台灣金融研訓院
TAIWAN ACADEMY OF BANKING AND FINANCE

經濟部新經濟發展策略諮詢會議
110年度第4次會議

面對永續金融趨勢下，國際永續分類標準發展與臺灣產業因應之道

陳鴻達
台灣金融研訓院資深研究員

簡報大綱

01 各國發展永續分類標準(Taxonomy)的原因

02 歐盟永續分類標準評析

03 其他國家永續分類標準介紹

04 台灣永續分類標準的推動與對企業的影響

05 對台版永續分類標準的建議



01

各國發展永續分類標準(Taxonomy)的原因

推動綠色金融的理想



資料來源: acciona

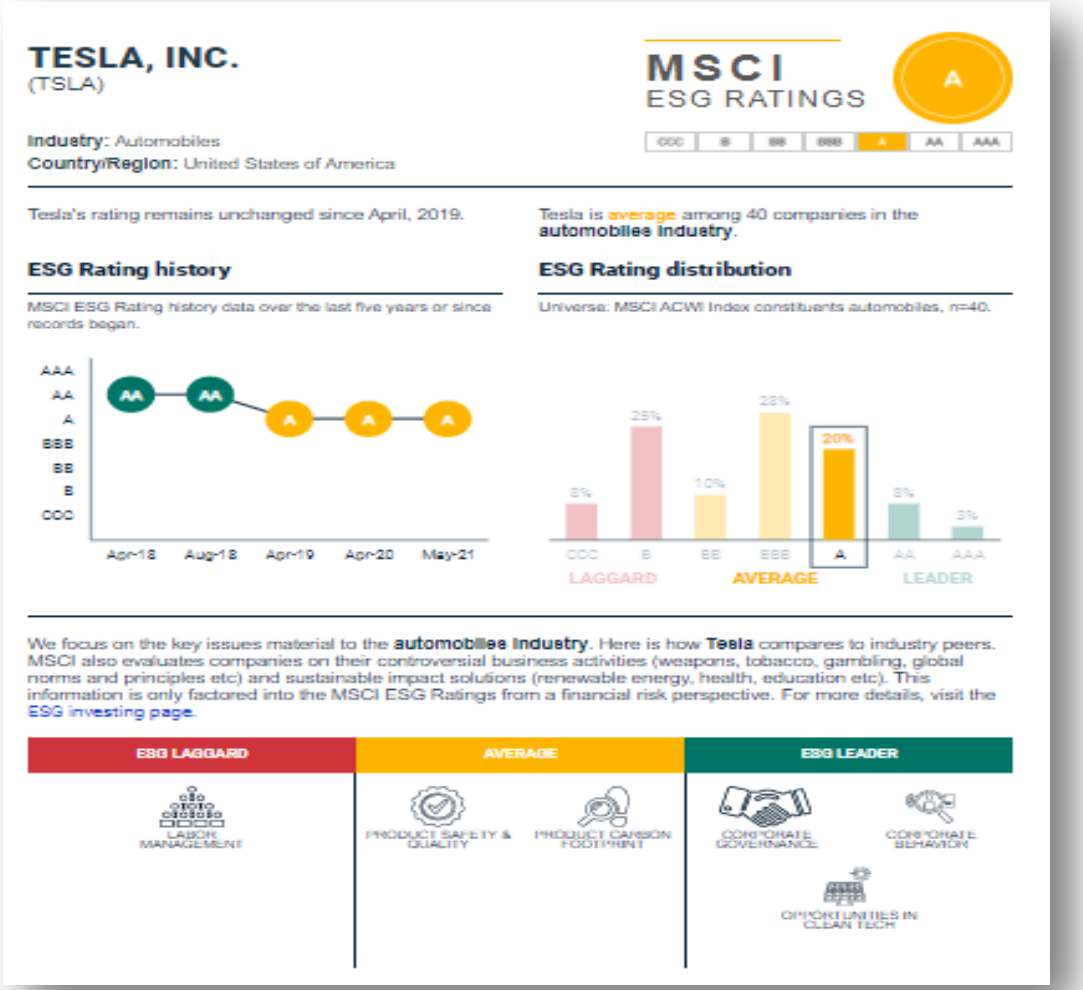
各類永續基金成長趨勢



Source: Morningstar Direct, Manager Research. Data as of March 2021.

目前自願性永續評比結果差異甚大

同一家Tesla，ESG評級大不同



TESLA, INC.
(TSLA)

MSCI ESG RATINGS — A

CCC | B | BB | BBB | A | AA | AAA

Industry: Automobiles
Country/Region: United States of America

Tesla's rating remains unchanged since April, 2019.

Tesla is average among 40 companies in the **automobiles industry**.

ESG Rating history

MSCI ESG Rating history data over the last five years or since records began.

AAA, AA, A, BBB, BB, B, CCC
Apr-18 AA · Aug-18 AA · Apr-19 A · Apr-20 A · May-21 A

ESG Rating distribution

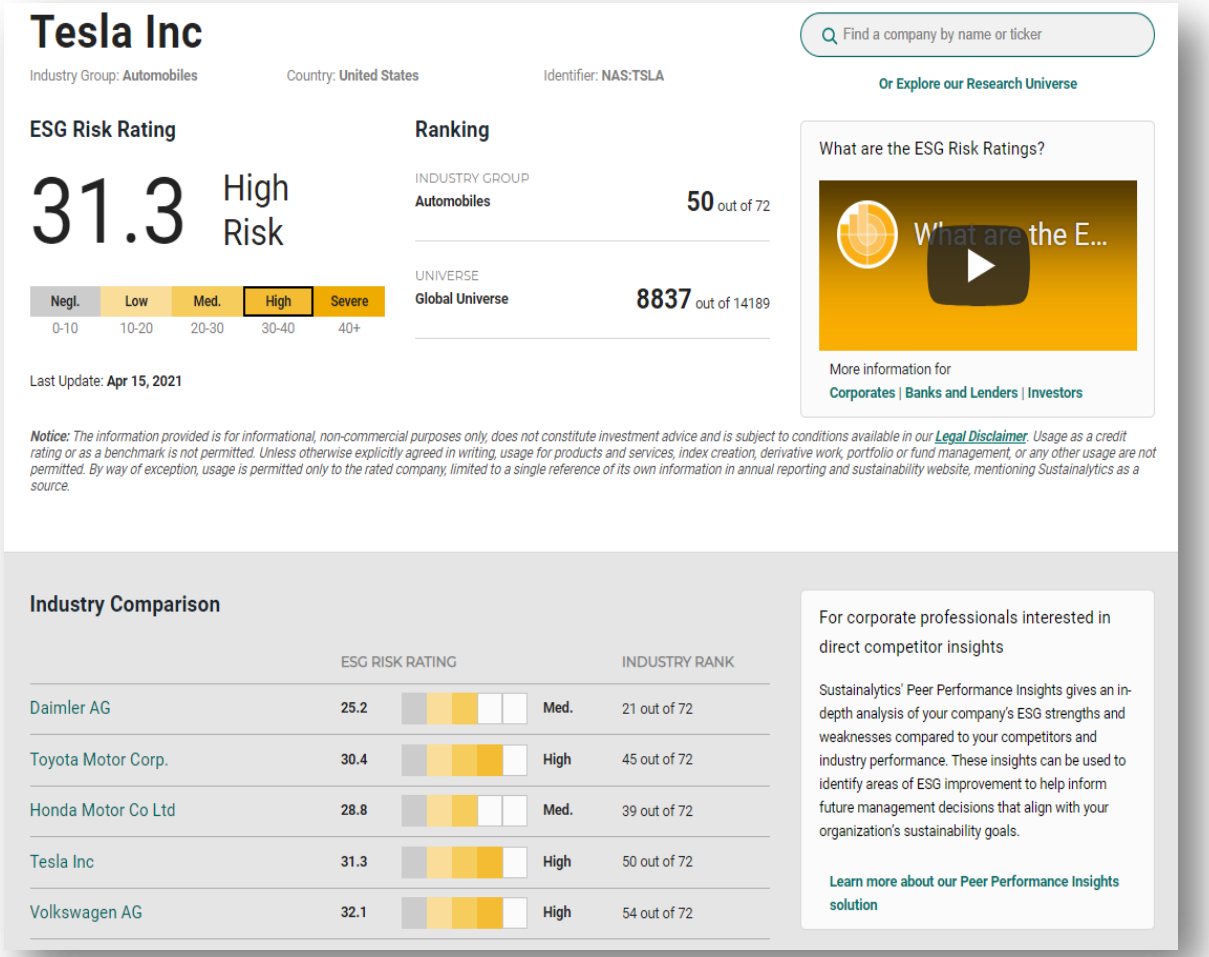
Universe: MSCI ACWI Index constituents automobiles, n=40.

CCC 8% · B 25% · BB 10% · BBB 28% · A 20% · AA 8% · AAA 3%
LAGGARD · AVERAGE · LEADER

We focus on the key issues material to the **automobiles industry**. Here is how **Tesla** compares to industry peers. MSCI also evaluates companies on their controversial business activities (weapons, tobacco, gambling, global norms and principles etc) and sustainable impact solutions (renewable energy, health, education etc). This information is only factored into the MSCI ESG Ratings from a financial risk perspective. For more details, visit the ESG investing page.

ESG LAGGARD	AVERAGE	ESG LEADER
LABOR MANAGEMENT	PRODUCT SAFETY & QUALITY · PRODUCT CARBON FOOTPRINT	CORPORATE GOVERNANCE · CORPORATE BEHAVIOR · OPPORTUNITIES IN CLEAN TECH

資料來源：ESG Ratings Corporate Search Tool.



Tesla Inc

Industry Group: **Automobiles** · Country: **United States** · Identifier: **NAS:TSLA**

Find a company by name or ticker
Or Explore our Research Universe

ESG Risk Rating

31.3 High Risk

Negl.	Low	Med.	High	Severe
0-10	10-20	20-30	30-40	40+

Last Update: **Apr 15, 2021**

Ranking

INDUSTRY GROUP
Automobiles — **50** out of 72

UNIVERSE
Global Universe — **8837** out of 14189

What are the ESG Risk Ratings?

More information for
Corporates | Banks and Lenders | Investors

Notice: The information provided is for informational, non-commercial purposes only, does not constitute investment advice and is subject to conditions available in our Legal Disclaimer. Usage as a credit rating or as a benchmark is not permitted. Unless otherwise explicitly agreed in writing, usage for products and services, index creation, derivative work, portfolio or fund management, or any other usage are not permitted. By way of exception, usage is permitted only to the rated company, limited to a single reference of its own information in annual reporting and sustainability website, mentioning Sustainalytics as a source.

Industry Comparison

	ESG RISK RATING		INDUSTRY RANK
Daimler AG	25.2	Med.	21 out of 72
Toyota Motor Corp.	30.4	High	45 out of 72
Honda Motor Co Ltd	28.8	Med.	39 out of 72
Tesla Inc	31.3	High	50 out of 72
Volkswagen AG	32.1	High	54 out of 72

For corporate professionals interested in direct competitor insights

Sustainalytics' Peer Performance Insights gives an in-depth analysis of your company's ESG strengths and weaknesses compared to your competitors and industry performance. These insights can be used to identify areas of ESG improvement to help inform future management decisions that align with your organization's sustainability goals.

Learn more about our Peer Performance Insights solution

資料來源：Tesla Inc - Company ESG Risk Ratings - Sustainalytics

永續評比結果取決於該公司表現嗎?

THE WALL STREET JOURNAL.

MARKETS

How ESG Stocks Perform Depends on Who Ranks Them

Ratings vary widely among the three dominant firms, leading to inconsistent performance





A close look at the ratings and performance of stocks ranked by the three major providers of data on environmental, social and governance criteria shows that companies can have widely different ratings. Since company rankings vary widely depending on the provider, which groups win and which lose is inconsistent. ESG scores measure multiple factors including financial situations, the risks posed by climate change and a company's effort to mitigate them. Data providers say ESG works over the long term and investors can use scores from multiple raters to create their own strategies.

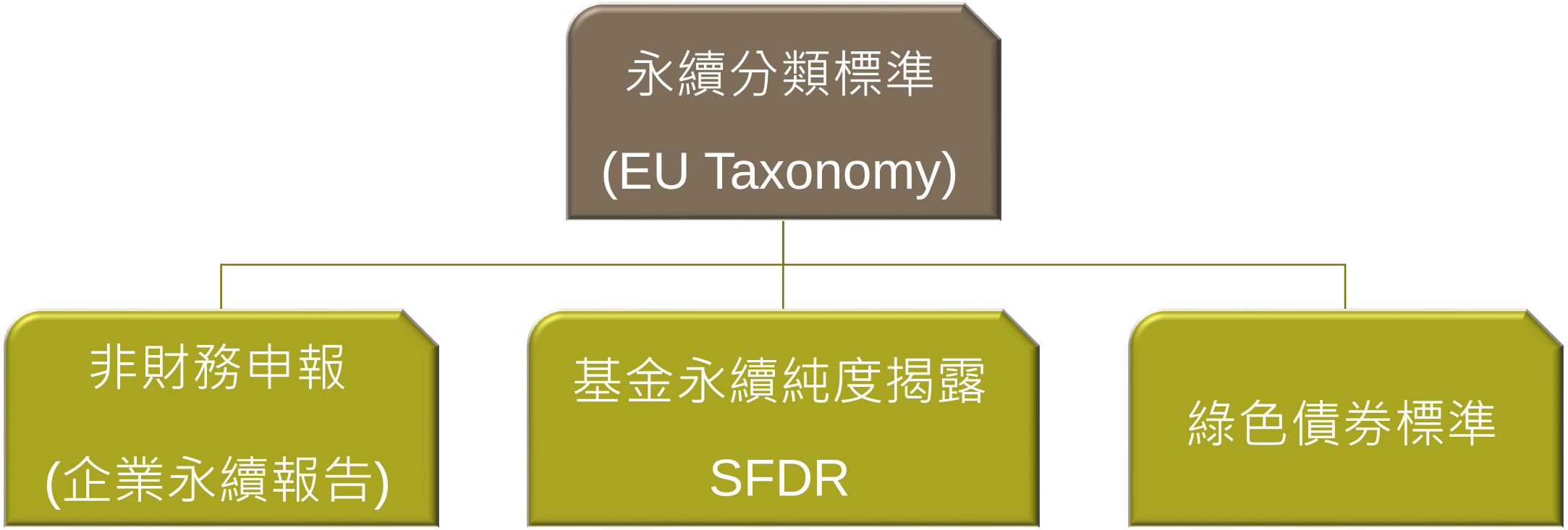


02

歐盟永續分類標準評析

歐盟綠色政綱(Green Deal)的核心

三大工具皆以永續分類標準為依據



EU Taxonomy涵蓋經濟活動與環境目標

涵蓋7大產業、70餘種經濟活動



1. 農林漁業
2. 製造業
3. 電力、天然氣、蒸汽和空調系統供應
4. 水、污水、廢棄物和污染整治
5. 運輸及倉儲業
6. 建築和房地產活動
7. 資訊與通訊技術

涵蓋6大環境目標

1. 氣候變遷減緩
2. 氣候變遷調適
3. 水及海洋資源的永續性及保育
4. 轉型至循環經濟
5. 污染防治
6. 生物多樣性及生態系統的保護與復原

各版本技術手冊對涵蓋產業與經濟活動的分類不盡相同
如氣候減緩、氣候調適與溫染防治等技術手冊，對行業與經濟活動的分類各有差異

歐盟永續分類標準—製造業

轉型活動(transition activities) 同業前10%為標竿值	賦能活動(enabling activities) 生命週期評估優於舊方法的最佳值
水泥製造	再生能源裝備製造
鋁製造	生產與使用氫氣裝備製造
鋼鐵製造	低碳運輸裝備製造
製氫	電池製造
碳黑製造	建築能源效率提升裝備製造
蘇打灰製造(soda ash)	其他低碳技術製造
製氯	
有機化學產品(如乙烯、乙炔、丙二烯等等)	
製氨	
硝酸製造	
塑膠原料製造	

整個製造業只列出這17項經濟活動
台灣的電子業幾乎沒被涵蓋到

歐盟永續分類標準—能源業

performance in relation to the environmental target 相對改善	Nature of the activity criteria
興建操作水力發電(須為川流式或生命週期小於100克)	興建操作維修太陽能光電設備(PV)發電
興建操作地熱發電(生命週期小於100克/度電)	興建操作聚光太陽熱能(CSP)發電
興建操作非化石的氣體或液體燃料發電(同上)	興建操作維修風力發電設備發電
興建操作生質能發電(減排80%，發電效率36%以上)	興建操作海洋發電設備發電
興建操作輸配電網(所傳輸的電，67%以上須小於100克)	興建操作電力儲存(enabling activity)
製造生質氣或燃料供運輸使用(減排65%以上)	興建操作熱能儲存(enabling activity)
興建操作電熱泵(有效率標準)	興建操作氫能儲存(enabling activity)
興建操作從地熱製冷製熱(生命週期小於100克/度電)	興建操作再生或低碳氣體傳輸配送系統
興建操作從非化石氣體或液體燃料製冷製熱(同上)	興建操作區域供冷供熱系統
興建操作從生質能製冷製熱(減排80%以上)	興建操作從太陽熱能製冷製熱
興建操作地熱電熱(冷)共生(生命週期小於100克/度電)	興建操作廢熱製冷製熱

永續性的評量過程

須跨過三座高山

各項經濟活動，設定技術篩選標準 (technical screening criteria, TSC)

1

6大環境目標中，至少1項具實質貢獻 (substantially contribute, SC)

2

其餘（最多5項）環境目標，皆無造成重大損害 (do no significant harm, DNSH)

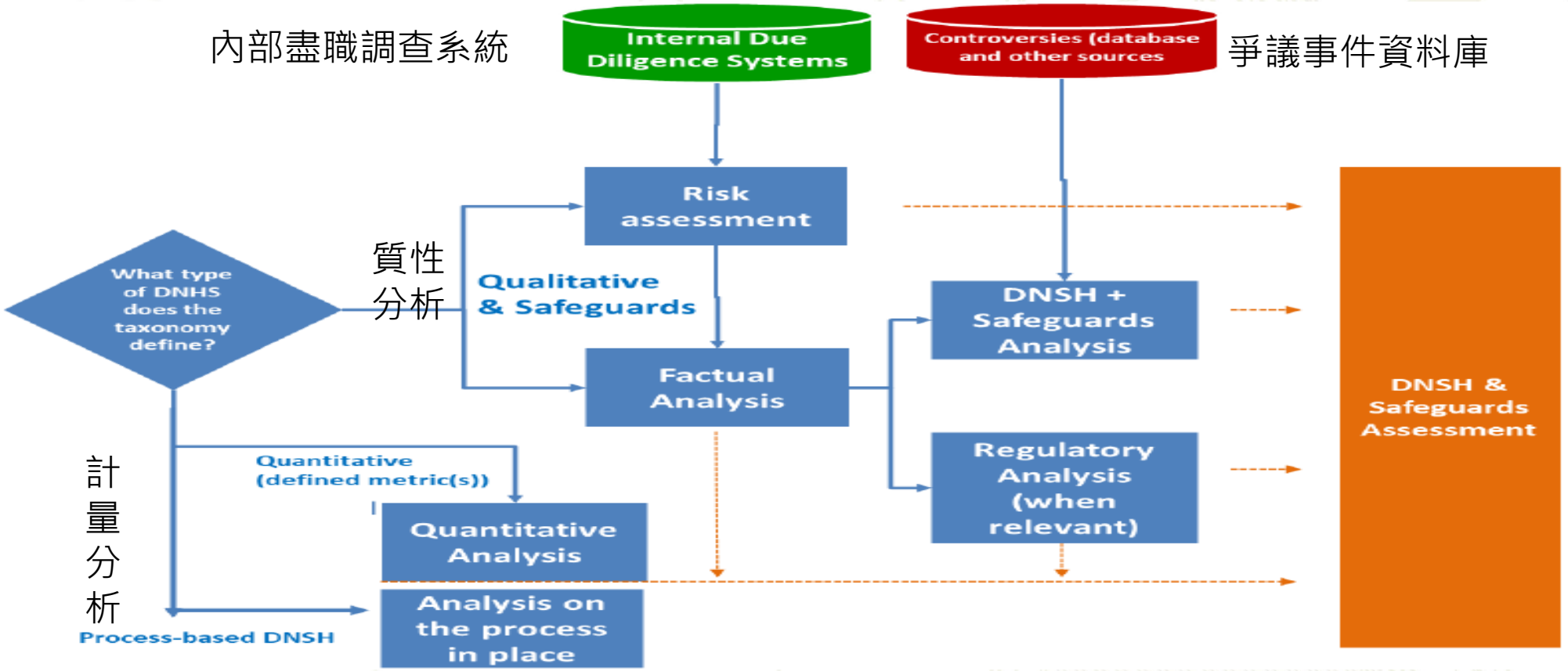
3

遵守最低限度的社會治理保障 (minimum safeguards)

無重大損害與最低限度社會治理保障

歐盟針對DNSH訂有五套基本的檢查標準，供所有經濟活動檢驗。
另針對個別的經濟活動，也會有其專屬的檢驗項目。

審查流程



EU Taxonomy的最後一關

社會治理最低保障(minimum safeguards)如何落實

確保遵守國際規範

- ✓ 經濟合作暨發展組織之跨國企業準則
- ✓ 聯合國企業與人權指導原則
- ✓ 國際勞工組織工作權暨基本原則宣言
- ✓ 八項基本公約及國際人權憲章

重要原則

- ✓ 人權
- ✓ 勞動權 :禁止強迫勞動、歧視、童工，以及、結社自由
- ✓ 打擊賄賂 、索賄及勒索



那些輕微或無心小過可容忍? 那些是天條，一觸及就死當?

What to disclose?

永續含量怎麼計算

Climate-related key performance indicators (KPIs) on:

營業收入
(Turnover)

&

資本支出
(CapEx)

& or

營業費用
(OpEx)

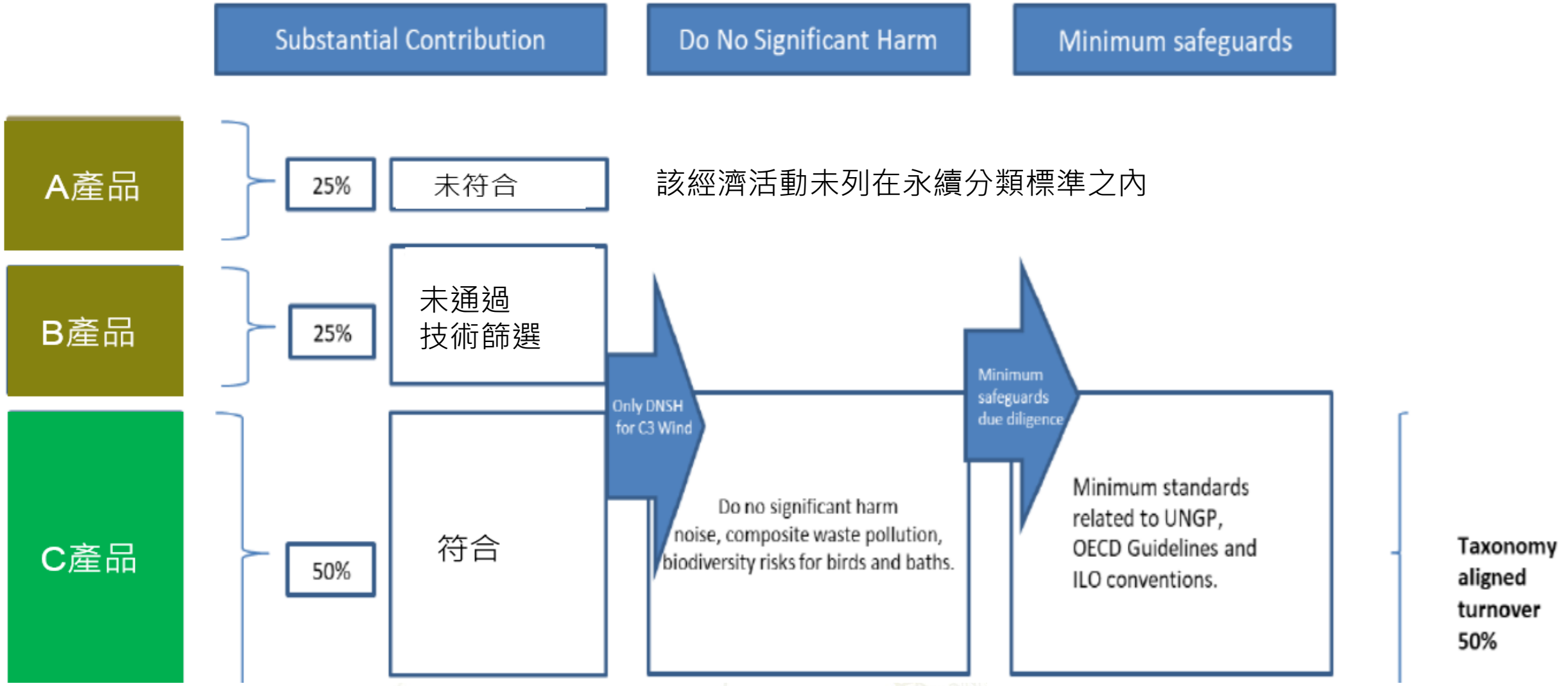
符合永續技術篩選之產品或服務佔總體收入比重 (0%-100%)

看整體，
不是看樣板

不同的揭露層級



個別公司永續純度的計算



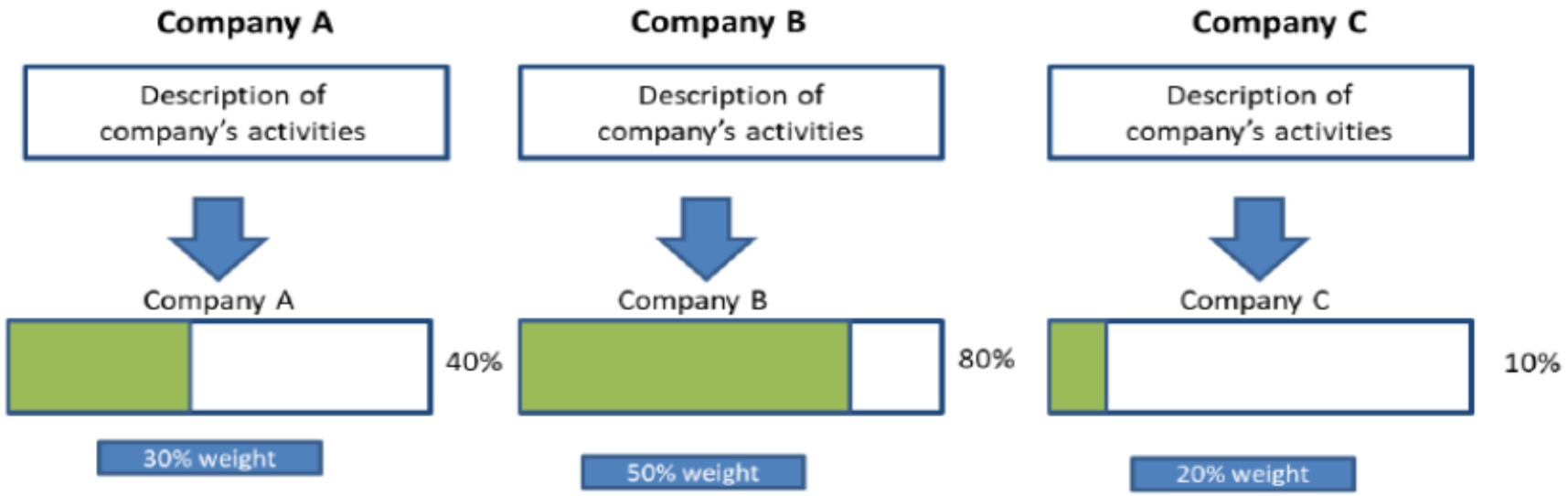
該公司的永續純度為50%

基金永續純度的計算

某基金持有三家公司股票

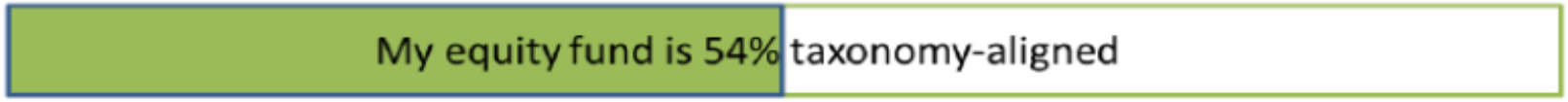
A公司的永續純度為40%
B公司的永續純度為80%
C公司的永續純度為10%

此基金的持股占比分別為:
A公司30%
B公司50%
C公司20%



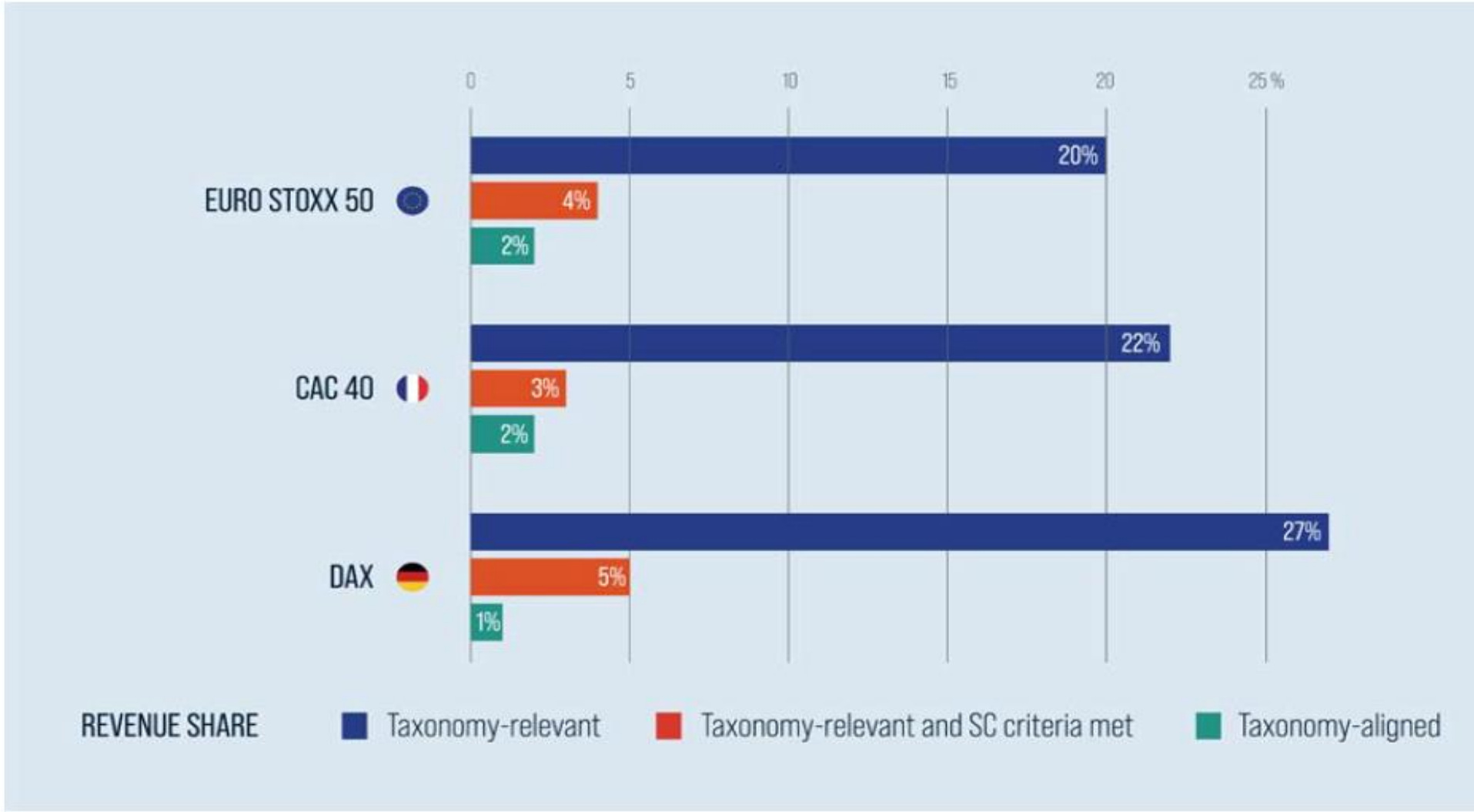
40%X30% + 80%X50% + 10%X20%

此基金的永續純度為54%



歐盟永續分類標準的問題

涵蓋率(relevant)低，合格率(aligned)更低



以德國股市為例，其上市公司的營收可被歐盟永續分類標準涵蓋的比例只有27%，5%通過減量實質貢獻門檻，但有4%未能通過最低保障或造成其他危害被剔除。故整體股市的永續純度只有1%。

資料來源: 德國環境部

歐盟永續分類標準實施的期程

第一階段揭露涵蓋率

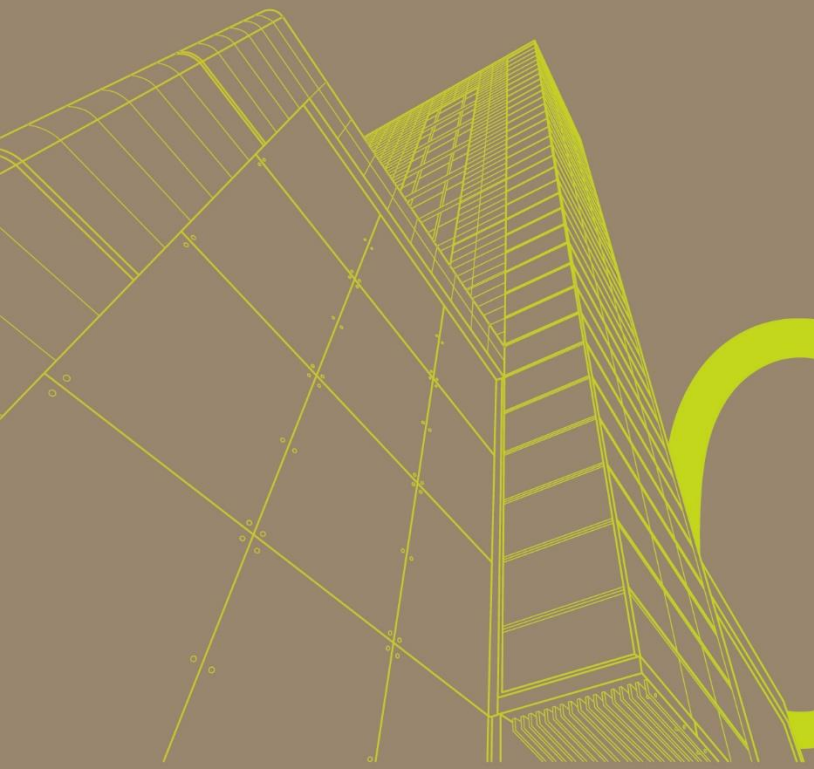
公司於2022年1月到12月申報該公司有多少營收被涵蓋到
金融機構於2022年1月到2023年12月申報

第二階段揭露合格率

公司從2023年1月開始申報期合格率
金融機構從2024年1月開始申報期合格率



目前須申報為員工500人以上 or 營收4,000萬歐元 or 資產負債表2,000萬歐元以上公司
CSRD生效後將降為員工250人以上



03

其他國家的永續分類標準介紹

新加坡永續分類標準的製訂原則

1. 參採歐盟規定以爭取國際認同，但不能脫離新加坡國情太多。
2. 所制定的標準又能有利於對外輸出，特別是被東協各國引用。
3. 與國內現有相關規定相容嫁接，減少行政成本。
4. 所選定之永續門檻標準要有科學依據，並符合東協國情，不會淪為業者無法承受之負擔。
5. 以燈號顏色來反映永續性，不像歐盟只有符合最佳標竿值，才能稱為永續。



綠燈	如同歐盟的永續標準。
黃燈	目前雖未能滿足永續的標準要求，但宣誓在一定的期限內將完成轉型到綠燈。例如某內燃機的汽車廠宣示在2030年將不再生產油車，改產電動車。
紅燈	是目前與永續不相符，也不準備採其他改善替代方案，並且未能通過不會造成明顯危害的最低標準。

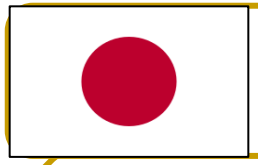
日本與中國的永續分類標準

- 有別於歐盟訂出高具體標準的永續門檻，**中國與日本**則強調希望將資金導引到所列舉的綠色項目，因此都是**以發展「轉型標準」為主**。



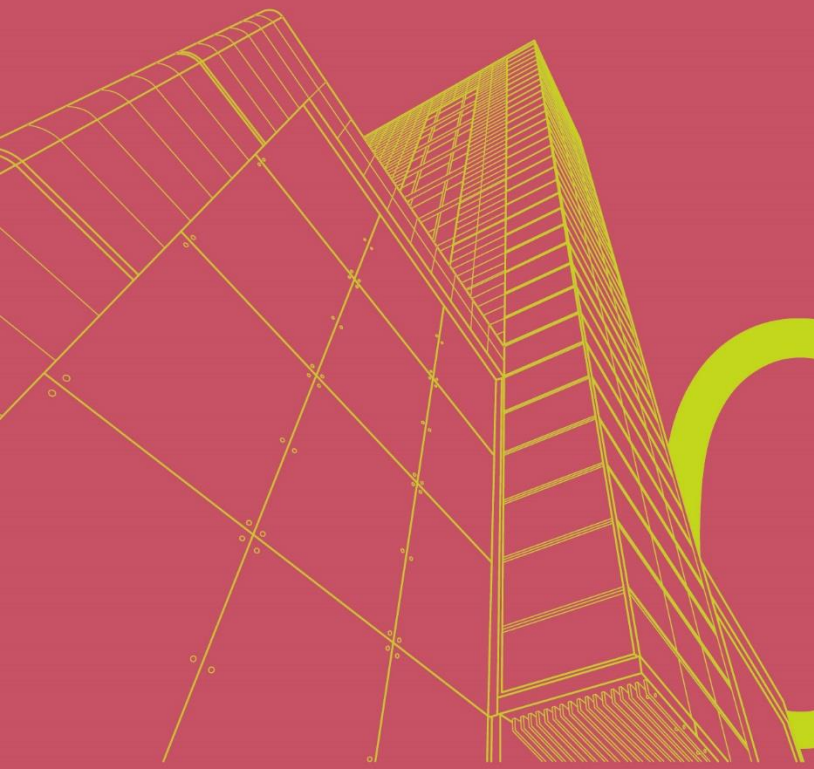
中國

- 公布「綠色債券支持項目目錄」，內容包括
  1. **「節能環保產業」、**
  2. **「清潔生產產業」、**
  3. **「清潔能源產業」、**
  4. **「生態環境產業」、**
  5. **「基礎設施綠色升級」、**
  6. **「綠色服務」**
- 六大領域之下再細分若干次領域與具體項目名稱。界定各項符合各類綠色債券支持和適用範圍，並提供統一標準。



日本

- 日本環境省曾於2017年發布「綠債指引（Green bond guideline）」，列舉九項用途，包括: **再生能源專案、能源效率提升、污染防治、自然資源永續管理、生物多樣性保育、清潔交通、永續水資源管理、氣候調適與發展生態效益科技。**
- 日本通產省與環境省則於2021年5月聯合公布「（Basic guidelines on climate transition finance）」，嘗試依發債後資金的用途進行分類。若是限定綠色專案用途，則為綠債或轉型債。若是發債公司將所借得資金供一般使用，則屬永續連結債。



04 台灣永續分類標準的推動與對企業的影響

台版永續分類標準規劃現況

主要是參考歐盟永續分類標準來制訂。

以銀行授信規模前三大項目，製造業、營造業與運輸倉儲業做為第一階段的研議工作。

另增加歐盟未列舉的項目，如晶圓代工、面板、造紙、紡織與玻璃等項目。

溫室氣體減量實質貢獻的標準，**尚未經實質討論**。水泥熟料沿用環保署先期專案的公告排放強度，鋼鐵業的一貫煉鋼比公告排放強度嚴很多，電弧爐卻鬆很多。

未造成其他環境目標明顯危害，也尚未經實質討論。但牽涉比歐盟還廣，更不明確。

製造活動 1 – 水泥生產

■對氣候變遷減緩有實質貢獻	■水泥熟料：≦0.821 公噸二氧化碳當量/公噸 ■電力密集度
未造成重大危害	有具體事實違反法規或超出法規標準，已造成嚴重之空氣、水、廢棄物、有害性化學物質等相關之環境與人員健康危害者
■氣候變遷調適	■該經濟活動已實施實體或非實體解決方案，且顯著減少該經濟活動中主要的實體氣候風險；可承受氣候風險的評估與該經濟活動規模及預期生命週期成正比；氣候預測與衝擊評估基於最佳可行技術；已實施調適解決方案
■水及海洋資源之永續利用及保護	■優於或至少符合《海洋污染防治法》、《再生水資源發展條例》等，積極配合國家政策使用再生水 ■用水總回收率（含廠內用水回收、中水道系統回收及污水處理廠廢水回收等）應至少達70%
■轉型至循環經濟	■妥善引用《資源回收再利用法》及其相關法規，致力於提升物質循環再利用 ■促進工廠能資源回收；增加使用廢棄物做為替代材料
■污染預防與控制	■優於或至少符合環保相關法規，包含《空氣污染防制法》、《水污染防制法》、《土壤及地下水污染整治法》、《廢棄物清理法》、《毒性及關注化學物質管理法》、《噪音管制法》等
■生物多樣性及生態系統之保護與復原	■優於或至少符合《森林法》、《野生動物保育法》、《環境影響評估法》等 ■未造成生物多樣性流失及生態系統嚴重衝擊

製造活動 2 – 鋼鐵製造

■對氣候變遷減緩有實質貢獻	■一貫作業煉鋼：1.7503 公噸二氧化碳當量/公噸；電弧爐：0.5260 公噸二氧化碳當量/公噸 ■電力密集度
未造成重大危害	有具體事實違反法規或超出法規標準，已造成嚴重之空氣、水、廢棄物、有害性化學物質等相關之環境與人員健康危害者
■氣候變遷調適	■該經濟活動已實施實體或非實體解決方案，且顯著減少該經濟活動中主要的實體氣候風險；可承受氣候風險的評估與該經濟活動規模及預期生命週期成正比；氣候預測與衝擊評估基於最佳可行技術；已實施調適解決方案
■水及海洋資源之永續利用及保護	■優於或至少符合《海洋污染防治法》、《再生水發展條例》等，積極配合國家政策使用再生水 ■用水總回收率（含廠內用水回收、中水道系統回收及污水處理廠廢水回收等）應至少達70%
■轉型至循環經濟	■妥善引用《資源回收再利用法》及其相關法規，致力於提升物質循環再利用 ■促進工廠能資源回收；增加使用廢棄物做為替代材料
■污染預防與控制	■優於或至少符合環保相關法規，包含《空氣污染防制法》、《水污染防制法》、《土壤及地下水污染整治法》、《廢棄物清理法》、《毒性及關注化學物質管理法》、《噪音管制法》等
■生物多樣性及生態系統之保護與復原	■優於或至少符合《森林法》、《野生動物保育法》、《環境影響評估法》等 ■未造成生物多樣性流失及生態系統嚴重衝擊

製造活動 3 – 石油化學

■對氣候變遷減緩有實質貢獻	■硝酸：≦1.1586 公噸二氧化碳當量/公噸 ■己內醯胺：≦3 公噸二氧化碳當量/公噸 ■二氧化鈦：≦1.0809 公噸二氧化碳當量/公噸 ■純鹼：≦0.3403 公噸二氧化碳當量/公噸 ■乙烯：≦0.0237 公噸二氧化碳當量/公噸 ■氯乙烯：≦0.1232 公噸二氧化碳當量/公噸 ■苯乙烯：≦0.0024 公噸二氧化碳當量/公噸 ■電力密集度
未造成重大危害	有具體事實違反法規或超出法規標準，已造成嚴重之空氣、水、廢棄物、有害性化學物質等相關之環境與人員健康危害者
■氣候變遷調適	■該經濟活動已實施實體或非實體解決方案，且顯著減少該經濟活動中主要的實體氣候風險；可承受氣候風險的評估與該經濟活動規模及預期生命週期成正比；氣候預測與衝擊評估基於最佳可行技術；已實施調適解決方案
■水及海洋資源之永續利用及保護	■優於或至少符合《海洋污染防治法》、《再生水發展條例》等，積極配合國家政策使用再生水 ■用水總回收率（含廠內用水回收、中水道系統回收及污水處理廠廢水回收等）應至少達70%
■轉型至循環經濟	■妥善引用《資源回收再利用法》及其相關法規，致力於提升物質循環再利用 ■促進工廠能資源回收；增加使用廢棄物做為替代材料
■污染預防與控制	■優於或至少符合環保相關法規，包含《空氣污染防制法》、《水污染防制法》、《土壤及地下水污染整治法》、《廢棄物清理法》、《毒性及關注化學物質管理法》、《噪音管制法》等
■生物多樣性及生態系統之保護與復原	■優於或至少符合《森林法》、《野生動物保育法》、《環境影響評估法》等 ■未造成生物多樣性流失及生態系統嚴重衝擊

先自願，後強制　先特定產業，再全面性

參考

- 臺灣證券交易所「上市公司編製與申報企業社會責任報告書作業辦法」第2條
- 財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心「上櫃公司編製與申報企業社會責任報告書作業辦法」第2條

- 食品工業、化學工業及金融保險業
- 餐飲收入占營收達50%以上
- 股本達50億元以上（2023年：20億元以上）

2019年編制CSR報告書（含自願編製）：531家
上市：407家；上櫃：124家



方向：特定產業優先實施，製造、不動產、運輸倉儲、金融機構或資本額達一定程度以上者適用

永續分類標準對台灣企業的影響層面

1.行政負擔

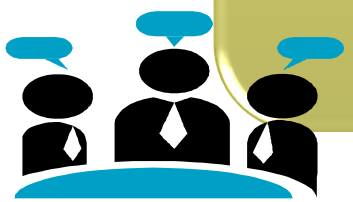
- 目前以全廠排放量進行申報。歐盟永續分類標準是採排放強度。
- 此次雖然不含範疇3排放，但此呼聲一再出現。
- 整個評量過程非常繁複。

2. 公司永續純度

- 公司的營收項目若沒辦分類標準列舉到，不管其環境績效如何，其營收不能納入分子，但還是要納入分母計算。也就是說，**整個台灣ICT產業的永續純度都是零。台股基金若持有這些公司，則其永續純度就會被稀釋。**

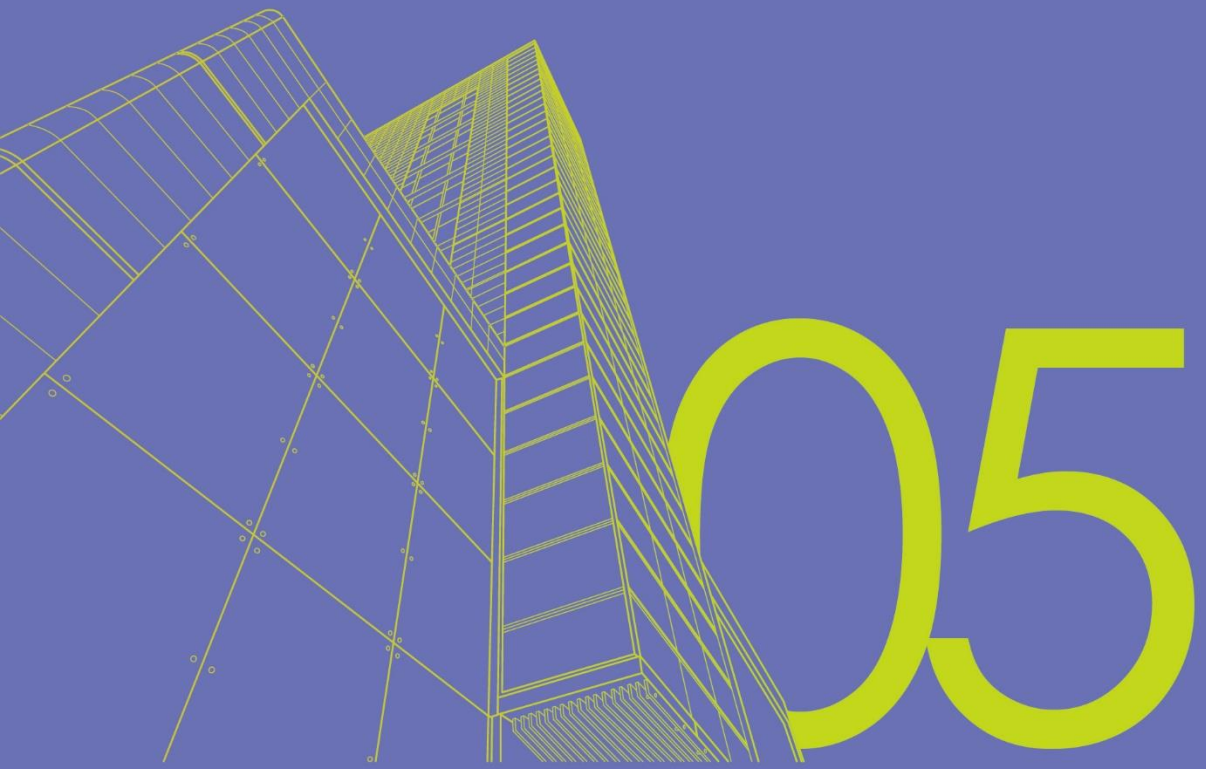
3. 融資成本

- 未來只有已符合永續分類標準，或是取得的資金有助於改善達成永續分類標準，才可稱為綠色債券或綠色放款。此其籌資成本較一般債券為低。



4. 未依歐盟標準可能影響

- 國內金融業者發行的基金，若未依規定揭露，就無法在歐盟上市。
- 在歐盟註冊的基金來投資台股，這些被投資公司若未依歐盟規定，不管其實質表現為何，則該基金的永續純度都會下降。



05 對台版永續分類標準的建議

對台版永續分類標準的建議

(一) 原則建議

1. 制度設計應該要化繁為簡，評判標準要明確。除了減少爭議，也減輕業者申報與主管機關稽查的負擔。
2. 規劃內容必須考量國際接軌，以獲取國際認同。
3. 儘量在既有的政策上做延伸，避免業者為了這個政策必須另起爐灶配合，以降低行政成本。
4. 在推動的過程，應善用市場的驅動力，而不是政府獎勵。
5. 政策目的是協助企業取得過渡到永續的資金。

(二) 細部規畫建議

1. 聚焦以溫室氣體減量為最主要環境目標，其他五項列為不得明顯危害的檢查項目。
2. 沒有明顯危害與社會治理最低保障之判定標準，以沒有遭受相關刑罰，或連續行政罰為原則。
3. 歐盟永續分類標準關於溫室氣體減量具體貢獻的門檻，適合國內者，可遵循其規定。但未涵蓋的經濟活動，以該企業使用綠電的量/總用電量，為其永續存度。
4. 可評估未製造業的晶圓代工、DRAM與面板製訂溫室氣體減量具體貢獻門檻。
5. 運輸業以電動車當載具所貢獻的營收/總營收。
6. 營建業以該企業推案符合綠建築建案的營收/全部營收。

對經濟部的建議

- 永續分類標準是全球的趨勢，制度設計對產業影響深遠。
- 歐盟最積極推動，但其產業背景與台灣差異甚大，且制度過於複雜，牽涉層面過廣，許多地方不易有客觀認定標準。若一切以歐盟馬首是瞻，會陷入削足適履，業者也將無所適從。
- 本土化的永續分類標準是必要的，各國都說會參考歐盟規定，但內容卻差異甚大。未來歐盟應該會尊重各國所做的的本土化。
- 目前規劃中的台版永續分類標準，其技術篩選評量過程，甚至比歐盟還繁複。在定案之前，經濟部應基於對產業現況的了解，提出調整建議。避免木已成舟，衍生眾多爭議。
- 化繁為簡，捉大放小，有客觀認定標準應是基本原則。

綜合討論

(一)　臺版永續分類標準如何與現有政策嫁接，如何兼顧符合國際標準與國內產業發展，同時又能減緩實施後對企業的影響？行政作業如何讓企業便於自我評估？

(二)　經濟部如何與金管會合作，在執行「公司治理3.0-永續發展藍圖」中，強化上市櫃公司在永續環境與資訊揭露的強度？

(三)　經濟部如何與金管會在「綠色金融2.0」上合作，建立CSR和ESG等政策工具的平台，提高業者申報作業的效率，避免重複類似資訊申報之要求，並能快速完整取得政府各部門的相關政策與措施。



簡報結束

敬請指教