是
菲律賓	Philippine Stock Exchange	260	312,321			引導		
波蘭	The Warsaw Stock Exchange	895	203,903	是		引導		是
卡達	Qatar Exchange	43	152,576					
俄羅斯	Moscow Exchange	271	661,097					
沙烏地阿拉伯	Saudi Stock Exchange (Tadawul)	163	467,366					
新加坡	Singapore Exchange	774	744,413			引導、訓練	引導	
南非	Johannesburg Stock Exchange	378	942,812	是	是	引導	訓練	是
西班牙	BME Spanish Exchanges	3,245	1,116,561			訓練		是
斯里蘭卡	Colombo Stock Exchange	295	21,938		是			
瑞士	SIX Swiss Exchange	311	1,540,700					
泰國	Stock Exchange of Thailand	596	448,761	是	是	引導、訓練		
土耳其	Borsa Istanbul	423	269,268	是		引導、訓練		
阿拉伯聯合大公國	Abu Dhabi Securities Exchange	65	109,639					
	Dubai Financial Market	65	7,184					
英國(總部)及義大利	London Stock Exchange Group	2,732	4,428,975	是	是	訓練	訓練	是

9 2013年四月立法通過要求大型公司針對企業如何整合環境、社會及公司治理議題提供資訊。

主要營運國家或交易所總部所在地	交易所	上市櫃公司(家數)	資本額(百萬美元)	SSE交易所夥伴	要求完整之永續性報告	提供公司永續性報告引導或訓練	提供投資者永續性報告引導或訓練	提供永續性指數
美國(總部)及其他 <sup>10</sup>	NASDAQ OMX	2,649	6,084,970	是				是
美國	NYSE / Intercontinental Exchange, Inc.	2,423	18,507,192	是				是
越南	HoChiMinh Stock Exchange	302	39,800					

## 二、國際非財務資訊揭露規範情形

有關非財務績效資訊之揭露，近年來在國際間極為蓬勃發展，新加坡證交所在 2014 年 10 月中旬宣布，將強制要求上市公司發布永續報告書，揭露資訊包含企業對經濟、環境、與社會面之影響，預計將自 2018 年開始實施。倫敦交易所則於 2013 年要求在主要市場 (Main Market) 交易之上市公司須在年報中揭露其溫室氣體排放數據之規定，這項規定將鼓勵英國企業轉型朝向低碳經濟發展；北美洲目前也有 NASDAQ OMX 及 Toronto Stock Exchange 支持「投資人氣候風險聯盟」(Investor Network on Climate Risk) 於 2014 年提出有關上市公司應每年揭露 ESG 重大性評估資訊之要求。香港交易所則於上市規則中導入遵循或解釋之條文，鼓勵企業出版更多具全面性和揭露 ESG 議題之報告書；日本交易所對於永續議題揭露也採行遵循或解釋之規定，不過目前只專注在環境面之指引；馬來西亞交易所則推出永續指南 (Sustainability Guide for Directors)，除了強調公司揭露重大的永續政策，也鼓勵企業發行報告書。

2014 年 4 月歐洲議會通過立法強制特定公司揭露非財務績效資訊，要求凡是員工人數超過 500 人且資產總額或淨銷售額達一定規模之公司，皆須揭露非財務資訊，內容主要包括因應社會、環境、人權、多元化與反貪腐等議題之永續政策、風險管理與履行成果等。歐盟各會員國須於兩年內將此規定轉換為國家法令，而被管制之大型企業預計將於 2017 年會計年度開始進行揭露。目前歐洲約有 2,500 家企業自願揭露永續績效，一旦此法生效，預計在 2017 年揭露家數將會快速成長至約 7,000 家企業。綜上，各國已持續加強非財務資訊揭露引導企業及投資人關注永續發展之相關議題。

<sup>10</sup> NASDAQ OMX 其他營運國包括：丹麥、芬蘭、愛爾蘭、瑞典、拉脫維亞、愛沙尼亞、立陶宛、亞美尼亞、挪威及英國。

此外，部分國家以立法方式要求企業落實企業社會責任，例如：英國公司法規定，董事在促進股東利益的同時，需考量公司對員工、社會、環境、客戶之福祉，以提升公司整體競爭力及永續的發展；印度於 2013 年通過新公司法，要求特定的公司，應設置企業社會責任委員會，且董事會須確保企業將最近三個財務年度平均淨利之 2%，提撥作為 CSR 相關活動使用，若未能遵守相關規定，則須於年報中揭露原因；大陸於 2006 年修訂公司法，規定公司要遵守「社會公德和商業道德並承擔社會責任」，並保護職工的合法權益。

### 參、我國 CSR 報告書推動情形

金管會責成臺灣證券交易所股份有限公司（簡稱證交所）及財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心（簡稱櫃買中心）於 2010 年發布「上市上櫃公司企業社會責任實務守則」及「上市上櫃公司誠信經營守則」，以引導臺灣的上市（櫃）公司能夠實踐企業社會責任並落實誠信經營，強化企業永續發展；另金管會於 2013 年公布「2013 強化我國公司治理藍圖」，作為推動公司治理及社會責任政策之指引。當時為因應國內食品與公安等議題，金管會為強化企業之社會責任與永續資訊之揭露，與證交所及櫃買中心合作於 2014 年發布「上市（櫃）公司編製與申報企業社會責任報告書作業辦法」，要求食品工業、餐飲收入占其全部營業收入之比率達百分之五十以上（前兩項以下稱食品相關產業）、金融（保險）業、化學工業及實收資本額達新臺幣 100 億元以上之公司應每年參考全球永續性報告協會（Global Reporting Initiatives，簡稱 GRI）發布之最新版永續性報告指南（目前最新版本為 GRI G4.0）、行業補充指南及依行業特性參採其他適用之準則，編製前一年度之 CSR 報告書；並於 2015 年 10 月進一步擴大強制適用範圍至實收資本額達 50 億元以上之公司，要求自 2017 年起應公告申報 CSR 報告書（其中有累積虧損者，可延至 2019 年公告申報）。

截至 2016 年 3 月底，上市公司申報 2014 年度 CSR 報告書家數總計 263 家（包含受上開作業辦法規範之 170 家及自願編製之 93 家），較前一年度之 171 家，大幅成長 54%，占全體上市公司比率約 3 成；上櫃公司申報家數共 74 家（包含受上開作業辦法規範之 32 家及自願編製之 42 家），較去年 41 家大幅成長 80%。此外，根據 KPMG 的統計顯示<sup>11</sup>，我國百大企業<sup>12</sup>之 CSR 報告書編製比率也有明顯的提升，由 2012 年度 56% 的編製率提升至 2014 年度的 77%，高於 45 個國家及地區之平均數 73%，顯示我國在非財務資訊之揭露不僅已與國際接軌，表現更優於國際水準。

11 The KPMG Survey of Corporate Responsibility Reporting 2015

12 係指營收最高之前百大企業。

對上市公司而言，經統計已公告申報之 2014 年度 CSR 報告書中，參考全球永續性報告協會（GRI）發布之指南編製者高達 98%，較前一年度有 90% 成長，其中有 96% 的公司係參考最新版本 GRI G4.0 編製，增加了企業社會責任報告書之可比較性。同樣的情形亦見於上櫃企業，本次強制編製報告書之上櫃公司包括 9 家金融業、9 家食品工業或餐飲收入占全年營業收入達 50% 者、12 家化學業，及 2 家非屬上述行業且股本達 100 億元者等共計 32 家，均已依 GRI G4.0 編製 CSR 報告書，進一步提升我國資本市場資訊揭露品質。

此外，報告書取得第三方驗證之情形，上市公司方面，除 21 家食品工業及 8 家餐飲收入占全年營業收入達 50% 之公司依上開作業辦法規定，應取得會計師出具之確信意見書外，另有 19 家公司自願取得會計師確信意見書、57 家委託非會計師之第三方認證單位查驗，總計約 6 成報告書有外部單位驗證；上櫃公司有 1 家公司係自願取得會計師之確信意見書、7 家公司委託非會計師的第三方認證單位查驗，總計近 2 成報告書自願取得外部單位驗證，足見上市（櫃）公司對於報告書品質提升的重視。

## 肆、推動企業社會責任三大關鍵

### 一、強化企業管理高層 CSR 觀念

在推動編製企業社會責任報告書之經驗中，最重要的莫過於取得企業管理高層之支持。提到企業社會責任，上市（櫃）公司往往最直覺的考量是成本；聘請顧問、成立專案小組、編寫 CSR 報告書，甚至改造公司營運流程，額外的預算讓許多企業裹足不前。財務方面的考量有其必要，但除此之外，企業高層更應該轉換觀念，將眼光放遠，權衡編製報告書後續的影響與效益。企業社會責任是企業邁向永續發展必須考量也必須面對之一環，關注各方利害關係人的聲音等同更完善的風險管理與策略規劃，甚至可能發展出如商譽等無形之資本，提高投資人對公司的認同感，此外，企業在編製時亦會參考同業近況，在標竿學習與觀摩之狀況下，更能激發商業策略，帶給企業價值。為了帶給董監事們正確的企業社會責任觀念，證交所與櫃買中心於 2015 年即辦理超過 20 場企業社會責任相關宣導活動，更透過公司治理評鑑等制度推廣企業社會責任之最佳實務作法。

### 二、多方溝通，辨認相關風險與機會

企業社會責任的精神在於平衡眾多利害關係人的權益，這也和 OECD 六大公司治理原則不謀而合，透過持續且開放的溝通，才能讓企業了解利害關係人關注的議題以及對公司的期待。前揭溝通在 GRI 永續性報告指南內稱為「利害關係人議合」的程序，



即為公司慎重釐清營運活動可能牽涉的利害關係人，並鑑別利害關係人對各永續性議題的關注度及議題對企業營運衝擊度，站在企業經營管理的角度，這是很重要的資訊蒐集過程，能幫助企業辨認風險與機會。其實過去企業常常進行的顧客滿意度調查或是員工意見調查，就是針對「顧客」或「員工」這兩個利害關係人族群所進行之議合，爰此，該過程之價值在於企業可透過議合，瞭解哪些關鍵議題對企業與利害關係人均屬重大且須立即回應，更能釐清企業營運風險之所在，並找出受風險影響最大之利害關係人，積極與之溝通，便有助危機的預防或危機發生之因應及後續處置，讓危機管理更為完善，也可做為企業高層決策之參考。

### 三、結合市場力量，導引企業重視社會責任

企業社會責任的觀念已不限於一般產業，更在市場資金供給者方面逐漸受到重視，機構投資人透過資金投資及對公司之所有權以發揮對企業影響力，能有效透過其專業督促被投資公司提高治理水平，並對經濟、環境、社會產生正向影響，企業若加強與責任投資機構合作溝通，將對提升我國資本市場永續發展有莫大助益。目前臺灣國民年金保險基金、勞退基金、勞保基金投資決策多已將企業 ESG 表現納入考量，可望對臺灣資本市場起帶頭作用，勢必能結合投資力量，提升我國資本市場公司治理水準及對企業社會責任之重視，同時證交所亦陸續發布「臺灣就業 99 指數」、「臺灣高薪 100 指數」以及「公司治理 100 指數」，以導引資金流入公司治理及員工就業、薪酬等企業社會責任表現較佳之企業。

## 伍、結語

企業要達到永續發展，必須先認同企業社會責任的必要性，並推動積極的改變與作為，董事會是公司的舵手，決定企業面對利害關係人的態度，從董事會階層進行的宣示與授權能指引各部門一致的方向，並透過制度的改變促使各作業環節均仔細考量環境與社會面風險與應對，配合積極的利害關係人議合，以及結合市場面督促力量，相信企業社會責任將非僅屬責任，而是創造企業價值的機會。

## ～投資外國有價證券小提醒～

投資人委託證券商買賣外國有價證券前，應先瞭解投資標的之商品特性及相關風險，以維護自身權益。