

亞洲：ESG 獲得亞洲監理機構的支持，但仍有更多工作待執行

2024 年，亞洲監理機構加強對永續報導的關注，逐步制定有關綠色分類、淨零轉型計畫、永續報導標準、環境、社會和治理 (ESG) 評等及 ESG 投資產品的新法規。自 2023 年亞洲在 ESG 監理方面之顯著進展，包含香港淨零轉型計畫、新加坡綠色和轉型分類標準、臺灣針對大型上市櫃企業導入與國際永續準則理事會(下稱 ISSB)較一致之揭露準則、日本與 ISSB 相關之永續發展揭露標準，及印度對 ESG 評等供應商的規範。儘管企業對 ESG 揭露的重視程度有所提升，但監理機構需加強監管，以防止「漂綠」風險，保障永續發展的真實性。

永續報導的增加推動 ESG 投資

研究顯示 2023 年超過 83% 投資人在其基本分析中採用永續資訊，79% 投資人制定有關永續發展相關策略，而 2018 年僅有 20%。在亞洲市場，隨著主要企業加強採行 ESG 實務，ESG 報導相對增加。有關永續報導趨勢的全球調查顯示，2022 年亞洲領先企業中 89% 進行永續報導，而 2011 年僅有 49%。

由此可見永續報導不斷增長之趨勢，對亞洲 ESG 投資的資金流產生相當積極影響。當 2022 年和 2023 年全球募資情形趨緩時，亞洲 ESG 基金比大盤表現出更強的韌性。其中，2023 年亞太地區永續債券發行量年增 40%，占全球永續債券發行量 8,720 億美元之三分之一。

專注於數據導向 ESG 相關投資強化投資人之審查力度

隨著投資人愈加依賴永續發展資訊進行決策，及公司提供更詳細報告，外部確信需求也隨之增加，促使第三方更加深入審查企業 ESG 揭露。近期相關研究報告顯示，全球 94% 投資人至少每月使用一次 ESG 評等進行決策，該評等工具在金融市場的影響力日益增加。儘管該評等提供風險、機會及競爭定位的洞察，但同時引發評等供應商對企業 ESG 實務之審查。國際會計師聯合會另一份報告指出，2022 年全球 69% 公司在其部分永續報導獲得確信。

此突顯亞洲不斷增加 ESG 相關規範之同時，品質更加重要，尤其是在已開發及新興市場定義不一致之情況下，加強監管以減少「漂綠」風險尤為必要。歐盟去年 7 月通過的歐洲永續發展報告準則 (ESRS) 要求公司在標準範圍內提供永續發展報告的有限確信。同樣在籌資方面，任何企業發行歐盟綠色債券 (EuGB) 都必須經外部審查，並出具發行前後之影響相關報告。ESG 投資人可能相對青睞不僅有確信報告範疇，同時有確保報告品質的司法管轄區。

亞洲監理機構和企業未來發展方向

日本於 2024 年 2 月發行首次轉型債券，是外部審查如何強化融資的典型例子。其發行 10 年期 110 億美元的主權轉型債券，票面利率為 0.7%，而同期 10 年期債券的平均票面利率在 1% 以上。該債券擁有氣候債券倡議組織 (CBI) 根據

氣候債券標準（CBS）進行之獨立認證、日本信用評等機構（JCRA）獨立驗證，並附有第三方對債券架構意見。日本此舉旨在打造國內發行轉型債券的生態環境，並展現有關企業在發行永續債務方面最佳實踐的成效。

對於亞洲監理機構而言，除更廣泛實施 ESG 規範外，應專注於因資訊揭露增加而產生的風險。例如，制定指導方針以確保相關確信，或至少應驗證相關資訊揭露以確保數據的準確性。提供此類服務的確信機構必須持有適當的執照和認可；同樣在發行永續債券方面，應強制進行發行前及發行後之審查評估。為使 ESG 實務更廣泛適用於更多亞洲企業，相關規範須從基礎或相對不明確的規定轉向較明確且精確的標準。

(資料來源：ESG 獲得亞洲監理機構的支持，但仍有更多工作待執行，2024 年 10 月 23 日，<https://esgbusiness.com/commentary/esg-gaining-momentum-regulators-in-asia-more-work-lies-ahead>)