

前言



Marius Dorfmeister
Co-CEO, RobecoSAM

Daniel Wild, PhD
Co-CEO, RobecoSAM

敬致各位讀者：

歡迎參閱 2019 Sustainability Yearbook。

今年適逢 Corporate Sustainability Assessment (CSA) 20 週年，盱衡過往的歷史成就，我們再次以廣獲好評的「SAM」品牌與世人見面。展望未來，我們將透過 SAM 與各界企業夥伴緊密連結，同時也與本集團的資產管理事業具體區隔。無論是本公司的團隊同仁，還是從 CSA 創建便認識我們的企業盟友，SAM 都是多年來親密而值得信賴的好夥伴。如欲瞭解我們的品牌規劃與心路歷程，敬請參見第 6 頁說明。

回顧過去 20 年，面對商業界與社會整體的交互影響與頻繁變動，CSA 持續發展演進，鑑別出各項趨勢並進而調整。有鑑於此，我們在 2019 Sustainability Yearbook 選擇聚焦於社會資本的課題——也就是 ESG 當中的「S」。

夾在「環境」與「公司治理」之間，反映社會面向永續精神的「S」，相較於其他永續課題，有時並未獲得充分關注。考量環境污染與氣候危機所造成的全球規模破壞性衝擊 (E 面向)，以及投資界偏好關注的公司領導、董事會監督及高階執行主管薪酬等指標 (G 面向)，這種相對的忽視其來有

自。儘管如此，永續投資社會面向的重要性仍急速竄升；尤其在過去一年，社會性永續議題已經多次成為頭條新聞。

超越人力資源管理

對公司而言，管理社會資本絕非僅止於人力資源部門，其涉及公司如何照顧內部人力資產 (即員工)，以及如何管理自身產品、服務、行動對於外部群體 (即消費者、社區) 的各種影響。考量許多公司遍及全球的版圖與規模，其社會影響甚至可能擴及全球各地的所有社會層面。

某知名零售公司日前即因基層工資偏低而飽受抨擊 (縱使公司及員工受益於豐厚的租稅補貼)，導致有關美國最低工資與工作條件的爭論再度浮現。過去一年裡，其他美國零售業者也遭逢各種員工申訴與公眾抗議，從而提高基本工資水準。

類似案例不僅反映公司未能保障「人力資產」可能蒙受的聲譽損害，同時也突顯出何謂適足工資的標準，以及公司在面臨現實成本限制時應當如何有效、盡責地因應工資議題仍未有定論。本期 Yearbook 中，日內瓦大學教授暨 Fair Wage Network 共同召集人 Daniel Vaughan-Whitehead 以實例說

¹ “Why Did Amazon Raise Its Minimum Wage to \$15? Public Pressure”, E. Sherman, Forbes, 2018 年 10 月 2 日。

“The Truth About Amazon, Food Stamps, and Tax Breaks”, L. Matsakis, Wired, 2018 年 9 月 6 日

² “Nike Will Raise Wages for Thousands After Outcry Over Inequality”, S. Cowley, The New York Times, 2018 年 7 月 23 日。

明公允工資架構不僅可以有效提升員工福祉，也能提振企業的獲利能力。

無形偏見的極端徵候

隨著 #MeToo 運動在 2018 年達到高峰，各種社會資本議題也一併成為新聞最前線的焦點。儘管這項運動本身並非針對企業行為而發起，仍有許多重量級企業領袖因此被迫辭職，突顯出商業界以及社會上仍然普遍存在性騷擾與職權濫用的行徑。負面案例的浮現，則促使職場的性別偏見與性別平等重新成為公眾矚目的問題。

本公司 SI Research 團隊所撰寫的文章中，重新審視了 2018 年 Corporate Sustainability Assessment (CSA) 的相關數據，並針對勞動人口的性別課題，提出獨到啟示。越來越多的研究顯示，性別多元發展對公司的領導力與股票績效有正面價值，因此消弭性別偏見成為企業的重要議題。

「謹以 SAM 品牌向您推薦最新版本的第 16 期 Sustainability Yearbook，獻上我們的 CSA 專題報導與研究成果，希望您會喜歡。」

描繪投資組合的未來

在「企業不是孤島」的 SI Research 團隊專文中，我們極力強調性別多元與公允/生活工資等無形資產的重要性，同時指出現代投資組合管理的淨現值 (NPV) 計算仍有缺陷，亟待納入並考量更為充分的各種 ESG 變數。有欠完整的數據與分析，最終將導致投資組合估值失準、環境與社會資本管理惡化，甚至可能為未來世代帶來不可逆轉的自然與社會資源危機。反之，現今投資組合若能納入 ESG 變數，則可提升其未來穩健程度。

財政收入與社會基礎建設

企業租稅通常被視為 ESG 評量上的治理議題，但其同時卻也具備重要的社會意義。由於稅收將影響社區基礎建設，其與社會資本同樣關係密切。來自企業稅收的財政收入，提供國家與社區所需資源，藉此建設實體、社會及教育基礎設施 — 這些都是支援目前與未來成長發展所需的基礎建設。然而，許多公司受到短期利益的誘惑，會利用法規漏洞甚至避稅天堂來最小化納稅金額。

我們率先認識到透明租稅策略在企業永續績效評估的重要性，並且早在 2014 年的 CSA 即已納入稅務題組。

「推動變革五年有成」的文章中，我們重新審視「稅務問題」，深入瞭解公司稅務題組的揭露變化情況，以及相關揭露能否作為有意義指標，用以預測公司能否順利安渡日益嚴格的租稅法規與未來政策行動。

綜合社會利益造就更多人共享的更高回報

從平等及適足工資，到平等認可及專業發展機會，乃至於公共基礎建設與服務的品質，企業透過自身人力資產與納稅的「社會」義務，對個人、社區及更廣泛社會群體，將產生重大且長期的衍生影響。這種種的無形資產，亦將產生某種「社會利益」，在更長遠的未來形成綜合效應。

不論是哪一家公司都不是孤立運作，而是隸屬於更廣泛互聯體系的一部分，是以企業在 ESG 各面向的任何行動，都會對於未來世代產生深遠且持久的影響。企業一旦瞭解各種資產的潛力，並即刻積極投資以保護並強化自身資產，就得以在今後的許多年當中，實現前述有形與無形投資的綜合效應 — 累積的效應不僅使企業本身也將使更廣泛社群同受其惠。