

國際：WFE 提出建構有效永續分類標準之政策重點（2/6）

- 世界交易所聯合會（World Federation of Exchanges, WFE）發布兩份有關永續發展之報告，強調永續分類標準（taxonomies）對於提升金融市場公信力及支持全球邁向永續經濟轉型過程具關鍵作用，並說明政策制定者規劃及實施分類標準所需考量之關鍵因素。
- 「資本分類（第一部分）：全球分類標準發展趨勢與演進《Classifying Capital Part 1: Global taxonomy trends and evolutions》」，概述全球分類標準發展現況，彙整其共通特徵、說明實務應用情境，並闡述分類標準如何作為協助轉型之永續政策工具。報告指出，透過為不同經濟活動提供明確且以科學為基礎之永續定義，分類標準可統一市場對永續概念之理解，促進資金流向永續活動，並可確保市場誘因與永續發展目標一致。對政策制定者而言^{註1}，WFE 提出分類標準應具備下列要件方可發揮成效：
 - 以科學為基礎，並隨科技與政策發展定期更新；
 - 兼顧政策目標與實務可行性，提供明確且具產業相關性的指引；
 - 促進跨司法管轄區之互通性（interoperability）；
 - 納入國家整體永續發展策略架構，以引導資本流向並防止漂綠行為。
- 「資本分類（第二部分）：為支持轉型籌資而建構的分類標準《Classifying Capital Part 2: Taxonomies built to support transition finance》」深入探討轉型分類標準（transition taxonomies），說明全球不同發展模式，並提出政策制定者、交易所及發行人於建構與落實具公信力且有效之轉型分類標準時應考量之重點^{註2}。由於僅對已屬「綠色」之活動提供籌資，將無法實現淨零排放目標，該報告進一步探討轉型路徑（transition pathways）應如何納入分類標準，確保在整體經濟去碳化過程中，可持續提供轉型活動籌資需求。轉

型分類標準透過將政策承諾轉化為可預測且具可操作性之資訊，可為市場提供清晰路徑圖，使發行人據以規劃投資，投資人亦能更有信心地進行資本配置。WFE 建議政策制定者應注意下列事項：

➤ 訂定國家層級轉型計畫與時程

建立明確且具約束力之國家轉型藍圖，作為逐步強化轉型分類標準技術篩選標準(Technical Screening Criteria, TSC)之基礎，同時向各產業提供明確資訊，以提升轉型之可預測性。

➤ 納入落日條款與退場時程

透過設計落日條款與明確退場時程，確保在科技發展下，轉型方式不會被永久認定為有用，以防止技術鎖定 (lock-in of technology) 對轉型的阻礙^{註3}。

➤ 確保制度彈性

分類標準之公信力取決於其與科技進展同步之能力。政策制定者應設計定期檢視機制、可預期之標準逐步強化機制，以及納入新興技術之彈性。

➤ 逐步擴充技術篩選標準

政策制定者應優先補足技術篩選標準覆蓋範圍與實際經濟活動間的落差^{註4}，以提升可信度，避免適用標準不一。

➤ 防範漂綠與技術鎖定

為確保制度有效運作，分類標準須於各市場與產業間保持一致，因此須建構健全之監督與驗證機制，且法遵方式需兼顧成本效益。

註1：該報告亦從不同市場參與者角度說明分類標準之制度功能與政策意涵。

1. 交易所：WFE 認為分類標準有助於建立具客觀標準之永續相關上市板塊、指數與 ETF 等商品，並強化資訊透明與市場公信力。
2. 投資人：分類標準提供共同分類語言與可比較基礎，有助於降低搜尋成本、驗證成本及漂綠風險。
3. 發行人：分類標準可明確界定永續或轉型活動之認定條件，協助其向投資人更清晰地傳達永續發展策略。

註2：報告就交易所及發行人角度說明分類標準之影響：

1. 交易所：WFE 認為透過導入分類標準之應用、提升發行人永續能力之建構，並連結如指數及轉型連結工具(Transition-linked instruments)等新興產品，交易所有助於確保資本市場加速推動整體經濟的轉型。
2. 發行人：轉型分類標準可將企業轉型計畫轉化為投資人可理解之語言，降低籌資不確定性，防範漂綠風險，同時展現企業轉型之決心，並確保持續取得資本之能力。

註3：技術鎖定是指一項投資或政策將資金導向某種「過渡性」技術，雖然該技術在短期內能減少碳排放，但由於其基礎設施使用壽命長（如燃氣替代燃煤技術），會導致未來數十年被「鎖定」在該高碳路徑中，進而阻礙最終轉向「淨零」之進程。

註4：報告指出傳統的綠色分類標準（green taxonomies）通常採用二分法，將符合條件之經濟活動區分為「永續」或「非永續」。然而，此種分類方式並不適用於所有產業。在許多情況下，相關經濟活動尚無法被標示為「綠色」，但若經濟體要順利推動轉型，亦不宜將其完全排除於籌資之外。此一分類落差可能導致相關產業之企業無法取得發展或採用新解決方案所需之投資資金；同時，投資人亦難以判斷其過渡期間所進行的改善措施是否具備可信度或已達充分程度。因此 WFE 建議應補足 TSC 覆蓋範圍以避免經濟活動未納入分類，導致轉型受阻之狀況發生。

資料來源：[世界交易所聯合會 WFE](#)