

## 1. 國際資本市場協會 (ICMA) 發布 ESG 評等及資料供應商行為守則 (ICMA, 2023/12/14)

<https://www.icmagroup.org/sustainable-finance/icma-and-other-sustainable-finance-initiatives/code-of-conduct-for-esg-ratings-and-data-products-providers-2/>

ESG 評等及資料供應商行為守則由業界主導的工作小組訂定，於 2023 年 12 月 14 日推出。該守則以國際證券管理機構組織 (IOSCO) 發表的建議為基礎，聚焦於促進透明度提升、良好治理、利益衝突管理及健全的評等系統與內部控制。因此，該守則旨在具國際互通性，並可用於沒有當地行為守則或法規的司法管轄區。

### 1. 良好治理原則

原則 1.1：ESG 評等及資料供應商應確保建立適當的治理安排，使其能夠促進與維護行為守則的原則與整體目標。

### 2. 品質保障原則 (評等系統與內部控制)

原則 2.1：ESG 評等及資料供應商應採用並實施書面政策與程序，旨在確保發行高品質的 ESG 評等和資料產品。

### 3. 利益衝突原則

原則 3.1：ESG 評等及資料供應商應採用並實施旨在確保其決策之獨立性、免受政治或經濟干預的書面政策與程序，並適當的處理可能由該等供應商的組織結構、業務或財務活動，或者 ESG 評等及資料供應商及其管理人員與員工的財務利益等因素引起的實際或潛在利益衝突。

原則 3.2：ESG 評等及資料供應商應辨識、避免或適當管理、減少與揭露可能損害 ESG 評等及資料供應商營運獨立性與完整性的實際或潛在利益衝突。

### 4. 透明度原則

原則 4.1：ESG 評等及資料供應商應將一定程度的公開揭露和透明度作為其 ESG 評等和資料產品的優先事項，包括其方法學與流程，以使產品的使用者了解產品的內容和產出的過程，包含任何潛在的利益衝突，並同時維持專有或機密資訊、資料與方法學的平衡。

### 5. 機密性原則 (評等系統與內部控制)

原則 5.1：ESG 評等及資料供應商應採用並實施書面政策與程序，旨在處理和保護從任何實體或其代理人收到或傳達的、與其 ESG 評等和資料產品相關的所有非公開資訊，並視情況妥善處理。

#### 6. 議合原則（評等系統與內部控制）

原則 6.1：ESG 評等及資料供應商應定期考慮其產品所涵蓋實體的資訊收集流程，是否能為供應商和這些實體帶來高效率的資訊採購。當發現資訊收集流程有潛在改善空間時，ESG 評等及資料供應商應考量採取哪些改善措施。

原則 6.2：在可行且適當的情況下，ESG 評等及資料供應商應對其產品涵蓋的實體和使用者提出的問題做出回應與處理，同時保持這些產品的獨立性和完整性。

## 2. Spring-自然盡職治理倡議，透過投資人的影響力停止並扭轉生物多樣性喪失 (UNPRI)

<https://www.unpri.org/investment-tools/stewardship/spring>

### 關於 Spring 倡議

Spring 是由 PRI (Principles for Responsible Investment) 發起的自然盡職治理倡議 (stewardship initiative for nature)，召集機構投資人運用其影響力，在 2030 年前停止並扭轉全球生物多樣性喪失。Spring 旨在透過加強企業在森林流失和土地退化方面的實踐，解決大自然消失對社會和長期投資組合價值創造的系統性風險。Spring 投資者聲明 (investor statement) 詳細說明了該倡議的目的與方法。

### 投資者聲明 (Investor Statement) 摘錄

採取迫切行動的需要

生物多樣性及其所支持的生態系服務 (例如授粉、糧食生產、傳染病控制、碳吸存、沿海保護) 鞏固我們的金融和經濟體系。投資價值鏈以及優化最終客戶和受益人總體回報的能力，取決於並影響生物多樣性和生態系服務。因此，包括氣候變遷、生物多樣性喪失和污染在內的地球危機，為機構投資人帶來具重大影響的系統性風險。

隨著全球生物多樣性前所未有的流失，超過一百萬個物種面臨滅絕威脅，需要採取迫切行動。

《巴黎協定》(Paris Agreement, 2015 年由 196 個國家採納) 和《昆明-蒙特婁全球生物多樣性架構》(Kunming-Montreal Global Biodiversity Framework, 2022 年由 188 個國家採納) 為政府和非國家行為者 (non-state actors) 提供了行動架構，包括全面性的長期目標與行動目標。充分落實這些具有里程碑意義的協議對全球經濟和社會繁榮至關重要。鑑於其對長期財務表現的重要性，作為投資者，核心職責包括根據國際間商定的架構應對因生物多樣性喪失而產生的系統性、實體與轉型風險。

森林流失和土地退化已被確定為生物多樣性喪失的重要驅動因子，並造成全球二氧化碳排放量的很大部分。《格拉斯哥領袖森林與土地利用宣言》(Glasgow Leaders' Declaration on Forests and Land Use, 2021 年由 145 個國家採納) 強調需要在 2030 年停止並扭轉森林流失和土地退化，以實現全球氣候、生物多樣性與永續發展目標。森林流失和土地退化也為投資人帶來聲譽、法律、市場與系統性風險。

作為投資者，我們認知到可以發揮作用於停止和扭轉森林流失和土地退化，這是生物多樣性喪失的關鍵驅動因子之一，包括透過投資者盡職治理。

## 對公司的期望

### 企業營運、策略與風險管理

- 公開承諾符合《全球生物多樣性架構 (Global Biodiversity Framework)》，在 2030 年前採取行動停止並扭轉生物多樣性喪失。
- 建立董事會監督評估與管理和自然相關的依賴性、影響、風險與機會。
- 定期監控、評估、揭露與減緩營運和價值鏈中與自然相關的依賴性、影響、風險和機會。尋求與國際間商定的揭露架構保持一致，如 TNFD (Taskforce on Nature-related Financial Disclosure)。
- 設定雄心勃勃、有時限和基於科學基礎的目標，並制定中期里程碑，以消除整個營運與價值鏈中的毀林和生物多樣性喪失。
- 符合《聯合國土地退化零增長原則 (UN's Land Degradation Neutrality Principles)》，實踐永續的土地營運以減緩土地退化，同時增加生物多樣性和土壤健康。

### 供應鏈管理

- 設定不毀林、不改變自然生態系與尊重人權的目標，作為跨地區、跨直接與間接供應商責任採購政策的一部分。該目標應適用國際間商定的定義與截止日期。
- 建立盡職調查公司系統以執行這些目標。
- 對整個森林風險商品 (forest-risk commodities) 供應鏈的風險進行盤點、評估與監控，確保責任採購政策與合規管理範疇的適當性。
- 若出現不合規的情況，考量適用的升級策略 (escalation strategies)。
- 公開報導公司目標的進展，揭露供應鏈合作夥伴 (不) 遵守責任採購政策的情況，並確保公司績效聲明的準確性。

### 政治議合

- 公開承諾將直接與間接的政治議合活動與《全球生物多樣性架構》和《巴黎協定》的使命保持一致。
- 建立並揭露健全的治理流程和董事會監督，以確保所有地理區域的所有直接與間接政治議合和這些使命保持一致。

- 揭露與跨地區的同業公會、智庫與類似組織的隸屬關係。
- 辨識、評估與監督這些組織的政策立場和活動。若與上述使命不一致，考量糾正措施，並採取適用的升級策略（escalation strategies）。

### 3. 生物多樣性風險和機會：企業需要了解的內容 (Lauren Compere, 2024/01/04)

<https://esgclarity.com/biodiversity-risks-opportunities-what-companies-need-to-know/>

#### 各種法規正在凝聚全球企圖心

人類活動大大改變了四分之三的陸地和三分之二的海洋環境。100 萬個物種正面臨滅絕。全球 GDP 的一半在某種程度上依賴於自然。世界生態系統正處於崩潰的邊緣。資源開採、工業化、農業、都市化和污染是改變環境的人類重要活動之一。森林、濕地和海洋每年吸收 5.6 億噸碳。但隨著這些生態系統健康情況的惡化，大自然吸收溫室氣體的能力將進一步減弱，後果將是災難性的。

- 農業受到威脅：依賴自然的全球 GDP 包括 75% 依賴動物授粉的糧食作物和 50% 因土壤侵蝕而面臨風險的作物。
- 技術受到威脅：電池創新、數據耕耘(data farms)和人工智能的物理基礎設施依賴於稀土礦物、黃金、水和能源。
- 各行各業的各個部門都處於危險之中：生物多樣性支撐著許多關鍵的自然系統，包含從土壤中的養分回收到授粉，再到吸收足夠的大氣層中的碳以維持可忍受的溫度等。

#### 凝聚全球企圖心

全球的威脅需要全球應對，而一些監管措施已經到位。[《歐盟森林砍伐法》](#)、歐盟的[《企業永續發展報告指令》](#)和法國第 29 條要求[揭露生物多樣性](#)，以突出對生態系統的影響和依賴性。

金融部門森林砍伐行動 (Finance Sector Deforestation Action, FSDA)、[生物多樣性融資基金會 \(Finance for Biodiversity Foundation\)](#)、[自然行動 100 \(Nature Action 100\)](#) 和 PRI 對自然資產的管理計劃設定了期望，該計劃規定了企業應該如何評估和管理生物多樣性風險和影響。幾十年來，像 Boston Common AM 這樣的投資者一直在與全球企業就森林砍伐等問題進行接觸。

去年 11 月，我代表 Boston Common 參加了[在蒙特婁舉行的 COP15](#)，與生物多樣性融資基金會代表團一起宣導昆明-蒙特婁全球生物多樣性框架。我們制定了具企圖心的目標和具體目標，包括到 2030 年將地球上 30% 的陸地和海洋指定為保護區的 30×30 承諾，以及旨在改善揭露，從而減少企業對生物多樣性的負面影響的目標 15。聯合國大學環境與人類安全研究所 10 月下旬發佈的一份[報告](#)強調了威脅人類生命至關重要的地球系統的六個關鍵風險臨界點：

- 加速滅絕
- 地下水枯竭

- 山地冰川融化
- 太空垃圾
- 難以忍受的高溫
- 無法確保的未來

這篇文章澄清了政府和商界領袖目前的行動是不足夠的。例如，世界上 37 個最大的含水層中有 21 個是 20 多億人的主要飲用水源，其枯竭速度快於其補充速度，其中 70% 的含水層用於農業。僅在這個例子中，地球上四分之一的人口的食物和水供應就處於危險之中。該報告是 CEO、企業高機主管和政策制定者的必讀之作，宣導以長期永續發展為重點進行變革性系統變革。它採取綜合方法來解決風險原因和驅動因子，這對於扭轉生物多樣性喪失和解決大多數地球系統的臨界點至關重要。

### 教育投資者和企業

今年早些時候，我幫助國際企業治理網路（ICGN）起草了一套[生物多樣性行動工具](#)，指導投資者了解評估工具、定義和管理機會。在 COP15 之後的幾天裡，ICGN 發佈了《[生物多樣性作為系統性風險的觀點](#)》，其中概述了企業和董事會在生物多樣性風險和影響方面的關鍵問題。無論他們使用何種工具，企業都應該依靠[自然相關財務資訊揭露工作小組](#)（TNFD）指南和 LEAP 方法作為重要的起點，已有 240 多名投資者和企業進行了早期嘗試。

LEAP 幫助企業與自然互動，評估依賴和影響，評估風險和機會，並制定必要的應對措施。TNFD 向董事會和管理層提出了[關鍵問題](#)，以協調行動和揭露（治理、策略、風險、影響管理、指標和目標）。TNFD 將在 2024 年重點關注 18 個優先行業的指導。企業董事會和管理層級仍然缺少必要的步驟，包括透過評估和採取跨價值鏈的行動，與行業參與者和利害關係人合作，利用公共政策參與來支持生物多樣性保護，以及調整政治和遊說活動（直接和間接）。正如《巴黎協定》要求董事會具備氣候能力一樣，今天的企業也必須具備自然能力。

重點是將生物多樣性納入基本的氣候行動。利用最近發佈的建議和可用資訊，企業和企業董事會可以透過更好地瞭解他們在促進生態系統復原力方面的作用並簽署目標 15 和 30×30 承諾等來開始扭轉自然損失。投資者可以讓企業承擔責任，讓他們更好地了解情況，並為未來十年的所有挑戰和機會做好準備。

4. 成為 TNFD 的早期施行者(Early Adopter)是容易的部分，但艱苦的工作現在開始了(Laura Conigliaro,2024/02/07)

<https://www.esgtoday.com/guest-post-becoming-an-early-adopter-of-tnfd-is-the-easy-part-now-the-hard-work-begins/>

自然環境遭到破壞給世界帶來的風險是巨大的。

對於許多選擇保護它的人來說，大自然具有內在價值。但是，認為我們在這件事上有選擇的機會忽略了一個關鍵點：正如英國《Dasgupta Review》首先提出的那樣，我們的經濟、我們的社會植根於自然中的，而不是外在的。自然是自然資本的簡寫，自然資本是世界自然資產的存量，包括土壤、水、所有生物及其生物多樣性，支撐著全球 GDP 的一半以上，牛津大學環境變化研究所（Environmental Change Institute）最近的一項研究顯示，到 2030 年代，自然損失的成本將達到數兆美元。

這就是自然界的喪失和退化被稱為系統性風險的原因，它的後果如此之大，如此相互關聯，以至於其影響遠遠超出了單一行業或地理範圍。所有企業，甚至是再生能源等氣候解決方案的供應商，都將面臨這些風險，或者因避免這些風險而帶來的機會。必須採取行動。但是要想有效，行動必須以企業對自然的重大影響和依賴為依據和指導，包括在我們自己的工作中，致力於利用再生能源為世界提供動力的歷史性努力做出決定性貢獻。因此，Low Carbon 決定成為自然相關財務資訊揭露工作組（TNFD）的早期施行者。

TNFD 建議是企業探索、揭露和提供其自然相關風險和機會透明度的最佳領先實踐標準，為有效行動奠定了基礎。透過成為早期施行者，這些揭露可以加深我們對如何透過我們的永續發展主題為自然採取有效的保護行動的理解，以最大限度地減少影響，並在我們的專案和業務營運中恢復和增強自然的生物多樣性。

我們的使命是為人類和地球創造長期利益。但要產生持久的影響，我們必須大規模改變，這可能意味著我們直接在專案現場影響當地自然，並間接影響到我們供應鏈所觸及的地方。我們透過繪製太陽能 and 陸上風能技術中與自然相關的依賴和影響，開始了我們作為 TNFD 早期施行者的旅程，並打算發佈我們的第一份 TNFD 報告，作為我們 2025 年財務業績報告中的一部分。由於信任是應對氣候變化的重要組成部分，我們每年都要透明地報告我們的目標和業務情況 - 這是我們的核心價值。



我們很高興與其他致力於為自然採取有效行動的人一起加入這一旅程。正如在世界經濟論壇 Davos 會議上宣布的那樣，TNFD 的早期施行者涵蓋了 4 兆美元的市值，包括銀行和保險企業等 100 多家金融機構，以及代表 14 兆美元的資產擁有者和管理者。

我們生活在一個我們知道需要做些什麼來應對氣候變化和扭轉生物多樣性喪失的時代。人類現在對地球有了非凡的理解，知道它是如何運作的，以及它的棲地和生態系統受到了影響，以至於我們當今的時代被稱為“人類世 Anthropocene”，代表的是人類主導了對氣候和環境的影響。擁有影響力意味著我們有能力帶來改變，我們可以做出更好的選擇影響氣候和自然，讓經濟繁榮的同時，也讓自然得到改善。成為自然相關財務資訊揭露工作小組的早期施行者，反映了我們平衡環境和社會需求的基本精神。現在，我們要開始著手實施這項艱鉅的工作。

## 5. 日本成功發行 110 億美元氣候轉型債券，並獲得氣候債券標準（Climate Bonds Standard）認證 (Climate Bonds, 2024/02/08)

<https://www.climatebonds.net/resources/press-releases/2024/02/japan-will-issue-11bn-climate-transition-bond-certified-under>

日本宣布發行第一期 1.6 兆日圓（110 億美元）氣候轉型債券，所得將用於資助日本雄心勃勃的綠色轉型（Green Transformation, GX）計畫。GX 計畫將在未來 10 年內促進公共和私人投資 150 兆日圓（1 兆美元），用於支持國家減排先進、永續的技術上。強調了日本對其 2030 年溫室氣體（GHG）減排目標的承諾，以及到 2050 年實現碳中和的願景。該債券通過了氣候債券標準認證，為投資者提供收益用途於環境目標的保證，並表明與全球最佳實務標準保持一致。

氣候債券倡議組織（Climate Bonds Initiative）執行長 Sean Kidney 表示：「轉型是今年受關注的主題：企業、城市和國家需要根據全球減排目標制定轉型計畫；根據《巴黎氣候協定》，各國正在制定新的、更具企圖心的國家自主貢獻（NDCs）——轉型計畫——並將在明年 COP 的會議上提出。「這款債券清楚地示範政府和其他機構如何籌措資金並投資在轉型活動上。標誌著轉型金融的一個重要里程碑。」。

債券收益的 55.5% 將用於支持研究與開發（R&D），以配合日本控制氣溫上升至 1.5°C 內的努力，涉及包括再生能源和氫能煉鋼等領域；另外的 44.5% 將用於從蓄電池製造到建築節能措施等轉型活動的補貼。該債券嚴格規定其募集資金的用途，資金將不允許分配於任何燃氣發電或涉及燃煤電廠燃煤混氣的營運活動。該債券的獨立驗證報告由日本信用評級機構（Japan Credit Rating Agency, JCRA）所執行，該機構自 2019 年起成為氣候債券倡議組織核准的驗證機構。JCRA 常務執行長兼永續金融評估小組負責人 Atsuko Kajiwara 表示：「自 2020 年以來，JCR 一直致力於幫助政府制定日本到 2050 年實現淨零排放的轉型路徑，並與《巴黎協定》保持一致。JCRA 希望政府此次強而有力的措施能夠幫助日本企業在未來幾十年，進一步尋找達成碳中和與業務拓展的途徑。」

氣候債券倡議組織對氣候債券認證的 5 點說明：

1. 日本為努力實現限制溫度上升至 1.5°C 的承諾，認知到快速和大幅度的減排至關重要；因此該債券特別強調支持必要性技術創新的重要性，包括處於研發初期的技術。
2. 提供資金支持已確立的綠色活動相當重要，因而將最大的補貼款項分配於碳化矽功率半導體（silicon carbide power semiconductor），可用於再生能源、清潔運輸、蓄電池、電力

傳輸與配電。

3. 對於 GX 計畫內涉及燃氣發電或有關燃煤電廠燃煤混氫的新技術，目前該債券的資金用途並不支持這些活動，未來 GX 計畫的相關款項用途將在發行時進行評估。
4. 該債券已符合氣候債券標準 4.1 版對 R&D 的一般認證規範，以及對再生能源、低碳交通、電網與儲能和建築的特定行業規範。
5. 氣候債券標準 4.1 版允許有 5% 的彈性預算。所有分配給彈性預算的款項必須至少符合國際資本市場協會（ICMA）綠色債券原則（Green Bond Principles）有關合格投資之概要指引。彈性預算已應用於該債券的專案 15 和 21。

日本的第一個 GX 計畫是所有經濟體都應該採納的範例。與所有氣候計畫一樣，GX 計畫需要隨著全球減排行動目標的增加而更新和改善。然而，眼下支援計畫的實施非常關鍵，在此情況下，氣候債券支持日本的 GX 計畫。

## 6. 讓所有人都參與：建立永續的金融架構 (UNDP, 2024/02/27)

<https://www.undp.org/blog/bringing-everyone-board-building-sustainable-financial-architecture>

大家都很清楚我們所面臨的挑戰為氣候變遷、糧食與經濟部安全、不平等加劇、衝突和不永續的債務。全球金融體系出現裂痕，因為其只注重短期利潤，而犧牲了長期永續成長。現在距離 2030 年只剩 6 年，SDGs（永續發展目標）的進展卻明顯偏離正軌。2015 年，《阿迪斯阿貝巴行動議程》承諾各國政府「採取措施改善和加強全球經濟治理，為永續發展建立一個更強大、更連貫、更具包容性和代表性的國際架構」。然而，在讓全球融資流動與政策，以及 2030 年永續發展議程保持一致的方面，進展仍然緩慢。

### 國家級行動：國家融資整合架構

《阿迪斯阿貝巴行動議程》所承諾的部分包含在國家融資整合架構（簡稱 INFFs，Integrated National Financing Frameworks）的支持下制定國家自主的永續發展策略。INFFs 使各國能夠加強財務規劃並制定策略，以調動所有公共和私人資金來源，實現其永續發展目標。UNDP 在支持各國制定和實施 INFFs 方面發揮著獨特的作用，藉由縮小金融與發展行動者、政府和企業之間的鴻溝，為 SDGs 動員穩定的長期融資。馬爾地夫身為一個飽受氣候變遷嚴重影響的經濟體，該國政府的融資策略則優先考慮市場改造，為具有韌性的經濟釋放更多資源。2023 年 3 月，馬爾地夫成為首個正式採用 INFF 方法作為國家融資策略的發展中島嶼國家。而透過蒙古的 INFF，超過 30 億美元的資本正在透過新的永續發展報告揭露要求與 SDGs 保持一致。UNDP 很榮幸能夠為這些政府的 INFF 發展提供建議。

### 關鍵時刻

在 2023 年聯合國高階政治論壇上，有人指出新的金融架構需要重新定義利潤概念，以跳脫短期資本時代，並重新構想公共部門政策，將公共資源集中於永續成果。未來幾年，我們需要看到新金融架構的加速建設，而下一屆的金融發展研討會將於 2025 年由西班牙主辦，這位建立所需動力提供了機會。

### 向前進的道路

UNDP 制定了和公私部門行動者的雄心目標，促進對 SDGs 超過一兆美元的投資。這是加強多邊合作的號召，否則我們將永遠無法彌補融資缺口，實現和平與繁榮的未來。這需要發展機構和金融機構一同作為永續金融架構的一部份，其中每項財務決策都基於財務和發展回報。我們

需要透過聯合國和 G20 等金融和發展論壇共同努力，實現共同議程。當我們邁入 2024 年時，不要錯過實現這一目標的機會，包括即將舉行的未來高峰會。為了建立永續的金融體系，我們不需要放棄獲利能力，但當前系統所帶來的挑戰已讓我們更接近臨界點。這樣的歷史時刻對於發展和金融行動者、政府、企業和民間社會而言是獨特的機會，可以齊心協力，創造一個不讓任何人落後的全球金融體系。

7. 美國證券交易委員會通過新規則，為投資人提供加強與標準化之氣候相關揭露資訊 (The Securities and Exchange Commission, 2023/3/06)

<https://www.sec.gov/news/press-release/2024-31>

美國證券交易委員會 (The Securities and Exchange Commission, 以下簡稱 SEC) 通過新規則，加強和標準化上市與公開發行中公司提供之氣候相關揭露資訊。最終版規則反映了委員會回應投資人要求獲得更具一致性、比較性與可靠性資訊的需求所做的努力。這些資訊涉及氣候相關風險對註冊公司營運的財務影響，以及該公司如何在管理這些風險的同時，平衡有關減緩其風險相關成本的考量。

SEC 主席 Gary Gensler 表示：「我們的聯邦證券法有一項基本協議，只要從公眾籌集資金的公司能提供富蘭克林·羅斯福總統所說的『完整而真實的揭露』，投資人即可自行決定想要承擔哪些風險。在過去的 90 年，SEC 不時地更新支撐該基本協議的揭露要求，並在必要時就這些揭露要求提供指引。」；Gensler 主席補充：「最終版規則建立在過去的要求基礎上，要求上市與公開發行中公司揭露重大氣候風險。這些規則將為投資人提供一致、可比較且有助於做出決策的資訊，並為發行人提供明確的報導要求。該規則將具體說明公司必須揭露的內容，投資人將看到比今天更有用的資訊；此外，也要求將氣候風險揭露資訊納入公司向 SEC 提交的文件中，例如年報和註冊聲明，而不是在公司網站上，將有助於提高其可靠性。」

具體來說，最終版規則將要求註冊公司揭露以下資訊：

- 已經造成或很可能對註冊公司的商業策略、經營結果或財務狀況產生重大影響的氣候相關風險；
- 對註冊公司的策略、商業模式和前景產生實際和潛在重大影響之已辨識的氣候相關風險；
- 如果作為其策略的一部分，註冊公司已採取減緩或適應重大氣候相關風險的活動，則需對所發生的重大支出，以及減緩或適應活動直接導致對財務估算與假設產生的重大影響，進行量化與質性的描述；
- 有關註冊公司為減緩或適應重大氣候相關風險而進行的活動（若有）之具體揭露資訊，包括轉型計畫、情境分析或內部碳定價的使用（若有）；
- 董事會對氣候相關風險的監督，以及管理階層在評估與管理註冊公司重大氣候相關風險方面的角色；
- 註冊公司用於辨識、評估和管理重大氣候相關風險的流程，若註冊公司正在管理這些風險，則流程是否以及如何納入到註冊公司的整體風險管理系統或流程中；

- 有關註冊公司氣候相關目標的資訊（若有），這些目標係指對註冊公司的業務、經營結果或財務狀況造成或很可能產生的重大影響。揭露內容將包括重大支出以及對財務估算和假設產生的重大影響，這些影響是目標或為實現該目標而採取行動的直接結果；
- 針對大型加速申報公司（LAF）與未另行豁免的加速申報公司（AF），應揭露有關重大範疇一排放及/或範疇二排放的資訊；
- 針對需要揭露範疇一及/或範疇二排放的企業，應提供有限確信等級的確信報告；針對 LAF，在額外的轉型期後應提升至合理確信等級；
- 由於惡劣天氣事件和其他自然狀況（例如颶風、龍捲風、洪水、乾旱、野火、極端溫度與海平面上升）而產生的資本成本、支出、費用和損失，適用百分之一及最低揭露閾值，應在財務報表附註中揭露；
- 與碳抵消（carbon offsets）與再生能源信用或憑證（REC）相關的資本成本、支出和損失（若用於註冊公司實現其揭露的氣候相關目標計劃的重要部分），應在財務報表附註中揭露聲明；另
- 若註冊公司用於編制財務報表的估算與假設受到惡劣天氣事件和其他自然狀況，或揭露的氣候相關目標或轉型計畫之相關風險及不確定性的重大影響，則應對其估算與假設的制定如何受到影響之質性描述，在財務報表附註中揭露。

在通過最終版規則前，委員會參考了 24,000 多封評論信，其中包括 4,500 多封的特殊信件，這些信件是針對 2022 年 3 月發布的規則草案而提交。通過的發行文件已在 SEC.gov 上發布，並刊登於《聯邦公報（Federal Register）》。最終版規則將在聯邦公報發布通過後 60 天生效，規則的合規日期將分階段適用於所有註冊公司，合規日期取決於註冊公司的申報身份。

8. CSRD 與 ESRS 的合規性：挑戰、策略—以及對公司的全球性影響 (Governance Intelligence, 2024/03/13)

<https://www.governance-intelligence.com/esg/csr-d-esrs-compliance-challenges-strategies-and-global-impact-companies>

歐盟新法規「可能成為實質上的全球 ESG 報導準則」

[歐盟企業永續發展報告指令 \(CSRD\)](#) 僅自今年 1 月開始實施，已成為 ESG 監理背景下的全球性轉型力量。

CSRD 取代 [非財務報導指令](#) 於 2023 年 1 月生效並開始實施。除了發展 CSRD，歐洲財務報導諮詢小組 (EFRAG) 制定 [歐洲永續發展報告準則 \(ESRS\)](#) 作為 CSRD 合規性的路線圖，以產出有助於投資人了解其所投資公司對永續發展影響的資訊。ESRS 將由約 50,000 個適用 CSRD 的組織使用。50,000 這個數字包括大型歐洲公司 (私人與公開公司) 以及上市的中小型實體。此外，非歐盟公司的子公司以及所有在歐洲收入超過 1.5 億歐元 (1.63 億美元) 的所謂第三國 (非歐盟) 公司都將必須滿足 CSRD 的要求。

這項新立法的主要與重要變化包括對雙重重大性的顯著關注。自歐盟執行委員會 (European Commission, EC) 首次通過該提案 (該提案後來成為今天的規則) 以來，這是過去三年來許多公司一直感到擔憂的事情。數據收集的性質以及收集該數據所需遵循的流程規模令人望而生畏。[Baker Tilly 去年底發布的調查](#) 發現，88% 的公司自覺尚未準備好達到 CSRD 的期望，57% 的公司表示對這些法規知之甚少、甚至一無所知。該研究還發現，21% 的受訪者將 CSRD 描述為「幾乎沒有附加價值的負擔」。

### 合規的負擔

這可能是一種負擔，但規範已經建立並正在運行，合規是前進的唯一出路。安永 ESG 董事總經理 Brian Tomlinson 指出了公司可能面臨的四大挑戰。他首先提到的是 **觀念本身**。「這包括衝擊重大性的概念，即內外兼具的觀念：公司如何影響周圍的世界？」他告訴《Governance Intelligence》的姊妹刊物《IR》雜誌。「它具有財務重大性的外部性概念：永續發展議題如何影響公司？」Tomlinson 認為，這些概念或其細微差別對於財務與永續團隊來說可能是新的。「將兩者的概念付諸實踐在理解與實施上有其難度—因此每個人都在學習。」。

除了雙重重大性概念帶來的困難外，Tomlinson 還列出了 **價值鏈盤點 (value-chain mapping)**、**解釋性指引 (interpretive guidance)**、**缺乏指示性閾值 (indicative thresholds)** 以及因應準則過程等其



它的主要障礙——儘管他表示這並不是一個詳盡的清單。「該指引本身指出了執行雙重重大性評估時需要採取的不同方法與判斷要求的範圍，」他解釋道。「那麼就有了閾值的問題。對於衝擊重大性，公司需要評估實際或潛在衝擊的範疇、規模、補救性與可能性。」，「在財務重大性方面，要思考衝擊的規模與可能性。但 ESRS 準則本身並沒有提供具體的指示性閾值，因此許多公司正思索如何決定最適合其業務的閾值。」。

倫敦上市公司英美菸草 (British American Tobacco, BAT) 的資深 ESG 報導經理 [Giulia Scanferla](#) 同意重大性定義所帶來的挑戰，而重大性是 CSRD 的核心。BAT 於 2022 年開始進行雙重重大性的評估工作，第一個難題是讓利害關係人理解某些主題的重要性與衝擊之間的差異。她說：「到目前為止，傳統或單一的重大性一直被視為一種勾選練習，並且關注的是主題的重要性，而不是主題對我們的衝擊，反之亦然。」。

「對於如何進行評估，這是一個相當大的轉變，事實上它需要的是基於事實而非基於感知的練習——這不是關於你和我認為某個特定主題有多麼重要，而是關於該主題的實際內部與外部的衝擊為何。」。Scanferla 也指出企業要適應新的報導要求並不容易，並解釋道，傳統上 BAT 專注於評估與管理內部風險而非外部風險。她回憶起，辨識與評估外部風險是一個重要的學習過程。但工作得到了回報，2023 年該公司進行了第二次雙重重大性評估，過程變得更加容易，因為能夠利用上一年所做的努力，更緊密地與 ESRS 的要求保持一致。

「我們學到教育與溝通對於推動這項工作取得進展至關重要，」Scanferla 說。「CSRD 讓『雙重重大性評估』非常貼近現實，並且是更加基於事實而非基於感知的。所有攸關的利害關係人必須了解它的含義以及它將如何被使用。否則，從報導的角度來看，策略性、正確地使用雙重重大性可能會非常棘手。」。

### 差距分析的重要性

鑑於 ESRS 要求的複雜性與範圍，即使在 ESG 報導方面擁有廣泛經驗的公司也可能會發現他們距離完全合規還有很長的路要走。這就是為何進行差距評估會是好的第一步的原因。例如，科技公司皇家飛利浦 (Royal Philips) 在 2022 年進行首次雙重重大性評估後發現，儘管該公司擁有超過 15 年的永續報導經驗，但其僅只符合 CSRD 與 ESRS 需進行報導的 30% 的數據點。

然而，該公司能夠根據差距評估制定計劃以解決該問題。飛利浦永續報導資深總監 Simon Braaksma 表示：「完成差距評估後，我們依據 ESRS 準則創建了工作流程以縮小差距，」，

「我們需要遵守六個主題準則，因此創建了六個工作流程。我們成立的 CSRD 指導委員會由多元化的高階主管組成，並定期向最高管理階層報告。儘管飛利浦擁有豐富的報導經驗，但這仍是一項重大努力。」他補充說明「儘早開始是關鍵」。

對 Tomlinson 來說，差距評估是「基本的」。他提到：「將差距評估與雙重重大性評估結合起來進行至關重要，後者確定了準則中必須報導的要素（除了在所有情況下都必須強制報導的要素之外）。」，整個過程中都存在細微差別。Tomlinson 表示：「除了根據這些指標產出報導所需的資訊外，差距評估還將強調建立健全的流程與控制的必要性，確保數據的準確性並做好確信準備。」。

## 歐盟以外的 CSRD

CSRD 與 ESRS 適用於特定非上市歐盟公司或非歐盟母公司。這些包括：

所有符合以下兩項或多項規範的非上市歐盟公司：

- 一個財政年度在歐盟有超過 250 名員工
- 在歐盟的經濟活動之淨營業額超過 5,000 萬歐元
- 在歐盟的經濟活動之資產負債表超過 2,500 萬歐元

這些公司在 2026 年的合規時程為 2025 財政年度。

來自第三國（例如美國）的所有母公司若符合以下條件：

- 連續兩個財政年度在歐盟的營業額超過 1.5 億歐元
- 在歐盟擁有的子公司符合第一點概述的相同規範
- 擁有營業額超過 4000 萬歐元的歐盟分公司

對於這些公司，在 2029 年的合規時程為 2028 財政年度。Tomlinson 將第三國面臨的挑戰定義為 CSRD 下最複雜的挑戰之一。例如，在歐盟擁有超過最低限度足跡的美國集團可能會被納入 CSRD 的範疇。「許多美國公司正在考慮在全球範圍內使用 ESRS 準則進行報導。用於 CSRD 與雙重重大性評估的報導邊界需保持一致。今年二月，[歐盟執行委員會同意延期兩年](#)予特定產業與第三國公司。表面上，這似乎顯示歐盟的靈活性；但實際上，對於這些公司來說並沒有太大的改變。Tomlinson 指出，事實上，第一批最廣泛的 ESRS 準則（ESRS 1）將適用於 2024 財政年度與 2025 財政年度內的公司。「被推遲的是特定行業準則與第三國報導準則的制定，」

他解釋道。「但對於那些第三國來說，延遲並不會延後報導義務的日期，2029 年仍然要對 2028 財政年度進行報導。我們交流過的許多人都表示，這種延遲並無助益，因為當公司在權衡其報導選項並做出決策時，若將第三國準則作為報導選項考慮因素的一部分將會很有幫助。」。

### 實質上的全球標準

毫無疑問，在雙重重大性評估的驅動下，CSRD 開創了永續報導的新時代。Scanferla 表示：「CSRD 改變了一切，使永續發展成為現實，因為永續發展與企業領導者將有更大的機會推動這一變革，並讓個人對整個組織的進展負責。」，對 Braaksma 來說，這些規範「將創造公平的競爭環境，投資者將第一次擁有大量數據點，使其能夠對蘋果與蘋果進行比較」。雖然這不會直接影響飛利浦的策略，但他指出這將為公司帶來競爭優勢。Tomlinson 表示，雖然 CSRD 和 ESRS 為全球企業帶來巨大挑戰，但它們也可能成為 ESG 揭露的新全球基準。

「EFRAG 制定準則時，被要求納入與考量一系列現有的自願性準則，例如 GRI、SASB（Sustainability Accounting Standards Board）及 TCFD 等許多其他準則，」他提到。「這意味著 ESRS 準則非常廣泛且具有互通性。若許多跨國公司在全球範圍內使用 ESRS 準則進行報導，那麼它可能會成為實質上的全球 ESG 報導準則。」。

## 9. 消弭中小企業的永續發展落差 (Global Finance, 2024/03/19)

<https://gfmag.com/sponsored-content/bridging-the-sme-sustainability-gap/>

新加坡華僑銀行總經理 Iris Ng 表示，中小企業 (SME) 是推動永續金融市場發展、確保更廣泛與深入的經濟和社會影響之關鍵。對新加坡未來永續發展之旅來說，中小企業的重要性再怎麼強調都不為過。這些企業佔當地企業總數的 95% 以上，佔勞動力的 70% 以上，因此其影響力至關重要。例如，在新加坡商業聯合會 2022 至 2023 的全國商業調查顯示，新加坡有 75% 的企業已至少在 ESG 其中一個領域做出了努力。其中最常見的是「員工健康與安全」(81%)、「公平公正的員工薪酬和獎勵政策」(71%)，以及「紀錄、監控和報導企業治理、風險和合規性」(57%)。在展望未來方面，許多公司計畫在「提高企業供應鏈的永續性」(45%)、「降低供應鏈風險」(43%) 和「企業的包容性和多元性」(43%) 等部分採取更進一步的行動。

這些措施和其他類似的措施具備的好處超越了氣候和社會等關鍵議題，它們還可以增強公司的市場地位，並使其能夠利用相關的商業機會。簡而言之，永續發展是中小企業經營的當務之急，這和更廣泛的金融包容性齊頭並進，並且可以讓中小企業在做好事的同時也做得更好。

### 一步步踏出永續發展的步伐

中小企業在推動更永續的新加坡的同時，也符合政府的《2030 年綠色計畫》。然而，對中小企業來說，轉變業務活動、流程和方法來引領綠色經濟的新機會，並不可能一蹴可幾。特別是電力、石油和天然氣、房地產、鋼鐵、航空和航運等高排放產業的公司往往仍處於永續發展之旅的開始階段，通常也面臨著脫碳的最大挑戰。更廣泛地說，對於任何剛進入這個領域的中小企業來說，這是可以理解的。重要的是，不要從一開始就追求大型、複雜且可能成本高昂的專案。相反，各種規模的公司都應該將其永續發展之旅分解為更小、可操作的步驟。中小企業也普遍認為自己只代表廣闊環境中的一家企業，因此無法產生預期的影響或成為改變的力量。然而正確的心態是專注於他們的潛力和責任，與客戶和網絡進行有意義的工作。

這也涉及中小企業根據可訪問且在控制範圍的資訊，採取更加謹慎的方法來追蹤和監測環境影響。對於許多企業來說，這通常包括追蹤能源、水、廢物和燃料消耗量，這些數據很容易取得，並且在大多數情況下影響最大。此外，中小企業需要將永續發展視為業務的核心部分，而不是額外付出的努力，甚至是事後添加的工作。將環境和社會影響力置於任何決策的最前沿，將讓企業、員工、合作夥伴和供應鏈做出更好的整體決策。

### 為中小企業提供更具針對性的金融服務

考慮到有機會將永續發站納入中小企業策略和決策的各方面，下一階段是讓這些公司更直接有效地參與自身的業務轉型。

連結永續發展的貸款（Sustainability-linked loans，簡稱 SLLs）提供一種途徑，證據是隨著規模較小的中小企業越來越意識到，需要衡量其碳排放並獲得企業層面的 ESG 評級提高永續發展資質。因此華僑銀行自統計數據中看到 SSL 受到中小企業的青睞，2022 年僅有一筆的相關交易，到了 2023 年已執行的交易增加至 24 筆。華僑銀行也致力於為中小企業提供永續融資，例如該銀行的中小企業永續金融架構有一個明確的目標：讓中小企業可以更簡單且便宜的獲得永續融資。這意味著橫跨 9 種業務類別的中小企業不需要開發自己的架構、尋求顧問或自行進行驗證，從而減少了流程的時間和複雜性。這也適用於地域型企業，無論企業在何處營運，都將採用類似的簡化資格評估方法。

這套架構也從新加坡擴展至馬來西亞、印尼和香港，截至 2023 年底，新加坡華僑銀行的中小企業永續融資承諾已超過 52 億美元，較前一年同期翻倍成長。具體來說，超過 1,200 家公司已從該架構下提供的綠色貸款中受益。值得注意的是，2023 年接受該銀行永續融資的中小企業中，超過 80% 來自建築環境、綠色交通、能源效率和再生能源領域。簡而言之，隨著更容易取得綠色貸款，中小企業可以實踐綠色行動來降低其辦公室、倉庫和商用車量等常見的碳足跡。

該架構也具有前瞻性，這反映在華僑銀行綠色貸款近期資助的創新綠色科技專案中：

- 建築環境：為那些和永續建築相關的先進製造、材料技術和建築專案的服務、研發和製造提供資金。
- 綠色運輸：支援研發、綠色海上運輸技術和解決方案、永續航空燃料（SAF）以及綠色維護、修理與徹底檢修方面的支出。
- 氣候調適：專注於採用技術、採購設備或提供工程服務的設施、研發和服務，以增強對氣候變遷的能力和韌性，並降低脆弱性。

此架構以及 SLL 的範圍不斷擴大，而儘管不同產業和公司的動機不盡相同，淡綠色發展絕對是企業不能忽視的優先事項。隨著越來越多的大型國際企業正是實現淨零排放目標，他們也要求其供應鏈具備永續性，而這種轉變也為中小企業帶來新的商機。最終，永續金融是氣候行動的主要催化劑，將提高企業的營運可行性和長期生存能力。

## 10. CDP 報告顯示，水是現在全世界供應鏈的主要風險(By CDP, 2024/3/22)

<https://www.cdp.net/en/articles/media/water-now-a-major-risk-for-worlds-supply-chains-reports-cdp>

- CDP 研究顯示，在供應鏈中面臨與水相關的風險及威脅，至少 770 億美元。而有近 70 億美元則是直接風險。
- 有 50% 的大型採購組織已請供應鏈一同解決水問題。
- 118 家全球知名品牌為採購長提供資金獎勵，鼓勵他們進行解決水問題行動。

營運全球最大的環境資訊揭露系統的非營利組織 [CDP](#) 的最新研究顯示，水安全危機對全球供應鏈構成了前所未有的威脅。根據 CDP 的揭露數據，對於企業如何應對水安全問題提出了最廣泛的分析。該報告重點關注了 3,163 家年收入超過 2.5 億歐元/美元的大公司。這些公司應投資者的要求，於 2023 年向 CDP 年度水安全問卷進行揭露。共有 1,542 家公司（約 50%）回覆，他們正在議合供應鏈應對水安全風險。這包括將水的需求納入供應商合約、收集水數據、提高對水安全問題的意識或進行創新合作。

CDP 的 global head of water, Patricia Calderon 博士評論道：「供應鏈是將我們全球經濟連結在一起的關鍵。但由於氣候變遷和我們對世界有限資源的不佳管理，它們正在迅速瓦解。數據告訴我們，我們的供水正變得越來越脆弱，而造成的經濟損失也不斷增加。對水安全影響最大的大型公司必須立即採取行動，與供應商合作，遏制水風險襲來。」。為了滿足世界各地日益增長的需求，特別是食品和能源需求，水安全的壓力越來越大。根據聯合國統計，到 2050 年，全球對水需求預計將增加 30%。這對世界複雜且相互交織的供應鏈產生了直接影響，因為它們正在快速上升。

CDP 數據分析提供了全球一些最大型品牌如何應對水問題的獨特見解。五分之一的公司面臨供應鏈風險，這可能對其業務產生實質的財務或策略影響。根據估計，623 家回覆的公司總額達 770 億美元暴露於這些風險中。依據 79 家企業回覆，由於緊急的水資源短缺、食品、法規和名譽問題，總額達 70 億美元的資金被認為面臨直接風險。值得關注的是，894 家公司(28%)沒有參與其供應鏈議合，也沒有計劃在未來兩年內參與。這些公司來自主要幾種行業，包括製造業、農業和運輸業。其中五分之一的公司認為這個問題並不重要，儘管他們的業務對水有很大影響。

全球水經濟委員會執行董事亨克·奧溫克評論道：「我們的經濟指標及其背後的政治、水資源的價值和治理方式需要進行模式的轉變。」。減緩氣候變遷，同時適應更極端的影響，確保公正的能源轉型並也確保所有人的糧食，恢復我們的生態系統，扭轉生物多樣性喪失並建立包容、

綠色及有韌性的系統。實現這一切的關鍵是將水視為全球共同利益。一群有遠見的企業已經在努力解決這個問題。443 家企業（佔 14%）提供包括董事會在內的高階領導者獎勵措施，以改善整個供應鏈的水資源管理。

其中 118 家(4%)的公司向其採購長或採購部門提供直接資金獎勵，其中包括可口可樂、萊雅集團和日本化學品巨頭花王公司。該報告強烈建議企業應立即就供應鏈中的水問題採取行動，並為企業提供了六個關鍵步驟。這些指標中的每一項都遵循下一項指標：

- 評估供應鏈風險和影響。
- 設定全球供應鏈目標。
- 激勵高階主管以採取行動。
- 將水納入供應商要求。
- 與供應商議合。
- 激勵和支持供應商。

卡爾德隆博士總結：「如果我們想建立強大而有效的供應鏈，避免嚴重的水風險，就需要提高標準。企業應該轉變觀念，意識到增強水安全韌性所帶來的重大機會。」。