

对我国绿色债券发展情况的简析与建议

李子楷

山东财经大学

DOI:10.12238/ej.v8i4.2481

[摘要] 近年来,全球绿色债券市场发展迅猛,中国在这一领域尤为突出,已成为全球最大的绿色债券市场之一。我国绿色债券发展存在许多优势和不足,本文旨在通过分析绿色债券发展情况,提出对绿色债券的建议。

[关键词] 绿色债券; 发展情况; 分析; 建议; 现状

中图分类号: F810.5 **文献标识码:** A

A brief analysis and suggestions on the development of green bonds in our country

Zikai Li

Shandong University of Finance and Economics

[Abstract] In recent years, the global green bond market has developed rapidly. China is particularly prominent in this field, and has become one of the largest green bond markets in the world. There are many advantages and deficiencies in the development of green bonds in China. This paper aims to put forward the suggestions for green bonds by analyzing the development of green bonds.

[Key words] green bonds; development situation; analysis; suggestions; status quo

引言

中国绿色债券的前景是广阔的。未来,中国绿色债券市场有望实现高质量可持续发展。但也需要在完善标准体系建设、加强环境信息披露、促进产品体系发展等方面不断努力。作为经济学的我,将在此贡献一家之言。

1 绿色债券简介

1.1 绿色债券的定义与概念

绿色债券的概念,最早由世界银行在2007年提出。2008年,世界银行就与瑞典北欧斯安银行联合发行了世界第一支有着明确命名的绿色债券。随后随着关于绿色债券研究的深入,其定义越来越复杂。

关于绿色债券,最初的定义是:专门为支持气候相关或环境项目而发行的债务工具。

目前,国际上绿色债券的定义通常参照《绿色债券原则》(The Green Bond Principles, GBP)和《气候债券标准》(Climate Bonds Standard, CBS)。2021年6月发布的最新版《绿色债券原则》中规定:“绿色债券是任何一种其收益将全部或部分用于符合条件的绿色项目的融资或再融资、并与GBP的四个核心组成部分保持一致的债券工具。”^[1]2023年8月发布的最新《气候债券标准》中定义绿色债券为:“符合气候债券标准并通过气候债券标准委员会认证的债券。”^[2]

自从第一支绿色债券发行后,西方经济学家也在孜孜不倦

的探讨绿色债券的明确概念,例如:经济学家Anna Laskowska对绿色债券给出了如下定义:绿色债券是扶持积极投身环保的企业,使其获得更多资金或再融资,推动低碳经济发展的固定收益证券。^[3]

而国内经济学者,例如,史英哲、王遥则对绿色债券的定义为:绿色债券(GreenBond)是指政府及有关部门、金融机构或非金融企业为符合规定的绿色项目融资及这些项目的再融资向社会进行资金募集,并承诺按约定偿还本金及支付利息的债务融资工具。^[4]

总之,绿色债券的定义与概念虽然多种多样,但是大同小异,未来随着研究,绿色债券的定义将越来越明确。

1.2 绿色债券的国内外发展历程

西方国家最早提出了当代环保理论,绿色债券也是他们发展的最早。环境金融的祖师爷罗德尼·R.怀特,在1996年就首先提出了环境金融这一概念。他在《环境金融:环境风险评估与金融产品指南》中说:环境金融是指金融机构在发展业务过程中,加入环境因素,从多个维度出发,体现出金融业务对环境的重要影响。

具体可以分为项目初期分析、预测,项目中期评估、成本分析和项目最终的全面性分析评价。^[5]怀特的理论成功启发了绿色债券。

在2008年世界第一支绿色债券发售前,2007年,欧投行(EIB)

就发行了首只由多边机构主导、专项用于绿色项目的“气候意识债券”，这是绿色债券的前身。随后多年内，绿色债券风靡世界。截至2024年6月30日，符合气候债券倡议组织（CBI）数据库方法的全球绿色、社会、可持续发展、可持续发展挂钩（SLBs）和转型债券（统称GSS+）市场的累计交易量已达到5.1万亿美元。其中，绿色债券占据重要地位。

虽然我国的绿色债券起步较晚，但近年来我国绿色债券的发展可谓是如火如荼。

我国的绿色债券主要分为“贴标绿债”，“非贴标绿债”，前者经过官方绿色认证，并带有绿色标识；后者没有经过专门的绿色标识认证，但募集资金实际上用于支持绿色事业。

2014年5月12日，中广核就发行了“碳债券”，这可以说是中国第一只绿色债券。

2016年，我国就成为全球最大的绿色债券发行国。气候债券倡议组织和中央国债登记结算有限责任公司所做的报告《中国绿色债券市场现状报告2016》中说：中国绿色债券规模在2016年，几乎是从零开始，一年内增长到362亿美元（人民币2,380亿元），占全球的39%^[6]。

到了2018年，中国已经发行了超过2800亿元的绿色债券，此时绿色债券存量规模接近6000亿元，正式跻身世界前列。到了2023年4月20日，金砖国家新开发银行（总部位于上海）正式宣布，银行首次发行以美元计价的绿色债券，这标志着中国绿色债券进入一个新的里程碑。2024年上半年我国绿色债券发行量位列全球第四。截至2024年6月底，境内市场贴标绿色债券累计发行3.74万亿元，存量规模2.04万亿元，规模居全球第二。2024年1-10月累计，已发行5154.36亿元。

如下是根据国家统计局数据所做的表格：

表1-1 国家统计局所统计的绿色债券发行量
(2018-2024年10月)

年份	发行规模(亿元)
2018	2018
2023	11180.5
截止2023年末累计	34900
截止2024年6月底累计	37400
2024年1-10月累计	5154.36

1. 3国内学者的相关发展建议

目前，绿色债券已经引起了大量经济学家的关注。

例如：马骏在2015年的论文《论构建中国绿色金融体系》中，从机构建设、财政和金融政策、金融基础设施建设、金融法律法规四个方面提出了对绿色债券的建议。^[7]巴曙松、丛钰佳、朱伟豪在2019年的演讲《绿色债券理论与中国市场发展分析》中，提出中国绿色债券存在政策导向不严格、不规范，政策执行

在地区分布和内容上存在不均匀、不完整的情况。三人也从效用最大化的模型提出了自己对绿色债券的见解。^[8]

吴小娟则着眼于“一带一路”沿线国家，绿色债券的发展现状，提出了以下几点对策：

①接轨国际通行发行标准，完善债券市场监管机制、②强化各国合作，发挥中国主导的规模效应、③加强与专业机构合作，提升发行主体的发行能力、④强化公私主体合作，提升投资绿色债券的周期。^[9]

徐高、曹建海也在《“双碳”背景下我国绿色债券发展研究》中提出以下几点建议：

①尽快统一绿色债券的认定标准、②加大对绿色债券的政策支持、③加大绿色债券市场的监管力度、④推动绿色债券内外市场的互通。^[10]

2024年7月15日发表在《中国能源报》的，《我国绿色金融发展进入“深水期”》一文，其作者王林写道：“绿债发行连续两年领先全球，需在制度完善、产品创新、融资优化方面发力。”^[11]

2 往哪里去？我们的未来展望

2. 1中国绿色债券的发展优势

目前中国绿色债券发展的优势是巨大的，这得益于以下几点：

①政策的大力扶持：2015年，发改委颁布《绿色债券发行指引》，明确绿色债券的发行范围。同年9月，中共中央、国务院的《生态文明体制改革总体方案》首次明确了建立绿色金融体系的顶层设计，声明要发展绿色债券市场。2020年，中国提出了“双碳”目标，进一步促进了绿色债券的发展。这充分表明，中国正在将资金由高污染工业向环保产业倾斜。②融资优势：绿色债券相较于普通的银行贷款，具有显著的融资优势。一，绿色债券的期限更长，大致与国家绿色项目的投资周期相合，有助于有投资意向的企业合理规划投资、融资决策。二，绿色债券的发行门槛其实相对较低，绿色企业债募集资金占总投资比重可达到八成，高于普通企业债六成的上限。三，绿色债券的发行效率在债券中属于非常高的，上交所和其余的银行之间，都有专门供给绿色债券的通道，这样方便交易。③投资者需求：随着环保意识的增强，比起传统的投资项目。今天越来越多的投资者更加倾向于将资金投向绿色项目。绿色债券是一种具有较高流动性的债券，不仅有较高的流动性，还能通过“绿色认证”的方式增加投资者的信任度。甚至部分绿色债券还可以免税，进一步提升了其吸引力。④推动企业绿色转型：绿色债券的发行，是有助于推动产业升级和企业绿色转型的。通过发行绿色债券，新型企业可以筹集资金用于绿色项目的投资，如清洁能源、绿色工业、环保农业等。这不仅有助于企业实现可持续发展，还能提高企业的社会声誉和知名度。⑤拓宽融资渠道：绿色债券的推广可以用来增加企业的融资渠道。绿色债券通过建立企业与市场之间的直接融资渠道，降低了企业对银行贷款的过度依赖，增加了企业资产的流动性。融资渠道的多样化将企业的金融风险分散给社会投资者，

促进了投资市场的良性发展。⑥助力经济绿色转型:绿色债券的发展有助于中国经济的绿色转型。实现环保经济。随着绿色债券市场的不断扩大,越来越多的资金被投向绿色项目,这将推动中国能源和工业结构的优化升级,实现经济的绿色发展。

2.2 中国绿色债券发展的不足

尽管中国绿色债券市场取得了显著进展,但仍存在一些不足之处。需要改进的地方还有很多。

①对绿色界定不清晰:国内对绿色项目的界定,没有专业的划分标准,导致很多企业借用“绿色项目”的名头欺瞒投资者以获取资金支持。这损害了投资者的利益。②法律制度保障尚不健全:绿色债券市场的制度保障尚不完善。相关条例过于简单,下级单位无法根据具体的细则,采取相应的政策。此外,企业发行绿色债券需要经过第三方认证,但存在企业与评估机构同流合污,扰乱市场秩序的风险。③信息披露不足够充分:中国绿色债券市场的信息披露制度存在不足,企业信息披露大多浮于形式。披露信息大多集中在募集资金具体项目使用情况,且存在对环境绩效指标披露的计算口径不一致等问题。这增加了对企业信息披露质量监管的难度。④公信力的评级机构较少:中国仍缺乏有公信力的独立绿色债券评级机构。绿色债券的“绿色认证”环节薄弱,导致绿色债券的发行受限。⑤市场参与度至今不高:目前,绿色债券的发行主体主要集中在经济较发达地区,以国有企业为主。民营企业由于受制于市场环境、经济波动的影响,获得高额信贷的条件更苛刻,导致其在绿色债券市场的参与度不高。⑥绿色债券的融资成本偏高:一是发行成本高,发行主体范围过窄,导致发行成本居高不下。二是风险成本高,绿色项目一般投资大、回报周期长,面临项目建设风险、资金风险甚至债务违约风险。

2.3 对绿色债券发展的建议

针对中国绿色债券市场的不足,提出以下建议:

①应进一步完善绿色项目的界定标准,明确绿色债券的支持范围。减少企业在借用“绿色项目”名头欺瞒投资者的行为,保护投资者的利益。②应建立健全绿色债券市场的制度保障体系。制定具体的实施细则,明确各级单位的职责和行动方案。加强对第三方认证机构的监管,防止企业与评估机构合谋扰乱市场秩序。③应完善绿色债券市场的信息披露制度。要求企业真实、准确地披露募集资金使用情况、环境绩效指标等信息。建立有效的信息交流平台,加强银保监会、环保机构与市场之间的信息沟通,提高对企业信息披露质量的监管能力。④应通过政策扶持降低绿色债券的融资成本。扩大发行主体范围,增加绿色债

券的供给量,降低发行成本。提供税收优惠、财政补贴等政策支持,降低绿色项目的投资风险,提高投资者的投资意愿。⑤应加快建立有公信力的独立绿色债券评级机构。加强对评级机构的监管,确保其客观、公正地评估绿色债券的信用风险。通过引入市场竞争机制,提高评级机构的评级质量和服务水平。

3 结语

综上所述,中国绿色债券市场在发展中既有进展,也有挑战。只有通过完善制度保障、强化信息披露、降低融资成本、建立公信力的评级机构等措施,才可以进一步推动中国绿色债券市场的发展,为实现经济绿色转型和可持续发展贡献力量。在此,衷心祝愿中国绿色债券市场能够发展的更好。这是我一个经济学子为之奋斗的目标。

【参考文献】

- [1]国际资本市场协会.《绿色债券原则》[Z].2021-06-03.
- [2]气候债券倡议组织.《气候债券标准》[Z].2023-08-04.
- [3]Laskowska,A.(2018) The Green Bond as a Prospective Instrument of The Global Debt Market. Copernican Journal of Finance & Accounting,6,69-83.<https://doi.org/10.12775/CJFA.2017.023>.
- [4]史英哲,王遥.《绿色债券》[M].北京:中国金融出版社,2018.
- [5]罗德尼·R.怀特:《环境金融:环境风险评估与金融产品指南》[M].北京:北京大学出版社,2014.
- [6]气候债券倡议组织和中央国债登记结算有限责任公司.中国绿色债券市场现状报告2016[R].北京:中央国债登记结算有限责任公司,2017:1-10.
- [7]马骏.论构建中国绿色金融体系[J].金融论坛,2015,20(5):18-27.
- [8]巴曙松,丛钰佳,朱伟豪.绿色债券理论与中国市场发展分析[J].杭州大学学报(社会科学版),2019(1):91-106.
- [9]吴小娟.“一带一路”绿色债券市场发展现状、困境及对策[J].对外经贸实务,2021(6):67-70.
- [10]徐高,曹建海.“双碳”背景下我国绿色债券发展研究[J/OL].当代经济管理,1-16[2024-12-25].
- [11]王林.我国绿色金融发展进入“深水区”[N].中国能源报,2024-07-15(014).

作者简介:

李子楷(2002--),男,汉族,山东烟台人,山东财经大学本科,学生,研究方向:金融期货。