



CLIMATE  
POLICY  
INITIATIVE



中央财经大学绿色金融国际研究院  
INTERNATIONAL INSTITUTE OF GREEN FINANCE, CUIF

---

# 中国绿色债券市场：趋势与分析

2020年6月

支持单位：英国政府UK PACT项目 **UK PACT**

## 发言人



**June Choi**  
气候政策倡议组织  
(CPI) 分析师



**Tom Heller**  
气候政策倡议组织  
(CPI) 董事会主席,  
斯坦福大学教授



**崔莹**  
中央财经大学绿色金融国际  
研究院气候金融研究中心  
中心主任



**Mathias Lund Larsen**  
中央财经大学绿色金融国际  
研究院国际合作部主任



**王遥**  
中央财经大学绿色金融  
国际研究院院长

## 本研究关注的问题：

绿色债券募集资金  
是如何使用的？

市场如何运作？

哪些是关键参与者，  
如何激励他们？

市场是否存在额外  
性？

可以采取何种措施  
来提高市场的有效  
性和影响？

哪些数据可用于评  
估绿色债券，哪些  
数据缺失？

## 绿色债券：中国绿色金融体系构建中重要的金融工具

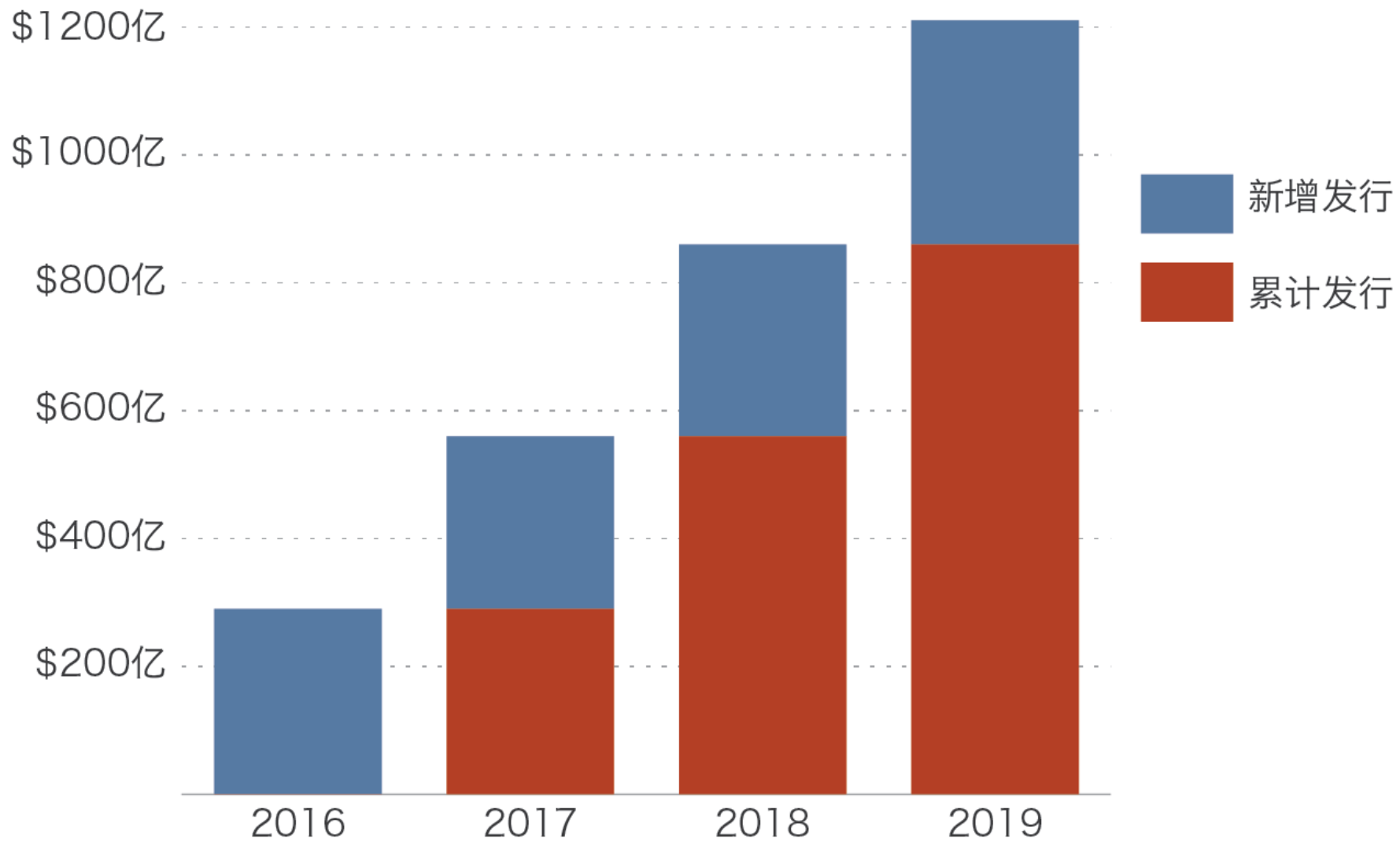
- 2007年党的十七大报告中首次提出“建设生态文明”
- 在构建绿色金融体系的政策支持下快速发展
- 要达到《巴黎协定》目标，中国每年需要进行3万-4万亿人民币（4200到5600万亿美元）的绿色投资



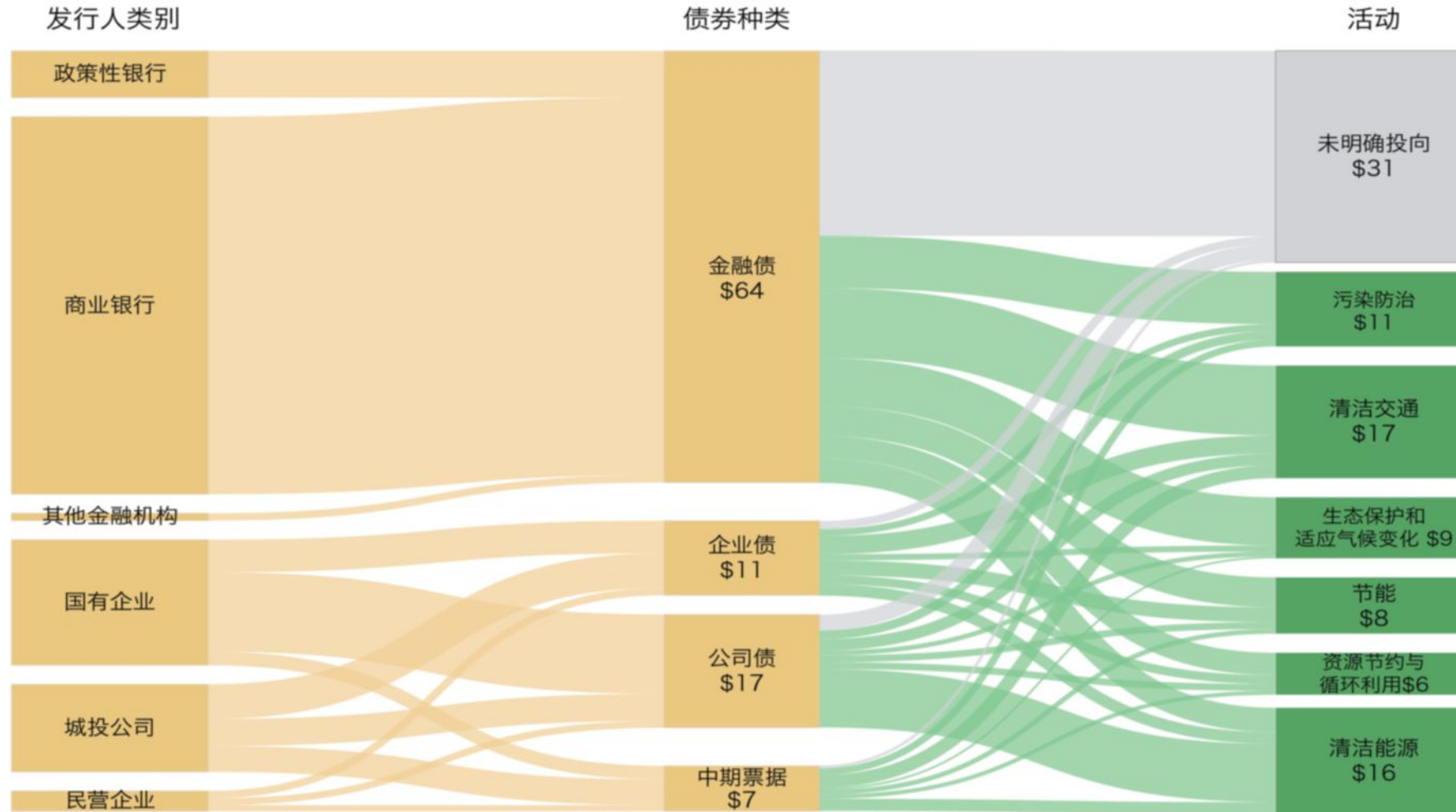
# 投资趋势分析

---

## 截至2019年年末中国境内绿色债券市场累计发行量达约1200亿美元



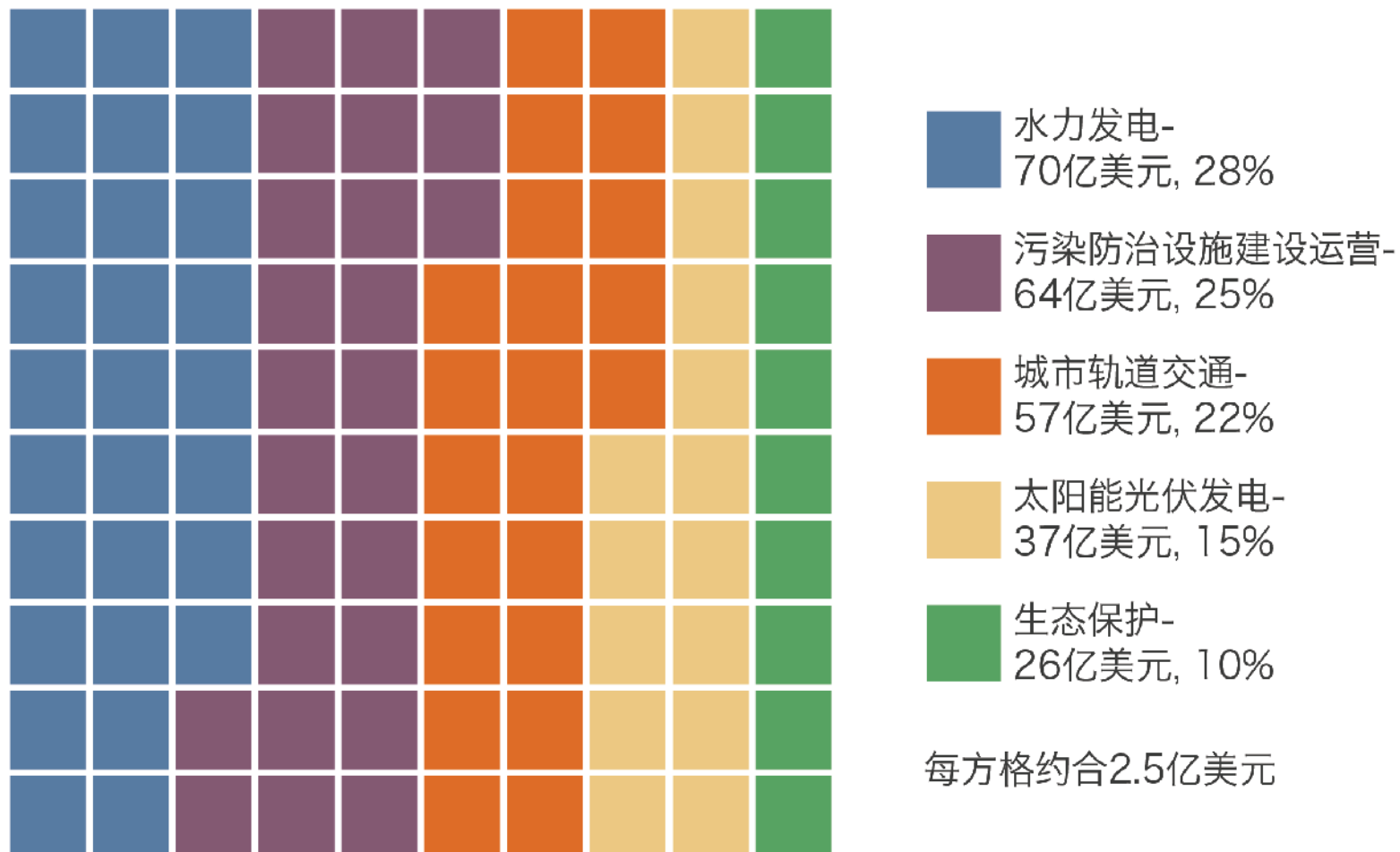
# 募集资金投向最多的领域是清洁能源和清洁交通



(单位：十亿美元)

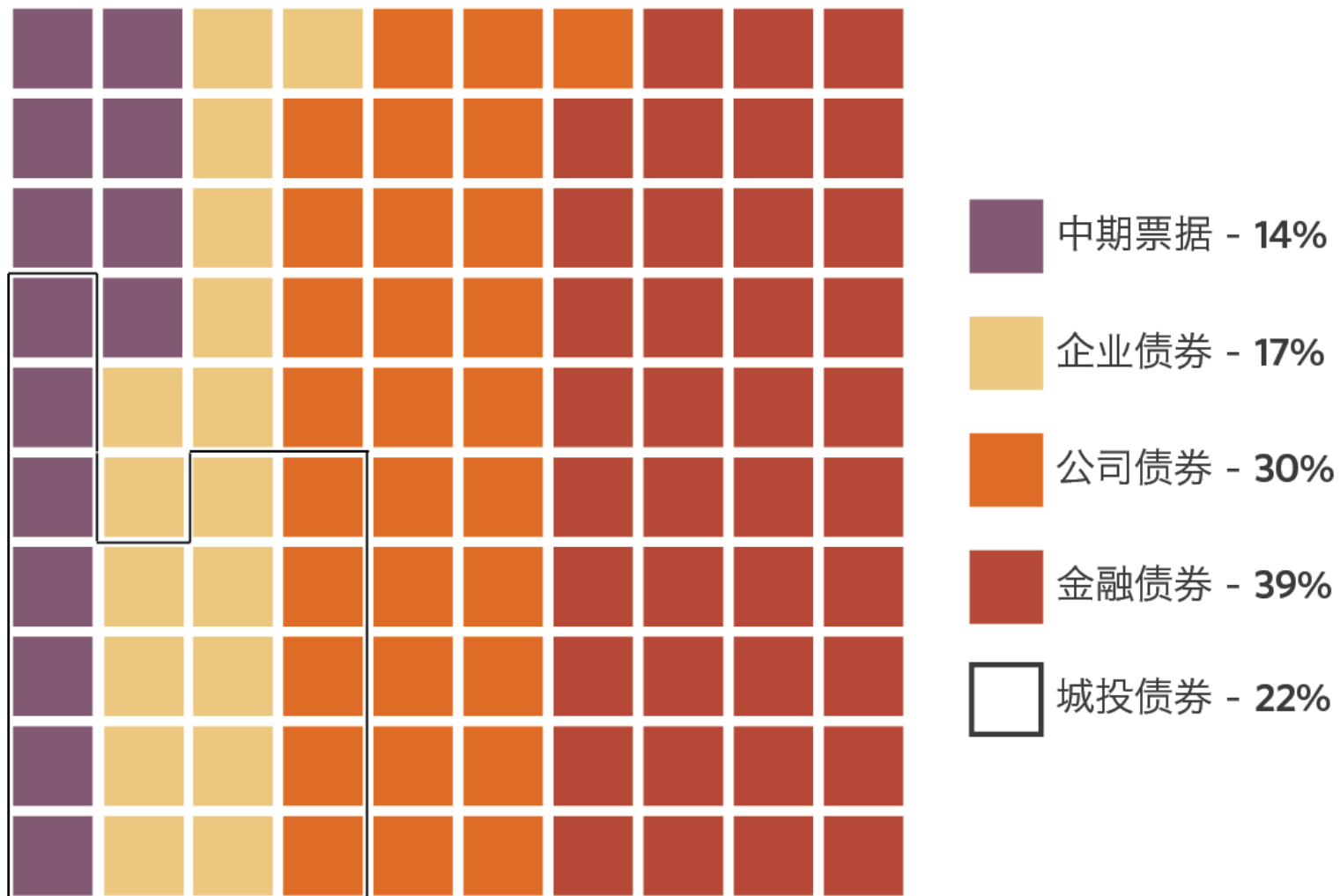


## 在二级分类中，投向水电的资金额最高





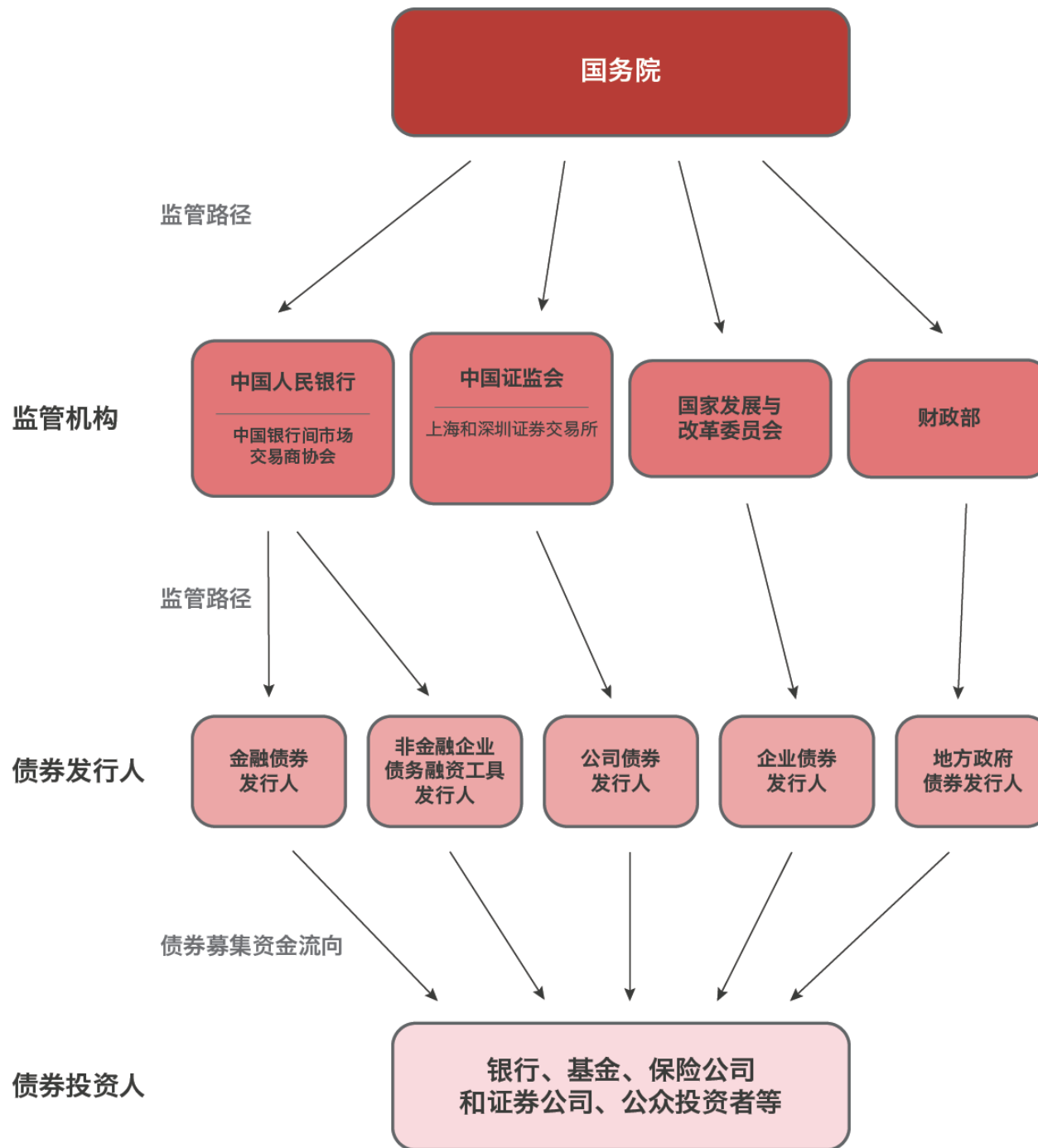
## 从数量来看，也是金融债发行最多



# 市场运作情况

---

# 多头监管的情况带来一些问题



## 不同监管部门对不同债券类型进行监管，MRV的要求不同

	中国人民银行	中国证监会	中国银行间市场交易商协会	国家发改委
债券类型	金融债；	公司债；	债务融资工具；	企业债
募集资金用途	所募资金必须100%投向符合规定的绿色产业项目	所募资金至少70%投向符合规定的绿色产业项目	所募资金必须100%投向符合规定的绿色产业项目	所募资金至少50%投向符合规定的绿色产业项目
发债指标限制	不适用	不适用	不适用	发行绿色债券的企业不受发债指标限制，并比照“加快和简化审核类”债券审核程序，提高审核效率。
募集资金用途监测	独立账户	独立账户	独立账户	没有要求
环境效益监测	对于超出一定金额和额度的绿色项目，要求进行环境效益监测	发行时提供环境效益目标，发行后要求监测环境效益	发行时提供环境效益目标，发行后鼓励监测环境效益	没有要求
募集资金用途披露	季度披露	年度披露	半年披露；	没有要求
环境效益披露	对于超出一定金额和额度的绿色项目，要求进行环境效益披露	发行时提供环境效益目标，发行后要求披露环境效益	发行时提供环境效益目标，发行后鼓励披露环境效益	没有要求
披露报告模板	有报告模板	没有报告模板	有报告模板	没有报告模板
发行前评估认证	鼓励	鼓励	鼓励	没有要求
跟踪评估认证	鼓励	鼓励	鼓励	没有要求



# 不同债种的信息披露质量

我们对**387只绿债**（347个在岸和40个离岸）采用5个指标进行评估，5个指标包括：信息清晰性和查找简便性、详细程度、环境效益披露情况、发行前和发行后外部审查的使用、可靠性（如第三方评估认证情况）

	信息易准确查找程度	信息披露频率	环境效益披露情况	发行前及发行后第三方评估认证情况	第三方评估认证可信度及稳健性	总分
绿色金融债	Green	Green	Green	Green	Yellow	Green
绿色公司债	Pink	Yellow	Pink	Pink	Yellow	Pink
绿色企业债	Yellow	Green	Pink	Pink	Pink	Pink
绿色债务融资工具	Pink	Green	Yellow	Yellow	Yellow	Yellow

各分值对应颜色			
单项评分		总分	
0-1分	较低	0-5分	较低
1-2分	中等	5-10分	中等
2-3分	较高	10-15分	较高

---

## 正在采取措施进行改进

- 《绿色债券评估认证行为指引（暂行）》中提出绿色债券评估认证机构由绿色债券标准委员会统筹实施自律管理。
- 发布《绿色债券支持项目目录（2020年版）》的征求意见稿。

# 环境效益和额外性

---





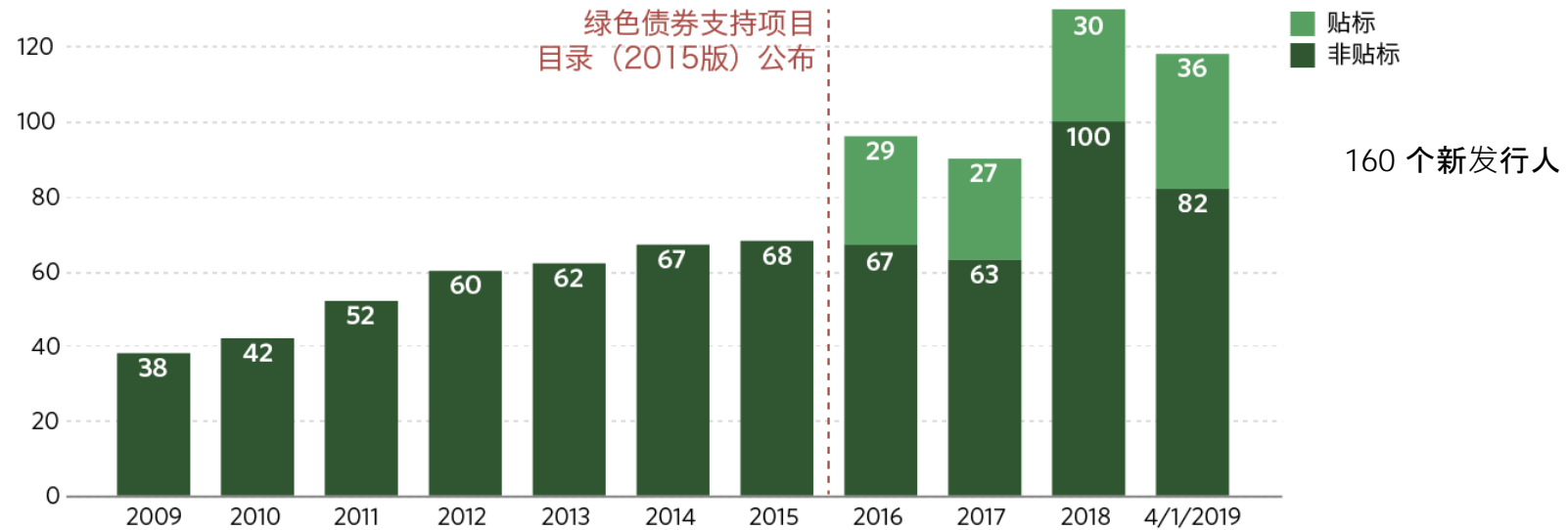
## 环境效益

领域	指标	效益	单位
气候	二氧化碳年减少量	52.6	百万吨
	化石燃料使用年减少量	20.2	百万吨标准煤当量
能源	装机容量	11,197	兆瓦
	能源年产量	80,903,228	兆瓦时
污染防治	二氧化硫年减排量	1,413	千吨
	颗粒物年减排量	54,653	吨
资源保护	污水年处理量	128,068	千吨
	水资源年减少使用量/保护量	250,990	千吨
清洁交通	年载客量	19.3	百万人
	铁路/地铁修建长度	3,022	千米
废物处理	废物年处理量	1,280,680	千吨

中国境内绿色债券发行人披露的环境效益情况总结

# 2015到2016年在各监管机构陆续公布发行绿色债券相关规则后，投向绿色产业项目的债券发行总量大幅增加

- 中国一直有债券投向绿色项目（根据IIGF非贴标绿色债券数据库的统计，从2009年开始大概有9500亿美元募集资金投向绿色项目），其中的11%（约1000亿美元）为贴标绿债
- 在政策激励下，一些新的发行人进入绿色债券市场
- 债券进行“绿色”贴标发行可以确保符合绿色债券相关规则，并可以跟踪和监督募集资金使用等



非贴标（浅绿色部分）债券与贴标绿色债券年发行量（单位：十亿美元）

# 结论和建议

---

---

## 结论

- 中国绿色债券市场发展迅速，2019年为全球第二大发行国。
- 绿色债券的募集资金很多投向清洁能源、清洁交通和污染防治类的项目，推动了这些产业的发展，对于其他行业的投资金额还需提升。
- 金融债占市场总规模的65%，非金融企业中，国有企业占据市场的32%，民营企业仅占3%。
- 一些地方政府公布了财政激励政策，鼓励绿色债券发行。
- 尽管中国目前的MRV体系执行情况较好，但信息披露的透明度和质量还有欠缺。
- 不同类型绿色债券在MRV体系方面的差距很大，主要是由于监管部门的要求不同。

---

## 改进建议

### 通过明确的规则和激励措施继续扩大市场

建议相关监管部门统一绿债标准和发行要求

### 丰富发行人和投资者来源

适当放宽对发行人主体评级的要求、关注发展ABS、与国际标准协同

### 加强监测、报告和评估认证（MRV）系统

监管机构可以建立一个专门披露绿色债券基本信息和环境效益的平台

### 采取激励措施

增加对发行人的财务激励、向发行人提供满足MRV要求的技术支持和培训



## 联系方式 -

CPI: [climatepolicyinitiative.org](http://climatepolicyinitiative.org)

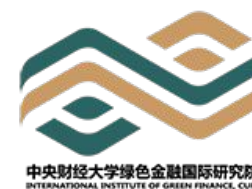
绿金院: <http://iigf.cufe.edu.cn/>

Global Landscape of Climate Finance:  
[climatefinancelandscape.org](http://climatefinancelandscape.org)

 @climatepolicy; @iigreenfin

 @cufeiiigf

 @climatepolicyinitiative; @iigf



# 谢谢!

