



2020台北國際期貨論壇 氣候變遷下臺灣永續金融與期貨 業發展之未來趨勢與展望



期貨公會理事長糜以雍（右六起）、KPMG 安侯建業聯合會計師事務所執行長曾國揚、金管會證期局長張振山跟與會貴賓合影。蔡穎青／攝影

◎蔡穎青

最近，永續金融議題在金融業界掀起一股新風潮，不僅獲得金融業自主響應，各國政府主管機關也對此高度重視，並推動相關配套策略。

我國的金融機構及資本市場主管機關—金融監督管理委員會，自2017年起就致力於推動綠色金融行動方案1.0，迄今成果豐碩。2020年年中，金融監督管理委員會更決定要

再次提升我國綠色金融機制，推出綠色金融行動方案2.0，以擴大相關金融市場。

為深入了解永續金融相關議題對期貨界、金融業、產業界有何影響與商機？由中華民國期貨業商業同業公會主辦、KPMG安侯永續發展顧問公司協辦的期貨界年度盛事-「2020 台北國際期貨論壇---氣候變遷下臺灣永續金融與期貨業發展之未來趨勢與展望」，10月30日在



喜來登大飯店福廳舉辦，今年度以永續金融為題，共吸引期貨公會會員與其會員關係企業、客戶、協力廠商、證券、銀行，與金融業相關客戶共約200人出席。

聚焦氣候變遷 引領永續金融與期貨業發展

永續金融議題

掀金融業新風潮



主辦單位期貨公會理事長糜以雍致詞時表示，近年來，受到氣候變遷影響，打亂原有的季節變化規律，導致極端氣候發生機率頻仍，夏季酷熱、冬季暴雪、降雨不均，對人類的生活產生莫大衝擊，相關因應措施之推出刻不容緩。

糜以雍說，金管會在今年8月18日發布「綠色金融行動方案2.0」，就是希望能透過金融機制，引導企業及投資人重視環境、社會及公司治理（ESG）議題，進而促成投資及產業追求永續發展之良性循環，藉由公私營單位協力合作，達成節能減碳及企業永續

發展目標。

糜以雍提到，為發揮金融體系在促進整體社會追求永續發展之角色及功能，金管會參酌國際作法、相關部會、專家學者及非營利團體所提建議，以及業者推動經驗，提出「綠色金融行動方案2.0」，規劃短期及中期推動重點，將以每年進行滾動式修正方式，建立可促進綠色及永續金融市場有效運作之架構及基礎，包括提升公司治理（ESG）資訊揭露質量及透明度，建立綠色及永續發展產業之定義或分類標準，以引導金融機構逐步從對綠能產業之投融資，擴及至對綠色及永續發展之支援，並培養金融機構因應氣候變遷風險之韌性。

金融業集結大眾資金

扮演關鍵力量

糜以雍強調，永續發展是當前全球及臺灣重視的核心價值，對此，「金融機構集結社會大眾資金加以管理及投資運用，不僅掌握之資產規模龐大、並扮演分配社會資源之角色，是引導整體社會重視永續發展的關鍵力量」。也因此，國際間均運用金融市場之力量推動永續發展，從早期著重綠色或環境面之綠色金融，逐漸擴展至涵蓋公司治理（ESG）面向之永續金融。

有鑑於此，糜以雍指出，期貨公會今年的國際期貨論壇主題，就特別融入永續發展概念，針對氣候變遷下國際衍生品的發展趨勢、因應氣候變遷未來臺灣期貨市場商品發展以及臺灣金融市場未來之機會與挑戰，邀



Feature Report

請主管機關、專業機構與企業代表就各方之觀點、永續金融最新趨勢及相關推動實務經驗進行分享，希望能提升金融產業與資本市場對於永續金融的認知，並透過產、官、學、研的綜合座談，共同研討我國永續金融的機會與挑戰，讓各界對於我國未來金融發展更有信心。

公司治理3.0-永續發展藍圖

促發行公司重視ESG



金管會證券期貨局局長張振山致詞時表示，主管機關在今年8月25日發布「公司治理3.0-永續發展藍圖」，其中，副標就是永續，可見未來，永續、ESG等相關話題，一定會是全球金融業重視的核心價值之一，身為金融業的一份子，當然要響應這個大趨勢。

張振山點出，公司治理3.0就是希望發行公司更重視ESG，充分揭露氣候、社會、治理等各個面向資訊。例如過去的社會責任報告書，現在已改成永續發展報告書，就是希望藉此鼓勵企業揭露相關資訊。

在期貨商品方面，張振山說，期交所也

已推出永續發展指數。期貨向來是避險最佳管道，未來，如有因氣候或環境變遷而發展出來的指數，相關期貨商品必將伴隨而出，期貨從業人員也應有所準備。

金融業掌金流

將扮演關鍵角色



KPMG安侯建業聯合會計師事務所執行長曾國禔指出，今年，永續金融在國內外受到很大重視，聯合國就提出責任投資原則與責任保險原則，ESG議題成為金融業的重點。在國內，永續金融也受到主管機關高度重視，金管會今年就推出「綠色金融行動方案2.0」，希望引導企業跟投資人追求永續發展。

曾國禔表示，今年，在ESG的大趨勢下，驅動全球企業朝永續跟低碳轉型發展，其中，掌握大部分資金的金融業，扮演非常關鍵角色。舉凡環境、能源、氣候變遷等議題，都會造成大宗物資價格的波動與變化，希望藉由此次論壇一起研討，在氣候變遷下，永續金融最新的發展，以及因氣候變遷衍生的風險與商機。



永續金融 開啟期貨業新機遇

（專題一：永續金融與期貨業面面觀）

「2020 台北國際期貨論壇」第一場專題：永續金融與期貨業面面觀，在期會公會國際委員會召集人鄭質榮一一介紹主講人後，由三位專家以不同主題發表演說，分享永續金融與期貨擦出哪些最新火花。



首先，由KPMG安侯永續發展顧問（股）公司董事總經理黃正忠以「永續金融-綠色經濟趨動力」為題，發表專題演講。

黃正忠表示，永續金融近年來國際與國內均蓬勃發展，二十年來國際金融業陸續發布赤道原則、責任投資原則、永續保險原則、責任銀行原則等，但期貨相關業務在永續金融藍圖中的角色尚未被突顯。

黃正忠說，期貨與永續發展實為密切相關，如氣候變遷衝擊大宗物資供需與價格變動，對各類商品期貨有顯著影響。碳中和的發展勢將驅動碳權的期貨需求，與碳相關的新興期貨商品發展指日可待。鑑此，黃正忠



也為與會的期貨業者，進一步說明氣候變遷與永續金融議題對期貨業的挑戰與機會。

歐洲市場發展經驗

可供臺灣金融市場取經

EUREX大中華區證券衍生品銷售業務主管/副總裁洪湘雅以「氣候變遷下國際衍生品之發展趨勢」為題，分享最新觀點。

洪湘雅說，在全球面臨氣候變遷對於環境與社會越來越嚴重的負面衝擊下，聯合國以及全球個別政府日益重視氣候變遷或是責任投資的議題，因此產生了1997年聯合國各國簽署了氣候變化框架公約的京都協議（Kyoto Protocol），以及2015年由196個國家及區域（歐盟）共同承諾的巴黎氣候協議（Paris Agreement）。雖然達成全球共識的氣候變遷及社會責任投資的法規框架已經有了，但是卻亟待全球各國全面性的落實相關立法、市場監管與建設的工作，以達成永續生存環境的目標，並解決氣候變遷的衝擊問題。

在這些方面，洪湘雅提到，歐洲政府與



監管當局一直扮演全球市場的領頭羊以及模範角色，自2008年建立了碳排放額度（Carbon Emission Credit/Permits）機制和電力交易市場，建全了相關的交易法規與市場機制，並不斷改良及接受融合更多國際市場相關氣候變遷排放機制的交易額度，至今已形成了一個最先進的國際氣候變遷及永續金融交易市場的典範。

洪湘雅表示，隨著歐盟政府自2018年起陸續公布實施的永續金融立法行動計劃以及後續落實工作的推進，英國與歐盟國家的退休基金、上市公司與金融投資機構將需要申報或揭露ESG風險管理以及投資標準，並且努力爭取ESG治理標準資格認證（taxonomy），相關規定預計於2021年底前完全落地。整個歐盟金融市場立法改革行動中，已經完成立法並開始執行的就是，對於退休基金經理人的投資，要求必須納入投資標的或交易工具的ESG標準評估。根據理柏基金研究機構（Lipper）統計顯示，截至2020年9

月全球ESG基金規模已達2.2兆美元規模，約5%全球基金規模，並預期將因全球法規改革速度加快繼續快速成長。甚至有機構已經大膽預言2030年以後，全球金融投資都將基於ESG標準。

至於歐洲衍生品市場，洪湘雅指出，在歐盟政策的推進下，也成為金融市場向永續經營發展的過程中不可或缺的角色。總部位於德國法蘭克福的德意志交易所集團（Deutsche Boerse Group, DBG），始終堅持環境保護與永續經營，以及服務社會的宗旨，除了公司維持永續經營標準的努力之外，同時也致力於服務全球投資人，並共同創造責任投資的健全市場。

DBG旗下的歐洲期貨交易所（Eurex），在金融法規要求以及市場需求的背景下，於2019年率先推出了斯托克歐洲及美國ESG篩選股價指數（STOXX Europe & US 600 ESG-X）等7個ESG期貨合約，後續也與長期合作夥伴MSCI，共同推出了6檔不同區域市場的ESG標準篩選指數期貨，以滿足歐洲甚至是全球退休基金經理人應ESG法規要求-必須使用ESG投資工具的標準，ESG合約上市至今，已成為全球流動性最好以及持倉量最高的ESG衍生品合約。但Eurex以及DBG旗下的指數編制公司STOXX仍與時俱進，持續努力開發符合市場及法規標準的ESG指數與衍生品合約，並將於年底推出斯托克德國與歐洲藍籌50股價指數（DAX 50®, Euro STOXX50®）期貨與選擇權合約。

洪湘雅也介紹因應ESG投資監管發展趨



勢下，適合於未來不同階段的公司指數編制方法以及投資趨勢，從最簡單的既有指數節除法，到積極透過投資影響公司經營決策的永續經營指數編制，同時也解釋了歐洲ESG衍生品市場的發展現況，以及比較ESG指數與原股價指數之間的績效表現和抗跌性。

在碳排放（溫室氣體）交易市場發展上，洪湘雅說，歐洲市場自2008年起，開啟分階段性的碳排放限額以及建立交易市場的工作，並於2018年提前達成在京都協議上承諾的全市場減排20 %溫室氣體的目標。歐洲期貨交易所（Eurex）旗下歐洲能源交易所（Europe Energy Exchange）也肩負起全球主要交易市場的角色，成為歐盟政府指定的碳排放額度現貨、衍生品以及場外交易申報的負責單位，也是全球最大的碳排放額度交易市場。同時如同其名，EEX也是全球最大的電力交易市場（歐洲以及美國電力交易），也負責管理歐亞市場的石油相關及農產品的期貨交易。

洪湘雅表示，在臺灣的綠色意識快速抬頭及長期發展永續經營治理理念的良好基礎下，希望歐洲市場的發展經驗可以成為臺灣金融市場發展的借鑑，並能攜手共同為地球未來的美好家園共同努力經營於建設。

期交所推臺灣永續期貨

為亞洲第1檔ESG期貨

臺灣期貨交易所企劃部經理黃定容以「因應氣候變遷臺灣期貨市場商品發展現況」，發表專題演講。



黃定容指出，世界經濟論壇於今（2020）年初發布全球風險報告，就未來10年環境、經濟、地緣政治、社會與科技等議題，分析可能發生重大影響之風險，結果顯示：環境與氣候變遷為前5大最可能發生之風險。

黃定容表示，各國均倡議應重視永續發展，越來越多金融機構將環境、社會與公司治理（ESG）等因素納入投資考量，全球交易所掛牌之ESG相關商品資產規模，也在今年7月首度突破1,000億美元。

在國內發展部分，黃定容說，金管會繼2017年發布「綠色金融行動方案1.0」後，進一步於今年8月18日發布「綠色金融行動方案2.0」，計畫從8大面向推動永續金融，期交所亦參酌歐、美等國之發展經驗，於今年6月8日推出臺灣永續期貨，為亞洲第1檔ESG期貨，除提供機構投資人與自然人避險與交易工具外，亦有助於提升投資市場對永續金融之重視。





ESG爆發成長 期貨業接棒力推綠色金融

(專題二：綜合座談)



金融監督管理委員會綜合規劃處副處長胡則華（左起）、臺灣期貨交易所協理楊朝舜、元大期貨副董事長周筱玲、群益期貨總經理李文柱、主持人 KPMG 安侯永續發展顧問副總經理林泉興、凱基期貨副總經理林伯修，在綜合座談現場合影。蔡穎青 / 攝影。

主持人KPMG安侯永續發展顧問副總經理林泉興表示，今年疫情改變很多事情，但有一件事沒改變，就是ESG領域，持續的爆發性成長，這也帶動銀行、證券、投信在ESG的發展，相信接棒演出的下一波，就是期貨業。

綠色金融行動方案2.0

促進整體社會追求永續循環

金融監督管理委員會綜合規劃處副處長

胡則華表示，世界經濟論壇（WEF）今年初發佈2020全球風險報告，未來10年最可能發生的5大風險都與氣候相關。國際市場也越發關注氣候變遷對金融機構造成的風險，例如停用燃煤的政策，可能導致銀行無法收回給燃煤公司的貸款，抵押的資產也可能變成無價值。所以她強調，金融機構要辨識氣候變遷對本身營運的風險，掌握商機並及早因應。

胡則華指出，金管會今年8月就已推出「



綠色金融行動方案2.0」，鼓勵金融機構遵循國際倡議，藉了解綠色金融實務，將觀念帶給所投融資的企業，協助它們轉型，進而影響供應鏈及消費者，促進整體社會追求永續的循環。

未來，胡則華說，金管會將要求企業做足資訊揭露、制訂永續分類標準、建置資料庫及給予壓力測試的指引等，支援金融機構辦理綠色金融。

將視市場需求與客觀發展條件 適時推出相關商品

臺灣期貨交易所協理楊朝舜指出，氣候變遷雖帶給金融業挑戰，但機會亦伴隨挑戰而來，隱含新商品以及新類型市場參與者的機會。以期貨市場為例，期貨市場的重要功能在於協助市場參與者進行風險管理，使風險胃納量較低的市場參與者，得以移轉風險至風險胃納量較高者。在天候異常狀況加劇下，國外期貨市場如溫度期貨等天氣期貨、碳權期貨、再生能源憑證期貨或部分農產品期貨以及ESG股價指數期貨，即受到相當的關注。

楊朝舜表示，氣候變遷大幅提高政府及投資人的永續（ESG）意識，國內勞動基金運用局即指定臺灣永續指數為投資指標，預計投資420億元予投信公司代操，今年6月底已釋出352億元予投信代操業者，而國內市場永續概念ETF資產規模，已超過300億新臺幣，衍生相關避險及交易需求。

針對該趨勢，楊朝舜指出，期交所今年

6月8日推出臺灣永續期貨，即為永續現貨商品最佳避險及交易工具。他並表示，期交所密切觀察氣候變遷所造成的影響及國際交易所因應方式，內部亦進行多次討論與研究，未來將視市場需求與客觀發展條件，適時推出相關商品，協助業者因應氣候變遷的挑戰並掌握相關商機。

力推永續指數期貨

元大期連4月蟬連冠軍

元大期貨副董事長周筱玲表示，氣候變遷已成為全球重大風險來源，「綠天鵝」更是投資人越來越重視的投資變數，帶動ESG投資成為全球重要投資趨勢之一。氣候變遷下，洪災、熱浪、急凍甚至野火等事件頻傳，引發原物料價格大幅波動，期貨避險需求上升。臺灣期貨交易所今年推出永續指數期貨，成為ESG投資最佳的避險與交易工具，元大期貨推廣此商品不遺餘力，市占率近五成，連續4個月蟬連市場冠軍。

元大金控入選「道瓊永續世界指數」、「道瓊永續新興市場指數」、6度納入「富時臺灣指數公司」成分股中，在氣候數據透明度與對抗氣候變遷行動上連續2年獲得CDP（原碳揭露專家）評比「領導等級」。

周筱玲指出，元大金永續經營委員會下設有綠色營運小組，推動零碳信用卡、綠色債券、綠能權證、綠色授信、綠色採購、ESG ETF、責任投資等。元大期貨是全臺灣第一家期貨商編制企業社會責任報告書的期貨業者，內容涵蓋綠色行動及環境保護，



建立重視ESG的企業文化。元大期風險控管上，利用演算法將氣候風險因子納入模型中，主動提醒投資人超前部署。作為服務實體經濟與產業法人的領導品牌，元大期提供相對應避險機制，推出綠色研究報告供投資人參考，規避氣候風險，掌握投資先機。

群益期四箭齊發

2021拼數位

群益期貨總經理李文柱表示，群益期貨近年來高度導入金融科技，讓資源使用效率達到極致，如減少碳排放的產生，綠能採購等。在備援因應方面：當市場上遇到狀況，還必須持續運營，因此落實異地備援機制，維持24小時的運營，包括遠端上班、遠端服務、遠端體驗、遠端上課等等，這也是公司治理的重要議題。

李文柱說，我們歷年來一直非常重視BCM（營運持續管理）。在發生任何狀況下，可以首先確保人員安全，並在第一時間恢復營運。因為身為金融服務業“提供持續不斷的服務，協助客戶避免價格風險”，這個原本就是我們期貨業的使命，我們特別重視永續經營的概念。所以今年疫情期間，從我們可以完全不受影響，尤見一環。

另一個補充是自營商操作的標的需納入ESG治理，這也是4大基金未來在遴選投資標的的重要參考依據，所以上市櫃公司在公司治理上必須具備更高目標追求ESG永續經營。

至於國內外氣候相關的金融業風險衝擊

與風險管理趨勢，以及積極推動的氣候風險管理作為有哪些？李文柱指出，極端的氣候，代表風險的衡量會愈發不可測。原本日波幅只有0.5%的商品，可能一夕之間出現5%的波幅。客戶如果承作選擇權賣方，風險將呈曲線型幅度倍增。假設保證金涵蓋幅度不夠，客戶的部位又很多，顯見會造成違約風險的機率就很高。舉例2018年底美國就有一位基金經理人，賣出天然氣選擇權，一夕之間賠光46億新臺幣。由此可知，氣候變遷絕非與期貨業無關，而是重中之重、關鍵風險因素。辨識氣候變遷，協助客戶作好因應措施，將是風控、營業單位一項長期工作。當全世界意識到此一問題的同時，我們也可以掌握改變世界的機會！

就期貨公司的角度而言，李文柱認為，數位轉型可以讓期貨業者在氣候變遷的趨勢下，取得更好的競爭優勢。因此，群益期貨將2021年定調為數位轉型年，並聚焦四項工作，包括：

1. 以顧客體驗為主、流程最佳化，極少化人工介入及紙本輸出，重新定義各項服務平台。
2. 透過槓桿交易商，以普惠金融的概念，發行微小型綠色債券、綠色除碳指數、綠色股票組合、巨災期權，允許小額投資人共襄盛舉、避險。
3. 勞動基金運用局2018指定“臺灣永續指數”為國內投資標的操作，委託金額420E。國內外市場已越來越重視企業永續ESG發展，自營選股投資納入ESG選



股，融入營運策略，綠能採購，也要求廠商落實ESG相關規範。

4. 推出氣候變遷避險專案，讓客戶依據計量模組數據，使用期權商品避險。今年反聖嬰年，農產品黃小玉飆漲走勢，如能有適當的風險控管或趨勢投資，交易人將有機會成為贏家。

保有積極且靈活競爭力 以成為永續發展組織為目標

凱基期貨副總經理林伯修引述，英國氣象局表示，後工業時代之地球平均氣候已較之前上升1°C。聯合國專家小組（Intergovernmental Panel on Climate Change）估計，如全球溫度上升達1.5°C，本世紀末之全球經濟損失為54兆美元（約90倍的GDP）。氣候變遷，除對經濟產生上述之直接影響外，對於其所衍生之影響，如：環保意識、主管機關監理、消費者行為與企業商譽…等，企業若無適當之管理與策略，它甚或會威脅既有金融的穩定。

林伯修提到，牛津大學（永續金融計畫的創始主任）Ben Caldecott博士表示，要實現氣候目標，金融界也必須致力於使經濟去

碳化，以符合永續金融之精神。在這趨勢下，臺灣金融市場將面臨風險管理與企業營運的雙重挑戰。（如：風險意識建立、董事會治理、風險揭露、消費者偏好與企業商譽…等）。即使嚴峻，追求「永續金融」已是企業的社會責任。企業有責任要確保在長的時間軸下，對於環境維護、社會責任與公司治理，都要有正面的影響。

「期貨經紀商受金融主管機關監理，亦面對類似的風險與永續的要求」。林伯修說，我們認同並持續扮演積極主動的角色。面對挑戰，除跨境交易風險的管理與揭露、法令遵循的要求與接軌、人力資源福祉的維護與作業朝減碳目標的調整（如：降低國際差旅，採視訊訪客）外。就服務金融的機會創造上，持續執行已規劃之重點策略，如：跨境交易的研究、交易會員資格的申請、系統串接的開發、跨境合作夥伴的選擇與國際網絡的布建…等，使我們在氣候變遷與永續金融的挑戰下，對於既有的合規商品期貨（能源、大宗物資..等）與潛在的新期權商品（如：碳權交易）的上架安排上，保有積極且靈活的整體競爭力。不僅能滿足市場之需求，並以成為永續發展組織為最終目標。