

國際公司治理發展簡訊

指導單位：金融監督管理委員會證券期貨局

編輯單位：臺灣證券交易所 (TWSE)、證券櫃檯買賣中心 (TPEX)

證券暨期貨市場發展基金會 (SFI)、中華公司治理協會 (TCGA)

創刊日期：2003 年 11 月 15 日

發刊日期：雙月刊 (單月 15 日出版)

TWSE 網址：www.twse.com.tw

TPEX 網址：www.tpex.org.tw

SFI 網址：www.sfi.org.tw

TCGA 網址：www.cga.org.tw

公司治理中心網址：<http://cgc.twse.com.tw/pressReleases/promoteNewsCh>

本期重點

- ◎ 歐洲：中小企業在減碳上明顯落後
- ◎ 美國：企業加速揭露減緩網路風險之措施
- ◎ 亞洲：HKEX 氣候揭露政策提升 ESG 資訊品質
- ◎ 臺灣：金管會舉辦第 14 屆臺北公司治理論壇，推動臺灣公司治理及永續發展國際化
- ◎ 臺灣：證交所協助企業順利接軌 IFRS 永續揭露準則，首版問答集正式推出



證券櫃檯買賣中心
Taipei Exchange



財團法人中華民國
證券暨期貨市場發展基金會
SECURITIES & FUTURES INSTITUTE

歐洲：中小企業在減碳上明顯落後

根據波士頓顧問公司(Boston Consulting Group, BCG)及私募集團 Argos Wityu 研究，僅 11%企業開始實施結構性的減碳計畫，而部分中型歐洲公司了解減少溫室氣體排放的價值，並朝此目標前進。BCG 針對整個歐洲的調查，包括 700 個營業額未達 10 億美元且員工未達 1,000 人的中型公司。其中，BCG 所調查的中小企業中有 84%認為減排是「重要」(important)或「關鍵」(critical)。儘管多數企業仍視此轉變係由新法規所推動，不過對部分企業而言，亦將此看作充滿前景的機會。

關於公司隨氣候變遷造就轉型事業之心態，71%認為此為機會，僅 6%表示將其視為一種風險。Argos Wityu 合夥人 Simon Guichard 表示，中型企業減碳會在各產業間產生強大的機會，不論家族辦公室或大型機構，許多投資人都願意支持「灰色到綠色」(gray to green)轉型事業，並協助他們成為永續領導者。

然而，僅約 11%中小企業實際投入減少排放。其中，相關投資需要企業詳細規劃，且規劃中涉及衡量組織碳足跡，與建構完整的路徑圖。另外，儘管 27%企業說明已「強力投資」(strong investment)於減少溫室氣體排放，且有 35%表示已測量過碳足跡，只是尚未採取重要行動，惟表現最佳之企業仍占相對小的比例。

歐洲中小企業 ESG 行動不彰的原因，部分係源自未能找到轉型至永續(即將之轉化為機會)可利用的方法。大多數(70%)受訪者表示，監理轉變是減碳措施的主要動力，較少數企業為來自客戶拉力及股東、競爭者與員工的壓力。此外，受訪者表示，財務亦是減排之主要障礙，其中最大困難是達到所需之投資額，或資金取得困難(57%)，緊隨其後之難題為監理複雜性(55%)。

BCG 的 Fabien Hassan 表示，中型企業將需達成歐盟目標，即 2023 年前至少降低 55%淨溫室氣體排放。雖然中小企業非氣候政策的主要焦點，但此研究顯示它們的意識與熱情，及需要協助它們將其轉化為結構性減碳計畫與投資。雖然歐盟推動歐洲綠色政綱(European Green Deal)歷經動盪，但每個人非常清楚重大轉變很快就要來臨。歐盟嘗試以極具企圖心的目標，追趕 2023 年聯合國氣候變化大會(COP28)之決議，進而遵守承諾，如歐盟氣候變遷科學諮詢委員會(Scientific Advisory Board)呼籲在 2040 年前減少 95%的排放。

(資料來源：歐洲中小企業在減碳上明顯落後，2023 年 9 月 19 日，

<https://www.consultancy.eu/news/9139/european-smes-significantly-behind-on-decarbonisation>)

美國：企業加速揭露減緩網路風險之措施

美國證管會（SEC）7月要求上市公司每年揭露網路安全風險管理策略、治理措施及任何重大網路安全事件的規定，ISS 針對美國公司揭露網路安全風險監督措施進行分析並發布報告。報告結果顯示，在 SEC 規定生效前，企業正努力向利害關係人說明企業擁有管理網路安全威脅的有效方法。此外，分析發現幾乎所有 Russell 3000 指數公司都揭露包括減緩公司資訊安全風險方法之資訊，其中一半以上的公司還詳細揭露資訊安全風險及緩解風險的策略或計畫。在 S&P500 指數中，80% 以上公司揭露有關風險和減緩方法的詳細資訊。

此外，愈來愈多企業詳細說明資訊安全培訓計畫，在過去兩年中 S&P500 公司增加近 55%，Russell 3000 指數（不含 S&P500 指數）公司增加 100%。截至 2023 年 9 月，近 67% S&P500 指數公司與 57% Russell 3000 指數公司（不含 S&P500 指數）揭露資訊安全風險保險政策之企業數量亦於同期上升。

網路安全風險監督已成為董事會層面關注的問題，愈來愈多公司正要求董事具備應對挑戰所需之專業知識。雖然 SEC 規定之最終版本排除董事會明確揭露董事網路相關專業知識的要求，但許多投資人意識到基於股東利益，董事有責任在資訊安全監督方面盡責；而擁有相關知能之董事則向投資人表示，董事會具備有效監督網路安全風險所需的專業知識。此外，具有資訊安全專業知識的董事在大型公司更為常見，S&P500 指數公司中超過一半的公司至少有 3 名具有相關專業知識的董事。然而，在 Russell 3000 指數（不含 S&P500 指數）中，超過 40% 公司未揭露有任何具備網路安全專業知識的董事，僅約 20% 公司擁有 3 名以上具備此類技能的董事。而少數公司（16 家 S&P500 指數公司和 22 家 Russell 3000 指數公司（不含 S&P500 指數））將網路安全措施作為年度，或長期高階薪酬激勵計畫之一部分。

ISS Corporate Solutions 常務董事兼網路策略主管 Doug Clare 表示，SEC 新的網路揭露規則對管理團隊與董事會而言，係一項強制職能。由於企業現在需要對其網路風險管理加強揭露，這些規則無疑將迫使許多公司採用更有力的流程，以滿足揭露的要求。

（資料來源：美國企業加速揭露緩解網路風險之措施，2023 年 9 月 19 日，
<https://insights.issgovernance.com/posts/u-s-companies-step-up-cyber-risk-mitigation-disclosures-in-advance-of-forthcoming-sec-requirements/>）

亞洲：HKEX 氣候揭露政策提升 ESG 資訊品質

香港交易所(HKEX)採用國際永續準則理事會(ISSB)之氣候報導準則改善 ESG 資訊揭露，並為氣候風險和機會提供明確一致之見解。負責匯豐資產管理公司投資之全球負責人 Cathrine De Coninck Lopez 表示，透過這些措施，氣候風險對公司財務狀況的潛在影響應更為清楚，使資產持有人易於了解相關風險對個別公司的影響。另外，此措施將帶來更高品質、更具可比較性與一致性的企業氣候揭露，使 ESG 資訊提供方和資產管理公司更好掌握氣候資訊，而這些好處將隨著投資鏈滲透到資產管理者與持有人身上。

4 月 HKEX 發布關於加強氣候相關揭露建議的諮詢文件，要求所有上市公司在永續報告書中揭露氣候相關資訊，並引進與 ISSB 氣候標準一致之氣候揭露。新規則將於 2024 年 1 月 1 日生效，適用於生效日期或之後開始的年度永續報告書。此措施將使 HKEX 成為亞洲第一家強制執行 ISSB 溫室氣體排放規則之證券交易所。此外，De Coninck Lopez 表示，ISSB 為氣候報告帶來更深入的視角，並著重關注氣候影響和最終影響公司利潤的揭露。HKEX 新標準將更注重範疇三排放和情境分析，以增加數據之可用性，同時也鼓勵企業了解營運和價值鏈面臨之氣候風險。

品質迫切性

根據 Calvert Research and Management 投資管理公司的數據，在機構投資人可獲得 ESG 數據中，僅約 10% 對決策有用。有關 ESG 資料品質一直是亞太地區資產持有人迫切要求的。日本生命保險(Nippon Life Insurance)公司董事會特別顧問 Takeshi Kimura 於 5 月《亞洲投資人》(Asian Investor) 雜誌表示，資產所有者需要獲得更好、更全面 ESG 數據，以改善對投資成果的控管。

此外，有其他專家建議，香港可效仿日本和澳洲退休基金的作法，利用投資人促進 ESG 投資之主導作用做出更多努力。另外，香港綠色金融協會常務副會長暨法國巴黎銀行亞太區永續資本市場主管黃超妮表示，加強 HKEX 的報導規則將有助於提高數據的透明度、可用性、可比較性和品質，並預期每個人在揭露方面應處於同一基準的競爭環境，而非採用他們認為合適之架構。另外，這將為資料帶來大量整合，且香港氣候報導準則將是亞洲最嚴格的，因為它將分階段對所有在香港上市的公司採用最新的 ISSB 準則。

揭露規則之關鍵要素包括治理、風險管理、策略和實際氣候資料，黃超妮指出新規則將納入過渡計畫、氣候相關目標設定和最近的過渡融資機會，而這些都是投資人在過去十年中持續要求的。

雖然日本與澳洲透過強大的退休基金引領亞太地區 ESG 投資，但香港可更加利用投資人。總體而言，日本與澳洲之退休基金體系在推動市場面向發揮關鍵作用，因為當資產持有人要求或獎勵 ESG 投資策略作為授權的一部分時，資產管理公司將非常迅速反應，使得市場有效地適應需求。

全球化標準

摩根士丹利投資管理公司(Morgan Stanley Investment Management)專門 ESG 投資團隊 Calvert Research and Management 負責任投資策略董事總經理 Anthony Eames 同意黃超妮的觀點，表示完全支持公司致力於揭露 ESG 資訊。Eames 向《亞洲投資人》雜誌表示業者寧願直接從公司獲取資訊，但更多是投資人會使用來自數據提供方的資訊，因為從數據提供方蒐集許多公司的資訊更容易。

Eames 指出使用第三方數據提供方的問題在於當涉及碳排放數據時，可能不清楚該數據是估計值還是實際揭露數據，及它們是基於範疇一、二，或範疇三之排放量。Eames 亦表示實務上可存取大約 20 個不同資料供應商，並可存取 7000 多個資料點，但若透過使用之數據品質評估流程，僅不到 10% 數據實際上對決策有用，故未來揭露 ESG 數據之要求與財務數據一樣需被審計，將是一重大發展。另外，Eames 呼籲在跨地區 ESG 數據揭露方面制定更全球化的標準，以滿足許多公司在世界各地營運時維持相同標準。

(資料來源：HKEX 氣候揭露政策提升 ESG 資訊質量，2023 年 10 月 3 日，
<https://www.asianinvestor.net/article/hkex-climate-disclosure-policy-to-enhance-esg-data-quality/491860>)

臺灣：金管會舉辦第 14 屆臺北公司治理論壇，推動臺灣公司治理及永續發展國際化

金融監督管理委員會（以下簡稱金管會）於 9 月 4 日至 5 日舉辦「第 14 屆臺北公司治理論壇」，本次會議以永續資訊、永續投資、落實永續發展為主軸，首日於福華國際文教會館由金管會黃主任委員天牧開幕致詞，本屆論壇匯集國內外著名講者，邀請國內外上市、上櫃公司、證券金融事業董事、監察人、總經理等代表，以及推動公司治理相關學術研究單位及媒體等近千人參與，出席踴躍，盛況空前，黃主任委員引用清朝詩人孫星衍的兩句話「莫放春秋佳日過，最難風雨故人來」來歡迎颱風來襲之時仍出席的貴賓。

黃主任委員於開幕致詞中表示，金管會自 2003 年起舉辦第一屆臺北公司治理論壇，迄今已辦理 14 屆，強調公司治理係健全資本市場之重要基礎，亦為吸引投資人持續投資之重要關鍵。我國於 1997 年亞洲金融風暴後即開始注意公司治理重要性，其後行政院於 2003 年成立「改革公司治理專案小組」，並於同年設立證券投資人及期貨交易人保護中心，以保障投資人權益。為進一步加速我國公司治理改革腳步，以 OECD 公司治理六大原則為依循，自 2013 年起推動三版藍圖，推動多項措施。為響應永續國際趨勢，金管會於今年初推動「上市櫃公司永續發展行動方案」，並於今年 8 月發布我國接軌國際財務報導準則(IFRS)永續揭露準則藍圖，相關推動措施並與 OECD 即將發布的新公司治理原則--永續韌性相符。黃主任委員並強調公司治理不是法規遵循，是形塑內部文化(Habit of Mind)，且不僅是由上而下驅動，更應重視由下到上根植公司治理文化。

本論壇有三場演講，首先由美國商品期貨交易委員會國際業務處副處長 Kevin C. Piccoli 分享公司治理推動的重要性、從董事會、法令遵循及內部控制角度談論公司治理推動原則，並強調機構投資人對促進企業永續發展有深遠影響力。接著由國際永續準則理事會（ISSB）理事 Hiroshi Komori 就「ISSB 永續揭露準則 S1 與 S2」進行演講，除介紹最新的 S1 及 S2 準則內容外，並肯定台灣為第一個宣布接軌永續準則的國家。下午由孟加拉證券交易委員會主席 Professor Shibli Rubayat-UI-Islam 以引領 ESG 為主題，用全球觀點剖析 ESG。

第一場專題研討主題為「提高永續資訊品質，因應氣候風險」，由財團法人中華民國會計研究發展基金會王怡心董事長主持，強調落實永續發展應建構完整的 ESG 生態系；亞洲公司治理協會（ACGA）秘書長 Jamie Allen 提出 ACGA 將關注氣候對公司之財務影響，及永續報導及確信能力的建構；安永（EY）亞太區公共政策負責人 Julia Tay 剖析各國推動永續揭露的規範；台達電子工業股份有限公司周志宏永續長分享該公司推動永續發展的經驗，藉由與會者分享其專業經驗，引導企業落實永續發展。

第二場專題研討以「善用永續投融资，促進永續經營」為主題，由安侯永續發展顧問公司黃正忠總經理主持，法商東方匯理銀行（Crédit Agricole CIB）臺北分行總經理 Benjamin Lamberg 及標普全球（S&P Global）亞太暨中東非洲 ESG 方案主管 Michael Salvatico 分享永續投融资優勢、機構投資人角色及運用永續投融资協助企業轉型落實 ESG；勞動基金運用局許耕維副局長強調退休基金投資過程要納入 ESG 考量，並透過合作方式發揮影響力；另外為避免基金商品漂綠，投信投顧公會劉宗聖理事長分享強化基金的資訊揭露，遵循主管機關公布之 ESG 基金揭露八大原則，藉由與會者分享，引導永續資金投入綠色產業。

第三場專題研討探究「如何落實企業永續發展，嚴防漂綠行為」，永澧環境管理顧問公司合夥人暨中華經濟研究院顧問溫麗琪擔任主持，邀請標普全球評級（S&P Global Ratings）亞太區永續金融主管 Bertrand Jabouley 及花旗（Citi）亞太區 ESG 永續發展主管 Crispian Cuss 分享如何辨識及防止漂綠風險，資誠永續發展服務公司李宜樺董事長介紹我國推動永續金融分類標準，國泰金控程淑芬投資長以該公司為例說明 ESG 策略與實踐，藉由與會者的經驗分享，呼應近年國際上杜絕漂綠議題。

金管會表示，本屆臺北公司治理論壇為金管會於疫情後首次舉辦的實體國際性論壇，國內外參與者皆較歷屆多，顯見市場的重視及我國在推動公司治理的成效，未來金管會將以更積極的態度與世界潮流接軌，引導企業永續發展，營造健全 ESG 生態體系。

（資料來源：金管會舉辦第 14 屆臺北公司治理論壇，推動臺灣公司治理及永續發展國際化，2023 年 9 月 4 日，

https://www.sfb.gov.tw/ch/home.jsp?id=95&parentpath=0,2&mcustomize=news_vie_w.jsp&dataserno=202309040003&dtable=News)

臺灣：證交所協助企業順利接軌 IFRS 永續揭露準則，首版問答集正式推出

金融監督管理委員會於 112 年 8 月 17 日發布「我國接軌 IFRS 永續揭露準則藍圖」，並成立「推動我國接軌 IFRS 永續揭露準則」專案小組，下設四個分組，分別由證期局、證交所、會計研究發展基金會及櫃買中心擔任召集人。為掌握外界意見俾政策之推動，主管機關責成證交所及櫃買中心透過問卷調查廣泛蒐集上市公司 150 家及上櫃公司 88 家意見。經第二分組會議充分討論及研議後完成首版問答集，業於 112 年 9 月 18 日將問答集揭示於「接軌 IFRS 永續揭露準則專區」（網址：<https://isds.tpex.org.tw>），供各界參考。

證交所表示首波 IFRS 永續揭露準則問答集共計 9 題，內容包含年報提前揭露時點困難、多角化企業適用行業分類、溫室氣體盤查標準不一、氣候相關資訊揭露及情境分析、永續報告書與年報資訊重複、永續資訊確信量能不足等議題。未來將持續蒐集各界之疑義，更新問答集內容，以利上市櫃公司順利接軌 IFRS 永續揭露準則。

為落實主管機關推動 IFRS 永續揭露準則，協助解決企業接軌痛點，證交所擔任「第二分組：IFRS 永續揭露準則之導入」召集人，工作任務為蒐集及分析接軌 IFRS 永續揭露準則之問題及影響、協助企業解決適用準則之問題、製作實務範例及指引、製作導入計畫參考範例並控管企業導入時程等，期望透過工作小組的努力，圓滿達成協助企業順利與國際接軌的任務。

（資料來源：證交所協助企業順利接軌 IFRS 永續揭露準則，首版問答集正式推出，2023 年 9 月 19 日，
<https://cgc.twse.com.tw/pressReleases/promoteNewsArticleCh/4273>）