

國際脈動 International Pulse

台北國際期貨論壇 接軌國際聚焦碳權 議題



蔡穎青



期交所經理黃定容 (左起)、CME總監廖耕輝、金管會證期局副局長黃厚銘、金管會副主委邱淑貞、期交所總經理周建隆、期貨公會秘書長吳桂茂、期貨公會國際事務委員會召集人周武華、元大證投信協理曾士育。

國外知名交易所與學者專家分享國際趨勢

由期貨公會主辦的「2023台北國際期貨論壇」日前在台北喜來登大飯店登場。自2006年以來，期貨公會每年都會針對期貨市場及金融發展趨勢，選定熱門話題作為論壇的主題，邀請國內、外專業人士、業者進行專題演講及經驗分享，除了讓與會者透過演講者視野，觀察及感受產業脈動，並希望能成為期貨業汲取國內、外新知與經驗的交流平台，藉此提升期貨業服務實體經濟的效能。

「2050淨零排放」已成全球多數國家的共同目標，身為期貨公會理事長，陳佩君相當關注歐盟針對高碳排商品課徵稅費議題，及對出口導向的國內產業的衝擊。

陳佩君強調，期貨業將以實際行動，配合金管會政策，推動期貨業永續發展。因此，期貨公會2023台北國際期貨論壇，此次特別安排以「與國際接軌 邁入碳權交易時代」為主題，邀請國內外交易所專家、學者與業者分享觀點，希望藉此將期貨業服務實體經濟的效能與國際接軌。

期貨公會秘書長吳桂茂致詞時表示，期貨公會自2006年開始，每年針對國內外期貨市場趨勢，選定受關注議題舉辦「台北國際論壇」，特別的是，疫情期間仍採線上方式持續辦理，讓這項活動連續舉辦18年不間斷，希望藉由論壇，作為期貨業吸收國際經驗的平台。

談及此次論壇主題，吳桂茂指出，歐盟通過碳邊境調整機制（CBAM）預定在2026年起針對進口的高碳排商品徵收碳關稅，我國亦規劃2025年開徵碳費，相關的實體產業以及身處國際大廠供應鏈的企業，應盡早規劃因應。

針對這點，吳桂茂說，今年，期貨公會特別邀請四位國際交易所專家分享歐、美碳權交易發展經驗，並邀請學者、臺灣期交所及期貨業者座談，共同探討臺灣碳權衍生性商品市場的經營與發展，協助企業瞭解相關交易工具與策略，強化面對氣候變遷壓力的韌性。

吳桂茂提到，國際上已有多家交易所推出碳權期貨或選擇權作為避險工具，希望透過研討會，提供與會者從各個面向思考如何與國際攜手邁向環境永續的目標。



氣候變遷入法 推動永續發展

金管會副主委邱淑貞致詞表示，期貨公會每年舉辦論壇，利用歲末年終的時候回顧今年期貨業的表現，同時也展望未來有哪些新機會，是很好的平台，舉辦至今，已邁入18年，這也代表在金融業中，期貨業非常受重視，因為期貨可以協助投資人在金融波動大的環境中避險，是各界信賴的工具。

邱淑貞說，2050年淨零碳排是全球共通的價值，我國「氣候變遷因應法」亦將其入法，變成國家目標。為達成目標，金管會已規劃具體行動方案，由兩個非常重要的推手—上市櫃公司與金融業負責推動。上市櫃公司透過產業供應鏈帶領中小企業，依照企業減碳及碳排的相關揭露措施，逐步達成減碳的目標；金融機構則透過投融資與商品設計，發揮其影響力，與企業一起往前邁進。而今年成立的臺灣碳權交易所，目的是要引領企業將碳價格以公正的



方式交易，讓企業走向低碳經濟、減碳經濟，逐步與國際接軌。

邱淑貞表示，期貨商品在金融市場波動大的環境裡提供交易人避險管道，是大家可有效使用的工具。至於碳權交易未來是否有機會成為我國期貨市場上架的商品，這是很有遠見的想法，可以一步一步的實現。

邱淑貞期許，期貨業與臺灣期交所可以帶領大家，不論是在商品面或是協助交易人避險上，有多元化、無限的未來。

臺灣期交所總經理周建隆致詞時表示，很高興期交所有機會協辦國際期貨論壇，每年論壇的主題都是以當下最重要也最前瞻的議題為主軸，記得2020年是以「永續發展」為主題，此次是二部曲，進一步具體地用碳權交易做會議主題。

周建隆說，在金管會的帶領之下，整個資本市場的永續發展已有非常清楚藍圖。今年6月期交所建置「期貨市場ESG資訊平台」，提供交易人

一站式查詢期貨市場ESG資訊。此外，期交所辦公室目前也推動很多的減碳措施，並已經全面完成碳盤查，同時進行綠色採購，要求這些供應商都要訂定永續發展。今年，更把社會公益跟永續發展、環境保護結合在一起，這都是期交所積極面對永續發展議題的努力。

在商品方面，周建隆表示，期交所2020年6月推出亞洲第1檔永續指數期貨，今年推出2檔ESG指數ETF期貨，未來將持續關注國內外永續商品市場發展情形，並參考國外經驗，配合主管機關政策，與期貨業共同努力促進期貨市場的永續發展。



歐美知名交易所 分享碳交易實務運作

專題演講邀請國際知名交易所進行分享。第一段主題「歐盟可持續發展策略與碳市場歐盟經驗分享」分成兩部分，首先由歐洲能源交易所（EEX）亞太區業務主管Erlend Engelstad演講。

Engelstad提到，在全球碳市場目前的變化包括：英國、德國和美國都已設定更高減排目標，以進一步達到碳中和。碳排放權交易體系（ETS）正在全球擴張、愈來愈多的產業被納入ETS、自願碳市場的興起與快速發展、不同國際組織簽署協議承諾降低碳排放等。

Engelstad說，EEX為EU ETS的獨家拍賣平台，也提供歐盟排放權配額（EUA）二級市場的現貨、期貨和期權交易。為了達到減排的目標，EU ETS每年提供的配額不斷減少，加上CBAM實施，受影響的公司將更積極地在市場上購買或交易EUA。

接著是德意志交易所集團戰略規劃部資深主管姒元忠分享三大部分，包括：德意志交易所集團介紹，以及歐盟的可持續發展策略與德意志交易所的ESG產品與服務。

姒元忠指出，德意志交易所在服務方面有指數、資料與分析解決分案，以及最核心的准入、交易與清算，包括：現貨、金融衍生品衍生、外匯以及相關數據，能夠提供客戶完整、高效、優質的IT系統服務。

在歐盟的可持續發展策略方面，姒元忠說，2019年12月歐盟委員會公布「歐洲綠色協議」，提出2030年歐盟將實現溫室氣體排放量降低 55%、2050年將達到淨零排放。歐盟為此制定了詳細的路線圖和一系列政策框架。今年6月國際永續準則理事會（ISSB）正式頒布國際財務報告可持續披露準則第1號（IFRS S1）及第2號（IFRS S2），象徵永續發展資訊揭露邁入全球統一基準的新時代。從另外角度來看，也代表各界越來越重視企業、環境怎麼達到永續，而不是為了現在眼前短期的利益，犧牲未來的環境。

姒元忠指出，德意志交易所也透過金融服務，提供客戶轉型時需要的各種各樣產品與服務，他也呼籲，未來永續還有非常大的發展空間，期許各界一起攜手邁向永續。

第二段專題演講是由洲際交易所（ICE）集團環境市場主管George von Waldburg介紹「ICE環境市場」。

Waldburg表示，ICE經營四個主要基準限額和交易市場：歐洲碳配額、英國配額、加州和區域溫室氣體倡議。在全球碳交易總量中ICE占90%以上。除了營運碳市場外，ICE還擁有石油、生物燃料、天然氣、電力和煤炭基準合約，這些價格訊號與碳一起促進能源轉型。ICE在20年前即推出了全球第一個碳交易所，每年在ICE的碳交易約180億噸，相當於世界能源溫室氣體足跡的50%。

第三段專題演講由芝加哥商業交易所（CME）國際研究暨商品開發部總廖耕輝總監分享「CME碳排期貨品種及發展」的經驗。他說明，談到溫室氣體排放，各界都先提到講「碳排」，事實上，溫室氣體不只有二氧化碳，會提到二氧化碳，主要是美國環保署幾年前公佈的數據可看到，二氧化碳還是占了最大、最主要的排放量，作為統稱的名義有其道理。當然，除了二氧化碳之外，還有甲烷、一氧化二氮…等氣體，也都會造成溫室效應。

溫室氣體影響很大，因此，廖耕輝指出，芝加哥商業交易所上市新商品前，都會做足功課，包括會關注全球暖化問題的核心：溫室氣體排放的狀況，並會評估碳權與碳信用，在前述基礎之上，進一步設計出符合市場、趨勢的新商品。

廖耕輝表示，隨著更多企業將碳排納入營運成本，風險控管重要性日趨增加。透過交易碳權衍生性商品，能鎖定遠期價格，達到更穩定及可預期的營收、成本及現金流量。目前國際上無論是強制市場的碳配額，或自願市場的碳信用，都有相對應的期貨合約在不同交易所上市。碳交易在淨零排放的道路上將扮演重要角色，而透明化的價格、制度及更標準化的碳權市場，將促進碳交易更有效的運作。

響應全球永續趨勢 臺灣碳期貨可望上市



期貨公會國際事務委員會召集人周武華（左起）、期交所經理黃定容、銘傳大學教授盧陽正、元大投信協理曾士育出席綜合座談。

綜合座談聚焦「臺灣碳權衍生性商品市場的經營與發展」，由期貨公會國際事務委員會召集人周武華主持，銘傳大學盧陽正教授、臺灣期交所企劃部經理黃定容、元大投信曾士育協理與談。

「期貨業該怎麼因應未來的趨勢跟發展，是此次主要討論的議題」，主持人周武華表示，從前三場演講可以了解，為什麼全球要開始積極推動減碳，因此，臺灣也在去年初通過「氣候變遷因應法」，吳桂茂秘書長也提到歐盟通過碳邊境調整機制（CBAM）預定在2026年起實施。

周武華指出，臺灣就是以中小企業為主，出口導向的國家，上述相關制度推動後，可能會對臺灣產業產生不小的影響，企業宜透過相關商品避險，及早因應。

周武華說，相信在2050年之前，永續發展都會是很熱的話題，期貨業身為帶領產業往前衝的金融業一員，如何發揮期貨業的力量，協助企業邁向永續，與會專家將提供專業見解供各界參考。

盧陽正教授從自願性「減量額度（carbon credit）」與強制性「核配排放額度（allowance）」的差異加以說明。

盧陽正說，嚴格來講，國際碳權大概分成二類，一是法規要求、具有強制性的「核配排放額度（allowance）」，主要以歐盟為主，歐盟在京都議定書開始上線以後，就訂定各個產業的平均排放上限，然後每年把上限慢慢往下調整，如果某個廠商有低於平均值的碳排並能提出科學證據，主管機關就會核發碳權，屬於一種配額的概念。

至於自願性的「減量額度 (carbon credit)」，盧陽正指出，是廠商自己真正願意額外投資進行節能減碳，並符合主管機關檢驗，不過要通過很多的外加性檢驗標準，不是隨便一個簡單的專案就可以得到碳權。需要在法定要求的減碳路徑下，還能額外的減碳，同時不能影響到環境才行。

實務上，盧陽正提醒，國際第三方查證機構認可的植樹固碳計畫雖然達到減碳效果，但須考慮樹林對其他生態環境乃至人文、經濟環境的影響，只有無隱瞞透明揭露此計畫產出符合減碳專案之外加性 (additivity) 準則檢驗後，確實無負面影響而又能產生減碳及其他正向外部性，獲配的碳權才是真正的綠色碳權。

「如同聯合國秘書長的一句話：全球暖化的時代已經結束了，全球沸騰的時代已經到來」，黃定容經理表示，減碳不只是金融業的課題，而是各界責無旁貸應該要正視的議題。

黃定容表示，歐洲的碳權市場最成熟，相對相較美國，歐洲一直亦步亦趨跟著京都議定書的方向來走，所以十幾年來，歐洲的碳市場已經成為世界的翹楚，此外，歐洲的再生能源發展也非常迅速，太陽能、風力發電都已經可以跟傳統發電競爭。歐洲的碳交易市場發展是自2005年啟動，法規也發布非常多，市場越來越成熟，參與者更是多元，包括自營商、銀行、企業都是。在碳市場發展到一定程度時，也推出以「碳排放」跟「碳信用」作為標的期貨，最成功的應屬ICE的碳排放權 (EUA) 期貨，去年1到9月交易量日均日量超過3萬口，主要未平倉量超過56萬口。

黃定容指出，從國外交易所的發展經驗來看，衍生性商品要成功的必要條件，就是一定要擁有具有一定規模的現貨市場，對此，臺灣也已陸續推動中。

黃定容提到，CME與CBL已合作推出碳信用期貨，借鏡其成功經驗，若未來臺灣碳信用市場已經具一定規模，可以發展國內期貨商品時，除應具備完善的監管法規，亦應具備一定規模碳現貨市場及多元化的參與者，期、現貨市場方能相輔相成，擴大整體碳市場規模，協助企業達成碳中和目標。期交所將持續關注國內碳現貨市場運作情形，並視市場發展條件，適時評估推動國內碳期貨上市。

曾士育協理表示，目前全球的碳權市場主要分成碳排放配額及碳信用抵換兩大類，臺灣企業首先要面對的就是CBAM，相信未來各國也都會陸續訂定自己的碳調整機制。曾協理並介紹了國際各大交易所的碳權期貨及近年發行的多檔碳權期貨ETF，提供臺灣企業作為避險參考，協助減緩對企業的成本衝擊。

曾士育提醒，從避險思維來看，國外雖已有發行多檔的碳權期貨ETF，但企業可能必須先了解其背後特性，再進一步選擇適合企業本身屬性的避險標的。此外，有些具配息功能的ETF，廠商也留意配息課徵的因素。

主持人周武華總結時表示，面對各國碳調整機制規定，如何協助企業因應，以落實服務實體經濟，國外做法及與談人的意見，值得期貨業參考作為未來努力的方向。

