

出國報告(出國類別：進修)

臺銀綜合證券股份有限公司

參與

財團法人中華民國證券暨
期貨市場發展基金會主辦

2023 證基會 GoProS 培訓計畫

第二階段海外研習參訪團

出國考察報告

服務機關：臺銀綜合證券股份有限公司

姓名職稱：李宏生 領組

出國地區：德國及瑞士

出國期間：112年09月16日至09月27日

報告日期：112年11月06日

目 次

壹、目的說明.....	1
貳、參訪歐洲央行 ECB(European Central Bank)	3
參、參訪安聯環球投資(Allianz Global Investors).....	11
肆、參訪德國交易所集團 DBAG (Deutsche Börse AG).....	20
肆、參訪瑞銀集團 (UBS).....	25
伍、心得及建議	29
附錄 跨國資產管理人才培訓計畫(第二期)	
研習團照片選集	31

壹、目的說明

氣候變遷影響全球環境，爾來出現氣溫上升及氣候異象，各地發生熱浪、乾旱、森林大火及強降雨淹水，衍生現飢荒及洪災等災害，使企業經營需更具有韌性及適應力，以適應多變化的環境威脅，為防範逐漸惡化之氣候變遷，越來越多的國家、企業及社會對於 ESG 更加的重視。ESG 主要是包含 1.環境保護 (Environment)，代表企業在環境議題上，採取的相關措施，包括：減少碳排放、廢水處理及空氣汙染等。2.社會責任 (Social) 是指企業除了要創造利潤外，也需要善盡員工福利及社會責任。包括：遵守商業道德、善待員工、節約資源，並提升企業對於道德層面上的議題。3.公司治理 (Governance)，公司內部控制及內部稽核的方法，也是一種落實公司企業責任的過程，其中除了要加強公司績效外，兼顧其他利害關係人利益，以提升公司資訊透明度，並且善盡社會責任。

ESG 指標也成為投資人評估一家企業是否值得長期投資的關鍵指標。而投資行為上，投資人除了考量財報上的「績效表現」外，已逐步重視企業永續發展的「非財務因子」，即在產業獲利性外，亦兼顧環境影響(是否排放廢水、CO₂)、員工工作環境、薪資條件等面向，而廣泛評估企業經營韌性。

台灣為地球村之一員，推動 ESG 亦係金融業努力的一環，希望透

過金融業位居產業樞紐的地位，藉由投融資活動，以促進企業落實 ESG，使地球可永續發展。本次由財團法人中華民國證券暨期貨市場發展基金會組團前往德國及瑞士進行海外研習及參訪，其間拜訪 4 間金融機構，逐一了解各機構目前推動 ESG 的現況，並彙整參訪所見及心得撰寫成報告供讀者參考，期能使金融同業推動 ESG 之策略活動有所借鏡。

貳、參訪歐洲央行 ECB(European Central Bank)

一、日期、時間與地點

112 年 9 月 18 日，10:00~12:00

二、與會人士

Ms. Sara Skjeggstad Meyer, ECB Climate Change Center

三、機構簡介



歐洲央行是歐盟官方機構，也是歐元體系和單一監理機制的核心。該機構位於德國法蘭克福，其中有超過 3,500 名來自歐洲各地的員工，並且與歐元體系內的各國中央銀行在銀行監管方面與國家監管機構密切合作，執行一系列任務。歐洲央行任務如下：

1. 致力於維持歐元區的物價穩定：平穩歐元地區物價。
2. 歐洲銀行體系安全和穩健：金錢安全存放在銀行體系。
3. 開發和發行歐元紙幣：使用的紙幣更加安全、耐磨損。
4. 保持金融基礎設施平穩運行：包含電子方式購物付款或以數位方式轉帳時，管理網路系統至市場基礎設施，幫助資金在國家內部和跨境順利、有效率地流動。
5. 協助維護金融穩定：降低可能導致金融體系失衡的風險的建議(例

如股市動盪或房價大幅下跌)。

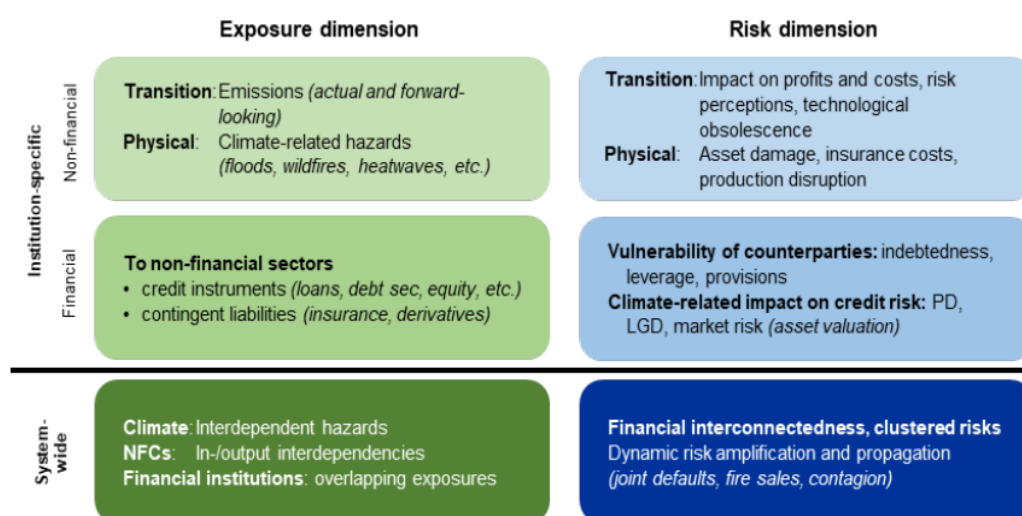
四、內容摘要

(一) 歐洲視角下的氣候變化和貨幣政策。

1.依歐洲聯盟運作條約第 127 條規定，ECB 的主要任務是確保物價穩定。次要目標係在確保物價穩定的前提下，歐洲或歐元體系應支持歐盟的一般經濟政策，以促進實現歐盟的目標。然而氣候變化影響了該地區經濟情況，尤其是德國的乾旱和洪水。下圖為氣候變化在交易面及實體上所造成影響的相關風險及損失，

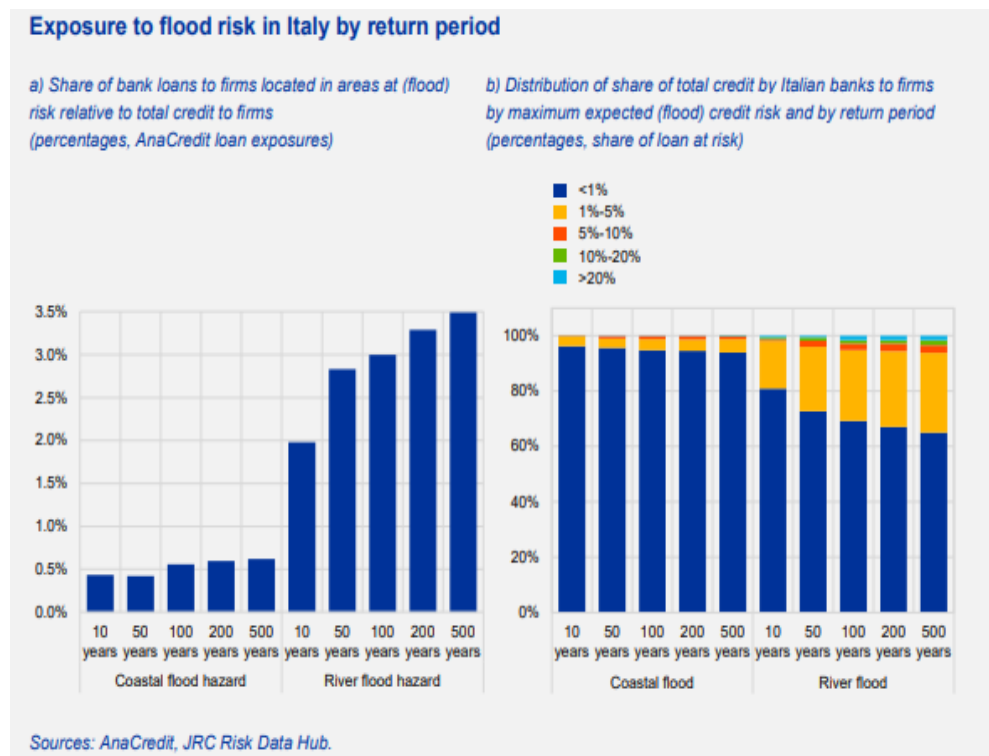
Figure 2

Climate-related exposure-risk framework



資料來源:ECB

下圖為氣候變遷之下，企業面臨洪水威脅時，銀行授信風險的增加及獲利的影響。在面臨水患愈嚴重的情況下，歐元區部份銀行信用風險及損失上升。



資料來源:ECB

因此防止溫度進一步上升和氣候進一步惡化必須共同努力。在理解氣候變化對經濟和通脹的影響的基礎上，ECB 確立了三個核心目標分別為：

- 管理和減緩氣候變化的金融風險，並評估其對經濟的影響
- 在社會中分享專業知識，支持有序轉型低碳經濟
- 推動永續經濟計劃。

2. 貨幣政策和氣候變化的關聯：

ECB 考量通貨膨脹、氣候變化和實現淨零減碳環境轉變對貨幣政策的影響。具體行動包含了(1)承諾將氣候變化考慮納入其貨幣政策框架和運作，同時要求銀行對綠色^(註)和褐色公司的信貸標

註:「綠色」公司為更具環境永續性或氣候友善型的企業，反之為「褐色」公司。

準的差異，另激勵褐色公司向更綠色的做法轉變。例如:挪威強調將褐色行業納入轉型計劃的重要性。以公司評分系統對綠色和褐色公司以 1 到 5 的分數進行評分。而授信額度或購買商品高低決策受這些分數的影響，分數越高，受到的待遇越好。

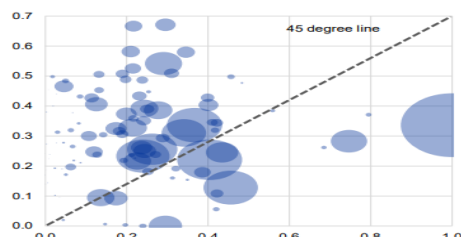
下圖為氣候變遷之下，相對較低 CRS 分數的公司，每股獲利曝露在高碳排的風險下也愈高，另氣候變遷之下，製造業受主要風險影響。

Climate risk-driven expected losses and link to portfolio- and system-level expected losses

a) Relationship between climate risk concentration and climate risk-driven expected losses for euro area banks in 2019

(y-axis: share of portfolio exposures to high emitters firms; ratio, x-axis: normalised CRS score, size of bubbles represents expected losses in absolute terms; ratio)

● Significant institutions

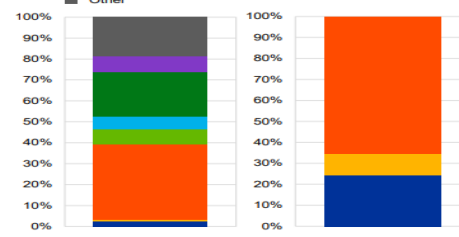


b) Sectoral concentration of expected losses due to climate risk in 2019 in the euro area

(y-axis: share of system-wide expected losses by NACE sector, percentages (left-hand scale) and by sensitivity to carbon prices (right-hand scale))

■ Agriculture
■ Mining
■ Manufacturing
■ Electricity
■ Construction
■ Wholesale and retail
■ Transport
■ Other

■ Top 5% banks with highest sensitivity
■ Top 10% banks with highest sensitivity (excluding top 5%)
■ Rest of sample



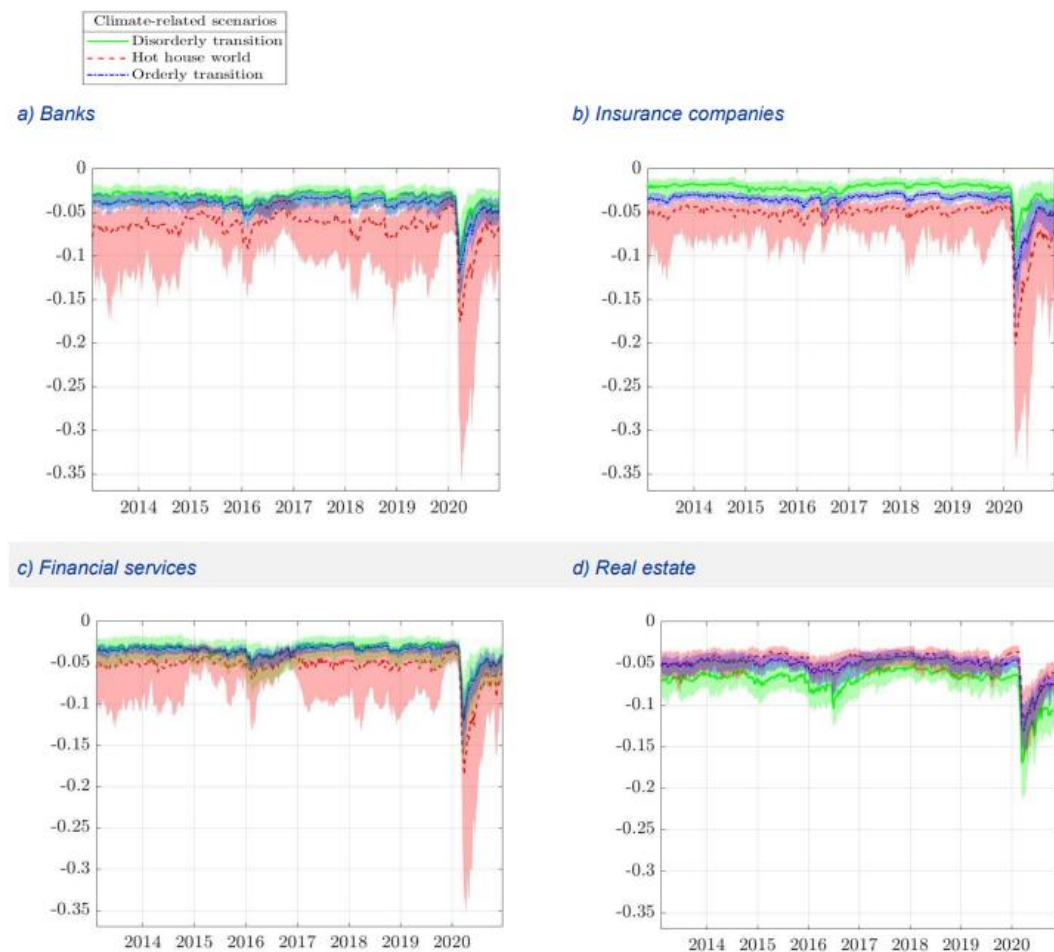
資料來源:ECB

(2)強化分析能力，建立氣候變化下的經濟和金融模型預測，氣候變化和實現淨零減碳環境的轉變，影響了通貨膨脹指標，也同時影響了貨幣政策指數。因此需要應對氣候變遷所產生的金融風險。ECB 根據當前情況調整政策，不斷努力改進數據和分析。改善數據質量是一個不斷進行的過程，遵循法規和標準，並調整信用評級的進展，以適應氣候變化。

下圖為金融體系面臨氣候轉型風險值的情況，在情境(Hot house world)下，溫室氣體排放導致地球氣溫極端升高，金融體系所產生的氣候轉型風險值(CTVaR)皆高於其它情境。

Climate transition value-at-risk (CTVaR) at the financial sectoral level

(x-axis: years; y-axis: log returns)

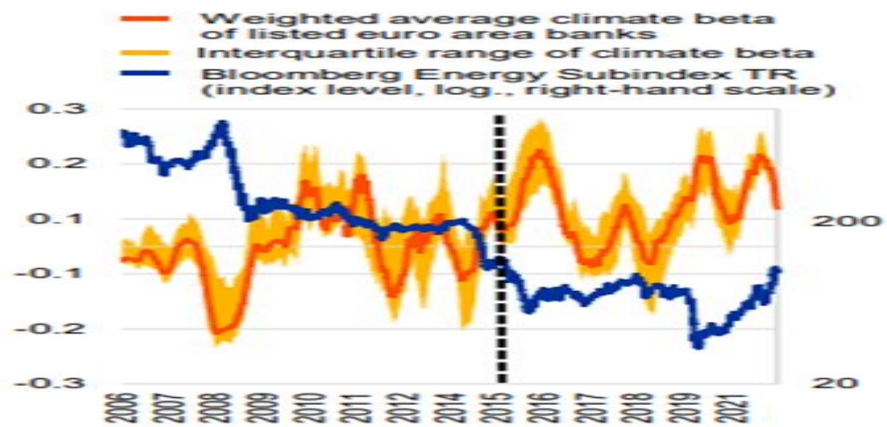


資料來源:ECB

下圖為銀行面臨氣候風險 β 與能源指數的情況，由於該指數係由原油、暖氣、天然氣和無鉛汽油等項目組成，因此相關化石燃料的能源價格愈便宜，人民使用量預估也將提高，造成的溫室效應拉高，也上升了銀行氣候風險 β 。

a) Climate betas for banks

(y-axis left scale: climate beta, y-axis right scale: log-level; x-axis: 2006 –22)



資料來源:ECB

(3)實施行動計劃以配合歐盟政策和倡議活動，強調跨機構、央行和全球實體的協作，以有效學習和調整貨幣政策，在特別關注氣候風險下，朝金融穩定和監管努力。

五、問題與答覆

Q:關於綠色公司和褐色公司的評分，您是否會對它們的評分進行獎勵或處罰？

A:是的，關於評分，ECB 在某種程度上對褐色公司進行懲罰。在 ECB 開始關注氣候變化之前，ECB 有一個市場中性的基準，在保持市場中性的情況下，使用基準來進行授信。現在，ECB 已經將該基準傾斜向氣候因素，以減少氣候風險。ECB 使用這些評分來對公司進行獎勵或懲罰 ECB 授信那些得分高的公司，對於得分低的公司則增加了擔保品和到期限制的條件。

Q:您是否鼓勵類似 Moody's 和 S&P 這樣的信用評級公司改變其對綠色和褐色公司的信用評級？

A:是的，特別是標普，只是它們的做法不太透明。因此不知道信評機構評級標準的情況。並不是說 ECB 懷疑信評機構，但只是需要知道其中的內容，了解透明度的重要性，以知悉信評等級標準的品質。

Q:如何幫助褐色公司轉型到綠色框架的問題？

A:舉一個例子，挪威的經濟主要來自褐色部門，例如石油出口，因此禁止資金流向褐色部門可能會對該國經濟產生負面影響。希望褐色公司能夠轉型到綠色領域，與此同時，利用褐色公司擁有大量資本、知識和技術。例如鼓勵減少石油生產並增加可再生能源生產，相關種種的激勵綠色轉型，就相對重要。

六、心得結論與建議

氣候變遷影響了物價及產出，促使商品通貨膨脹，進而影響貨幣政策，因此 ECB 除持續關注相關氣候變遷風險之外，積極開發氣候變化下的經濟預測模型，以期達成平穩物價及促進經濟之目標。因此思考如何透過科學驗證之方式，了解氣候轉型風險值(CTVaR)

，進而做出相對應的對策，以達成 ECB 任務目標。台灣也受到極端氣候的影響，供應鏈成本或產出的波動，影響了出口導向的台灣經濟，而 ECB 的相關因應對策，提供了台灣金融業方向，包含了氣候轉型風險值、CRS 分數及氣候變遷壓力測試等，皆係為了分析金融機構氣候風險應變能力，並促使金融機構與其上下游產業共同達成永續發展目標。

貳、參訪安聯環球投資(Allianz Global Investors)

一、日期、時間與地點

112年9月18日，13:00~17:00

二、與會人士

Ms. Sue- Ju Huang, Director

Dr. Marc Engelbrecht, Digital Business of Global Program Manager

Stefan, Hofrichter, CFA Head

Ingo Mainert, Director

三、機構簡介

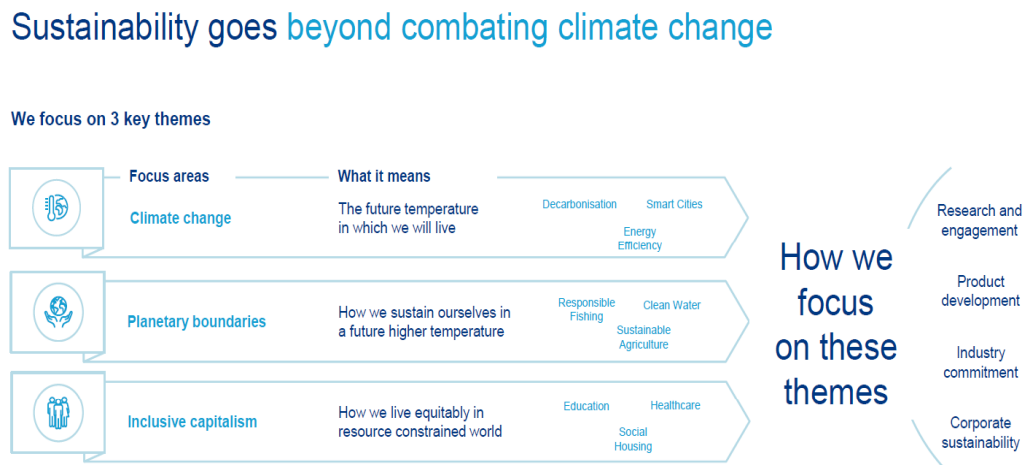


安聯集團 (Allianz Group) 是一家總部位於德國的全球性金融服務公司，是歐洲最大的保險公司之一，也是全球最大的保險公司之一。Allianz Global Investors (安聯環球投資) 是安聯集團 (Allianz Group) 旗下的全球性資產管理公司。安聯環球投資成立於 1998 年，是安聯集團的資產管理部門，相關業務範疇主要係專注於提供全球性的資產管理服務，業務涵蓋多個資產類別，包括股票、債券、房地產、基礎設施等。為機構投資者、企業、退休計劃和個人投資者提供多元化的投資解決方案。該機構投資理念強調以客戶為中心的投資理念，旨在為客戶實現長期投資目標。強調研究和風險管理

的主動管理風格，積極採用數字化和創新技術，以提高投資效率、擴大客戶覆蓋面並應對市場變化，以滿足客戶對資產增值和風險控制的需求。另該機構重視永續投資（Sustainable Investing）。將環境、社會和治理（ESG）因素納入投資流程，以提供符合客戶永續性目標的投資選擇。

四、內容摘要

(一)永續性是一個廣泛的領域。它可能經常只是用來描述一個具體領域，或者廣泛概念。然而該團帶入一些更清晰及具體的項目，並專注於三個主題，如下圖；分別係氣候變化(Climate change)、行星邊界(Planetary Boundaries)及包容性資本主義(Inclusive capitalism)。



資料來源:Allianz

第一個主題是氣候變化(Climate change)，氣候變化是所有人類面臨的迫切挑戰之一。全球變暖正在進行中是一個事實，關於如何

減緩氣候變化，以及如何適應氣候變化，考驗人類智慧。由於未來氣溫升溫可能會超過《巴黎協議》計算的 1.5 度，因此極端氣候的威脅風險將升高。

第二個主題是行星邊界(Planetary boundaries) 是指地球系統中一系列的生態學、地球科學和環境科學領域的重要生態過程和系統，超越這些邊界可能導致對地球系統的不可逆損害。主要係提醒人們注意在地球上生態系統中可能引起重大問題的潛在環境變化。這些行星邊界主要涉及以下九個方面分別為氣候變化、生物多樣性損失、水土污染、臭氧層的減少、地表化學元素變化、水資源的枯竭、可利用土地減少、空氣污染、化學物質影響等。

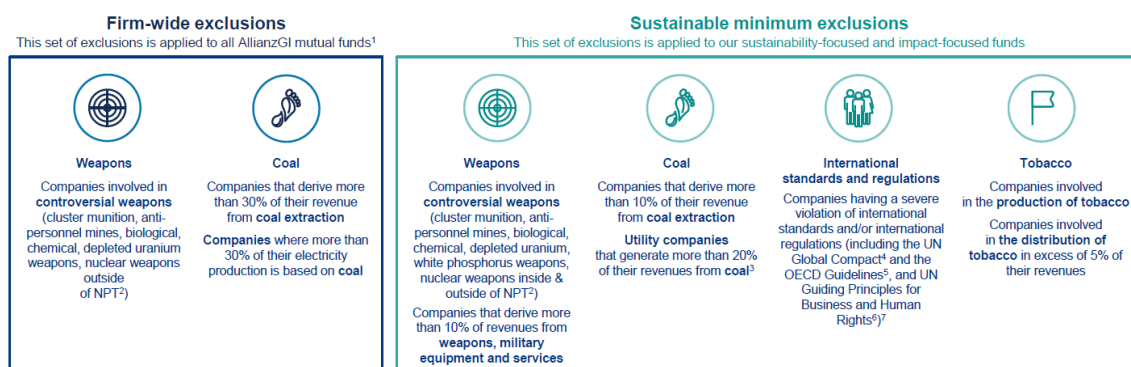
而安聯集團則在關注生物多樣性。該集團在發布了生物多樣性政策，通過參與和代理投票政策來應對。

第三個主題是包容性資本主義(Inclusive capitalism)此概念強調不單是資本家或特定的社會階層，在經濟體系中需確保更多人受益。包容性資本主義的目標是促進經濟增長的同時，確保經濟發展能照顧到整個社會，減少貧富差距，提高普通人的生活水平。包容性資本主義強調經濟活動應該具有社會責任感，公司和企業應該不僅僅關注股東的利益，還應該考慮到員工、客戶、供應商和社會大眾的福祉。需建造一個更加永續及公平的經濟體系，促進社會的穩定

和持久發展。

此項目是 ESG 中的 S。在社會公平及淨零減碳轉型的商業模式下，同時也考慮社會議題。該集團認為，當大多數人生活在貧困中，國家內的不平等加劇，擁有一個清潔的星球也是毫無意義。因此該集團思考社會層面。

(二)該集團在如何聚焦上述主題，主要方法有四，分別為研究與參與、產品開發、產業承諾及企業永續發展。在研究與參與及產業承諾方面，該集團係為一家資產管理公司，因此通過投資來支持 ESG。該集團採負面篩選方式，排除化石燃料的影響進而減碳。



資料來源:Allianz

相關的排除政策，如上圖，適用於所有的共同基金和委託管理。除了有爭議的武器外，另排除 30% 以上收入的來自煤炭或發電產量 30% 以上來自煤炭的電力公司。而對於永續發展基金，將採更嚴格的標準之外，另對於違反國際標準與人權公司及菸草產業禁止投資。主因係根據國際能源署數據，煤是全球溫室氣體排放的主要因

素。燃燒煤產生的溫室氣體排放占全球溫室氣體排放的 44%，其次是石油占 32%，天然氣占 22%。在投資組合中減輕較高的二氧化碳排放，使投資組合的碳足跡降低。

另在產品開發方面該集團也納入了此三個主題的概念，無論是主題基金還是更廣泛的基金，都致力於解決特定的 ESG 問題。例如，新推出的社會公平基金，相關投資社會足跡較優的公司。例如較優的員工福利、較低工安意外、低離職率等等。因此，多元化社會元素納入其中亦是推動永續性領域的方式。

企業永續發展方面，該集團達成永續目標主要係依據 SFDR（歐洲聯盟的永續金融披露規範 Sustainable Finance Disclosure Regulation），該規範旨在推動永續金融發展，提高金融市場的透明度。其中第 8 條(Article 8)和第 9 條(Article 9)分別是「ESG 投資產品」。若一個金融產品宣稱具有永續性，但未滿足第 9 條 的標準（更為具體的永續性投資），則它可以被歸類為第 8 條金融產品。



Our sustainability ambition in Private Markets

Our sustainability shaper ambition is to guide investors on the journey from an ESG-risk focus to sustainability and ultimately to show the true impact of our investments, while seeking to deliver financial outperformance.



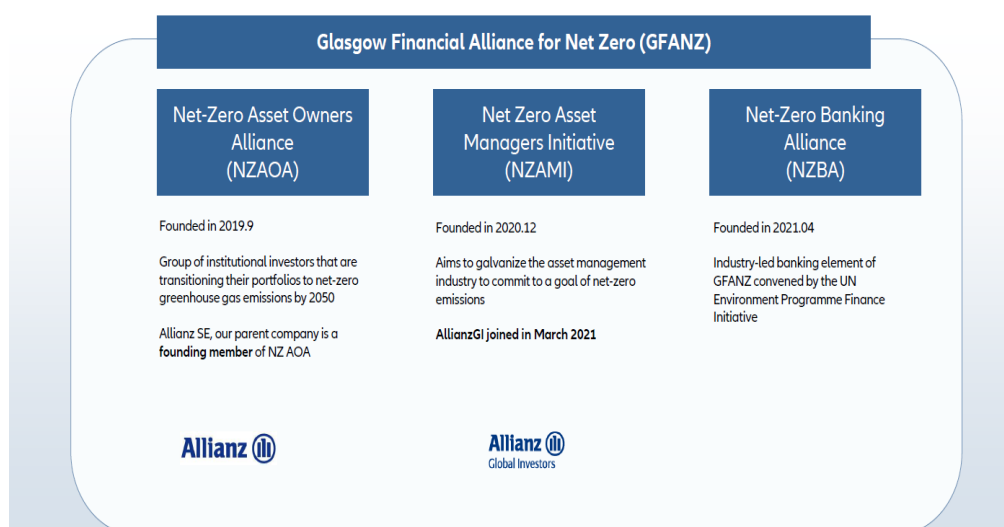
Our approaches

- **Blended finance:** Mobilizing private capital in innovative public/private partnerships investing in projects that support the achievement of the United Nations Sustainable Development Goals (“SDGs”) in developing countries.
- **Funds promoting environmental and social objectives:** Strategies committed to delivering positive environmental and social outcomes, e.g. supporting climate solutions that foster the transition towards a low-carbon economy (Article 8 SFDR).
- **Impact investing:** investing in companies that provide solutions to society’s most pressing challenges and generate a substantial impact 100% through their products/ services (Article 9 SFDR).

資料來源:Allianz

依據 SFDR，該集團採用混合金融(Blended finance)、促進環境及社會目標基金(Funds promoting environment and social objectives)及影響力投資(Impact investing)來達成永續金融發展。

AllianzGI and Allianz SE are active in global Net Zero alliances and initiatives



資料來源:Allianz

(三)全球平均溫度將較工業化前升高，為了減緩溫室效應，安聯環球投資積極參與淨零減碳行動，2021 年加入淨零減碳資產管理者倡議組織。另該公司依據三方向進行淨零減碳策略。分別如下：

第一是永續戰略，以該集團全球團隊，為永續產品進行戰略。邀請客戶參與、幫助客戶了解 ESG 的偏好，並且將客戶的投資計劃轉移到永續管理領域。該集團進行內部和外部的 ESG 培訓，將市場關注趨勢，納入集團產品開發。

第二是永續標準和分析團隊，並且數位化相關資料。由於永續投資主要涉及數據，優質及合理的數據可以為 ESG 策略提高良好的覆蓋率，除了將數據資訊導入投資的前台系統，以便業務拓展時可以做出決策。同時將數據導入法務系統，以確保法律文件中有關 ESG 方面聲明可監控。最後，永續投資導入報告系統，向客戶展示 ESG 投資組合的足跡。

第三是全球管理團隊，該集團在歐洲和亞洲都有管理分析師，負責直接與公司進行對話，就特定的 ESG 議題進行交流。並且在年度股東大會上進行股東會投票。下圖為該集團進行股東會投票時相關 ESG 原則，若發行公司沒有 ESG 相關的 KPI 時，對於發行公司的薪酬政策投下反對票；若無揭露溫室氣體(GHG)減排目標的話，要求董事承擔相關責任；另外要求董事會性別平權。

Evolution of the AllianzGI proxy voting rules along major sustainability themes (examples)

	Voting rules in place pre 2022 (select examples)	Amendment 2022	Amendment 2023
<p>Climate change</p>	<ul style="list-style-type: none"> Say on Climate SHR on disclosure of GHG emissions / climate change SHR: non-binding vote on climate action plan 	<p>Say on Climate: Vote against director in case of low vote turnout and if company is not responsive</p>	<ul style="list-style-type: none"> Vote against remuneration policies without ESG KPIs (EU / large comp.) Hold directors of CA100+ companies (and close peers) in the EU / US accountable if no GHG reduction targets / TCFD disclosure in place as of 2024
<p>Inclusive Capitalism</p>	<ul style="list-style-type: none"> Diversity: Vote against election of board member if board gender diversity <30% SHR: Human rights audit SHR: Gender pay gap 	<p>Ethnic diversity: Consider in director elections (US)</p>	<p>Ethnic diversity:</p> <ul style="list-style-type: none"> Consider in director elections (UK) Include Canada in scope
<p>Sustainability anchored in our Guidelines more broadly</p>	<ul style="list-style-type: none"> Clearly assigning sustainability-related responsibilities on the board Management of sustainability-related risks when assessing the board and electing directors 		

資料來源:Allianz

五、問題與答覆

Q:由於大公司的資源較多，通常也較容易達到 SFDR、ESG 標準；

對 貴集團而言，是否會投資於規模較小但充滿潛力的公司？

A:本集團在投資方面必需通盤性的考量，除了法令遵循、ESG 原則之外，公司的成長性也是考量因素。另外小公司確實資源較少，但是就經驗來說，小公司為了取得外部資源，常常更願意將 ESG 融入他們的商業模式，以更加彈性化的策略達成公司成長，因此對於集團而言，將以友善的態度進行評估。

Q:在利率持續上升而債券交易量持續下滑的情況下， 貴集團將如何佈署？

儘管過去 1 年多來，利率持續上升，但在市場調整適應之後，部份交易行為對於利差交易已回復至之前的水平，特別是:基礎建設、併

購行為、能源轉型交易或數位驅動等交易皆需要大量的資金，亦提供了交易的機會。

六、心得結論與建議

該集團對於近年來淨零減碳與綠色金融做出了努力，主要係從原則的投資概念衍生出綠色金融的投資方式，包含將 SFDR 相關法規納入到投資原則之中，對於商品揭露 ESG 風險的相關資訊。另制定一系列的 ESG 相關原則，從投資面的負面表列、公司投票制度、混合金融制度等，相關所做的方法皆是為了支持氣候變化(Climate change)、行星邊界(Planetary boundaries) 及包容性資本主義(Inclusive capitalism)三大主題。台灣金融機構也可參考該集團將 ESG 納入投資原則的部份制度，並且持續推動永續金融。

參、參訪德國交易所集團 DBAG (Deutsche Börse AG)

一、日期、時間與地點

112 年 9 月 19 日，10:00~11:00

二、與會人士

Eurex Randolph Roth, Member of the Executive Boards

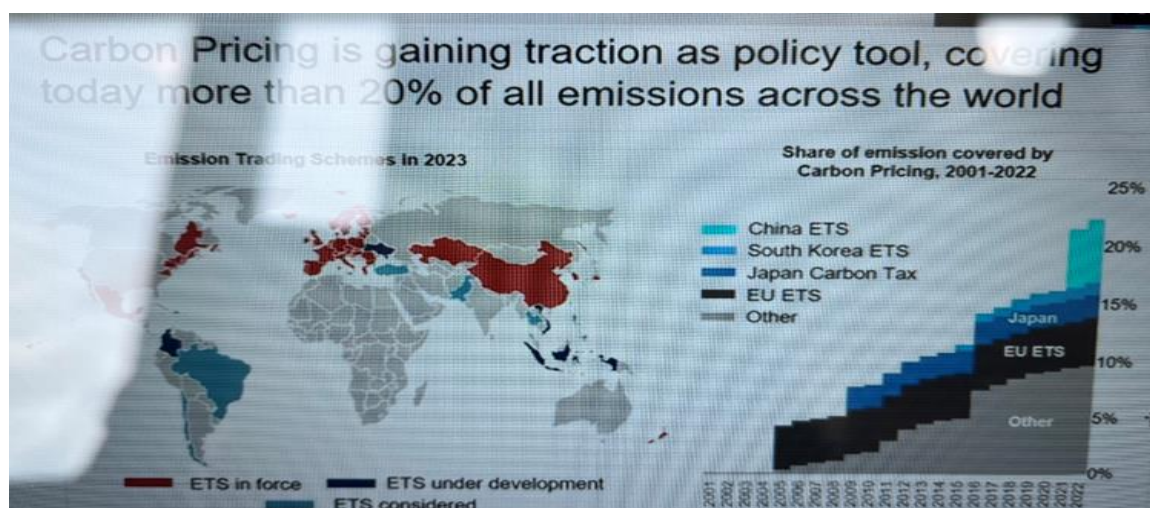
三、機構簡介



德國交易所集團(DBAG)是歐洲最大的證券交易所之一，總部位於法蘭克福。其旗下的交易所包括法蘭克福證券交易所(Frankfurt Stock Exchange)，是德國最大的股票交易所，也是歐洲最重要的交易所之一。該交易所負責交易德國和國際上市的股票和其他金融工具。該集團子公司歐洲期貨交易所結算股份公司(Eurex Clearing AG)及明訊銀行(Clearstream)主要業務係國際性的結算機構，主要提供結算服務，確保交易的履行和結算的順利進行。另該集團旗下歐洲期貨交易所 Eurex 主要負責各種衍生性金融商品，包括期貨和期權。相關衍生品交易平台，是全球最大的期權和期貨交易平台之一。歐洲能源交易所(European Energy Exchange AG，下稱 EEX)。其專注於電力市場、天然氣市場和碳交易市場。

四、內容摘要

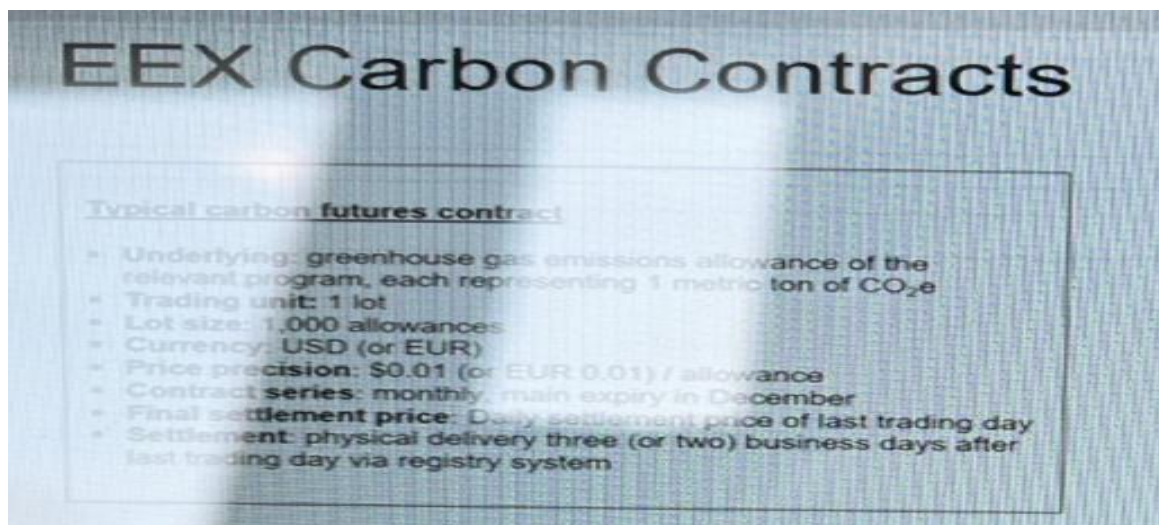
(一)碳交易方案的全球擴展，講席認為碳交易方案將在明年開始，而全球各地響應節能減碳的趨勢，包括在墨西哥、美國、歐洲、中國和哈薩克斯坦等地，皆有碳交易方案(如下圖)。



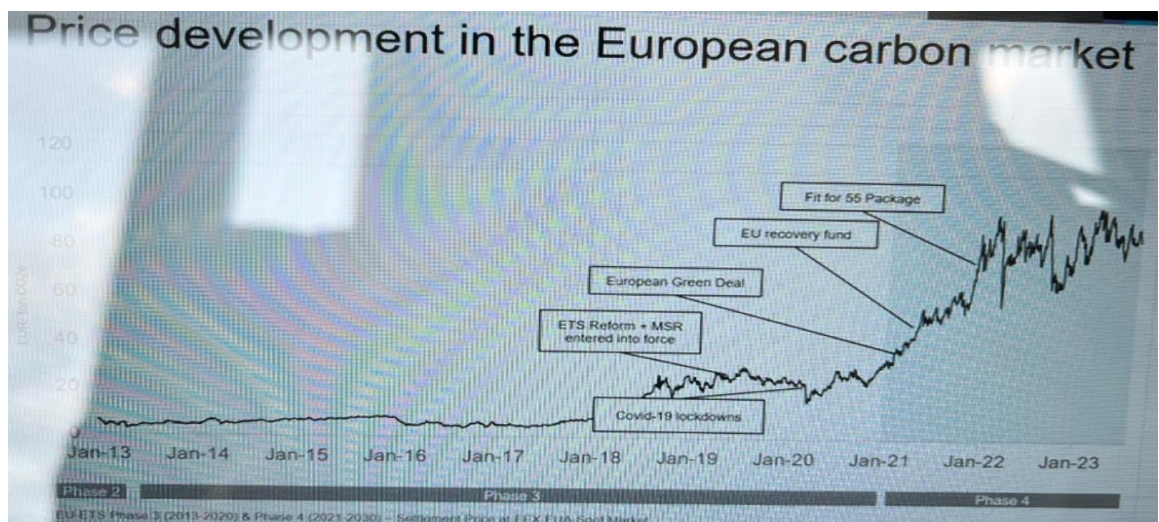
資料來源:EEX

碳定價對經濟影響，主要係以產品成本化的方式，來影響排碳的外部性，進而推動企業走向零碳排或低碳解決方案。講席舉例生產塑料或鋼鐵，人們不會直接將其視為碳環境。但是產品成本通過引入碳價後，生產者為了產品利潤、競爭力等因素，將碳價納入考量，進而使企業考慮碳對大氣和氣候的影響，然後真正朝著一個無碳的世界努力。長期來看，碳價是將環境及市場連接起來的重要因素。因此，未來有機會在歐洲、美國或台灣進行碳配額交易。另外自願碳市場逐漸形成，其特性是允許企業在沒有強制碳價的情況下，自願支付碳價。自願碳市場允許企業透過購買碳信用額來抵消其

碳排放，亦或利用方法學，建立認證機制，讓企業以減量信用額度來抵減排放量。購買碳信用額得以拍賣的方式進行，在英國、美國和紐西蘭也有德國的交易方案，當地國推出拍賣時，相關的碳合約證書即為拍賣品，最高的價格贏得拍賣並獲得證書。下圖為碳合約相關資料及碳合約的相關價格走勢。



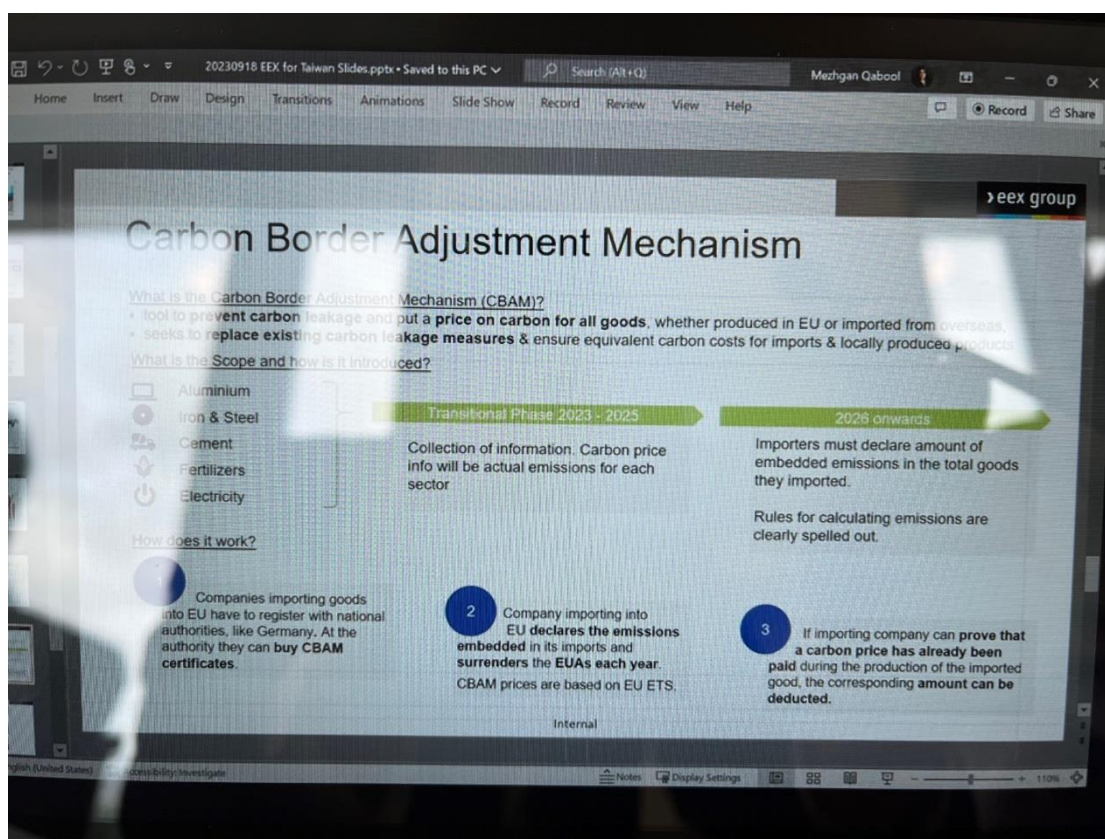
資料來源:EEX



資料來源:EEX

(二)碳邊界調整機制 (CBM) 係未來推出的碳邊界調整機制，旨在平衡支付碳價和不支付碳價公司之間的競爭。CBM 主要係針對出口至歐洲

的公司，部份企業已取得碳權，然而部份企業尚未取得碳權。因此，尚未取得碳權的公司必須支付碳價。舉個例子，若台灣一家鋁業公司想要將台灣的鋁出口到歐洲，那麼必須支付生產鋁所需的碳價。若企業已在台灣支付碳價，則不必重複支付。此為鼓勵全球公司採取碳機制的一個激勵措施。下圖為 CBM 計劃，在 2023~2025 年主要是資訊蒐集，蒐集公司的碳實際排放量。2025 年起企業必須申報碳排量並支付 CBM 證書



碳交易市場未來趨勢會朝向地理擴張(Geographic Expansion)及行業擴張(Sectoral Expansion)，在全球化角度下，碳交易市場會有越來越多的國家和地區開始實施，以應對氣候變化。並且除了傳統的能源行業外，碳市場亦可能會擴展到其他高碳排放行業，如交通、建築、農業等

，未來將有更多的企業和部門將參與碳交易，以減少其碳排放。

五、心得結論與建議

為因應氣候變遷，衍生出碳交易市場，主要參與者包括能源公司、重工業、金融機構等，交易量以市場機制運行，企業可以在碳交易市場上購買和出售碳權，以便取得產品出售至歐洲的相關許可。碳權的價格在不同地區有所變化，取決於供需、政府政策等因素。碳交易目的，旨在全球減少二氧化碳排放，鼓勵綠色能源。

肆、參訪瑞銀集團 (UBS)

一、日期、時間與地點

112 年 9 月 22 日，14:30~16:30

二、與會人士

Stefan Richner, Head Wholesale Client Coverage Switzerland
Alex Seiler, Head of Sales & Distribution, UBS Partner

三、機構簡介



瑞士銀行集團 (UBS Group AG) 是瑞士的一家全球性金融服務公司，提供各種金融產品和服務，包括私人銀行、資產管理、投資銀行、企業銀行等。瑞銀集團總部位於瑞士的蘇黎世，業務內容包括私人銀行、資產管理、投資銀行、零售銀行等，該集團在全球擁有廣泛的業務，分佈在歐洲、亞洲、美洲和其他地區。UBS 在 ESG 方面的相關作為，包括提供一系列的永續投資產品，UBS 發行 ESG 整合型基金和其他具有永續性考量的投資選擇。這些產品旨在將環境、社會和治理因素納入投資決策過程，以推動永續發展。另 UBS 在其投資決策過程中整合了 ESG 因素。包括評估投資組合中的公司和資產的 ESG 表現，以確保投資符合永續發展的標準。UBS 亦

揭露自身 ESG 報告，向投資者提供永續發展方面的目標、成就和相關數據。

四、內容摘要

UBS 透過數位研究，開發出協助 UBS 理財專員的數位諮詢顧問(UBS Partner)，此科技系統能自動進行數據分析，並且整合 ESG 投資解決方案，這包括將環境、社會和治理 ESG 因素納入投資組合的決策過程，其中包含了以下四項技術，以實現永續發展的目標。

- ESG 品質檢查(ESG Quality Check)
- ESG 補救措施(ESG Remediation)
- ESG 偏好(ESG Preferences)
- ESG 分析(ESG Analytics)

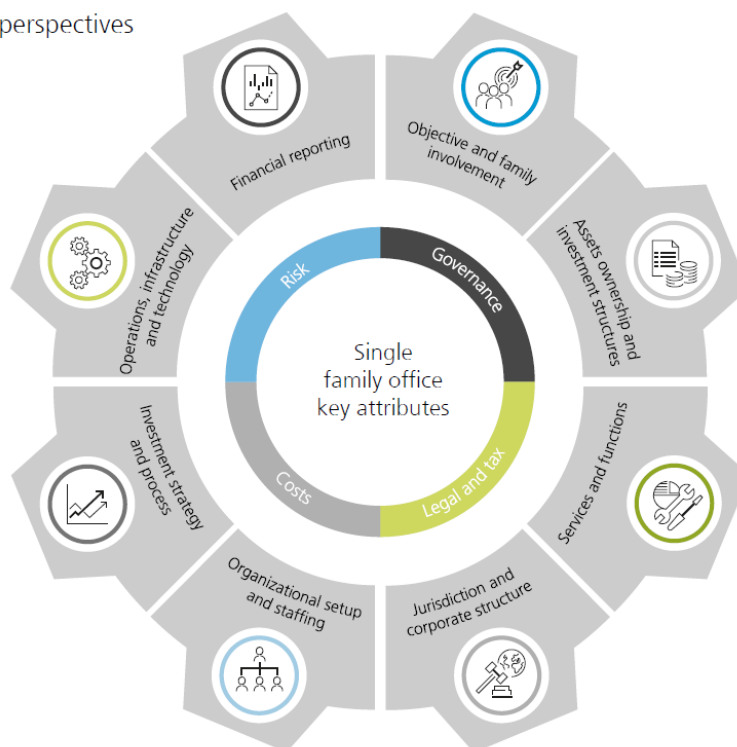
數位諮詢顧問(UBS Partner)方便 UBS 理財專員提供即時性、個人化及隱密性之投資建議。下圖為數位諮詢顧問可提供相關的服務，


The UBS Partner
Technology Suite



數位諮詢顧問(UBS Partner)讓理財專員為富裕客戶提供家族辦公室 (Family office)相關的投資和理財建議，下圖為家族辦公室的 4 個關鍵屬性，分別為法務與稅務、風險預估、成本控管及財富管理。

Key attributes and perspectives



 Source: UBS Global Wealth Management – Family Office Compass – Family Advisory, 2022.
For illustrative purposes only. Please always read in conjunction with the risk information at the end of the document.

由於每個家族的文化及背景不同，為了順利世代傳承，除了衍生出關鍵屬性之外，家族辦公室可提供教育和諮詢服務，其中將 ESG 中的公司治理（Governance）納入家族辦公室的管理層面中，其中涉及股東家族及公司治理結構，包括董事會結構、股東權益、透明度、道德標準等，以確保永續發展。

五、問題與答覆

Q:關於長輩不喜歡使用電子產品，不知 UBS 是如何處理相關議題？

A:是的，長輩常常都抗拒使用電子產品，然而數位諮詢顧問(UBS Partner)不是設計給最終客戶，此系統主要是快速提供資訊服務予 UBS 理財專員，讓他們能夠可以精確的服務高端客戶，而非設計予終端客戶。

Q:在亞洲那個國家有最多的家族辦公室?，不知是什麼原因造成？

A: 新加坡，最主要是因為新加坡政府提供了租稅優惠，有利於家族辦公室的發展，稅務及法務問題影響了家庭辦公室的設立，但最後也需看終端客戶的需求，而非單純的租稅優惠。

六、心得結論與建議

金融科技是我國資訊科技前進的項目之一，在安全的前題之下，投資組合優化、簡化商品流程購買、財富預測及個人化的投資及風險分析等服務，是社會大眾的期盼，UBS 在發展金融科技的同時，融入 ESG 投資相關概念，將有助於提高金融業及社會的永續發展。為因應快速變遷的社會變化，金融機構應加速與科技產業合作，以提升競爭力，促進永續發展。

伍、心得及建議

本次海外參訪，主要係與海外金融機構交流，進而瞭解歐洲 ESG 發展重點，希望了解海外金融機構相關 ESG 的作業方向，成為台灣金融產業的力量，促使台灣永續金融發展。

一、結論

1.歐洲中央銀行(ECB)

ECB 的任務是維持歐元區的物價穩定及金融體系安全營運，而氣候變遷影響貨幣政策，因此 ECB 必須關注相關氣候變遷所導致的風險，而氣候風險跟實體經濟關聯性，亦納入貨幣政策考量依據。相關方法包含了氣候轉型風險值、CRS 分數及氣候變遷壓力測試等，對於褐色企業適度收緊授信額度，並持續關注金融機構風險應變能力，促使永續金融，亦協助台灣產業為 ESG 而轉型。

2.安聯環球投資(Allianz Global Investors)

安聯環球投資對於氣候變化上面圍繞著三個主要原則，分別為 1. 氣候變化(Climate change)、2.行星邊界(Planetary Boundaries)及 3.包容性資本主義(Inclusive capitalism)。進而在三個原則之下，以科學化的方法達成原則目標。相關的方法包括了，1.投資決策以負面表列的方式，刪除不利於 ESG 發展之產業；2.制定 ESG 框架，以股東會投票的方式，否定不遵循 ESG 企業的薪酬股東會案；3.促進產業進行減碳計畫，以混合金融(Blended finance)的方式，借力於私人的力量，來達成整體社會的永續發展；4.持續內、外部的 ESG 培訓，將市場關注趨勢，納入集團產品開發。整體而言，安聯環球投資以改變投資環境、選擇及框架的方式

對社會永續發展而努力。

3 德國交易所(DBAG)

為因應氣候變遷風險，碳價可以使消費者多一分考量手中消費的產品，對大自然的傷害。碳價制度進而衍生出碳權及碳權交易市場，未來碳交易市場將持續朝各個國家擴張，產品的複雜度也將持續的衍化。碳權交易市場的運作，以及參與者(一般生產企業及金融業)將提供更多元化的策略，以實現淨零減碳、永續發展之目標。

4.瑞銀集團(UBS)

UBS 利用高科技融入家族理財市場，其中電腦系統的設定方向，除了傳統的投資理財之外，更結合了 ESG 的概念，將 ESG 中的 G(公司治理 Governance) 納入投資管理層面中，以因應客戶不斷演進的需求。投資市場一直是激烈的競爭及變化，國內金融業應積極因應客戶需求，引入高科技的投資理財系統，結合個人理財服務及 ESG 推廣，將有助於提高理財市場的服務品質，以及有效推動永續金融發展。

二、建議

此次參訪德瑞金融機構內容充實，相關永續金融的作為及方法，值得台灣金融市場來借鏡。透過參訪有機會向歐洲金融機構領導者討論 ESG 議題，希望能讓我國永續金融發展更加的順利，因應未來全球氣候變遷風險。

研習團照片選集

