



绿色债券发行量有所减少，央行支持试验区发行绿色债务融资工具

◆联合动态

- ◇ 联合评级受托为绿色私募债“G19 绿洲 1”和绿色资产支持证券“漳公交 2019-1”提供信用评级。

◆发行统计

- ◇ 2019年5月，我国新发6期绿色债券，发行家数为4家，发行规模为50.80亿元。绿色债券发行期数、发行家数和发行规模较上月均大幅减少；发行期数和发行规模较上年同期均有所减少，发行家数与上年同期持平。其中，私募债的发行期数和发行规模最多。
- ◇ 2019年1—5月，我国共有50家发行人发行绿色债券（不含资产支持证券）57期，发行规模达921.44亿元，发行家数、发行期数和发行规模同比均明显增加；共发行10单绿色资产支持证券，发行规模为134.71亿元，发行单数和发行规模同比均有所增加。
- ◇ 截至2019年5月末，绿色金融债仍是发行量最大的绿色债券种类；绿色债券发行人以国有企业为主，主要分布在商业银行、电力、建筑与工程等行业；超六成绿色债券具有一定的发行成本优势；绿色债券募集资金仍然主要投向清洁能源、清洁交通和污染防治领域。

◆绿债动态

- ◇ 5月13日，央行支持绿色金融改革创新试验区发行绿色债务融资工具；
- ◇ 5月17日，香港拟加强上市公司ESG信息披露监管力度；
- ◇ 5月18日，2019绿金委年会暨中国绿色金融论坛在京召开；
- ◇ 5月22日，香港特区政府发布首批绿色债券，为期五年，发行10亿美元。



联合资信评估有限公司
China Lianhe Credit Rating Co., Ltd.



地址 北京市朝阳区建国门外大街
2号PICC大厦17层

邮编 100022

电话 010-85679696

网址 www.lhratings.com

邮箱 lianhe@lhratings.com



联合信用评级有限公司
United Credit Ratings Co., Ltd.



地址 北京市朝阳区建国门外大街
2号PICC大厦10层

邮编 100022

电话 010-85172818

网址 www.lianhecreditrating.com.cn

邮箱 lh@unitedratings.com.cn

联合动态

联合受托为 2 期绿色债券提供信用评级

2019年5月，联合评级受托为绿色私募债“G19 绿洲 1”和绿色资产支持证券“漳公交 2019-1”提供信用评级，发行规模总计为 19.80 亿元。联合所评绿色债券发行期数和发行规模在 2019 年 5 月绿色债券发行总期数和总规模中的占比分别为 50.00% 和 62.26%¹，均位列市场第一。其中，“G19 绿洲 1”具有 26.67BP 的成本优势²。

发行统计

一、5 月绿色债券发行情况

1、5 月我国绿色债券发行情况

2019年5月，我国新发 6 期绿色债券，发行家数为 4 家，发行规模为 50.80 亿元³，绿色债券发行期数、发行家数和发行规模较上月（19 期、14 家和 499.05 亿元）均大幅减少；发行期数和发行规模较上年同期（7 期和 100.47 亿元）均有所减少，发行家数与上年同期持平。新发绿色债券涉及券种包括企业债、私募债和资产支持证券。其中，私募债的发行期数和发行规模（3 期和 34.00 亿元）最多。

表 1 2019 年 5 月国内绿色债券发行情况

| 债券简称 | 发行人 | 发行日 | 发行规模 (亿元) | 债券期限 (年) | 票面利率 (%) | 债项/主体级 别和展望 | 资金投向 | 债券类型 |
|--------------------|-----------------------|-----------|--------------|-------------|-------------|----------------|-----------------|------|
| 19 河钢绿色 永续期债 01 | 河钢集团有限公司 | 2019/5/29 | 10.00 | 4+N | 5.16 | AAA/AAA 稳定 | 污染防治 | 企业债 |
| 19 木林森绿 色债 01 | 木林森股份有限公司 | 2019/5/31 | 2.00 | 3+2 | 7.00 | AA/AA 稳定 | 节能 | 企业债 |
| G19 绿洲 1 | 安吉县绿洲新农村建设 有限公司 | 2019/5/30 | 15.00 | 3+2 | 7.30 | AA/AA 稳定 | 生态保护和适 应气候变化 | 私募债 |
| G19 株国 1 | 株洲市国有资产投资控 股集团有限公司 | 2019/5/15 | 2.80 | 5 | 6.80 | - | 未明确 | 私募债 |

¹ 仅统计有委托评级的绿色债券。

² 成本差异指绿色债券票面利率与可比债券平均发行利率的差值，具有成本优势指成本差异小于 0。可比债券为绿色债券起息日前后各十五天内起息的同期限、同级别、同券种的非绿色债券，不包括中央汇金公司、中国铁路总公司发行的债券及永续期债券；对含有选择权的债券按选择权之前的期限统计；短期融资券和超短期融资券选用其主体级别，其他券种均选用债项级别。

³ 资产支持证券包括银保监会 ABS、证监会 ABS 以及交易商协会 ABN；其发行期数按发行单数统计，其余券种按发行期数统计；发行家数统计不含资产支持证券，以下同。

| | | | | | | | | |
|---------------|-----------------------|-----------|-------|--------|-----------|----------------|------|-----------------------|
| G19 株国 2 | 株洲市国有资产投资控股 集团有限公司 | 2019/5/21 | 16.20 | 3+2 | 5.79 | - | 未明确 | 私募债 |
| 漳公交 2019-1 | - | 2019/5/7 | 4.80 | 1~9.01 | 6.00~6.90 | AA+, 次级 无评级 | 清洁交通 | 资产支持证券 (证监会主管 ABS) |

资料来源：联合资信COS系统

2、5月新发绿债发行成本情况

2019年5月，我国新发绿色债券中有1只拥有可比债券，并呈现成本优势。

表2 2019年5月绿色债券发行成本比较统计

| 债券简称 | 起息日 | 债券期限 (年) | 票面利率 (%) | 债项级别 | 债券类型 | 可比债券平 均发行利率 (%) | 成本差异 (BP) |
|----------|-----------|-------------|-------------|------|------|-----------------------|--------------|
| G19 绿洲 1 | 2019/5/31 | 3+2 | 7.30 | AA | 私募债 | 7.57 | -26.67 |

资料来源：联合资信COS系统

二、绿色债券累计发行情况和特征分析

1、绿色债券累计发行情况

2019年1—5月，我国共有50家发行人发行绿色债券（不含资产支持证券，以下如无特殊说明均不包括资产支持证券）57期，发行规模达921.44亿元，较上年同期（33家、35期和397.60亿元）均有明显增加，其中32家为绿色债券新增发行人，绿色债券市场参与主体不断增加；此外，2019年1—5月，我国债券市场共发行10单绿色资产支持证券，发行规模为134.71亿元，较上年同期（6单、52.32亿元）均有所增加。

2016年—2019年5月31日，我国共有190家发行人发行绿色债券321期，发行规模达6882.68亿元；共发行42单绿色资产支持证券，发行规模为489.11亿元。

表3 2016年—2019年5月国内绿色债券（不含资产支持证券）发行情况对比

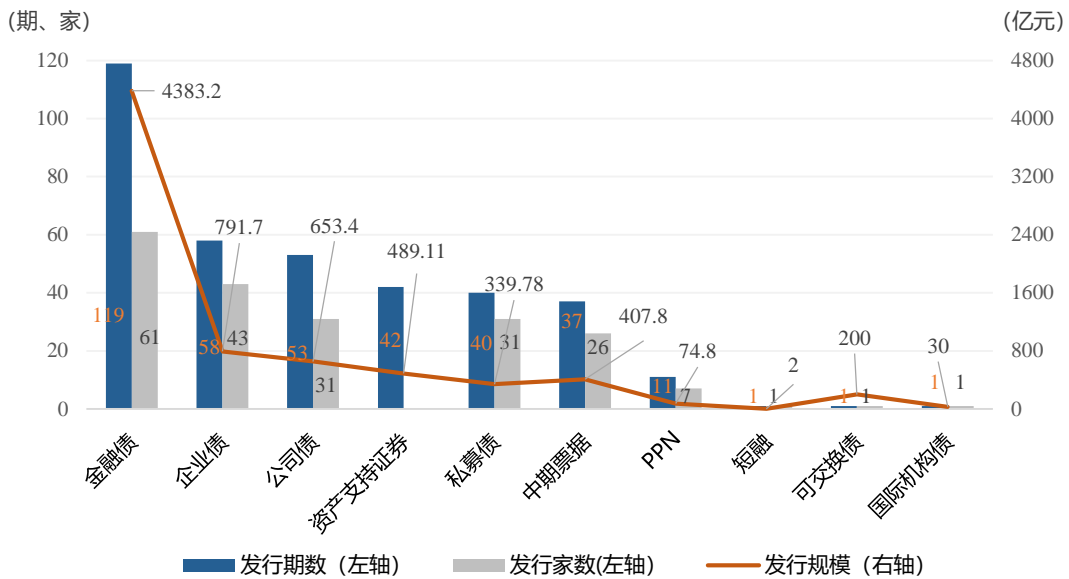
| 项目 | 2016年 | 2017年 | 2018年 | 2019年1—5月 |
|-----------------|---------|---------|---------|-----------|
| 发行期数(期) | 49 | 104 | 111 | 57 |
| 发行家数(家) | 29 | 68 | 88 | 50 |
| 发行规模(亿元) | 1985.30 | 1908.75 | 2067.19 | 921.44 |
| 平均发行期限(年) | 4.35 | 4.34 | 3.87 | 4.44 |
| 第三方认证评估债券占比(%) | 87.76 | 69.23 | 74.80 | 63.16 |
| 具有发行成本优势债券占比(%) | 77.78 | 63.27 | 60.81 | 75.00 |

注：平均发行期限为所有绿色债券（不含永续债）发行期限按照发行规模计算的加权平均数；第三方认证由独立的专业评估或认证机构提供，不包括债券监管部门；具有发行成本优势债券占比为具有成本优势的债券期数占具有可比债券的新发绿色债券数量的百分比

资料来源：联合资信COS系统

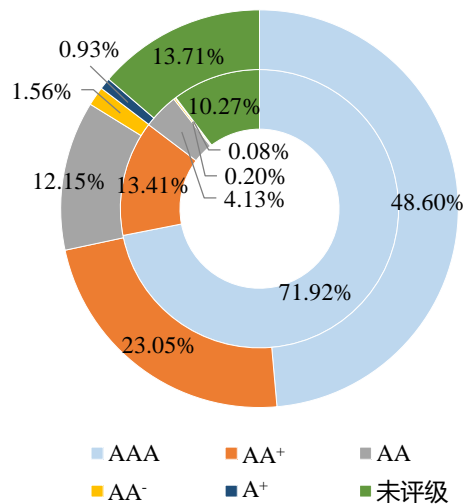
2、2016年—2019年5月新发绿色债券特征

(1) 券种分布



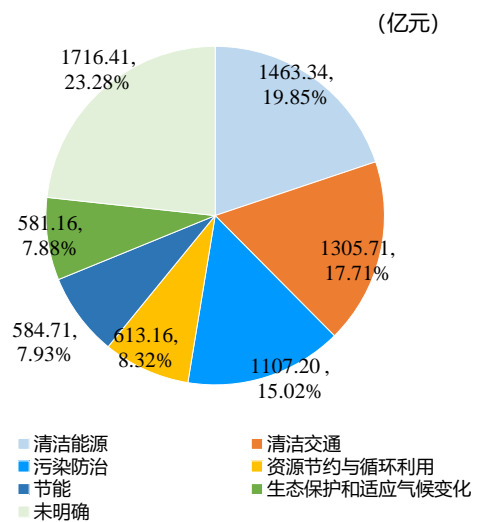
注：资产支持证券仅按发行单数和发行规模统计
资料来源：联合资信 COS 系统

(2) 级别分布



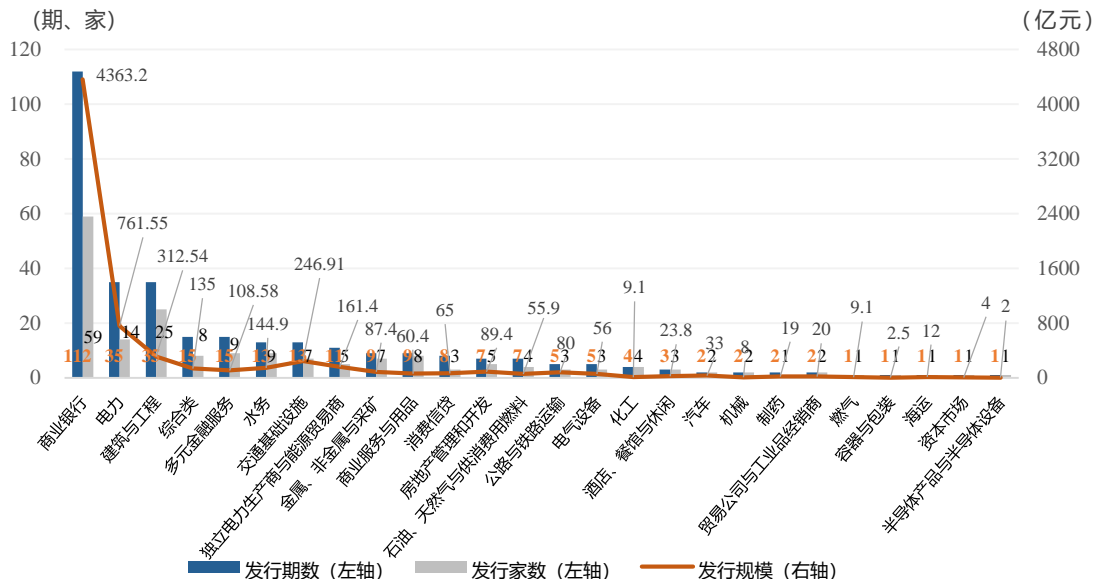
注：短期融资券和超短期融资券选用其主体级别，其他券种均选用债项级别；外环代表发行期数占比，内环代表发行规模占比
资料来源：联合资信 COS 系统

(3) 募集资金用途



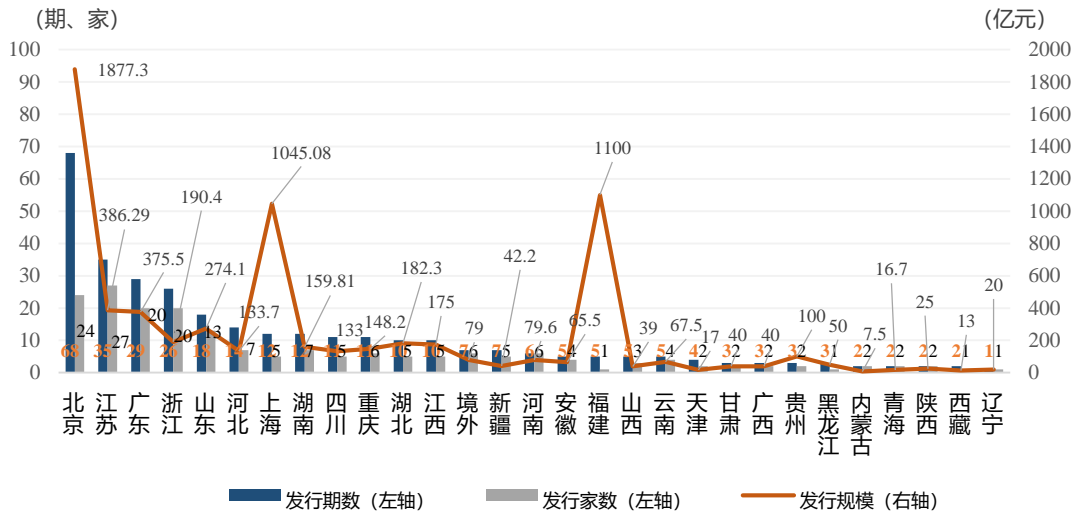
注：募集资金投向依据中国人民银行《绿色债券支持项目目录》的六大类别进行分类统计；部分绿色金融债和部分企业所发绿色债券募集资金投向领域具体金额未明确；统计范围包括资产支持证券
资料来源：联合资信 COS 系统

(4) 行业分布



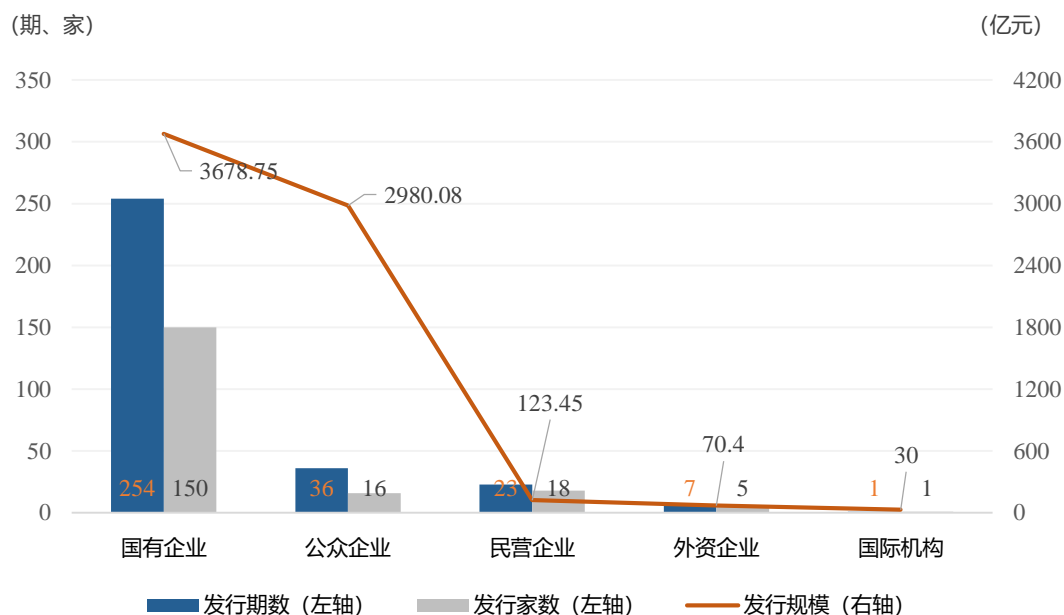
注：依据 Wind 三级行业分类进行行业划分
资料来源：联合资信 COS 系统

(5) 地区分布



注：境外地区主体发行的绿色债券为绿色熊猫债
资料来源：联合资信 COS 系统

(6) 发行主体



资料来源：联合资信 COS 系统

绿债动态

央行支持绿色金融改革创新试验区发行绿色债务融资工具

中国人民银行近日印发关于支持绿色金融改革创新试验区发行绿色债务融资工具的通知。通知明确，鼓励试验区内承担绿色项目建设且满足一定条件的城市基础设施建设类企业作为发行人，注册发行绿色债务融资工具用于绿色项目建设；研究探索试验区内企业发行绿色债务融资工具投资于试验区绿色发展基金，支持地方绿色产业发展；探索试验区内绿色企业注册发行绿色债务融资工具，主要用于企业绿色产业领域的业务发展，可不对应到具体绿色项目；鼓励试验区内企业通过注册发行定向工具、资产支持票据等不同品种的绿色债务融资工具，增加融资额度，丰富企业融资渠道；支持试验区内企业开展绿色债务融资工具结构创新，鼓励试验区内企业发行与各类环境权益挂钩的结构性债务融资工具、以绿色项目产生的现金流为支持的绿色资产支持票据等创新产品；鼓励试验区依法设立市场化运作的绿色产业担保基金或融资担保机构，为绿色债券提供增信服务，支持绿色债券发行和绿色项目实施等。（摘自中国新闻网，2019年5月13日）

香港拟加强上市公司 ESG 信息披露监管力度

5月17日，香港交易所发布检讨《环境、社会及管治报告指引》（简称《ESG指引》）及相关《上市规则》条文的咨询文件。该咨询文件对在港上市企业发布 ESG 报告执行情况进行检讨，就董事会 ESG 管治、ESG 汇报原则和范围提出强制性披露建议，并分别从环境、社会和治理三个维度修订了多项关键披露指标，强调重要性评估和量化信息披露原则，以期全面提升香港上市公司 ESG 报告的合规标准。若确定落实修订建议，2020年1月1日起开始实施新修订的《ESG指引》及相关《上市规则》。（摘自东方财富网，2019年5月29日）

2019 绿金委年会暨中国绿色金融论坛在京召开

5月18日，中国金融学会绿色金融专业委员会在北京举行了理事会换届选举，并与中国人民大学重阳金融研究院等共同主办“2019 中国金融学会绿色金融专业委员会年会暨中国绿色金融论坛”。中国人民银行副行长陈雨露在书面致辞中表示，发展绿色金融的根本目的是更好服务经济社会的绿色转型，推动实体经济高质量发展。面向未来，要围绕推动绿色金融高质量发展这一目标，着力做好四方面工作：第一，加强对绿色金融理论研究，为绿色金融发展奠定坚实的理论基础；第二，着力构建标准体系，保障绿色金融规范健康发展；第三，深化绿色金融产品和服务创新，推动绿色金融可持续发展；第四，强化绿色金融国际合作，不断提升我国在绿色金融领域的引领作用。（摘自中国金融信息网，2019年5月23日）

香港特区政府发布首批绿色债券，为期五年发行 10 亿美元

香港特别行政区政府（以下简称“香港特区政府”）5月22日宣布在政府绿色债券计划下成功发售首批绿色债券。这批绿色债券的发行金额为10亿美元，期限为五年，收益率为2.555%（与五年期美国国债差距为32.5基点），预期将于5月28日交付，并于香港交易所和伦敦证券交易所上市。其里程碑意义即为其他香港及区内的潜在发行人提供重要的新基准。香港金管局方面表示，这批绿色债券获超过100个国际机构投资者认购，最终50%分配予亚洲的投资者，27%予欧洲的投资者，23%予美国的投资者。按投资者类别计，29%分配予银行，30%分配予基金经理、私人银行及保险公司，41%分配予主权基金、中央银行及国际组织。（摘自中国新闻网，2019年5月22日）