

绿色投融资手册

绿色发展领域，是当下政策和市场聚焦点，未来发展趋势，及蕴含的投资机遇在哪里？本文从融资视角系统梳理，可供参考。

■ 绿色融资以绿色贷款、债券等为主，近年来增长加快、2021 年尤为明显

绿色融资八成以上是贷款、一成左右为债券，其余为信托等非标融资。截至 2021 年 3 季度末，绿色融资存量规模超过 17 万亿元，其中绿色贷款规模最大，接近 15 万亿元，占全部绿色融资的比重超过 85%；绿色债券规模居次，占比约为 10%，其余为绿色信托、保险资金绿色投资等非标融资，合计在 5% 左右。

绿色融资近年增长加快、2021 年尤为明显，绿色贷款、绿色债券增长均在 30% 左右。近两年，绿色贷款增长显著快于全部贷款，增速由 2020 年 1 季度的 13.3% 抬升至 2021 年 3 季度的近 28%，单季度新增均值超 9400 亿元，占企业贷款比重攀升至 40% 以上；绿色债券增长更快，2021 年增速超 30%，尤其是绿色城投债。绿色信托、保险资金用于绿色投资规模上台阶，保险增速已超信托。

■ 绿色融资主要流向绿色基建链，重点向清洁能源、基础设施绿色升级等倾斜

绿色贷款一半以上流向基建链，贷款增量向清洁能源、基础设施绿色升级等倾斜。截至 2021 年三季度，绿色贷款投向电热燃规模最大，占比 28% 左右，交运仓储次之，27%，投向清洁能源的贷款规模也较多，占比超过 1/4，近年来增长尤其快。2020 年以来，60% 以上新增绿色贷款投向清洁能源和基础设施绿色升级，两者 2021 年单季度平均新增规模分别扩张至 2000 亿元和 4100 亿元左右。

绿色债券超七成募资用于公用事业、交运等基建链；保险资金、创新工具等主要支持低碳领域。存量绿色债券中，公用事业、交运、建筑装饰行业融资位列前三；新增绿色融资也向基建链集中，2021 年融资占比超 74%；绿色城投债集中东部省市，仅粤苏浙三省占比近 50%。此外，保险资金绿色投资以基础设施绿色升级为主，占比 38%，投向清洁能源占比 32%，且增长较快，增速 31% 以上。

■ 政策支持加大下，绿色融资扩张或延续，支持制造业绿色升级、清洁能源等伴随政策支持加大，贷款、债券等融资或进一步向绿色领域倾斜，带动相关融资持续扩张。2021 年以来，中央及相关部委多次强调，加大绿色发展支持、撬动更多金融资源向绿色低碳产业倾斜等；央行推出碳减排等支持工具，并扩大绿色金融评价范围等，激励机构投放绿色领域。政策支持下，仅前 3 季度绿色贷款和债券融资规模较 2020 年全年增长 51% 以上，占新增社融比重大幅抬升至 13%。

展望未来，绿色融资或重点支持制造业绿色改造升级、基建绿色升级、清洁能源等领域。结合“十四五”期间绿色相关规划，及国有大行表态来看，绿色融资或重点支持三个领域，一是企业绿色改造升级，推进绿色制造、优化产品设计等；二是扶持清洁能源产业，帮助加快建设新能源发电和装备制造基地、推进光伏发电多元布局等；三是基础设施绿色升级，例如，清洁能源汽车配套设施等。

风险提示：统计过程中可能的偏差和遗漏。

赵伟 分析师 SAC 执业编号：S1130521120002
zhaow@gjzq.com.cn

杨飞 分析师 SAC 执业编号：S1130521120001
yang_fei@gjzq.com.cn

马洁莹 联系人
majieying@gjzq.com.cn

内容目录

一、绿色融资贷款等为主，近年来增长加快、2021 年尤为明显	3
二、绿色融资主要流向基建，向清洁能源、基础设施绿色升级等倾斜	5
三、政策支持加大下，绿色融资扩张或延续，支持制造业绿色升级等	7
风险提示:	8

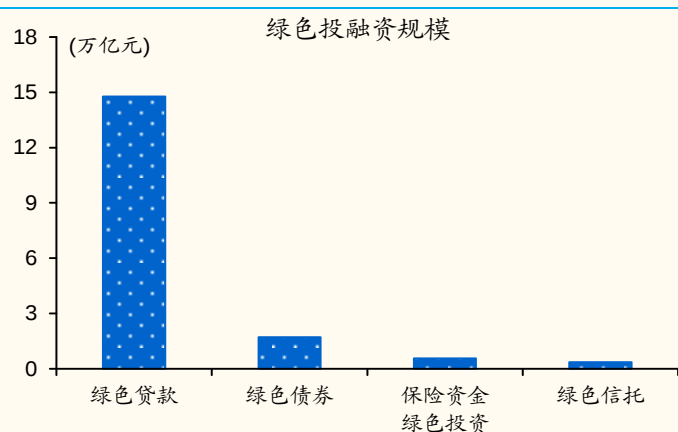
图表目录

图表 1: 绿色融资以贷款为主.....	3
图表 2: 绿色融资以贷款为主.....	3
图表 3: 绿色贷款维持两位数增长至 15 万亿元左右.....	3
图表 4: 2020 年来，新增绿色贷款占比明显抬升.....	3
图表 5: 绿色债券存量规模较 2019 年翻番.....	4
图表 6: 绿色城投债占新增融资比重明显抬升	4
图表 7: 绿色信托规模稳步抬升、体量相对较小.....	4
图表 8: 保险资金运用于绿色投资的存量规模上台阶.....	4
图表 9: 一半以上的存量贷款流向基建链.....	5
图表 10: 6 成新增贷款流向清洁能源、基础设施升级	5
图表 11: 存量绿色债券中，基建链融资居前.....	5
图表 12: 6 成以上新增债券用于公用事业、交运等.....	5
图表 13: 绿色城投债主要集中在东部.....	6
图表 14: 绿色城投向东部沿海、中西部大省集中.....	6
图表 15: 保险资金绿色投资多为基础设施绿色升级等.....	6
图表 16: 创新工具定向支持“双碳”领域.....	6
图表 17: 政策支持金融资源向绿色低碳领域倾斜.....	7
图表 18: 支持绿色低碳的货币创新工具陆续落地.....	7
图表 19: 中性情景下，2022 年绿色贷款和债券融资可能约 5.5 万亿元左右....	7
图表 20: 政策支持金融资源向绿色低碳领域倾斜.....	8

一、绿色融资贷款等为主，近年来增长加快、2021 年尤为明显

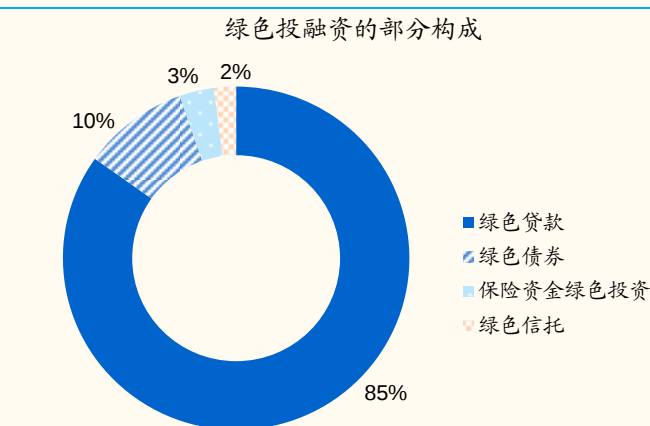
绿色融资八成以上是贷款、一成左右为债券，其余为信托等非标融资。截至 2021 年 3 季度末，绿色融资存量规模超过 17 万亿元，其中绿色贷款规模最大、近 15 万亿元，占全部绿色融资比重超过 85%；绿色债券规模居次、占比约为 10%，其余为绿色信托、保险资金绿色投资等非标融资，合计在 5% 左右。

图表 1：截至 2021Q3，绿色融资规模超 17 万亿元



来源：Wind、信托业协会、国金证券研究所

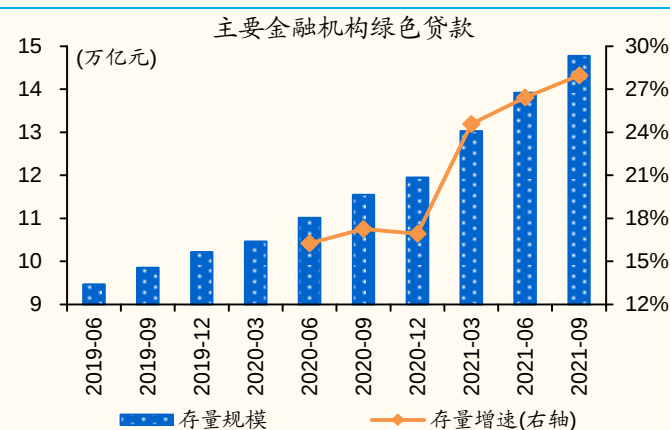
图表 2：绿色融资以贷款为主



来源：Wind、信托业协会、国金证券研究所

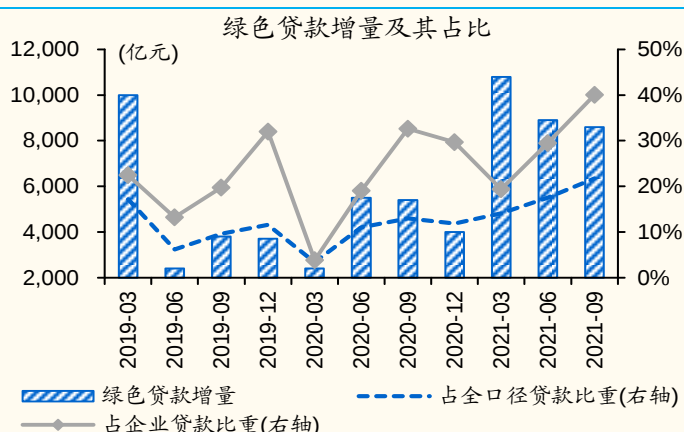
绿色融资近年增长加快、2021 年尤为明显，绿色贷款、绿色债券增长均在 30%。近两年，绿色贷款增长显著快于全部贷款，增速由 2020 年 1 季度的 13.3% 抬升至 2021 年 3 季度的近 28%，单季度新增均值超 9400 亿元、占企业贷款比重攀升至 40% 以上；绿色债券增长更快、2021 年增速超 30%，尤其是绿色城投债，占新增融资比重明显抬升、近 40%。

图表 3：绿色贷款维持两位数增长至 15 万亿元左右



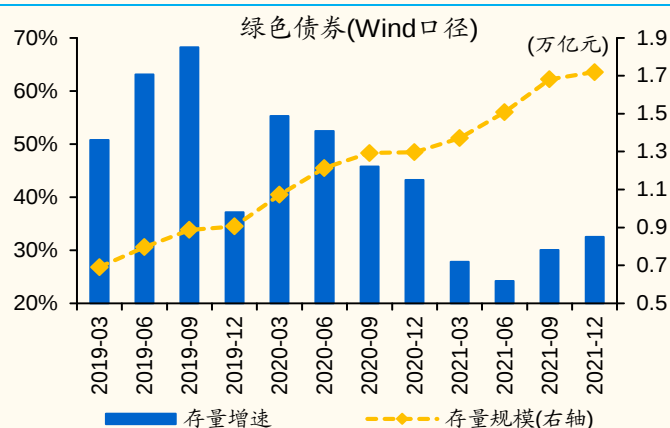
来源：Wind、国金证券研究所

图表 4：2020 年来，新增绿色贷款占比明显抬升



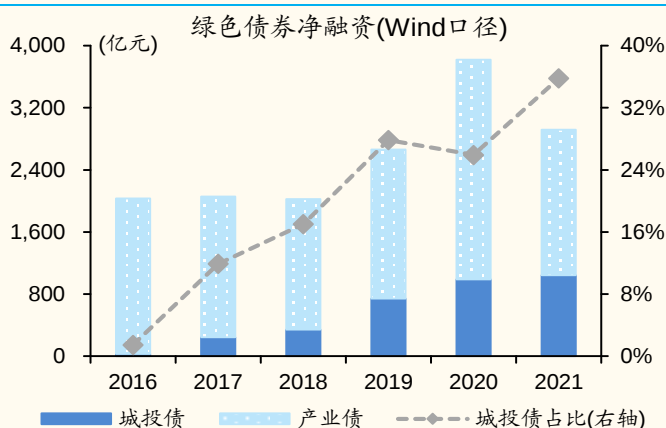
来源：中国人民银行、国金证券研究所

图表 5：绿色债券存量规模较 2019 年翻番



来源：Wind、国金证券研究所

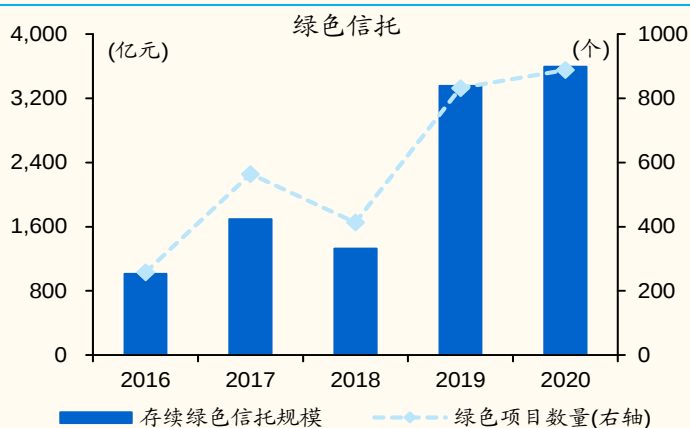
图表 6：绿色城投债占新增融资比重明显抬升



来源：中国人民银行、国金证券研究所

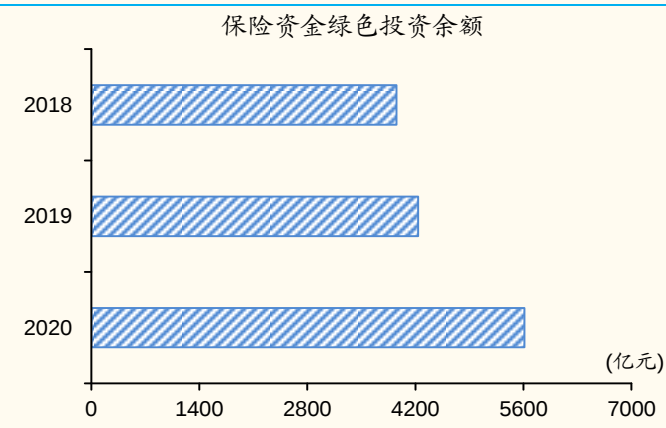
绿色信托、保险资金运用于绿色投资的规模等稳步增长，但体量相对较小。2019 年以后，绿色信托、保险资金用于绿色投资的规模明显上台阶，其中，绿色信托规模在 2019 年实现 150% 以上的增长，2020 年稳步攀升至 3593 亿元；保险资金运用绿色投资在 2020 年增长 32% 以上、达 5615 亿元。两者虽稳步增长，但截至 2020 年底合计仅 9200 亿元左右，占绿色贷款比重仅 6% 左右。

图表 7：绿色信托规模稳步抬升、体量相对较小



来源：中国信托业社会责任报告书、国金证券研究所

图表 8：保险资金运用于绿色投资的存量规模上台阶

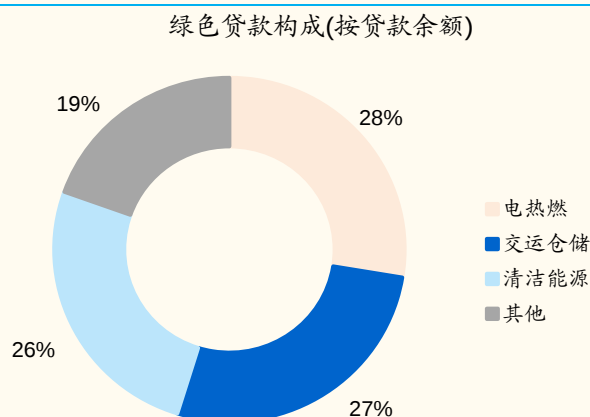


来源：保险业协会、国金证券研究所

二、绿色融资主要流向基建，向清洁能源、基础设施绿色升级等倾斜

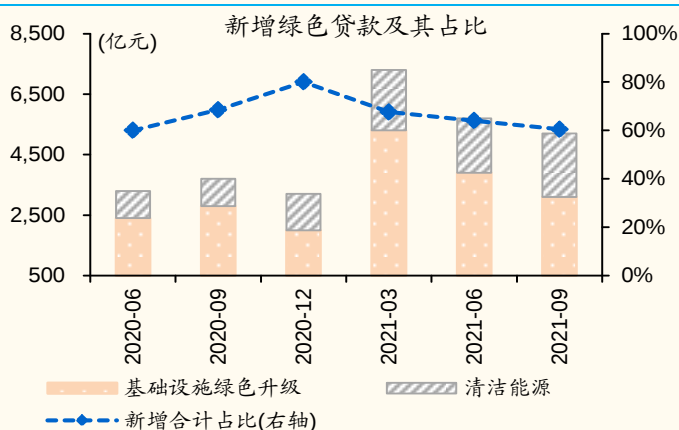
绿色贷款一半以上流向基建链，近年贷款增量向清洁能源、基础设施升级等倾斜。截至 2021 年三季度，绿色贷款投向电热燃规模最大、占比 28% 左右，交运仓储次之、27%，两者占比合计超过一半，投向清洁能源的规模也较多、占比超过 1/4，尤其是近年增长较快。2020 年以来，60% 以上的新增绿色贷款投向清洁能源和基础设施绿色升级，2021 年单季度平均新增规模分别扩张至 2000 亿元和 4100 亿元左右。

图表 9：一半以上的存量贷款流向基建链



来源：Wind、国金证券研究所

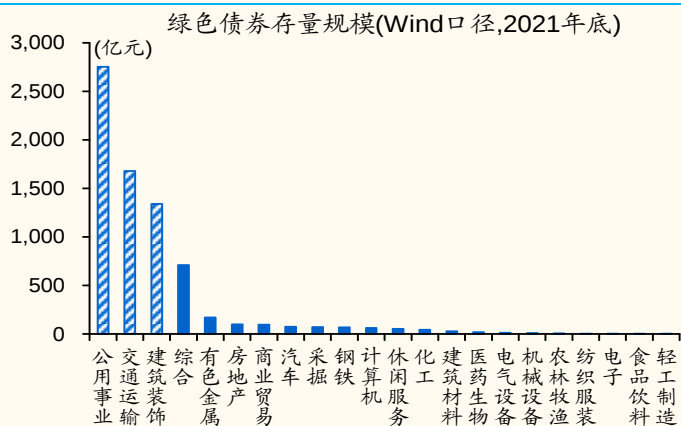
图表 10：6 成新增贷款流向清洁能源、基础设施升级



来源：Wind、国金证券研究所

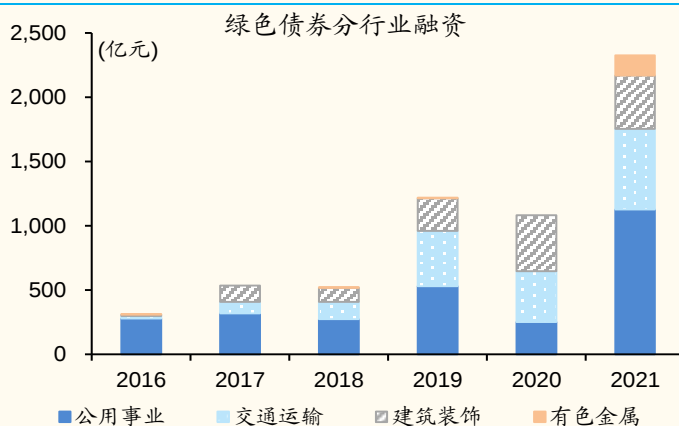
绿色债券超 7 成募资用于公用事业、交运等基建链；绿色城投债集中在粤苏浙等东部沿海省市。分行业来看，存量绿色债券中，公用事业、交运、建筑装饰行业融资位列前三；新增绿色融资也向基建链集中，2021 年三者合计融资 2170 亿元左右、占比 74% 以上。分地区来看，绿色城投债集中在东部省市，仅粤苏浙三省占比接近 50%，部分中西部省市绿色城投增长较快，例如，江西、云南 2021 年绿色城投融资规模均较 2019 年增长 6 倍以上。

图表 11：存量绿色债券中，基建链融资居前



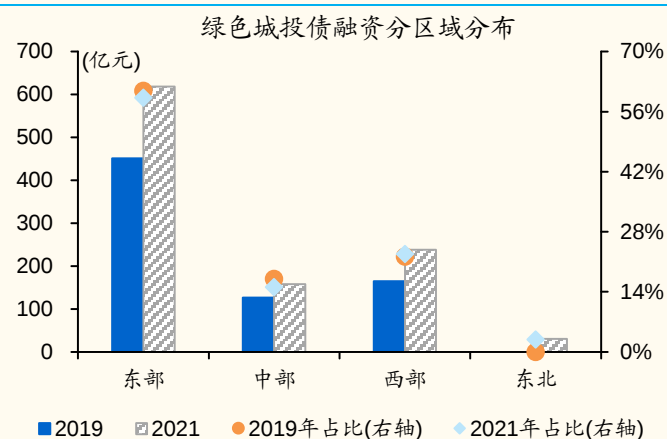
来源：Wind、国金证券研究所

图表 12：6 成以上新增债券用于公用事业、交运等



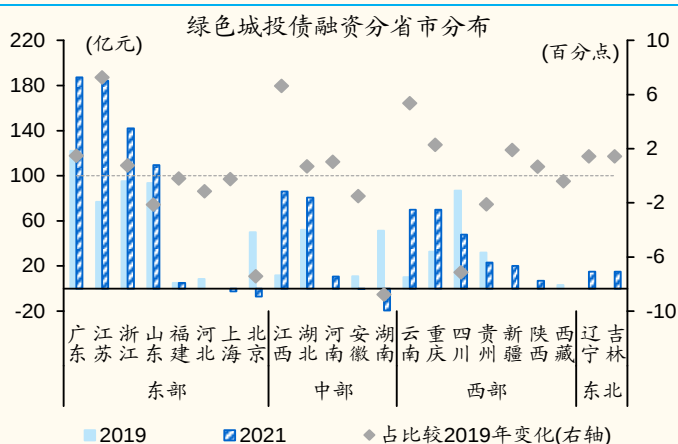
来源：Wind、国金证券研究所

图表 13: 绿色城投债主要集中在东部



来源: Wind、国金证券研究所

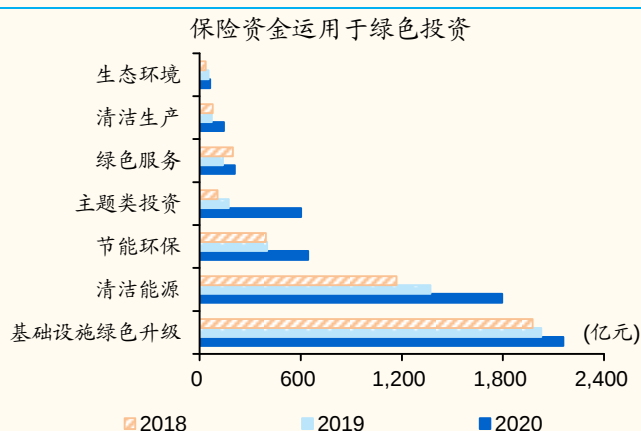
图表 14: 绿色城投向东部沿海、中西部大省集中



来源: Wind、国金证券研究所

此外, 保险资金绿色投资以基础设施绿色升级为主, 投向清洁能源增长较快; 创新工具定向支持清洁能源、节能环保等。2020 年, 保险资金绿色投资的 38% 流向基础设施绿色升级, 32% 流向清洁能源, 其中, 流向清洁能源的保险资金增长较快、增速达 31% 以上, 节能环保和绿色服务增长也较快、但规模较小、合计不超过 1000 亿元。此外, 新设立的碳减排工具和煤炭清洁高效利用专项贷款均定向支持“双碳”领域, 其中, 第一批碳减排贷款已于 2021 年底发放、1425 亿元, 支持清洁能源、节能环保和碳减排技术领域。

图表 15: 保险资金绿色投资多为基础设施绿色升级等



来源: 保险业协会、国金证券研究所

图表 16: 创新工具定向支持“双碳”领域



来源: 中国人民银行、国金证券研究所

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_35580

