

为可信赖的低碳转型提供金融支持 执行摘要

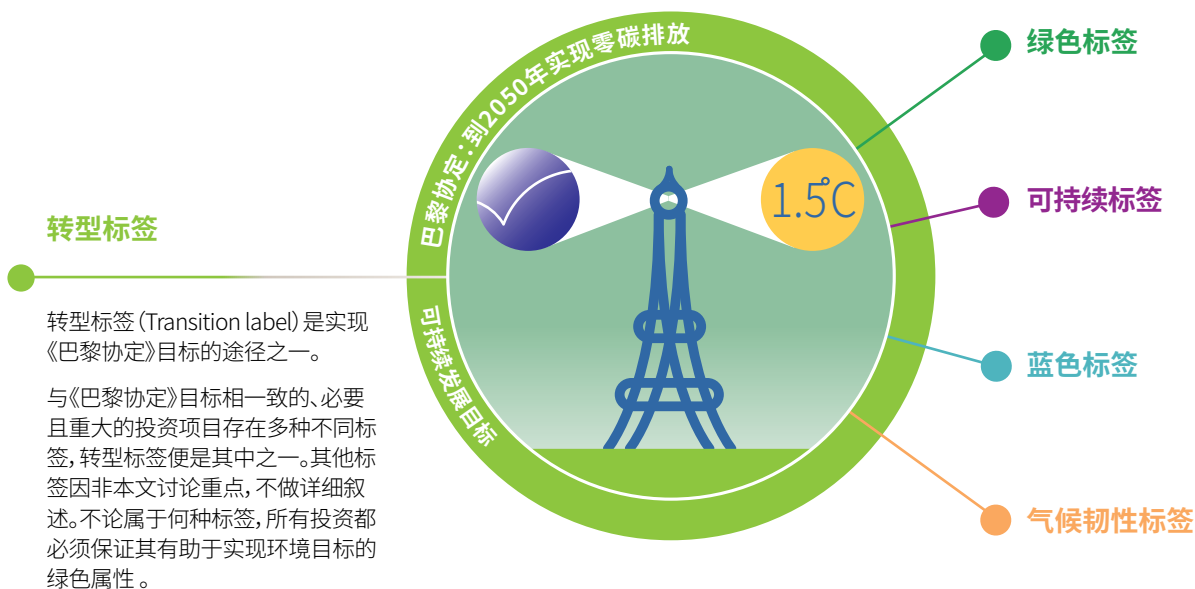
构架稳健的转型金融框架：积极推进全球经济低碳转型

在过去几年的实践中，许多以“转型”为名的金融活动出现了定义混杂的情况。随着市场不断扩大，投资者希望清晰得知项目的绿色属性（而非“漂绿”），并明确该转型活动的实际影响力（例如是否对降低全球碳排放作出重要贡献）。

《巴黎协定》要求的金融交易活动提供了一个稳健框架。作为高流通性气候相关金融市场的一部分，针对转型项目和活动的融资交易也在不断发展。该文旨在推动转型债券市场的快速发展，使投资者充满信心、金融中介概念清晰、发行方更具信誉。全文阅读请访问：www.climatebonds.net/transition-finance。

本文是《为可信赖的低碳转型活动提供金融支持》白皮书的概要说明，该文为辨识可信赖的、符合《巴黎协

通向《巴黎协定》目标的多种途径



转型的五项原则



1. 符合1.5度温控目标的碳排放轨迹
所有目标和实施路径均应在2050年前实现零碳排放，且在2030年前接近实现碳排放减半。



2. 以科学为基础设定减排目标
所有目标和实施路径均须由科学技术专家主导，并注意国家间差异的协调。



3. 不计入碳抵消(offsets)
转型目标和实施路径产生的结果不统计碳排放抵消额度，但应统计其上游活动的其他间接温室气体排放量（即温室气体核算体系的范围三）。



4. 技术可行性优于经济竞争性
转型途径必须包括对当前和预期技术的评估。在该经济活动存在可行技术方案的情况下，即便价格相对昂贵，也应由此技术方案出发，拟定脱碳实施路径。



5. 刻不容缓的行动，而非旷日累时的承诺
可信赖的转型项目和活动需以具体指标为基础和支撑。空口承诺未来的转型目标收效甚微。换言之，转型不应止于承诺，不应为了转型而转型。

灵活的转型金融框架

适用于所有实体及其所进行的一切经济活动

转型这一概念(及其标签)适用于所有实体及其所进行的一切经济活动,因此不同于绿色债券市场常见的对募集资金使用范围进行考量的模式。

我们认为,转型概念适用于以整体形式进行转型的公司和机构实体。但具体实施路径的制定及针对实体的转型认证仍处于起步阶段。

这意味着转型金融框架范围更广,适用于更多金融产品。

- 针对实体整体转型的金融产品:股权投资、一般债券和可持续发展关联贷款/债券。
- 针对经济活动转型的金融产品:资产支持证券和限定募集资金用途债券的使用(已在当前绿色债券市场中得到广泛应用)。

实体整体的转型

例如:电力公司

如果公司实体以整体形式进行转型,则适用以下金融产品

经济活动的转型

例如:对于电力公司

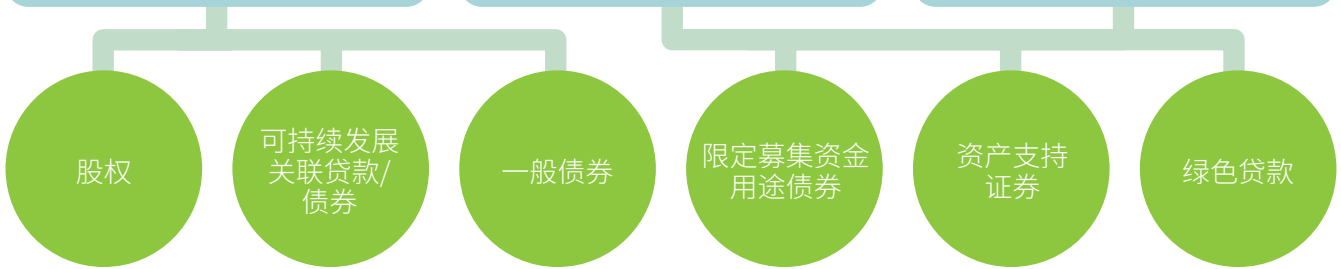
可再生能源发电

输配电网

减排措施

例如:对于电力公司

- 停止天然气燃除(gas flaring)
- 提前退役化石燃料电厂
- 升级天然气管网以适应绿色氢气的使用



转型金融框架的全方位覆盖

推动整体经济的转型升级

迄今为止,仅有少数经济活动达到或接近零碳排放。

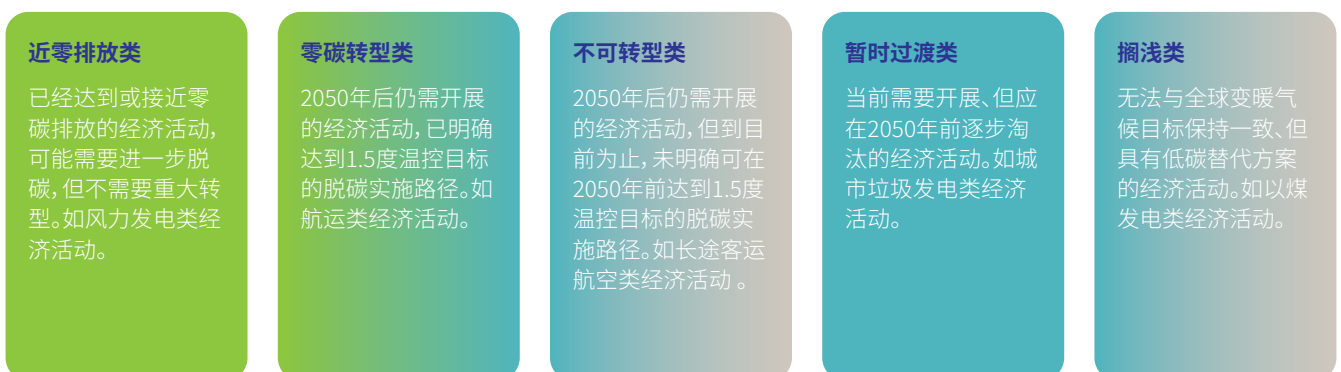
对于一些高碳排放的经济活动,转型的关键就在于确定可行的低碳/零碳解决方案,并在合理的时间进度里推动实施。

其他经济活动没有如上所述的整体解决方案,相应的替代性低碳活动正在进一步开发和完善中。其转型的关键在于逐步减少现存经济活动,转向采用更低碳的替代方案。

为了更好地区分不同经济活动,可根据下列两个问题进行分类:

- 在2050年后,该项经济活动是否仍被需要?
- 该项经济活动是否可以根据《巴黎协定》目标低碳转型?

经济活动的五个类别:



转型标签的适用对象及使用方法

遵循前篇所述五项原则，可以确保投资的绿色属性/获得绿色标签，并与《巴黎协定》目标保持一致。值得区分的是，不同经济活动对推动低碳经济的发展可能起到长期或短期的作用，由此形成了“转型”标签的基础定义。概括而言，我们认为：

绿色标签适用于对低碳经济发展具有长期作用的投资项目，其已达到近零排放，或已根据《巴黎协定》拟定脱碳实施路径。

转型标签则适用于以下投资：

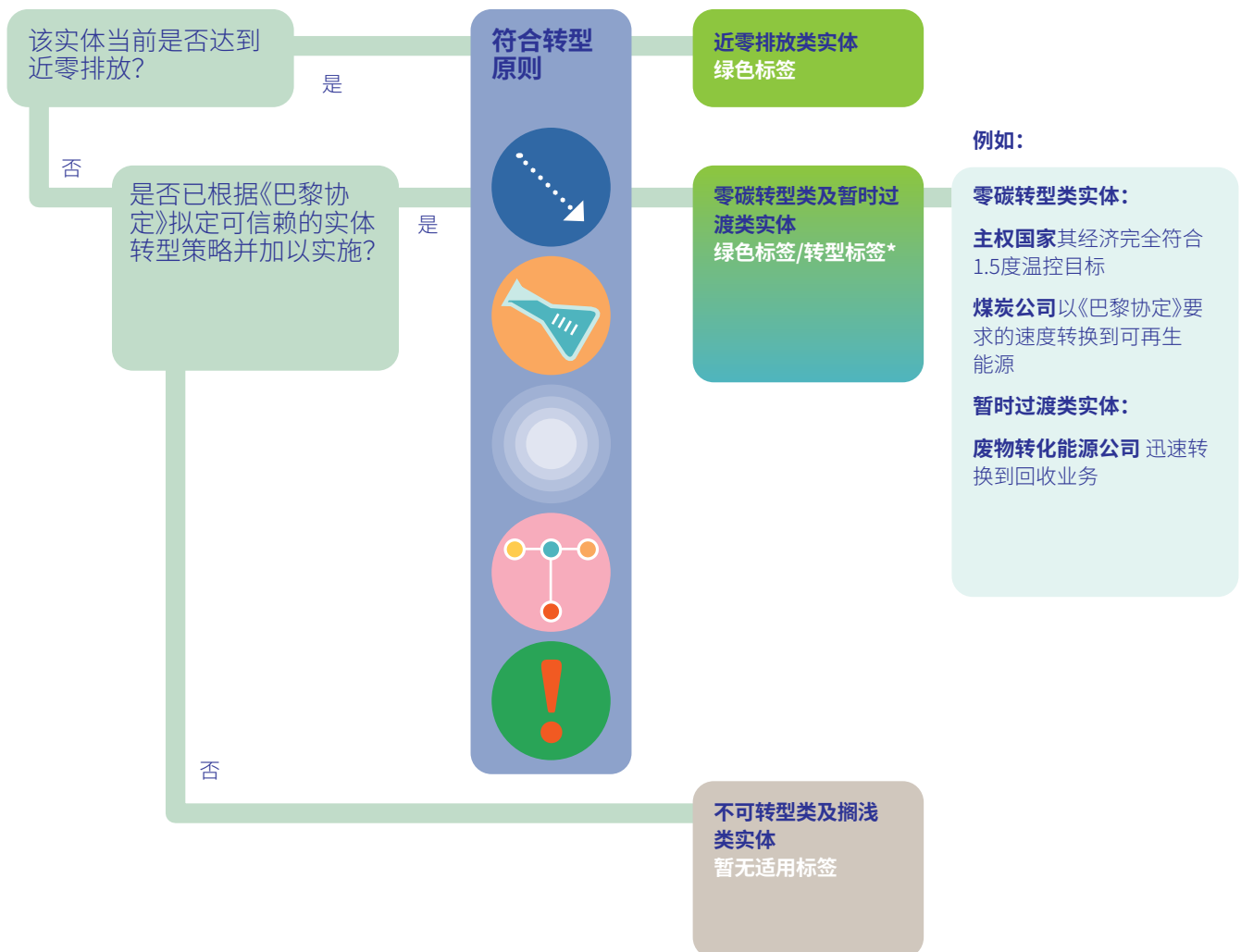
- 为2030碳排放减半及2050净零排放目标作出重大贡献、但非具有长期作用的；

或

- 将发挥长期作用，但目前尚未拟定净零排放实施路径的

在转型金融框架下，实体和经济活动的分类如下图所示：

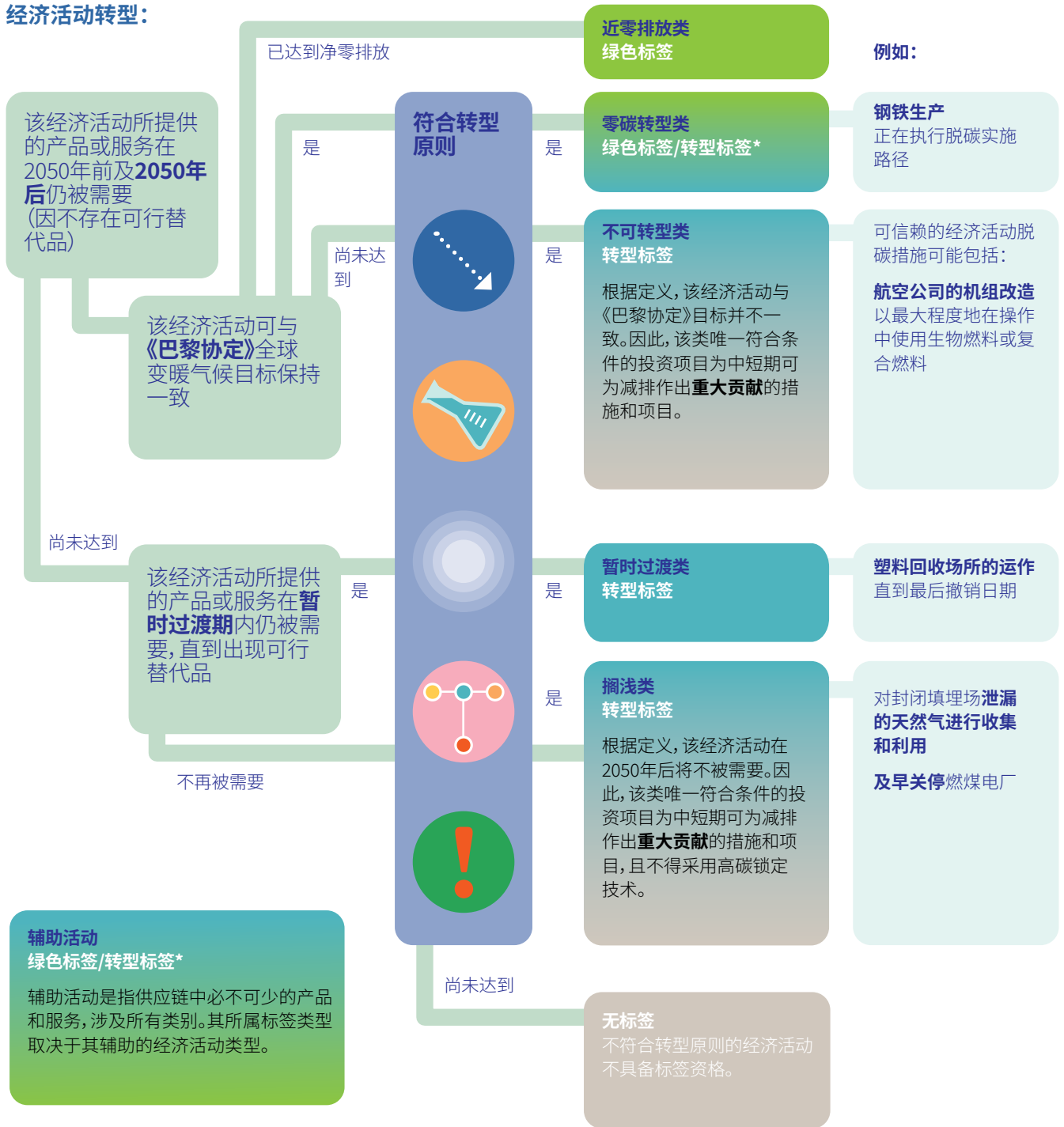
实体转型：



*绿色标签或转型标签为何适用于此类资产或实体？

关于“零碳转型类”投资在绿色标签和转型标签中该如何选择，本文未有定论。理论上，当投资与《巴黎协定》目标保持一致时，便可归属于绿色标签。但鉴于当前对某些经济活动合理可行的转型路径缺乏共识，如果倾向于谨慎的做法，短期内可以选用转型标签。

经济活动转型：



辅助活动

绿色标签/转型标签*

辅助活动是指供应链中必不可少的产品和服务，涉及所有类别。其所属标签类型取决于其辅助的经济活动类型。

全文阅读请访问：

<https://www.climatebonds.net/transition-finance>

设计：Godfrey Design

©由气候债券倡议组织于2020年9月发布

www.climatebonds.net

Climate Bonds INITIATIVE

CREDIT SUISSE

由气候债券倡议组织撰写

由瑞士信贷集团提供支持和资助

免责声明：本通讯中包含的信息不构成任何形式的投资建议，且气候债券倡议组织不承担任何形式的投资顾问职责。任何对金融机构、债务工具或投资产品的引用仅供参考。所列外部网站链接仅供参考。气候债券倡议组织对外部网站内容不承担任何责任。气候债券倡议组织不就任何债务工具或投资产品的优劣进行背书、推荐或建议，本通讯内的任何信息也不应达成任何相似目的，也不应以此作为信进行任何投资决定。气候债券标准下的认证仅反映了使用指定债务工具收益的气候属性。它不反映指定债务工具的信用价值，也不反映其对国家或国际法律的遵守情况。所有投资行为均由阁下自行作出。气候债券倡议组织不承担对任何全部或部分基于本通讯内所含信息，或基于其他任何气候债券倡议组织的大众传播内容，经由个人或组织进行的任何形式投资、任何由第三方代表个人或组织进行的任何形式投资的责任。