

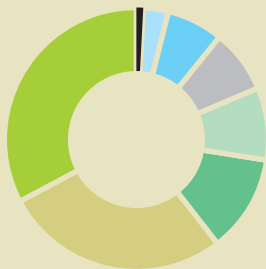
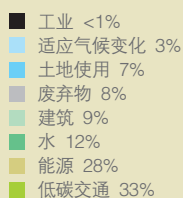
中国绿色债券市场 稳步增长

2019年2月，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发布《中国债券市场2018》，尽管2018年债务市场经历了诸多挑战，但中国的绿色债券市场稳步前行，发行额突破300亿美元。今年，越来越多的地方政府融资平台进入绿色债券市场，中国绿色债券市场会进一步开放。

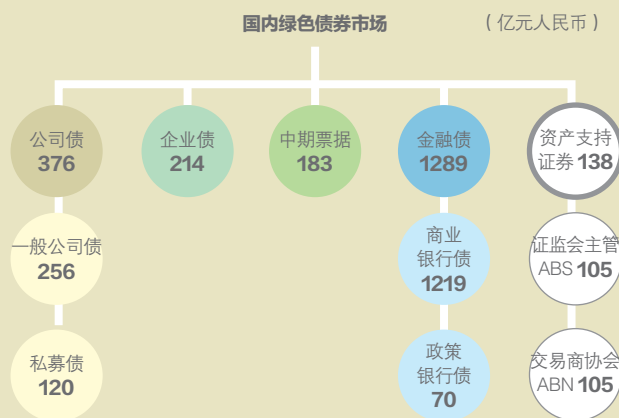
绿色债券有标准

绿色债券可以由政府、银行、市政机构或者企业发行，绿色标签可以适用于任何形式的债务工具，包括私募债券、资产证券化、担保债券和伊斯兰债券。按照国际资本市场《绿色债券原则》或贷款市场公会/亚太贷款市场公会《绿色贷款原则》进行贴标的绿色贷款是另一种形式，总之，募集资金投向“绿色”资产是最关键的。

中国绿债 募集资金流向



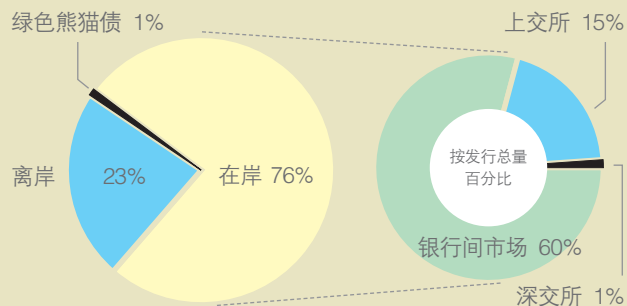
按中国债券市场划分的绿债发行量



中国发行绿债占全球份额的18%

自从中国人民银行于2015年发布绿色债券指引以帮助启动中国绿色债券市场以来，鼓励发行绿色债券的政策不断。目前近四分之三的国内绿色债券在中国银行间债券市场上发行。

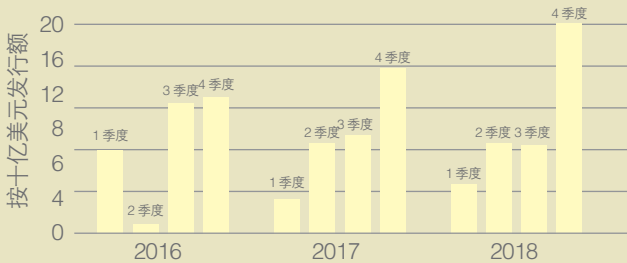
在岸、离岸和绿色熊猫债分布 (按发行金额)



中国是全球绿债市场第二大发行来源

2018年，符合国际绿色债券定义的中国发行额达到312亿美元，与2017年的235亿美元相比，增加了33%。中国市场除了在2016年第一季度因受到人民银行绿色债券指引推动，一些大型银行进行了示范性的绿色债券发行外，中国绿色债券市场在年初相对平静，年末发力，预计这一现象会同样出现在2019年。在全球范围内，来自美国的发行人发行了341亿美元与国际定义一致的绿色债券，而法国以142亿美元排名第三。

中国绿债第四季度发行规模较大

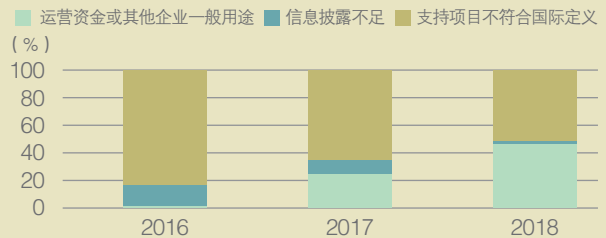
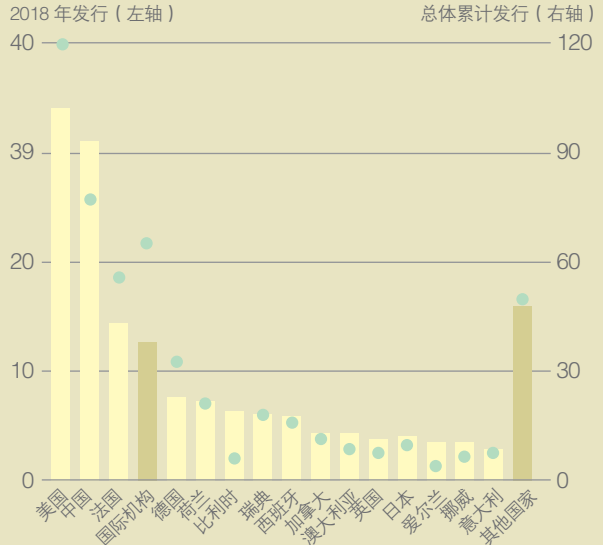


不符合国际定义的中国绿债规模在减少

由于缺乏透明度、将绿色债券募集资金用于发行人一般用途、或被国际定义所排除的项目融资等原因，一些在中国国内被认为是绿色的债券并不能被国际投资者认可。总体而言，中国有108亿美元的绿色债券与国际绿色债券定义不符，但符合中国人民银行的《绿色债券支持项目目录》或发改委指引的要求，这部分占中国绿色债券发行总额的26%。随着中国绿债与国际绿债共识进一步扩大，这一规模将会逐步下降。

主要国家债券发行额情况

按十亿美元发行额



中国绿债在全球的发行情况

