



資誠永續發展服務公司
董事長
李宜樺

金 流 推 動 碳 流

永續經營前進綠色金融

10年前，產業剛開始談企業社會責任（CSR）時，不少企業抱持「Nice to Have」的態度；10年後，CSR延伸為ESG永續議題，從法規到金融、資本市場都開始用金流綁碳流之際，ESG已經升級為「Must Have」。資誠永續發展服務公司董事長李宜樺從財會領域跨足ESG永續發展諮詢，為企業提出永續諍言。

口述／資誠永續發展服務公司董事長李宜樺 整理／張維君

ESG（Environment, Social, Governance；環境、社會、公司治理）的議題對許多企業來說都不陌生，從資本市場的角度來看

ESG，更能驅動一股環環相扣的循環，讓綠色金融與永續金融擴大為帶動產業邁向淨零轉型的驅動力。



從資本市場推動ESG，期盼讓綠色金融與永續金融擴大為帶動產業邁向淨零轉型的驅動力。

做好ESG資訊揭露 了解永續金融分類標準

此一循環主要包括四大環節，依序是主管機關與法規、金融業對企業的放款與投資、企業的資訊揭露，最後則能驅動包含減碳在內的永續價值鏈具體行動。當中帶領永續議題的當屬中央與地方政府以及資本市場主管機關，包括金管會、證期局、交易所、櫃買中心等。

而此概念是由主管機關透過法規與政策，鼓勵金融機構把資金挹注給ESG做得好的企業。企業為了申貸及獲得資金，需採取實際減碳、碳中和、碳權交易，以及永續價值鏈的管理等行動，再透過財報與ESG報告進行揭露，資訊揭露的品質則可透過第三方查驗機構或會計師把關。

所謂永續價值鏈，不只是減碳，也不限於範疇三（請參考後頁圖表）所談，從原物料開採、製造到運輸過程的減碳行動，而是包括了人權保護，如供應商是否雇用童工或不合理對待勞工、生物多樣性等都涵蓋在內。隨著永續議題不斷演進，主管機關的規範也會愈來愈多，金融業投入資金支持企業做ESG，也因此達成正向的循環。

目前許多國家對於ESG與減碳大多已制定明確法規，除了眾所周知的歐盟碳邊境調整機制（CBAM），以及美國的清潔競爭法案（Clean Competition Act），其他像是香港、韓國、新加坡等國，對於課徵碳費、碳稅的作法與目標都已制定相關法規，以及推出相應政策。2022年12月歐盟發布的永續金融分類標準（EU Taxonomy）更涵蓋質化法規與量化衡量標準，清楚告訴所有企業如何進行ESG資訊揭露。

EU Taxonomy定義六大環境標準，及相關產業的經濟活動如何才是符合永續標準的經濟活動。例如每生產1噸水泥熟料，碳排放不得超過多少公斤，才是符合永續（Taxonomy-aligned）的經濟活動。企業則必須遵循相關分類規則，出具企業永續報告書（Corporate Sustainability Reporting Directive；CSRD）說明ESG行動方案與績效，揭露企業哪些經濟活動是永續的、哪些尚未符合；而金融業則須出具符合永續金融揭露規範（Sustainable Finance Disclosure Regulation；SFDR）的報告書，揭露放款投資項目是否符合永續標準，以及所發行





的金融商品都須符合SFDR法規，才能標註是ESG基金或指數股票型基金（ETF）等。臺灣也已發布永續經濟活動認定參考指引，但目前是屬鼓勵性質，尚未形成強制法規。

金流綁定碳流 ESG做不好可能被減資

企業不僅需了解CSRD的規範內容，也需了解金融業的SFDR，因為金融業所面臨的法規壓力最後會反映到產業身上。正如同金融業的碳盤查工作中，範疇一、二的碳排比重都相當低，大部分是落在範疇三，也就是投資與授信對象的碳排放量占整體相對較高。因此現在金流可以說已跟「碳流」綁在一起，金融業要求投資的企業減碳，否則會進行減資甚至撤資，或轉而找其他ESG做得好的企業放款。

許多國家及企業設定2050年達到淨零排放目標，在此之前則可透過SBT（Science-based Target）設定階段性科學基礎減碳目標，即「到XX年，降低YY%碳排放量」。SBT有一套方法學，能協助企業設定減碳目標與比較基準年，並且進行審查。截至目前為止，臺灣有6家金融業通過SBT目標設定，此一成績在亞洲金融產業中當屬前段班。而臺灣金融業也約有30%投資的企業已設定SBT目標，金融業會一邊觀察投資對象的SBT是否能達

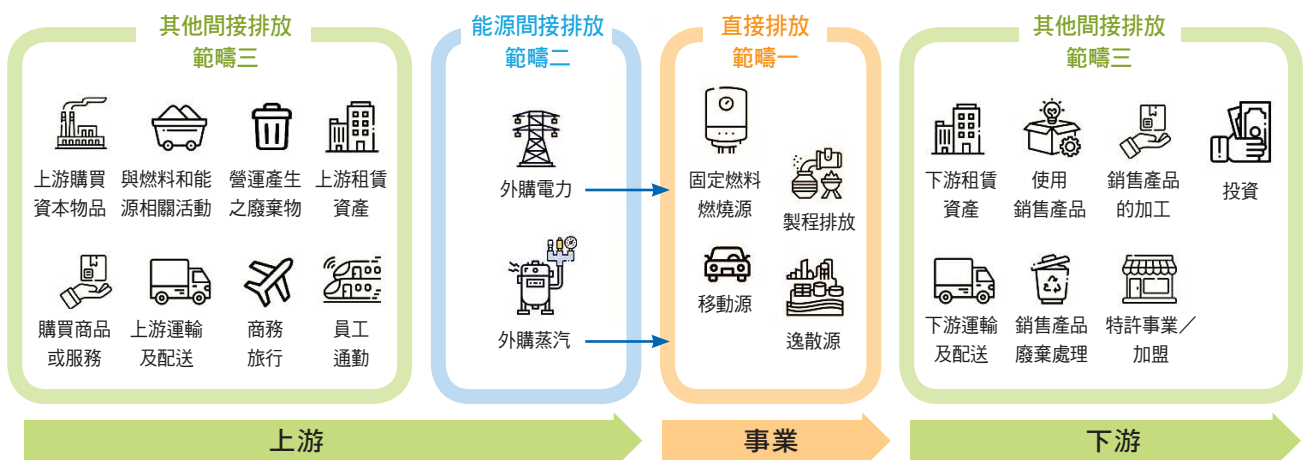


金融業須出具符合永續金融揭露規範的報告書，揭露放款投資項目是否符合永續標準，以及所發行的金融商品都須符合SFDR法規，才能標註是ESG基金或ETF等。

成，一邊調整自己的目標，同時兼顧獲利。

透過金融業放款來達成永續金融，還可結合供應鏈來協助中小型規模的企業進行永續金融，即永續供應鏈金融（Sustainable Supply Chain Finance；SSCF）。舉例來說，大企業S要求上游供應商A須減碳，S協助提供A的資訊揭露評鑑給銀行，確認A確實達到減碳目標，銀行便能提供優惠利率貸款予A公司，達成銀行、大企業S與供應商A公司三贏局面。

溫室氣體盤查涵蓋範疇



資料來源：環境部氣候變遷署《溫室氣體排放量盤查作業指引》（2022/5）



未來的永續揭露法規有兩大重點，其一是企業自訂減碳目標，其二是未來會要求更多、更深入的揭露項目，甚至時程將會提前。

未來ESG法規要求多 企業需提前因應

主管機關也多管齊下推動金融機構落實永續金融，從制定資訊揭露相關法規到建立資訊揭露平台，例如日前臺灣證券交易所推出ESG InfoHub平台，彙整上市公司的永續報告書、溫室氣體、公司治理等市場ESG績效訊息，且其儀表板功能還可提供同產業間跨公司的比較、個別公司自己比較或跨產業比較等，有助於投資人掌握資訊快速進行比較分析。而臺灣集中保管結算所也已推出公司投資人關係整合平台（ESG IR平台），供投資人參考。

此外，近年也愈來愈多企業主動與銀行簽訂永續指數連結貸款，只要雙方談妥在期限內達成哪些ESG永續指標，銀行提供的貸款利率便可以降低。例如國內太陽能電池及模組廠元晶與兆豐銀行的ESG聯合授信案，除了主辦的兆豐銀行外，還吸引合庫銀等其他7家銀行參與，獲得超額認貸。企業在與銀行討論ESG永續指標時，也有各項多元指標可選擇，以具體讓銀行知道企業在ESG上的投入。以製造業為例，包括所使用包材當中的可回收比例如何、使用多少回收塑膠等，或是減少範疇一、範疇二中的碳排，以及性別薪酬的平等皆可列入考慮。

未來的永續揭露法規有兩大重點，其一是企業自訂減碳目標，其二是未來會要求更多、更深入的揭露項目，甚至時程將會提前。現行法規只要求企業揭露範疇一、範疇二並取得查驗證，未來則會要求企業除揭露排放資訊外，還要訂定減碳目標，同時也鼓勵企業揭露範疇三資訊，並研議是否將來要強制揭露範疇三。

以整體趨勢來看，企業必須建立ESG治理架構，讓永續報告的資訊與財務報告同等規格，以內控處理準則來管理，並遵循外部第三方查驗證標準。面對未來只會增加而不會減少的ESG合規要求，提供企業3點建議：首先是投資人認為由企業高階主管，例如財務長、執行長或永續長來主導管理ESG，投資人會對企業更有信心；第二、ESG策略要與企業經營策略整合，包括企業未來是否要跨足清潔能源產業？是否要併購上游供應商，以更好掌控原物料使用及生產製造過程是否符合低碳等；第三、企業減碳行動應與公司高階主管績效指標結合，才能創造更有力的連結。

極端氣候一年甚過一年，企業永續經營的挑戰也一年大過一年，ESG不是妝點企業形象的彩妝，而是攸關企業生存之道。