

歐洲：歐盟提議大幅改革 SFDR，以簡化 ESG 揭露並降低申報成本

布魯塞爾啟動歐洲永續金融揭露規範重整

歐盟執委會已提出對《永續金融揭露規範》(Sustainable Finance Disclosure Regulation, SFDR) 的重大修正案，試圖彌補政策制定者所形容「對業者過於繁瑣、對投資人造成混淆」的制度架構。該提案旨在降低制度複雜性、減少法遵成本，並為宣稱具有環境或社會特性的金融產品提供更清晰的指引路線圖。

官員指出，檢討結果顯示，SFDR 自 2019 年通過、2021 年施行以來，已實質演變為一套產品標示制度。市場參與者警告，現行揭露內容過於冗長且難以理解，不僅削弱投資人比較產品的能力，也提高錯誤銷售的風險。歐盟執委會認為，該規則已無法達成其原本目標——引導資金流向歐洲的永續發展優先事項。

本次改革聚焦兩大目標：一是使資訊對投資人（特別是一般家庭投資人）而言更具實用性與可近性；二是透過刪除重複且交錯的申報要求，降低金融產品提供者的法遵負擔。歐盟執委會表示，相關調整將在強化歐洲永續金融地位的同時，促進資本市場參與，並配合「歐盟儲蓄與投資聯盟」的發展方向。

降低揭露複雜性並與 CSRD 接軌

提案的核心重點之一，是大幅調整揭露義務的適用範圍。歐盟執委會計畫對多數金融市場參與者，刪除「主要不利影響」(Principal Adverse Impacts, PAI) 的機構層級揭露要求，藉此消除與《企業永續報導指令》(Corporate Sustainability Reporting Directive, CSRD) 之間的重複規範。該指令已要求大型企業揭露其永續影響。

此舉回應市場長期以來的批評，蓋蒐集大量 ESG 指標資料帶來成本負擔，對規模較小的金融業者尤其不成比例。歐盟執委會於 2025 年 2 月發布的「永續綜合簡化套案」(Omnibus I) 已釋出整併申報要求的政策訊號，而本次提案則進一步確認此一方向，將 SFDR 的重心限縮於金融產品層級的透明度，而非機構整體的永續影響揭露。

在產品層級方面，揭露內容亦將精簡至僅包含「可取得、可比較且具意義」的資訊。歐盟執委會的目標是，讓投資人能以簡明方式掌握產品的永續特性，同時為產品提供者提供更明確的表述依據。

引進新的歐盟 ESG 產品分類制度

歐盟執委會正推動更為簡化的永續金融產品分類架構，以回應市場對現行第 8 條與第 9 條實務操作產生不一致的批評。新制度提出三大類別，係依利害關係人回饋設計，並以既有市場實務為基礎。

第一類為「永續類別」，指直接促進環境或社會目標的產品，例如投資於已符合高標準的企業或專案。第二類為「轉型類別」，適用於協助企業邁向可信轉型路徑，或著重氣候、環境或社會成果改善的投資。第三類為「ESG 基本類別」，則包含整合多項 ESG 因素，但尚未達前述兩類標準的產品。

此外，歐盟執委會擬要求，金融產品至少須有 70% 的投資組合與其宣稱的永續策略相符。凡於產品名稱或行銷資料中使用 ESG 相關用語者，亦必須排除對有害活動的曝險，包括違反人權標準的企業，以及涉及菸草、被禁止武器，或超過特定門檻的化石燃料業務。

治理與監理：更嚴謹的制度架構

該提案授權歐盟執委會制定有限範圍的施行細則，以補充各產品分類的核心要件。這些技術標準將提供必要細節，並兼顧避免重新引進改革所欲消除的制度複雜性。

整體而言，此次修正將重塑資產管理公司、保險業、退休基金及投資顧問在歐洲市場中定位與銷售永續金融產品的方式。對企業高層與機構投資人而言，政策走向已十分明確：歐洲正由高度依賴揭露的制度，轉向更務實、強調產品誠信、轉型籌資與零售投資人可理解性的永續金融架構。

（資料來源：歐盟提議大幅改革 SFDR，以簡化 ESG 揭露並降低申報成本，2025 年 11 月 20 日，<https://esgnews.com/commission-moves-to-simplify-eu-sustainable-finance-rules/>）