



ESG揭露很重要， 瞭解ESG更重要

◎洪志銘／中華經濟研究院第三（臺灣經濟）研究所 助研究員

在政府全力推動淨零排放的同時，ESG亦躍然成為企業家與金融部門耳熟能詳的詞彙，然而是否只要企業搭上ESG的列車，企業即可搖身一變成為環保企業並持續獲利？是否投資者觀察且分析了ESG數據，就可獲得不錯的報酬率？本文將說明ESG的問題，並舉出國內外主要的ESG衡量項目，扼要比較項目之差異並說明ESG的能與不能。最後提出一個水的交換案例，增添ESG的光彩。

關鍵詞：環境、社會與公司治理、漂綠、水資源

Keywords: ESG, greenwashing, water resource

ESG指標的可能問題

ESG (Environmental, Social, Governance)，亦即環境保護、社會責任與公司治理於2004年首次被提出，其基礎想法是投資者不應只根據企業的營運表現，還要根據企業在環境、社會與公司內部治理的表現來衡量企業，以獲得更高的投資報酬率，同時降低投資風險。另外，ESG對企業本身的風險管理更具意義，ESG是企業在經營對環境與社會造成負外部性時的風險評估，進而找到減緩或避免遭受金融監理單位懲處或聲譽受損的方法。然而，ESG以數

字與指標體系來建構與衡量環境、社會與公司治理等抽象行為，以及ESG三個面向的關聯與比重高低，成為ESG出生即存在的缺陷。

經濟學人雜誌在7月21日的ESG專題，指出ESG三個根本問題，分別是ESG混亂了企業追求的目標、ESG提供的誘因不夠直接、ESG衡量標準有爭議。以下簡單說明：

一、ESG混亂了企業與投資者追求的目標

ESG（環境、社會與公司治理）若同時成為公司的目標，公司若不能同時兼顧，就得需要取捨，投資者也要做判斷。常被當作例子的名人是特斯拉創辦人，伊隆·馬斯克，