

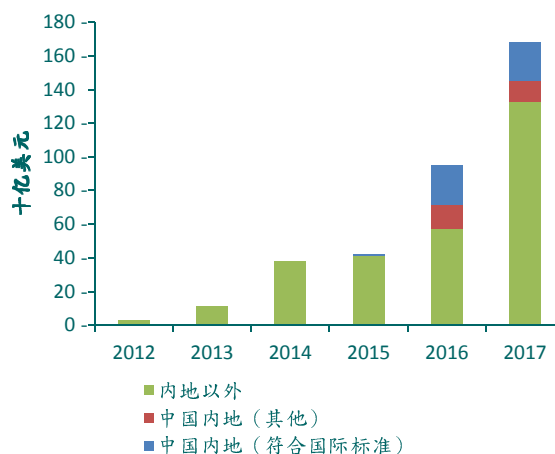
绿色金融 香港所长

近年来，全球绿色金融市场迅速发展。一方面，来自中国内地的绿色融资需求不断增加，另一方面，国际投资者也在积极寻找绿色投资机会。香港是国际金融中心，也是长期以来中国内地连接国际市场的门户，因此香港在推动海内外金融市场的互联互通，以及抓紧绿色金融机遇方面，发挥着独特作用。

亟待匹配的绿色投融资需求

2017年，中国内地绿色债券发行规模达到230亿美元¹，占全球发行总量的15%，较2015年增加超过20倍²。习近平主席在十九大报告中明确提出要“发展绿色金融”的国家战略³。据估计，内地每年需要3-4万亿元人民币（4800-6400亿美元）的绿色投资⁴，仅依赖境内投资难以满足庞大的融资需求。

2012 - 2017 绿色债券发行情况



数据源：气候债券倡议组织

与此同时，国际投资者对绿色投资的兴趣也在逐渐增加。联合国在2006年设立“负责任投资原则”，截至2017年4月该原则已吸引了超过1700个机构签字支持。这些签字机构旗下管理资产合计超过68万亿美元⁵。有业界研究显示，2012至2017年，以环境、社会及管治（ESG）为主题的交易所交易基金（ETF）规模增长达340%，总计超过110亿美元⁶。一项近期研究亦指出，68%的国际投资者计划增加低碳资产配置⁷。

有效匹配中国内地的绿色融资需求和国际投资者的绿色投资需求，可以实现双赢。但碍于基础设施、市场惯例、法规监管等方面的差异，目前中国内地和国际绿色金融市场的互联互通仍未完成接轨，香港可从中扮演重要的“桥梁”角色。

¹ 有关资料仅包含同时符合本地及国际标准的绿色债券。如将符合本地标准但不符合国际标准的绿色债券一并纳入统计，则2017年中国内地绿色债券发行量将超过371亿美元（2486亿元人民币）。

² 数据来源：气候债券倡议组织，《中国绿色债券市场2017》，2018年2月

³ 数据来源：《决胜全面建成小康社会夺取新时代中国特色社会主义伟大胜利——在中国共产党第十九次全国代表大会上的报告》，第九部分，2017年10月18日

⁴ 数据来源：中央财经大学绿色金融国际研究院、联合国环境规划署，《构建中国绿色金融体系：进展报告2017》

⁵ 数据来源：MSCI, *ESG 101: What is ESG Investing?*

⁶ 数据来源：摩根大通, *Sustainable Investing is Moving Mainstream*, 2018年4月20日

⁷ 数据来源：汇丰银行, *Growing Investor Appetite for Green Assets Puts Pressure on Companies to Explain Their Climate Strategies*, 2017年9月12日

国际的金融中心 通往中国的门户

香港作为国际金融中心和亚洲领先的债券市场，拥有亚洲（除日本外）第三大债券发行市场，仅次于中国内地和韩国⁸。2018年1-5月，至少13笔绿色债券在香港发行，金额超过50亿美元。发行人既有来自香港本地和中国内地的知名机构，也有多边投资机构和政策性银行。详见附件。

香港一直是连接中国内地和世界的门户，六成左右的外商直接投资（FDI）和内地对外直接投资（ODI）均通过香港进行，是内地企业首选的离岸股票上市地和债券（包括绿色债券）发行地。

香港也是国际投资者投资中国内地债券市场的门户，以及中国内地企业首选的离岸债券融资平台。近期的两项发展进一步提升了香港的吸引力：

- **债券通**：2017年7月推出的“债券通”让国际投资者可以利用香港的交易和结算平台，继续在熟悉的法规框架、结算和托管方式以及现有内部操作模式下投资内地银行间债券市场。“债券通”在推出后短时间内便成为了国际投资者投资内地债券市场的首选渠道，单单在2018年第一季的交易量已经达到1630亿元人民币⁹。
- **中国内地企业离岸债券发行**：中国内地发行人于2017年累计发行超过2200亿美元外币计价债券¹⁰，其中大部分在香港发行。此外，许多内地发行人在香港发行人民币“点心债”。截至2017年底，累计未偿还人民币“点心债”超过2000亿元人民币¹¹。香港债券市场的深度和熟悉的监管及运作环境，吸引了大量内

地发行人来港发债。在“一带一路”倡议等的背景下，内地企业因境外扩张而带动的离岸融资需求会不断增加，预计未来在港发债的数量会持续上升。

中介枢纽 值得信赖

香港的中介枢纽角色在绿色金融领域至关重要。目前国际投资者投资中国内地绿色金融市场常常面对绿色标准不一致，或对内地发行人持续符合绿色要求缺乏全面了解等问题。对此香港可以很好地发挥桥梁作用：

- 多家国际知名绿色债券评核机构已在香港设立办事处，为内地发行人的在岸和离岸绿色债券提供评核认证服务。这些于香港营运的评核机构可以将国际认可的绿色评估方法，以及实地了解内地市场的经验结合，从而更有效地提供国际投资者认可的评估认证服务。
- 在特区政府的推动和支持下，香港品质保证局（HKQAA）在参考多个国际及中国内地标准的基础上，研发了“绿色金融认证计划”¹²。该计划利用香港品质保证局在认证服务方面的经验及其对中国内地市场的了解，从而提高绿色融资的认受性，促进绿色金融发展。

政策支持 推动发展

香港环境局于2017年1月公布了《香港气候行动蓝图 2030+》（《行动蓝图》），订立了2030年人均碳排放量由2014年的6.2吨减至3.3 - 3.8吨的目标，以及碳排放强度（单位国内生产总值二氧化碳排放量）比

⁸ 数据来源：亚洲开发银行

⁹ 数据来源：债券通有限公司

¹⁰ 数据来源：亚洲开发银行，数据报告 G3（美元、欧元、日元）计价债券。

¹¹ 数据来源：香港金融管理局

¹² 香港品质保证局在制定绿色金融认证计划的过程中，参考了多个国际及国家标准，包括：

- 《联合国气候变化框架公约》的清洁发展机制；
- 国际资本市场协会的《绿色债券原则》；
- 中国人民银行公告〔2015〕第39号及其附件《绿色债券支持项目目录》；
- ISO 26000：2010 社会责任指南等。

2005 年下降 65% - 70% 的目标。《行动蓝图》提出了一系列减排措施：

- 发展低碳公共交通；
- 投资配合能源供应转型和适应气候变化的基础设施；
- 致力于保护生物多样性；
- 鼓励低碳消费和绿色采购。

政府也积极推动绿色金融的发展。行政长官在施政报告中宣布绿色金融是一个重点发展领域，而财政司司长也在 2018-2019 年度的财政预算案中提出了一系列支持政策，包括：

- 债券资助先导计划，资助在香港发行的债券（包括绿色债券）；
- 绿色债券资助计划，资助使用香港品质保证局绿色认证服务的合资格绿色债券发行机构；
- 政府绿色债券发行计划，借款上限一千亿港元，以期发挥示范作用，吸引更多绿色项目的投、融资金者利用香港平台；
- 修订合资格债务票据计划，减免投资香港债券的税务负担。



2018年1-5月香港绿色债券发行的部分例子

发行人	日期	发行金额
太古地产	2018年1月	5亿美元
当代置业	2018年2月	3.5亿美元
天津轨道交通集团有限公司	2018年3月	4亿欧元
亚洲开发银行	2018年3月	4亿港元
亚洲开发银行	2018年3月	1亿港元
北京首都创业集团有限公司	2018年3月	6.3亿元人民币
北京首都创业集团有限公司	2018年3月	5亿美元
欧洲投资银行	2018年4月	15亿美元
世界银行	2018年4月	10亿港元
朗诗绿色集团有限公司	2018年4月	1.5亿美元
远景能源国际有限公司	2018年4月	3亿美元
中国银行（香港）分行	2018年5月	30亿港元
中国银行（伦敦）分行	2018年5月	10亿美元

备注：该表根据截至2018年5月31日的公开数据编制，其内所载信息并不穷尽。