



中国银行间市场交易商协会
National Association of Financial Market Institutional Investors



中国银行间债券市场社会责任与可持续发展债券简报 – 推动债券市场助力实现可持续发展目标 (SDGs)



摘要

自2016年以来，绿色债券在国内外市场蓬勃发展，为资本市场助力实现可持续发展目标积累了宝贵的经验。近年来，新冠疫情揭示出的社会与环境问题加深了人们对包含绿色在内的更广泛可持续发展问题的认知，催生了全球社会债券与可持续发展债券的迅速壮大。随着2030年可持续发展议程的紧迫性不断提升，这一市场趋势有望在后疫情时代得以延续。¹

为将社会债券与可持续发展债券引入中国，推动资本市场支持中国可持续发展战略及中国对全球实现2030年议程的承诺，赋能弱势群体，确保不让任何一个人掉队，中国银行间市场交易商协会 (NAFMII) 于2021年11月首次推出社会责任与可持续发展债券，并在熊猫债 (境外发行人) 进行试点，联合国开发计

划署 (UNDP) 对试点过程提供了技术支持和建议。试点方案既对标国际，又贴合国内，不仅引入“四大支柱”核心机制 (即募集资金使用、项目评估和遴选、募集资金管理、信息披露)、外部评估认证机制、“框架发行”机制，将联合国可持续发展目标 (SDGs) 融入债券发行，还注重加强与银行间市场既有注册发行流程、既有债券产品的充分衔接。

为总结试点情况，向国内外发行人、投资者与监管机构分享经验，推动进一步市场实践与政策创新，NAFMII与UNDP合作撰写该简报，鼓励各方积极参与，加强合作，完善政策激励、市场监管与披露报告机制，促进相关能力建设的提升。

1 根据国际资本市场协会相关定义，1) 绿色债券是将募集资金或等值金额专用于为新增及/或现有合格绿色项目提供部分/全额融资或再融资的各类债券工具;2) 社会责任债券指将募集资金或等值金额专用于为新增及/或现有合格社会责任项目提供部分/全额融资或再融资的各类型债券工具;3) 可持续发展债券指将募集资金或等值金额专项用于绿色和社会责任项目融资或再融资的各类债券工具。



01

背景

保护地球并确保所有人享有和平与繁荣。可持续发展目标由17个子目标组成，试图从环境、社会、经济三个维度以彻底、综合的方式推动变革与转型，引领全人类走向可持续发展的未来。

近年来，2019新型冠状病毒，全球性冲突，粮食与能源短缺以及极端气候事件给全世界数十亿人带来灾害性的环境、社会与经济影响。据估计，这将导致全球极端贫困人口较疫情前新增7500万至9500万²。2020-2021年，全球超过90%国家的人类发展指数呈下降趋势，几乎所有国家在新冠肺炎疫情爆发的首年人类发展指数都出现了逆转³。

多重危机警示人们，重振全球经济的同时应对日益紧迫的气候危机，实现可持续发展目标迫在眉睫。全球和国家层面均必须对金融系统进行系统性改革，引导资本由“一切照旧”模式转向绿色、公平、可持续领域流动，形成以环境社会影响力为导向的可持续金融体系，通过有激励效应的政策手段和创新金融工具使所有投融资决策与联合国2030年可持续发展议程与可持续发展目标一致，以应对持续的发展挑战，确保当前的流行病、粮食和能源危机不会继续激化成为发展中国家和新兴经济体的系统性债务危机。据瑞士再保险集团的一项研究，气候目标如不能如期达成将导致2050年全球经济规模与当下水平相比缩减18%，其中亚洲将成为受影响最严重的地区⁴。

可持续发展目标 (SDGs) 为投资者提供了有效配置资本的路线图，指引资本流向具备社会与环境影响、能够产生长期价值的领域，并通过对商业活动所依存的环境与社会资源的投资，增加抵御未来不确定性以及市场波动的韧性。为可持续发展目标投资，就是投资增长与投资机遇。在可持续发展目标领域，全球待发掘商业机会价值高达12万亿美元，这些机会大多数在亚洲地区，中国的部分占到2.3万亿美元⁵。

债券市场作为资本市场的重要组成部分。然而，2021年全球债券市场仅有11.3%⁶披露为聚焦于绿色与可持续领域，在推动可持续发展方面的潜力尚待挖掘。

2016年以来，绿色债券成为国内外可持续债券市场的主力增长点，为人类应对气候变化、环境污染与生物多样性破坏等问题提供了创新型金融解决方案。为解决环境问题之外的可持续发展问题，保障及赋能生活在贫困线以下的人群、缺乏良好教育和基本服务的人群、女性等弱势群体⁷，须进一步通过创新金融工具，针对性解决社会问题，促进性别平等、推动包容可持续的增长，创造一个以人为本的繁荣未来。

2 2022-07. 联合国. 2022年可持续发展目标报告, <https://unstats.un.org/sdgs/report/2022/Goal-01/>

3 2022-09. 联合国开发计划署. 人类发展报告2021-22. <https://hdr.undp.org/content/human-development-report-2021-22>

4 2021-10. 瑞士再保险. <https://www.swissre.com/risk-knowledge/mitigating-climate-risk/its-time-to-take-action-on-climate-change.html>

5 2017-01. Business Commission. Release: Sustainable Business Can Unlock at Least US\$12 Trillion in New Market Value, and Repair Economic System ([businesscommission.org](https://www.businesscommission.org))

6 2022-01. 穆迪. https://assets.website-files.com/5df9172583d7eec04960799a/61f42b2b751d8f7f680efece_BX11044_MESG%20Sustainable%20Finance%20Outlook%20Report%202022.pdf

7 2022-01. 穆迪. https://assets.website-files.com/5df9172583d7eec04960799a/61f42b2b751d8f7f680efece_BX11044_MESG%20Sustainable%20Finance%20Outlook%20Report%202022.pdf

02

全球社会责任债券与可持续发展债券市场趋势

2.1 市场份额与发行量创历史记录

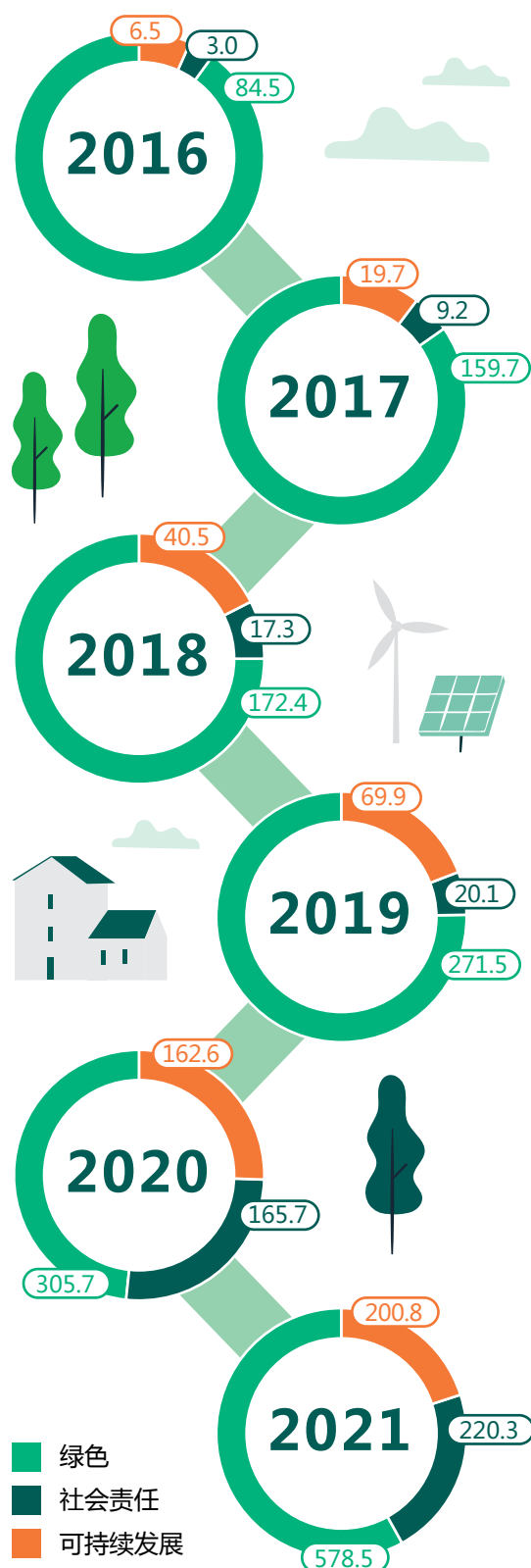
自2016年以来，绿色债券在可持续债券市场⁸长期占主导地位。社会责任债券与可持续发展债券在2016年可持续债券市场所占比例不到5%。然而，近年来，特别是2020年以后，两类债券呈快速增长态势。截至到2021年，这一比例达到40%，其中，社会责任债券占全占比23.6%，可持续发展债券占比21.2%。⁹

8 因历史数据限制，为便于研究比较，此处“可持续债券市场”仅包含以下三类主要债种：绿色债券，社会债券，可持续发展债券。其他债种，如可持续挂钩债券、蓝色债券、性别债券等暂未纳入本文研究范畴。

9 根据气候债券倡议《2021年全球可持续债务市场现状》计算中相关数据计算，https://www.climatebonds.net/files/reports/cbi_global_sotm_2021_02h_0.pdf。

10 2022-11.气候债券倡议组织交互数据平台。<https://www.climatebonds.net/market/data/>

图1. 2016-2021绿色、社会与可持续发展债券增长情况



资料来源：作者根据气候债券倡议交互数据平台相关信息整理¹⁰

这种变化的发生部分来源于各方对社会问题以及社会与环境交叉问题的关注度不断提升。特别是2020年全球新冠疫情大流行以来，人类社会体系的脆弱性，以及人与自然关系的破损状态日益彰显，引发了人们对经济社会发展风险的担忧。

尽管疫情、地区冲突、能源与粮食安全问题导致全球经济下行，社会责任债券和可持续发展债券发行量不降反增，并在2021年创下3780亿美元¹¹发行总量的历史纪录，较2016年水平增长了30倍以上¹²。

过去两到三年里，社会责任债券与可持续发展债券呈现出抵御市场波动的韧性。随着各国对实现2030年议程的重视度不断提升，以及投资者ESG意识的不断增强，这种趋势有望在未来进一步延续。



2.2 市场参与：公共部门主导，私营部门加强发挥角色

公共部门在社会债券与可持续发展债券市场扮演主导角色。

在社会债券方面，政府支持机构在2020、2021年均为社会责任债券全球第一大发行主体。2020年10月，欧盟推出SURE社会责任债券计划¹³，以推动就业保障，并发行高达1000亿欧元的社会债券，使欧盟成为世界上最大的社会责任债券发行人。其第一笔交易吸引了2330亿欧元的认购，成为全球债券市场历史上的最高额认购，截至到2022年3月，SURE募集资金已支付近918亿欧元的项目，使19个欧盟成员国受益¹⁴。

在发展中国家，智利、秘鲁也发行社会主权债券，2021年智利发行近10亿美元¹⁵，用于支持低收入家庭、老年人和其它弱势群体；秘鲁于2021年11月发行15年期近10亿欧元的社会责任债券¹⁶，为教育、住房、基本卫生服务等提供资金¹⁷。

在可持续发展债券方面，开发性银行是第一大发行主体，贡献了2020年总发行量的68%¹⁸。世界银行于2021年发行了416亿美元的可持续发展债券¹⁹，2022年上半年再增加发行72亿美元²⁰；2022年4月，非洲开发银行发行1.55亿澳元的10.5年期袋鼠社会债券。

随着政府和开发性金融机构引导发行，**私营部门加强参与**²¹。2021年，非金融企业发行量较上年增长147%，达430亿美元，占可持续发展债券市场份额24%；金融机构发行量较上年增长121%，达300亿美元，占可持续发展债券市场份额17%²²。

11 其中社会责任债券1990亿美元，可持续发展债券1790亿美元，数据来源：2022-01. 穆迪. https://assets.website-files.com/5df9172583d7eec04960799a/61f42b2b751d8f7f680efece_BX11044_MESG%20Sustainable%20Finance%20Outlook%20Report%202022.pdf

12 如图1所示，取2021年社会责任债券、可持续发展债券较2016年增长倍数的较小值作为保守估计。图表来源：2022-01. 穆迪. https://assets.website-files.com/5df9172583d7eec04960799a/61f42b2b751d8f7f680efece_BX11044_MESG%20Sustainable%20Finance%20Outlook%20Report%202022.pdf

13 欧盟官方网站. https://ec.europa.eu/info/strategy/eu-budget/eu-borrower-investor-relations/sure-social-bonds_en

14 欧盟官方网站. gnemueuo. https://ec.europa.eu/info/strategy/eu-budget/eu-borrower-investor-relations/sure-social-bonds_en

15 2022-04. 气候债券倡议组织. https://www.climatebonds.net/files/reports/cbi_global_sotm_2021_02h_0.pdf

16 2021-11. Archyde. Peru places social bonds for 1,000 million euros, in its second debt issue in two weeks ~ Archyde

17 2022-04. 气候债券倡议组织. https://www.climatebonds.net/files/reports/cbi_global_sotm_2021_02h_0.pdf

18 2021-04. 气候债券倡议组织. https://www.climatebonds.net/files/reports/cbi_sd_sotm_2020_04d.pdf

19 2022-04. 气候债券倡议组织. https://www.climatebonds.net/files/reports/cbi_global_sotm_2021_02h_0.pdf

20 2022-08. 气候债券倡议组织. [cbi_susdebtsum_h1_2022_cn.pdf](https://www.climatebonds.net/files/reports/cbi_susdebtsum_h1_2022_cn.pdf) (climatebonds.net)

21 2022-01. 穆迪. [61f42b2b751d8f7f680efece_BX11044_MESG Sustainable Finance Outlook Report 2022.pdf](https://assets.website-files.com/5df9172583d7eec04960799a/61f42b2b751d8f7f680efece_BX11044_MESG_Sustainable_Finance_Outlook_Report_2022.pdf) (website-files.com)

22 2022-04. 气候债券倡议组织. https://www.climatebonds.net/files/reports/cbi_global_sotm_2021_02h_0.pdf

03

中国银行间债券市场社会责任及可持续发展债券试点

3.1 可持续发展融入国家战略

中国高度重视可持续发展，于2016年发布了《中国落实2030年可持续发展议程国别方案》，于2017、2019和2021年分别发布落实2030年议程进展报告或国别自愿陈述报告。中国提出的创新、协调、绿色、开放、共享五大发展理念，与2030议程倡导的统筹经济、社会、环境发展，兼顾人类、地球、繁荣、和平、伙伴关系的总体要求相融相通；中国提出的“在高质量发展中促进共同富裕”目标，与2030议程“不让任何一个人掉队”的承诺高度契合。可持续发展已日渐成为中国社会经济体系发展的主旋律之一。

3.2 政策框架为市场发展及产品创新奠定基础

自2016年起，中国绿色债券市场迎来蓬勃发展。截止到2021年底，中国绿色债券存量达到1992亿美金，成为全球最大的债券市场之一²³。

产品层面的多元化扩容发展，离不开自上而下的政策支持和制度保障。在绿色金融方面，市场规范性、激励性政策较为完备。2015年12月，中国人民银行发布了绿色金融市场里程碑式的政策文件《中国人民银行公告[2015]第39号》，对在银行间债券市场的绿色金融债券发行工作作出了指引，2016年七部委共同发布《关于构建绿色金融体系的指导意见》也对债券市场的政策激励与监管做出相关说明，为中国可持续金融市场的发展拉开了序幕。

在过去几年中，监管机构陆续发布或更新了《绿色债券支持项目目录》、《绿色债券评估认证行为指引》等市场发展规范性文件。为了鼓励更多的主体参与到可持续金融市场中，中国人民银行发布《银行业金融机构绿色金融评价方案》，将绿色金融激励约束机制应用于银行业金融机构，推动了更多的市场主体参与可持续金融市场，特别是绿色债券交易的积极性。

此外，在环境信息披露方面，中国人民银行发布的《金融机构环境信息披露指南》，对金融机构环境信息披露的指标、频率、展现形式等方面做了要求和指引，金融机构的环境信息披露能够促使其在自身投融资活动中对环境与气候变化产生的负外部性进行识别和监测，一定程度上有助于引导资金从高碳排领域转向可持续发展领域，为全社会的可持续发展助力。

23 2022-01. 气候债券倡议组织. https://www.climatebonds.net/files/reports/cbi_china_sotm_2021_0.pdf



绿色债券领域建立起的政策框架为社会责任债券和可持续发展债券的发展奠定了良好的基础。

3.3 社会责任及可持续发展债券试点的推出

为持续进行产品创新，推动资本市场服务于包括绿色在内的更广发可持续发展目标，以求更好地满足境内外市场的需求，特别是在产品标准方面进行优化，更好帮助市场主体理解和参与中国可持续金融市场，交易商协会于2021年11月推出社会责任债券和可持续发展债券，初期针对境外发行人开展业务试点，秉持市场化、国际化理念服务经济社会高质量发展。该试点下的合格项目覆盖面广，包括绿色环保、传染病防治、普惠养老托育、残障设施、乡村振兴、公平医疗教育等诸多领域，可显著便利发行人遴选项目、将资金100%用于上述领域的项目。

交易商协会试点落地的社会责任债券是指发行人在全国银行间市场发行的，募集资金全部用于社会责任项目的债券。可持续发展债券是指发行人在全国银行间市场发行的，募集资金全部用于绿色项目和社会责任项目的债券。可持续发展债券募集资金用于绿色项目部分应遵守适用于绿色债务融资工具的有关规定，用于社会责任项目部分应遵守社会责任

债券的有关规定。可持续发展债券募集的资金亦可用于同时具备环境和社会双重效益的项目。相关标准与国际市场的实践共识基本一致。

社会责任项目的目的在于帮助受益人群解决特定困难或增加社会效益。受益人群可包括中低收入人口、失业人口、受灾人口、残障人士、妇女、儿童、老龄人口、偏远地区人群、受教育程度较低人群等，某些特定情况下也可以是一般公众。社会责任项目应遵循商业可持续原则，具有市场化的投资收益机制。

此次社会责任债券、可持续发展债券业务试点，是交易商协会循序渐进推动金融支持可持续发展的具体举措。试点方案既对标国际，又贴合国内，将联合国SDG的17个目标与十四五规划相结合，取两者的交集，并且在试点的过程中不断摸索细化。不仅引入“四大支柱”核心机制（即募集资金使用、项目评估和遴选、募集资金管理、信息披露）、外部评估认证机制、“框架发行”机制，还注重加强与协会既有注册发行流程、既有债券产品的充分衔接。试点在设计过程中还参考了由联合国开发计划署主导开发的《可持续投融资支持项目目录》（中国），将“无重大损害”原则、“服务弱势群体”原则以及可持续发展目标相关评估指标等纳入考量。发行人可以借助社会责任债券和可持续发展债券，高标准、实质性地支持可持续发展目标的实现。

《可持续投融资支持项目目录》（中国）

基于UNDP全球旗舰知识产品SDG影响力标准24，UNDP驻华代表处主导开发了《可持续投融资支持项目目录》（中国），以期为中国既有可持续金融标准形成补充参考，将范围拓展到包括绿色在内更广泛的可持续发展领域，重点关注能够产生积极社会贡献，赋能弱势群体的项目。

该《目录》一方面采纳了《绿色债券支持项目目录》的三级项目分类框架，从而是使之与本国市场实践相一致；另一方面融入国际主流倡议关于影响力指标和筛选标准的制定方法，参考了如国际资本市场协会发布的《社会责任债券原则》、联合国支持的《负责任投资原则》(PRI)、《全球报告倡议》(GRI)、国际金融公司发布的《发展影响力管理运作原则》，以及全球影响力投资网络(GIIN)提供的“影响力投资者特征”等。

该《目录》作为一项公共产品，初期目标是在中国实现市场对《目录》的自愿性采纳。中长期目标是为政策制定提供参考，推动相关标准化披露、报告与统计制度的形成与完善。

首单试点使用本《目录》的是新开发银行。该行于2021年3月在中国银行间市场发行了一笔3年期50亿人民币（约7亿美元）的SDG债券。²⁵

24 可持续发展目标影响力平台. <https://sdgimpact.undp.org/practice-standards.html>

25 <https://www.ndb.int/annual-report-2021/pdf/SmartPDF/>

3.4 试点案例分享

自2021年11月试点以来，已有非金融企业和多边开发银行发行了可持续发展债券，更多潜在发行人的筹备工作仍在持续推进中。

3.4.1 某非金融企业

2021年11月某融资租赁企业成功发行一笔总额1.5亿元的可持续发展债券，是试点机制推出后首单落地的可持续发展债券。

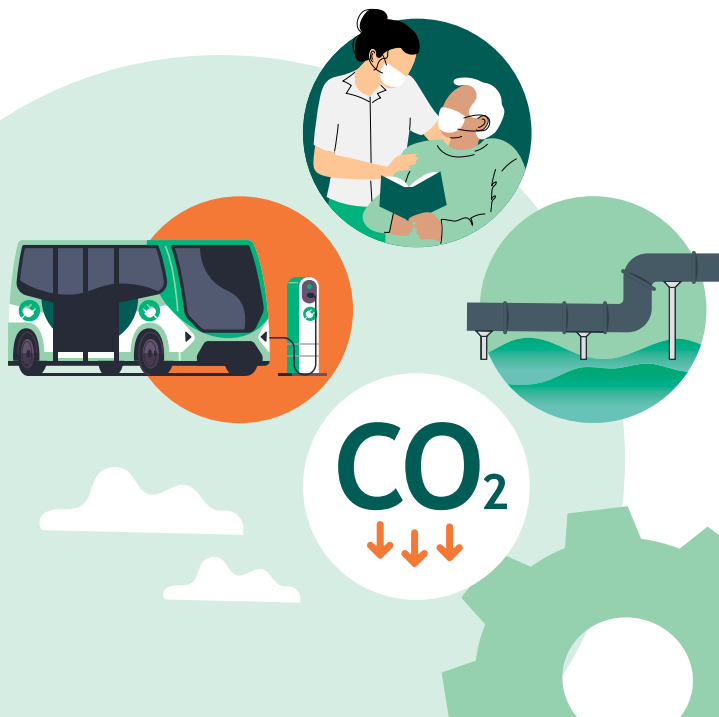
1. 与国际市场关于可持续发展债券的共识原则一致

项目遴选方面，发行人披露了合格社会责任项目和绿色项目的标准、发行人判断某个项目是否属于合格社会责任项目和绿色项目的流程；以及发行人评估和管理项目潜在社会和环境风险的流程。例如，在社会责任和绿色项目的筛选流程中，审查合规性文件是否齐全、并提交公司管理层进行复核等。

募投项目信息方面，发行人披露了关于社会责任项目和绿色项目的社会责任或绿色目标、受益人群、项目符合相关标准的说明和预期实现的社会或绿色效益，并将预期效益进行量化，如预计增加就业人数、养老院床位增加数量、污水无害化处置装置所覆盖人口占区域总人口比例等。

信息披露方面，发行人约定存续期内每年4月30日前披露上一年度募集资金使用和社会责任项目和绿色项目进展情况，以及每年8月31日前披露社会责任与绿色项目的半年度资金使用情况。

2. 募集资金用途支持中国可持续发展需求及对标SDG目标



本期可持续发展债券募集资金全部用于偿还绿色项目及社会责任融资租赁金投放产生的银行贷款，募投项目包括4个项目，其中（1）东南某省地级市职业学院健康养老产业学院及教学实训示范基地的建设，在满足周边年人群的养老需要的同时，提供学生社会实践锻炼机会，属于社会责任项目；（2）中南某省地级市公共交通发展有限公司新能源纯电动公交车采购项目有助于减少公共交通碳排放，属于绿色项目；（3）东南某省县级市绿色环保智能公交提升工程在减少碳排放同时大大提高农村居民出行便利，属于绿色项目及社会责任项目；（4）东南某省地级市某区污水处理有限公司产业联动集聚区污水处理厂工程（一期）对生活污水及工业废水进行处理，降低环境污染对人类健康和环境造成的负面影响，属于绿色项目及社会责任项目。



上述项目致力于对以下SDG目标产生积极的正面影响包括：目标3:良好健康与福祉、目标4 优质教育、目标6 清洁饮水和卫生设施、目标8：体面工作和经济增长、目标9：产业、创新和基础设施、目标10：减少不平等、目标11：可持续城市和社区、目标12：负责任消费和生产等。同时兼顾其他可持续发展目标，如在不对生物多样性造成重大损害的前提下，从降低价格和扩大地理范围入手，提高农村地区公共交通基本生活设施的便民性和环境友好性等。

3. 聘请第三方机构在发行前进行评估认证

外部评估方面，发行人在发行前确定资金用途，并聘请具有相关资质和经验的认证机构在发行前对其资金使用项目进行评估认证，存续期也将对本可持续债券支持社会责任项目和绿色进展情况和环境效益、社会责任项目情况和社会效益等信息进行跟踪评估，定期发布相关报告。

3.4.2 某多边开发银行

考虑到国际开发机构在可持续金融市场的丰富经验和实践基础，交易商协会在《业务问答》中明确允许国际开发机构在建立“四支柱”框架的前提下，在项目遴选、资金使用、资金监管、信息披露、外部评估等方面适用其在国际上已有的成熟机制。

2022年5月，某国际开发机构在银行间市场发行15亿元可持续发展债券，成为银行间市场首单以“框架发行”方式发行的可持续发展债券。债券是在发行人制定的《可持续发展债券框架》下发行，这一框架采用国际标准和原则，明确了四大核心要素，体现了国际惯用实践标准，以及可持续发展目标相关要素。此次以“框架发行”方式发行可持续发展债券，是国际成熟市场的主流做法，丰富了银行间市场可持续融资的实践。

1. 框架及实践符合国际开发机构共识标准

该国际开发机构在批准一个项目的融资申请前，需要先对项目的财务和经济可行性进行全面分析，还要分析借款方的债务可持续性。接受该机构投资的项目会纳入其《环境和社会框架》(ESF)进行监督，该框架包含环境和社会的政策、标准和排除清单，体现了良好国际实践并和其他多边开发银行(MDB)的标准与原则相一致。

该机构采用《减缓气候变化融资追踪的共同原则》(Common Principles for Climate Change Mitigation Finance Tracking²⁶)和《适应气候变化融资追踪的共同原则》(Common Principles for Climate Change Adaptation Finance Tracking²⁷)对其批准融资项目的气候融资进行跟踪，这两项原则均被多边开发银行和国际开发性金融俱乐部所共同采

用。该机构一直将其气候融资数据与经济合作与发展组织(OECD)发展援助委员会和联合国气候变化框架公约(UNFCCC)金融常务委员会分享。

2. 选取环境影响及社会影响的相应指标

该国际开发机构通过选取合适的指标以更好地通过其投融资实现其影响。环境影响方面的指标如温室气体减排量、可再生能源装机容量、通过防洪基础设施保护的面积等；社会影响方面的指标如通电状况得到改善的家庭数、安全管理的饮用水服务和/或卫生设施服务得到最新普及或状况改善的家庭数、灾害和/或气候适应性项目所惠及的人数等。



此外，该机构在指标选取上也参考了联合国17个可持续发展目标，比如，在于能源、交通、数字基础设施和水资源相关的基础设施项目领域，要求重点突出对以下可持续发展目标的贡献：可持续发展目标6：清洁饮水和卫生设施；可持续发展目标7：经济适用的清洁能源；可持续发展目标9：产业、创新和基础设施；可持续发展目标11：可持续城市和社区。

26 世界银行. <https://www.worldbank.org/content/dam/Worldbank/document/Climate/common-principles-for-climate-mitigation-finance-tracking.pdf>

27 2015-07. 非洲开发银行. https://www.afdb.org/fileadmin/uploads/afdb/Documents/Generic-Documents/Common-Principles_for_Climate_Change_Adaptation_Finance_Tracking_-_Version_1_02_July_2015.pdf



04

展望

以上试点项目为中国社会责任债券与可持续发展债券的发展奠定了基础，也为其他国家开展类似创新实践提供有益参考。

国内外利益相关方正不断提升对包括绿色在内更广泛可持续发展问题的关注，以及对不同可持续发展目标之间相互作用、相互影响关系的认知，这也体现在近年来对绿色金融与普惠金融融合发展的热点讨论之中。在此背景下，社会责任债券与可持续发展债券有望迎来进一步增长。然而，为加速期其市场规模的扩大，仍须从以下三个维度出发，推进政策与市场工具创新，加强各方参与。

4.1 不断完善社会债券与可持续发展债券标准及配套支持政策，构建全球互认的可持续投融资体系

近年来，全球发布关于社会责任债券与可持续发展债券的相关标准、政策、法规以及自律性规则的数量逐年增加。东盟资本市场论坛2018年10月发布了东盟社会责任债券标准²⁸，以及东盟可持续发展目标债券标准²⁹，日本金融厅于2021年10月发布了社会责任债券指南³⁰。欧盟也于2022年2月发布社会责任投融资分类目录 (EU Social Taxonomy)³¹。

然而，大量可持续投融资创新仍处于初期探索阶段，尚没有成熟模式或统一标准，没有一套全球共通的话语体系。必须构建全球相对统一的产品标准和严格信息披露要求，才能吸引更多市场主体、资金进入可持续金融市场，促进社会责任和可持续发展债券的发行/投资，从而有助于全球范围内可持续发展目标的实现。

在绿色债券领域，中国已建立起较为完善并逐步与国际趋同的标准体系与配套政策支持制度，然而，在“绿色”以外的可持续发展领域，市场标准化工作尚待推进。可借鉴绿色债券相关引导与监管政策经验，在交易商协会社会责任债券与可持续发展债券试点积累的实践中，建立健全社会责任债券与可持续发展债券标准，以及配套市场激励、行为约束和信息披露等制度。

此外，中欧已通过开展绿色债券标准对比研究工作，推出中欧共同分类目录等举措，为全球绿色债券市场的蓬勃发展提供了重要支撑。建议在此基础上，进一步拓展相关工作范畴，探索在社会领域中欧与全球的可持续投融资共同语言。

28 2018-10. 东盟资本市场论坛. <https://www.sc.com.my/api/documentms/download.ashx?id=27ab0a48-b429-4874-93ae-35248e3e63e6>

29 2018-10. 东盟资本市场论坛. <https://www.sc.com.my/api/documentms/download.ashx?id=3c4f768f-a290-4722-b9d1-ef55942fbfde>

30 2021-10. 腾讯. <https://www.fsa.go.jp/en/news/2021/001.pdf>

31 2022-04. 欧盟官方网站. https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/280222-sustainable-finance-platform-finance-report-social-taxonomy.pdf

4.2 加强能力建设与技术援助，助力发行人提升影响力管理与报告水平

与“绿色”债券相比，社会责任与可持续发展项目在影响力衡量与披露方面难度较大，特别是，对社会责任的定义受到地域、行业等因素差异性影响较大，一些项目的社会收益相对来说更为定性，量化难度较大，导致发行人“贴标”意识和能力不足。然而，这些困难并不是不可克服的。事实上，国际上很多倡议在这方面已有较为成熟的理论和工具可供参考。在为融资项目设置相关影响力指标时，发行人也可参考169个可持续发展目标子指标的设置，以及联合国各专业机构的相关指引。

在项目层面之外，也鼓励发行人从机构战略与运营机制层面将可持续发展目标内生，设定机构全局的可持续发展路线图，从而一方面为更多可持续融资项目的孵化奠定良好的环境，另一方面也有助于吸引更广泛的境内外负责任投资人。监管单位、国际组织、高校与智库、开发性金融机构等等应加强对发行人的技术援助，鼓励发行人积极参与国际交流，加强自身能力建设，提高影响力衡量与报告水平。

4.3 引导投资人发挥积极作用

社会债券与可持续发展债券的发展壮大离不开投资人的积极参与。由于投资人对气候、环境、社会包容性发展等问题的意识不足，尚未深刻理解这些问题带来的财务风险与机遇，当前国内外市场尚未完全形成“自下而上”的市场倒逼机制。

为此，应加强宣传，加深投资人对可持续发展目标的认识和理解，鼓励投资人将可持续发展目标作为内部定价工具，融入到财务决策中，并优先考虑可持续发展方面表现突出、具备长期价值增长潜力的投资标的；要鼓励发行人积极参与尽责管理，就可持续发展相关议题于发行人进行更为积极的沟通，鼓励发行人

及时披露可持续发展相关信息，加强“事前+事中+事后”的全流程风险管理，提供与债券投资者更多关于发行人主体的可持续发展信息；此外，还可推动投资人通过投资框架的演进引导债券发行人、企业更加关注社会责任和可持续发展，协力提高可持续投融资的实施效果³²。

上述三个维度的努力至关重要。只有动员各方力量，加快填补可持续发展目标的资金缺口，才能保证2030年议程顺利实现，不让任何一个掉队。UNDP与NAFMII期待与各界同仁携手合作，推动建立与完善更加包容，更加可持续的全球债券市场。

如需对该简报相关内容进一步进行讨论，敬请联系：

杨健健女士

yangjianjian@nafmii.org.cn

中国银行间市场交易商协会

吴彦彬先生

wuyanbin@nafmii.org.cn

中国银行间市场交易商协会

王亚丽女士

yali.wang@undp.org

联合国开发计划署驻华代表处

徐青博士

qing.xu@undp.org

联合国开发计划署亚太局

感谢任晴女士和Violante di Canossa女士的研究指导，闫瑞女士的研究支持，Roddy Flagg先生的英文翻译工作，以及Grace Brown女士的英文编辑工作。

32 2021. 联合国负责任投资原则. <https://www.unpri.org/download?ac=10968>

