

Author



李宜樺

資誠永續發展服務公司 總經理  
資誠聯合會計師事務所 執業會計師  
+886-2-2729 6666 分機：26685  
Eliza.li@pwc.com



張瑞婷

資誠永續發展服務公司 執行董事  
資誠聯合會計師事務所 執業會計師  
+886-2-2729 6666 分機：26036  
Christine.jt.chang@pwc.com

責任投資成主流、針對投資人設計的永續框架 SASB 準則興起

近年來責任投資漸成顯學，投資人對永續報告書中可以幫助 ESG 投資決策的內容，開始有所要求。但目前永續報告書內容，大多涵蓋了對所有利害關係人溝通的總體資訊，促使專門為投資人設計的永續揭露框架應運而生，也就是【SASB 準則】（Sustainability Accounting Standards Board，永續會計準則委員會，簡稱 SASB；SASB 準則為 SASB 所制定）。

SASB 準則能特別提供投資人所需要看到，各產業別對財務有重大性影響的永續面向指標揭露，此框架隨著投資人的推動，已逐漸成為 ESG 揭露的主流框架之一；全球著名資產管理公司 BlackRock（貝萊德）也特別公開要求所投資的企業依據 SASB 準則揭露 ESG 資訊。

責任投資成主流、SASB 準則興起

責任投資已成顯學，根據 PRI (Principle of Responsible Investors，責任投資原則)的統計，全球截至 2019 年底簽署 PRI 的機構已達 2,372 家機構，合計管理資產規模 (AUM，Asset under management)超過 86.3 兆美元。全球最大的資產公司貝萊德今年 1 月公開重申「永續將為核心投資策略」並進一步督促其投資的企業開始依據 SASB 準則揭露 ESG 資訊。但投資人目前要做出 ESG 投資決策，最大的挑戰為永續報告書內容大多涵蓋了對所有利害關係人溝通的資訊，而非針對投資人；也因此投資人開始公開支持永續

會計準則委員會(Sustainability Accounting Standards Board)專為投資人所設計的永續揭露框架【SASB 準則】。

### SASB 準則為何受到投資人青睞？

SASB 準則的指標依據各別產業機會及風險，制定能反映該產業財務重大影響的一致指標，提供投資人數據可比性，以利分析和做出投資決策

台灣目前永續報告幾乎都使用 GRI 準則，GRI 框架強調完整的評估利害關係人及重大議題，以及對應的管理方針，儘管有產業相關的準則，但並不特別著墨投資人所關注、有產業財務重大性影響的連結指標。SASB 準則的指標依據個別產業的機會及風險，直接制定造成該產業財務重大影響的一致產業指標以及衡量方式，提高投資人取得資訊之可比性，從 ESG 績效分析企業創造長期價值的能力，進而協助投資決策。

### SASB 準則與 GRI 準則揭露要求上的三大差異

SASB 準則的三大特色：1) 指標有可比性，2) 產業特定指標，3) 要求揭露常態化活動指標

SASB 準則與 GRI 準則最大的不同點有三：1) 指標衡量規定提高可比性，2) 直接建議產業特定(industry specific)風險和機會重大議題，和 3) 要求揭露常態化的活動指標(Activity metrics for normalization)。

1) **SASB 對指標衡量方法有相對明確之指引，提高可比性**：如溫室氣體排放量，定義、範疇、計算方式、資料收集方式、參考文獻，以及指標呈現單位均一致 (例如需使用源自 IPCC 評估報告之 100 年時間尺度的 GWP 比率，並使用 IPCC 第五次評估報告)，方便投資人做比較分析；而 GRI 準則在多數情況下係提供可以參考的文獻建議讓企業得自行評估選擇使用，然後透明揭露。

2) **產業特定指標**：SASB 將產業分為 77 個，考慮對企業有長期影響的永續面向 (人力、社會、環境、領導及治理、商業模式及

創新)，訂定不同指標(Accounting Metrics)來凸顯產業風險或機會。如溫室氣體排放量，半導體產業被額外要求揭露「來自全氟化合物(Perfluorinated compounds, PFCs)的排放量」，而農產品產業則無。故針對不同產業 SASB 會要求揭露能協助釐清永續表現原因的指標，使產業領先者表現更易被投資人辨識。

3) **活動指標**：活動指標幫助投資人常態化指標數據，如 SASB 規定食品零售商產業需揭露「冷媒排放的範疇一溫室氣體排放量」，並且必須揭露活動指標「店家數」，以供透過常態化指標資訊(強度分析)，而不僅是要求揭露排放總量，才有助於排除因企業營運規模不同所導致的數據差異，協助投資人辨識出企業真正績效。

### 根據 GRI 框架，整合揭露 SASB 準則指標

隨著投資人對永續資訊的需求提升，企業與投資人關係可藉 SASB 準則指標凸顯產業風險及機會，有效溝通對財務有重大衝擊的永續資訊

目前已採用 SASB 準則的企業，多將 SASB 的指標(Accounting Metrics)資訊融入永續報告書中(例如 GRI 準則報告書中)，再附上 SASB 索引表或單獨提供 SASB 索引表，或單獨出 SASB 指標報告，少數直接以網路報告形式(web-based reporting)。企業決定將 SASB 產業指標資訊以何種型態或於何處揭露，主要考慮其關注的投資者或其他也會對 SASB 指標資訊有興趣的利害關係人方便取得性，也會參考同業揭露方式。目前多數企業將 SASB 指標資訊歸於下載永續報告書的網站，主要考慮目前需要此類資訊的大多數利害關係人較習慣及直觀於同一網址取得永續相關資訊。重點還是要讓投資人可以快速容易取得這些投資決策有用資訊。

資本市場在永續發展上扮演了關鍵角色，永續金融成了投資人、被投資人及永續發展三贏的重要議題，也因此投資人對永續資訊的需



## 資誠

求提升，企業與投資人可藉 SASB 準則有效溝通對財務有重大衝擊的永續資訊。SASB 準則指標凸顯產業風險及機會，可以幫助企業落實永續管理，亦可協助投資人落實永續投資，推進永續發展。隨著投資人的推動，未來勢必漸成為與投資人溝通的重要工具！

資誠為永續領域的解決方案先驅，協助台灣企業追求永續發展，邁向低碳經濟，我們責無旁貸。在永續這條路上，資誠希望繼續與大家攜手並進，讓改變被發現、讓影響被看見！

如您對本期新訊有任何問題，竭誠歡迎您與資誠聯繫。

林敬恩 協理 [cheryl.je.lin@pwc.com](mailto:cheryl.je.lin@pwc.com) (02)-2729-6666 # 22493