

Alpha Helix Asset Management

投資備忘錄 (四十七)

2022.01.31

歐盟加強減碳力度，其中是否存在投資機會？

歐盟碳交易體系加大排碳力度，配額不再免費提供：

歐盟碳交易體系 (Emissions Trading System, ETS) 是全世界首個國際碳交易體系，同時也是目前全球 25 個碳交易體系中規模最大的，其中囊括 31 個國家，共 14000 座發電廠和工廠，管制總量佔歐盟溫室氣體總排放量的 40% 以上，為全球最重要的碳交易體系。

ETS 於 2022 年 12 月宣布進行改革，將加強排碳力度。ETS 體系涵蓋電力生產商、鋼鐵、水泥、煉油廠等高污染產業，這些產業在舊有制度下被分配了固定的免費配額，然而在新制度下免費配額將逐步取消，預計從 2026 年開始逐步遞減，最晚至 2034 年將全面廢除，屆時碳權將全面轉為使用者付費。

▼ 圖 (一)：歐盟碳權價格逐年飆升

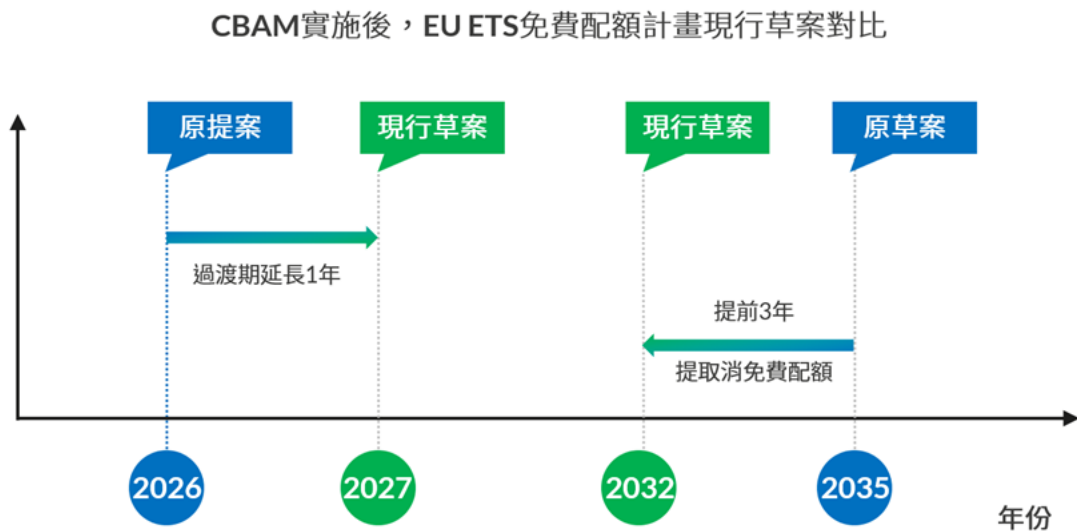


碳邊境調整機制生效，台廠亟需提升工廠遙測設備：

碳邊境調整機制 (CBAM) 和歐盟排放交易系統 (ETS) 相輔相成，CBAM 會依據 ETS 的碳權交易平均價格作為碳價參考基準，而進口至歐盟的產品自 2023 年起，需支付與其境內生產商品同樣的碳價成本，並透過 CBAM 憑證來抵銷進口的碳排放。意即 CBAM 為歐盟的碳關稅制度，旨在保護歐盟產業不因 ETS 的減排制度喪失競爭力。

CBAM 對於外國出口商除在成本上帶來直接影響外，也將間接提升其他國家碳管制相關的技術能力；以台灣為例，許多電子大廠的主要出口對象為歐盟成員國，因此自今年起需檢附廠內機台的碳排報告以配合 CBAM 運行，然而其中許多工廠原先並未加裝機台碳排數據的傳輸系統，此外碳排數據的傳輸系統又與既有生產數據的傳輸難以相容，因此相關的新創公司近期也持續切入此領域。

▼ 圖 (二) : CBAM 與 ETS 時程變化



碳會計將成為歐盟標準財報準則之一，未來需精確核算配額價值：

ETS 雖然為全球碳定價體系的典範，然而過往在財報中缺乏對碳配額的精確核算標準時常引起詬病，根據 PwC 調查，標準化的缺乏是受訪企業者對於 ETS 最不滿的部分，當前實務慣例中碳配額的核算共有四種不同的處理方式，缺乏統一的標準導致財報揭露缺乏可比性。

近年歐盟正努力解決此問題，2021 年 4 月，歐盟推出企業永續報導指令 (Corporate Sustainability Reporting Directive, CSRD)，自 2022 年 10 月起排放報告標準將導入該指令，受規範的對象涵蓋所有大型企業和泛歐交易所的上市企業，預期未來對碳會計的處理將進一步標準化。

結論：

歐盟碳交易體系 (ETS) 宣布加大排碳力度，未來歐盟碳價將持續提升，而透過碳邊境調整機制 (CBAM)，外國出口商也須提升自身的碳管制能力，對於所在國的碳排進程將形成外延效應，未來可持續關注相關投資機會。