

鋒裕匯理永續綠色鋒報

2022年1月

第五期

僅供投資人參考



歐盟關稅，減碳刻不容緩

歐盟誓言2050年溫室氣體碳排歸零，並宣布法令，將於2026年開徵碳關稅。

- 歐盟為實現「2050 碳中和」與「2030 年溫室氣體排放量減量 55%」目標，透過加徵碳稅等方式，力促企業落實能源轉型。
- 歐盟碳稅課徵三階段上路，碳稅貿易債開打。
第一階段：法令公布—去(2021)年7月，歐盟正式發布碳關稅執行計畫(簡稱CBAM: Carbon Border Adjustment Mechanism)。
- **第二階段：**該計畫於2023年1月正式生效，不過此階段為過渡期，企業此時期仍不用繳納碳稅，但須報告每季進口品的實際隱含碳排放量。
- **第三階段：**2026年1月正式開徵：將依實際直接排放量課徵碳邊境稅。



國際減碳潮流，台灣參賽

碳中和與淨零碳排成為全球趨勢，台灣面對此趨勢也提出碳費草案，以達2050年淨零碳排目標。

- 除了歐盟，減碳已是全球趨勢，美國拜登政府宣示溫室氣體排放量要較2005年減少50%；中國「十四五」計畫以2060年達到碳中和為目標。
- 所謂**碳中和**為透過碳補償(植樹造林、購入綠色能源憑證)與提升能源效率，抵消自身排放的二氧化碳，達到相對零碳排；**淨零碳排**則是更積極地透過碳捕捉、封存技術等，將二氧化碳的淨排放降為零。
- **國際減碳潮流，台灣亦不落人後。**台灣政府已草擬政策，希望台灣於2050年達到淨零碳排目標。環保署2021年10月公告《溫室氣體減量及管理法》修正為《氣候變遷因應法》草案，擬修法納入碳費。而碳費由那些直接與間接排放溫室氣體的排放源企業繳交，碳費將納入「溫室氣體管理基金」。初步以年排放逾2.5萬公噸二氧化碳的「排碳大戶」為主，具體內容待修法後制定子法，最快2023年公布實施。

本期焦點

- 歐盟領頭減碳，任何與歐盟進行貿易的高碳排企業，須加速能源轉型，否則難以因應歐盟2026年起課徵的邊境碳稅。
- 巴黎氣候協定以後，「碳中和」與「淨零碳排」成熱門關鍵字，台灣政府也跟進2050年淨零碳排目標並推出系列措施，預計2023年將會對排碳大戶徵收碳費。
- 台灣政府展現降低碳排的決心，台灣金融界積極響應。金管會帶頭推動五大永續措施，讓台灣企業搭上國際減碳浪潮。
- 面對政府減碳趨勢，企業更應該及早因應，投資綠色債券或綠色債券基金，降低因排碳而將增加的碳費或關稅。



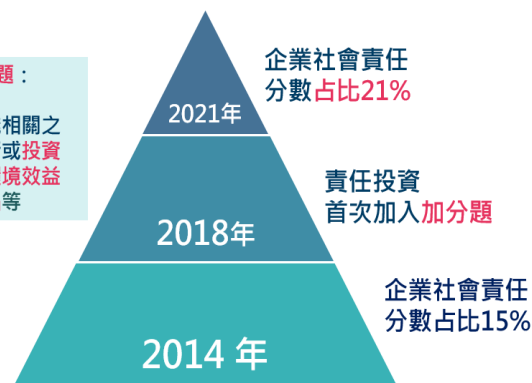
金管會視永續為發展重點

金管會表示企業不減碳，未來難獲資金，並多管齊下落實政府永續金融的決心。

- 金管會主委黃天牧日前表示，企業不減碳，未來難獲資金，揭示推動永續五大面向，其中提到預計2023年6月30日前，企業依「氣候相關財務揭露*」，揭露對財報影響。
- 除了永續五大面向，金管會並透過公司治理評鑑，鼓勵企業進行責任投資，參與綠色債市場。

2018年起 加分題：

持續投資於節能相關之機器設備、發行或投資於具實質改善環境效益之綠色金融商品等



資料來源：證交所、鋒裕匯理投信整理



企業透過綠債因應碳費浪潮

企業透過綠色投資，不但環保永續，更能降低成本，並讓公司治理評鑑更加分。

- 現今台灣企業面對更多的政策挑戰，首先是台灣氣候法修正：2025年擬徵每噸300元碳費用，可能將增加企業生產成本。

- 其次，國際碳關稅：歐盟與美國擬徵每噸100美元碳關稅，鋼鐵、塑橡膠、造紙、水泥首當其衝。
- 這些政策讓企業須提前因應，進行綠色投資降低碳排，可透過發行綠債投資再生能源(綠電)等。甚至可投資綠債基金，這等於投資已提前進入能源轉型趨勢的優質企業，如果是企業法人投資綠債基金等更可掌握公司治理評鑑的加分題。

焦點ESG基金：

鋒裕匯理全球投資等級綠色債券證券投資信託基金 (本基金有一定比重得投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)



全台首檔投資等級綠色債券*，息收永續一鹿守護 盛大募集中

項目	一般投資等級債基金	台灣發行綠色債券	鋒裕匯理首檔綠債基金
企業形象		✓	✓
減碳目標		✓	✓
綠色金融商品		✓	✓
公司評鑑：加分題		✓	✓
持有債券數	多	單一	多
投資區域	偏重美國	台灣	全球
平均信評	投資級	依發行機構	投資級
投資管理團隊	✓		✓
綠色債券分析			✓

*資料來源：投信投顧公會，資料日期：2021/11

鋒裕匯理證券投資信託股份有限公司 | 台北市信義路5段7號台北101大樓32樓之一 | 總機：+886 2 8101 0696

本基金經主管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。有關基金應負擔之費用及投資風險等已揭露於基金公開說明書或基金簡式公開說明書，投資人可至公開資訊觀測站(<http://mops.twse.com.tw>)或本公司網站(<https://www.amundi.com.tw>)查詢。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。基金的配息可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。本基金進行配息前已先扣除應負擔之相關費用，最近12個月內配息組成相關費用，投資人可參考本公司網站(<https://www.amundi.com.tw>)。鋒裕匯理全球投資等級綠色債券證券投資信託基金(本基金有一定比重得投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)為投資國內外之債券型基金，本基金有一定比重得投資於高收益債券，由於高收益債券之信用評等未達投資等級或未經信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，故本基金可能會因利率上升、市場流動性下降，或債券發行機構違約不支付本金、利息或破產而蒙受虧損。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人，投資人投資高收益債券基金不宜占其投資組合過高之比重。另本基金有一定比重投資於新興市場債券，新興市場投資組合波動性普遍高於成熟市場，而新興國家的債信等級普遍較已開發國家為低，所以承受的信用風險也相對較高，尤其當新興國家經濟基本面與政治狀況變動時，均可能影響其償債能力與債券信用品質，較易發生債券發行公司可能因發生財務危機等因素，無法依債券發行契約按時支付債券利息或償還本金，致本基金產生損失。依金融監督管理委員會規定，本基金投資於符合美國Rule 144A規定之債券得不受證券投資信託基金管理辦法第十條第一項第一款不得投資於私募之有價證券之限制，其投資總金額不得超過本基金淨資產價值之百分之十。該債券屬私募性質，於次級市場交易時可能因參與者較少，或交易對手出價意願較低，導致產生較大的買賣價差，進而影響本基金之淨資產價值。此外，因較可能發生流動性不足，或因財務資訊揭露不完整而無法定期評估公司償債能力及營運之信用風險，或因價格不透明導致波動性較大之風險。投資人投資於本基金時，宜斟酌個人風險承擔之能力及資金可運用期間，留意相關風險。本基金之主要投資風險包括債券發行人違約之信用風險、利率變動風險、流動性風險、外匯管制及匯率變動風險、政治風險、經濟風險、資產過度集中風險、產業景氣循環風險、投資標的或特定投資策略風險、從事證券相關商品交易之風險、基金特色之風險及商品交易對手之信用風險。本基金以綠色債券為投資重點，故為以ESG主題之基金，相關風險包括：ESG(或永續發展)主題基金之投資風險、目前ESG評鑑方法及資料之限制、缺乏標準之分類法、投資選擇之主觀判斷、對第三方資料來源之依賴等。本基金包含新臺幣、美元、人民幣、澳幣、南非幣計價受益權單位，如投資人以非本基金計價幣別之貨幣換匯後申購本基金者，須自行承擔匯率變動之風險；如以外幣計價之貨幣申購或買回時，其匯率波動可能影響該外幣計價受益權單位之投資績效，投資人應注意因其與銀行進行外匯交易時，投資人須承擔買賣價差，該價差依各銀行報價而定。人民幣目前無法自由兌換，且受到外匯管制及限制。此外，人民幣為管制性貨幣，其流動性有限，且除受市場變動之影響外，人民幣可能受大陸地區法令、政策之變更，進而影響人民幣資金市場之供需，致其匯率波動幅度較大，相關的換匯作業可能產生較高的結匯成本。本基金之新臺幣計價受益權單位對美元不避險，人民幣、澳幣、南非幣計價受益權單位對美元原則採高避險比例策略，不同貨幣計價受益權單位之投資人應留意避險策略之不同，面對之匯率風險亦將不同。本基金得從事利率交換，其風險包括交易契約因市場利率之上揚或下跌所產生評價損益變動之風險，由於債券價格與利率成反向關係，當利率變動向上而使債券價格下跌時，基金資產便可能有損失之風險，進而影響淨值；利率上升亦可能影響利率交換合約的價格，進而影響基金淨值。交易對手無法對其應交付之現金流量履行交割義務之信用風險。本基金得為避險目的從事衍生自信用相關金融商品交易(即信用違約交換(CDS)及信用違約交換指數(CDS Index、如CDX系列指數與Itraxx系列指數等))，雖然可利用承作信用相關商品以達避險，惟從事此等交易可能存在交易對手之信用風險、流動性風險及市場風險，且縱使為避險操作亦無法完全規避違約造成無法還本的損失以及必須承擔屆時賣方無法履約的風險。本基金N2類型各幣別計價受益權單位及ND類型各幣別計價受益權單位之遞延手續費應於買回時支付，且該費用將依持有期間而有所不同，其餘費用之計收與前收手續費類型完全相同，亦不計分銷費用，請詳閱公開說明書。鋒裕匯理證券投資信託股份有限公司為鋒裕匯理基金及鋒裕匯理長鷹系列基金在臺灣之總代理及投資顧問。鋒裕匯理證券投資信託股份有限公司為 Amundi Group之成員【鋒裕匯理投信獨立經營管理】