

## 企業新趨勢 – 共享資本主義

Stakeholder capitalism 在 1971 年由 Klaus Schwab 首次提出<sup>1</sup>，隨著時代更迭、法律和科技的演進，Stakeholder capitalism 的概念逐漸具體化並對企業制度有著新的思考，2020 年，具有特別意義的第 50 屆世界經濟論壇 ( WEF ) 達沃斯年會的重要議題為朝向第三種資本主義(Stakeholder capitalism)努力<sup>2</sup>。資本主義的常見分類裡，第一種是股東資本主義(shareholder capitalism)，以「追求企業股東最大利潤」為宗旨，1970 年代在美國蓬勃發展後往西傳成為企業奉行模式，該模式造成貧富差距擴大、壓榨勞工事件頻傳與傷害自然環境等缺點，導致社會的強烈反動，Y 世代與 Z 世代發起拒買運動，美國總統拜登甚至在經濟復甦計畫裡提出想要「終結股東資本主義的世代」<sup>3</sup>。第二種是國家資本主義(state capitalism)，由國家主導經濟發展方向，包括產業政策和財富分配，中國為該模式最主要的施行國。國家資本主義雖然可以防止贏家通吃和防止過度併購的不公平競爭<sup>4</sup>，但企業胼手胝足打拼的一切可能因為國家政策調整而化為烏有，例如阿里巴巴馬雲的疑似被退休<sup>5</sup>、拼多多創辦人黃崢突辭董事長職位<sup>6</sup>。

---

<sup>1</sup> 劉擎(2021)。當世界席捲而來：在自由與民主的困局中，中國如何想像世界?當代西方思想編年考。聯經出版社。

<sup>2</sup> 天下雜誌，世界經濟論壇主席施瓦布：我們想要什麼樣的資本主義? <https://www.cw.com.tw/article/5098567>

<sup>3</sup> 自由時報，「投資者不需要我」拜登：將終結股東資本主義時代  
<https://ec.ltn.com.tw/article/breakingnews/3223792>

<sup>4</sup> 聯合報，國家資本主義和台灣未來 <https://udn.com/news/story/121739/5485308>

<sup>5</sup> 財經新報，中國首富馬雲「被退休」幕後真相 <https://finance.technews.tw/2018/09/29/jack-ma-retired-behind-the-scenes/>

<sup>6</sup> 中央社，黃崢辭拼多多董事長 投入科研為公司開路 <https://www.cna.com.tw/news/acn/202103180100.aspx>

第三種是共享資本主義(stakeholder capitalism)，企業不只對股東負責，也對地球環境負責，企業存在的目的是創造所有 stakeholders(股東、員工、顧客、供應商、在地社區、生態環境、政府)共享、永續(sustainable and co-sharing)的價值。美國商業圓桌會議公開支持共享資本主義，並強調「影響力投資」的重要性。傳統的影響力投資<sup>7</sup>，除了企業財報外，也將 CSR 和 ESG 納入考量，促使投資者追求金錢收益外，也尋求環境和社會公益<sup>8</sup>。1999 年，聯合國倡議要求公司落實 CSR(企業社會責任)，根據世界企業永續發展協會的定義，企業貢獻經濟發展的同時，承諾遵守道德規範、改善員工及家庭、改善當地整體社區和社會的生活品質。2005 年，聯合國提出可量化的 ESG(環境保護、社會責任、公司治理)並且被視為評估一間企業經營的指標<sup>9</sup>。2008 年金融危機爆發，研究指出 ESG 評分越高的公司，受金融危機波及程度越低，原因是企業長期投資社會資產，獲得投資人信任使得公司績效維持一定水準<sup>10</sup>。2019 年聯合國提出責任銀行原則，將 ESG 整合到放款整合過程，評估授信對象對社會和環境的影響；歐盟則要求歐盟基金公司必須具體申明「是否屬於永續投資(ESG)基金」<sup>11</sup>。

---

<sup>7</sup> Harvard Business Review · Impact Investing Won't Save Capitalism · [https://www.hbrtaiwan.com/article\\_content\\_AR0009999.html](https://www.hbrtaiwan.com/article_content_AR0009999.html)

<sup>8</sup> 香港經濟日報 · 3 種資本主義 為何現在要選第 3 種? <https://reurl.cc/83YALo>

<sup>9</sup> 今周刊 · ESG 啟動企業淘汰戰 <https://csrone.com/news/6084>

<sup>10</sup> 經理人 · ESG 是什麼? 投資關鍵字 CSR、ESG、SDGs 一次讀懂 <https://www.managertoday.com.tw/articles/view/62727>

<sup>11</sup> 東吳企管財經講堂 · ESG 開講! 陳冲: ESG 應成為企業 DNA 兼顧環境、社會、治理 <https://www-ch.scu.edu.tw/october/news/15280>

CSR 及 ESG 即將成為過去式，有別於過去 CSR 和 ESG 使用傳統方式追求量化、追求指標，比照 ISO 方式強硬套用於企業，使得企業必須花費額外的資金、人力和時間達到 CSR 和 ESG 的制式要求，並被框架綁住。企業應該要回歸基礎、審視企業的永續發展，未來趨勢為 stakeholder capitalism(共享資本主義)，除了融合 CSR 和 ESG 的精神，發揮的層面更加面面俱到，最重要的是共享資本主義是一套 ideology，傾向企業全方位的量身打造與真正永續發展的模式。新冠疫情加速共享資本主義的重要性，企業對待七大區塊，包括員工、客戶、供應商、消費者、社會和環境的方式，受到媒體和政府前所未有放大鏡的審查。奉行 Stakeholder capitalism 的企業，可以合理預期將獲得員工更大的忠誠度、吸引更多優秀新血；市場佔有率在危機期間轉移到被認為「盡一切努力」的企業<sup>12</sup>，與供應商擁有良好關係與社會能見度高的企業，顯得更有能力管理自身營運基金、通過危機處理考驗，並能最大程度的降低生產鏈中斷的風險；換句話說，往 Stakeholder capitalism 方向邁進和調整的企業，被驗證更能符合時事脈動，並且在危機中有更大彈性的發揮空間。

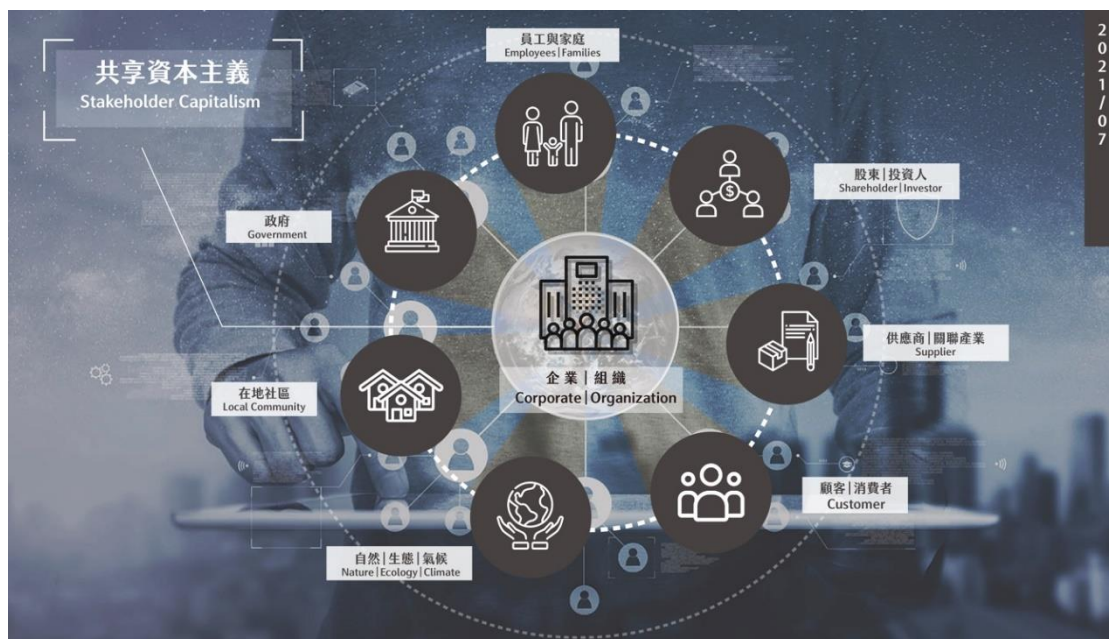
綜觀台灣立法史，即使歷經數次政黨輪替，但執政黨和在野黨有著不可磨滅的共業，共同推動和促成勞工權益、消費者保障、不受環境之苦的法案等，台灣推動 Stakeholder capitalism 儼然成形。台灣不但在奉行相關準則和法令具備經驗，嚴格的立法和法治觀念深植人心，台灣企業社區回饋已成常態。例如，保

---

<sup>12</sup> 今周刊，永續投資在新冠肺炎危機中的表現 <https://reurl.cc/GmgWyD>

護員工的勞基法和員工體檢；保障客戶的消保法；環境保護的空污法和綠能法案；  
維護社區品質的工廠管理輔導法、住宅法等；全球供應鏈中的誠信原則和公平交  
易法，這些相關法律概念都伴隨著過去台灣民主歷程發展一一實現。

有著幾十年的奠基，台灣有望成為推動 Stakeholder capitalism 的典範，從  
台灣企業出發，定出企業 Stakeholder capitalism 評估模式，讓台灣的  
Stakeholder capitalism 成為全球指標，宇智顧問在這方面已經做好準備協助企  
業，從 Shareholder capitalism 和 State capitalism 昇華到 Stakeholder  
capitalism。



	永續投資 ESG  Environmental, social and corporate governance	企業社會責任 CSR  Corporate social responsibility	共享資本主義  Stakeholder capitalism
概念	企業應將「環境、社會、公司治理」納入評量標準	企業不只替股東賺錢，還需貢獻社會和環境的永續發展	企業是利害關係人 (Stakeholders) 的結合，形成環環相扣的緊密網絡，Stakeholders與企業榮辱、盈虧息息相關
指標	ESG評分機構	社會投資報酬率(SROI)	公司作為評估
評估面向	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 社會</li> <li>■ 環境</li> <li>■ 公司治理</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 當地社區</li> <li>■ 社會生活品質</li> <li>■ 企業道德、經濟發展</li> <li>■ 員工及家庭</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 當地社區</li> <li>■ 生態環境</li> <li>■ 企業治理、股東利益</li> <li>■ 員工及家庭</li> <li>■ 消費者</li> <li>■ 供應鏈廠商</li> <li>■ 政府</li> </ul>