

# 国内外绿色债券发展现状

工商企业部 林贇婧

2015年12月22日，为贯彻落实《生态文明体制改革总体方案》和十八届五中全会会议精神，加快推动经济结构转型升级和经济发展方式转变，实现绿色发展、循环发展、低碳发展，中国人民银行发布公告，在银行间债券市场推出了绿色金融债券，为金融机构支持绿色产业开辟了债务资本市场融资渠道。下文中，我们首先来了解一下什么是绿色债券？接着，由于绿色债券在我国尚处于起步阶段，而在全球市场上，正处于蓬勃发展期，所以我们再来了解一下绿色债券全球市场的发展历史及现状。

## 一、绿色债券的定义

目前，我国对“绿色债券”这个大范围概念并没有明确的定义，但是在中国人民银行2015年12月22日发布的公告中，明确了绿色金融债券的定义，公告中指出绿色金融债券是金融机构法人依法在银行间债券市场发行的、募集资金用于支持绿色产业项目并按约定还本付息的有价证券，并且在公告中还附上了一份《绿色债券支持项目目录》以作参考。

而在国际上，对“绿色债券”的定义则已经有了统一的共识。在《绿色债券原则》中，明确定义了绿色债券是指任何将所得资金专门用于资助符合规定条件的绿色项目或为这些项目进行再融资的债券工具。而绿色项目是指那些可以促进环境可持续发展，并且通过发行主体和相关机构评估和选择的项目和计划，包含减缓和适应气候变化，遏制自然资源枯竭，生物多样性保护，污染治理等几大关键领域。

## 二、绿色债券全球市场的发展及现状

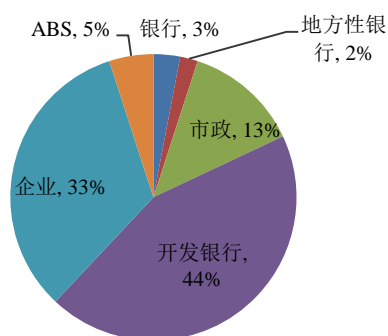
近年来，国际绿色债券市场发展十分迅速，已经成为国际上普遍使用的为绿色产业融资的债务工具，其系代表了可持续发展项目调集资金的一种创新方式。国际上的绿色债券通常是免税债券，并且允许私人投资者投资于公司和组织机构的清洁能源、绿色交通和低碳基础设施建设项目。

世界上的第一支绿色债券是欧洲投资银行（European Investment Bank）于2007年发行的5年期、6亿欧元、AAA评级的“气候意识债券（Climate Awareness Bond）”，该债券的募集资金被用于可再生能源和能效项目。随后在2008年，

世界银行（World Bank）和瑞典北欧斯安银行合作，发行了 28.5 亿瑞典克朗“绿色债券”，扩展了债券收益的使用领域，使其囊括废物、农业、林业及气候变化适应性项目的投资。可以说，绿色债券在初始阶段基本上都是由国际组织发行，如欧洲投资银行、世界银行和非洲开发银行（African Development Bank）等国际机构。2013 年 3 月，国际金融公司（IFC，世界银行集团成员）第一个发行了一笔国际基准规模（10 亿美金）的绿色债券，该债券在一个小时之内销售一空，且被多倍超额认购，至此，绿色债券开始获得了全球投资银行和企业发行人的关注，且全球发行量开始出现井喷式增长，发行人的类型也开始出现变化，至 2014 年，开发银行和企业已经成为了全球绿色债券的主要发行人，当年发行量占比分别为 44%和 33%。

在开发银行中，欧洲投资银行是全球最大的绿色债券发行人，其 2014 年的发行量达 116 亿美元，其次是世界银行和德国开发银行，发行量分别为 80 亿美元和 40 亿美元。亚洲目前主要是亚洲开发银行发行了 5 亿美元的绿色债券和日本开发银行发行的 2.5 亿欧元的第一支日本绿色债券。在企业发行人中，近年来，随着新企业发行人不断进入绿色债券市场，企业发行人发行的绿色债券规模快速上升，最大的两笔分别为 2013 年 11 月法国电力公司发行的 14 亿欧元绿色债券和 2014 年 3 月苏伊士环能集团发行的 25 亿欧元的绿色债券。

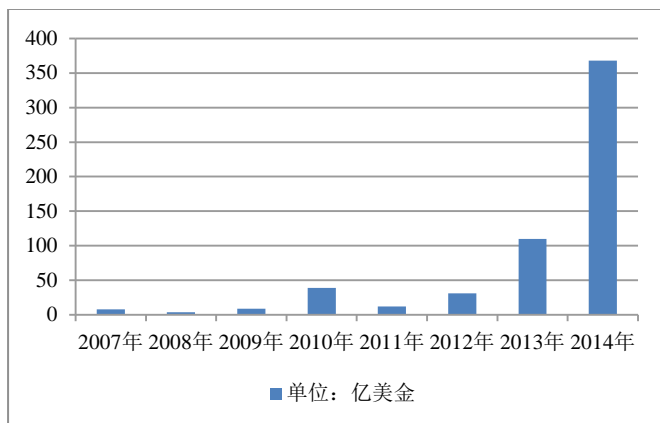
图表1 当前绿色债券的发行人构成类型



数据来源：<http://www.climatebonds.net>

2012 年以前，全球绿色债券的市场规模一直未能突破 50 亿美元，随着绿色债券在发行人类型、地域和品种上不断做出新的尝试，2013 年全球绿色债券发行量达 110 亿美元，约为 2012 年的 2 倍多；2014 年，全球绿色债券市场继续保持快速的发展趋势，全年发行量高达 368 亿美元，是 2013 年的 3 倍。

图表2 2007~2014 年绿色债券的发行量变化

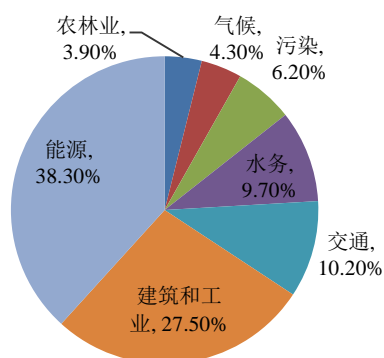


数据来源: <http://www.climatebonds.net>

随着绿色债券发行人类型的不断增加,绿色债券的产品结构也正在不断多元化,全球绿色债券市场陆续推出了一些新型绿色债券品种。2014年,丰田金融服务公司(Toyota Financial Services)发行了汽车金融行业的首只“绿色债券”—规模17.5亿美元的资产支持证券(ABS),开拓了绿色ABS市场。2015年5月,一家房地产抵押和担保银行BerlinHyp发行了资产担保绿色债券,受到市场的广泛认可,并以四倍超额认购。

从全球绿色债券的募集资金投向行业来看,目前,该市场的资金主要投向于再生能源行业以及建筑和工业行业。其中,投向再生能源行业的资金占整个市场资金的38.3%,位居第一。2015年,Vestas、KfW和Terraform分别发行了5亿欧元、6亿澳元和8亿美元的绿色债券,均全部投向再生能源领域。而募集资金投向占比第二的是建筑和工业行业,占27.5%,该行业中的绿色债券兴起主要是由低碳建筑行业推动。

图表3 全球绿色债券的募集资金投向



数据来源：<http://www.climatebonds.net>

随着绿色债券的发展，市场中也出现了多个绿色债券指数，为投资者提供了参考基准，使投资者能够更加便捷的查询绿色债券并跟踪其表现。投资产品也开始围绕着这些指数建立，例如，美国道富就发起了一个与 Barclays MSC 绿色债券指数挂钩的盈富基金。

**图表4 绿色债券指数**

单位：亿美元

	最小规模	级别	债券类型	票面利率
Solactive	1	均可	企业、银行、发展银行	固定
S&P Dow Jones	N/A	均可	企业、银行、发展银行、市政	固定、零息、递增、 固定-浮动，浮动
Barclays & MSCI	2.5	仅投资级	企业、银行、发展银行、ABS	固定
Bank of America Merrill Lynch	2.5	仅投资级	企业、银行、发展银行、市政	n/a

资料来源：<http://www.climatebonds.net>

在政策上，为提升绿色债券的明确性和透明度，2014年2月，国际上的13家商业银行和投资银行联合发布了一套自愿性绿色债券原则（Green Bond Principles 2014: Voluntary Process Guidelines for Issuing Green Bonds），介绍了绿色债券认定、信息披露、管理和报告流程。诸项原则是由13家银行在与IFC、世界银行以及其他绿色债券发行者和投资者进行磋商的基础上制定的。2015年3月27日，国际资本市场协会（ICMA）联合130多家金融机构共同出台了《绿色债券原则（Green Bond Principle）》的第二版，进一步从广度和深度上完善了绿色债券的定义，明确了绿色债券的资金用途、项目评估和筛选制度、资金管理和后续监管跟踪等多个方面。

### 三、我国绿色债券市场的发展前景

我国绿色债券市场尚处于起步阶段，目前在国内的债券市场上，尚未发行真正意义上的绿色债券，仅在2015年，在国际市场上开始尝试绿色债券的发行。2015年7月，新疆金风科技股份有限公司携手中国银行、德意志银行、法国兴业银行在香港发行了3亿美元债券、期限3年、票面利率2.5%的首单中资企业绿色债券。之后，同年10月22日，中国农业银行在伦敦市场发行了总规模约10亿美元，以人民币、美元双币计价的首单中资金融机构绿色债券。随着我国在境外市场上成功发行绿色债券，并获得了光大投资者的发行，我国央行也开始正式推出了绿色金融债券的指引和规范，正式拉开了国内绿色债券市场的序幕。

我国绿色债券市场有着大量的需求，面临着巨大的市场。近年来，我国经济

快速发展，环境污染日益严重，随着环境问题的日益突出和环境法律法规的不断完善和标准的不断提高，根据我国“十二五”节能环保产业发展规划，到 2015 年底，我国节能环保产业产值将达到 4.5 万亿元。在 2015 年 11 月 3 日发布的《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十三个五年规划的建议》中，再次强调了我国将支持绿色清洁生产，推进传统制造业绿色改造，推动建立绿色低碳循环发展产业体系，鼓励企业工艺技术装备更新改造。发展绿色金融，设立绿色发展基金。这意味着我国未来在提高能源强度、发展环保产业等方面将继续投入大量资金，从而带动我国绿色债券市场蓬勃发展。

再加上相对于普通债券，绿色债券在发行上有着更高的要求 and 规范，且作为募集资金专项支持绿色产业项目的一类特殊债券，预计其利率水平将会低于普通债券，且可能在税收、贴息等方面有着配套的优惠政策，从目前全球市场来看，绿色债券的发行一般都被投资者以多倍超额认购，我国国内的绿色债券预计也会带来抢购热潮。