



ESG在地發展

淺談我國永續債券發展

統一投信副總經理◎章錦正

2022年初，我國具「護國神山」雅稱的台積電（2330）再度發行兩檔綠債掛牌，發行金額共54億元，一檔為33億元7年期普通公司債，票面利率為固定利率0.72%，另一檔21億元為5年期普通公司債，票面利率為固定利率0.63%；發行人信用評等經中華信評評等為AAA級，兩檔綠色債券為永續發展債券2022年首發。這是繼2020年後，台積電再度發行綠債。

在年初時間點發行綠債，除了市場利率

處在低點之外，更能符合台積電發展的方向，台積電為落實綠色製造並響應全球節能減碳行動，共計簽署1.2 GW再生能源購電契約，由於再生能源電力於電力生產過程中不產生碳排放，預計可年減碳排放量達218.9萬公噸。而台積電於2015年至2017年間參與經濟部自願性綠色電價認購計畫，累計認購再生能源共4億度，成為臺灣最大再生能源購買者。

GREEN BONDS

MAIN USES



Renewable energy



Energy efficiency



Clean transportation



Responsible waste management

圖、綠色債券主要用途
圖片來源：櫃買中心

企業發行綠債擁抱再生能源

台積電在2019年共計購買約9.1億度再生能源、憑證及碳權，達海外據點100%使用再生能源成果。台積電日前也與沃旭能源（Orsted）簽署企業購售電契約，將承購沃旭能源大彰化西南第二階段和大彰化西北離岸風場共920MW裝置的所有發電量，這是全球再生能源業至今簽署最大企業購售電契約。台積電更積極訂定再生能源採用計畫，發行綠債主要用於更新2030年目標為全公司生產廠房25%用電量以及非生產廠房100%用電量為再生能源，並進而以全公司使用100%再生能源為長期目標。

至於「綠債」本身，到底要符合什麼條件呢？綠色債券原則（GBP），為由產業發起的自願性原則，無任何強制性，但鼓勵發行人進行外部認證。綠色債券原則之目的在於強化綠色債券的透明性，加強投資人的投資意願。該原則主要提出四大要素，包括募集資金的用途、綠色投資計畫的評估與篩選過程、募集資金的管理及報告等。界定資金需應運用那些「符合綠色」的項目，有下列10項，10大項目類別僅用了簡要的概要性說明，並無明確的科學標準及細節定義。此十大項目包括：可再生能源、能效提升（包括能源建築、能源儲存、區域供暖、智能電網等）、污染預防及管控、生物資源和土地資源的環境可持續管理、陸地與水域生態多樣性保護、清潔交通、可持續水資源與廢水管理、氣候變化適應、生態效益性和迴圈經濟

產品、生產技術及流程、與符合地區與國家或國際認可標準或認證的綠色建築等。

而我國的綠色債券，依櫃買中心規畫，須符合下面九大類：

綠色投資計畫係指投資於下列事項，並具實質改善環境之效益者：一、再生能源及能源科技發展。二、能源使用效率提升及能源節約。三、溫室氣體減量。四、廢棄物回收處理或再利用。五、農林資源保育。六、生物多樣性保育。七、污染防治與控制。八、水資源節約、潔淨或回收循環再利用。九、其他氣候變遷調適或經證券櫃檯買賣中心認可者。

綠色投資計畫不得為化石燃料發電項目，但符合國際金融市場慣例之綠色債券標準所訂之技術篩選條件者，不在此限。

落實居住正義的債券

不管是發行社會債券，或是以金融創新方式投注在可負擔式住宅的興建，在歐亞非和美國都有類似的案例，在落實居住正義的同時，還能達到一定的自償能力，讓社會住宅可以真正達到永續經營。

近來，金融業將目光放在具有ESG理念的專案或項目。政府也逐漸意識到社會與環境的議題，讓私部門、社會企業與資本市場協力運作，往往可以更有效率。

社會住宅方面，近十年，因都市房價過高，政府透過公辦民營興建合宜住宅（販賣）、臺灣社會住宅（出租）為導向的公共住



Market information



圖、內湖瑞光路社會住宅

宅，例如台北市內湖區瑞光社宅已開放申租，北市府保留45%戶數給內湖區就學、就業者申租。

ESG的影響力投資（impact investment）是近來熱門的方式，用以積極解決社會、環境問題，包括降低碳排放、在落實居住正義上，也提供更多也更好的低價住宅，或是在其他主題例如：教育、醫療與食安等，積極的服務與之有關的利害關係人們，而非僅考量股東利益至上。至於具體在資本市場中會用到的工具，則包括股票及債券，共同基金及ETF，甚至是其他創新的金融手段，諸如影響力投資專案等等。把影響力投資運用在居住正義方面，確實有很大的潛力，既解決了許多人負擔不起居住空間的問題，又能滿足資本逐利的需要。

例如，比利時就有房地產公司，注意到

因房租調漲導致低收入戶難以承租的問題，而在政府的執行能力有限的情況下，該公司引入知名的投資機構及銀行進行集資，去翻修市區老屋或在郊區建置新的公寓大樓，再以低於市價且長期合約的方案，轉租給符合資格的族群。而這個過程中，該公司不光是鎖定居住問題，還希望進一步帶動社區的發展，並且在旗下管理的房產中，將循環經濟，社區再造等理念落實，而它也因為這些努力而獲得了社會的認同與政府對企業從事社會責任努力的認證。

另外，談及做到具社會使命感的開發商，美國有間創世紀地產公司（Genesis Companies）也立下提供多元族群宜居且配備「全人服務」的居住環境為目標，長期而言，不僅可讓人們擁有宜居的住所，也能夠帶動社區的整體發展，如果每個人都可因

此安居樂業，亦能減少政府在社會福利的支出，甚至創造稅收。再者，建案的開發在早期階段，通常也是資本密集的商业行為，資金籌措的成本高，但以社會影響力為主的開發案，可充分運用多元的集資方式，例如發行社會債券，結合政府的影響力投資專案等，去善用資本市場的力量。

從歐亞非到美國，都存在「社會債券」的概念

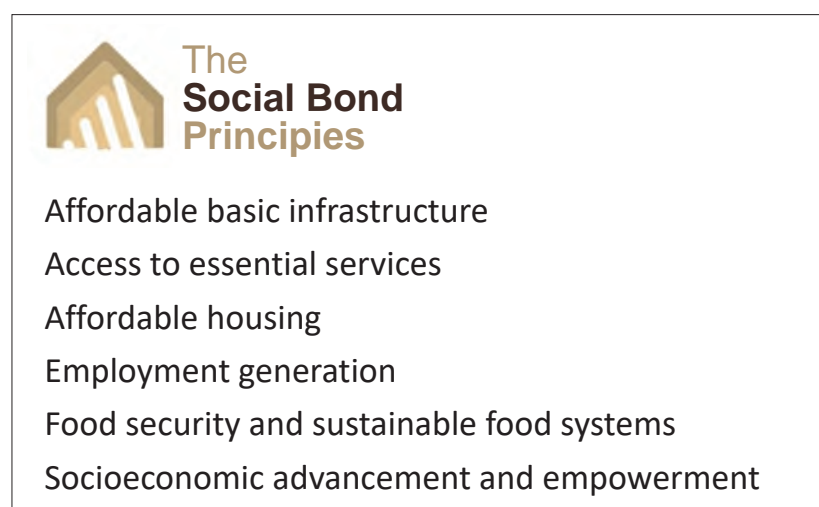
根據亞洲開發銀行（ADB）的統計，從2017到2020年，全球共發行了1,900多億美元的社會債券，其中有298億美元被投入在可負擔式住宅（affordable housing）的領域，佔16%。而非洲開發銀行（AfDB）也在2021年3月，發行了30億美元的社會債券（為期三年，票面利率為0.75%），協助對抗疫情的衝擊之外，也希望能吸引不同的創新方案，來解決該地區的可居住空間短缺，基礎建設缺乏等問題。

社會債券的發行也是影響投資中常見的融資手段，依據國際資本市場協會（ICMA）的定義，社會責任債券除了須符合「社會責任債券原則」（Social Bond Principles），其募集資金必須用於支持符合社會效益的項目，且在投資流程中，社會責任債券應以四個組成核心，包括募集資金的使用，項目評估及篩選流程，資金管理和資訊揭露等。

同時，政府的角色也對社會債券有很大的幫助，例如CBRE出版的可負擔住宅研究案例報告中，特別提及政府在稅賦制度方面的政策影響，對於由私部門來提供社會住宅，扮演非常重要的角色。以美國為例，Low-Income Housing Tax Credit（LIHTC）就是最主要用來鼓勵股權投資參與可負擔住宅的興建，並同時可以取得產權，和由聯邦政府與地方政府提供的稅務優惠。

花旗銀行就在一份「Social Bond Framework for Affordable Housing」的報告中，舉

舊金山市中心833 Bryant的案例，說明該行如何運用社會債券結合LIHTC的方式，投入支持可負擔式住宅項目。其他包含提供低利的營建與修繕貸款，甚至是永久性貸款（permanent loan），協助在地開發商在紐澤西，將原本廢棄的旅館與校舍，改建成4棟總計153戶的複合



圖、社會責任債券原則



Market information

式社會住宅，並優先提供給家戶所得在中位數以下的居民申請入住。但從財務報酬面來看，要讓社會住宅「賺大錢」是很不實際的想法，但維持一定的現金流，包含社會住宅租金收入，營運收入（停車位租金，社區福利與設施，管理費），附屬事業收入（商舖租金），資產設備處分收入等，要達到一定的自償能力（Self-Liquidating Ratio, SLR）是絕對可行的。

所以，無論是發行社會債券，或是以金融創新方式投注在可負擔式住宅的興建，都會經過詳盡的財務效益評估與可行性分析，以及搭配其他的整合方案，方能面面俱到。看到歐美經驗如荷蘭，法國都透過都市再開發，藉由市場住宅、商場或停車場等項目的收益，來補貼社會住宅的興建與運營的資金；紐約則透過包容性區域劃分（inclusionary zoning）的做法，要求民間開發商，在興建的住宅單元中，需提供一定比例的可負擔住宅，讓符合身分的居民使用。

與社會住宅議題相關的債券

我國銀行與企業，也搭上這波對社會永續關注的熱潮，例如永豐銀行在去年（2021）就響應政府推動都市更新，與建設公司簽訂聯合授信合約，統籌主辦旗下首宗綠建築都更聯貸案，總金額新臺幣74.8億元。永豐銀行認為都更為近年不動產的重要發展趨勢，永豐銀行運用核心經驗協助都更重建並打造綠建築，以實際行動支持環境永

續發展。該案由永豐銀行邀集7家金融同業共同參與，資金用於購置及興建都市更新計畫範圍內的不動產；更新建案則以綠建築、智慧建築進行規畫設計，也申請黃金級綠建築標章，打造永續都市環境景觀。

而去年（2021）5月，永豐銀行亦發行全臺首檔社會責任債券（Social Bond）於證券櫃檯買賣中心正式掛牌，發行金額新臺幣10億元。永豐銀行此舉可結合金融業核心職能，債券所募集資金將用於社會責任五大類投資計畫，永豐銀行於2017年及2020年亦為首家發行綠色債券與可持續發展債券的銀行業者，已簽署赤道原則亦配合綠能政策推動能源轉型，2021年主辦太陽能電廠融資聯貸規模累計逾600億元。

永豐銀行發行的社會責任債券包含「可負擔的基礎生活設施」、「基本服務需求」、「可負擔的住宅」、「創造就業及可減輕或避免因社會經濟危機所導致失業的計畫」及「社會經濟發展和權利保障」等五大類，當次發行則針對「可負擔的住宅」、「創造就業及可減輕或避免因社會經濟危機所導致失業的計畫」及「社會經濟發展和權利保障」規畫專案融資，天期5年，票面利率0.45%。據了解，永豐銀行已投入多項社會責任計畫，例如，針對「可負擔的住宅」項目，透過都市更新及住宅安全重建等以推動社區發展；「社會經濟發展和權利保障」部分則推出外籍移工信用卡、匯款等服務以落實普惠金融。

在「創造就業」部分，永豐銀行支援營運資金與員工薪資等，協助受疫情影響的中小企業度過艱困時期，同時提供資金導引廠商在臺投資並創造新的就業機會，推出投資臺灣三大方案，涵蓋「歡迎臺商回臺投資專案」、「根留臺灣企業加速投資專案貸款」與「中小企業加速投資貸款」等方案。

無獨有偶，在櫃買中心公布的「社會責任債券資金運用情形報告」中，我們可以看出許多金融機構投入社會永續債的用心，例如合作金庫在2021年發布的社會債券資金運用報告中，已核准合計137件專案放款集中於社會效益投資-可負擔的住宅項目，主要協助無自有住宅者購置住宅，減輕新購屋者負擔；而兆豐銀也在永續債的項目之中，提供汙水處理的基礎工程與無住宅者的優惠貸款等。

更好的未來

比較國內與國外對永續債券的發行標準，可以看得出來我國櫃買中心對這個領域經營的用心，與國際接軌，甚至領先國際的思考，都值得嘉許。目前在櫃買中心的永續債發行狀況中，綠色債券共75檔市值2,205億元、社會責任債券共9檔價值新臺幣181億元，而可持續發展債券共17檔總值701億元。

在環境保護觀念日益抬頭的今日，永續債的發行無疑是符合社會潮流的亮點，企業也可以因此多一種籌資的管道，無論是綠色廠房的擴建、環境污染的防治甚至能源效率的提升，都可以有更符合社會需求的方式，在規畫公司成長的同時，關注環境的永續，社會的平衡，用永續債來點亮人類的美麗前程。



圖、我國櫃買中心永續債發行流程