

綠色金融 永續商品



統一投信 副總經理 章錦正



位於台北市的松山健康社會住宅除了有先進的節能、隔熱設計，也架設屋頂太陽能板與雨水回收系統。在室內使用綠建材，減少建材本身的碳排放，也因此獲得台灣住宅建築獎的社會住宅特別獎。南港機廠基地社會住宅是仍在興建中、台北市最大量體的社會住宅（1000戶以上），也是全球第一個取得「BS 8001：2017」循環經濟國際認證的社會住宅。在建材與工法上追求最大的資源運用效率、使用再生材料、確保建材拆除後能被回收使用。透過太陽能板、滯洪池與電力回生電梯設計，建築本身能自行發電、節約水資源。這樣的綠色社宅的興建資金，就有一部份是透過金融機構的綠色貸款達成。

綠色金融是推動永續發展的新興力量，隨著全球氣候變遷的挑戰日益嚴峻，許多國家和組織紛紛採取行動來減少碳排放和推動可持續發展。2015年底達成的巴黎協定成為全球應對氣候變遷的一個重要里程碑，超過150個國家承諾推動淨零排放和減碳政策。在這樣的背景下，「綠色金融」逐漸成為一個關鍵的概念和實踐，旨在通過金融手段促進環保和可持續經濟的發展。下面我們來探討綠色金融的定義、其對社會的影響以及主要的綠色金融商品，並探討如何在日常生活中實踐綠色金融。



綠色金融的定義

根據行政院環保署的說明，綠色金融（又稱綠色投資、永續金融或氣候金融）指的是針對永續環境發展推出的金融投資方案，這些方案能有效促進永續經濟、環保產品並推進相關政策。簡單來說，綠色金融鼓勵企業和金融機構將永續發展視為營運成本、風險和回報的一部分，以實現環境友好和經濟效益的雙贏。

綠色金融行動方案

為了順應全球永續經濟趨勢，行政院在2017年推出了「綠色金融行動方案1.0」，並在2020年修正推出了「綠色金融行動方案2.0」，而2022更進一步推出「綠色金融行動方案3.0」。這些行動方案旨在通過多方位的政策和措施，推動綠色金融的發展。

其中「1.0版」的重點包括：1.金融投資市場募資；2.永續人才培育；3.推動綠色金融商品或服務發展；4.企業環境保護資訊揭露；5.促進綠色永續理念。

而「2.0版」的更新和擴展，則延伸至：1.覆蓋範圍從綠色能源產業擴大至符合環境、社會和公司治理表現標準的ESG永續發展產業；2.建立正向循環的永續金融生態體系。

綠色金融行動方案3.0的重點則是建立全面的綠色金融生態系統，支持全產業鏈的綠色轉型，推動企業達成淨零排放目標。強調發展創新綠色金融產品，如碳交易相關金融工具，並促進國際間的綠色金融合作與交流。

這些行動方案的核心目標是利用金融市場的力量，推動社會和企業朝向「建立永續良性循環」的目標邁進。

綠色金融行動方案比較表

	綠色金融行動方案1.0	綠色金融行動方案2.0	綠色金融行動方案3.0
啟動年份	2017	2020	2022
主要目標	推動金融機構參與綠色金融、支持環保產業發展	更新和強化綠色金融政策，擴大ESG範圍	建立更全面的綠色金融生態系統，推動淨零排放目標
政策範疇	7大項目，包括綠色投資、環保資訊揭露、永續教育等	擴展至更廣泛的ESG產業、強調永續金融的正向循環	聚焦於全產業綠色轉型，提升金融市場綠色資金運用效率
金融產品	強調綠色債券、綠色貸款等傳統綠色金融產品	新增永續連結貸款、強化綠色基金和綠色保險	發展創新綠色金融產品
政策合作	與金管會、經濟部、環保署等政府部門合作	增加與國內外金融機構和產業的合作	建立跨國合作機制，促進國際間綠色金融交流
環保與經濟效益	強調經濟效益與環保效益的平衡	注重社會責任和環境保護，推動企業ESG績效提升	追求環境效益最大化，支持企業達成淨零排放目標
企業參與	鼓勵企業主動揭露環保資訊，提升環保意識	要求企業必須遵守更嚴格的ESG標準，並進行定期報告	強制企業制定和實施綠色轉型計劃，並設置具體目標
市場影響	初步引導市場資金流向綠色產業	擴大市場對綠色金融產品的需求，提升投資者信心	促進全市場綠色資金配置，構建可持續金融市場體系

綠色金融商品的種類

綠色金融商品是指金融機構為協助企業和投資人追求減碳轉型而推出的創新金融產品與服務。主要包括以下八大類：

一、綠色債券

綠色債券是發行人將募集的資金全數投入於綠色能源發展的項目中，如氣候、環保、節能和減碳等計畫。這類債券具有低利息、買家購買意願高、方便再融資且可履行社會責任的優勢。

綠色債券是一種專門為資助環保和可持續發展項目的債務工具，募集的資金被明確指定用於綠色項目，如可再生能源、能源效率、污染防治和清潔交通等。這些債券旨在吸引那些希望將資金投入對環境有積極影響項目的投資者。

以下是幾個具體的綠色債券例子：

1. 世界銀行綠色債券

世界銀行於**2008**年發行了首筆綠色債券，以資助符合特定環保標準的項目。這些項目包括可再生能源（如風能和太陽能）、廢水管理和農業土地管理等。世界銀行的綠色債券不僅為環保項目提供資金，還提高了投資者對可持續發展的認識。

2. 法國政府綠色債券

2017年，法國政府發行了**70**億歐元的綠色債券，這是當時規模最大的主權綠色債券之一。籌集的資金被用於支持法國的能源轉型計畫，包括可再生能源項目、能源效率提升和保護生物多樣性等。這一舉措顯示了法國政府對環境保護和可持續發展的承諾。

3. Apple綠色債券

2016年，蘋果公司發行了**15**億美元的綠色債券，用於資助其全球運營中的環保項目。這些資金被用於提升蘋果辦公室和零售店的能源效率，推動可再生能源的採用，以及改善其供應鏈的環保標準。蘋果的綠色債券展示了科技公司如何在經營中融入可持續發展的理念。

4. 臺灣電力公司綠色債券

臺灣電力公司（**Taipower**）於**2020**年發行了第一筆綠色債券，籌集的資金主要用於開發離岸風力發電項目和其他可再生能源項目。這些項目旨在降低台灣的碳排放，促進能源結構的轉型和提升環保技術。

二、綠色產業融資

政府和金融機構合作推出針對綠色相關產業的融資專案，支持個人和企業進行環保轉

型，如設廠、更新設備、發展再生能源或購置儲能設備等。

綠色產業融資在台灣已取得顯著成效，促進了多家企業的環保轉型。臺灣電力公司發行綠色債券，資助離岸風電項目；台塑石化通過綠色貸款，推動太陽能發電；友達光電利用綠色融資提升工廠能源效率；正隆紙業投資生質能和太陽能項目；台灣大哥大則提升網絡基礎設施能源效率並投資再生能源。這些案例展示了綠色金融在推動可再生能源和可持續發展中的關鍵作用，有助於實現環保與經濟效益的雙贏。

三、永續連結貸款

與綠色債券和貸款不同，永續連結貸款的資金使用沒有用途限制，只要企業在事前與金融機構就永續關鍵績效指標達成共識，資金即可自由運用，並根據達成指標的效果來調整借款利率。

以我國兆豐銀行所提供之永續連結貸款為例，貸款額度包括短期週轉金與中長期額度。貸款用途可供企業發展所需之營運週轉金與資本支出及計畫性融資等。適用條件為企業達成與該行約定之永續績效指標，可依企業產業特性、依ESG發展項目或與營運活動相關的指標進行訂定，連結永續績效指標包含但不限於：**A. 評比表現類**：MSCI ESG評級提升、S&P ESG分數提升等。**B. 環境類**：溫室氣體減排量、能資源使用減量、廢棄物減量等。**C. 社會類**：管理職女性主管占比、弱勢雇員比例、非主管職務之全時員工薪資中位數等與**D. 治理類**：獨立董事席次、董監事進修時數符合進修要點比率、董事會出席率等。

四、綠色指數與綠色基金

綠色基金在投資時除了考量公司的獲利能力、營收和股東報酬率，還檢視企業是否符合ESG篩選標準。這類基金在長期投資研究之中，常能創造比一般基金更好的表現。

投信事業在綠色基金的發展方面取得了顯著進展。國內已發行超過20檔ESG或綠色產業相關基金，規模達數千億元。這些基金不僅關注企業的獲利能力和股東報酬率，還嚴格篩選符合環境、社會和公司治理（ESG）標準的企業進行投資。綠色基金的表現普遍優於一般基金，吸引越來越多的投資者，推動了資本市場對可持續發展的重視和支持。

以00878國泰永續高股息ETF為例，它目前規模超過2,000億元，儼然是國內最大的ESG基金，再搭配上高股息風潮，投資人在享受資本增長與ETF配息的同時，也能參與綠色金融。

五、綠色保險商品

綠色保險不再僅限於減少環境汙染的責任險，還包括具有綠色環保性質的各類保險產品，如再生能源設備的意外險、安裝工程險和營運期間的公共意外責任險等。

我們不妨以太陽能電場的實際案例，看看綠色金融之中可以扮演什麼樣的角色。例如「太陽能板」的「綠色保險」是針對環保和可持續發展項目設計的保險產品，為太陽能板項目的風險管理提供保障。以下是綠色保險在太陽能板項目中的具體作用：

1. 設備保險

太陽能系統在運營過程中可能遭遇自然災害、火災等風險。綠色保險可以為這些設備提供專門的保險保障，降低業主的經濟風險。假設某農場安裝太陽能板，不幸的是，一場突如其來的暴風雨摧毀了部分設備。所幸該農場購買了綠色保險，保險公司迅速理賠，幫助農場重建了太陽能板系統。

2. 業務中斷保險

太陽能板發電站在運營中可能會因為設備故障或其他原因而暫停運營，導致收入損失。業務中斷保險可以彌補這段期間的收入缺口，確保項目的財務穩定。比方說，一家太陽能發電公司因為關鍵設備故障停運了兩周，損失了一大筆電力銷售收入。得益於業務中斷保險，該公司獲得了保險賠償，順利度過了財務難關。

3. 責任保險

太陽能板項目可能對第三方造成意外損害，例如設備掉落傷人或引發火災等。責任保險可以承擔這些意外事故帶來的賠償責任，保障企業免受重大財務損失。舉例來說，假設一個社區的屋頂太陽能板系統在安裝過程中不慎掉落，砸壞了停在樓下的車。安裝公司購買的綠色責任保險可承擔車主的修車費用，避免法律糾紛。

在前述案例之中，綠色保險的導入，為太陽能板項目的成功實施提供了全方位的支持和保障。通過綠色金融，項目得以獲得必要的資金進行開發和建設；而綠色保險則為項目的運營和風險管理提供了可靠的保障，確保項目能夠長期穩定運行。綠色保險可以在推動太陽能板技術發展和普及中發揮重要的效果。它們不僅促進可再生能源的投資和應用，也為全球實現可持續發展目標提供了堅實的經濟和風險管理基礎。透過綠色保險，我們能夠更有效地應對氣候變遷挑戰，推動清潔能源的廣泛應用，實現更綠色的未來。

六、綠色存款

指在金融機構進行的定期存款，銀行將此資金運用於污染防治產業、綠色建築或可再生能源貸款等專案，以達成環保效益。綠色存款的利率相較一般定期存款更優惠，對企業來說不僅能跟進綠色金融風潮，還能享有更高的利率。

以國內永豐銀行為例，它協助存款客戶將存放於永豐銀行承作綠色存款之資金，運用於全球各項符合綠色債券原則項目或經財團法人金融聯合徵信中心認可「綠色授信」註記報送定義之融資項目或永豐銀行符合綠色授信原則之融資或再融資，透過綠色存款等永續金融商品之發行，傳遞永續發展之政策目標，落實企業社會責任。該專案每年將委由獨立第三方專

業認證機構進行確信與審查，對存款資金運用情形出具評估意見或認證報告，並於銀行網站揭露。目前主要參與綠建築投融资、再生能源案場投融资與儲能相關的投資與融資運用。

七、碳權交易

碳權交易是一種市場機制，用於減少溫室氣體排放，應對全球氣候變遷。其基本概念源自於“碳排放權”的分配和交易。政府或相關機構會對企業或國家設定一定的碳排放限額，這些限額以“碳權”形式發放。每一單位碳權代表允許排放一噸二氧化碳或等量的其他溫室氣體。如果企業的碳排放量低於其獲得的碳權限額，則其多餘的碳權可以在市場上出售；反之，若企業的碳排放超過其限額，則需購買額外的碳權來彌補超標部分。這機制創造了一個碳市場，使碳排放具有經濟價值，鼓勵企業通過技術改進和提升效率來減少排放。

碳權交易的兩種類型主要包括：

- 1.配額交易系統（**Cap-and-Trade System**）：政府設定總碳排放上限，分配或拍賣碳排放配額，企業可在市場上交易這些配額。
- 2.自願性碳市場（**Voluntary Carbon Market**）：企業和個人自願購買碳信用額，支持減排項目，如再造林和可再生能源，抵消其自身的碳足跡。碳權交易系統有助於以市場為導向的方式實現排放減少目標，激勵低碳技術創新和可持續發展。

「臺灣碳權交易所」於2023年12月22日啟動，由於台灣尚未實施總量管制，目前以「自願型碳權」交易為主，企業能透過減碳投資，像是植樹造林、保育紅樹林、節能等活動，取得的減量額度。碳權交易目前尚不開放個人參與，而是以法人為主。

八、永續商品—綠色期貨

我國目前推行的「綠色期貨」，是自綠色指數的延伸，主要以臺灣永續指數為代表，臺灣永續指數是以富時羅素（**FTSE Russell**）符合國際標準的環境、社會及公司治理（**ESG**）的評鑑模型，針對5類環境、5類社會及4類公司治理共14個主題，超過300項的評鑑。綜合其曝險程度與財務指標，篩選出66檔成分股。以目前（2024/04/30）最大的市值前10名為台積電、鴻海、聯發科、台達電、聯電、中信金、日月光、富邦金與中華電等。公司企業每年被評鑑一次，評鑑之研究週期從每年四月至隔年二月。評鑑公司企業是整年度的持續工作，但一次性可實行的評鑑結果會於公司每年年報及相關報告公布後執行，不同公司被研究的時間可能會不同。評鑑系統每年會於六月與十二月進行定期審核，整合任何從年度研究週期做出更新評分。

目前臺灣永續指數在臺灣期交所掛牌，代碼為**E4F**，在台股熱度持續的現在，它的成交量也慢慢成長中。而另一檔與**ESG**相關有掛牌的期貨就是以**00878ETF**為標的的個股期貨，代碼為**RIF**，兩者均有待投資人進一步的參與。

另外就指數面，櫃買中心亦有推出櫃買永續指數，但目前尚無期貨商品。



永續商品之於一般大眾

綠色金融不僅是企業和政府的事，對於一般民眾而言，也可以透過永續商品實現綠色金融，包括但不限於以下方式：

1. 投資綠色金融商品：個人投資者可以選擇購買綠色債券或投資於綠色基金，或是使用永續期貨來進行增益或避險，不僅能獲得投資收益，還能為ESG出一份力。
2. 選擇綠色保險：在購買保險時，可以選擇具有環保性質的綠色保險產品，為自身提供保障的同時，也支持環保產業。
3. 開立綠色存款：將資金存入支持綠色計劃的存款項目中，享受優惠利率的同時，也促進了綠色金融的發展。
4. 參與綠色消費：選購符合ESG標準的產品和服務，從日常消費中實踐環保理念。



隨著全球對氣候變遷和環保議題的重視，綠色金融的發展前景十分廣闊。未來，綠色金融將繼續擴展其涵蓋的產業範圍，並不斷推出創新金融產品，進一步推動社會和經濟的可持續發展。同時，政府和金融機構將持續完善相關政策和機制，促進更多企業和個人參與綠色金融。這不僅有助於實現全球減碳目標，還能帶來經濟的增長和社會的進步。

結語

綠色金融已經透過永續商品，逐漸在生活之中各個面向發酵，作為一種新興的金融政策和實踐，它正逐漸改變著我們的經濟、社會及生活方式。若能透過推動各類綠色金融商品和政策，綠色金融不僅能促進環保和可持續發展，還能帶來經濟效益。雖然目前在永續相關商品的發展方面，仍以ESG相關的ETF發展速度較快且投資人的參與較高，ESG相關的期貨仍有待市場的參與及關注，但相信在未來的發展中，永續商品將繼續發揮其重要作用，為實現全球淨零排放和永續發展目標貢獻力量。相信不管是企業、政府還是個人，在未來都可以增加對永續商品的投入及參與，共同建構更美好且可持續的未來。

