



孙明春：碳市场和绿色债券的结合与创新



意见领袖 | 孙明春

上月底，香港证券交易所（下称“港交所”）推出了全新的国际碳市场平台 Core Climate，以连接中国香港、中国内地、亚洲以至全球的碳信用产品的供需主体。与去年 7 月在上海成立的全国碳排放权交易市场（下称“全国碳市场”）不同，Core Climate 是一个自愿碳市场平台，可以交易来自全球各地的符合国际标准、经国际认证的碳避免、减碳及碳消除项目所产生的碳信用产品（下称“碳信用”），交易主体可以是各行各业的企业和金融机构。相比之下，全国碳市场交易的是由中国政府发放的碳排放权配额，目前仅限于国内电力行业，其他行业的企业和金融机构暂时还无法参与。



Core Climate 的启动，扩大了碳市场的参与主体、行业及产品类别，为绿色金融产品创新提供了更多可能性。例如，如果企业可将自身减碳获

得的经核证的碳信用在 Core Climate 挂牌交易的话,也许可以将碳信用与绿色债券的产品设计相结合,解决绿色金融产品激励不足的难题,引导更多发行主体发行绿债,也增强绿债对投资者的吸引力。

众所周知,2016 年以来,中国在绿色金融领域发展迅速,目前已位居世界前列。根据气候债券倡议组织的数据,截至 2021 年底,中国整体贴标绿色债券的存量余额已达 1.5 万亿元人民币,位居世界第二。但相对于中国存量债券(约 133 万亿元)而言,绿色债券的占比仅为 1.1%。这一方面表明中国绿债市场仍存在巨大发展潜力,另一方面也反映绿债市场发展的内在动力和激励机制仍显不足。

对发行主体来说,由于绿色债券在认证、咨询、信息披露、鉴证以及资金用途等方面存在额外的财务成本、责任或约束,如果没有有效激励(如降低债券发行利率),他们并没有很强的愿望发行绿债。因此,很多符合绿债发行条件的主体并没有选择为其发行的债券贴上绿色标签。对债券投资者来说,绿色债券也未提供额外收益;如果绿债的利率低于普通债券的话,投资者反而要牺牲一部分利息收入,购买绿债的愿望会进一步降低。

预览已结束,完整报告链接和二维码如下:

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_49615

