

2025理律盃模擬法庭辯論賽研習營
ESG永續揭露之相關議題

從公司治理與氣候變遷政策看 永續報告書之製作及潛在法律 責任與風險

林仁光

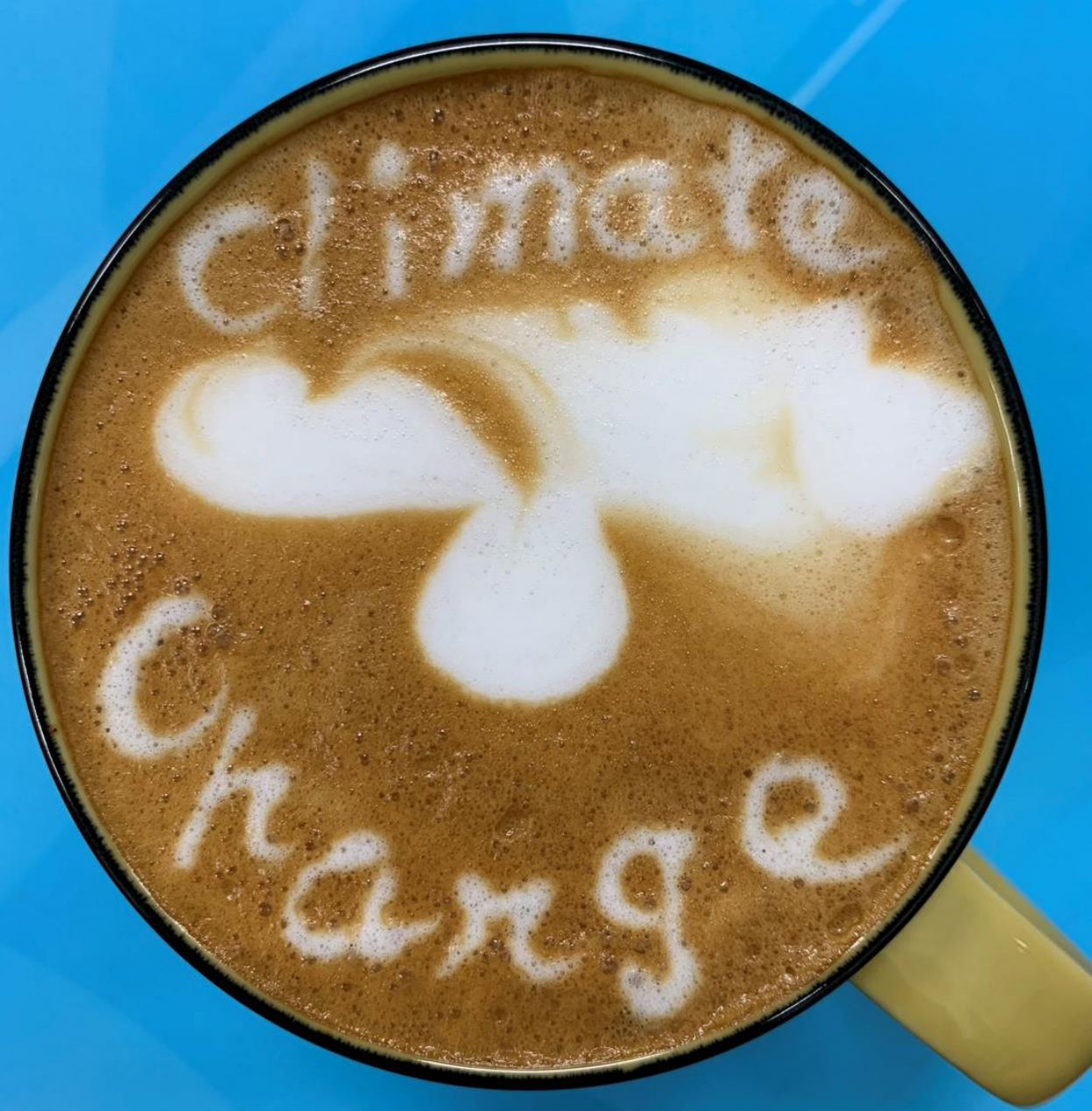
臺灣大學法律學院教授

Table of Contents

- 壹、導論：我們正面臨氣候變遷之風險與挑戰
- 貳、由公司治理制度的發展觀察ESG政策之置入
- 參、永續報告書之出現、規範依據與定位
- 肆、永續報告書虛偽不實之法律責任與風險

壹、導論

我們正面臨氣候變遷之風險與挑戰



一. 氣候變遷為真議題

- 「世界最大」冰山解體中！科學家：可能在數週內徹底消失(記者倪浩軒/綜合報導)
(今日新聞2025-09-04 13:19:45)
- *Climate Action - Causes and Effects of Climate Change*, U.N., <https://www.un.org/en/climatechange/science/causes-effects-climate-change> [<https://perma.cc/47B4-2DYP>] (last visited Dec. 4, 2024) (discussing statistics about greenhouse gas emissions). (氣候變遷之原因與效應)
- NASA, *What is the Greenhouse Effect?*, <https://science.nasa.gov/climate-change/faq/what-is-the-greenhouse-effect/> [<https://perma.cc/XHA6-ZMTE>] (探討溫室效應破壞地球能量平衡).
- Michael R. Bloomberg, *Final Report: Recommendations of the Task Force on Climate-related Financial Disclosures* (2017), <https://assets.bbhub.io/company/sites/60/2021/10/FINAL-2017-TCFD-Report.pdf> [<https://perma.cc/5BE8-YAJY>]. (氣候相關財務揭露專案小組建議)
- *Energy and the Environment Explained Greenhouse Gases and the Climate*, U.S. ENERGY INFO. ADMIN. (June 18, 2024), <https://www.eia.gov/energyexplained/energy-and-the-environment/greenhouse-gases-and-the-climate.php> [<https://perma.cc/9NPG-2QPT>] (運用科學模型解釋溫室效應對地球暖化影響).
- *Climate Change: The Greenhouse Gases Causing Global Warming*, EUR. PARLIAMENT (Mar. 23, 2023), [<https://www.europarl.europa.eu/topics/en/article/20230316STO77629/climate-change-the-greenhouse-gases-causing-global-warming>]. (歐盟議會：溫室氣體造成全球暖化氣候變遷)

國科會與環境部：氣候變遷科學報告

《國家氣候變遷科學報告2024：現象、衝擊與調適》

<https://www.nera.gov.tw/zh-tw/ScienceReport.html>

科學報告內容架構以氣候變遷科學、衝擊與調適為主

第一章 全球與東亞的氣候變遷；

第二章 臺灣氣候變遷趨勢；

第三章 臺灣氣候變遷未來推估；

第四章 氣候變遷對臺灣水領域、坡地、海岸、糧食生產與安全、生態、人類健康、城鄉規劃等議題之衝擊資訊；

第五章 氣候變遷風險與調適架構之科學論述與知識方法學，提供部會與地方調適建構與規劃之參考。

臺灣永續發展政策文件 (<https://ncsd.ndc.gov.tw/Fore/AboutSDG>)

- 永續發展向為我國所重視的核心價值之一，為追求我國積極邁向永續發展，並回應全球永續發展行動與國際接軌，同時兼顧在地化的發展需要，我國於西元 2016 年啟動研訂「臺灣永續發展目標」作業。「行政院國家永續發展委員會（簡稱：永續會）」於西元 2016 年第 29 次委員會議決議參考 SDGs 研訂「臺灣永續發展目標」。
- 歷時 2 年數十次跨部會工作分組與專案小組會議、永續會委員會議與工作會議討論，參考 7 場次全國公民論壇成果、行政院公共政策網路參與平臺徵得之公民意見，及 5 度徵詢立法院永續發展相關民間團體建議，迄於西元 2018 年永續會第 31 次委員會議完成「臺灣永續發展目標」，隔（西元 2019）年再訂定對應指標。「臺灣永續發展目標」計有 18 項核心目標、143 項具體目標及 336 項對應指標。為因應相關法規或制度變革等情事變更，並為落實推動與提升指標達成率及挑戰性，臺灣永續發展目標推動首次滾動式檢討作業。案經提報本會 111 年 7 月 29 日第 34 次委員會議，後由行政院核定，336 項對應指標，刪除已達標之對應指標 5.3.1，另新增對應指標 1.3.12、14.1.3，修正後計有 337 項對應指標。
- [臺灣永續發展目標\(2019-07-31\)](#) / [臺灣永續發展目標修正本\(2022-12-29\)](#)

臺灣永續發展目標（行政院永續發展委員會）

「永續發展向為我國所重視的核心價值之一，為追求我國積極邁向永續發展，並回應全球永續發展行動與國際接軌，同時兼顧在地化的發展需要，因應聯合國2030永續發展目標，我國於105年啟動研訂『臺灣永續發展目標』作業，並於107年永續會第31次委員會議完成『臺灣永續發展目標』，108年完成訂定對應指標，後於111年進行『永續發展目標滾動性檢討』工作，計修訂161項指標。目前，『臺灣永續發展目標』共計有18項核心目標、143項具體目標及337項對應指標，永續會依18項永續發展目標下設18個工作分組，並設氣候變遷與淨零轉型專案小組。」

(<https://ncsd.ndc.gov.tw/Fore/SDGList>, last visited 2025.09.08)

- 臺灣永續發展目標 (<https://ncsd.ndc.gov.tw/Fore/SDGList>, last visited 2025.09.08)
- 核心目標1 強化弱勢群體社會經濟安全照顧服務。
- 核心目標2 確保糧食安全，消除飢餓，促進永續農業。
- 核心目標3 確保及促進各年齡層健康生活與福祉。
- 核心目標4 確保全面、公平及高品質教育，提倡終身學習。
- 核心目標5 實現性別平等及所有女性之賦權。
- 核心目標6 確保環境品質及永續管理環境資源。
- 核心目標7 確保人人都能享有可負擔、穩定、永續且現代的能源。
- 核心目標8 促進包容且永續的經濟成長，提升勞動生產力，確保全民享有優質就業機會。
- 核心目標9 建構民眾可負擔、安全、對環境友善，且具韌性及可永續發展的運輸。
- 核心目標10 減少國內及國家間不平等。
- 核心目標11 建構具包容、安全、韌性及永續特質的城市與鄉村。
- 核心目標12 促進綠色經濟，確保永續消費及生產模式。
- 核心目標13 完備減緩調適行動以因應氣候變遷及其影響。
- 核心目標14 保育及永續利用海洋生態系，以確保生物多樣性，並防止海洋環境劣化。
- 核心目標15 保育及永續利用陸域生態系，以確保生物多樣性，並防止土地劣化。
- 核心目標16 促進和平多元的社會，確保司法平等，建立具公信力且廣納民意的體系。
- 核心目標17 建立多元夥伴關係，協力促進永續願景。
- 核心目標18 逐步達成環境基本法所訂非核家園目標。

貳、由公司治理制度的發展 觀察ESG政策之置入

GSE: CG → CSR → ESG

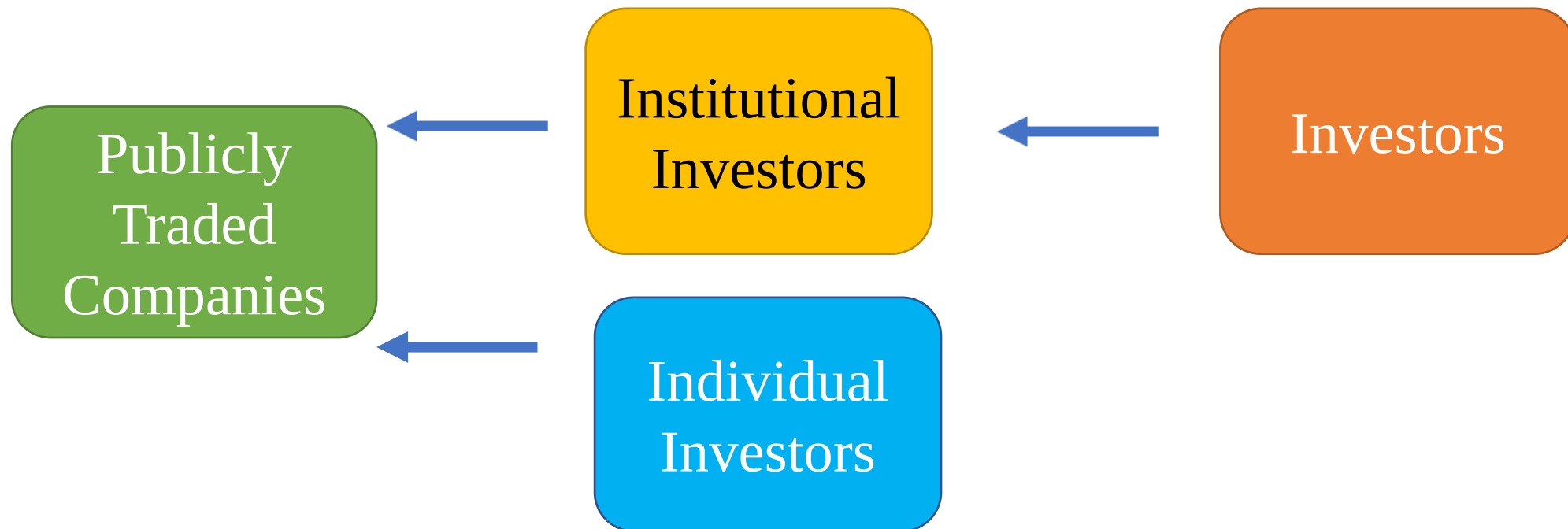
- OECD Principles of Corporate Governance (國際經濟合作暨發展組織公司治理原則)
 - 1999、2004、2015、2023 (G20/OECD)
- UK Corporate Governance Code (英國公司治理守則)
 - Financial Reporting Council 2024
- 上市上櫃公司治理實務守則
 - 2002～2024共修正24次 (台灣證券交易所)
- UK Stewardship Code (英國機構投資人盡職治理守則)
 - 2010、2012、2020 (Financial Reporting Council)
- TW Stewardship Code (機構投資人盡職治理守則)
 - 2016、2020、2023 (台灣證券交易所)

OECD and G20 (Why look at OECD CG Principles)

- **The G20** (Group of 20) is the premier forum for global economic co-operation. It brings together leaders and policymakers from the world's major economies to discuss key economic, development and social issues. G20 members represent around 80% of global GDP, 75% of global exports and 60% of the global population.
- **The OECD has been a trusted strategic advisor to the G20 since the 2009 Pittsburgh Summit.** The OECD Secretary-General and the OECD Sherpa participate in the G20 Leaders' Summit and Finance Ministers and Central Bank Governors' meetings, while the OECD Chief Economist represents the OECD at Finance Deputies' meetings.
- **Scaling Finance and Investment for Climate Adaptation:** Input paper for the G20 Sustainable Finance Working Group (July 28, 2025)

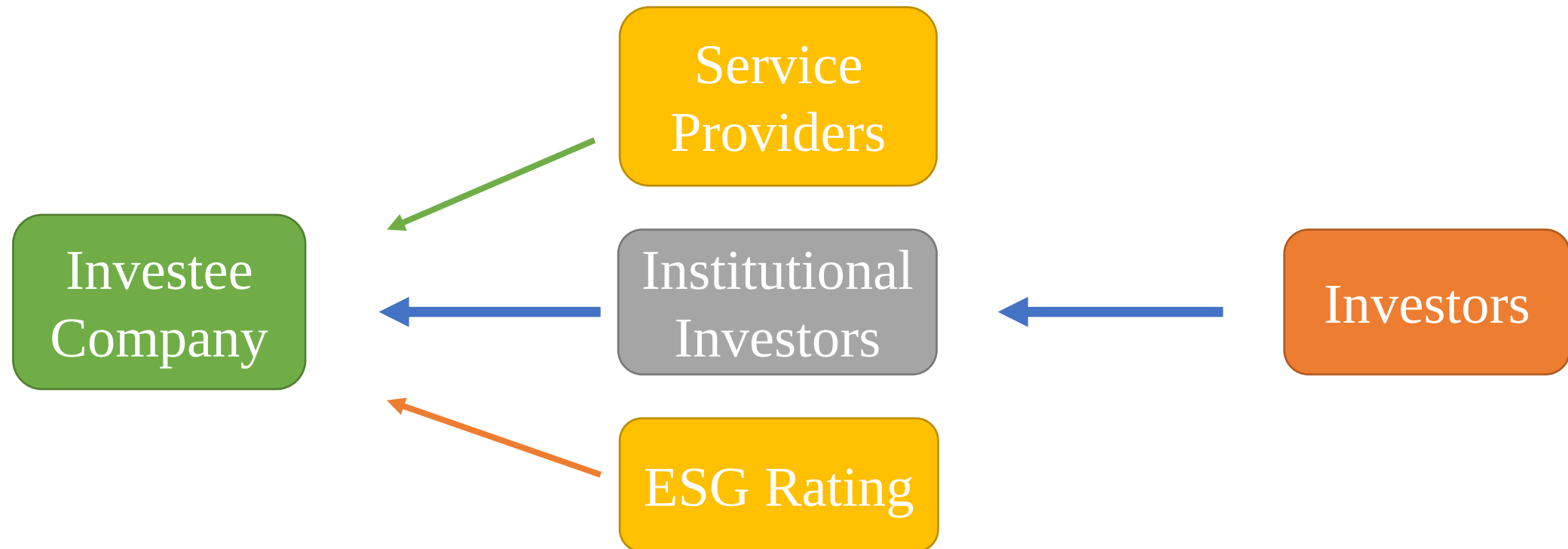
G20/OECD Principles of Corporate Governance 2023

- 公司治理原則之目的。
- 各國多參考OECD公司治理原則制訂適用於其國內之公司治理守則。公司治理守則主要針對公司，大部分國家針對公眾投資之上市櫃作為強化公司治理之主要對象，包含其關係企業。制訂之機關可能是公部門也可能是自律組織。



G20/OECD Principles of Corporate Governance 2023

- 機構投資人於公司治理中扮演不同工能與角色
- Assets Owners, Assets Managers, ESG Rating Agencies, Proxy Advisors and other service providers.



G20/OECD Principles of Corporate Governance 2023

III.D. (針對提供各類評鑑服務之機構投資人)

The corporate governance framework should require that entities and professionals that provide analysis or advice relevant to decisions by investors, such as proxy advisors, analysts, brokers, ESG rating and data providers, credit rating agencies and index providers, where regulated, disclose and minimize conflicts of interest that might compromise the integrity of their analysis or advice. The methodologies used by ESG rating and data providers, credit rating agencies, index providers and proxy advisors should be transparent and publicly available.

These **service providers**, particularly **ESG rating** and **index providers**, can have significant **impact on companies' governance and sustainability policies and practices** given their **rating methodologies** and **index inclusion criterion**. Therefore, the methodologies used by regulated service providers that produce ratings, indices and data should be **transparent and publicly available** to clients and market participants. This is particularly important when they are also **referenced as metrics for regulatory purposes**. Exclusive reliance on ratings in regulation may raise questions, while the process for deciding which ratings are eligible for use for regulatory purposes should be transparent and could be subject to evaluation at various levels of frequency. **IOSCO's** November 2022 Call for Action covers **good practices for ESG ratings and data providers** and is addressed to **voluntary standard-setting bodies and industry associations operating in financial markets to promote good practices** among their members.

At the same time, **conflicts of interest may arise and affect judgement**, such as when the provider of advice, rating or data is also seeking to provide other services to the company in question, **when the provider or its owner have a direct material interest in the company or its competitors, or when the rating provider is at the same time an index provider who will decide on companies' inclusion in an index based on the rating they produce**. Many jurisdictions have adopted regulations or voluntary codes of conduct or have encouraged the implementation of self-regulatory codes designed to **mitigate such conflicts of interest or other risks related to integrity**, and have provided for private and/or public monitoring arrangements.

參、永續報告書之出現、 規範依據與定位

Taiwan's Response to Climate Change

- 溫室氣體減量及管理法(2015)
- 更名為氣候變遷因應法(Climate Change Response Act 2023)
- §4 (溫室氣體淨零排放Net Zero in 2050);
- §5 (因應氣候變遷，政府相關法律及政策之規劃管理原則 Sustainability Related Proposal & Policies):節能減碳並兼顧國家經濟社會永續發展。
- 上市上櫃公司企業社會責任實務守則(2010):
§3上市上櫃公司履行企業社會責任，應本於尊重社會倫理與注意其他利害關係人之權益，在追求永續經營與獲利之同時，重視環境、社會與公司治理之因素，並將其納入公司管理與營運。
- §30 上市上櫃公司宜編製企業社會責任報告書
- 上市上櫃公司永續發展實務守則(2021.12.07)

永續報告書之緣起

永續報告書

- 由「企業社會責任報告書」(CSR Report)至「永續報告書」(Sustainability Report)
- 臺灣證券交易所「**上市公司編製與申報企業社會責任報告書作業辦法**」(簡稱社會責任報告書編制辦法)(2014)：本作業辦法依TWSE營業細則第47條第3項之規定訂定之。
- 臺灣證券交易所「**上市公司編製與申報永續報告書作業辦法**」(簡稱永續報告書編制辦法)(2021.12.07更名)
- 財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心「上櫃公司編製與申報永續報告書作業辦法」

永續報告書之緣起與規範

上市上櫃公司企業社會責任實務守則(2014.11.7)

第29條

上市上櫃公司編製企業社會責任報告書應採用國際上廣泛認可之準則或指引，以揭露推動企業社會責任情形，並宜取得第三方確信或保證，以提高資訊可靠性。其內容宜包括：

- 一、實施企業社會責任政策、制度或相關管理方針及具體推動計畫。
- 二、主要利害關係人及其關注之議題。
- 三、公司於落實公司治理、發展永續環境、維護社會公益及促進經濟發展之執行績效與檢討。
- 四、未來之改進方向與目標。

永續報告書之緣起與規範

上市上櫃公司企業社會責任實務守則(2014.11.7)

第7條（董事及董事會義務）

上市上櫃公司之董事應盡善良管理人之注意義務，督促企業實踐社會責任，並隨時檢討其實施成效及持續改進，以確保企業社會責任政策之落實。

上市上櫃公司之董事會於公司履行企業社會責任時，宜包括下列事項：

- 一、提出企業社會責任使命或願景，制定企業社會責任政策、制度或相關管理方針。
- 二、將企業社會責任納入公司之營運活動與發展方向，並核定企業社會責任之具體推動計畫。
- 三、確保企業社會責任相關資訊揭露之即時性與正確性。

上市上櫃公司針對營運活動所產生之經濟、環境及社會議題，應由董事會授權高階管理階層處理，並向董事會報告處理情形，其作業處理流程及各相關負責之人員應具體明確。

第22-1條（對客戶及消費者之義務）

上市上櫃公司對其產品或服務所面對之客戶或消費者，宜以公平合理之方式對待，其方式包括訂約公平誠信、注意與忠實義務、廣告招攬真實、商品或服務適合度、告知與揭露、酬金與業績衡平、申訴保障、業務人員專業性等原則，並訂定相關執行策略及具體措施。

永續報告書之緣起與規範

上市上櫃公司企業社會責任實務守則(2016.07.28)

第7條

上市上櫃公司之董事應盡善良管理人之注意義務，督促企業實踐社會責任，並隨時檢討其實施成效及持續改進，以確保企業社會責任政策之落實。

上市上櫃公司之董事會於公司履行企業社會責任時，**宜充分考量利害關係人之利益**並包括下列事項：

永續報告書之緣起與規範

上市上櫃公司企業社會責任實務守則(2020.02.13)

第3條

上市上櫃公司履行企業社會責任，應注意利害關係人之權益，...重視環境、社會與公司治理之因素...

上市上櫃公司應依重大性原則，進行與公司營運相關之環境、社會及公司治理議題之風險評估，並訂定相關風險管理政策或策略。

第17條

上市上櫃公司宜評估氣候變遷對企業現在及未來的潛在風險與機會，並採取氣候相關議題之因應措施。

上市上櫃公司宜採用國內外通用之標準或指引，執行企業溫室氣體盤查並予以揭露，其範疇宜包括：

- 一、直接溫室氣體排放：溫室氣體排放源為公司所擁有或控制。(Scope 1)
- 二、間接溫室氣體排放：外購電力、熱或蒸汽等能源利用所產生者。(Scope 2)

永續報告書之緣起與規範

上市上櫃公司企業社會責任實務守則(2020.02.13)

第24條

上市上櫃公司應依政府法規與產業之相關規範，確保產品與服務品質。

上市上櫃公司對產品與服務之顧客健康與安全、客戶隱私、行銷及標示，應遵循相關法規與國際準則，不得有欺騙、誤導、詐欺或任何其他破壞消費者信任、損害消費者權益之行為。

第26條

上市上櫃公司宜評估採購行為對供應來源社區之環境與社會之影響，並與其供應商合作，共同致力落實企業社會責任。

上市上櫃公司宜訂定供應商管理政策，要求供應商在環保、職業安全衛生或勞動人權等議題遵循相關規範，於商業往來之前，宜評估其供應商是否有影響環境與社會之紀錄，避免與企業之社會責任政策牴觸者進行交易。

上市上櫃公司與其主要供應商簽訂契約時，其內容宜包含遵守雙方之企業社會責任政策，及供應商如涉及違反政策，且對供應來源社區之環境與社會造成顯著影響時，得隨時終止或解除契約之條款。

永續報告書之緣起與規範

上市上櫃公司企業社會責任實務守則(2021.12.07)

第17條

上市上櫃公司宜採用國內外通用之標準或指引，執行企業溫室氣體盤查並予以揭露，其**範疇宜包括**：

- 一、直接溫室氣體排放：溫室氣體排放源為公司所擁有或控制。(Scope 1)
- 二、間接溫室氣體排放：輸入電力、熱或蒸汽等能源利用所產生者。(Scope 2)
- 三、**其他間接排放：公司活動產生之排放，非屬能源間接排放，而係來自於其他公司所擁有或控制之排放源。(Scope 3)**

上市上櫃公司**宜統計**溫室氣體排放量、用水量及廢棄物總重量，並制定節能減碳、溫室氣體減量、減少用水或其他廢棄物管理之政策，及將碳權之取得納入公司減碳策略規劃中，且據以推動，以降低公司營運活動對氣候變遷之衝擊。

金管會推動我國接軌IFRS永續準則藍圖2023.08.17

1. 直接採用ISSB發布的IFRS永續揭露準則(包含IFRS S1, S2)，未來評估逐號認可各號IFRS永續準則。
2. 2026年：資本額達100億元以上之上市櫃公司適用。
3. 2027年：資本額達50億元以上未達100億之上市櫃公司適用。
4. 2028年：其餘所有上市櫃公司適用。
5. 所有上市櫃公司揭露IFRS永續資訊(包含溫室氣體盤查及確信)。
6. 於股東會年報依IFRS永續準則揭露相關資訊並與財務報告同時公告。

溫室氣體範疇3：揭露指引與參考範例

為因應氣候變遷衝擊及國際間淨零減碳趨勢，金融監督管理委員會（下稱金管會）指示臺灣證券交易所及財團法人證券櫃檯買賣中心（下稱證交所及櫃買中心）積極協助企業完成溫室氣體盤查，以訂定減碳策略及目標並採取減碳行動，以達企業永續發展目的。降低範疇3間接溫室氣體排放係企業邁向淨零之癥結點，證交所及櫃買中心爰依據金管會發布之「上市櫃公司永續發展行動方案（2023年）」及「我國接軌國際財務報導準則（IFRS）永續揭露準則藍圖」，訂定「溫室氣體範疇3：揭露指引與參考範例」，提供範疇3建議揭露內容、揭露類別及參考範例，以供企業參考。

永續報告書之緣起與規範

上市上櫃公司企業社會責任實務守則(2021.12.07)

第28條

上市上櫃公司應依相關法規及上市上櫃公司治理實務守則辦理資訊公開，並應充分揭露具攸關性及可靠性之永續發展相關資訊，以提升資訊透明度。

上市上櫃公司揭露永續發展之相關資訊如下：

- 一、經董事會決議通過之永續發展之政策、制度或相關管理方針及具體推動計畫。
- 二、落實公司治理、發展永續環境及維護社會公益等因素對公司營運與財務狀況所產生之風險與影響。
- 三、公司為永續發展所擬定之推動目標、措施及實施績效。
- 四、主要利害關係人及其關注之議題。
- 五、主要供應商對環境與社會重大議題之管理與績效資訊之揭露。
- 六、其他永續發展相關資訊。

永續報告書之編制準則：GRI

永續報告書編制辦法第3條（2025.05.05）

- 符合第二條規定之上市公司應每年參考全球永續性報告協會(Global Reporting Initiatives, GRI)發布之通用準則、行業準則及重大主題準則編製前一年度之永續報告書，揭露公司所鑑別之經濟、環境及人群重大主題之影響、揭露項目及其報導要求，並可參考永續會計準則理事會(Sustainability Accounting Standards Board, SASB)準則揭露行業指標資訊及SASB指標對應報告書內容索引。
- 前項所述之永續報告書內容應涵蓋相關環境、社會及公司治理之風險評估，並訂定相關績效指標以管理所鑑別之重大主題。
- 上市公司應於永續報告書內揭露報告書內容對應GRI準則之內容索引，並於報告書內註明各揭露項目是否取得第三方確信或保證。
- 第一項所述之揭露項目，應採用符合目的事業主管機關規定之標準進行衡量與揭露，如目的事業主管機關未發布適用之標準，則應採用實務慣用之衡量方法。

永續報告書之強制揭露

永續報告書編制辦法（2025.05.05）

第2條：上市公司應依本作業辦法之規定編製與申報中文版本之永續報告書，並宜經董事會決議通過。

第4條：上市公司符合下列情事之一者，應依產業別加強揭露永續指標（附表一之一至附表一之三）：

一、最近一會計年度終了日，依據本公司「上市公司產業類別劃分暨調整要點」規定屬食品工業、化學工業及金融保險業者。

二、依證券交易法第三十六條規定檢送之最近一會計年度財務報告，餐飲收入占其全部營業收入之比率達百分之五十以上者。

第4-1條

上市公司應以專章揭露氣候相關資訊(附表二)。

前項資訊中溫室氣體範疇一及範疇二盤查適用時程如下：

上市公司應依下列時程辦理溫室氣體範疇一及範疇二確信：

上市公司應依下列時程揭露公司(含合併財務報告子公司)之減碳目標、策略及具體行動計畫：

永續報告書之緣起與規範

公開發行公司年報應行記載事項準則（2024.08.01）

第10條 公司治理報告應記載下列事項：

三、公司治理運作情形

(五) 推動永續發展執行情形及與上市上櫃公司永續發展實務守則差異情形及原因(附表二之二之二)；符合一定條件之公司應揭露氣候相關資訊(附表二之二之三)。

1869家上市櫃公司永續報告書8月底強制申報 違者最高罰百萬
(記者巫彩蓮, ETtoday, 2025-07-03)

永續報告書所提供資訊已成為各利害關係人檢視企業永續經營表現及進行投資決策等之重要參考依據，金管會發布之「上市櫃公司永續發展行動方案」已要求實收資本額20億元以下總計1869家上市櫃公司，應自2025年起編製2024永續報告書，並於每年8月底前完成申報，未如期申報，證交所、櫃買中心得視情節輕重，處以1萬元，或是5萬～100萬元違約金。

永續報告書之確信與意見書

• 上市上櫃公司永續報告書確信機構管理要點（2023.01.01施行）

第一點（依據）：

「本要點依據「上市公司編製與申報永續報告書作業辦法」及「上櫃公司編製與申報永續報告書作業辦法」（下合稱作業辦法）第五條第一項規定，由臺灣證券交易所股份有限公司（以下簡稱證交所）及財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心（以下簡稱櫃買中心）共同訂定之。

第七點：本要點規定意見書應分別符合下列規定：

（一）作業辦法第四條永續指標之確信標準，應依財團法人中華民國會計研究發展基金會發布之確信準則3000號「非屬歷史性財務資訊查核或核閱之確信案件」辦理。

（二）作業辦法第四條之一溫室氣體之確信標準，應依下列標準之一辦理，但上市上櫃公司之部分營運據點屬環境部公告應盤查登錄溫室氣體排放量之排放源者，則依其規定辦理：

1. 財團法人中華民國會計研究發展基金會發布之確信準則3410號「溫室氣體聲明之確信案件」。

2. 國際標準組織(International Organization for Standardization, ISO)發布之ISO 14064-3。

肆、永續報告書虛偽不實 之法律責任與風險





永續報告書虛偽不實民事責任成立要件

- 虛偽不實之事實？
- 應揭露資訊？
- 具有重大性？
- Single Materiality (financial impact) vs. Double Materiality (financial & ES impact)
- Financial Report (Investors) vs. Sustainability Reports (Employees, Consumers)
- Negligent Misrepresentation/Fraudulent Misrepresentation (Intent to deceive)
- 損害之發生？
- 因果關係？
- 適格原告 Who has standing to sue?
- 被告 Who can be named as defendants?
- 被告間之責任關係？

永續報告書虛偽不實民事責任成立要件

- 請求權基礎？
- 證券交易法第20條第2項/第20條之1
- 證券交易法第20條第1項/第20條第3項
- 民法第184條（第1項前段、後段、第2項）
- 公司法第23條第2項、民法第28條
- 公司法第23條第1項、公司法第193條
- 最高法院108年台上第2035號民事判決
- 公平交易法

永續報告書虛偽不實民事責任成立要件

- Voluntary Disclosure vs. Compulsory Disclosure
- False and Misleading (Green Washing) Consumers vs. Investors
- ESG & Sustainability Non-financial Information vs. ESG-related Financial Information



New Development on Climate Change Law

- [2024.05.28](#) The US Securities and Exchange Commission (“Commission”) has adopted amendments to its rules under the Securities Act of 1933 (“Securities Act”) and Securities Exchange Act of 1934 (“Exchange Act”) that will require registrants to provide certain **climate-related information** in their **registration statements** and **annual reports**. The **final rules** (17 CFR 210, 229, 230, 232, 239, and 249 [Release Nos. 33-11275; 34-99678; File No. S7-10-22]) will require information about a registrant’s **climate-related risks** that have **materially impacted**, or are reasonably likely to have a material impact on, its business strategy, results of operations, or financial condition. In addition, under the final rules, certain disclosures related to **severe weather events** and other **natural conditions** will be required in a registrant’s **audited financial statements**.

New Development on Climate Change Law

- US SEC's New Rule's substantive requirements are similar to those in the Task Force on Climate-related Financial Disclosure ("TCFD"), an industry-led task force charged with promoting better-informed investment, credit, and insurance underwriting decisions. The TCFD reporting framework was designed to elicit information to help investors better understand a registrant's climate-related risks to make more informed investment decisions.
- TCFD, Recommendations of the Task Force on Climate-related Financial Disclosures (June 2017), *available at* <https://assets.bbhub.io/company/sites/60/2020/10/FINAL-2017-TCFD-Report-11052018.pdf>.
- World Business Council for Sustainable Development and World Resources Institute, The Greenhouse Gas Protocol, A Corporate Accounting and Reporting Standard (a standardized GHG accounting methodology), *available at* <https://ghgprotocol.org/corporate-standard>.

New Development on Climate Change Law

- From Voluntary towards Compulsory Disclosure
- Climate Disclosure based on TCFD
- Carbon Accounting Based on Green House Gas Protocol
- Financial Materiality (IASB, FASB, ISSB)
- Double Materiality (Global Reporting Initiatives (GRI), European Financial Reporting Advisory Group (EFRAG))

