



中国银行间市场交易商协会

National Association of Financial Market Institutional Investors

# 发展绿色债券 支持绿色经济发展

---

中国银行间市场交易商协会

2016年4月 北京



## 主要内容

I 绿色债券概况

II 发展绿色债券的政策背景

III 发展绿色债券的市场基础

IV 交易商协会支持绿色产业发展情况

V 未来工作考虑及展望

VI 推动绿色债券市场发展的相关建议



## I 绿色债券概况 III

---

1.1 概念及核心要素

1.2 发展概况



## 1.1 概念及核心要素

根据2015年3月27日国际资本市场协会（ICMA）出台的**绿色债券原则（The Green Bond Principles, GDB）**，绿色债券是指**任何将所得资金专门用于资助符合规定条件的绿色项目或为这些项目进行再融资的债券工具**。其中绿色项目是指可以促进环境可持续发展、并且通过发行主体和相关机构评估和选择的项目和计划。

### 四个核心要素

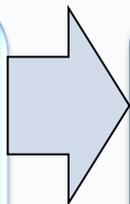
- 债券募集资金用途
- 绿色项目的评估与 选择程序
- 募集资金的跟踪管理
- 后续信息披露要求



## 1.2 绿色债券发展历程

### 2007-2012年： 起步阶段

- 2007年6月，欧洲投资银行（European Investment Bank, EIB）发行了首只绿色债券。



### 2013年至今： 快速发展阶段

- 市场规模加速扩张；
- 发行人、发行品种和投资者类型逐渐多样化；
- 影响范围从欧洲向全球各地、其是发展中国家扩张。

2014年全球绿色债券发行量为365.93亿美元，2015年为424亿美元，增长15.8%；

截至2015年12月，全球绿色债券市场累计发行量高达5977亿美元。



## II 发展绿色债券的政策背景

---



## 2 政策背景

我国已进入生态文明建设新阶段，建设和完善绿色金融体系势在必行。

2016年3月22日发布《中华人民共和国国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》	发展建立绿色金融体系，发展绿色信贷、绿色债券，设立绿色发展基金。
2015年12月18日中央经济工作会议	明确提出加快发展绿色金融。
2015年9月22日中共中央、国务院印发《生态文明体制改革总体方案》	方案中第45条明确提到建立绿色金融体系，研究银行和企业发行绿色债券。建立上市公司环保信息强制性披露机制。完善对节能低碳、生态环保项目的各类担保机制，加大风险补偿力度。建立绿色评级体系以及公益性的环境成本核算和影响评估体系。积极推动绿色金融领域各类国际合作等相关政策。



## III 中国发展绿色债券的市场基础

---

3.1 债券市场的跨越式发展

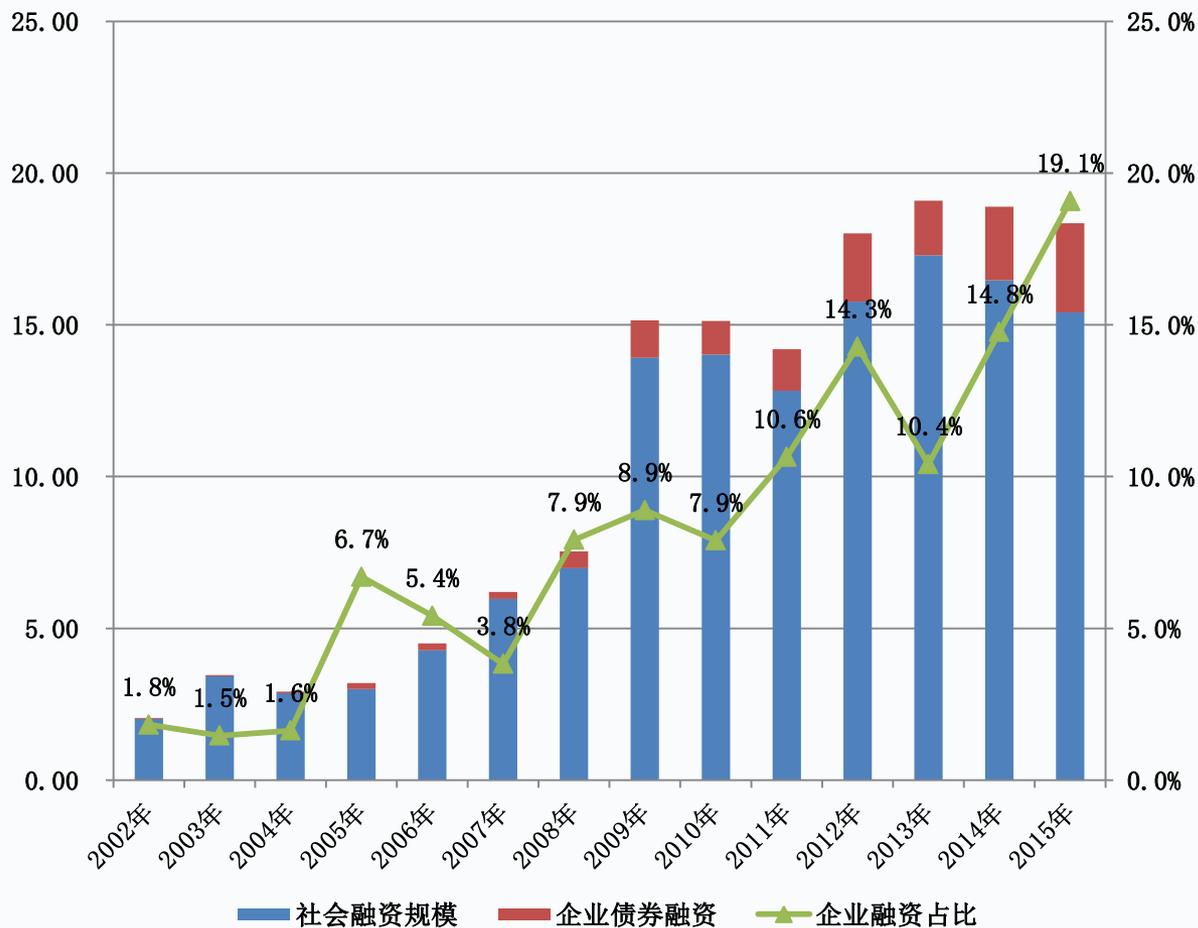
3.2 债务融资工具产品创新情况

3.3 债券融资工具市场对实体经济的支撑作用



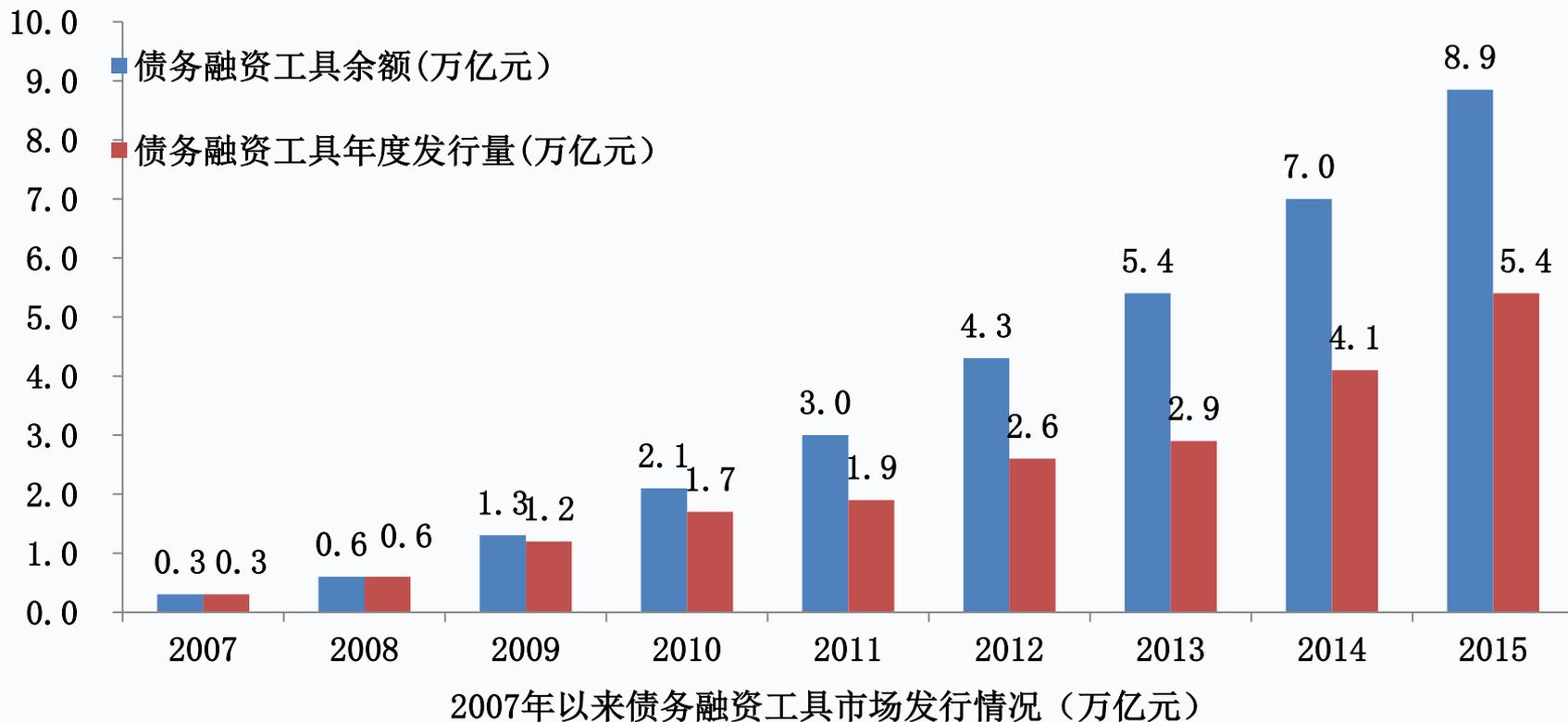
## 3.1 我国债券市场的跨越式发展：概况

- 截至2015年12月末，我国债券市场余额达到48.7万亿元，2016年2月末，债券余额为49.7万亿元。
- 截至2015年12月末，公司信用类债券余额为14.6万亿元，2016年2月末，余额为14.8万亿元，占整个债券市场余额的30%。
- 2002-2015年12月，企业债券净融资在社会融资中的占比从1.8%增长至19%。





## 3.1 我国债券市场的跨越式发展：债务融资工具



- 截至2015年末，债务融资工具累计发行15114只，金额20.77万亿元，存续金额达到8.9万亿元，截至2016年2月末存量规模达到9.10万亿元。



## 3.2 债务融资工具产品创新情况：基础产品

目前，债务融资工具市场已初步形成了“5大类基础产品+7种创新武器”的多层次产品体系。

### ➤ 5大类基础产品

产品名称	短期融资券 (CP)	中期票据 (MTN)	超短期融资券 (SCP)	定向工具 (PPN)	中小企业集合票据/区域集优 (SMECN/SMECNII)
推出时间	2005	2008	2010	2011	2009/2011
发行量 (截止2016.02)	6.87万亿元	5.86万亿元	4.95万亿元	2.93万亿元	301亿元
产品特点	一年期品种，满足企业短期融资需求	中长期品种，满足企业中长期资金需求	融资条件便利，资金使用灵活	定向发行，不受净资产40%限制	缓解中小企业融资困境



## 3.2 债务融资工具产品创新情况：创新产品

### ➤ 7种创新武器

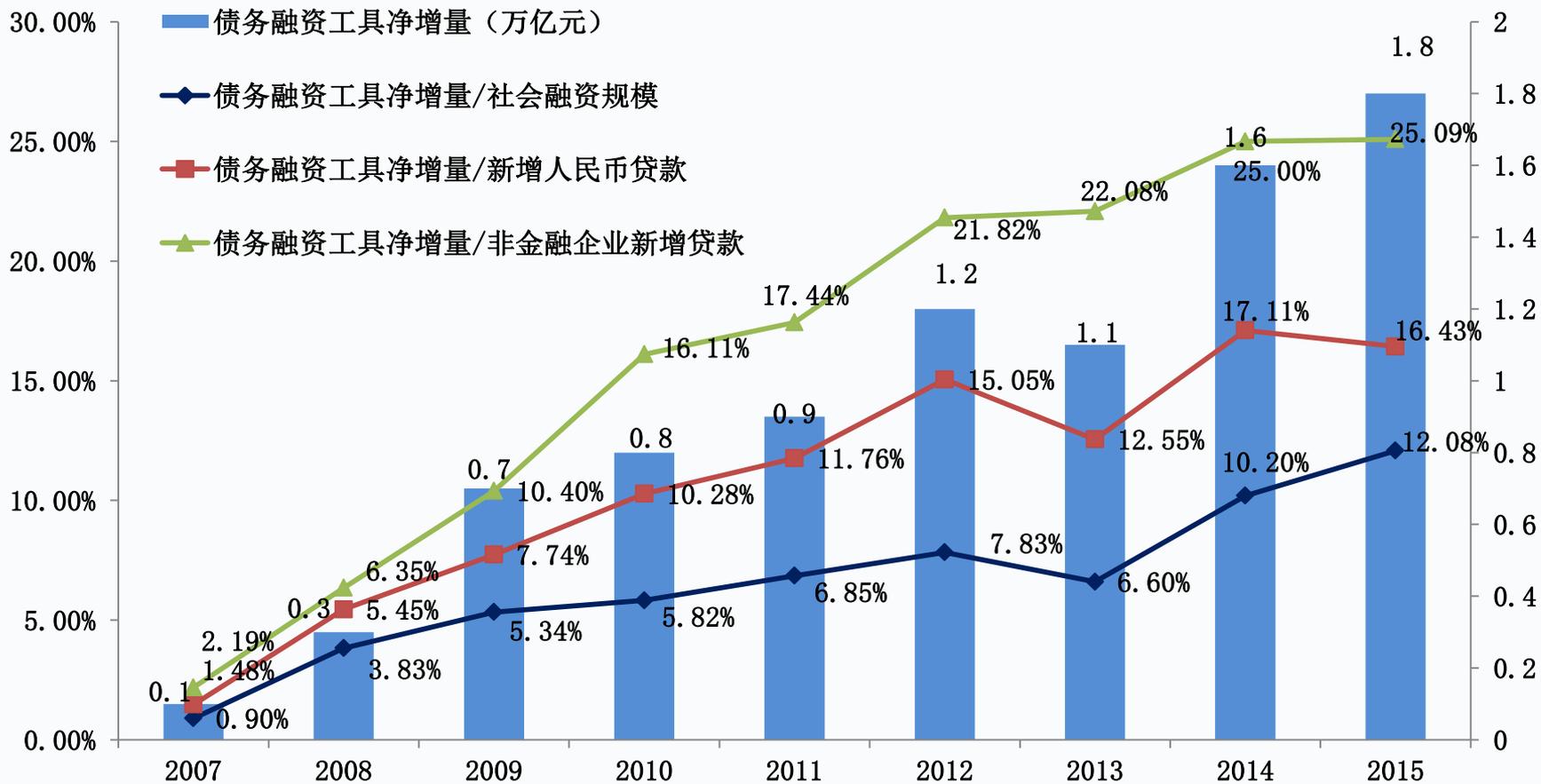
产品名称	资产支持票据 (ABN)	永续票据	项目收益票据 (PRN)	并购票据
推出时间	2012	2013	2014	2013
发行量(截止 2016.02)	229亿元	4181亿元	59亿元	172亿元
产品特点	通过资产证券化 盘活企业存量资 产	无固定到期日, 可 计入权益, 为企业 降负债、去杠杆	PPP模式的一种, 支持城镇化建设, 防范政府债务风险	可用于支付并购价款, 服务产业结构调整 and 转型升级
产品名称	可转换票据	供应链票据	国际债	.....
推出时间	2014	2014	2014	
发行量(截止 2016.02)	1亿元	2亿元	105亿元	
产品特点	条款设计灵活, 兼 具股债特征, 满足 发行人、投资者需 求	支持中小微企业融 资, 促进产业链协 调发展	境外企业在境内发 行的人民币债券, 推 动资本市场对外开 放水平	



# 中国银行间市场交易商协会

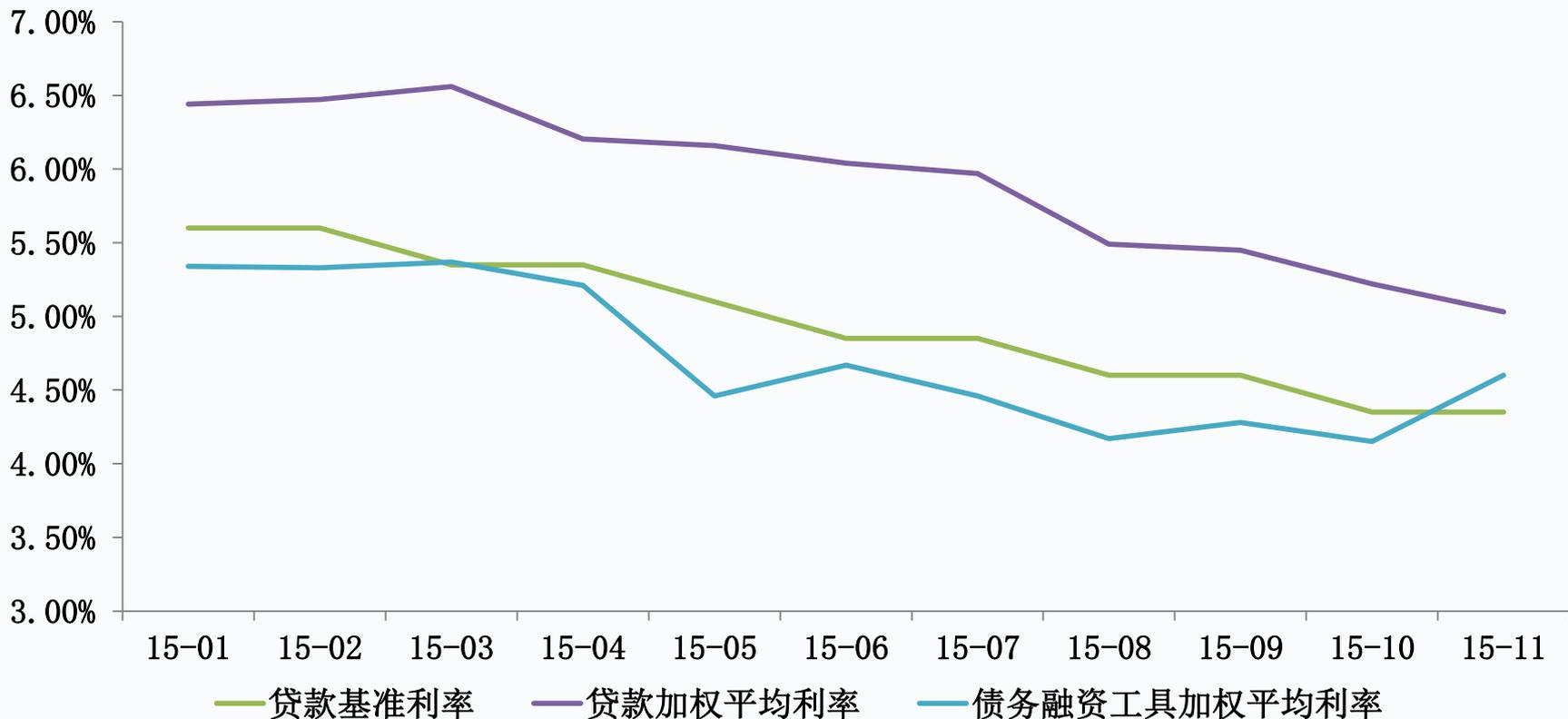
National Association of Financial Market Institutional Investors

## 3.3 债务融资工具市场对实体经济的支持作用：支持企业融资





## 3.3 债务融资工具市场对实体经济的支持作用：降低融资成本



- 债务融资工具市场具有融资成本较低的特点。2015年，债务融资工具加权平均发行利率为4.54%，比贷款加权平均利率低1.25个百分点。按全年债务融资工具发行量5.4万亿元、平均期限2.68年匡算，**为发债企业节约利息费用约1809亿元。**



## IV 交易商协会支持绿色经济发展情况

---

- 4.1 践行绿色金融理念，支持绿色企业发债
- 4.2 推进产品创新，提升金融服务绿色经济发展水平
- 4.3 履行社会责任，积极参与绿色债券的研究与推广



## 4.1 践行绿色金融理念，支持绿色企业发债

截至2015年末，协会累计支持绿色能源、公共交通、环保技术等绿色企业发行2.25万亿元债务融资工具。

- 支持涉及水电、风电、核电等绿色电力企业发行11613亿元
- 支持公共交通企业发行8129.35亿元
- 支持环保设备制造及环保工程企业发行1290亿元
- 支持农林种植企业发行528.3亿元
- 支持热电联产企业发行241.8亿元。



## 4.2 推进产品创新，提升金融服务绿色经济发展水平

首只**碳收益票据**于2014年5月12日成功发行。

发行人	中广核风电有限公司
发行规模	10亿
利率结构	固定利率+浮动利率（浮动利率区间为【5，20BP】）
募资用途	偿还企业借款
发行利率	5年期5.65%（固定利率部分）
信用评级	发行人主体评级AAA，债项评级AAA
碳资产	企业下属5个风电项目产生的碳减排交易净收入
信息披露	聘请专业第三方评估机构对票据在存续期内碳收益进行了评估，出具评估报告

结构设计：兼顾发行人及投资人利益

1. 固定利率部分由发行日簿记建档确认，主要受企业评级水平、市场环境以及投资者对碳收益预期影响确定。

2. 浮动利率部分遵循以下规则确认：

碳收益率值（%）	浮动利率值（BP）
小于等于0.05%	5BP
大于0.05%小于0.20%	碳收益率值
大于等于0.20%	20BP

$$\text{碳收益率} = \text{每期碳收益} / \text{本期中期票据发行规模} \times 100\%$$

项目选择：

- 风电项目已投产，年运营数据相对稳定可预期，可产生相对平稳的碳减排收益；
- 项目对应的碳交易对手及平台已确认，交易风险相对可控。



## 4.2 推进产品创新，提升金融服务绿色经济发展水平

▶ **绿色债务融资工具**，是指境内外具有法人资格的非金融企业（以下简称企业）在银行间债券市场发行的，募集资金专项用于**环境改善、应对气候变化等绿色项目**的债务融资工具。

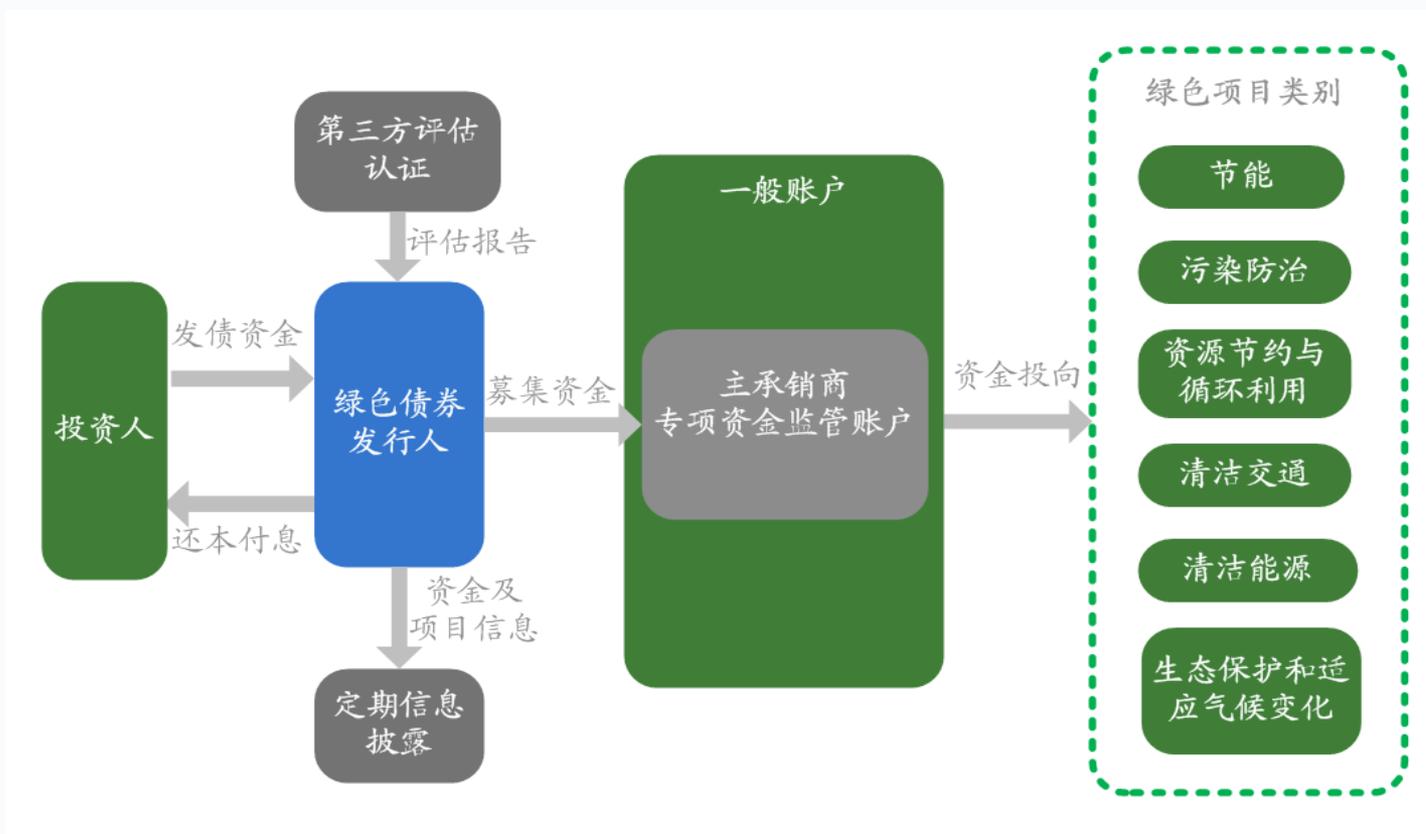
绿色项目的界定与分类可以参考中国金融学会绿色金融专业委员会编制的《绿色债券支持项目目录》的相关要求。

▶ 与普通债务融资工具相比，绿色债务融资工具在**绿色项目界定、募集资金管理**和**后续信息披露**以及**第三方评估认证**等方面具有特殊性。



## 4.2 推进产品创新，提升金融服务绿色经济发展水平

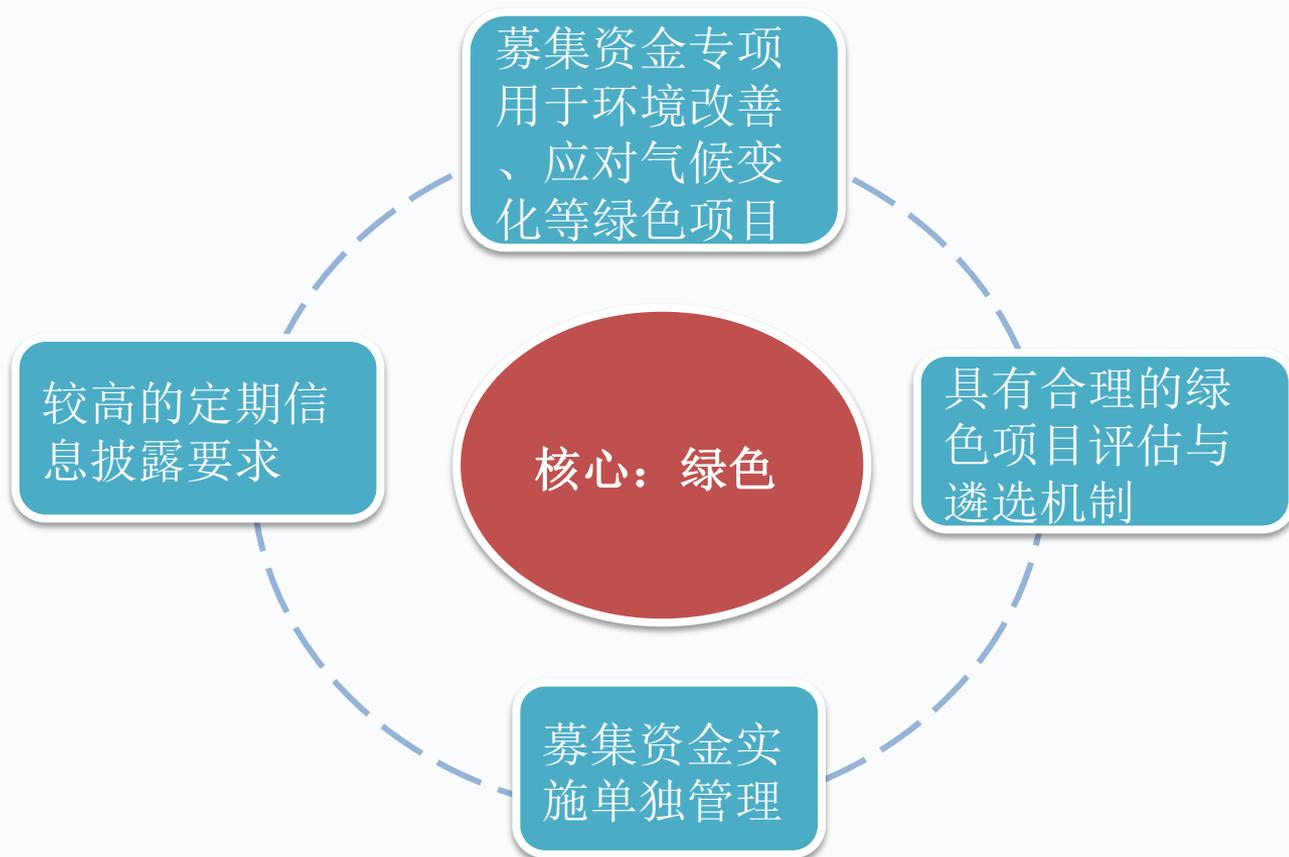
- 发行人一般为节能减排、环境保护等领域符合条件的企业，同时适合对于环境生态环保领域有特殊投资倾向的多元化投资人。





## 4.2 推进产品创新，提升金融服务绿色经济发展水平

### 绿色债务融资工具：特点





## 4.2 推进产品创新，提升金融服务绿色经济发展水平

首单



### 全国首单完成注册的非金融企业绿色债券

发行人：协合风电投资有限公司（简称“协合风电”）

主体评级：AA

品种：MTN

注册金额：5亿元

期限：3年

首期发行：2亿元

发行日期：4月6日簿记建档

要点	首单情况	一般要求
募资金	募集资金全部用于绿色项目，包括3个光伏项目和2个风电项目。为实现募集资金专款专用，企业为本期拟发行债券设立资金专户，由主承销商对募集资金的到账和划付实施管理；	募集资金用于环境改善、应对气候变化等绿色项目，绿色项目的界定与分类可以参考中国金融学会绿色金融专业委员会编制的《绿色债券支持项目目录》
第三方认证情况	发行人聘请专业机构毕马威对本期中期票据进行了发行前认证，根据鉴证报告的结论，5个项目全部符合中国金融学会绿色金融专业委员会发布的《绿色债券支持项目目录》的要求，同时募集资金管理和信息披露安排符合相关要求	试点阶段鼓励披露由专业评估或认证机构出具的评估或认证意见，对募集资金用于绿色项目的情况进行说明。
定期信息披露	发行人承诺在债券存续期间每半年披露募集资金的使用情况和所投绿色项目进展及社会环境影响，增强市场监督和约束。	企业应于每年4月30日前披露上一年度募集资金使用情况和项目简介；每年8月31日前，披露本年度上半年募集资金使用情况和项目简介。



## 4.3 履行社会责任，积极参与绿色债券的研究与推广

- 关注绿色经济发展的需要和绿色债券市场需求，积极研究探讨绿色债券市场发展中的具体问题。
- 深化与境内部门以及境外机构的沟通合作，探讨债务融资工具市场支持绿色经济发展的具体路径。
- 宣传和倡导绿色金融理念，加强绿色金融产品投资人队伍建设，拓展绿色金融产品的需求端。



## V 未来工作考虑及展望

---



## 5 未来工作考虑及展望

### 鼓励 引导

- 加大债务融资工具注册发行对符合绿色发展要求企业的支持力度；
- 通过金融市场融资规范引导，形成对企业积极贯彻国家产业结构调整政策、投身绿色产业发展的正向激励机制

### 产品 创新

- 推动与“环境效益”挂钩的债务融资工具品种的创新发展；
- 推动绿色债务融资工具创新工作，发布绿色债务融资工具业务指引；
- 探索绿色资产支持票据、绿色项目收益票据等结构化绿色融资工具

### 宣介 推广

- 宣传和倡导绿色金融理念，鼓励和引导更多企业投身生态文明建设
- 加强绿色金融产品投资人队伍建设



## VI 推动绿色债券市场发展的建议

---



## 6 对发展绿色债券市场的相关建议

- 加强对绿色债券市场机制的研究，推动立法支持
- 完善绿色债券发行及信息披露规则，加强监管
- 建立相关激励机制，增强对发行人和投资者的吸引力。



# 中国银行间市场交易商协会

National Association of Financial Market Institutional Investors

感谢对NAFMII工作的关心与支持！

谢谢！

[www.nafmii.org.cn](http://www.nafmii.org.cn)