

# 全球可持续债券市场 2022年上半年度概览

## 摘要

- 2022年上半年，绿色、社会责任、可持续发展、可持续发展挂钩和转型（GSS+）债券的累计发行量达4178亿美元，一月份发行量最多，为1084亿美元
- 截至2022年上半年，GSS+债券的累计发行量达3.3万亿美元，其中绿色债券为1.9万亿美元
- 第一季度的GSS+债券发行量为2022年之首，而第二季度的绿色债券与转型债券发行量为全年之首

可持续主题固定收益市场			
主题	标签	类型	
GSS+	绿色、社会责任和可持续发展（GSS）	绿色	募集资金用途
		社会责任	募集资金用途
		可持续发展	募集资金用途
转型	可持续发展挂钩	实体绩效挂钩	
	转型	募集资金用途	

- 转型债券募集资金量相比2022年第一季度增加逾2.5倍

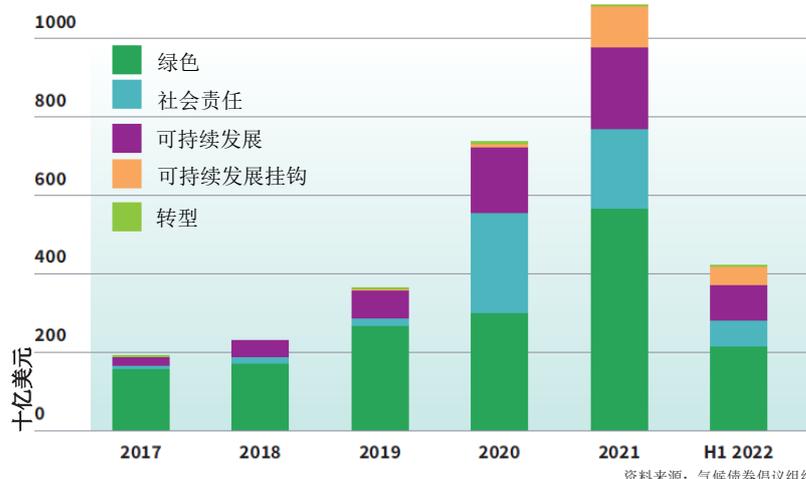
## 上半年度概览

2022年上半年GSS+债券发行量达4178亿美元，较2021年上半年同比下降27%。今年二月份，俄乌冲突爆发，加上由此引发的欧洲能源危机进一步恶化了新冠后时代的通胀形势，给债券市场带来较大影响。利率上调和高波动性导致债券，包括GSS+债券的发行量总体下降。

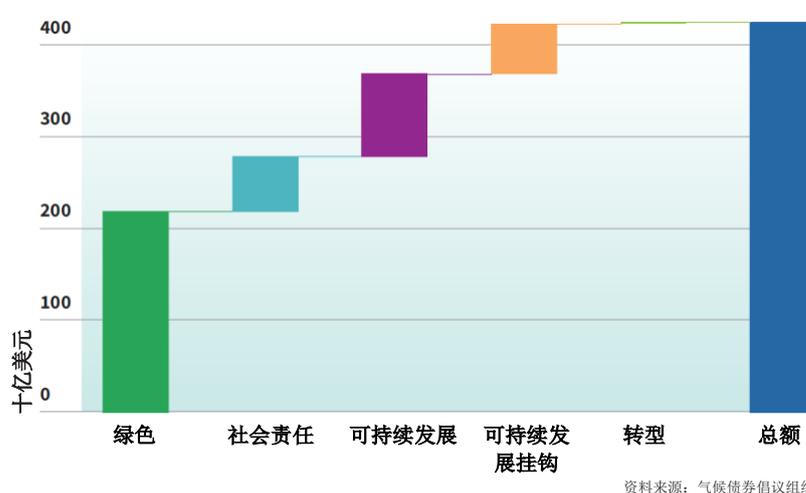
2022年1月的GSS+债券发行量为上半年之首，共发行了1084亿美元的债券，同比增长74%。国际复兴开发银行（IBRD）发行了有史以来最大的一笔可持续发展债券，总价值近72亿美元。法国社会保障债务管理基金（Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale，即CADES）的债券累计发行量位居榜首，发行的8只社会责任债券共计279亿美元。

2022年上半年绿色债券、可持续发展债券和社会责任债券分别占GSS+债券总发行量的52%、21%和15%。可持续发展挂钩债券（SLB）占总发行量的11%，但转型债券的发行量相当小，其比重仅占不到1%。尽管转型债务工具比绿色债券、社会责任债券和可持续发展债券出现的时间要晚，但其发展势头强劲。制定转型金融的通用定义与指南有助于增强转型债券和SLB市场的完整性与透明度，为其迅速扩展奠定基础。

截至2022年上半年GSS+债券的累计发行量达3.3万亿美元



2022年上半年GSS+债券发行量达4178亿美元



2022年上半年涌现新的GSS+主权债券，12个国家发行了总量为428亿美元的新型债券。法国作为表现亮眼的债券发行人，首次发行了总量为40亿欧元的通胀挂钩主权绿色债券。由于投资者们日益关注绿色转型和通胀率上涨等问题，因此认购了价值275亿欧元的主权绿色债券。该债券与欧洲居民消费物价指数挂钩，这意味着其息票支付可以保护投资者免受通胀率上涨的影响<sup>1</sup>。香港在五月也紧随其后发行了总量为200亿港元（25.5亿美元）的三年期绿色零售债券，其息票与香港居民消费价格指数挂钩。

菲律宾和墨西哥首次发行了可持续发展债券。丹麦是欧盟27个成员国中第15个发行GSS主权债券的国家，1月份该国为其2031年将发行的绿色债券定价。

2022年第一季度GSS+债券发行量大于第二季度，分别为2255亿美元和1924亿美元。第二季度绿色债券发行量较第一季度增加25%，达到1213亿美元。第二季度转型债券的发行量是第一季度的2.5倍，在GSS+债券所有类别中增幅最大。2022年上半年日本发行了总量为13亿美元的转型债券，占转型债券发行总量的绝大部分。主要原因是日本经济产业省（METI）于2021年5月发布了《气候转型融资基本方针》。

2022年第二季度社会责任债券、可持续发展债券和SLB的发行量分别较第一季度下降59%、50%和12%。

## 2022年上半年最新可持续金融政策

2022年7月6日，欧洲议会通过了《欧盟可持续金融分类方案》的补充授权法案（CDA），这意味着自2023年1月1日起，特定的天然气和核能活动将被纳入欧洲分类方案（EU Taxonomy）涵盖的可持续经济活动清单中。

今年国际能源署的数据显示，全球能源领域产生的甲烷排放量比官方数据高70%<sup>3</sup>。甲烷是一种温室气体，其升温潜力是二氧化碳的80倍，这会使燃气发电造成的碳排放强度接近燃煤发电<sup>4</sup>。

燃气电厂面临严苛的减排标准，比如替换现有的用于发电的固体或液体化石燃料，使温室气体减排量达55%，因此预计CDA不会吸引很多符合欧洲分类方案的天然气和核能投资。2030年底前燃气电厂必须获得发电与供热/制冷基础设施的建设许可执照，2035年底前燃气发电厂须全部使用可再生天然气<sup>5</sup>。

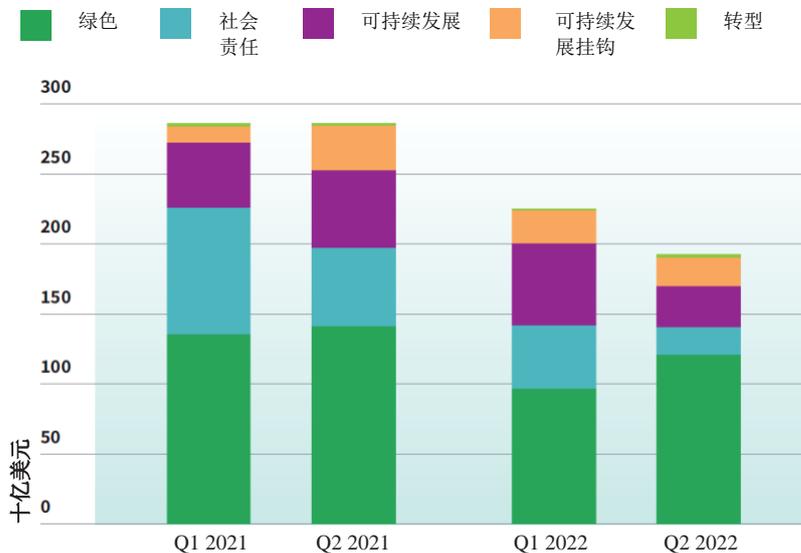
### 2022年上半年度首次发行主权债券的发行人

发行人	发行量 (美元)	债券主题
菲律宾政府国际债券	15亿	可持续发展
Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal (墨西哥合众国)	9.82亿	可持续发展
丹麦王国	7.62亿	绿色

### 2022年上半年度主要债券发行人

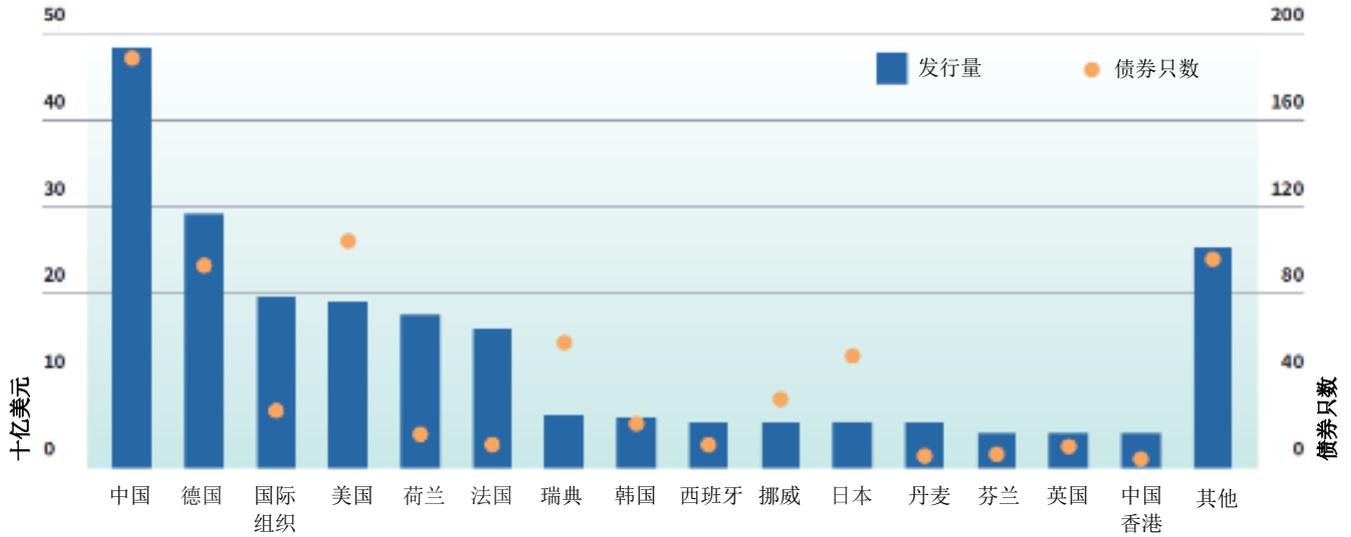
债券主题	债券最大发行人	发行量 (美元)	债券累计最大发行人	发行量 (美元)
社会责任	法国社会保障债务管理基金 (CADES)	68亿	法国社会保障债务管理基金 (CADES)	280亿
可持续发展	国际复兴开发银行 (IBRD)	72亿	国际复兴开发银行 (IBRD)	210亿
绿色	欧盟	65亿	欧盟	118亿
可持续发展挂钩	智利政府国际债券	20亿	意大利国家电力金融公司	76亿
转型	九州电力	2.34亿	九州电力	4.29亿

### 2021年第一季度和第二季度 vs. 2022年第一季度和第二季度



资料来源：气候债券倡议组织

## 中国、德国和美国是2022年上半年度绿色债券的最大发行人



资料来源：气候债券倡议组织

欧盟委员会明确指出，天然气并非绿色能源，但还是将其纳入补充授权法案，因为天然气对能源转型十分重要<sup>6</sup>。

气候债券倡议组织不支持将天然气作为能源转型中过渡燃料这一做法。

2022年上半年，各国央行进一步将气候因素纳入决策过程。欧洲央行宣布将气候变化纳入其财政政策，包括向企业债券进行政策倾斜<sup>7</sup>。此举向市场释放了强力信号，将鼓励发行更多绿色债券。

香港金融管理局（HKMA）也要将气候风险管理纳入审慎监管。巴塞尔银行监管委员会出台了气候相关金融风险高效管理与监管原则，预计此类措施将很快纷纷涌现<sup>8</sup>。

## 绿色债券发行概况

2022年上半年度，气候债券倡议组织绿色债券数据库中新发行的绿色债券总量达2181亿美元，较2021年同期（创纪录的2775亿美元）相比下降21%。后新冠时代人们对通胀的担忧以及俄乌冲突爆发后导致的大范围市场动荡预示着发行量的下降并非出人意料。

2022年第一季度，绿色债券发行量为自2020年第四季度以来最低，但第二季度发行量旋即上升，达1213亿美元，环比增长25%。2022年6月绿色债券的发行量接近470亿美元，占上半年发行总量的22%，单月发行量最大。上半年贴标绿色债券发行总量近1.9万亿美元，即将突破2万亿美元大关。

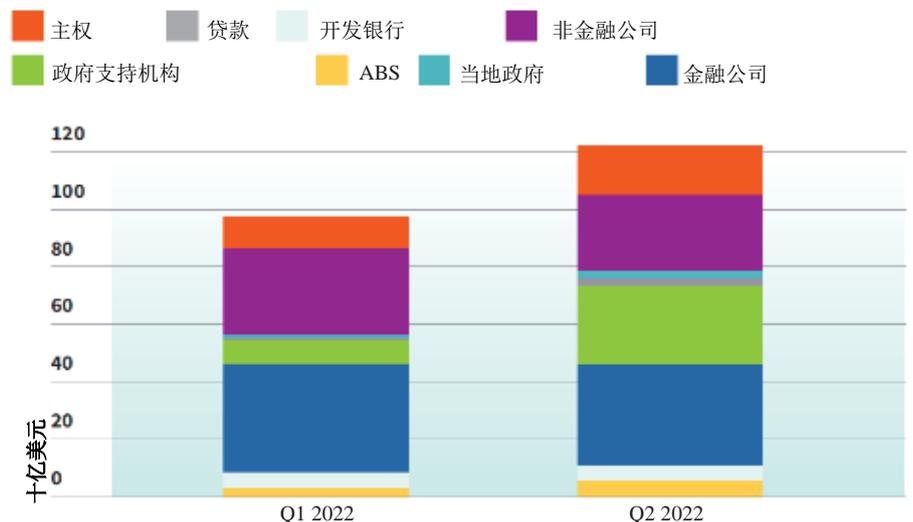
## 欧洲绿色债券发行量持续领先，中国在全球排名中位列第一

2022年上半年，发达市场（DM）绿债发行量仍然遥遥领先，占总发行量六成以上。2022年上半年新兴市场（EM）绿债发行量（29%）较2021年同期（20%）相比增加。超国家组织的绿债发行量为196亿美元，较上年同期相比增加75%，增幅最大，其中绝大部分新增绿债（1867%）由政府支持的超国家机构发行。

2022年上半年欧洲绿色债券发行量为1015亿美元，同比下降31%，但仍占总发行量的47%。亚太国家发行量为743亿美元，占总发行量1/3，位居第二。北美洲和超国家组织的发行量分别占总发行量的10%和9%，位居第三和第四名。拉丁美洲和加勒比海地区（LAC）及非洲的发行量各占总发行量的1%。

2022年上半年，来自40个国家（除超国家组织外）的发行人发行了绿色债券。中国在发行量（482亿美元，占总量22%）、债券只数（190只）和发行人数量（116家）三个方面均位列第一，与上年同期相比分别增长63%、64%和59%。其中绝大部分增长来自于金融公司，共发行了264亿美元，占中国市场总发行量的55%。

## 2022年上半年绝大部分绿色债券由私营部门发行



资料来源：气候债券倡议组织

## 主权债券保持增长势头

2022年上半年，气候债券倡议组织绿色债券数据库新增总量为274亿美元的主权债券，其中德国发行量最大，为78亿美元。德国重启了其2030年期（15亿欧元/17亿美元）、2031年期（15亿欧元/16亿美元）和2050年期（40亿欧元/45亿美元）主权债券。德国自2020年开始发行绿色债券以来，截至今年上半年共募集300亿欧元（363亿美元）。德国政府计划在第三季度发行新的联邦绿色债券，让全球消费者可以购买其绿色基准债券，并建立绿色收益曲线<sup>9</sup>。法国紧随其后，宣布发行2040年期通胀挂钩债券（40亿欧元/42亿美元），并重启2039年期子弹债券（28亿欧元/32亿美元）。丹麦在1月发行了其首支2031年期绿色债券（50亿丹麦克朗/2000万美元）。中国香港、荷兰、印度尼西亚和匈牙利均重返市场，其中匈牙利在日元区共发布了四期总量为593亿日元（5.81亿美元）的绿色债券，这是唯一一个在日元区发行绿色债券的主权国家。

## 社会责任和可持续发展债券概况

2022年上半年，气候债券倡议组织数据显示，社会责任和可持续发展债券发行量分别为638亿和872亿，分别占总发行量的15%和21%，同比下降57%和13%。不同于绿色债券，社会责任和可持续发展债券在第二季度的发行量环比下降59%和50%，目前两类债券的总发行量分别为5839亿美元和6224亿美元。

2022年下半年，气候债券倡议组织将发布社会和可持续方法论，这将对社会责任和可持续发展债券的筛选与评估起到促进作用。

### 社会责任债券

2022年上半年，欧洲发行了总量为413亿美元的社会责任债券，占总发行量的2/3，因此仍然是社会责任债券的主要来源，法国社会保障债务管理基金（CADES）发行了8只社会责任债券，占欧洲总发行量的68%。除非洲外，所有地区的社会责任债券发行量均有所下降。NMB银行和Bayport Management发行了3只债券，总量为3.108亿美元，占总发行量的比重不足1%。

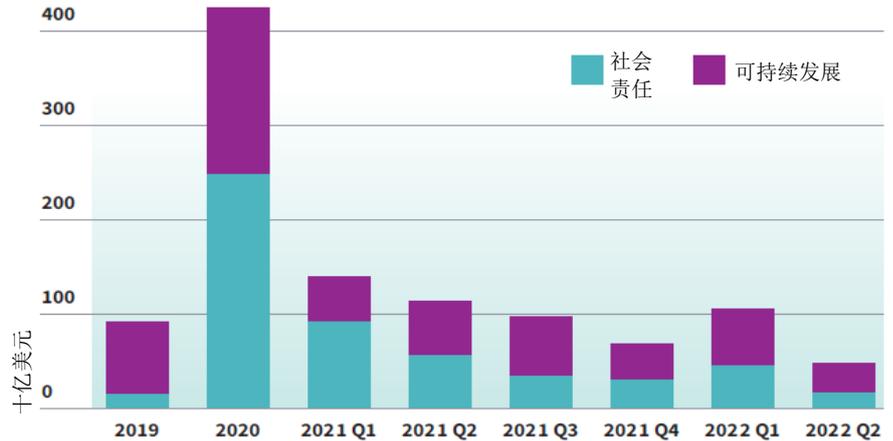
法国有3家社会责任债券发行人，发行量为291亿美元，位列第一。美国拥有最多的发行人（37家），但发行量不足法国1/3，仅有89亿美元，其债券主要由当地方政府发行，总量位列第二。超国家组织有8家发行人，发行量为71亿美元，位列第三。



## 2022年上半年度前十大绿色债券发行人

发行人	国家	发行量（美元）
欧盟	超国家组织	118.0亿
中国银行	中国	81.3亿
德意志联邦共和国	德国	78.3亿
法兰西共和国	法国	74.7亿
欧洲投资银行	超国家组织	55.7亿
荷兰国库局	荷兰	52.3亿
国家开发银行	中国	42.6亿
工商银行	中国	41.7亿
TenneT Holdings	荷兰	40.6亿
中国长江三峡集团公司	中国	36.8亿

## 社会责任与可持续发展（S&S）债券发行总量同比下降39%



资料来源：气候债券倡议组织

非金融企业的债券发行量较2021年上半年相比几乎翻了一番，达到43亿美元，增长十分迅猛，这9家发行人的发行量占总量的7%。开发银行的发行量小幅上升10%，达到47亿美元，地方政府的发行量为62亿美元，同比大体持平。政府支持机构和金融企业的发行量最大，分别为373亿美元和113亿美元，占总量的58%和18%，两者占比均同比下降。

发行货币的种类增至18，较去年同比增长1种，98%的社会责任债券以硬通货发行，主要类别为欧元和美元，分别占总量46%和38%。2021年上半年以来前三大发行货币结构仅有一个变化，即韩元被澳元取代，12只债券总价值为24亿美元。

### 可持续发展债券

2022年上半年，气候债券倡议组织确定了分布在30多个国家的110个可持续发展债券发行人。超国家组织、美国 and 韩国仍然占据发行量前三，占比较去年同期（52%）小幅上升至55%。沙特阿拉伯于上半年首次发行可持续发展债券，其最大借贷机构Saudi National Bank发行的伊斯兰可持续发展债券（sukuk）总量为7.5亿



美元，这是中东地区首只可持续债券超国家组织在地区排名中位列第一，发行了总量为290亿美元的社会责任债券，占总发行量的1/3。世界银行（IBRD）发行了最大的一笔以澳元计价的可持续发展债券，总价值为72亿美元。

开发银行的发行量为330亿美元，尽管同比增幅较小，但仍然是最主要的发行人。政府支持机构的发行量降幅最大，达到42%，共8家发行人发行了25亿美元的可持续发展债券，主权国家的发行量增幅最大，达到32%。智利、安道尔、菲律宾和墨西哥分别发行了总量为40亿美元、5.67亿美元、15.6亿美元和9.81亿美元的可持续发展债券，其中菲律宾和墨西哥为首次发行此类债券。

## 转型债券和可持续发展挂钩债券概况

### 中国和日本的政策措施推动转型债券市场发展

2022年上半年，SLB市场持续增长，新老发行人通过债券类型向投资者阐明其转型路径。

2022年第一季度，SLB发行量同比增速较快，第二季度增速放缓，上半年累计发行量为466亿美元，较去年同期相比增长5.2%。

2022年上半年，17家发行人共发行了23只转型债券，总价值21亿美元。其中16家发行人为首次发行转型债券。除长期发行人欧洲复兴开发银行（EBRD）于1月发行的总量为19亿瑞典克朗（2.09亿美元）的转型债券外，上半年其余转型债券均来自日本和中国的转型金融项目，针对钢铁、化工、航空和电力等难以减排的行业。

气候债券倡议组织已完成公众对其《水泥行业标准》和《基础化学品行业标准》的意见征集，对《钢铁行业标准》的意见征集将于2022年8月22日截止<sup>10</sup>。

### 2022年上半年度前十大社会债券发行人

发行人	国家	发行量（美元）
法国社会保障债务管理基金（CADES）	法国	27.98亿
亚洲开发银行	超国家	27.5亿
荷兰水银行(NWB)	荷兰	26.3亿
花旗集团	美国	25.4亿
欧盟	超国家	24.1亿
Vonovia	德国	19.2亿
Korea Housing Finance Corp	韩国	13.2亿
凯克萨银行(CaixaBank)	西班牙	11.3亿
BNG Bank	荷兰	11.0亿
爱尔兰联合银行	爱尔兰	11.0亿

### 2022年上半年度前十大可持续债券发行人

发行人	国家	发行量（美元）
世界银行（IBRD）	超国家组织	210.3亿
国际开发协会	超国家组织	47.7亿
智利政府	智利	40亿
北莱茵-威斯特法伦	德国	36.6亿
BNG Bank	荷兰	28.2亿
OMERS Finance Trust	加拿大	22.0亿
联邦电力委员会	墨西哥	17.5亿
亚洲基础设施投资银行	超国家组织	17.4亿
菲律宾政府	菲律宾	15.6亿
韩华人寿保险股份有限公司	韩国	15.0亿

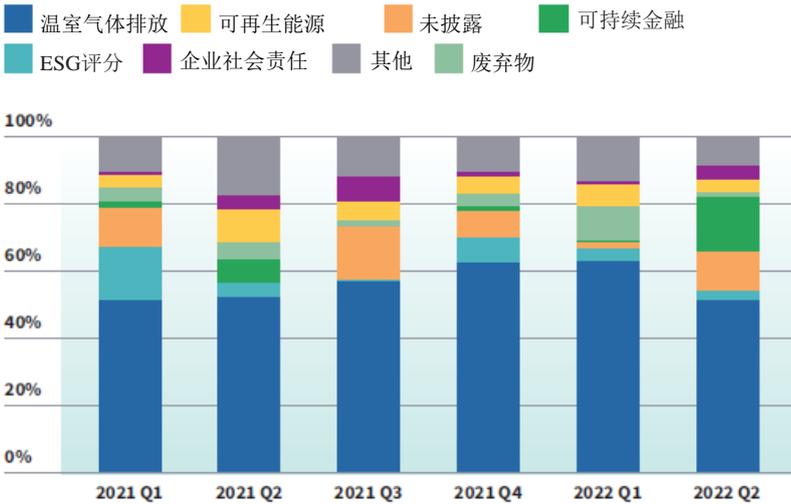
### SLB发行人青睐与温室气体减排目标挂钩

SLB发行人可以自由选择与其债券挂钩的关键绩效指标（KPI），但大多仍会选择温室气体减排目标以展现其净零转型承诺。

2022年上半年与温室气体减排目标挂钩的SLB占总发行量的58%，而去年同期这一比例则为52.5%。2022年第一季度发行的与温室气体减排挂钩的SLB占比最大，达到61%。越来越多的减排目标涵盖范围一、范围二、范围三三类排放，今年上半年发行的温室气体减排挂钩SLB中，有26.7%涵盖三类排放，略低于历史平均值28.2%。

行业不同，这一占比也不同。通讯行业中61%的SLB涵盖了三类排放，房产行业为44.4%，金融行业为47.6%，但令人担忧的是，油气行业和燃气发电公司仅为27.9%和15.2%。气候债券倡议组织敦促各行业的SLB发行人，包括石油和天然气公用事业公司等依赖化石能源的行业，将范围三排放纳入其SLB减排目标中，以向投资者展现其转型计划的雄心和可信用度。

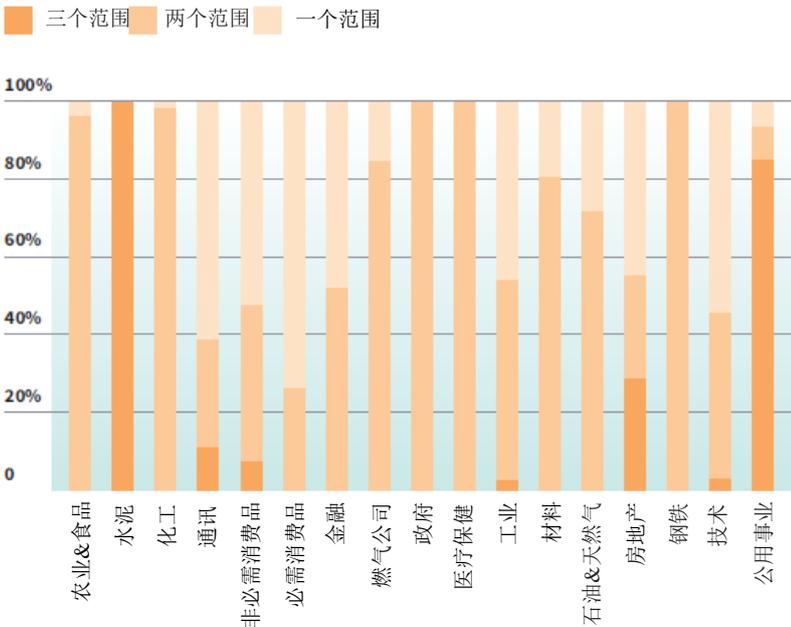
## 2022年上半年度272亿美元的SLB债券与温室气体排放挂钩



注：此表列举了SLB中前八大KPI种类，按发行量排序。为使表意清楚，“其他”中包含的KPI种类有社会责任、循环经济、能效、生物多样性、水资源和基于项目的KPI。

资料来源：气候债券倡议组织

## 不同行业中SLB涵盖的温室气体排放范围差异巨大



资料来源：气候债券倡议组织

## 可持续发展挂钩债券



SLB是一种前瞻性的基于绩效表现的债务工具，与实体层面的可持续发展绩效目标（SPT）和相关关键绩效指标（KPI）挂钩。运用适当的行业和财务绩效目标，SLB可以助力实施低碳转型的发行人，为转型实体提供资金，并有助于在目标设定方面积累经验和建立信誉。

## 转型债券



转型债券是一种募集资金用途类（UoP）债务工具，旨在让高排放者为其向更清洁、更可持续的净零排放运营和战略转型提供资金。经过缜密构建的转型债券可以在支持全球经济向《巴黎协定》目标转型方面发挥关键作用。

## 政策使转型债券发展前景更清晰

2022年上半年，中国和日本分别有8家转型债券发行人，均来自化工、钢铁、航空和电力等重工业领域。2021年5月，日本经济产业省发布了《气候转型融资基本方针》。前不久，中国银行间市场交易商协会发布了《关于开展转型债券相关创新试点的通知》<sup>11 12</sup>。

发行贴标转型债券为难以减排的行业脱碳融资是一项恰当且实用的做法，但“难以减排”的若干定义并未形成国际共识。气候债券倡议组织制定了钢铁、化工和水泥行业标准。募集资金用途类绿色债券适用于为电力公司转型融资，但它在转型金融市场中的作用受到质疑。转型债券可用于帮助淘汰燃煤电厂或改造氢气输配网络，但不适合为发展清洁煤而融资或在油气开发过程中降低碳排放，因为这些化石能源不符合国际能源署（IEA）发布的《2050年净零排放情景》（NZE 2050）。

## 全球分类方案进展情况

分类方案的成功体现在越来越多的国家和地区开始追随气候债券倡议组织、中国和欧盟的脚步，制定了可持续投资分类框架。目前，超过 20 个司法管辖区已经或正在建立可持续金融分类方案。尽管各国在分类方案制定过程中存在差异，但共同目标是让金融市场更加清晰、透明，以促进为实现《巴黎协定》目标以及更广泛的全球可持续发展议程所进行的投资。

### 2022年上半年度主要进展

#### 哥伦比亚-2022年4月，

哥伦比亚成为拉丁美洲首个发布绿色分类方案的国家，该方案排除了包括天然气在内的所有化石能源。

土地利用行业（农业、林业、畜牧业）同时涵盖了诸多环保目标，以确保整体协调。



#### 欧盟-《授权法案》列举

了促进气候缓释活动的技术筛查标准，随后在2022年初，《补充授权法案》获批通过，该法案确定了核能和天然气在《欧盟可持续金融分类方案》中的地位。（详见政策一节）



**新加坡**-2022年5月，由新加坡金融管理局召集的绿色金融行业工作组公布了能源、交通和房地产行业经济活动的详细门槛和标准，以供公众咨询。



该分类法采用交通信号灯系统，旨在构建一种对绿色、转型和有害活动进行分类的方法。其余行业（包括工业和农业）的标准将很快公布。

**南非**-2022年4月，南非



出版了第一版《绿色金融分类方案》，结束了为期两年的制定过程。未来将开展进一步工作解决与转型或特定部门（例如燃气发电）相关的突出问题。

### 互通性-全球气候融资流动面临的挑战

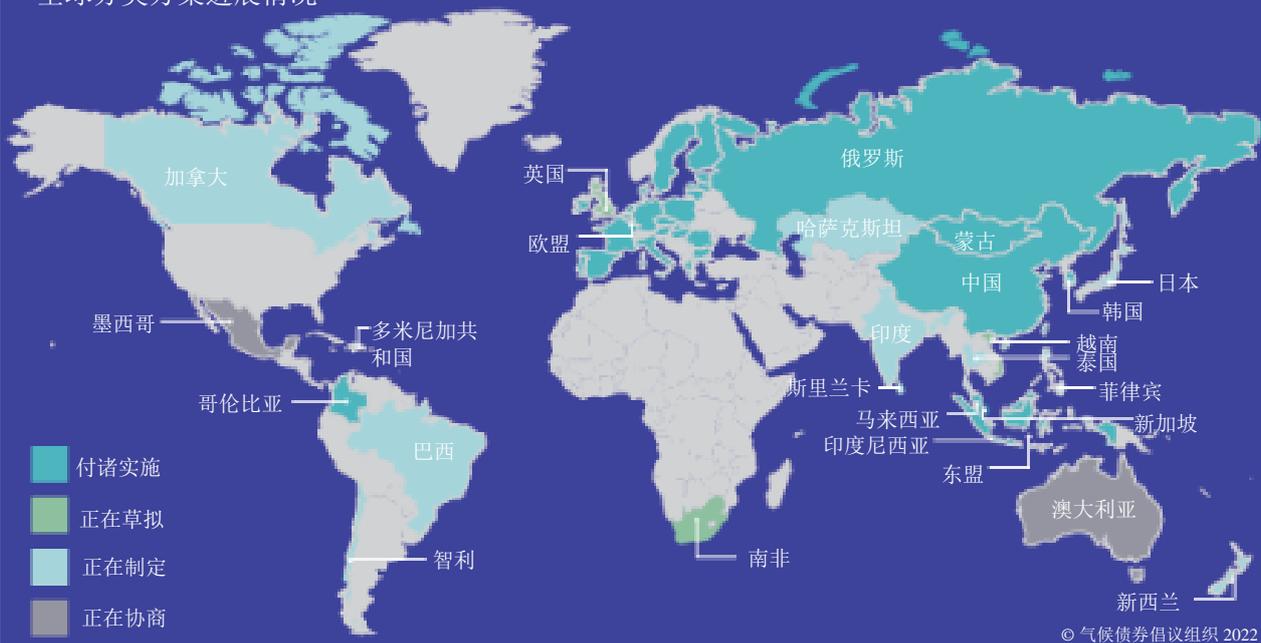
世界各地的分类方案都是各国为匹配其优先事项而量身定制的，此外还具有共同的特征，例如目标设定、科学减碳目标或动态性质。地方分类方案协调了每个国家的净零路径和经济目标。虽然这种差异化对于分类方案为脱碳过程提供实操性强的指导十分必要，但国家和地区分类方案的出现可能会导致市场割裂，从而阻碍绿色和可持续资本的跨境流动。

解决此类风险的方法需要提高分类方案的互通性，从而提高其对国际投资者的可用性。该问题已被确定为欧盟可持续金融国际平台的优先重点领域之一，为此欧盟已经发布了《共同分类目录》，并进一步开展了协调不同方案的工作。

### 转型分类方案-可持续金融的下一个里程碑

脱碳带来了巨大挑战，因此如何使用和设计分类方案以促进一开始就是绿色的生产活动以及如何指导碳密集型活动的转型，一直存在争议。尽管一些国家（如韩国和越南）在制定分类方案时参照了《欧盟可持续金融分类方案》，涵盖了一些转型活动（如水泥生产），但迄今为止，没有一种方法可以使分类方案完全涵盖转型金融主流化所带来的所全部机遇。目前，交通信号灯分类是应用最广泛的解决方案，如新加坡、印度尼西亚、东盟都使用了这一系统，但是对于如何定义不同的绩效层级还未达成全球共识。印度尼西亚分类方案中的绿色、琥珀色和红色分类是通过遵守无重大损害原则来定义的，而在新加坡分类方案中，则是通过对气候变化减缓目标的贡献程度来定义的。

## 全球分类方案进展情况



## JERA发行20亿日元（1570万美元）转型债券

JERA是日本第一大和第三大能源公司的合资企业。三家企业整体被视为日本企业二氧化碳排放大户，约占日本年度总排放量的15%（1.69亿吨二氧化碳当量）。该转型债券募集资金指定用于以下两方面：



1. 清退所有低效燃煤电厂，代之以高效混燃电厂。
2. 建设化石燃料与氨/氢混燃示范项目。

气候债券倡议组织鼓励JERA和其他有意发行转型债券的电力公司提高减排雄心：到2030年前清退燃煤电厂值得支持与鼓励，但我们必须强烈反对使用燃烧车间或继续使用超超临界（USC）燃煤电厂，因为这两者都不符合建设净零未来的要求。为实现其脱碳承诺，JERA亟需围绕净零目标制定转型计划，并增加其可再生能源发电占比。

JERA的火电站的温室气体排放量占日本总排放量的15%，且JERA的转型计划目前主要依赖氨/氢混燃电厂。这并不符合净零转型要求，因为尽管100%氨或氢火力发电厂不排放二氧化碳，但会排放大量二氧化氮，它的温室效应比二氧化碳还要强298倍。

此外，氨气和氢气的制备需要大量能源，还会释放二氧化碳，且JERA尚未承诺仅使用“绿氨”或“绿氢”。

气候债券倡议组织承认，日本的地理限制使得氨气和氢气成为理想的替代能源，但JERA不应依靠氨/氢混燃发电来实现其净零目标。我们鼓励JERA将自己和日本政府的资金投资发展可再生能源，如海上风电。目前JERA的装机容量中仅有1%左右是可再生能源。

## 尾注

<sup>1</sup> <https://www.environmental-finance.com/content/analysis/frances-perfectly-timed-inflation-linked-green-bond-debut.html>  
<sup>2</sup> <https://www.europarl.europa.eu/news/en/press-room/20220701IPR34365/taxonomy-meets-do-not-object-to-inclusion-of-gas-and-nuclear-activities>  
<sup>3</sup> <https://www.iea.org/reports/global-methane-tracker-2022>  
<sup>4</sup> [https://www.spglobal.com/marketintelligence/en/news-insights/latest-news-headlines/natural-gas-use-may-affect-climate-as-much-](https://www.spglobal.com/marketintelligence/en/news-insights/latest-news-headlines/natural-gas-use-may-affect-climate-as-much-as-coal-does-if-methane-leaks-persist-68096816)

[as-coal-does-if-methane-leaks-persist-68096816](https://www.spglobal.com/marketintelligence/en/news-insights/latest-news-headlines/natural-gas-use-may-affect-climate-as-much-as-coal-does-if-methane-leaks-persist-68096816)  
<sup>5</sup> [https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=PI\\_COM%3AC%282022%29631&qid=1647359214328](https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=PI_COM%3AC%282022%29631&qid=1647359214328)  
<sup>6</sup> [https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/SPEECH\\_22\\_4330](https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/SPEECH_22_4330)  
<sup>7</sup> <https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2022/html/ecb.pr220704-4f48a72462.en.html>  
<sup>8</sup> <https://www.bis.org/bcbs/publ/d4532.htm>

<sup>9</sup> German Finance Agency. n.d. The Bund's green twins: Green Federal securities. <https://www.deutsche-finanzagentur.de/en/institutional-investors/federal-securities/green-federal-securities/>  
<sup>10</sup> <https://www.climatebonds.net/standard/stecl>  
<sup>11</sup> <https://www.meti.go.jp/press/2021/05/20210507001/20210507001-3.pdf>  
<sup>12</sup> <http://www.nafmii.org.cn/egtz/tz/202206/P02022060608323917589.pdf>



本文是气候债券组织发布的Sustainable Debt Market Summary H1 2022翻译版本。如中英文版本有任何抵触或不符之处，应以英文版本为准。

汇丰银行作为金级合作伙伴提供赞助

气候债券倡议组织 ©2022年8月 [www.climatebonds.net](http://www.climatebonds.net)

**免责声明：**本报告中包含的信息不构成任何形式的投资建议，气候债券倡议不是投资顾问。任何涉及金融机构、债务工具、投资产品的内容仅供参考。外部网站的链接仅供参考。气候债券倡议组织对外部网站的内容不承担任何责任。气候债券倡议组织不对任何债务工具或投资产品的优劣或其他方面进行认可、推荐或提供建议。投资者也不应依赖本报告中的任何信息进行任何投资决策。基于气候债券标准的认证仅反映了特定债务工具的募集资金使用具有气候属性。它不反映指定债务工具的信誉，也不反映其是否遵守特定国家或国际法律。投资的决定完全取决于投资者自身。气候债券倡议组织不对任何个人或组织的投资承担任何责任，也不代表个人或组织的第三方的投资承担任何责任。