

# 绿色债券的市场情况及展望

研发部 陈文沛

近日，青岛银行公布 80 亿元绿色债券发行计划，青岛银行也成为继浦发银行、兴业银行后通过中国人民银行审批的第三家绿色债券试点行。随着国内几单绿色债券的发行，绿色债券开始逐渐进入大众的视野，2016 年也成为我国绿色债券的发行元年。随着对气候变化和环境问题的日渐重视以及监管部门的政策支持，绿色债券将逐渐成为中国债券市场的重要组成部分。

## 一、绿色债券的定义

绿色债券起源于 2007 年欧洲投资银行发行的气候意识债券，通常来说，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。

目前在我国，由监管部门对绿色债券进行定义的有两个，一个是发改委在《绿色债券发行指引》中将绿色债券定义为：“募集资金主要用于支持节能减排技术改造、绿色城镇化、能源清洁高效利用、新能源开发利用、循环经济发展、水资源节约和非常规水资源开发利用、污染防治、生态农林业、节能环保产业、低碳产业、生态文明先行示范实验、低碳试点示范等绿色循环低碳发展项目的企业债券。”另一个则是中国人民银行在《中国人民银行公告【2015】第 39 号》中对绿色金融债券的定义：“绿色金融债券是指金融机构法人依法发行的、募集资金用于支持绿色产业并按约定还本付息的有价证券。”此外，中国人民银行给出了《绿色债券支持项目目录》以明确绿色产业的范围，

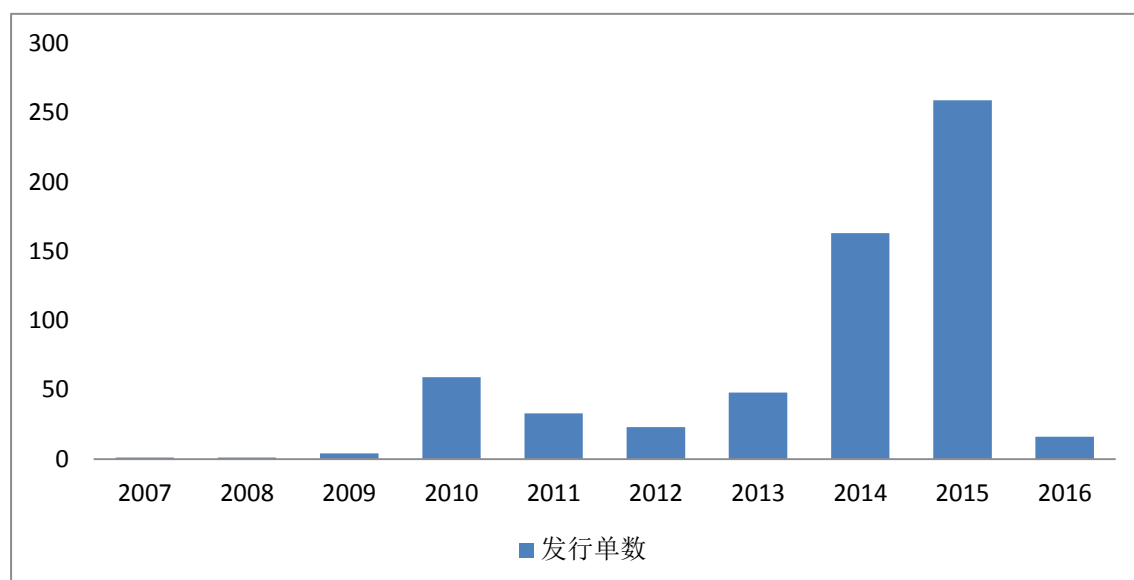
## 二、绿色债券相关政策

目前涉及绿色债券的政策包括中国人民银行于 2015 年 12 月 15 日发布的《中国人民银行公告【2015】第 39 号》和与之配套的《绿色债券支持项目目录》，以及发改委同月 31 日发布的《绿色债券发行指引》，这些政策对绿色债券的定义、绿色项目支持范围、发行审批要求等方面进行了相关指引，同时对社会资本对绿色项目建设的参与和绿色项目的实施，都起到了良好的规范和促进作用。

## 三、全球绿色债券发展情况

从 2007 年 6 月欧洲投资银行发行的 6 亿欧元的第一单绿色债券以来，全球共发行了 607 单绿色债券。绿色债券在 2014 年以后得到较好的发展，其中 2014 年共发行绿色债券 163 单，2015 年发行 259 单，两年合计占比为 69.52%。

图表 1. 2007 年以来全球绿色债券发行单数

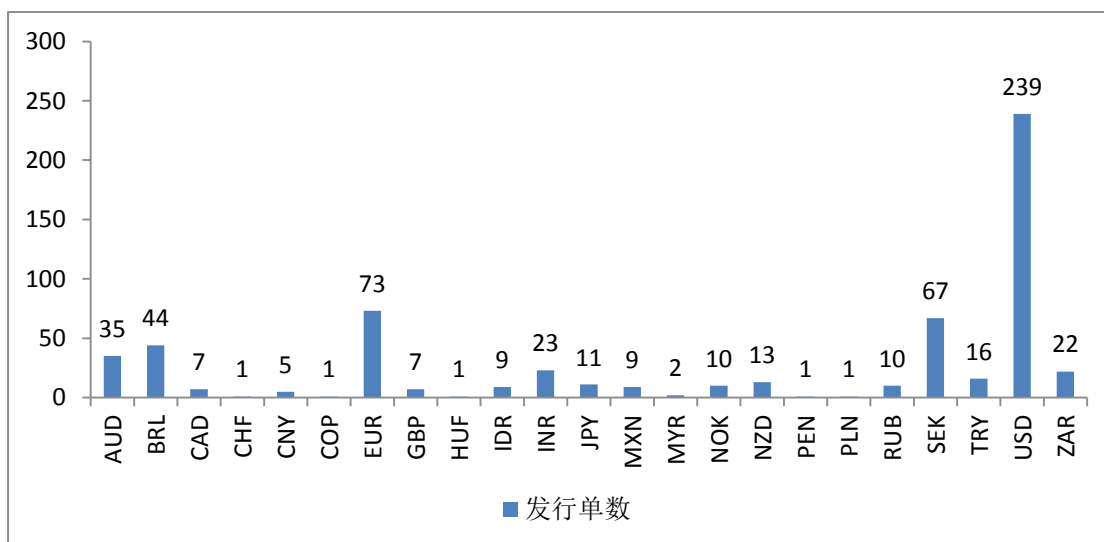


资料来源: climatebonds, 新世纪评级整理

从发行的计价币种来看，主要以美元为主，以美元发行的绿色债券

共计 239 单，占全部绿色债券的 39.37%，发行规模达到 407.95 亿美元；发行单数第二多的为以欧元计价的绿色债券，共发行 73 单，占比为 12.03%，发行规模为 305.40 亿欧元。

图表 2. 2007 年以来全球绿色债券发行单数



资料来源：climatebonds，新世纪评级整理

2014 年 6 月，以人民币计价的“绿色债券”第一次在国际亮相，这只债券由世界银行(World Bank)旗下的国际金融公司（International Finance Corporation）发行，该债券筹集了 5 亿元人民币（合 8100 万美元），票面收益率为 2%，发行期限为 3 年，这只债券的发行意味着人民币国际化进程的进一步深入。

#### 四、 我国绿色债券发展情况

从境外发行美元绿色债券到境外发行美元、人民币双币种绿色金融债券，再到境内发行人民币计价绿色金融债券，我国绿色金融债券发展的序幕正在逐渐拉开。

2014 年 5 月，中广核风电在银行间交易商市场成功发行国内首单碳债券——中广核风电附加碳收益中期票据，发行金额 10 亿元，发行

期限为 5 年。

2015 年 7 月，金风科技在境外成功发行 3 亿美元绿色债券，成为中资企业的首单绿色债券，这也是中国第一只真正的绿色债券，本次债券发行为金风科技成功打开了海外债券市场融资渠道。

2015 年 10 月，农业银行在伦敦证券交易所发行了首单绿色金融债，开启了中资金融机构在境外发行绿色金融债的先河，这是中资金融机构发行的首单绿色债券，也是亚洲发行体发行的首单人民币绿色债券。

2016 年 1 月，国内绿色金融债券开始从制度框架到产品发行的正式落地，先是浦发银行于 1 月 27 日在中国银行间债市发行绿色金融债券 200 亿元，随后兴业银行在 1 月 28 日发行绿色债券 100 亿元。国内的两单绿色金融债券均由上海新世纪资信评估投资服务公司评级，级别均为 AAA。

图表 3. 我国绿色债券发债记录

发行人	发行金额 (亿元)	发行币种	利率	发行日期	发行期限(年)
金风科技	3	美元	2.50%	2015.7.17	3
农业银行	4	美元	2.125%	2015.10.13	3
农业银行	5	美元	2.75%	2015.10.13	5
农业银行	6	人民币	4.13%	2015.10.13	2
浦发银行	200	人民币	2.95%	2016.1.27	3
兴业银行	100	人民币	2.95%	2016.1.28	3

资料来源：新世纪评级整理

## 五、绿色债券市场展望

绿色发展在世界均被高度关注，在我国也是未来政治、经济、文化建设的重要需求。随着中国经济发展进入新常态，绿色发展已经是未来发展的重要目标之一。可以预期，为绿色项目的建设提供融资渠道的绿

色债券将有广阔的发展前景。绿色债券能够使得债券市场产品多样化，为绿色企业和绿色项目提供良好资金支持，扩大直接融资比例，对中国绿色金融体系的建设、绿色经济的发展均能提供有力的支持。

尽管绿色债券的市场展望前景较佳，但在我国现行条件下，绿色债券的长足发展也面临一定的挑战。首先是监管层如何制定完善的政策以引导绿色债券的顺利发展问题，我国债券市场是多头监管市场，而目前仅有人民银行和发改委出台了相关指引，其他监管部门的相关政策还有待完善。此外，资金如何能够有效投入到绿色项目中，投资者如何能够积极参与到绿色债券中来，也是绿色债券市场发展面临的重要问题。