

GPI 指数跟踪：可再生能源获得绿色金融重点支持

摘要

- 近年来，我国可再生能源行业经历了高速的发展，但却过度依赖国家补贴，随着补贴逐渐退坡，行业也将面临洗牌。从 2018 年 GPI 指数的走势也可以看出，在 2018 年 5 月光伏新政出台后，可再生能源行业景气度出现了大幅的下降。今年以来，光伏行业政策有所缓和，可再生能源行业 GPI 景气指数也有所回暖。
- 可再生能源行业的发展是我国绿色发展的重要内容，也是绿色金融的重点支持领域，近几年，在绿色信贷、绿色债券和绿色保险等方面都有支持可再生能源行业发展的丰富实践案例。未来，随着可再生能源行业补贴的退坡，绿色金融对可再生能源行业的支持预计也将显得更加重要。

关键词：GPI 指数 可再生能源 绿色金融

宏观研究部

鲁政委

兴业银行 首席经济学家

华福证券 首席经济学家

钱立华

兴业研究高级分析师

邮箱：880222@cib.com.cn

方琦

兴业研究分析师

电话：021_22852647

邮箱：880221@cib.com.cn



扫描下方二维码
获取研究成果

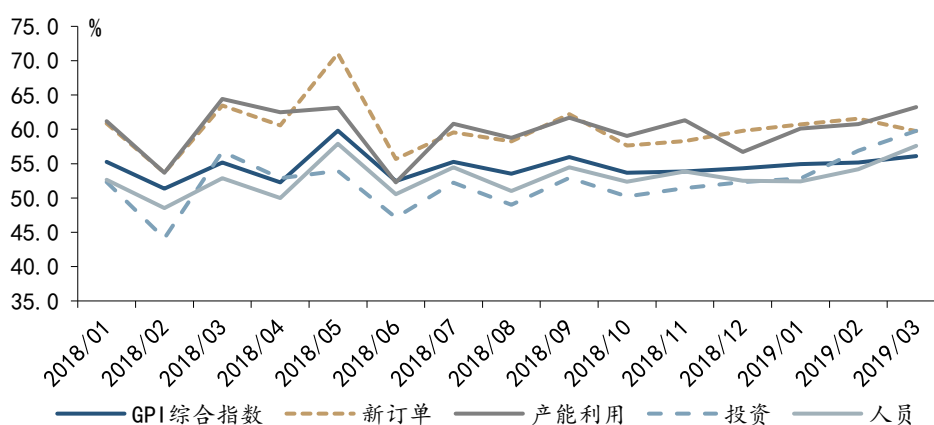
2019年4月1日，兴业研究发布了2019年3月（总第十五期）“兴业绿色景气指数（GPI）”。该指数由兴业研究和兴业银行绿色金融部共同开发，基于对兴业银行绿色金融客户调研结果编制，并于每月1日发布，旨在全面、细致、系统地揭示绿色产业的发展现状、研判产业热点领域和发展趋势、感知绿色产业发展中的痛点，为绿色金融和绿色产业的发展提供助力^①。

一、绿色产业本月表现

1、GPI 指数表现

2019年3月GPI指数显示，绿色产业景气指数持续增长，产能利用率、库存、从业人员指数均有所上升，同时企业投资并购意愿也大幅提升，反映出绿色产业对未来的积极预期。但是，新订单指数却不增反降，短期绿色产业需求不及预期。

图表1：2019年3月GPI指数表现

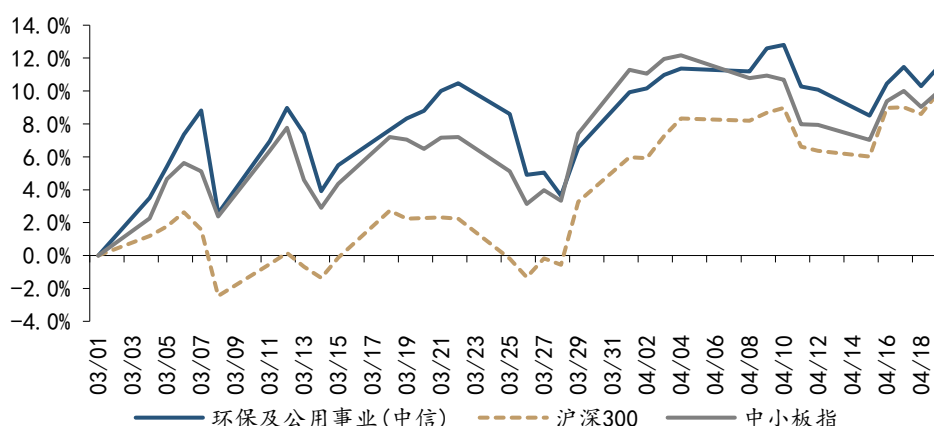


资料来源：兴业研究

2、市场数据表现

股市方面，自2019年3月1日至4月19日，环保板块上涨了11.44%，涨幅高于同期沪深300和中小板指数的9.89%和9.94%。从子板块来看，节能、大气治理、固废、环境监测、污水处理板块分别上涨了16.97%、16.17%、12.31%、11.47%和11.12%。

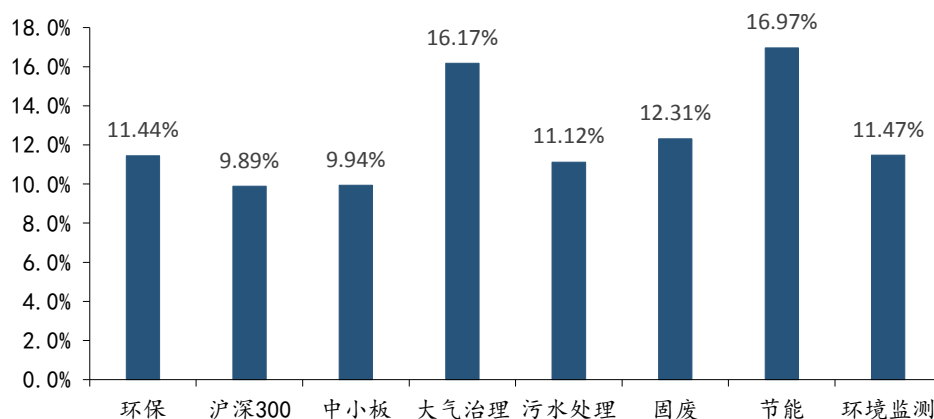
图表2：环保板块走势图



资料来源：Wind，兴业研究

^① 关于最近一期GPI指数的具体介绍，请参见2019年3月1日发布的《兴业研究绿色金融报告：订单疲弱无碍绿色产业景气继续改善——兴业绿色景气指数（GPI）报告（2019年3月）》。

图表3：环保子板块涨跌幅（2019.3.01~2019.4.19）



资料来源：Wind，兴业研究

二、绿色金融支持可再生能源的实践

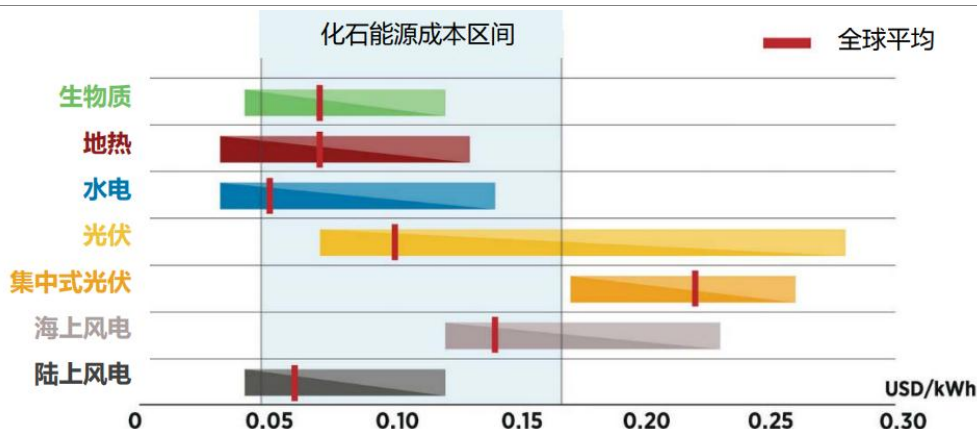
发展新能源和可再生能源是实现可持续发展的重要前提，我国可再生能源行业也在近年来经历了高速的发展，但高速发展离不开政策的大力支持，过去我国可再生能源的发展过度依赖国家补贴，随着补贴逐渐退坡，行业也将面临洗牌。从2018年GPI指数的走势也可以看出，在2018年5月光伏新政出台后，可再生能源行业景气度出现了大幅的下降。今年以来，光伏行业政策有所缓和，拟引入市场竞争机制，通过竞价获得补贴指标。在此背景下，可再生能源行业GPI景气指数也有所回暖。

可再生能源行业的发展是我国绿色发展的重要内容，也是绿色金融的重点支持领域，近几年，在绿色信贷、绿色债券和绿色保险等方面都有支持可再生能源行业发展的丰富实践案例。未来，随着可再生能源行业补贴的退坡，绿色金融对可再生能源行业的支持也将显得更加重要。

1、可再生能源发展现状

发展新能源和可再生能源是实现可持续发展的重要前提，目前全球可再生能源开发利用规模不断扩大，应用成本快速下降，新能源和可再生能源已成为许多国家推进能源转型和应对气候变化的重要途径，也是我国推进能源生产和消费革命、推动能源转型的重要措施。目前，应用规模较大、发展较快的新能源产业是风力发电和光伏（太阳能）。

图表4：各种能源度电成本比较（美元/千瓦时）

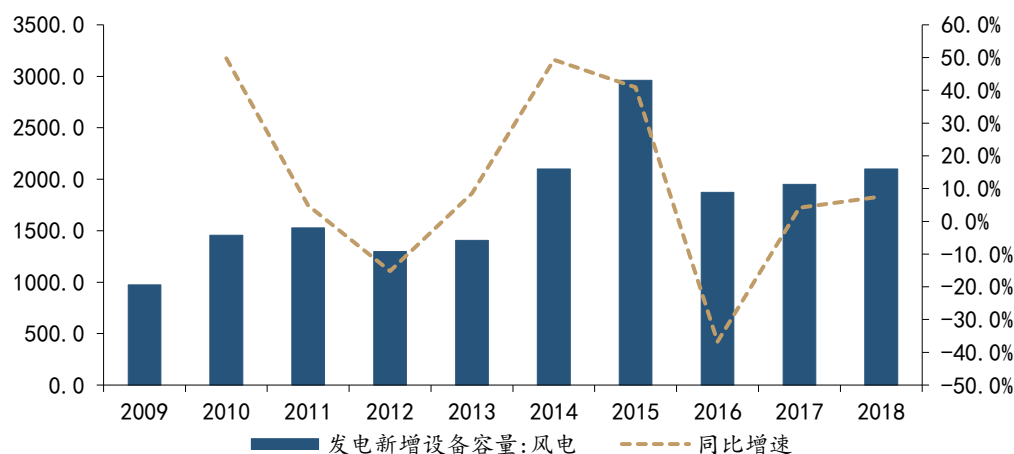


资料来源：IRENA，兴业研究

国际可再生能源署(IRENA)在 2018 年 1 月发布的报告,全球陆上风电度电成本区间已经明显低于全球的化石能源,陆上风电平均成本逐渐接近水电,达到 6 美分/千瓦时,2017 年以来新建陆上风电平均成本为 4 美分/千瓦时。国际可再生能源署(IRENA)预计随着技术进步,2019 年全球成本最低的风电和光伏项目的度电成本将达到甚至低于 3 美分/千瓦时,成为最经济的绿色电力。可再生能源相较化石能源已具备绝对的成本竞争力,将主导未来能源行业的新增投资。

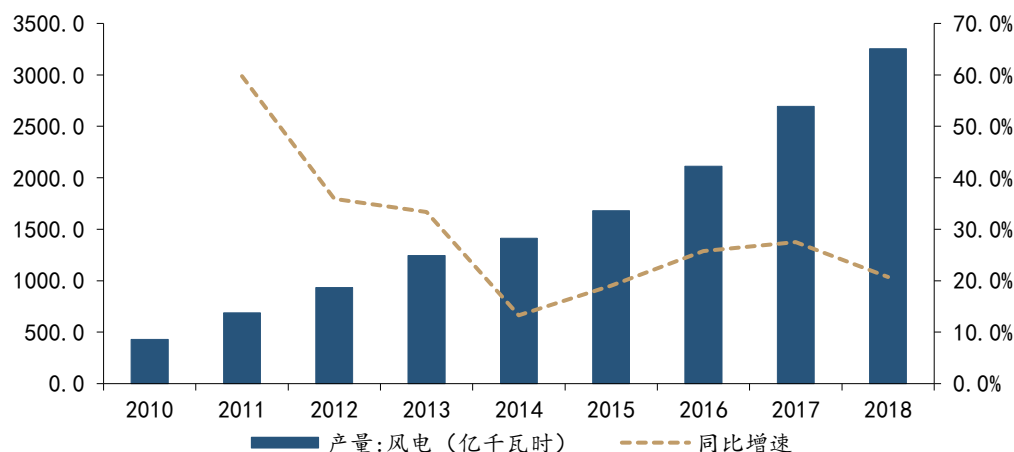
我国风力发电始于 20 世纪 50 年代后期,至今已经历了两轮高速发展时期,第一阶段从 2005 年开始,到 2010 年结束,之后经历了两年的调整,从 2013 年年中开始,我国风电行业开始了新一轮有质量的增长,并在 2015 年创新高,随后受前期抢装透支需求的影响,2016、2017 连续两年装机下滑,但 2017 年又开始回暖,2018 年风电发电新增设备容量为 2100 万千瓦,同比增加 8%,风电产量 3253.2 亿千瓦时,同比增加 20.7%。根据可再生能源发展“十三五”规划,到 2020 年底,全国风电并网装机确保达到 2.1 亿千瓦以上;并网风电的主要指标是年产能达到 4200 亿千瓦时。从年产能来看,2020 年达到 4200 亿千瓦时的指标,目前还需要 15%左右的年复合增长率,风电产量将保持稳步增长。

图表 5 : 风电新增设备容量(万千瓦)



资料来源: Wind, 兴业研究

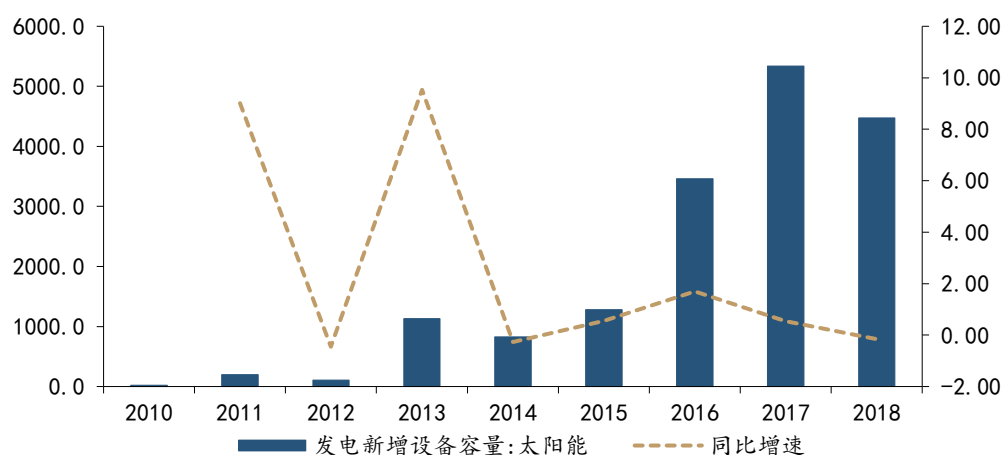
图表 6 : 国内风电生产累计值与同比



资料来源: Wind, 兴业研究

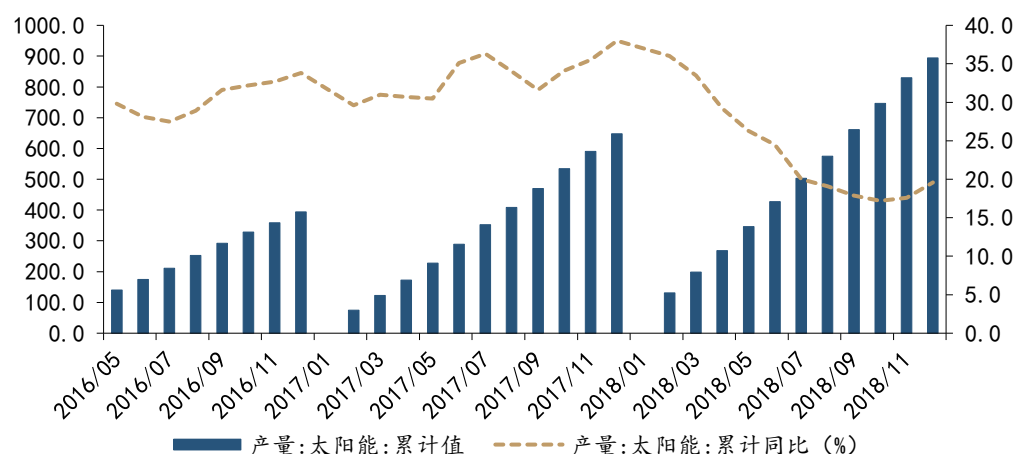
我国光伏发电行业在近年来同样经历了高速的增长，特别是在 2013 年之后，我国出台了一系列扶持政策，推动了国内光伏发电行业的快速发展。这一时期，中国光伏新增装机量引领世界，需求向中国转移趋势明显。产能转移叠加需求转移，光伏行业主导权开始转移到中国。根据可再生能源发展“十三五”规划，到 2020 年底，全国太阳能发电并网装机确保实现 1.1 亿千瓦以上，光伏发电的年产能需达到 1245 亿千瓦时。2018 年底，光伏发电量为 894.46 亿千瓦时，未来两年的年复合增长率或将达到 18%。

图表 7：国内太阳能发电新增设备容量（万千瓦）



资料来源：Wind，兴业研究

图表 8：国内太阳能发电产量（亿千瓦时）



资料来源：Wind，兴业研究

2、“平价上网”来袭，风电、光伏发展面临“去补贴”浪潮

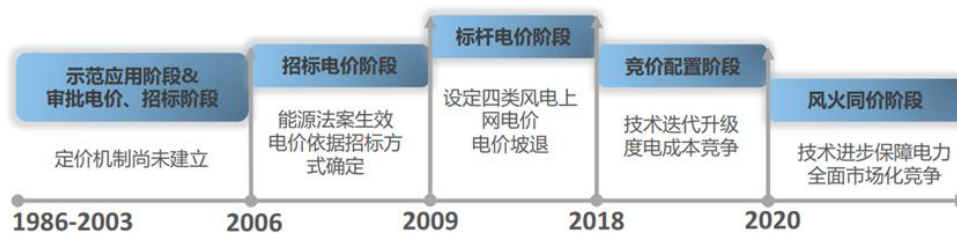
根据发改委和能源局《关于积极推进风电、光伏发电无补贴平价上网有关工作的通知》的政策解读，“十三五”以来，我国可再生能源规模持续扩大，技术水平不断提高，开发建设成本持续降低。据统计，2017 年投产的风电、光伏电站平均建设成本比 2012 年降低了 20%和 45%^①。在可再生能源消纳状况持续好转的环境下，项目的经济性稳步提升，为国家补贴退坡、缓解补贴资金压力创造了有利条件。2017 年 8 月，国家能源局在河北、黑龙江、甘肃、宁夏、新疆五省区启动了共 70

^① http://www.nea.gov.cn/2019-01/10/c_137733708.htm

万千瓦的风电平价上网示范项目，目前正在稳步推进建设。2018年3月，国家能源局复函同意乌兰察布风电基地规划，一期建设600万千瓦，不需要国家补贴。同时，光伏领跑者项目招标确定的上网电价已经呈现出与煤电标杆电价平价的趋势。随着风电和光伏发电技术进步，“十四五”初期风电、光伏发电将逐步全面实现平价。

风电上网电价补贴退坡，从标杆电价阶段过渡至竞价配置阶段。从2014年起风电已经经历了三次下调上网标杆电价，目前大部分地区风电与火电的差价已缩小至0.2元以内，离能源“十三五”规划中到2020年实现风电平价上网的目标已十分接近。根据BNEF预测，2018年全球累计新能源竞价项目容量预计达到171GW。未来中国风电市场实施竞价机制将为全球风电市场化带来新的增量。

图表9：中国风电上网电价发展进程



资料来源：金风科技，兴业研究

2019年1月9日，国家发改委、能源局发布《关于积极推进风电、光伏发电无补贴平价上网有关工作的通知》。政策给予了风电平价上网项目诸多优惠，主要有：1)不限规模、不占用补贴指标；2)过网费明确，仅执行项目所涉及电压等级的配电网输配电价；3)省级管理，随时批复，可享受地补；4)保障优先发电和全额保障性收购，20年固定电价，稳定收益预期；5)享受出售绿证收益；6)国开行、四大行可开发适合项目特点的金融产品进行支持。平价上网政策势必降低风电非技术成本，风电EPC成本有望下行，风电度电成本将继续下行。

光伏行业从悲观到曙光，开启平价上网进程。光伏行业在2018年出现了巨大的动荡，行业经历了531新政极度悲观后，在1102光伏座谈会和平价上网新政落地后，看到了希望的曙光。随着行业产品价格的断崖式下跌导致度电成本快速下降，光伏行业已经开启了平价上网的进程。

2019年2月18日，能源局召开光伏企业座谈会，会议透露出今年我国光伏发电建设管理工作将有重大机制创新^①，拟引入市场竞争机制，以竞价换补贴，补贴定规模：一、“量入为出”，以补贴额定装机量。二、明确将光伏项目分为需要国家补贴和不需要国家补贴项目。三、首次将户用光伏单列并给予单独规模，实施固定补贴。四、解决去年户用光伏531政策的遗留问题。

图表10：光伏行业补贴相关政策

时间	政策	相关内容
2013年7月	《关于促进光伏产业健康发展的若干意见》	明确到2015年中国总装机容量达到35GW以上，同时第一次从源头厘清和规范了补贴年限、电价结算、满发满收等核心问题
2013年8月	《关于发挥价格杠杆作用促进光伏产业健康发展的通知》	确定分布式光伏按每度含税0.42元全电量补贴，开启光伏度电补贴时代。
2018年5月	2018年光伏发电有关	加快光伏发电补贴退坡，降低补贴强度

^① <https://www.fx112.com/news/517765.html>

	事项的通知	
2019 年 1 月	关于积极推进风电、光伏发电无补贴平价上网有关工作的通知	现阶段的无补贴平价（低价）上网项目主要在资源条件优越、消纳市场有保障的地区开展。目前还无法做到无补贴平价上网的地区，仍继续按照国家能源局发布的竞争性配置项目的政策和管理要求组织建设，但是这些项目也要通过竞争大幅降低电价水平以减少度电补贴强度

资料来源：兴业研究根据公开资料整理

3、绿色金融支持可再生能源发展

新能源和可再生能源项目在建设方面具有重资产、建设周期较长的发展特点，在其发展初期，市场规模和生产规模都比较小，初始投资比较高，需要稳定有效的投融资渠道予以支持，并通过优惠的投融资政策降低成本。绿色金融可以为新能源产业的发展提供一条便捷高效的融资渠道，对支持新能源产业的发展，解决融资问题有着重要的意义，以绿色信贷、绿色债券、绿色保险为代表的绿色融资工具将助力新能源产业的发展。

以银行信贷为例，银行往往更加愿意向信用评级高的或者处于成熟期的企业，由于新兴产业往往意味着较高的风险，因此其融资渠道可能变窄，但是由于新能源和可再生能源重要的战略地位以及其“高效、清洁”的特征，可再生能源已成为全球能源转型及实现应对气候变化目标的重大战略举措，支持新能源发展的政策密集出台，无论是政府还是个人对新能源的发展都高度重视，因此新能源成为绿色金融重要的支持对象，随着新能源技术的成熟，发展支持政策体系逐步完善，以及市场份额不断上升，绿色金融对新能源的支持力度预计将持续增大

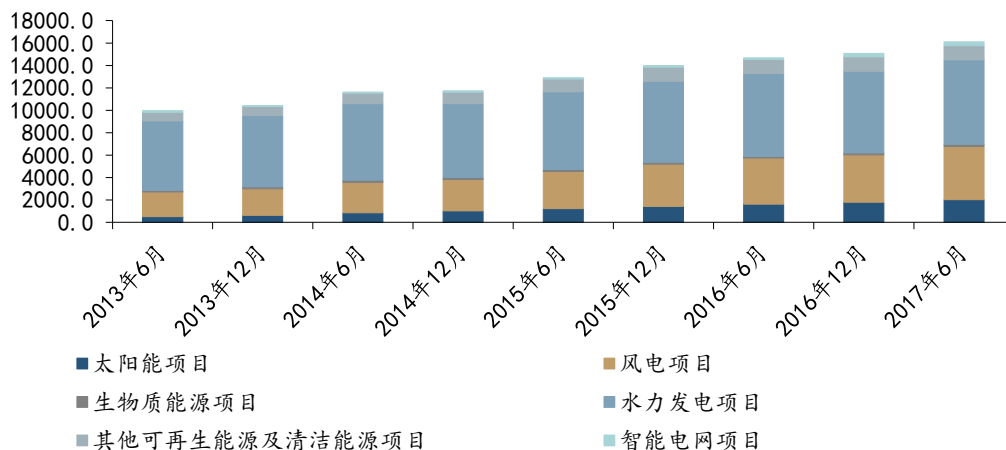
（1）绿色信贷

根据银监会披露的《21 家主要银行绿色信贷情况统计表》，与新能源或可再生能源相关的有两类指标，一是可再生能源及清洁能源项目，下分为 6 个子项，分别为太阳能项目、风电项目、生物质能项目、水力发电项目、智能电网项目以及其他可再生能源及清洁能源项目；第二个相关指标是战略新兴产业中的新能源制造端贷款。

贷款余额自 2013 年以来持续增加，主要以水电、风电和太阳能为主。从不同分项目的绿色信贷余额看，2013 年 6 月末到 2017 年 6 月末，太阳能项目的绿色信贷余额增长了 307.34%，风电项目增长 114.38%，智能电网项目增长 108.74%，其他可再生能源及清洁能源项目增长 67.50%，而相对而言，生物质能项目、水力发电项目的信贷余额增长则分别仅为 42.49%、21.52%，低于总体水平。截止 2017 年 6 月，绿色信贷中可再生能源及清洁能源项目的贷款余额为 16103.17 亿元，其中规模的是水力发电项目，7535.77 亿元；规模第二大的是风电项目，4731.48 亿元；规模第三大的是太阳能项目，2018.55 亿元；规模第四大的是其他项目，金额为 1279.65 亿元；规模第五大的是智能电网项目，金额为 333.34 亿元；规模最小的为生物质能项目，金额为 204.38 亿元。

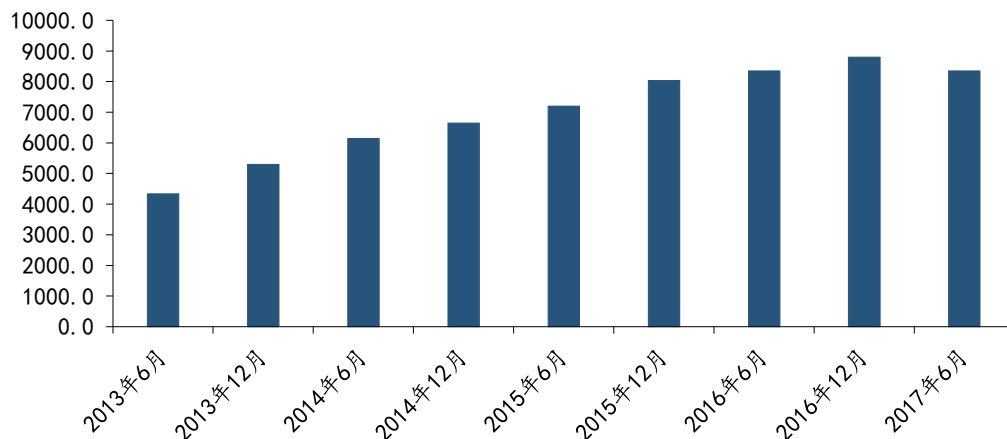
战略新兴产业项目下的新能源制造端的贷款余额也呈现递增趋势，但 2017 年 6 月的贷款余额为 8353.47 亿元，较 2016 年 12 月末有所减少。

图表 11：《绿色信贷统计表》可再生能源及清洁能源项目（亿元）



资料来源：兴业研究

图12：《绿色信贷统计表》战略新兴产业中的新能源制造端贷款（亿元）



资料来源：兴业研究

（2）绿色债券

根据“贴标”绿色债券发行的募集说明书以及第三方绿色认证评估报告等公开信息，对绿色债券募集投向进行统计研究，考虑到银行发行的绿色金融债在资金投放完毕前募投项目不能确定，因此仅对非金融企业发行的绿色债券进行统计分析^①。2018 年非金融企业绿色债券发行共计 73 只，明确披露资金投向的有 70 只，募集资金规模共计 720.50 亿元，其中投向清洁能源的资金为 210.0 亿元，占比约为 29%。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_12963

