

匈牙利

绿色债券框架

2020 年 5 月

一. 匈牙利《绿色债券框架》简介及理论根据

为与国际社会共同努力，匈牙利坚定致力于应对气候变化和生物多样性面临威胁等问题。继遵守《巴黎协定》作出欧盟“国家自主贡献”（NDC）的承诺之后，匈牙利在 2019 年 12 月欧洲理事会表示支持欧盟“气候中和”目标，并将力争在 2050 年前实现气候中和。依托《匈牙利能源和气候计划》及《国家清洁发展战略（2050 年）》，匈牙利政府正在落实范围广泛且影响深远的气候、能源和环境政策，旨在将匈牙利转变为一个低碳、环境友好型经济体。

匈牙利发布的首份《绿色债券框架》将有助于其实现这一宏伟承诺，并支持匈牙利在资本市场筹集部分所需的必要资金。通过发行绿色债券，匈牙利还将致力于在国际及国内资本市场“可持续金融”发展做出积极贡献。最后，此《绿色债券框架》响应了国际投资者对绿色债券的需求，并有助于进一步促进匈牙利债券投资者基础多样化。

二. 匈牙利气候变化和环境战略

匈牙利在喀尔巴阡盆地内拥有丰富的水资源、耕地、森林和多样化的生态系统。气候变化导致生物多样性的降低、洪水和干旱加剧、耕地退化、水和空气污染、入侵物种和害虫的传播以及因环境因素所造成疾病的增长等种种后果。匈牙利政府决心应对这些环境挑战，实现经济脱碳以应对气候变化，并利用这一机遇实现能源独立。

a. 应对气候变化和环境挑战的长期承诺

早在 2005 年，匈牙利已根据《京都议定书》承诺在 2008-2012 年的第一个承诺期内，将其温室气体排放量较 1985-1987 年（基准年）的平均水平降低 6%。

2008 年，匈牙利议会通过了首份《国家气候变化战略》（NCCS）（2008-2025 年），确定减少温室气体排放、适应气候变化对环境和社会经济影响的重要行动领域。2013 年，匈牙利对该战略进行修订并于 2015 年提交给议会。

第二份国家气候变化战略（NCCS2）考虑了继《巴黎协定》后国际社会作出承诺的新背景。2018 年议会通过的**第二份国家气候变化战略**针对 2018-2030 年期间的多种气候和绿色经济发展政策建立了一个综合框架，在协调所有其他部门战略方面发挥了重要作用。该战略还包含对 2050 年的展望，具体包括：

- **匈牙利脱碳路线图（HDR）**：减少温室气体排放的优先事项和行动路线；
- **国家适应性战略（NAS）**：涵盖气候变化对匈牙利的预期影响及其自然、社会和经济后果的评估。同时，涵盖对匈牙利生态系统和产业的气候脆弱性评估。

匈牙利还通过了其他几项战略文件，例如：

- **《2030 年国家能源战略》**计划在 2040 年减少化石能源进口。该战略的主要目标是加强匈牙利的能源独立性。该战略通过对能源领域进行气候友好型转型，推动发展清洁、智能和可负担的能源产业，进一步加强能源供应安全，促进创新和经济发展。这其中包括六个旗舰计划（1 电力部门的进一步脱碳、2 经济能效提升、3 绿色交通、4 住户节能和现代化、5 能源创新试点项目、6 提高气候认识的相关推广运动）以及约 40 项需实施的措施；
- 应欧盟委员会对所有成员国提出的要求，《国家能源和气候计划》¹确定了实现欧盟 2030 年气

¹ 英文摘要发布于 2020 年 4 月 17 日，可通过此链接查看：

候和温室气体减排承诺的路径。例如，此项计划设定了匈牙利 2030 年目标：即温室气体排放较 1990 年至少减少 40%；可再生能源在最终能源消费占比至少 21%；最终能源消费不得超过 2005 年水平（785 PJ，如超过，将由零碳能源覆盖）；减少对净进口能源的依赖（净进口依存度）：天然气（约 70%）、石油和石油产品（最多 85%）、电力（最多 20%）；

- 《气候和自然保护行动计划》，旨在到 2030 年国内产品 90% 实现能源碳中和，进而加强能源安全，保障经济发展，并应对气候变化；
- 《国家建筑能源战略》，旨在通过对国内存量建筑实施能源现代化建设来降低建筑能耗，从而提高能效；战略目标包括与欧盟的能源和环境目标实现统一、进行建筑现代化建设以及减少能源贫困和温室气体排放；
- 《国家水资源战略》（2014-2020 年）在兼顾匈牙利的水文条件、可持续性和水管理专业组织的同时，确定了水资源管理发展的主要目标。此项战略目标包括：改善蓄水和用水需求或水资源管理，改善雨水径流和调节系统以减少洪水和干旱风险，通过供水和水系疏浚将河流重新连接到漫滩/侧流道/支流进而恢复湿地和 U 型湖，增加栖息地多样性，改善河流的连续性以利于生物群和沉积物的运移，将自然资源作为可再生能源（水、热水），改善供水公用设施；
- 《国家生物多样性战略》（2015-2020 年）提出了区域和物种保护、景观多样性维护、绿色基础设施、生态系统服务、农业、森林可持续管理、水资源保护、应对外来物种入侵等目标。

b. 匈牙利目前所作的国际承诺

2016 年，匈牙利成为首个批准《巴黎协定》的欧盟成员国，并承诺在 2030 年将其温室气体排放量减少 40%（与 1990 年水平相比）。匈牙利目前在实现这一目标方面进展顺利。

欧盟与匈牙利 2030 年目标的比较（2018 年情况）

	 欧盟 2030 年目标 ²	 匈牙利 2030 年目标 ³	 匈牙利近况（2018 年） ⁴
温室气体减排 与 1990 年相比	至少减少 40%	至少减少 40%	减少 33%
可再生能源占最终总能源消费比例	至少 32%	至少 21%	12.5%

资料来源：欧盟委员会和《联合国气候变化框架公约》（UNFCCC）

http://cdr.eionet.europa.eu/hu/eu/mmr/art04-13-14_lcds_pams_projections/projections/

² https://ec.europa.eu/clima/policies/strategies/2030_en

³ https://ec.europa.eu/energy/sites/ener/files/documents/hu_final_necp_main_hu.pdf

⁴ <https://unfccc.int/documents/226419>

在 2019 年 12 月达成《欧洲绿色协议》的背景下，匈牙利政府进一步承诺到 2050 年实现国内气候中和，并将气候中和作为《2050 年国家清洁发展战略》的最终目标，该战略将于 2020 年年底完成规划。为实现这一目标，匈牙利计划：

- 2050 年将温室气体排放量较 1990 年减少 95%；
- 主要通过植树造林扩大碳汇容量，用以抵消剩下的 5% 温室气体排放量。

欧盟与匈牙利的新目标（2019 年 12 月《欧盟绿色协议》发布后）

	 欧盟目标	 匈牙利目标
2030 年温室气体减排（与 1990 年相比）	减少 50-55%	至少减少 40%
2050 年目标	温室气体净零排放	温室气体净零排放
2050 年温室气体减排（与 1990 年相比）	-	减少 95%

据估计，实现这一目标的成本约为 50 万亿匈牙利福林（约 1390 亿欧元），即占年度国内生产总值的 2% 至 2.5%。对于此类所需的投资，一部分将由私营部门提供。其他部分则由欧盟提供，通过在欧洲碳排放交易系统（EU ETS）中出售二氧化碳配额来获得，或者通过获得国家预算支持，部分资金还将通过依据本《绿色债券框架》发行的绿色债券来获得。

三. 匈牙利可持续金融议程

匈牙利意识到为低碳经济转型融资的必要性，特别是可持续金融和绿色债券起到的关键作用。绿色债券通过金融工具为绿色项目提供资金和影响报告，为投资者提供了使其固定收益投资组合多样化的机会。

匈牙利已经通过其中央银行 Magyar Nemzeti Bank 银行所提出的倡议表达了对绿色债券市场的前期支持，该银行作为投资人于 2019 年 6 月成为全球第一家宣布设立绿色债券专项投资组合的中央银行。作为主权债券发行国，匈牙利应进一步发出信号以表达对国际和本地市场的支持。

匈牙利支持可持续金融领域特别是绿色债券标准化和透明度的发展。此《绿色债券框架》旨在与即将出台的《欧盟绿色债券标准》和国际市场最佳实践保持一致。

匈牙利所有绿色债券的发行都将与匈牙利国家传统主权债券的发行相一致，并且债券募集资金的用途及报告直接参考此《绿色债券框架》。与资本市场常规发行人一样，匈牙利也注重其投资者基础的多样化。因此，让投资者参与匈牙利的可持续项目融资将为匈牙利提供可靠的且不断增长的资金支持。匈牙利在欧洲债券、日本武士债券、中国熊猫债券等几个国际市场发行绿色债券的战略雄心将促进其在投资者方面更加多样化。匈牙利正在考虑在国内债券市场发行中长期绿色债券（以匈牙利福林定值）。由此可见，匈牙利为使其机构投资者群体多样化所作的努力将为国内零售绿色债券计划奠定基础。

四. 绿色债券框架

匈牙利《绿色债券框架》符合国际资本市场协会（ICMA）发布的《绿色债券原则》（2018 年版）中的自愿性原则指引，并与最新市场实践保持一致，特别是与欧盟可持续金融技术专家组（TEG）⁵提出的《欧盟绿色债券标准》保持一致。在制定本框架文件时，本框架还参考了日本环境省的《绿色债券准则》⁶以及中国银行间市场交易商协会（NAFMII）⁷发布的《非金融企业绿色债务融资工具业务指引》。

针对匈牙利《绿色债券框架》的管理，匈牙利财政部与匈牙利政府债务管理机构（ÁKK）合作成立了一个指导委员会（SC）和一个政府间工作组（IWG），分别由以下各主管部门的高级官员和代表组成：

⁵https://ec.europa.eu/info/files/190618-sustainable-finance-teg-report-green-bond-standard_en

⁶http://www.env.go.jp/policy/guidelines_bond_version.pdf

⁷http://www.nafmii.org.cn/english/lawsandregulations/selfregulatory_e/201801/t20180110_67080.html

- 财政部（主席成员）
- 匈牙利创新与科技部，专门负责能源和交通政策
- 农业部
- 内政部
- 匈牙利政府债务管理机构

a. 募集资金用途

匈牙利依据此框架发行债券的募集资金将为匈牙利中央政府预算内的支出提供资金或进行再融资，以推动国家向低碳、气候适应型和环境可持续的经济转型（简称“符合条件的绿色支出”）。

“符合条件的绿色支出”可能包括投资支出、干预性支出、税收支出和选定的经营性支出。其中还可能包括对政府机构和其他公共部门的支出，这些实体机构本身不筹集任何绿色资金。此外，已经获得专项资金（例如专项税、欧盟碳排放交易体系配额的销售收入或欧盟资金）的预算支出不包括在“符合条件的绿色支出”内。

“符合条件的绿色支出”范围应属于以下六个绿色板块之一：

绿色板块	“符合条件的绿色支出”的定义	国家主要经营性计划和预算费用
可再生能源  欧盟环境目标 1. 减缓气候变化	用于支持发展可再生能源生产的支出，比如： - 太阳能 - 风能 - 地热能（直接排放量 $\leq 100\text{g CO}_2\text{e/kWh}$） - 生物质、沼气或生物燃料（直接排放量 $\leq 100\text{g CO}_2\text{e/kWh}$） - 热泵等其他能源 - 不包含转废为能	《匈牙利中部竞争力行动方案》（VEKOP） - 专门为中小型企业和个人安装可再生能源提供的补贴或补贴性贷款 《环境及能效提升行动方案》（KEHOP） - 为国有能源公司匈牙利国家电力公司（MVM）提供的补贴 - 为公共部门建筑的可再生能源项目提供的补贴
能效提升   欧盟环境目标 1. 减缓气候变化	用于支持改善公共和私营部门能效提升的支出	《环境及能效提升行动方案》（KEHOP） - 投资于公共建筑的能效改造措施，包括改善隔热性 - 《温暖的家计划》（Épületenergetikai pályázati 计划） - 为购买节能电器（欧盟能效标签 A+、A++、A+++）提供的补贴 - 《乡村发展计划》（15%与欧盟共同出资） - 投资于农业和粮食领域所用的能效提升设备 - 通过提供教育和咨询服务，支持个体农场主和地方机构实施能效提升措施 - 《经济发展与创新行动计划》（GINOP） - 为专注于解决能效提升解决方案的中小型企业提供的补贴

绿色板块	“符合条件的绿色支出”的定义	国家主要经营性计划和预算费用
土地利用与生物资源  欧盟环境目标: 1. 减缓气候变化 6. 健康生态系统保护	用于促进可持续发展农业、生物多样性和生物资源保护的支出	《国家环境保护计划》和《国家生物多样性战略》 - 为支持国家公园、致力于自然保护的非政府组织、地方政府和科研机构而提供的补贴和经营支出 《乡村发展计划》（15%与欧盟共同出资） - 为森林管理进行的投资 - 为采用诸如有机耕作等环境/气候友好型土地管理做法的农民支付的农业环境费用 - 用以支持面临自然限制或欧盟自然保护区（Natura 2000）政策管理区域的支出 - 通过提供教育和咨询服务，支持个体农场主或森林所有者实施可持续的用地方法
废弃物与水资源管理  欧盟环境目标: 3. 水和海洋资源可持续利用与保护 4. 向循环经济转型 5. 污染防治	用于支持水处理和供应、废弃物管理、废水收集和处理的支出	当地经营者和非政府组织的支持 - 对市政当局和地方公用事业的投资和补贴，以支持它们提供水和废弃物管理服务 - 生态监测（包括空气、水质、生物多样性） 国家水利重建基金 - 用于支持饮用水和污水管道重建的干预性支出 《环境及能效提升行动方案》（KEHOP） - 对受污染场地的环境修复进行的投资 《伊里尼计划》 - 为中小型企业开发废弃物分类和能源二次利用技术提供的补贴 《乡村发展计划》（15%与欧盟共同出资） - 为个体农场主和地方机构提高用水效率而提供的补贴
清洁交通  欧盟环境目标: 1. 减缓气候变化	用于促进清洁交通服务和向公共交通模式转型的支出	《综合交通行动计划》 - 与铁路轨道、变电站、桥梁、信令网等铁路基础设施的扩建、改进和维护有关的投资支出 - 对电动轨道车辆和大容量客运列车的投资 - 对地铁、有轨电车和公交线路开发和升级的投资 - 对铁路公共交通服务的融资（即根据欧盟指令，公共服务中用于铁路基础设施管理和运营的部分） - 对私人电动和插电式混合动力汽车免征登记税

绿色板块	“符合条件的绿色支出”的定义	国家主要经营性计划和预算费用
适应性变化 	用于发展气候变化极端天气事件观测系统及支持适应性相关基础设施的支出	《环境及能效提升行动方案》（KEHOP） - 面临气候变化，匈牙利建立了水资源和水流条件监测与信息系统 - 气象服务 - 空气质量保护
欧盟环境目标 2.适应气候变化		

“符合条件的绿色支出”将不包括与以下活动有关的任何支出：

- 核能
- 军备和国防部门
- 化石燃料生产与发电

b. 项目评估与遴选流程

政府间工作组每年对“符合条件的绿色支出”进行评估与遴选。各相关部门须提供一份达到必要详细程度的预算费用清单，证明该等费用符合匈牙利《绿色债券框架》对“符合条件的绿色支出”的定义（即符合上文第二部分 a 小节）。政府间工作组将对支出项目进行审核，验证支出是否符合“符合条件的绿色支出”标准和定义。财政部则负责协调这一流程。

指导委员会批准经遴选的支出项目为“符合条件的绿色支出”。

“符合条件的绿色支出”评估与遴选流程	
指导委员会和政府间工作组主席对识别流程的协调	财政部
识别潜在的绿色预算费用	各相关主管部门，特别是： • 财政部 • 创新与科技部 • 农业部 • 内政部
对潜在绿色支出的评估与遴选	政府间工作组
批准“符合条件的绿色支出”	指导委员会

c. 募集资金管理

财政部负责绿色债券募集资金的年度管理，具体如下：

政府间工作组将收集数据并监控“符合条件的绿色支出”水平，其中可能包括：1）债券发行前的两个预算年度支出，2）债券发行当年的支出和/或 3）未来年度的预算支出。

匈牙利绿色债券募集资金分配将由政府间工作组审查，并由指导委员会批准，每年进行一次，直至全部分配完毕。为此，政府间工作组将定期举行会议，指导委员会将每年举行会议。

为顺利实现进程管理，各参与部门之间将建立一套“议事规则”，规定相关的流程、职责、任务划分和时间安排。

在新发行的绿色债券的募集资金全部分配至“符合条件的绿色支出”之前，财政部会对未分配的募集资金进行记录。

在特定情况下，比如可能会发行绿色熊猫债券，则将调整绿色熊猫债券的募集资金分配流程，从而满足当地市场报告要求。

募集资金管理流程	
“符合条件的绿色支出”的数据收集与监测	政府间工作组
批准债券募集资金的分配	指导委员会
对未分配的绿色债券募集资金进行记录	财政部

d. 报告

匈牙利承诺就以下事项向投资者提供公开透明的报告：

- 每年披露募集资金用于“符合条件的绿色支出”的分配情况（“募集资金使用情况报告”）；
 - 在募集资金分配完毕或在匈牙利认为必要时更为频繁地披露绿色支出的环境效益影响（“环境影响报告”）；
- （两个报告统称“绿色债券报告”）。

政府间工作组负责编写绿色债券报告，该报告将在每年第四季度国家预算审计之后发布，可从匈牙利政府债务管理机构网站“绿色债券”板块获取。匈牙利可能会更频繁地披露募集资金分配情况以适应当地市场的具体监管要求。例如，在发行绿色熊猫债券时须符合中国银行间市场交易商协会相关指引。

各相关部门将收集报告资料，并编写绿色债券报告的有关章节内容。各相关部门负责与其预算部门合作，监督其各自领域内“符合条件的绿色支出”的分配。政府间工作组将负责审查，而指导委员会将负责确认绿色债券报告，财政部负责协调工作。

在指导委员会最终确认之前，匈牙利政府债务管理机构将协调独立的第三方机构对“募集资金使用情况报告”进行评估（见第五部分 b 小节）。

绿色债券报告流程	
报告程序协调	财政部
数据收集与绿色债券报告草拟	各相关主管部门，特别是： • 财政部 • 创新与科技部 • 农业部 • 内政部
评审与预先确认	政府间工作组
外部评审 ⁸	CICERO Shades of Green
最终确认	指导委员会

除了基本信息（如 ISIN 参考资料、报告期限、报告频率及外部供应商名称）外，“募集资金使用情况报告”还将包括绿色债券信息，比如募集资金总额、截至报告期结束时分配给“符合条件的绿色支出”的金额，及其按绿色板块的分类明细。

根据现有的公开数据及可获得的相关信息，“环境影响报告”中将体现关于“符合条件的绿色支出”的信息。根据匈牙利相关部门建立的信息报告和收集系统情况，制定“环境影响报告”的方法可能会进行更新以满足新的报告标准。“环境影响报告”旨在说明结果指标相关信息，如对“欧盟环境目标”的贡献以及下表所示的其他指标。预计环境影响指标将侧重于可以量化的碳影响指标（温室气体减排量）。出于说明目的，“环境影响报告”可能涵盖以下信息：

⁸ 见下文第五节“外部评审”



环境影响报告指标		
符合条件的绿色支出	结果指标	环境影响指标
可再生能源	- 项目数量 - 可再生能源总装机容量（单位：MW）	- 年发电量（单位：MWh） - 年温室气体减排量（以 CO₂ 当量计算）
能效提升	- 应用数量 - 受益人群数量和性质 - 能耗改善的建筑数量	- 年节能量（单位：MWh） - 年温室气体减排量（以 CO₂ 当量计算）
土地利用与生物资源	- 欧盟自然保护区（Natura 2000）区域数量 - 可持续森林的公顷数 - 保护区的公顷数与占比	-
废弃物与水管理	- 水管网效率 - 水管网泄漏率 - 从填埋场转移的废弃物量	-
清洁交通	- 新建/维护的公共交通线路千米数 - 使用新型环保交通工具的人数	- 年节能量（单位：MWh） - 年温室气体减排量（以每名乘客/吨公里 CO₂ 吨当量计算）
污染防治	- 正在修复的污染区域数量 - 生态监测项目的数量和性质	-
适应性变化	- 支持实现气候变化适应/恢复能力的项目的数量和性质	-

五. 外部评审

匈牙利将提供债券发行前核查，并将寻求提供债券发行后审查。为满足当地市场发行要求，匈牙利还考虑必要的外部审查。

a. 《绿色债券框架》发行前认证

匈牙利已聘请国际独立评审机构 CICERO Shades of Green 为本《绿色债券框架》提供独立的“第二方意见”。“第二方意见”文件可从匈牙利政府债务管理机构的网站“绿色债券”板块获取，且会根据具体情况更新。

b. 《募集资金使用情况报告》发行后认证

匈牙利将聘请独立第三方机构对“募集资金使用情况报告”及其是否符合此《绿色债券框架》提供认证。预计首份“募集资金使用情况报告”将由 CICERO Shades of Green 提供评估。发行后认证将按年度进行，直至募集资金分配完毕。