

可持續發展連結債券 宣導說明會

2022.07.14



證券櫃檯買賣中心
Taipei Exchange

簡報大綱

01 商品簡介與國際市場發展概況

02 國際原則及發行案例

03 SLB櫃檯買賣制度



證券櫃檯買賣中心
Taipei Exchange

01. 商品簡介與國際市場發展概況



證券櫃檯買賣中心
Taipei Exchange

SLB商品簡介

定義



可持續發展連結債券 SLB

Sustainability-Linked Bond

係指債券本息支付條件與
發行人可持續發展績效目標

(Sustainability Performance Target, SPT)

相連結之債券

特色

- 透過訂定KPI及SPT，確保發行公司將永續發展目標納入經營決策及商業模式中
- 債券本息支付條件依SPT達成與否而變動
- 無限制資金用途，資金運用有彈性

範例

發行公司以溫室氣體排放作為指標 KPI

預計2025年底相較2018年底減少30% SPT

若未達成則票面利率增加一碼 債券本息支付條件

國際準則

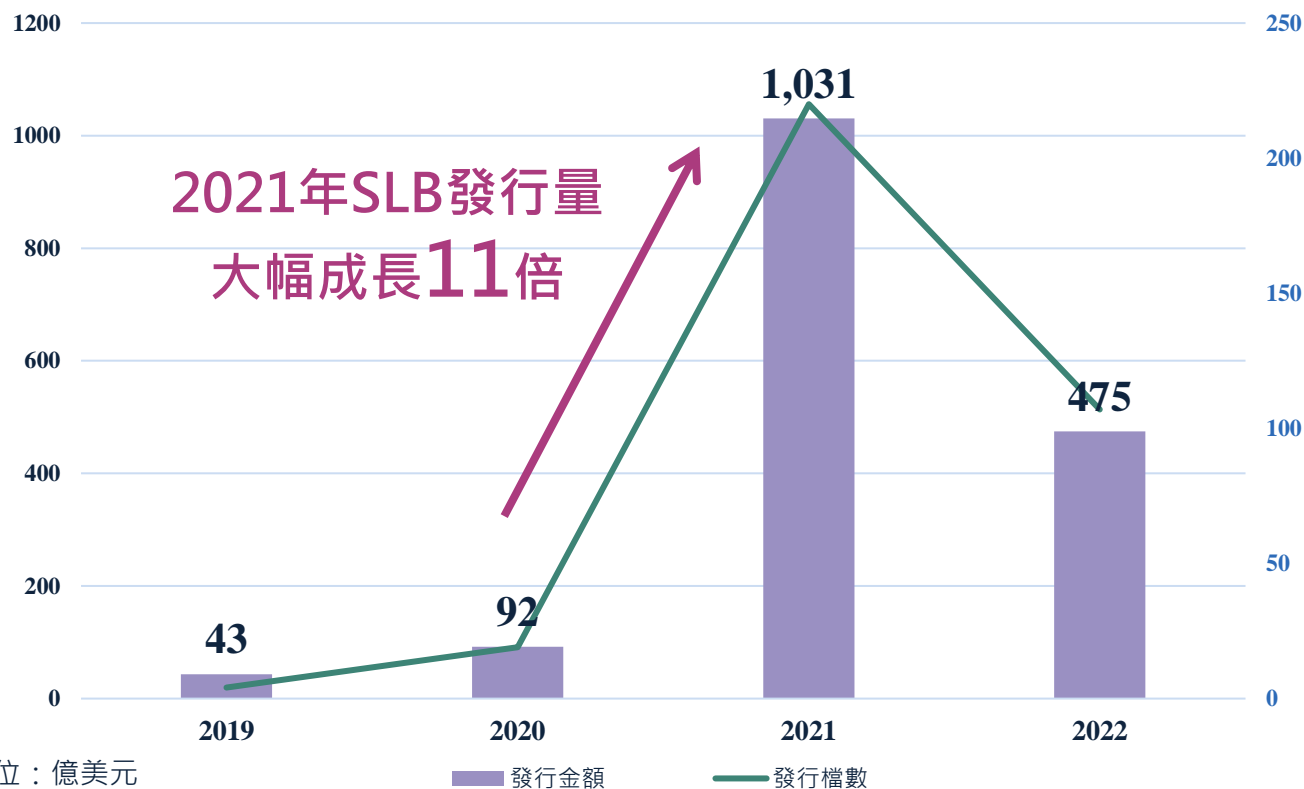
國際資本市場協會(ICMA)之可持續發展連結債券原則
(Sustainability-Linked Bond Principles, SLBP)



證券櫃檯買賣中心
Taipei Exchange

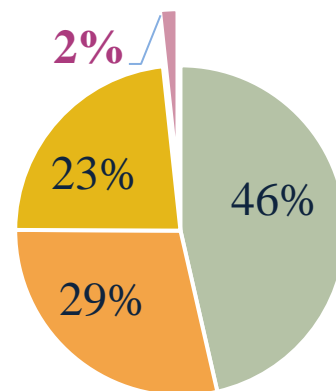
國際市場發行概況

SLB歷年發行金額



永續發展債券市場占比

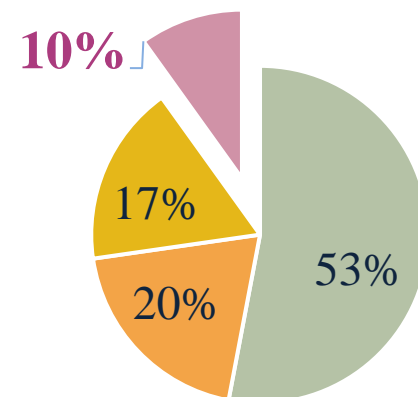
2020



綠色債券

可持續發展債券

2021



社會責任債券

SLB

資料來源：彭博資料庫，櫃買中心製圖(截至2022年6月底)

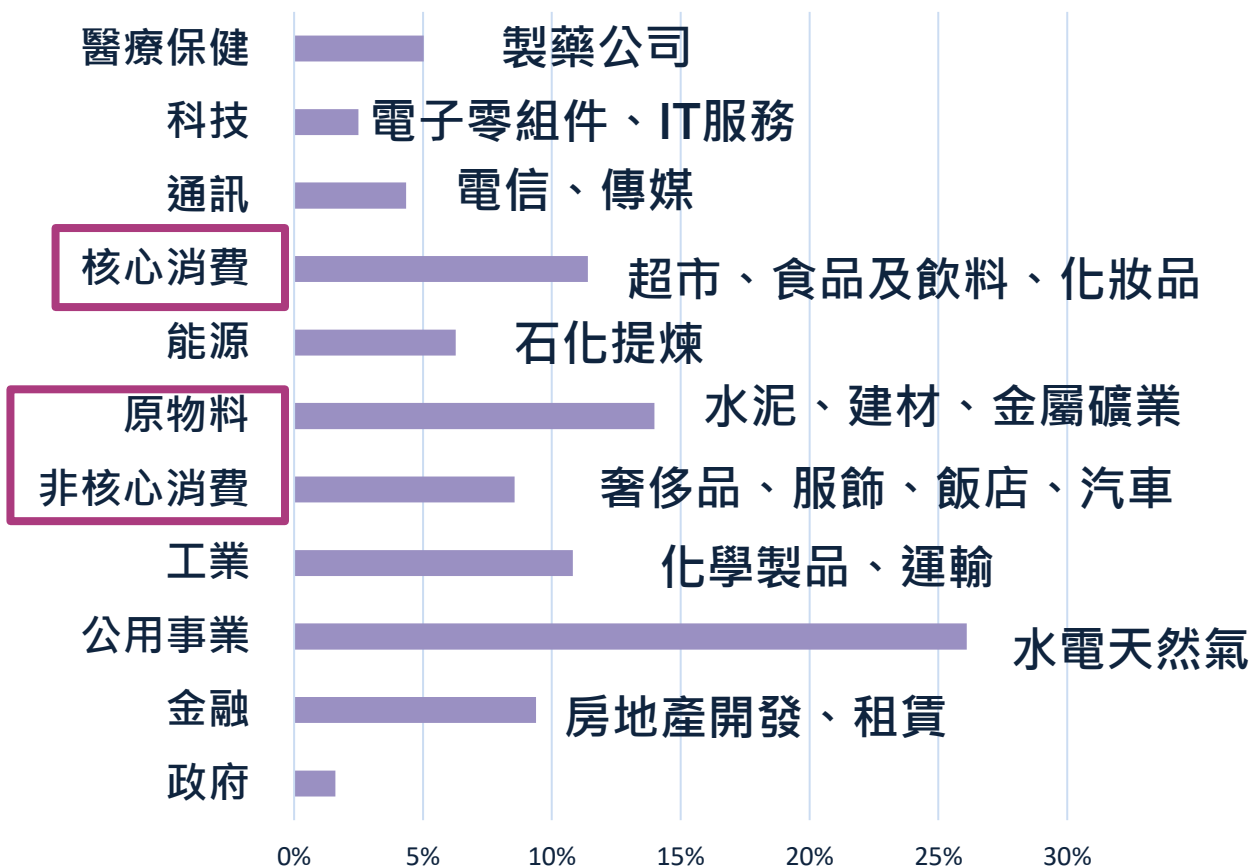


證券櫃檯買賣中心
Taipei Exchange

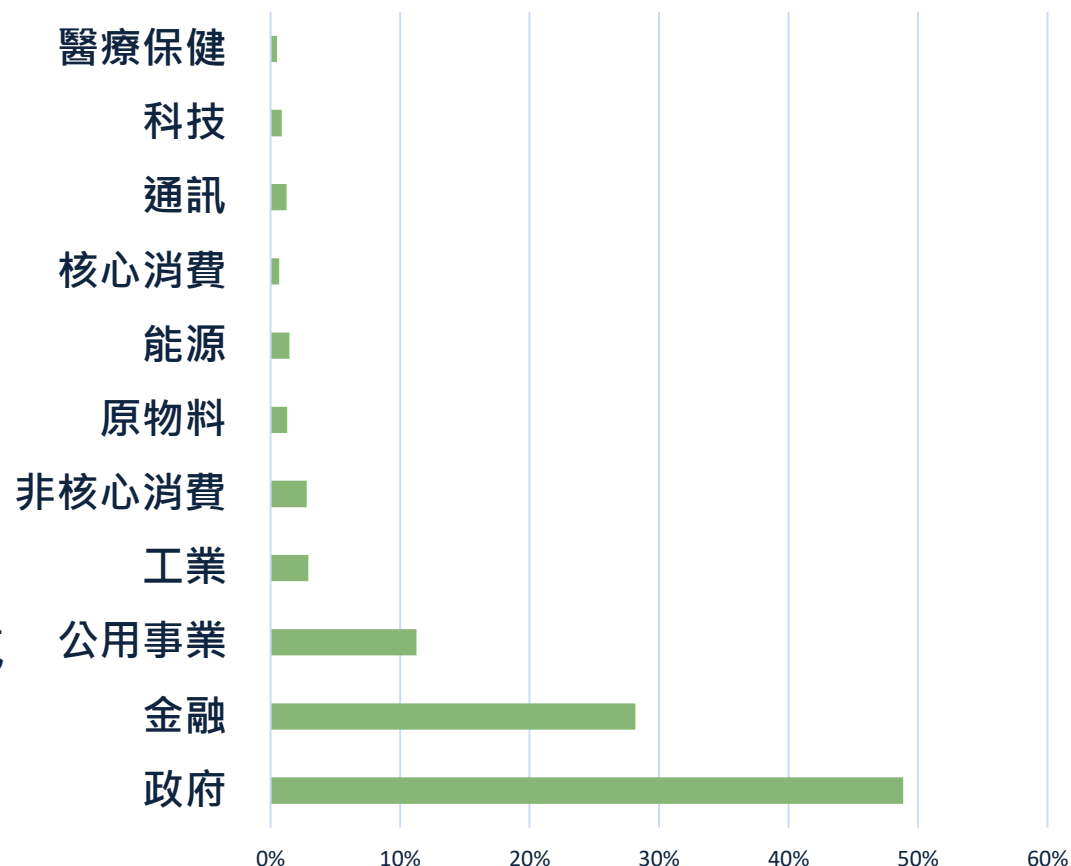
國際市場發行人

SLB已吸引消費零售、原物料等過往很少參與永續發展債券市場的發行人

SLB發行人產業分佈



永續發展專項資金債券發行人產業分佈



資料來源：彭博資料庫，櫃買中心製圖(截至2022年6月底)

國際發行案例 - KPI

國際市場SLB之KPI選定，以**溫室氣體排放**為大宗

國際市場最常見的KPI

- 溫室氣體排放
- 再生能源使用量
- 再生材料使用量
- 廢棄物減量
- 水資源再利用
- 降低用水量

國際市場KPI占比

主題	發行占比%	案例
環境	90%	<ul style="list-style-type: none">• 溫室氣體排放減量(SBTi)• 再生能源使用量(RE100)• 水資源再利用量/降低用水量• 再生材料利用量
社會	6%	<ul style="list-style-type: none">• 可負擔的基礎設施• 降低工安事故發生率• 創造就業-提供弱勢族群職業培訓人次
公司治理	2%	<ul style="list-style-type: none">• 女性管理層占比

資料來源：盧森堡綠色交易所數據中心 (截至2021年12月31日)

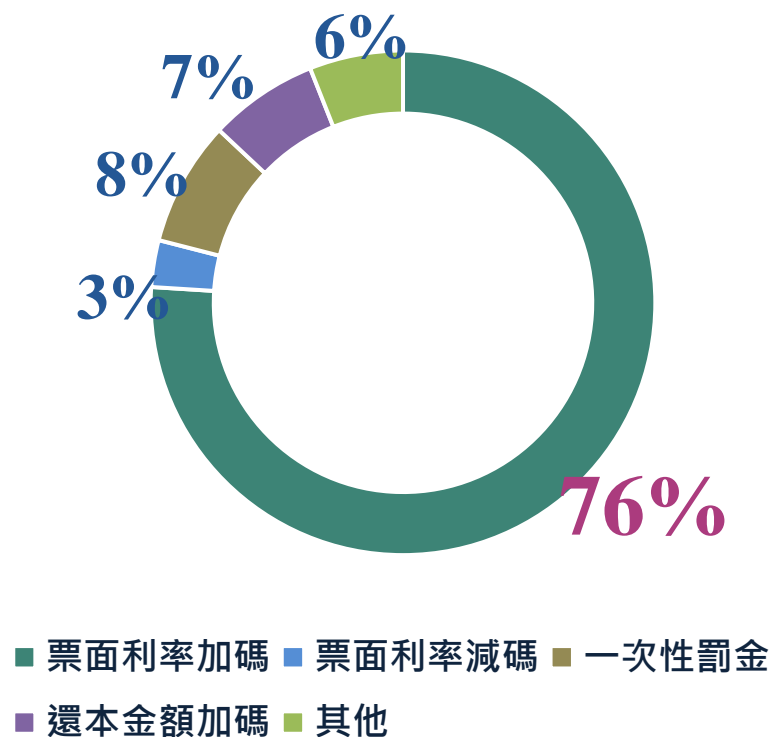


證券櫃檯買賣中心
Taipei Exchange

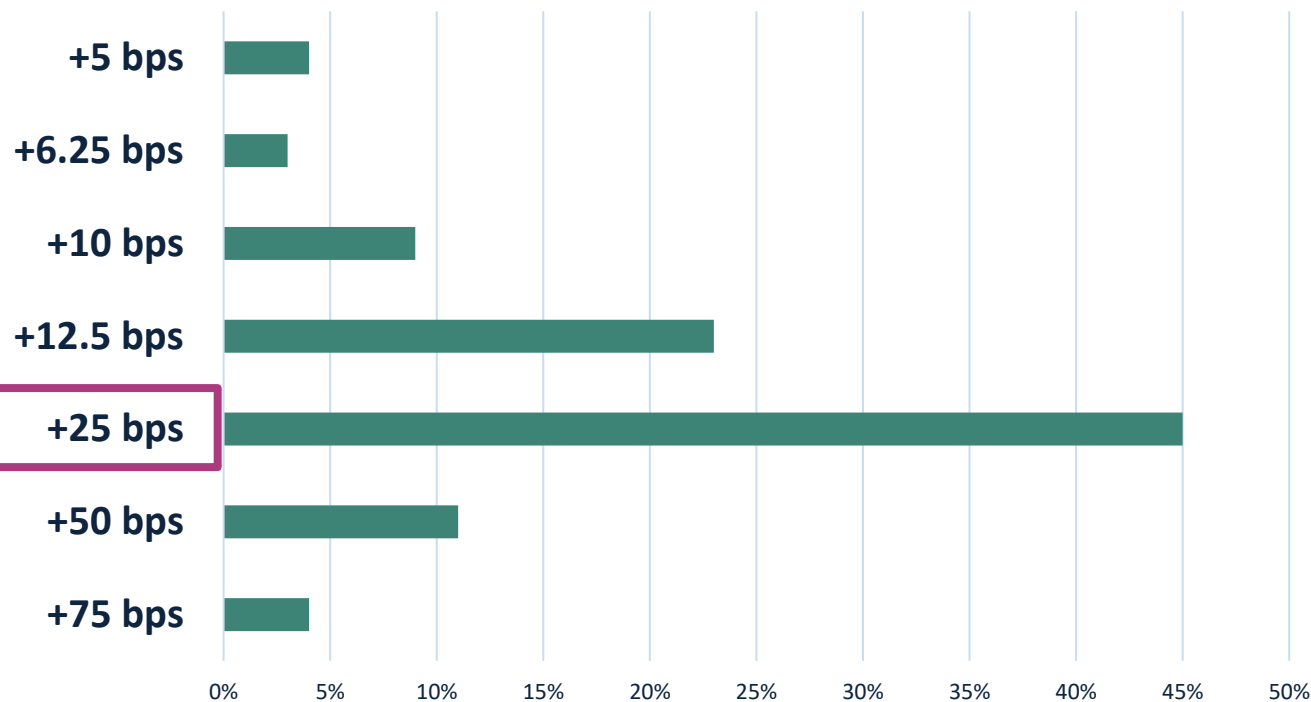
國際發行案例 – 債券本息條件設計

國際市場SLB之債券本息條件設計，以SPT未達成票面利率加碼25 bps為大宗

債券條件設計



票面利率加碼



證券櫃檯買賣中心
Taipei Exchange

資料來源：盧森堡綠色交易所數據中心 (截至2021年12月31日)

SLB發行優勢



資金運用彈性

- 資金用途無限制
- 發債額度不受限於投資計畫
- 為企業永續轉型提供資本市場支持



定價優勢

- 永續貼水
- 降低資金成本
- 擴大投資人基礎
- 吸引異質投資人



提升企業聲譽

- 實踐企業社會責任
- 向市場傳達永續轉型及邁向淨零碳排之決心
- 公司治理評鑑加分



落實永續承諾

- 企業重視永續發展策略之重要信號
- 每年經外部驗證，資訊透明公正，增強市場信心



SLB投資優勢

擴大投資組合



- 發行公司更多元，有助分散投資組合風險
- 發債額度不受限於投資計畫，投資券源更穩定豐富

資訊透明



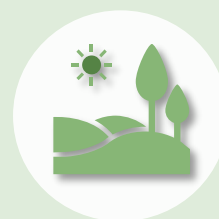
- KPI表現每年經外部驗證，資訊透明公正
- 資訊取得便利，高效追蹤投資標的永續表現

符合國際投資趨勢



- 永續投資與發行人永續發展目標直接相關
- 國際投資需求強勁，初級和次級市場皆有永續貼水

落實責任投資



- 企業重視責任投資之具體做為
- 鼓勵實體經濟永續轉型並提供資本支持
- 公司治理評鑑加分

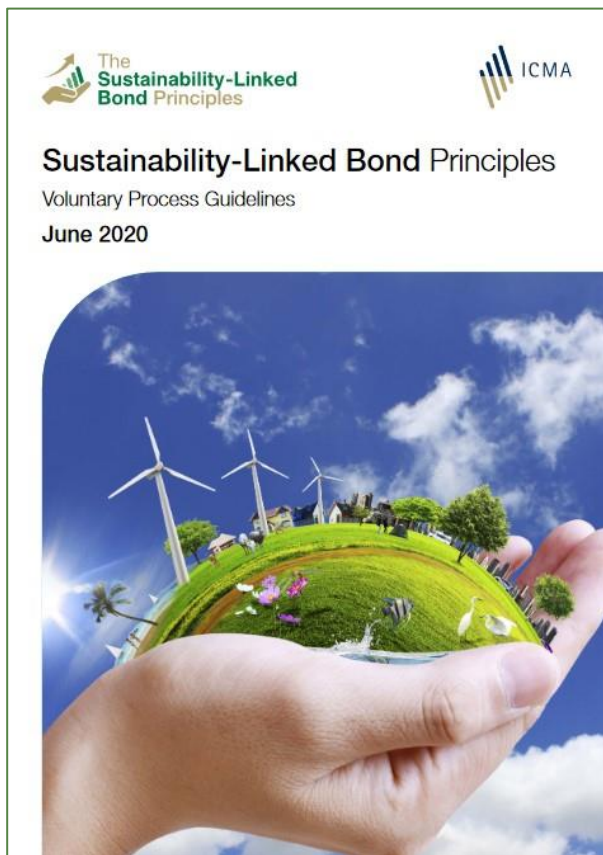
02. 國際原則及發行案例



證券櫃檯買賣中心
Taipei Exchange

可持續發展連結債券原則(SLBP)

由國際資本市場協會(ICMA)所發布，重點包含**五大核心要素**：



KPI

- 有核心價值(**core**)
- 與整體營運高度相關(**relevant**)
- 有重大實質意義(**material**)
- 可衡量或量化
- 可進行外部驗證
- 有比較基準

SPT

- 應以高企圖心(**ambitious**)訂定
- 應與外部標準或比較基準比較
- 應體現KPI有重大實質進展
- 應與發行人整體永續目標一致

債券特性

- 債券條款
結構設計

報告

- 定期發布發行
後報告及驗證

驗證

- 至少每年一次，
以及對於每個
SPT目標衡量
基準日

資料下載(超連結)：[ICMA SLBP](#) / [Illustrative KPIs Registry](#)

電力 – 義大利國家電力公司 (1/3)

公司簡介 發行全球第一檔SLB，主要業務為發電、配電及天然氣配送等。

整體永續發展策略目標

2040淨零碳排/2027停止燃煤發電/2040停止天然氣發電及銷售
2040 100%再生能源發電/ 2040營業收入100%來自再生能源

KPI

SPT

KPI：再生能源發電裝置容量佔整體容量比例
SPT：2021年底增加至55%

債券本息支付條件

SPT未達成票面利率+25 bps

發行後報告

每半年發布一次報告

驗證

發行後委請評估機構每年驗證一次KPI/SPT

債券簡介

發行日：2019/9/10

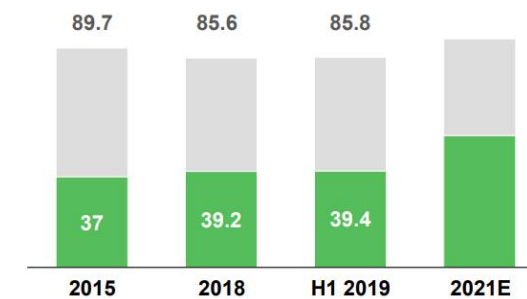
到期日：2024/9/10

利率：2.65%

發行總額：15億美元

A greener installed base...

Consolidated Capacity (GW)



Renewables/
Total capacity

41%

46%

46%

55%



電力 – 義大利國家電力公司 (2/3)

KPI表現情形：

發行後報告



Administration, Finance and Control

Viale Regina Margherita, 137 – 00198 Roma - Italia
 T +39 0683051

Statement on Renewable Installed Capacity Percentage

The Renewable Installed Capacity Percentage as of December 31, 2021 is equal to **57,5%¹**.

Calculation

Renewable Energy Installed Capacity	(a) 50,062 MW
Total Installed Capacity	(b) 87,054 MW
Renewable Installed Capacity Percentage	(a) / (b) 57,5 %

This statement is provided by Enel for the purpose of complying with the disclosure obligations set forth under the relevant terms and conditions of financial transactions of Enel and/or its subsidiaries, including Sustainability-Linked Bonds, Sustainability-Linked Loans, Sustainability-Linked Foreign Exchange Derivatives, Sustainability-Linked Rates Derivatives, Sustainability-Linked Guarantees and SDG Commercial Papers, which include Sustainability Performance Targets (“SPTs”) linked and/or referred to Renewable Installed Capacity Percentage.

Definitions of Renewable Installed Capacity Percentage, Renewable Energy Installed Capacity and Total Installed Capacity are detailed in the Annex 1 of this Statement.

驗證

Independent auditors’ report on the Statement of the Renewable Installed Capacity Percentage

To the board of directors of
 Enel S.p.A.

Conclusion

Based on the procedures performed, nothing has come to our attention that causes us to believe that the statement of the renewable installed capacity percentage of the Enel Group at 31 December 2021 has not been prepared, in all material respects, in accordance with the preparation criteria described in the notes.

Rome, 14 April 2022

KPMG S.p.A.



Marco Maffei
 Director of Audit

電力 – 義大利國家電力公司 (3/3)

SPT達成情形以及是否影響債券本息支付條件：

發行後報告



Administration, Finance and Control
 Viale Regina Margherita, 137 – 00198 Roma - Italia
 T +39 0683051

Satisfaction of Sustainability Performance Targets (SPTs) related to the Renewable Installed Capacity Percentage under certain financial transactions

Enel has published a statement on Renewable Installed Capacity Percentage as of December 31, 2021 (the “Statement”), as well as the limited assurance in respect of the Statement issued by KPMG S.p.A., available at <https://www.enel.com/investors/investing/sustainable-finance/sustainability-linked-finance>.

The following Renewable Energy Installed Capacity, Total Installed Capacity and Renewable Installed Capacity Percentage has been provided by Enel for the purpose of complying with the disclosure obligations set forth under the relevant terms and conditions of financial transactions of Enel and/or its subsidiaries, and has been confirmed by KPMG S.p.A. in its limited assurance:

	Calculation
Renewable Energy Installed Capacity	(a) 50,062 MW
Total Installed Capacity	(b) 87,054 MW
Renewable Installed Capacity Percentage	(a) / (b) 57,5 %

Further details on the applicable definitions and preparation criteria used for the purpose of the above calculation are set out below.

As a consequence of the calculation above, Enel informs that it has satisfied the Sustainability Performance Targets (SPTs) under all the instruments linked to a Renewable Installed Capacity Percentage equal or higher to 55% as of 31 December 2021.

驗證

Independent auditors’ report on the statement of the satisfaction of sustainability performance targets (SPTs) related to the renewable installed capacity percentage under certain financial transactions

To the board of directors of
 Enel S.p.A.

Conclusion

Based on the procedures performed, nothing has come to our attention that causes us to believe that statement of the satisfaction of sustainability performance targets (SPTs) of the Enel Group at 31 December 2021 has not been prepared, in all material respects, in accordance with the preparation criteria described in the notes.

Rome, 14 April 2022

KPMG S.p.A.

Marco Maffei
 Director of Audit

科技業 – Analog Devices Inc.

公司簡介 亞德諾半導體(ADI)總部位於美國，主要業務為設計、製造及行銷高功能積體電路產品。



整體永續發展策略目標

減少碳足跡(2030碳中和&2050 GHG淨零排放)/水資源回收再利用/
零廢棄物掩埋/再生能源使用/人權保障/人才教育支持

KPI

SPT

KPI：溫室氣體排放(範疇1&2)
SPT：2025年底前相較2019年底減少27%

SBTi 1.5°C
aligned

債券本息支付條件

SPT未達成票面利率+30 bps

發行後報告

每年發布一次發行後報告

驗證

發行前：SLB計畫書取得評估報告
發行後：每年驗證一次KPI/SPT

債券簡介

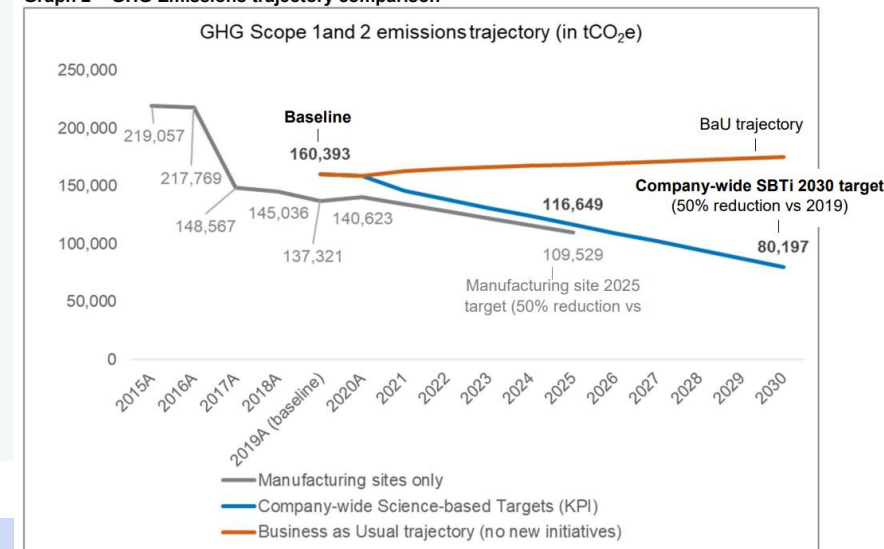
發行日：2021/10/5

到期日：2028/10/1

利率：1.7%

發行總額：7.5億美元

Graph 2 – GHG Emissions trajectory comparison



製造業 – Johnson Controls

公司簡介 江森自控為跨國工業機械巨頭，主要業務領域為溫控、空調、機械設備和能源管理系統等

整體永續發展策略目標

提供永續產品及服務/溫室氣體減量(2040範疇1&2淨零碳排)/降低能源使用密集度/提升水資源利用效率/工業廢棄物零掩埋/提升工程安全

KPI

SPT

KPI 1：全球範圍溫室氣體排放(範疇1&2)

SPT 1：2025年底前相較2017年底減少35%

SBTi 1.5°C aligned

KPI 2：全球範圍銷售之產品溫室氣體排放(範疇3,下游)*

SPT 2：2025年底前相較2017年底減少5%

SBTi 2.0°C aligned

債券本息支付條件

一個SPT未達成票面利率+12.5 bps

發行後報告

每年發布一次發行後報告

驗證

發行前：SLB計畫書取得評估報告

發行後：委請評估機構每年驗證一次KPI/SPT

債券簡介

發行日：2021/9/16

到期日：2031/9/16

利率：2%

發行總額：5億美元



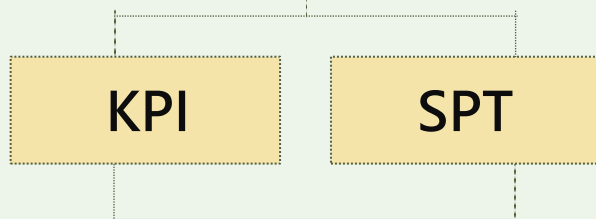
*主要係使用溫室氣體排放低的替代冷媒取代傳統冷媒

消費零售 – L'ORÉAL

L'ORÉAL

公司簡介 萊雅集團總部位於法國，擁有35個美容品牌，業務橫跨150個國家。

整體永續發展策略目標



債券本息支付條件

發行後報告

驗證

2050淨零碳排/水資源永續管理/尊重生物多樣性/自然資源保育/永續產品設計

	1	2	3
KPI	營運據點溫室氣體排放 (範疇1&2)	產品生命週期溫室氣體排放 (範疇1&2&部分3)	產品包裝使用再生或生 質塑膠佔比
SPT	2025年底 淨零排放	SBTi 1.5°C aligned	2025年底相較2021年底 減少14%

一個SPT未達成還本金額+12.5bps

每年發布一次發行後報告

發行前：SLB計畫書取得一次評估報告

發行後：委請評估機構每年驗證一次KPI/SPT

債券簡介

發行日：2022/3/29

到期日：2026/6/29

利率：0.875%

發行總額：12.5億歐元

食品業 – Kerry Group

公司簡介 愛爾蘭跨國食品公司，產品包含飲料、食品、餐飲、食品添加劑及製藥等。

整體永續發展策略目標

永續均衡營養/2050淨零碳排/2025再生能源使用100%/零廢棄物掩埋/
 減少食物浪費/減少塑膠包裝/2025提升水資源使用效率15%/責任採購

KPI

SPT

KPI 1：溫室氣體排放(範疇1&2)

SBTi 1.5°C aligned

SPT 1：2030年底前相較2017年底減少55%

KPI 2：食品加工製程之食物浪費

SDG 12.3 aligned

SPT 2：2030年底前相較2017年底減少50%

債券本息支付條件

一個SPT未達成票面利率+50 bps

發行後報告

每年發布一次發行後報告

驗證

發行前：SLB計畫書取得評估報告

發行後：委請評估機構每年驗證一次KPI/SPT

債券簡介

發行日：2021/12/1

到期日：2031/12/1

利率：0.875%

發行總額：7.5億歐元



金融業 – Berlin Hyp AG

公司簡介

柏林房地產融資銀行，已發行超過60億歐元綠色債券。

整體永續發展策略目標

1. 溫室氣體減量：符合巴黎協定目標及德國國家房地產減排路徑
2. 2025年1/3放款投入具能源效率之綠建築
3. 2023年底完成所有放款之能源、溫室氣體排放及氣候風險測算
4. 發展轉型放款

KPI

SPT

KPI：放款組合之碳排放密集度
(商業不動產之溫室氣體排放(範疇1&2)，包含暖氣及電力需求)
SPT：2030年底前相較2020年底減少40% **德國國家標準**

債券本息支付條件

SPT未達成票面利率+25bps

發行後報告

每年發布一次發行後報告

驗證

發行前：SLB計畫書取得評估報告
發行後：委請評估機構每年驗證一次KPI/SPT

債券簡介

發行日：2021/4/21

到期日：2031/4/21

利率：0.375%

發行總額：5億歐元

償債順位：主順位

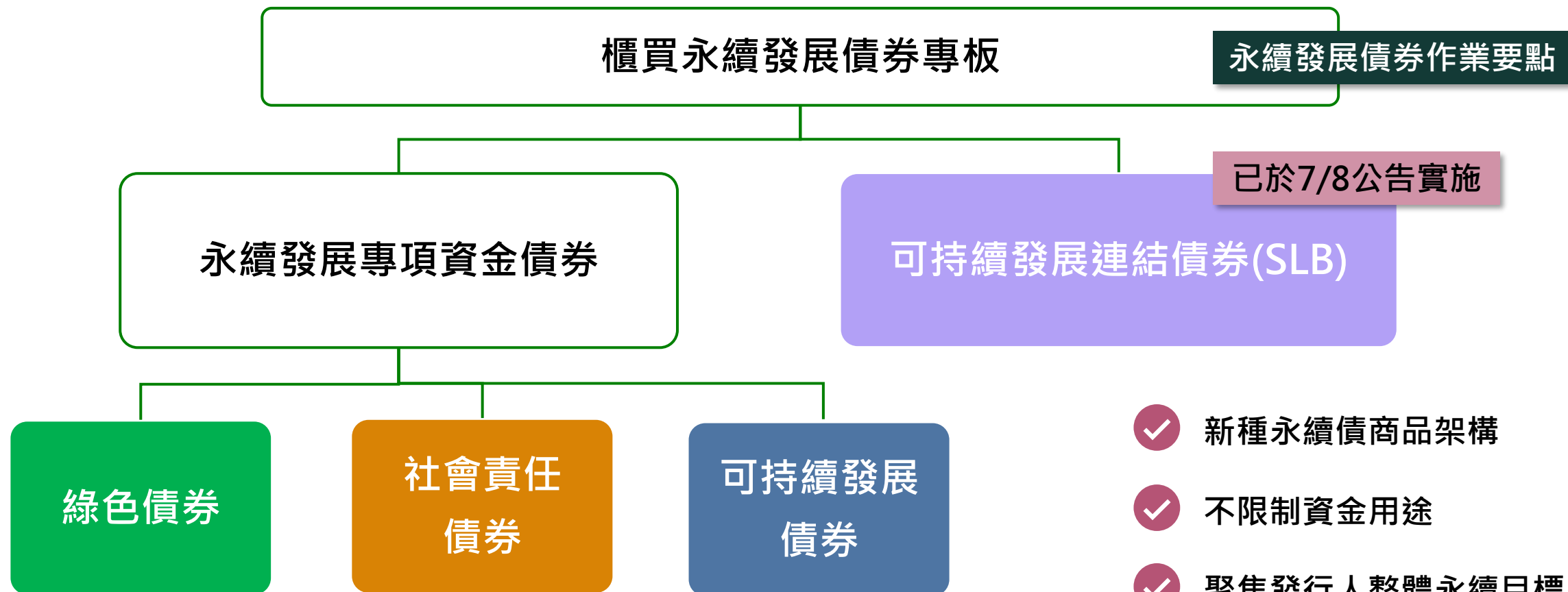
Berlin Hyp

03. 可持續發展連結債券 櫃檯買賣制度



證券櫃檯買賣中心
Taipei Exchange

櫃買永續發展債券市場



SLB資格認可



可申請SLB資格認可之 有價證券類別

- 普通公司債
- 金融債券
- 國際債券
- 新台幣計價外國債券
- 政府債券

*不包含受益證券

SLB發行流程 – 以普通公司債為例



SLB計畫書

應經評估機構出具符合本中心作業要點或國際金融市場慣例之**評估報告**



1. 發行人之整體永續發展策略概要資訊



4. 債券本息支付條件之設計

債券本息支付條件及SPT達成情形無法計算/驗證時之措施等



2. 可持續發展關鍵績效指標(KPI)之選定

指標選定理由依據、指標定義、適用範圍及計算方法等



5. 發行後報告之相關事項

KPI、SPT之表現/達成情形及其他必要資訊，以及發行後報告之**公告頻率**等



3. 可持續發展績效目標(SPT)之訂定

目標制定理由依據、**量化目標**、**目標衡量基準日**、**比較基準** (Benchmark)等



6. 驗證之相關事項

KPI驗證頻率及其他必要資訊

資訊揭露

- 應於**公開說明書**或其他發行文件揭露計畫書內容
- 應上傳SLB計畫書及其評估報告至公開資訊觀測站

比較基準

1. 以科學方法為依據的參考標準
2. 國際、區域協定或國家標準
3. 發行人所屬產業之行業標準或平均水準
4. 發行人至少過去三年的歷史表現

發行後報告相關事項

KPI及SPT之表現/達成情形

驗證

KPI及SPT之表現/達成情形及相關資訊、是否影響債券本息支付條件等

報告期間 自發行日起至全部SPT均經評估機構驗證完成時止



報告頻率 至少每年一次

公告時點 自行訂定且向本中心申報之時限內

債券本息支付條件變動之情事

涉及發行辦法之變動，加強資訊揭露

公告時點 知悉之次一營業日

相關罰則

- 發行人檢送之相關申請書件或申報資訊，如有虛偽或隱匿之情事者，本中心得**撤銷**或**廢止**其永續發展債券資格認可。
- 發行人違反永續發展債券作業要點之規定或其他本中心認為有必要之情事者，本中心得通知發行人限期補正或改善，逾期末補正或改善者，本中心得**廢止**其永續發展債券資格認可。

評估機構

資格條件

1. 具備評估永續發展債券計畫書、KPI或SPT之專業能力
2. 具相關評估經驗者

評估報告

評估機構針對計畫書或發行後報告等相關事項出具之意見，其類型得為評估意見、驗證報告、認證報告或評級報告

SLB之評估



發行前

SLB計畫書



發行後

KPI及SPT

評估類型

評估意見、驗證報告、
認證報告或評級報告

驗證報告

期間/頻率

申請資格認可前
評估一次

發行日起至全部SPT均經
驗證完成時止
至少每年一次

SLB資格認可申請書

總額制

- 得於資格認可文件效期(六個月)內，就取得之發行總額一次或分次(Framework)申請櫃檯買賣
- 附件：
 - SLB計畫書
 - SLB計畫書評估報告
 - 評估機構之能力與經驗證明文件
 - 其他必要文件：資格認可送件申請檢查表
 - 發起人履行公告申報義務之聲明書(Sukuk適用)

檢查表

- 送件前檢查SLB計畫書應記載事項之內容是否均已完備
- 說明各SPT比較基準符合之條件
- 加蓋公司大小章(本國發行人)/有權人簽章(外國發行人)

附表五 永續發展債券資格認可申請書		<input type="checkbox"/> 上市公司(代號 簡稱) <input type="checkbox"/> 上櫃公司(代號 簡稱) <input type="checkbox"/> 興櫃公司(代號 簡稱) <input type="checkbox"/> 公開發行公司(代號 簡稱)
(本國發行人申請可持續發展連結債券資格認可適用)		
受文者：財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心		
主旨：本發行人發行下列債券，擬向貴中心申請永續發展債券資格認可，茲依永續發展債券作業要點及貴中心有關章則之規定，茲檢具本申請表連同規定文件，送請查核辦理。		
發行人名稱		
計畫書名稱		
發行總額及幣別		
申請可持續發展連結債券資格認可之債券類別	<input type="checkbox"/> 普通公司債 <input type="checkbox"/> 金融債券 <input type="checkbox"/> 國際債券	
出具計畫書評估報告之機構或組織名稱	<input type="checkbox"/> 評估機構： _____ <input type="checkbox"/> 國內政府組織： _____	
可持續發展關鍵績效指標(KPI)之選定	(若有一個以上之 KPI，請以 KPI 1、KPI 2... 分別列示。)	
可持續發展績效目標(SPT)之訂定	(每項 SPT 皆應包含量化目標及目標衡量基準日； 若一個 KPI 有多個 SPT，請以 SPT 1a、SPT 1b... 分別列示； 若有多個 KPI 對應多個 SPT，請以 SPT 1 (對應 KPI 1)、SPT 2 (對應 KPI 2)... 分別列示。)	
債券本息支付條件設計		
發行後報告及其評估報告之公告頻率		
出具發行後報告評估報告之機構或組織名稱	<input type="checkbox"/> 評估機構： _____ <input type="checkbox"/> 國內政府組織： _____ (預計委任之機構或組織名稱。若有多家評估機構，請分別註明驗證之 KPI 項目)	
申請日期	預定櫃檯買賣日期	

計畫書名稱應可識別版本別
例如：2022年度可持續發展連結債券計畫書

SLB櫃檯買賣申請

類型

取得永續發展債券資格認可種類
 無
 綠色債券
 社會責任債券
 可持續發展債券
 可持續發展連結債券

發行後報告公告日期之申報

發行後報告及其評估報告公告日期	(永續發展債券適用，請填報每年預計公告日期)
-----------------	------------------------

額度控管

資格認可文件發文日期、文號、核定額度及前次累計已使用額度	(永續發展債券適用)
------------------------------	------------

其他附件

- SLB資格認可函
- 資格認可申請書影本
- 永續發展債券櫃檯買賣申請聲明書

SLB相關書件下載路徑

- **本國人**(超連結)：
 櫃買市場業務宣導網站 (dsp.tpex.org.tw) > 債券發行人專區 > 債券發行文件下載
- **外國人**(超連結)：
 本中心官網 (tpex.org.tw) > 債券 > 業務服務 > 發行人申辦債券上櫃 > 債券發行文件下載

首檔SLB預計發行時程

日期	項目
2022/7/8	法規公告
2022/7/11 2022/8/30	<ul style="list-style-type: none"> • SLB資格認可申請 • 洽商銷售及訂價 • 申報生效及上櫃掛牌書件準備期間
2022/8/31 2022/9/14	<ul style="list-style-type: none"> • 申報生效及櫃檯買賣申請送件與審查期間 <ul style="list-style-type: none"> • 9/7開始受理SLB櫃檯買賣申請
2022/9/15	SLB發行及掛牌典禮

THANK YOU



櫃買中心SLB業務聯絡人		
鄧淑芬	2366-8067	Renee@tpex.org.tw
邱律婷	2366-5937	Lettie@tpex.org.tw
曾婉禎	2366-8082	wanchen@tpex.org.tw
李曉芸	2366-5971	wendylee@tpex.org.tw
陳靜雯	2366-8042	ivanachen@tpex.org.tw
林庭安	2366-6071	tinganlin@tpex.org.tw
陳雍傑	2366-8086	jesse.chen@tpex.org.tw