

綠色債券發行創歷史記錄



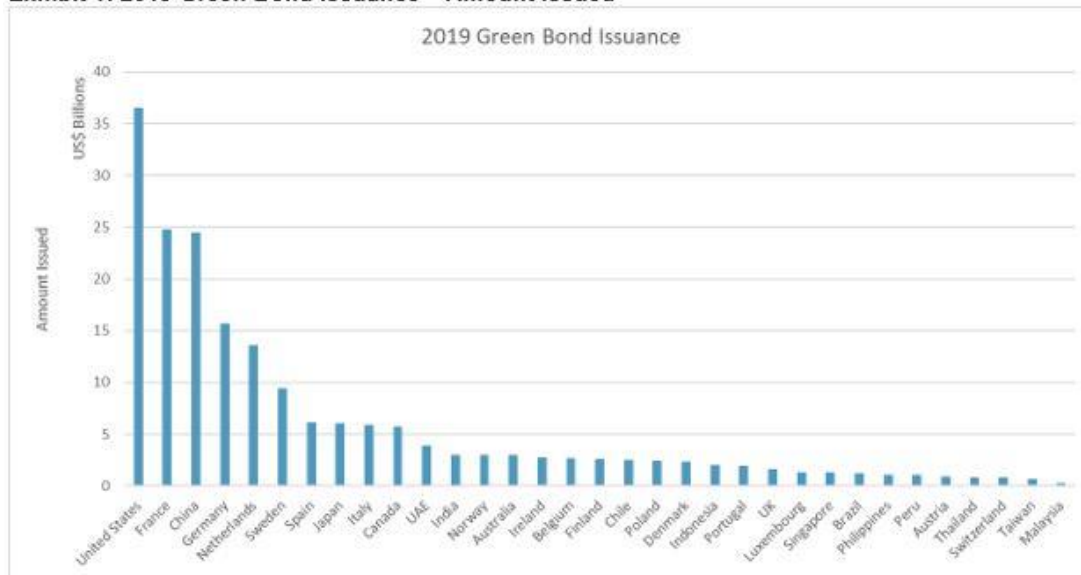
Kevin Horan
董事
固定收益指數

本文最初於 2019 年 11 月 11 日在 Indexology® 博客上發佈。

在 2019 年 6 月，路透社（Reuters）公佈今年綠色債券發行規模已突破 1000 億美元^[1]，這是綠色債券發行速度首次在半年之間已突破 1000 億美元大關。到年底，總發行量有望翻倍。而自今年 6 月底以來，已再有 900 億美元綠色債券發行，截至 2019 年 10 月，2019 年發行總額已達到 2120 億美元。

從發行市場來看，美國領跑全球排名，法國、中國、德國和荷蘭緊隨其後。

Exhibit 1: 2019 Green Bond Issuance – Amount Issued



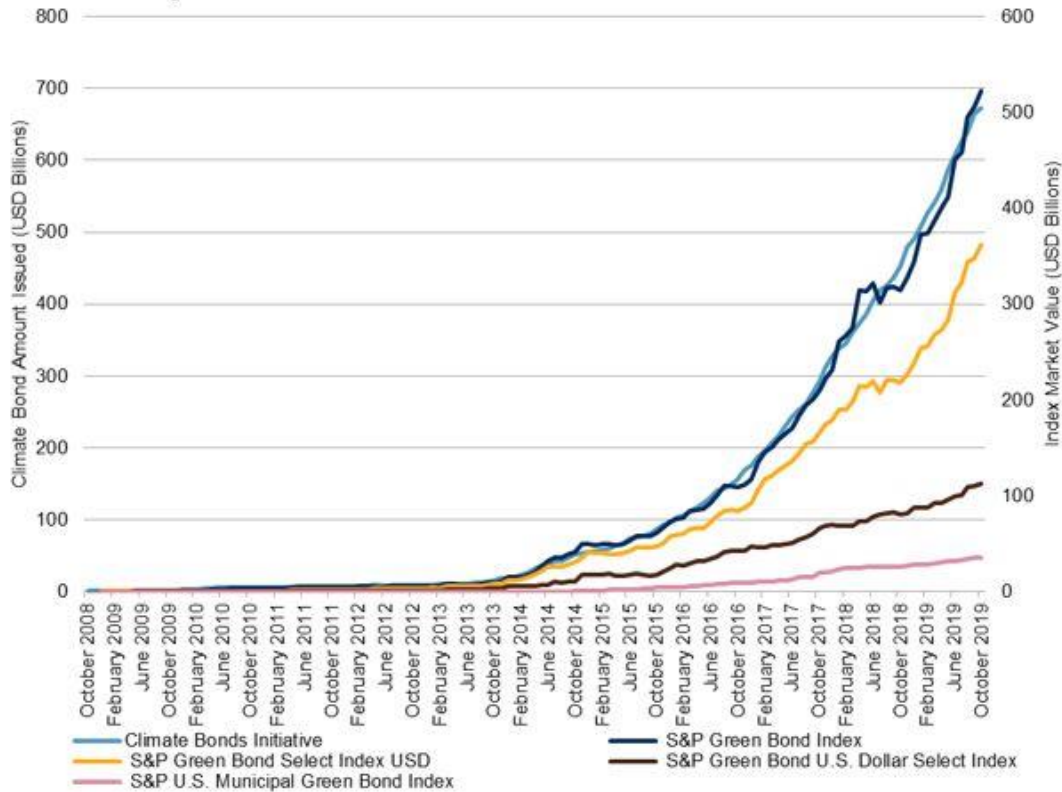
Source: Climate Bonds Initiative. Data as of Nov. 5, 2019. Chart is provided for illustrative purposes.

Exhibit 2: 2019 Top 5 Largest Green Bonds Issued by USD

Issuer Name	Bond Type	Currency	Issue Date	Amount Issued	Amount Issued USD
Dutch State Treasury Agency	Sovereign	EUR	5/23/2019	5,985.00	\$ 6,662.39
KfW	Development Bank	EUR	5/22/2019	3,000.00	\$ 3,360.00
Industrial Bank	Financial Corporate	CNY	7/18/2019	20,000.00	\$ 2,907.60
Republic of France	Sovereign	EUR	5/6/2019	2,471.00	\$ 2,767.27
Noor Energy 1	Non-Financial Corporate	USD	1/8/2019	2,690.00	\$ 2,690.00

根據相同的資料，標普綠色債券指數追蹤 5774 只債券，市值為 5460 億美元。標普綠色債券指數最初於 2014 年推出，是一個廣泛的市場指數，旨在衡量綠色債券的表現，而不計其規模、票面利率或結構。隨著綠色債券市場的發行人持續增加，該指數及其子指數的規模也不斷擴大。

Exhibit 3: History of the Green Bond Market Size

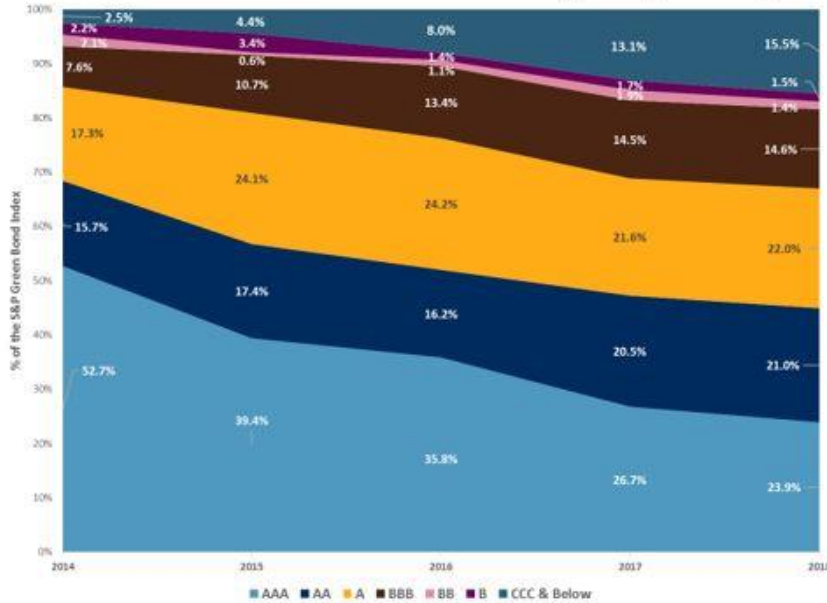


Source: S&P Dow Jones Indices LLC and Climate Bonds Initiative. Data as of Oct. 31, 2019. Past performance is no guarantee of future results. Chart is provided for illustrative purposes.

與綠色債券市場一樣，標普綠色債券指數排名靠前的市場是美國、法國和中國，分別占該指數權重的 17%、14% 和 9%。該指數內的評級已從過去由綠色債券的大量發行人組成的跨國 AAA 評級，過渡到目前的細分評級，如圖表 3 和 4 所示。

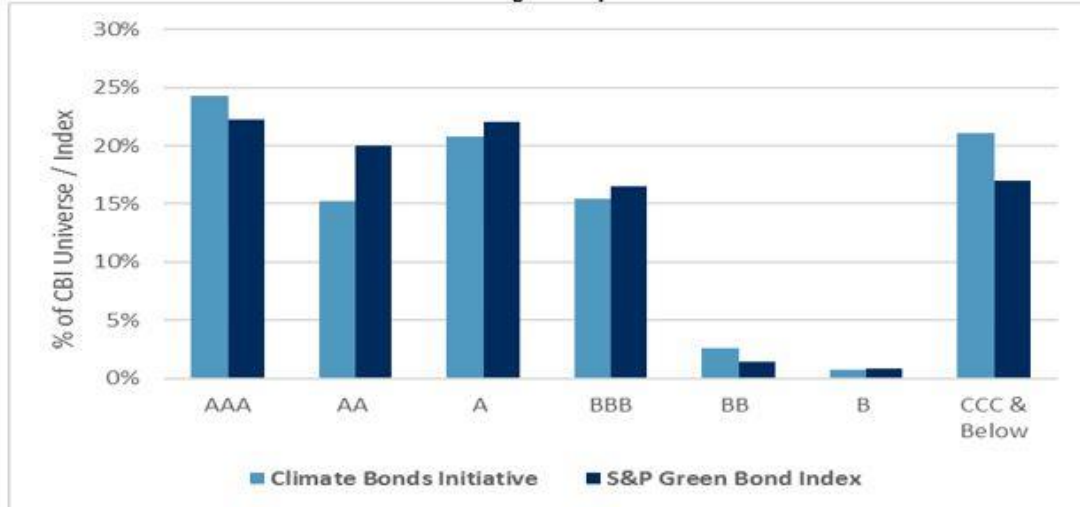
A Division of **S&P Global**

Exhibit 4: S&P Green Bond Index - Transitioning Ratings History



Source: S&P Dow Jones Indices LLC. Yearly data as of Dec. 31, 2018. Past performance is no guarantee of future results. Chart is provided for illustrative purposes.

Exhibit 5: Index vs. Green Bond Market Ratings Comparison



Source: S&P Dow Jones Indices LLC and Climate Bonds Initiative. Data as of Oct. 31, 2019. Past performance is no guarantee of future results. Chart is provided for illustrative purposes.

發行者的構成也從跨國短期發行者轉變為更長期和更具規模的主權和公司債券。標普綠色債券指數的加權平均到期日從 2012 年的 2.5 年增至 2019 年的 9.5 年，修正後的期限為 6.5 年。

圖表 6 比較了標普綠色債券指數的 1 年、3 年、5 年和 10 年回報率，其中公司債占指數成分約 50%。由於該指數和整個市場的大部分信貸評級為投資級別（80%），表 4 比較了以美元計算的投資級別的公司債表現。

Exhibit 6: Return Comparison

INDEX NAME	MONTH-TO-DATE RETURN (%)	YTD RETURN (%)	1-YEAR RETURN (%)	3-YEAR ANNUALIZED RETURN (%)	5-YEAR ANNUALIZED RETURN (%)	10-YEAR ANNUALIZED RETURN (%)
S&P Green Bond Index	1.07	5.75	7.57	3.26	1.10	2.30
S&P Australia Investment Grade Corporate Bond Index (USD)	1.96	4.84	4.91	1.70	-0.05	2.98
S&P Canada Investment Grade Corporate Bond Index (USD)	0.77	11.26	8.44	3.96	0.50	2.37
S&P Eurozone Investment Grade Corporate Bond Index (USD)	2.14	3.27	3.85	2.69	-0.07	0.85
S&P Japan Investment Grade Corporate Bond Index (USD)	-0.25	2.10	5.32	-0.66	1.02	-0.83
S&P U.S. Investment Grade Corporate Bond Index	0.53	12.56	14.04	4.67	4.33	5.07

Source: S&P Dow Jones Indices LLC. Data as of Oct. 31, 2019. Past performance is no guarantee of future results. Table is provided for illustrative purposes.

目前，與整體固定收益市場相比，綠色債券市場規模依然較小。隨著發行者的多樣化，發行量持續增加。綠色債券市場和標普綠色債券指數的存在是一個開始，投資資本的規模就必須成倍擴大，才可滿足改善環境的需求並扭轉氣候變化對環境帶來的傷害。

[1] 通過以下連結瞭解更多：<https://www.reuters.com/article/us-bonds-environment/green-bond-issuance-surpasses-100-billion-so-far-this-year-data-idUSKCN1TQ11V>.

如欲閱讀更多博客文章，請流覽我們的英文網站 www.indexologyblog.com，或訂閱 **Indexology®** 以獲取最新發佈的文章。

一般免責聲明

版權©2019，標普道瓊斯指數有限公司（S&P Global的分支機構）。版權所有。標普®及標普 500®是 Standard & Poor's Financial Services LLC（S&P Global的分支機構）（「標普」）的註冊商標。Dow Jones®是 Dow Jones Trademark Holdings LLC（「道瓊斯」）的註冊商標。商標已授予標普道瓊斯指數有限公司。未經書面許可，不得轉發、複製及／或影印全部或部分有關內容。本檔不構成標普道瓊斯指數有限公司、道瓊斯、標普或其各自聯屬公司（統稱「標普道瓊斯指數」）在未獲所需牌照的司法管轄區內提供服務的要約。標普道瓊斯指數提供的所有資料均為通用資訊，未必滿足任何人士、實體或人群的具體需要。標普道瓊斯會就向協力廠商提供指數授權收取報酬。指數的過往資料並非未來表現的保證。

投資者不能直接投資於指數。對指數所代表的資產類別的投資，可通過基於該指數的可投資金融工具進行。標普道瓊斯指數並無發起、認可、銷售、推廣或管理由協力廠商提供並旨在依據任何指數的表現提供投資回報的任何投資基金或其他投資工具。標普道瓊斯指數不保證基於指數的投資產品會準確跟蹤指數表現或提供正投資回報。標普道瓊斯指數有限公司並非投資顧問，標普道瓊斯指數不會對投資任何此類投資基金或其他投資工具的適當性作出任何陳述。投資者不應根據本檔所載聲明的任何內容，作出投資於任何此類投資基金或其他投資工具的決策。我們建議有意投資人士僅在仔細考慮投資此類基金的相關風險（詳情載於投資基金或其他投資產品或工具的發行人或其代表編制的發行備忘錄或類似檔）後，才投資於任何此類投資基金或其他投資工具。指數納入任何證券，並不表示標普道瓊斯指數建議買入、賣出或持有該證券，也不應視為投資建議。標普道瓊斯指數根據個別指數成分股（由其主要交易所厘訂）之收市價，計算旗下美國基準指數的收市價。

以上資料根據一般公眾可用資訊及可靠來源，僅為提供資料而編制。以上資料所載的任何內容（包括指數資料、評級、信用相關分析和資料、研究、估值、模型、軟體或其他應用程式或由此得出的內容）或其任何部分（「內容」），未經標普道瓊斯指數的事先書面許可，不得以任何方式予以修改、反向工程、複製或分發，或儲存於資料庫或檢索系統中。有關內容不得用作任何非法或未經授權用途。標普道瓊斯指數及其協力廠商資料提供商及許可人（統稱「標普道瓊斯指數相關方」）概不保證有關內容的準確性、完整性、及時性或有效性。標普道瓊斯指數相關方概不對使用有關內容所導致的任何錯誤或疏忽負責。有關內容「按原狀」提供。標普道瓊斯指數相關方不會作出任何或所有明示或暗示的保證，包括但不限於任何適銷性、特定目的或用途的合適性、無錯誤或無瑕疵。標普道瓊斯指數相關方概不對任何一方使用有關內容導致的任何直接、間接、附帶、懲戒性、補償性、懲罰性、特殊或相應而生的損害賠償、成本、開支、法律費用或損失（包括但不限於收入損失或盈利損失及機會成本）承擔法律責任，即使在已獲悉可能發生該等損失情況下亦然。

標普道瓊斯指數把各分支機構與業務單位的若干活動相互隔離，以保持其各自活動的獨立性和客觀性。因此，標普道瓊斯指數的部分業務單位可能擁有其他業務單位缺乏的資訊。標普道瓊斯指數已制訂政策及流程，確保在每次分析過程中獲取的非公開信息維持保密。

此外，標普道瓊斯指數向或就眾多機構（包括證券發行人、投資顧問、經紀商、投資銀行、其他金融機構及金融仲介機構）提供廣泛服務，並向上述機構收取相應費用或其他經濟利益，包括標普道瓊斯指數推薦、評級、納入模型組合、評估或以其他方式處理其證券或服務的機構。