

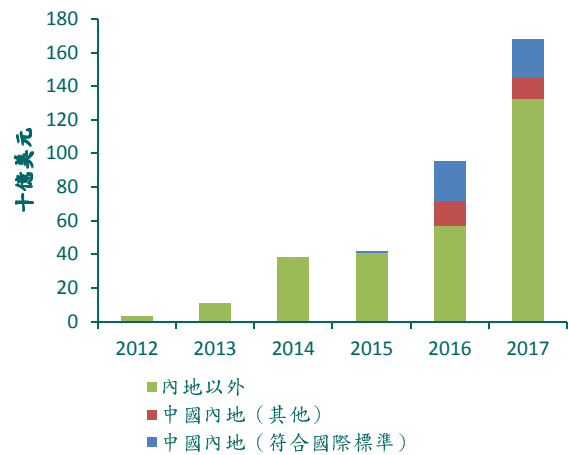
## 綠色金融 香港所長

**近**年來，全球綠色金融市場迅速發展。一方面，來自中國內地的綠色融資需求不斷增加，另一方面，國際投資者也在積極尋找綠色投資機會。香港是國際金融中心，也是長期以來中國內地連接國際市場的門戶，因此香港在推動海內外金融市場的互聯互通，以及捉緊綠色金融機遇方面，發揮著獨特作用。

### 極待配對的綠色投融資需求

2017年，中國內地綠色債券發行規模達到230億美元<sup>1</sup>，佔全球發行總量的15%，較2015年增加超過20倍<sup>2</sup>。習近平主席在十九大報告中明確提出要「發展綠色金融」的國家戰略<sup>3</sup>。據估計，內地每年需要3-4萬億元人民幣(4800-6400億美元)的綠色投資<sup>4</sup>，僅依賴境內投資難以滿足龐大的融資需求。

2012 - 2017 綠色債券發行情況



資料來源：氣候債券倡議組織

與此同時，國際投資者對綠色投資的興趣也在逐漸增加。聯合國在2006年設立“負責任投資原則”，截至2017年4月該原則已吸引了超過1700個機構簽字支持。這些簽字機構旗下管理資產合計超過68萬億美元<sup>5</sup>。有業界研究顯示，2012至2017年間以環境、社會及管治(ESG)為主題的交易所交易基金(ETF)規模增長達340%，總計超過110億美元<sup>6</sup>。一項近期研究亦指出，68%的國際投資者計劃增加低碳資產配置<sup>7</sup>。

有效配對中國內地的綠色融資需求和國際投資者的綠色投資需求會達致雙贏。但礙於基礎設施、市場慣例、法規監管等方面的差異，目前中國內地和國際綠色金融市場的互聯互通仍未完成接軌，香港可從中扮演重要的「橋樑」角色。

<sup>1</sup> 有關資料僅包含同時符合本地及國際標準的綠色債券。如將符合本地標準但不符合國際標準的綠色債券一併納入統計，則2017年中國內地綠色債券發行量將超過371億美元(2486億元人民幣)。

<sup>2</sup> 資料來源：氣候債券倡議組織，《中國綠色債券市場2017》，2018年2月

<sup>3</sup> 資料來源：《決勝全面建成小康社會奪取新時代中國特色社會主義偉大勝利——在中國共產黨第十九次全國代表大會上的報告》，第九部分，2017年10月18日

<sup>4</sup> 資料來源：中央財經大學綠色金融國際研究院、聯合國環境規劃署，《構建中國綠色金融體系：進展報告2017》

<sup>5</sup> 資料來源：MSCI, *ESG 101: What is ESG Investing?*

<sup>6</sup> 資料來源：摩根大通, *Sustainable Investing is Moving Mainstream*, 2018年4月20日

<sup>7</sup> 資料來源：滙豐銀行, *Growing Investor Appetite for Green Assets Puts Pressure on Companies to Explain Their Climate Strategies*, 2017年9月12日

## 國際的金融中心 通往中國的門戶

香港作為國際金融中心和亞洲領先的債券市場，擁有亞洲（除日本外）第三大債券發行市場，僅次於中國內地和韓國<sup>8</sup>。2018年1-5月，至少13筆綠色債券在香港發行，金額超過50億美元。發行人既有來自香港本地和中國內地的知名機構，也有多邊投資機構和政策性銀行。詳見附表。

香港一直是連接中國內地和世界的門戶，六成左右的外商直接投資（FDI）和內地對外直接投資（ODI）均通過香港進行，是內地企業首選的離岸股票上市地和債券（包括綠色債券）發行地。

香港也是國際投資者投資中國內地債券市場的門戶，以及中國內地企業首選的離岸債券融資平台。近期的兩項發展進一步提升了香港的吸引力：

- **債券通**：2017年7月推出的「債券通」讓國際投資者可以利用香港的交易和結算平台，繼續在熟悉的法規框架、結算和託管方式以及現有內部操作模式下投資內地銀行間債券市場。「債券通」在推出後短時間內便成為了國際投資者投資內地債券市場的首選渠道，單單在2018年第一季的交易量已經達到1630億元人民幣<sup>9</sup>。
- **中國內地企業離岸債券發行**：中國內地發行人於2017年累計發行超過2200億美元外幣計價債券<sup>10</sup>，其中大部分在香港發行。此外，許多內地發行人在香港發行人民幣「點心債」。截至2017年底，累計未償還人民幣「點心債」超過2000億元人民幣<sup>11</sup>。香港債券市場的深度和熟悉的監管及運作環境，吸引了大量內

地發行人來港發債。在「一帶一路」倡議等的背景下，內地企業因境外擴張而帶動的離岸融資需求會不斷增加，預計未來在港發債的數量會持續上升。

## 中介樞紐 值得信賴

香港的中介樞紐角色在綠色金融領域至關重要。目前國際投資者投資中國內地綠色金融市場常常面對綠色標準不一致、或對內地發行人持續符合綠色要求缺乏全面了解等問題。就此香港可以大大發揮橋樑作用：

- 多家國際知名綠色債券評核機構已在香港設立辦事處，為內地發行人的在岸和離岸綠色債券提供評核認證服務。這些於香港營運的評核機構可以將國際認可的綠色評估方法，以及實地了解內地市場的經驗結合，從而更有效地提供國際投資者認可的評估認證服務。
- 在特區政府的推動和支持下，香港品質保證局（HKQAA）在參考多個國際及中國內地標準的基礎上，研發了「綠色金融認證計劃」<sup>12</sup>。該計劃利用香港品質保證局在認證服務方面的經驗及其對中國內地市場的了解，從而提高綠色融資的認受性，促進綠色金融發展。

## 政策支持 推動發展

香港環境局於2017年1月公布了《香港氣候行動藍圖 2030+》（《行動藍圖》），訂立了2030年人均碳排放量由2014年的6.2噸減至3.3 - 3.8噸的目標，以及碳排放強度（單位國內生產總值二氧化碳排放量）比

<sup>12</sup> 香港品質保證局在制定綠色金融認證計劃的過程中，參考了多個國際及國家標準，包括：

- 《聯合國氣候變化框架公約》的清潔發展機制；
- 國際資本市場協會的《綠色債券原則》；
- 中國人民銀行公告〔2015〕第39號及其附件《綠色債券支持項目目錄》；
- ISO 26000：2010 社會責任指南等。

<sup>8</sup> 資料來源：亞洲開發銀行

<sup>9</sup> 資料來源：債券通有限公司

<sup>10</sup> 資料來源：亞洲開發銀行，資料包含G3（美元、歐元、日元）計價債券。

<sup>11</sup> 資料來源：香港金融管理局

2005 年下降 65% - 70% 的目標。《行動藍圖》提出了一系列減排措施：

- 發展低碳公共交通；
- 投資配合能源供應轉型和適應氣候變化的基礎設施；
- 致力於保護生物多樣性；
- 鼓勵低碳消費和綠色採購。

政府也積極推動綠色金融的發展。行政長官在施政報告中宣布綠色金融是一個重點發展領域，而財政司司長也在 2018-2019 年度的財政預算案中提出了一系列支持政策，包括：

- 債券資助先導計劃，資助在香港發行的債券（包括綠色債券）；
- 綠色債券資助計劃，資助使用香港品質保證局綠色認證服務的合資格綠色債券發行機構；
- 政府綠色債券發行計劃，借款上限一千億港元，期望可起示範作用，吸引更多綠色項目的投融資者利用香港的平台；
- 修訂合資格債務票據計劃，減免投資香港債券的稅務負擔。

## 2018年1-5月香港綠色債券發行的部分例子

發行人	日期	發行金額
太古地產	2018年1月	5億美元
當代置業	2018年2月	3.5億美元
天津軌道交通集團有限公司	2018年3月	4億歐元
亞洲開發銀行	2018年3月	4億港元
亞洲開發銀行	2018年3月	1億港元
北京首都創業集團有限公司	2018年3月	6.3億元人民幣
北京首都創業集團有限公司	2018年3月	5億美元
歐洲投資銀行	2018年4月	15億美元
世界銀行	2018年4月	10億港元
朗詩綠色集團有限公司	2018年4月	1.5億美元
遠景能源國際有限公司	2018年4月	3億美元
中國銀行（香港）分行	2018年5月	30億港元
中國銀行（倫敦）分行	2018年5月	10億美元

備註：此表是根據截至2018年5月31日的公開資料編製而成，其內所載資訊並不完整。