第 105 期
2021 年 3 月 15 日

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

◎ **GRI：適用於永續性報告的三項 GRI 新準則於 2021 年生效**
◎ **IOSCO：對 IFRS 永續報告之諮詢予以回應**
◎ **FSB：對 IFRS 基金會永續報告諮詢文件之回應**
◎ **日本：日本的公司治理改革有難聞的氣味**
◎ **臺灣：證交所舉辦投資人關係論壇，引發熱烈迴響**

GRI：適用於永續性報告的三項 GRI 新準則於 2021 年生效

GRI（Global Reporting Initiative）準則係由全球永續性標準理事會（Global Sustainability Standards Board，簡稱 GSSB）所制定，為企業編製永續性報告（sustainability reports）最廣泛採用的標準，其三項新準則包括稅務、職業安全衛生（Occupational Health and Safety，簡稱 OHS），以及水與放流水（water and effluents）等，於 2021 年發布的永續性報告開始生效。其中職業安全衛生，以及水與放流水兩項準則係屬修訂，於 2018 年發布；稅務透明度為新增準則於 2019 年 12 月發布。公司編撰永續性報告，從 2021 年 1 月 1 日起就應採用新標準。

GRI 207：稅務 2019

為了滿足投資人、民間社會與勞工組織等各界的資訊需求，GRI 207 促使跨國或不同稅務管轄區的公司，應依國別報告稅收支付及其稅收管理方法，該標準支持公司揭露其對營運所在國家的稅收貢獻度。

GRI 403：職業安全衛生 2018

此更新標準主係訂定職業安全衛生管理的報告內容，包括預防傷害與促進工作中的健康。OHS 標準以員工的安全與福祉為中心，正當企業面對 COVID-19 大流行的環境變化，與該標準具有很高的相關性。

GRI 303：水與放流水 2018

GRI 303 提供有關組織對水資源影響的整體觀點，更新後的標準考量水的管理方式，包括對當地社區的影響，並全面介紹從取水、耗水到排放的用水情況。

GRI 標準負責人 Bastian Buck 說：「前述三個 GRI 標準已生效，將適用於全球的許多組織，協助其因應利害關係人的新興需求。從稅務透明度、員工福祉到水資源管理，涵蓋公司對永續發展貢獻的關鍵議題。GRI 標準旨在使公司能夠傳達其對經濟、環境與社會的全面影響，此亦為 GRI 標準須定期檢查，更新內容並考慮添加新主題的原因。展望未來，我們不會停滯不前。今年將對通用標準進行重大更新（相關揭露為 GRI 的核心內容）以及其他新增的規劃，前述持續的發展幫助我們針對永續性報告提供全球最佳實踐的標準。」

(資料來源：GRI，“Three GRI Standards come into effect for sustainability reports in 2021”，2021 年 1 月 13 日，
https://www.globalreporting.org/about-gri/news-center/2021-01-13-three-gri-standards-come-into-effect-for-sustainability-reports-in-2021/)

IOSCO：對 IFRS 永續報告之諮詢予以回應

國際證券管理機構組織 (International Organization of Securities Commissions，IOSCO)在 12 月 23 日對 IFRS 永續報告之諮詢提交回應。

IOSCO 表示支持在 IFRS 基金會下建立一個永續準則委員會(Sustainability Standards Board，SSB)，貫徹理事會所考量「如何達成諮詢文件內提到的『成功條件』」。

證券監理機關與其他資本市場主管機關，都有責任監督資本市場，而且通常須負責制定揭露的規範。在此背景下，IOSCO 能夠協助 IFRS 基金會形塑其未來在公司永續報告上的角色。IOSCO 與 IFRS 基金會合作已有很長歷史，而且長期支持 IFRS 基金會推動和增進資本市場透明度。2000 年 IOSCO 發布一份決議，為各地成員國採行 IFRS 擬定基礎原則，目前計 144 個國家皆採行 IFRS。2009 年 IOSCO 與 IFRS 理事會建立一個公共主管機關的監督委員會(Monitoring Board of public authorities)，IOSCO 透過其理事會副主席 Jean-Paul Servais 領導該委員會；監督委員會負責監督 IFRS 理事會，以確保其依據 IFRS 章程履行其職責。

IOSCO 相信與財務報告標準彼此連結、健全的永續報告標準，也支撐審計與確信，並強化市場對永續揭露的信任，為國際上強制要求的公司永續報告奠定基礎。

IOSCO 認為亟需改善永續報告的完整性、一致性與可比較性。IFRS 基金會的諮詢，以及同步協作一個永續報告組織聯盟的倡議，可進一步促進具可比較性的高品質國際標準，藉此提供市場所需的內容，且是在一個透明的標準設定結構內，並兼具備健全與包容性的治理架構。

IOSCO 承諾以建構全球整體性的公司報告系統為目標，協助推進這些倡議。IOSCO 的主席、也是香港證監會(Securities and Futures Commission)執行長 Ashley Alder 說，「在 IFRS 基金會下建立一個永續報告的全球系統架構，可協助推動跨境的一致性與可比較性，這是資本市場需要的，也可降低資訊零碎化產生的風險。」

IOSCO 永續財務任務小組(Finance Task Force)的主席、也是瑞典金融監管局(Finansinspektionen)局長 Erik Thedéen 說：「創設 SSB 可以協助達到我們推動與強化資本市場透明度的目標。我們持續致力與 IFRS 基金會合作，因為他們係以建立一個全球整體性的報告系統為目的，考量如何以最佳方式進行諮詢後的事

宜，期能滿足資本市場的需求並符合公眾利益。」

註：

IOSCO 透過其常態性結構，欲達到以下目標：

- 合作發展、落實與推動受國際認可及一致性規範、監督及實行標準，以保護投資人、維持公平、有效及透明的市場，並試圖解決系統風險；
- 強化投資人保護及推動投資人對資本市場的信心，其方法是藉由加強資訊交流與合作，防止不當行為及監督市場和市場中介機構；以及
- 在全球和區域層面就各自的經驗進行資訊交流，以協助市場發展、強化市場基礎結構及落實適當的監管。

IOSCO 理事會在 2020 年 2 月同意建立永續金融委員會(Sustainable Financial Board)層級的任務小組(簡稱 STF)，讓 IOSCO 在永續金融領域扮演關鍵角色，而著眼於處理 IOSCO 永續金融網路(Sustainable Financial Network)報告《永續金融與證券監理機關和 IOSCO 的角色》(Sustainable Finance and the Role of Securities Regulators and IOSCO)所列之發現，STF 未來工作分成以下三個方向：

- 工作方向 1 是關於發行公司的永續相關揭露。
- 工作方向 2 是關於資產經理人的永續相關揭露、漂綠(greenwashing)以及其他投資人保護方面令人關注的事宜。
- 工作方向 3 是關於信評機構(CRAs)、ESG 評比與 ESG 資料提供者。

(資料來源：IOSCO，“IOSCO responds to IFRS Consultation on Sustainability Reporting”，2020 年 12 月 23 日，
https://www.iosco.org/news/pdf/IOSCONEWS589.pdf)

FSB：對 IFRS 基金會永續報告諮詢文件之回應

金融穩定委員會(The Financial Stability Board，FSB)鼓勵 IFRS 基金會與主管機關，運用氣候相關財務揭露工作小組(Task Force on Climate-related Financial Disclosures, TCFD)的建議，作為氣候相關財務風險揭露之基礎。

公司對氣候相關財務風險具備全球一致、可比較的揭露標準，對市場參與者、金融主管機關而言越來越重要，因為其可做為金融市場面對氣候變遷所需資訊的一種工具，以管理風險與掌握機會。

FSB 支持 IFRS 理事會所建議的方法，初期關注氣候相關財務揭露標準，當作重要倡議事項，以推動全球一致性標準及避免零碎化。FSB 強烈鼓勵 IFRS 基金會運用 TCFD 的建議，作為氣候相關財務揭露標準的基礎。

TCFD 建議制定一個發展完好的全面架構，直接回應全世界金融與非金融產業的財務資訊使用者與準備者的需求，並且已獲得使用者及準備者的廣泛支持。依 TCFD 推薦所建立的未來國際標準可以彼此互補，然而要提供額外的標準化及進一步的細節以提高揭露的一致性與可比較性。此將確保公、私部門在推動全球一致性揭露準則及避免零碎化方面，採取一致的措施。

(資料來源：Financial Stability Board，“FSB Response to the IFRS Foundation’s Consultation Paper on Sustainability Reporting”，2020 年 12 月 22 日，https://www.fsb.org/2020/12/the-implications-of-climate-change-for-financial-stability-2/)

日本：日本的公司治理改革有難聞的氣味

敏銳的當地諺語捕捉了象徵主義的感覺，而舊道德則抵制變革

在上週五下午森喜朗（Yoshiro Mori）辭去東京奧林匹克委員會主席後，奧運會最大贊助商之一的董事會成員發布一則日本諺語：「在發臭的東西上蓋上蓋子。」

83 歲的森喜朗被迫離職，這是他斷言女性不屬於董事會成員後充滿憤怒的一周，這可能可以立即結束惡臭。但是，其根源來自於根深蒂固的性別不平等、支持無能、對權威的過度尊重、不透明的治理習慣以及其他無法接受的情況持續惡化，並沒有獲得適當的處理，而這種氛圍散布在日本企業的周圍。

森喜朗對女性的貶抑很快將被遺忘，但是，日本為解決潛在問題所付出的努力才是真正的課題，而這些問題對日本企業日常工作的影響遠大於對奧運會等短期的影響。講究企業文化原本看似正面積極，但近期治理專家表示可能將會失望。

為了衡量進度，將注意力集中在東京證券市場的準備工作上，被稱為一次千載難逢的改革時刻。該計畫即將進行公眾諮詢，並將於 2022 年 4 月生效。該計畫係以推展大量新上市公司為中心，並將東京證券交易所(TSE)市場版圖精簡為三個部分。其中包括「進階板」、一個用於初創企業的「成長板」以及一個用於其他一般的「標準板」。

最初的目的是對市場進行嚴格的投資約束，在過去的 30 年中，所謂的「藍籌股」第一部已經擴大到包含 2,193 家公司，其中許多公司規模不大、許多企業有交叉持股情形，及許多企業的治理標準不佳。

日本 2015 年公司治理守則將配合前述改革進行修訂，相關擬議將由日本金融廳(Financial Services Agency，FSA)決定，其中包括對於單一股東擁有 30％以上股份的上市公司，應強制要求董事會必須擁有多數的獨立董事；至關重要者為 TSE 進階板的成員資格將取決於是否遵守該準則或解釋不可行的理由。

早在 2018 年，當有關 TSE 重組的討論適當進入公共領域時，就帶有一種真正的進步感。安倍晉三（Shinzo Abe）憑藉其改革派平台出任首相。作為監理者而以殘酷嚴厲聞名的 TSE 之提議也出乎意料地大膽，FSA 看起來也比以往任何時候都更加自信，更重要者，其提供日本面臨老化與衰退所需要的方向。

一些人持續看到進步，並相信其將加速。里昂證券（CLSA）策略師尼古拉斯·史密斯（Nicholas Smith）認為，其他人則看到稀釋的改革，並且錯失了機會。在商業遊說團體的帶領下，舊日本抵制變革，TSE 和政府似乎也妥協。為何會如

此發展呢?

如果沒有法律強制執行，則 FSA 的「遵守或解釋」規則可能只會讓那些不遵守者提出新穎但薄弱的解釋。針對獨立董事會成員和性別多樣性的治理守則目標仍屬自願性，依照國際標準，「獨立」董事會成員的定義仍將保持寬鬆。TSE 進階板市場會員的最低市值看起來將僅為 100 億日元，而不是最初提出的 1000 億日元。此可能會刪除約 600 家在 TSE 第一部市場交易的公司，但仍然將留下 1,500 家未被視為精簡、注重治理的公司。

根據亞洲公司治理協會（Asian Corporate Governance Association）的最新調查，日本目前在亞洲中排名倒數第五（與馬來西亞並列）。在每個人都足夠勇敢地揭露真相之前，日本可能很難進一步崛起。

(資料來源：FINANCIAL TIMES，“There’s a bad smell to Japan’s corporate governance reform”，2021 年 2 月 15 日，
https://www.ft.com/content/cc22ff2e-61af-402f-8605-086b02815692)

臺灣：證交所舉辦投資人關係論壇，引發熱烈迴響

臺灣證券交易所為協助上市公司提昇與投資人對話品質，展現公司在資本市場之價值，並實現企業永續經營的願景，於 110 年 1 月 13 日舉辦投資人關係論壇。

證交所公司治理部黃玻莉經理表示，隨著責任投資趨勢及各國盡職治理守則發展，國內外的機構投資人為善盡其責任，主動與上市公司議合、使其強化永續經營能力，並降低 ESG 相關的風險，進而創造雙方長期最大價值。而隨著投資人的參與度提高，上市公司也面對更多元的挑戰，證交所為了讓上市公司強化投資人關係效能，與機構投資人產生良好對話與互動，特地舉辦本次投資人關係論壇。

Alliance Advisors 的馮欣宜副總主講機構投資人投票政策與趨勢，說明上市公司應做好投資人識別，瞭解機構投資人的類型，並鼓勵上市公司建立良好投資人溝通橋樑，定期回饋機構投資人所關注的議題，不僅能確保健全股東關係，更能在關鍵時刻使投資人支持公司；若過度忽略機構投資人需求，則會造成機構投資人於股東會議案投反對票或棄權，甚至進而出清股權，列入投資黑名單。

台灣水泥的陳怡中經理則指出，台泥從傳統水泥產業轉型為綠色環境工程公司，將 ESG 視作企業的「黃金比例」，透過與 ESG 評級單位積極溝通，瞭解台泥在永續發展中應強化的項目，並專設 ESG 網站與 ESG 總覽報告，提升資訊揭露完整性；台泥亦積極改善環境、公司治理等永續風險管理，同時將 ESG 導入企業核心，以永續績效連結管理層 KPI，並透過教育訓練建立全公司的 ESG 觀念。

MSCI 的陳彥霓執行董事則說明 MSCI 的 ESG 評級方法論，讓上市公司瞭解不同產業所需重視的 ESG 議題，並指出依據最新的資訊，MSCI 臺灣指數成分股公司的 ESG 評級，有 19%的公司相較前一年度評級上調，僅 7%的公司遭遇降級。MSCI 並透過多年的大數據觀察，全球企業對 MSCI ESG 評級的重視程度逐步增長，MSCI 亦設置企業溝通平台，提供上市公司溝通管道。

Think Alliance Group 的 Anne Pang 董事總經理分享無論是在全球或亞洲，責任投資的規模都迅速的成長，因此上市公司若妥善利用投資人關係功能說明公司的 ESG 績效，也可趁此機會進一步提升公司價值。Anne 並指出投資人關係與公司治理有著共同的目標，機構投資人積極行使股東行動主義也讓上市公司必須強化公司治理以面對機構投資人的挑戰。

本次論壇共有上市公司發言人、財務長及投資人關係代表共 150 人參與，聽眾展現高度興趣，互動熱烈。

（資料來源：臺灣證券交易所，「證交所舉辦投資人關係論壇，引發熱烈迴響」，2021 年 1 月 19 日，
https://cgc.twse.com.tw/pressReleases/promoteNewsArticleCh/4049）