

綠色金融商品的 創新與挑戰



■ 國泰投信指數商品部 賴詩瑄

隨著全球氣候變遷與永續發展意識的抬頭，加上各國政府的極力推動，「綠色金融」逐漸成為全球金融業界關注的重點領域之一。身處金融市場核心的臺灣資產管理業者，近年來積極因應國際趨勢，透過綠色金融商品創新，推動永續投資並開拓新的市場機會。然而，在推動綠色金融產品創新的過程中，資產管理業也面臨諸多挑戰與困境，如何在市場需求、法規要求、產品創新及投資績效之間取得平衡，成為產業發展的重要議題。

綠色金融商品的創新實踐

隨著全球對氣候變遷與永續發展議題的重視，綠色金融逐漸成為金融市場的重要趨勢。臺灣在這波浪潮中積極回應，透過政策推動與市場創新，發展出多元的綠色金融商品，涵蓋債券、保險與基金等領域。這些創新不僅展現金融業對環境責任的承擔，也為資金導入永續產業提供了有效管道，逐步形塑出兼顧經濟與環境的金融生態系。綠色金融是指支持可持續發展和環境保護的金融活動，涵蓋金融市場、金融工具與投資策略，旨在引導資金流向對環境友善的產業和專案，透過金融手段減緩氣候變遷、降低環境污染，並促進永續經濟成長。

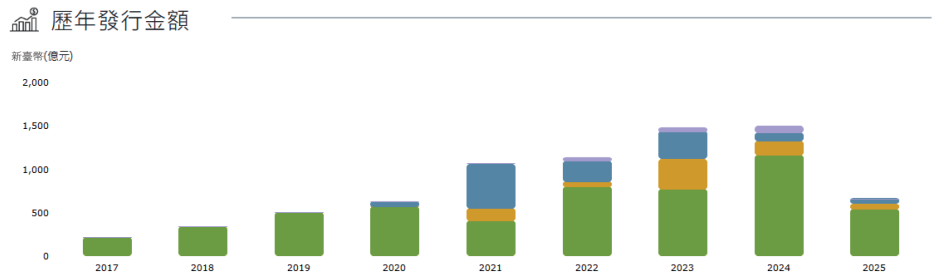
臺灣目前綠色金融的主要產品包括：

一、綠色債券（Green Bonds）

綠色債券在全球金融市場上已行之有年，臺灣政府自2017年推出綠色債券市場後，規模逐年成長，金融機構及企業紛紛透過發行綠色債券籌募資金，以資助具環境效益的專案，例如再生能源開發、節能減碳措施，以及農林資源保育等；也為投資人提供直接投資於永續基礎建設及環境友善計畫的管道。臺灣的產業龍頭，如台積電、鴻海、台泥及臺灣銀行等，亦陸續參與發行綠色債券。目前，臺灣市場共有133檔綠色債券流通，總發行餘額約為新臺幣4,440億元¹，此外近年也有更多類型的永續發展債券上市，像是社會責任債券、可持續發展

¹ 資料來源：證券櫃檯買賣中心，2025/05/21

債券等，增加了商品的多樣性。



臺灣永續發展債券發行概況，資料來源：證券櫃檯買賣中心2025/05/21

二、綠色保險

綠色保險商品是指結合環境永續理念所設計的保險產品，目的是支持綠色能源產業的發展、降低碳排放，並推動環境與社會的永續發展，以因應氣候變遷所帶來的風險，目前國內的綠色保險分成三大類：²

1. **節能減碳型**：指保險商品的「保險標的」具備節省能源或減少碳排的效益，目前臺灣有像是電動車相關保險、共享機車業保障保險、綠色住宅保險、公共自行車保險、充電樁（站）綜合保險等相關商品。
2. **再生能源型**：指保險商品的「被保險人」主要為再生能源業者，對於此類業者於營運過程可能產生的相關風險提供保障，幫助該產業發展，像是安裝工程綜合保險（涉再生能源業者部分）等。
3. **整治汙染型**：指保險商品的「承保範圍」係針對受汙染環境復原作業之相關費用提供保障，像是環境汙染責任險、石油業責任保險等商品。

截至2024年，臺灣綠色保險合計約39萬件，保費收入19億元。

² 資料來源：財團法人保險事業發展中心

表1、臺灣綠色保險統計資料

年度	節能減碳型		整治污染型		再生能源型		合計	
	保單件數 (千件)	保費收入 (百萬元)	保單件數 (千件)	保費收入 (百萬元)	保單件數 (千件)	保費收入 (百萬元)	保單件數 (千件)	保費收入 (百萬元)
110	42.0	243.6	0.2	20.2	/	/	42.2	263.8
111	53.2	334.8	0.2	22.8			53.4	357.6
112	67.3	479.4	0.2	24.6			67.5	504.0
113	394.4	1875.4	0.2	25.6			394.6	1901.0

註：再生能源型自114年起開始統計。

資料來源：財團法人保險事業發展中心

三、綠色基金與ETF

近年臺灣ETF產品創新活躍，吸引大量市場資金，藉由資產管理業者發行相關基金或ETF，可引導資金投入綠色產業與永續發展項目。例如發行精選具有高ESG評分的企業股票組成ETF，可兼具永續投資及市場追蹤的優勢，以國內ETF市場為例，近年已有多檔以ESG及低碳轉型為主題的ETF推出，提供投資人多元的永續投資選擇，目前臺灣以ESG或永續為題的ETF合計規模達7,735億，總受益人數達277萬，可見ESG及永續等投資理念已陸續被投資人接納。

表2、臺灣以永續及ESG為題之ETF

ETF簡稱	類型	基金規模(億)	受益人數
國泰永續高股息	臺股	4,163	1,813,116
群益ESG投等債20+	債券型	2,386	328,439
中信優息投資級債	債券型	277	47,303
元大臺灣ESG永續	臺股	187	93,584
中信關鍵半導體	臺股	181	120,784
群益台ESG低碳50	臺股	181	122,962
台新永續高息中小	臺股	124	74,138
永豐ESG低碳高息	臺股	70	47,224
永豐臺灣ESG	臺股	50	56,499
兆豐永續高息等權	臺股	48	35,301
統一ESG投等債15+	債券型	25	6,753
永豐ESG銀行債15+	債券型	20	7,733
凱基ESG BBB 債 15+	債券型	7	1,089

中信上櫃ESG 30	臺股	6	8,097
FT臺灣永續高息	臺股	5	5,207
中信ESG投資級債	債券型	3	754
富邦ESG綠色電力	海外股	2	2,737

資料來源：Cmoney，2025年4月，國泰投信整理

目前國際間不乏以投資於綠色項目為訴求的ETF產品，例如由貝萊德（BlackRock）所發行的iShares Global Clean Energy ETF（ICLN），追蹤的是 S&P Global Clean Energy Index，指數涵蓋全球在風力、太陽能、生質能、地熱能、水力等再生能源領域中具代表性與市場規模的公司，其持股幾乎全投資於全球清潔能源公司，適合關注環境永續發展及ESG投資趨勢的投資人。此外，也有像是SPDR S&P 500 ESG ETF（EFIV），追蹤S&P 500 ESG指數，篩選出ESG表現優異的美國大型企業。指數從標普 500 指數中篩選出符合特定環境、社會和公司治理（ESG）標準的公司，並排除涉及爭議性產業（如煙草、軍火等）的企業。EFIV 的設計目標是提供與標普 500 指數相似的行業配置，同時提升整體投資組合的永續性。

整體而言，臺灣綠色金融商品的發展已初具規模，並持續朝向多樣化與國際化邁進。未來，隨著氣候風險管理與永續投資意識的提升，綠色金融將扮演更加關鍵的角色。透過政策引導、產業合作與創新商品設計，臺灣有望在全球綠色金融版圖中占有一席之地，實現經濟成長與環境保護的雙贏目標。

綠色金融商品創新所面臨的挑戰

隨著全球對氣候變遷與永續發展議題的重視，綠色金融產品逐漸成為資本市場的重要趨勢。然而，在實際推動過程中，綠色金融產品仍面臨諸多挑戰，特別是在提升投資人參與意願、建立ESG評等信賴度，以及強化長期績效觀念等三大面向。

一、投資人參與意願的提升困境

永續投資常被誤解為一種「做公益」的行為，許多投資人將其視為成本支出，而非能帶來實質回報的投資策略。這種觀念上的錯位，使得永續投資在過去常被視為曲高和寡的選項，難以吸引主流投資人關注。此外，永續投資相關的專業術語如「ESG」、「碳中和」、「碳足跡」等，對一般投資人而言理解門檻較高，進一步降低了產品的親近感與接受度。為了突破這些障礙，資產管理業者可能透過在產品設計與行銷策略上積極創新的方式吸引投資人。例如，將ESG理念與高股息策略結合，讓投資人能在追求穩定收益的同時，也參與永續發展。

二、ESG評等信賴度的建立挑戰

除了投資人觀念的轉變，ESG評等的信賴度也是綠色金融產品發展的另一大挑戰。當前市場上存在多家ESG評級機構，如MSCI、Bloomberg等，各自採用不同的評分標準與方法，導致同一企業在不同平台上可能出現評等落差，增加投資人判斷的難度。更重要的是，ESG資訊揭露尚未全面標準化，企業所提供的環境風險資訊缺乏一致性與可比較性，降低了評級的透明度與可信度。使投資人對ESG評等結果不具備基本的共識，進一步影響投資人對綠色金融產品的信任與信心。

三、永續投資重視長期績效的觀念尚未普及

永續投資的核心價值在於其長期性，企業在永續發展上的投入，往往不會立即反映在短期財報或股價上，但卻能在未來面對氣候風險、法規變動（如碳稅、碳邊境調整機制）時展現出更強的韌性與競爭力。然而，當前多數投資人仍習慣以短期報酬為主要評估依據，忽略了永續投資所帶來的長期價值與風險管理效益。這種著重短期績效的投資心態，使得永續金融產品在推廣上面臨挑戰。因此，推動永續投資不僅是產品設計的問題，更是一場觀念的轉變，透過具體案例說明企業投入永續後，在面對低碳轉型或碳關稅等挑戰時所展現的競爭優勢，也有助於讓投資人理解永續投資與長期獲利之間的正向關係，是未來推動綠色金融不可或缺的一環。

臺灣在綠色金融商品的創新實踐上已展現出豐碩成果，從綠色債券、保險到ESG基金與ETF，皆呈現出市場多元化與制度化的發展趨勢。然而，創新之路並非坦途，未來唯有透過政策與市場的雙軌並進，強化資訊透明度，才能真正促進綠色金融的永續發展。在全球邁向淨零碳排的浪潮中，臺灣若能持續深化創新、正視挑戰，將有機會在國際綠色金融舞台上發揮更大的影響力，實現經濟、社會與環境三者共榮的永續願景。

