

绿色债券发行创历史记录



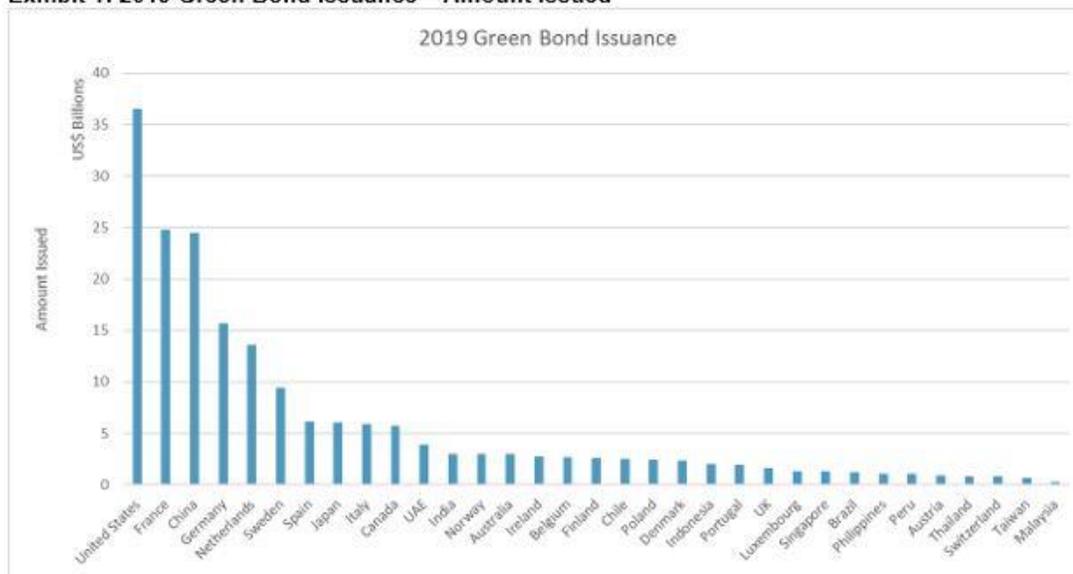
Kevin Horan
董事
固定收益指数

本文最初于 2019 年 11 月 11 日在 Indexology® 博客上发布。

在 2019 年 6 月，路透社（Reuters）公布今年绿色债券发行规模已突破 1000 亿美元，^[1]，这是绿色债券发行速度首次在半年之间已突破 1000 亿美元大关。到年底，总发行量有望翻倍。而自今年 6 月底以来，已再有 900 亿美元绿色债券发行，截至 2019 年 10 月，2019 年发行总额已达到 2120 亿美元。

从发行市场来看，美国领跑全球排名，法国、中国、德国和荷兰紧随其后。

Exhibit 1: 2019 Green Bond Issuance – Amount Issued



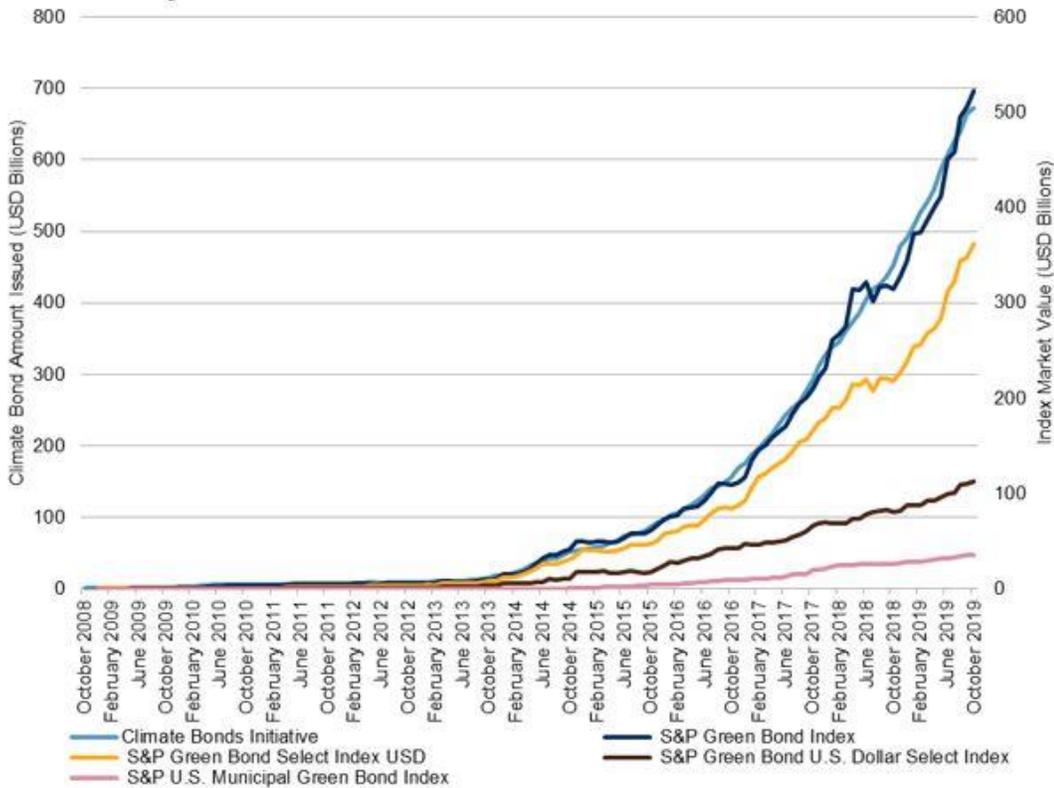
Source: Climate Bonds Initiative. Data as of Nov. 5, 2019. Chart is provided for illustrative purposes.

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

根据相同的数据，标普绿色债券指数追踪 5774 只债券，市值为 5460 亿美元。标普绿色债券指数最初于 2014 年推出，是一个广泛的市场指数，旨在衡量绿色债券的表现，而不计其规模、票面利率或结构。随着绿色债券市场的发行量持续增加，该指数及其子指数的规模也不断扩大。

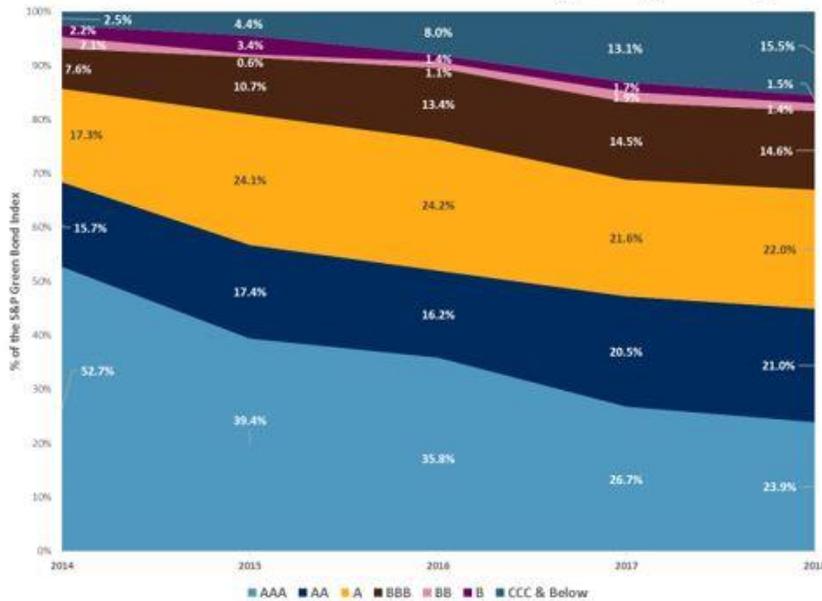
Exhibit 3: History of the Green Bond Market Size



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.

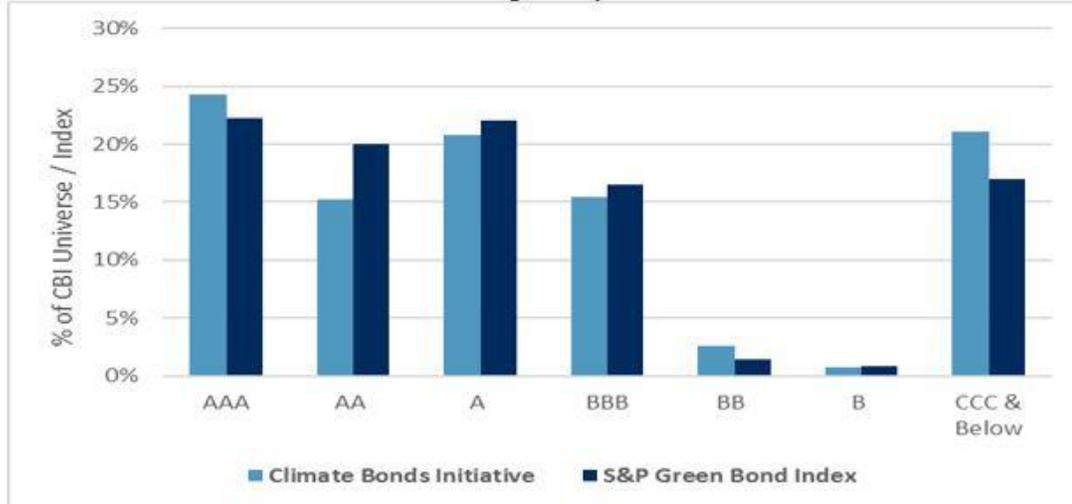
与绿色债券市场一样，标普绿色债券指数排名靠前的市场是美国、法国和中国，分别占该指数权重的 17%、14% 和 9%。该指数内的评级已从过去由绿色债券的大量发行者组成的跨国 AAA 评级，过渡到目前的细分评级，如图表 3 和 4 所示。

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.

发行者的构成也从跨国短期发行者转变为更长期和更具规模的主权和公司债券。标普绿色债券指数的加权平均到期日从2012年的2.5年增至2019年的9.5年，修正后的期限为6.5年。

图表6比较了标普绿色债券指数的1年、3年、5年和10年回报率，其中公司债占指数成分约50%。由于该指数和整个市场的大部分信贷评级为投资级别（80%），表4比较了以美元计算的投资级别的公司债表现。

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，与整体固定收益市场相比，绿色债券市场规模依然较小。随着发行者的多样化，发行量持续增加。绿色债券市场和标普绿色债券指数的存在是一个开始，投资资本的规模就必须成倍扩大，才可满足改善环境的需求并扭转气候变化对环境带来的伤害。

(1) 通过以下链接了解更多：<https://www.reuters.com/article/us-bonds-environment/green-bond-issuance-surpasses-100-billion-so-far-this-year-data-idUSKCN1TQ11V>.

如欲阅读更多博客文章，请浏览我们的英文网站 www.indexologyblog.com，或订阅 **Indexology®** 以获取最新发布的文章。

一般免责声明

版权©2019, 标普道琼斯指数有限公司 (S&P Global 的分支机构)。版权所有。标普®及标普 500®是 Standard & Poor's Financial Services LLC (S&P Global 的分支机构) (「标普」) 的注册商标。Dow Jones ®是 Dow Jones Trademark Holdings LLC (「道琼斯」) 的注册商标。商标已授予标普道琼斯指数有限公司。未经书面许可, 不得转发、复制及 / 或影印全部或部分有关内容。本档不构成标普道琼斯指数有限公司、道琼斯、标普或其各自附属公司 (统称「标普道琼斯指数」) 在未获所需牌照的司法管辖区内提供服务的要约。标普道琼斯指数提供的所有数据均为通用信息, 未必满足任何人士、实体或人群的具体需要。标普道琼斯会就向第三方提供指数授权收取报酬。指数的过往数据并非未来表现的保证。

投资者不能直接投资于指数。对指数所代表的资产类别的投资, 可通过基于该指数的可投资金融工具进行。标普道琼斯指数并无发起、认可、销售、推广或管理由第三方提供并旨在依据任何指数的表现提供投资回报的任何投资基金或其他投资工具。标普道琼斯指数不保证基于指数的投资产品会准确跟踪指数表现或提供正投资回报。标普道琼斯指数有限公司并非投资顾问, 标普道琼斯指数不会对投资任何此类投资基金或其他投资工具的适当性作出任何陈述。投资者不应根据本档所载声明的任何内容, 作出投资于任何此类投资基金或其他投资工具的决策。我们建议有意投资人士仅在仔细考虑投资此类基金的相关风险 (详情载于投资基金或其他投资产品或工具的发行人或其代表编制的发行备忘录或类似档) 后, 才投资于任何此类投资基金或其他投资工具。指数纳入任何证券, 并不表示标普道琼斯指数建议买入、卖出或持有该证券, 也不应视为投资建议。标普道琼斯指数根据个别指数成分股 (由其主要交易所厘订) 之收市价, 计算旗下美国基准指数的收市价。

以上数据根据一般公众可用信息及可靠来源, 仅为提供数据而编制。以上数据所载的任何内容 (包括指数资料、评级、信用相关分析和资料、研究、估值、模型、软件或其他应用程序或由此得出的内容) 或其任何部分 (「内容」), 未经标普道琼斯指数的事先书面许可, 不得以任何方式予以修改、反向工程、复制或分发, 或储存于数据库或检索系统中。有关内容不得用作任何非法或未经授权用途。标普道琼斯指数及其第三方数据提供商及许可人 (统称「标普道琼斯指数相关方」) 概不保证有关内容的准确性、完整性、及时性或有效性。标普道琼斯指数相关方概不对使用有关内容所导致的任何错误或疏忽负责。有关内容「按原状」提供。标普道琼斯指数相关方不会作出任何或所有明示或暗示的保证, 包括但不限于任何适销性、特定目的或用途的合适性、无错误或无瑕疵。标普道琼斯指数相关方概不对任何一方使用有关内容导致的任何直接、间接、附带、惩戒性、补偿性、惩罚性、特殊或相应而生的损害赔偿、成本、开支、法律费用或损失 (包括但不限于收入损失或盈利损失及机会成本) 承担法律责任, 即使在已获悉可能发生该等损失情况下亦然。

标普道琼斯指数把各分支机构与业务单位的若干活动相互隔离, 以保持其各自活动的独立性和客观性。因此, 标普道琼斯指数的部分业务单位可能拥有其他业务单位缺乏的信息。标普道琼斯指数已制订政策及流程, 确保在每次分析过程中获取的非公开信息维持保密。

此外, 标普道琼斯指数向或就众多机构 (包括证券发行人、投资顾问、经纪商、投资银行、其他金融机构及金融中介机构) 提供广泛服务, 并向上述机构收取相应费用或其他经济利益, 包括标普道琼斯指数推荐、评级、纳入模型组合、评估或以其他方式处理其证券或服务的机构。