**年度绿色金融发展报告：构筑双碳战略的金融基石**

**早该帮 编制**

十年回顾：绿色金融资产投资回报观察

当前，我国已经建立起多层次的绿色金融体系，涵盖绿色信贷、绿色债券、绿色股票、绿色基金、绿色保险以及碳排放权交易市场等产品。随着“双碳”目标的推进与绿色金融市场的发展，各类绿色金融资产已经初具规模；在ESG投资理念逐渐盛行的当下，很多机构也存在绿色金融资产的配置需求。我们回顾过去十年绿色金融资产的投资回报数据，发现绿色金融资产存在投资价值，但收益波动偏大：一方面，证券市场的绿色资产投资回报并未表现出稳定的正超额收益水平，股债的绿色资产均表现出“牛市更牛、熊市更熊”的特征，其收益的波动大于市场整体表现；这可能与绿色金融资产的社会效益、环境规避效应、政策红利等方面的变化有关。另一方面，碳排放权的价格则呈现震荡走高的态势，近年来投资收益率攀升，未来大概率仍有上升空间。

2022年，中国绿色金融政策体系不断完善，绿色金融市场成绩斐然

2022年，“二十大”报告对于绿色发展的全局性部署，奠定了未来中国经济绿色发展、实现人与自然和谐共生的现代化目标的基础。与此同时，中国的绿色金融政策不断出台与完善，逐步构建起了多层次、全方位的绿色金融监管体系；绿色产业政策快速丰富与扩容，逐步搭建完成了双碳的“1+N”政策目标体系。

2022年，绿色金融市场发展取得了长足进步。①绿色信贷余额规模持续增长，增速逐季上升；各银行持续发力绿色信贷业务，中小银行增速显著加快。②绿色债券发行规模继续攀升，地方政府发行绿债占比显著提升；绿债存量规模不断增长，交易热度也有所提升，但在市场中占比仍偏低。③碳交易市场稳健运行，地方碳市场价格大多上涨，交易活跃度提升；全国碳市场价格走势相对平稳，但交易量降幅明显。④绿色股票指数供给有所增加，有碳中和指数等特色标的发布；绿色基金的数量持续增长，但规模受资本市场波动影响而有所回落。⑤绿色保险业务规模持续增长，产品类型呈现多样化的趋势；同时，险资也在积极开展绿色产业的投资，为实体经济绿色转型提供了长期稳定的资金支持。

2023年，绿色金融市场稳步扩容，绿色权益资产优于绿色债券资产

推动“双碳”目标实现的进程任重而道远，展望2023年，中国绿色金融市场将继续稳步发展。一方面，绿色金融政策体系将进一步完善，各项绿色金融产品在标准体系的建立、统计核算、监管信披、优惠政策等方面均有值得改进的空间。另一方面，绿色金融市场规模将继续扩容，绿色信贷、绿色债券余额规模大概率继续提升；碳排放权交易市场将继续致力于推进全国市场的行业扩围，但进程可能相对缓慢；绿色权益工具种类继续丰富，但规模可能受到市场波动的影响；绿色保险业务规模也将随着绿色产业的发展而不断增长。

对于2023年绿色金融资产的表现，我们有如下判断：第一，绿色股债资产牛市更牛、熊市更熊的特征，决定了对市场趋势的判断先于绿色资产具体类别的判断。考虑2023年国内经济底部修复、企业盈利改善、利率中枢抬升的宏观背景，2023年的资本市场整体股优于债，那么绿色权益资产的表现可能也将好于绿色债券资产。第二，碳排放权因其价格未来的走高趋势，是更加确定性的资产，但目前碳市场发展尚不完善，尤其全国碳市场处于发展初期，仍有较多行业未能纳入，碳排放权资产的投资需要研究和观望。

风险提示

1）国内宏观经济增长出现超预期下行，影响绿色低碳相关产业的发展，进而影响绿色金融市场与产品的表现。

2）绿色金融政策的制定与落实不及预期，或者政策对于绿色金融的优惠与支持不及预期，都可能影响绿色金融市场发展。

3）金融市场受到内外部不确定性事件的冲击而出现波动，并导致风险进一步蔓延到绿色金融领域。

4）全球应对气候变化的舆论与政策转向，影响市场对于双碳目标进程的判断，以及对绿色金融发展前景的预期。

关键词：年度、绿色、金融、发展、报告、：、构筑、双碳、战略、的、金融、基石

参考文献：[1]早该帮https://bang.zaogai.com/item/BPS-ITEM-15510.html