

气候债券倡议组织发布《2024 年中国可持续债务市场报告》

2025 年 7 月 4 日，北京/伦敦 —— 气候债券倡议组织（CBI）今日在浙江湖州举办的中国绿色金融专业委员会年会上正式发布《2024 年中国可持续债务市场报告》。报告显示，截至 2024 年底，全球符合 CBI 定义绿色、社会责任与可持续发展债券（GSS）以及可持续发展挂钩债券（SLB）（合称 GSS+）累计发行规模已达 40 万亿元人民币（5.6 万亿美元）。其中，中国的累计发行规模达到 4 万亿元人民币（5555 亿美元），位列全球前三，成为突破五千亿美元门槛的四大市场之一。

在符合 CBI 定义的 GSS+ 市场中，中国仅次于超主权发行人（6 万亿元人民币，约合 8315 亿美元）、美国（5.7 万亿元人民币，约合 7917 亿美元）和法国（4.1 万亿元人民币，约合 5784 亿美元）。自 2020 年以来，中国可持续债券市场的可信度不断提升。2024 年的新发行债券中，约六成符合 CBI 方法学要求，显示出市场对质量和透明度的要求不断提升。

伴随政策持续发力与国际合作深化，中国可持续债券市场正处于关键跃升期：绿色债券发行连续领先全球，社会责任和可持续债券市场强势反弹并进一步与全球市场接轨，主权绿色债券首次发行即获国际资本高度认可。GSS+ 债券不仅成为中国可持续金融市场的重要工具，也为全球新兴市场提供了参考样本。

本报告是 CBI 和合作机构共同编写的第九份中国可持续债务市场年度报告，盘点了 2024 年全年中国绿色、社会责任、可持续发展以及可持续发展挂钩债务市场（统称为 GSS+ 市场）的发展状况及规模。报告由 CBI 和兴业研究联合编制，并得到渣打银行的鼎力支持。

绿色债券仍占主导地位

截止 2024 年底，中国 GSS+ 债券市场（符合 CBI 定义）仍以绿色债券为主，占累计发行总量的 80%（3.2 万亿元人民币，约合 4424 亿美元）。这一趋势也在全球市场中得到体现：2024 年，全球绿色债券占 GSS+ 累计发行总量的 81%（4933 亿元人民币，约合 689 亿美元），并贡献了当年新增发行量的 63%。

2024 年，中国在境内外市场发行的、符合 CBI 定义的绿债总量达 4933 亿元人民币（689 亿美元），位列全球第三，仅次于美国（6060.8 亿元人民币，约合 847 亿美元）和德国（5271 亿元人民币，约合 737 亿美元），尽管相较 2023 年的 6019.8 亿元人民币（841 亿美元）同比下降 18%。

低碳能源与低碳交通仍是绿色债券募集资金最主要的流向，分别占比 52% 和 30%，合计远高于全球平均水平（略超 50%）。与此同时，用于适应与韧性（A&R）项目的资金使用显著增长，从 2023 年的 11.7 亿元人民币（1.641 亿美元）增加至 2024 年的 37.2 亿元人民币（5.191 亿美元），占总发行量约 1%。

短期限债券仍占绿色债券市场主导地位。2024 年 89.9% 的中国绿色债券期限在 5 年及以下，仅 6 笔交易期限超过 20 年，显示出市场对长期工具的需求仍需要提升。

此外，第二方意见（Second Party Opinion, SPO）在中国绿色债券市场中扮演重要角色，带有 SPO 发行的债券占比达 61%，在符合 CBI 定义绿色债券中达到 73%（按发行规模计），表明发行人对提升公信力和透明度的意愿不断增强，也反映出投资者对绿色信息披露质量的日益关注。

社会责任和可持续债券强势增长，可持续发展挂钩债券市场回暖

截至 2024 年底，中国累计发行符合 CBI 定义的社会责任和可持续发展（S&S）债券 8085.5 亿元人民币（1129 亿美元），其中新增 1123.9 亿元人民币（157 亿美元），较 2023 年的 272 亿元人民币（38 亿美元）增长 316%，发行笔数亦从 2023 年的 22 笔增长至 66 笔，涨幅 200%。这是疫情后中国在 S&S 债券发行领域表现最为强劲的一年。

从资金用途看，61.9% 的 S&S 债券投向可负担的公共设施领域，包括社会保障住房或大型公共设施等项目，其次是医疗卫生（5%）、教育（3.7%）和就业（2.9%）。

在经历 2023 年的停滞，中国 SLB 债券市场于 2024 重拾增长势头，全年发行总规模达 508.3 亿元人民币（71 亿美元），共计 82 笔，较 2023 年的 408.6 亿元人民币（57 亿美元）有显著提升，使中国跃升为世界第二大发行主体，这一增长趋势与全球市场 38% 的收缩形成鲜明对比。

从累计数据来看，截至 2024 年底，中国共计发行 213 笔 SLB 债券，总规模达 1625 亿元人民币（227 亿美元），位列全球第三。其中 3 笔中国 SLB 债券符合气候债券 SLB 数据集方法论的要求，规模合计 14.5 亿元人民币（2.03 亿美元），国别排名第 22。数据显示，中国 SLB 发行人可考虑加强目标设计的科学性与信息披露的透明度，以进一步提升可信度。

GSS+ 债券市场助力粤港澳大湾区绿色发展

粤港澳大湾区作为推动中国经济的重要引擎，虽仅占全国国土面积的 0.6%，却贡献了 2023 年全国 GDP 的 11%。国务院发布的《粤港澳大湾区发展规划纲要》明确强调绿色发展和生态保护的重要性。在洪水、海平面上升及极端高温等气候风险日益严峻的背景下，区域投资正逐步聚焦减缓和适应气候变化的措施。

在此大背景下，大湾区的 GSS+ 债券市场展现出显著的支撑潜力。根据 CBI 统计数据，2022 至 2024 年间，大湾区九个城市¹共有 539 个主体发行了贴标债务工具，总金额约 7.9 万亿元人民币（1.1 万亿美元）。其中，52 个发行人共发行了 163 笔符合 CBI 定义的 GSS+ 债券，总规模达 4971.7 亿元人民币（695 亿美元），占发债主体的 10%，充分显示了大湾区 GSS+ 债务市场的广泛覆盖和巨大增长潜力。从行业构成来看，资本货物行业处于领先地位，共有 330 个发行人来自该领域，其中 30 家发行了符合 CBI 标准的 GSS+ 债券。

香港、澳门和深圳等大湾区交易所平台为发行人提供了包括信息披露和材料准备在内的支持。香港的 GSS+ 市场表现更为活跃，其中香港特区政府以其 1496.1 亿元人民币（209 亿美元）的发行总量成为区域内最大发行主体，并在 CBI 支持下发布了《香港可持续金融分类标准》，涵盖能源、交通、建筑、水资源与废弃物管理等 12 个行业。更多分析已收录于 CBI 近期发布的《[2024 年香港可持续债务市场报告](#)》。

政策推动可持续债券市场发展

自 2024 年以来，中国通过强化监管、优化制度设计和跨境合作，推动可持续债券市场高质量发展，为“双碳”目标提供资金支持并巩固全球绿色金融领导地位。国内方面，绿色债券信息披露要求不断收紧：2023 年底《绿色债券存续期信息披露指南》出台后，2024 年初更新了资金使用与管理要求；4 月出台的指导意见则明确了碳减排和项目碳排放数据披露要求。同时，2024 年 2 月新版《绿色低碳转型产业指导目录》纳入氢能等更多产业链环节，为绿色投资提供了明确指引。

在转型金融领域，中国人民银行已率先在钢铁、电力等高排放行业和多个地区试点制定转型金融标准，并出台首批行业标准在部分地区试用，支持高碳行业有序转型。

此外，绿色熊猫债为外资参与以人民币计价的绿色债券市场提供了关键渠道，2024 年 4 月及 2025 年 2 月有关简化流程和明确标准的措施进一步提升了境外参与度；2025 年 2 月财政部发布的主权绿色债券框架为高标准绿色国债提供了制度保障，助推人民币绿色资产在全球市场获得认可。同时，与欧盟和新加坡联合发布的多边可持续金融共同分类目录推动了全球标准互通。

展望和建议

总体来看，中国可持续债务市场正朝着更规范、透明与国际化的方向迈进。中国有潜力为全球新兴市场设定绿色金融的发展蓝图，但仍需在完善政策机制、提升透明度、对齐国际最佳实践等方面做出协同努力，报告建议如下：

- 扩大主权债券与市政债券的覆盖范围。**2025 年中国财政部首发主权绿色债券在伦敦获得 8 倍超额认购，彰显国际信心。将主权与地方债进一步纳入绿色和，将释放巨大市场潜力。
- 加强国际投资者参与。**通过“北向通”、QFII/RQFII 等机制开放市场基础，辅以清晰政策和严格绿色标准，引导全球资本流入绿色基础设施与能源转型项目。
- 提升市场可信度与透明度。**国内可持续投资机会在界定范围和透明度方面与不断演变的国际市场实践仍有一定差距，可通过强化信息披露、对齐国际标准（如 SLB 目标设定与执行）提升投资者信任，推动市场长期发展。
- 扩展和整合可持续分类目录。**中国最新的转型金融分类目录若进一步扩展至制造、采矿和信息通信等领域，并确保可信度，将显著拓宽可持续投资机会，也可吸引投资者将资金部署到工业去碳化和技术创新领域。
- 构建气候韧性金融体系。**面对不断凸显的气候风险和日益迫切的适应需求，预计韧性相关债务市场也将成为中国气候融资领域的重要支柱。下一步可通过试点创新金融工具和明确

气候适应与韧性投资的优先领域。

气候债券倡议组织首席执行官 Sean Kidney 表示：

「在不断变化的外部环境下，中国可持续债券市场仍向更加规范、透明和国际化迈进。首次发行绿色主权债券、推动绿色熊猫债以及参与多边标准制定，进一步提升了市场可信度与全球投资者信心。展望未来，中国将在推动全球可持续发展和引领新兴市场绿色转型中发挥关键作用，CBI 也将继续支持中国金融机构和企业，共同助力实现“双碳”目标及全球绿色转型。」

渣打银行（中国）有限公司企业与投资银行业务总经理施旅 表示：

「近年来随着中国企业和金融机构国际化步伐日益加速，我们看到他们更频繁在国际市场通过可持续金融工具进行融资，在对接国际可持续标准、引入国际投资者的同时，提升了他们在可持续发展领域的透明度。渣打银行仍然致力于在全球市场调动资源用于可持续金融，我们将继续通过与客户的深度合作，为他们落地更多创新的可持续金融解决方案，为日益全球化的中国企业和金融机构实现其可持续发展目标提供专业助力。」

兴业银行首席经济学家，兴业研究学术评审委员会主席鲁政委 表示：

「2024 年以来，中国可持续债券市场稳健发展的同时，也展现出新的发展趋势：一方面，中国不断完善绿色与可持续债券的标准与管理规范，持续推动市场的高质量发展；另一方面，中国首次发行绿色主权债券，并在绿色熊猫债、《多边可持续金融共同分类目录》等领域取得积极进展，将推动中国可持续债券市场的高水平双向开放。」

更多信息或采访，请联系：

沈晓雁，CBI 中国市场高级传播与营销专员

Xiaoyan.shen@climatebonds.net