

发行绿色债券 助力实现联合国可持续发展目标

©肖恩·基德尼 (Sean Kidney) / 文

随着绿色债券的快速发展，新的主题债券也出现在市场中，包括社会债券，可持续发展债券，环境、社会和治理 (ESG) 债券以及最新增加的可持续发展目标 (SDG) 债券。这几类债券都采用了绿色债券的模式，也就是通过引入对发行人的披露和报告要求，将投资者与能够产生积极的可持续性影响的资产联系起来。

如何认识绿色债券与这些新兴主题债券之间的关系？气候风险在这些新兴主题债券所支持的重点项目中有何影响？气候风险披露的重要性是什么？这些都是本文将着重探讨的内容。

金融部门的支持

联合国于2015年公布了《2030年可持续发展议程》(The 2030 Agenda for Sustainable Development)，制定了为期15年的对未来社会和经济至关重要的全球可持续发展蓝图。议程的核心，是设立涵盖绿色和社会主题的17个可持续发展目标 (Sustainable Development Goals, SDGs) 和169项具体目标。全球193个国家支持该议程，并致力通过不同举措实现这些可持续发展目标。

可持续发展目标覆盖众多范围，意味着实现目标的道路充满挑战，其中，庞大的资金缺口是全球各国都面

临的头等难题。联合国贸易和发展会议 (UNCTAD) 估计，仅发展中国家，每年可持续发展目标相关的总投资需求就达3.3万亿美元到4.5万亿美元不等。

值得庆幸的是，可持续发展目标正在得到多方支持，包括投资者、企业和国际发展机构。在全球金融业里，澳大利亚国民银行是落实气候行动和可持续发展目标的先行者。去年该行发布了SDG绿色债券框架 (NAB SDG Green Bond Framework)，提倡未来发行的绿色债务工具将通过气候债券认证机制取得认证，以确保符合国际最佳实践。框架还描述了该行SDG绿色债券支持和促进实现联合国可持续发展目标的方式。此外，国际资本市场协会 (ICMA) 去年6月也发布了可持续债券指引，将主题债券与可持续发展目标对应起来。在中国，多家大型银行，如中国农业发展银行、中国银行和建设银行也都先后进行了支持可持续发展目标的债券。

绿色和社会目标之间的相互作用

笔者在全球各国就绿色金融议题进行演讲时，往往会遇到这样的问题：如果资金更多通过绿色债券形式投放到绿色项目，是否会对社会目标或可持续发展目标项目的金融支持造成分流作用？

笔者的观点是，绿色和社会

目标之间并非相互排斥，而是互相依存的。首先，如果仔细了解17个可持续发展目标，不难发现，这些目标本身是相互依存的：例如，零饥饿 (SDG2) 是单独的目标，但它涉及到的粮食生产与陆地生物 (SDG15)、水下生物 (SDG14) 以及清洁饮水和卫生设施 (SDG6)，与气候行动 (SDG13) 都息息相关。

可以说，气候行动既是一个单独目标 (SDG13)，也是一个跨领域的行动。

一个很好的例子是，兴业银行去年公布的绿色债券框架当中，除了披露募集资金支持的绿色领域外，还披露了其符合的可持续发展目标，这些目标并不局限于气候行动 (SDG13)，还包括经济适用的清洁能源 (SDG7)、可持续城市和社区 (SDG11) 和负责任消费和生产 (SDG12) 等。

要实现气候目标，最重要的是在努力达到其他可持续发展目标的过程中要时刻具备应对气候变化的意识，特别是在实现清洁饮水和卫生设施 (SDG6)、经济适用的清洁能源 (SDG7)、产业、创新和基础设施 (SDG9)，可持续城市和社区 (SDG11) 和陆地生物 (SDG15) 等目标的过程中，要考虑应对气候变化的因素。

反之，执行气候行动的力度也

将影响其他可持续发展目标是否以及如何实现。譬如，降低极端天气事件的概率和社会受影响程度，是无贫穷 (SDG1) 这一目标的具体目标。而随着气候变化，预计粮食安全 (SDG2) 将进一步恶化。联合国发表的《2018年可持续发展目标报告》指出，全球人口饥饿状况经过长期下降后又重新开始上升，气候变化带来的干旱和灾害是造成这种逆转的关键因素之一。此外，预计气候变化也会对良好健康与福祉 (SDG3) 这个目标产生严重负面影响。由此可见，实现可持续发展目标也会涉及到对气候韧性和缓解方面的投资。

气候变化对所有可持续发展目标都会产生影响

虽然许多可持续发展目标都以社会目标作为主要关注点，但是气候变化是一个影响所有国家和地区的全球性问题。因此，所有可持续发展目标都与气候行动有一定关系，气候变化是与可持续发展目标密不可分主题。套用联合国的话来说：“气候变化是发展的最大威胁……应对气候变化的紧急行动和尽量减少这些行动的中断是成功实施可持续发展目标不可或缺的一部分。”

根据气候债券倡议组织对绿色债券投资的持续分析，我们发现，发行绿色债券对以下六个可持续发展目标将形成巨大推动力。换言之，增加绿色投资与绿色债券市场不断发展对于实现这些目标具有直接利益，特别是在新兴经济体。具体而言如下：

在清洁饮水和卫生设施 (SDG6) 方面，到去年6月为止，清洁饮水和卫生设施主题占绿色债券发行的11%。气候变化与水安全之间的复杂联系越来越明显，因为在用水效率、废水再利用和管理方面的解决方

案都需要加入降低碳排放的考量。例如，南非开普敦的认证气候债券为符合低碳和气候适应性标准的清洁水和卫生资产提供资金。

在经济适用的清洁能源 (SDG7) 方面，清洁能源仍然是全球绿色债券募集资金最大的投放领域，占比达到40% (尽管随着市场在过去几年逐渐多元化，这一比例已经有所下降)。加快在可再生能源系统、能效倡议和相关基础设施的投资具有实现气候和可持续发展双重目标的好处。其中，国家的牵头作用至关重要。例如，尼日利亚的主权绿色债券将大部分募集资金用于扩展可再生能源。

在产业、创新和基础设施 (SDG9) 方面，低碳建筑是迄今为止绿色债券市场的第二大部分 (24%)，其次是低碳交通 (15%)。低碳建筑和交通基础设施有助于实现可持续的工业、创新和基础设施 (SDG9)。印度铁路金融公司提供运输领域绿色债券的最佳实践案例，其收益分配给电气化铁路，这是一种低排放运输解决方案。另外，立陶宛的主权绿色债券为节能多户住房提供了资金。

在可持续城市和社区 (SDG11) 方面，许多通过绿色债券获得融资的资产都位于城市，它们涉及可持续城市和社区的目标。市政当局和与城市相关的单位，如公用事业和运输公司，是绿色债券的重要发行人。南非开普敦用于水资源的绿色债券也将支持可持续城市和社区 (SDG11) 以及气候行动 (SDG13) 方面发挥作用，这也说明单一资产可以同时为多个可持续发展目标做出贡献。

在气候行动 (SDG13) 方面，快速增长的绿色金融领域已经为同时促成气候行动 (SDG13) 和许多其他可

持续发展目标的资产提供资金。在绿色债券市场中，迄今为止绝大部分的募集资金都用于减缓气候变化，只有一小部分分配给其他绿色资产，如公园绿化。

在陆地生物 (SDG15) 方面，较小份额的绿色债券 (3%) 为可持续林业和农业提供资金，为陆地生物做出贡献。中国农业发展银行是全球可持续土地使用领域中最大绿色债券发行人之一，募集资金也用于林业和气候适应。作为全球农业出口国的巴西，其发行的绿色债券几乎有一半具有可持续林业或土地使用部分。波兰的主权绿色债券支持项目也包括了可持续农业，植树造林以及自然栖息地的保护和恢复。

气候风险披露至关重要

迄今为止，可持续发展债券、ESG债券和SDG债券发行人对相关资产的气候变化表现有不同程度的披露。披露所有社会资产如何解决气候问题有助于投资者分析可持续发展债券和可持续发展目标债券的绿色资质，从而能够识别于极端天气条件下仍然能保持运营的资产，做出明智的投资决策。

笔者认为，为了实现气候目标，绿色债券与主题债券对于“绿色“的定义在应用或披露上都应该保持一致，以确保与全球气候目标相符合。无论债券是否具有ESG、SDG、社会、可持续性或绿色标签，都必须从应对气候风险的角度来确保实现可持续发展的更广泛目标。如果我们允许全球平均气温上升并超过2摄氏度的限制，那么实现可持续发展目标就几乎不可能。¹⁵

>> 作者系气候债券倡议组织首席执行官