



# 中国可持续金融产品与市场

2024 年 1 月

# 目录

<b>1. 中国可持续金融市场发展概览</b> .....	<b>1</b>
1.1 中国可持续金融相关概念 .....	1
1.2 中国可持续金融发展背景与政策框架 .....	2
1.2.1 发展背景：中国生态文明建设深入推进，绿色发展进入新阶段 .....	2
1.2.2 中国绿色金融政策体系已基本构建 .....	4
1.2.3 气候投融资成为绿色金融的重要领域 .....	9
<b>2. 中国可持续金融产品与市场盘点</b> .....	<b>11</b>
2.1 债务类产品和工具 .....	11
2.1.1 绿色信贷 .....	11
2.1.2 绿色、社会与可持续发展债券 .....	17
2.1.3 转型融资产品 .....	26
2.1.4 绿色融资租赁 .....	31
2.1.5 其他创新产品 .....	32
2.2 权益类产品和工具 .....	34
2.2.1 绿色投资产品 .....	35
2.2.2 ESG 投资产品 .....	43
2.2.3 气候投融资产品 .....	45
2.3 绿色保险与灾害风险金融工具 .....	47
2.3.1 政策与标准 .....	47
2.3.2 市场概况 .....	49
2.3.3 气象灾害保险 .....	50
2.4 绿色金融科技 .....	52
2.4.1 金融科技赋能绿色产融对接 .....	52
2.4.2 金融科技赋能绿色金融监管 .....	54

2.4.3 金融科技赋能绿色金融业务发展与环境气候风险管理 .....	55
2.4.4 金融科技赋能银行碳中和与信息披露 .....	56
2.5 跨境金融产品发行与投资 .....	57
2.5.1 离岸绿色债券 .....	57
2.5.2 绿色熊猫债券 .....	59
2.5.3 中欧《可持续金融共同分类目录》和债券通绿色债券 .....	61
<b>3. 中国可持续金融产品与市场展望 .....</b>	<b>62</b>
3.1 转型金融产品将迎来快速发展 .....	62
3.1.1 中国积极推动绿色金融与转型金融的有效衔接 .....	62
3.1.2 碳核算和相关信息披露制度不断完善，将为转型金融产品创新创造良好条件 .....	63
3.2 从“绿色”到“可持续”：推动绿色金融与普惠金融创新融合发展 .....	65
3.3 绿色金融与可持续金融市场将迎来多元化发展 .....	66
3.4 持续深化绿色金融与可持续金融国际合作 .....	67

## 图表目录

图表 1: 中国对绿色金融、气候投融资、可持续金融的官方定义 .....	1
图表 2: 可持续金融、绿色金融、气候金融涵盖的范围 .....	2
图表 3: 中国强化应对气候变化国家自主贡献目标 .....	4
图表 4: 中国碳达峰碳中和“1+N”政策体系已基本构建 .....	4
图表 5: 中国绿色金融体系框架 .....	5
图表 6: 中国绿色贷款余额与增速 .....	14
图表 7: 2022 年末中国各类银行绿色贷款余额占比 .....	14
图表 8: 2011-2017 年中国银行业信贷碳强度变化 .....	15
图表 9: 中国绿色债券分类 .....	17
图表 10: 绿色债券政策制度一览 .....	18
图表 11: 中国境内绿色债券累计发行规模结构 .....	21
图表 12: 中国境内绿色债券存量结构 .....	21
图表 13: 中国境内贴标绿色债券年度发行规模与增速 .....	21
图表 14: 碳中和债券支持项目类别 .....	22
图表 15: 中国碳中和债券发行情况 .....	22
图表 16: 中国不同类型企业绿色债券年度发行规模占比 .....	23
图表 17: 绿色非金融债券发行主体行业分布情况 .....	23
图表 18: 绿色债券成交量与换手率 .....	24
图表 19: 中国各类社会和可持续发展债券年度发行规模 .....	26
图表 20: 中国转型类债券的相关要求 .....	26
图表 21: 截至 2023 年 9 月我国境内市场转型类债券累计发行规模占比 .....	27
图表 22: 可持续发展挂钩债券和低碳转型挂钩债券各类 KPI 设置占比 .....	28
图表 23: 公募绿色证券投资基金 .....	35
图表 24: 2021 年受访股权类机构绿色产业投资分布情况 .....	37
图表 25: 2021 年受访股权类机构绿色产业投资回报率情况 .....	37
图表 26: 绿色股票指数和绿色债券指数设立数量 .....	40
图表 27: 2021 年绿色信托投向领域及规模占比 .....	42
图表 28: ESG 股票指数和 ESG 债券指数设立数量 .....	43
图表 29: ESG 基金成立数量与规模 .....	44
图表 30: 各类型投资性质的 ESG 理财产品占比 .....	45
图表 31: ESG 股票指数和 ESG 债券指数设立数量 .....	46
图表 32: 气候基金成立数量 .....	46
图表 33: 绿色保险产品 .....	48

图表 34: 中国绿色保险保障情况 .....	49
图表 35: 气象灾害类保险产品 .....	50
图表 36: 中国离岸绿色债券年度发行规模与募集资金投向 .....	57
图表 37: 绿色熊猫债券年度发行规模和数量 .....	60

# 1. 中国可持续金融市场发展概览

## 1.1 中国可持续金融相关概念

要实现绿色、可持续发展，无论是发达国家还是发展中国家都需大量的资金支持。金融作为现代经济的核心和社会资源配置的枢纽，应更加精准地引导和优化资源要素服务绿色、可持续发展，由此产生了可持续金融、绿色金融、气候金融（气候投融资）等概念，且这些概念都处于不断的发展中。

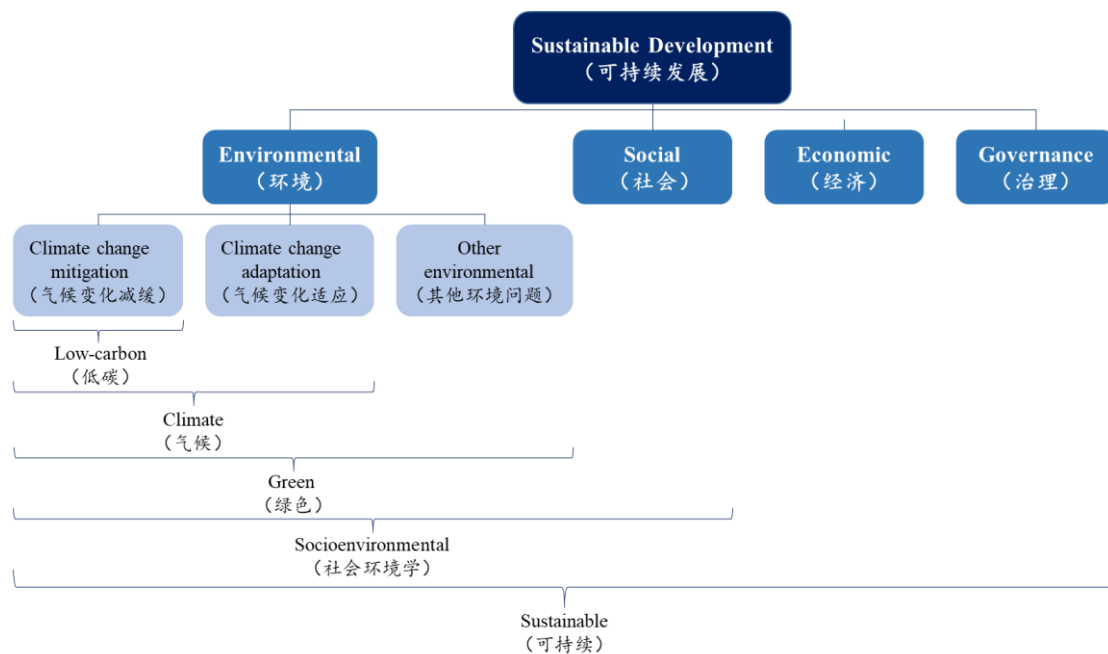
在中国，绿色金融、气候投融资有明确的官方定义，可持续金融虽无官方定义，但也形成了一定的市场共识。总体来说，气候金融（气候投融资）聚焦于应对气候变化领域的投融资活动，主要包括适应气候变化和减缓气候变化两类投融资活动，属于绿色金融的重要组成部分；绿色金融的范围大于气候金融，在气候金融所支持的经济活动范围基础上增加了有利于环境改善、污染防治、自然资本保护、资源节约高效利用等其他环境目标的经济活动；可持续金融范围则更为包容，除了环境相关议题，还关注社会、经济领域可持续发展相关的目标。

图表 1: 中国对绿色金融、气候投融资、可持续金融的官方定义

概念	中国定义	来源
气候投融资	气候投融资是指为实现国家自主贡献目标和低碳发展目标,引导和促进更多资金投向应对气候变化领域的投资和融资活动,是绿色金融的重要组成部分。	2020年10月,生态环境部、发改委、中国人民银行等五部委发布的《关于促进应对气候变化投融资的指导意见》
绿色金融	绿色金融是指为支持环境改善、应对气候变化和资源节约高效利用的经济活动,即对环保、节能、清洁能源、绿色交通、绿色建筑等领域的项目投融资、项目运营、风险管理等所提供的金融服务。	2016年8月,中国人民银行、财政部、发改委等七部委发布的《关于构建中国绿色金融体系的指导意见》
可持续金融	尚无官方定义,市场共识包括两种(狭义与广义): 第一种理解认为可持续金融是指将环境、社会和治理(ESG)纳入商业决策、经济发展和投资战略。 第二种更为广义的理解将可持续金融与可持续发展概念和可持续发展目标相联系,指为支持国际可持续发展目标的实现,帮助经济社会实现可持续发展的金融手段和体系。	

资料来源：中国人民银行、生态环境部等，兴业碳金融研究院

图表 2: 可持续金融、绿色金融、气候金融涵盖的范围



资料来源：UNEP

## 1.2 中国可持续金融发展背景与政策框架

### 1.2.1 发展背景：中国生态文明建设深入推进，绿色发展进入新阶段

近年来，中国绿色金融发展迅速，主要得益于中国生态文明建设与绿色发展的深入推进。

党的十八大以来，中国生态文明建设深入推进，战略布局与思想建设不断成熟，顶层设计 and 制度体系不断完善，推动中国生态文明建设从理论到实践发生了历史性、转折性、全局性变化。随着“双碳”目标的提出，中国生态文明建设与绿色发展进入了一个全新的发展阶段。

**生态文明战略布局与思想建设不断成熟。**2012年，党的十八大将生态文明建设纳入建设中国特色社会主义“五位一体”的总体布局；2015年，党的十八届五中全会将“绿色发展”理念列为五大新发展理念之一；2017年，党的十九大报告首次将“美丽中国”写入

中国社会主义现代化建设的重要目标，强调生态文明建设是中华民族永续发展的千年大计，将“坚持人与自然和谐共生”列为新时代中国特色社会主义基本方略之一，同时将污染防治列为三大攻坚战之一；2018年，全国生态环境保护大会指出生态文明建设是关系中华民族永续发展的根本大计，并正式确立了习近平生态文明思想，将我们党对于生态文明建设规律的认识提升到一个新高度。

**生态文明顶层设计和制度体系不断完善。**2015年9月召开的中共中央政治局会议，审议通过了《生态文明体制改革总体方案》，成为生态文明领域改革的顶层设计和部署。同时，中国生态文明法制建设持续推进，十八大以来中国组织实施主体功能区战略，建立健全自然资源资产产权制度、国土空间开发保护制度、生态文明建设目标评价考核制度和责任追究制度等一系列重要制度，制定修订环境保护法、大气污染防治法、水污染防治法等多部法律法规。中央生态环境保护督察制度全面推开，成为落实生态环境保护责任的硬招实招。

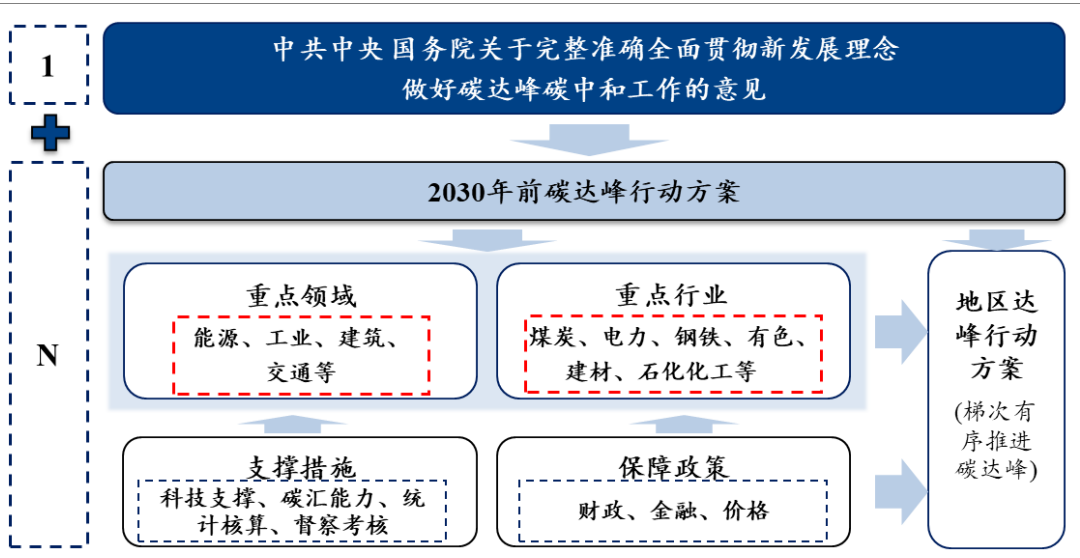
**首提“双碳”目标并更新国家自主贡献文件，生态文明建设与绿色发展进入新阶段。**近年来，中国积极参加国际气候变化谈判，主动提交应对气候变化国家自主贡献文件，并且提出“共同构建人类命运共同体”，积极推动气候变化南南合作，把绿色低碳发展作为生态文明建设的重要内容，将气候变化工作持续推进。特别是2020年9月22日，中国国家主席习近平在第七十五届联合国大会一般性辩论讲话中宣布：“中国将提高国家自主贡献力度，采取更加有力的政策和措施，二氧化碳排放力争于2030年前达到峰值，努力争取2060年前实现碳中和。”这是中国首次明确提出碳中和目标，同时也提高了2015年承诺的，到2030年左右实现碳达峰的目标。2021年，中国向联合国提交了《中国落实国家自主贡献成效和新目标新举措》，正式将“双碳”目标写入了新的自主贡献文件。中国生态文明建设已进入了以降碳为重点战略方向、推动减污降碳协同增效、促进经济社会发展全面绿色转型、实现生态环境质量改善由量变到质变的关键时期。2020-2023年三年间，党中央、国务院印发《关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》，国务院发布《2030年前碳达峰行动方案》，各有关部门出台12份重点领域、重点行业实施方案和11份支撑保障方案，31个省（区、市）制定本地区碳达峰实施方案，中国碳达峰碳中和“1+N”政策体系已基本构建。

图表 3: 中国强化应对气候变化国家自主贡献目标

目标	2015 年 《强化应对气候变化行动——中国国家自主贡献》	2021 年 《中国落实国家自主贡献成效和新目标新举措》
总量目标	二氧化碳排放 2030 年左右达到峰值并争取尽早达峰	二氧化碳排放力争于 2030 年前达到峰值，努力争取 2060 年前实现碳中和
强度目标	到 2030 年，中国单位国内生产总值二氧化碳排放比 2005 年下降 60%-65%	到 2030 年，中国单位国内生产总值二氧化碳排放比 2005 年下降 65% 以上
非化石能源发展	到 2030 年，非化石能源占一次能源消费比重达到 20% 左右	到 2030 年，非化石能源占一次能源消费比重将达到 25% 左右，风电、太阳能发电总装机容量达到 12 亿千瓦以上
森林蓄积量	到 2030 年，森林蓄积量比 2005 年增加 45 亿立方米左右	到 2030 年，森林蓄积量将比 2005 年增加 60 亿立方米

资料来源：兴业碳金融研究院整理

图表 4: 中国碳达峰碳中和“1+N”政策体系已基本构建



资料来源：兴业碳金融研究院

### 1.2.2 中国绿色金融政策体系已基本构建

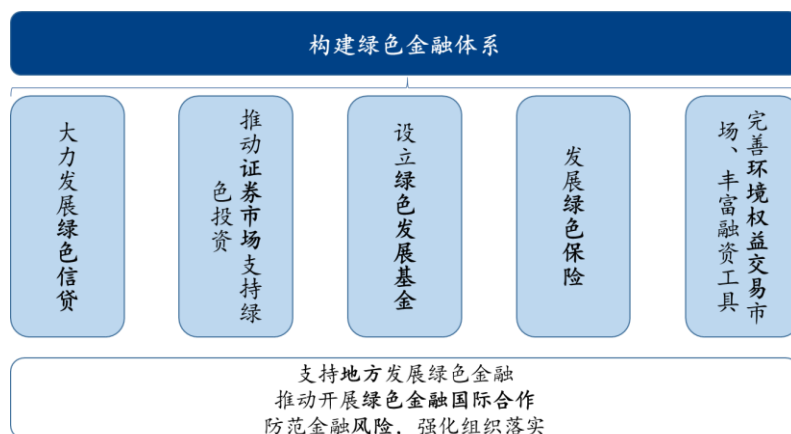
近年来，中国制定和出台了一系列促进绿色金融发展的政策制度，绿色金融体系逐

步构建并不断完善，有力地支持了中国的绿色发展。

### (1) 中国绿色金融顶层制度基本建立

**绿色金融顶层框架体系建立。**2016年8月，七部委联合印发《关于构建绿色金融体系的指导意见》(以下简称《指导意见》),标志着我国绿色金融顶层框架体系的建立,我国成为全球首个建立了比较完整的绿色金融政策体系的国家。《指导意见》明确了我国绿色金融的定义,提出从大力发展绿色信贷、推动证券市场支持绿色投资、设立绿色发展基金、发展绿色保险、完善环境权益交易市场、支持地方发展绿色金融、推动开展绿色金融国际合作等方面建立多层次的绿色金融体系。2017年,中国人民银行推出《落实<关于构建绿色金融体系的指导意见>的分工方案》,中国的绿色金融体系建设正有条不紊地推进。

图表 5: 中国绿色金融体系框架



资料来源:《关于构建绿色金融体系的指导意见》, 兴业碳金融研究院

**“双碳”目标下的绿色金融发展政策思路初步确立。**为了支持实现碳达峰、碳中和目标,中国人民银行初步确立了“三大功能”“五大支柱”的绿色金融发展政策思路,以适应国家产业结构、能源结构、投资结构和人民生活方式等全方位的深刻变化。其中,“三大功能”指:一是充分发挥资源配置作用;二是做好应对气候变化相关的风险管理;三是市场定价功能,包括碳中和约束下促进碳权交易市场发现定价的功能。“五大支柱”指:一是健全绿色金融标准体系;二是完善金融机构监管和气候与环境信息披露要求;三是构

建政策激励约束体系；四是不断完善绿色金融产品和服务体系；五是加强绿色金融国际合作。

**银行保险业金融机构绿色金融发展指引升级。**2022年6月2日，中国原银保监会发布《银行业保险业绿色金融指引》（以下简称为《指引》），引导银行保险机构加大对绿色、低碳、循环经济的支持，防范环境、社会和治理风险，提升自身的环境、社会和治理表现，从组织管理、政策制度及能力建设、投融资流程管理、内控管理、监督管理等方面明确绿色金融政策要求，是指导我国银行保险业金融机构未来发展绿色金融的纲领性文件。该《指引》对2012年发布的原《绿色信贷指引》进行了全面升级，并呈现出五大亮点：一是全方位推动银行保险机构发展绿色金融；二是拓宽了覆盖面，提升绿色金融政策有效性；三是《指引》从原来主要关注环境（E）与社会（S），更加强调环境（E）、社会（S）与治理（G）；四是突出了服务我国实现碳达峰、碳中和工作的目标；五是进一步强化了信息披露和利益相关者的交流互动。

## （2）绿色金融体系各领域政策不断完善

中国绿色金融的标准体系、环境信息披露制度、激励约束机制、产品政策与指引等各领域政策的完善，以及绿色金融国际合作的深化，促使绿色金融体系的各个领域更为规范化、标准化，加快绿色金融前进的步伐。

**第一，绿色金融标准体系不断完善。**构建国内统一、与国际接轨、清晰可执行的绿色金融标准体系是中国绿色金融体系建设的主要目标之一。近年来，中国绿色金融标准体系不断完善，绿色金融标准框架已形成，包括六大类绿色金融标准：绿色金融通用基础标准、绿色金融产品服务标准、绿色信用评级评估标准、绿色金融信息披露标准、绿色金融统计与共享标准、绿色金融风险管理与保障标准。其中，作为绿色金融基础标准的《绿色产业指导目录》已于2019年出台，该目录将绿色产业划分为六大类别，包括节能环保产业、清洁生产产业、清洁能源产业、生态环境产业、基础设施绿色升级以及绿色服务，是我国目前关于界定绿色产业和项目最全面最详细的指引。2023年3月，国家发改委公布了对该目录修订形成的《绿色产业指导目录（2023年版）》（征求意见稿）（以下简称《2023年版目录》），并面向社会开展了为期一个月的公开征求意见。《2023

年版目录》调整了绿色产业目录的分类结构，使其与我国现阶段绿色发展思路保持高度一致，并对具体绿色细分行业进行了部分更新与调整，目前（截至 2023 年 11 月）正式稿尚未公布。此外，各项绿色金融产品标准包括绿色信贷标准、绿色债券标准、绿色保险标准、碳金融产品标准等也在陆续出台，并持续更新与完善，以逐步实现国内统一、国际接轨。

**第二，绿色金融环境信息披露制度不断完善。**2021 年 7 月 22 日，中国人民银行正式发布《金融机构环境信息披露指南》（JR/T 0227—2021）金融行业标准，对金融机构环境信息披露形式、频次、应披露的定性及定量信息等方面提出要求，并根据各金融机构实际运营特点，对商业银行、资产管理、保险、信托、期货、证券等金融子行业定量信息测算及依据提出指导意见。但值得注意的是，该标准属于推荐性行业标准，并不是国家强制性标准。

**第三，绿色金融激励约束机制不断完善。**在绿色金融评价体系方面，2021 年中国人民银行发布了《银行业金融机构绿色金融评价方案》是在 2018 年《银行业存款类金融机构绿色信贷业绩评价方案（试行）》基础上进行的修订，明确了对银行业金融机构进行绿色金融评价的实施原则、覆盖的业务范围、实施责任主体及被考核对象、评价周期、数据来源、评价指标及方法、评价结果的应用场景等内容。其中，绿色金融业务范围扩展到了各项符合绿色金融标准及相关规定的业务；当前纳入评价范围的绿色金融业务包括绿色贷款和境内绿色债券；评价指标包括定量指标和定性指标，权重比例为 4:1；评价结果纳入央行金融机构评级等中国人民银行政策和审慎管理工具。此外，在原中国银保监会的指导下，2017 年 12 月底中国银行业协会公布了《中国银行业绿色银行评价实施方案(试行)》，针对 21 家主要银行开展绿色银行评价，该方案于 2018 年 1 月 1 日开始实施。在货币政策方面，一是 2018 年中国人民银行将符合条件的绿色信贷与绿色债券纳入货币政策操作的合格抵质押品范围。二是 2021 年中国人民银行推出了碳减排支持工具（延续实施至 2024 年末）、支持煤炭清洁高效利用专项再贷款（延续实施至 2023 年末）、设备更新改造专项再贷款等结构性货币政策工具支持经济向绿色低碳转型。

**第四，绿色金融产品政策与指引不断丰富与完善。**绿色信贷方面，早在 2012 年中国原银监会出台了《绿色信贷指引》，对银行业金融机构开展绿色信贷业务进行了规范，

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/048041140060006135>