第 7 卷◆第 6 期◆版本 1.0◆2024 年
文章类型：论文|刊号（ISSN）：2630-4759 /（中图刊号）：270GL018

我国绿色债券存在的问题及应对措施

李思　王慧娟
河南财经政法大学
DOI:10.12238/ej.v7i6.1641

[摘　要] 中央金融工作会议支持绿色低碳发展,促进经济社会全面绿色转型。绿色债券作为资本市场服务绿色低碳发展的重要工具,其资金专门用于资助环保和可持续性项目,是经济转型的有力抓手。本文深入分析了中国绿色债券市场的发展现状、存在的问题以及应对措施。调查发现,尽管中国绿色债券市场在2023年的发行规模有所减少,但国有企业在市场中的主导地位依然显著,主要集中在对可再生能源、低碳交通和低碳建筑领域的投资。与此同时,市场面临信息披露不完善、期限错配、认证体系不统一和国际化程度不足等挑战。为推动绿色债券市场的健康发展,建议加强存续期监管、支持中长期债券发展、统一绿色债券认证标准,并提高其国际化程度。通过这些措施,可以增强市场透明度,降低“洗绿”风险,保护投资者利益,并促进绿色金融的有效支持,以实现经济社会的全面绿色转型。
[关键词] 绿色债券；问题对策；信息披露；期限错配；认证标准
中图分类号：F810.5　文献标识码：A

The existing problems and countermeasures of China's green bonds

Si Li　Huijuan Wang
Henan University of Economics and Law

[Abstract] The Central Financial Work Conference supports green and low-carbon development and promotes the overall green transformation of the economy and society. As an important tool for the capital market to serve green and low-carbon development, green bonds are used to finance environmental protection and sustainability projects and are a powerful starting point for economic transformation. This paper makes an in-depth analysis of the development status, existing problems and countermeasures of China's green bond market. The survey found that although the size of China's green bond market has decreased in 2023, the dominance of state-owned enterprises in the market remains significant, mainly focusing on investments in renewable energy, low-carbon transport and low-carbon buildings. At the same time, the market faces challenges such as imperfect information disclosure, maturity mismatch, inconsistent certification systems and insufficient internationalization. In order to promote the healthy development of the green bond market, it is recommended to strengthen the duration regulation, support the development of medium - and long-term bonds, unify the certification standards of green bonds, and improve their internationalization. Through these measures, market transparency can be enhanced, the risk of "green washing" can be reduced, the interests of investors can be protected, and the effective support of green finance can be promoted to achieve a comprehensive green transformation of the economy and society.
[Key words] green bond; Problem countermeasure; Information disclosure; Maturity mismatch; Certification standard

引言

在强调经济低碳发展的背景下,绿色金融日益显现其在促进可持续增长中的关键作用,并已成为全球范围内的共同关注点。绿色债券作为绿色金融领域的一个重要支柱,通过资助环保和持续性项目,对经济的绿色转型起到了关键的推动作用。鉴于中国在全球绿色债券市场中的重要地位,其市场动态和发展趋势对全球绿色金融的前景具有显著的影响。本文呢致力于对中国绿色债券市场的现状、面临的挑战进行详分析,并提出切实可行的解决策略,旨在为推动中国绿色债券市场的持续健康发展提供有价值的建议。

Copyright © This work is licensed under a Commons Attibution-Non Commercial 4.0 International License.

文章类型：论文|刊号（ISSN）：2630-4759 /（中图刊号）：270GL018

1 绿色债券的界定和作用

绿色债券,指将募集资金专门用于支持符合规定条件的绿色产业、绿色项目或绿色经济活动,依照法定程序发行并按约定还本付息的有价证券。作为绿色金融的一个核心组成部分,绿色债券提供了一种创新的资金筹集途径,专门用于资助企业的绿色项目。这种融资方式不仅为企业拓展环保项目提供了资金支持,而且对于整个经济体系向绿色低碳方向的转型起到了催化作用[1]。通过绿色债券,资本市场能够更有效地将资金引入到绿色产业,从而支持环境友好型技术和服务的发展,推动经济在可持续发展的道路上不断前进。

绿色债券具有普通债券的特征和作用:投资者购买债券后,通常会定期收到固定的利息收入。此外,大多数债券在二级市场上具有一定的流动性,允许投资者在需要时将其出售。然而,债券投资也存在信用风险,这通常通过债券的信用评级来衡量,某些债券还具有可转换性,允许投资者在特定条件下将其转换为发行方的股票,从而提供额外的投资灵活性[2]。

2 我国绿色债券发展现状

根据中央财经大学绿色金融国际研究院发表的2023年中国绿色债券年报中,可以得到我国绿色债券当下的发展规模与现状:2023年,中国境内普通绿色债券的发行规模接近6000亿元人民币,相较于去年有所减少。在这一年中,新发行的普通绿色债券共有337只,与前一年相比数量下降了15.11%,在所有新增绿色债券中的占比达到了70.35%。普通绿色债券继续在我国绿色债券市场中占据主导地位。国有企业在绿色债券市场的发行主导地位明显。按绿色债券发行数目算,国有企业在境内发行的绿债中占比97%,按发行金额算占比接近99%。国有企业在中国基础设施建设等重点经济领域发挥着重要作用。从中国债券市场上看,民营企业的发债占比有萎缩的迹象。中国绿色债券市场募集的大部分资金投向了可再生能源、低碳交通和低碳建筑领域。投资领域的集合度较高。

3 我国绿色债券发展存在的问题

3.1信息披露不完善

当前,绿色债券在信息披露方面存在缺陷:对于资金的具体投向、预期的环境效益以及绿色项目的实施进展等方面的信息公开不够详尽和及时[3]。这种不充分的信息披露机制可能导致资金使用不透明,增加了投资者面临的不确定性。据数据显示,国内发行的绿色债券中约有3%的资金去向不明,这一比例虽小,却反映出市场信息不对称的问题。这种情况可能会削弱投资者对绿色债券市场的信任,降低他们参与绿色投资的积极性。长期而言,若投资者对绿色债券的信心受损,可能会对中国绿色债券市场的吸引力产生负面影响,进而影响到绿色项目和可持续发展目标的融资效率和效果。

绿色债券市场的健康发展依赖于透明度和信任,而这两者又需要充分的信息披露作为支撑。信息披露不完善,不仅削弱了市场的信任基础,也增加了“洗绿”行为的风险。所谓“洗绿”,是指发行方在没有充分证据支持的情况下,宣称其债券或项目具有绿色属性,实际上可能并未将资金用于环保或可持续发展项目。“洗绿”行为对绿色债券市场造成了多方面的负面影响。首先,减少了投资者对绿色债券环境效益溢价的支付意愿,从而增加了企业的融资成本。其次,它可能导致与绿色项目相关的补贴收入减少,增加环境税费、惩罚性税收或罚款的风险,甚至引发环境诉讼问题,影响企业的现金流和再融资能力,带来信用风险。

3.2绿色债券存在期限错配的问题

绿色债券的发行结构倾向于中期债券,这与其支持的绿色项目通常所需的长期资金之间存在不匹配[4]。具体来说,绿色债券的发行主要集中在3年和5年期品种。这种结构性的偏差导致了期限错配的问题。绿色项目,如可再生能源开发、清洁技术投资和环境治理等,往往需要较长时间来实现投资回报。这些项目的性质决定了它们需要更长期的资金支持来覆盖其整个运营周期。然而,当前绿色债券市场中中期债券的主导地位,可能难以为这些项目提供足够的长期资金保障。期限错配带来的问题是多方面的。首先,它可能导致绿色项目在中期债券到期时面临再融资风险,这不仅增加了项目的财务成本,也可能因为市场条件的变化而增加融资难度。其次,期限错配还可能导致资金流动性问题,影响项目的持续运营和扩展。此外,对于投资者而言,期限错配可能影响其对绿色债券的信心和投资意愿,因为他们可能对项目的长期可持续性感到不确定。企业发行绿色债券后,其投融资期限错配程度显著增加,即产生了“短贷长投”现象。其中非国有企业和小规模企业发行绿色债券与其投融资期限错配的关系更显著,且影响远远大于国有企业和大规模企业。

3.3认证体系有待完善

绿色债券评估认证是指独立的第三方机构对绿色债券发行是否符合相关政策要求进行审查、评估与认证,并对其结果出具报告[5]。我国目前已有几十家绿色债券评估认购机构,比如联合赤道、中诚信绿金等,但其评估方法不一致、标准体系不统一,导致认证结果不具有可比性。不同机构对同一项目做出的级别评定存在较大的差异,可能会促使投资者做出错误的投资行为。国际上对绿色债券的认证和评估通常由专业认证评级机构提供“第二意见”或“第三方认证”,发行前,发行人请求第三方机构对债券进行绿色认证,发行后,对绿色项目所产生的效益进行评估[6]。国内与国际机构的认证标准存在差异。

3.4国际化程度有待提高

绿色债券走向国际化的表现有：一个国家在另一个国家发行绿色债券、一个国家的投资者参与另一个国家的绿色债券市场投资。本国主体到他国发行绿色债券时,中资企业所能发行的他国绿色债券的数量规模可能也不大,要考虑到跨国资金专款专用的限制、发行的成本以及严格的外部审核等；本国投资者参与他国绿色债券投资时,由于我国目前的绿色债券指数评级虚高、跟踪评级时滞,需要进一步的开发完善,所以通常依赖于投资绿色债券的国际投资者很难参与本国的绿色债券投资；而他国主体在本国发行绿色债券时,如果外资企业在本国的发行

Copyright © This work is licensed under a Commons Attibution-Non Commercial 4.0 International License.

规模及发行数量均较小,可能受到不同国家绿色债券标准不统一等因素影响。

4 推动我国绿色债券发展的对策

4.1加强对债券在存续期的监管

为了维护绿色债券市场的诚信和效率,必须加强对发行人募集资金使用和管理的监管,提高信息披露的质量和频率。同时,需要关注绿色项目的建设进度和效益目标的实现情况,以及发行人对环境风险的控制能力。此外,政策变动也是影响绿色债券市场的重要因素,需要持续关注其对市场的影响。总之,为了推动绿色债券市场的长期健康发展,必须从加强信息披露、完善监管政策、提升市场透明度等多个方面入手,以减少“洗绿”风险,保护投资者利益,同时促进绿色金融的支持作用得到有效发挥。

4.2支持发行中长期债券发展绿色债券二级市场

为了有效解决绿色债券期限错配的问题,市场和政策制定者需协同推进多项措施。首先,政府可以出台税收优惠和财政补贴等政策激励,降低长期绿色债券的融资成本,以吸引投资者的兴趣。其次,加强市场教育,提升投资者对绿色债券及其支持项目长期融资需求的认识,同时强化信息披露的透明度。此外,建立和完善绿色债券的风险评估和信用评级体系,创新金融产品如绿色债券基金,以及发展二级市场提高流动性,都是提升市场吸引力的重要措施。在国际层面,推动绿色债券标准的统一和国际合作,可以吸引跨境资本流入。同时,降低中小企业发行绿色债券的门槛,提供增信支持,以及完善相关法律法规,为市场参与者提供清晰的指导,这些措施将共同促进绿色债券市场更好地满足绿色项目的资金需求,支持绿色经济的发展。

4.3统一绿色债券认证标准

确立绿色债券统一认证标准,并对其绿色等级和环境效益进行量化评级,有助于投资者和相关机构了解绿色债券,提高其透明度,为投资活动提供参考。此外,应当对于绿色债券专款专用的属性应当完善专用账户管理制度,对绿色等级进行量化评级,规范绿色债券信息披露,整顿其不规范行为,以确保市场健康发展。在此基础上,比较《绿色债券支持目录(2021版)》与国际绿色债券认证标准：探究国内外互相认可的绿色债券标准,增强国内绿色债券市场的信誉度。

4.4加强绿色债券国际化程度

2022年7月29日,中国绿色债券标准委员会公布了《中国绿色债券原则》中英文版,实现了国内绿债标准与国际的接轨,并做到了国内的初步统一。2018年11月30日,中国金融学会绿色金融专业委员会和伦敦金融城绿色金融倡议（现称中英绿色金融中心）联合发布提出的《“一带一路”绿色投资原则》(GIP)倡议,更加推进了投融资活动绿色化。在此基础上,出台更多相关激励政策,可以吸引全球投资者投资国内绿色债券或绿色债券指数产品,吸引国外主体在国内发行绿色债券,共同推动“一带一路”建设与绿色发展。最后,结合人民币国际化和亚洲基础设施投资银行的业务,推动绿色债券的跨国或国际发行[7]。

5 结束语

本文揭示了中国绿色债券市场在取得积极进展的同时,也存在信息披露不足、期限不匹配、认证体系不一致以及国际化水平有待提升等挑战。为应对这些问题,我们提出了一系列策略,包括强化存续期间的监管、促进中长期债券的发行、统一绿色债券的认证体系,并增强其国际竞争力。这些策略的实施将显著提高市场的透明度,减少"洗绿"现象,维护投资者权益,并加速绿色金融的进步,为经济和社会的全面绿色转型做出积极贡献。

[参考文献]

[1]毕心怡.绿色金融发展现状问题研究[J].市场周刊,2024,37(02):8-12.

[2]张晓燕,张远远.我国绿色债券的发展现状、存在问题及对策研究[J].清华金融评论,2024,(01):19-21.

[3]池光胜,高文君.我国绿色债券的发展现状、问题及建议[J].中国货币市场,2021,(05):11-15.

[4]胡静.我国绿色债券的发展现状及问题研究[J].中国商论,2019,(12):64-67.

[5]张晓燕,张远远.我国绿色债券的发展现状、存在问题及对策研究[J].清华金融评论,2024,(01):19-21.

[6]吴晓迪.我国绿色债券发展概况及问题研究[J].时代金融,2018,(23):186-187.

[7]万志宏,曾刚.国际绿色债券市场:现状、经验与启示[J].金融论坛,2016,21(02):39-45.

Copyright © This work is licensed under a Commons Attibution-Non Commercial 4.0 International License.