

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：歐盟採行公司永續報導指令，其影響將擴及歐洲以外
- ◎ 美國：證管會修正內線交易及相關揭露內容
- ◎ 亞洲：馬來西亞上市公司對公司治理和永續發展最佳實踐之採用保持積極態度
- ◎ 臺灣：證交所公告 112 年度(第十屆)公司治理評鑑指標
- ◎ 臺灣：證交所結合各界資源辦理 ESG 人才培育，提升台灣企業競爭力



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：歐盟採行公司永續報導指令，其影響將擴及歐洲以外

繼歐洲議會正式實施公司永續報導指令(Corporate Sustainability Reporting Directive, CSRD)後，歐盟理事會在 2022 年 11 月 28 日正式實施該指令。CSRD 是一個廣泛的環境、社會及治理(ESG)報導架構，會對許多在歐洲有營運的公司，施以統一且具強制性的報導要求，對象及於總部不在歐洲的公司。

CSRD 並非歐盟第一個 ESG 報導制度；非財務報導指令(Non-Financial Reporting Directive, NFRD) 已自 2018 年起生效施行，要求對 ESG 各面向作揭露。但取代 NFRD 的 CSRD，象徵了將 ESG 報導強制化。而 CSRD 只是歐盟永續財務架構的一部分，該架構也包括金融市場參與者的 ESG 揭露要求—比如永續金融揭露規範(Sustainable Finance Disclosure Regulation)及歐盟分類規範(EU Taxonomy Regulation)，要求公司及金融市場參與者要按已定義的標準對其「永續」經濟活動進行分類。

CSRD 的範圍比 NFRD 更大。遵守 NFRD 規範的歐洲公司約有 1.2 萬家，相當於僅是最大型、俗稱涉及「公眾利益」的公司—主要是股票在歐盟受規管市場上市的公司、銀行以及員工數 500 人以上的保險公司。相對地，歐盟執委會估計將落在 CSRD 報導義務範圍內的公司約 5 萬家。除了這些現在要遵守 NFRD 的公司外，還將包括：

- 一、所有在歐盟指數中有發行股票的「上市」公司(除了微型企業)；
- 二、所有「大型」公司，也就是以下 3 項標準符合 2 項者：
 - (一) 資產負債表金額達 2000 萬歐元。
 - (二) 淨營業額達 4000 萬歐元。
 - (三) 年度平均員工數 250 人以上—「大型集團」的母公司以合併基礎符合以上 2 項標準者。
- 三、在歐洲有重大業務的非歐盟公司，即俗稱的「第三國事業」—也就是在歐盟區淨營業額達 1.5 億歐元以上、並在歐盟的規管指數中有上市的歐盟子公司或依前述標準屬「大型公司」者，或其歐盟分支機構前一年的年度淨營業額達 4000 萬歐元者。

這些範疇意味著只要美國或其他地區的公司，在歐洲的營運超過所訂定的門檻，CSRD 將會對其產生影響。不過 CSRD 對非歐盟母公司旗下的歐盟子公司或分公司設有例外規範，只要歐盟的營運包含在母公司的合併管理報告，且該報告中的永續揭露被認為「等同」於 CSRD 所要求的事項。但是，由於判定等同的程序還不明確，故實際上如何應用還有相當的不確定性。有人對於美國公司持更進一步的懷疑，那就是美國證管會氣候變遷揭露提案的範圍受限更多，是否將會被視為等同於 CSRD？另 CSRD 還有幾個要素需要特別注意者：

- (一) 統一的報導標準

根據即將發布歐洲永續報導標準(European Sustainability Reporting Standards, ESRS)，CSRD 會讓整個歐盟有統一報導標準。而 ESRS 將要求揭露更

多 ESG 各構面的指標，包括像「E」下的能源與排放資料、用水、氣候相關風險管理策略、循環經濟、污染、生物多樣性，「S」下的工作條件、多元性、共融與人權以及「G」下的企業風險、策略以及董事會對永續資訊的監督。此 ESRS 仍由歐洲財務報導諮詢小組(European Financial Reporting Advisory Group, EFRAG)發展中。

(二) 雙重重大性

根據 CSRD，受規範的公司必須依「雙重重大性」的角度報導，其中他們必須考量的不只是 ESG 要素對組織的重大影響，也包括組織本身對環境和社會系統的影響。有別於美國證管會所提案的氣候報導規範—證管會採的是「單一重大性」角度，要求僅揭露對報導主體的氣候相關影響就好。

(三) 第三方確信

CSRD 對報導公司制訂要有第三方確信(或查核)的義務，要求報導要經過受認可的獨立會計師認證。一開始只會要求「有限」的確信。不過，若覺得這是可行的話，接下來 CSRD 準備在 2028 年發展更嚴格、「合理」的確信標準。

(四) 報導機制

CSRD 要求公司不要在另外一份永續報告中報導 ESG 指標，而是在更廣泛的公司管理報告中以專章報導，因此要將永續和其他財務報導整合成一份單一文件。公司也必須以數位方式標註永續資訊，讓歐盟能維護一個單一、統一的 CSRD 揭露資料庫，進一步增進永續揭露透明度及可取得性的目標。

CSRD 會分階段實施，不同類別的公司會錯開時間表來遵守報告要求。已適用 NFRD 的大型且涉及「公眾利益」的公司，以及員工數 500 人以上的大型上市公司，將自 2024 年 1 月 1 日起遵守，而現在尚不需遵守 NFRD 的「大型」公司則是自 2025 年 1 月 1 日起開始適用，另外股票在歐盟規管市場上市的「中小企業」以及小型而不複雜的信貸機構與專屬的保險公司，則是自 2026 年 1 月 1 日起要適用。適用 CSRD 的非歐盟公司是自 2028 年 1 月 1 日起開始必須遵守，並將從明年起被要求依 CSRD 編製初次的報告。

未來 CSRD 將被簽署並在歐盟官方雜誌(Official Journal)公布，20 日後生效。歐盟成員國將有 18 個月的時間將 CSRD 轉化為各自的國內法。關於強制性報導標準的細節，在未來幾個月會更明確，屆時歐盟會考慮並採行一項授權法，在 2023 年 6 月 30 日以前制定第四版的 ESRS，再於 2024 年 6 月 30 日以前制定特定產業的 ESRS。同時，歐洲的公司以及在歐洲營運的非歐盟公司，都應該展開評估程序，以決定他們是否，與何時要遵守 CSRD 及其報導義務。

(資料來源：歐盟採行的公司永續報導指令，其影響會擴及到歐洲以外，12 月 1 日，

<https://www.natlawreview.com/article/european-union-adopts-corporate-sustainability-reporting-directive-impacts-beyond>)

美國：證管會修正內線交易及相關揭露內容

一、修正緣起

美國證管會根據1934年證券交易法(the Securities Exchange Act of 1934)通過規則第10b5-1修正案，目的在於當發生內線交易時應如何保護投資人，同時使股東了解若獲悉重大非公開消息時，應在何時能夠進行交易。

二、修正理由

20年前，SEC制定了證交法10b5-1，此一規則為在重大消息公開前知悉而買入或賣出股票者，提供了有利的答辯，只要主張此買入或賣出股票之行為是出於善意的交易計畫，則可因此免責。然而SEC主席表示在過去20年，從法院、專家學者評論及國會議員中聽到的都是知悉消息者利用此條規避責任，是以修正案將有助於填補此項缺漏。此問題涉及投資人對於市場的信心，若有方法能增加，將有助於投資人將資金投入股市，進而促進資本市場發展。

三、修正內容

該修正案增加了證交法規則10b5-1主張肯定性答辯所需滿足的條件，具體而言，發行人以外之人在交易開始前須設有冷卻期(cooling off periods)，並且所有適用此規則而主張交易計畫者須誠信的遵守該計畫。又董事與高階經理人若主張交易計畫作為答辯則必須在計畫當中詳細論述，並證明：

1. 不知道關於其證券的任何非公開重大消息。
2. 出於善意。

修正案限制使用多個重疊的交易計畫，並且每一個交易計畫需有12個月的期間，亦即12個月內只能主張一個交易計畫答辯，但不及於發行人。

四、相關揭露內容

修正案中亦要求更全面的揭露發行人與內線交易相關政策與程序，包括每季揭露董事或高階經理人主張證交法10b5-1之情形。

五、其他資訊

最終修訂規則將在聯邦公報上發布60日後生效，小型上市企業(smaller reporting companies)將延後六個月生效。

(資料來源：證管會修正內線交易及其相關揭露內容，2022年12月14日，
<https://www.sec.gov/news/press-release/2022-222>。)

亞洲：馬來西亞上市公司對公司治理和永續發展最佳實踐之採用保持積極態度

根據馬來西亞證券委員會(Securities Commission Malaysia, SC)2022 年公司治理(CG)監測報告，馬來西亞上市公司(public-listed companies，下稱 PLC 公司)持續採取積極措施應對永續發展之風險和機會。

報告指出 PLC 公司正逐步採用馬來西亞公司治理準則(MCCG)中建議的公司治理最佳實踐，包括 2021 年修訂的 MCCG 中所引進新的最佳實踐，特別是與永續發展相關的最佳實踐，包括確保董事會和高階管理階層定期接受培訓，以了解與公司永續發展相關問題，58%的 PLC 擁有專門的委員會，或在高階管理階層中有專責公司永續發展策略管理的人員。

SC 主席 Datuk Seri Dr Awang Adek Hussin 表示，儘管環境充滿挑戰，但很高興 PLC 公司持續加強他們的 CG 最佳實踐。「良好的公司治理仍然是企業的基石，也是保持透明度和負責任的關鍵。」，「這最終會促進永續發展可能性，並幫助公司實現長期利益，包括降低風險、抓住成長機會、增加股東價值和滿足不斷變化的利害關係人的期望。」

公司治理監測報告的主要發現包括：

1. PLC 公司設定減碳排目標

SC 發現 PLC 公司正在設定並致力於實現減碳排目標，包括預計到 2030 年實現碳中和以及到 2050 年實現淨零排放。這是 SC 對 50 家 PLC 的審查結果，其中包括主要營運在能源、種植和運輸以及物流領域等的大型 PLC 公司。甚至在馬來西亞交易所上市要求強制揭露此類資訊之前，超過一半的上市公司也在揭露與碳排放的相關數據。而所有 PLC 公司都必須在截至 2024 年 12 月 31 日及以後的年度財務報告中揭露與碳排放相關的數據。

2. 更多女性被任命為獨立董事

公司治理監測報告亦指出，2022 年被任命為 PLC 公司董事會成員中有 34% 是女性，而 2021 年這一比例為 23%。80% 的女性董事被任命為獨立董事，減輕了人們對於董事會中至少要有一名女性董事的強制性規定可能導致任命家庭成員的擔憂。

3. 高階管理人員薪酬揭露的比例仍然很低

雖然 MCCG 整體採用情形令人鼓舞，而且有些最佳實踐的揭露品質有所提高，但仍有一些領域可以進一步改進。尤其是與揭露高階管理人員薪酬相關的採用程度仍然低得令人失望，2022 年僅略有改善。只有 22%(2021 年為 21%) 的 PLC 公司揭露達 50,000 馬來西亞令吉或確切金額的高階管理人員薪酬。

另利害關係人中，尤其是機構投資者，繼續倡導提高薪酬與績效之間的透明度和一致性，包括馬來西亞機構投資者委員會，如同該會最新修訂的《馬來西亞機構投資者守則》所加強宣導。SC 表示未來將與馬來西亞交易所一起進行更深入的審查。

（資料來源：馬來西亞上市公司對公司治理和永續發展最佳實踐之採用保持積極態度，
<https://themalaysianreserve.com/2022/12/01/adoption-levels-of-corporate-governance-and-sustainability-best-practices-by-plcs-remain-positive/>）

臺灣：證交所公告 112 年度(第十屆)公司治理評鑑指標

臺灣證券交易所公告「112 年度（第十屆）公司治理評鑑指標」，共計四大構面 80 項指標，適用期間為 112 年 1 月 1 日至 12 月 31 日，並預計於 113 年 4 月底前公布 112 年度之評鑑結果。

第十屆評鑑修正係依循主管機關公告之「公司治理 3.0-永續發展藍圖」及「資本市場藍圖」，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 8 項指標、刪除 6 項指標、修正 18 項指標，並調整 4 項指標之題型，持續促進企業對於各項公司治理機制之重視。另外，為引導公司重視股東權益及永續發展，並考量指標數增減，將「維護股東權益及平等對待股東」及「推動永續發展」構面權重提升。

證交所進一步說明表示，為強化公司治理及推動永續發展執行情形，增修包括：增加「重大關係人交易應提股東會同意或報告」、「股東常會議事錄記載股東提問及公司回覆之重要內容」、「股東會採線上直播或於會後上傳錄音錄影」等指標，以保障股東權益，並將「董事會參考審計品質指標(AQIs)評估簽證會計師獨立性及適任性」、「由審計委員會或董事會層級之功能性委員會(如：風險管理委員會)督導風險管理」列示於指標，以提升董事會相關職能，暨增加有關職場多元化、社區影響及文化發展等永續相關指標，鼓勵公司重視永續發展議題等。

另外，為確保公司召開視訊股東會不損害股東權益，將公司召開視訊股東會時，發生重大損及股東權益之情事等列入額外減分題之減分事由。

第十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。

(資料來源：112 年度(第十屆)公司治理評鑑指標，正式公告適用，2022 年 12 月 23 日，

<https://cgc.twse.com.tw/pressReleases/promoteNewsArticleCh/4221>)

臺灣：證交所結合各界資源辦理 ESG 人才培育，提升台灣企業競爭力

臺灣證券交易所及台灣永續能源研究基金會於 12 月 20 日共同主辦「資本市場 ESG 生態系-ESG 人才培育啟動儀式」活動，啟動儀式首先由主辦單位臺灣證券交易所林修銘董事長及台灣永續能源研究基金會董事長簡又新大使為儀式揭開序幕，並邀請合作學校淡江大學葛煥昭校長、東海大學張嘉修副校長及正修科技大學鄭舜仁副校長期勉致詞，隨後一同進行人才培育課程之啟動儀式，ESG 人才培育課程正式起跑，培育人才協助企業達成溫室氣體管理之永續發展目標，接軌國際趨勢，邁向淨零未來。

證交所林修銘董事長致詞時表示：「為呼應金管會正式啟動的『上市公司永續發展路徑圖』政策，證交所結合各界資源，以公益贊助的方式與台灣永續能源研究基金會攜手淡江大學、東海大學及正修科技大學等學界能量，辦理「資本市場 ESG 生態系之 ESG 人才培育」系列課程，支持民間單位及學校對永續發展之投入，以積極培育人才及鼓勵研究發展，期盼 ESG 成為臺灣企業在國際競爭之利基。

台灣永續能源研究基金會董事長簡又新大使則說明：「因應國際溫室氣體淨零風潮與壓力，本次 ESG 人才培育課程內容涵蓋『國內外氣候治理趨勢與政策法規』、『溫室氣體減緩策略相關標準規範』、『氣候變遷調適與財務相關資訊揭露』及『淨零永續倡議與綠色金融規範』等四大課程模組，培養專業人才協助企業提升排放路徑、策略方案及行動專案計畫之規劃與執行能力，協助企業達成 2027 年前完成溫室氣體盤查，以及 2029 年前完成溫室氣體盤查之查證等各階段目標。」

本次課程特別邀請到淡江大學、東海大學及正修科大等三所榮獲 2022 年 TSAA 台灣永續行動獎的優質學校共同辦理，每場次訓練課程除免費提供上市公司派員參與培訓外，將開放學校一同旁聽參與培訓，基金會及主辦學校等三方共同具名發給結訓證書，希望讓永續發展理念從校學扎根，一同推動朝向淨零排放目標邁進。

（資料來源：為證交所結合各界資源辦理 ESG 人才培育，提升台灣企業競爭力，2022 年 12 月 20 日，

<https://cgc.twse.com.tw/pressReleases/promoteNewsArticleCh/4216>）