

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：<https://www.twse.com.tw>

TPEX 網址：<https://www.tpex.org.tw>

SFI 網址：<https://www.sfi.org.tw>

TCGA 網址：<https://www.cga.org.tw>

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

本期重點

- ◎ 歐洲：歐盟執委會：符合 ISSB 準則不代表符合 ESRS 要求
- ◎ 美國：永續投資如何影響股東代理投票
- ◎ 亞洲：菲律賓證券交易所（PSE）成為首批以資本市場簽署方加入 CDP 的證券交易所
- ◎ 臺灣：為協助企業接軌 IFRS 永續揭露準則，金管會提供多項資源及舉辦實作工作坊



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：歐盟執委會：符合 ISSB 準則不代表符合 ESRS 要求

重點摘要

- 歐盟執委會（European Commission）接受《歐洲永續發展報告準則》（European Sustainability Reporting Standards, ESRS）的修正內容，但並未採納與國際永續準則委員會（International Sustainability Standards Board, ISSB）準則全面一致的做法。
- ESRS 草案仍維持「雙重重大性（Double Materiality）」原則。歐洲企業除須揭露氣候變遷對企業財務的影響外，也必須揭露企業對環境及社會所造成的影響。
- 最新版 ESRS 大幅減少企業必須揭露的資料，以降低遵循負擔，但也引發外界擔憂，認為此舉可能使投資人及監理機關更難取得所需資訊。
- 企業未來仍須依循歐盟更新後的揭露架構，而非先前外界推測可能採用的國際準則。

根據歐盟執委會於 5 月 6 日公布之 ESRS 修正案，執委會採納多數修正建議。本次修正大幅減少企業須揭露的資料，部分具體揭露指標遭刪除或整併成較為概括性的揭露要求，以降低企業遵循成本及行政負擔。此次調整方向與歐盟執委會推動「綜合法案（Omnibus）」的整體目標一致，旨在簡化企業報導義務，提升法規適用的效率與可行性。然而，此舉亦引發部分市場人士及利害關係人的疑慮，認為揭露項目的縮減可能降低永續資訊的可取得性，使投資人及監理機關更難獲取足夠資訊，進而影響歐盟推動永續資訊透明化的政策目標。

修正草案公布前，市場曾傳出歐盟執委會可能推動 ESRS 與 ISSB 準則接軌，因此外界普遍預期「雙重重大性（Double Materiality）」原則可能遭到弱化。ISSB 亦曾主張，歐盟應採納其準則，或允許企業僅依循 ISSB 規範進行揭露，而無須額外遵循歐盟要求。然而，部分專家認為，若採取此一作法，恐削弱 ESRS 最具代表性的雙重重大性架構。

Finance Watch 資深研究員 Vincent Vandeloise 表示，ESRS 初次發布時，歐盟與 ISSB 準則之間已具備約 95% 的互通性，因此當歐盟執委會決定進一步修訂並簡化 ESRS 時，ISSB 對此可能有所不滿，保留雙重重大性原則至關重要，因其不僅能揭露氣候變遷對企業財務狀況所造成的影響，也能反映企業活動對環境與社會所帶來的影響。企業在揭露重大性評估結果時，可能認定污染議題並非重大財務風險，但該議題仍可能具有顯著的環境或社會影響，因此仍屬於影響重大性（impact materiality）範疇，應予揭露。

劍橋永續領導力研究院 (Cambridge Institute for Sustainability Leadership) 歐盟永續金融政策主管 Tsvetelina Kuzmanova 則認為，本次修正結果較外界先前擔憂的情況更為正面。她指出，歐盟基本上仍維持 ESRS 架構的核心原則，草案並未刻意區分財務重大性與影響重大性，「不得掩蓋資訊 (no obscuring of information)」的要求仍適用於所有重大資訊，而非分別適用於不同重大性概念。

此外，她亦表示企業轉型計畫仍持續以控制全球升溫 1.5°C 為目標，屬於正面的發展；同時，草案對於預期影響 (anticipated effects) 的處理方式亦維持適度且符合比例原則。目前修正草案仍處於公開諮詢階段，ESRS 草案將進行為期四週的意見徵詢，惟依據歐盟相關法規規定，歐盟執委會須於 6 月 30 日前完成最終核定程序。

Kuzmanova 表示，未來真正的考驗在於，相關規定能否在諮詢過程中承受來自各方的政治壓力，歐洲目前仍成功維持原有立場，並期待未來能持續堅守 ESRS 核心原則與雙重重大性制度。

(資料來源：歐盟執委會：符合 ISSB 準則不代表符合 ESRS 要求，2026 年 5 月 11 日，

<https://greencentralbanking.com/2026/05/11/european-commission-rejects-issb-compliance-with-esrs/>)

美國：永續投資如何影響股東代理投票

隨著永續發展逐漸成為投資決策與公司治理的重要議題，永續相關基金近年在規模與影響力方面持續成長。雖然各類永續投資策略關注的議題不同，涵蓋氣候變遷、乾淨能源、人力資本及社會議題等面向，但其共同特徵在於將環境、社會及治理（ESG）因素更深入地納入投資分析及股東治理活動之中。根據 Morningstar 統計，全球永續基金管理資產規模目前已達約 3.5 兆美元。

ISS-Corporate 針對 2024 年 7 月至 2025 年 6 月期間標普 500 公司股東會投票資料進行分析，比較永續相關基金與傳統基金的投票行為。研究顯示，永續相關基金在董事選舉、高階主管薪酬及股東提案等議案上，均較傾向投票反對管理階層。董事選舉的平均反對率為 13%，高於傳統基金的 8%；高階主管薪酬議案的反對率則分別為 23% 及 14%；股東提案方面，永續相關基金反對管理階層的比例達 46%，亦高於傳統基金的 33%。

董事會治理方面，永續相關投資人對董事會責任採取較廣泛的認定標準。除關注董事會是否回應股東訴求外，亦重視其是否有效監督氣候變遷、環境及社會風險、永續資訊揭露、減碳目標及轉型策略等議題。因此，董事遭到反對的原因不僅來自治理缺失，也可能涉及永續風險管理不足。此外，永續投資人通常對董事會獨立性及組成結構提出更高要求，例如偏好較高比例的獨立董事、獨立董事長，以及更嚴格的獨立性認定標準。同時，也更加重視董事會更新機制，關注董事會是否能因應新興風險與利害關係人期待而持續調整。

高階主管薪酬方面，永續相關投資人除檢視薪酬與績效的連結外，也重視薪酬制度是否鼓勵長期價值創造、是否納入環境或社會績效指標，以及重大永續爭議是否反映管理階層應負之責任。至於環境與社會議題股東提案，永續相關投資人通常較支持提高資訊透明度、強化揭露或與國際標準接軌的提案，並更重視企業是否充分回應股東關切及相關風險。整體而言，永續相關基金的投票行為顯示，投資人對公司治理的關注已逐漸由傳統財務績效擴展至長期永續風險管理。隨著永續因素日益融入主流投資流程，企業未來在董事會監督、資訊揭露及風險管理等面向，亦可能面臨更高的治理要求。

（資料來源：永續投資使命如何影響股東代理投票，2026 年 6 月 4 日，
https://www.iss-corporate.com/resources/blog/how-sustainability-mandates-shape-proxy-voting/?_hstc=157098724.7938049f0b2f7639e8c3e8f87474e25b.1777252249557.1782436813651.1782441783887.22&_hssc=157098724.8.1782441783887&_hsfp=13f0007a70f8bec13ab2a2e7a9b0f236）

亞洲：菲律賓證券交易所（PSE）成為首批以資本市場簽署方加入

CDP 的證券交易所

菲律賓證券交易所（The Philippine Stock Exchange, PSE）於 2026 年 6 月 11 日宣布，成為第一家以「資本市場簽署方」身分加入 CDP（原「碳揭露計畫」Carbon Disclosure Project）的證券交易所。此舉彰顯了該交易所致力於推動永續金融與企業透明度的決心。

CDP 是一家全球非營利組織，經營全球唯一的獨立環境資訊揭露系統，至今已有 25 年歷史。該組織協助投資人、企業及政府取得必要資訊，以做出有利於地球環境的決策。2025 年，共有 22,100 家企業（涵蓋全球三分之二的市場總市值）透過 CDP 進行了資訊揭露。

PSE 總裁兼執行長 Ramon S. Monzon 表示：「作為資本市場機構，我們的職責不僅限於促進投資。加入 CDP 旨在向我們的上市公司及投資人傳達一個信號：環境透明度對於創造長期價值至關重要。我們鼓勵所有在 PSE 上市的公司透過 CDP 進行揭露，以展示其對永續發展的承諾。」

對於上市公司而言，CDP 是一個重要的工具，可協助其識別如何改善體系、政策及治理結構，進而達到更永續的發展。CDP 的資訊揭露平台整合各項最佳實務報告標準與架構，並以 IFRS S2（國際財務報告永續發展揭露準則第 2 號）為基礎基準。因此，企業可利用 CDP 識別並報告氣候相關的財務風險與機會。此揭露平台全面納入氣候相關財務資訊揭露工作小組（TCFD）的建議，並與歐洲永續發展報告準則（ESRS）及自然相關財務資訊揭露工作小組（TNFD）的建議保持實質或部分一致。其問卷涵蓋氣候變遷、水資源安全、森林、塑膠及海洋影響等議題。

作為簽署方，PSE 現已加入由全球 540 多家金融機構組成的行列，此機構管理的資產總額超過 110 萬億美元，並共同呼籲全球企業透過 CDP 揭露其環境影響。

（資料來源：菲律賓證券交易所（PSE）成為首批以資本市場簽署方加入 CDP 的證券交易所，2026 年 6 月 11 日，
<https://www.pse.com.ph/pse-joins-cdp-as-the-first-stock-exchange-capital-markets-signatory/>）

臺灣：為協助企業接軌 IFRS 永續揭露準則，金管會提供多項資源及舉辦實作工作坊

依金管會發布之我國接軌 IFRS 永續揭露準則藍圖及去（114）年 11 月修正發布「公開發行公司年報應行記載事項準則」（下稱年報準則）相關規定，國內上市上櫃公司自 115 會計年度起按實收資本額分三階段循序接軌 IFRS 永續揭露準則，第一階段公司（實收資本額達新臺幣 100 億元以上者，計 125 家）已自今（115）年起適用永續準則編製永續相關財務資訊；第二階段公司（實收資本額達新臺幣 50 億元以上未達 100 億元者，計 119 家）則自明（116）年起開始適用。

為協助第二階段公司順利自明年接軌，金管會持續督導「推動我國接軌 IFRS 永續揭露準則」專案小組（下稱專案小組）於今（115）年提供多項資源，包括自 5 月起至 6 月陸續於北、中、南舉辦 4 場 IFRS S2 揭露之實作工作坊，透過實務指引及揭露範例以及實作演練，引導其編製及揭露永續資訊；續將於 115 年 7 月至 8 月辦理 6 場溫室氣體盤查實作工作坊，針對外界反映執行較困難之範疇 3 溫室氣體資訊揭露，按產業別分別辦理實作，以協助企業依所屬產業鑑別常見之盤查類別，另依年報準則修正規定，上市櫃公司適用 IFRS 永續準則之第二年起，除環境部納管之排放源依其所定之方法衡量外，應依「溫室氣體盤查議定書：企業會計與報導準則」（下稱 GHG Protocol）衡量，故將透過工作坊說明 GHG Protocol 與 ISO 14064-1 之轉換差異。

此外，考量第一階段公司自明年起，除揭露氣候相關資訊外，將依 IFRS S1「永續相關財務資訊揭露之一般規定」（下稱 IFRS S1）開始辨認氣候以外之其他重大永續議題，故專案小組已製作 IFRS S1 相關之指引內容，以協助企業更全面的揭露永續相關財務資訊，預計將於近期發布，並置於接軌 IFRS 永續揭露準則專區，歡迎公司多加利用。

（資料來源：為協助企業接軌 IFRS 永續揭露準則，金管會提供多項資源及舉辦實作工作坊，2026 年 5 月 21 日，

https://www.sfb.gov.tw/ch/home.jsp?id=95&parentpath=0,2&mcustomize=news_via.jsp&dataserno=202605210002&dtable=News)