

可持續發展的綠色融資

Everton Robertson 艾宏通及 Jessica Zhan 詹欣彤在這篇文章中回顧了綠色融資的影響，同時剖析了於開曼群島註冊的實體日益重要的作用。

Maples 集團很高興為小米集團（簡稱「小米」）就 Xiaomi Best Time International Limited（一家於香港註冊成立的公司）發行於2031年到期總額為8億美元的2.875%優先債券，及於2051年到期總額為4億美元的4.100%優先綠色債券（簡稱「該等綠色債券」），提供法律諮詢服務。該等綠色債券由小米集團無條件及不可撤銷地提供擔保。小米集團是一家於開曼群島註冊成立，於香港交易所上市，並通過「加權投票權」（weighted voting rights）受控制的公司。該等綠色債券的發行，標誌著小米首次涉足綠色融資領域和更廣泛的「環境、社會和管治」領域（簡稱「ESG」）。

ESG——合資格產品

該等綠色債券的收益將用於小米融資框架內的「合資格項目」，旨在為環境及社會帶來良好效益。其框架遵循國際資本市場協會（International Capital Markets Association）的綠色債券和貸款指引。

在綠色融資領域，尤其是該等綠色債券的發行條款，圍繞著共同的ESG主題，包括追求以下目標：

- **生態效益**——於美國、歐洲和中國等地研發產品，以實現能源效益和相關的政府節能認證和標籤。
- 在產品和包裝中使用環保材料。
- **能源效益**——設計、安裝、開發和營運基礎設施，以減少營運中的能源消耗或避免溫室氣體排放。
- **可再生能源**——新的或目前的可再生能源項目，包括太陽能和風能項目。

- **預防和控制污染**——宣傳將廢物分類和轉化。
- **清潔交通**——投資於房地產、工廠和設備以及可替代的交通工具，包括電動汽車。
- **綠色建築**——翻新現有的辦公空間、商業建築或周邊社區，及設計或興建新的辦公空間、商業建築或周邊社區——例如小米科技園、騰訊新城和阿里巴巴西溪園區等。這些都是超大型園區或迷你城市辦公室的新興趨勢。

除了旨在為企業、環境和社會帶來良好效益的「綠色融資框架」外，對於那些受委託或按規定必須投資於某類證券以作特定目的之投資者來說，企業綠色融資也滿足這類投資者的需要。簡言之，企業綠色融資已經從會議室內的議題，延伸至金融機構、投資基金、家族辦公室和家庭的投資組合中。

開曼群島與綠色融資

小米發行該等綠色債券，是企業綠色融資項目最近期的例子。據 Maples 集團所見，眾多開曼群島上市公司也在效法。開曼群島作為全球最受歡迎的上市公司離岸註冊地，在過去十年裡，超過1,084 家開曼群島公司於香港交易所上市（佔上市公司總數超過81%），包括快手科技近期的首次公開招股項目（集資61億美元）、京東物流（集資246億港元），以及百度第二次上市／雙重上市項目（集資230億港元），而 Maples 集團擔任了上述項目的開曼群島法律顧問。此外，美團（集資14.8億美元）、騰訊（集資17.5億美元）及 CK Hutchison International (21) Limited（集資8.5億美元）近期也進行了大型的債券發行項目。在美國，開曼群島公司於納斯達克和紐約證券

交易所的上市項目中同樣地佔了相當大的比例，包括阿里巴巴募集了約250億美元的上市項目——這是中國公司迄今為止最大型的美國上市項目，而Maples集團同樣為此項目提供法律諮詢服務。

憑著這些將涉及綠色融資交易的項目和其他上市公司的募資，使開曼群島成為世界上領先的綠色融資交易司法管轄區之一。

除了於開曼群島註冊的大型中國企業外，創投公司／私募投資公司（即潛在上市公司）往往受惠於以開曼群島控股公司來構建，然後通過公開上市退出投資。這類公司往往涉足於適合綠色融資的領域。Maples 集團近期觀察到，創投公司／私募投資公司在生物醫藥、人工智能、增強現實（augmented reality）、電子商貿、企業服務、互聯網金融、教育和交通運輸領域的數量激增。

靈活的管治規則——合乎目的

開曼群島公司靈活的企業管治制度在上市公司的層面上備受認可。根據上市規定，公司必須設立審計委員會、薪酬委員會、提名委員會和企業管治委員會，包括由獨立董事監督，以符合上市規定。而上述涉及某些企業管治事宜的上市規定可按照註冊地的慣常做法。開曼群島的管治模式經過試驗、測試並且獲國際認可，包括獲全球領先的證券交易所認可。綠色融資在現有模式的基礎上向前邁進了一步，包括上市公司設立專門的綠色融資團隊／委員會，以評估及挑選符合綠色融資目標的「合資格項目」（Eligible Projects）。

上市公司交易的各方，包括股東和債權人，也感到放心，因為根據開曼群島法律，開曼群島公司的董事對公司整體上負有受信人責任（fiduciary duties），包括忠誠責任、誠實行事的責任，以及按他們認為誠信地以公司最佳利益行事的責任。董事也必須只為適當目的行使其權力。董事也對公司負有以技能且小心謹慎地行事的責任。上述企業管治規定同樣適用於公司內部的環境、社會和管治事宜，尤其是任何企業管治／綠色融資委員會。這些企業管治規定為股東提供在普通法下的一般獲公認保障，以保障股東在公司的權益。

總結

美國、歐盟和亞太區市場的監管和企業披露規定正在發展中。公司必須保持靈活，以適應及跟上不斷變化的規定——在如此快速發展（或不循環）的領域，開曼群島實體能提供所需的保障和靈活性。

關於作者

Everton Robertson 艾宏通是 Maples 集團旗下律師事務所——邁普達律師事務所亞洲區企業事務團隊合夥人。他擅長企業事務、私募投資、融資及投資基金，為多家大型金融機構、企業、私募投資公司和亞洲的超高資產淨值人士提供法律諮詢服務，並擁有廣泛的經驗。Everton 擅長風險投資、首次公開招股前融資、收購合併項目、債券發行、首次公開招股項目、特殊目的收購公司（SPAC），以及設立開放式及封閉式投資基金。

Jessica Zhan 詹欣彤是Maples 集團旗下律師事務所——邁普達律師事務所亞洲區企業事務團隊律師。她就股權資本市場的各種交易項目，包括特殊目的收購公司（SPAC）、首次公開招股項目及在金融、能源及房地產行業具領先地位的中國企業、金融機構及國有企業等的債券發行項目，提供法律意見。

香港分所

Everton Robertson 艾宏通

+852 3690 7424

everton.robertson@maples.com

Jessica Zhan 詹欣彤

+852 3690 7487

jessica.zhan@maples.com

2021年7月

© MAPLES 集團

本文章僅向Maples集團的客戶及專業聯絡單位提供一般資訊，其內容並非巨細無遺，亦非提供法律建議。

本文乃其英文版本的中文譯本，僅供參考，如有歧義，概以英文版本為準。