

东盟绿色金融市场增长，新加坡和马来西亚加强区域中心定位

气候债券倡议组织在汇丰银行的支持下发布了《东盟可持续金融市场2020年状况报告》。其中，绿色标签的债务保持增长，在GSS债务占比中仍然保持主导地位。2020年，东盟绿色金融工具发行规模和发行人数量持续增长，有26家首次发行人，其中大多数来自新加坡。马来西亚和新加坡加强了作为绿色和可持续金融区域中心的长期定位。

东盟地区国家经济增长的背后是环境的代价，低碳转型发展至关重要。2019年，气候债券倡议组织发布了《东盟绿色金融工具指南》，为东盟地区的绿色金融发展提供框架性的指导。在资金来源上，《指南》介绍了五大公共和私人资金的来源。

在绿色融资步骤中，《指南》给出了较为可行的步骤。第一步是私营或公共部门实体制定绿色资产战略和流程。第二步是去寻找合适的资金来源。第三步是确定交易结构。第四步是债务发起。第五步是发行后报告。在东盟绿色债务发起的案例中，伊斯兰债券、私募融资、信用担保以及东盟的专业金融设施投资机制都起到了很好的作用。

作者：刁倩

电话：13488659604

邮箱：diaoqian@xinhua.org

编辑：范珊珊

审核：杜少军

官方网站：www.cnfin.com

客服热线：400-6123115



目录

- 一、东盟可持续金融市场仍处相对初级阶段，绿色金融占据市场主导地位.....3
- 二、东盟跃升全球第五大经济体，东盟绿色金融工具指南搭建发展框架.....5

图表目录

- 图表 1：东盟国家 2016-2020 年 GSS 发行规模.....4
- 图表 2：2020 年东盟国家绿色投资资金使用情况5
- 图表 3：2020 年东盟国家绿色投资资金使用情况6
- 图表 4：东盟绿色债券标准（AGBS）7
- 图表 5：东盟气候债券分类（Climate Bonds Taxonomy）7
- 图表 6：已经支持东盟基础设施开发的区域资金8

东盟绿色金融市场增长，新加坡和马来西亚加强区域中心定位

此前，气候债券倡议组织在汇丰银行的支持下发布了《东盟可持续金融市场2020年状况报告》。其中，绿色标签的债务保持增长，在GSS债务占比中仍然保持主导地位。2020年，东盟绿色金融工具发行规模和发行人数量持续增长，有26家首次发行人，其中大多数来自新加坡。东盟的绿色金融市场深入发展，马来西亚和新加坡加强了作为绿色和可持续金融区域中心的长期定位。

东盟地区国家经济增长的背后是环境的代价，低碳转型发展至关重要。2019年，气候债券倡议组织发布了《东盟绿色金融工具指南》（以下简称《指南》），为东盟地区的绿色金融发展提供框架性的指导。在资金来源上，《指南》介绍了五大公共和私人资金的来源：一是政府的大力支持加快绿色金融发展。二是两个关键政策改变了东盟绿色金融的基础。三是银行发挥着关键的作用。四是发展金融机构（DFI）可以通过混合融资和信用增强机制增强市场激励，让投资者动员私人资本。五是东盟区域的专业融资机构和机制。

在绿色融资步骤中，《指南》给出了较为可行的步骤。第一步是私营或公共部门实体制定绿色资产战略和流程。第二步是去寻找合适的资金来源。第三步是确定交易结构。第四步是债务发起。第五步是发行后报告。在东盟绿色债务发起的案例中，伊斯兰债券、私募融资、信用担保，以及东盟的专业金融设施投资机制都起到了很好的作用。

一、东盟可持续金融市场仍处相对初级阶段，绿色金融占据市场主导地位

此前，气候债券倡议组织在汇丰银行的支持下发布了《东盟可持续金融市场2020年状况报告》。报告概述了东盟区域和国家的发展情况，涵盖了基于项目、资产和活动资助的三大债务主题：绿色、社会和可持续性（GSS）。

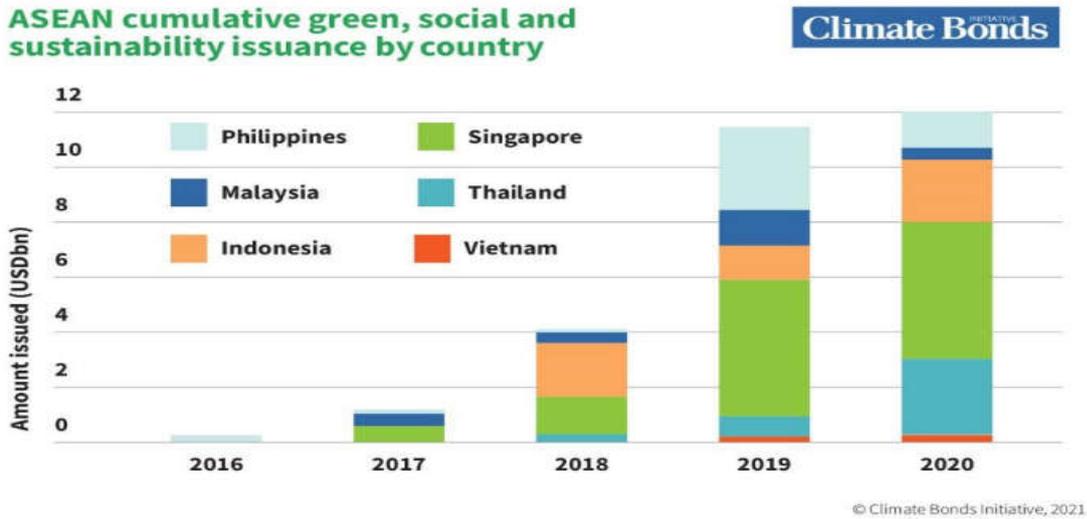
报告指出，东盟GSS发行量在2020年达到创纪录的121亿美元，较2019年的115亿美元同比增长5.2%。自2016年至2020年，东盟的GSS累计发行额为291亿美元。GSS市场构成与前几年有显著差异；虽然绿色标签债务继续占据主导地位，但可持续发展债券的重要性却上升了。2020年，新加坡仍然是GSS发行量的领导者，占该地区发行量的53%。泰国和印度尼西亚也经历了显著增长。

绿色标签的债务保持增长，占比仍然保持主导地位。绿色标签的债务包含了绿色债券、绿色贷款以及绿色伊斯兰金融。2020年，东盟绿色债务发行量为93亿美元，较2019年发行的80亿美元同比增长5.6%。

2020年，东盟绿色金融工具发行规模和发行人数量持续增长。2020年，东盟区域发行了40种绿色产品（21种债券，19种贷款），高于2019年的32种。绿色债券和贷款发行人从2019年的20家增

至30家（15家债券，15家贷款）。2020年有26家首次发行人（其中大多数来自新加坡）以及4家重复发行人。

图表 1：东盟国家 2016-2020 年 GSS 发行规模

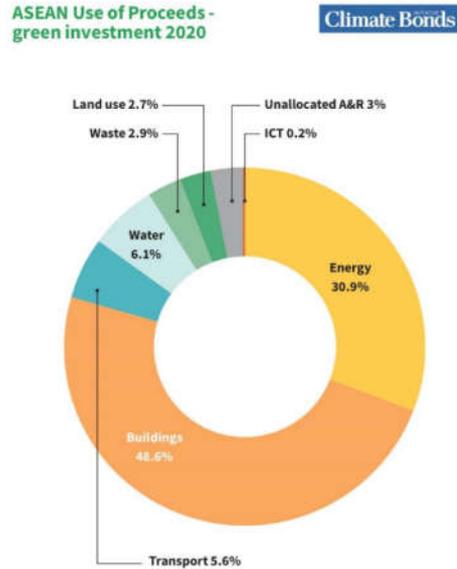


来源：CBI、新华财经

从具体项目来看，东南亚最大的发行人是新加坡的MS Commercial Pte Ltd，其绿色贷款为14.4亿美元；其次是总部位于印度尼西亚的Star Energy地热（Dajarat I）有限公司，该公司发行了7.9亿美元的绿色债券。

东盟的绿色金融市场继续深入发展，马来西亚和新加坡加强了作为绿色和可持续金融区域中心的长期定位。新加坡仍然是该地区的领导者，发行总额约为50亿美元，主要是房地产行业的绿色贷款。泰国和印度尼西亚实现了强劲增长：印尼的增长是由主权和政府支持的实体发行债券推动的；泰国的私营部门通过了多次“气候债券认证”发行活动。自2019年起，越南继续保持增长势头，并于2020年签署了两项总规模为2.57亿美元的绿色贷款。此外，从绿色资金用途来看，2020年能源、建筑和交通占据了募集资金使用的前三位。

图表 2：2020 年东盟国家绿色投资资金使用情况



来源：CBI，新华财经

气候债券计划首席执行官Sean Renty指出，东盟具有增长前景，尽管2020年出现了前所未有的情况，但是市场证明了其实力和持久性。尤其是东盟国家和政府监管政策的转变，对建设区域绿色金融能力以满足气候危机起到了至关重要的影响。

汇丰全球银行ESG解决方案董事总经理Jonathan Drew表示，2019冠状病毒疾病的持续性风险的表现，导致许多东南亚国家加速了可持续性发展和气候守护行动的决心。虽然2020年我们看到绿色和可持续金融的使用有所增加，但该地区的可持续金融市场仍处于相对初级阶段。代表最佳领导力的主权GSS发行量的增加已经引起了投资者的强烈兴趣和需求，而进一步制定法规、标准和框架对于为市场参与者提供一致性和清晰性至关重要。

二、东盟跃升全球第五大经济体，东盟绿色金融工具指南搭建发展框架

东盟地区国家经济增长的背后是环境的代价，低碳转型发展至关重要。2019年，世界十大成员国东南亚国家联盟（东盟）——文莱、柬埔寨、印度尼西亚、老挝、马来西亚、缅甸、菲律宾、新加坡、泰国和越南——加在一起，跃升为全球第五大经济体。而东盟地区的增长付出了巨大的环境代价。空气污染、水污染和森林砍伐只是影响东盟国家的几个问题。该地区对气候变化的高度脆弱性加剧了这些负面趋势，进一步造成了负面的社会和经济影响。向绿色、适应气候变化的经济转型对于确保该地区能够减少温室气体（GHG）排放、更好地对冲气候变化风险并实现长期繁荣至关重要。据估计，2016年至2030年间，该地区将需要约3万亿美元的绿色投资，以填补实现低碳转型所需的资金缺口。

2019年，气候债券倡议组织发布了《东盟绿色金融工具指南》（以下简称《指南》）。其重点介绍了东盟地区公共和私营实体为绿色资产提供资金的金融工具和机制，为东盟地区的绿色金融发展提供框架性的指导。

图表 3：2020 年东盟国家绿色投资资金使用情况

东盟绿色金融工具指南			
债务工具	债务/股权工具	股权工具	信用增强
绿色公司债	绿色伊斯兰债券	PPP（政府和社会资本合作）	担保
绿色证券化	绿色永续债	私募股权	A/B 贷款或补助金
绿色主权债	绿色可转债	合资企业	第一损失部分
绿色项目债	绿色夹心债	投资信托	可行性缺口补贴
绿色贷款			

来源：CBI，新华财经研报中心

在资金来源上，《指南》介绍了五大公共和私人资金的来源。一是政府的大力支持正在加快绿色金融的发展。各国政府越来越多参与到绿色基础设施的开发，以实现《巴黎协定》规定的国家减排目标。二是两个关键政策改变了东盟绿色金融的基础：2017年11月ACMF发布的东盟绿色债券标准（AGBS）和2015年东盟+中日韩发布的东盟+3多货币债券发行框架。三是银行发挥着关键的作用。绿色银行和银行内部的专门绿色部门可以通过提供符合绿色国际定义的专门绿色产品（CBI分类法），促进私营部门参与绿色项目。四是发展金融机构（DFI）可以通过混合融资和信用增强机制增强市场激励，让投资者动员私人资本。比如国际金融公司（IFC）、亚洲开发银行（ADB）、亚洲基础设施投资银行（亚投行）和世界银行等发展金融机构。五是东盟区域的专业融资机构和机制。比如印度尼西亚热带景观融资机制（TLFF）和信用担保投资机制（CGIF）等融资机制采用混合融资方式，通过提供技术支持和便利获得资金来生成可银行化的项目管道。

图表 4：东盟绿色债券标准（AGBS）

东盟绿色债券标准	
东盟绿色债券标准基于 ICMA 绿色债券原则，旨在提高透明度、一致性和统一性，以帮助降低发行和投资成本。这些标准的关键要素包括：	
1	绿色债券的发行人或发行人必须与该地区有地理或经济联系；
2	明确排除化石燃料发电项目；
3	关于项目选择过程和收益分配使用的信息以及外部审查报告必须在指定网站上公开；
4	建议对绿色债券框架进行外部审查，并特别建议对收益和年度报告进行管理；和
5	建议外部审查提供者披露其相关资质和专业知识和所进行审查的范围。

图表 5：东盟气候债券分类（Climate Bonds Taxonomy）

气候债券分类							
能源	交通	水资源	建筑	土地利用和海洋资源	工业	废物使用	信息通信技术
太阳能	私人交通	水监测	住宅	农业	水泥生产	制剂	宽带网络
风能	公共客运	蓄水	商业	商业林业	钢铁和铝生产	重新使用	远程办公软件和服务
地热能源	货运铁路	水处理	提高效率的产品和系统	生态系统保护与恢复	玻璃生产	回收	数据中心
生物能源	航空	水的分配供应	城市发展	渔业和水产养殖	化学生产	生物处理	电源管理
水力发电	水路	防洪		供应链管理	燃料生产	废物转化为能源	
海洋可再生能源		基于自然的解决方案				垃圾填埋	
输配电						放射性废物管理	

来源：CBI，新华财经

在绿色融资步骤中，《指南》给出了较为可行的步骤。第一步是私营或公共部门实体制定绿色资产战略和流程。根据国际资本市场协会（ICMA）制定的绿色债券原则（GBP）以及贷款市场协会（LMA）和亚太贷款市场协会（APLMA）发布的绿色贷款原则（GLP）进行绿色债券和绿色贷款的申请。同时还应考虑针对具体国家的指导方针和框架，比如马来西亚证券委员会的可持续和负责人的投资伊斯兰债券框架。此外，还需聘请外部审查人员评估选定项目的绿色认证以及框架的透明度和清晰度。比如符合GBP/GLP原则、符合气候债券认证等。第二步是去寻找合适的资金来源。主要是直接投资、半直接投资、间接投资。第三步是确定交易结构。根据公司、资产特征和宏观经济因素，交易结构可能需要结合不同的融资来源。第四步是债务发起。债务发起涉及许多帮助发行人构建和执行交易的各方，比如安排人、法律顾问、审计师、信用评级机构、承销商/主承销商/账簿管理人。第五步是发行后报告。

在东盟绿色债务发起的案例中，伊斯兰债券、私募融资、信用担保以及东盟的专业金融设施投资机制都起到了很好的作用。

就绿色伊斯兰债券而言，融资资产必须产生环境效益。2017年7月，Tadau Energy发行了世界上第一张绿色伊斯兰债券。这笔5000万马来西亚令吉（约合5800万美元）的交易为马来西亚的太阳能项目提供资金。绿色伊斯兰债券市场具有大幅增长的潜力，尤其是在印度尼西亚和马来西亚。

私募直接向投资者出售，通常不公开发行。这使发行人能够灵活地协商某些交易条款，如期限和货币，以及市场偏好。对于首次在绿色债券市场上市的发行人而言，私募提供了在公开发行

前建立投资者基础的优势符合投资者的利益。国际金融公司（IFC）、欧洲复兴开发银行（EBRD）和亚洲开发银行（ADB）等多边开发银行一直作为投资者积极参与一系列首次发行的绿色债券交易。虽然私募对筹集资金非常有利，但缺乏公开信息可能会导致债券被排除在绿色债券名单之外。比如，国际金融公司（IFC）全额认购的东盟发行人的私募发行的两个例子，气候债券计划根据资金分配的披露程度对这些私募进行了不同的分类。泰国TMB银行于2018年6月发行了6000万美元的绿色私募，用于太阳能、垃圾发电、生物质和甘蔗渣项目。由于信息不足，该交易最初被归类为未决交易，但该交易的唯一投资者国际金融公司（IFC）提供的澄清证实，资格类别与气候债券分类法一致。

信用担保尤其有助于为信用风险较高的新兴市场的绿色基础设施项目融资。比如，总部位于菲律宾的能源公司AP可再生能源公司发行了107亿菲律宾比索（约合2.26亿美元）的10年期高级担保认证气候债券，为Tiwi MakBan地热发电厂提供资金，该发电厂的总发电量为390MW。亚洲开发银行（ADB）提供了部分信贷担保，涵盖高达75%的预定本金偿还和利息支付。亚行还提供了18亿菲律宾比索的有限追索权直接高级担保贷款。

专业金融设施/机制可以充当政府、私营部门和社区之间的桥梁，积极开发适当的项目管道，通过发行绿色债券支持贷款。他们采用混合融资方法将资本流引导到管道中，实施风险覆盖和信用增强，以在需要时提高项目的银行融资能力。比如，印度尼西亚热带景观融资机制（TLFF）是联合国环境规划署、世界农林中心、ADM Capital和法国巴黎银行于2016年启动的政府支持的合作伙伴关系。再比如，为绿色基础设施投资提供支持的区域性贷款的是信用担保投资贷款（CGIF）。这一多边机制由东盟+3（中国、日本和韩国）和亚洲开发银行（ADB）于2010年建立，旨在为东盟+3国家的投资级公司发行的本币债券提供信用担保。

支持东盟基础设施投资的资金，专门的绿色基金旨在为被认为对环境有益的公司和/或项目筹集资金。

图表 6：已经支持东盟基础设施开发的区域资金

支持东盟基础设施投资的资金	
印度尼西亚基础设施保障基金（IIGF）	由印度尼西亚政府预算中约 10 亿美元的授权资本提供资金，世界银行提供财政援助。该基金的目标是通过提供政府担保来支持 PPP 基础设施项目。截至 2018 年第一季度，21 个项目已通过 IIGF 评估。
东盟基础设施基金（AIF）	是由亚行和东盟成员国设立的多边基金，旨在帮助调动包括外汇储备在内的地区储蓄，为基础设施项目提供资金——由亚行基金共同出资。该基金的第一笔贷款交易是 2500 万美元的贷款，用于资助爪哇-巴厘岛 500 千伏输电穿越项目。AIF 最近批准了一个专门为东盟绿色基础设施融资的“绿色窗口”。

<p>私营基础设施发展集团的子公司 (GuarantCo)</p>	<p>通过提供信贷担保，鼓励低收入国家的基础设施发展，使基础设施项目能够筹集债务融资。它由五个 G12 国家政府赞助。</p>
<p>亚洲领先的私营部门基础设施基金 (LEAP)</p>	<p>是一个由亚行设立的基础设施共同融资基金，通过向公司、项目、企业和企业提供融资，支持 PPP、合资企业、私人融资倡议项目和私有化，以及传统的项目融资，以及与基础设施相关的金融中介机构（如控股公司和本币工具）。该基金由日本国际协力事业团（JICA）支持。</p>
<p>货币兑换基金 (TCX)</p>	<p>于 2007 年由 22 家 DFI 和小额信贷投资机构以及荷兰和德国政府共同成立，旨在为发展中国家和前沿市场提供货币风险对冲解决方案。这是通过将没有长期对冲产品或在某些情况下根本没有市场的货币的风险集中起来实现的。例如，TCX 在 2017/18 年为促进缅甸的本币债券发行提供了对冲。</p>

来源：CBI，新华财经

重要声明

新华财经研报由新华社中国经济信息社发布。报告依据国际和行业通行准则由新华社经济分析师采集撰写或编发，仅反映作者的观点、见解及分析方法，尽可能保证信息的可靠、准确和完整，不对外公开发布，仅供接收客户参考。未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用。