

ESG投資的誠信與責任— 與談

Kalen Chien/簡凱倫

全國律師聯合會**ESG**委員會副主任委員

梧桐法律事務所主持律師

**ASIC（澳洲證券投資委員會） v.
Vanguard Investments**



Vanguard Investments Australia 發行「具倫理意識的全球綜合債券指數基金」(Vanguard Ethically Conscious Global Aggregate Bond Index Fund)，ASIC認為其就ESG排除性篩選 (exclusionary screens) 標準作出**誤導性陳述**，違反「澳洲證券與投資委員會法」(ASIC Act)。



Vanguard曾聲稱該指數會排除在特定產業（如化石燃料）具重大業務的公司，但其已承認，**指數與基金內的部分發行人並未經過相關ESG標準的研究或篩選。**

 **1,290萬澳元** 澳洲聯邦法院裁定須支付

“「透過誤導行為，Vanguard歪曲了該基金的『道德性』特徵。以市值計算，該基金中約74%的證券從未經過符合ESG標準的研究或篩選。此外，Vanguard也因這些行為獲益。這些誤導提升了其吸引投資人的能力，並強化其作為ESG投資基金提供者的聲譽」。

O'Bryan法官



***Zentrale zur Bekämpfung unlauteren
Wettbewerbs v. Katjes***

2021年，水果軟糖製造商 Katjes 宣稱其所有產品均為「氣候中和」生產。

德國「打擊不正當競爭中心」（The Central Office for Combating Unfair Competition）主張：其廣告具誤導性，促使消費者誤以為這些軟糖在生產過程中完全沒有產生碳排放，而非透過「抵換」方式達成。

2024年7月5日，德國聯邦最高法院（BGH）推翻下級法院的見解，認為：



若主張商品具有某種環境特性（如「氣候中和」），企業必須於廣告本體中清楚說明該用語的實際涵義與內容。



如使用「氣候中和」用語，必須清楚說明中和方式，包括實施的具體減碳措施以及抵換內容。



若企業僅透過另設網站提供說明，且未在廣告本身載明，則「氣候中和」用語即構成誤導與錯誤陳述。

資料來源：Sabin Center for Climate

環境部「企業宣告碳中和指引」：

企業應證明已盡可能減少碳中和主體之溫室氣體排放量，以及增加溫室氣體移除量，最後視需求透過註銷溫室氣體減量額度對剩餘之溫室氣體淨排放量進行補償。



金管會 - 金融機構防漂綠參考指引

透過五大原則（真實正確有證據、直接易於理解、完整揭露不隱匿、涉比較時宜公平且具可比性、符合永續相關規範）避免「聲明」踩漂綠紅線。



金管會 - 永續經濟活動認定指引 2.0

適用產業擴大至 5 大產業、29 項活動，並以「對環境目的實質貢獻、對環境目的無重大傷害、對社會保障無重大傷害等三項認定方式，作為永續經濟活動的明確認定標準。



金管會 - 上市上櫃公司永續實務守則

鼓勵企業將永續納入治理，依重大性原則管理環境、社會與治理議題，並透過資訊揭露提升透明度。



環境部 - 企業宣告碳中和指引

以「盤查並選擇碳中和主體」、「減少排放量或增加移除量」及「採取抵換作為溫室氣體淨排放之補償」三階段，提供指引規範。



公平會 - 永續涉及聯合行為指引

協助企業辨識永續合作何時可能觸及聯合行為風險，並依情境區分無疑慮、不違法但須申請例外許可，以及高度違法行為，以兼顧環境永續與公平競爭



公平會 - 公平交易法第二十一條案件處理原則

界定公平法21條之「虛偽不實或引人錯誤之表示或表徵」。

除了規避法律風險，為什麼要追求「誠信」（**Integrity**）揭露？

「誠信」（**Integrity**）且完整的永續資訊揭露，是為鑑別真正落實
ESG治理的好公司，避免形成市場的「逆淘汰」現象。

「誠信」且完整的永續資訊揭露，本質上就是將風險管理內化為公司治理的過程。

典型例證：巴西**Vale**案。



資料來源：WEF Global Risks Report 2025

國際氣候目標

- **IPCC AR6**：生物多樣性與氣候韌性
- **COP 29**：深化全球調適目標與國家調適計畫
- **COP30**：
森林、海洋與生物多樣性的管理
農業與糧食體系的轉型
城市、基礎建設與水資源韌性建構



風險管理

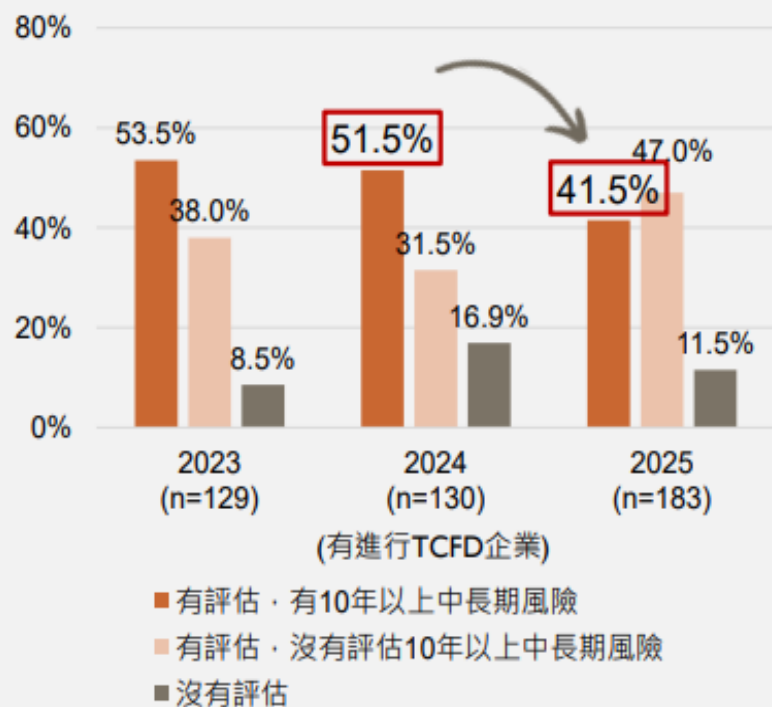
國內金融法規

- **金管會「公發公司年報準則」修正案**：IFRS S2：氣候相關的物理與轉型風險和機會，風險管理

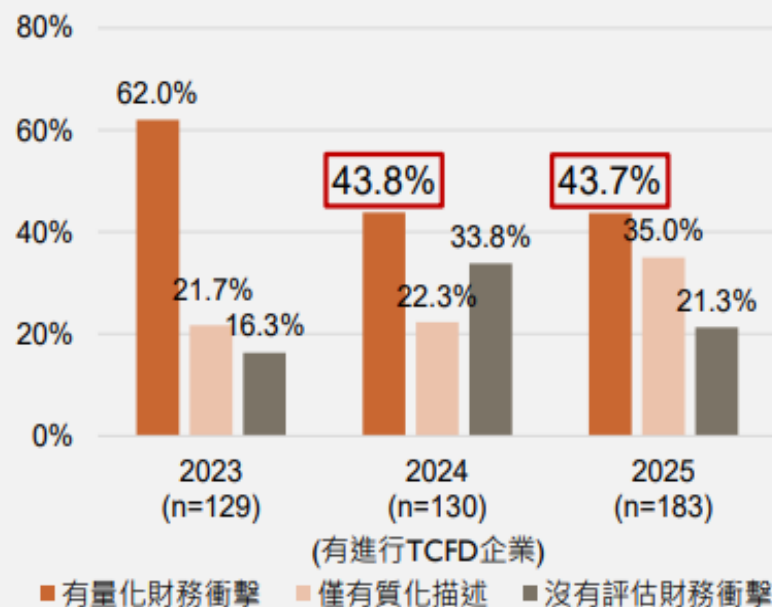
策略

【關鍵發現】碳定價政策鬆弛，導致有進行氣候揭露的企業評估中長期風險比例降低，有量化財務衝擊的比例也未見成長。

評估短中長期風險



財務衝擊評估



永續揭露時代

永續管理時代

自願性揭露

強制性揭露

盡職調查與管理

永續報告書

年報
永續專章

盡職
管理法？

終結反漂綠規範沙漠
永續經濟活動參考指引第二版

歐盟CSDDD
經濟部「臺灣供應鏈企業
尊重人權指引」

ASIC's Vanguard greenwashing action results in record \$12.9 million penalty, available at: <https://www.asic.gov.au/about-asic/news-centre/find-a-media-release/2024-releases/24-213mr-asic-s-vanguard-greenwashing-action-results-in-record-12-9-million-penalty/>

ASIC wins first greenwashing civil penalty action against Vanguard, available at: <https://www.asic.gov.au/about-asic/news-centre/find-a-media-release/2024-releases/24-061mr-asic-wins-first-greenwashing-civil-penalty-action-against-vanguard/>

(續)

Sabin Center for Climate Change Law, *Zentrale zur Bekämpfung unlauteren Wettbewerbs v. Katjes*, available at: <https://climatecasechart.com/non-us-case/zentrale-zur-bekampfung-unlauteren-wettbewerbs-v-katjes/>

Clean Energy Wire, German top court forces companies to explain 'climate neutral' claims in adverts, available at: <https://www.cleanenergywire.org/news/correction-german-top-court-forces-companies-explain-climate-neutral-claims-adverts>

CIFOR-ICRAF, 10 key themes Brazil is placing at the core of the COP30 agenda, available at: <https://forestsnews.cifor.org/93254/brazil-cop30-agenda-key-themes?fnl=>

周桂田、郭雅婷、趙怡萌、卞中佩、許令儒、林芳滢，「第四屆 2025 企業永續揭露準備度調查— 善用國際永續蹉跎契機加速淨零轉型」報告。



Thank you for listening!

**Welcom to contact at:
kalen1705@gmail.com**