

TAIWAN
DEPOSITORY &
CLEARING

雙月刊 CORP.

vol 2021.12 / **259** 臺灣集中保管結算所

# 後来保

### 雙月刊

2021.12 vol. **259** 

## CONTENTS

編輯室的話

◎編輯室

國際要聞

◎編輯室

#### 特別報導

拆穿綠色包裝-淺談新加坡永續金融分類法

◎楊宥薰

重要紀事

圖片集錦

22

**25** 

**發行人** | 林修銘

編輯者 | 集保結算所期刊編輯委員會

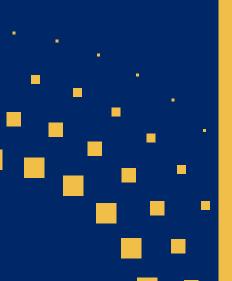
發行者|臺灣集中保管結算所

地址 | 台北市復興北路 363 號 11 樓

電話 | 02-2719-5805

網址 | www.tdcc.com.tw

中華郵政台北誌字號第917號執照登記為(雜誌)交寄



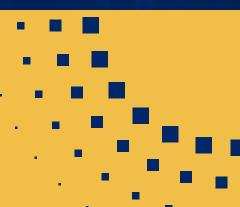


期國際要聞內容包括「DTCC離子計劃平台業界試跑成功, 啟動開發階段」、「馬國證交所聯手軟體團隊 Digital Asset、 VMware,展開無實體化概念驗證」、「Apex集團推出碳足跡評 估報告服務」及「Euroclear推數據新服務,深入解析違約交割」 等4篇報導。本期國際要聞內容分別從 DTCC、Bursa Malaysia、 Global Custodian 及 The Trade等摘錄各國證券金融市場最新動 態新聞,俾提供讀者對世界各國證券金融市場最新訊息有更進一步 的認識與瞭解。

本期特別報導刊載由財團法人中華民國證券暨期貨市場發展基金會研究處楊宥薰研究員著之「拆穿綠色包裝-淺談新加坡永續金融分類法」,根據晨星(Morningstar)資產管理公司統計,全球永續投資及ESG概念產品數量增加及資金持續流入,推升永續基金資產規模,全球永續基金資產淨流入於2021年6月攀升至2.25兆美元,相較第一季增長高達12%,反映全球對永續投資的需求躍升。伴隨國際上對綠色及永續金融的關注日益增加且規模龐大,實有必要建立關於定義綠色金融的公認架構,供金融市場參與者及其利害關係人參照,俾利評估有關綠色商品和服務之投資決策。本文將借鏡新加坡研擬永續金融分類法可能遇到挑戰及經驗,包括須與歐盟分類法接軌等問題,作為我國未來推動綠色金融之參考。€



# 要開



- DTCC 離子計劃平台 業界試跑成功,啟動開發階段
- 馬國證交所聯手軟體團隊 Digital Asset、VMware 展開無實體化概念驗證
- Apex 集團推出碳足跡評估報告服務
- Euroclear 推數據新服務 深入解析違約交割

#### DTCC 離子計劃平台 業界試跑成功,啟動開發階段

美國證券集中保管結算公司(Depository Trust and Clearing Corporation,DTCC)今日宣布交割平台「離子計畫」(Project Ion)原型試跑成功,邁入開發階段。作為全球金融服務業領先的交易後市場基礎設施,DTCC之離子計畫運用分散式帳本技術(Distributed Ledger Technology,DLT),打造交割新平台,已與市場頂尖業者完成前導測試。在完成為期6個月的「概念驗證」(proof of concept)之後,現在DTCC有了量化數據與質性回饋,待主管機關核准後,即可建構工作流程與藍圖,協助整個產業進行整合與部署。

離子計畫平台特別針對淨額交割 T+0 週期建模,不過同樣也支援 T+2、T+1、T+0 或是更長的交割週期。平台定位是:

- 提供業界結算交割的新選項,運用的是DTCC風險管理與大量處理的核心優勢,包含淨額結算與集中交易對手(CCP)的交易保證機制。
- 離子計劃與美國證券集中保管公司(Depository Trust Company, DTC)的核心交割平台將跨系統無縫接軌,並支援新功能。
- ■確保DTCC恪遵有關復原能力、穩定度、安全性、風險及控管等法規標準。

如新的白皮書《建構未來交割系統》所述,離子計劃平台的第一階段,將會支援雙邊傳送下單交易,透過DTCC主機上的客戶節點,參與前導測試的使用者即能執行該項指令。離子計畫一旦上線,其平台會立刻處理交易,接著傳送到DTC現有的系統交割。離子計劃平台預計將於2022年第一季推出,以平行帳本與基礎設施之姿,並行輔助部分DLT的雙邊交易,而DTC現有的系統依然會是交易最主要的來源。

DTCC結算代理服務與全球業務營運負責人波茲曼特(Murray Pozmanter) 説:「在這個滾動進化的金融服務產業裡,加密貨幣、數位化資產、DLT等創新元素變得越來越不可或缺,想到未來這些領域會創造的機會,我們便感到十分振奮。離子計劃已經



讓我們看到,T+1或T+0交割週期都是DLT的有效使用案例,也很期待與客戶、業界攜手推出新平台。」

離子計劃將分階段推出功能。待主管機關同意後,預計接下來的階段會慢慢擴展平台功能,帶出DLT的對帳效率。至於其他階段,預期會包含透過客戶主機節點提供權限,以及拓展平台處理的交易類型。

DTCC證券結算與DTC交割服務總經理Michele Hillery表示:「此產業的主要目標,就是務必要在不增加市場額外風險的前提下,創造效率,而過程中反覆檢視的每一步,客戶參與及回饋都至關重要,能幫助平台持續締造佳績。離子計劃承諾在新的交割功能背後使用紮實的技術支撐,該計畫也是我們以目前同日交割的量能為基礎,努力持續加速交割的關鍵所在。為現有服務提供DLT新方案的同時,我們也期待繼續與業界一同努力。」

對於提早或延後採用離子計劃提供的功能與技術,DTCC都已有規劃,確保分階段實施能即時配合客戶各自的發展時程。對客戶來說,如今業界普遍能在DTCC的核心系統加速完成T+1的交割週期,但對已經準備好整合分類帳的客戶而言,不須等到整個市場開始行動,即可先行部署自家公司未來的營運模型。⑤

(資料來源: DTCC, 2021/09/15)



#### 馬國證交所聯手 軟體團隊 Digital Asset、VMware 展開無實體化概念驗證

今日(9/14),馬來西亞證券交易所(Bursa Malaysia Berhad; Bursa Malaysia) 展開無實體化概念驗證(proof of concept),期待推進無實體證券憑證。幕後功臣是 Digital Asset 的 Daml 智慧合約,以及 VMware 可擴充的分散式帳本平台。專案目標是 進行測試,檢視在發行無實體證券憑證時,區塊鏈技術的效率與營運可行性,初步會將 重點放在結構型認股權證。

據馬國證交所估計,結構型認股權證的憑證在建立、管理或撤銷上,該計劃可以減少對人工作業的仰賴,從而優化經商環境。

馬國證交所執行長穆罕默德·烏瑪·史威伏特(Datuk Muhamad Umar Swift) 表示:「運用分散式帳本強大且自動的技術,來執行結構型認股權證的無實體化,將能夠為大家打造更加透明、安全、有經濟效益的市場,而更重要的是,會更加有效率。今天,證交所與 Digital Asset、VMware 攜手合作,持續朝遠大的目標邁進,不斷探索革新技術,期待全面實現證券無實體化。」

Digital Asset 共同創辦人兼執行長盧茲(Yuval Rooz)説:「如今馬來西亞已經躍升為東南亞的重要財金中心。隨著交易量增長,數位轉型計劃成形,是時候將證交所轉換到全面無紙化環境了。我們很高興能與VMware 區塊鏈合作,並與馬來西亞證交所共同主導無實體化的概念驗證。這份重要的智慧合約,很可能會徹底改變馬來西亞的證券產業。」

在區塊鏈技術上之概念驗證,將協助簡化結構型認股權證的發行,可以提供真實資訊的集中來源,增加透明度,提升數據品質,減少實體運輸與人為傳送在整個資格認可生命週期可能產生的問題。此外,概念驗證採用電子保存庫技術來儲存並傳送數據,同時利用電子簽名來執行數位憑證,改善了結構型認股權證資格認可與發行的流程。⑤

(資料來源: Bursa Malaysia, 2021/09/14)



#### Apex 集團推出碳足跡評估報告服務

金融服務商Apex集團推出碳足跡評估報告服務,來因應市場對於解決氣候變遷越來越大的需求。

Apex表示新服務能讓基金與企業盤查排放源,實施減少碳足跡的計劃,並提供剩餘排放量的抵換機制。

Apex 新的調查顯示,有91% 私募股權基金的領導階層都認為氣候變遷危機迫在眉睫,也有81%的人覺得他們的投資組合公司應該對自家的碳足跡負起更多責任。

然而調查卻發現,目前只有一半的私募股權公司會去計算投資項目的碳足跡,或是抵換碳排放量。

受訪者中,有**74%**非常同意或同意減碳計劃對員工、機構投資人、客戶等重要利害關係人來說是好事。

Apex 新推出的服務將從環境、社會與治理原則(Environmental, Social, and Governance, ESG)線上軟體平台收集相關數據,用以簡化報告要求,計算碳足跡,針對公司範疇 1、2、3排放溫室氣體的狀況,進行量化並報告。

製作報告書可以幫忙找出主要的排放源,並加以管控。同時,仍須符合重要標準與規範裡的報告要求。

本月(9月)稍早,法國巴黎銀行(BNP Paribas)的調查發現,現在ESG發展的成熟速度超過預期。同份調查也看到,有34%投資人打算在未來2年將ESG納入投資組合,而且至少佔投資組合的75%。這些數字和Apex的調查結果相去不遠,顯示就整體而言,大家對投資ESG越來越有興趣。

Apex執行長兼創辦人修斯(Peter Hughes)説:「我堅信氣候變遷不能單靠政治人物的力量來處理。作為私人企業與個人,大家都有責任立即採取行動,去理解並減少我們對環境造成的衝擊。」

「如今企業方和投資人將壓力變成動力,各國領導者也將於 11 月出席聯合國氣候峰會 COP26,相信這股力量屆時會凝聚得更快。現在就是推動積極且可量化之改變的時機。」

●

(資料來源: Global Custodian, 2021/09/20)



#### Euroclear 推數據新服務 深入解析違約交割

歐洲國際保管機構 Euroclear 將推出數據新服務,針對經手過的各項工具,深入探討交割失敗(違約交割)的情形。

Euroclear的 Settlement Drive 將會解析關鍵時刻交割失敗的狀況,而歐洲也準備就失敗的交易執行新法規 – 處以現金罰款及實施強制補購的制度。

Euroclear的新服務涵蓋全球各式證券,橫跨多種資產類別,包括48萬種固定收益商品、5萬多種股票、5千種基金與指數股票型基金(Exchange Traded Fund,ETF)。

針對實際在Euroclear集保機構交割或失敗的交易,都會透過數據服務整理出每種工具之數量與價值。得出的每日交易值與歷史平均值有助於趨勢分析,而且所有資料都會完全以匿名處理。

交割紀律制度(Settlement Discipline Regime, SDR)下的規範即將實施,交易失敗受到主管機關越來越嚴格的檢視。市場參與者必需要深入了解相關資訊,避免新規範造成額外的成本。

SettlementDrive 是從市場層面的觀點,協助客戶因應 SDR 規範,甚至在交易之前就早一步整合失敗的各種面向。

Euroclear 在聲明中表示,市場參與者現在比較會把交割失敗的相關資訊視為交易流動的額外指標,同時也是投資與交易決策的考量點。此外,不管是要追蹤或是解決可能或實際失敗的交易,都會因此增加高額營運成本。

繼2021年第1季推出的LiquidityDrive之後,SettlementDrive即是Euroclear 努力提升市場透明度的下一步。針對Euroclear集保機構交割的固定收益商品,LiquidityDrive會提供流動性資訊的分析服務。

LiquidityDrive 運用自家的交易後服務生態系統,結合已經執行的交易交割數據以及託管活動數據。不論工具用的是電子交易或是語音下單,服務都能相容。

⑤

(資料來源: The Trade, 2021/09/27)

# 书别

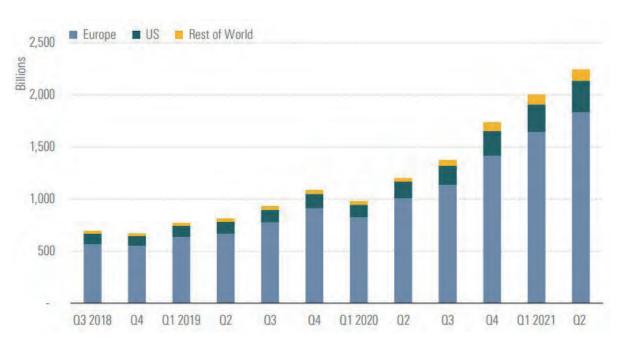


#### 拆穿綠色包裝— 淺談新加坡永續金融分類法

財團法人中華民國證券暨期貨市場發展基金會上楊宥董

#### 壹、前言

全球永續投資及ESG概念產品數量增加及資金持續流入,推升永續基金資產規模,根據晨星(Morningstar)資產管理公司統計,全球永續基金資產淨流入於2021年6月攀升至2.25兆美元,相較第一季增長高達12%,反映全球對永續投資的需求躍升。在此發展過程中,投資標的是否符合綠色金融商品的內涵,若存有「漂綠」(greenwashing)之情況,將有損ESG投資發展。



資料來源: Morningstar Direct, Manager Research

圖一·全球永續基金資產規模(十億美元)

伴隨國際上對綠色及永續金融的關注日益增加且規模龐大,實有必要建立關於定義綠色金融的公認架構,供金融市場參與者及其利害關係人參照,俾利評估有關綠色商品和服務之投資決策。



新加坡以發展區域金融中心為重要施政目標,而其環保綠化營造的綠色生活空間有目共睹,而被稱為亞洲「最乾淨城市」。在此背景下,新加坡金融管理局(Monetary Authority of Singapore, MAS)召集綠色金融業工作小組(Green Finance Industry Taskforce, GFIT),透過制定分類法、加強金融機構的環境風險管理實踐、改善揭露及培育綠色金融解決方案,加速綠色金融發展的進程。

GFIT 現正展開建立分類法的諮詢,旨於協助新加坡金融機構界定符合綠色金融的定義,包括「綠色」或「正在轉型為綠色」的經濟活動,期望藉由分類法能夠刺激對金融產品和服務的需求,提升市場信心以促進資本流動。

本文將借鏡新加坡研擬永續金融分類法可能遇到挑戰及經驗,包括須與歐盟分類法接軌等問題,作為我國未來推動綠色金融之參考。

#### 貳、分類法之現況

#### 一、綠色金融分類法漸為各國所重視

2015年聯合國通過巴黎協定(Paris Agreement),各國共同承諾要將全球氣溫升幅控制不超過攝氏2度,提出以「減緩」與「調適」兩大策略,以對抗氣候變遷問題。為達此目標,國際間興起致力於促進永續發展等具體作法,其中制定永續金融分類法即扮演各國綠色政策目標的關鍵角色,目前發布分類法的國家包括歐盟、馬來西亞及中國等。<sup>2</sup>

歐盟 2020 年 6 月 通過《分類法》(Taxonomy Regulation),設立六大環境目標,其中以應對氣候變遷為首要任務,規範經濟活動必須至少對一個目標有實質性貢獻,並對其他環境目標沒有明顯損害(Do not significant harm, DNSH),符合「永續經濟活動」範圍,並應遵循最低程度的社會和治理保障(minimum safeguards)及基於科學的技術篩選標準(technical screening criteria),期將金融市場的資金導向永續經濟,避免漂綠。

馬來西亞國家銀行發布的分類法未有分類門檻的相關詳細説明,僅敘明受監管機構可以利用第三方驗證或地方機構、主管機關或全球公認標準,為環境永續實踐提供認證。<sup>3</sup>

中國則陸續發布《綠色產業指導目錄(2019年版)》及《綠色債券支持項目目錄(2021年版)》,後者係為區分並篩選符合各類綠色債券適用範圍的清單,為各類型綠色債券的發行主體募集資金、投資主體進行綠色債券資產配置及加強綠色債券管理等提供統一標準,以減少識別和評估成本。有關各國分類法彙整如下表:

表一・各國分類法概要整理

國家 / 地區	歐盟	馬來西亞	中國
分類系統	分類法	氣候變遷和原則基礎 分類法	綠色債券支持項目目 錄(2021年版)
發布時間	2020年6月	2021年4月	2021年4月
環境目標	<ol> <li>氣候變遷減緩</li> <li>氣候變遷調適</li> <li>保護海洋和水資源</li> <li>循環經濟</li> <li>污染控制</li> <li>保護生物多樣性及生態系統</li> </ol>	<ol> <li>氣候變遷減緩</li> <li>氣候變遷調適</li> <li>對環境沒有明顯損害(DNSH)</li> <li>轉型的補救措施</li> <li>禁止的活動</li> </ol>	<ol> <li>改善環境</li> <li>應對氣候變遷</li> <li>節約和有效利用資源等</li> </ol>
環境目標	1. 必須至少對一個目標有實質性貢獻 2. 對環境沒有明顯損害(DNSH) 3. 應遵循最低程度的社會和治理保障 4. 遵守技術篩選標準	1. 概述氣候變遷的影響變化可以體現在實體、轉型及債務風險。 2. 未提供一份詳盡或 說明性的綠色活動或項目清單。 3. 氣候友好程度類別如下:(1) 氣候支持:C1(2) 過渡:C2及C3(3) 觀察名單:C4及C5。	1. 若項目符合目錄中 各敘述性説明中規 定的條件,則視為 符合綠色債券的資 格。 2. 部分項目(非全部) 可參考相關國家行 業標準的量化要 求,或對於 DNSH 有較高的要求。



國家 / 地區	歐盟	馬來西亞	中國
可用性	大型上市公司和資產管理公司將使用歐盟分類法來揭露其業務和產品的分類法一致性水平。歐盟分類標準也將在歐盟官方產品標籤中提及,例如歐盟綠色債券標準。	主要提供金融機構對 其貸款和投資組合中 的資產進行分類,衡 量與氣候相關之曝險, 並向馬來西亞國家銀 行報告,用於內部風 險管理和監管目的。	2021 年版的項目目錄 僅適用於定義符合緣 色債券之資格。
其他説明	歐盟分類法廣泛提及 活動的生命週期評估,明確排除固體化 石燃料,並將活動分 類為 CCM 目標的低 碳和轉型,以及所有 環境目標的活動。	分類測試問題著眼於 交易和發行人級別, 檢查交易的正面及負 面環境影響(即損害) 以及在交易和發行人 層面補救和改善它們 的努力。	相較於之前 2015 年版,增加綠色農業、綠色建築及碳捕集、利用與封存等綠色產業類別,刪除屬於高碳排的煤炭等化石能源項目。

資料來源:ICMA, Overview and Recommendations for Sustainable Finance Taxonomies (May 2021),本研究整理

#### 二、新加坡分類法之介紹

GFIT於2021年1月28日發布《新加坡和東協的綠色分類標準》(Identifying a Green Taxonomy and Relevant Standards for Singapore and ASEAN)之諮詢文件中提及,鑑於資本流動全球化,新加坡永續金融分類法應與其他國際分類法架構一致,同時根據國家和地區的背景差異相應調整,故歐盟分類法將為GFIT建構分類法之指南,茲概述GFIT諮詢內容如下:

#### (一)分類法之目標

永續金融分類法旨在提供一套共通的適用架構,以識別相關經濟活動是否符合總體環境目標,設定可容忍門檻(tolerance thresholds)並透過評估將活動分類為「綠色」,以達下列目標:

- 1. 為判斷環境永續活動建立明確的標準;
- 2. 消除某些活動是否具有環境永續的不確定性;

- 3. 使綠色和永續產品的討論更加明確;及
- 4. 減輕對漂綠的疑慮。

#### (二)採用之環境目標

GFIT考量新加坡和東協國家(Association of Southeast Asian Nations, ASEAN)的政經發展背景,建議分類法涵蓋綠色和轉型活動,新加坡分類法下的環境永續經濟活動不得:

- 嚴重損害四項環境目標:(1)氣候變遷減緩(Climate Change Mitigation, CCM)、(2)氣候變遷調適(Climate Change Adaptation, CCA)、(3)保護生物多樣性,和(4)促進資源彈性;
- 2. 對社會和經濟福址造成負面影響,除非權衡之下,從長遠來看是合理的;
- 3. 違反當地法律法規。例如,在新加坡的綠色活動必須符合《環境保護和管理法》中有關環境污染控制和資源保護的要求,該法案規範空氣、水、噪音和土地污染的控制以及有害物質的管理。

#### (三)涵蓋之領域

由於地區性之差異,GFIT認為歐盟分類法之行業標準分類(Nomenclature statistique des activités économiques dans la Communauté européenne, NACE)非為最適選擇,故初步擬採國際行業標準分類(International Standard Industrial Classification of All Economic Activities, ISIC),將各項經濟活動系統化分類,應可適用於新加坡及東協國家。

GFIT根據對氣候變遷及經濟活動貢獻該兩項指標,並考量新加坡和東協國家的環境和經濟數據,初步擬定產業如下:

- 1. 農林或土地利用;
- 2. 建築和房地產;
- 3. 運輸和燃料;
- 4. 能源(包括上游);



- 5. 工業;
- 6. 資訊通訊科技業;
- 7. 廢物/循環經濟;以及
- 8. 碳捕捉和封存領域。

#### (四)門檻

GFIT認為歐盟委員會技術專家小組(Technical Expert Group, TEG)在歐盟標識和認證機制的基礎上,制定方法、規章,以及健全的市場分類方式,有助於新加坡和東協訂定其經濟活動分類指標。

以鋼鐵製造業為例,歐盟技術篩選標準要求製造過程中所排放的溫室氣體量必須低於歐盟排放交易體系(EU-ETS)規定之門檻,且最終產品中至少有90%的鐵含量來自廢鋼。而鋼鐵生產對其他環境目標的主要潛在重大危害,包括:煉焦和冶煉產生的廢棄物排放,如粉塵、氮氧化物、二氧化硫、一氧化碳、氯化物、懸浮固體等,以及來自焦化和冶煉過程的廢物和副產品如焦油和苯。因此,在「不造成重大損害」的要求下,製造過程產生的排放量必須低於歐盟規定的鋼鐵生產範圍,僅符合此要求的鋼鐵製造活動才能被歸類為符合歐盟分類法。

經考量上述歐盟分類法標準後,為避免標準門檻過高或規定過於繁雜,同時具備標準訂定之合理性,GFIT擬規劃採用聯合國氣候變遷小組(Intergovernmental Panel on Climate Change, IPCC)《地球暖化1.5°C》報告和國際能源總署(International Energy Agency, IEA)《2018年能源效率市場》報告中規定的目標,透過科學的方法決定各行業領域下每項活動的氣候減緩門檻。

#### (五)交通燈號分類系統(Traffic Light System)

新加坡分類法擬分階段開展,將分類系統作為一個廣泛的概念架構,以燈號顏 色反映經濟活動與環境目標的一致性程度,區分為綠色、黃色、紅色三類:

- 1. 綠色:係指明確符合新加坡分類法下四個環境目標的活動/公司,或進行符合分類法目標的減排轉型,意即涵蓋綠色和轉型活動;
- 2. 黃色:具有可量化且有時限的綠色轉型路徑或具備顯著脱碳活動/公司, 將有助於實現分類法的四個環境目標,此分類中的活動/公司尚未進行與 符合分類法目標的減排轉型;
- 3. 紅色:與新加坡分類法下四個環境目標不一致的活動/公司,包括高碳排 且存在可行替代方案(即燃煤發電、動力煤開採),或不符合DNSH標準 的活動/公司。

#### 參、對新加坡分類法之評析

隨著 2020 年上半年新冠疫情(Covid-19)對經濟的全面衝擊,全球掀起鋭不可擋的永續浪潮,連結 ESG 與永續投資的商品不斷推陳出新,然其「宣示對環境友善的行動」參雜言過其實的情形,而帶來環境效益的錯覺。

不同的金融市場參與者以不同的目標,廣泛地將氣候變遷和永續性問題納入其投資 決策,然而對於哪些標的符合永續意涵,卻可能各自解讀,因此國際監管機構有必要研 提審慎具體的標準,加強綠色金融市場的品質與內涵,本文主係藉新加坡分類法諮詢內 容,探詢其較適用原則,並提出初步想法。

考量到各國發展差異,GFIT認為歐盟分類標準是制定分類法的關鍵參考依據,本文亦建議新加坡可依歐盟作法為基礎架構,包括遵循六個環境目標、對經濟活動進行分類、設立門檻及「不造成重大損害」(DNSH)原則,建立一套新加坡分類法。此外,新加坡金融機構的潛在分類宜遵循以下原則:

- 可參照科學目標倡議(SBTi)的標準和建議,建立環境目標和分類。
- 分類法盡量清晰易懂,並且不對發行人造成負擔。
- 資本市場參與者皆適用分類法,包括信貸、私募股權、基礎設施、房地產等。
- 分類法必須與國際倡議目標一致,例如國際資本市場協會(The International Capital Market Association, ICMA)綠色債券原則、聯合國永續發展目標(Sustainable



Development Goals, SDGs)和聯合國全球盟約⁴(The United Nations Global Compact, UNGC)。

在採用環境目標部分,雖然新加坡已有相關法規規範污染控制及要求,但「污染防治」的明確目標尚應包括空氣污染與溫室氣體排放等整體生態系統範疇,建議應新增「污染防治與控管」作為獨立目標,與歐盟分類法和綠色債券原則(GBP)等其他架構一致。

諮詢文件中認為經濟活動之分類可使用ISIC,惟ISIC之分類原則建立在「生產導向」的概念上,於細類層級主要考量生產過程之相似性,即將生產投入、生產程序及生產技術相似者劃分於同一類別,若在分類法中使用ISIC代碼對經濟活動進行分類,則與金融市場參與者廣泛用於分析其數據的分類系統(如GICS)顯然不一致。

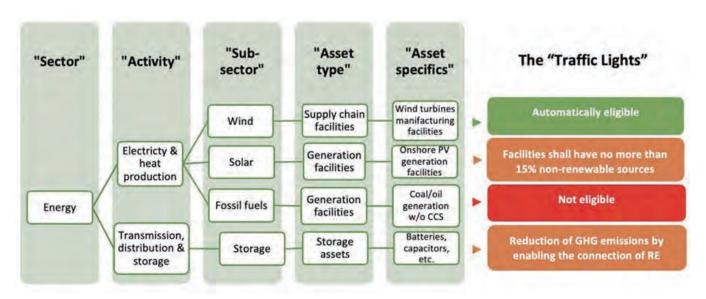
全球行業分類標準 GICS(Global Industrial Classification System) 會將每家公司根據其主要業務活動,分類到一個 GICS 分類的子行業,而公司收入來源是作為決定主要業務活動的關鍵因素,是投資者、分析師、經濟學家常用來比較與使用的系統之一,在考慮新加坡分類法的潛在用途時,GICS 或許會是較佳的選擇。

相較於歐盟分類法,「交通燈號分類系統」為一較寬鬆的標準,但對於新加坡和東協國家而言,不失為一個良好的起點,除了支持「綠色」活動和技術,也關注到涵蓋過渡活動的「黃色」分類,只是需特別注意並防堵企圖對活動進行綠化操作而劫持分類法的情形。例如允許棕櫚油價值鏈轉型為綠色類別的指引或標準不夠明確,致使其即便造成毀林、助長溫室氣體排放、危害生物多樣性等明顯破壞環境的負面後果,仍讓企業沾上綠色永續的光環,混淆市場參與者。

另一方面,交通燈號分類系統確實在某種程度上被運用於現有分類法,如氣候債券倡議組織(Climate Bonds Initiative, CBI)分類法,為CBI篩選債券以確定投資的資產或專案是否符合氣候債券標準認證資格的基礎。該分類法涵蓋來自能源、交通、水資源、建築、土地使用和海洋資源、工業、廢棄物和污染控制以及資訊通訊科技八大類別,總計165種特定資產。

紅綠燈系統用來辨識資產和項目是否合格(eligible),意即是否發展低碳技術、減少溫室氣體排放,達到氣候變遷減緩(CCM)或氣候變遷調適(CCA),其中橘色為須

進一步審查的資產,如地熱能發電因其開採產生氣體排放、非由可再生能源供電的資料 數據中心或可自然冷卻的相關硬體,抑或是其他因環境/社會影響評估而需額外分析的 爭議性項目,列舉能源產業如圖2。



資料來源: Overview and Recommendations for Sustainable Finance Taxonomies (May 2021)

圖二·氣候債券倡議組織分類法(CBI Taxonomy)

由於分類法必須針對不同行業設定標準,故建構分類法的主要挑戰之一為選擇優先考慮的產業別,並設立相對應的門檻,新加坡分類法一旦最終確定,將朝減輕漂綠疑慮邁進重要的一步,並有望在整個東協範圍內建立統一的水準,展現其鋭意成為亞洲綠色金融樞紐的雄心。

#### 肆、借鏡

總體而言,新加坡分類法的特點係建構於綠色金融行動計畫(Green Finance Action Plan)體系,在諸多政策齊發下,擁有較為完整的永續推展面向,主係規劃指導方針而非單一規則,並在系統內建立激勵機制(例如對綠色貸款和債券予以補貼);而我國金管會陸續提出「資本市場藍圖」、「綠色金融行動方案 2.0」及「公司治理 3.0-永續發展藍圖」相關政策推動,在政府推動模式相近的情況下,成為我國可借鏡之亞洲代表國家,研提我國未來建立分類法建議如下:



#### 一、與國際接軌

基於國際視野,推動綠色分類標準趨同將促進綠色國際協調發展。各國如果對「哪些經濟活動是綠色」有統一認知,將便利綠色資產的跨境發行和交易,將促進全球綠色金融市場的運作,對此我國櫃檯買賣中心不遺餘力,於2021年7月6日加入ICMA成為正式會員,並依循其綠色債券原則、社會責任債券原則,以及可持續發展債券指引,建置我國永續發展債券市場制度。

另建議與國際準則保持一致的同時,尚需考量地區、產業等差異性,分類不宜過於複雜,目標及要求多樣恐對企業造成過度負擔,提供明確的目標與理論,挑選企業社會責任或永續發展表現優良的企業作為最佳實務指引,俾利市場遵循;避免僵化地整合至立法,且有實質性的系統來支持其推動,故再次呼應各單位的協力推動應會是我國建構分類法的助力。

#### 二、制定策略地圖

策略地圖(Strategy Map)係由Robert S. Kaplan及David P. Norton於1990年代後期研究並推展,承襲績效管理工具—平衡計分卡(Balanced Scorecard)利用因果關係的思考邏輯,連結預期目標與驅動因子,成為組織的管理工具。

推動策略執行的關鍵,在於讓組織成員都能理解策略,清楚了解該如何協調合作以達到目標,而響應國際永續倡議並落實行動,即為我國企業同島一命該堅定執行的首要任務。

建議可根據聯合國永續發展目標(SDGs)所涵蓋之環境、經濟與社會等面向(如圖3),制定策略地圖,以鏈結SDGs與個別企業的永續發展目標,例如為鏈結至SDGs目標13「氣候行動」,半導體產業於落實氣候風險調適策略中設定單位產品溫室氣體排放量(如公噸-二氧化碳當量/十二吋晶圓當量-光罩數)應於某個期限內減少達一定百分比之目標。



資料來源:https://sdgs.un.org/goals

圖三·聯合國 17 項永續發展目標(SDGs)

#### 三、各部會協力合作並相應調整有關機制

為建構我國綠色分類法,勢必攸關整體環境保護制度之修正及生產鏈作業標準之調整,從新加坡分類法規定環境永續經濟活動不得違反當地法規可見,欲達到整體經濟及資本市場之順暢運行,非僅透過訂定單一規範,除了需要盡可能地囊括涉及之層面,亦須有關單位如環保署、經濟部能源局、財政部等齊力推動,效果才可呈現,列舉如下:

- 修訂水污染防治法規、空氣污染防制法規及目的事業相關法規,以及溫室氣體階段 管制目標等;
- 2. 整合物質生產、消費、廢棄及再生等各階段的平台系統,推動循環經濟(Circular Economy);
- 3. 制定企業從事可再生能源(Renewable Energy)等激勵措施或租税優惠,鼓勵用戶 認購太陽光電、風力發電,以進一步提高我國可再生能源發電占比;



- 4. 可參照經濟部工業局針對鋼鐵業彙編能源密集產業低碳製程典範案例此類文件,由 各權責單位歸納其所轄產業之適用門檻,同時提供業者最佳實務,以利導入低碳製 程或規劃轉型作法。
- 5. 考量數位媒體推廣環保意識之效果及可行性,在社群媒體潮流的帶動下,可藉由與 具時代影響力的公眾人物之合作,倡導擴大限塑政策、縮減減塑時程,並呼籲企 業淘汰生產過程中的有毒有害化學物質等,促使公眾形成環保意識,共創人類的 一大步。

#### 四、研議各產業細部標準

金管會目前正與環保署合作研議從不動產、運輸倉儲及製造業三大產業,研究訂定 永續分類標準,相關建議如下:

- 1. 在建築業部分,建議由行業協會等相關單位根據不同建築綠化專案的動態數據編制 綠色建築指數,為建築綠化專案投資機構建立環境風險管理體系依據,以企業綠建 築認證面積、綠色工廠認證數為量化依據,以期降低興建過程及營運階段的各項資 源耗用,增加建物的氣候韌性。
- 2. 在運輸倉儲部分,溫室氣體排放主要以能源消耗為最大宗,包含營業車輛用油及各營業所之外購電力,公司營運規模最終將反應至公司營業收入,若單以每年溫室氣體排放總量檢視永續作法之成效,恐有失精準度,建議應檢視每單位溫室氣體排放強度,作為碳排放減量之量化指標。
- 3. 在製造業部分,我國半導體業在全球高科技產業供應鏈佔有一席地位,然歐盟依其地區的產業特性,未訂定相關的永續標準門檻,因考量其產業鏈垂直整合特性,上中下游如IC設計(規格制定、邏輯設計、電路布局、模擬及光罩製作)、製造(薄膜、光阻、彰影、蝕刻及去除光阻)及封裝測試(切割、黏貼、焊接及模封),各自涵蓋多項步驟,建議可將半導體產業獨立於製造業以外,依設計、製造及封裝測試各生產過程,以單位產品用電量或溫室氣體排放量,作為計算基準。

#### 五、支持轉型為綠色的過渡產業

為避免合乎永續的門檻標準過高,造成反對聲浪或不利遵循的窘境,建議可參考氣候債券倡議組織(CBI)及新加坡的「交通燈號分類系統」,除了支持綠色低碳活動,亦支持向綠色轉型的潛在經濟活動。

考量到我國傳統產業包括鋼鐵、造紙、石化、水泥及玻璃占比甚高,上述的漸進式轉型納入尚不屬於綠色低碳的經濟活動,或許較符合我國國情,且推動綠色轉型的同時,難以避免各產業間收益消長的情況,而過渡之際可透過主管機關與企業間的溝通及 反饋,訂定細項規定並達到動態調整之效。

揮別 2021 年盛夏,台灣暫且迎來這波疫情的降級曙光,而變種病毒的突破感染不可預期,顯見與病毒共存已然是二十一世紀人們須學會的課題,ESG 面向的各議題亦為我亟需正視並持續強化,不乏我國主管機關積極推動之政策包括「綠色金融行動方案」及「公司治理藍圖」,引導企業及金融機構對綠色及永續發展產業(例如綠色運輸、綠色建築、綠色製造、符合社會效益等)之支持。

正如本文所探討,缺乏通用規則和標準化是市場參與者關注已久的問題,趨同於普遍接受的定義對於提高市場的有效性和完整性至關重要,唯有先明確綠色經濟活動範圍之後,支持這些經濟活動的資金才可被稱為綠色信貸、綠色債券、綠色基金等,顯示研議綠色分類法的重要性,期待各界共同努力,持續推動我國永續發展的進程。\$\square

#### 註釋

- 1. 漂綠是指對公司產品的環境永續程度產生虛假或誤導性印象的過程。
- 2. 加拿大目前尚在研議轉型分類法 (transition taxonomies), 聚焦於「轉型為低碳」的活動;而南非的綠色分類法則研擬界定「淨零」活動。
- 3. Climate Change and Principle-based Taxonomy Discussion Paper, Retrieved Aug 26, 2021 from https://www.bnm.gov.my/documents/20124/938039/Climate+Change+and+Principle-based+Taxonomy.pdf
- 4. 1999 年 1 月 31 日由聯合國秘書長 Koffi Anan 在世界經濟論壇中首次提出,包含九項環境、勞工與人權的基本原則。

# 重要系統



- 10/7 本公司林董事長受邀參加工商時報「數位金融獎」頒獎典禮,並擔任頒獎嘉賓。
- **10/11-14** 本公司派員參加環球金融電信協會(SWIFT) Sibos 2021。
  - 10/13 本公司林董事長參加ACG亞太地區集保組織執行委員會(EC)線上會議,討論ACG年會等活動舉辦相關事宜。
  - 10/16 本公司與證交所、櫃買中心、期交所合力捐助新台幣1,200萬元,期 室協助高雄城中城大樓火災受難者家屬度過難關。
  - 10/18 本公司「中文編碼轉換案」正式上線,資訊系統編碼以萬國碼為基礎,將參加人與集保系統間之資料交換中文編碼,由大五碼(BIG-5)轉換為萬國碼(Unicode),以遵循國家全字庫標準,並符合國際使用標準。
- 10/18-21 本公司派員參加顧能公司(Gartner)IT Symposium/Xpo,了解創新技術及數位業務關鍵發展趨勢。
  - 10/21 本公司王銘祥經理、周筱芬組長及曲華葳專員,獲選為金管會110年度金融優秀人員,由黃天牧主委頒贈獎座表揚。
  - 10/28 本公司受邀參與亞洲和大洋洲證券交易所聯合會(AOSEF)永續討論小組(Sustainability Discussion Group)線上座談,分享投資人關係整合平台的發展與應用。
  - 10/29 本公司林董事長及朱總經理受邀參加自由時報「2021台灣資本市場論壇」,並擔任與談嘉賓。
  - 10/30 本公司長期支持基層學校體育運動發展,林董事長率員參訪本公司 贊助羽球隊經費之台東縣大王國小,由黃子誠校長代表學校致贈感 謝狀。

- 11/10 本公司舉辦「好享退一全民退休投資專案成果發表會」,金管會黃天 牧主委親自出席並呼籲民眾即早進行財務規劃並養成紀律投資的習慣,為自己退休生活累積資金。
- 11/11 本公司受邀參與責任投資人(Responsible Investor) RI Asia 2021,分享亞洲ESG數據應用實務與發展趨勢。
- 11/15 本公司朱總經理受邀參加雙和醫院「看見希望—小豆苗茁壯募款計畫」重難症新生兒醫療設備啟用儀式,並擔任揭牌嘉賓。
- 11/17 本公司於台灣永續能源研究基金會「2021 TCSA台灣企業永續獎」 連續三年榮獲「永續報告獎」,並以「投資人關係整合平台」為題再 度獲得「創新成長領袖獎」殊榮,由張副總經理代表領獎。
- 11/20-21 本公司主辦「2021第7屆臺灣少年足球聯誼賽」,本屆賽場設於屏東縣立東港高中。歷經8場熱血賽事,由本公司長期支持贊助的東港高中國中部拿下冠軍,來義高中國中部奪得亞軍,長治國中及瑪家國中分獲季軍與殿軍。
  - 11/24 本公司派員參加亞太地區集保組織(ACG)第二屆線上會議,並就本公司金融科技之發展議題於會中進行分享。







#### 11/10

本公司舉辦「好享退一全民退休投資專案成果發表會」,金管會黃天牧主委親 自出席並呼籲民眾即早進行財務規劃並養成紀律投資的習慣,為自己退休生活 累積資金。

# 接納



#### 11/15

本公司朱總經理受邀參加雙和醫院「看 見希望一小豆苗茁壯募款計畫」重難症 新生兒醫療設備啟用儀式,並擔任揭牌 嘉賓。

#### 11/17

本公司於台灣永續能源研究基金會「2021 TCSA台灣企業永續獎」連續三年榮獲「永續報告獎」,並以「投資人關係整合平台」為題再度獲得「創新成長領袖獎」殊榮,由張副總經理代表領獎。







#### 11/20-21

本公司主辦「2021 第 7 屆臺灣少年足球聯誼賽」,本屆賽場設於屏東縣立東港高中。歷經 8 場熱血賽事,由本公司長期支持贊助的東港高中國中部拿下冠軍,來義高中國中部奪得亞軍,長治國中及瑪家國中分獲季軍與殿軍。

## 公司·信託·基金 請配合客戶盡職審查

支持法人資訊透明

落實洗錢防制

應提供下列資料

☑公司登記證照

☑公司章程

☑董事會議紀錄

✓公司負責人身分證件

✓股東名冊

☑持股或資本超過25%

之實質受益人







# 



#### 上。詐騙手法

- 盗用合法業者頭像及影片並設立相近 的社群媒體帳號,以假亂真
- 以「內線、獨家、報明牌」鼓吹加入 群組、招攬會員
- 冒用名人身分博取信任,誇大操作績 效誘騙投資
- 吹嘘投資報酬率、保證獲利穩賺不賠
- 勸誘投資海外低價股、海內外飆股、 未上市櫃公司股票



對任何鼓吹加入投 資群組、勸誘買股 資訊提高警覺



向合法證券商、合 法投信投顧業者或 165反詐騙專線查證



向治安單位或檢調 單位檢舉(或撥打 165反詐騙專線)



# 最完整的基金資訊

就基金資訊觀測站

www.fundclear.com.tw

欲洽詢更多基金資訊,請掃描下列QR Code查詢

境外基金資訊公告平台



境內基金資訊公告平台



申購基金 百大排行





基金 第一手資料

買回基金百大排行







基金規模 百大排行

國人持有境外 基金金額排行



國人持有金額占基金規模比重

● 臺灣集中保管信算所

## 盟美語

### 基金資訊觀測站

www.fundclear.com.tw

您可透過以下與集保結算所合作之銷售機構購買基金,安全有保障!!

安聯投信 鉅亨買基金 摩根資產管理 基富通

中租投顧 野村投信

富蘭克林 柏瑞投資





真正便宜















● 臺灣集中保管信算所



#### S 養寶集中保管信算所 TDCC Taiwan Depository & Clearing Corporation



臺灣股票博物館 Taiwan Stock Museum 臺灣集中保管結算所 建置



台北市復興北路363號11樓 TEL: 02-2719-5805 FAX: 02-2719-5403 http://www.tdcc.com.tw