



天风证券

TF SECURITIES

关于提升绿色债券吸引力、 促进绿色债券市场快速发展的建议

绿色债券现状



发行端具有优势

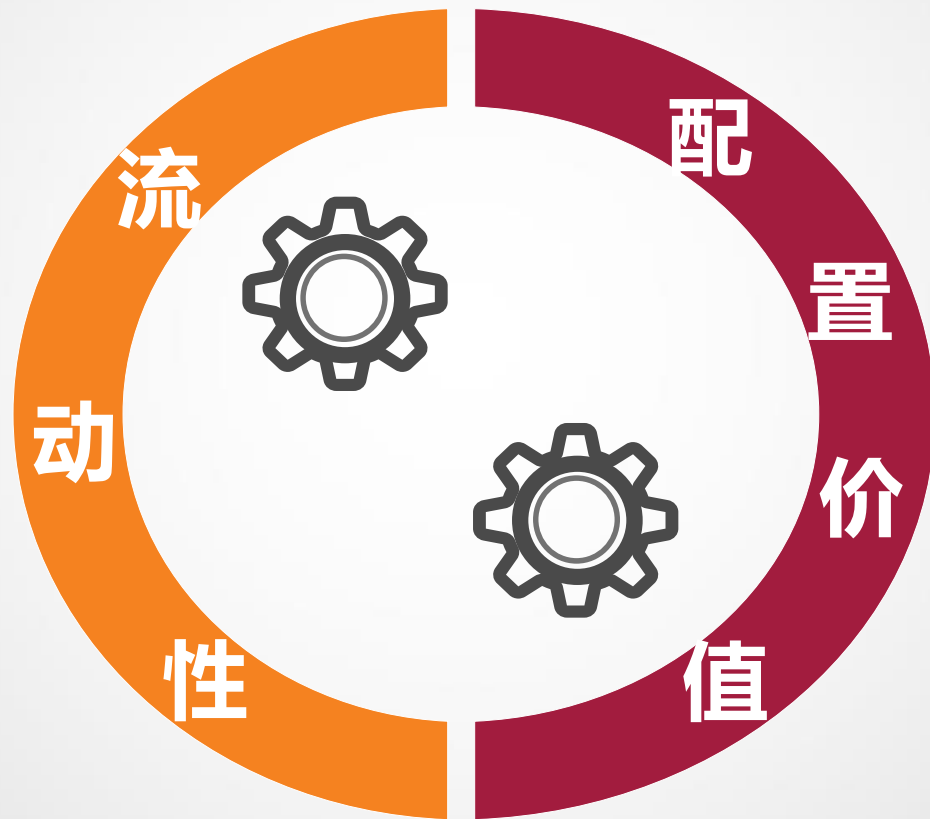
- 能够享受绿色通道，审批速度比传统债券快；
- 资产负债率及募集资金用途等方面放宽。



投资端优势不足

- 初期由于品种的稀缺性可能有一定热度，但长期热情难保，进而影响发行端，乃至整个绿债市场。

提升绿债吸引力、促进绿债发展的建议



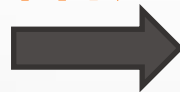
建议一——提升绿色债券流动性

1. 降低交易所质押式回购门槛，提高折算率

(1) 降低绿色债券成为质押回购标的的条件

公司债	主体和债项评级均不低于AA
企业债	债项评级AAA且主体评级不低于AA

降低



公司债	主体评级不低于AA-且债项评级不低于AA
企业债	主体和债项均不低于AA

建议一——提升绿色债券流动性

1. 降低交易所质押式回购门槛，提高折算率

(2) 提高质押折算系数

类别	债券资质	普通公司债券	可转债、可交换债
折算系数	债项AAA/主体AAA	0.90	0.67
	债项AAA/主体AA+	0.80	0.60
	债项AAA/主体AA	0.75	0.53
	债项AA+/主体AA+	0.70	0.46
	债项AA+/主体AA	0.60	0.39
	债项AA/主体AA	0.50	0.32

提高
→

将绿色债券的
折算系数提升
至**0.90**。

建议一——提升绿色债券流动性

2. 在中期借贷便利（MLF）等货币政策操作中，
将绿色债券纳入合格质押品范围。

建议二——提升绿色债券配置价值

降低绿债资产的风险权重

信用 风险 额度	主权类 0%	利率债：国债、政策性银行金融债
	银行类 20%/25%	银行金融债、同业存单 •期限≤3M 20% •期限≥3M 25%
	企业类 100%	短融、中票、企业债、公司债、私募债

降低

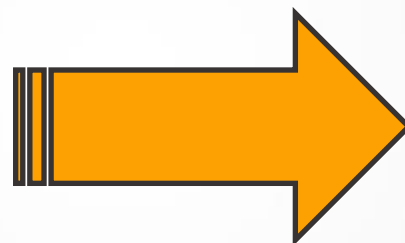
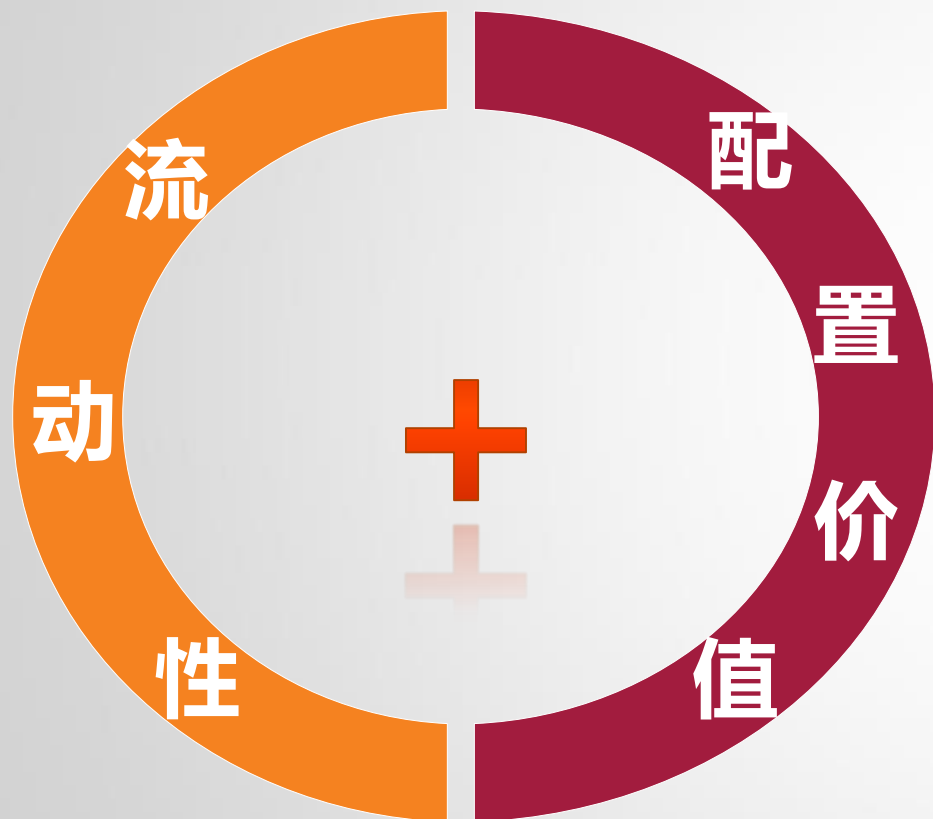
绿色金融债降至**12.50%**

绿色企业债和公司债降至**50%**

减免利息征税

- 出台针对绿色债券投资的税收优惠政策，减免征收利息所得税；
- 有条件的地区采用贴息优惠政策。

提升绿债吸引力、促进绿债发展的建议



1. 提升绿色债券吸引力
2. 促进绿色债券市场快速发展

THANK YOU.