



绿色债券发行规模环比增长，基金业和银行业鼓励绿色投资

◆ 联合动态

联合资信受托为绿色中期票据“18 恒隆地产 MTN001BC”和绿色商业银行债“18 青岛农商绿色金融 01”提供信用评级。

◆ 发行统计

- ◇ 2018年7月，我国共新发7期绿色债券，与上月绿色债券发行期数持平，较上年同期有所减少；发行规模为80.85亿元，较上月有所增长，较上年同期有所减少。
- ◇ 2018年1~7月，我国共有43家发行人发行绿色债券（不含资产支持证券）47期，规模合计546.80亿元，发行期数和发行规模同比均有所减少，发行人家数同比涨幅在30%以上。此外，2018年1~7月，我国债券市场共发行8单绿色资产支持证券，发行规模为57.77亿元，发行单数同比有所增长，发行规模同比略有下降。
- ◇ 截至2018年7月末，绿色金融债仍是发行量最大的券种；银行间市场仍是绿色债券的主要发行场所；超半数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和清洁交通领域。

◆ 绿债动态

- ◇ 7月7日，中国与中东欧国家探讨开展发行绿色金融债券合作；
- ◇ 7月12日，中国基金业协会发布《绿色投资指引（试行）》征求意见稿；
- ◇ 7月14日，上市公司环境信息披露试点已启动，环境污染责任强制保险制度将出台；
- ◇ 7月22日，可持续金融新倡议写入G20财长和央行行长会议公报；
- ◇ 7月27日，央行：银行业绿色信贷业绩评价纳入MPA考核。



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

2018年7月，联合资信受托为绿色中期票据“18恒隆地产 MTN001BC”和绿色商业银行债“18青岛农商绿色金融 01”提供信用评级，债券级别分别为 AAA 级和 AA+级，发行规模分别为 10.00 亿元和 20.00 亿元。联合资信所评绿色债券期数和规模分别占 2018 年 7 月绿色债券发行总期数和总规模的 33.33%和 40.19%¹，位居市场前列。其中，“18 青岛农商绿色金融 01”具有 13.33BP 的成本优势²，“18 恒隆地产 MTN001BC”由联合赤道为其绿色属性提供第三方认证。



发行统计

一、7 月绿色债券发行情况

1、7 月我国绿色债券发行情况

2018年7月，我国共新发 7 期绿色债券³，与上月绿色债券发行期数持平，较上年同期（13 期）有所减少；发行规模为 80.85 亿元，较上月（73.80 亿元）有所增长，较上年同期（159.45 亿元）有所减少。新发绿色债券涉及券种包括中期票据、公司债、私募债、商业银行债和资产支持证券，其中，商业银行债发行规模（40.00 亿元）最大。

表 1 2018 年 7 月国内绿色债券发行情况

债券简称	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
18 恒隆地产 MTN001BC	2018/7/13	10	3	5.00	AAA/AAA 稳定	节能	中期票据
18 武汉地铁 GN001	2018/7/27	15	5+5+5	4.62	AAA/AAA 稳定	清洁交通	中期票据
G18 风电 1	2018/7/13	7	3+2	4.90	AAA/AA+ 稳定	清洁能源	公司债
G18 华昱 1	2018/7/16	6.2	3+2	7.50	-	污染防治	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 仅包括在银行间债券交易市场、上海证券交易所、深圳证券交易所以及机构间私募产品报价与服务系统发行的绿色债券，以下同。

18 华兴银行绿色金融 01	2018/7/10	20	3	4.80	AA+/AA+ 稳定	未明确	商业银行债
18 青岛农商绿色金融 01	2018/7/20	20	3	4.50	AA+/AA+ 稳定	资源节约与循环利用、清洁交通、生态保护和适应气候变化	商业银行债
华光供热 2018-1	2018/7/27	2.65	3	4.07	AAA, 次级 无评级	节能	资产支持证券 (交易所)

资料来源：联合资信 COS 系统

2、7 月新发绿债发行成本情况

2018 年 7 月，我国新发绿色债券共有 5 只拥有可比债券，其中 2 只呈现成本优势，占比 40.00%。

表 2 2018 年 7 月绿色债券发行成本比较统计

债券简称	发行日	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)
18 武汉地铁 GN001	2018/7/27	5+5+5	4.62	AAA	中期票据	4.95	-33.37
18 青岛农商绿色金融 01	2018/7/20	3	4.50	AA+	商业银行债	4.63	-13.33
18 华兴银行绿色金融 01	2018/7/10	3	4.80	AA+	商业银行债	4.63	16.67
18 恒隆地产 MTN001BC	2018/7/13	3	5.00	AAA	中期票据	4.76	23.86
G18 风电 1	2018/7/13	3+2	4.90	AAA	公司债	4.66	23.95

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

2018 年 1~7 月，我国共有 43 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）47 期，规模合计 546.80 亿元，其中 28 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。与上年同期相比，发行期数和发行规模均有所减少，发行人家数涨幅在 30% 以上。此外，2018 年 1~7 月，我国债券市场共发行 8 单绿色资产支持证券，发行规模为 57.77 亿元，发行单数同比有所增长，发行规模同比略有下降。

2016 年~2018 年 7 月 31 日，我国绿色债券共发行 199 期，发行规模达 4430.85 亿元，涉及发行人 117 家；共发行 22 单绿色资产支持证券，发行规模为 270.83 亿元。

表3 2016年~2018年7月国内绿色债券(不含资产支持证券)发行情况对比

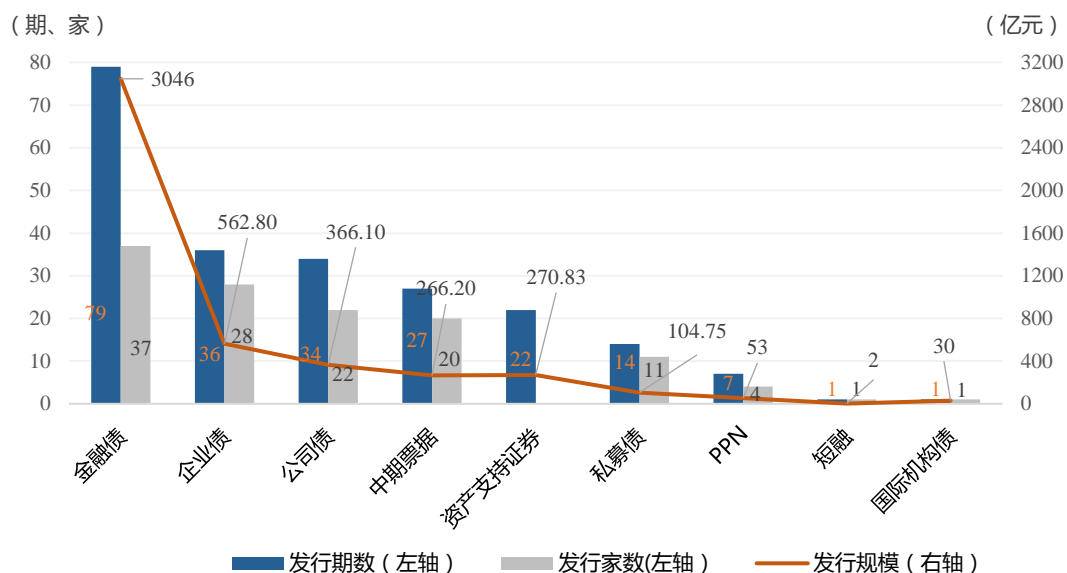
项目	2016年	2017年	2018年1~7月
发行期数(期)	49	103	47
发行家数(家)	29	67	43
发行规模(亿元)	1985.30	1898.75	546.80
平均发行期限(年)	4.35	4.33	4.55
第三方认证评估债券占比(%)	87.76	65.05	77.08
具有发行成本优势债券占比(%)	77.78	63.27	61.76

注:平均发行期限为所有绿色债券发行期限按照发行规模计算的加权平均数;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

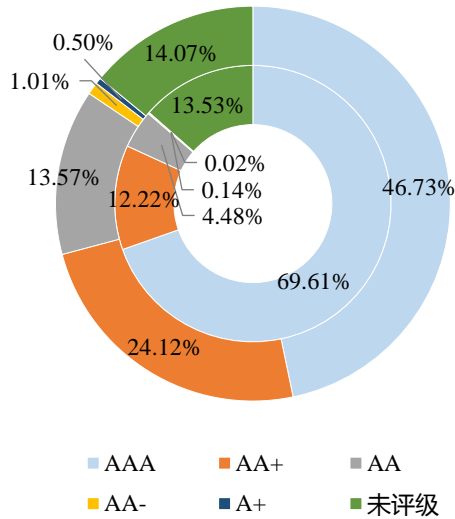
2、2016年~2018年7月新发绿色债券特征

(1) 券种分布

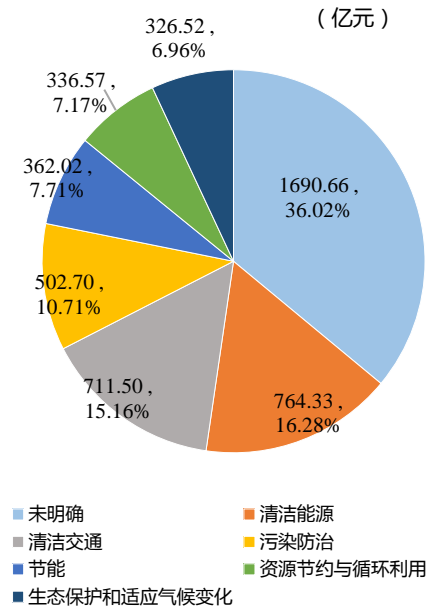


资料来源:联合资信COS系统

(2) 级别分布



(3) 募集资金用途



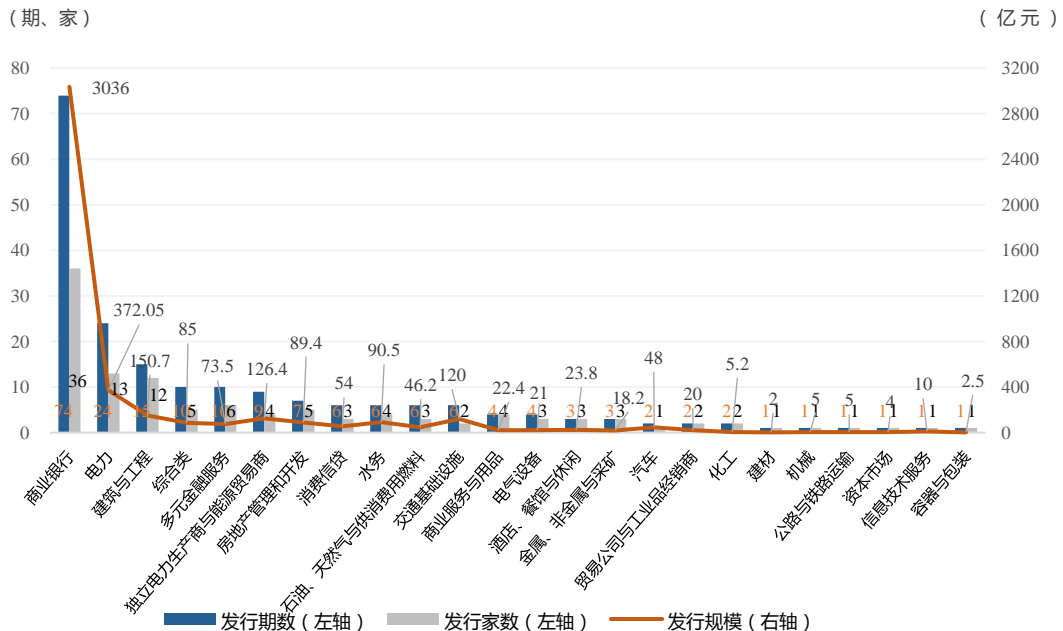
注：短期融资券和超短期融资券选用其主体级别，其他券种均选用债项级别；外环代表发行期数占比，内环代表发行规模占比。

资料来源：联合资信 COS 系统

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

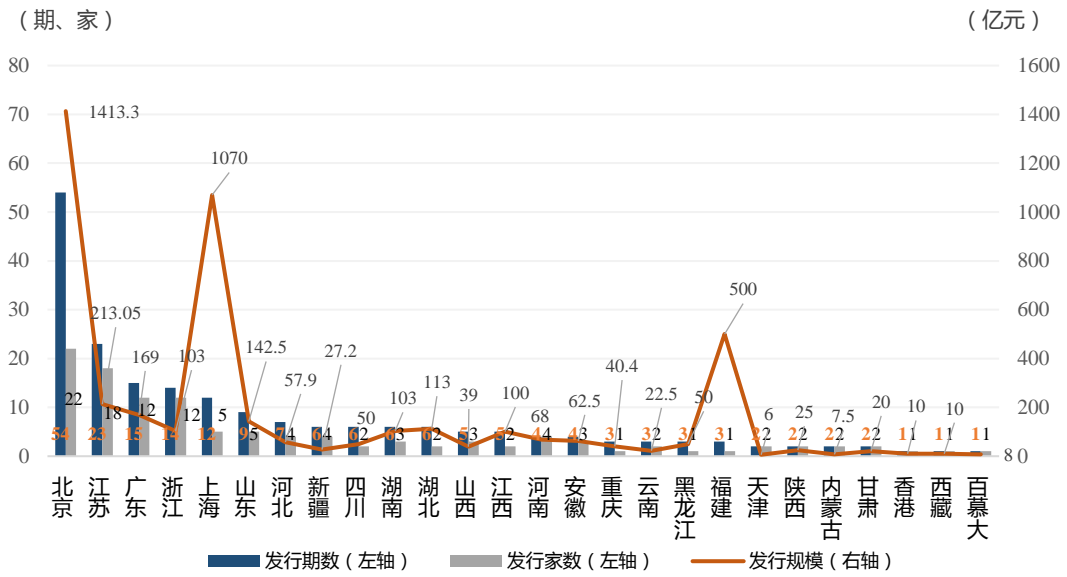
(4) 行业分布



注：依据 Wind 三级行业分类进行行业划分。

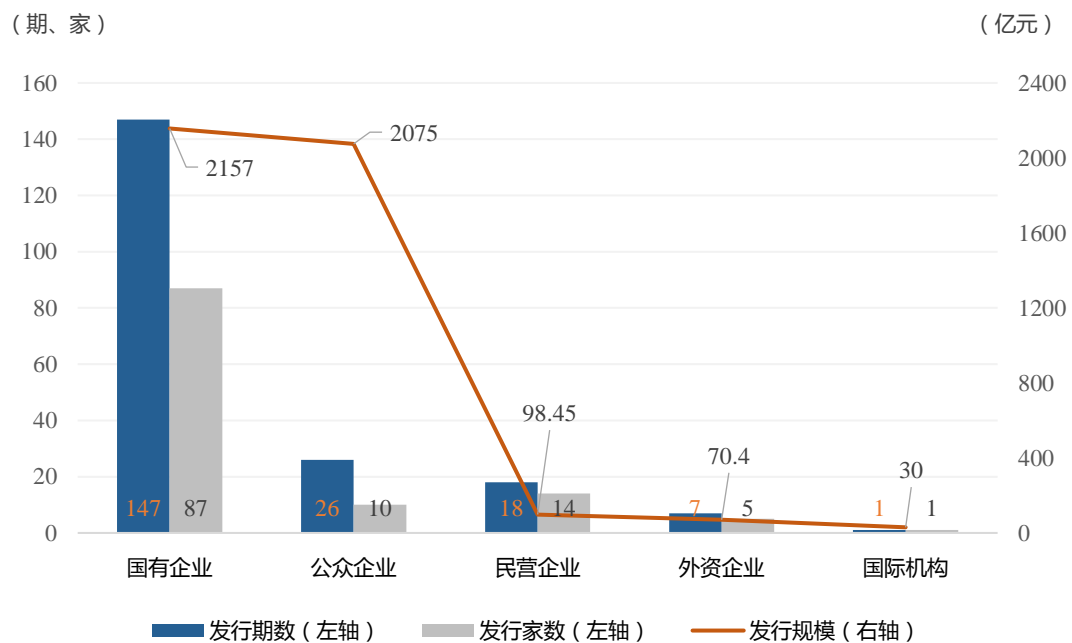
资料来源：联合资信 COS 系统

(5) 地区分布



注：百慕大地区发行的绿色债券为绿色熊猫债。
资料来源：联合资信 COS 系统数有重叠

(6) 发行主体



资料来源：联合资信 COS 系统

 绿债动态

中国与中东欧国家探讨开展发行绿色金融债券合作

7月7日，第七次中国-中东欧国家领导人会晤在保加利亚索非亚举行，并发布了《中国-中东欧国家合作索非亚纲要》。纲要提出探讨开展人民币融资及发行绿色金融债券合作，这是中国与中东欧国家融资模式创新的体现。纲要指出，一方面，中国已与多个中东欧国家在签订本币互换协议、货币直接交易、人民币清算行和人民币跨境支付系统等方面开展了合作，一些中东欧国家有意将人民币纳入外汇储备。这不仅将有助于充分调动中国的储蓄资源，实现合理回报，也能降低中资企业换汇成本和汇率波动引发的风险，维护金融稳定。另一方面，经济发展不能以牺牲环境为代价。中国是全球最大的绿债市场之一，在发行绿色债券方面有较丰富经验。将绿色金融融入中东欧建设，引导更多金融资源流向绿色产业，不仅能满足当地经济的短期需求，还有利于实现长期可持续发展。（摘自中国金融信息网，2018年7月12日）

中国基金业协会发布《绿色投资指引（试行）》征求意见稿

7月12日，中国基金业协会发布《绿色投资指引（试行）》征求意见稿。征求意见稿主要由以下四部分构成：界定绿色投资内涵、明确绿色投资的目标和基本原则、明确开展绿色投资的基本方法、对基金管理人践行绿色投资进行监督和管理。征求意见稿指出，遵循绿色投资理念的基金管理人可根据自身条件，在可识别、可计算、可比较的原则下，逐步建立完善绿色投资制度，增强在环境可持续方向上的投资能力。通过适用共同基准、积极行动等方式，推动被投资企业关注环境绩效、完善环境信息披露。（摘自中国金融信息网，2018年7月12日）

上市公司环境信息披露试点已启动，环境污染责任强制保险制度将出台

7月14日，在2018中国环境产业高峰论坛上，央行货币政策委员会委员、中国金融学会绿色金融委员会主任、G20可持续金融研究小组共同主席马骏介绍，中国金融学会绿色金融专业委员会支持的中证研究院已开始启动上市公司环境信息披露试点，2020年所有上市公司将强制披露环境信息。针对近期多家环保上市公司债券违约事件，马骏建议，环保企业特别是环保上市公司应关注环保政策的实施推进，加强企业风险管理，尤其是债务风险管理。二是重点研究跟进绿色金融发展，充分运用绿色债券、绿色资产证券化、绿色基金等多元化产品扩大融资渠道，尤其是要更多的利用股权融资渠道。他透露，保监会和生态环境部正在起草相关文件，不久将在环境高风险领域建立环境污染责任强制保险制度。（摘自中国证券报，2018年7月16日）

可持续金融新倡议写入G20财长和央行行长会议公报

7月22日，2018年二十国集团（G20）财长和央行行长第三次会议在阿根廷首都布宜

诺斯艾利斯闭幕。2018年，G20 可持续金融研究小组重点研究了三个议题，提出了创造可持续资产证券化、发展可持续私募股权和风险投资（PE/VC）、探索数字科技在可持续金融中的运用等倡议。研究小组以这三项倡议为主要内容完成了《2018年 G20 可持续金融综合报告》，该报告已经此次 G20 部长会议审议通过。中国人民银行货币政策委员会委员、中国金融学会绿色金融委员会主任、G20 可持续金融研究小组共同主席马骏在评论 G20 部长会议公报时指出，“今年 G20 可持续金融研究小组提出的三项新思路将引领国际绿色、可持续金融创新的大趋势。”他认为，绿色资产证券化将为全球持有 100 多万亿美元机构投资者提供投资于绿色资产的一个新的重要渠道，绿色 PE 和 VC 是推动绿色科技创新的重要引擎，而数字科技在绿色金融中的运用将有效地降低绿色资产的识别、认证和交易的成本。（摘自中国金融信息网，2018年7月24日）

央行：银行业绿色信贷业绩评价纳入 MPA 考核

7月27日，央行下发《银行业存款类金融机构绿色信贷业绩评价方案（试行）》。根据方案，绿色信贷业绩评价每季度开展一次，绿色信贷业绩评价指标设置定量和定性两类，其中，定量指标权重 80%，定性指标权重 20%。后期，人民银行将根据条件变化，酌情调整指标权重。绿色信贷业绩评价定量指标包括绿色贷款余额占比、绿色贷款余额份额占比、绿色贷款增量占比、绿色贷款余额同比增速、绿色贷款不良率 5 项；绿色信贷业绩评价定性得分由人民银行综合考虑银行业存款类金融机构日常经营情况并参考定性指标体系确定。绿色信贷业绩评价结果纳入银行业存款类金融机构宏观审慎考核。（摘自中国金融信息网，2018年7月27日）