

## 中国绿色债券市场季报

## CHINA GREEN BOND MARKET Newsletter

2016年10月-12月 总第2期 OCTOBER-DECEMBER 2016 ISSUE 2

## 新闻与活动

《中国绿色债券市场现状报告2016》  
于1月17日发布！

《中国绿色债券市场现状报告2016》深度分析了中国贴标绿色债券市场现状。本报告由气候债券倡议组织与中央国债登记结算有限责任公司联合编制，分析了2016年中国国内绿色债券发展，并着眼于投资趋势，绿债发行状况和募集资金的使用。

## 中国煤炭城市通过绿色金融寻求转型

2016年12月5日，山西省大同市举办了关于绿色债券的圆桌会议，做为“大同国际绿色债券考察座谈会”的一部分。目前大同的经济发展主要依赖于煤炭，但其正将目光投向绿色金融以希望借此向低碳经济转型。

伦敦证券交易所，气候债券倡议组织和商道融绿参与会议并对国际国内绿色金融发展趋势，绿色债券发展和投资展望进行介绍。

## 第四届中法高级别财金对话纳入绿色金融和绿色债券市场发展

中国和法国财政部共同参加了于巴黎举行的第四届中法高级别财金对话。会议公报反映了两国在应对气候变化行动上的共同承诺，包括推动中国人民银行，法兰西银行，巴黎欧洲金融市场协会，中国银行间市场交易商协会和绿色金融委员会在绿色金融上的合作，推动中法两国绿色债券市场的发展，支持两国绿色债券的发行。

## 第八届中英财金对话强调加强两国绿色投资联系

英国财政大臣菲利普·哈蒙德和中国国务院副总理马凯共同主持了于2016年11月10日在伦敦举行的中英经济财金对话。双方就开拓跨境投资渠道和金融产品以推动绿色债券和潜在平台达成一致，这将促进国际投资者通过伦敦金融城向中国银行间市场绿色债券和气候相关证券投资。

此外，两国还达成双边协议，为中国企业在英国发行绿色债券和其他绿色金融产品提供支持，并支持英国和国际投资者为中国国内绿色项目融资的金融产品投资。

本次对话还围绕智能和绿色城市投资解决方案，将伦敦建立为中资企业发行绿色金融产品的中心等开展讨论。

## 气候债券标准：中文版，在深圳绿色债券研讨会上发布

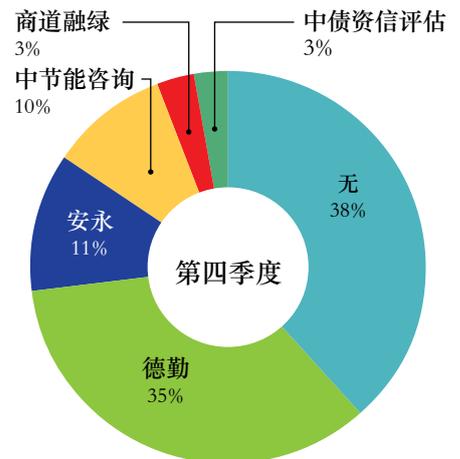
2016年11月，由气候债券倡议组织，商道融绿和深圳排放权交易所联合举办了绿色债券研讨会，旨在推动绿色金融市场意识。

气候债券倡议组织CEO，Sean Kidney出席并发布了气候债券标准（2.0版本）的中文版，这一版本主要面向中国大陆和香港使用者。中文版的标准为本土发行人绿色债券认证提供帮助，并促进他们提高对国际市场实践和核查步骤的了解。

## 速览

2016年第4季度发行总量：  
125 亿美元 / 893 亿人民币  
符合国际绿色定义的发行量：  
77 亿美元 / 530 亿人民币  
最大发行人：交通银行  
最大发行领域：能源

## 中国绿色债券第三方核查情况



## 政策更新

“十三五”计划中的“风电发展计划”所需的7000亿人民币项目投资为绿色债券展现了的巨大机遇

“风电发展十三五计划”由国家能源局在2016年11月发布。这一计划的目标包括，到2020年全国风力发电量达4200TWh（占全国电力生产总量的6%）；每年减少350吨二氧化碳排放并在风电行业增加30万工作岗位。这一计

划指出，要探索风电产业创新性融资模式，并估计至少需要7000亿人民币投资以实现这些目标。

这一计划鼓励风电企业“利用绿色债券和资产证券化”融资，其针对的企业包括许多已发行绿色债券的能源领域国企，包括国家电网，华能新能源，大唐新能源和中节能集团等。

## 第四季度小结

2016年第四季度共发行22只绿色债券，发行金额达893亿人民币（125亿美元）。最大单笔发行为交通银行。自八月份新疆金风科技绿色资产支持债券和十二月两家政策银行的发行以来，2016年下半年的绿色债券类型变得更加多样化。企业绿色债券的发行比例也从第一季度的8%上升至第四季度的33%。

## 评论：为什么清洁煤与国际投资者的期望不一致？

中国人民银行绿色债券支持项目目录中包含了清洁煤项目。清洁煤与普通煤的区别在于一些典型技术，如煤的气化技术的应用，在气化过程中98%的硫化物以炉渣的形式被去除<sup>1</sup>。相比较现有处理技术而言，应用清洁煤技术的新电厂能够减少空气污染。空气污染是中国目前所面临的尤其重要的议题，因为很多地区面临空气质量下降而引起的严重的环境和健康问题。

虽然我们看到了清洁煤在中国大背景下的积极方面，但是它并不能被纳入气候债券倡议组织的绿色定义。

其首要原因是针对这些技术的投资并不

能减弱对于煤炭能源的依赖，反而增加了现有火电厂的使用周期或者新建火电厂的数量。同时，即使使用最为先进的技术，火电厂的二氧化碳排放量仍然是燃气电厂的两倍和可持续能源发电的十五倍（整个生命周期内）<sup>2</sup>。世界煤炭研究所分析了一座位于南非的火电厂排放。虽然该火电厂的静电除尘设备可以去除99%的扬尘，但它每年仍然向大气排放6万吨颗粒物（而这此类颗粒物正是中国目前空气污染的元凶）<sup>3</sup>。

基于为了实现将全球气候变暖控制在2摄氏度之内的目标而所需要的快速变革，科学研究和碳收支分析指出目前全球80%

的煤炭储量不应该在2010年至2050年间被开发使用<sup>4</sup>。因此，依赖于煤炭的火电厂应该被尽快被替换。在这一背景下，任何对于煤炭的投资都意味着对煤炭生命周期的延长，并导致在未来数十年煤炭火电厂的继续使用，而不能起到削减煤炭使用的作用。

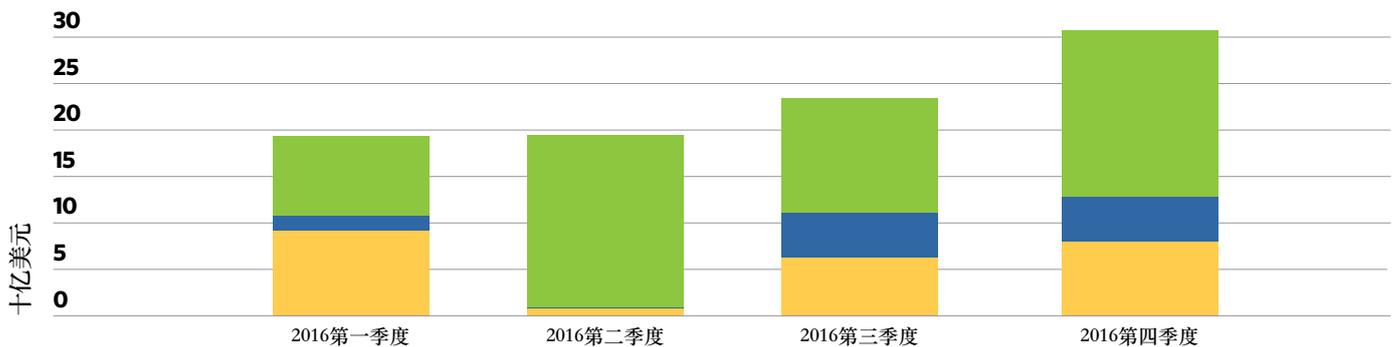
今年年初，中国能源监管部门，国家能源局，已经要求11个省停止100多个煤炭火电厂项目，其总装机容量达100吉瓦，这成为目前为止中国遏制煤炭使用的最引人注目的进展。

1. [http://eccc.uno.edu/pdf/Flyer05\\_Gasification.pdf](http://eccc.uno.edu/pdf/Flyer05_Gasification.pdf)  
 2. <https://europeanclimate.org/documents/nocoal2c.pdf>  
 3. <http://www.greenpeace.org/new-zealand/Global/new-zealand/report/2007/1/clean-coal-technology-briefing.pdf>  
 4. <http://www.nature.com/nature/journal/v517/n7533/full/nature14016.html>  
 5. <http://mobile.reuters.com/article/amp/idUSKBN151090>

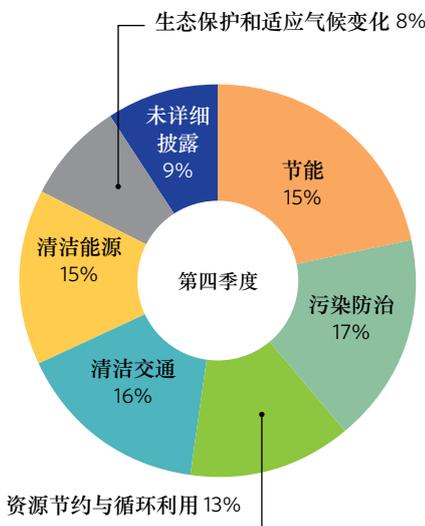
## 市场数据

### 2016年中国绿色债券增长

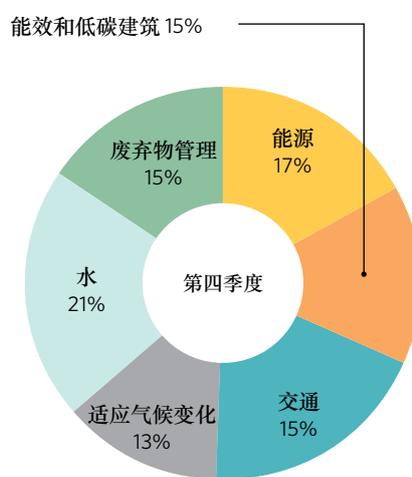
- 中国发行(只满足中国绿色定义)
- 中国发行(同时满足中国和国际绿色定义)
- 其他国家发行(同时满足中国和国际绿色定义)



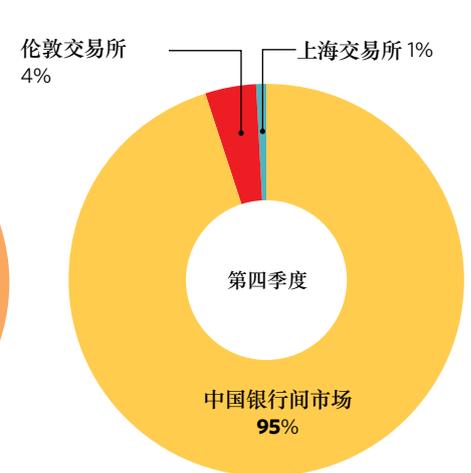
满足中国人民银行绿色债券支持项目目录指引的募集资金用途



满足气候债券分类方案的募集资金用途



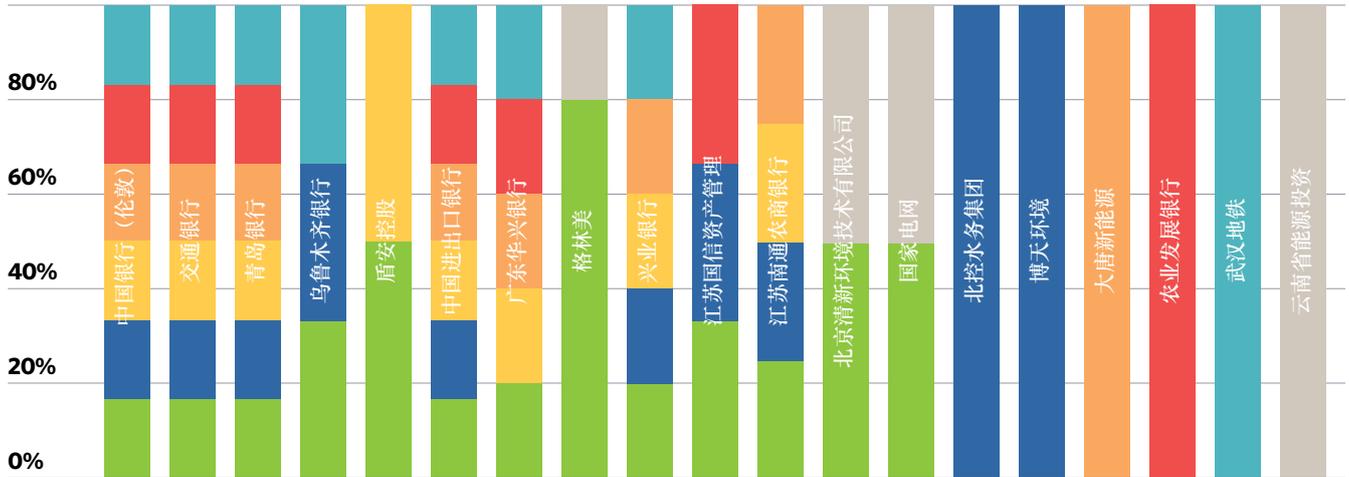
中国绿色债券发行市场



满足央行绿色债券支持项目目录的募集资金用途

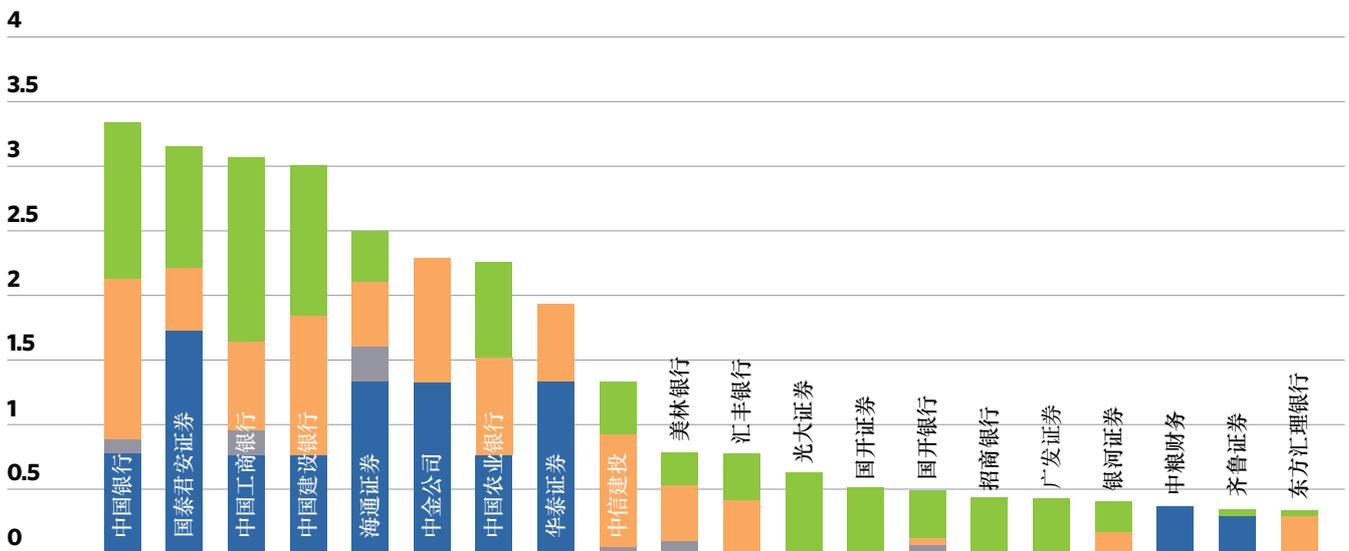
- 节能
- 资源节约与循环利用
- 清洁能源
- 未详细披露
- 污染防治
- 清洁交通
- 生态保护和适应气候变化
- 再融资

100%



2016年绿色债券承销商前20名

- 第一季度
- 第二季度
- 第三季度
- 第四季度



最新报告



COP22 绿色债券趋势报告

报告要点:

- 绿色债券被越来越多地认可成为国家自主贡献的融资手段。
- 绿色债券市场的发展由政策发展和中国的示范效应所驱动-不久后, 包括中国, 印度, 巴西, 墨西哥等在内的发展中国家将成为绿色债券的最大市场。
- 绿色债券已被认为是实现国家自主贡献中为气候缓解和气候适应目标融资的工具。 [下载报告](#)



中国绿色债券市场现状报告2016

报告要点: (This report is also available in English)

- 2016年中国成为世界范围内绿色债券发行第一大国, 其用一年的时间完成了其他国家可能需要五年才能实现的目标。
- 中国绿色债券发展的动力主要来自于人民银行和发改委政策激励。
- 中国绿色债券市场的发展依赖于政策的发展, 这是气候债券倡议组织和其他市场参与者长久以来所说的, 政策工具对于绿色金融和绿色债券市场的发展具有关键作用。 [下载报告](#)

## 第四季度中国绿色债券发行

发行人	市场	日期	发行总额**	核查机构	评级机构	评级	募集资金使用*
武汉地铁	银行间市场	10月26日	20亿	中债资信评估	中诚信	AAA	低碳交通
大唐新能源	上交所	10月21日	5亿	安永	东方金诚	AAA	可再生能源
北控水务	银行间市场	11月2日	28亿	商道融绿	上海新世纪评估	AA+	水
博天环境	上交所	10月12日	3亿	安永	上海新世纪评估	AAA	水
中国银行(伦敦)	伦敦交易所	11月9日	5亿(美元)	安永	穆迪	Aa3	多领域
北京清新环境技术	银行间市场	10月31日	10.9亿	无	联合资信评估	AA	多领域*
格林美	银行间市场	10月31日	5亿	无	联合资信评估	AA	多领域*
国家电网	银行间市场	10月20日	50亿	无	大公国际资信评估	AAA	能源*
	银行间市场	10月20日	50亿	无	大公国际资信评估	AAA	能源*
云南省能源投资	银行间市场	11月7日	5亿	无	无	无	多领域*
交通银行	银行间市场	11月22日	100亿	德勤	上海新世纪评估	AAA	多领域
	银行间市场	11月22日	200亿	德勤	上海新世纪评估	AAA	多领域
青岛银行	银行间市场	11月24日	30亿	安永	上海新世纪评估	AA+	多领域
	银行间市场	11月24日	10亿	安永	无	无	多领域
兴业银行	银行间市场	11月17日	200亿	无	上海新世纪评估	AAA	多领域 (包含清洁煤)*
中国进出口银行	银行间市场	12月7日	10亿	中节能咨询	无	无	多领域
盾安控股	银行间市场	12月1日	10亿	中债资信评估	大公国际资信评估	AA+	多领域
乌鲁木齐银行	银行间市场	12月8日	5亿	安永	联合资信评估	AA	多领域
江苏国信资产	银行间市场	12月8日	2亿	中债资信评估	中诚信	AAA	多领域
江苏南通农商银行	银行间市场	12月14日	5亿	中节能咨询	中诚信	AA	多领域
广东华兴银行	银行间市场	12月21日	10亿	中节能咨询	中诚信	AA	多领域
中国农业发展银行	银行间市场	12月23日	60亿	中节能咨询	无	无	多领域

\* 虽然中国绿色债券支持项目目录允许清洁煤项目，但是气候债券倡议组织的分类方案对其给予排除。此外，大型水电项目也被暂时排除在外，这主要是由于水库排放和其他社会环境影响。未来有可能将其纳入，但是这需要进行更多研究。

\*\* 单位为人民币，除非特别说明

关注我们



This newsletter is also available in English  
您也可获取本季报英文版

气候债券倡议组织© 2017年2月

免责声明：本简报不构成投资建议，并且气候债券倡议组织不作为投资顾问角色。气候债券倡议组织不对任何债券或投资的优劣提供建议。投资决策完全在于您的选择。对于任何人所作的任何类型的投资，或是由第三方所作的投资，气候债券倡议组织不承担任何责任。