

2020 金融趨勢關鍵議題

TABF



台灣金融研訓院

TAIWAN ACADEMY OF BANKING AND FINANCE

金融研究所編製

從歐盟綠債標準 看我國綠色債券新視野

2020

November

本輯摘要

近年各國為了維持競爭力及因應氣候變遷的永續發展，皆規劃了大量的基礎建設投資。OECD 估計，從 2016 至 2030 年，全球每年基礎建設的投資需求約為 6.3 兆美元，若再納入溫度須低於 2°C 的氣候中和目標，需要再增加 10% 的經費，資金需求提高至每年 6.9 兆美元，因此產生了龐大的資金缺口。而全球在滿足低碳永續及基礎建設投融资需求上，是否可以成功挹注資金，以對抗氣候變遷災害，將是各國未來面臨的重大挑戰。而其中綠色債券已經是不可或缺的籌資工具之一，近期歐盟綠債標準有了最新的發展，足以做為借鏡，而我國也正規劃綠色債券擴展為募資用途更為廣泛的可持續發展債券，如此將能與國際接軌，開拓我國多元籌資能力，我們拭目以待。



林奇澤 助理研究員 Chi-Tze Lin

研究領域：綠色金融、產業經濟、金融機構管理

聯絡方式：albertlin@tabf.org.tw

CONTENTS

壹、因應氣候變遷全球綠色債券蓬勃發展.....	1
貳、歐盟綠債標準最新發展.....	3
參、我國綠色債券新視野.....	6
肆、結語.....	8

因應氣候變遷全球綠色債券蓬勃發展

近 100 多年來全球工業化快速發展，製造業大量使用石化燃料，已造成氣候暖化，劇烈的氣候變遷對人類環境與生活造成重大衝擊，國際上開始關注地球環境的問題。因此在 2015 年巴黎召開聯合國氣候變化綱要公約會議 (COP21)，由 195 個締約國簽署了「巴黎氣候協定」(Paris Agreement)，共同承諾要在本世紀結束以前，將全球平均溫度上升幅度控制在工業化前水準的 2°C 以下水準，以對抗全球暖化及氣候變遷的問題。

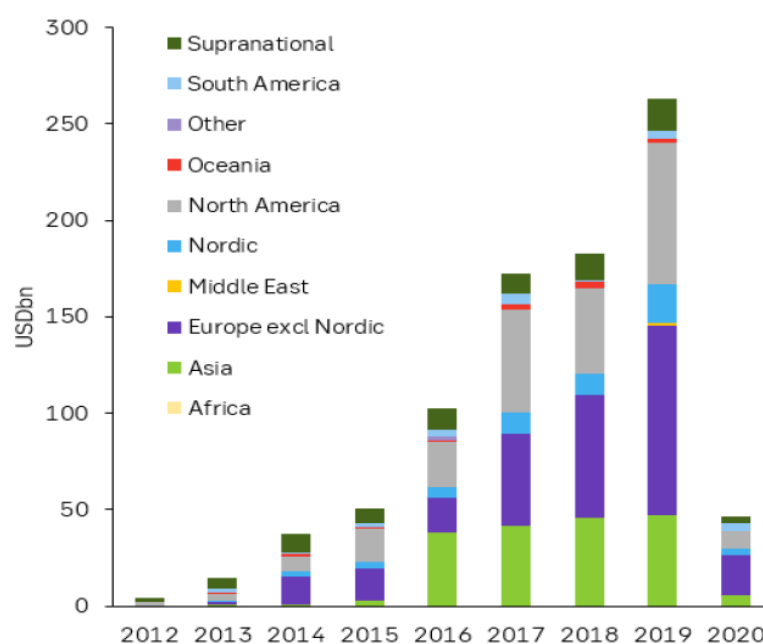
氣候債券倡議組織 (CBI) 執行長 Mr. Sean Kidney，於 2019 年 11 月 6 日「2019 臺北綠色債券國際研討會」，說明已有 1 萬 1,000 多位氣候專家聯名指出因地球暖化，全球未來將面臨旱災、水災及流行病的氣候變遷影響，他進一步說明必須立刻行動，若不處理 2030 年以後將失控。例如澳洲在 2019 年 9 月開始失控的大火又遇暴雨，大火燃燒面積達到 1,710 萬公頃，相當於 4.7 個臺灣，造成生物多樣性大量的損失，估計已有超過 10 億隻動物在大火中喪生，許多都為澳洲大陸本土獨有的動物。美國加州於 2020 年 8 月因大火燒掉台灣面積三分之一的土地，造成舊金山金門大橋史無前例的煙霧瀰漫，這都代表全球暖化引發氣候更加極端、無法預測和更加危險。此外，歐盟也於 2020 年 9 月

份布魯塞爾會議中，引述聯合國政府間氣候變遷專門委員會 (IPCC) 的特別報告，目前全球氣候風險大幅增加，墨西哥灣洋流的放緩或格陵蘭與南極西部冰帽的不穩定，所導致氣候的危機與全球生物多樣性的喪失存在著密切的關連，因此全球同時面對了氣候變遷及生物滅絕這兩個挑戰，必須要提出有效的解決方案，歐盟為此已積極發行綠色債券及推動歐盟綠債標準。例如近期歐盟為因應新冠病毒 (COVID-19) 疫情，提出了 7,500 億歐元的振興基金，其中三分之一經費約為 2,250 億歐元，是經由歐盟發行綠色債券來募集，這項綠色債券計畫用途是為支持環境的改善，預測全球綠色債券市場將更為蓬勃發展。

根據 OECD 資料推估，在 2016 年至 2030 年之間，包含低碳永續目標在內的全球基礎建設投資總需求量高達 103.5 兆美元；亞洲開發銀行指出，亞洲新興經濟體在 2030 年前需投入最高 26 兆美元用於運輸、電信、潔淨用水及汙水等永續環境基礎建設投資。綠色債券已經被視為氣候改善與基礎建設計畫不可忽略的綠色金融籌資工具，根據全球氣候債券倡議組織 (CBI) 統計，2012 年綠色債券全球發行總額僅為 20 億美元，2013 年暴增為 110 億美元，至 2019 年已經增至

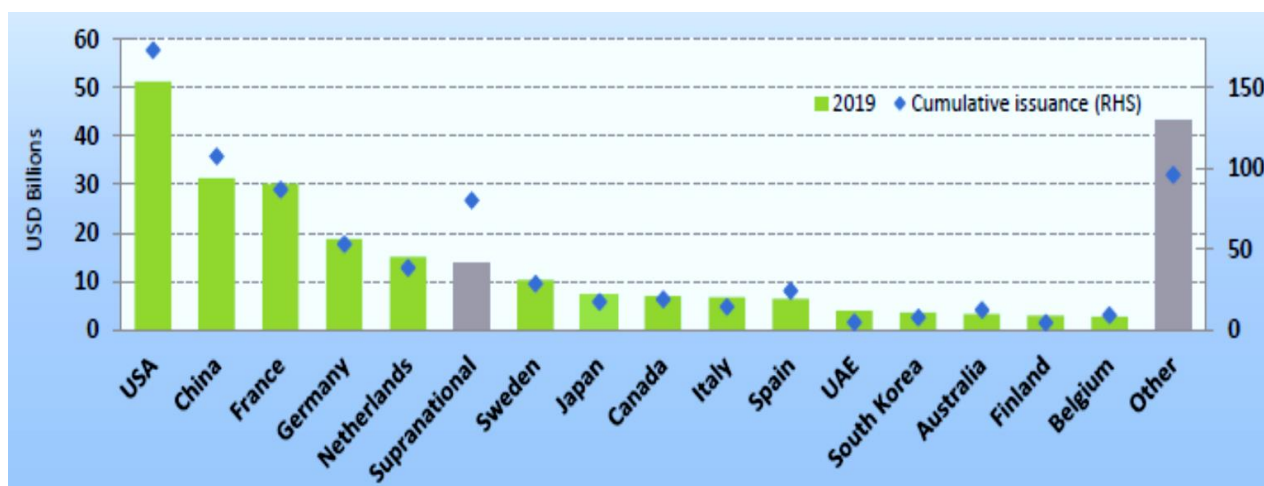
2,577 億美元，因此 2012 年至 2019 年的複合成長率高達 100.2%，顯示綠色債券已成為全球投資人注目的商品。

全球氣候債券倡議組織 (CBI) 公布主要國家發行綠色債券的情形，2019 年發行綠債的前五大國家分別為，美國、中國、法國、德國及荷蘭，日本則位居第八名，而前三大占了44%，分別為美國513億美元、中國313億美元及法國301億美元。



Source: SEB analysis based on Bloomberg and SEB data, as of 31 March 2020

【圖 1】歷年全球發行綠債情形



All charts and analysis are based on latest figures for 2019 issuance volume and number of deals. There are 28 deals still under assessment for inclusion in the CBI green bond database. Any subsequent variation will be reflected on the Climate Bonds website.

【圖 2】2019 年全球前 15 大發行綠債情形

資料來源：CBI，2020 年 1 月，Green Bond Market Summary。

歐盟綠債標準最新發展

綠色債券係指企業或銀行透過發行債券的方式，將所募得資金全部用於綠色投資計畫（如氣候、環保、節能、減碳等）或其相關放款的融資工具。目前有三種國際綠債準則，分別為國際資本市場協會（ICMA）所訂定之綠色債券原則（GBP）、氣候債券倡議組織（CBI）所制定之氣候債券標準（CBS）及歐盟制定的綠色債券標準（GBS）。歐盟綠色債券標準為最新發展的綠債準則，目的是希望能與前兩者兼容並蓄，並能以歐洲為起點擴大綠色債券功能，使之更為蓬勃發展。

在此說明歐盟綠色債券標準的發展進程，歐盟為遵守「巴黎氣候協定」，規劃能於2050年達成氣候中和目標，目前正致力於推廣綠色債券，用以支持二氧化碳減量與環境永續的基礎建設，因此在2018年3月的會議中提出「可持續成長融資行動計畫」，制定了綜合戰略，希望將金融與可持續發展做成聯繫，承諾為綠色金融產品建置標準和標章。於是在2018年6月設置了專家團隊，希望藉由專家提出建議，以完成「歐盟永續分類規格」、「歐盟綠色債券標準」、「歐盟氣候基準的方法和基準的揭露」及「改善公司對氣候相關訊息揭露指南」等四個項目的建置。

2019年12月發布了「歐洲綠色政綱」及「歐盟生態標章準則草案」，歐洲議會和理

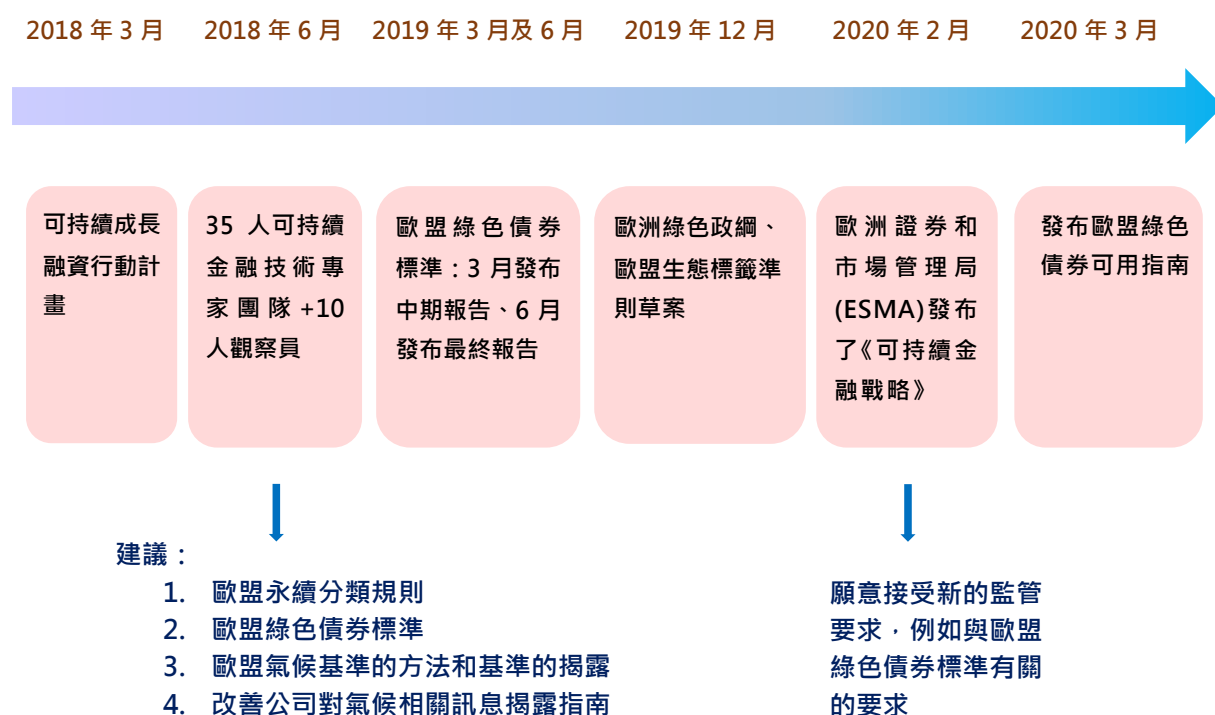
事會達成政治協議，歐盟綠債標準內容的「最低限度保障」得到了擴大解釋，亦即必須能符合OECD「跨國企業準則」和「聯合國企業與人權指導原則」，也就若依循歐盟綠債標準規範發債，其募資所從事的經濟活動必須能滿足前述該兩個原則。其中「歐洲綠色政綱」內容，揭櫫了歐盟必須在3年內實踐50項行動計畫，目標是在2050年前成為世界上第一個氣候中和的大陸；「歐盟生態標章準則草案」內容，則說明歐盟生態標章不應該授予金融產品本身，而應該授予綠色金融產品製造商發行者所提供的金融服務，歐盟委員會聯合研究中心（JRC）建議金融產品製造商發行者，使用歐盟綠債標準來證明其金融產品基本組成部分能符合分類標準。

2020年2月歐洲證券和市場管理局（ESMA）發布了「可持續金融戰略」，（ESMA明確表示願意接受新的監理要求，例如與歐盟綠色債券標準的相關要求，希望能支持私有資金過渡成為更具永續性的投資，並提高其透明度與長久性。2020年3月發布了「歐盟綠色債券可用指南」，則確認了歐版的綠色債券標準具體內容，希望能遵循歐盟分類標準，包含對EU分類標準整體設計的建議以及對發債用戶的指導。指南的內容，包含技術篩選標準所涵蓋的經濟活動的所有摘要之

外，分類標準報告還附有相關技術附件，包含經濟活動技術篩選標準的完整列表，也就是提供所有列表清單範例表格，這些範例表格可以清楚說明發債目的是為了減緩或適應氣候變遷，亦即清楚表達出發債用途能做出應該有的環境改善或氣候中和的重大貢獻。

此標準之規範將更為明確及嚴謹，例如綠色債券已經擴大為可持續發展債券的概念

及綠色債券規劃具有生態標章，歐盟預計於2021年6月將包含歐盟綠色債券標準在內的四個重點項目完成立法，以為市場所依循。因此歐盟聲明，希望藉由歐盟本身的支持，使得不論是在歐盟市場或依循歐盟綠色債券標準發行的綠色債券，將能更為活躍及受到市場投資人的接受。歐盟綠色債券標準發展進程，說明如圖3。



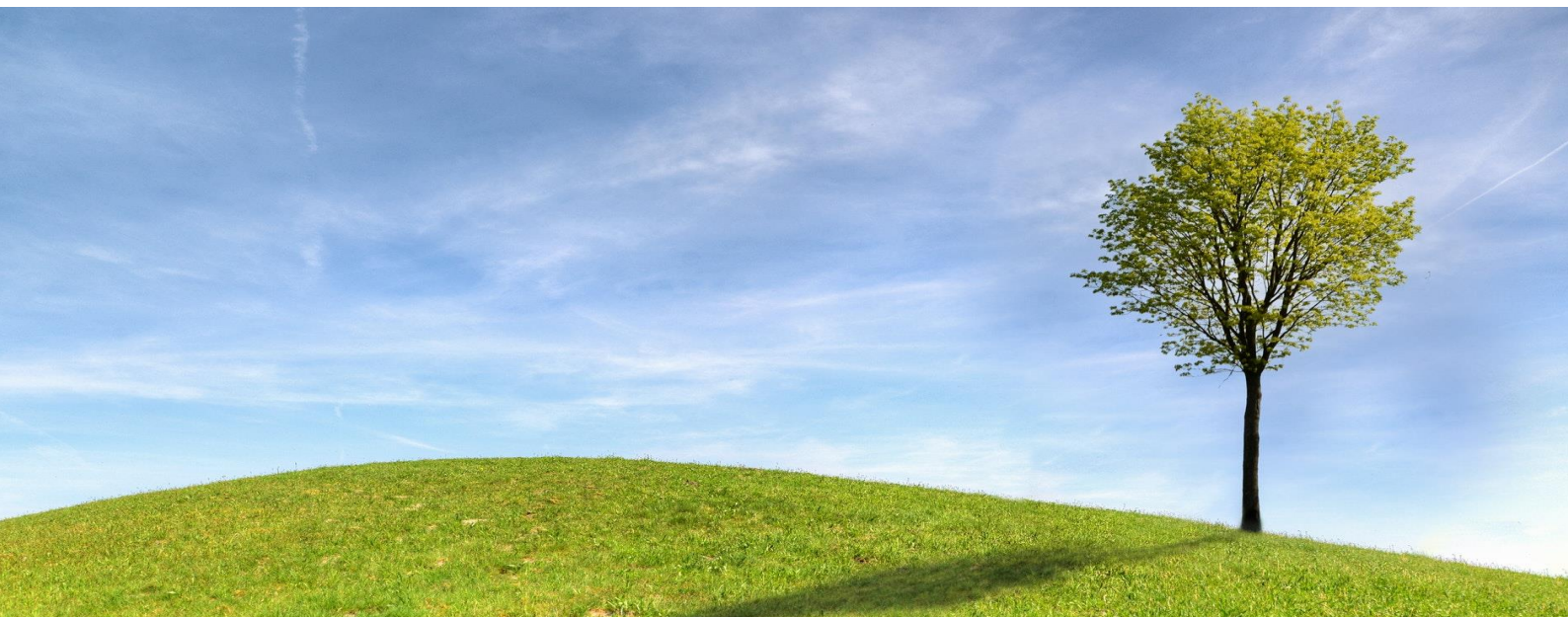
【圖3】歐盟綠色債券標準發展進程

資料來源：Financing A Sustainable European Economy: Usability Guide EU GREEN BOND STANDARD, March 2020；台灣金融研訓院金融研究所整理。

進一步說明歐盟綠債標準的主要內容，歐盟綠債標準旨在建立更為嚴格的準則，並以此標準建立歐盟綠色債券標章（EU Green Bond label），除了必須符合歐盟永續分類規則之外，並將「公開資金用途、定期報告環境效益、接受外部審查及公開外部審查報告」列為必備條件，讓市場能夠充分發揮融資綠色投資計畫的功能，此外目標已經朝向可持續發展債券方向推動。

有關歐盟綠債標準，為訂定符合環境目標的經濟活動技術篩選標準，根據歐盟永續性分類規則，係針對製造業、農業、交通運輸、建築、電力、水、廢棄物、信息和通訊技術等綠色經濟活動提出識別，構建六項環境目標，內容包括：氣候變化減緩、氣候變化適應、海洋與水資源可持續利用和保護、循環經濟、污染防治與控制、維護健康的生物多樣性生態系，並訂

定六十七項經濟活動的技術篩選標準。有關歐盟綠債標準的募集資金用途，必須在環境上能具有可持續性的經濟活動，亦即必須符合下列三大要求：（1）實質促進歐盟分類法所確定的六項環境目標之一；（2）對其他任何環境目標均無重大損害；（3）遵守最低限度保障：必須與 OECD「跨國企業準則」和「聯合國企業與人權指導原則」等保持一致。



我國綠色債券新視野

台灣為因應氣候變遷，目前也規劃再生能源配比由 2017 年 6%，提升到 2025 年的 20%，以降低二氧化碳排放。因此為了環境保護及對抗氣候變遷的基礎建設發展，需要綠色金融多元籌資管道的強力支持，而推動綠色債券發展，正是為了滿足多元籌資管道的重點項目之一。我國綠色債券的起始點，為櫃買中心參照國際資本市場協會 (ICMA) 制訂台灣版綠色債券原則 (GBP)，於 2017 年 4 月 21 日公布實施綠色債券作業要點，以推展我國綠色債券。截至今年 9 月 30 日止，綠色債券累計流通在外檔數為 40 檔，發行餘額達到新台幣 1,094.67 億元。

國際知名信評機構穆迪 (Moody) 分析指出，全球綠色債券資金用途占比，再生能源類占比最高，約 31%；其次是推動綠色、節能的建築緊追在後，約 28%；低碳交通占 20%；最後是水循環或再生相關的占比，約 11%。而我國目前所發行的綠色債券較為著重於再生能源，因此應該多面向引導民間資金投入綠色產業及其他永續性發展的經濟活動，例如將綠色債券擴展為可持續發展債券，則市場發行規模應可更加提升。目前我國也正參考國際標準，尤其是關注新版的歐盟綠色債券標準，希望能從中擷取優點。最近金管會新出爐的「綠

色金融行動方案 2.0」¹ 的版本中，也已經規劃我國綠色債券朝向可持續發展債券的新面向推展，亦即從以前所募資金專項用於綠色投資計畫，擴充到所募資金同時用於綠色投資計畫及社會效益投資計畫。

台灣由綠色債券擴展到可持續發展債券規劃進程，說明如圖 4。主管機關為順應國際市場永續發展的趨勢，做出了最新的規劃，最終希望能結合「公司治理 3.0-永續發展藍圖」²、「綠色金融行動方案 2.0」及「資本市場藍圖 2021-2023」³ 三項目標，藉以推動台灣朝向重視環境、社會及公

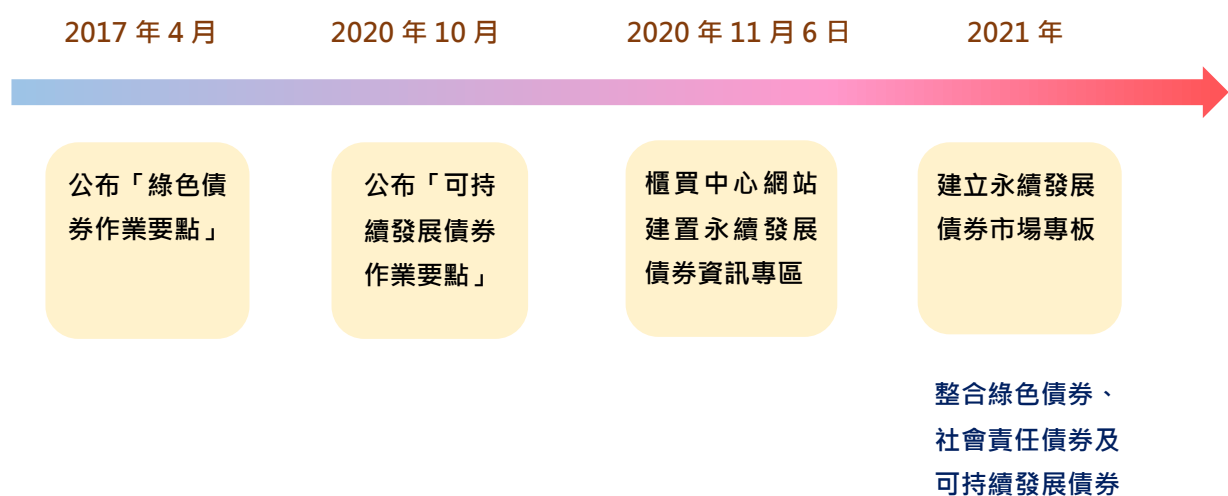
註一：綠色金融行動方案 2.0，期能透過金融機制，引導企業及投資人重視環境、社會及公司治理 (ESG) 議題，促成投資及產業追求永續發展之良性循環，藉由公私協力合作達成我國減碳及永續發展目標。

註二：公司治理 3.0-永續發展藍圖，以「強化董事會職能，提升企業永續價值」、「提高資訊透明度，促進永續經營」、「強化利害關係人溝通，營造良好互動管道」、「接軌國際規範，引導盡職治理」及「深化公司永續治理文化，提供多元化商品」等 5 大主軸為中心。

註三：資本市場藍圖 2021-2023，以「永續發展、普惠金融、提升競爭力及投資人保護」為四大推動目標，研擬策略、重點項目及相關具體措施，預計於今年底完成資本市場藍圖推動方案，以發揮資本市場功能，帶動我國經濟成長。

司治理之 ESG 面向發展。因此櫃買中心於 2020 年 10 月 6 日公告「可持續發展債券作業要點」，用以建立我國可持續發展債券之櫃檯買賣制度。最新訊息揭露，2020 年 11 月 6 日發行了首批兩檔可持續發展債券，同時將完成整合綠色債券與可持續發展債券之永續發展債券資訊專區。再者，預

計於 2021 年完成綠色債券（所募資金專項用於綠色投資計畫）、社會責任債券（所募資金專項用於社會效益投資計畫）及可持續發展債券（所募資金同時用於綠色投資計畫及社會效益投資計畫）三者的整合，建立完整的永續發展債券市場專板。



【圖 4】台灣綠色債券擴展到可持續發展債券規劃歷程

資料來源：金融監督管理委員會；台灣金融研訓院金融研究所整理。

2020 年 11 月 6 日首發的兩檔可持續發展債券，係由中國信託銀行及永豐銀行所發行，發行量均為 10 億元及 5 年期，票面利率分別為 0.43% 及 0.46%。前者資金用途皆包含具有綠色及社會效益之放款，主要用於太陽能專案之融資及政府部門專案等融資；後者募集資金用途也為太陽能設備之融資，以

及針對受疫情影響之中小企業融資方案與投資台灣三大方案，分別屬於綠色投資計畫中的「再生能源與能源科技發展」及社會效益投資計畫中的「創造就業及可以減輕或避免因社會經濟問題所導致失業的計畫」。因此我們可以說，好的開始就是成功的一半。

全球為因應低碳永續發展的國際趨勢，國際大型企業已逐步要求供應鏈使用再生能源，而我國為出口導向國家，國內廠商必須盡速加入綠色產業供應鏈的行列，以確保國際競爭力。因此我國已將綠色產業及永續發展列為國家整體戰略，例如推動五加二產業創新計畫及 2025 年提高再生能源配比至 20%，目的皆是為了提高出口競爭力及實踐永續發展目標。任何基礎建設，皆需要綠色金融多元籌資管道的支持，除了綠色融資之外，綠色債券的蓬勃發展也正扮演了重要角色。

我國綠色債券初級市場發行，原較偏向於再生能源資金用途，目前已經拓展為同時使用於綠色投資及社會效益投資計畫的可持

續發展債券，朝向資金用途多元化發展。在次級市場上，目前仍較缺乏流通管道，建議可評估國際上採用資產證券化型綠色債券的可行性，使國內外法人或小額投資人得以充分參與基礎建設投資。再者，強化永續發展債券市場專板，成為綠色金融商品交易平台，降低投資人資訊的不對稱性，達到資訊充分揭露，以活絡次級市場交易。最後，建議仍應持續關注歐盟綠色債券標準的最新發展，例如借鏡其強化驗證制度的優點，以吸引國際綠色債券、可持續發展債券與相關金融商品至我國市場發行，以健全我國資本市場，與國際市場接軌，營造出具國際競爭力的綠色金融市場。



TABF

台灣金融研訓院 院本部

地址：(10088)台北市中正區羅斯福路三段 62 號

總機：(02)3365-3666

傳真：(02)2363-8968

研究所辦公室：(10646)台北市大安區羅斯福路三段 37 號 10 樓

金融研究所專線：(02)3365-3677

