

金管局：亞洲氣候投資需求515萬億 港有力分羹

港力拓綠色融資 推動灣區低碳排

轉型金融為高排放行業提供急需的資金，讓行業變得更綠，鼓勵整個經濟實現淨零轉型。香港作為國際金融中心及綠色金融樞紐，絕對有條件促進轉型金融的投資，加速區內的持續發展。金管局外事部高級顧問海瑞銘昨日在「一帶一路」高峰論壇上表示，估計亞洲未來30年的氣候投資需求約66萬億美元（約515萬億港元），香港可望成為綠色金融融資中心，提供融資平台。

大公報記者 邵淑芬



何謂轉型債券

話你知

轉型債券 (Transition Bond) 是指為支持適應環境改善和應對氣候變化，募集資金專項用於低碳轉型領域的債務融資工具。轉型債券是綠色金融的補充，也是可持續金融的子品種。

轉型債券為有志「轉綠」的公司提供融資，當中包括因為未有足夠綠色的集資項目，而在現階段無法發行綠色債券的公司，以支持社會實現低碳轉型。

根據《轉型債券指引》，轉型債券可以是任何類型的債券工具，其特點是集資所得款項將全部或部分用於為新的或現有的合資格轉型項目提供融資或再融資。

◀亞洲各地需要龐大資金對應氣候變化，香港可提供專業的融資服務。

中銀香港可持續發展策略總監翟元表示，大灣區在中央政策支持下，正轉型為綠色低碳地區，不單行業要轉型，能源的創新及發展新的生態系統。他指，香港銀行業正好加大綠色融資的力度，以及提供其他金融服務，推動大灣區走向低碳排放。

中行發行轉型債 可作為先例

翟元舉例，中國銀行通過中銀香港於2021年發行境外50億元人民幣等值轉型債券定價，為全球首筆金融機構公募轉型債券交易，當時錄得超額5倍認購。他續稱，是次中行發行轉型債，通過中銀香港連接境內發行人及境外投資者，且是首隻按國際資本市場協會 (ICMA) 手冊發行的轉型債券，讓後來者有例可循。

翟元又指，發展轉型金融最大挑戰是不同市場、不同司法區對何為可持續發展有不同定義，想要發行綠色轉換債券的公司，無論是跟隨中央定下的2030年減碳目標的通路，還是聯合國的減碳行動通路，都要證明公司自身的能力、執行力，做好核實、披露的工作。他又提醒公司，不法的「洗綠」行為會給公司帶來風險，包括聲譽上的風險，監管機構也會予以處罰。

港具橋樑角色 促進資本流動

國際資本市場協會董事總經理及亞太區首席代表墨博文表示，在轉型的過程中，包括產品、工具、分類等許多內容是非常模糊的，國際資本市場協會就是要讓發行人披露變綠的過程，涉及氣候轉型策略、治理，以及業務相關的內容。他認為，轉型要以科學為本，執行上要透明，轉型的通路要與資本的開支相符合，發行人要披露錢用於何處。

他指，特區政府就發展綠色金融做了很多，例如早在2018年便舉辦綠色金融論壇，當時綠色金融仍較為冷門，不如現時的主流投資。他又提到，相比其他西方國家投資者，除考慮風險回報外，亦會關注可持續性，但亞洲區較看重盈利，故需要政府推動，希望更多發行人、中介及投資者參了解ICMA的工作。

墨博文續稱，香港會繼續扮演內地與世界其他地區橋樑角色，為兩者重要的溝通渠道，讓資本從內地走出去，亦同樣把資本引進內地。

嘉賓言論重點

金管局外事部高級顧問

海瑞銘

- 亞洲未來30年的氣候投資需求約66萬億美元，香港可望成為綠色金融融資中心，提供融資平台



中銀香港可持續發展策略總監

翟元

- 銀行業可以加大綠色融資及提供其他金融服務，推動大灣區走向低碳排放



國際資本市場協會董事總經理及亞太區首席代表

墨博文

- 相比其他西方國家，亞洲區較看重盈利，故可持續發展需政府推動



中電集團庫務及項目融資高級總監

何志文

- 每一項綠色項目要投資數十年，故要於財政可持續性、股東及社會環境間取得平衡



綠債潛力大 積極開發亞洲市場

債券市場

香港在IPO市場的發展已十分完善，但國際資本市場協會亞太區資深總監張順榮認為，債券市場亦十分重要。他指出，有別於股票市場，債券市場屬零售市場，大部分交易在場外進行，所以監管不像股票市場般有很多法規，只要有適當的監管，債券市場可在較寬鬆的環境下發展得更好。

張順榮又稱，雖然愈來愈多內地發行人在港發行債券，但內地企業利用債券集資的比例只佔整體融資額的兩成左右，其餘皆透過借貸進行，所以債券市場仍有很大的發展空間；而且若債券市場發展得更成熟，東盟國家也可透

過本港的債券市場集資。事實上，除了內地企業外，亞洲其他國家的發行人對香港亦十分重要，當局和業界應繼續開發這些市場。

綠色債券在2014年只佔債券市場約2%，至今已增加至約12%，而且全球各國都在進行減碳及碳中和的政策，企業也在增加綠色資產，而投資者對綠色金融產品有很大需求，香港近年在這方面也發展得很好，而且也有與內地合作，例如深圳市人民政府去年便在香港發行50億元人民幣地方債，當中部分為綠色債券。張順榮認為，綠色債券的發展空間很大，香港可更加積極推廣。

大公報記者 許臨

財政支持

中電集團庫務及項目融資高級總監何志文表示，中電一直積極投入 ESG 相關項目，並訂立《氣候願景2050》，務求於2040年年底淘汰傳統燃煤發電資產，改為再生能源，目標於致力於2050年年底實現淨零溫室氣體排放。他續稱，每一個綠色項目要投資數十年，故要於財政可持續性、股東及社會環境間取得平衡。

能源轉換 資本密集型操作

何志文指，能源轉換是資本密集型操作，需要長時間方能收回資本，而中電會持續至少每5年檢討一次目標，以考慮並納入最新的氣候科學、政策誘因、科技發展、行業趨勢，以及社群的期望。他續稱，中電早前發行了能源轉換債，在發行轉換債券的過程中，會接觸到

ESG基金、相關人才等擁有共同價值觀的人。

事實上，為貫徹落實《氣候願景2050》，鞏固中電在可持續發展領域的領導地位及向低碳經濟轉型，並回應投資者對氣候變化迫切性日漸提高的意識，中電早於2017年7月制定氣候行動融資框架，闡明中電如何進行氣候行動融資，包括發行債券、貸款及其他形式之融資，並將集資所得投入與此減排策略相符的項目，以應對氣候變化的挑戰。

該框架的目標是透過招引社會責任及可持續發展方面的融資資金，讓中電作出減少發電中的碳含量及提升能源效益的投資，以支持社會向低碳經濟轉型。所有於框架下的合資格項目，均需在透明的架構及清晰的指引下，接受嚴格的審批程序。融資交易籌集的所有款項，必須透過投資合資格項目並帶來明確的環境效益。

大公報記者 邵淑芬

港交所宜設特別板 廣吸東盟企

擴展市場

香港作為集資融資中心，對東盟國家的企業應有很大吸引力，因為那些企業能通過來港上市吸引國際資金，藉此邁向國際市場。不過，多年來東盟國家的企業在港的集資額仍低於美國及新加坡。金融學院行政總裁郭國全表示，根據今年5月貿發局及建行國際發布的研究報告，至今來自東盟國家的企業，在港上市的公司數目只有約80家，集資額只佔港股很少比例，明顯不足夠。

中銀香港機構業務部總經理孫德民指，至今來自東盟國家的企業，在港的集資額只有約153億美元，全球排名第三，而排名第一的為美國，集資額約1861億美元，排名第二的則為新加坡，集資額約340億美元。而且港交所的東盟IPO客戶數量也逐年遞減，2019年有19家，2020年則有12家，2021年更只有2家，而今年截至目前為止只有一家馬來西亞的食品公司到香港上市。事實上，不少東盟國家的企業現時首選在美國上市，因香港對他們來說的吸引力不夠，他們對在港上市優勢並不夠了解。

貝克·麥堅時律師事務所合夥人，香港

地區及中國主席李金鴻指，目前東盟國家來港上市的公司大部分也來自新加坡及馬來西亞，原因是香港的普通法與當地的法規接近，他們較容易理解及接受，但有些國家的法規會與普通法有很大不同，例如伊斯蘭國家的法律，故此香港需要讓自己「更友善」，才能吸引到更多國家的企業來港上市。

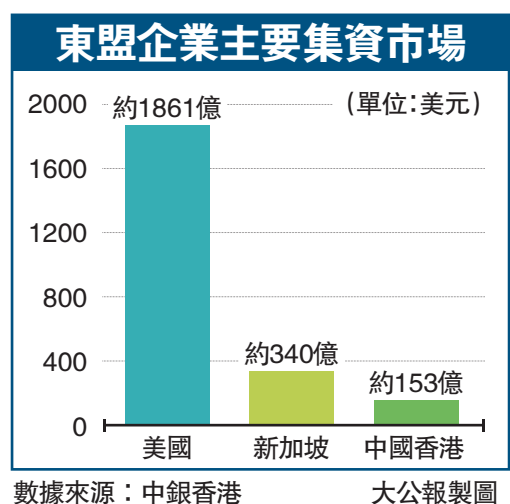
此外，監管的要求也是東盟國家企業的重要考慮，例如越南、印尼等地的公司來港上市要面對很多監管方面的問題。這些地區的公司比較難遵守港交所和證監會提出的各項投資者保護規定，包括企業的資料披露要求等。李金鴻建議，香港的公司先到當地投資，然後再以香港企業的結構回到港交所上市。

設不同監管和資料披露要求

據了解，這樣的模式其實已經存在，例如中銀航空租賃 (02588)，前身是新加坡飛機租賃公司 (SALE)，2006年底中國銀行通過旗下子公司收購，並更改為現名，總部仍位於新加坡，同時在倫敦、都柏林、西雅圖都設有辦事處。

李金鴻又建議港交所可考慮設立專門的板塊 (類似創業板) 的特別板，上市的監管及資料披露要求會與主板有所不同，因為對東盟國家的一些企業來說，香港的規則保護投資者是非常嚴格，無論是誰要把東盟的公司帶到香港上市都要作非常大的投資，若有特別板給這些公司上市集資，可增加東盟企業在港股市的份額。

大公報記者 許臨



德勤：港應加強推廣 吸引更多企業上市

集資中心

德勤中國副主席黎嘉恩表示，受疫情及地緣政治局勢影響，今年上半年本港IPO市場的表現較往年遜色。但其實，全球IPO市場都表現疲弱，香港在內地的支持下，表現已相對較好，7月份已有20個IPO申請被接受，其中一家為鋁公司，集資額更有逾百億元；展望下半年，更多內地企業將會來港上市。

雖然本港IPO市場已見改善，但大部分公司都是來自內地；若要吸引更多其他亞洲國家的企業來港集資，特區政府和監管機構應多舉辦推廣活動，做更多的教育關於香港上市公司的要求，使其了解在港上市條件及優勢。

特別上市安排 宜複製到更多行業

此外，黎嘉恩認為初創企業的集資需要也必需關注，港交所於2018年修訂了《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》，新增第18A章「生物科技公司」，降低了生科企業的上市門檻，為相關的初創企業提供了重要的資金支持平台，目前香港已成為全球最大的生科企業集資市場。而這種模式其實可應用在其他行業之上，這能吸引更多國家的初創企業來港集資。

此外，對於其他內地企業，如大灣區的電商規模在內地佔比高達六成；黎嘉恩指出，新修訂的上市規則18A章或許亦可以複製到電商領域。

大公報記者 許臨