



OUR HONG KONG
FOUNDATION
團結香港基金



政策研究院
PUBLIC POLICY INSTITUTE

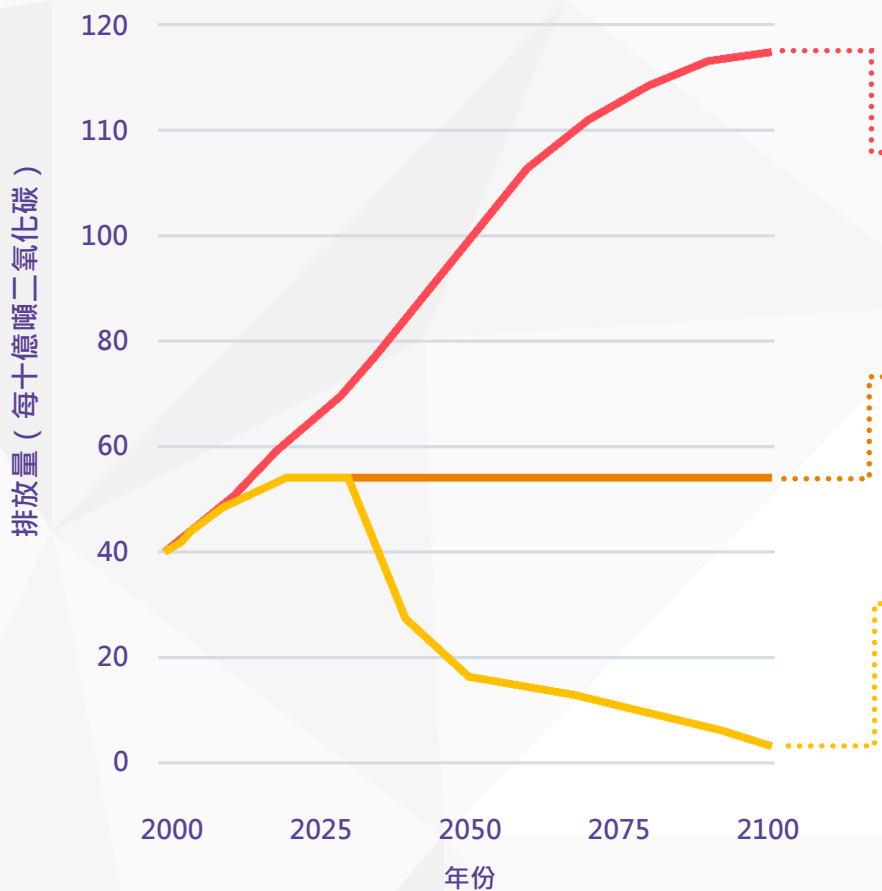
香港綠色債券市場 概況及策略發展

2017年10月19日

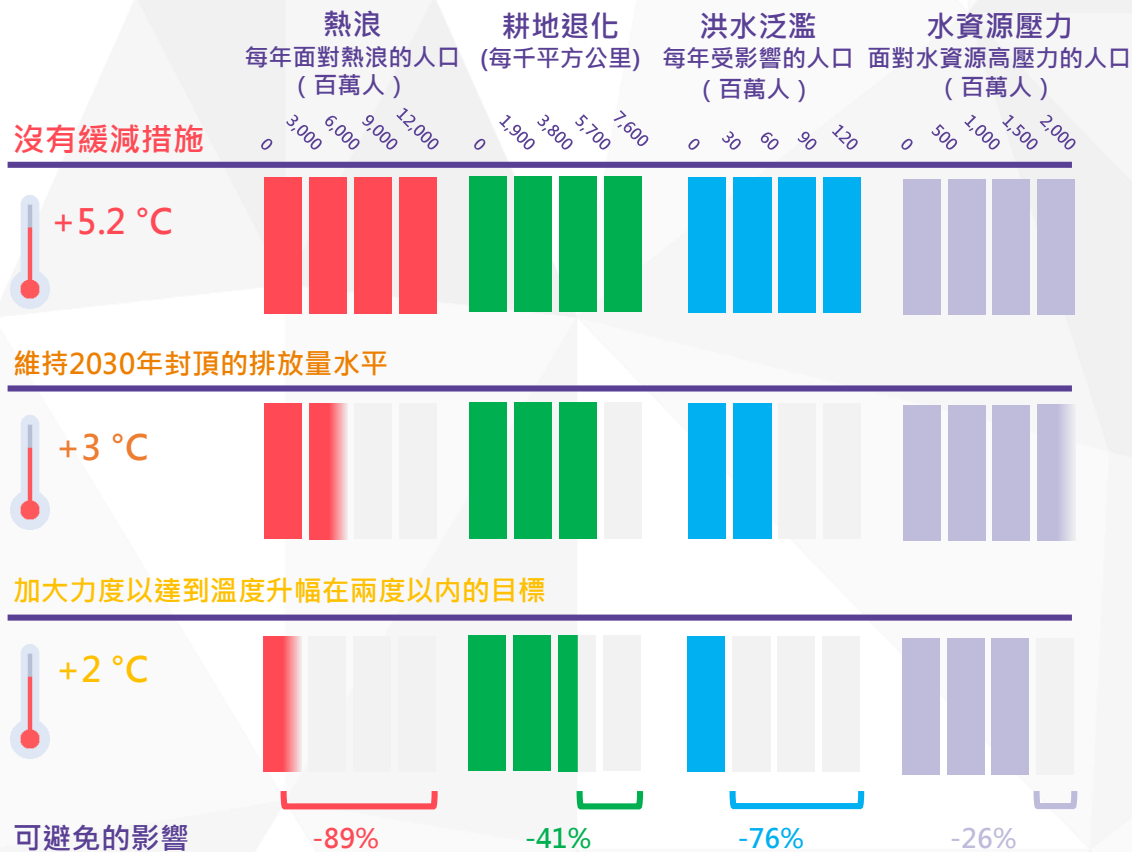


全球暖化的影響

選定溫室氣體排放路徑

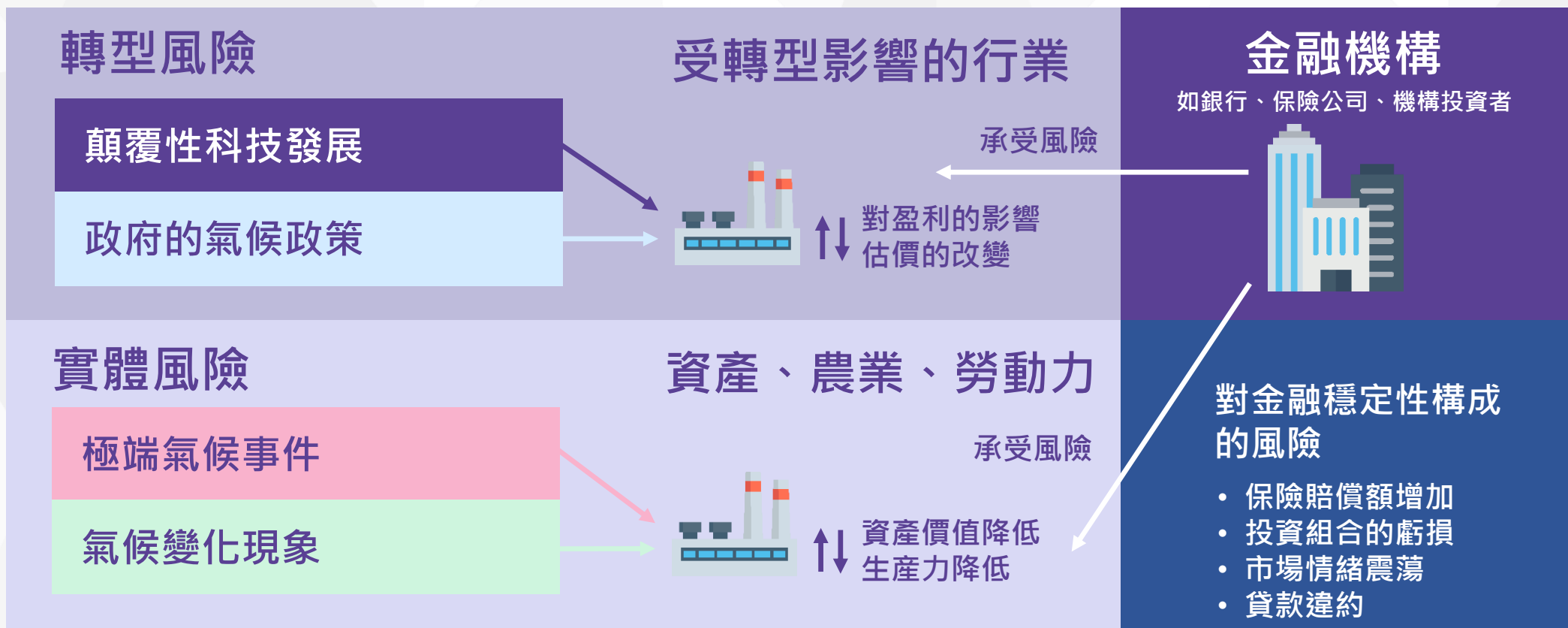


2100年的選定全球氣候現象





氣候相關的主要金融風險





英倫銀行對氣候變化的立場

Insured losses (from natural catastrophes) have increased (globally) from an average of around US\$10 billion per annum in the 1980s to an average of around US\$45 billion per annum so far this decade.

(全球自然災難導致的) 受保損失從1980年代每年100億美元增加至近十年每年450億美元。

來源: Quarterly Bulletin, Bank of England (2017)



英倫銀行



英倫銀行總裁
Mark Carney

This could ultimately lead to a “**climate Minsky Moment**” – a rapid system – wide adjustment that threatens financial stability.

這最終會演變成「氣候明斯基時刻」(一個快速轉變的系統) 大規劃地影響金融穩定。

來源: Quarterly Bulletin, Bank of England (2017)



經濟發展新模式

生態文明建設不僅影響經濟持續健康發展，也關係政治和社會建設，必須放在突出地位，融入經濟建設，政治建設，文化建設，社會建設各方面和全過程。

國務院《生態文明體制改革總體方案》

- 在環境影響的風險下，經濟發展模式不應再維持舊時「先發展、後環保」的思維
- 經濟發展應把可持續性考慮融入其中，以發展成嶄新的**綠色經濟模式**



綠色經濟是大勢所趨

巴黎協議 (The Paris Agreement)

目標：全球平均氣溫升幅控制在工業革命前水平以上的 2°C 之內

2015 至 2030 年間預計所需資金：
90 萬億美元

195 位《聯合國氣候變化框架公約》成員簽署通過《巴黎協議》



中國的綠色金融發展



註：

1. 由國務院發佈
2. 人行發布一則有關綠色債券的公告，並附有中國金融學會綠色金融專業委員會編制的綠色債券支持項目目錄
3. 由發改委發佈
4. 由人行，財政部，發改委，環境保護部，銀監會，證監會，保監會共同發佈

香港發展綠色債券的迫切性

深圳早已積極為綠色金融發展鋪路

於2010年成立中國排放權交易所，成為中國首個試行排放交易系統的城市

深交所與盧森堡證券交易所合作推出綠色債券指數

深圳綠色金融專業委員會於2017年成立

中國於2017年6月設立五個綠色金融試驗區

廣東省廣州市

浙江省湖州市及衢州市

貴州省貴安新區

新疆哈密市、昌吉回族自治州及克拉瑪依市

江西省贛江新區

上海亦十分注重綠色金融發展

於2011年成立上海環境能源交易所

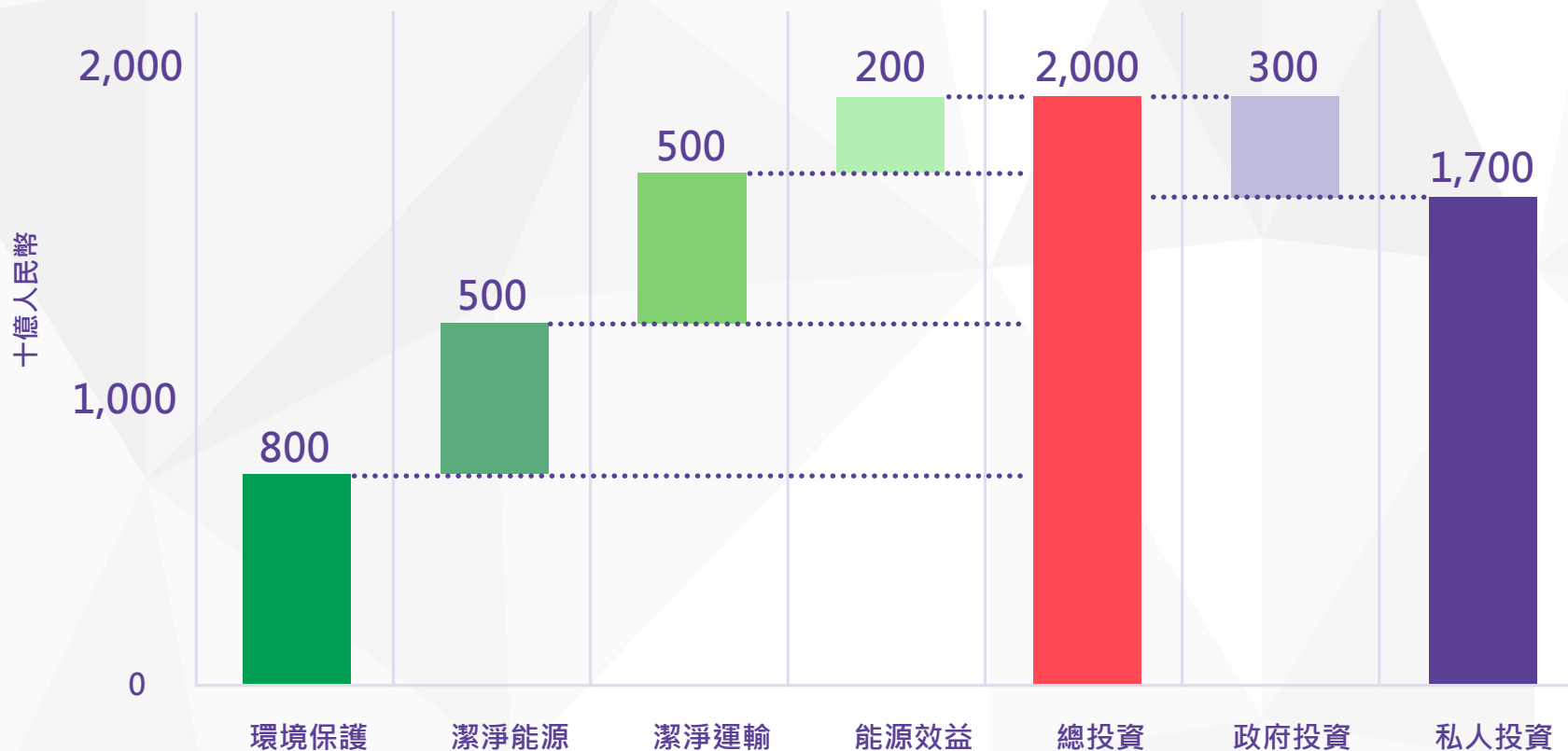
上交所與盧森堡證券交易所合作推出綠色債券指數

陸家嘴綠色金融發展中心理事會於2017年成立



中國亦需要面對綠色資金不足的問題

於2016至2020年間，需每年投放至少2萬億元人民幣於綠色投資上

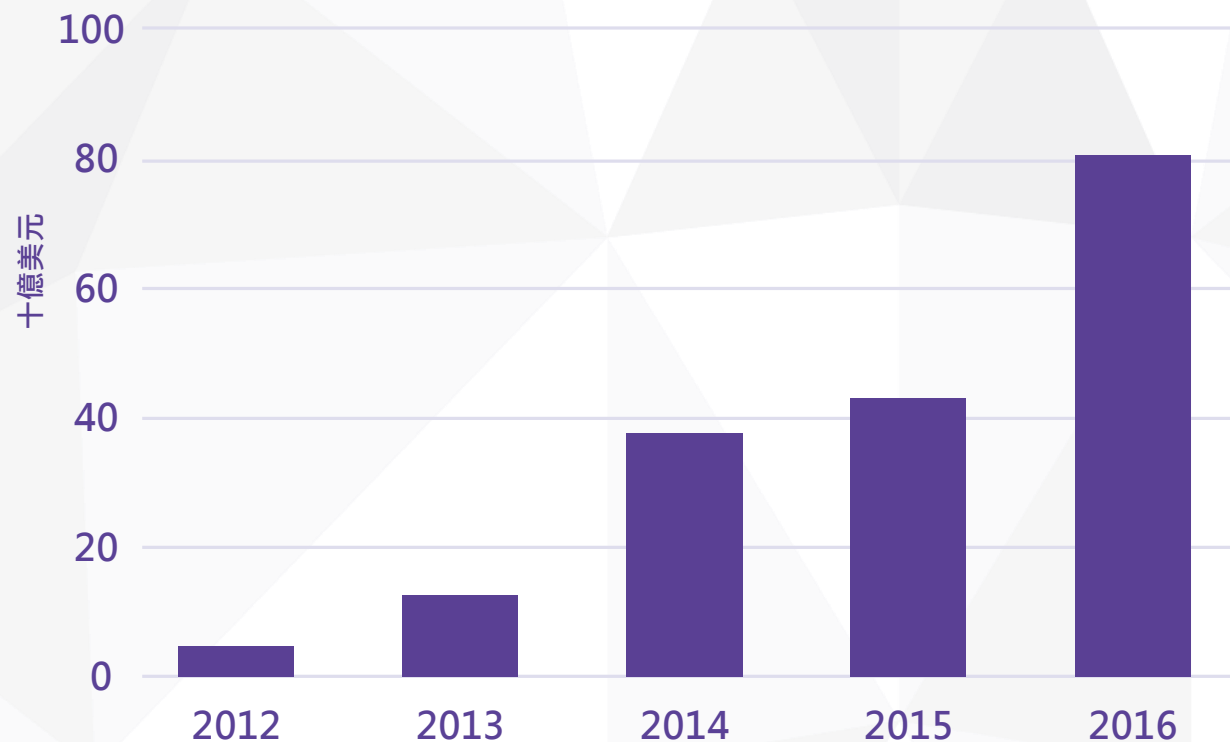


私人市場需投放約
人民幣
一萬七千億元



全球綠色債券市場高速增長

2016年全球的綠色債券發行量比2015年增加接近一倍



來源: Climate Bonds Initiative (2017)



全球市場與綠色債券相關的政策



新加坡金融管理局在今年3月宣布推出綠色債券津貼計劃 (Green Bond Grant Scheme)，減輕機構為綠色債券進行驗證的成本；新加坡亦積極參與G20綠色金融研究小組，並落實建設綠色投資(GreenInvest)平台



中國銀行發行的首支中國綠色資產擔保債券(covered bond)及國際金融公司(IFC)的首支人民幣計價綠色債券都在倫敦證券交易所上市；英國亦與中國共同發表《英中合作建設全球綠色債券市場》



盧森堡有全球規模最大的綠色債券交易所；並已與上交所及深交所合作推出中國綠色債券指數



聯合國環境規劃署金融倡議部(UNEP FI)有逾200個來自金融業界的成員機構，以支持金融業可持續發展；聯合國亦設立可持續發展證券交易所計劃(SSE initiative)，為證券交易所提供就著可持續發展議題進行交流的學習平台



波蘭在2016年12月發行全球第一個主權綠色債券



日本已發佈自家綠色債券原則；東京市政府亦已發行「東京環境支持者債券」



法國在2017年1月發行長達22年的主權綠色債券；並已透過立法推行強制氣候報告



為何綠色金融對香港如此重要？

中國政府目標建設「綠色絲綢之路」，「一帶一路」策略亦將帶來龐大綠色金融需求，而香港將可開發前所未有的新市場。

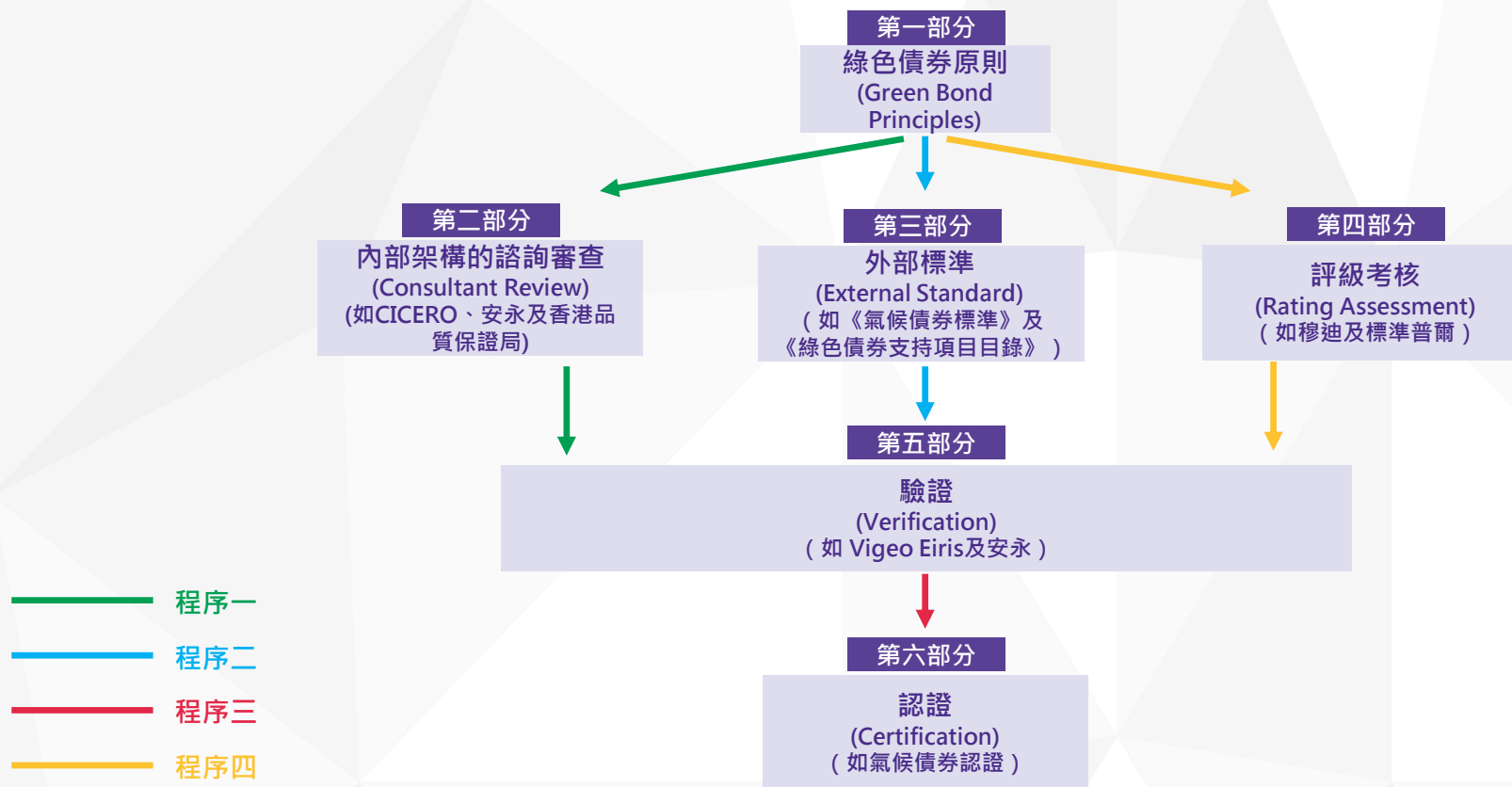
香港在環保有關的認證上具有一定的經驗，有助發展綠色認證

政府可發行綠色債券，同時發展一般債券市場



全球綠色債券標準

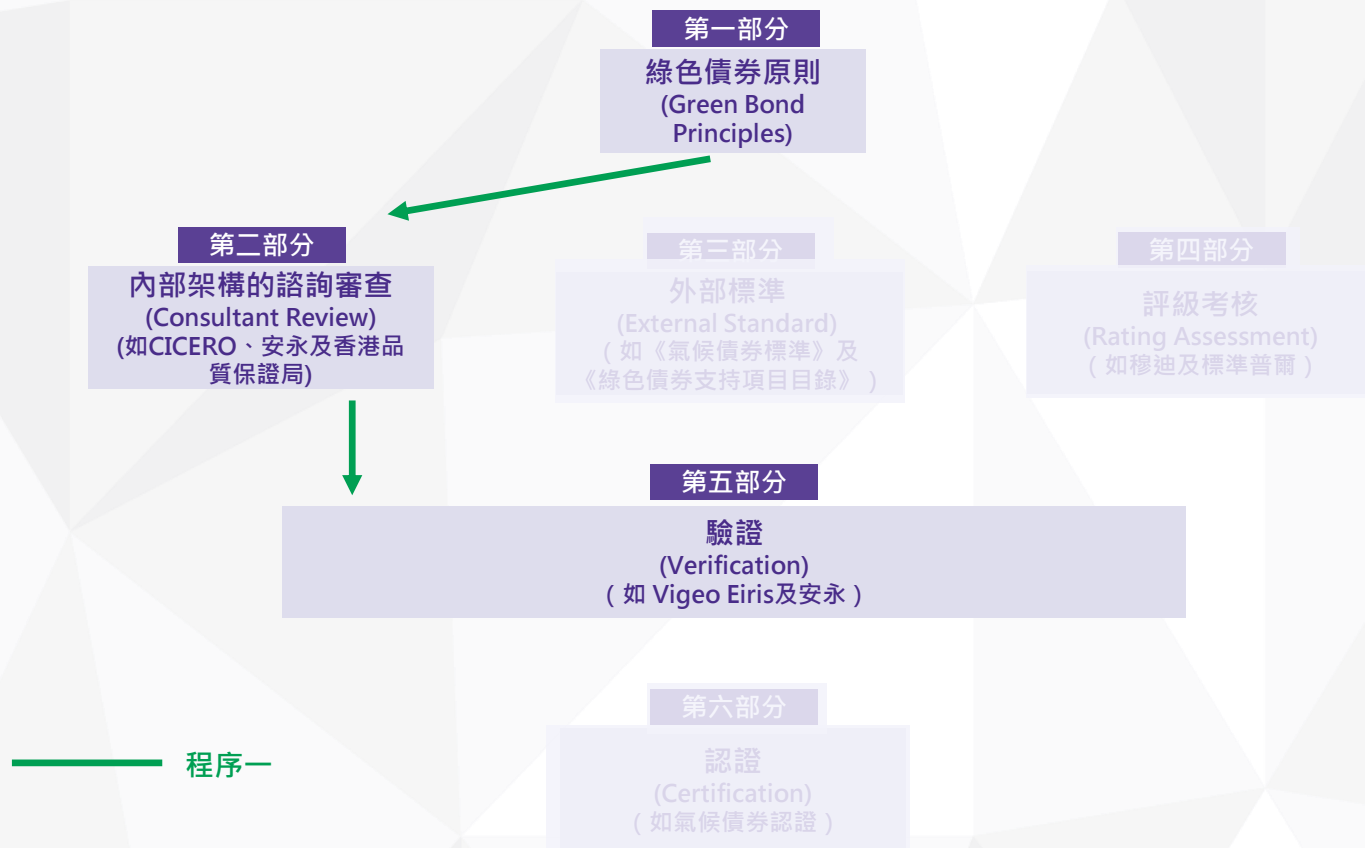
綠色債券必須經過外部審查，當中大約可分為四種流程





全球綠色債券標準

綠色債券必須經過外部審查，當中大約可分為四種流程



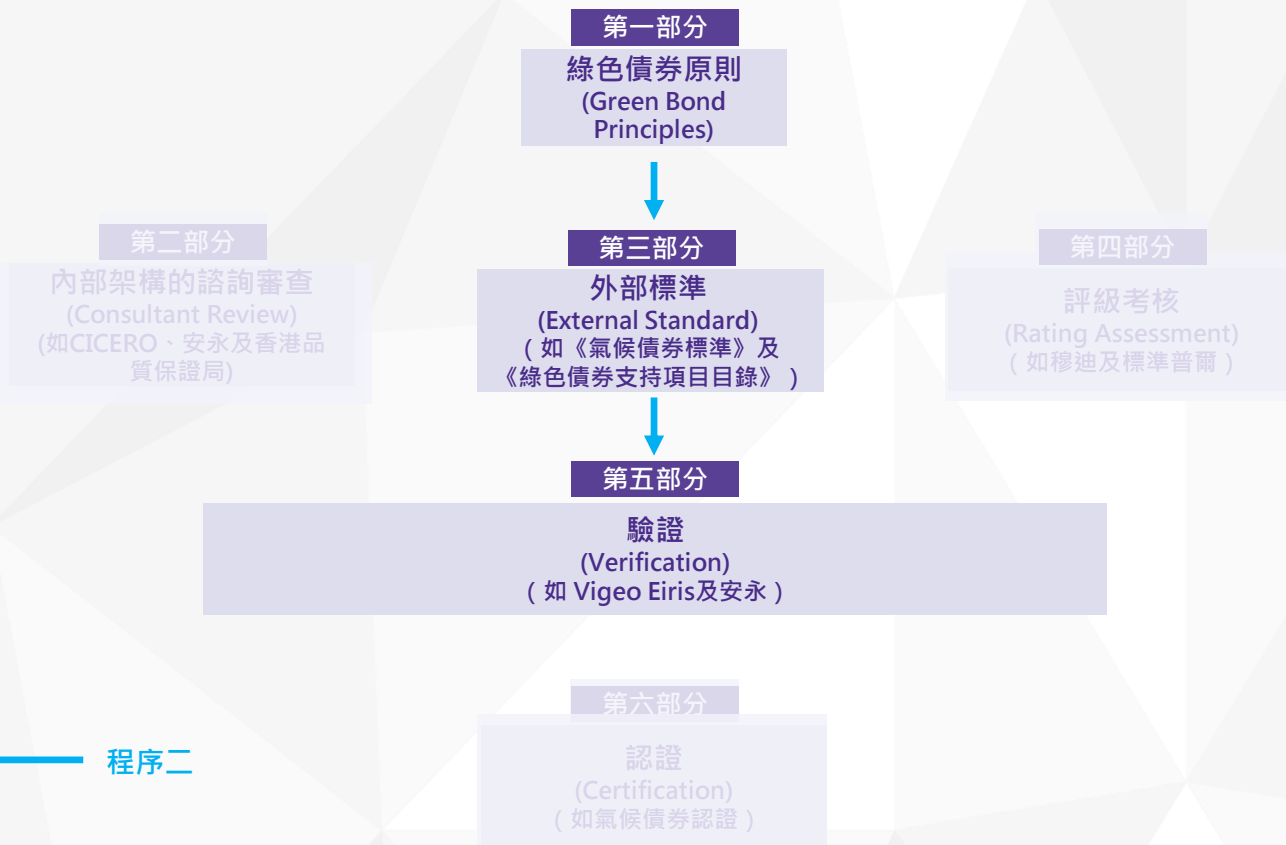
參考案例

發行人	西班牙伊維爾德羅拉公司 (Iberdrola)
發行日期	2016年4月
發行額	10億美元
年期	10年
利率	1.125%
超額認購	4倍
諮詢顧問	Vigeo Eiris
驗證機構	Vigeo Eiris
參考原則	綠色債券原則
款項用途	於英國、西班牙及德國發展風力發電



全球綠色債券標準

綠色債券必須經過外部審查，當中大約可分為四種流程



程序二

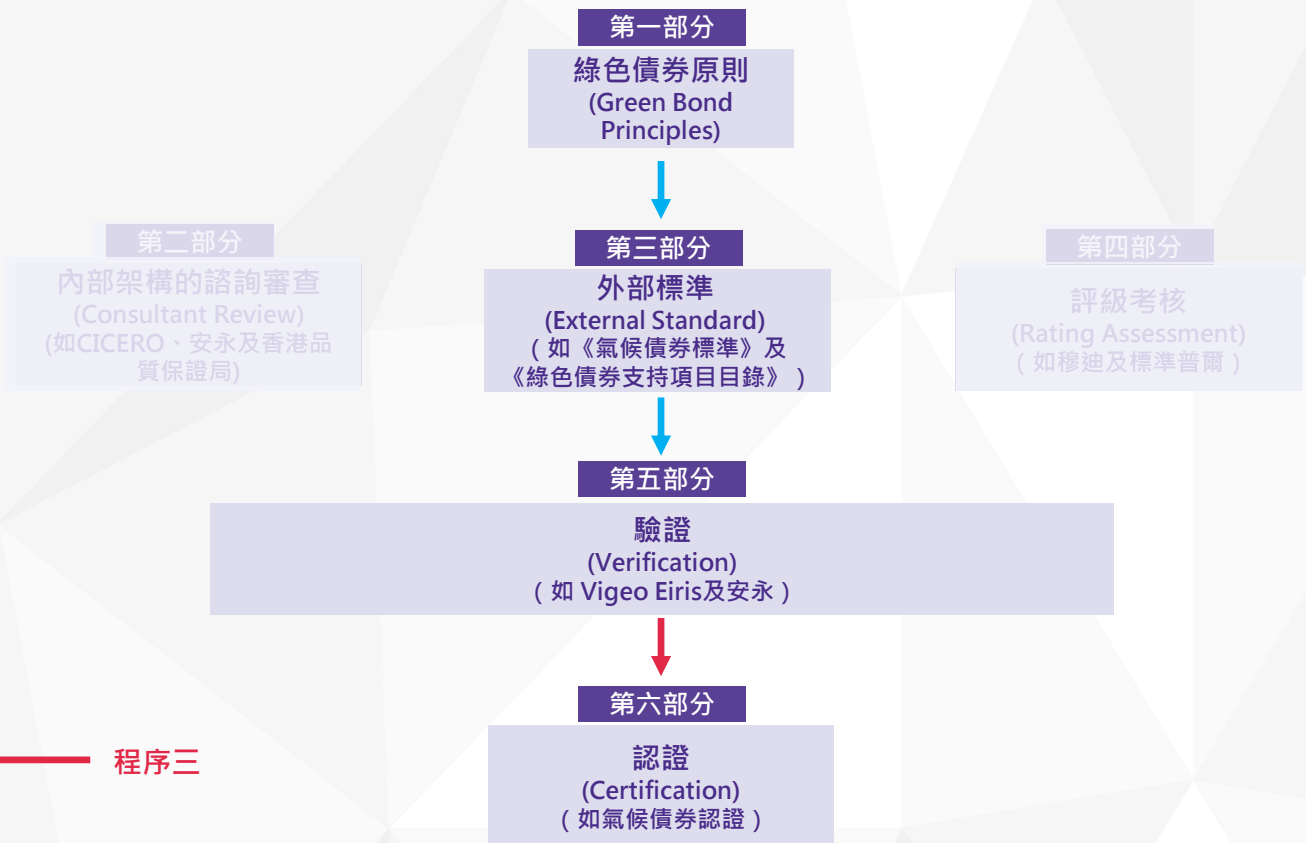
參考案例

發行人	上海浦東發展銀行
發行日期	2016年1月
發行額	200億人民幣
年期	3年
利率	2.95%
超額認購	2倍
驗證機構	安永
參考標準	綠色債券支持項目目錄
款項用途	為6類綠色項目 (包括節能、運輸及能源等) 提供貸款



全球綠色債券標準

綠色債券必須經過外部審查，當中大約可分為四種流程



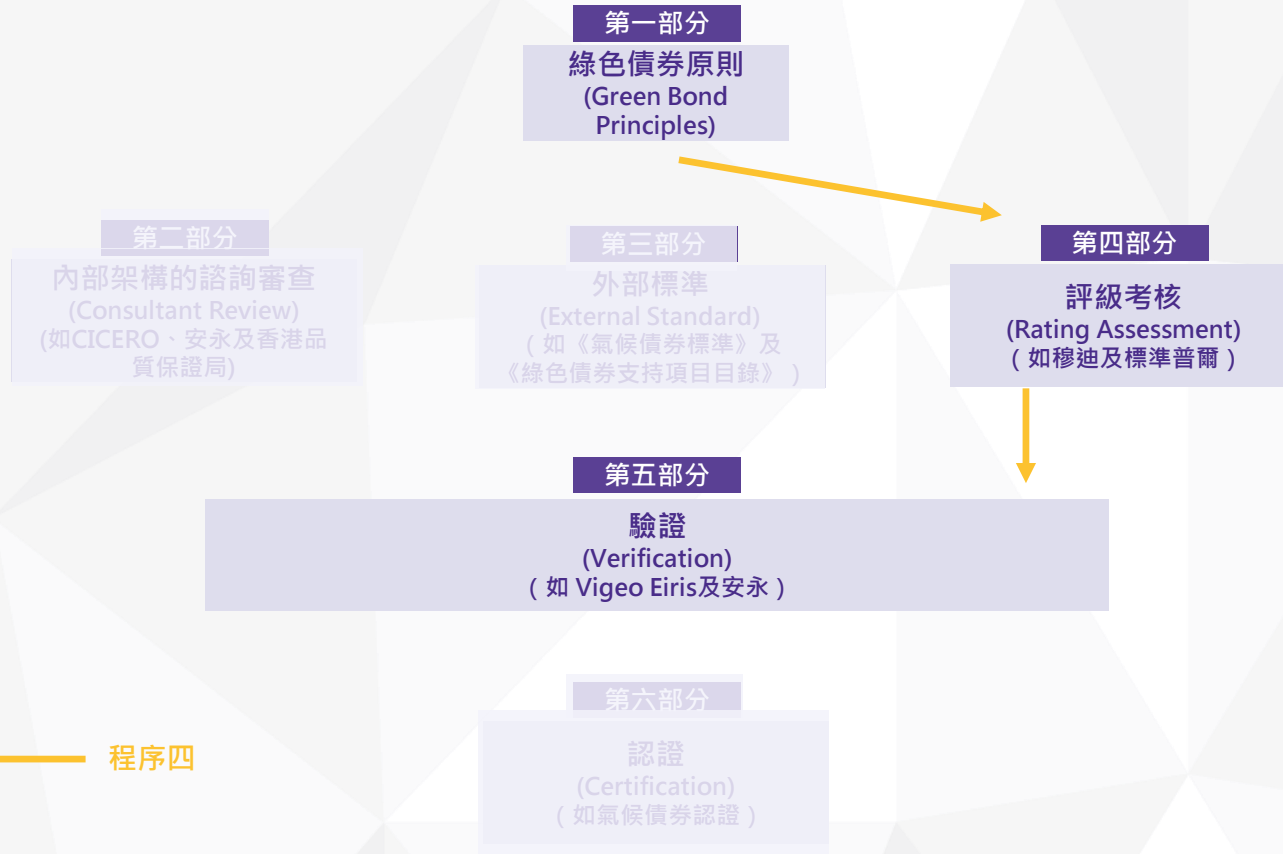
參考案例

發行人	法國國鐵
發行日期	2016年11月
發行額	9億歐元
年期	15年
利率	1.104%
超額認購	5倍
驗證機構	Oekom
參考標準	氣候債券標準
款項用途	發展鐵路系統



全球綠色債券標準

綠色債券必須經過外部審查，當中大約可分為四種流程



參考案例

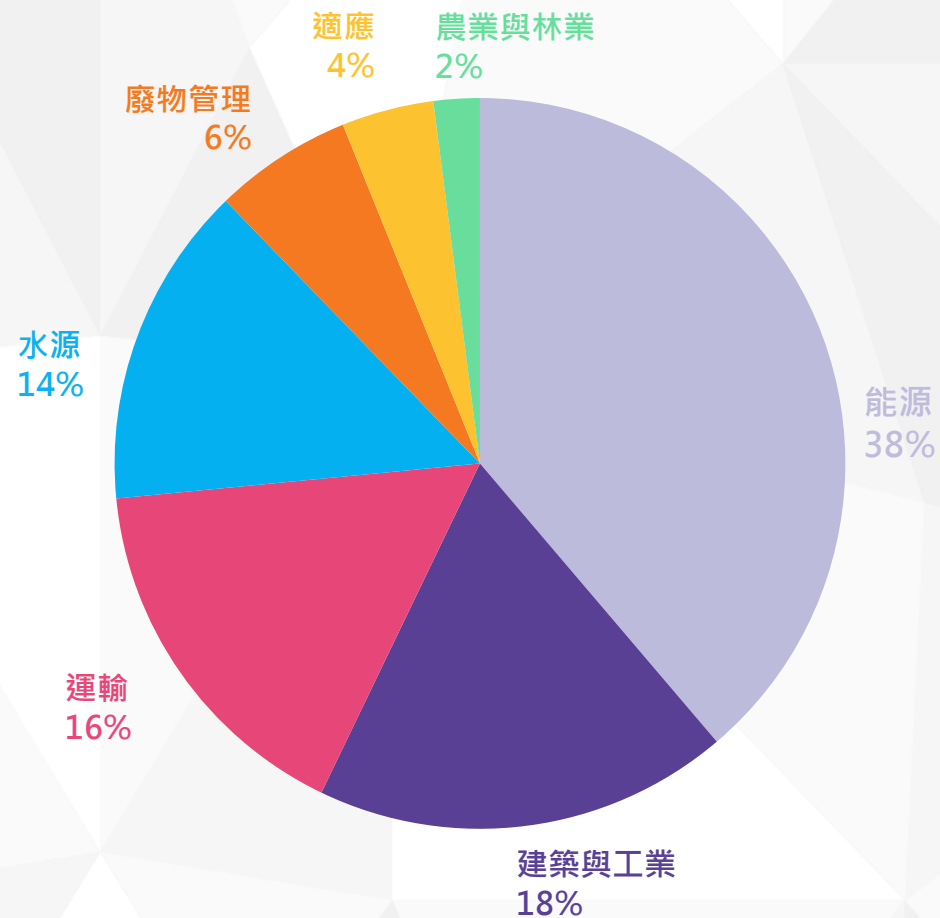
發行人	TenneT Holdings
發行日期	2016年9月
發行額	10億歐元
年期	8/12年
利率	0.75/1.375%
超額認購	2倍
驗證機構	Oekom
評級機構	穆迪及標準普爾
參考原則	綠色債券原則
款項用途	於荷蘭及德國發展風力發電



綠色項目有助解決環保問題

全球暖化	排渠整治
空氣污染	再生能源 低碳運輸 綠色建築
水污染	海水化淡
廢物棄置	廢物回收 生物能源
去森林化	植樹造林
生態滅絕	生態保育

2016年發行的綠色債券 (按綠色項目領域)



來源: Climate Bonds Initiative (2016)

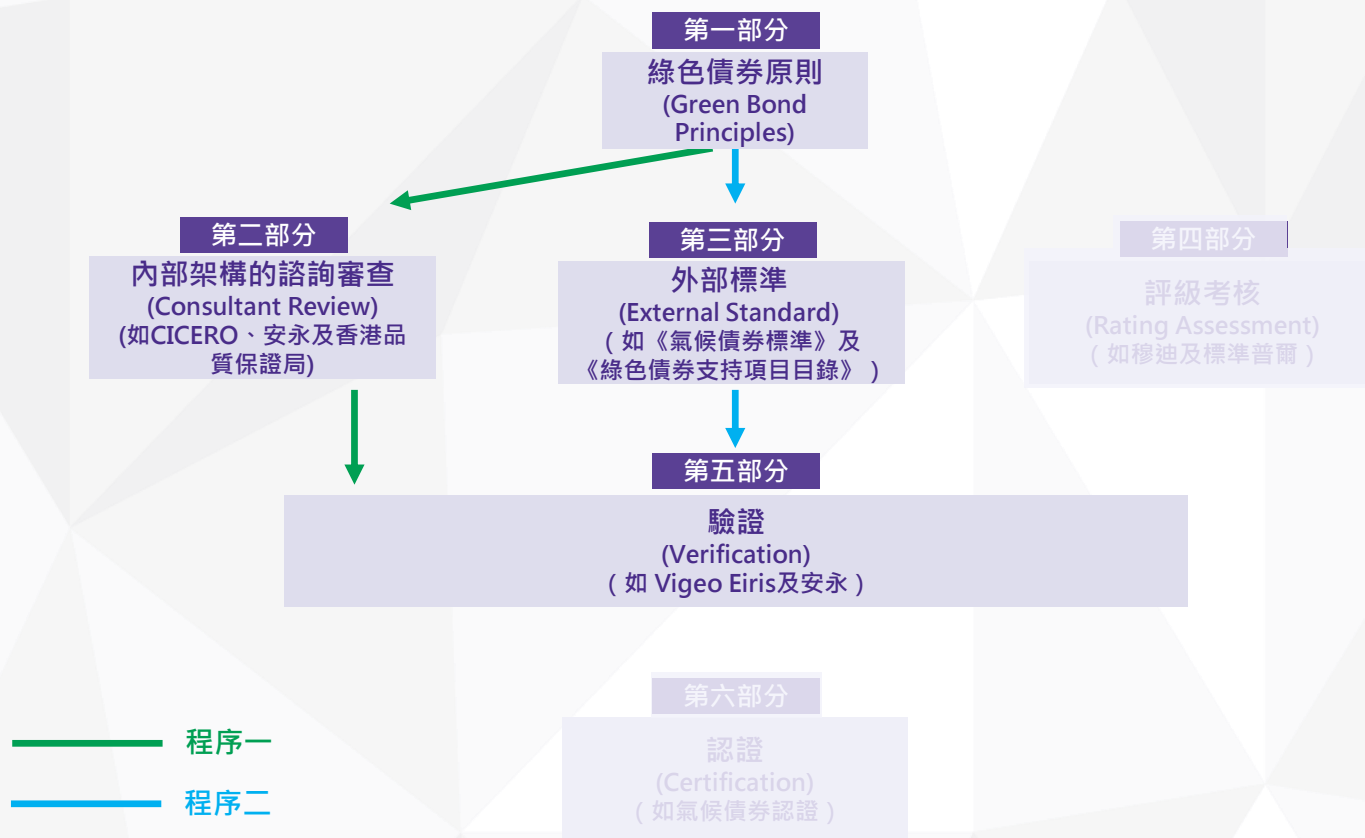
香港政府可考慮的政策方案





可考慮的政策方案(一)

債券可透過外部審查流程一或二加入成為「合資格綠色債券」



- 政府應認可獨立顧問(如香港品質保證局, CICERO)及核實機構(如Vigeo Eiris, 安永)

- 經核實符合氣候債券標準或綠色債券支持項目目錄的債券可被歸入為「合資格綠色債券」



可考慮的政策方案(二)

政府資助核實綠色債券的支出

核實過程的支出是其中一個發行商需要考慮的因素

凡成功得到政府認可為「合資格綠色債券」的債券，其發行商都可獲得政府付還核實過程的支出

此舉可減輕發行綠色債券的負擔

政府亦可從稅務寬減著手，討論如何令機構參與綠色金融市場



可考慮的政策方案(三)

政府發行綠色債券



- 政府未來興建的公共住宅及大樓都要達到本地綠色建築認證標籤BEAM Plus的金或鉑金級別



- 政府大可發行綠色債券支付這些新建築的建設費用。政府亦可考慮發行綠色債券翻新現有的公共建設。
- 香港按揭證券有限公司可發行債券，資金則用作從銀行購入自住物業按揭，而相關按揭物業必須取得BEAM Plus金或以上評級



可考慮的政策方案(四)

金管局的投資原則符合UNPRI



- 聯合國責任投資原則「UNPRI」：促進全球建立可持續發展的金融體系
- 全球已有近二千間金融機構署名支持UNPRI。外國多家負責管理政府儲備的機構都有署名支持這些原則



- 金管局可作出符合UNPRI的投資
- 金管局的首要任務是要確保香港貨幣穩定，但外匯基金中亦有一定空間(約三分之一的資產)可作責任投資
- 由於現時金管局聘用外部經理管理外匯基金約26%資產，金管局應考慮納入認可UNPRI為其日後徵求建議書的考核範圍



可考慮的政策方案(五)

香港聯交所推動綠色債券上市

參加「**聯合國可持續證券交易所**」成為其中一員

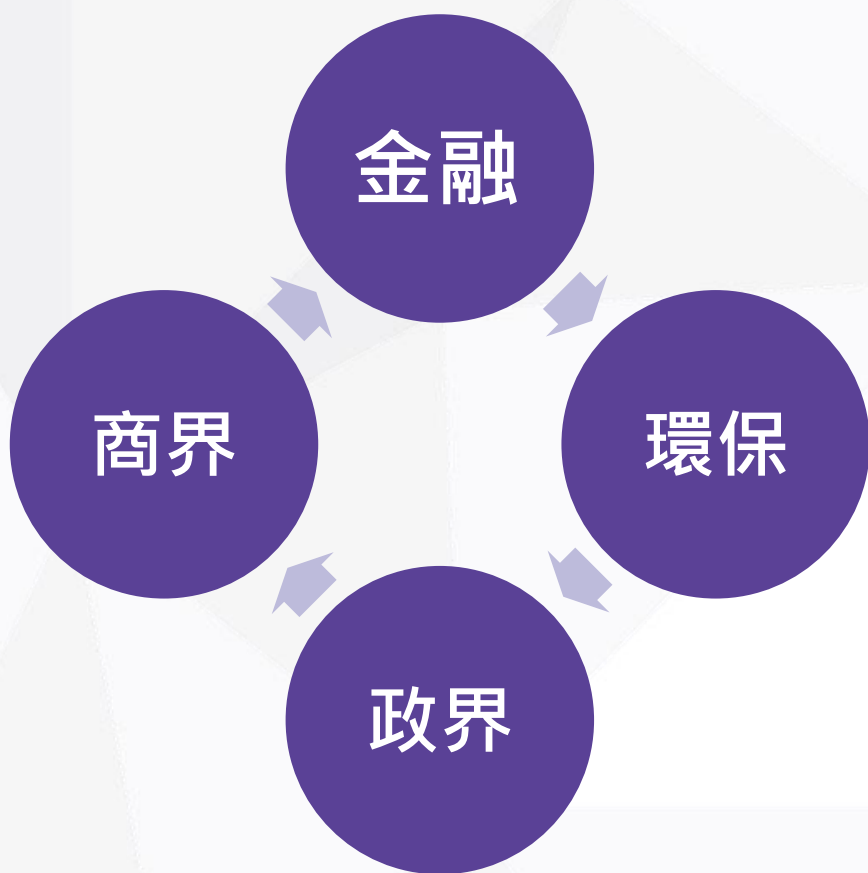
投資及發行綠色債券亦可包括在「**環境、社會及管治報告**」之中

與指數公司合作推出**綠色債券指數**



可考慮的政策方案(六)

政府設立跨部門綠色債券委員會



- 綠色債券涉及了金融、環保等多方面的範疇，亦同時需要政界及商界的推動
- 這個委員會需包括不同範疇的政策局，以及業界的代表，並由具影響力的人士帶領



可考慮的政策方案(七)

增強與內地及外國政府的溝通



- 香港政府應大力推廣香港綠色金融的潛力，成為促進內地及國際綠色資金流動的重要渠道

- 香港政府應盡快落實債券南向通，為內地投資者提供全球可持續投資的機會

香港作為國際金融中心 應充分發揮自身優勢，促進全球 綠色債券的發展