

中国绿色债券市场2017半年报

China Green Bond Market
Mid Year Report 2017



Climate Bonds
INITIATIVE

本报告由气候债券倡议组织和中央国债登记结算有限
责任公司联合编制

Prepared jointly by the Climate Bonds Initiative and the
China Central Depository & Clearing Company



中央国债登记结算有限责任公司
CHINA CENTRAL DEPOSITORY & CLEARING CO., LTD.

市场回顾

截至6月末，绿色债券发行总量达到115.2亿美元

与2016年上半年相比，中国绿色债券发行总量于今年上半年增长了33.6%，占全球绿色债券市场的20.6%，共有26个发行人在市场上发行了38只绿色债券。

发行量于第二季度回升

尽管在今年第一季度由于发行人受到资金面趋紧和市场利率波动的影响，其融资成本上升，发债意愿或有所降低，中国绿色债券发行略有放缓。第二季度，企业发债重拾动力。该季度绿色债券发行量达到78.5亿美元，比第一季度的36.8亿美元翻一番。

绿色债券发行主体多元化

与去年上半年商业银行发行占绝多数的情况不同，今年前6个月，38%的中国绿色债券由非金融企业发行，24%由政策银行发行；商业银行绿色债券发行的占比为38%，较去年同期的87%大幅下降。

78%的中国绿色债券期限在3至5年

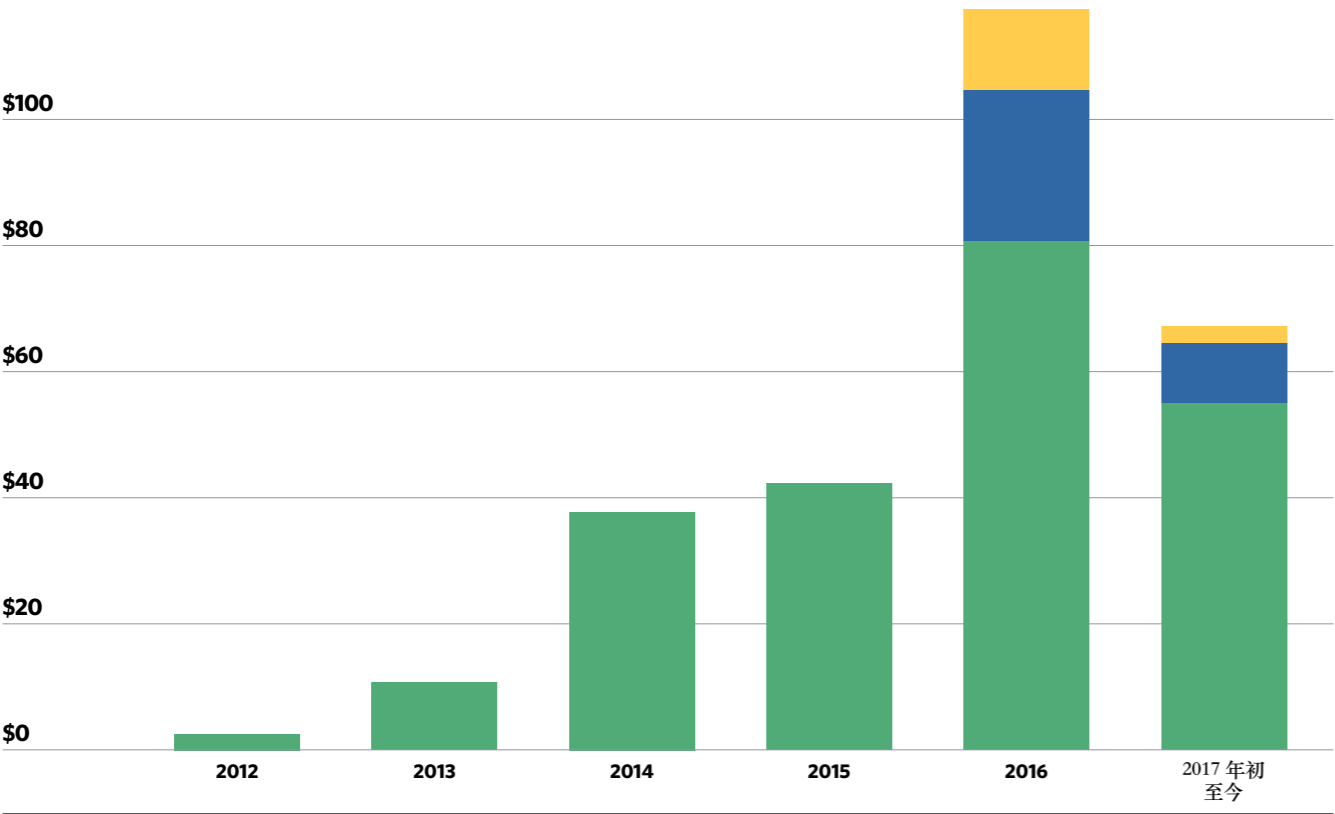
今年上半年，中国的绿色债券期限从6个月到10年不等，其中，3年和5年的最多，分别占总发行的42.3%和35.8%。

信用等级普遍较高

绝大部分的绿色债券达到投资级别，除了

中国发行 （同时符合国际和中国定义）	其他国家发行
 	
 	
中国发行 （只符合中国定义）	

\$120 单位：十亿美元



非公开发行债务融资工具和次级档资产支持证券，2017年上半年发行的绿色债券评级都在AA-以上，且AAA级发行规模占比最大，为80.2%。只有3.8%的绿色债券没有评级。

发行利率存在差异

剔除资产支持证券、私募类短融中票、增发和离岸等债券后，比较其余30只绿债的发行利率和当天同类型、同期限、同评级债券的非绿债到期收益率（非绿债利率），结果为：15只绿债的发行利率高于非绿债利率，15只绿债的发行利率低于非绿债利率。

83%的绿色债券接受了第二方意见

这反映了绝大部分的中国发行人支持绿色债券原则中所建议的最佳实践。第二方意见属于外部审查的其中一种方法，债券发行人委托一家具备环境方面专业知识的机构对债券的绿色性质进行评估。外部审查可以增进投资者信心，保证发行人对绿色债券环境效益的声明真实有效。

中国迎来首单由气候债券标准认证、由中国发行人发行的绿色债券

今年6月，全球领先的水力发电运营企业中国三峡集团在离岸市场发行了一只绿色债券，规模为6.5亿欧元，募集资金会投放

速览

2017年上半年发行总量：**793.9亿人民币/115.2亿美元**

符合国际绿色定义的发行量：**620.9亿人民币/ 89.5亿美元**

最大发行人：

国家开发银行,北京银行

最大发行人：

清洁能源

2017上半年批准规模：**1163.1亿人民币/ 168.5亿美元**

--	--

到两个位于欧洲的风电项目。这只债券符合气候债券标准风能行业标准的要求并获得认证，这标志着其低碳性质获得国际认可。对于希望“走出去”的中国绿色债券发行人而言，与一个国际认可的标准相符，可以增加国际投资者对其债券所带来积极环境效益的信心。

政策更新 – 中国

□证监会出台支持绿色债券发展的指导意见 - 2017年3月3日，证监会发布了《关于支持绿色债券发展的指导意见》¹。指导意见鼓励证券公司、基金管理公司、私募基金管理机构、商业银行、保险公司等市场主体及其管理的产品投资绿色公司债券，探索建立绿色投资者联盟。指导意见提出，证券交易所研究发布绿色公司债券指数，建立和完善绿色公司债券板块，扩大绿色公司债券市场影响力，鼓励市场投资机构以绿色指数为基础开发公募、私募基金等绿色金融产品。

□绿色金融连续两年写入政府工作报告² - 2016年政府工作报告提出“要大力发展绿色金融，加大环境治理力度，推动绿色发展取得新突破”。2017年政府工作报告提出“要大力发展绿色金融，加大生态环境保护治理力度，坚决打好蓝天保卫战”。中国总理李克强强调，发展绿色金融不仅对中国经济调结构、转方式、促进生态文明建设具有重要意义，也是中国政府扎实履行对《巴黎协定》的承诺。

□中国与欧盟共同推动绿色金融定义一致化 - 2017年3月22日, 中国人民银行和欧洲投资银行宣布将共同发布倡议³，以开发一个有助于绿色金融分析和决策的清晰框架。中国与欧盟将致力于推动绿色债券标准趋同，藉此提升中国和欧洲机构在对方市场上发行绿色债券和相关绿色金融产品，促进国际绿色债券资本的跨境流动。

□绿色一带一路 - 今年5月14日，在北京举行的“一带一路”峰会上，国家主席习近平向参会的各国领袖倡议 建立“一带一路”绿色发展国际联盟⁴；同时，环境保护部、外交部、发改委、商务部联合发布了《关于推进绿色“一带一路”建设的指导意见》⁵，把加强对外投资的环境管理，促进绿色金融体系发展列为主要任务之一。

□“债券通”机制出台⁶ - 2017年5月16日，中国人民银行与香港金管局公布，通过将内地与香港债券市场基础设施机构连接，境内外投资者可以直接买卖两个市场交易流通的债券。计划初期率先开通“北向通”，让境外投资者参与内地债券市场，中国绿色债券发行和交易有望能够受惠。该计划已于7月3日开通。

□多部委联合推动绿色金融标准化建设⁷ - 2017年6月9日，人民银行、银监会、证监会、保监会和国家标准化管理委员会联合发布了《金融业标准化体系建设发展规划（2016-2020年）》，明确了“十三五”期间金融市场标准化建设的工作目标和推进路径。《规划》将“绿色金融标准化工程”列为重点工程，提出绿色金融标准化体系。绿色金融标准化体系涉及绿色信贷、绿色债券、绿色基金、绿色保险等各类绿色金融产品。

□国务院批准建立绿色金融改革创新试验区⁸ - 2017年6月14日，国务院批准了浙江、广东、贵州、江西和新疆五省（区）建立绿色金融改革创新试验区的方案，从发展绿色金融事业部、扩大绿色信贷和绿色债券发行、发展绿色基金、加快发展绿色保

险、建立环境权益市场、建立绿色信用体系、强化政策支持等多方面进行了部署。这是我国全面推动绿色金融落地的一项重要举措，在调动全国地方政府和 地方金融机构开展绿色金融的积极性、强化相关能力建设等方面将有十分重要的意义，并有助于创造一些可复制、可推广的经验。

□台北证券交易所制定绿色债券发行指引 -台北证券柜台买卖中心（Taipei Exchange，即台北证券交易所）制定了绿色债券推动计划和《绿色债券作业要点》，台北证券交易所于4月21日公布实施要点。《绿色债券作业要点》明确了绿色项目的范围，台北证券交易所在订定这些范围时参考了国际金融市场上的准则，包括绿色债券原则（Green Bond Principles）和气候债券标准（Climate Bonds Standard）。

<ol style="list-style-type: none">http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpblc/G00306201/201703/P020170303534078925053.pdf http://news.xinhuanet.com/politics/2017-03/03/c_1120638890_2.htm http://www.eib.org/infocentre/press/releases/all/2017/2017-073-new-peoples-bank-of-china-and-eib-initiative-to-strengthen-green-finance http://news.xinhuanet.com/english/2017-05/14/c_136282982.htm https://eng.yidaijilu.gov.cn/zchj/qwfb/12479.htm http://www.pbc.gov.cn/english/130721/3309693/index.html http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/3322066/index.html http://english.gov.cn/policies/policy_watch/2017/06/15/content_281475686873286.htm

新闻与活动

3月6日 气候债券倡议组织与伦敦金融城和绿色金融倡议组织合作，于伦敦市政厅举办了第二届绿色债券先锋奖颁奖。该奖项和证书对2016年绿色金融和绿色债券市场上的领先组织、金融机构和政府给予了认可。

3月20日 卢森堡证券交易所和深圳证券交易所与中央财经大学共同发布了“中财-国政绿色债券系列指数”。此系列指数将被卢森堡证券交易所和深圳证券交易所应用，它将反映日益增长的中国绿色债券市场的表现。

3月25日 证监会副主席方星海出席博鳌亚洲论坛2017年年会表示，申请绿色债券的企业需要第三方机构认证，以证明这家企业的确在绿色产业当中。2015年12月，中国人民银行发布了《绿色债券支持项目目录》，列出绿色金融债券募集资金

可用于支持绿色产业项目的范围，并同时规定，金融机构发行绿色债券必须具备的条件。方星海说，据其了解，目前国家发改委正在制定更详细的绿色产业指导目录，这个目录出台后，将更有助于证监会认证工作。

3月27日 由美洲开发银行率领的代表团访问了中国人民银行总部，期望就中国发展绿色债券市场及绿色金融监管借鉴经验。

4月15日 超过500名来自中国人民银行、监管部门、国内外金融机构和绿色产业的专家，出席一年一度在北京举行的中国金融学会绿色金融专业委员会年会暨中国绿色金融峰会。在会议上，各位专家共同就绿色金融发展进程和挑战、绿色信贷和绿色债券市场发展，地方绿色金融体系建设与创新，以及绿色产品创新等多个方面进行探讨和意见交流。

4月21日 世界银行旗下的国际金融公司(IFC)与欧洲最大资产管理公司法国AMUNDI合作，发起20亿美元的绿色债券基金，规模为全球最大。该基金将投资于新兴市场，其中20%的资金将投资于中国绿色债券市场，以推动低碳基础设施的项目发展。

6月19日 上海证券交易所和中证指数有限公司联手推出3只绿色债券指数，包括上证绿色公司债指数、上证绿色债券指数和中证交易所绿色债券指数。其中，上证绿色公司债指数和上证绿色债券指数将于上海证券交易所和卢森堡交易所官方网站同步展示，以加强绿色金融领域的国际交流合作，增加信息透明度，便于欧洲投资者参与中国绿色债券市场。

绿色债券讨论

2017年上半年全球绿色市政债发行量稳步上升，中国会是下一个快速增长的绿色市政债市场吗？

绿色市政债是指由地方政府发行、符合绿色债券定义的债务凭证，募集资金一般用于公共项目，例如交通、通讯、房屋、医院及学校等。

截至6月末，全球绿色市政债发行量达到80.7亿美元（同比增长51%）。按市场划分，美国是主导全球绿色市政债发行的国家，占比超过60%。今年以来，在美国发行的所有绿色债券类别当中，最大部分来自市政债。

尽管美国总统川普在6月初宣布美国退出《巴黎气候协定》，并立即停止执行所有协定条款，但这并未妨碍美国各个州分积极地推行应对气候变化的计划。

事实上，多个州分已组成美国气候联盟（United States Climate Alliance），共同履行美国在协议中的承诺。

我们预计，中国作为全球领先的绿色债券市场，未来在发行绿色市政债支持地方层面推动低碳转型上将发挥引领作用。

主要原因如下（详尽分析可以参考气候债券倡议组织早前发布的《中国地方政府绿色债券激励机制研究》）：

1. 中国绿色债券市场迅速扩展

2017年上半年，中国绿色债券市场在深度和广度上都有所扩展，不但发行总额同比增长了33%，同时，也有更多金融机

构和企业参与绿色债券发行，当中，很多都是立足于地方发展。今年4月，哈尔滨银行发行了黑龙江首只绿色债券，填补了东北地区绿色债券发行的空白。此外，北京银行、南京银行和重庆龙湖也在今年上半年首次涉足绿色债券市场，而且发行规模可观，推动了市场增长。

2. 强烈政策信号

自从2016年8月中国人民银行、财政部、国家发改委、环保部、银监会、证监会、保监会等七部委联合发布《关于构建绿色金融体系的指导意见》，提出了三十五条推动我国绿色金融发展的具体措施后，一些地方政府已经积极响应，参照指导意见发布了当地的绿色金融发展规划文件，鼓励当地金融机构或非金融企业发行绿色债券，这些地方包括北京、上海、广东省、青海省和浙江省等。

伴随着绿色金融改革创新试验区在五个省建立起来，这些举措有助于降低政策不确定性和增强市场信心。

3. 地方政府融资规范化进行中

自2011年，中国政府一直致力于帮助地方政府去杠杆以减缓信用风险累积，重要措施包括修改《预算法》，容许地方政府举债支持公共项目投资，并逐步把地方政府债券发行试点扩展至全国31个省。

财政部官员早前在国务院新闻办公室记者会上表示，目前财政部联合相关部委，推出了土地储备专项债、收费公路

专项债两个品种，后续还将试点更多专项债券品种，旨在打造中国版的“市政项目债”，保障地方合理融资需求。

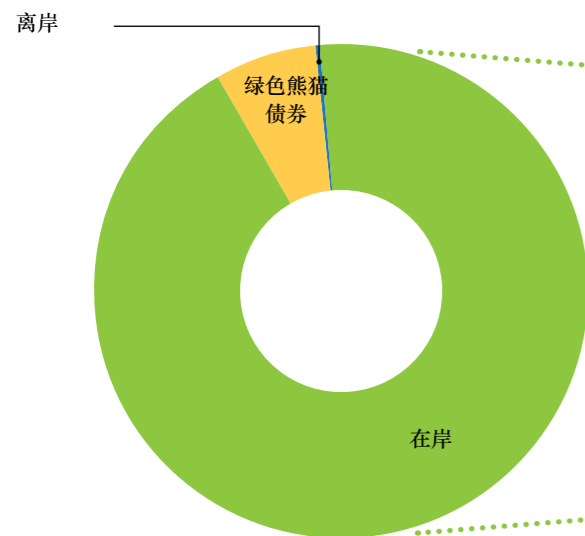
除了中央政府和各监管部门积极为发展绿色债券市场完善布局外，地方和一些省市级政府同样需要积极推进绿色金融的发展。

正如中国人民银行研究局首席经济学家马骏早前撰文²指出，中国在发展绿色金融的初期，需要由大型金融机构和大城市来进行示范和推广；但随着市场发展不断推进，就必须积极推广到更多的地区，不同城市以及地方金融机构也必须积极参与其中。只有这样，绿色金融才能覆盖全国经济，才能支持大量的中小企业的绿色化的进程。

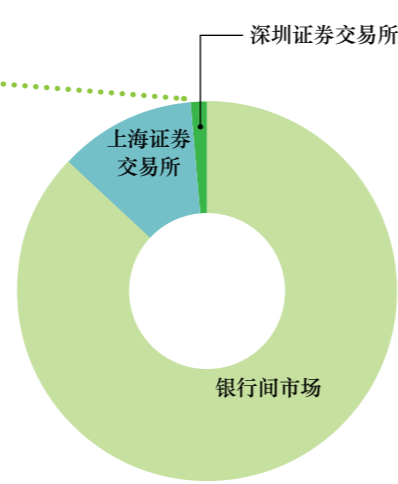
1. http://www.mof.gov.cn/zhengwuxinxi/caizhengxinwen/201707/120170728_2661254.htm
2. http://www.sohu.com/a/154644942_481887

市场数据 2017第一和第二季度

第一季度和第二季度发行

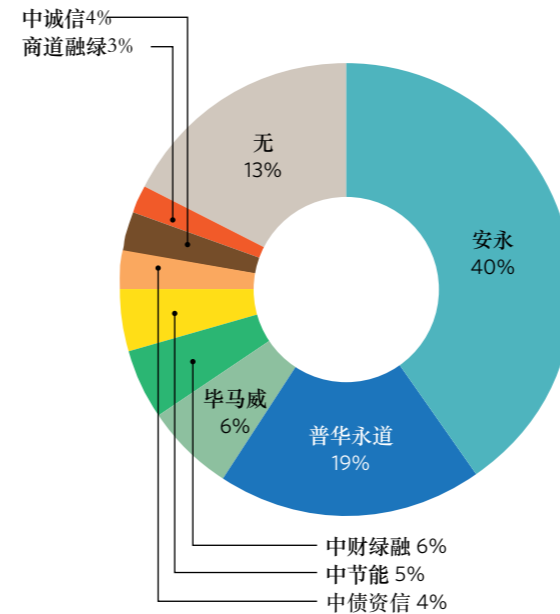


在岸发行细分



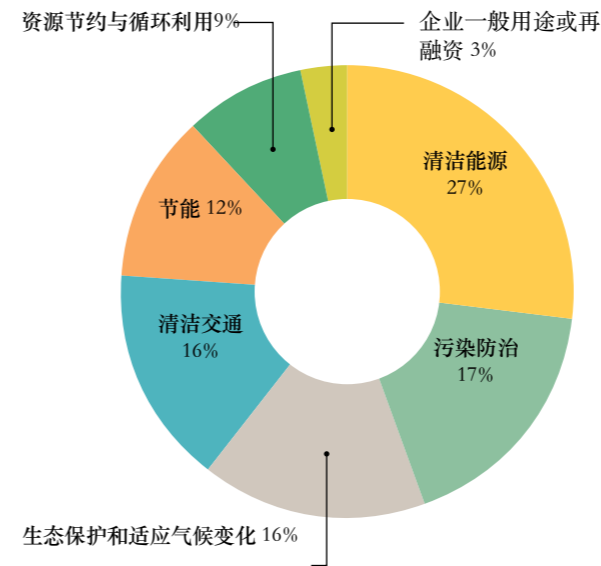
市场数据

87%的绿色债券接受了第三方意见



募集资金用途分析：能源为最大的发行领域

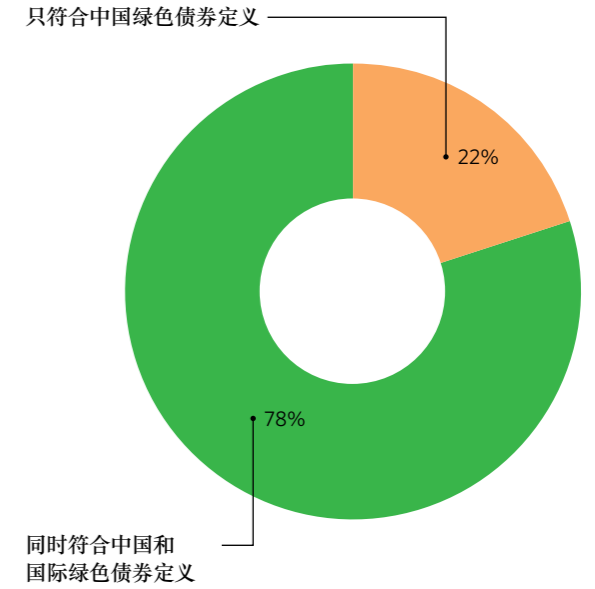
根据人民银行《目录》划分的在岸市场绿色债券



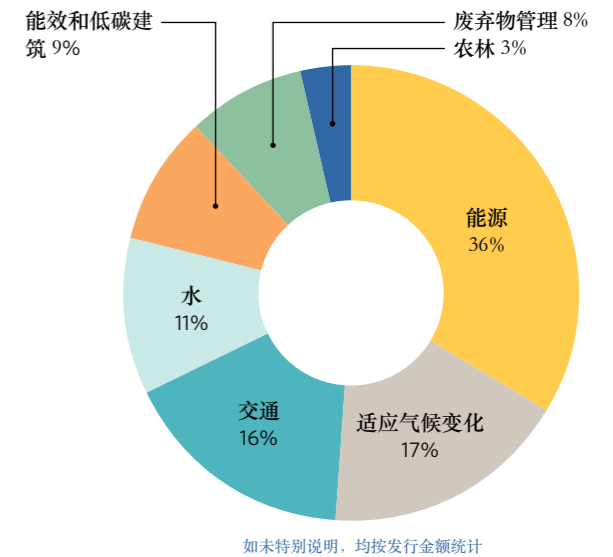
*根据中央国债登记结算有限责任公司分类统计，ABS被单独计数。

发行主体行业以金融业为主				
行业分类	债券规模 (亿元, 人民币)	发行规模占比	债券数量 (只)	发行数量占比
金融业	536	67.51%	22	42.31%
公共事业	166	20.91%	15	28.85%
工业	41.5	5.23%	11	21.15%
房地产	40.4	5.09%	3	5.77%
信息技术	10	1.26%	1	1.92%
合计	793.9	100.00%	52	100.00%

接近80%的中国绿色债券同时符合国际和中国定义

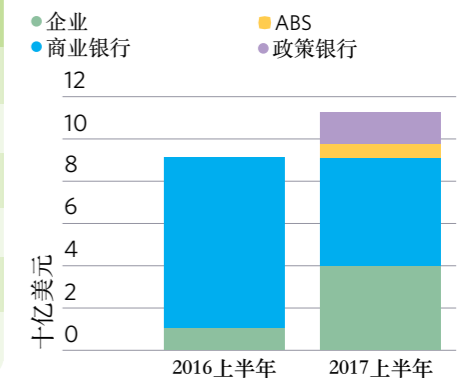


根据气候债券分类方案划分的在岸市场绿色债券



如未特别说明，均按发行金额统计

2017年上半年中国绿色债券市场增长33%



2017年上半年中国绿色债券发行

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*
河北省金融租赁	银行间市场	23-01-2017	1 亿	安永	中诚信	AA+	能源和交通
华融金融租赁股份	银行间市场	15-02-2017	10亿	安永	中诚信	AAA	多领域
	银行间市场	15-02-2017	10亿	安永	中诚信	AAA	多领域
重庆龙湖企业拓展	银行间市场	17-02-2017	16亿	/	上海新世纪评估	AAA	低碳建筑*
	银行间市场	17-02-2017	14.4亿	/	上海新世纪评估	AAA	低碳建筑*
	银行间市场	07-03-2017	10亿	/	上海新世纪评估	AAA	低碳建筑*
乌海银行股份	银行间市场	21-02-2017	5亿	中债资信评估	中诚信	AA-	多领域
国家开发银行股份	银行间市场	23-02-2017	100亿	普华永道	无***	无	多领域*
	银行间市场	02-05-2017	50亿	普华永道	无***	无	多领域*
中国农业发展银行	银行间市场	27-02-2017	40亿	中节能咨询	无***	无	气候适应
东江环保	深交所	10-03-2017	6亿	/	中诚信	AA	多领域*
南通市经济技术开发区	银行间市场	22-03-2017	3亿	中财绿融****	无	无	无信息
	银行间市场	21-06-2017	7亿	中财绿融****	无	无	无信息
贵阳公交	上交所	24-03-2017	26.5亿	中财绿融	无信息	无信息	交通
哈尔滨银行	银行间市场	11-04-2017	20亿	安永	联合资信	AAA	多领域*
	银行间市场	10-05-2017	20亿	安永	联合资信	AAA	多领域*
	银行间市场	10-05-2017	10亿	安永	联合资信	AAA	多领域*
北京银行	银行间市场	19-04-2017	120亿	安永	联合资信	AAA	多领域*
	银行间市场	19-04-2017	30亿	安永	联合资信	AAA	多领域*
北控水务（中国）投资	银行间市场	24-04-2017	21亿	商道融绿	上海新世纪	AAA	无信息
国网节能服务	银行间市场	25-04-2017	10亿	中诚信	中诚信	AA+	能源
南京银行	银行间市场	27-04-2017	40亿	安永	中诚信	AAA	多领域
	银行间市场	27-04-2017	10亿	安永	中诚信	AAA	多领域
浏阳现代制造产业	银行间/上交所	02-05-2017	9亿	/	联合资信	无	废弃物管理*
洛阳银行股份	银行间市场	12-05-2017	10亿	毕马威	中诚信	AA+	多领域*
龙源电力	上交所	16-05-2017	20亿	毕马威	大公	AAA	能源
长沙银行股份	银行间市场	16-05-2017	20亿	毕马威	中诚信	AA+	多领域
中国电力新能源发展	银行间市场	19-05-2017	8亿	中诚信	无	无	能源
中电投融和融资租赁	银行间市场	22-05-2017	10亿	中诚信	无	无	能源
甘肃银行股份	银行间市场	24-05-2017	10亿	中财绿融****	联合资信	AA+	多领域*
首创股份	上交所	26-05-2017	10亿	/	中诚信	AAA	无信息
云南水务投资股份	银行间/上交所	01-06-2017	5.5亿	/	联合资信	AA+	水*
	上交所	29-06-2017	12亿	/	无	无	无信息
乐山市商业银行股份	银行间市场	05-06-2017	8亿	中债资信评估	联合资信	AA	多领域*
	银行间市场	05-06-2017	2亿	中债资信评估	联合资信	AA	多领域*
中国长江三峡集团	银行间市场	07-06-2017	20亿	中债资信评估	中诚信	AAA	能源
	爱尔兰交易所	21-06-2017	6.5亿**	安永	穆迪/惠誉	A1/A+	能源
中国华电集团	上交所	09-06-2017	20亿	/	联合信用	AAA	能源*

*虽然中国绿色债券支持项目目录允许清洁能源项目，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。

**以欧元为单位

***政策性银行的绿债发行不经评级，直接参考主权信用等级，一般被视作AAA。

****基于非公开信息。

2017年上半年获批绿色债券

获批准发行绿色债券的机构	批准金额(人民币)	批准日期	批准机构
国网节能服务	10亿	06-01-17	发改委
陕西省西咸新区沣西新城开发建设（集团）有限公司	16.7亿	07-01-17	发改委
江苏省镇江市丹徒区建设投资有限公司	14亿	11-01-17	发改委
浏阳现代制造产业建设投资开发有限公司	18亿	18-01-17	发改委
武汉市轨道交通建设有限公司	50亿	25-01-17	发改委
国家开发银行	250亿	08-02-17	人民银行
乐山市商业银行	40亿	06-03-17	银监会,人民银行
西藏开发投资集团有限公司	18.2亿	07-03-17	发改委
北京银行	150亿	09-03-17	银监会,人民银行
开封市发展投资有限公司	13亿	14-03-17	发改委
南京银行	50亿	13-03-17	银监会,人民银行
洛阳银行	10亿	22-03-17	银监会,人民银行
长沙银行	50亿	24-03-17	银监会,人民银行
贵阳市公共交通（集团）有限公司	26.5亿	31-03-17	无信息
中国电力新能源发展有限公司	25亿	04-17	无信息
甘肃银行	10亿	04-17	银监会,人民银行
江苏中利集团股份有限公司	7亿	20-04-17	证监会
中国华电集团公司	50亿	20-04-17	证监会
安徽省铜陵发展投资集团有限公司	12亿	25-04-17	发改委
靖江市滨江新城投资开发有限公司	9.7亿	28-04-17	发改委
丹阳投资集团有限公司	15亿	28-04-17	发改委
萍乡市汇丰投资有限公司	20亿	05-05-17	发改委
黑龙江泉林生态农业有限公司	30亿	11-05-17	发改委
龙源电力集团股份有限公司	60亿	15-05-17	发改委
四川纳兴实业集团有限公司	10亿	19-05-17	发改委
广州发展集团股份有限公司	48亿	22-05-17	发改委
江苏洪泽湖神舟旅游开发有限公司	10亿	25-05-17	发改委
徽商银行	50亿	06-17	银监会,人民银行
郑州银行	50亿	06-17	银监会,人民银行
青岛农业商业银行	40亿	06-17	银监会,人民银行

中债-中国气候相关债券指数由中央国债登记结算有限责任公司、中节能咨询有限公司和气候债券倡议组织合作编制。本指数根据《气候债券分类方案》和《中国绿色债券支持项目目录》识别出广泛用于支持低碳和气候适应型项目的债券。指数于2016年9月发布。

中债-中国气候相关债券指数运行情况

截至2017年6月30日，指数成分券共312支，总市值约为1.34万亿人民币，平均市值法久期为4.89年，近1年和今年上半年的财富指数回报率分别为-0.84%和0.10%。



中债-中国气候相关债券指数及其他中债绿色系列指数的总值（财富）回报率

财富指数回报率	1个月	1年	3年	5年	2017年上半年
中债-中国气候相关债券指数	1.61%	-0.84%	20.19%	28.82%	0.10%
中债-中国绿色债券指数	1.50%	-0.17%	18.03%	27.76%	0.43%
中债-中国绿色债券精选指数	1.52%	-0.37%	18.58%	27.76%	0.35%

绿色债券先行者与创新

- 首单在深交所发行的绿色债券 - 东江环保
- 全国首单绿色资产支持票据（ABN） - 北控水务
- 全国首单融资租赁绿色债券 - 中电投融和融资租赁
- 全国首单生物质领域绿色债券 - 国网节能
- 中国企业发行的首单欧元绿色债券 - 中国三峡
- 首单境外非金融企业绿色熊猫债 - 中国电力新能源发展

报告



《中国地方政府绿色债券激励机制研究》

这份报告由商道融绿和气候债券倡议组织于2017年4月举行的中国绿色金融峰会上联合发布。针对地方政府发展中国绿色债券市场方面的政策工具，报告提供了概况，并提出相关建议。

由政府监管部门和证券交易所在中国绿色债券的发展中发挥了关键的推动作用。在地方，不少省市政府已运用政策信号、便利措施、财政激励和认可表彰等激励机制，鼓励地方绿色金融的发展。本报告讨论了依托中央各部委的文件精神，地方政府可以采取的政策工具，并提供了一些成功、可推广的案例，以及国际上的经验，为进一步推进绿色债券建设提供参考。

下载[中文](#)和[英文](#)报告



《绿色债券一级市场定价报告》

2016年1月至2017年3月

报告重点：

- 绿色债券能吸引更多类型的投资者
- 报告研究了过去15个月以美元和欧元计价的绿色债券
- 超额认购和价差收窄成为常态
- 部分新发行的绿色债券没有出现溢价的情况
- 在发行后的第一个月，绿色债券的二级市场价格有所收窄，而且平均表现优于用作比较基准的债券

下载[英文](#)报告

关注我们



This report is also available in English
您也可获取本报告英文版

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共同撰写。©Climate Bonds Initiative and China Central Depositing and Clearing Co. July/August 2017 设计:Godfrey Design
免责声明: 本文所提供的信息不构成任何投资建议。气候债券倡议组织并不是投资顾问。气候债券倡议组织并未提供任何关于投资优缺点的建议。投资决定完全取决于投资者自身。气候债券倡议组织对任何个人或机构的任何投资以及代表任何个人或机构的第三方机构的任何投资概不负责。