



海洋融资手册

——加大海洋融资，打造健康海洋

执行摘要

《海洋融资手册》是为了海洋行动之友 (Friends of Ocean Action, FOA) 而编写, 旨在为可持续蓝色经济转型贡献一份力量。本手册希望提供一份参考文件, 支持加大对可持续海洋工业和海洋保育投资的呼吁, 由此推动金融机构、海洋相关企业、海洋保育专业人士和海洋保育项目管理者之间的共识和对话。

作为一份面向广泛、多元受众的指南, 本手册主要阐述了“海洋融资”的含义、现状, 以及针对海洋经济不同产业的投资模式。依次讨论了下列问题:

- 可持续蓝色经济的**各个产业**以及这些产业内值得关注的**投资趋势**;
- 海洋融资的**前提条件和辅助条件**;
- 投资资本的**类型和来源**, 并最终选择最突出的;
- 在撰写本文时已存在的可持续蓝色经济**投资模式**。

本手册的一个重要目标就是清晰地传达信息, 塑造共识。而要实现这一目标, 关键在于使用合适的语言来描述和定义海洋融资现状。关于海洋经济的描述各种各样, 且最近几年越来越多。人们在讨论蓝色经济时会使用一些金融界常用的术语, 然而, 对于海洋保育界的许多成员而言, 这些术语晦涩难懂, 因为他们当中很少有人接触个人理财之外的金融术语。这给海洋经济范畴的有效定义、分类和解释制造了障碍 (Park, 2014), 限制了海洋经济带来的机遇, 同时加剧了海洋融资领域用词不连贯的问题。我们遇到的术语包括: 海洋经济、可持续蓝色经济、海产经济、海事经济和海事产业等等。

在本手册中, 我们使用“可持续蓝色经济”和“蓝色经济”, 其中“可持续”一词旨在强调可持续发展的重要性。这也符合世界银行对蓝色经济概念的定义: “蓝色经济旨在促进经济增长、社会包容和生计的保护和改善, 同时保障环境的可持续发展” (世界银行, 2017 年)。该定义不同于更广义的“海洋经济”——与海洋有关的一切经济活动, 无论可持续与否。



本手册通过五个案例研究展示了针对具体可持续蓝色经济产业的融资结构，用现实案例阐述了不同投资模式所产生的不同影响。

这些案例研究贯穿全文，并就以下投资领域的创新投资结构和方法提供了洞察：**影响力投资、参数保险、慈善资本、种子投资和债券发行。**

案例研究	关注产业	投资类型	资本来源	资本类型
Quintana Roo Trust	保护区融资 生态系统服务付费	捐赠基金	企业、慈善机构和政府开发援助	补助金
Katapult Ocean	涵盖范围广泛 注重技术	早期影响力投资，与加速器结合	养老基金、影响力基金、家族办公室和慈善基金会	股权
Conservation International Ventures	渔业和水产养殖业	影响力基金	高净值个人捐赠者和慈善机构	债务
循环资本海洋基金 (Circulate Capital Ocean Fund)	废物管理	早期风险资本	政府开发援助和慈善机构	股权
Ørsted Gode Wind 1	海洋可再生能源	项目债券	养老基金、银行、主权财富基金	债务

可持续蓝色经济带来的机遇

本手册第一章将围绕**自然资源、海洋商品、海洋与滨海开发**等三大维度，探讨可持续蓝色经济带来的机遇以及这些机遇对应的经济效益和主要投资机会。

海洋投资这一概念存在已久，尽管其形式多样。人类发展一直都离不开对海洋资源的利用。纵观历史，人类对渔业和航运业等产业进行了大量投资。

因此，在讨论可持续蓝色经济时，我们需要对以下两个概念进行区分：

- 对现有产业进行可持续发展投资。这需要对资本进行重新导向，并辅以新的投资（常见于海洋商品和海洋与滨海开发领域，渔业和航运业是很好的例子）；
- 开发新的投资领域，采取更具创新的手段开展海洋保育工作（例如蓝碳和自然基础设施）。

我们在本章中分别将他们定义为蓝色经济**传统产业**和**新兴产业**。

预计到 2030 年，在就业和总增加值(Gross Value Added ,GVA) 方面，许多海洋经济产业将实现超过全球经济的增长，预测显示，海洋经济的 GVA 将可能翻番，达到 3 万亿美元以上（经合组织，2016），其中海水养殖、海上风电、鱼类加工和船舶建造等产业预计将经历最快增长。

前提条件和辅助条件

第二章将探讨成功投资的前提条件，若这些条件得不到满足，海洋融资将无法进行。本章将这些前提条件细分为**治理结构**、**投资环境**和**知识与创新**三个类别，同时还指明是由公共部门还是私营部门驱动。文中强调了有效开展海洋融资的多项基本要求，其中最重要的要求包括：

- 公共部门牵头的蓝色经济可持续发展政策框架；
- 打造有利的投资环境和便利的商业环境，为投资提供法律基础，保障流动性；
- 具备基本的金融知识和商业规划能力，以支持投资项目和储备项目的开发。

资本类型和来源

手册的第三章将探讨投资的类型和来源。资本类型和来源会随着投资者的风险回报预期、投资规模和目标成效（非财务回报）的变化而变化。蓝色经济领域的投资主要由公共和私人资本构成，辅以慈善资本。针对蓝色经济传统产业和新兴产业，每种资本有着不同的投资特点，在不同的情景下有着不同的适用性。

新兴产业需要新的投资资本，因此它的绝大部分投资来源于**慈善机构**（过去十年超过 80 亿美元）和**政府开发援助**（过去十年超过 50 亿美元）。但随着**风险资本**和**影响力投资**对海洋投资的兴趣日益增长，最近几年出现了一些新的投资基金。在传统产业，一个关键趋势就是**商业资本的重新导向**——流至可持续活动，如渔业改革或低碳航运。

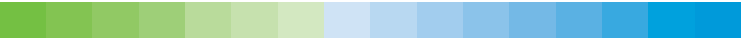
投资模式

第四章将概述可持续蓝色经济投资现有的投资融资模式，包括一些最重要的主流投资模式（主要包括银行贷款和项目债券）和一些更具创新的海洋保育融资和影响力投资方式（例如保育信托基金、影响力债券和众筹）。按照第三章描述的特点，这些投资模式可分为**纯影响力投资**、**债务投资**、**股权投资**和**混合投资**。

本章强调，在开展蓝色经济融资时，有必要对投资规模、风险和回报进行协调统一，并鼓励采取更精细的方式进行蓝色融资，以减少对“蓝色债券”等广受欢迎但常被误解的融资方式的依赖。蓝色债券虽然很有前景，但不具备普遍适用性。其他值得关注的投资模式包括对高潜力初创企业的**种子投资**、对海洋商品的**影响力投资**以及为自然资产项目设立的**保育信托基金**。随着蓝色经济的融资需求和投资机遇变得愈发明朗，这些投资模式也越来越受欢迎。

下面的热图根据投资规模、风险和风险容忍度以及潜在回报等方面的平均兼容度，对本文涵盖的主要融资模式与蓝色经济产业的投资项目案例之间的匹配度进行了展示。该热图呈现了不同产业内的不同投资项目所对应的最佳投资模式，但需要注意的是，该图所使用的数据有限，具有一定的主观性，仅作参考。包括投资模式的普及程度在内的诸多变量没有纳入考虑范围，但这些变量会影响投资模式在特定情境下的适用性。

该热图旨在呈现蓝色经济产业内的具体投资项目（实际或假设）与不同投资模式之间的“匹配度”。该热图衡量了投资项目和投资模式在风险容忍度、回报和规模方面的差异；风险容忍度差异越大，图中的数字就越大，方块的颜色就越蓝。如果风险容忍度相似（例如，投资模式和投资项目在规模、风险和回报方面有着类似的需求），热图中的数字就会很小，方块就会显示绿色。关于热图的更多信息，请参阅本报告结尾处的附录 1。

高匹配度  低匹配度

		纯影响力投资		债务投资						股权投资			
		补助金	社会责任投资	小额贷款	循环贷款基金	小额银行贷款	保育影响力债券	项目债券	主权债券	大额银行贷款	影响力投资	种子投资	债务互换
自然资产	生态系统服务 例如红树林修复	高	高	中	高	中	中	中	中	中	中	中	中
	自然基础设施 例如, 湿地修复	中	中	低	中	中	高	中	高	高	中	高	中
海洋商品	工业规模渔业 例如, 购买新的船舶	中	中	中	中	中	高	中	高	中	中	中	中
	小规模渔业 例如, Meliomar 投资	高	高	中	高	中	中	中	中	中	中	中	中
	水产养殖 例如, 养殖场扩张	中	中	中	中	中	高	中	中	高	中	中	中
	海洋生物勘探 例如, 海洋生物制药	中	中	中	中	中	中	中	中	高	中	中	中
海洋与滨海开发	自然基础设施 例如, 沙引擎	中	中	低	高	中	中	中	中	中	中	中	中
	滨海和海洋生态旅游 例如, 生态酒店	中	中	中	中	中	高	中	中	高	中	中	中
	海上交通运输 例如, 船舶翻新	低	中	低	中	中	中	中	中	中	中	中	中
	可再生能源: 风能 例如, GODE 风电场	低	中	低	中	中	中	中	中	中	中	中	中
	可再生能源: 潮汐能 例如, 启动安装	中	中	中	高	高	中	中	中	高	中	中	中
	可再生能源: 波浪能 例如, 公司首次公开募股	中	中	中	高	中	中	中	中	高	中	中	中
	可再生能源: 浮式太阳能 例如, 种子科技投资	高	高	中	中	中	中	中	中	中	中	中	中
	废物管理 例如, 回收创新	中	中	中	中	中	中	中	中	高	中	中	中

关键信息

我们在编写《海洋融资手册》时使用的参考文献表明，可持续蓝色经济的投资模式种类很多。然而，就投资机会和投资规模而言，蓝色经济依然落后于陆地经济，这主要是因为缺少政治意愿和金融知识等关键的先决条件。此外，可持续蓝色经济尚处于发展初期，加上发展中国家面临着一些金融挑战，而许多新的蓝色经济产业机遇正好存在于这些发展中国家，这给蓝色经济投资制造了障碍。但随着更清晰的可持续发展投资治理框架的出台，以及可持续发展投资技术创新的诞生，再加上金融知识的普及和商业规划能力的发展，许多现有的蓝色经济投资障碍可能会被克服。

本手册传达的五条关键信息

- 1. 在讨论蓝色经济时使用统一的语言。**正确使用语言是蓝色经济投资成功发展的关键。债券、贷款和股权各自有着独特的含义，必须在合适的情境下使用，才能塑造共识，吸引投资者参与。这可能需要在海洋保育领域开展金融相关的能力建设。
- 2. 政治意愿是海洋融资的基石。**成功的融资有着诸多前提条件，但最重要的前提条件包括：围绕投资开展创新和构建治理架构的政治意愿、金融知识的具备以及为项目规划业务增长的能力。
- 3. 金融系统尚未完全利用可持续蓝色经济带来的机遇。**尽管存在这些蓝色经济投资模式，实际开展的可持续发展投资却很少，大部分投资来源于慈善机构（83 亿美元）和政府开发援助（50 亿美元），尤其是在新兴产业。这一点也符合最新研究结果，该研究发现，在所有的联合国可持续发展目标中，有关“水下生物”的第 14 项目标获得的投资最少，这表明金融系统仍未承认和重视海洋提供的或与海洋相关的资本和服务的价值。
- 4. 蓝色经济新兴产业存在众多私人投资机会。**这包括影响力投资和风险投资机会。由于规模和风险容忍度方面的原因，大规模投资（例如蓝色债券）成了例外，而非常态。对于蓝色经济传统产业而言，关键在于将现有资本流引导至可持续发展实践并将可持续发展考量纳入主流投资活动。
- 5. 要清晰地了解蓝色经济现状，需要提高现有资本投资的透明度。**资本流，尤其是私人资本，通常不会被主动披露；就算被披露，也不会围绕蓝色经济进行分解，这严重阻碍了人们对蓝色经济融资现状的了解。因此，未来这方面有大量工作需要开展。



应对海洋面临的最紧迫挑战
加快制定解决方案的领导者

friendsofoceanaction.org
@FriendsofOcean