

填表人：陳雍傑

填表日期：112 年 12 月 21 日

財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心 112 年度專題研究報告提要表

研究題目	編製台灣永續發展債券指數之可行性研究
研究單位及人員	債券部李曉芸、邱律婷、陳雍傑
研究時間	自 112 年 1 月 1 日至 112 年 12 月 15 日
報 告 內 容 提 要	
壹、研究背景及研究方法 隨著永續轉型潮流的興起，近年全球永續發展債券市場歷經高速成長，來到相對成熟的階段，根據彭博資訊公司(Bloomberg)之資料統計顯示，全球永續發展債券經歷了 2021 年將近翻倍的顯著成長後，進入市場成長的高原期。而國際市場自 2014 年起主要指數公司即陸續推出綠色債券或永續發展債券相關指數，提供市場參與者具參考性之指標，亦成功吸引市場參與者對永續發展債券之關注並進而引發市場需求。 本中心自 2017 年開始推動永續發展債券市場，並自 2019 年起每年針對編製我國綠色債券指數或永續發展債券指數進行可行性研究，惟因發行量有限，評估仍較不易編製指數之效益，而隨時間的推移，我國永續發展債券市場逐漸成熟，截至 2023 年 10 月底國內累計已發行 177 檔永續發展債券，發行總額達新台幣 5,176 億元，而隨著發行量增加，次級市場成交量亦有所提升，在國內永續投資潮流逐漸興起，但目前卻缺乏市場績效的參考指標，故有必要於此時針對此議題進行更深入的專題研究。 本研究之研究方法係採用文獻資料蒐集，透過比較與分析，瞭解國際永續發展債券指數之特性，同步參照台灣公債指數編製原則，研提台灣永續發展債券指數之編製原則，進行歷史資料回溯模擬測試，並以符	

合 IOSCO 金融指標原則為前提，擬定台灣永續發展債券指數管理機制，最後針對編製我國永續發展債券指數提出具體建議。

貳、研究重點

為探討我國是否有編製台灣永續發展債券指數之可行性，本研究案透過分析七個具代表性之國際永續發展債券指數¹，蒐集其指數編製、計算、維護之原則及商品化情形，透過比較與分析，瞭解國際永續發展債券指數之特性，研提台灣永續發展債券指數之編製原則，並經檢視符合 IOSOCO 金融指標原則。本研究的架構如下：

- 一、蒐集國際永續發展債券指數與編製原則
- 二、研提台灣永續發展債券指數編製原則
- 三、依研擬編製原則進行模擬測試
- 四、分析現行編製指數之可行性及效益評估
- 五、結論與建議

參、結論及建議事項

本研究觀察國際永續發展債券指數的發展趨勢及歷程，瞭解現行編製台灣永續發展債券指數不僅能推動我國永續發展債券市場的健全發展，更為投資人及發行人帶來多種效益，包括：(一)提供市場公正客觀指標做為永續發展債券市場行情參考，並便利投資人評估投資績效及風險；(二)滿足潛在商品化需求，深化我國永續發展債券市場健全發展；(三)增加永續發展債券資訊透明度與提升資訊品質，以及提高我國永續發展債券市場曝光度及促進市場參與等。

本研究同步參照國際主要永續發展債券指數及台灣公債指數編製

¹ Solactive 綠色債券指數(Solactive Green Bond Index)、標準普爾綠色債券指數(S&P Green Bond Index)、ICE 美銀美林綠色債券指數(ICE BofA Green Bond Index)、彭博明晟綠色債券指數(Bloomberg MSCI Green Bond Index)、iBoxx 全球綠色、社會及可持續發展債券指數(iBoxx Global Green, Social & Sustainability Bonds Index)、富時全球綠色影響債券指數(FTSE Global Green Impact Bond Index)、ICE 全球企業綠色、社會及可持續債券指數(ICE Global Corporate Green, Social & Sustainable Bond Index)

原則，擬定我國永續發展債券指數編製原則，其中包含提供反映市場動向之「全市場指數」及考量商品化之可操作性的「指標性指數」，分別以歷史數據進行「全市場指數」及「指標性指數」之模擬測試，惟經研究模擬測試回溯期間之永續發展債券流動性仍有限，次級市場交易量尚不足以支撐指數之商品化，故本研究認為現階段以編製「全市場指數」為優先。展望未來，考量編製具備商品化潛力之指數，係奠基於足夠的債券流動性，雖以現行情況尚不具備編製「指標性指數」之可行性，惟在我國永續發展債券市場持續成長下將有效擴大市場規模，並在逐步提高債券市場交易活絡程度後，未來仍相當具有商品化之潛力，建議屆時再行評估編製「指標性指數」或其他客製化指數。