南沙借力“南沙金融30条”

4家上市公司获评可持续发展实践最佳案例

2025年5月12日，中国人民银行、金融监管总局、证监会、国家外汇局、国家发展改革委、财政部、生态环境部、金融管理部门联合印发《关于金融支持广州南沙深化高水平对外开放加快建设重要战略平台的意见》（简称“南沙金融30条”），围绕“制度型开放”这一核心主线，提出30项具体举措，其中第28条明确：“鼓励金融机构、交易所等探索开展绿色金融、转型金融、可持续发展挂钩债券等创新业务，支持南沙建设绿色金融改革创新试验区。”

政策对港资的影响

“南沙金融30条”通过创新、标准、联动、开放四大维度，为港资金融机构提供了前所未有的发展空间。对于习惯于香港成熟市场规则的港资机构而言，既带来了新的机遇，也提出了全新的挑战。

一、政策信息的获取及路径

2025年初，国家有关部委等多次在北京等各种场合向外资机构介绍南沙金融政策。

- 2024年，10个中央部委联合印发的《关于支持广州南沙深化高水平对外开放金融政策的若干措施》（简称“南沙金融30条”）。
- 2025年，南沙联合相关方面将研究形成具体不开放试点清单，并报国家有关部门。

此次跟随的“南沙金融30条”，进一步提升了南沙金融政策的透明度，为港资机构提供了较为明确的开放路径和预期。这种“制度型开放”的信号，对于习惯于香港成熟市场规则的港资机构来说，既是机遇也是挑战。

二、政策亮点

“南沙金融30条”围绕四个层面的关键词展开，提出了多项新举措，为港资机构带来了广阔的市场空间与想象力——这里没有“一刀切”的限制，而是一个为“敢于尝试”的人准备的舞台。

三、主要影响简介

1.对商业银行业务的影响及应对

- 鼓励银行业机构探索绿色和转型债券的发行和投资，支持符合条件的企业在境内外发行绿色债券，支持符合条件的境外金融机构在境内发行绿色金融债券，支持境内金融机构在境外发行绿色债券，探索开展绿色资产证券化等业务。
- 推动符合条件的基金和股权投资企业在境内外上市股权募资。
- 支持银行类综合经营机构探索绿色和转型债券承销业务，支持符合条件的境内外证券公司和证券投资基金管理公司开展绿色资产证券化等业务。

2.对强化合规主管机构金融服务的影响

- 强化香港机构对香港关联交易的合规管理，对于香港机构与其内地关联企业之间的交易，应当按照内地监管规则，对关联交易进行识别、审查、报告和管理，并建立相应的内部控制机制。
- 支持粤港澳三地金融监管服务编制的跨境指引，明确跨境业务的监管规则和合规要求，为港资机构提供清晰的合规指引。
- 利用现有的资本流动“白名单”机制，为符合条件的港资机构提供便利的资本流动渠道，减少合规成本和时间成本。
- 建立数字金融监管沙盒，为港资金融机构开展数字金融创新提供监管支持。

3.对跨境业务及管理的影响及应对

- 强化香港机构对内地关联企业的风险管理，对于香港机构与其内地关联企业之间的交易，应当建立风险隔离机制，防止风险在两地之间传递。
- 支持粤港澳三地金融监管服务编制的跨境指引，明确跨境业务的监管规则和合规要求，为港资机构提供清晰的合规指引。
- 支持在广州期货交易所推出与香港市场联动的期货品种，为港资机构提供跨境风险管理工具，减少汇率和利率风险。
- 探索证券账户互联互通机制，为港资机构提供跨境证券交易的便利，减少交易成本和时间成本。

4.对跨境资金流动的影响及应对

- 探索建立跨境资金池机制，为港资机构提供跨境资金管理的便利，减少资金闲置和汇率风险。
- 支持港资机构在境内发行人民币计价的证券，为港资机构提供人民币融资的新渠道，降低融资成本。
- 探索建立跨境资金流动的宏观审慎管理框架，为港资机构提供稳定的跨境资金流动环境，减少资金流动的不确定性。

5.对数据跨境流动的影响及应对

- 探索建立跨境数据流动的监管沙盒，为港资机构提供数据跨境流动的试验环境，减少合规成本和时间成本。
- 支持建立数据跨境流动的认证机制，为港资机构提供数据跨境流动的便利，减少合规成本和时间成本。

四、港资机构的应对策略

面对这些新的监管要求和市场机遇，港资机构需要从战略层面、组织层面、业务层面和风险管理层面进行全面的调整和应对。

1.战略层面的应对

- 将ESG理念融入企业的战略规划和决策过程中，制定符合南沙金融政策导向的发展战略，明确绿色金融、转型金融、可持续发展挂钩债券等业务的发展目标和路径。
- 积极参与南沙金融政策的试点和创新，探索开展绿色资产证券化、跨境资金池、跨境数据流动等创新业务，为南沙金融政策的落地实施提供实践经验和反馈意见。

2.组织层面的应对

- 设立专门的团队负责研究和落实南沙金融政策，包括政策解读、业务对接、合规管理和风险管理等方面，确保公司能够及时、准确地把握政策动向，并采取有效的应对措施。
- 加强与南沙当地监管机构和金融机构的沟通和合作，建立良好的关系和信任，为公司在南沙的业务发展创造有利的环境和条件。
- 加强对员工的培训和教育，提高员工对南沙金融政策的理解和执行能力，确保公司的业务活动符合政策要求和监管规定。

3.业务层面的应对

- 积极研究和探索绿色债券发行和投资、绿色资产证券化、跨境资金池、跨境数据流动等创新业务，为南沙金融政策的落地实施提供实践经验和反馈意见。
- 加强对绿色债券发行和投资的合规管理，确保公司的绿色债券发行和投资符合南沙金融政策和监管规定，避免出现违规行为。
- 探索建立跨境资金池和跨境数据流动的试点机制，为公司的跨境业务发展提供便利。

4.风险管理层面的应对

- 加强对南沙金融政策带来的风险的识别、评估和管理，建立完善的风险管理体系，及时应对政策变化带来的风险和挑战。
- 加强对绿色债券发行和投资的风险管理，确保公司的绿色债券发行和投资符合南沙金融政策和监管规定，避免出现违规行为。
- 探索建立跨境资金流动的宏观审慎管理框架，为公司的跨境资金流动提供稳定的环境，减少资金流动的不确定性。

五、结语

南沙金融30条的出台，为港资机构提供了前所未有的发展机遇，同时也对港资机构的合规管理、风险管理和业务创新提出了更高的要求。港资机构需要从战略层面、组织层面、业务层面和风险管理层面进行全面的调整和应对，以把握南沙金融政策带来的机遇，实现可持续发展。

注释

[1]绿色债券，是指为国际条约等支持环境目标而募集资金的债券，主要包括但不限于气候变化减缓和适应、自然资源管理、生物多样性保护、清洁交通、可持续水资源管理、气候变化适应、循环经济产品、生产技术及流程、绿色建筑等领域。

[2]绿色债券原则（Green Bonds）：专门用于支持符合可持续发展目标的项目，如可再生能源、能效提升等。

[3]可持续发展债券（Sustainable Development Bonds）：发行收益资金专门用于支持绿色和社会项目，如绿色建筑、社会住房等。

[4]可持续发展挂钩债券（Sustainability Bonds）：与发行人的可持续发展绩效目标挂钩，其票面利率或本金偿还与这些目标的实现情况相关。

[5]转型债券（Transition Bonds）：专门用于支持企业或经济体向低碳转型过程中的资金需求的债券。

在作答之前，请你根据给出的材料和参考资料回答问题，不要超出材料的范围作答。2023年度报告中的相关内容，是指公司在2023年12月31日之前已经披露的2023年年度报告中的相关内容。

参考资料

绿色债券（Green Bonds）

绿色债券是指为支持绿色项目而发行的债券，这些项目旨在减少温室气体排放、保护自然资源或促进可持续发展。绿色债券的发行人可以是政府、企业或金融机构，其募集的资金通常用于以下领域：

- **可再生能源**：如太阳能、风能、水电等项目。
- **能效提升**：如建筑节能改造、工业节能技术等。
- **清洁交通**：如电动汽车充电设施、公共交通系统等。
- **污染防治**：如废水处理、废气治理等。
- **生态保护**：如森林保护、湿地恢复等。

绿色债券的发行通常需要经过严格的评估和认证，以确保资金的使用符合绿色标准。投资者在购买绿色债券时，不仅可以获得稳定的投资回报，还可以为环境保护做出贡献。

可持续发展债券（Sustainable Development Bonds）

可持续发展债券是指发行人将募集的资金用于支持可持续发展目标的债券，这些目标通常包括环境保护、社会发展和经济增长。可持续发展债券的发行人可以是政府、企业或金融机构，其募集的资金通常用于以下领域：

- **绿色项目**：如可再生能源、能效提升、清洁交通、污染防治、生态保护等。
- **社会项目**：如教育、医疗、扶贫、社会住房等。
- **经济增长项目**：如基础设施建设、科技创新、中小企业发展等。

可持续发展债券的发行通常需要经过严格的评估和认证，以确保资金的使用符合可持续发展标准。投资者在购买可持续发展债券时，不仅可以获得稳定的投资回报，还可以为可持续发展做出贡献。

可持续发展挂钩债券（Sustainability Bonds）

可持续发展挂钩债券是指发行人将债券的利率或本金偿还与其可持续发展绩效目标挂钩的债券。这些目标通常包括环境保护、社会发展和经济增长。可持续发展挂钩债券的发行人可以是政府、企业或金融机构，其募集的资金通常用于以下领域：

- **绿色项目**：如可再生能源、能效提升、清洁交通、污染防治、生态保护等。
- **社会项目**：如教育、医疗、扶贫、社会住房等。
- **经济增长项目**：如基础设施建设、科技创新、中小企业发展等。

可持续发展挂钩债券的发行通常需要经过严格的评估和认证，以确保其可持续发展绩效目标的实现。投资者在购买可持续发展挂钩债券时，不仅可以获得稳定的投资回报，还可以为可持续发展做出贡献。

转型债券（Transition Bonds）

转型债券是指为支持企业或经济体向低碳转型过程中的资金需求而发行的债券。这些债券通常用于以下领域：

- **能源转型**：如煤炭清洁利用、天然气发电、氢能等。
- **工业转型**：如钢铁、水泥、化工等高碳行业的节能减排改造。
- **交通转型**：如电动汽车、氢燃料电池汽车等。
- **建筑转型**：如绿色建筑、超低能耗建筑等。

转型债券的发行通常需要经过严格的评估和认证，以确保资金的使用符合转型标准。投资者在购买转型债券时，不仅可以获得稳定的投资回报，还可以为低碳转型做出贡献。

绿色债券原则

绿色债券原则（Green Bond Principles，GBP）是由国际资本市场协会（ICMA）发布的一套自愿性指引，旨在为绿色债券的发行提供透明度和信息披露的指导。GBP的核心内容包括：

- **募集资金的使用**：发行人应明确说明募集资金将用于哪些绿色项目，并在发行文件中详细描述这些项目。
- **项目评估与选择**：发行人应建立一个流程，来决定哪些项目符合绿色债券的资金使用要求。
- **募集资金的管理**：发行人应将募集资金与其他资金分开管理，并在发行后定期报告资金的使用情况。
- **报告**：发行人应定期向投资者报告绿色债券的环境影响，包括减少的温室气体排放量等。

GBP鼓励发行人采用外部评审，以增加绿色债券的可信度。外部评审可以是第二方意见、认证或评级，由独立的第三方机构对发行人的绿色债券框架和项目进行评估。

社会债券原则

社会债券原则（Social Bond Principles，SBP）是由国际资本市场协会（ICMA）发布的一套自愿性指引，旨在为社会债券的发行提供透明度和信息披露的指导。SBP的核心内容包括：

- **募集资金的使用**：发行人应明确说明募集资金将用于哪些社会项目，并在发行文件中详细描述这些项目。
- **项目评估与选择**：发行人应建立一个流程，来决定哪些项目符合社会债券的资金使用要求。
- **募集资金的管理**：发行人应将募集资金与其他资金分开管理，并在发行后定期报告资金的使用情况。
- **报告**：发行人应定期向投资者报告社会债券的社会影响，包括受益人数等。

SBP鼓励发行人采用外部评审，以增加社会债券的可信度。外部评审可以是第二方意见、认证或评级，由独立的第三方机构对发行人的社会债券框架和项目进行评估。

绿色、社会和可持续发展挂钩债券原则

绿色、社会和可持续发展挂钩债券原则（Sustainability Bond Guidelines，SBG）是由国际资本市场协会（ICMA）发布的一套自愿性指引，旨在为绿色、社会和可持续发展挂钩债券的发行提供透明度和信息披露的指导。SBG的核心内容包括：

- **募集资金的使用**：发行人应明确说明募集资金将用于哪些绿色、社会和可持续发展项目，并在发行文件中详细描述这些项目。
- **项目评估与选择**：发行人应建立一个流程，来决定哪些项目符合绿色、社会和可持续发展挂钩债券的资金使用要求。
- **募集资金的管理**：发行人应将募集资金与其他资金分开管理，并在发行后定期报告资金的使用情况。
- **报告**：发行人应定期向投资者报告绿色、社会和可持续发展挂钩债券的环境和社会影响，包括减少的温室气体排放量、受益人数等。

SBG鼓励发行人采用外部评审，以增加绿色、社会和可持续发展挂钩债券的可信度。外部评审可以是第二方意见、认证或评级，由独立的第三方机构对发行人的绿色、社会和可持续发展挂钩债券框架和项目进行评估。

绿色债券在中国市场的发展

中国绿色债券市场自2016年开始快速发展，已成为全球最大的绿色债券市场之一。截至2023年12月31日，中国绿色债券存量规模达到1.2万亿元人民币，占全球绿色债券市场的约20%。中国绿色债券的发行主体主要包括政府、金融机构和企业，其中政府绿色债券占比约为30%，金融机构绿色债券占比约为40%，企业绿色债券占比约为30%。

中国绿色债券的募集资金主要用于以下领域：清洁能源（约占40%）、绿色交通（约占20%）、绿色建筑（约占15%）、污染防治（约占10%）、生态保护（约占5%）和其他（约占10%）。

中国绿色债券的发行利率普遍低于同期限普通债券，平均低约50-100个基点，这反映了绿色债券的“绿色溢价”。

绿色债券的挑战与机遇

尽管绿色债券市场发展迅速，但仍面临一些挑战，包括：

- **标准不统一**：不同国家和地区对绿色债券的定义和标准存在差异，这可能导致“洗绿”（greenwashing）现象，即发行人将非绿色项目包装成绿色项目。
- **信息披露不足**：部分绿色债券发行人未能充分披露募集资金的使用情况和环境效益，这降低了投资者的信心。
- **流动性较低**：与普通债券相比，绿色债券的流动性较低，这可能增加投资者的交易成本。

然而，绿色债券也带来了巨大的机遇，包括：

- **政策支持**：许多国家和地区对绿色债券提供了税收优惠、补贴等政策支持，这降低了发行人的融资成本。
- **投资者需求增加**：随着ESG投资理念的普及，越来越多的投资者将绿色债券纳入其投资组合，这增加了绿色债券的需求。
- **市场创新**：绿色债券市场不断创新，出现了绿色资产证券化、绿色资金池等新型产品，这为投资者提供了更多的选择。