

## 2020 年绿色债券展望

展望 2020 年，随着各国政府和监管机构对绿色债券的日益重视，各国有望继续出台绿色债券相关政策推动绿色债券市场的规范发展，国际绿色债券发行量将继续保持增长态势，绿色债券发行人或将进一步扩容，绿色债券在行业、地区等方面将更加多元化，绿色债券国际合作也将不断加深。与此同时，我国绿色债券市场也将会进一步发展和完善，主要体现在以下几个方面：

### **绿色债券标准体系建设不断推进**

国内和国际绿色债券标准统一化趋势进一步清晰。2019 年，《绿色产业指导目录（2019 年版）》的发布对我国绿色产业的范畴做出统一界定标准，是制定绿色债券标准的重要基础和参考，我国绿色债券标准将逐渐“统一化”。此外，由于能源结构以及所处社会发展阶段的不同，我国与国际上普遍使用的绿色债券标准略有差异，主要体现在国际标准对化石燃料使用、温室气体排放的控制以及对非机动车发展的鼓励等方面。近年来，我国一直在开展绿色债券国际标准一致化研究工作，未来，我国绿色债券标准与国际标准的一致化工作有望推进，通过建立国内外绿色债券的标准互认和转换机制，促进绿色债券在国内外的双向流动和投资。

### **绿色债券发行量有望保持稳定增长**

一是市场利率水平有望继续下行。在经济下行压力加大的背景下，2019年12月，中央经济工作会议明确提出继续实施稳健的货币政策，同时受2019年底以来新型冠状病毒感染肺炎疫情的影响，春节过后央行通过公开市场操作和下调MLF利率以及1年期和5年期贷款市场报价利率(LPR)等一系列货币政策措施保持市场流动性合理充裕，降低社会融资成本，预计2020年市场流动性将保持合理宽松，宽信用格局有望延续，市场利率水平有望小幅下降，有利于绿色债券发行继续增加。二是绿色债券融资需求较大。绿色经济和低碳转型已成为近年来的发展主流，再加上我国绿色债券相关机制的完善以及鼓励绿色债券发展政策的不断发布和落地，我国绿色融资需求将进一步提升，此外2020年将有超过1300亿元规模的绿色债券到期，绿色债券市场也存在一定的再融资需求。三是《“一带一路”绿色投资原则》等绿色投资方面政策的落地以及绿色债券指数的发布有助于推动我国绿色投资理念的形 成，进而从投资端带动绿色债券发行。四是绿色债券发展空间广阔。2019年绿色债券发行期数和发行规模占债券市场总发行期数和发行规模的比例均不足1%，我国绿色债券在债券市场的占有率有较大提升空间。鉴于以上因素，2020年我国绿色债券发行量有望保持稳定增长趋势。

### **地方绿色债券市场建设稳步推进**

在《建立市场化、多元化生态保护补偿机制行动计划》《关于支持绿色金融改革创新试验区发行绿色债务融资工具的通知》等政策的指导

下，国家绿色金融改革创新试验区有望迎来新一轮扩容，绿色金融改革创新试验区的绿色债券市场发展也将得到大力推动，试验区内的成功经验将会得到复制和推广，预计未来将有更多地区出台绿色金融、绿色债券等方面的政策，再加上此前各地方绿色金融发展规划、实施意见以及绿色债券激励政策等的逐步落地，地方绿色债券市场建设步伐将不断加快。

### **绿色债券国际化不断推进**

一是随着沪深交易所与卢交所开展绿色债券信息合作，我国债券市场对境外绿色债券发行人与投资人的吸引力有望进一步提升，我国绿色债券市场国际化程度不断加深。二是随着粤港澳大湾区金融发展规划的推进，大湾区有望成为国际金融枢纽，大湾区内绿色金融将得到大力发展，有助于推动我国绿色金融国际化，进一步提高我国在国际绿色债券市场的影响力。三是近年来我国与其他国家或机构积极开展关于绿色金融的研究，中英金融工作组在跨境绿色资本流动、绿色资产证券化(ABS)和“一带一路”投资绿色化等领域开展了一系列研究，随着国际绿色金融市场的发展，未来我国绿色金融领域的国际合作将进一步加强，有望在绿债标准、投资、研究等领域进行深入合作，促进我国绿色债券市场与国际接轨。