



臺灣發展永續金融的機會與挑戰

大昌期貨◎謝瑋倫

前言

隨著科技發展至今，全球暖化、氣候變遷、能源耗竭等等全球性議題總是圍繞在我的生活中。被譽為「央行的央行」的國際清算銀行（Bank for International Settlements, BIS），於2020年1月20日發佈「綠天鵝：處於氣候變遷時代的中央銀行與金融穩定」

（The Green Swan: Central Banking and Financial Stability in The Age of Climate Change）報告，當中警告了氣候變遷可能帶來「綠天鵝」事件，如同「黑天鵝」事件具高度不確定性，將隨之引發全球系統性金融危機，並建議各國央行與金融監管單位，重視氣候變遷可能造成的後果，並納入金融穩定監控及審慎監理要求。

BIS報告「綠天鵝」與「黑天鵝」不同之處：

- 儘管氣候變遷的影響具有高度不確定性，但氣候變遷的風險很有可能在未來的某一天實現。
- 氣候災難比大多數系統金融危機更嚴重，氣候科學家們日益強調，這可能對人類構成生存威脅。
- 氣候變遷風險將引發更加複雜與不可測的連鎖反應。

資料來源：BIS 報告



不只是處於第二級產業的製造、石化、電子工業等產業需要想辦法使用減少能源消耗與降低碳排放，金融相關產業更是不可或缺的角色。要達成永續發展，各國的綠色金融政策如推行社會責任投資（Socially Responsible Investment, SRI）與綠色債券的發行將影響未來金融資源的分配。這些永續金融政策的推行是從石化燃料作為能源轉型為潔淨能源重要的資金來源，但不管政府或是銀行只能滿足這些資金需求的一部分，還需要資本市場、保險業與創新融資管道的支持。要達成實踐永續發展目標，聯合國亞洲及太平洋經濟社會委員會（Economic and Social Commission for Asia and the Pacific, ESCAP）推估亞太地區至2030年前需要每年投入約2.5兆美元的資金才足夠，永續金融相

關的議題在近期國內外更是被廣為討論的重點，需要各方的支持。

臺灣綠色金融發展

一、金管會推動

相較其他國家，臺灣對於環境永續相關的經濟活動與資產在過去尚無一套完整且明確的定義，為了接軌國際，金融監督管理委員會（下稱金管會）2020年8月提出「綠色金融行動方案2.0」，檢討過去的綠色金融行動方案1.0不足的地方，並引導臺灣的企業從環境（E）方面擴大到對社會（S）與公司治理（G）三大面向，讓政府與企業合作創立永續金融生態系，並利用市場機制引導經濟邁向永續發展。

表1、綠色金融行動方案1.0與2.0之差異

綠色金融行動方案1.0	綠色金融行動方案2.0
<ul style="list-style-type: none"> ● 著重環境 (E) 面向 ● 鼓勵金融機構對綠能產業之投融資 ● 發展綠色債券 ● 鼓勵金融機構簽署遵循自願性綠色投融資準則 	<ul style="list-style-type: none"> ● 擴大涵蓋環境、社會、公司治理 (ESG) 三大面向 ● 引導金融機構對綠色及永續發展產業 (例如綠色運輸、綠色建築、綠色製造、符合社會效益等) 之支援 ● 強化 ESG 相關資訊揭露 ● 推動 ESG 責任投資 ● 發展可持續發展債券市場 ● 引導金融業及企業重視氣候變遷風險管理

資料來源：金管會

因金融機構有著龐大的資金規模，短期目標以「促進綠色及永續金融市場有效運作之架構及基礎，以及引導資金支援綠色及永續發展產業」。中期目標則是「強化金融業及金融市場之競爭力，進而透過金融機制引

導企業及投資人重視ESG議題，促成投資及產業追求綠色永續發展之良性循環。」，方案2.0則推動了八大面項中包含共38項措施，其中17項為持續辦理方案1.0之措施，方案2.0新增21項推動措施（請參附件：方案2.0



Feature Report

具體措施彙總表)。同時參考國際作法，將研議建置永續金融數據整合平台，提供業者具有可比較的完整資訊，並驅使金融機構因應極可能發生的「綠天鵝」事件並掌握商機。

二、國際發展狀況

定義永續金融活動基準

為了達成永續發展與符合巴黎協定之減碳目標與聯合國永續發展目標 (Sustainable Development Goals, SDGs)，鼓勵金融機構簽署自願性綠色投融資準則，引導金融市場資金支援綠能產業發展。

包含讓金融機構依循從分級、徵信審核、簽約與放款後管理的赤道原則 (The Equator Principles, EPs)、以及將銀行授信與貸放本業結合的永續目標，關注ESG各面向發展來保護環境，發展更負責任的金融商品之流程，產生積極影響力的責任銀行原則 (Principles for Responsible Banking, PRB)，還有要求金融機構與保險業專案執行上應充分考量對環境與社會影響的責任投資原則 (The Principles for Responsible Investment, PRI) 及永續保險原則 (Principles for Sustainable Insurance, PSI) 等，目前我國已有多家金融機構參考並依循這些準則。

為了有更明確的永續金融之準則，2020年6月世界銀行集團建議制定「建立綠色分類標準指引 (Developing a National Green Taxonomy)」，與歐盟於2020年3月提出「永續經濟活動之分類標準 (EU Taxonomy)」，提供各國政府與金融監管單位等參考環境永續活動原則和方法，如此一來更有效率的擬定新政策，也使各企業、金融機構與投資人更清楚的基準判斷各種綠色經濟活動是否符合環境永續發展目標。

聯合國永續發展目標

聯合國在2015年提出「2030永續發展議程」，替換了於西元2000年提出的「千禧年發展目標」(The Millennium Development Goals, MDGs)，研議出17項永續發展目標 (SDGs) 與隨附的169項指標項目，鑑別出經濟、社會與環境三個面向的關鍵議題。

在SDGs的各細項項目不只為了環境保



圖 1、涵蓋經濟、社會與環境三個面向的 17 項聯合國永續發展目標 (圖片來源：聯合國 | 正體中文化：循環臺灣基金會)



護，實際上任何改革都被定義為全球應實現的目標。然而，為達成涵蓋各面向的目標，包含促使企業低碳化轉型、降低溫室氣體排放，以及因應氣候變遷與再生能源等皆需大

筆資金挹注來完成，為了實踐聯合國的永續發展目標，使人們呼籲包括金融機構在內對環境永續發展性來承擔共同責任。

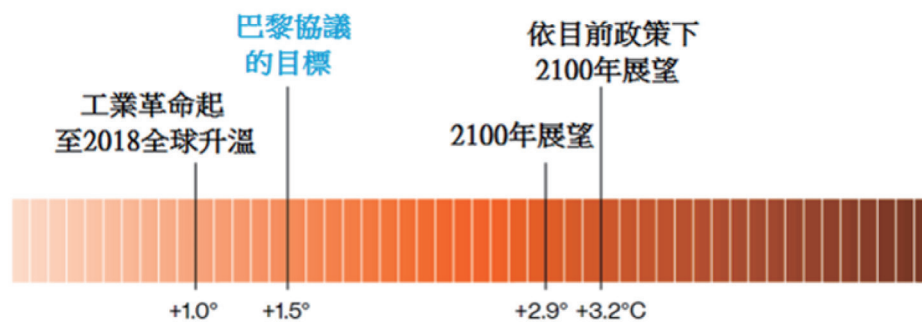


圖 2、全球暖化速度將超過聯合國所定目標（圖片改自彭博社）

臺灣現/期貨市場綠色金融發展現況

一、股票市場綠色金融發展狀況

為了強化上市櫃公司對於落實綠色經濟與環境永續發展，臺灣證券交易所（下稱證交所）與臺灣證券櫃檯買賣中心（下稱櫃買中心）於2020年1月2日公告修訂「上市（櫃）公司編製與申報企業社會責任報告書作業辦法」，其中在本次修訂參考了近期各國與國際組織非財務資訊揭露趨勢，強化企業對於風險評估與氣候變遷之相關揭露內容，也讓非上市櫃公司可以做為借鏡參考，提升國內企業之非財務資訊品質與落實永續發展。

企業永續發展及企業社會責任受到全球高度重視，投資人對於永續投資需要一個明

確的依據，對於投資人而言有個監督者編制概念指數更可以簡單的找到投資標的，由證交所與旗下100%持股的臺灣指數股份有限公司編製了以下幾個相關指數。

臺灣公司治理100指數

證交所於2015年6月發布自行編製之「臺灣公司治理100指數」，以公司治理評鑑結果前20%及財務指標為成份股主要篩選條件，鼓勵企業提升公司治理水準，讓投資人有更透明的管道找到公司治理相對較佳的公司。

臺灣永續指數

於2017年12月編制「臺灣永續指數」，由倫敦交易所集團旗下的富時羅素（FTSE



Russell) 的ESG評鑑系統每年依公開資訊來為公司評鑑成為 FTSE4Good 指數系列成份股，從FTSE4Good新興市場指數成份股挑出合格公司。

臺灣生技指數

生技醫療為近年我國重點發展產業，2020年因新型冠狀病毒（COVID-19）疫情肆虐擴散全球，生技醫療族群股在近期更受各界關注。於2017年7月發布了臺灣生技指數，包含了上市、櫃生技類股具市值代表性股票，並設有成份股權重上限，避免單一股票權重過高對指數影響過大。

在金管會加重推廣下，永續ETF也成為關注的焦點。目前掛牌的有「富邦公司治理（00692）」、「國泰永續高息（00878）」以及「元大臺灣ESG永續（00850）」，成份股都是具備ESG概念的績優好股，長期表現具正面效益，提供投資人最佳的資產配置選擇。

1. 櫃買中心繼2017年建立綠色債券制度後，推出可持續發展債券（Sustainability-Bond）櫃檯買賣制度，並於2020年第4季首檔掛牌。

櫃買中心於2017年4月公告「綠色債券作業要點」，臺灣始有完備的綠色債券市場制度，讓綠能相關科技產業籌措中長期資金多了一條更好的管道。隨綠色債券市場發行至今逐漸成熟，加上國際上對於永續發展趨勢，櫃買中心於2020年10月推出可持續發展債券櫃檯買賣制度，第一批推出了兩檔可持

續發展債券，分別由中國信託銀行推出的太陽能專案之融資及政府部門專案等融資，統計至2020年11月15日止，目前在外流通發行了44檔綠色債券與2檔可持續發展債券，發行餘額達新臺幣1,264.67億元，目前持續研擬推出社會責任債券，未來也將在櫃買中心掛牌。

2. 期交所-臺灣永續指數期貨、臺灣生技指數期貨

為了推動商品多元化提昇臺灣期貨市場競爭力，期交所於2020年6月推出FTSE-4GOOD臺灣指數公司臺灣永續指數期貨（E4F）與臺灣指數公司臺灣上市上櫃生技醫療指數期貨（BTF）。近年對於ESG相關產品升溫，加上疫情影響與國際股市波動加劇的，期交所新商品的推動滿足投資人交易與避險需求。

我國永續金融的機會與挑戰

2019年底於馬德里舉行的聯合國氣候締約國大會（Conference of the Parties, COP25）是聯合國氣候變遷綱要公約（United Nations Framework Convention on Climate Change, UNFCCC）當中歷史最悠久，規模也最大的氣候會議。會議上發布，由德國看守協會（Germanwatch）檢視各國是否符合巴黎協定目標，對於溫室氣體排放、再生能源發展、能源使用與氣候政策這四項指標評比「氣候變遷績效指標」（Climate Change Performance Index, CCPI 2020），臺灣本



次的排名名列倒數第三名，評比結果並不理想，係由於臺灣非聯合國也非UNFCCC成員，雖然每年會派環保署帶領的團隊以非政府組織的模式參加，然在CCPI無法取得臺灣完整的相關資料下，這樣的排名並不公平。

在COP 25的會議中提到綠色金融將是未來發展要點，其對於企業與金融機構的要求，例如應盡速且積極地朝向永續投資發展，並建立更多樣化的金融商品，以滿足投資人、公私機構的不同投資類別的需求。

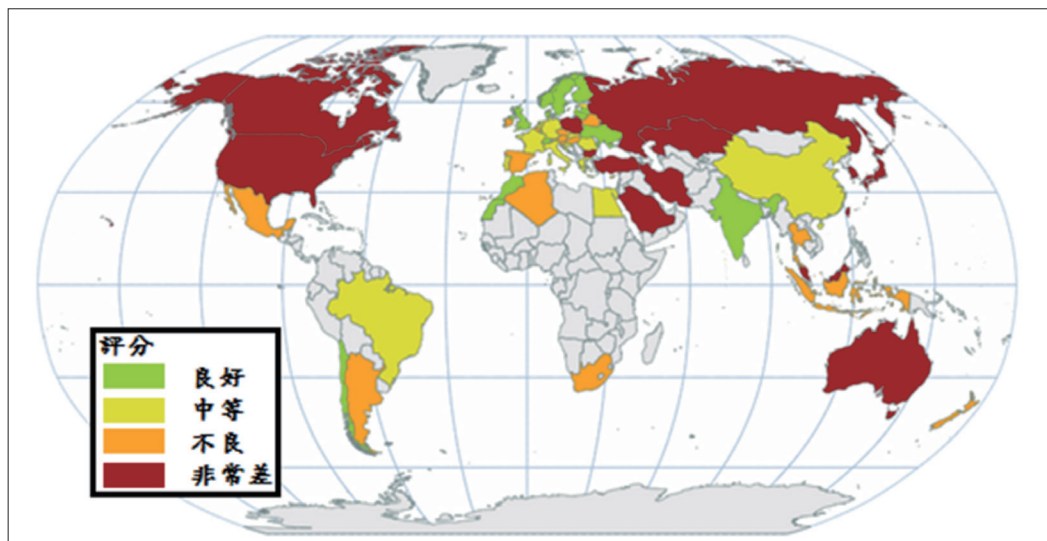


圖 3、CCPI 2020 各國表現。資料來源：德國看守協會 (germanwatch)

結語

臺灣目前的產業結構為滿足工業需求，許多能源政策相較於國際上並沒有具體且有效的管制措施，且屬於海島型氣候國家，更應重視經濟與民生安全受氣候變遷所如暴雨、颱風等事件衝擊帶來的影響。國內綠能相關業者亟需資金發展相關技術與發展建設，臺灣地狹人稠，缺乏天然資源需仰賴進口，90%以上的能源皆須進口來取得，若臺灣未來無法有效的達成綠能轉型，經濟發展在全球貿易戰爆發的情況恐將面臨瓶頸。

臺灣綠色金融有很大發展與進步空間，在金管會領頭推動的綠色金融行動方案2.0剛起步，強力引導金融業成為綠色金融的後盾，並同時透過政策讓各界對於綠色產業的籌資得到支持。在近期可以注意到從上市櫃公司對於資訊揭露的要求、綠色相關概念股的連結的衍生性商品與ETF如雨後春筍般的發行，讓投資人對於投資綠色金融相關資訊已逐漸明朗，臺灣的綠色金融在金管會的新措施與各金融機構努力下，可以期望讓臺灣整體環境變得更好。





Feature Report

附件、方案2.0具體措施彙總表

推動面向	措施數	持續辦理措施	方案 2.0 之新增措施
授信	計 8 項	5 項	<ol style="list-style-type: none"> 1. 研究責任銀行原則（PRB）等國際原則，研議與國際接軌之措施 2. 鼓勵金融機構辦理永續發展領域之融資 3. 強化綠能資訊網站
投資	計 5 項	1 項	<ol style="list-style-type: none"> 1. 修正機構投資人盡職治理守則 2. 研議將 ESG 責任投資納入自律規範 3. 鼓勵金融機構辦理永續發展領域之投資 4. 洽請國營事業及政府基金（包含國發基金、郵匯儲金、勞保基金、勞退基金及公務人員退撫基金）參與永續發展領域之投資
資本市場籌資	計 2 項	1 項	研議參酌綠色債券之發行架構及管理機制，發展可持續發展債券
人才培育	計 1 項	0 項	強化培育瞭解綠色及永續金融之人才
促進發展綠色金融商品或服務深化發展	計 7 項	7 項	本面向將持續辦理方案 1.0 之 7 項措施
審慎監理	計 2 項	方案 2.0 新增面向	<ol style="list-style-type: none"> 1. 研議推動金融業氣候變遷相關風險管理措施。 2. 持續蒐集金融機構辦理氣候變遷情境分析並進行壓力測試之相關國際資訊，及研議我國參考辦理之可行性。
資訊揭露	計 5 項	1 項	<ol style="list-style-type: none"> 1. 強化 ESG 資訊揭露內容 2. 提升 ESG 資訊揭露品質 3. 研議擴大編製 CSR 報告書之上市櫃公司範圍 4. 建置及強化 ESG 相關資訊之整合查詢平台
國際鏈結及誘因機制	計 8 項	2 項	<ol style="list-style-type: none"> 1. 參酌國際作法，研究永續金融涵蓋範圍 2. 鼓勵金融機構參與、簽署或遵循國際倡議及原則 3. 持續鼓勵金融業落實「金融業自主目標管理節電措施」 4. 研議辦理金融市場之「永續金融評鑑」之可行性，透過訂定評鑑機制及指標設計，促進金融機構積極推動永續金融相關業務 5. 參與國際永續金融主題相關會議，促進國際交流 6. 透過相關周邊單位辦理教育訓練等方式，向金融業及上市櫃公司宣導永續發展之重要性及相關措施

資料來源：金管會