

內地堅持綠水青山 低碳經濟迎發展良機

# 建言港綠色金融補短板 產品市場急需擴容

## 中國式現代化新機遇

### 綠色商機

中共二十大報告指出堅持綠水青山就是金山銀山的低碳發展理念，促進人與自然和諧共生，香港特首李家超近日亦在施政報告中強調香港要抓緊綠色經濟的新機遇，發展綠色和可持續金融、推動香港成為內地及海外政府和綠色企業的首選融資平台。近五六年來香港大力建設亞太綠色金融中心，並且取得較好的成效。

據晨星 (Morningstar) 今年初統計數據顯示，去年香港 ESG (環境、社會和公司治理) 基金規模陡增近五成，總資產規模突破萬億港元。統計顯示，香港八成綠債源自內地。許多專家和金融業界均認為，在內地巨大資源支持下，香港通過與內地合作，積極發行綠色債券和 ESG 基金等，既可以建設成為國際綠色金融中心，也可以助力內地綠色經濟發展；但他們指出，香港也有短板要補，如需加強對內地市場的了解，擴大綠色人民幣產品品種，以及增加 ESG 基金的市場份額。

◆香港文匯報

記者李昌鴻

深圳報道

近十

多年來，綠色低碳環保成為全球經濟和社會的發展趨勢，中國作為全球第二大經濟體和 14 億人口大國，正在大力推動綠色發展，包括風力和光伏太陽能發電、新能源汽車飛速發展等，為全球碳減排和碳中和作出了巨大貢獻。去年 10 月發表的《中國應對氣候變化的政策與行動》白皮書顯示，中國 2020 年碳排放強度比 2005 年下降 48.4%，超額完成了中國向國際社會承諾的降低 40% 至 45% 的目標，累計少排放二氧化碳約 58 億噸。

### 瓊深在港發債集資百億

正是看好全球綠色低碳經濟機遇，近五年來，香港發力在綠色債券和 ESG 基金等業務發展取得了較好的成效。李家超近日在施政報告中稱，將推動香港成為內地及海外政府和綠色企業的首選融資平台，以及在香港建設國際碳市場，並支持港交所繼續推廣與廣州金融機構等在碳市場發展的合作。因此，一些金融專家認為，在內地龐大綠色經濟支持下，通過兩地



◆香港是內地主體赴境外發行綠色債券的主要目的地，近年香港發力在綠色債券和 ESG 基金等業務均取得了較好的成效。資料圖片

合作，香港綠色金融產業將迎來巨大的發展契機，香港有望成為亞太甚至全球綠色金融中心。

據晨星的統計數據顯示，截至去年底，香港銷售 77 隻 ESG 零售基金 (包括港交所上市交易的 3 隻 ESG ETF 基金) 的總資產規模首次突破了 10,000 億港元，達到約 1,283.69 億美元 (約合 10,012 億港元)，創下歷史新高。該數字較 2020 年暴增逾 3,000 億港元，增幅近五成。

此外，香港也是內地主體赴境外發行綠色債券的主要目的地，根據國際資本市場協會的統計，去年在香港市場發行的綠色和可持續債券總額逾 300 億美元，佔亞洲區市場三分之一，其中有超過八成發債主體來自內地。日前海南省和深圳市分別宣布將於近期來港發行離岸人民幣地方政府債券，集資最多合共 100 億元，資金全部用於可持續發展項目。可見，內地在香港綠色金融業務中佔據舉足輕重的地位。

李家超當日表示，海南省政府是首個內地省政府使用香港的融資平台和專業服務發行債券，而深圳市政府是繼去年的成功經驗後再次在港發行債券，兩者都充分展示香港是發行人民幣債務產品的首選平台，貫徹中央人民政府對香港鞏固國際金融中心地位的支持，體現「十四五」規劃綱要支持香港強化全球離岸人民幣業務樞紐地位，進一步豐富香港市場的人民幣金融產品，增強離岸人民幣債券市場的活力，同時促進人民幣國際化。

### 可引國際資金配對內地

總部設在香港的環一資產管理公司首席投資經理熊德志接受香港文匯報採訪時表示，香港作為國際金融中心，在全球經濟轉型和低碳可持續經濟的過程中，擔當着舉

足輕重的角色。內地可借助香港作為國際金融中心的優勢，在離岸市場發行以人民幣、港元或美元等計價的不同期限政府綠色債券，且債券只用於經認證的綠色項目融資。他認為，香港綠色和可持續金融發展前景廣闊，內地可以借助香港國際金融中心優勢，持續擴大引導國際資金配對內地優質綠色項目，積極服務國家「碳達峰」、「碳中和」戰略目標，大力推動經濟綠色轉型。

他稱，香港政府在 2018 年推出政府綠色債券計劃以來，至今已成功面向全球機構投資者發行超過 70 億美元等值的綠色債券，成為香港綠色金融發展的重要里程碑，包括發行長達 30 年期的美元綠債和 20 年期的歐元綠債，這兩項債均是亞洲地區政府的首次試水，亦為香港的債券市場蓬勃發展建立了重要的參考標準。

### 港具優勢拓大灣區市場

中國 (深圳) 綜合開發研究院金融與現代產業研究所副所長余凌曲接受記者採訪時表示，香港建設綠色金融中心，最大的市場是在大灣區及內地。按現有金融體系內地綠色發展的資金缺口巨大，香港可以利用國際金融中心優勢，把國際資金和資源導入到內地市場。綠色金融屬於新興金融領域，模式不是很成熟，香港可以發揮金融機構集中、專業服務發達等優勢，開展適應內地綠色發展的綠色金融創新，提供豐富多元的綠色金融產品和服務。香港可以把國際先進的綠色金融規則、工具、服務等引入到內地，支持內地綠色金融逐步建立健全體系，推動內地經濟綠色發展。



◆熊德志

## 港企積極行動 與內地合作創雙贏

記者從滙豐銀行獲悉，該行近日和中節能皓信達成合作，年內將合作推出市場首個粵港澳大灣區 ESG 主題指數「滙豐大灣區 ESG 指數」(簡稱「GBAESGI」)，通過定期評估大灣區整體的 ESG 發展水平，構建全新的指數評價體系，以推動 ESG 理念在大灣區的普及，為打造可持續發展的世界一流灣區建立切實可行的參照標準。

滙豐中國副行長兼大灣區辦公室總經理陳慶耀表示，大灣區在綠色金融、智能化製造、新能源汽車等領域保持全國領先，具備了推動可持續發展的產業優勢。不斷加速的轉型

發展將進一步釋放大灣區的經濟增長潛力。推出大灣區 ESG 指數，有利區內企業和行業制訂符合自身發展需求的 ESG 策略及行動路徑提供參考依據，並可以藉此向大眾普及綠色發展理念，共同推動大灣區的可持續發展。

### 恒指 ESG 增強指數作基準

無獨有偶，恒生指數公司近期亦授權易方達香港以恒指 ESG 增強指數作為交易所買賣基金的參考基準。恒指 ESG 增強指數可透過國際視角將 ESG 元素加入恒生指數中，通過採用三種可持續發展投資策略包括負面 / 剔

除篩選、標準規則篩選及 ESG 因子整合編制而成，可以投資標的較恒生指數 ESG 風險評級至少降兩成。

此外，香港市場作為內地主體境外發行綠色債券的主要地點一直受到關注。為了讓更多內地非金融企業了解和掌握赴香港市場發行綠色債券的相關操作要點和業務流程，記者獲悉，在人行廣州分行、香港金管局的指導下和港交所的支持下，廣東金融學會最近制定和發布了《內地非金融企業赴香港市場發行綠色債券流程參考》，此舉無疑將吸引內地更多企業積極赴港發行綠色債券。

## 香港綠色金融發展摘要

◆截至去年底，香港銷售的 77 隻 ESG 零售基金總資產規模突破 10,000 億港元，創下歷史新高，較 2020 年暴增逾 3,000 億港元，增幅近五成；

◆去年在香港市場發行的綠色和可持續債券總額逾 300 億美元，佔亞洲區市場三分之一，其中有超過八成發債主體來自內地；

◆香港在 2018 年推出政府綠色債券計劃以來，至今已成功面向全球機構投資者發行超過 70 億美元等值的綠色債券；

◆廣東金融學會發布內地首個關於企業赴港發行綠色債券流程參考；

◆滙豐銀行與中節能皓信達成合作，年內將推出市場首個粵港澳大灣區 ESG 主題指數。

整理：香港文匯報記者 李昌鴻

### 香港怎麼做？

深圳作為 GDP 居全國城市第三的一線大城市，去年 GDP 突破 3 萬億元人民幣，當中綠色、低碳環保產業發展迅猛，其中比亞迪新能源汽車成為全國領頭羊。一些專家認為，香港的綠色金融與深圳大量綠色環保型企業可以進行深度合作，提供上市和債券融資等服務，其潛力無疑是巨大的。

### 探索共建綠色金融標準

中國 (深圳) 綜合開發研究院金融與現代產業研究所副所長余凌曲認為，深圳市政府連續兩年在香港發行人民幣綠色政府債券，未來深港在綠色金融領域合作潛力巨大。具體做法方面，他表示，可鼓勵深圳更多企業和金融機構在香港發行綠色債券，讓



◆比亞迪為在港上市的深圳大型新能源汽車企業。



◆李大霄

深圳具有優勢的新能源汽車、低碳環保等企業在香港資本市場上市；深圳已建立了碳排放權交易所，吸引不少港資參與交易；深港

可以共同組建跨境投資的綠色產業投資基金，實現兩地的產業優勢、資金優勢、利創優勢等更好結合；深港還可率先探索綠色金融標準建設，首先應用於大灣區，然後推動在國際上廣泛使用等等。現在深圳也在發力國際財富管理中心建設，ESG 基金也是重點之一，深港可以支持基金管理機構跨境發行和管理基金，形成協同效應。

英大證券研究員李大霄也認為，綠色發展是國際大趨勢，香港利用自身國際金融中心的地位優勢，在綠色金融中心地位上積極發力，包括發行了大量的綠色債券產品和綠色基金產品等。深港可以積極合作，利用香港國際金融中心的優勢，加上深圳綠色產業的蓬勃發展，兩地正好優勢互補，如比亞迪新能源汽車就是典型綠色產業，可以更好地利用香港市場提供金融服務。除了股票市場外，綠色債券或更多其他相關金融產品，也可服務深圳和大灣區眾多企業，未來合作和發展前景廣闊。

## 港需加強綠色人民幣產品開發

談到香港打造綠色金融中心遇到的一些問題與不足時，一些專家認為，香港人民幣綠色產品較少，需加強人民幣產品開發，積極滿足內地市場需求。

中國 (深圳) 綜合開發研究院金融與現代產業研究所副所長余凌曲指出，香港機構主要是對內地市場理解不夠深入，人民幣相關綠色產品也比較少。未來香港積極融入國家大局，無疑需要擴大香港綠色金融市場，但這方面香港還需要補課。至於如何補課，他認為，香港要發力人民幣產品研究與開發、深入理解內地市場主體需求，並且積極主動前往內地，了解客戶需求，開發差異化的產品，不能只是在香港等客上門。

### 港 ESG 發展遠遜歐美

海通國際首席經濟學家孫明春和海通國際宏觀分析師白芮伊近期聯合發文稱，相對於歐美經濟體，香港在 ESG 市場發展方面起步較晚，不過近幾年正在奮起直追。截至今年 5 月，經香港證監會認可的 ESG 基金有 131 隻，管理資產規模為 1,435 億美元，僅

佔全球 ESG 基金總規模的 5%。從發行機構來看，香港本地機構或外資在港分支機構發行的 ESG 基金僅有 11 隻，資產規模不足 11 億美元，佔比不足 0.8%，高達 111 隻則由歐美公司發行。其主要原因是香港本地投資機構在 ESG 投資領域起步較晚，多數基金成立時間均不到三年，而歐美機構在 ESG 領域發展多年，有投資經驗和口碑效應。另從投資方向來看，僅有 9 隻基金聚焦於內地，資產規模 36 億美元，僅佔所有 ESG 基金規模的 2.5%，遠遜於歐美市場。

正如余凌曲所言的那樣，香港應更加積極主動研究和開發適合內地大量企業需要的綠色人民幣基金和債券等產品，從而推動兩地更好的合作與發展。

安信國際證券 (香港) 房地產行業研究部首席分析師黃煒偉建議，香港可引入大灣區和內地更多綠色項目來港融資，目前內地來港發綠色債券主要是政府，如果引入更多項目包括政府、企業，並向歐美投資者推介，兩者結合效果會更好。香港可成為深圳和大灣區更多綠色項目融資的平台，吸引海外投資者積極參與投資。

香港的短板

◆余凌曲