

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：EFRAG 擬發布適用中小企業之永續報告標準提案
- ◎ 美國：ISS 發布 2024 年機構投資人之治理及盡職治理趨勢
- ◎ 亞洲：亞太地區公司將 ESG 指標納入高階主管激勵計畫，以促進永續商業實踐
- ◎ 臺灣：永續發展債券市場新里程碑，我國首批永續發展政府債券上櫃掛牌
- ◎ 臺灣：證交所修正永續報告書及確信機構相關規定，精進永續資訊揭露及引領企業淨零



歐洲：EFRAG 擬發布適用中小企業之永續報告標準提案

歐洲財務報導諮詢小組(European Financial Reporting Advisory Group, EFRAG)發布適用中小企業之永續報告標準草案，並對外徵詢意見，這是為歐盟企業永續報告指令(Corporate Sustainability Reporting Directive, CSRD)建立新的永續報告體系之下一步。

CSRD 目標是更新 2014 年非財務報導指令(Non-Financial Reporting Directive, NFRD)，此為歐盟先前的永續報告架構，將須提供永續揭露之企業數量，自 1 萬 2,000 家顯著擴增至 5 萬家，並規範公司對環境、人權、社會標準及永續相關風險等，實施更為詳細報告要求。而 CSRD 自 2024 年初，針對員工超過 500 人、涉及公共利益之大型公司即適用生效；後續 2025 年就員工數量超過 250 人或收入達 4,000 萬歐元之公司適用生效；最後 2026 年對上市之中小企業適用生效。

由歐盟資助之組織 EFRAG，在 2020 年 6 月受歐盟執行委員會委託，制定新的歐盟永續報告標準(EU sustainability reporting standards, ESRS)，包含對涉及公共利益實體，或在歐盟境內從事股票交易之中小企業。EFRAG 亦被要求為非上市中小企業發展自願性之永續報告標準。本次徵求意見初稿包含涉及公共利益之中小企業(ESRS LSME)，及其他中小企業自願標準(VSME)。

在新的涉及公共利益之中小企業標準，包含一般要求之總則篇、一般性揭露、政策、行動及目標，並加上詳述環境、社會與商業行為指標等部分所組成。另外，要求環境揭露資訊須包含能源消耗、溫室氣體範疇 1、2、3 之排放、利用碳信用額度融資之溫室氣體清除資訊、實體與轉型氣候風險預期財務影響的資訊，及關於污染、塑膠微粒、用水及生物多樣性影響的資訊。

EFRAG 表示，強制性永續標準目標之目的，包含支持中小企業從更好的管道取得融資，另外提供標準化的永續資訊。EFRAG 永續報導理事會主席 Patrick de Cambourg 表示中小企業是歐洲經濟重要的一部分，在完成大企業 ESRS 後，EFRAG 發布之 2 項草案標準，將支持中小企業參與轉型，直至更為永續之經濟，並獲得融資之適當管道，及減少處理不一致資料要求的負擔，同時為所有人提供對決策有用之資訊。

新的非上市中小企業自願報告標準，目的是支持企業取得永續融資，並設計為協助非上市的微型、小型與中型企業（非上市中小企業）之簡單報告工具，以回應其自商業對手取得永續資訊，如銀行、投資人與作為標準化 ESG 資訊供應商之大型企業。

EFRAG 永續報告技術專家團主席 Chiara Del Prete 表示此 2 項徵求意見稿回應開發永續資訊之努力，對中小企業既須符合比例原則，並能支持愈來愈多企業期待之資訊；另就非上市中小企業自願揭露標準而言，市場接受度將是成功關鍵。

(資料來源：EFRAG 擬發布適用中小企業之永續報告標準提案，2024 年 1 月 25 日，

<https://www.businessgreen.com/news/4144014/reports-uk-outline-rules-esg-ratings-in-dustry-january-2024>)

美國：ISS 發布 2024 年機構投資人之治理及盡職治理趨勢

ISS STOXX 發布《2024 年治理及盡職治理議題》之年度展望報告，深入分析機構投資人在 2024 年可能面臨的趨勢及關鍵議題。ISS Governance 全球研究主管 Georgina Marshall 表示：「在全球不確定總體經濟環境下，今年代理情形將持續發生，許多公司及投資人在 2024 年將面臨有關企業風險管理、氣候變遷風險、執行長薪酬、人力資本管理及股東行動等關鍵治理（Governance）與盡職治理（Stewardship）問題之挑戰。」本報告的主要重點如下：

一、股東行動主義及併購

2023 年美國股東行動主義者較為繁忙，但最終進行投票之競爭數量下降到 23 個，而 2022 年為 34 個。預計 2024 年，股東行動活動將持續保持重要地位。

二、多元化

（一）持續提升董事會及高階主管之性別多元化，在美國超過 98% 的 Russell 3000 及 100% 的 S&P 500 之企業，現在至少有一位女性董事。

（二）有關美國種族於董事會多元化的情形持續增加。依據 ISS 調查，截至 2024 年初，只有 2 家 S&P 500 之企業沒有至少 1 名來自少數族裔之董事。在 Russell 3000 指數中，僅有 12% 之企業缺乏此種族多元化，相較於 2023 年初之 14% 有所改善。

（三）有關董事會性別多元化之歐盟指令（The European Directive）於 2022 年 11 月由歐洲議會批准，預計歐盟上市公司將於 2026 年 6 月前，其董事會之非執行董事至少 40% 或董事總席次（包含執行和非執行董事）中至少 33% 由「代表性較少之性別」（members of the underrepresented sex）成員擔任。此監理之發展，預計於 2024 年及後續推動歐洲董事會與高階主管之性別多元化。

三、薪酬及薪酬表決（Say on Pay）

（一）較少美國企業需證明 2023 年薪酬投票之低支持率做出反應，在美國 2022 年未能獲得多數支持（暗示支持率低於 50）薪酬表決公司之比例自 2022 年 3.2%，下降到 2023 年之 2%，亦代表自 2017 年以來最低薪酬投票失敗率。

（二）美國 2023 年薪酬相關提案顯著增加後，預計遣散協議將持續成為股東提議焦點。2023 年美國薪酬相關股東提案之數量大幅增加（與 2022 年相比增加 76%），在要求進行薪酬表決後，此類型提案發生持續下降的情況。2023 年有一波提案要求公司徵求股東同意遣散協議，預計相關主題持續成為 2024 年焦點。

（三）在歐洲 2024 年為薪酬政策周年（remuneration policy cycle），許多歐洲企業將按照 SRD II 要求重新提交薪酬政策以獲得股東同意。

（四）在亞洲，執行薪酬實務之資訊揭露經常不足，故無法完全由股東評估，預計有限揭露改進可能對 2024 年及以後產生積極影響。

四、環境及社會主題

(一) 2023 年美國提交與環境及社會相關股東提案數量達到歷史新高，且此趨勢預計將在 2024 年持續。2023 年美國計 643 份與環境及社會有關提案。由於 SEC 政策變更使得公司更難忽略股東提案，導致環境及社會提案之數量在選舉上創下歷史新高，故預計 2024 年提案量基本上將與 2023 年情形相當。

(二) 與此同時對環境及社會相關股東提案之支持情形，2023 年連續第二年下降。總體而言，2023 年美國投票結果顯示，環境及社會股東提案獲得 16% 中位股東(median shareholder)支持，其較 2022 年之 22% 及 2021 年之 29% 支持率有所下降。儘管 2022 年有 37 份美國的環境及社會提案獲得多數支持，投票提案數量增加，但在 2023 年此數量降到 8 份。目前尚不清楚 2023 年環境及社會股東提案之支持率下降情形，是否仍在 2024 年持續進行。

(三) 氣候變遷、多元化、平等和包容性 (DEI) 及政治支出，預計將為 2024 年最多與環境及社會相關之股東提案。以全球來看，自 2021 年以降，與氣候相關之投票數量已大幅增加，截至 2023 年已達 300 多項。

(四) 技術快速發展、虛假資訊，及社交媒體無處不在，引起股東提案對公正性、審查及可信任之內容感到擔憂。由於此類型企業處於通信技術的快速變革之核心地位，故相關科技公司可能持續有相關議題之提案。

(資料來源：ISS 發布 2024 年機構投資人之治理及盡職治理趨勢，2024 年 3 月 4 日，

<https://insights.issgovernance.com/posts/iss-governance-2024-global-outlook-report-highlights-key-governance-and-stewardship-trends-for-institutional-investors/>)

亞洲：亞太地區公司將 ESG 指標納入高階主管激勵計畫，以促進永續商業實踐

依據 Willis Towers Watson(WTW)針對亞太地區 7 個市場，揭露 ESG 指標最多之 264 家企業進行分析，顯示去(2023)年 77% 亞太企業將 ESG 指標納入高階主管薪酬中，較 2022 年 63% 有所增加。

分析指出在澳洲、日本和新加坡，揭露高階主管激勵指標是一種常見做法，但在其他亞太地區市場較為鮮見。另上述 3 國亦為 ESG 指標普及率最高之地區，其中新加坡企業達到 93%，其次澳洲 86% 和日本的 72%。與此同時，香港和中國內地之企業則較落後，分別為 55% 和 29%。

根據香港海斯 (Hays Hong Kong) 永續發展業務總監 Timothy Smith 表示，隨亞太企業努力實現 ESG 目標，此類指標納入高階主管薪酬將成為推動永續、吸引頂尖人才，及向利害關係人展現承諾之強大工具。Smith 亦表示此進步趨勢突顯出人們愈發意識高階主管薪酬與優先次序，包含與永續發展及社會責任價值觀相結合之重要性；另外，投資人、客戶及員工等利害關係人對永續及負責任之商業實務之需求，在推動高階主管薪酬中採用 ESG 指標方面發揮重要作用。

WTW 表示在亞太地區所有 ESG 類別中，與人力資本及減少碳排放相關的指標受到最多關注。該地區社會類別之指標增幅最大，自 2022 年 47% 上升到去年 60%。在此類別中，員工敬業度及安全性，是與高階主管激勵計畫相關之最常見特徵。同時根據揭露資訊，環境指標使用率自 2022 年 28% 上升到去年 39%，其中與碳排放或溫室氣體排放相關的指標最受歡迎。

而 WTW 董事總經理兼高階主管薪酬和董事會諮詢全球業務負責人 Shai Ganu 表示，亞太地區市場對 ESG 相關揭露及漸進式永續發展之落實情形，壓力越來越大，愈來愈多企業正將高階主管激勵措施與 ESG 措施相結合，且薪酬委員會認為此為確保與所有利害關係人的利益(包括股東長期利益)保持一致之重要工具。

Hays 的 Smith 認為已經揭示其社會目標、建立基金會、認可聯合國永續發展目標，或受監管架構約束之上市公司較特別積極主動採用這些指標。且利用這些指標，高階主管要對自己行為負責，確保行動與其所宣示之價值觀一致。

Heidrick & Struggles 香港負責人 Martin Xiang 表示，企業愈發意識到監控 ESG 績效之重要性，尤其香港作為國際金融中心之地位，其具有嚴格 ESG 報告要求，香港金融服務業在高階主管激勵計畫中使用 ESG 指標的情況顯著增加，

而房地產及工業領域之 ESG 指標採用率也不斷提升。另外，香港招聘諮詢公司 (Robert Walters) 的董事 John Mulally 表示亞太地區為吸引資產管理公司的外部投資，越來越多的公司，尤其受監理之行業，正積極將 ESG 考慮納入其業務策略中，相關趨勢將在香港和大中華地區變得更加普遍。

(資料來源：亞太地區公司將 ESG 指標納入高階主管激勵計劃，以促進永續商業實踐，2024 年 1 月 28 日，

<https://finance.yahoo.com/news/asia-pacific-companies-integrate-esg-093000755.htm>

1)

臺灣：永續發展債券市場新里程碑，我國首批永續發展政府債券上櫃掛牌

為建構我國永續發展債券市場完整的生態圈，在金融監督管理委員會的指導下，櫃買中心積極推動永續發展政府債券，現已有兩直轄市共同響應政策。臺北市政府及高雄市政府分別於本(113)年1月10日及12日發行永續發展政府債券，其中臺北市政府發行首檔社會責任政府債券25億元，高雄市政府發行首檔綠色政府債券20億元，為我國地方政府發行永續發展債券之首例，除能展現地方政府落實淨零永續的決心外，亦為我國永續發展債券市場締造新猷。

臺北市政府本次發行113年度第1期、第2期及第3期建設公債，第1期發行金額為6億元，發行期間為2年期，票面利率1.21%；第2期發行金額為8億元，發行期間為3年期，票面利率1.24%；第3期發行金額為11億元，發行期間為5年期，票面利率1.25%。債券所募資金將全數用於臺北都會區大眾捷運系統建設計畫的再融資，由安永聯合會計師事務所為其出具評估報告，展現臺北市政府為促進「友善交通」、「安全守護」、「清新環境」及「韌性城市」等目標，打造永續城市的決心。

高雄市政府將於1月12日發行113年度第1期公債，發行金額為新台幣20億元，發行期間為2年期，票面利率1.27%。債券所募資金將全數用於高雄市大眾捷運系統紅線、橘線基礎建設支出的再融資，由資誠聯合會計師事務所為其出具評估報告，首次發行綠債將有助展現高雄市政府致力落實淨零城市，以及邁向國際永續城市發展的決心。

櫃買中心指出，永續發展政府債券的發行，不僅提供投資人穩健的投資標的，促進永續發展債券市場發行人的多元化，期望未來能帶動更多政府機關參與發行，強化我國永續發展債券市場健全發展。截至12日，我國永續發展債券發行檔數已有169檔，流通在外餘額為新台幣4,876.27億元。更多有關永續發展債券制度介紹，請參考櫃買永續發展債券專網(www.tpex.org.tw/web/bond/sustainability)。

(資料來源：永續發展債券市場新里程碑 我國首批永續發展政府債券上櫃掛牌，2024年1月10日，

https://www.tpex.org.tw/web/about/news/news/news_detail.php?l=zh-tw&doc_id=11397)

臺灣：證交所修正永續報告書及確信機構相關規定，精進永續資訊揭露及引領企業淨零

證交所表示，為配合金管會發布之上市櫃公司永續發展行動方案(2023年)，及參考國際永續資訊揭露趨勢，修正「上市公司編製與申報永續報告書作業辦法」。

本次修正重點包括三項，首先，規範實收資本額新臺幣(下同)20 億元以下之上市公司自民國(下同)114 年起編製 113 年之永續報告書，並為鼓勵企業參考國際準則，於作業辦法加入可參考 SASB 準則揭露行業指標資訊。

第二、為強化氣候資訊之揭露內容，修正作業辦法附表二之溫室氣體盤查及確信情形，且自 114 年起至 116 年止，依下述時程適用揭露減碳目標、策略及具體行動計畫。

- 1.第一階段，114 年應揭露之上市公司為實收資本額達 100 億元以上之上市公司、鋼鐵工業及水泥工業。
- 2.第二階段，115 年應揭露之上市公司為實收資本額達 50 億元以上且未達 100 億元者。
- 3.第三階段，116 年應揭露之上市公司為實收資本額未達 50 億元者。

第三、為鼓勵上市公司重視永續報告書編製與申報，明訂永續報告書宜經董事會決議通過。

另考量上市公司編製永續報告書及確信作業時程規劃之實務，上市公司應完成申報永續報告書之時點調整為每年八月底前。

另配合行政院環境保護署改制為環境部，修正「上市上櫃公司永續報告書確信機構管理要點」及相關問答集，置於公司治理中心網站(路徑:公司治理中心\確信機構專區\確信相關法規)，供外界參考。

(資料來源：證交所修正永續報告書及確信機構相關規定，精進永續資訊揭露及引領企業淨零，2024 年 1 月 30 日，

<https://cgc.twse.com.tw/pressReleases/promoteNewsArticleCh/4306>)