

114 年 6 月 20 日

資產管理人才培育與產業發展基金

2025 資產管理前瞻系列論壇

促進金融支持產業

實現有序淨零轉型

實錄摘要

資產管理人才培育與產業發展基金

2025 資產管理前瞻系列論壇

促進金融支持產業，實現有序淨零轉型

目 錄

活動議程-----	2
主辦單位與貴賓致詞-----	3
主題一：永續經濟活動指引，引領企業永續轉型-----	7
主題二：國際永續分類標準與金融影響力之實踐-----	9
主題三：發揮議合行動影響力，支持產業永續發展-----	11
綜合座談 -----	13

**資產管理人才培育與產業發展基金
2025 資產管理前瞻系列論壇**

《促進金融支持產業，實現有序淨零轉型》議程

時間	流程	主講人
13:30- 14:00	報到	
14:00- 14:15	主辦單位及貴賓致詞	主辦單位致詞 證券暨期貨市場發展基金會 張麗真總經理 貴賓致詞 金融監督管理委員會 陳彥良副主委
14:15- 14:45	專題演講(一) 永續經濟活動指引，引領企業永續轉型	環境部氣候變遷署 蔡玲儀署長
14:45- 15:15	專題演講(二) 國際永續分類標準與金融影響力之實踐	國立政治大學金融系 楊曉文教授
15:15- 15:45	專題演講(三) 發揮議合行動影響力，支持產業永續發展	投信投顧公會 劉宗聖理事長
15:45-	中場休息	
16:00- 16:45	綜合座談 1. 氣候變遷減緩具實質貢獻判斷標準 2. 永續經濟活動認定及判斷說明 3. 配合「轉型計畫建議涵蓋事項」規劃轉型進程目標 Q&A	主持人 證券暨期貨市場發展基金會 張麗真總經理 與談人 國立政治大學金融系 楊曉文教授 投信投顧公會 劉宗聖理事長

主辦單位與貴賓致詞

主辦單位：證券暨期貨市場發展基金會張麗真總經理致詞

張總經理代表主辦單位感謝並歡迎資產業者與各方先進參與本次「促進金融支持產業，實現有序淨零轉型」論壇。本論壇一直以來都是以政府政策推動並結合我國資本市場發展為主軸，今天的議程方面，邀請到對淨零轉型具有舉足輕重的專家，與我們分享目前最新的政策內容、國際情勢及如何發揮金融業影響力。



本次論壇主題由永續金融出發，配合主管機關2050淨零轉型政策方向下，首先由環境部氣候變遷署蔡玲儀署長就「永續經濟活動指引」說明如何引領企業永續轉型；再由政治大學楊曉文教授分享「國際永續分類標準與金融影響之實踐」，讓金融業者了解當前國際永續經濟發展現況；最後再由投信投顧公會劉宗聖理事長以實際案例與作法，向大家報告如何「發揮議合行動影響力，支持產業永續發展」。

自2022年起，金管會便與環境部、交通部、內政部及經濟部共同訂定「永續經濟活動認定參考指引」，金融業不僅扮演連結政策與產業的角色，更須利用投融資的力量協助我國產業走向淨零轉型。2024

年本指引又將農業部納入範疇，再度擴大實體經濟參與層面，金融業的責任又更加重大，因此，希望藉由本論壇與業界先進在永續經濟活動雙向溝通，協助資本市場引導推動淨零轉型。

本次論壇內容實務與理論並重，在此非常感謝陳副主委在公務繁忙之際，仍持續指導本基金會業務並給予支持，另蔡玲儀署長、楊曉文教授及劉宗聖理事長願意分享寶貴的國際永續現況與實務經驗，亦感謝資產管理人才培育與產業發展基金委員會對本活動的鼎力相助，祝福本次論壇順利成功，各位與會先進都能滿載而歸，謝謝！

主管機關：金融監督管理委員會陳彥良副主委致詞

陳副主委表示，從最早的公司治理、企業社會責任，到永續發展，從發展軌跡可瞭解，企業營運已從短期獲利角度，轉變為長期共榮的視野，亦由追求經濟成長，走向永續發展的認知。



金融業在永續發展及淨零轉型的過程中，除投融资的力量外，也必須成為創造信任的角色，使永續發展可獲得一致認定之路徑並防止漂綠。至於如何創造信任？以下三點最為重要，首先是透明與一致性，對企業經營來說，透明就是最好的防腐劑，財報則是一致性最好的範例；其次則是創新與包容，創新驅動企業不斷前進，並包容各方利害關係人，實現共存共榮的目標；最後則是國際接軌與在地實踐，每個國家都有其特色，無法將國際標準原封不動照樣實施，正如同一套衣服不可能所有人一體適用，必須透過不斷調整與試行，找出符合國際標準且能因地制宜之實行方法，這也是舉辦本論壇之目的，藉由與業者不斷溝通與腦力激盪，作為我國永續發展的參考方向。在此感謝證基會與投信投顧公會的努力與支持，讓金融業可透過此活動得以交流淨零轉型的實際作為。

相信在公私部門協力推動下，我國產業在永續發展與淨零轉型的道路上，必然會穩步前進，再創高峰，最後敬祝本次論壇順利成功，大家闔家平安喜樂，謝謝！

專題一：永續經濟活動指引，引領企業永續轉型

講座：環境部氣候變遷署 蔡玲儀署長

最近很多人都在問，自美國川普政府上臺後，還需要淨零轉型嗎？還需要寫ESG報告書，以及還需要繳交碳費嗎？在此我想先向大家說明我們為何需要



透過碳訂價作淨零轉型。根據美國國家海洋暨大氣總署(NOAA)在今年初發布的報告指出，2024年是自1850年以來破紀錄的高溫，再根據世界氣象組織(WMO)最新的報告指出，未來5年中，發生比2024年更熱的可能性達80%，2025~2029年5年平均升溫超過1.5°C的可能性約70%，也就是說，這種高溫並不是只會發生一年。以上資料顯示，無論任何人或政府上台，都不會改變暖化的事實，而暖化又將增加氣候風險及對社會、經濟及永續發展產生衝擊。

有鑑於此，賴總統自去年起設立氣候變遷委員會整合環境部、經濟部、金融產業等公私部門，從各方面加強減碳力道並與國際接軌，故今(114)年1月23日委員會提出減碳新目標，以2005年為基準，2032年至少減碳30%，2035年至少減碳36%，並經各部會討論確定減碳路徑，新增六大部門（能源、住商、農業、環境、運輸及製造）等20項減碳旗艦計畫。在目標與計畫明確之下提出四大策略：綠色轉型金融行動方案、永續經濟活動認定參考指引、完善碳盤查與永續報告書、推動

減量額度交易機制，藉由金融力量驅動淨零轉型。其中「永續經濟活動認定參考指引」就是參考歐盟分類法，協助判斷企業之經濟活動是否符合永續定義，讓金融業更容易辨識企業永續程度，作為投融资、發展商品及議合之參考。

去(113)年底再推出第二版永續經濟活動認定參考指引，訂立技術篩選標準釋例，以及連結環境、勞動及人權相關之適用法規，將企業依條件達成狀況分為不符合、轉型中及符合永續等三種樣態，藉由議合與投融资敦促不符合及轉型中的企業加速淨零轉型，並持續投融资支持符合永續的企業。總結來說，永續經濟活動認定參考指引將企業從永續認定的標準到資訊揭露與應用，建構一套完整機制，使所有企業非以漂綠方式落實淨零轉型，進而吸引資金投入。

未來政府也將投資超過新臺幣1兆元的預算，並帶動民間投資5兆元的資金趨動綠色成長；另一方面，綠色人才的培育、教育訓練及推廣也是重點，在此也特別感謝證基會與投信投顧公會的支持，讓大家對於淨零轉型有更深入了解，以上就政府引領永續轉型趨勢向各位與會者報告，謝謝大家。

專題二：國際永續分類標準與金融影響力之實踐

講座：國立政治大學金融系楊曉文教授

金融業者因應氣候變遷，要如何進行永續投資行動，在聽完蔡署長的說明，已對我國淨零轉型有初步的認知，另國際上對永續投資是如何進行也值得參考。過去的觀念都是



由風險報酬投資組合中去找尋永續相關目的，但此作法很容易產生漂綠問題，故目前已轉為由永續觀點出發，亦即先發掘永續發展的主題，再尋找資本市場工具，在符合永續揭露規範的條件下，創造永續、風險、報酬三贏的效益。

國際上的主權基金也開始由永續投資角度出發，並持續進行議合，明確了解在投資組合中，有哪些企業在2050年前要達成淨零轉型，或至少在2030年前可減碳55%，並以此作為指標由上而下篩選，例如挪威主權基金，美國加州退休基金都在因應氣候變遷下展開投資行動。在我國氣候變遷的投資行動上，資產管理由2017年委託投資ESG股票型商品開始，持續走向2021年高品質ESG投資商品，乃至2025年全球氣候轉型商品，投資策略愈發積極；另一方面，臺灣在ESG環境相關的基金檔數也由2021年的4檔增至2024年的45檔，因此，無論是資金面或商品面，對氣候變遷的重視都與日俱增。

氣候變遷議題下的永續投資能否創造投資績效？根據紐約大學

2015~2020年的研究顯示，超過50%企業和40%個人認為是有助益，但要如何確認企業淨零轉型合乎永續作為，就必須盤點企業作為是否符合永續分類辦法。以歐盟永續分類標準來看，係以科學為基礎，界定有何經濟活動對環境目標具有重大貢獻之通用分類系統，主要由企業及金融商品永續純度，判斷企業和金融商品對永續的貢獻，並予以揭露供投資人作為投資依據。

最後，在分類明確的狀況下，未來政府與金融業（機構投資人）便是推動永續，實現淨零轉型的二大重要力量，從政府的角度，即利用「碳稅、碳費」等強制性力量要求企業改變；而從金融業的角度，則是藉由投融資鼓勵企業自主訂出計畫並落實實施，以引導企業達成2050年淨零轉型的目標。

專題三：發揮議合行動影響力，支持產業永續發展

講座：投信投顧公會 劉宗聖理事長

2021 年 COP26
「影響力」一詞開始
出現，由原來消極的
排除法，例如：軍火、
煙草或高污染等產
業不予投資，轉變為
積極協助企業進行
碳中和或淨零轉型，



協助的過程就是議合，透過議合推動企業轉型即為金融業發揮影響力的方式之一，以全球最大的資產管理業者貝萊德為例，平均一年就要議合全球超過3,000家大型企業。換個角度來看，議合對企業來說，可視為一種積極的預應措施，提前發現企業的潛在問題，預先進行回應及改善；議合亦是不斷溝通的過程，讓投資人或利害關係人更了解企业的經營狀況。過去曾有水泥公司的大陸廠發生工安意外，雖然早已解決並作好工安預防措施，仍被資產管理業者評為負面或降等，根據過去議合超過20家大型企業的經驗，我都會將議合的方式、內容與窗口向被投資企業揭露，建立起長期互動的管道。

近年來證券與期貨市場蓬勃發展，考量證券期貨業在資本市場中扮演重要之角色，涉及之利害關係人廣泛，為符合全球永續趨勢並發揮影響力，我國2022年在政策上亦推動3年3大架構、10項政策、27項具體措施，推動證券期貨業轉型，其中重要的架構之一即為發揮中介功能協助企業永續發展，而與我們資產管理業相關的措施就高達11項，

故投信投顧公會除成立永續委員會外，也積極與安永會計師事務所合作，推出各項具體措施與揭露範例。自113年起，資產管理規模達新臺幣3,000億元以上業者皆須編製永續報告書，114年起依資產管理規模揭露碳盤查相關資訊，提前為115年的IFRS S1和S2報告準備，而公會網站亦建置永續專區，宣導我國永續政策與法規發展。

因此，資產管理業者不僅由自身開始推動ESG，並進一步藉由ESI也就是議合(Engagement)、盡職治理(Stewardship)、影響力(Impacting)三方面著手，積極協助被投資企業由過去的財務資訊永續化，轉型為永續資訊財務化，例如2026年碳費或碳稅對獲利影響，讓資產管理業可透過議合發揮盡職治理與影響力，與被投資企業共同找出淨零轉型的方法。國際最有著名的案例就是2022年以標榜綠能的特斯拉被剔除於標普500ESG指數成分股之外，艾克森美孚石油公司卻名列標普500ESG前十名，但殊不知2021年起資產管理業者即與艾克森美孚議合並成為董事會成員，協助企業在環境、社會、公司治理等三方面轉型，此案例證明ESG是整體的要求，而非單項傑出，即使高排碳的企業也有淨零轉型的機會。

綜合座談

主持人：證券暨期貨市場發展基金會張麗真總經理

與談人：國立政治大學金融系楊曉文教授

投信投顧公會劉宗聖理事長

主題：

一、氣候變遷減緩之實質貢獻及永續經濟活動認定之判斷說明

楊曉文教授表示，無論是實質貢獻、永續經濟活動認定，或是歐盟的原則基礎，還是應以數據為判斷的依據，例如從資料庫中的數據與同產業比較，位於中位數以前者可視為具有實質性。例如歐盟在原則基礎下設有 Taxonomy Calculator 協助提供範例，確認分類資格與分類一致性，以及 Taxonomy Navigator 提供線上工具，幫助使用者以簡單實用的方式瞭解歐盟分類法，並協助企業履行報告義務。未來若配合人工智慧，相信對於氣候變遷減緩之實質貢獻及永續經濟活動認定會更有幫助。

二、配合「轉型計畫建議涵蓋事項」規劃轉型進程目標

劉宗聖理事長表示，三年前美國證管會即要求企業管理團隊向董事會報告淨零轉型的短中長期計畫，並請董事會進行追蹤，由此可看出，即便是美國上市的企業也早就對淨零轉型要求強制性的作為。身為臺灣資產管理業者，在過去幾年議合的經驗中，也大多是由董事長帶領管理團隊出席，而討論的議題也由財務性的指標（接單、生產、營收），轉向為環境、工安、性別平權，乃至於生物多樣性等面向。例如，我國知名的水泥企業已逐漸轉型為儲能企業，在葡萄牙、土耳其儲能的獲利已占一半以上，換句話說，該企業考量到生產一噸水泥就要排放 0.8 噸的碳，若以臺灣一噸碳費 300 元新台幣計算，將是非常沈重的負擔，更何況 2026 年歐盟 CBAM 實施後，對企業的衝擊更

是前所未有的，因此企業在規劃轉型的過程中，除盡早盡快之外，也必須將外在碳費、碳稅的起徵時程考量在內，而議合就是為企業提供詳細資訊與轉型計畫溝通的最佳管道之一。

Q&A：

一、 金融業需揭露「永續占比」，以利金融業追蹤其將資金投融资於適用或符合永續經濟活動認定參考指引之經濟活動情形。請問目前台灣金融業在資金投放決策與資訊揭露上，有哪些優化空間？

回覆：劉理事長表示，綠色金融 1.0 是強調投融资，2.0 則強調董事會的治理監督，3.0 則強調生態系統與培力，投融资主要以金流比例符不符合永續為判斷標準；證券業者的交易流則是以投資標的，例如永續債券或是相關 IPO 或 SPO 為主，對我們資產管理業者來說，還是以主管機關的八大監理原則及永續轉型執行策略為依據，也強調各業別需有相應的揭露內容，也建議大家可以參考主管機關綠色永續行動方案—轉型金融，就可更了解未來還有哪些可供改善的方向，例如碳盤查和揭露，以及短中長期的計畫等。另外，證基會編製的永續金融證照相關教材，也都有對永續占比及揭露數據與資料有詳細的說明，建議大家可以多參考利用。

楊教授表示，對於永續占比的揭露就是為了防止漂綠，然而以歐盟的標準來看，並非永續投資的占比越高越好，還是要考量風險與報酬等投資績效，簡言之，不是只為永續的比例而投資。但在此還是要稱讚我們金融業的表現，因為道瓊永續指數中，台灣金融業者的比例非常高，這也是非常難得成就。

二、 針對富時評鑑機構進行議合行動的案例。從實務角度來看，台灣投信若廣泛依賴國際評鑑機構之結果，是否可能因資訊落差或產業理解不足造成評分失真？該問題是否有可行的解決方案？

回覆：劉理事長表示，對富時評鑑的內容來說，共分為 E、S、G 三大類，14 個子類，共計 700~800 個評鑑因子，常被使用因子約 200~300 個，各類於不同產業有不同權重，但都是由公開訊息取得資料，所以是偏向被動式評估。為了要讓企業的資訊可儘快反應，我們曾邀請富時評鑑機構進行三方議合，直接由資產管理業者、評鑑機構與企業面對面溝通減少資訊落差。資產管理業者也可逐步建立自身的評鑑機制和方式，作為與外部資訊的相互比對，目前我國已有業者著手進行，相信未來在議合與人工智慧的助力下，資訊落差問題會有顯著改善。

三、 隨著永續資訊揭露標準從 TCFD 擴展至 TNFD，未來更將涵蓋 TISFD（轉型資訊揭露架構）等新架構，您認為這些揭露準則的推動，對於提升我國在議合實務上的透明度與影響力，有哪些具體助益？此外，您對於尚在發展中的 TISFD 有何看法，是否認為其將成為未來投資決策與產業溝通的重要依據？

回覆：楊教授表示，隨著政策的引導，本來就會有不同的揭露標準，從一開始有沒有達成指標內容，也就 0 和 1 的絕對標準，到每個企業達成多少的相對標準，企業無須要求一開始就達到高標準，反而應勇敢利用揭露來告知利害關係人自身作了什麼？在揭露的過程中，無論是透過議合抑或資訊公開，找出可持續改善的空間才是最重要目的；另一方面，透過揭露反而可了解企

業原來已達成何作為，讓企業更清楚未來努力的方向。

劉理事表示，115 年 IFRS 實行之後，TCFD 將會收斂成為 S2，永續報告書也就是 GRI 則將轉變為 S1，因此，無論是 TCFD、TNFD，還是 TISFD，明年都要先視 IFRS 實行後而定，也就是永續資訊財務化的改變，在此建議大家可多關注會計研究基金會的會計月刊，皆針對這些準則提供說明供參。

四、就永續議合實務而言，從您作為業界先進的觀點來看，您認為目前我國是否仍有待強化或補足之處？針對制度設計、執行機制或與國際接軌方面，是否有您認為特別需要優先精進的方向？

回覆：劉理事長表示，誠如之前所述，議合其實是一個主動積極的過程，平常都可進行見微知著，了解企業的實際作為，而不是等到企業舉辦法說會，但也不是強調議合要很多次或多深入，反而是要注重議合的有效性，並觀察企業淨零轉型的過程中，董事會、經營團隊是否努力投入改變。臺灣之前 ESG 表現最好的就是公司治理，近年隨著社會和環境面向的加強，讓我們在永續表現上領先國際大部分的國家，未來在董事會多元化例如性別、專長等可再行提升，強化董事會不同面向的治理職能，全方位帶動企業向淨零轉型的目標前進。

