

中国绿色债券市场季报

CHINA GREEN BOND MARKET Newsletter

2017年1月-3月 总第3期 JANUARY-MARCH 2017 ISSUE 3

新闻与活动

第二届气候债券年会暨绿色债券先锋奖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。下列中国机构获得了绿色债券先锋奖或证书：

先锋奖：

- 单笔发行最大规模绿色债券：交通银行
- 年度合计绿色债券最大发行人：上海浦东发展银行
- 创新监管者：中国人民银行

证书

- 首家发行绿色债券的政策银行发行人：中国进出口银行
- 中国首个双重追索绿色债券：中国银行
- 绿色债券指数：中央国债登记结算有限责任公司
- 市场基础设施，上市规则先锋：上海证券交易所

卢森堡证券交易所和深圳证券交易所发布中国绿色债券指数

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。此指数系列下的三个指数涵盖了贴标和未贴标绿色债券样本。其中高等级绿债指数的样本自2012年以来的年化收益率为5.37%，指数样本的平均剩余期限为4.78年，票面利率为4.40%。[点此](#)阅读更多信息。

中国人民银行和欧洲投资银行宣布将共同推动绿色金融

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，以开发一个有助于绿色金融分析和决策的清晰框架。通过发展绿色投资领域的共同话语以及绿色金融定义的一致化，此举旨在推动中国和国际投资者做出绿色金融方面的决策并提高绿色金融投资者的信心。

中国人民银行向拉丁美洲财金官员代表团介绍中国绿色金融和绿色债券经验

速览

2017年第1季度发行总量：
24.7亿美元 / 169.4亿人民币

符合国际绿色定义的发行量：
9.67亿美元 / 66亿人民币

最大发行人：重庆龙湖
最大发行领域：能源和交通

第一季度批准规模：
33.4亿美元 / 223亿人民币

三月末，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。中国人民银行首席经济学家马骏博士向代表团展示了中国发展绿色金融的举措，并就中国如何应当中挑战进行了讨论。气候债券倡议组织首席执行官肖恩·基德尼（Sean Kidney）向代表团介绍全球绿色债券市场与实践的最新情况。

政策更新

中国证监会于3月2日发布了新的绿色债券指引

中国证券监督管理委员会发布了新的指引以支持绿色债券发行。作为中国证券市场的主要监管者，证监会负责监督股票、债券、和证券投资基金等的发行、交易、托管和结算，及其他业务。

目前已有的中国人民银行的绿色债券指引主要针对其监管的银行业金融机构，而发改委的绿色债券指引则主要针对非上市企业发行的企业债，而此次由证监会发行的指引将适用于所有

机构类型发行的任何种类绿色债券。此指引人民银行对于绿色债券融资项目分类，并鼓励证券公司、基金公司和银行投资绿色债券，同时鼓励上海和深圳证券交易所建立专门绿色债券板块、指数和其他工具促进绿色债券投资。

绿色金融和生态保护写入2017年政府工作报告

国务院总理李克强在第12届全国人大会议上发表2017年政府工作报告，他在报告中强调政府将着力推动绿色金融。同时，政府承诺将生态多样性保护和海洋保护，通过深化生态文明体制改革，完

善主体功能区制度和生态补偿机制，建立资源环境监测预警机制，开展健全国家自然资源资产管理体制试点等。

政府工作报告作为对政府上一年工作的回顾和下一年工作的计划，以确保政府工作可以达到每个五年计划的目标。简短的句子也可以释放重要发展信号。今年政府工作报告中关于绿色金融和生态保护的要点说暗示了绿色债券的发展机遇，绿色债券市场将被进一步促进以引导资金流向绿色资产并实现政府环境目标。

债券讨论 什么是绿色ABS?

3月30日，贵阳公交获批发行26.5亿元绿色资产支持证券（绿色ABS）。随着未来几个月内它的发行，中国绿色ABS发行总量将达到99.3亿元。这包括了：

- 无锡交通产业集团19.8亿元的发行
- 新疆金风科技的13亿元发行
- 葛洲坝集团的8亿元发行
- 兴业银行的26亿元发行

ABS的小规模并具流动性的资产基础资产池。这些资产由于规模太小，所以很难进入债券市场，但是他们可以被聚集起来形成一个较大的资产池而获得机构投资者者的投资。对于绿色ABS而言，基础资产时可以是绿色贷款或小型低碳项目的收益权益。比如，金风科技所发行的绿色ABS就是将五个风电场在未来五年的收益权益作为基础资产。

将小规模资产聚集起来形成资产池的过程被称作资产证券化，这可以使得这些资产获得投资。在资产证券化的过程中，ABS的发起机构将能够产生现金流的资产组合起来归入特殊目的机构（SPV）从而实现破产隔离的目的。总的来说，基础资产池越大，对于投资者来说的风险就越分散。

[点击下载](#)气候债券倡议组织关于绿色资产证券化的研究报告

第一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*
河北金融租赁	银行间市场	1月23日	1亿	安永	中诚信	AA+	能源和交通
华融金融租赁	银行间市场	2月15日	10亿	安永	中诚信	AAA	多领域
	银行间市场	2月15日	10亿	安永	中诚信	AAA	多领域
龙湖地产	银行间市场	2月17日	16亿	无	上海新世纪评估	AAA	低碳建筑*
	银行间市场	2月17日	14.4亿	无	上海新世纪评估	AAA	低碳建筑*
	银行间市场	3月7日	10亿	无	上海新世纪评估	AAA	低碳建筑*
乌海银行	银行间市场	2月21日	5亿	中债资信评估	中诚信	AA-	多领域*
国家开发银行	银行间市场	2月23日	50亿	普华永道	无	无	多领域*
农业发展银行	银行间市场	2月27日	40亿	中节能咨询	无	无	气候适应
东江环保	深圳交易所	3月10日	6亿	无	中诚信	AA	多领域*
南通市经济技术开发区	银行间市场私募发行	3月22日	3亿	无	无	无	无信息

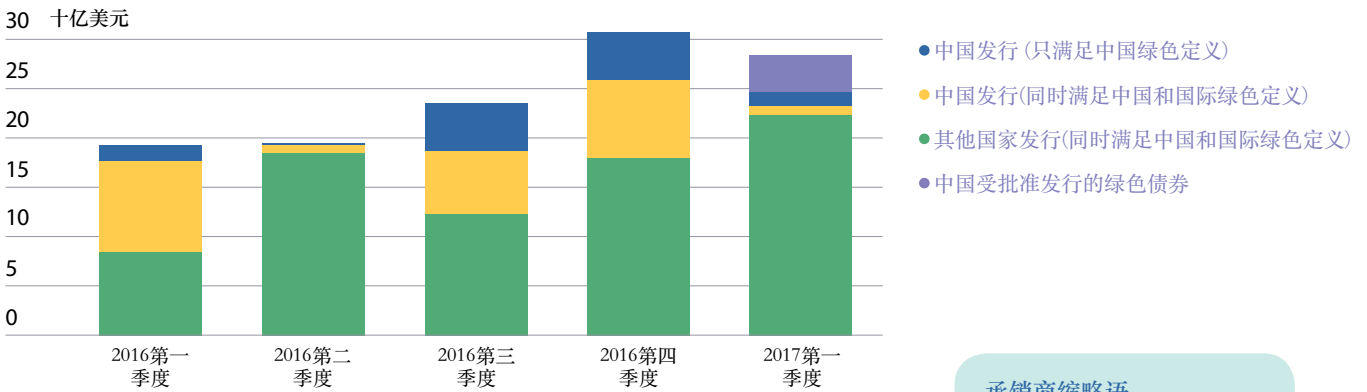
* 虽然中国绿色债券支持项目目录允许清洁煤项目，但是气候债券倡议组织的分类方案对其给予排除。此外，大型水电项目也被暂时排除在外，这主要是由于水库排放和其他社会环境影响。未来有可能将其纳入，但是这需要进行更多研究。

** 单位为人民币，除非特别说明

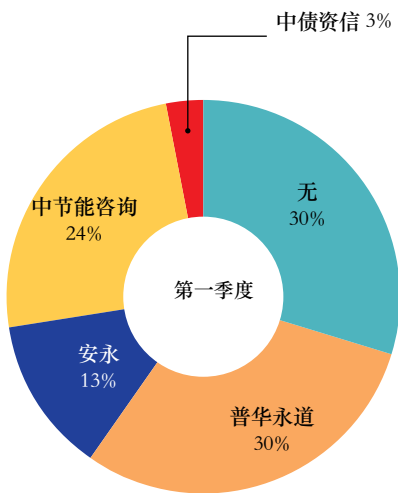
1. <https://energy.mit.edu/wp-content/uploads/2016/07/MITEL-WP-2016-05.pdf>

市场数据

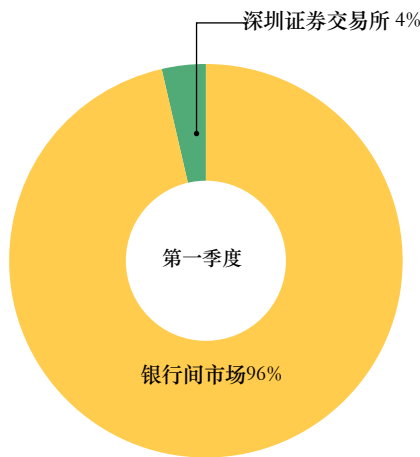
中国绿色债券增长



中国绿色债券第三方核查情况



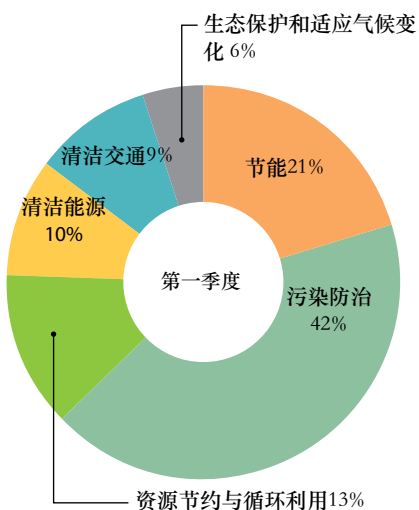
中国绿色债券发行市场



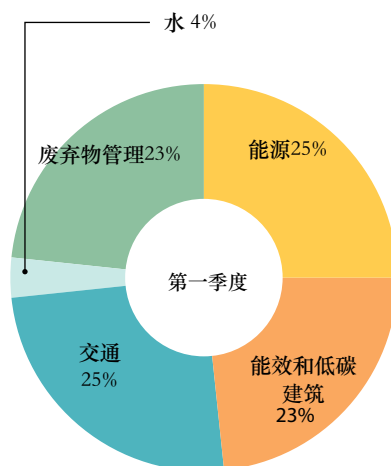
承销商缩略语

- ABC: 中国农业银行
- BOC: 中国银行
- CDB: 国家开发银行
- CIC: 中金公司
- CITIC: 中信证券
- CMB: 招商银行
- DS: 东海证券
- EXIM: 中国进出口银行
- GF: 广发证券
- GJ: 国泰君安证券
- IB: 兴业银行
- ICBC: 中国工商银行

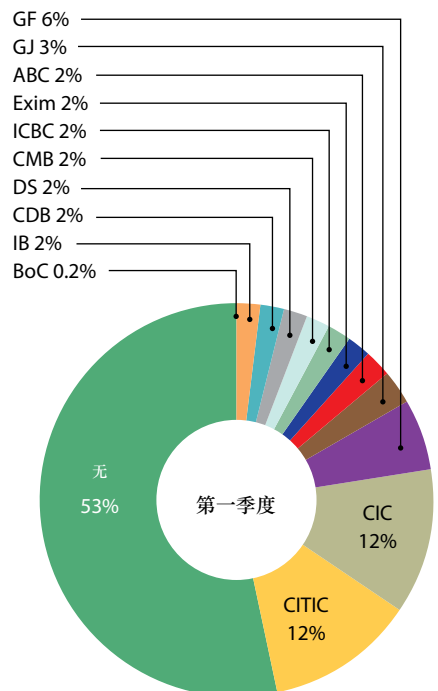
满足中国人民银行绿色债券支持项目目录指引的募集资金用途



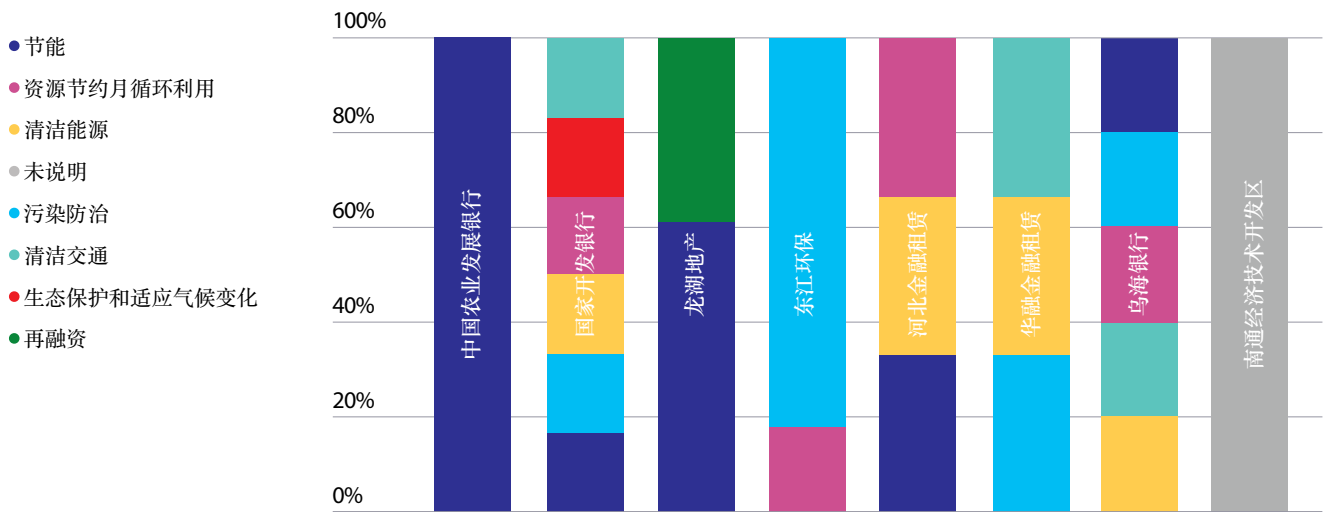
满足气候债券分类方案的募集资金用途



绿色债券承销商



满足央行绿色债券支持项目目录的募集资金用途



第一季度受批准发行的绿色债券

被批准发行绿色债券的机构	批准金额	批准日期	批准机构
保利协鑫控股	17.5亿	N/A	深交所
中节能风电	10亿	1月3日	证监会
国家电网	10亿	1月6日	N/A
浏阳现代制造	18亿	1月18日	发改委
武汉地铁	50亿	1月25日	发改委
西藏城市发展投资有限公司	18.2亿	3月7日	发改委
开封市发展投资有限公司	13亿	3月14日	发改委
南京银行	50亿	3月15日	银监会、人民银行
洛阳银行	10亿	3月22日	人民银行
贵阳-平安绿色ABS	26.5亿	3月31日	N/A

报告



中国地方政府绿色债券激励机制研究

这份报告有商道融绿和气候债券倡议组织在2017年4月中国绿色金融委员会年会上共同发布。

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

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

关注我们



气候债券倡议组织市场分析团队
数据来源包括万得，彭博

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。