



## 綠色債券市場發展潛力不容小覷

羅羽庭  
策略員  
Tel: 28266190  
fionalaw@bochk.com

近年綠色債券在全球各個金融市場興起，成為投資界的熱點。在國際社會與中國內地日益著重環保減碳、新能源與企業責任的氛圍下，預料綠色債券的熱潮將會持續升溫。香港市場可抓緊相關市場趨勢，進一步鞏固國際金融中心的地位。

### 綠色債券應當具備的特質

「綠色債券」是鼓勵發展環保事業、減少污染的新興金融工具之一，其結構和價格與一般債券無異，但所籌集的資金必須用於清潔能源、節能減碳等項目或業務。

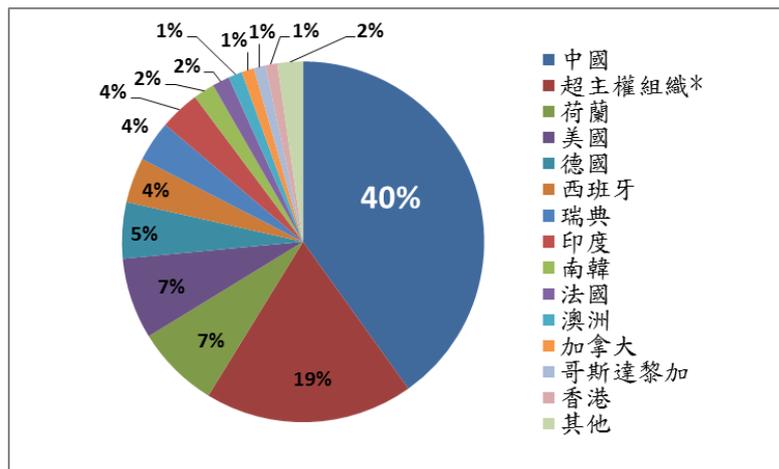
根據國際組織 International Capital Market Association 訂立的綠色債券原則(Green Bond Principles)，綠色債券須有四大組成部分，一是募集資金用途(Use of proceeds)，即發行債券所得的資金必須用於綠色項目，包括再生能源、減排、持續發展、氣候變化相關等項目，並須在法律文件上作適當披露；二是項目評估與篩選的過程(Process for Project Evaluation and Selection)，綠色債券發行人須明確指出其選定綠色項目的過程、條件等；三是籌得款項的管理(Management of Proceeds)，發行人須提供妥善追蹤有關款項的機制，設定程序確保該筆資金用於綠色項目上；四是完善的匯報(Reporting)，發行人應能隨時提供相關綠色款項配置的資訊，透過完善的溝通機制盡量提高資金使用的透明度。

### 中國成為綠色債券最大發行國

綠色債券由西方先進國家率先推出與發行，但中國內地在國家政策推動下，自去年底開展綠色債券市場後，目前已成為綠色債券的最大發行國，發行規模達 190 億美元(約 1,270 億元人民幣)，佔全球發行總額的四成(見圖 1)，並大力推動全球綠色債券發行規模達歷史新高(見圖 2)。

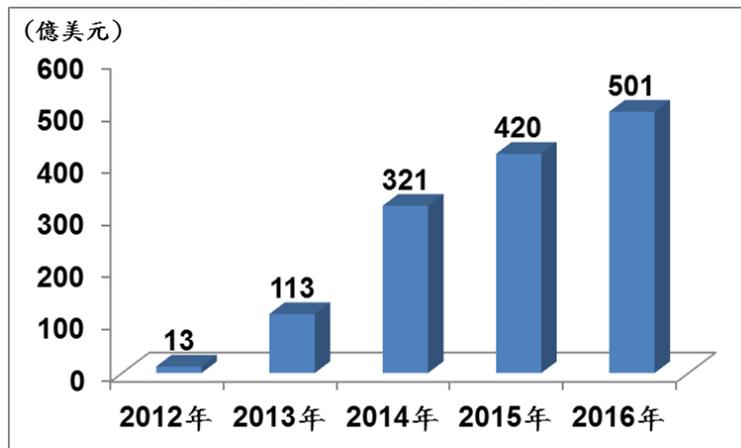
**聲明：**  
本文觀點僅代表作者個人判斷，不反映所在機構意見，不構成任何投資建議。

圖 1、2016 年中國成為綠色債券最大發行國



\*如世界銀行、新開發銀行(BRICS Development Bank)等  
資料來源: 彭博

圖 2、全球綠色債券發行規模持續擴大



資料來源: 彭博

最主要的推動力，是發展綠色金融已成為了國家的重要戰略之一。國家「十三五規劃」綱要中明確提出建立「健全現代金融體系」，其中包含發展綠色金融。人民銀行、發改委等多個部委都出台了「關於構建綠色金融體系的指導意見」。本月中國作為 G20 峰會的主席國，也將綠色金融列入議題，並提交了「G20 綠色金融綜合報告」。國家推動綠色金融，是透過選擇性融資渠道與政策紅利，推動全國經濟結構轉型、「供給側改革」的重要途徑。一方面在信貸上重點支持節能環保產業發展，另一方面加快推動企業退出「兩高一剩」行業。

市場分析指，中國對綠色項目的投資需求達 2 萬億至 4 萬億元人民幣，大部分須透過民間資本支持，故預料中國未來對綠色信貸的需求會持續升溫。

雖然目前最主要在境內債券市場發行，但部分具規模的綠色債券發行也在境外市場發行，包括中國銀行 7 月份在國際市場發行總值 30 億美元的綠色債券，共獲得 2.5 倍超額認購。

### 香港可積極配合綠色金融發展的熱潮

今年初香港公布的《財政預算案》表示政府會發展綠色金融，並鼓勵業界參與。機管局亦將探討利用綠色債券作為融資渠道的可行性。金融發展局 5 月曾發表題為《發展香港成為綠色金融中心》的報告，建議於短期內由受政府和公營機構管制的發行人，發行綠色債券，吸引新投資者來港。

不過，本地綠色金融的發展仍相對滯後。雖然領展於 7 月發行了 5 億美元的綠色債券，以體現為持續發展作出的承諾，但整體綠色金融尚未在本地蓬勃發展。

未來，香港可爭取在綠色債券的議題上擔當重要角色，以進一步突顯國際金融中心的優勢。首先，在國家綠色戰略中發揮「超級聯繫人」角色，一方面打造有利的綠色融資平台，積極協助內地企業和金融機構在境外發行綠色債券，吸引本地和海基金參與投資，另一方面協助海外投資者進入境內債券市場，投身國內增長迅速的綠色金融發展。同時，作為最大的離岸人民幣市場，透過鼓勵企業和金融機構發行人民幣計價的綠色債券，進一步推進人民幣國際化發展。再者，積極建立綠色金融品牌，打造綠色金融產品的平台，透過政策紅利、稅務優惠等，吸引各類機構在本地建立綠色債券指數、基金，鼓勵商業銀行向零售投資者推廣財富管理產品，從而提升香港作為國際金融中心的角色與地位。銀行業界也可把握機會，研發相關的創新性債券產品，擴闊債券市場的發展空間及潛力。

## 近期報告

- |     |   |         |       |
|-----|---|---------|-------|
| 1.  | 別高估日本央行新招的成效                                | 張文晶     | 09.23 |
| 2.  | 中國究竟有沒有銀行危機的風險？                             | 戴道華     | 09.23 |
| 3.  | 深港通會重演滬港通行情嗎？                               | 蘇傑      | 09.21 |
| 4.  | 未來數月一手住宅銷情料將保持活躍                            | 蔡永雄     | 09.20 |
| 5.  | 如何看待中國的影子銀行問題及其風險                           | 戴道華     | 09.19 |
| 6.  | 未來可能改變金融市場的金融科技                             | 劉逸飛     | 09.15 |
| 7.  | 重振全球貿易和投資 出路在哪裡？                            | 柳洪      | 09.13 |
| 8.  | 「沙盒」(Supervisory Sandbox)是中銀香港在金融科技領域的突破機遇？ | 關振球     | 09.09 |
| 9.  | 匯率貶值壓力下資產負債調整                               | 戴道華     | 09.09 |
| 10. | 歐央行負利率和量化寬鬆政策略有成效                           | 蔡永雄     | 09.08 |
| 11. | RQFII額度管理模式改革便利境外投資者                        | 花鋒      | 09.06 |
| 12. | 人民幣外匯交易排名升至全球第八位香港穩居最大的人民幣外匯交易中心            | 應堅      | 09.02 |
| 13. | 首只人民幣SDR債券今日正式面世                            | 應堅      | 08.31 |
| 14. | API應用將顛覆銀行業的商業模式                            | 張文晶     | 08.30 |
| 15. | 聯儲局只會在貨幣寬鬆的路上愈行愈遠                           | 卓亮      | 08.29 |
| 16. | Jackson Hole年會能否給出加息的確切信息？                  | 鄂志寰、蔡永雄 | 08.26 |
| 17. | 中國投資增長減速的得與失                                | 戴道華     | 08.22 |
| 18. | 香港財資中心機遇下，銀行業發展大有空間                         | 劉逸飛     | 08.17 |
| 19. | 深港通提升兩地市場互聯互通並為香港國際金融中心注入新動力                | 鄂志寰、蘇傑  | 08.17 |
| 20. | 匯率貶值下人民幣國際化重新上路                             | 戴道華     | 08.17 |