

## 【專題一】



## 證券期貨業永續發展轉型執行策略之介紹

程國榮（證期局副組長）

### 壹、前言

近年來證券期貨業獲利屢創新高，從 2021 年稅前淨利分析，證券商達到新臺幣 1,196 億元、期貨商 45 億元、投信業 158 億元，三業合計 1,399 億元，相較 2020 年 813 億元，增加近 586 億，成長率高達 72%。但在亮麗的獲利數字下，也潛藏了諸多隱憂，亟待重視與注意以及早因應。觀察證券期貨業近年來，面臨區域經濟情勢緊張、地緣政治風險升高、全球通膨壓力增加、金融市場波動劇烈、COVID-19 疫情變化及烏俄戰爭等不確定因素，國內證券期貨業在業務發展上也面臨三大風險，主要包括一、社會環境及結構轉變下投資板塊往高齡化及年輕化移動，造成高齡投資者保護及年輕投資人教育等問題；二、疫情升溫、網路駭客及資訊與交易下單系統中斷，造成營運持續性與復原問題；三、目前全球永續轉型發展趨勢下，對於投融資角色賦予高度期待，環境（Environment）、社會（Social）及治理（Governance）監理及自律規範發展對傳統證券期貨業務及商品產生一定衝擊。

就市場監理者之角度而言，關切之重點在於，現有的法規制度能否有效支持市場、業者及投資人創造三贏的局面，以及證券期貨業者面臨風險下是否能充分掌握商機，進

一步提升資本市場全球競爭力，顯現台灣在國際舞台的重要性與價值。

為達成此一願景，有賴超前佈署，引導市場走向，金管會爰規劃為期三年之推動方案，並期望藉由本方案規劃及推出，達成 5 大目標：

- (一) 建構完善永續生態體系，促進市場參與者之功能發揮；
- (二) 維護市場交易秩序與穩定，增進對國內資本市場之信賴；
- (三) 強化產業自律機制與整合資源，帶動產業升級；
- (四) 健全業者經營與業務轉型，掌握永續發展趨勢商機；
- (五) 提升投資人權益保障及建構公平友善服務。

## 貳、永續發展轉型下之商機

世界經濟論壇（WEF）從永續發展中歸納出了六大商機，包括健康且具生產力的海洋、永續森林管理、恢復生態系統、永續供應鏈、兼顧地球的消費形態與再生農業，估計到二〇三〇年，至少可以創造三點六兆美元的商機。台灣市場在全球永續發展中扮演關鍵角色，證券期貨業者在此一波轉型中，有很多發展的商機，例如，協助產業永續轉型。資金為企業發展的關鍵資源，以往企業募集資金後投入於購買設備及興建廠房等用途，但目前在國際永續及 ESG 發展規定或要求下，很多設備面臨挑戰而必須轉型，以避免被排除於供應鏈，例如，鋼鐵業原來以高爐生產，製程中會產生大量的 CO2 排放，所以目前有鋼鐵業以發展電爐鋼為重要轉型策略。因此協助企業在永續轉型下進行財務評估與規劃籌資工具，將是證券承銷商未來工作重點項目。此外，再生能源等專案發展亦為當前重要趨勢下重要商機。近年來替代能源重要性與日俱增，以風力發電為例，財務顧問及規劃即扮演重要角色，包含籌資工具、專案融資、避險操作等一條龍式服務，未來國內承銷商及自營商在此部分應該要扮演更積極角色，發展及帶動商機。

## 參、方案介紹

金管會近年已陸續發布資本市場藍圖、公司治理 3.0 永續發展藍圖、金融資安行動方案、綠色金融行動方案等，以提升企業永續發展，營造健全永續發展經營體系。近期復於 2022 年 3 月 8 日公布「證券期貨業永續發展轉型執行策略」，主要包括三大推動架構、十項策略及二十七項具體措施，推動上係以證券期貨業整體及治理角度，透過證

交所、櫃買中心、期交所及集保公司等四大證券期貨周邊單位及三大產業公會力量，協力支持推動，並進一步深化具體推動措施及時程，建金管會各項政策之執行基礎，以利業者一致遵循。配合證券期貨業之行業特性、現有的法規機制與董事會實務運作等，設計架構、策略與具體措施。以下將針對其內容進行介紹。

#### 架構一:健全證券期貨業永續發展治理架構

- 策略1:建立永續發展價值及重視ESG之文化
- 策略2:重視資訊安全防護機制之建立
- 策略3:落實董事會及經營管理階層問責制度
- 策略4:運用功能性委員會輔助董事會職能發揮

#### 架構二:發揮中介功能協助企業永續發展

- 策略5:承銷及財務顧問業務
- 輔導上市、上櫃及興櫃公司落實各項永續發展及ESG推動方案
- 策略6:自營、投資、基金及全權委託業務
  - 強化機構投資人盡職治理功能與角色發揮
  - 強化創投、私募股權基金及貿易子公司對被投融資事業推動ESG之監督
- 策略7:經紀、財富管理及基金銷售業務
  - 落實公平待客及強化銀髮族與身心障礙等特定族群之投資人保護

#### 架構三:提升證券期貨業務永續發展資訊揭露內涵

- 策略8:強化證券期貨業因應氣候變遷風險能力
- 策略9:增進證券期貨業務永續發展資訊揭露
- 策略10:完善證券期貨業資訊揭露管道及對外溝通

## 一、架構一：健全證券期貨業永續發展治理架構部分（計有 4 項策略、11 項措施）

### （一）策略 1：建立永續發展價值及重視 ESG 之文化

文化的建立必須由上而下，此外，證券期貨業屬國內金融特許事業，受到高度監管，因此自律機制之發揮尤為重要。是以在策略 1 部分，規劃由證券期貨業三大公會分別成立永續發展委員會，建立證券期貨業推動永續發展及 ESG 事項之溝通協調及政策擬定諮詢平台。金融業高階負責人對於永續議題掌握將產生帶領風向之作用，因此在推動上將舉辦董、監事及高階經理人員座談會、研討會等加強宣導，並邀請專家、業者分享 ESG 相關議題。就長遠的教育訓練部分，將研訂證券期貨業董監事進修地圖，以利董、監事得以循序漸進方式累積經營管理證券期貨業所需之專業，並適時掌握國內外重要趨勢發展。此外，為確保問責機制之發揮，公司推動永續發展及 ESG 事項應訂定政策、權責劃分及擬定年度計劃盤點各項措施，並經董事會通過。公司推動永續發展及 ESG 事項執行情形須至少按季提報董事會評估執

行成效。

## (二) 策略 2：重視資訊安全防護機制之建立

鑒於證券商近年來受到網路攻擊事件頻傳，對於交易系統持續性及投資人交易安全保障產生極大挑戰。因此，將資安議題列為永續發展重點，並將此議題提升至治理層次，希藉由對資安之重視引導證券期貨業高層對此一議題採取適當之措施。重點工作包括強化證券期貨業資安防護機制及推動證券期貨業資安防護導入國際標準。具體措施上為加強證券商及期貨商董事會對於資安防護之重視，俾強化證券商及期貨商資安防護能力及接軌國際規範，規劃推動證券商及期貨商導入國際資安管理標準，強制取得第三方驗證資安管理有效性，及資安人員取得國際或專業證照。

## (三) 策略 3：落實董事會及經營管理階層問責制度

實務上目前證券期貨業之資訊服務及系統有集中於特定幾家廠商等情形，一旦遇到系統異常或資安事件，易阻礙正常營運而影響投資人權益。為落實證券期貨業董事會及經營管理階層之問責制度，規劃證券期貨業須辨識各項風險因子，如客戶下單交易系統當機、興櫃股票交易系統異常、資訊系統委外、資訊廠商集中度及主備援系統地點集中等風險，及可能對核心營運系統及設備產生之衝擊，避免造成營運中斷或出現營運異常導致損失發生，影響投資人權益及市場交易秩序。此外，證券期貨業應對評估結果採取適當措施，以確保營運持續、韌性之能力。為確保目標達成，證券期貨業須評估須投入之資源，包含實體資源及人力資源，落實於年度預算或教育訓練計畫等項目，並於證券期貨業之永續報告、年報、財務報告或網站等適當管道揭露。定期評估核心營運系統及設備，確保營運持續、韌性之能力提報董事會。

## (四) 策略 4：運用功能性委員會輔助董事會職能發揮

董事會職能發揮為公司治理中關鍵核心，然針對永續發展或氣候變遷等具有高度專業性及前瞻性等議題，董事會不易深入掌握。為輔助董事會運作，規劃運用風險管理委員會、審計委員會、其他功能性委員會或工作小組，定期針對氣候變遷及 ESG 風險等進行分析與評估，並提出因應方案提報董事會。為輔助決策多元性，規劃運用專家職能強化永續發展及 ESG 風



險分析與評估、資訊揭露及因應措施。

## 二、架構二：發揮中介功能協助企業永續發展部分（計有 3 項策略、9 項措施）

### （一）策略 5：承銷及財務顧問業務 - 輔導上市、上櫃及興櫃公司落實各項永續發展及 ESG 推動方案

承銷商扮演資金導引及協助企業籌措資金之重要角色，為協助企業永續發展轉型，透過資本市場支持實體經濟發展，本方案借重承銷商之輔導功能。目前承銷商業務執行之相關重要規範，係分別由證交所、櫃買中心及證券商公會訂定規定，因此，將研修證交所承銷商會員輔導發行公司募集與發行有價證券自律規則等規定，研修證交所及櫃買中心證券承銷商辦理股票初次申請上市櫃案之評估查核程序等規定。

### （二）策略 6：自營、投資、基金及全權委託業務 - 建立自律、提升誘因與獎勵及強化監理機制

落實聯合國發布責任投資原則（PRI），發揮機構投資人盡職治理以蔚為重要國際趨勢及潮流，國內在公司治理藍圖中亦持續納入機構投資人之要項。為將企業執行 ESG 及因應氣候變遷等情形列入自營選股、期貨交易、基金及全權委託投資考量因素、股東會投票政策及議合等，規劃要求證券期貨業須將此納入內部作業程序。此外，為強化證券期貨業支持國內永續發展及 ESG 推動，在誘因及獎勵機制上，將結合評鑑、投信基金躍進計畫及境外基金深耕計畫，鼓勵業者執行。

目前國內外基金市場已有 ESG 基金出現，引發投資熱潮，然國際上已發出檢討聲浪，呼籲監理機關重視及避免 ESG 基金漂綠問題（Greenwashing），金管會爰於 2021 年 7 月發布 ESG 相關主題投信基金之資訊揭露事項審查監理原則，ESG 相關主題基金公開說明書及發行計畫內容至少應包括投資目標與衡量方法、投資策略與方法、投資比例配置、參考績效指標、排除政策、風險警語、盡職治理參與、定期揭露等 8 個重點。復於 2022 年 1 月發布 ESG 相關主題境外基金之資訊揭露事項審查監理原則之令，規定 ESG 相關主題境外基金投資人須知記載事項應至少符合前開投信基金資訊揭露規範。此外，為持續強化境內外 ESG 基金募集案件審查及監理機制，將研修相關規定。為強化 ESG 投信基金之資訊揭露，將研修投信

基金公開說明書相關規範，使 ESG 投信基金於公開說明書中有關投資目標及策略等 ESG 相關資訊之揭露能更為集中且完整，以利投資人閱讀了解，及研修境外基金投資人須知範本，強化境外 ESG 基金資訊揭露，並請集保公司於基金觀測站中建置境外 ESG 基金專區並優化投信 ESG 基金專區。

近年來金管會已開放證券商及投信業轉投資創投事業及私募股權基金，並於資本市場藍圖規劃開放期貨商轉投資貿易子公司，為強化證券期貨業轉投資事業在協助企業永續發展轉型之角色，將修正相關內部控制作業程序等規定，並規定將創投事業、私募股權基金及貿易子公司執行成效定期提報董事會。

### (三) 策略 7：經紀、財富管理及基金銷售業務 - 落實公平待客及強化銀髮族與身心障礙等特定族群之投資人保護

我國已步入高齡社會，對於銀髮族客戶及身心障礙等客戶應強化保護機制，惟近期經檢查發現，部分業者對於銀髮族客戶等族群仍存有不少缺失事項，有待進一步補強。目前證券期貨業雖已於提供客戶金融商品或服務時，納入瞭解客戶、商品適合度及風險預告等事項，散見於各證券及期貨管理法令規範，保護程度似略顯不足。因此本方案規劃研訂證券期貨業銀髮族客戶保護自律規範及研修證券期貨業三業公會金融友善服務準則。

## 三、架構三：提升證券期貨業務永續發展資訊揭露品質內涵部分（計有 3 項策略、7 項措施）

### (一) 策略 8：強化證券期貨業因應氣候變遷風險能力

氣候變遷已是永續發展重要議題，為強化證券期貨業在氣候變遷議題之風險管理及資訊揭露，金管會已分別於證券商及期貨商風險管理實務守則納入，並要求證券商及期貨商於 2023 年 6 月底前揭露氣候變遷風險管理資訊，惟尚無情境分析相關範例或指引，可能產生業者揭露資訊事項涵蓋內容不一等問題，且不利於各業者間資訊之相互比較。基於情境分析為資訊揭露之重要基礎，為協助證券商、期貨商及投信事業設定情境、參數及模型等，規劃參考 FSB 發布 TCFD 等內容，研訂範例或指引供證券期貨業遵循。此外，為增加氣候變遷資訊揭露之品質，俾增加資訊之可驗證性及可比較性，規劃參考 FSB 發布 TCFD 等內容，研訂相關範例或指引。

## （二）策略 9：增進證券期貨業務永續發展資訊揭露

目前證交所及櫃買中心上市櫃公司編製與申報永續報告書作業辦法，已規定上市櫃金融業需編製永續報告書。此外，證券商及期貨商公司治理實務守則（2023 年公布 2022 年報告書適用）規定股本達新臺幣 50 億元以上證券商及股本達新臺幣 20 億元以上期貨商，需編製企業社會責任報告書。為使證券期貨業永續資訊能更加周延完整，將分別公布證券期貨業編製與申報永續報告書作業辦法，將證券期貨業推動永續發展及 ESG 事項納入。

為提升證券期貨業推動永續發展及 ESG 事項，規劃逐步推動證券期貨業編製及公布永續報告（含隸屬於上市上櫃集團企業之證券期貨子公司）最早自 2024 年公布 2023 年報告書開始適用。另針對股本未達 20 億元之非綜合證券商或期貨商、或資產管理規模未達 1000 億元之投信業，將研議簡化揭露內容及揭露方式（如以網站揭露免編報告書）。

溫室氣體減量已為國際重要趨勢，國內目前已宣布 2050 年達成淨零碳排之目標，因此本方案規劃證券期貨業揭露碳盤查相關資訊，並依據資本規模、業務發展及資產管理等，採循序漸進方式規劃推動。揭露範疇包括範疇一：溫室氣體直接排放及範疇二：能源間接排放量。至於範疇三部分，包括其他間接排放源（包含投資等），由組織活動產生之溫室氣體排放，非屬能源間接溫室氣體排放，而係來自其他組織所擁有或控制的溫室氣體排放來源，則採鼓勵揭露。另為推動證券期貨業積極揭露範疇三，規劃由證券期貨業公會就範疇三之揭露（包含資料取得及估算之方法論等）進行研究。

## （三）策略 10：完善證券期貨業資訊揭露管道及對外溝通

為提升證券期貨業執行永續發展資訊、氣候變遷資訊、與公開發行公司議合及參與公司股東會投票等相關資訊透明度，俾投資人查閱、瞭解證券期貨業辦理情形，規劃證券期貨業網站設立專區將各項執行永續發展資訊、氣候變遷資訊、與公開發行公司議合及參與公司股東會投票等資訊彙整揭露。

## 肆、實施時程

為協助證券期貨業採漸進方式推動落實各項措施，本方案將實施時程分為以下幾類：

第一類：制定永續發展政策、提報董事會評估執行成效，評估核心營運及強化專家職能四項措施。

年度	2022 年	2023 年	2024 年
項目	1. 上市櫃證券商或期貨商 2. 金控下證券商、期貨商 3. 資產管理規模 6000 億以上之投信業	1. 20 億以上未達 100 億證券商或期貨商 2. 資產管理規模 3000 億以上未達 6000 億之投信業	1. 未達 20 億證券商或期貨商 2. 資產管理規模未達 3000 億之投信業

第二類：編製及發佈永續報告書。

年度	2023 年	2024 年	2025 年
實施範圍	1. 隸屬於上市櫃集團企業之證券子公司或期貨子公司 2. 股本 20 億以上未達 50 億之證券商 3. 資產管理規模 6000 億以上之投信業	1. 股本未達 20 億之綜合證券商 2. 資產管理規模 3000 億以上未達 6000 億之投信業	1. 股本未達 20 億之非綜合證券商或期貨商 2. 資產管理規模未達 3000 億之投信業，其中資產管理規模未達 1000 億之投信業將研議簡化揭露內容

第三類：強化資安措施。

#### 證券商及期貨商

資本額分級	2022 年	2023 年	2024 年
200 億以上	導入國際標準	取得第三方驗證 人員取得國際或專業證照	
100 億以上未達 200 億	導入國際標準	取得第三方驗證 人員取得國際或專業證照	
40 億以上未達 100 億	導入國際標準	取得第三方驗證 人員取得國際或專業證照	
未達 40 億			人員取得國際或專業證照



投信業

實施範圍	2022 年	2023 年	2024 年
資產管理規模 6000 億元以上		人員取得國際證照或專業證 照	應導入國際標準
資產管理規模 3000~6000 億元			人員取得國際證照或專 業證照
從事自動化理財 業務			人員取得國際證照或專 業證照

第四類：揭露碳盤查及查證。

證券商及期貨商

碳資訊	類型	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
盤查	上市櫃綜合證券及期貨公司	100 億元以上(個體)		100 億元以上(合併) 50 億元~100 億元(個體)	50 億元~100 億元(合併) 50 億元以下(個體)	50 億元以下(合併)			
查證			100 億元以上(個體)			100 億元以上(合併) 50 億元~100 億元(個體)	50 億元~100 億元(合併) 50 億元以下(個體)	50 億元以下(合併)	
盤查查證	隸屬上市櫃集團之綜合證券、期貨子公司	與上市櫃集團母公司時程同步。							
盤查	非隸屬上市櫃集團之綜合證券、期貨公司			50 億元~100 億元(個體)綜合券、期貨商	50 億元~100 億元(合併)綜合券、期貨商	20 億元~50 億元(合併)綜合券、期貨商	10 億元~20 億元(合併)綜合券、期貨商		
查證					20 億元~50 億元(個體)綜合券、期貨商	50 億元~100 億元(合併)綜合券、期貨商	50 億元~100 億元(合併)綜合券、期貨商	20 億元~50 億元(合併)綜合券、期貨商	10 億元~20 億元(合併)綜合券、期貨商

## 投信業

碳資訊	類型	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
盤查	投信業			資產管理規模達 6000 億元之投信業(公司+基金)	資產管理規模達 3000~6000 億元之投信業(公司+基金)	資產管理規模達 1000~3000 億元之投信業(公司+基金)	資產管理規模未達 1000 億元之投信業(公司+基金)		
查證						資產管理規模達 6000 億元之投信業(公司)	資產管理規模達 3000~6000 億元之投信業(公司)	資產管理規模達 1000~3000 億元之投信業(公司)	資產管理規模未達 1000 億元之投信業(公司)

## 伍、結語

鑑於國際趨勢發展快速，證券期貨業永續轉型已屬刻不容緩。本推動方案係以務實角度，將重要工作提綱挈領，證券期貨業者在執行上，應掌握以下核心觀念推動：

- 一、將永續 DNA 深植證券期貨業務：承銷、財務顧問、自營、投資、基金、全權委託、經紀、財富管理及基金銷售，全面導入 ESG 評估，掌握商機。
- 二、資安問題層次提高：強化資安治理，落實問責及控管，掌握核心營運，接軌國際規格，全面強化資安防護能力。
- 三、引領永續發展，承擔重責大任：全面推動證券期貨業編製永續報告書，及完成碳盤查與查證，扮演國內領頭羊角色。

### ~ 投資 ETF 小提醒 ~

投資人應留意槓桿型 / 反向型 ETF 的商品特性及投資風險，主要是運用期貨契約來追蹤標的指數（當日）正向 2 倍 / 反向 1 倍報酬表現，並不適合投資人長期持有。