

台灣國內股票型基金ESG 評鑑方法說明書



Keystone
Intelligence
基石智庫

一、評鑑介紹	3~4
二、資料蒐集	
1. 公司資料	
企業ESG資訊揭露	5~7
資料缺漏補充	7
2. 評鑑範圍	8
三、基金永續評分	
1. 評分依據	
永續指標分數計算	9
總分進步	9
2. 基金永續評分占比	
環境面分數計算	10~11
社會面分數計算	12
治理面分數計算	12
永續總分計算	13
3. 永續評等星級分佈	13
四、研究方法與資料來源	14

一、評鑑介紹

評鑑 特色

首份本土股票型基金永續表現評鑑：過往關於共同基金的永續表現評鑑多以外資機構為主，為增加投資人永續資訊的多樣性，且客觀表達單一市場的永續表現，使投資人能直觀的了解基金ESG狀況，減少基金「漂綠」的影響，基石智庫發表本土首份投資國內股票基金ESG評鑑。

資料蒐集最可靠：本報告完整蒐集國內股票型基金投資組合權重，同時整理了最新國內上市櫃企業ESG表現與財務報表資料，資料集推估樣本的平均比例約3.6%。

跨產業綜合評價：為因應各基金投資主題與方法不同，本次評鑑採跨產業綜合評估，以共同項目作為評價基準，客觀呈現基金市場的ESG表現，並給予永續評等。

涵蓋投資人最多：截至2023年6月，本次評鑑涵蓋的三個類別，總受益人數達499.4萬人，佔當月境內基金總受益人數的63.6%，故本次評鑑涵蓋大部份臺灣投資人持有之基金。

一、評鑑介紹

方法 論

資料蒐集：本報告蒐集企業ESG資訊申報的十四項指標數據以及公司之營收與市值，並將部分企業未申報之資料進行合理的推估補充樣本以及再計算。在基金方面，本報告蒐集了國內的股票型基金投資組合配置明細，並將之與公司資料加權得出基金投組之永續數據。

基金永續評分：有別於其他機構之評鑑方法，本次評鑑力求以最客觀公正之方法評估基金ESG三個面向，總分計算給予三面向同等的權重，以反應基金真實的永續表現。此外，為使投資人易於理解各基金之表現，本報告將永續總分依據其分佈狀況進行分群，並給予星級評等，以利投資人能快速辨別基金的ESG表現。

基金ESG星級評等	基金ESG表現
☆☆☆☆☆	ESG表現特優
☆☆☆☆	優於同類組平均
☆☆☆	ESG表現一般
☆☆	落後同類組平均
☆	ESG表現較差

二、資料蒐集

1.1 公司資料 企業ESG資訊揭露

本次評鑑將我國上市上櫃企業之ESG資訊進行彙整，其中包含以下三大面向與七大類別中的15項指標。同時為了解企業營運之經營狀況，本報告也蒐集各公司的市值與營收資料。

三大面向	七大類別	十五項永續指標
環境面	溫室氣體排放	範疇一 & 範疇二溫室氣體排放
	能源管理	再生能源使用率
	水資源管理	用水量
	廢棄物管理	廢棄物總重量
社會面	人力發展	非擔任主管之全時員工薪資中位數
		非擔任主管職務之全時員工薪資平均數
		員工福利平均數
		員工薪資平均數
		管理職女性主管占比
		職業災害人數及比率
治理面	董事會	獨立董事比例
		女性董事比例
		董事出席董事會出席率
		董監事進修時數符合進修要點比率
	投資人溝通	公司年度召開法說會次數

二、資料蒐集

各項指標之申報方式及單位與計算方式如下：

永續指標	申報方式	單位
範疇一 & 範疇二	直接(範疇一)溫室氣體排放量與間接(範疇二)溫室氣體排放量，並敘明各項範疇一資料涵蓋範圍。	二氧化碳約當排放量
再生能源使用率	再生能源/總能源比例。	比率
用水量	用水量計算之涵蓋範圍。	公噸
廢棄物總重量	製造業者應區分有害及非有害廢棄物無區分者則填寫總重量。	公噸
非擔任主管之全時員工薪資中位數	為「公司治理資訊之揭露辦理情形申報作業」下之「年度員工福利及薪酬資訊申報作業」相關申報資料帶入。	千元/人
非擔任主管職務之全時員工薪資平均數		
員工福利平均數	為「(年度財報)員工人數與福利(薪資)費用資訊」項下「員工人數、福利費用與平均資訊申報作業」相關申報資料	千元/人
員工薪資平均數		
管理職女性主管占比	具管理職之中、高階女性主管比率，資料範圍與前項員工福利及薪資一致	比率
職業災害人數比率	年度職業災害人數與年底總員工人數占比計算，資料範圍與前項員工福利及薪資一致。	比率
獨立董事比例	申報資料年度當年底在任席次	比率
女性董事比例		比率
董事出席董事會出席率	所有董事(不包含監察人)實際出席次數合計/應出席次數合計，應出席次數以董事在職期間董事會開會次數計算	比率
董監事進修時數符合進修要點比率	達成進修時數董事/全體董事	比率
公司年度召開法說會次數	當年度召開法說會次數。	場次

二、資料蒐集

在環境永續的面向，目前各企業對於範疇三之揭露標準並不相同，且資料蒐集困難，儘管國際永續準則委員會(ISSB)在2023年確立範疇三的揭露標準細則，但依目前我國主管機關規劃對於企業編制永續資訊預計要到2027年才會依標準揭露完整資料，故短時間內無法將該指標納入評鑑，本次評鑑將採氣候相關財務揭露組織(TCFD)之建議以範疇一與範疇二數據作為碳排的評估指標。

因公開且可量化的永續數據相當有限，故目前僅能就可取得的項目進行評價，在評鑑時必須考量客觀性、一致性與資料正確性等面向，未來我們會加入更多永續衡量指標，使評鑑結果能公正公平的反應出當年度各基金的ESG表現。

1.2 公司資料 缺漏補充與例外

在蒐集資料之過程中，本報告將以產業平均之方式，對未公告申報ESG相關資料的企業進行樣本推估。於環境面處理過程中，本報告將加權平均碳排放密度、用水密度、廢棄物總重量密度此三項以各產業之情形進行個別產業平均密度的計算，而非直接以絕對數值進行計算。

此外，本次評鑑的個別基金有投資標的為基金的情況，針對此情況會先進行預處理，單獨計算被投資基金之永續數據與對應的財務數據，再納入被投資資料集中進行母基金的永續分數計算。

二、資料蒐集

2.1 評鑑範圍

在確保基金資料的完整性與永續資料的可靠性前提下，本次評鑑所涵蓋之基金樣本將依中華民國投信投顧公會所示之基金類型代號，包括國內投資股票型(AA1)、國內投資股票型-指數股票型(AH11)與國內投資-指數型(AI1)，以上三類皆以國內股票為投資標的。

本報告並未納入國內投資指數股票型_槓桿型/反向型(AH13)，因其無法透過資本對永續創造貢獻，其持有之衍生性金融商品無法直接對被投資公司產生影響，故不予納入評鑑名單。

本報告蒐集各基金年底的完整投資明細，包含持有佔比1%以下之投資標的，以確保基金投資組合資料之完整性。

本報告排除報告年度末尚未成立滿一年之基金以及於當年度中下市之基金，由於其投資期間與其他投資滿一年之基金不同，其投資影響力亦無法直接比較，故本評鑑將其排除。

環境、社會及治理相關主題境內基金依據金管會之規定而定，於基金公開說明書及投資人須知載明以ESG為主題相關內容，本報告另參考其投資策略類型與投資比例配置。

代號	類型	2022年 基金檔數
AA1	國內投資股票型	133
AH11	國內投資股票型-指數股票型	29
AI1	國內投資-指數型	1

三、基金永續評分

1.1 評分依據 永續指標數據與分數計算

會先針對單獨指標進行數據加權，然而用水量、廢棄物總重量以及溫室氣體排放部分會在另外進行處理。其數據加權過程如下：

$$\text{基金永續指標數據} = \sum (\text{投資組合標的權重} * \text{標的公司永續數據})$$

本次評鑑採用累積分佈函數(Cumulative Distribution Function, CDF)來計算公司與基金之各項永續指標排名。將整體樣本之永續數據以常態分配求出每檔基金永續數據於整體資料集中的相對位置，並將累積分佈函數之值作為基金在各分項的得分，再以分數高低進行排名。採用累積分佈函數之方式進行計算的主要考量在於較能忠實的表達分數差距，相比線性排名更能呈現每項數據之間的差距。詳細之累積分佈函數分數計算過程如下：

$$\text{基金永續指標分數} = \int_{-\infty}^x \text{基金永續指標數據} dt$$

1.2 評分依據 總分進步

為了鼓勵基金經理人持續優化自身投資組合以達到較佳之永續表現與加強對於投資組合標的之盡職治理，本次評鑑將比較各別永續指標當年度與前年度之差異，並將其加總後得出縱向年度評比之ESG整體進步分數。

$$\text{基金總分進步} = \text{基金當年總分} - \text{基金前年總分}$$

三、基金永續評分

2.1 基金永續評分占比 環境面分數計算

在碳排放方面，依照氣候相關財務揭露組織(TCFD)之財務碳排放計算方式得出基金之加權平均碳排放密度(Weighted Average Carbon Intensity)、碳排放(Total Carbon Emission)、碳足跡(Carbon Footprint)與碳排密度(Carbon Intensity)，本文中之碳財務排放邊界皆以各公司申報之範疇一 & 範疇二為準，各指標計算公式如下所示：

$$\bigcirc \quad \text{加權平均碳排放密度} = \sum \left(\frac{\text{基金投資標的金額}}{\text{基金管理規模}} * \frac{\text{標的範疇一 \& 範疇二排放量}}{\text{投資標的營收}} \right)$$

$$\bigcirc \quad \text{碳排放量} = \sum \left(\frac{\text{基金投資標的金額}}{\text{投資標的市值}} * \text{標的範疇一 \& 範疇二排放量} \right)$$

$$\bigcirc \quad \text{碳足跡} = \frac{\sum \left(\frac{\text{基金投資標的金額}}{\text{投資標的市值}} * \text{標的範疇一 \& 範疇二排放量} \right)}{\text{基金管理規模}}$$

$$\bigcirc \quad \text{碳排密度} = \frac{\sum \left(\frac{\text{基金投資標的金額}}{\text{投資標的市值}} * \text{標的範疇一 \& 範疇二排放量} \right)}{\sum \left(\frac{\text{基金投資標的金額}}{\text{投資標的市值}} * \text{投資標的營收} \right)}$$

三、基金永續評分

於上述計算中本報告得出基金之四項溫室氣體排放指標，分別是加權平均碳排放密度、碳排放量、碳足跡與碳排密度。其中碳排密度由於未對基金投資組合權重進行加權，而碳排放量未對基金資產管理規模進行調整，故兩者皆難以用於比較基金之間排放情形；同時碳足跡因為其容易受到公司市值大小的影響而產生偏誤，故本報告採用加權平均碳排放密度得分作為計算溫室氣體排放之分數。

在用水量與廢棄物排放方面，本次評鑑將採用水密度與廢棄物總重量密度進行評比，由於各企業申報永續資訊之密度單位各不相同，故將統一以營收為單位重新計算密度，公式如下：

$$\text{用水密度} = \text{用水量(噸)} \div \text{營收(百萬元)}$$

$$\text{廢棄物總重量密度} = (\text{有害廢棄物} + \text{非有害廢棄物})(\text{噸}) \div \text{營收(百萬元)}$$

在再生能源方面，因並非所有企業都能利用與計算再生能源，導致該指標出現零膨脹的情況，為求資料準確以及公正性，故降低該指標於環境面評比之權重。環境面分數計算方式如下：

環境面分數

$$= \sum (\text{溫室氣體排放得分} \times 0.3 + \text{用水密集度得分} \times 0.3 + \text{廢棄物總重量密度得分} \times 0.3 + \text{再生能源使用得分} \times 0.1)$$

三、基金永續評分

2.2 基金永續評分占比 社會面分數計算

在薪資表現的部份，因有多項資料屬性重疊，在指標影響力最大化的篩選前提下，我們以員工酬勞平均數以及非擔任主管之全時員工薪資作為衡量指標，其公式分別為：

$$\text{員工酬勞平均數} = \text{員工福利平均數} + \text{員工薪資平均數}$$

$$\text{非擔任主管之全時員工薪資} = \text{非擔任主管之全時員工薪資中位數} + \text{非擔任主管職務之全時員工薪資平均數}$$

在我國法規的要求下，上市櫃企業幾乎皆有揭露社會面向中四項指標之數據，故以下將採平均權重的方式計算社會面永續分數，其公式如下：

$$\begin{aligned} & \text{社會面分數} \\ &= \sum (\text{員工酬勞平均數得分} \times 0.25 + \text{非擔任主管之全時員工薪資得分} \times 0.25 \\ & \quad + \text{職業災害人數比率得分} \times 0.25 + \text{管理職女性主管占比得分} \times 0.25) \end{aligned}$$

2.3 基金永續評分占比 治理面分數計算

在公司治理評估方面，共採計五項指標進行評估，包含獨立董事比例、女性董事比例、董事出席董事會出席率、董監事進修時數符合進修要點比率以及年度召開法說會次數。公司治理面分數以平均權重之方式計算，其公式如下：

$$\begin{aligned} & \text{治理面分數} \\ &= \sum (\text{獨立董事比例} \times 0.2 + \text{女性董事比例} \times 0.2 + \text{董事出席董事會出席率} \\ & \quad \times 0.2 + \text{董監事進修時數符合進修要點比率} \times 0.2 + \text{公司年度召開法說會次數} \\ & \quad \times 0.2) \end{aligned}$$

三、基金永續評分

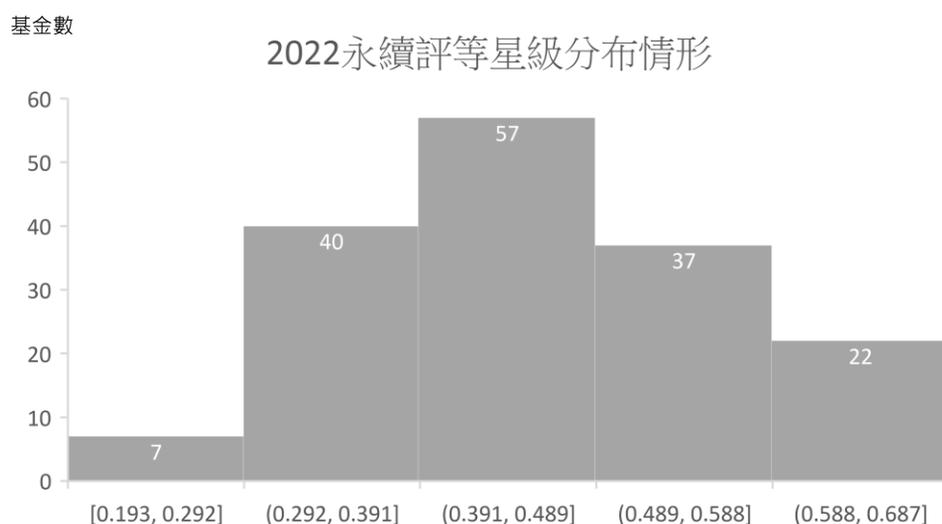
2.4 基金永續評分占比 永續總分計算

綜合以上三大面向之分數，最後將以加權的方式計算永續總分，作為最重要的評估指標。加權方式採三大面向同等權重，並加入進步面向通盤考量，本評鑑期待以加分方式鼓勵與凸顯基金經理人改善其投資組合之永續表現，若總分進步為負數，則該項目為零分不倒扣。

$$\begin{aligned} & \text{永續總分} \\ &= \sum (\text{環境面分數} \times 0.3 + \text{社會面分數} \times 0.3 + \text{治理面分數} \times 0.3 \\ & \quad + \text{總分進步} \times 0.1) \end{aligned}$$

3.1 永續評等星級分佈

本次評鑑將永續總分進行分組後得出各基金之永續評等星級，最高分至第四五分位數為五星永續基金，第四四分位數至第三四分位數為四星永續基金，以此類推。以2022年度為例，該年度之永續評等星級分布如下圖所示：



四、研究方法與資料來源

研究方法與資料來源

本次評鑑之研究方法與資料來源參考與引用自以下機構、準則與網站：

1. 公開資訊觀測站
2. 基金資訊觀測站
3. 中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會
4. 臺灣證券交易所
5. 證券櫃檯買賣中心
6. 氣候相關財務揭露組織(TCFD)
7. 國際永續準則委員會(ISSB)
8. 全球報告倡議組織(GRI)
9. 可持續發展會計準則委員會(SASB)
10. 歐洲永續發展報告準則(ESRS)
11. 歐盟永續金融揭露規範(SFDR)
12. 投信投顧產業ESG永續發展轉型專區

台灣國內股票型基金ESG評鑑方法說明書

Keystone Intelligence Inc. is a Taiwan based financial advisory and market research consulting company focusing on the asset management industry. Established in September 2009 by Donna Chen, founder and managing director of Keystone Intelligence, it has successfully completed several M&A transactions by providing financial advisory services to international and local asset managers. It also offers tailor-made and standard market research services covering offshore funds, onshore funds, delegated mandates and government pension funds, institutional investing in mutual funds and asset management industry annual review and operating results assessment to global and local managers.

Contact Information

Keystone Intelligence Inc

地址：10695 台北市大安區基隆路二段112號7樓

7F, No. 112 Keelung Road, Sec. 2, Da'an District, Taipei

Tel: (+886-2) 7746-7465

E-mail: research@kint.com.tw