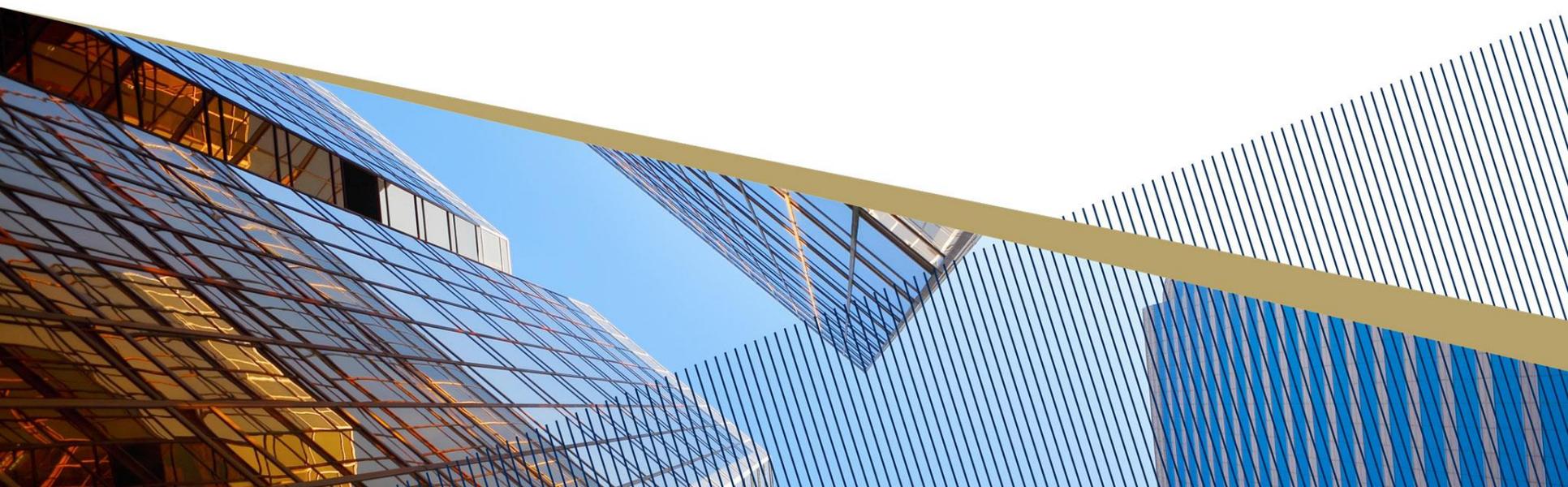


绿色债券：进入主流

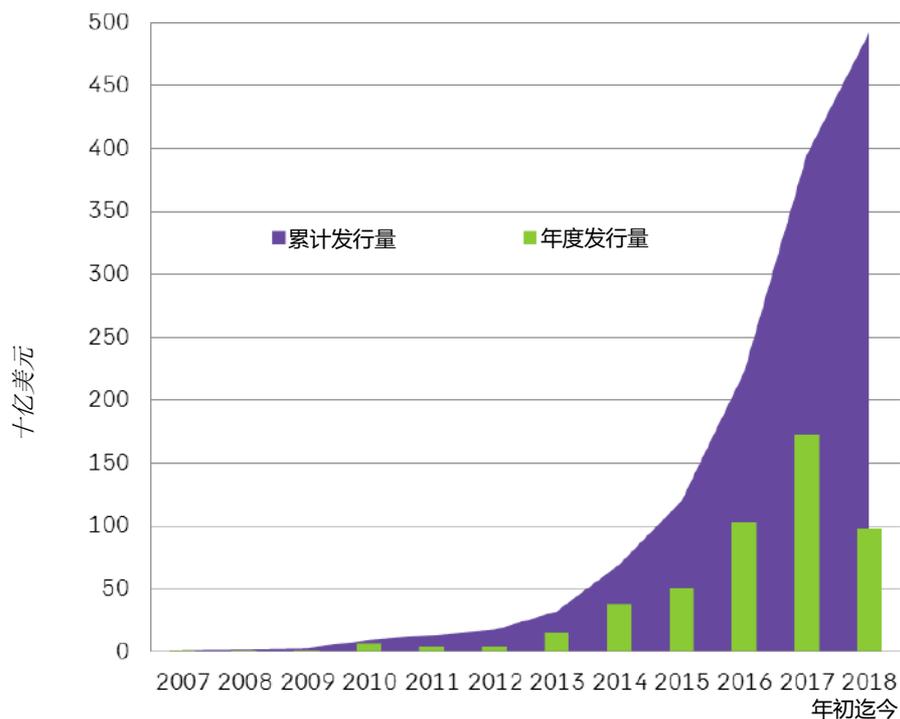
2018年11月

中国北京

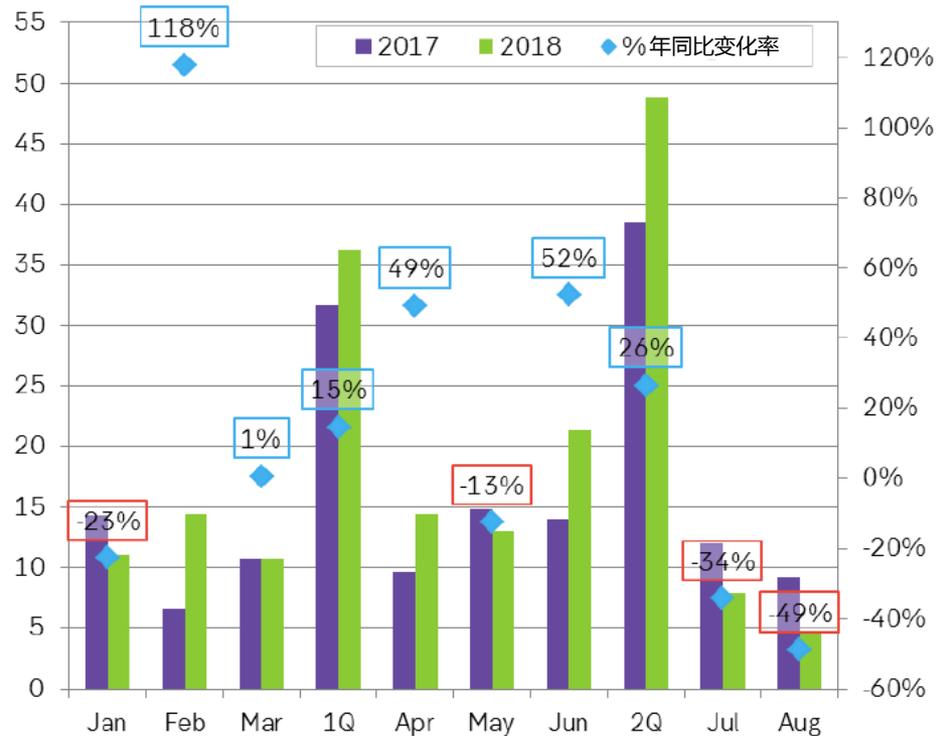


历史数据和年初迄今市场发行量

绿色债券累计和年度发行量



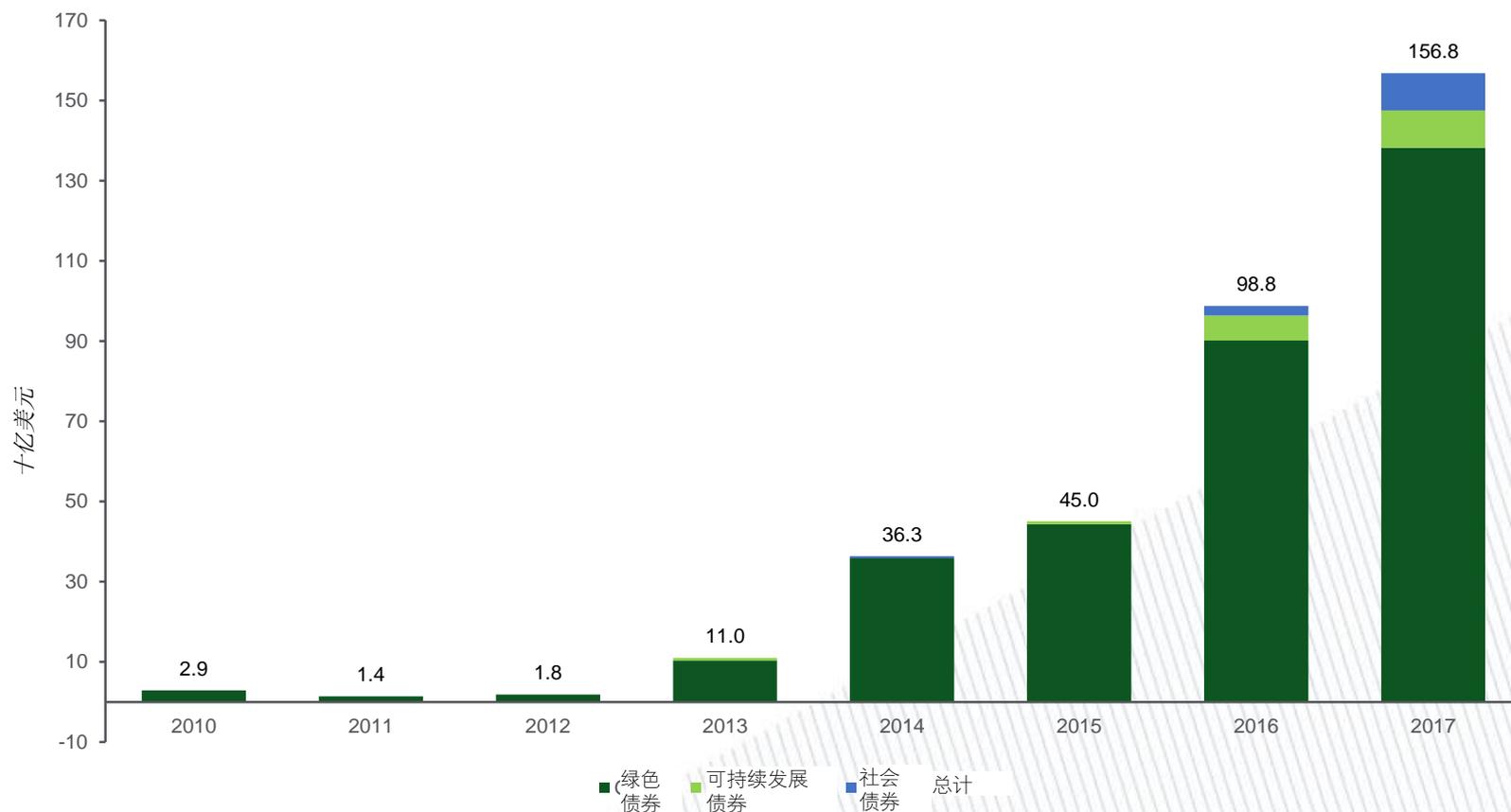
2018年初迄今期间和年度同比



资料来源：SEB根据彭博资讯(BNEF)和SEB数据进行的分析，截至2018年8月

社会债券和可持续发展债券

绿色债券、社会债券和可持续发展债券年度发行量



绿色债券、社会债券和可持续发展债券

- 市场出现了一种趋势，即债券投资者在寻找将环境、社会 and 可持续性因素纳入考量的投资机会。**绿色债券、社会债券和可持续发展债券**从这种需求中演化而生。
- 绿色债券、社会债券和可持续发展债券是指所募集资金将专门用于合格环境和社会项目的各类型债券工具。
- 国际资本市场协会（ICMA）的**绿色债券原则（GBP）**和**社会债券原则（SBP）**，以及**可持续发展债券指引（SBG）**，以下简称为“**债券原则**”，已经成为全球发行绿色债券、社会债券和可持续发展债券的主导框架。
- 绿色债券、社会债券和可持续发展债券是受监管的金融工具，与其他挂牌的固定收益证券恪守相同的资本市场和金融法规条例。

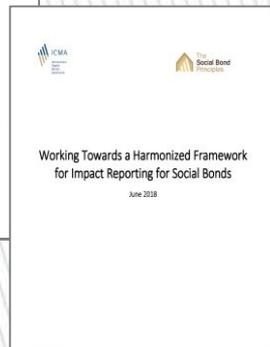
债券类型	资金用途
绿色债券	为具有明确环境效益的项目融资（例如可再生能源、能源效率、适应气候变化）
社会债券	为解决社会问题和/或寻求实现积极社会成果的项目融资，尤其是面向特定目标人群的（例如贫困、弱势、失业、未受过教育等）
可持续发展债券	为兼顾绿色和社会效益的项目融资

近期发展

2018年6月在香港发布了各债券原则的关键文件更新版：绿色债券原则（GBP），社会债券原则（SBP）和可持续发展债券指引（SBG）。

此外还发布了重要的新出版物，为进一步加强和整合市场生态系统提供指引：

- 《外部评估指引》促进在为绿色债券、社会债券和可持续发展债券提供外部评估服务中秉行最佳实践和诚信。
- 各债券原则的合格项目类别与联合国可持续发展目标的高层级对应，确认投资者和更广泛的市场有兴趣在这样的情况中参考“可持续发展目标（SDG）”。
- 《社会债券影响力报告框架》旨在加速社会债券和可持续发展债券影响力报告的进展。



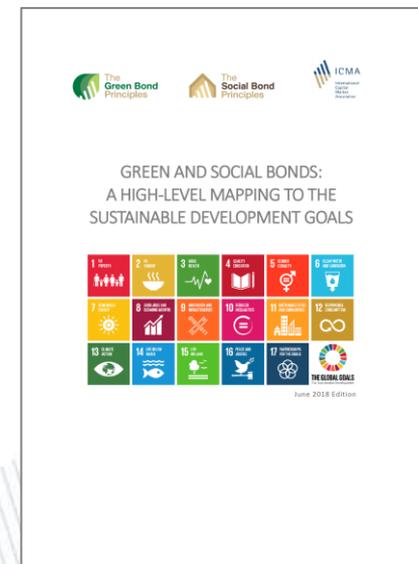
2018年外部评估指引

- 本指引是与30余位外部评估人员磋商制定的，其中包括：
 - 更新的外部评估分类法
 - 伦理道德和职业标准
 - 组织和内容
- 本指引旨在促进绿色债券、社会债券和可持续发展债券市场的诚信，并进一步明确外部评估的作用
- 它们还证明了自律监管将在绿色债券、社会债券和可持续发展债券市场中继续起主导作用，能够通过所有参与者开展建设性对话，共同努力提高质量标准。



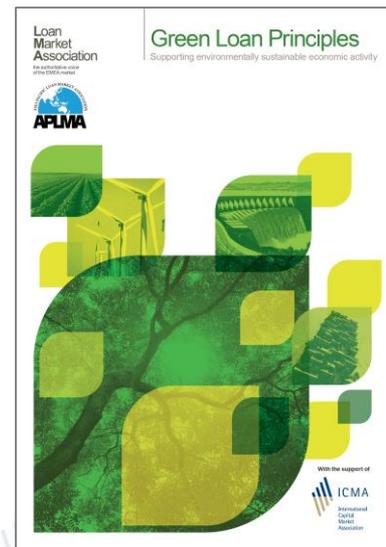
可持续发展目标对应

- 2018年6月发布的各债券原则合格项目类别与联合国可持续发展目标的高层级对应，展示了私营与公共部门在发行绿色债券、社会债券和可持续发展债券时，可以如何考虑可持续发展目标。
- 它是对17项可持续发展目标下169个小目标的高层级评审结果，旨在确定出可能与绿色债券原则或社会债券原则项目类别相关的目标。
- 到目前为止，已经确定出15项可持续发展目标与债券原则相关。务必要注意的是，此等对应旨在提供一个参考，应该对这些项目分别评审，以确认其是否与目标一致。
- 与可持续发展目标一致并不能自动确保与债券原则一致。发行者应确定出切合其工作的可持续发展目标，并在将其战略与国家、地区或法律环境相统合时考虑这些目标及其他指标。



绿色贷款原则

- 在国际资本市场协会（ICMA）的支持下，贷款市场协会（LMA）和亚太贷款市场协会（APLMA）于2018年3月发布了《绿色贷款原则》，旨在促进可持续发展融资中的一致性，推动绿色贷款组合的资本市场再融资。
- 《绿色贷款原则（GLP）》的目标是建立一个高层级的市场标准和指引框架，为整个绿色贷款批发市场提供一致的使用方法，并在绿色信贷市场的发展中保持其诚信度。
- 《绿色贷款原则（GLP）》基于并参照ICMA的《绿色债券原则》，旨在促进金融市场的一致性。它们设定了一个清晰的建议框架，供市场参与者以每宗交易为单位来应用。该框架基于四个核心组成部分，与绿色债券原则的核心组成部分类似。

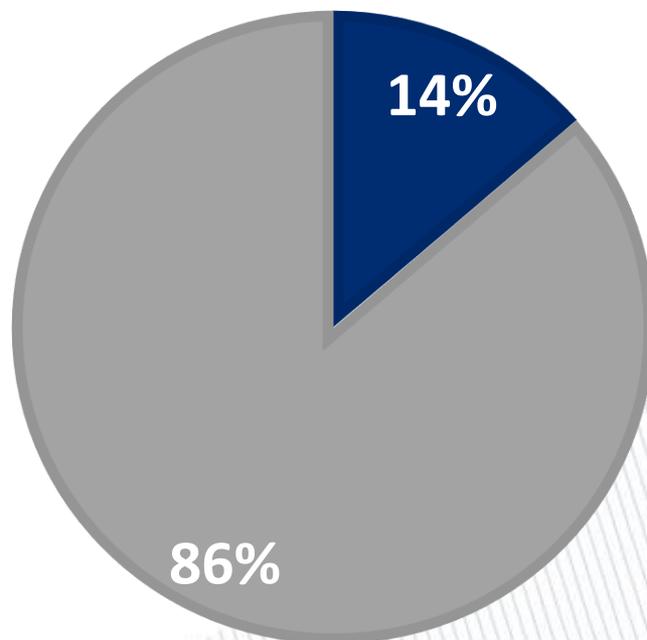


绿色债券原则的应用

- 据估算，2017年发行的绿色债券中有86%与绿色债券原则和气候债券倡议组织的标准一致

2017年的绿色债券发行

■ Other 其他绿色债券 ■ 与绿色债券原则一致的绿色债券



绿色债券“标准”

- 绿色债券原则（GBP）是市场的主导框架；气候债券倡议组织（CBI）提供了一套绿色分类系统和一套绿色债券认证标准。
- 国际标准化组织目前正在制定绿色债券标准ISO 14030，来扩展绿色债券原则。

	绿色债券原则	气候债券倡议组织
认可	<ul style="list-style-type: none">• 国际绿色债券市场的全球性自律监管参考。• 在例如中国、欧盟、印度及东盟国家等已有或正在考虑制定法规条例的市场中得到认可和遵从。	<ul style="list-style-type: none">• 气候债券倡议组织标准和分类系统被政府部门和市场广为关注。• 气候债券倡议组织在建议中国建立自己的绿色债券市场中发挥了重要作用，并且是欧盟可持续发展融资高级专家组的正式成员。
产出成果	<ul style="list-style-type: none">• 绿色债券原则为绿色债券发行者提供了着重于透明度和报告的高层级原则。	<ul style="list-style-type: none">• 气候债券倡议组织制订了（i）一套绿色债券认证标准，（ii）一套绿色分类系统，和（iii）一份绿色债券名单。
代表性	<ul style="list-style-type: none">• 通过绿色债券原则及其近250个会员和观察员，代表整个市场的共识观点。	<ul style="list-style-type: none">• 气候债券倡议组织特别代表买方观点，其气候债券标准委员会（CBSB）的构成即可体现。
定义绿色	<ul style="list-style-type: none">• 只通过合格项目类别提供关于绿色的高层级指导。	<ul style="list-style-type: none">• 通过绿色分类系统给出详细指导。
市场指导	<ul style="list-style-type: none">• 审查单个绿色债券发行中不使用绿色债券原则。• 通过在线问答，提供广泛的市场指导。	<ul style="list-style-type: none">• 气候债券倡议组织管理一个债券认证方案，可以在发行后进行更新，并使用独立的“合格认证机构”。• 气候债券倡议组织的绿色债券名单被市场广泛使用，并且是指数和数据库提供商的一个参考点。

监管举措

东盟	<ul style="list-style-type: none">东盟资本市场论坛（ACMF）推出了东盟绿色债券标准，以促进与绿色债券原则一致的东盟绿色债券的可持续发展投资（2017年11月）
中国	<ul style="list-style-type: none">中国已主要依据参照绿色债券原则的国际市场实践发布了政府指引和一套正式的绿色分类系统。
欧盟	<ul style="list-style-type: none">欧盟已成立了一个可持续发展融资的高级专家组（HLEG），并已为诸如欧盟可持续发展分类系统和参照绿债券原则制定的绿色债券标准等事宜提供建议（2018年1月）。
印度	<ul style="list-style-type: none">印度证券交易委员会已根据绿色债券原则和及市场实践，发布了绿色债券的上市披露要求。
日本	<ul style="list-style-type: none">日本在经过广泛的咨询磋商之后，于2017年3月发布了绿色债券指引。

政府绿色债券法规条例和指引的对比

	东盟	中国	印度	日本	欧盟高级专家组提案
范围	<ul style="list-style-type: none"> 指引 	<ul style="list-style-type: none"> 法规条例 	<ul style="list-style-type: none"> 法规条例 	<ul style="list-style-type: none"> 指引 	<ul style="list-style-type: none"> 法规条例
绿色债券原则的4个核心组成部分	✓	✓	✓	✓	✓
分类系统	<ul style="list-style-type: none"> 高层级类别 	<ul style="list-style-type: none"> 分类系统 	<ul style="list-style-type: none"> 高层级类别 	<ul style="list-style-type: none"> 详细的项目类别 	<ul style="list-style-type: none"> 欧盟分类系统
激励措施	<ul style="list-style-type: none"> 无 	<ul style="list-style-type: none"> 有，全方位激励措施 	<ul style="list-style-type: none"> 无 	<ul style="list-style-type: none"> 无 	<ul style="list-style-type: none"> 可选的
认证	<ul style="list-style-type: none"> 建议 	<ul style="list-style-type: none"> 强烈建议 	<ul style="list-style-type: none"> 建议 	<ul style="list-style-type: none"> 建议 	<ul style="list-style-type: none"> 必须有认证机构方案

欧盟可持续发展融资行动计划

欧盟委员会关于《可持续欧洲经济发展融资行动计划》之优先要务建议

继欧盟可持续发展融资高级专家组[最终报告](#)之后，欧洲委员会在其后续[行动计划](#)中确定了**10项**优先要务：

- 1、为可持续发展活动制定一个欧盟分类系统
- 2、为绿色金融产品创建标准和标签
- 3、促进投资于可持续发展项目
- 4、在提供金融建议时结合可持续性
- 5、设立可持续性基准
- 6、在评级和市场研究中更好地结合可持续性
- 7、明确机构投资者和资产管理公司的责任
- 8、将可持续性纳入审慎性要求中
- 9、加强可持续性披露和会计准则制定
- 10、促进可持续的企业治理并减弱资本市场中的短期效应

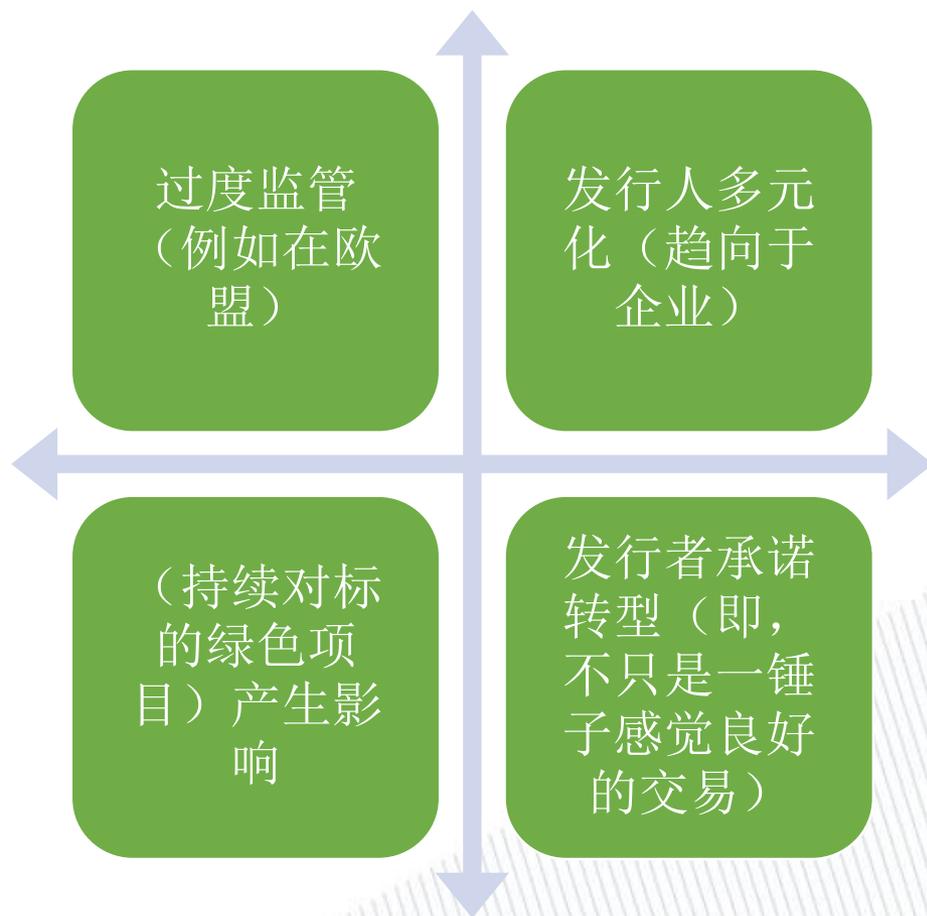
欧盟行动计划：立法提案

（2018年5月）

2018年5月，欧盟委员会实施了一揽子措施，来开展其[可持续发展融资行动计划](#)中宣布的几项重要行动。这一揽子措施包括：

- 一项[关于建立促进可持续发展投资框架的条例提案](#)。此条例设立了条件和框架，以逐步创建一套统一的分类系统，来界定什么可以看作是环保的可持续经济活动。
- 一项[关于披露可持续发展投资及可持续性风险和修订欧盟指令2016/2341的条例提案](#)。此条例规定关于机构投资者和资产管理公司如何将环境、社会 and 治理（ESG）因素纳入其风险流程的披露义务。
- 一项[关于修订基准条例的提案](#)。该拟议修订将建立一个由低碳和积极碳影响基准组成的新的基准类别，更好地为投资者提供其投资项目碳足迹方面的信息。
- 欧盟委员会于2017年11月12日到2018年1月28日期间就[投资者责任](#)问题进行了公开征求意见。下一步将编制关于机构投资者和资产管理公司责任的授权法令。欧洲保险与职业年金管理局（EIOPA）和欧洲证券及市场管理局（ESMA）受邀在2019年4月30日前为这些授权法令提供[技术建议](#)。
- 此外，欧盟委员会已在2018年6月，关于对[金融工具市场指令（MiFID II）](#)和[保险销售指令](#)项下授权法令进行修订，将环境、社会 and 治理（ESG）因素纳入投资公司和保险分销商提供给个人客户的建议中的问题，寻求反馈意见。

市场挑战



要点总结

- 绿色债券市场在2019很可能赶超2018年1610亿美元的创纪录发行量。
- 绿色债券存量也已经远远超过5000亿美元阈值，对未来流动性和投资组合相关性具有积极影响。
- 《绿色债券原则（GBP）》和《社会债券原则（SBP）》已发展成一套综合性的市场自律监管指导，包括发行、报告、技术问题和外部评审等方面。
- 《绿色债券原则》和《社会债券原则》也已成为日益增多的国家和地区监管举措的全球市场参考标准。
- 绿色债券市场还以贷款市场的发展，以及如项目分类和影响力报告等技术领域的发展，为绿色和可持续发展融资的其他领域树立了一个示范。
- 绿色债券仍然面临诸多挑战，比如有些司法辖区（例如在欧盟）过度监管的风险，以及会持续对标的项目产生影响。

Contacts



International Capital Market Association (ICMA)

Ricco ZHANG, Director, Asia Pacific
ricco.zhang@icmagroup.org

GBP Secretariat
greenbonds@icmagroup.org

[WEBSITE](#)



This presentation is provided for information purposes only and should not be relied upon as legal, financial, or other professional advice. While the information contained herein is taken from sources believed to be reliable, ICMA does not represent or warrant that it is accurate or complete and neither ICMA, nor its employees, shall have any liability arising from or relating to the use of this presentation or its contents.

© International Capital Market Association (ICMA), Zurich, 2018. All rights reserved. No part of this publication may be reproduced or transmitted in any form or by any means without permission from ICMA.

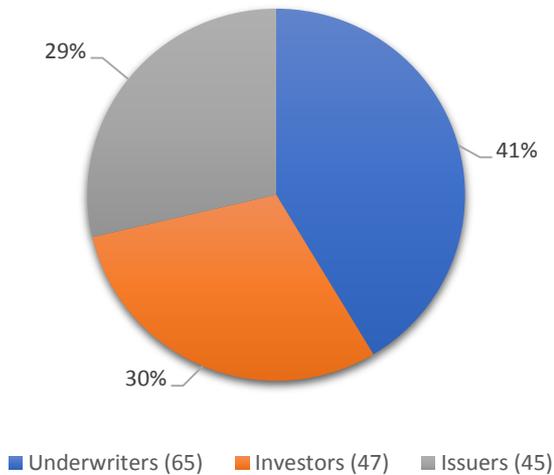
Annex



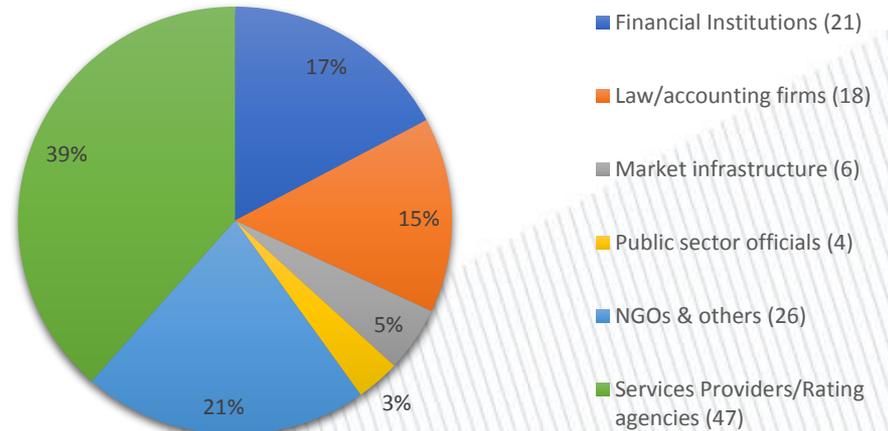
Green & Social Bond community

as of 23 January 2018

Members (157)



Observers (122)



- Financial Institutions (21)
- Law/accounting firms (18)
- Market infrastructure (6)
- Public sector officials (4)
- NGOs & others (26)
- Services Providers/Rating agencies (47)

GBP 2017 Executive Committee

Investors	Issuers	Underwriters
AMUNDI AM*	BANK OF CHINA*	BofA MERRILL LYNCH
AXA IM*	EDF*	BNP PARIBAS
BLACKROCK	EBRD	CREDIT AGRICOLE CIB
CaISTRs	EIB	HSBC
KFW	IFC	JP MORGAN
MIROVA	KBN*	NATIXIS*
TIAA-INVESTMENTS	NIB	RABOBANK
ZURICH INSURANCE GROUP	WORLD BANK	SEB

*newcomers

GBP Working Groups



Case study – financial issuer – ICBC

ICBC's Inaugural Green Bond - The 1st Belt and Road Climate Bond

Transaction highlights



On 28th September 2017, Industrial and Commercial Bank of China (ICBC) printed its **inaugural Green Bond**

This is the 1st **Green Bond** in alignment with both **ICMA Green Bond Principles** and **PBOC Green Bond Categories** by a Chinese FI. It is also the 1st **Belt and Road¹ Climate Bond**

HSBC acted as a **Joint Global Coordinator** and **Joint Structuring Advisor**

On the back of positive investor feedback and a strong market backdrop, ICBC announced a triple-tranche transaction on the Asian open, **EUR 3yr FRN**, **USD 3yr FRN** and **USD 5yr FXD** with guidance **3mE+75bps**, **3mL+100bps** and **T+120bps** respectively

The transaction gained strong momentum enabling ICBC to tighten the guidance at by **15bps**, **20bps** and **20bps** respectively

Given the material strength of the orderbook, ICBC was able to price at the tight end of the guidance for all three tranches **At 3mE+55bps**, **3mL+77bps** and **T+99bps** respectively

This trade is a testament to the strength of ICBC's green credentials and their continued global recognition by investors

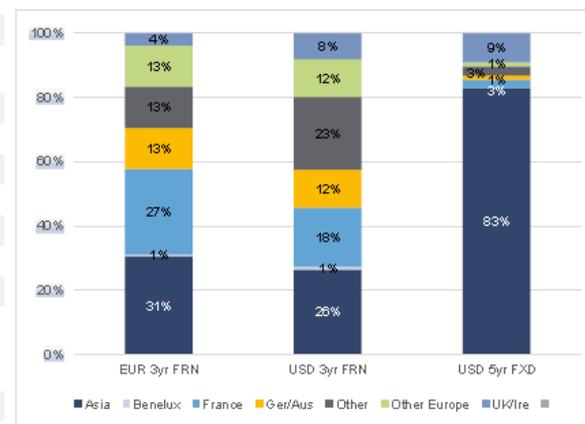
Summary terms and conditions

Issuer	Industrial and Commercial Bank of China Ltd., Luxembourg Branch		
Expected Ratings	A1 (Moody's)		
Status	Senior, Unsecured, Drawdown from MTN Programme Issued under their Green Bond Framework		
Tenor	3yr FRN	3yr FRN	5yr FXD
Size	EUR1.1bn	USD450m	USD400m
Coupon	3mE+55bps	3mL+77bps	2.875%
Pricing Date	28 th September 2017		
Settlement Date	12 th October 2017		
Reoffer Price	100	100	99.880
Re-offer spread	3mE+55bps	3mL+77bps	T+99bps
Use of Proceeds	To finance and/or refinance Eligible Green Assets under the Green Bond Framework in Renewable Energy, Energy Efficiency, Low Carbon/Low Emission Transportation, Sustainable Water and Wastewater Management		
External Review	CICERO/Zhongcai Green Financing/CBI certification		
HSBC Role	Joint Global Coordinator, Joint Green Structuring Advisor		

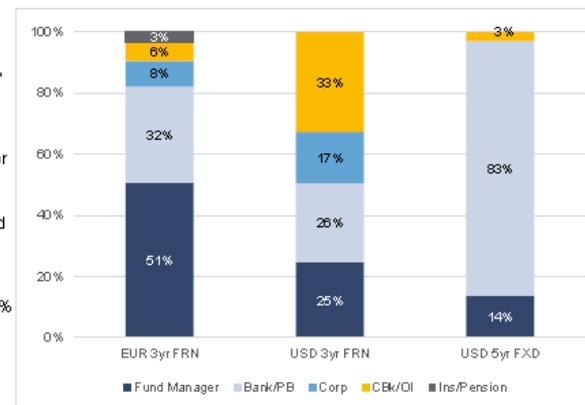
Execution highlights

- On the morning of the 28th of September, ICBC announced a **EUR 3yr FRN**, a **USD 3yr FRN** and a **USD 5yr FXD** triple tranche offering with IPGs set at **3mE+75bps**, **3mL+100bps** and **T+120bps** respectively,
- As the European market opened, the books grew strongly, in particular the EUR tranche, which reached a demand of over 1bn by 09:30am UKT
- When combined books reached USD4.7bn, ICBC revised guidance to **3mE+60bps (+/-5bps WPIR)**, **3mL+80bps (+/-3WPIR)** and **T+100bps (+/-1bps WPIR)** respectively
- Given the strength of the book, ICBC was able to set the final spreads at **3mE+55bps** for a EUR1.1bn, **3mL+77bps** for a USD450m and **T+99bps** for a USD400m
- From a distribution perspective, Asian investors formed the backbone of the USD 5yr FXD, accounting for 83% of orders. On the 3yr tranches, Asian investors led the demand with 31% on the EUR tranche and 26% on the USD tranche. The book also saw strong demand from the European investor base, mainly from French, German and Austrian investors
- The USD 5yr FXD tranche book consisted of high quality investors with Banks taking 83% of the allocation
- Fund Managers were particularly active in the EUR 3yr FRN tranche, taking 51% of the allocation. Meanwhile the final book of the USD 3yr FRN tranche consisted mainly of CBk/OI and Fund Managers

Distribution by Geography (% of allocation)



Distribution by Investor Type (% of allocation)



Note 1: For more information on China's Belt and Road Initiative, please see <http://www.business.hsbc.com/belt-and-road>

ICBC Green Bond Framework – in alignment with both ICMA Green Bond Principles and PBoC Green Bond Categories

I. Use of Proceeds

1	2	3	4
Renewable energy Generation and transmission of energy from renewable energy sources. Renewable energy sources include offshore and onshore wind, solar, tidal, hydropower subject to conditions, biomass and geothermal	Low Carbon and Low Emission Transportation Low energy or emission transportation assets, systems, infrastructure, components and services excluding any infrastructure or rolling stock assets used for the transportation of fossil fuel products Examples include Rail Tram, Metro, Bus Rapid Transit Systems, Electric Vehicles	Energy Efficiency Development of products or technology and their implementation that reduces energy consumption of underlying asset, technology, product or system(s) Improved efficiency in the delivery of bulk energy services	Sustainable Water and Wastewater Management Water collection, treatment, recycling, reuse, technologies and related infrastructure Examples include water pipes and collection facilities to collect water/rainwater, dams, treatment plant facilities

Exclusion: (1) Fossil related assets; (2) Large scale hydropower plants; (3) Nuclear and nuclear related assets

II. Process for Project Evaluation and Selection

Eligible Green Assets will firstly be identified and proposed by ICBC business units globally, including its subsidiaries and branches.

Eligible Green Assets will then be reviewed by a dedicated Green Bond Working Group at ICBC Head Office, which comprises representatives of various business units and representatives with environmental experience and knowledge

The experts with environmental experience and knowledge enjoy a veto power to the final decision on the selection. The assets vetoed by them shall be excluded from the Eligible Green Asset List.

Annually, the Green Bond Working Group will review the allocation of the proceeds to the Eligible Green Asset List and determine if any changes are necessary and facilitate ongoing reporting.

III. Management of Proceeds

Prior to the issuance of a Green Bond, ICBC shall evaluate the recent and pipeline capital spending and develop a preliminary Eligible Green Asset List in accordance with the Project Evaluation and Selection procedures

A Green Bond "allocation register" will be established to record the allocation of Green Bond proceeds. The proceeds of each ICBC Green Bond will be deposited in the general funding accounts and "earmarked" pending allocation.

Any balance of issuance proceeds not allocated to Eligible Green Assets will be held in accordance with ICBC's normal sound and prudent liquidity management policy.

The unallocated proceeds shall not be invested in highly polluting or energy intensive projects.

VI. Reporting

ICBC commits to publish an Annual Green Bond Report, which will provide information on allocation and impacts.

Allocation reporting:

Amount allocated to the various Eligible Green Asset Categories and Unallocated balance
 Examples of Eligible Green Assets
 Confirm that the use of proceeds conforms Green Bond Framework.

Impact reporting:

Where possible, ICBC will report on the environmental and social (where relevant) impacts resulting from Eligible Green Assets.
 Impact indicators include but not limited to: kWh of power generated from renewable energy; Tonnes of CO2 (or other GHG) avoided; No. of passenger