

填表人：李曉芸  
填表日期：110.12.14

財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心 110 年度專題研究報告提要表

|   |                                  |
|---|----------------------------------|
| 研究題目  | 國際市場新種永續發展債券商品與制度之研究             |
| 研究單位及人員   | 債券部                              |
| 研究時間  | 自 110 年 1 月 1 日至 110 年 11 月 30 日 |
| 報 告 內 容 提 要   |                                  |
| <p><b>壹、研究背景</b></p> <p>一、本案係金融監督管理委員會證券期貨局以 109 年 12 月 30 日金管證期(期)字第 10903795672 號函及 110 年 3 月 15 日金管證期(期)字第 11003610462 號函文核准本中心提報之本(110)年度研究計畫案。</p> <p>二、為協助國內產業的經濟轉型，朝向低碳永續模式運作，並配合主管機關推動公司治理 3.0-永續發展藍圖、綠色金融行動方案 2.0 及資本市場藍圖 2021-2023 等政策，本中心業已陸續推出綠色債券、可持續發展債券及社會責任債券櫃檯買賣制度。</p> <p>三、觀察國際主要交易所陸續推出各類新種永續發展債券商品及制度，如倫敦交易所永續發展債券市場除了 GSS 債券以外，另新增納入綠色經濟企業債券、可持續發展連結債券 (Sustainability-Linked Bond, SLB) 及轉型債券 (Transition Bond) 等。展望未來，如何借鏡國際市場新種永續發展債券商品與制度之經驗，持續擴大我國永續發展債券商品範疇，實為值得深入研究之課題。</p> <p>四、本研究係透過蒐集國外新種永續發展債券商品之架構設計、運作模式、法令規章及發展現況等資料，以國外之發展經驗與政策為借鏡，審視我國發展新種永續發展債券商品之可行性，並提出相關可行之政策建議，以擴大我國債券市場之廣度及深度。</p> |                                  |

## 貳、研究重點

- 一、介紹國際市場各類永續發展債券商品的起源及制度介紹，分為 GSS 債券(含綠色債券、社會責任債券、可持續發展債券)及新種永續發展債券(含 SLB、綠色經濟企業債券、轉型債券)。
- 二、以倫敦證券交易所之永續發展債券市場(SBM)、盧森堡證券交易所之綠色交易所(LGX)、泛歐交易所 ESG 債券專板及香港可持續及綠色交易所(STAGE)等四個主要交易所為例，介紹新種永續發展債券商品在各交易所的發展背景、發行流程與制度及發展現況。
- 三、分析國內之市場潛在供需情形，探討我國推動可持續發展連結債券櫃檯買賣制度之可行性及架構方向，並依發行面、投資面以及市場制度面提出相關配套措施之政策建議。

## 參、結論及建議事項

- 一、本研究案藉由分析與借鏡國際主要交易所發展經驗，擬定推動我國永續發展債券市場之短期與中長期目標，其中短期目標優先推動可持續發展連結債券櫃檯買賣制度，中長期目標則可研擬將轉換公司債及結構債納入永續發展債券範疇及推動綠色經濟企業債券/氣候相關債券與轉型債券等新種商品。
- 二、在規劃推動可持續發展連結債券櫃檯買賣制度方面，本研究案建議參酌國際市場之發展路徑與經驗，並與現行永續發展債券市場進行通盤考量與規劃，建立我國可持續發展連結債券資格認可制度，以利市場參與者遵循，並同時依發行面、投資面及市場制度面等三個面向提出相關配套措施，說明如下：
  - (一) 發行面：除建立可持續發展連結債券資格認可制度外，將積極拜訪潛在發行人、辦理市場宣導說明會，以增加 SLB 市場規模及推動發行人多元化。
  - (二) 投資面：將 SLB 納入本中心永續發展債券專區網站，並建議公

司治理中心等機構將 SLB 之發行與投資列為「公司治理評鑑指標」或相關「落實企業社會責任」評鑑作業之加分項目，以促進上市櫃公司對永續發展之重視，並提供企業實踐永續發展之具體方案。

(三) 市場制度面：由櫃買中心主動提供 SLB 發行資料予彭博資訊公司 (Bloomberg) 資料庫統計彙整，以利國際發行人與投資人瞭解我國 SLB 之發展，並提高國際能見度及債券資訊專區資訊揭露之透明度。