

GIP 案例集

绿色金融创新

2023.9

目录

1 创新性绿色产品3

1.1 清洁能源6

- 案例 1 渣打银行—以绿色交叉货币互换为形式，提供项目融资
- 案例 2 德意志银行—依《中欧共同分类目录》开展可持续贸易金融业务
- 案例 3 丝路基金—新能源可转换债券
- 案例 4 渣打银行—世界首宗符合《中欧共同目录》的绿色银团贷款

1.2 清洁生产和制造16

- 案例 5 法国外贸银行—协助打造融资平台，支援托克低碳铝业务
- 案例 6 丝路基金—支援电动自行车制造商，提供绿色股权融资
- 案例 7 法国东方汇理银行—协助美的集团发行首支绿色债券

1.3 绿色建筑和建筑业24

- 案例 8 中国工商银行—协助发行碳中和债券，支援绿色建筑业
- 案例 9 晋达资本—在肯尼亚建造廉价、环保学生宿舍

1.4 绿色交通24

- 案例 10 渣打银行—首次为新能源汽车制造商提供绿色银团发票融资
- 案例 11 中国建设银行—发行绿色和蓝色双认证债券，支援可持续航运业
- 案例 12 中信银行—发放中长期外币银团营运资金贷款，支援蓄电池制造业

1.5 废品处理36

- 案例 13 蒙古贸易发展银行—发放绿贷为例，为本地塑料制造商改善回收设施提供融资
- 案例 14 法国兴业银行—废物制能项目

1.6 自然相关行业42

1.61 生物多样性4

- 案例 15 中国银行—全球金融机构首笔生物多样性主题绿色债券
- 案例 16 瑞士再保险和中国太保—守护湿地，发行中国首款 GEP 保险产品

1.62 渔业47

- 案例 17 瑞穗银行—可持续挂钩忍者贷款

2 转型金融51

2.1 能源55

- 案例 18 中国建设银行—支援可再生能源，承销可持续挂钩债券
- 案例 19 中国银行—可持续再挂钩债券
- 案例 20 法国东方汇理银行—支援能源低碳转型，协助发行转型债券

2.2 建筑与材料63

- 案例 21 渣打银行—协助中东水泥生产商，推出首款“转型贸易”融资机制
- 案例 22 法国东方汇理银行—减少数据中心碳足迹，协助发行可持续挂钩债券

2.3 农业67

- 案例 23 星展银行—农业食品工业首支可持续挂钩债券

2.4 钢铁70

- 案例 24 瑞士信贷等—首支钢铁行业可持续挂钩债券

3 其他环境及社会部门73

3.1 蓝色金融75

- 案例 25 中国银行—支援海上风电和污水处理项目，完程蓝色债券定价
- 案例 26 青岛银行—致力清洁水资源保护，推出银团蓝贷

3.2 其他 ESG 相关主题81

- 案例 27 法国外贸银行—支援保险企业发行绿色灾害债券，扩大绿色和社会保单规模
- 案例 28 法国外贸银行—协助西非开发银行（BOAD）发行可持续债券
- 案例 29 渣打银行—ESG 挂钩衍生品
- 案例 30 晋达资本—资助贝特桥口岸改造项目

前言

近期，随着全球对抗气候变化和推动可持续发展的呼声日益强烈，使绿色投资领域取得了显著进展。据气候债券倡议（CBI）统计，全球绿色债券市场已从起步阶段迅速扩张至超过三万亿美元规模，有 57 个新兴经济体在本国市场共发行了价值 4440 亿美元的绿色债券。

然而，尽管对绿色投资的热情不断上升，但该领域仍然面临一些挑战，形势不断变化，却供不应求。目前，绿色融资主要依赖债务型金融工具，例如绿色债券和贷款，而作为资本的股权投资在这一领域的应用潜力尚未被充分发掘。

此外，绿色投资的聚焦点还过于集中在能源行业，而其他在去碳过程中扮演关键角色的行业，包括交通、制造业、农业和废物管理，尚未获得金融界的广泛关注。为实现整体经济的转型和去碳，必须有一个更全面的方法。

本案例集应运而生，旨在回应上述挑战，并通过我们签署机构提供的案例，揭示绿色投资的多元视角。本书是由中国银行和渣打银行联合牵头的绿色金融产品创新工作组（WG3）编纂的。

案例集的第一部分是绿色产业，与《中国绿色债券认可项目目录》的分类相一致，其中许多产业已被纳入由欧盟和中国共同主持的国际可持续金融平台分类（IPSF）的《中欧共同分类目录》。本书中介绍的案

例由 GIP 机构提供，在假设创新性的金融手段能够帮助解决各个行业的融资难题的前提下，将案例按照行业分类。第二部分是转型金融，重点关注四个高碳行业如何尝试低碳转型金融方案，分别是能源、建筑与材料、农业和钢铁。第三部分包括一些属于更广泛的 ESG 范畴的案例，包括减缓气候物理风险和促进社会发展的案例。

这些案例展现了多元化的视角，横跨各个地域、经济部门和投资策略。它们为理解绿色投资的复杂性提供了实际的洞见，并突显了各利益相关方所实现的成就以及所遭遇的挑战。通过呈现这些案例，本案例集意在为我们 GIP 机构在多变的绿色金融生态中提供启发和信息支持。

我们期望这本案集能成为那些志在探索和推动绿色投资实践者的重要资源，并为全球共同迈向一个可持续和包容性的未来贡献力量。



创新性绿色产品



清洁能源

清洁生产和制造

绿色建筑和建筑业

绿色交通

废品处理

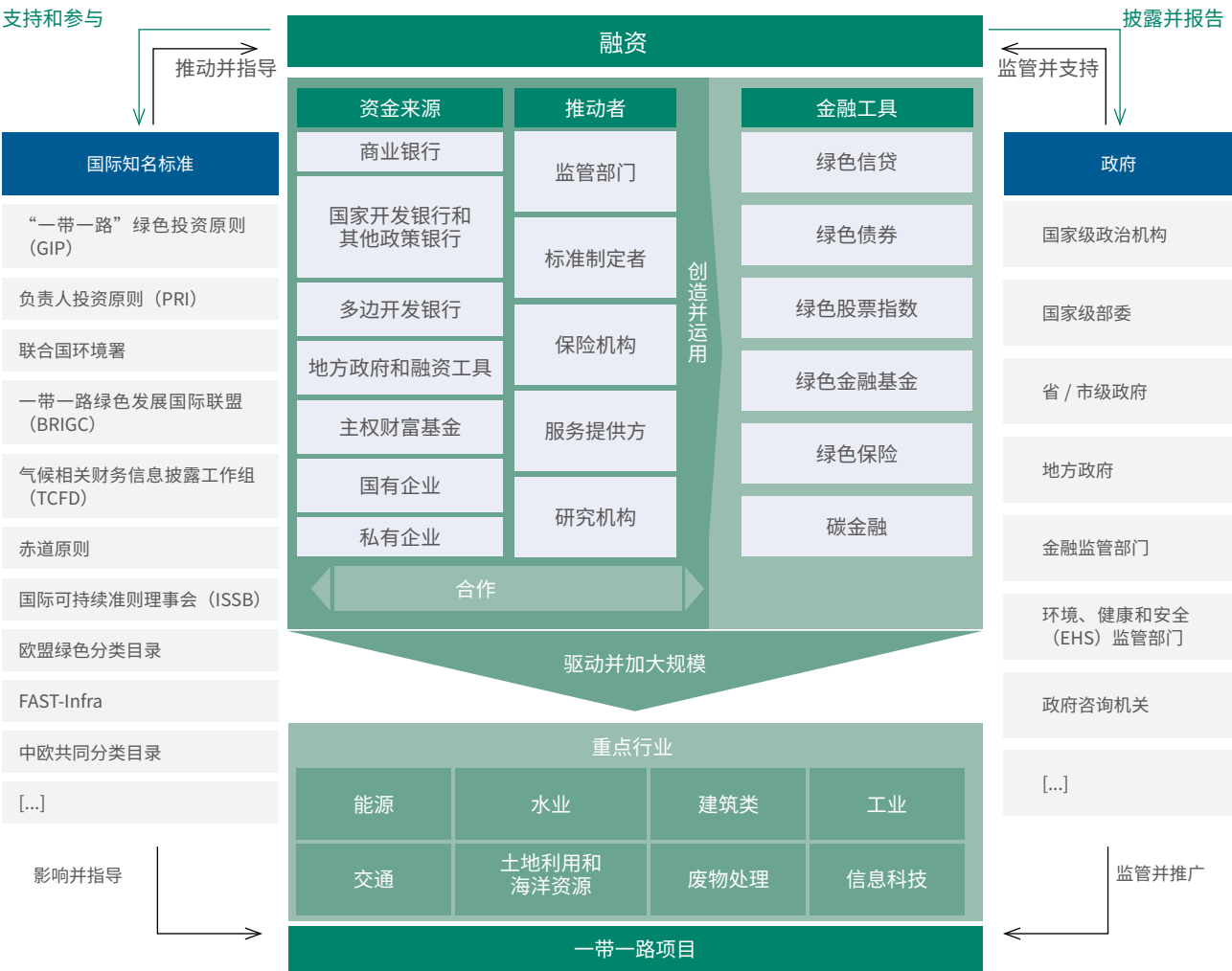
自然相关行业



金融机构在实现低碳经济转型中扮演着核心角色。随着对化石燃料依赖的逐步减少，它们需要应对转型过程中的风险，并开发出新颖的融资手段与中介路径以促进低碳基础设施建设。

世界经济论坛在其《推动“一带一路”倡议的绿色发展》报告中预测，从 2026 年至 2030 年，新兴市场和发展中经济体将每年需要 4000 亿美元投资于风能和太阳能发电，260 亿美元用于电池存储系统，3000 亿美元投

向输电及配电系统，以及 1330 亿美元用于电动车及其充电设施。¹ 为了将可持续基础设施转变成主流的投资类别，创新的融资解决方案需求依然巨大。为满足资金的需求，市场需要形式与功能都具有创新性的绿色金融产品。绿色债券、绿色资产支持证券、绿色发展基金，以及碳金融、气候债券、气候保险、蓝色债券等新型绿色金融产品，在“一带一路”沿线国家受到青睐，并被广泛运用于不同的产业领域。²



Source: World Economic Forum and PwC China

清洁能源

能源行业是全球碳排放的重要贡献者，约占人类引起的温室气体排放总量的三分之二。在发电、运输和工业生产过程中燃烧煤炭、石油和天然气等化石燃料，会向大气中释放二氧化碳和其他温室气体，导致气候变化。

根据彭博新能源财经的数据，2022 年全球清洁能源投资已达 1.1 万亿美元，首次与化石燃料投资并驾齐驱，而要在 2050 年实现全球碳中和，到 2030 年，此类投资将需要从目前的水平增加到每年约 4 万亿美元。³ 预计金融部门将在未来几年发挥更大的作用，因为商业金融机构正在成为全球可再生能源私人融资的最大来源，2020 年将超过企业，占到 43%。⁴ 在金融工具方面，除资产负债表融资外，可再生能源的外部融资来源通常包括项目层面的债务和股权，以及包括赠款和担保在内的公共融资工具

发展中国家尽管拥有全球超过 70% 的人口，但在可再生能源领域的投资在 2022 年仅占全球总量的 15%。⁵ 这一显著的投资差距源于多重因素，特别是政策环境和资本市场的挑战。其中一大挑战是化石燃料补贴削

弱了可再生能源与传统能源在价格上的竞争力。即便可再生能源技术的成本在持续下降，这些补贴措施却提供了对化石燃料的人为价格支持，从而扭曲了市场。根据国际可再生能源机构（IRENA）的数据，51 个国家的化石燃料补贴在 2020 年至 2021 年期间增长了近一倍，从 3620 亿美元激增至 6970 亿美元。其他造成投资差距的因素还包括政府对可再生能源项目规划和执行的控制力，以及由于新冠疫情对供应链和项目执行带来的影响。例如，一些经济体因为疫情而推迟了电力市场的拍卖。⁶

同时，新兴经济体和发展中经济体的资本成本远远高于发达经济体。这给寻求进入债务和股票市场的绿色项目带来了挑战。例如，发展中国家的名义融资成本与美国和欧洲的名义融资成本之间的差距可高达 700 至 1 500 个基点 -- 高达 7 倍。此外，国内储蓄在各地分布不均，基本上不足以为这些项目提供充足的资金，外国投资者可能会因为参与货币风险和直接投资限制而望而却步，特别是在发展中经济体。⁷

³<https://about.bnef.com/blog/global-low-carbon-energy-technology-investment-surges-past-1-trillion-for-the-first-time/>

⁴<https://www.irena.org/Publications/2023/Feb/Global-landscape-of-renewable-energy-finance-2023>

⁵Ibid

⁶<https://www.iea.org/reports/renewable-energy-market-update/challenges-and-opportunities-beyond-2021>

⁷<https://www.iea.org/reports/financing-clean-energy-transitions-in-emerging-and-developing-economies/the-landscape-for-clean-energy-finance-in-emdes>

¹IEA, Financing Clean Energy Transitions in Emerging and Developing Economies, June 2021.

²World Economic Forum. Advancing the Green Development of the Belt and Road Initiative.



案例 1 渣打银行—以绿色交叉货币互换为形式，提供项目融资

1. 交易摘要：

-  **交易规模：**2.88 亿美元
-  **产品类型：**绿色贷款和绿色交叉货币互换
-  **期限：**4 年
-  **交割日期：**2022 年 3 月

2021 年 10 月，阿达尼绿色能源有限公司（AGEL）收购了 SB Energy 的 5 吉瓦可再生资产组合，其中包括 1.7 吉瓦的运营容量和 3.3 吉瓦的在建容量，其中包括 SBE Renewables Ten Projects Private Limited（“项目公司” / “借款人”）正在开发的 450 兆瓦项目。该项目产生的电力将以固定电价出售给印度太阳能公司有限公司（“SECI” / “承购方”）25 年期购电协议。

2. 客户概况：

借款人是特殊目的实体，为承担项目开发而成立，由 AGEL 全资拥有。

阿达尼绿色能源有限公司（AGEL）是印度阿达尼集团旗下的核心可再生能源公司，而阿达尼集团是印度最大的能源和基础设施企业集团之一，在开发和运营基础设施资产方面有着良好的记录。

AGEL 是亚洲的领先可再生能源公司。他们在开发、建设、持有、运营以及维护太阳能和风能发电项目上都

渣打银行与其他六家国际银行一起担任委托牵头行和账簿管理人（MLAB），成功完成了为期四年的 2.88 亿美元项目融资定期贷款，用于项目建设融资。

有出色的业绩。这些发电项目均为公用事业级规模，并已并入电网。目前，其运营的发电容量已达到 5.4 吉瓦，同时还有 14.9 吉瓦的项目正在开发阶段。

AGEL 于 2018 年上市，目前是一家市值 390 亿美元的公司，资产组合分布在印度 11 邦，囊括 70 多个项目可再生能源项目，且交易对手多元化，其中 80% 交易对手是政府关联机构，包括印度太阳能公司（SECI）、国家火电公司和各邦的配电公司。

3. 交易亮点：

-  在保证结构良好前提下，实现了客户目标：该方案的核心是一个有现金流支持、有担保且设有围栏机制的建筑融资贷款（简称“贷款”）。这笔贷款的目的是为 AGEL 在印度拉贾斯坦邦开发的 450 兆瓦太阳能与风能混合发电项目（简称“项目”）提供资金。此外，为了在项目运营后促进资本市场的阶梯融资，还在融资方案中纳入了特定的合同条款，如市场进入契约和利差棘轮机制。
-  对赞助商具有战略意义：该贷款在 AGEL 的资本管理策略中占据了核心地位，与其加速发展在建资产组合的策略相契合。AGEL 已设定了一个宏伟的目标，即

到 2030 年达到 45 吉瓦的可再生能源发电容量，这也是其在 COP26 中作为能源契约承诺的一部分。

-  **交叉销售机会：**由于该贷款是按照收益的绿色使用贷款设计的，渣打银行还成功地为客户构建了绿色衍生品——交叉货币互换 (INR-USD)，这在印度尚属首创。

4. 采用 GIP：

-  **原则 1** 将可持续发展纳入公司治理
-  **原则 5** 充分运用绿色金融工具

5. 分析：

绿色贷款为实现可持续发展目标 7（经济适用的清洁能源）和目标 13（气候行动）做出了显著贡献。这笔贷款旨在为在印度拉贾斯坦邦的 450 兆瓦太阳能与风能混合发电项目提供资金支持。这将助力 AGEL 加速其在建资产组合的开发策略，目标是到 2030 年达到 45 吉瓦的可再生能源发电容量，这一目标是基于 COP26 的能源契约所作出的承诺，占印度全国 450 吉瓦可再生

能源总目标的 10%。此项目不仅将推动可再生能源取代传统能源，还将加速整体的能源转型进程。

此交易完全符合渣打银行的绿色及可持续产品框架，并且其结构遵循 LMA/APLMA/LSTA 制定的《2021 绿色贷款原则》，参考了可持续金融领域的先进案例。



案例 2 德意志银行—依《中欧共同分类目录》开展可持续贸易金融业务

1. 交易摘要：

③ 交易规模：**1.87** 亿元人民币

③ 产品类型：应收账款融资机制

③ 期限：3 年

③ 交割日期：2022 年 7 月

③ 此次交易代表了德意志银行按照《中欧共同分类目录（CGT）》标准完成的首宗可持续贸易金融业务。所筹集的资金将被用于支持华能天成融资租赁在中国的两个风电项目的直接租赁活动

③ 该交易完全符合《中欧共同分类目录》中描述的第一种情境。按照这一情境，中欧两个分类目录在多个方面高度一致，因此被视为在共同目录内具有较高的可

比性。此外，该交易也与联合国可持续发展目标中的第 7 目标（可再生能源）和第 9 目标（基础设施建设）相契合。

③ 根据亚洲开发银行（ADB）的环境和社会管理体系（ESMS）的规定，这些风电项目的部分资金还得到了亚洲开发银行在其多边绿色融资平台下提供的优先债务支持。

2. 客户概况：

③ 华能租赁一直是德意志银行中国的长期客户，致力于提供支持清洁能源发展的综合金融服务。

③ 华能租赁以成为产业金融领域强有力的实践者和领先者为愿景，致力于不断创新和发展清洁能源行业的综合金融服务模式。顺应《中欧分类目录》统一的趋势，我们不断调整我们的绿色符合国内外绿色金融标准的

金融实践。华能租赁还深度参与绿色租赁体系建设，积极参与全球领先的绿色金融标准体系，探索可持续发展和 ESG 机遇。华能租赁将与德意志银行等合作伙伴一起，通过将行业专业知识与创新金融产品紧密结合，继续推动清洁能源行业的可持续发展。

3. 交易亮点：

③ 建成后，两个风电项目的绿色电力总容量将达到 100 兆瓦，每年产生 2.7 亿千瓦时的绿色电力，将减少超过 22.6 万吨二氧化碳当量。每年的温室气体排放量。

③ 这笔交易为德意志银行到 2022 年实现 2000 亿欧元的可持续金融目标做出了贡献。德意志银行曾承诺在 2025 年底前为 2000 亿欧元的可持续融资和投资提供便利，但现在变得更加雄心勃勃，将目标提前到 2022 年底，此前该行在 2021 年底已达到 1570 亿欧元。

4. 采用 GIP：

/// 原则 1 将可持续发展纳入公司治理

/// 原则 5 充分运用绿色金融工具

5. 分析：

国际投资者对全球市场绿色融资标准和方法之间的差异很敏感。为方便决策，他们需要更明确和统一的方法。为了应对这一需求，由欧盟和中国共同主持的国际可持续金融平台分类（IPSF）工作组于 2021 年 11 月发布了《中欧共同分类目录》（第一版）。CGT 是澄清欧盟和中国各自绿色分类法之间共性和差异的一个关键里程碑。它旨在提高可持续金融分类法与全球范围内绿色和 / 或可持续活动定义之间的可比性。





案例 3 丝路基金—新能源可转换债券

1. 交易摘要：

① 交易规模：25 亿元人民币

② 产品类型：可转换债券和股权

③ 交割日期：2020 年 4 月

2019 年，丝路基金以 25 亿人民币可转债的方式与沙特国际电力与水务公司（ACWA）共同入股 ACWA Power Renewable Energy Holding Ltd（“RenewCo”或“新能源平台”）公司，目前该交易已完成第一期相关资产已注入及转股工作，丝路基金成为新能源平台公司持股 49% 的股东。项目为债权 + 股权投资，丝路基金为新能源平台公司人民币可转债债权人 + 股权投资人。

2. 客户概况：

ACWA 成立于 2004 年，是一家总部位于沙特阿拉伯的电力和海水淡化开发商，目前是海湾地区第二大电力及水务开发商。该集团的业务触角已经伸展至 12 个国家，涵盖了西亚、北非、南非以及东南亚等地。在这些地区，ACWA Power 专注于投资、开发、持有和运营电力及水利项目。

ACWA Power RenewCo 是 ACWA Power 旗下的可再生能源子公司，持有众多现行的可再生能源项目。看

对 RenewCo 的投资是债务和股权的结合。丝路基金通过新能源平台公司发行的人民币可转债，既是债权人又是股权投资者。

该项目支持“绿色丝绸之路”和沙特 2030 愿景的发展，并为项目所在地的经济发展提供支持，产生了良好的社会效益和环境效益。

到新兴市场中可再生能源的巨大增长潜力，该平台在阿拉伯联合酋长国、南非、约旦、埃及和摩洛哥拥有集中式太阳能、光伏太阳能和风能项目，累计发电量高达 1668 兆瓦。

ACWA 的业务模式是以 BOO/BOOT 形式，作为牵头开发商，通过与较强的战略伙伴合作及专注于成本优势赢得项目投标。

3. 交易亮点：

通过此次交易，丝路基金成功地在新能源平台中持有了 49% 的股权。与其子公司相比，ACWA Power 的股份结构显得更加精密和不那么易于掌握。双方的深度合作为彼此带来了双赢的局面：新能源子公司的主要资产位于沙特阿拉伯外的其他国家，这使得 ACWA Power 有机会借助中国企业在“一带一路”区域的丰富经验。与此同时，丝路基金及其相关的中国合作伙伴则可以深入洞察 ACWA Power 在投资和运营方面的独到之处。更值得一提的是，这个平台特别适合那些对风险敏感度要求较低的投资操作。

该项目一方面将绿色“一带一路”倡议理念与沙特“2030 愿景”对接；另一方面通过新能源平台的方式解决了新能源项目散、碎、杂、短等特点给投资机构带来的管理问题。

该项目获得“一带一路”绿色投资原则 2020 年最佳绿色融资项目奖，《亚洲货币》中东及非洲地区“一带一路”最佳项目奖。



4. 采用 GIP:

- 原则 1** 将可持续发展纳入公司治理
- 原则 2** 充分了解环境、社会和治理风险
- 原则 5** 充分运用绿色金融工具

5. 分析:

新能源平台产生了很好的社会和环境效益。该平台已注入资产加上迪拜光热项目在完全投入运营后的发电能力，可为南非、约旦、埃及、摩洛哥、阿联酋在内的五个国家超过 106 万户家庭供电，为当地社会经济的发展提供了有效的绿色能源支撑。对标当地的电力

结构平均排放标准，新能源平台已注入资产加上迪拜光热项目每年可实现二氧化碳减排约 350 万吨，在项目运营期内可减少二氧化碳排放约 1.1 亿吨。该项目为所在区域的环境改善、绿色能源的普及与发展做出了较大贡献



ACWA Power RenewCo 是新能源平台，旗下有数个 ACWA Power 新能源项目 Credit: ACWA Power.



案例 4 渣打银行—世界首宗符合《中欧共同目录》的绿色银团贷款

1. 交易摘要:

- 交易规模:** 250 万美元
- 产品类型:** 绿色银团贷款
- 交割日期:** 2022 年 9 月

2. 客户概况:

天合光能是一家在太阳能组件制造领域处于领先地位的企业，凭借其强大的纵向一体化商业模式，从铸锭、晶圆、电池到所有太阳能组件的生产都是自主完成的。此笔贷款的目的是资助天合光能在华东地区的 500 兆

2022 年 9 月，渣打集团作为独家指定的牵头安排方、账簿管理方和独家绿色贷款协调方，帮助天合光能有限公司提供了一笔为期三年的 2.5 亿美元绿色银团贷款。此次融资也是世界上第一笔符合《中欧共同分类目录》的绿色银团贷款，贷款资金将用于支持该分类目录下的 D1.1 太阳能光伏发电和 C2.4 太阳能发电设备的生产。

3. 交易亮点:

这是全球首笔符合 CGT 标准的绿色银团贷款。其贷款金额巨大且期限较长，能够满足大型能源项目对长期和大额资金的需求，从而推动企业集团的成长和规模经济，同时分散和降低贷款风险。值得一提的是，这笔银团贷款由来自中国、新加坡、澳大利亚、卢森堡、约旦等十几个国家的银行共同组成。在这个贷款框架下，还能提供多种货币选项，以满足借款人的多样化需求。

瓦电池和模块扩建项目。同时，该项目将首次采用高效的“蜂蜜”电池技术，以提高电池的转换效率并实现更高的模块功率。



4. 采用 GIP:

- 原则 4

加强与利益相关方通
- 原则 5

充分运用绿色金融工具
- 原则 7

通过多方合作进行能力建设

5. 分析:

这笔贷款在绿色产业中树立了一个新的标杆。首先，它有效地解决了许多中国企业在获取绿色贷款及吸引海外投资者融资时所遭遇的问题。由于国际标准对于贷款人或发行人的资格要求更为严格，因此在国内外建立一个遵循统一标准的制度或结构变得尤为关键。借助参与此次贷款的全球金融机构的丰富经验和专业知识，《中欧共同分类目录（CGT）》得以有效地满足中国公司的融资需求，同时助力国内杰出企业进军国际资本市场，进而提升了这些企业在全球的影响力。

《中欧共同分类目录》在连接《绿色债券支持项目目录》与《欧盟分类目录》中起到了关键作用。它推动了中国绿色金融产品的创新，为国内企业的绿色融资提供了更明确的指引，进而吸引了更多全球资本进入中国的绿色金融市场。基于《中欧共同分类目录》，还可以探索与国际分类目录相匹配的其他产品，如绿色信贷和绿色股权，从而吸引更多形式的国际资本流入，进一步推动中国乃至全球经济的绿色转型和持续发展。

清洁生产和制造

世界经济论坛指出，制造业在全球气候行动中发挥着重要作用，约占碳排放量的五分之一，消耗 54% 的能源。⁸ 制造业的碳排放主要来自生产过程中的能源消耗、材料和产品的运输以及废物的产生。麦肯锡的一个非洲项目证明了，如果制造业沿袭发达市场过去几十年的增长轨迹，而不采取去碳化措施，那么排放量很可能会比目前的水平翻一番。这种情况对全球气候行动和可持续发展目标构成了重大威胁。⁹

在全球日益关注碳中和的背景下，新兴经济体的制造商如果不向低碳生产程序和流程转型，可能会在保持竞争力和进入全球市场方面面临挑战。

尽管制造业迫切需要去碳化，但一些挑战阻碍了绿化工作。从企业内部来说，他们面临着一个两难的境地，即他们认识到可持续发展的重要性及其带来的好处，但由于市场波动和经济不确定性，他们在为这些举措投入资本时犹豫不决。新冠疫情的影响和地缘政治紧张局势的

加剧加剧了现金流压力，使得可持续发展投资的可能性降低。此外，由于认为风险和回报不平衡，投资者通过直接或间接融资提供资金的意愿也有所下降。

此外，内部能力也是一个挑战。企业可能缺乏可持续生产实践方面的必要专业知识，也不知道如何调整金融工具以支持其可持续发展目标。

外部因素，如可持续制造业法规的缺失或快速变化，以及市场的不确定性，为寻求采取行动的供应商带来了额外的挑战。在没有明确的监管框架或客户需求信号的情况下，企业缺乏投资和生产可持续产品和服务的信心。

本节突出了行业内的绿色交易实例，这些实例展示了金融工具如何帮助供应商满足日益严格的绿色工业产品标准。

⁸https://www3.weforum.org/docs/WEF_39558_White_Paper_Driving_the_Sustainability_of_Production_Systems_4IR.pdf
⁹<https://www.mckinsey.com/capabilities/sustainability/our-insights/africas-green-manufacturing-crossroads-choices-for-a-low-carbon-industrial-future>

案例 5 法国外贸银行—协助打造融资平台，支援托克低碳铝业务

1. 交易摘要：

⑤ 交易规模：**5 亿美元**

⑤ 产品类型：“低碳铝”平台贷款

⑤ 交割日期：2020 年 9 月

⑤ 2020 年 9 月，全球大宗商品行业的市场领导者、世界主要的独立铝贸易商之一托克（Trafigura）集团建立了一个高达 5 亿美元的“低碳铝”融资平台。

⑤ 法国外贸银行（Natixis）担任联合绿色协调人。

2. 客户概况：

⑤ 托克成立于 1993 年，是世界上最大的实物商品贸易和物流集团之一。该集团提供原油

石油、汽油、燃料油、生物柴油、凝析油、精矿、矿石、精炼金属、煤炭和铁矿石贸易服务。

3. 交易亮点：

⑤ 铝因其轻盈、高回收性质预计将成为低碳经济转型的核心材料。无论是在运输、包装、消费品、还是建筑领域，铝都有着广泛的应用。

⑤ 尽管许多监管机构和自愿性组织都在致力于提高铝生产行业的环境友好性，减少其排放和能源消耗，但市

场上对“低碳铝”的官方定义仍然模糊不清。托克通过这项新的融资机会，参考了如欧盟可持续金融技术专家组和铝管理倡议（ASI）等机构的建议 and 标准，为低碳铝生产制定了一套明确的准则。

4. 采用 GIP：

/// 原则 1 将可持续发展纳入公司治理

/// 原则 5 充分运用绿色金融工具

/// 原则 6 采用绿色供应链管理

5. 分析：

⑤ **创新之处：**对于托克及更广大的市场来说，这笔贷款标志着一个创新性的转折点。它是为了满足下游生产商对低碳铝不断增长的需求而量身打造的，同时也助力上游生产商更快地向低碳技术过渡。在这一创新金融工具的设计和构建过程中，法国外贸银行和荷兰合作银行都起到了至关重要的作用。

⑤ **所解决问题：**通过这个平台的建立，托克得以以更为优惠的利率获取融资，从而为低碳铝生产商带来更高的溢价。





案例 6 丝路基金—支援电动自行车制造商，提供绿色股权融资

1. 交易摘要：

- 交易规模：**5000** 万欧元
- 产品类型：股权投资
- 交割日期：2022 年 7 月

2022 年初，KKR 联合其他投资者发起对欧洲电动自行车集团 Accell 的私有化，其中，丝路基金投资金额为 5000 万欧元。

2. 客户概况：

Accell 集团是欧洲最大的电动自行车制造商之一，也是欧洲第二大零部件制造商。Accell 集团成立于 1998 年，总部位于荷兰海伦芬，主要业务包括研发、制造和销售电动自行车、传统自行车、货运自行车及其零部件。私有化之前，Accell 在阿姆斯特丹泛欧交易所上市公司。

4. 采用 GIP：

- 原则 1 将可持续发展纳入公司治理
- 原则 5 充分运用绿色金融工具
- 原则 6 采用绿色供应链管理

3. 交易亮点：

- 该报价明显高于 2022 年 1 月 21 日的收盘价，溢价达到 26%。同时，它也是过去三个月股票的成交量加权平均价上涨了 42%，并且超出了 Accell 集团历史最高收盘价 EUR 48.00 每股的 21%。
- 由 KKR 领导的联盟与 Accell 集团的商业抱负和战略方向高度契合。他们都坚定地致力于推出绿色移动性的创新方案，这也是公司在环境、社会和治理（ESG）目标中的核心部分。
- 电动自行车及自行车是低碳交通领域的典型代表。绿色出行也是应对气候变化，实现碳中和目标的重要手段。参与本项目高度契合公司以投资带动绿色丝绸之路建设的战略定位，有效破局低碳交通领域，支持共建绿色“一带一路”。

5. 分析：

- 所解决问题：**Accell 集团的自行车产品以及对低碳绿色出行的宣传促进实现社会碳减排和环境保护。相比于汽车和摩托车等需要化石燃料的交通工具，自行车出行对环境的影响最小。根据欧盟委员会的观点，自行车有潜力成为解决气候变化、人们缺乏体育锻炼、空气污染和交通拥堵的绿色解决方案的一部分。推广自行车是欧盟在 2050 年前实现交通领域减排 90% 目标的重要途径。
- 创新之处：**Accell 集团通过在自行车设计和生产过程中产生尽可能减少碳足迹，将进一步促进低碳减排，并将 2025 年碳足迹排放目标设定成较 2018 年水平下降 30%。凭借对可持续生产方式的持续探索和引入创新技术，Accell 集团力求降低产品的环境影响。另外，Accell 集团还承诺到 2025 年，集团所有建筑 60% 的能源消耗将来自可再生能源；十年后达到 100%。到 2025 年，Accell 集团的出口产品和运输包装将不含一次性（化石基）塑料。一次性（化石基）塑料将被停止在集团内部使用。





案例 7 法国东方汇理银行—协助美的集团发行首支绿色债券

1. 交易摘要：

⑤ 交易规模：**4.5** 亿美元

⑤ 产品类型：绿色债券

⑤ 期限：5 年

⑤ 交割日期：2022 年 2 月

⑤ 所得款项用于资助各种绿色项目，包括美的绿色设计和绿色制造，如生产环保节能产品、低碳战略、设备节能升级、能源基础设施绿色升级以及增加可再生能源采购。

⑤ 第三方意见由标普全球评级提供，认为美的于 2022 年 2 月发布的绿色融资框架与 2021 年绿色债券原则和绿色贷款原则一致。

⑤ 法国东方汇理银行担任联合全球协调员和联合绿色结构顾问。

2. 客户概况：

⑤ 美的，作为全球最大的家用电器生产商，致力于在家中创造令人惊喜的舒适体验。其核心使命是为用户带来令人惊讶的友好解决方案，让生活在家中更加愉悦。

⑤ 美的响应中国双碳目标，环保战略着重于将绿色理念贯穿于产品的整个生命周期：从设计到回收。例如，公司正积极利用物联网（IoT）技术来提升效率。为了实现更高效的生产，美的持续优化其生产流程，以减少每个产品的电力消耗。

⑤ 美的坚信：“智慧生活可以更美的”。这意味着通过技术创新，为用户创造更加美好的生活体验。美的希望通过研发低碳、节能的产品，与环境建立可持续的关系，进而将自己塑造为技术创新的领军者。

3. 交易亮点：

⑤ 美的此次发行的绿色债券，不仅是公司首次为支持其绿色战略而采用的绿色融资工具，更是对其对企业社会责任和绿色发展坚定承诺的有力证明。

⑤ 该绿色债券在发行时，成功创下了全行业在相同评级和类似到期水平下的国际美元债券发行保证金的最低纪录。

⑤ 这也标志着中国家电行业首次涉足绿色债券市场。此次发行吸引了来自亚洲、欧洲、非洲和中东的央行、资产管理公司、各大银行以及私人银行的广泛关注。值得一提的是，可持续发展的投资者对此表现出极大的热情，其中绿色和 ESG 投资者约占已发行债券的 20%。

⑤ 发行方坚决遵循了国际资本市场协会（ICMA）的《绿色债券原则》，并已经得到了第三方 SPO 专家——标普全球的确认，证实其为真正的绿色融资工具。

4. 采用 GIP：

/// 原则 1 将可持续发展纳入公司治理

/// 原则 5 充分运用绿色金融工具

/// 原则 6 采用绿色供应链管理





5. 分析

⑩ **创新之处：**这次交易标志着美的集团首次发行绿色债券，也是中国家用电器行业内首次发行绿色债券。在发行过程中，美的参考了国际分类目录，并严格进行了基准对标，同时参考了顾问的专业意见，为一些罕见项目设立了符合项目的标准和环境效益，而罕见项目包括生态高效的产品设计和开发。

美的集团已经制定了一个绿色融资框架，以筹集资金支持技术创新，并促进低碳经济，符合其环保战略。

⑩ **所解决问题：**美的积极执行国家“双碳”战略目标，并追求绿色发展。其目的是通过技术创新，使产品实现绿色和低碳转型，并通过升级设备和精益生产，实现制造过程的节能减排。这次绿色债券是美的采用的第一个绿色融资工具，支持其绿色战略，展示了美的对企业社会责任和绿色发展的承诺。

⑩ **经验教训：**美的的绿色战略于 2021 年 10 月正式发布，以“构建绿色全球供应链，提供绿色产品和服务，共建绿色美好家园”为愿景，并围绕“绿色设计、绿色采购、绿色制造、绿色物流、绿色回收、绿色服务”的六大支柱，致力在 2030 年前实现碳排放峰值，到 2060 年实现碳中和。美的打算为全球的“双碳”目标做出重大贡献。

绿色建筑和建筑业

根据联合国环境规划署（UNEP）的数据，2021 年，建筑业在全球能源消耗和二氧化碳排放中占了很大比重，这凸显了对该行业进行绿化的迫切需求。随着城市化进程的不断推进，预计建筑行业的碳排放量将不断上升。联合国环境规划署最近的一份报告显示，2022 年建筑和施工产生的二氧化碳排放量达到新高，特别是在新兴经济体，建筑活动反弹到疫情前的水平。此外，这些经济体在建筑中使用更多化石燃料气体也进一步加大了碳排放。¹⁰

为了实现全球气候目标，在未来几十年中，建筑绿化至关重要，并将带来巨大的商机。根据国际金融公司（IFC）的数据，到 2030 年，仅新兴市场在绿色建筑方面的潜在投资就将达到 24.7 万亿美元。绿色建筑市场的发展不仅能带来经济效益，还能为当地居民、政府、企业、投资者和金融机构带来积极影响。¹¹

然而，绿色建筑市场尚未充分发挥其潜力，特别是在发展中国家，它面临着一些挑战，尤其是在融资方面。

一个共同的挑战是，由于缺乏示范案例或担心绿色建筑风险较高，市场缺乏信心。与传统建筑相比，绿色建筑的前期成本通常较高，而通过节能或其他效益获得投资回报可能需要更长的时间。对专业技术和监管障碍的担忧往往会加剧这些预期风险。

另一个挑战是融资渠道有限。传统的融资产品可能无法很好地满足绿色建筑项目的需求，因为绿色建筑项目往往需要较长期的融资、专业的知识或更灵活的还款期限。此外，规模较小的开发商或项目如果缺乏与规模较大、信誉较好的开发商同等水平的资金支持，可能会面临难以进入市场的问题。在一些发展中国家，提供的抵押贷款有限，而且利率很高，高达 32%。

本节将介绍绿色建筑业的案例。

¹⁰<https://www.unep.org/resources/publication/2022-global-status-report-buildings-and-construction>

¹¹<https://www.ifc.org/en/insights-reports/2019/green-buildings-report>



案例 8
中国工商银行—协助发行碳中和债券，支援绿色建筑

1. 交易摘要：

交易规模：5 亿人民币

利率：3.6%

产品类型：碳中和债券

评级：AAA

期限：3 年

2021 年 2 月，中国工商银行成功帮助四川机场完成碳中和债发行。该笔债券是银行间市场发行的首批碳中和债。

2. 客户概述：

成都天府国际机场耗资约 101 亿元建成，并于 2021 年 1 月 22 日正式运营。成都天府国际机场位于中国四川省成都市简阳市芦葭镇，北距成都市中心 50 千米，西北距成都双流国际机场 50 千米，成都天府国际机场建设约 60.9 万 m² 的航站楼、约 36 万 m² 的综合交通中心、

高架桥及相应的货运、空管、航油、航食、市政配套、综合交通枢纽等生产生活设施；并利用环保新材料、光伏发电、雨水循环利用等新技术，建设符合绿色建筑标准的航站楼并打造成为有利于环保、低碳节约、可持续发展的绿色机场。

3. 交易亮点：

四川机场集团的成都天府国际机场项目的碳中和债券发行规模为 5 亿人民币，产品期限 3 年，利率 3.5%，评级 AAA 级。新机场获得了国家绿色建筑三星级设计标识，展现了其对环保理念的坚持和实践。在设计中，它融合了海绵城市的概念，采纳了一系列绿色策略，

其中包括利用可再生能源，旨在确保机场实现低碳、节能及持续发展。成都天府国际机场项目带来的碳减排效益预计每年可减排二氧化碳 1.97 万吨，可节约 0.97 万吨标煤，可减排二氧化硫 5.32 吨。

4. 采用 GIP：

原则 2 充分了解环境、社会和治理风险

原则 5 充分运用绿色金融工具

5. 分析：

创新之处： 本期债券发行金额 5 亿元，期限 3 年，票面利率 3.60%，首批“碳中和债”是中国银行间市场交易商协会在人民银行的指导下，创新性的绿色债务融资工具：碳中和发债的具体要求包括募集资金专项用于具有碳减排效益的绿色项目，且需明确披露碳减排等环境效益信息，确保碳减排效益“可计算、可核查、可检验”。

所解决问题： 该机场项目在航站楼建筑工程、给排水系统、新能源、污染防治、节能灯具、道路绿化工程等多个方面体现了绿色属性，据专业机构评估，该项目每年可减排二氧化碳 1.97 万吨、二氧化硫 5.32 吨、氮氧化物 5.55 吨、烟尘 1.08 吨，具有良好的碳减排环境效益和社会效益。

经验教训： 此次针对成都天府国际机场项目，所发行的碳中和债券可督促其关注社会责任及可持续发展，推动更多的市场主体参与碳中和项目，形成绿色低碳的生产生活方式。进一步增强国际投资者对中国绿色建筑融资的信心；对于探索绿色金融工具支持中国双碳目标实现具有重要意义。同时也为房地产企业增加了一条全新的融资渠道。



案例 9
晋达资本—在肯尼亚建造廉价、环保学生宿舍

1. 交易摘要：

新兴非洲基础设施基金 (EAIF) 由 晋达管理，并完全纳入其非洲投资平台。晋达代表 EAIF 管理整个流程。

交割日期： 2021

总项目投资：7820 万美元

涉及产品：

担保： 担保公司提供 25 亿肯尼亚先令的部分信贷担保，以支持 50 亿肯尼亚先令的票据计划

技术援助： 提供 21.2 万美元支持省级贷款票据发行，提供 6.4 万美元支付当地货币绿色债券在伦敦和内罗毕证券交易所上市所需的法律咨询和交易所上市费用。

2. 项目背景：

肯尼亚目前面临着学生宿舍长期短缺的问题。肯尼亚的大学入学人数已从 1990 年的 27,000 人增加到目前的约 550,000 人，而大学的床位却不足 40,000 个，造成了巨大的赤字。

当地资本市场的制约因素限制了基础设施项目的融资渠道和当地机构投资者的投资选择。

票据： EAIF 以 13 亿肯尼亚先令（折合 1260 万美元）的最大单笔投资支持了票据发行。

房地产投资信托基金 (REIT)： InfraCo Africa 为 Acorn Holdings 于 2021 年 2 月推出的房地产投资信托基金交易提供了 1000 万美元（等值肯尼亚先令）的投资，进一步分散了 Acorn Holdings 的资金来源。

3. 项目亮点：

本次 " 限制性公开发售 " 价值 43 亿肯尼亚先令，期限 5 年，而 EAIF 在当中扮演了牵头作用。

部分信用担保发给橡树控股公司，覆盖其肯尼亚先令 50 亿票据计划下本金和利息的 50%。

穆迪 (Moody's) 对该公司的评级为 B1，高于主权评级，提高了投资者的需求。

4. 采用 GIP：

原则 4 加强与利益攸关方沟通

原则 5 充分运用绿色金融工具

原则 7 通过多方合作进行能力建设

5. 分析：

这个项目是公私合作伙伴关系在新兴市场的典范，不仅实现了公共与私人资本的商业利益，还彰显了对社区环境和社会福祉的深刻影响。

项目支持 Acorn 开发的绿色认证学生公寓项目，向 2270 万学生（预计女性占 48%）提供了清洁、安全、便捷、经济的居住环境。它将极大改善初入大学的新生或那些现居住条件欠佳的学生的居住状况。

Acorn 特别设计了一系列措施，旨在确保女性学生的安全和福利。这些措施包括雇佣女性宿管和安全人员、为女性提供专属楼层和房间、安装闭路电视监控系统、改善建筑周边照明，并通过生物识别卡控制进出。另外，该项目还考虑到了即将入学的残障学生的需求，设计了特殊的房间，其中包括降低工作台面的高度、扩宽床位和门口空间、装设电梯，以及在公共区域提供配备齐全的残障人士专用卫生间。

票据计划被认证为肯尼亚首个绿色项目，确保了其在减少碳排放方面的实际贡献。该计划充分考虑了气候相关风险，包括符合《巴黎协定》的转型风险以及尽可能地减轻物理风险。

自 2015 年起，肯尼亚仅设立了一家房地产投资信托 (I-REITs) 公司。这一项目证明了房地产投资信托基金是为经济适用房部门提供资金的可行方式。它不仅增加了国内公开上市的房地产投资信托基金的数量，提升了资本市场的效率，而且增加了符合条件的住房项目的融资流。此外，该项目通过提供技术支持，助力提升了当地资本市场的发展能力。

绿色交通

交通领域是一个快速增长的全球排放源，占温室气体总排放量的大约 20%，仅次于电力部门。¹²

随着对连接性和流动性需求的不断增长，投资交通基础设施成为必要。可持续交通系统不仅有助于环保，还能促进经济增长，并通过创造就业、提供市场接入、促进社会交流和增加教育机会来提升社会福祉。

经济合作与发展组织（OECD）预测指出，到 2050 年，全球将需要投资高达 3 万亿美元以满足陆地交通基础设施的需求。¹³ 私营部门在这一过程中的作用不可小觑；在高收入国家，私人投资已占据了总投资的 61%，在中低收入国家这一比例也达到了 44%。¹⁴ 气候债券倡议的统计显示，2021 年，交通领域在绿色债券发行量方面与能源和建筑行业一同位列前三，非金融企业特别突出，贡献了 30% 的资本总量。¹⁵

转向低碳交通系统需要发展高效的公共交通网络，优化城市规划、扩建铁路网络、提高行人与骑行者的安全性，以及在私人交通领域推广环保的替代方案，比如电动车，并逐步淘汰使用化石燃料的车辆。

然而，可持续交通的资金缺口主要由新交通基础设施项目所需的高昂前期投资造成。现有的交通系统通常规模不大，发展水平也不高，其收益加上其他资金来源，还不足以支付系统的维护、日常运营开支以及新的投资需求。在某些国家，对私家车使用的隐性补助政策进一步加深了这一资金缺口。

¹²<https://www.statista.com/topics/7476/transportation-emissions-worldwide/#topicOverview>
¹³https://www.oecd-ilibrary.org/environment/mobilising-private-investment-in-sustainable-transport_5k46hjm8jpmv-en
¹⁴<https://www.mdpi.com/2071-1050/14/1/407>
¹⁵<https://www.climatebonds.net/market/data/>



案例 10 渣打银行—首次为新能源汽车制造商提供绿色银团发票融资

1. 交易摘要：

- 交易规模：**3.5** 亿欧元
- 产品类型：绿色银团发票融资
- 期限：90 天
- 绿色目的：设计和销售符合欧盟乘用车实质性贡献标准的电动、氢或混合动力汽车

2. 客户概况：

极星汽车（Polestar），瑞典高级电动性能汽车制造商，沃尔沃汽车和吉利控股集团的附属公司。它从亚洲向欧洲生产和出口 100% 的电动汽车。

贸易融资机制强调了贷款人对极星汽车作为主要新能源汽车（EV）参与者的增长和发展的支持和承诺，支持其营运资金需求。

极星汽车的战略重点是开发减轻其环境影响的技术，从车辆概念到材料和生产技术。它专注于生产真正到

2030 年碳中和的汽车，包括开发新型内饰材料和结构部件。该贷款是市场上第一个银团绿色发票融资贷款，为向欧洲和北美进口电动汽车提供资金，并符合贷款人和极星汽车的可持续发展目标，即在各自生态系统中引入更可持续的做法。

该贷款还支持和维护更广泛的联合国可持续发展目标，通过向这一部分提供资金，实现可持续发展、净零排放和绿色经济。

3. 交易亮点：

根据欧洲环境署的估计，欧洲汽车平均每公里排放 107.8 克二氧化碳，该贷款将支持每年约 30,000 辆新

车改用电动汽车，预计每年每公里可节约 1,700 千克二氧化碳。

4. 采用 GIP:

- 原则 4 加强与利益相关方沟通
- 原则 5 充分运用绿色金融工具
- 原则 6 采用绿色供应链管理

5. 分析:

由于汽车销售和库存的特性导致周期较长，汽车制造商常面对延长的还款期限，直接影响到向供应商的支付速度。为了缓解这个问题并优化营运资金流转，汽车行业的企业正在寻求更多的融资解决方案。发票融资便是其中一个受到多边机构支持并由渣打银行背书方案。

这种融资方法不仅通过延长付款期限确保了客户的库存需求得到满足，还为客户与供应商之间的长期订单提供了稳固的保障。这一策略增强了供应链的财务稳健性，使企业可以在不进行直接资金注入的情况下强化其营运现金流。值得一提的是，当主要客户接收货物后，供应商能够通过这一融资方式迅速获得必要的流动资金，进一步优化和加速供应链效率。



案例 11 中国建设银行—发行绿色和蓝色双认证债券，支援可持续航运业

1. 交易摘要:

- 交易规模: 5 亿美元
- 产品类型: 绿色和蓝色双标签债券
- 期限: 5 年
- 交割日期: 2021 年 7 月

2021 年 7 月 21 日，中国船舶（香港）航运租赁有限公司（简称“中国船舶租赁”）成功定价发行 5 亿美元绿色和蓝色双标签债券，债券票面利率为 2.10%，

年期为 5 年，债项评级为标普“A-”和惠誉“A”，建银国际担任本次发行的全球协调人。

2. 客户概况:

中国船舶租赁是中国船舶集团有限公司下属的重要成员企业，是大中华地区第一家船厂系租赁公司及全球领先的船舶租赁公司之一，公司以船舶租赁为核心业务，坚持实践产融结合、服务造船主业的战略方针，为境内外顶尖船东、贸易商、能源勘探开采企业提供高质量全方位的租赁服务，推动国产高端船舶及海洋装备制造能力的提升和创新。

公司于 2019 年在香港联交所挂牌上市。建银国际曾协助公司获得标普“A-”和惠誉“A”的国际评级，并作为牵头联席全球协调人协助公司成功发行了首笔境外双期限美元债。



3. 交易亮点：

本债券是大中华地区首笔同时取得绿色及蓝色双认证的中资美元债券，由中国船舶租赁注册于英属维尔京群岛的全资境外特殊目的公司 CSSC Capital 2015 Limited 发行，中国船舶租赁提供无条件、不可撤销的担保。

建银国际作为二次发行全球发行的联合全球谈判代表，提供全面的本金和银行服务，包括国际评级评估、项目管理、营销和销售安排。在定价日，建银国际的参与吸引了大量市场兴趣，他们自己的 1.8 亿美元订单进一步提振了对该债券的信心。最终价格指导值成功地缩小了 40 个基点，至 T+145 个基点。

4. 采用 GIP：

- 原则 5

充分运用绿色金融工具。
- 原则 6

采用绿色供应链管理

5. 分析：

为了响应 2030 年“碳排放达峰”和 2060 年“碳中和”的战略目标，本公司充分认识到绿色债券项目的战略重要性，并已积极探索和应用创新的融资策略以推进绿色及可持续发展。在金融业务的不断拓展中，公司成功地引进了包括可持续发展贷款、绿色债券以及蓝

本次债券发行遵循国际资本市场协会（ICMA）的《绿色债券原则》及联合国可持续海洋原则制定的绿色融资框架，并获得第三方独立认证机构香港品质保证局（HKQAA）的绿色和蓝色债券双认证。所募集资金，将用于进一步支持能源效率升级、污染防治和控制、低碳及清洁燃料、可持续运输等合格绿色项目的融资或再融资，助力中国航运行业实现绿色环保及可持续发展。

色债券在内的多种创新融资模式。这些前瞻性的策略不仅为整个行业树立了新的标准，也为环境友好型项目的推进注入了新的活力。对于航空港、航运港、铁路、高速公路等行业的大型国有企业和地方国企和子公司来说，此成功经验无疑提供了宝贵的参考。



案例 12
中信银行—发放中长期外币银团营运资金贷款，支援蓄电池制造业¹⁶

1. 基本情况：

- 客户名称：

某新能源科技公司（简称 N 公司）
- 客户所在行业：

蓄电池行业
- 产品类型：

贷款
- 期限：

10 年

2. 客户背景：

在碳达峰和碳中和目标下，新能源汽车行业正在迅速扩张，作为产业链中游的动力电池行业竞争也越来越激烈。下游的强劲需求已经传导到上游，导致原材料价格上涨。

作为全球领先的蓄电池系统供应商，N 公司对原材料的需求巨大。为了进一步获取战略资源并锁定更低的

成本，N 公司签署了与国内领先的矿业公司签订战略合作协议。通过签订长期购销合同，它锁定了未来十年的战略金属供应，这也需要高额的预付款。

因此，N 公司迫切需要考虑如何使用合适的融资解决方案来支付预付款，降低公司成本，提高综合收益。

3. 交易设计：

这笔交易的实质是客户日常运营下的原材料预付款。但与境内一般预付款相比，本次预付款期限长、金额大，而付款方式为美元。中信银行在对交易进行仔细的尽职调查后，仔细查看了交易结构、交易价格和数量，

同时分析了预付款和各种外汇的可行性管理政策，并最终通过牵头组建国内中长期美元银团流动资金贷款，为 N 公司提供了预付款融资解决方案。

¹⁶ 因中信集团系世界经济论坛国际合作伙伴，该案例由世界经济论坛提供

该方案的优点： 美元境内借款人无需办理外债登记，提高了业务效率，避免了外汇的额外成本；中长期营运资金贷款与合同期限相匹配；银团贷款保证了更大的融资金额。

4. 交易亮点：

满足客户资金需求： 十年银团贷款精准匹配原材料供应合同期限，解决后顾之忧，确保原材料稳定供应。

有效控制融资成本： 中长期银团贷款计划将利息和费用捆绑在一起，与发行美元债券相比，提供了具有竞争力的报价，同时客户可以更灵活、更方便地提取资金。

关键过程： 程序完成后，中信银行积极与监管机构沟通，在确保业务合规的前提下防范操作风险；并利用集团协同优势，与 N 公司的上市保荐经纪公司密切合作。项目组结合前期几次银团活动的经验，邀请了多家银行参与，涵盖各类主流银行。中信银行总部和分行密切合作，协助参与银行加快审批流程。

方便的账户使用： N 公司将使用中信银行的账户系统将在未来十年内完成合同预付款和货款支付，依托中信银行在国际市场的专业优势，获得便捷的跨境账户管理和外汇服务。

拓宽融资渠道： 项目有助于加快 N 公司的国际化，让客户熟悉相关产品和服务，进一步拓宽融资渠道，这将有助于公司的长期发展。



5. 项目亮点：

该项目完全满足 N 公司的需求，包括匹配合同期限、合意的资金规模、节省汇兑成本等。它降低了客户的综合成本，增强了客户对金融产品和服务的了解，解决了原材料成本问题。

该银团流动资金贷款的十年期和最近三年集中还款的设计是不仅在中信银行内部，而且在中国的金融机构中内部的一个新突破。

该项目从立项到立项仅用了 18 个工作日；组建银团在 22 个工作日内完成，配售在一周内成功完成。这是中信银行不断完善综合服务以适应新能源领域金融需求的典范。

废品处理

据估计，全球每年产生的城市固体废物达 20.1 亿吨，其中至少有 33% 没有以对环境安全的方式进行管理。随着对材料的需求不断增加，预计到 2050 年，每年的废物量将超过 34.0 亿吨，是同期预计人口增长量的两倍多。根据世界银行的数据，该部门排放的温室气体约占全球排放量的 5%，主要是由于垃圾填埋场和焚烧产生的甲烷。¹⁷

固体废物管理系统的融资面临重大挑战，包括缺乏成本回收机制、进入资本市场的机会有限以及政策制定者对废物管理的重视程度较低。在高收入国家，综合废物管理（包括收集、运输、处理和处置）的运营成本可高达每吨 100 美元。在低收入国家，成本约为每

吨 35 美元，而且更难收回。¹⁸ 用户费用根据用户类型以固定或可变方式收取，由地方政府和私营部门均摊。其余成本，包括废物处理系统投资，通常由国家政府补贴和私营部门参与提供。

为了应对这些挑战，该部门必须采取可持续的综合方法，重点是减少废物、回收资源和促进循环经济。据估计，向循环经济转型不仅能带来 4.5 万亿美元的经济机遇，还能促进创新和创造就业。¹⁹ 新的商业模式应以再利用、维修和再制造为中心。

本节将介绍强化回收利用和废物制能发电厂的案例。

¹⁷https://datatopics.worldbank.org/what-a-waste/trends_in_solid_waste_management.html

¹⁸Ibid

¹⁹<https://newsroom.accenture.com/news/the-circular-economy-could-unlock-4-5-trillion-of-economic-growth-finds-new-book-by-accenture.htm>



案例 13
蒙古贸易发展银行—发放绿贷，为本地塑料制造商改善回收设施提供融资

1. 交易摘要：

- 交易规模：160 万美元
- 产品类型：绿色商业贷款
- 期限：5 年
- 交割日期：2026 年 11 月

客户请求： 该公司申请了蒙古贸易发展银行（TDBM）的绿色企业贷款，用于购买 PET 塑料废料回收设备。

贷款和收益用途说明或 KPI： 蒙古贸易发展银行的“绿色商业贷款”产品于 2021 年 8 月在《绿色贷款计划（GLP）》框架内推出，旨在通过向蒙古企业、中小企业和零售客户提供长期绿色贷款，实现蒙古的可持续发展和绿色增长。根据《蒙古绿色分类目录》和《蒙古贸易发展银行可持续发展框架》中描述的绿色类别，该行新的绿色商业贷款产品有助于为绿色项目和以环保方式经营其业务的企业的活动提供融资。

所采用框架： 《蒙古绿色分类目录》第 6.2.2 条：绿色分类的废物收集、分类和材料回收、再利用和回收；《蒙古贸易发展银行可持续框架》第 5 条：可持续的水和废物利用和处理。

2. 客户概况：

该公司作为塑料管瓶的专业制造商，致力于通过其产品和服务为蒙古的社会经济发展作出显著贡献。秉承

验证： 蒙古贸易发展银行是第一个根据绿色债券原则、社会债券原则和可持续发展债券指南就其可持续性框架委托第三方意见（SPO）的组织。Vigeo Eiris，作为穆迪投资者服务公司（Moody's Investors Services）的下属机构，为蒙古贸易发展银行的可持续发展框架出具了 SPO。该评估赋予了银行的可持续发展框架“稳健”等级。

该机构在交易中的角色： 蒙古贸易发展银行利用适当的环境风险工具，计算了温室气体减排量和塑料废物减少量，判定客户的活动符合绿色贷款要求，因此发放了绿色商业贷款。

对先进技术和高品质标准的追求，该公司不断推动市场向着可持续性方向发展，同时将这些目标紧密融入

其业务战略和品牌建设。具备年产能力 600,000 至 800,000 个 PET 管瓶，该公司的产品广泛适用于包装各种流行饮料，包括纯净水、果汁和多种碳酸软饮。

3. 交易亮点：

交易结构详解：

为判定客户是否符合贷款资格，蒙古贸易发展银行要求客户提交一份绿色商业贷款评估表，用于评估贷款目的以及计算温室气体减排量所需的关键参数，而蒙古贸易发展银行绿色资金办公室将根据相关参数评估企业符合资格与否。至于本案例，客户贷款请求符合了《蒙古贸易发展银行可持续发展框架》中的“可持续水和废物管理”第 5 条规定，即要求塑料废物回收率至少提升 20%。

4. 采用 GIP：

- 原则 1 将可持续发展纳入公司治理
- 原则 4 加强与利益相关方沟通
- 原则 6 采用绿色供应链管理

5. 分析：

所解决问题： 随着对塑料瓶回收需求的持续上升，客户作为蒙古国内唯一的 PET 塑料瓶回收企业，面临扩大业务的迫切需求。他们不仅要应对增长的市场需求，还要积极贡献于蒙古废物回收市场的发展。为了实现这些目标，客户计划在市场上引进更多的高专业化 PET 回收设备。

在乌兰巴托的 4000 平方米现代化厂房内，西得乐品牌的全自动生产线日夜不息地生产这些高质量的管瓶。

贷款交易如何客户可持续计划相结合：

此次交易与客户的可持续发展规划紧密相连，绿色贷款提升了该公司的回收能力，并更换了 PET 技术装备，而且有助减少蒙古塑料垃圾数量。

经验教训： 塑料回收对于缓解塑料污染问题和资源保护具有不可或缺的作用。通过将塑料废物从垃圾填埋场中转出并促进其再次利用，可以有效减少塑料污染。此案例突显了通过 PET 塑料废物回收项目来实现温室气体（GHG）减排的可行性，并证明了量化减排成效的可能性。这些经验对于银行在发放绿色企业贷款时有着重要启示，可用来有效扶持可持续环保企业。

案例 14 法国兴业银行—废物制能项目

1. 交易摘要：

- 交易规模：**1.95** 亿美元
- 产品类型：出口融资
- 期限：10 年
- 交割日期：2020 年 12 月

法国兴业银行作为高级贷款人，参与了中国 T 公司在越南的垃圾发电项目，该项目的融资金额为 1.95 亿美元，期限为 10 年，由中国信保提供担保。此项目预计将是越南最大、全球第二的废物制能项目。关于此交易：

- 这是中国信保首次在海外支持的废物制能项目，体现了其对可持续发展的承诺和中国在国际市场上的影响力，与 GIP 原则的 1、4、5、7 条相契合。
- 该项目因其长期债务融资而成为外国企业在一带一路相关国家投资私营部门的新里程碑，与 GIP 原则的 4、5 条相一致。

2. 交易亮点：

在 2020 年 12 月，法国兴业银行身为高级贷款人，与多家中资和外资银行联手，成功为越南河内的废物制能项目提供了融资。这一项目是由中国 M 集团与 T 设备公司合作开展的，融资总额达到 1.95 亿美元。

中国出口信用保险公司（Sinasure）为该项目提供了长达 10 年的出口信用保险，为越南河内的 S 公司提供了高达 95% 的全面保障。中国 T 集团旗下的所有实体

- 该项目位于越南河内，这一地点与 2020 年 11 月签署的。《区域全面经济伙伴关系协定（RCEP）》地点相同，反映了 RCEP 签署后在一带一路国家可持续投资地理布局上的调整，与 GIP 原则的 4、7 条相符。
- 在项目的 ESG 风险评估中，严格遵循了赤道原则（EPs）和国际金融公司的绩效标准。整个评估过程由独立第三方负责，并将在项目整个生命周期中进行，这与 GIP 原则的 1、2、3、4、6 条相吻合。
- 对于《中欧共同分类目录》，现在迫切需要达成共识，这与 GIP 原则的 4、7 条有关。

（作为借款人的所有者），包括中国 T 公司，在西班牙和欧洲的子公司，也给予了全面的第一需求企业担保服务。

根据与河内市人民代表大会签订的《城市固体废物管理服务协议》，借款人将为五座焚化炉提供服务，为期 49 年，于 2021 年 9 月开始，由其西班牙子公司负责运营。

3. 环境效益或影响：

该项目的总投资额达到了超过 3.2 亿美元，其装机容量为 75 兆瓦。一旦完工，它将荣登越南最大、全球第二的废物制能项目之列。此项目深度融合了 GIP 原则，为环境带来了显著的益处和积极影响。

- 1) 项目预计每日能处理超过 4000 吨的生活垃圾，年处理能力高达 176 万吨。
- 2) 该项目反映了在一带一路国家和东南亚国家可持续投资地理布局上的调整。《区域全面经济伙伴关系协定（RCEP）》于 2020 年 11 月正式签署。在 12 月 3 日，越南共产党中央政治局委员及河内市委书记亲自考察了 T 公司的废物制能项目，并对其建设进度给予了高度评价。

- 3) 该项目提供了稳健的长期贷款，反映了外商在一带一路国家私营部门投资的变化。
- 4) 该废物制能设施将助力河内有效处理大量城市固废，这些固废在过去往往是通过填埋方式处理的。

总的来说，该项目将为河内的城市化进程提供稳健的支持，同时提高人们的生活品质，减少环境污染，并增强居民的健康水平。

朔山垃圾发电厂占地 17.5 公顷，是一个大型基础设施项目，总投资 3.5 亿美元，运营期 49 年。它采用欧洲先进的垃圾处理技术，符合越南的环保标准。作为世界第二大一次性垃圾发电项目，它每天可处理 4000 吨城市固体废物（MSW），发电能力为 75 兆瓦。投入运营后，该厂可在未来长期高效处理河内市产生的 55% 的城市固体废物。该项目于 2019 年 8 月开工，计划于 2021 年底投入试运行。



(Source: Ha Noi Thien Y Environmental Energy Joint Stock Company²⁰)

²⁰<https://vnty.com.vn/?lang=en>

4. 采用 GIP:

- 原则 1

将可持续发展纳入公司治理
- 原则 2

充分了解环境、社会和治理风险
- 原则 4

加强与利益相关方沟通
- 原则 5

充分运用绿色金融工具
- 原则 6

采用绿色供应链管理
- 原则 7

通过多方合作进行能力建设

5. 分析:

由于外国投资者对风险的保守态度，他们往往不倾向于为“一带一路”中的中国私营企业提供长期融资。但是，凭借该行遵循的 GIP 原则，成功地突破了这一障碍：

- 1)

遵循 GIP 原则 1、4、5、7：这是兴业银行近年来首次涉足的非航运融资交易，它成功地融合了可持续发展理念和中国信保的强大支持。更值得一提的是，充分发挥了在欧盟的全球客户网络优势（注：该项目的经营者是该行在欧盟的长期客户）。
- 2)

遵循 GIP 原则 1、5、7：此次交易展现了中资银行与外资银行在中国的深度合作，共同为客户打造了专属的金融解决方案。通过设计一个由欧洲客户支持的中国信保和企业担保的融资结构，该行确保了 LGD 远低于一带一路国家的平均违约水平，从而大幅降低了融资成本，为客户在项目上节省了大量资金。
- 3)

符合 GIP 原则 2、4、5、6：在项目的尽职调查

及运营期间，该行委托了独立的风险管理机构（ERM）对供应链的环境和社会风险 / 效益进行深入评估。此外，该行还设定了严格的监控机制，每三个月对行动计划的实施情况进行审查。这一严格的流程确保了客户在评估中能够全面理解国际金融公司（IFC）的《绩效标准（Performance Standards）》和《指导手册（Guidance Notes）》，包括 IFC 的《性能标准（PS）》、《指导手册》和《最佳实践说明》，同时确保项目在制定时充分考虑到《国际劳工组织公约》。

从对项目的收尾阶段的观察来看，为了在某些一带一路国家推进可持续投资，达到《中欧共同分类目录》显得尤为关键。目前，中欧在垃圾发电领域的观点尚存在分歧。如果能建立共同的分类标准，就能利用多种金融工具吸引国际投资，如评级咨询和债券发行。这不仅能进一步降低一带一路国家的融资成本，而且一旦项目被认为有积极的融资影响，金融机构的母公司还可能提供额外的补助。



自然相关行业

生物多样性

生物多样性对维持社区的生计和推动整体经济发展具有不可或缺的作用。根据世界经济论坛的研究，全球约有 44 万亿美元 GDP（大约占总量的一半）在很大程度上依赖于自然资源。²¹ 然而，联合国生物多样性和生态系统服务政府间科学政策平台（IPBES）发出警告，人类对自然资源的开发消耗速度已超过了自然恢复的速率。²²

目前，用于生物多样性保护的资金远远低于实际需求。

截至 2019 年，生物多样性保护的年度支出仅为 1240 亿至 1430 亿美元，而据估算，实际所需的年度总额应为 7220 亿至 9670 亿美元。这意味着，每年的资金缺口高达 5980 亿至 8240 亿美元。²³ 联合国环境规划署的分析指出，到 2050 年，这一自然资金缺口可能会激增至 4.1 万亿美元。²⁴ 为了弥补这一缺口，与目前相比，到 2030 年对自然基础解决方案的投资需要翻一番，到 2050 年则需增加至四倍。

²¹<https://www.weforum.org/press/2020/01/half-of-world-s-gdp-moderately-or-highly-dependent-on-nature-says-new-report/>
²²<https://www.nature.org/en-us/what-we-do/our-insights/perspectives/closing-nature-funding-gap-global-biodiversity-finance/>
²³Ibid
²⁴<https://www.unepfi.org/themes/ecosystems/one-small-step-for-finance-one-giant-leap-for-nature/#:~:text=There%20is%20an%20estimated%20USD,at%20least%20triple%20by%202030.>



案例 15 中国银行—全球金融机构首笔生物多样性主题绿色债券

1. 交易摘要：

- 交易规模：**18** 亿元人民币
- 产品类型：债券
- 期限：2 年
- 交割日期：2021 年 9 月

2021 年 9 月 29 日，中国银行成功发行完成全球金融机构首笔生物多样性主题绿色债券，规模 18 亿等值人民币，包括人民币和澳门元两个品种，期限均为 2 年期，金额分别为 10 亿人民币和 10 亿澳门元。

2. 客户概况：

该笔债券的净筹资款将用于资助与中国生物多样性保护相关的六个合格项目。这些项目包括：中部地区的生态建设示范项目，贷款金额为 4 亿元人民币；北方山区的生态恢复项目，贷款金额为 7.4 亿元人民币；中部地区的生态水网络项目，贷款金额为 1.9445 亿元人

3. 交易亮点：

该笔生物多样性主题绿色债券的募集资金对应于国内地区生态建设示范、山区生态修复、生态水网、国家



民币；西南地区的国家森林保护项目，贷款金额为 3.5 亿元人民币；中部地区的国家森林保护项目，贷款金额为 1.56 亿元人民币；以及东部地区的低质量、低效率森林翻新项目，贷款金额为 1.5 亿元人民币。

储备林、低质低效林改造等多个具有生物多样性保护效益的项目。

4. 采用 GIP：

- 原则 2** 充分了解环境、社会和治理风险
- 原则 5** 充分运用绿色金融工具

5. 分析：

生物多样性主题绿色债券的募集资金用于支持生物多样性保护项目。根据联合国《生物多样性公约》《中国生物多样性保护战略与行动计划》（2011-2030 年）有关定义以及国际资本市场协会《绿色债券原则》对生物多样性项目的环境指标披露指引，符合生物多样

性要求的项目主要包括以保护生物多样性为目的的陆地、河流或海洋的生态保护，生物栖息地保护，自然保护区建设，造林和再造林，可持续林业、农业和渔业发展等。



案例 16
瑞士再保险和中国太保—守护湿地，发行中国首款 GEP 保险产品

1. 交易摘要：

- 交易规模：超过 200 万元人民币
- 产品类型：保险
- 期限：1 年
- 交割日期：2022 年 4 月

2. 客户概况：

湿地被誉为“地球之肾”，不仅提供了人类所赖以生存的充足的粮食、干净的水源及其他丰富的自然资源；而且在碳捕集与封存以及恢复生物多样性和生态系统服务方面发挥着至关重要的作用。在签署《拉姆萨尔湿地公约》30 年后，中国于 2022 年实施了第一部国家湿地保护法。

宁波杭州湾国家湿地公园坐落于中国东部沿海，总面积约为 63.9 平方公里。由于植物品种多样，底栖生物丰富，该湿地公园已记录鸟类达 220 余种，其中许多是濒危物种。杭州湾湿地公园在生态保护、湿地旅游、科学研究、以及公众环境教育方面都蕴藏着极高的价值。然而，随着全球变暖加剧了极端天气的产生，保护区内的动植物也面临着更加频繁和更具破坏性的自然灾害（例如台风和干旱）的威胁。

为了响应国家政府有关生态环境保护的政策号召，宁波湿地管理局作为杭州湾湿地公园的主要管理单位，希望能够同私营行业合作，运用风险管理的专业知识

与金融资源，实现湿地生态系统服务的价值，增强湿地应对自然灾害的韧性，在宁波市政府（包括生态环境局、地方金融监督管理局和银保监局）的大力支持下，瑞士再保险和太平洋财产保险为宁波湿地管理局联合开发了 GEP 湿地生态价值保险（以下简称“GEP 保险”）解决方案。GEP 保险项目于 2022 年 4 月正式落地，属于一年期的农险创新方案。此项保险产品采用指数工具来补偿杭州湾湿地公园在面对台风和干旱风险时的生态产品价值损失。第三方机构根据对湿地公园内碳汇以及湿地维护和生态修复成本的测算，计算出该园区的 GEP, 并由此确定了 GEP 保险的保额（超过 200 万人民币）。

借助 GEP 保险项目，宁波湿地管理局可以就湿地的生态价值向银行申请授信，继而促使更多资金投入 to 湿地公园内与生态旅游和自然恢复相关的基础设施建设与扩张。

3. 采用 GIP：

- 原则 1 将可持续发展纳入公司治理
- 原则 2 充分了解环境、社会和治理风险
- 原则 4 加强与利益相关方沟通
- 原则 5 充分运用绿色金融工具
- 原则 7 通过与多方合作进行能力建设

4. 分析：

作为中国保险行业中绿色转型的领军企业，瑞士再保险和太平洋财产保险均是 GIP 的签署机构。GEP 保险项目的成功来源于两家机构在风险管理领域的专长、紧密的合作以及将可持续承诺转化为切实行动的共同理念。具体来说，瑞士再保险创新性地将生态价值和保险产品结合，并利用其独家开发的“信瑞智农”农业风险管理平台推出了指数型解决方案。该平台可利用实时透明的气象数据帮助进行理赔管理。基于“信瑞智农”产生的数据信息，太平洋财产保险负责为宁波湿地管理局开发和审查定制化的保险方案，对生态产品的估值提供专业化建议，还通过跨机构的协调沟通，联合银行以湿地自然资源为依据，增加对湿地建设管理公司授信，促进了对生态保护的投资。此外，瑞士再保险与太平洋财产保险通过构建长期制度化的合作机制（太平洋财产保险 / 瑞士再保险农业虚拟合资企业业务模式），为两家公司在互利基础上共同开发新兴的商业机会打下了坚实基础。

作为全国首个 GEP 湿地生态价值保险方案，该项目帮助量化了杭州湾湿地自然资本的货币价值，在保障扭转自然损失所需的持续资金支持的同时，打消了银行在贷款给湿地项目时，对自然灾害引发的资产减值损失的顾虑，并且促使更多资金流入到气候减缓和生态碳汇的项目中

本项目在保险行业内部引起了广泛关注，并受到了中央和地方政府有关部门的积极评价。生态环境部环境规划院蒋洪强高度评价“GEP 导向的湿地保险制度”，并称之为“一个支持生态产品的市场化运营和投融资的，具有开创性的、领先的和切实可行的方案”。同时，宁波市政府表示“此项目展现了银行保险业通过绿色金融合作，助力中国实现‘碳达峰碳中和’的新模式”。

渔业



案例 17
瑞穗银行—可持续挂钩忍者贷款

1. 交易摘要：

- 交易规模：4 亿美元
- 产品类型：可持续发展相关贷款（KPL 之一，涉及可持续海鲜）
- 期限：5 年
- 交割日期：2021 年 2 月

概述：

为世界上最大的金枪鱼罐头生产商泰联集团 PCL（泰联）提供与可持续发展相关的银团贷款。

该贷款包括一笔以泰铢和美元计价的 65 亿泰铢信贷，以及一笔以日元和美元计价、价值 1.83 亿美元的忍者贷款。这两项信贷额度加起来相当于 120 亿泰铢（4 亿美元），期限为五年。

如果泰联实现了加强海鲜可追溯性等既定目标，利率将降低。

瑞穗银行是日本领先的银行，也是委托牵头行和账簿管理人（MLAB）和可持续发展协调员。

KPI:

- 保持泰联在标普全球道琼斯可持续发展指数（DJSI）中的一贯高排名
- 实现泰联的温室气体排放强度目标
- 在金枪鱼船上加派人类观察员，或使用电子检测系统（EM），从而加强国际供应链监督工作

- 框架：《可持续性挂钩贷款原则（SLLP）2021》
- SPO 验证方：Sustainalytics
- 角色：委托牵头行和账簿管理人（MLAB），可持续发展协调员

2. 客户概况：

- 泰联，总部设在泰国，是全球最大的海鲜生产巨头之一。在金枪鱼罐头产业中，它稳坐龙头地位，同时还涉足冷冻及冷藏海鲜、宠物保健产品和其他增值产品的业务。其全球性的可持续发展战略“SeaChange”
- 使其在可持续性发展领域中被誉为行业翘楚。除此之外，泰联还致力于引领整个海鲜行业向更加注重海洋资源保护和人权的方向转型。

3. 交易亮点：

- 首次为客户推出与可持续性挂钩的“忍者”贷款。
- 当这项贷款首次亮相市场时，其认购量是最初预定融资规模的超过两倍。
- 原定的贷款规模是 50 亿泰铢和 1.25 亿美元的“忍者”款项。然而，凭借行使绿鞋期权，其规模已扩大至 65 亿泰铢和 1.83 亿美元的“忍者”部分。
- 此贷款代表了“蓝色金融”，旨在解决非法、未报告及未受管制（IUU）的捕鱼问题。这种非法、未报告和未受管制的捕鱼行为对海洋资源的持续性、海洋生态的多样性，以及劳工权益都构成了巨大的挑战。打击 IUU 捕鱼是联合国可持续发展目标第 14 项——“水下生命”的关键组成部分。泰联致力于通过提高供应链的可追溯性来在遏制非法、未报告和无管制的捕鱼活动中起到积极作用。

4. 采用 GIP：

- 原则 1 将可持续发展纳入公司治理
- 原则 2 充分了解环境、社会和治理风险
- 原则 3 充分披露环境信息
- 原则 5 充分运用绿色金融工具
- 原则 6 采用绿色供应链管理
- 原则 7 通过多方合作进行能力建设



5. 分析：

除了对海洋资源的可持续性抱有坚定的承诺，泰联也应该在 ESG 方面大力宣传其商业表现。考虑到泰联大约 70% 的总收入来自对 ESG 因素高度重视的美国和欧洲市场，这使得泰联对 ESG 融资的需求既基于其可持续目标，也基于商业考量。

凭借贷款带有可持续发展标签，泰联成功吸引了那些通常偏好长期债务和其他投资的投资者。考虑到 2021 年初市场上可持续融资的有限机会，且这些投资者急需拓展其 ESG 投资组合，这项贷款为他们提供了一个非常吸引人的选择。

此外，该交易也涉及“忍者”贷款部分。忍者贷款是由日本银行提供给非日本或海外实体的企业银团贷款，主要面向日本投资者。日本的区域银行对此类忍者贷款表现出强烈的兴趣，原因是：

- 忍者贷款为地区性银行拓展了一个特殊的领域，使它们得以在日本以外的地方进行投资。对于这些银行来说，这样的机会并不多见。忍者贷款的出现，为它们提供了一个平台，使其能够多样化其投资组合，探索那些比国内市场更具竞争力的收益机会。

- "忍者" 贷款的显著特征之一是它们往往以日元为单位。这种特性特别吸引小型的地区性银行，因为与外币相比，其在日元的融资成本显著降低。因此，它们更倾向于在这种贷款中投资日元部分。

- 在整个贷款过程中，瑞穗银行起到了决定性的作用。作为主承销商和簿记管理人，它为参与银行提供了对信贷风险的额外保障，确保了整个交易的顺利进行。

- 这笔银团贷款大获成功，该笔忍者贷款在该年获得日本信用评级机构的 A- 评级。

转型金融



能源

建筑与材料

农业

钢铁





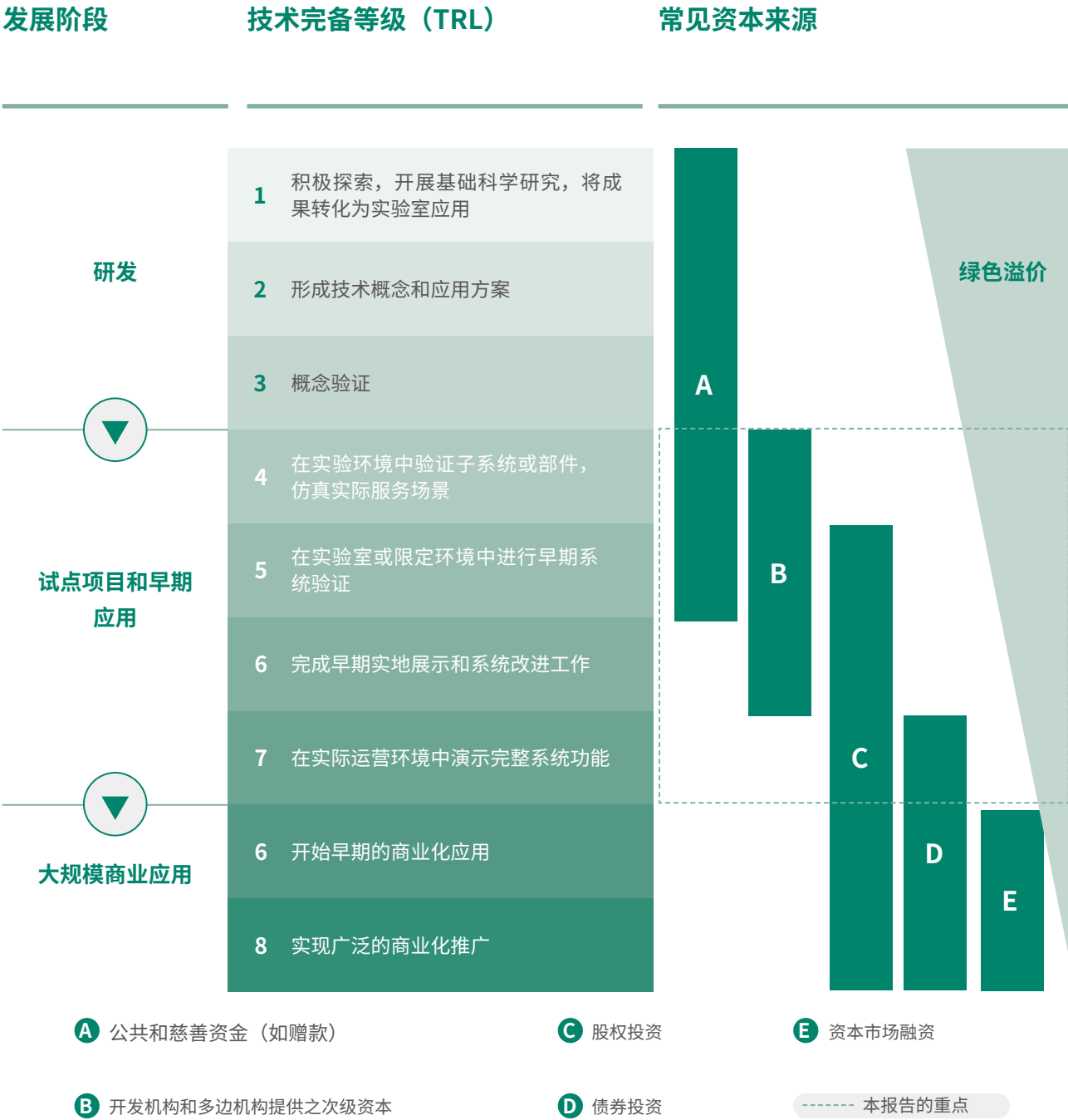
为了达成《巴黎协定》的气候目标，需要动员大量资金，而私营部门是这些资金的主要来源。尽管绿色和可持续金融近年来发展迅速，但目前动员的资金量仍然不足以支持全球范围内的转型需求。据估计，全球为了实现《巴黎协定》的目标，需要的投资接近 100 万亿美元，而发展中国家每年面临的资金缺口超过 2.5 万亿美元。²⁵ 在这种情况下，转型金融应运而生，它呼唤全球更广泛的关注和参与。

转型金融的概念是指为那些经济活动提供资金，这些活动目前仍然高碳强度，又缺乏可行的绿色替代方案，又或绿色替代方案尚未准备好在市场上大规模推广使用，但这些活动对社会经济发展至关重要，并且有明确且可信的减碳路径。对于新兴市场而言，转型金融尤为迫切，因为它将帮助这些国家加速向低碳经济转型，同时不牺牲国家的经济增长和社会包容性。

全球对制定转型金融政策和金融工具的认识和行动都在不断提高。近来，市场对新兴转型相关金融工具——包括转型债券、可持续发展债券、与可持续发展相关的债券和贷款——的兴趣日益浓厚。这些工具与传统的绿色金融产品有所区别，所募资金不一定投向现成的绿色项目。相反，转型金融工具更注重与融资成本预设好的具体转型绩效目标，确保投资活动与联合国可持续发展目标保持一致。

根据世界经济论坛的“零净碳框架融资”报告，为了推进新零碳技术的发展并实现转型目标，一系列专门的金融工具是必不可少的。这些技术在面临与传统“棕色”技术的成本竞争时，不仅成本更高，还承担着新的、不可避免的风险。如下图所示，公共和私营金融市场的各方参与者必须共同作用，为这些技术在其发展生命周期的各个阶段提供综合性的金融支持。²⁶

²⁵ <https://www.oecd.org/dac/financing-sustainable-development/development-finance-standards/mobilising-institutional-investors-financing-sustainable-development.htm>
²⁶ Financing the Transition to a Net-Zero Future, World Economic Forum



Source: World Economic Forum and Oliver Wyman; adapted from National Academies of Sciences, Engineering and Medicine, The Power of Change: Innovation for Development and Deployment of Increasingly Clean Electric Power Technologies, National Academies Press, 2016.

本章收集并分析了全球市场上四个高排放行业的各种转型金融产品：能源、建筑与材料、农业和钢铁。本

章旨在概述当前的转型金融市场，同时分享领先实践，以激励未来转型金融工具和行动的创新。

能源

尽管地缘政治紧张和能源危机不断，2022 年全球对低碳能源转型的投资仍然达到了超过 1.1 万亿美元的历史新高，比前一年有了显著增长。这标志着一个转折点，因为对清洁能源技术的投资首次与支持化石燃料供应的资金投入持平。²⁷2021 年末，中国宣布将停止对海外燃煤电站的新投资，这一决策被视为有潜力促使中国投资者在“一带一路”沿线国家将煤炭项目转向绿色投资，特别是在可再生能源、燃气发电站和碳捕捉、利用与储存（CCUS）技术方面。²⁸

无论是新兴经济体还是发达国家，能源转型都在某种程度上依赖于特定技术的发展、市场力量的作用以及政府法规的推动。然而，新兴经济体在能源转型过程中面临着其独特的挑战，这些挑战源于它们对经济增长和基础设施发展的巨大需求。此外，新兴市场的制度环境、市场条件以及投资的前提条件与发达经济体存在显著差异，这些差异为它们的能源转型带来了额外的复杂性。

研究指出，随着对可再生能源认知的提升和采用率的增加，新兴经济体在电力领域相较于交通、工业和建

筑等其他高碳排放行业，有望实现更显著的进步。新兴市场能源转型的成功，关键在于低碳方案及技术创新的成本和实施速度，而价格的降低，离不开充足的资金投入。

在清洁能源和技术领域的融资之外，转型金融在推动发电领域从化石燃料向去碳化转变中也扮演着至关重要的角色。可持续发展债券 / 贷款（SLB、SLL）和转型债券等工具已在能源转型中广泛应用。这些与可持续性挂钩的金融产品与绿色债券和贷款不同，它们不将资金的使用限定在特定的绿色项目上。相反，这些工具的收益与借款者设定的、符合《巴黎协定》目标的具体绩效挂钩。一方面，转型金融工具将资金导向那些亟需转型的“棕色”行业和公司。另一方面，在使用转型金融工具时，还要求设定科学、远大且可行的目标和战略。这成为能源转型融资的一大挑战，并且存在的“假转型”风险。

²⁷ <https://about.bnef.com/blog/global-low-carbon-energy-technology-investment-surges-past-1-trillion-for-the-first-time/>

²⁸ <https://www.weforum.org/agenda/2021/10/china-set-to-remove-overseas-coal-power-funding-but-will-it-invest-in-renewable-energy-instead/>



案例 18 中国建设银行—支援可再生能源，承销可持续挂钩债券

1. 交易摘要：

① 交易规模：**10** 亿元人民币

② 产品类型：可持续挂钩债券

③ 期限：3 年

2021 年 5 月 6 日，建设银行主承的中国长江电力股份有限公司（以下简称“长江电力”“发行人”）10 亿元中期票据（可持续挂钩债）成功发行，期限 3 年，

发行利率 3.40%。长江电力选择可再生能源管理装机容量为挂钩指标发行可持续发展挂钩债券，有效利用债券市场助力其实现可持续发展战略。

2. 客户概况：

长江电力是中国最大的电力上市公司和全球最大的水电上市公司，主要从事水力发电、清洁能源和智慧综合能源、配售电以及投融资业务，在中国、秘鲁、巴西、巴基斯坦等多个国家开展相关业务。长江电力现拥有长江干流四座电站的全部发电资产。

3. 交易亮点：

本次可持续挂钩中期票据为全国首批可持续发展挂钩债券，充分发挥债券市场助力和鼓励可持续发展的关键作用，充分展示企业实施可持续发展的决心和雄心。债券以可再生能源管理装机容量为挂钩指标，承诺到 2023 年末可再生能源管理装机容量不低于 7100 万千瓦，总可再生能源管理装机容量相比 2020 年 9 月末增长幅度不低于 45%。若未能达到上述目标，债券的第三个计息年度票面利率较初始票面利率将提升 25 个基点。

4. 采用 GIP:

/// 原则 1
将可持续发展纳入公司治理

/// 原则 3
充分披露环境信息

/// 原则 4
加强与利益相关方沟通

/// 原则 5
充分运用绿色金融工具

5. 分析:

本案例债券是建行承销的国内首批可持续发展挂钩债券之一，为满足传统行业低碳转型及新能源行业可持续发展提供了直接融资服务方案。此笔债券是我国金融机构首次尝试将转型减排目标和融资利率相结合，对转型金融工具发展和推广有着积极借鉴意义。另外，此批可持续发展挂钩债券创新试点项目还兼具其他社会效益。例如债券募集资金可作为权益出资收购新能源项目所有权和运营权，利用综合智慧能源助力美丽乡村建设、支持农民就业增收。



案例 19 中国银行—可持续再挂钩债券

1. 交易摘要:

① 交易规模: 3 亿美元

② 产品类型: 再挂钩债券

③ 期限: 3 年

2021 年 10 月 27 日，中国银行成功完成 3 亿美元可持续发展再挂钩债券定价。该债券由中国银行伦敦分行发行，期限为三年，筹集资金支持旅游、基金、贸易、

制造业和仓储行业。成功发行全球首只可持续发展再挂钩债券，是中国银行丰富 ESG 金融产品体系、促进实体经济可持续发展的重要创新实践。



2. 客户概况：

该债券的净收益将用于为其合格 SLL 投资组合中的五名借款人融资或再融资。这些借款人属于不同的行业：英国的制造业、美国的基金管理业、美国和英国的旅游业、香港的贸易业和新加坡的仓储业。借款人的选择是基于他们的温室气体排放水平、ESG 绩效得分、二氧化碳排放率、借款人可追溯到特定农场的特定食

3. 交易亮点：

可持续发展再挂钩债券指募集资金用于支持可持续发展挂钩贷款的债券，票面利率与底层贷款的 ESG 绩效目标完成程度间接挂钩，随贷款利率浮动而相应调整。与绿色贷款不同，可持续发展挂钩贷款资金用途不受特定项目限定。绩效目标完成程度越高，贷款利率可下浮幅度也越高，反之亦然，一般需要第三方独立机构认证。

品交易量百分比的增加，以及借款人通过社会和环境评估交易的一定食品量在可追溯到特定农场的总交易量中所占百分比的增加。进口的服务和货物有助于当地发电厂的建设和液化天然气发电，这将最终取代柴油发电的使用，并减少该地区普遍存在的燃除现象。

此笔债券挂钩支持的是中行早前发行的五笔可持续发展挂钩贷款。底层贷款组合可能在债券期限内进行调整以响应投资者需求。在债券营销期间，投资者需求达到 7 亿美元——为债券发行规模的 2.3 倍，其中超过 90% 的投资者为亚太地区的银行机构。

该笔可持续发展再挂钩债券获得《国际金融法律评论（IFLR）》2022 亚太地区年度交易奖、《财资（The Asset）》2021 可持续资本市场“最佳可持续发展再挂钩债券”奖项。

4. 采用 GIP：

- 原则 4

加强与利益攸关方沟通
- 原则 5

充分运用绿色金融工具

5. 分析：

这一创新产品进一步拓宽了可持续相关投融资的融资渠道，将债券和贷款市场的有机结合。在为债券投资者提供风险可控的可持续发展挂钩贷款参与机会的同时，激励经济实体关注并不断提升碳减排等 ESG 表现。该产品创新符合 GIP 原则五的总体精神：充分运用绿色金融产品。

与一般的可持续发展挂钩债券相比，此次中行的再挂钩债券有两个显著区别。一是募集资金用途。一般可持续发展挂钩债券募集资金用途不做具体限制，资金流向范围

比较宽泛。但本债券的募集资金将全部专项用于支持符合条件的可持续发展挂钩贷款，资金流向明确。二是本债券增加“利率优惠”条款。通常，可持续发展挂钩债券只包含“利率上升（step-up）”条款，即当借款单位无法满足预设的可持续绩效指标时，债券利率将上调。而此次中行再挂钩债券在此基础上，增加“利率优惠”条款，即当借款单位超额实现预设目标，利率相应下调。这一设置为借贷方实现低碳转型和可持续发展目标提供了更大动力。





案例 20 法国东方汇理银行—支援能源低碳转型，协助发行转型债券

1. 交易摘要：

交易规模：3 亿美元

产品类型：转型债券

期限：10 年

交割日期：2021 年 2 月

款项的全部或部分将被用于资助或再融资担保人在香港龙鼓滩发电厂的第二台燃气轮机联合循环机组（CCGT）的增建项目。这将构建中电《气候行动融资框架（CAFF）》中描述的能源转型债券。此框架已经根据中电在 2019 年 12 月发布的《2050 年气候愿景》中的最新气候承诺进行了更新。

经过更新，其收益用途现已包括与能源转型融资和新能源债券相关的“关键基础设施”。同时，CAFF 的适用范围也进行了拓展，以包含如贷款等不同的融资形式。在这次交易中，法国东方汇理银行（Crédit Agricole CIB）担任了联席牵头经办和联席簿记管理的角色。而第三方意见则由挪威船级社（DNV）提供。

2. 客户概况：

中电青山发电有限公司是由中电香港有限公司与中国南方电网有限责任公司的全资子公司——中国南方电网国际电力（香港）有限公司共同合资成立的企业。双方各持有七成股权。青山发电目前拥有三座发电站，分别是青山发电站、龙鼓滩发电站和竹篙湾发电站，这些站点均由中华电力运营。青山发电的全资子公司——青山发电财务有限公司是按照英属维尔京群岛的法律注册的有限责任公司。

青山发电主要从事电力供应业务，涵盖了电力的生产、传输及分配，还提供其他相关产品。青电，作为中电

的独家电力供应商，为香港的 264 万用户供电，这些用户约占香港总人口的 80%，这一数据突显了其在香港电力领域的关键地位。

在 2017 年，青电打破了传统，创下了债券发行的里程碑，成功发行了全球首只转型债券，这为其新的燃气电厂项目的再融资提供了资金支持。这一重大举措后来得到了验证，为公司在 2019 年成功地发行了 3.5 亿美元的能源转型债券奠定了基础。为了保持与集团《2050 年气候愿景》的同步和追求，这是青山发电发行的第三笔能源转型债券。

3. 交易亮点：

继 2017 年 7 月与 2020 年 6 月分别成功地发行第一期和第二期全球能源转型债券之后，中电集团此次再度通过其《气候行动融资框架（CAFF）》推出了第三期能源转型债券。

该债券的收益将用于为香港龙鼓滩发电厂新的联合循环燃气轮机（CCGT）机组的建设提供资金，此前，青

电的首台 CCGT 机组将于 2020 年投产。这将使该公司能够直接从更多元化的来源购买天然气，用于其燃气发电设施，包括正在龙鼓滩发电厂开发的两台新的联合循环燃气轮机，以大幅取代青电供应区内现有的燃煤发电机组。

4. 采用 GIP：

原则 1 将可持续发展纳入公司治理

原则 4 加强与利益相关方沟通

原则 5 充分运用绿色金融工具

5. 分析：

转型债券为那些传统上被视为高碳的行业（例如电力行业）提供了一个新的融资途径，助力它们从依赖化石燃料向更加绿色的能源方式转变。在企业逐步走向低碳或碳中和的旅程中，这类债券扮演了传统融资与绿色融资之间的过渡角色。尽管这种转型融资在国内外都受到了众多的关注和审视，但其在满足投资者预期这一领域仍面临不少挑战。很多投资者已经清晰地表达了他们对转型融资的期望，强调其中的行动需要具备真正的意图和决心，以免只是进行表面的“洗绿”。

为了确保转型活动的真实性和可信度，其所依赖的框架和标准必须基于科学研究，并配备明确的绩效指标及跟踪工具。在推介与可持续性相关的任何金融工具之前，发行方应该明确披露其对环境的正面效益预期以及长远的去碳策略，以展现其在可持续发展上的真诚与决心。为了加强投资者信心，青山发电已经聘请了权威的第三方机构，对其《气候行动融资报告》进行独立的审核和验证。

建筑与材料

据估计，全球能源和工艺相关的碳排放中，有 39% 源自建筑行业，其中约 11% 来自建筑材料生产（例如水泥、钢材和玻璃）的固有碳排放，剩余的排放则由建筑运营中的供暖、制冷和供电产生。[<https://www.unep.org/resources/publication/2019-global-status-report-buildingsand-construction-sector>] 在“一带一路”地区，迅猛的城市化和经济增长正推动着对基础设施的需求，因此，绿化建筑产业链对于该地区实现碳减排目标至关重要。这需要在建筑材料的生产和现有建筑的翻新过程中最大限度地减少碳排放。

目前已识别出若干投资需求。例如，在材料生产方面，需要对包括窑炉电气化、碳捕获与储存技术以及创新型水泥等突破性技术进行大规模投资。同时，对现有建筑和新建筑的投资也不可或缺，以便它们能够转向使用替代性清洁能源并显著提升能效。尽管如此，分散的激励机制、与风险相关的障碍、资本支出和初始资本成本的高昂，可能会成为绿色建筑融资广泛推广的障碍。

案例 21 渣打银行—协助中东水泥生产商，推出首款“转型贸易”融资机制

1. 交易摘要：

 产品类型：备用信用证

相关商品将用于采购和安装余热回收解决方案。

2. 客户概况：

该客户是阿联酋最大的水泥生产商之一，也是 Holcim 集团的全资子公司。该集团经营四大业务板块，包括水泥、骨料、预拌混凝土和其他产品。公司该组

织宣布了他们的 2050 年路径，在该路径中，他们设定了 2030 年和 2050 年的净零目标，并经 SBTi 验证，跨越了整个价值链。

²⁹<https://www.unep.org/resources/publication/2019-global-status-report-buildings-and-construction-sector>

3. 交易亮点：

该备用信用证（SBLC）有助于在借款人的水泥厂安装废热回收装置，从而实现废热发电。这一创新解决方案将使电力成本大幅降低 40%，并提高运营效率。废热回收系统由一家全球领先的公司提供，该公司专门从事电力、天然气和能源服务。值得注意的是，这家

领先的公司致力于在 2045 年前实现净零碳排放，与该公司可持续发展目标保持一致。此外，该项目是阿联酋第一个利用有机朗肯循环（ORC）技术的废热回收计划，是一个重要的里程碑。

4. 采用 GIP：

原则 1 将可持续发展纳入公司治理

原则 4 加强与利益攸关方沟通

原则 5 充分运用绿色金融工具

5. 分析：

这笔交易标志着市场上第一笔转型贸易融资机制。它符合渣打银行转型金融定义，因为融资所获收益属于渣打的转型金融框架。此外，该活动与客户整体转型和减排战略有关。





案例 22

法国东方汇理银行—减少数据中心碳足迹，协助发行可持续挂钩债券

1. 交易摘要：

- 交易规模：21 亿欧元
- 产品类型：可持续发展挂钩贷款
- 期限：3.5 年
- 交割日期：2021 年 9 月

法国东方汇理银行作为此产品发行架构顾问之一。

2. 客户概况：

AirTrunk 是世界一流的超大规模数据中心专家，为亚太地区的云计算、内容和大型企业客户创建平台。该公司开发和运营的数据中心园区具有行业领先的可靠

性、技术创新和能源效率。AirTrunk 的专业能力、设计和执行方案使其能够为客户提供可扩展和可持续的数据中心解决方案，使建设和运营成本大大低于市场价格。

3. 交易亮点：

2021 年 9 月，澳大利亚公司 AirTrunk 将其原有的约 21 亿澳元（等值）的贷款设施转换为可持续发展挂钩贷款（SLL），将贷款利润与可持续发展目标挂钩。

AirTrunk 在三个关键领域建立了可持续发展挂钩贷款的关键绩效指标：（1）能源效率；（2）碳中和；以及（3）多样性和包容性。为了加强公司对透明度和管

理的承诺，关键绩效指标将保证制定流程的独立性。

该交易是全球数据中心（“DC”）行业最大的可持续挂钩贷款，是亚太地区 DC 运营商发行的第一笔可持续挂钩贷款，在澳大利亚全国全行业可持续挂钩贷款中规模第二。

4. 采用 GIP：

- 原则 3 充分披露环境信息
- 原则 4 加强与利益相关方沟通
- 原则 5 充分运用绿色金融工具
- 原则 7 采用绿色供应链管理

5. 分析：

此笔债券是全球第一个利用“运营 PUE”（而不是以往绿色债券或信贷产品重点支持的“设计 PUE”）作为 KPI 的可持续挂钩债券，能够更好地衡量和报告公司运营的效率。这一创新的关键绩效指标要求公司

实现其“设计 PUE”以满足行业最低要求，显示了 AirTrunk 对数字基础设施可持续发展的决心，并数字中心领域内的可持续融资设定了新的行业基准。

农业

全球农业领域约占温室气体排放的 8.5%，主要源自农田土壤释放的氧化亚氮以及家畜和粪肥产生的甲烷。[<https://ahdb.org.uk/carbon>] 同时，气候变化与生物多样性损失的双重挑战，加之农民面临的投入成本上升的经济压力，正迫切要求农业及农食品行业向更加绿色和可持续的模式转变。

在全球农业生产中占据重要地位的“一带一路”地区，食品生产增长的未来潜力主要集中在俄罗斯、中亚、中东欧、东南亚和非洲。但在这些国家，农业投资普遍低迷，尤其是与其 GDP 中的农业份额相比，且金融

基础设施在获取难度、经济承受力以及实际可用性方面尚显不足。此外，农业减碳面临的挑战还包括基础设施不足（如电力、道路和供水）、民众对技术知识掌握有限、对传统农业方式过度依赖、市场准入受限以及政策和法规框架不完善。

针对农业部门转型期的转型策略，可以考虑：1) 资助创新性方案，用于管理农场和工业食品系统，例如利用卫星和空间数据以及区块链技术；2) 直接向农民投资，支持农场内的减排和碳封存计划，做到范围三减排工作可以被验证。



³⁰<https://ahdb.org.uk/carbon>



案例 23 星展银行—农业食品工业首支可持续挂钩债券

1. 交易摘要：

交易规模：3.5 亿美元

产品类型：可持续挂钩贷款

期限：3.5 年

交割日期：2021 年 9 月

星展银行（DBS）支持 JAPFA 发行 3.5 亿美元的高级固定利率可持续发展挂钩债券（SLB），年息 5.375%，期限为 5 年，并于 2026 年到期。

2. 客户概况：

Japfa Ltd. (Japfa) 是印度尼西亚（第二大）、越南、缅甸、印度和中国领先的多种动物蛋白、乳制品和消费食品的工业化和垂直整合生产商。

续发展支柱之一）生产营养丰富、安全和负担得起的食品，确保有效利用资源和减少浪费，从而为联合国可持续发展目标 2 做出贡献。

Japfa 集团旨在通过高效生产系统（集团的三大可持

3. 交易亮点：

该可持续性挂钩债券（SLB）在新加坡证券交易所（SGX）上市，是农业食品行业第一张以美元计价的环保债券，也是东南亚地区的第一只可持续挂钩农业美元债券。发行所得款项净额将用于偿还现有 2.5 亿美元于 2022 年到期的票据，并用于一般企业用途，包括但不限于资本支出、营运资金和债务再融资。

SLB 优先考虑环境相关 KPI 以实现可持续发展绩效目标（“SPT”），通过水资源管理、废水管理和回收来减少水体富营养化，从而最大限度地减少与未经处理的废水造成的水污染有关的影响，并最终改善水循环性并减少取水量。具体的 SPT 为：自 SLB 发布之日起的 3 年零 9 个月内，JAPFA 将建造 8 个水循环设施（15 个屠宰场）和家禽养殖单位内孵化场的 1 个水循环设施。



4. 采用 GIP:

- 原则 2 充分了解环境、社会和治理风险
- 原则 3 充分披露环境信息
- 原则 4 加强与利益相关方沟通
- 原则 5 充分运用绿色金融工具

5. 分析:

本交易是农业食品行业和东南亚地区的转型融资工具的一项创新突破。具有如下特点:

首先,它是该部门和该区域的第一个环境友好型美元债券,因此能够获得更广泛的投资参与和更大的市场。其次,该债券通过科学的方法设定了总体目标和 SPT。该公司前期进行了生命周期评估(Life Cycle Assessment),对公司活动和产品产生的影响进行全面梳理,评估了改善产品生命周期环境绩效的机会,

并确定了公司可持续发展总体目标——加强公司的水管理和废水处理。另外,来自 ESG 评估全球领导者的第三方意见(SPO)为债券 SPT 提供认证,确认了绩效目标的相关性和雄心壮志。该债券还将寻求由合格的外部验证机构每年至少一次根据 KPI 的完成情况进行绩效验证,并将在其年度可持续发展报告中披露进展情况,该报告将发布在其网站上。

钢铁

钢铁是建筑和交通等关键行业不可或缺的材料。根据国际能源署(IEA)的数据,该行业目前大约占全球最终能源需求的 8%,以及能源部门二氧化碳排放的 7%,这与全球航空、航运和化工行业的排放总和相当。³¹ 而且,预计到本世纪中叶,全球对钢铁的需求将增加超过三分之一。如果不对钢铁需求和生产过程进行调整,尽管二次生产有所增加,到 2050 年二氧化碳排放量预计仍将上升 7%。"一带一路"的国家和地区是钢铁生产的主力,尤其是亚洲地区,其中印度在 2021 年成为仅次于中国的原钢生产第二大国。同时,俄罗斯、乌克兰和其他独联体国家以及其他亚洲国家分别占全球原钢生产总量的 5.4% 和 8.1%。³²

为了实现气候目标,特别是在目前拥有 85% 总生产能力的新兴经济体中,对现有基础设施进行减碳将是一

项重大任务。全球原钢生产能力在过去二十年已翻倍增长,这导致了大量较新的设施——平均使用年限仅为 13 年,不足其预期寿命的三分之一。如果这些设施继续按照原有的商业模式运行,它们将持续排放大量温室气体,而提前退役则必然导致巨大的财务损失。

尽管下游制造业对绿色低碳钢铁的需求不断增加,且钢铁的总需求呈现下降趋势,但钢铁行业的减碳之路仍充满挑战。其中一个挑战是低碳钢铁的“绿色溢价”,以及新低碳技术的风险、高昂的初始投资和长期的回报期,这些问题在其他需要高成本和高风险减碳的重工业部门同样存在。此外,制定减碳路径和监控绩效可能还需要技术专业知识和额外资源。在那些难以获得经济资本和缺乏内部能力的发展中国家,这些障碍可能更加难以跨越。

³¹<https://www.iea.org/reports/iron-and-steel-technology-roadmap>
³²<https://www.statista.com/statistics/267263/world-crude-steel-production-by-region/>



案例 24 瑞士信贷等—首支钢铁行业可持续挂钩债券



1. 交易摘要：

- 交易规模：5 亿美元
- 产品类型：可持续发展债券
- 期限：10.5 年

瑞士信贷、德意志银行、渣打银行、轴银行（Axis Bank）、法国巴黎银行、瑞穗证券、三菱日联金融集团（MUFG）和印度国家银行伦敦分行作为承销商，参与印度领先钢铁制造商 JSW 钢铁有限公司（“JSW 钢铁”）的海外债券发行。本次 SLB 的票面利率为 5.05%。发行收益将由公司用于资本支出计划以及债务再融资。

2. 客户概况：

JSW 钢铁公司屹立于印度钢铁行业的前沿，作为一家卓越的综合钢铁制造商，年产能高达 1800 万吨。公司的产品组合丰富多样，涵盖了从热轧到冷轧的各类钢铁，包括裸钢、预涂镀锌钢、镀铝锌钢以及 TMT 螺纹钢、线材和高端特种钢等。到下个十年末，JSW 钢铁公司的目标是每年生产 4000 万吨钢铁。

3. 交易亮点：

这是一种以美元计价的可持续发展挂钩债券，标志着全球钢铁行业首次发行此类债券。根据出售条款，到 2030 年 3 月，JSW 钢铁公司的一氧化碳排放水平将比 2020 年的水平降低 23%。

JSW 钢铁公司用 CO2 排放强度来衡量可持续发展绩

效目标（SPT）的绩效，以每吨生产的粗钢的吨 CO2 计算（tCO2/tcs），涵盖印度三家综合钢铁厂（JSW steel Vijayanagar Works、JSW SteelDolvi Works 和 JSW steel-Salem Works，合计涵盖 JSW 钢铁 100% 的粗钢生产）的范围 1 和范围 2 排放量。

4. 采用 GIP：

- 原则 2 充分了解环境、社会和治理风险
- 原则 3 充分披露环境信息
- 原则 4 加强与利益相关方沟通
- 原则 5 充分运用绿色金融工具

5. 分析：

SLB 结构的实施，为企业吸引注重 ESG 的基金提供了有力途径，使企业在融资规模和成本上受益匪浅。这一机制对于债券发行人和投资者均是共赢之策：它不仅开辟了投资者支持社会责任型企业的新路径，还为企业提供了改善 ESG 表现的激励机制，并促使其资源

基础实现多元化，进而铺平了长期融资的道路。JSW 钢铁公司的创新之举，可能引领印度钢铁产业主动采取行动，积极减少碳排放，为最终实现净零排放目标奠定坚实的基调。

其他环境及 社会部门



蓝色金融

其他ESG相关主题



蓝色金融

蓝色金融是气候金融中的新兴领域，全球的投资者、金融机构和发行人对此越来越感兴趣。它提供了巨大的机遇，并通过促进经济增长、改善生计和海洋生态系统的健康，帮助应对紧迫的挑战。

预计到 2030 年，海洋经济的规模将增加一倍，达到 3 万亿美元，并创造 4000 万个就业机会，与 2010 年相比。³³ 创新的融资解决方案是加强海洋和沿海保护以及增加清洁水资源的关键，而蓝色金融有巨大的潜力帮助实现这些目标。具体来说，蓝色贷款和蓝色债券是专门为海洋友好项目和关键清洁水资源保护而设立的创新融资工具。

2022 年 1 月，国际金融公司（IFC）在《绿色债券原则》和《绿色贷款原则》以及相关资源的基础上，包括国际资本市场协会（ICMA）的影响报告手册，提供了关于 IFC 实施蓝色金融的指导，旨在提供一份合格的资金使用清单，以支持私人投资，这些投资将有助于实现联合国可持续发展目标的第 6 和第 14 目标——“为所有人提供水和环境卫生并对其进行可持续管理”，以及“保护和可持续利用海洋和海洋资源以促进可持续发展”。

³³<https://www.oecd.org/futures/Policy-Note-Ocean-Economy.pdf>



案例 25 中国银行—支援海上风电和污水处理项目，完程蓝色债券定价

1. 交易摘要：

- 交易规模：5 亿美元 / 30 亿人民币
- 产品类型：蓝色债券
- 期限：3 年（美元部分）/ 2 年（人民币部分）
- 交割日期：2020 年 9 月

2020 年 9 月，中国银行在国际资本市场成功定价中资及全球商业机构首支蓝色债券，该笔债券是中国银行巴黎分行和澳门分行发行 3 年期 5 亿美元和 2 年期 30 亿人民币双币种蓝色债券。

2. 客户概况：

蓝色债券所带来的净收益将专门用于支持那些致力于可持续水资源管理、废水处理以及可再生能源项目的借款人。

3. 交易亮点：

募集资金用于支持中国银行已投放及未来将投放的海洋相关污水处理项目及海上风电项目等，项目主要位于中国、英国及法国。

该笔债券美元品种最终定价 T+90BP，实际利率 1.054%，认购倍数 1.9 倍；人民币品种最终定价 3.15%，认购倍数 1.5 倍。

4. 采用 GIP：

- 原则 2 充分了解环境、社会和治理风险
- 原则 5 充分运用绿色金融工具

5. 分析：

此次发行的蓝色债券标志着中国及全球商业机构在可持续金融领域的一次里程碑式的进展。蓝色债券，作为绿色债券的一个特殊分支，专注于支持与海洋经济（常被称为 " 蓝色经济 "）相关的可持续项目。这些由蓝色债券资助的项目遍布许多与海洋环境和持续性管理有关的重要领域。

具体而言，这些项目包括但不限于：与海洋相关的可

再生能源开发、污染的预防与治理、陆地和海洋生态系统的可持续管理、水资源与废水的可持续管理、生物多样性的保护，以及针对气候变化的适应性措施。

值得一提的是，此次蓝色债券项目已在国际金融领域获得了广泛认可，荣获《资产》杂志的 "2021 年度蓝色银行 " 称号，以及 " 全球金融 " 的 "2021 年可持续融资奖 -- 蓝色债券杰出领导奖 "。





案例 26 青岛银行—致力清洁水资源保护，推出银团蓝贷

1. 交易摘要：

- 交易规模：**1.5** 亿美元
- 产品类型：银团蓝贷
- 期限：3 年
- 交割日期：2022 年 6 月

2022 年 6 月，世界银行集团国际金融公司（IFC）等四家国际金融机构为青岛银行签署了 1.5 亿美元蓝色银团贷款，资金来自 IFC 自有账户的 4000 万美元和来自亚洲开发银行、德国投资和发展公司（DEG）以及法国开发署经合投资公司（Proparco）的 1.1 亿美元平行贷款。此次蓝色银团贷款将在未来三年为 50 个蓝色金融项目提供资金支持。

2. 客户概况：

2021 年 12 月，该行被国际金融论坛授予“2021 全球绿色金融创新奖”。2022 年 5 月，青岛银行蓝色金融项目获得市政府颁发的“青岛市金融创新奖”。这些

蓝色贷款是创新性的融资工具，专门为海洋友好项目和关键的清洁水资源保护而设。此次新投资将使青岛银行能够到 2025 年为中国的 50 个蓝色金融项目提供 4.5 亿美元的融资。这些项目将采用青岛银行基于全球和本地领先实践以及其蓝色金融的环境和社会风险管理政策开发的蓝色金融框架（其中包含了一份合格资金使用清单）。

都表明，青岛银行蓝色金融发展的里程碑得到了国内外社会的一致认可，蓝色金融已成为全球绿色金融转型之旅中不可忽视、不可或缺的重要力量。

3. 交易亮点：

2021 年，青岛银行与国际金融公司（IFC）合作推动蓝色金融，并取得了一个重要的里程碑 -- 制定了《青岛银行蓝色金融框架（BQD Blue Finance Framework）》，特别是试行了符合国际资本市场协会（ICMA）制定的《绿色债券原则》（Green Bond Principles）和贷款市场协会（LMA）制定的《绿色贷款原则》（Green Loan Principles）、国际金融公司（IFC）《蓝色金融指南》（Guidelines for Blue Finance）、中国人民银行、国家发改委和银保监会《绿色债券支持项目目录》（2021 年版）以及山东省地方指南的蓝色项目募集资金使用标准。该清单确定了蓝色贷款 / 债券的七大领域，包括：清洁水供应和处理、循环经济和海洋塑料污染控制、可持续渔业、海洋友好型制造业、可持续航运和港口物流、海洋生态系统修复和可持续旅游服务，以及海上可再生能源。在这些部分中，有 37 项具体的合格活动，每项活动都有相应的行业标准。

青岛银行还在整个项目融资过程中进行全周期的环境和社会风险管理 (ESRM)。该行根据 银保监会的《绿色信贷指引》建立了环境和社会风险管理体系，并根据国际金融公司的绩效标准和领先的行业实践为其蓝色融资组合建立了环境和社会风险管理体系。此外，该银行在其蓝色融资组合中采用了这些发展融资机构的排除清单，不会为任何可能对环境或社会产生重大不利风险和 / 或影响海洋环境的活动提供融资。



4. 采用 GIP:

- 原则 2 充分了解环境、社会和治理风险
- 原则 5 充分运用绿色金融工具
- 原则 7 通过多方合作进行能力建设

5. 分析:

所解决问题:

金融领域在全球经济转型中起到至关重要的作用，特别是在恢复海洋的繁荣、保护生物多样性以及维护海洋健康方面。要实现这些目标，激励私营部门的投资并采用市场为导向的融资工具是关键。过去的十年中，金融市场在可持续性方面快速进步，新的金融工具逐渐应运而生，用以支持绿色发展、社会福祉及与可持续发展目标相符的项目。如今，全球的投资者、金融机构和发行

商在蓝色领域蓄势待发。据预测，蓝色贷款和债券将在未来数年内遵循与绿色债券相似的发展轨迹，以应对与海洋塑料污染、水资源管理及海洋保护等方面的全球性挑战。但值得注意的是，目前蓝色贷款和债券的发展仍缺乏统一的行业标准和准则。市场亟需关于项目资格的明确指导，以将大体的蓝色经济策略细化为具体的蓝色债券发行和蓝色贷款的操作指南。

创新之处:

此次银团贷款是国际开发机构在中国的首笔蓝色金融投资，资金支持了青岛地方性商业银行，蓝色银团贷款这一创新融资工具不仅促进了海洋经济增长，还向金融机构提供开创性的技术标准和能力建设并产生示范效应，为蓝色银行的国内外标准制定、蓝色融资的快速增长做出了贡献。

《青岛银行蓝色金融框架》在此背景下成为了一个核心措施，它搭建了国际与国内知识的桥梁，进一步推动了蓝色投资的落地实施。该框架有两个方面：

第一个方面是关于“募款用途”。该框架明确提出蓝色金融是绿色金融的新兴子部门，并在 7 个部门中定义了 37 项蓝色活动，以促进“蓝色资产”的专业化、精细化和主流化。这为“蓝色贷款”提供了更广泛的定义，以便考虑到海洋系统和清洁水资源可持续发展的挑战（即污染控制、自然环境保护、生物多样性、，应对气候变化）。根据当地经济情况，它具有前瞻性，并在试点地区

提出了新的投资机会（如可生物降解塑料、取代石化合成纤维的生物基化学纤维、渔业可追溯系统、水友好型家居产品）。对于每一个具体的“使用过程”，该框架还指导了具体的技术标准（例如，可持续渔业项目需要 MSC、ASC 认证，水处理项目应实现至少 20% 的节水率），这有利于银行的影响披露可信度。

另一方面是环境、社会以及治理（ESG）的整合。在为青岛银行提供蓝色贷款的同时，发展融资机构不仅从资金层面提供支持，更从环境、社会 and 治理风险的角度协助该银行提升管理能力。首先，他们在机构层面帮助银行为蓝色贷款业务构建了环境和社会风险管理体系；再者，在具体项目层面，为银行评估并管理其涉及的高风险行业 and 项目，其中包括采纳国际金融公司的绩效标准。这不仅是商业银行对环境和社会风险的系统管理，同时也满足了全球投资者的期望和标准。



其他 ESG 相关主题

在本节，将介绍与广义 ESG 相关的案例，包括巨灾债券、可持续债券和 ESG 衍生品，这些案例与地球、人类和繁荣的主题相呼应，同时将治理原则融入到了当中。



案例 27 法国外贸银行—支援保险企业发行绿色灾害债券，扩大绿色和社会保单规模

1. 交易摘要：

- 交易规模：2 亿美元
- 产品类型：绿色灾害债券
- 期限：4 年
- 交割日期：2021 年 6 月

在 2021 年 6 月，忠利集团（Generali）以 2 亿欧元成功地发行了一款巨灾债券。令人瞩目的是，这是首次有保险公司主导并发行的绿色巨灾债券。

此次交易具有以下绿色创新特点：

投资的抵押品专门用于对环境产生积极效益的资产，具体来说，是欧洲复兴开发银行在其环境可持续发展债券框架下发行的票据。

忠利将释放的偿付能力资本专门分配给合格的“绿色资产”以及固有的绿色保险业务形态。这里的“绿色保单”特指为零售和企业提供的财产和意外伤害保险，正如忠利此前发布的绿色保险挂钩证券框架中的定义。

此外，法国外贸银行在此次交易中担任了独家绿色协调人以及联合账簿管理人的角色。

2. 客户概况：

忠利在全球保险领域占据着显著的地位，对于现代社会的繁荣、进步和福祉起到了不可或缺的作用。经过接近两个世纪的稳健发展，忠利已经发展成为一家跨国企业，其业务触角延伸到 50 个国家，旗下拥有超过 400 家子公司和超过 70,000 名专业员工。忠利集团立志成为欧洲零售保险市场的领导者和标杆。

为此，他们在 2021 年的三年战略计划中明确了具体的目标，并进一步加强了可持续发展与其核心业务的

紧密结合。忠利计划在 2018 年到 2021 年期间将其社会和绿色产品的保费增长率提高到 7%-9%，并为绿色和可持续项目拨出 45 亿欧元的投资。2018 年 2 月，公司董事会还正式批准了一项气候变化战略，这一战略明确了具体的投资和承保目标，并重视与忠利的利益相关方的合作，视其为推动社会向低碳环境转型的关键驱动力。

3. 交易亮点：

此次交易融合了资产端（绿色投资）与负债端（保单），开创了首个结合资本管理与再保险的产品。基于忠利的坚定承诺，预期在近期内，公司从绿色和社会保险

政策收取的保费会逐渐增长。此外，忠利也将强化其能力，准确地识别并释放适合投入符合绿色标准的保单的资金。

4. 采用 GIP：

- 原则 1 将可持续发展纳入公司治理
- 原则 2 充分了解环境、社会和治理风险
- 原则 5 充分运用绿色金融工具

5. 分析：

随着气候变化的逐渐加剧，我们预见到极端天气的发生频率和破坏力都会持续上升。鉴于此，该笔交易为保险行业提供了一个既具体又富有创新的资本管理策略。它综合考虑了资产和负债两个关键方面，不仅可以对抗投资面临的物理风险，还能应对与保险公司及

保单持有者相关的负债风险。正因为这两种风险的重要性，监管机构对其越来越重视，特别是欧洲保险和职业养老金管理局（EIOPA）所推出的气候压力测试能够清晰地反映这一点。



案例 28
法国外贸银行—协助西非开发银行（BOAD）发行可持续债券

1. 交易摘要：

- 交易规模：7.5 亿欧元
- 交易规模：7.5 亿欧元
- 产品类型：可持续债券
- 交割日期：2021 年 1 月

2021 年 1 月，非洲多边开发银行西非开发银行（BOAD）在 RegS/144A 市场发行了为期 12 年的首次欧元可持续债券，总额 7.5 亿欧元，占 2.843%。

所得款项将用于资助符合条件的绿色与社会项目和疫情应对举措。

BOAD 将根据投资框架，明确债券所募款项可用于哪些方面的投资。上述投资框架已经独立验证方 Vigeo Eiris 认证，确认该框架符合《绿色债券原则》和《社会债券原则》。

法国外贸银行担任可持续框架的联合账簿管理人和独家结构顾问，负责社会基础设施、气候倡议和扶贫工作等关键发展项目。

2. 客户概况：

西非发展银行是西非货币联盟成员国共同成立的发展金融机构，其依据 1973 年 11 月的协议而成立。这些成员国包括贝宁、布基纳法索、象牙海岸、几内亚比绍、马里、尼日尔、塞内加尔和多哥。

西非发展银行的核心使命是为联盟内的人民创造更好的社会经济和生活条件，尤其是通过促进财富创造和提供就业机会。自 2018 年起，该银行开始采纳正式的企业社会责任策略，致力于为整个次区域创造持续的价值，并相应地制定了企业社会责任政策。

银行最新的《2021-2025 年战略规划》围绕三大核心方向：加强区域整合，推动价值创造和生产型就业以支援国家和私营部门，以及增强对抗气候变化的能力。

3. 交易亮点：

依据 BOAD 为发展优先项目提供资金的宏大使命，这一框架融合了 26 个合格领域（包括 13 个社会类别和 13 个绿色类别）中的众多项目。该框架采纳了精细的

标准，旨在与市场的最佳实践保持同步，同时也考虑到了本地区的独特性和实际情况。

4. 采用 GIP：

- 原则 1 将可持续发展纳入公司治理
- 原则 2 充分了解环境、社会和治理风险
- 原则 5 充分运用绿色金融工具

5. 分析：

此可持续发展债券框架具备“全面性”，为未来多种类型的债券发行提供了坚实基础，包括绿色债券、社会债券和可持续发展债券。某些“合格的社会项目”中融入了创新的地域资格标准（例如，在少于 50% 的人口通电的区域中发展输电和配电设施，或是开发农

村及支线道路，并为居住在距离主要公路 2 公里以上的农村居民提供公共交通服务），以确保资金流向那些社会差距最大的地区。这些地域资格标准基于西非经济货币联盟各成员国统计研究所的贫困地图分析。

案例 29 渣打银行—ESG 挂钩衍生品

1. 交易摘要：


交易规模：2.45 亿马来西亚令吉（-6 亿美元）


产品类型：ESG 挂钩利率互换

渣打银行与 CIMB 在金融服务领域进行了世界上第一笔以马来西亚林吉特计价的 ESG 衍生品交易，也是迄今为止亚洲最大的和 ESG 挂钩的衍生品交易，名义金额为 24.5 亿马来西亚令吉。

2. 客户概况：

CIMB 集团，作为东盟地区的银行佼佼者，不仅是该地区最受尊敬的企业顾问，更是伊斯兰金融界的全球领军企业。这家总部坐落于马来西亚吉隆坡的银行集团，为客户提供一系列全面的金融服务，包括消费银行、商业银行、投资银行、伊斯兰银行以及资产管理等。至 2022 年 12 月，CIMB 已稳坐东盟资产规模第五大银行的宝座。

3. 交易亮点：

渣打银行与其金融服务业客户共同完成了全球首笔以马来西亚林吉特为计价单位的 ESG 挂钩衍生品交易。这也是至今亚洲规模最大的 ESG 挂钩衍生品交易，其名义金额高达 24.5 亿马来西亚令吉（约 6 亿美元）。此次的利率互换交易以两个核心的绩效指标（KPI）为基础，这两个指标与 CIMB 集团近期公布的可持续发

CIMB FORWARD23+ 战略中，可持续发展被视为核心主题之一。CIMB 不仅展现了其在可持续发展方面的领导才能，更在追求经济增长的同时，不忘对社会和环境承担起应有的责任。作为东盟的金融领导者，CIMB 将环境、经济和社会（EES）的考量深植于其业务运营的每一个环节。此外，CIMB 也与各方利益相关者紧密合作，投入资源，确保其业务活动对社会和环境带来的是积极正面的影响。

展目标紧密相连。一旦达到约定的 ESG KPI，客户将享受更为优惠的定价；反之，若未能达标，则会受到相应的惩罚。这充分展现了 CIMB 银行集团的坚定承诺：到 2024 年达到 300 亿 MYR 的可持续融资目标，到 2030 年实现范围 1 和范围 2 的温室气体净零排放，以及到 2050 年达到全面的温室气体净零排放。



关于 ESG 结构，涉及的两大 KPI 包括：1) 由于 CIMB 集团希望被道琼斯可持续发展指数（DJSI）中认定为行业领导者，将参考标准普尔全球企业可持续发展评估给出的百分位排名；2) 由于集团致力实现净零，将参考范围 1 和范围 2 的温室气体减排情况。相关可持续实践目标（SPT）是实际的、有远见的、客观的、可量化的，并可经由第三方进行验证。

渣打银行继续为 CIMB 提供支持，协助其为另一宗债券交易（2027 年到期、金额为 5 亿美元、2.125% 的 144A/Reg S 高级无担保可持续发展目标票据）进行定价。在此交易中，渣打银行继续扮演着 ESG 协调员的关键角色，并成功地为该笔债券的美元利率互换引入了与 KPI 相关的结构。

4. 采用 GIP:

- 原则 1 将可持续发展纳入公司治理
- 原则 2 充分了解环境、社会和治理风险
- 原则 5 充分运用绿色金融工具

5. 分析:

所解决问题: 该工具有助于执行具有 ESG 相关定价组成部分或未来收益利用率创新资金和衍生品交易。它还积极提供贷款或融资产品以及可持续或与可持续性相关的债券或 sukuk。

创新之处: 截至本案例书撰写之时, 这是世界上第一笔以马来西亚林吉特计价的 ESG 相关衍生品交易, 也是亚洲最大的 ESG 相关衍生交易。通过交易, 客户不

会不仅应用了 ESG 覆盖, 证明了 CIMB 对 ESG 的承诺, 而且 CIMB 在满足关于减少范围 1 和范围 2 温室气体排放的商定的 2 个 ESG KPI 并被列入 DJSI 后, 将从更好的定价中受益 (否则将受到对称的处罚)。该交易为具有 ESG 相关定价成分或收益利用的更具创新性的国债和衍生品交易开创了先例, 如涉及跨货币、利率、商品或外汇交易的掉期、远期和期权。



案例 30 晋达资本—资助贝特桥口岸改造项目

1. 交易摘要:

- 财务结算: 2020 年 11 月
- 交易规模: **4370** 万美元 (总计 2.86 亿美元)
- 产品类型: 优先和次级债务

新兴非洲基础设施基金 (EAIF), 作为晋达的非洲投资平台的一个组成部分, 已被完全整合到此平台之中。晋达担任 EAIF 的全权管理者, 负责操控其运作的各个环节。

2. 背景和挑战:

贝特桥 (Beitbridge) 位居非洲大陆最繁忙的边境口岸之列, 坐落于南北走廊的关键节点上。该口岸当前面临的主要问题是客运和货运交通的显著延误, 这主要是由于落后的管理系统和过时的基础设施无法有效应对不断增长的交通需求和跨境贸易的蓬勃发展。面对这一挑战, 津巴布韦政府授予民营企业 Zimborders 特许经营权, 负责边境口岸的全面升级改造, 并承担为期 17.5 年的运营管理任务。

在融资结构方面, EAIF 与商业银行合作提供了必要的长期优先债务资金, 同时交易中还包含一笔次级债务。

从经济发展和贷款的角度看, 津巴布韦的法律环境充满挑战, 这给项目的融资和执行带来了额外的复杂性。

3. 交易亮点:

EAIF 在此交易中扮演了复合角色, 不仅提供首要的优先贷款支持, 同时也承担次级债权人的重任。特别是次级贷款环节, 它弥合了优先贷款和股东权益之间的资金缺口, 得益于 EAIF 延长的还款期限, 为项目现金流缓解了压力。

EAIF 参与到融资过程中后, 确立了一套完善的人权尽责调查及报告体系。

为降低外汇波动及交通运输带来的风险, 交易设计了一套保守的架构, 其中包括了离岸收款账户以及基于美元的结算机制。



4. 采用 GIP:

- 原则 2 充分了解环境、社会和治理风险
- 原则 4 加强与利益相关方沟通
- 原则 5 充分运用绿色金融工具
- 原则 7 通过多方合作进行能力建设

5. 分析:

该项目在区域发展方面具有广泛而深远的影响，它不仅仅是对税收体系和报告机制的改进，更是显著提升了南部非洲发展共同体（SADC）区域物流的效率。项目完成后，包括住宅、供水系统、蓄水池、污水管网及处理设施、消防站在内的新基础设施将归贝特桥镇所有，这将极大提升该镇吸引投资的潜力。此外，该项目预期将成为吸引外国直接投资至津巴布韦的催化剂。

在施工高峰期，该项目将提供约 350 个当地就业机会，并在设施完工投入运营后，创造 75 个长期的工作岗位。目前，团队中有 35% 的女性成员。针对性别基暴力和骚扰（GBVH）的风险，项目制定了具体的预防策略，特别关照女性商贸人员和移工的安全与权益。这一措施将增加边境检查站女性员工的数量，并实施额外的监管政策。借款方承诺，在整个项目运营期间，通过目标明确的招聘策略和加强的保护措施，进一步提升本地女性的职业能力和地位。

感谢词:

我们由衷感谢所有会员机构和个人贡献者的大力支持，是他们慷慨分享的知识和专业技能让这本案例集得以问世。他们的宝贵见解和贡献极大地丰富了本书内容，对实现案例集的宗旨起到了至关重要的作用。我们也要向辛勤工作的编辑团队表达我们的敬意和感激，感谢他们在整个编撰过程中提供的专业指导和支持。

编辑委员名单（不分先后）

- 中国银行，范彬彬
- 中国建设银行，温婧
- 东方汇理银行，曾嘉汶
- 瑞穗银行，刘欣欣
- 渣打银行，黄翠芝
- 世界经济论坛，宋莎

