



# 孙明春：“绿色股票” 试水欧洲



文/孙明春（海通国际首席经济学家）

自 2009 年世界首笔标准化绿色债券发行以来，全球绿色金融市场一直以固定收益类产品为主导。去年，全球首只“绿色股票”在瑞典亮相，成为绿色金融领域的又一项创新产品。目前，一些国际金融机构已开始试水绿色股权业务，纳斯达克也在欧洲市场推出了绿股“贴标”计划。绿色股权作为一种新型可持续金融产品，为全球投资者提供了新的可供选择的资产类别。

2020 年 5 月，瑞典房地产公司 K2A 发布了一份绿色股权框架，成为全球第一家获“绿股”评估的公司。K2A 聘请了挪威的专业研究机构“国际气候研究中心”（CICERO）提供外部评审服务，出具“第二意见”，并委托瑞典银行作为结构顾问，帮助其设计绿色股权框架。此后，为促进支持气候转型的股权融资，瑞典银行又为几家公司提供了此项顾问服务，并向市场推广“绿股”的全新概念。



针对市场缺少衡量股权的“绿色标准”的空白，CICERO 面向发行人率先推出了绿色公司评估服务。按照与低碳、气候韧性长远愿景的一致性，CICERO 将公司的业务活动分为“深绿”“中绿”“浅绿”“黄”和“红”共五个等级，并按此量化一家公司总收入中绿色收入的占比、以及总投资中绿色投资的占比，形成最终的第二意见。

一个公司的收入和投资中的绿色比例达到多少才能成为“绿股”呢？瑞典银行的界定标准是：公司收入和投资中的绿色占比必须超过 50%，才可被归类为绿色股票。以 K2A 为例，其 2019 年度的绿色收入占比 78%，绿色投资占比为 83%。截至目前，CICERO 已完成了多家公司的绿色评估，涉及地产、交通运输、能源、制造业等若干行业。由于推出时间较短，CICERO 的这套“评绿”方法能否得到投资者的认同，尚有待市场检验。

不过，“绿股”概念已引起了一些金融机构的兴趣。瑞典银行已将“绿股”顾问服务融入 IPO、新股增发等服务中。据彭博社报道，在近期的一项私募股权配售中，高盛帮助一家窗户制造商获得了发行“绿股”的专业认证。今年 6 月，荷兰银行、德国贝伦贝格银行等金融机构协助过滤技术供应商 NXFiltration 在阿姆斯特丹泛欧交易所上市，成为全球首笔绿色 IPO。

今年 6 月 8 日，纳斯达克在北欧市场推出了“绿股贴标”的自愿计划，旨在满足日益增长的可持续投资需求，提高公司在绿色发展方面的能见度和透明度，便于 ESG 投资者识别标的。纳斯达克指定 CICERO 和穆迪旗下的 VigeoEiris 作为“绿股贴标”的评审服务商。按照纳斯达克的界定标准，公司必须有超过 50% 的收入来自绿色业务活动、至少有 50% 的投资分配给能带来正面环境效益的绿色投资、且投资于化石燃料的比例必须低于 5%，才能获得贴标。发行人获得评审机构出具的独立意见、且满足交易所的界定标准，即可获得纳斯达克的绿股标签。目前，只有少数公司申请了绿色标签。但纳斯达克表示，如果绿股“贴标”计划在北欧市场获得成功，随后也会在美国市场复制推广。我们对此翘首以待！

**预览已结束，完整报告链接和二维码如下：**

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_32767](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_32767)

