

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：歐盟強化 ESG 基金命名規則以打擊漂綠
- ◎ 美國：DEI 指標在獎勵計畫的發展
- ◎ 亞洲：亞太地區公司在永續報告方面仍面臨挑戰
- ◎ 臺灣：「上市櫃公司永續報告書編製及產製功能宣導會」迴響熱烈，助力企業增進永續資訊揭露品質
- ◎ 臺灣：證交所發布 114 年度 (第十二屆) 公司治理評鑑指標



歐洲：歐盟強化 ESG 基金命名規則以打擊漂綠

歐盟監管機關釐清 ESG 基金命名規則，以促進永續投資之透明度並遏阻漂綠。適逢外界擔心永續投資領域之漂綠情形，及其他誤導性命名，因此，更明確與透明之 ESG 基金命名規則將贏得信任—永續性成為主流投資人優先重視的要項。

● 漂綠問題

近幾年來，關於基金命名透明度與準確性有越來越多爭議。數以千計個基金的命名顯示支持永續倡議，惟部分尚未達到環境、社會與公司治理之基本標準，產生漂綠的情形。而歐洲證券及市場管理局(ESMA)即將推出的法規，透過對 ESG 基金之定義提供指引，進而防止相關基金濫用 ESG 命名欺騙投資人。

● 預期變化

基金名稱包含如 ESG、綠色或永續之文字將落入更嚴格的標準，甚至牽涉基金之永續績效，及全面報導符合 ESG 指導原則(ESG Guiding Principles)的程度。例如，基金必須能夠考慮某些可量化的環境或社會影響。投資人期望 ESG 基金不僅僅避免負面表列，而是更注重將正面影響加總看待，例如減少碳足跡，或促進社會平等。此外，另一關鍵在於 ESG 基金如何對客戶基礎行銷，確保所有行銷準確反映基金在永續發展轉型相關領域的實際績效，以避免誤導性資訊協助投資人做出更明智的投資決策。

● 業界的回應

部分基金經理人肯定相關措施所帶來的明確性，不過部分基金經理人表示規則可能使得商品限制重重。另也有人擔心規模較小之基金較難符合更嚴格的要求，並縮小 ESG 投資的市場交易規模。

規範 ESG 基金命名係提升其可信度，並進一步保障投資人權益。隨著永續投資市場持續成長，消除投資人對相關產品的疑慮，增強其對長期信心與推動市場的成功是至關重要的。

(資料來源：歐盟強化 ESG 基金命名規則以打擊漂綠，2024 年 10 月 15 日，
<https://impakter.com/eu-tightens-esg-fund-labeling-rules-to-combat-greenwashing/>

)

美國：DEI 指標在獎勵計畫的發展

近年來，環境、社會及公司治理（ESG）議題已成為美國企業關注之首要議題，然而相關討論已趨於高度政治化及兩極化，包含反 ESG 股東提案持續增加，及股東對各種環境及社會提案之投票支持率下降等情形。此外，美國最高法院於 2023 年 6 月之裁決，大幅限制大學招生中種族身分之使用，亦促使投資人質疑上市公司的多元化、公平性及包容性(Diversity, Equity and Inclusion, 下稱 DEI) 措施。

許多上市公司已將包含 DEI 在內之 ESG 政策考慮納入薪酬計畫中，以激勵其高階主管實踐永續發展、DEI 目標及財務目標。鑑於最近政治及法律格局之變化，一些公司開始重新評估相關政策與作法。故在此背景下，ISS-Corporate 檢查 S&P 1500 成分企業之獎勵計畫數據，並確認 DEI 指標的普及程度、使用情況及指標衡量的方法變化。重點如下：

- ESG 指標在 S&P 1500 成分企業中經歷一段快速採用的時期，目前有超過 50% 在其獎勵計畫中至少納入一項指標，而 2021 年該比例為 29%。另外至 2024 年，S&P 500 成分企業有 41% 在其獎勵計畫中採用多元化相關指標，顯著高於中型股 S&P 400 (mid-cap S&P 400) 指數之 18%，及小型股 S&P 400 指數(small-cap S&P 400)的 12%。
- 評估績效之多元化、公平性及包容性指標在 2021 年至 2023 年有所成長，之後其成長動能趨緩。
- 性別多元指標比種族因素指標更為普遍。2023 年約 18% 多元化指標提及性別，同時僅 10% 提到種族。
- 與財務指標相比，多元化指標實現之可能性和收益高出 7%。
- 與 DEI 指標相關之資訊揭露變得更加透明，約 61% S&P 1500 成分企業完整揭露其 DEI 指標，比 2019 年(約 34%)大幅成長。

(資料來源：DEI 指標在獎勵計畫中的發展，2024 年 12 月 20 日，

<https://insights.issgovernance.com/posts/the-momentum-of-dei-metrics-in-incentive-programs/>)

亞洲：亞太地區公司在永續報告方面仍面臨挑戰

根據《Sustainability Counts》發布第三版報告之調查結果，亞太地區愈來愈多企業正強化永續報告之相關措施。該報告係由新加坡國立大學（NUS）治理與永續中心合作完成，以檢視全球永續報告標準之最新發展，並提供過去一年對亞太地區的看法。研究涵蓋亞太地區 14 個司法管轄區內市值排名前 50 家上市公司的最新永續報告，及 2024 年 5 月發布的年度報告數據。儘管報告顯示該地區企業的永續揭露逐年改善，但仍指出下列有待改善的領域：

● 範疇三（Scope 3）排放揭露不足

雖然範疇三排放之揭露比率已從 2023 年 50% 提升至 63%，但許多企業僅針對較不複雜的活動（如商務旅行）進行報告；而在揭露範疇三排放的企業中，45% 進行最低程度的揭露，33% 揭露中等程度，僅 13% 屬於全面揭露。此外，9% 的企業未揭露其範疇三溫室氣體（GHG）排放的具體類別。報告指出，範疇一（Scope 1）與範疇二（Scope 2）排放主要提供有關企業直接營運與能源使用狀況，而範疇三排放則反映企業超越直接控制範圍的氣候風險與機會，例如供應商行為與產品生命週期影響。

● 未經驗證的淨零目標

在研究的 700 家企業中，超過半數（53%）表示已設定淨零承諾，高於去年的 47%。儘管 37% 受訪公司表示目標係基於科學目標，但僅有 18% 企業淨零目標係經過科學基礎減量目標倡議（SBTi）的驗證。其中，SBTi 專門制定溫室氣體減排目標的標準與指導方針。透過該倡議驗證的淨零目標確保企業的氣候目標符合《巴黎協定》將全球暖化限制在 1.5°C 的目標。

● 量化與架構挑戰

愈來愈多亞太地區企業（81%）揭露其管理氣候相關風險與機會的流程，較 2023 年之 74% 相比有所增長。研究涵蓋 13 的區域中，有 9 個在過去一年中增加相關揭露。然而，截至 2024 年僅 55% 企業揭露氣候情境分析，其中近半數（46%）僅揭露質性情境分析，顯見在量化情境分析仍面臨許多挑戰，例如難以全面性且準確地獲取氣候影響、排放量與財務數據等資訊。此外，自然相關財務揭露工作小組（TNFD）架構應用仍處於初期階段。儘管已有 62% 的企業在其永續報告中包含有關自然與生物多樣性的章節，但僅 7% 表示係參考 TNFD 作為其報告依據，另有 11% 表示計劃未來將採用 TNFD。

（資料來源：亞太地區公司在永續報告方面仍面臨挑戰，2024 年 12 月 23 日，
<https://www.business-times.com.sg/esg/apac-companies-stepping-sustainability-reporting-challenges-remain-study>）

臺灣：「上市櫃公司永續報告書編製及產製功能宣導會」迴響熱烈， 助力企業增進永續資訊揭露品質

為提升上市公司編製永續報告書能力並增進資訊揭露品質，證交所攜手櫃買中心自 113 年 11 月起於臺北、新竹、臺中及高雄等地共同舉辦 5 場次「上市櫃公司永續報告書編製及產製功能宣導會」，並於 12 月 3 日圓滿結束。本次宣導會內容豐富，涵蓋「永續報告書編製規定及重大主題揭露指引」、「審閱報告書機制及常見缺失」及「報告書產製功能實作說明」等 3 項主題，共計吸引上市櫃公司代表超過 1,000 人次報名參與，現場迴響熱烈。

證交所表示，配合金管會發布之「上市櫃公司永續發展行動方案(2023 年)」，擴大推動全體上市櫃公司自明(114)年起均應編製及申報永續報告書，本次宣導會特別邀請勤業眾信風險管理諮詢(股)公司陸孝立、王玟璇副總經理，就現行永續報告書相關編製規定進行說明，並深入解析在全球永續性報告協會（Global Reporting Initiative, GRI）準則架構下，如何清楚且有效的判斷公司永續重大主題，帶領企業跨出高品質永續資訊揭露的第一步。

本次宣導會中也由證交所代表針對永續報告書審閱機制進行說明，以實務的角度分享近兩年報告書審閱結果及常見缺失。此外，為減輕企業編製永續報告書之負擔，證交所預計於 114 年起於 ESG 數位平台新增「輔助產製永續報告書功能」，並提供「永續報告書重大主題編製指引」及「永續報告書重大主題揭露範例」等參考資源，增進公司編製永續報告書之效率。另證交所代表針對即將上線之輔助產製功能進行說明，帶領公司於測試平台實機操作，提前熟悉相關使用流程與功能介面，確保企業未來能夠順利上手。

此次宣導會課程已全程錄影，並置於本公司 WebPro 網站「公司治理宣導」，及「接軌 IFRS 永續揭露準則專區」之「宣導專區」項下，供上市櫃公司瀏覽觀看。證交所將秉持推動資本市場永續轉型的使命，與企業共同建造更具韌性與競爭力的 ESG 生態系，提升臺灣企業在國際市場的永續影響力。

（資料來源：「上市櫃公司永續報告書編製及產製功能宣導會」迴響熱烈，助力企業增進永續資訊揭露品質，2024 年 12 月 4 日，

<https://cgc.twse.com.tw/pressReleases/promoteNewsArticleCh/4431>)

臺灣：證交所發布 114 年度（第十二屆）公司治理評鑑指標

臺灣證券交易所發布「114 年度（第十二屆）公司治理評鑑指標」，共計四大構面 70 項指標，適用期間為 114 年 1 月 1 日至 12 月 31 日，並預計於 115 年 4 月底前公布 114 年度之評鑑結果。

第十二屆評鑑修正係依循主管機關公告之「上市櫃公司永續發展行動方案（2023 年）」、「打造臺灣成為亞洲資產管理中心」及轉型 ESG 評鑑規劃內容，並參考國內外公司治理及永續發展趨勢、法規、政策及各界回饋意見，總計新增指標 9 項、修正指標 11 項、刪除指標 14 項及調整指標題型 4 項，以持續促進企業對於各項公司治理機制及永續發展之重視。

證交所表示，為引導公司重視股東權益，強化其創造長期價值之能力，以吸引國際資金挹注，並積極與股東互動，證交所除增修「上市上櫃公司治理實務守則」及「提升企業價值計畫參考範例」外，本屆評鑑新增「制定提升企業價值具體措施，且提報董事會，並將相關資訊揭露於公開資訊觀測站『提升企業價值計畫專區』」指標，期推動公司董事會重視該計畫之制定，並自發性上傳前開專區對外揭露，使投資人了解公司現況與未來規畫；其中，計畫內容可參考證交所出具之參考範例，鼓勵公司就年度資金成本、獲利能力、市場評價與公司治理狀況等進行分析，並闡明其提升企業價值具體措施，希望藉此將「提升股東價值」及「治理透明化」內化為企業文化之核心，建構長期穩健且永續的資本市場。

除前開「制定提升企業價值具體措施」指標外，為強化公司治理及推動永續發展執行情形，本屆評鑑亦增修包括：為鼓勵公司重視氣候變遷議題，並強化溫室氣體等揭露情形，新增「揭露過去一年溫室氣體範疇三類別及年排放量」、「制定環境管理制度」、「制定能源管理計畫」及「導入內部碳定價」指標，並將「揭露 2030 年減碳目標、策略及行動計畫」列為進階加分要件；另為推動公司重視員工職涯發展，並與員工溝通互動，新增「制定提升員工職涯能力之員工培訓發展計畫」及「定期進行員工滿意度調查」指標；為鼓勵公司重視消費者權益之保護，新增「制定個人資料保護政策」及「制定保護消費者或客戶權益政策及申訴程序」指標；為強化永續相關功能性委員會之職能，新增「設置董事會層級之永續發展委員會」指標等。

證交所近年來持續推動公司落實永續發展，為進一步鑑別上市櫃公司於 ESG 各面向表現，並提供投資人進行 ESG 投資決策之參考，已規劃以現行「公司治理評鑑」架構為基礎，於 115 年轉型為「ESG 評鑑」。為順利轉型，本屆已參考國內外政策與趨勢，新增共 7 項環境面及社會面指標，使「推動永續發展」構面指標與權重持續提升至近五成，期能循序漸進達成轉型 ESG 評鑑之規劃與目標。

第十二屆公司治理評鑑指標內容已置於公司治理中心／公司治理評鑑專區（<https://cgc.twse.com.tw/evaluationCorp/listCh>），提供查閱下載；另，「提升企業價值計畫專區」請至公開資訊觀測站／投資專區／提升企業價值計畫專區查詢（<https://mops.twse.com.tw/mops/web/t100sb16>）。

（資料來源：證交所發布 114 年度（第十二屆）公司治理評鑑指標，2024 年 12 月 19 日，<https://cgc.twse.com.tw/pressReleases/promoteNewsArticleCh/4435>）