

绿色债券月报

(2017年8月)

联合资信官方微信平台



联系方式

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

绿色债券不断发展, 发行期数创历史新高

◆联合动态

联合资信受托对“17 乐山商行绿色金融 03”、“17 乐山商行绿色金融 04”、“17 产建绿色 02”、“17 国投津能 GN001”和“17 南海农商绿色金融 01”进行信用评级。

◆联合视点

联合资信助力首单绿色短融发行

◆发行统计

- ◇ 2017年8月,我国共新发16期绿色债券,发行规模为198.74亿元,绿色债券发行期数较上月(13期)有所上升,创下单月发行期数最高纪录,发行规模与上月(199.45亿元)基本持平。
- ◇ 2017年1~8月,我国绿色债券(不含资产支持证券)共发行61期,发行规模达到1051.85亿元,涉及发行人42家,发行家数和发行期数均已超过2016年全年数量。绿色金融债仍是发行量最大的券种,商业银行占据绿色债券市场的主导地位,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。绿色债券募集资金主要投向清洁能源和清洁交通领域。

◆绿债动态

- ◇ 8月1日,国家发展改革委印发《农村产业融合发展专项债券发行指引》;
- ◇ 8月1日,国家发展改革委印发《社会领域产业专项债券发行指引》;
- ◇ 近日,浙江省湖州市正式启动国家绿色金融改革创新试验区建设;
- ◇ 8月12日,马骏在CFA协会举办的第六届“中国投资峰会”上做主旨演讲时称,未来将建立强制性上市公司环境信息披露制度;
- ◇ 8月19日,《雄安新区绿色金融规划报告》发布。
- ◇ 8月20日,新疆绿色金融改革创新试验区建设对接会在北京召开。

联合动态

联合资信受托对 5 期绿色债券进行信用评级

2017 年 8 月，联合资信共为 4 家发行人所发 5 期绿色债券提供信用评级服务，分别是“17 乐山商行绿色金融 03”、“17 乐山商行绿色金融 04”、“17 产建绿色 02”、“17 国投津能 GN001”和“17 南海农商绿色金融 01”，涉及债券规模达到 34 亿元，所评绿色债券期数、规模和发行人家数分别占 2017 年 8 月绿色债券发行总量（未包括资产支持证券）的 35.71%、19.15%和 30.77%，在各家评级机构中名列前茅。联合资信所评绿色债券级别（短融为主体级别）集中在 AA+级和 AA 级。“17 国投津能 GN001”为全国首单绿色短期融资券，由联合赤道提供第三方评估认证，另有 3 期绿色商业银行债和 1 期绿色企业债。除“17 乐山商行绿色金融 03”和“17 乐山商行绿色金融 04”发行成本比较样本缺少外，“17 产建绿色 02”、“17 国投津能 GN001”和“17 南海农商绿色金融 01”均表现出一定的成本优势，成本优势分别为 54BP、48BP 和 14BP，市场认可度较高。

联合视点

联合资信助力首单绿色短融发行

日前，天津国投津能发电有限公司 2017 年度第一期绿色短期融资券在银行间市场成功发行。这是中国银行间市场发行的首单绿色短期融资券，具有重要的标志性意义，为更多非金融企业了解绿色债务融资工具提供了参考借鉴，开拓了新的绿色金融直接融资渠道。基于对天津国投津能发电有限公司主体长期信用状况以及本期绿色短期融资券偿还能力的综合分析，联合资信评估有限公司评定天津国投津能发电有限公司主体长期信用等级为 AA+，评级展望为稳定，本期绿色短期融资券的信用等级为 A-1。

全文链接：<http://caifuhao.eastmoney.com/news/20170824191751175112460>

（摘自东方财富网，2017 年 8 月 24 日）

发行统计

一、8月新发绿债

1. 我国绿色债券发行情况

2017年8月，我国共新发16期绿色债券，发行规模为198.74亿元，绿色债券发行期数较上月（13期）有所上升，创下单月发行期数最高纪录，发行规模与上月（199.45亿元）基本持平；与上年同期相比，发行期数和发行规模分别增长100.00%和42.21%。新发绿色债券涉及券种包括商业银行债、其他金融机构债、公司债、企业债、短期融资券和资产支持证券，其中绿色企业债发行量最大（5期和74亿元）。“17国投津能GN001”为首单绿色短期融资券；“17川纳绿色NPB”为首只境内非公开发行绿色项目收益债；葛洲坝绿园绿色应收账款资产支持专项计划是交易所市场首单再生资源回收利用行业绿色ABS。

表1 2017年8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	第三方认 证机构	债券类型
17 乐山商行绿 色金融 03	20170809	15	3	5.10	AA/AA 稳定	《绿色债券支持项目目录（2015年版）》所有类别	中债资信	商业银行 债
17 乐山商行绿 色金融 04	20170809	5	5	5.49	AA/AA 稳定	《绿色债券支持项目目录（2015年版）》所有类别	中债资信	商业银行 债
17 南海农商绿 色金融 01	20170815	3	3	4.69	AA+/AA+ 稳定	节能、污染防治、 资源节约与循环利 用、生态保护和适 应气候变化	中节能	商业银行 债
17 华兴银行绿 色金融 01	20170823	20	3	5.00	AA/AA 稳定	--	中节能	商业银行 债
17 河北租赁绿 色金融 02	20170816	5	3	5.79	AA+/AA+ 稳定	--	安永	其他金融 机构
G17 三峡 1	20170814	35	3	4.56	AAA/AAA 稳定	清洁能源	安永	公司债
G17 华电 4	20170817	15	3+2	4.55	AAA/AAA 稳定	--	安永	公司债
G17 启迪 1	20170818	3.5	3+2	6.10	AA+/AA+ 稳定	清洁能源	无	公司债
17 国投津能 GN001	20170811	2	1	4.74	A-1/AA+ 稳定	节能	联合赤道	短期融资 券

17 洪泽绿色债	20170801	10	7	6.50	AA/AA 稳定	--	无	企业债
17 产建绿色 02	20170809	9	7	5.88	AA+/AA 稳定	--	无	企业债
17 武汉地铁绿色债 01	20170822	30	10+5	4.99	AAA/AAA 稳定	清洁交通	无	企业债
17 沔西绿色债	20170822	15	7	7.10	AA/AA 稳定	清洁能源	无	企业债
17 川纳绿色 NPB	20170817	10	5	6.80	AA+/AA 稳定	--	无	企业债
G 绿园	20170803	13.04	1	6.20~6.80	AA+~AA, 次 级档无评级	资源节约与循环 利用	联合赤道	证监会 ABS
17 桑德	20170823	8.2	10	6.50	AA+, 次级档 无评级	污染防治	商道融绿	证监会 ABS

注：统计期以发行日为准，以下同。

资料来源：联合资信 COS 系统、联合赤道整理

2. 8 月新发绿债发行成本情况

将 2017 年 8 月我国新发绿色债券的发行利率与其起息日前后十五天内起息的同期限、同级别、同券种的债券平均发行利率相比，具有可比债券的 9 只绿色债券中，有 6 只绿色债券具有成本优势，占比为 66.67%。

表 2 2017 年 8 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 (%)	债项或主 体级别	债券类型	可比债券 平均发行 利率 (%)	成本差异 (BP)
G17 启迪 1	20170818	5	6.10	AA+	公司债	6.90%	-80.00
17 产建绿色 02	20170809	7	5.88	AA+	企业债	6.42%	-54.00
17 国投津能 GN001	20170811	1	4.74	AA+	短期融资券	5.22%	-48.00
G17 三峡 1	20170814	3	4.56	AAA	公司债	4.84%	-28.00
G17 华电 4	20170817	5	4.55	AAA	公司债	4.79%	-24.00
17 南海农商绿色金融 01	20170815	3	4.69	AA+	商业银行债	4.83%	-14.00
17 洪泽绿色债	20170801	7	6.50	AA	企业债	6.43%	7.00
17 沔西绿色债	20170822	7	7.10	AA	企业债	6.54%	56.00
17 河北租赁绿色金融 02	20170816	3	5.79	AA+	其他金融机 构债	4.95%	84.00

注：新发绿色债券起息日前后十五天内起息的同期限、同级别、同券种债券为可比债券，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；成本差异指新发绿色债券票面利率与平均发行利率的差值，具有成本优势的债券指成本差异小于 0 的债券。

资料来源：联合资信 COS 系统、联合赤道整理

二、绿债累计发行情况¹

1. 2017 年绿债发行情况

2017 年 1~8 月，我国绿色债券（不含资产支持证券）共发行 61 期，发行规模达到 1051.85 亿元，涉及发行人 42 家，发行家数和发行期数均已超过 2016 年全年数量（29 家和 49 期），发行规模占 2016 年全年的 52.98%。另外，2017 年 1~8 月，我国债券市场共发行 5 单绿色资产证券化产品，发行总规模为 83.74 亿。

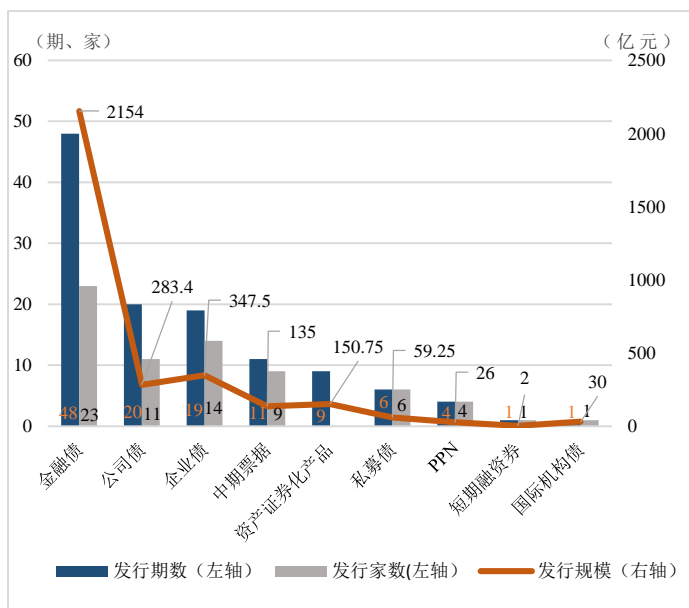
表 3 2016 年和 2017 年 1~8 月绿色债券发行情况对比

项目	2016 年	2017 年 1-8 月
发行期数（期）	49	61
发行家数（家）	29	42
发行规模（亿元）	1985.30	1051.85
平均发行期限（年）	4.35	3.99
第三方认证评估债券占比（%）	87.76	59.02
具有发行成本优势债券占比（%）	77.78	66.67

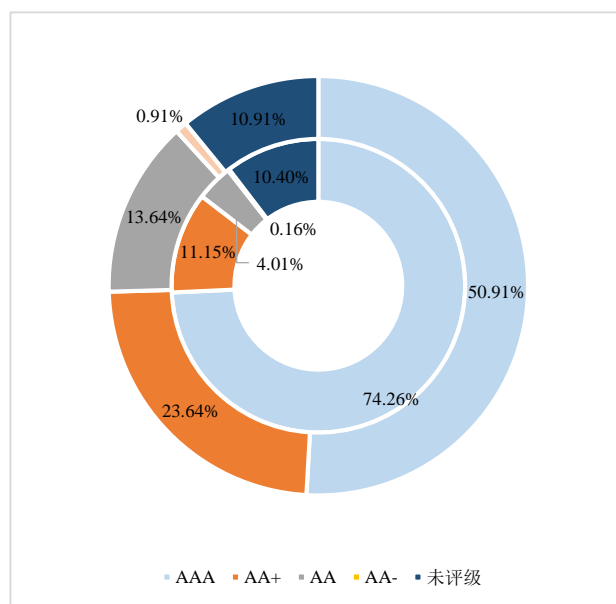
注：统计不含资产证券化产品；平均发行期限为所有绿色债券发行期限按照发行规模计算的加权平均数；具有发行成本优势债券占比为具有成本优势的债券期数占具有可比债券的新发绿色债券数量的百分比。
资料来源：联合资信 COS 系统、联合赤道整理

2. 2016 年~2017 年 8 月新发绿债分布情况

(1) 券种分布

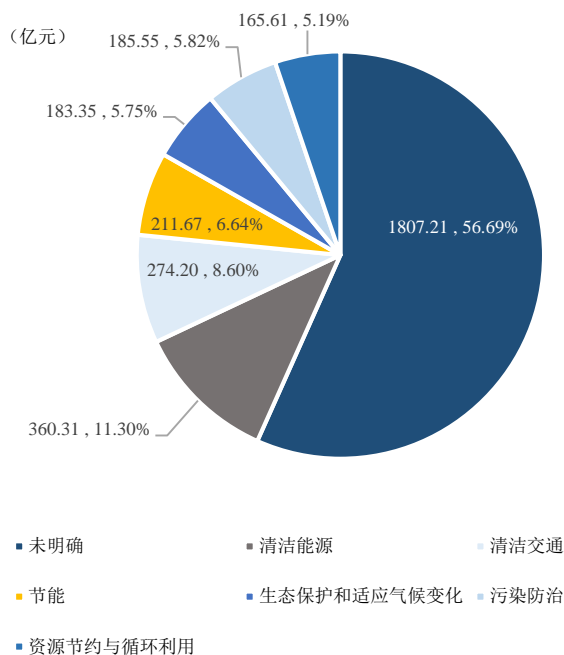


(2) 级别分布



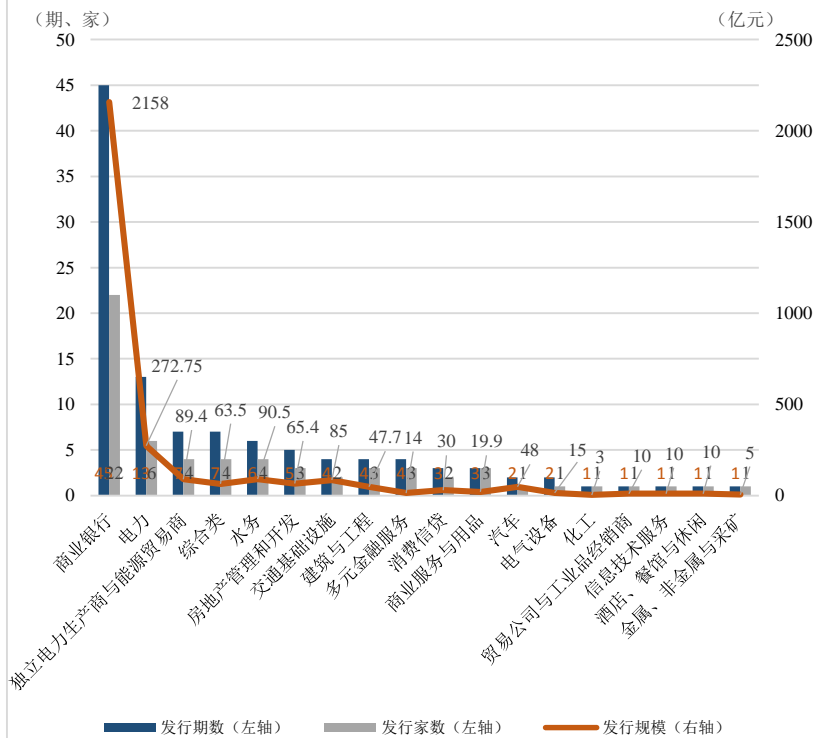
¹ 以下如无特殊说明均不包括资产支持证券。

(3) 募集资金投向



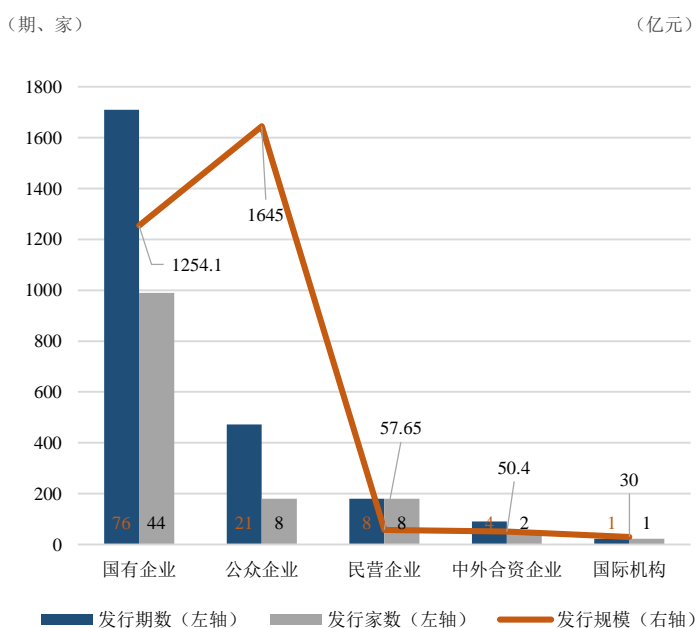
注：募集资金投向依据中国人民银行《绿色债券支持项目目录》的六大类别进行分类统计；部分绿色金融债和部分企业所发绿色债券募集资金投向领域具体金额未明确；统计范围包括资产支持证券。
资料来源：联合资信 COS 系统、联合赤道整理

(4) 行业分布



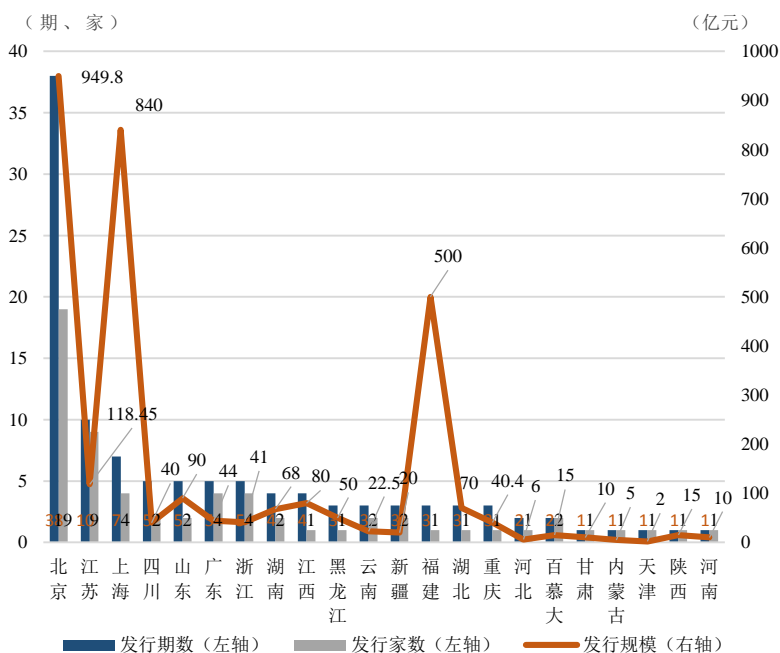
注：依据 Wind 三级行业分类进行行业划分。
资料来源：联合资信 COS 系统、联合赤道整理

(5) 企业性质



资料来源：联合资信 COS 系统、联合赤道整理

(6) 发行地区



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、联合赤道整理

绿债动态

国家发展改革委印发《农村产业融合发展专项债券发行指引》

8月1日，国家发展改革委印发《农村产业融合发展专项债券发行指引》。农村产业融合发展专项债券，是指以建立更加完善的农业产业链条、培育更加丰富的农村新产业新业态、打造更加高效的产业组织方式、构建更加紧密的利益联结机制为导向，募集资金用于农村产业融合发展项目的企业债券，重点包括以下六类项目：产城融合型农村产业融合发展项目、农业内部融合型农村产业融合发展项目、产业链延伸型农村产业融合发展项目、农业多功能拓展型农村产业融合发展项目、新技术渗透型农村产业融合发展项目、多业态复合型农村产业融合发展项目。

（摘自发改委网站，8月1日）

国家发展改革委印发《社会领域产业专项债券发行指引》

8月1日，国家发展改革委印发《社会领域产业专项债券发行指引》。社会领域产业专项债券，是指由市场化运营的公司法人主体发行（公立医疗卫生机构、公立学校等公益性质主体除外），募集资金主要用于社会领域产业经营性项目建设，或者其他经营性领域配套社会领域产业相关设施建设的企业债券。社会领域产业专项债券包括但不限于以下专项债券类型：健康产业专项债券、养老产业专项债券、教育培训产业专项债券、文化产业专项债券、体育产业专项债券、旅游产业专项债券。

（摘自发改委网站，8月1日）

湖州启动绿色金融改革 加快形成“生态+”与“金融+”叠加效应

近日，浙江省湖州市正式启动国家绿色金融改革创新试验区建设。湖州计划在未来5年里，每年安排10亿元资金，重点支持绿色企业上市、绿色融资担保、绿色贷款贴息、绿色信用贷款风险补偿和绿色产品服务创新。

（摘自中国政府网，8月2日）



未来将建立强制性上市公司环境信息披露制度

8月12日，中国人民银行研究局首席经济学家、中国金融学会绿色金融专业委员会主任马骏在CFA协会举办的第六届“中国投资峰会”上做主旨演讲时称，环境信息披露方面，短期内要建立上市公司等主要企业强制性披露环境信息的制度，最后要覆盖所有上市公司和企业。环境压力测试方面，马骏强调要建立环境风险包容和未来不良率之间的数量关系，引导银行提前改变资产配置，减少对污染行业贷款，增加对绿色行业贷款。

（摘自经济参考报，8月14日）

《雄安新区绿色金融规划报告》发布

8月19日，中国金融四十人论坛（CF40）成员、央行研究局首席经济学家、中国金融学会绿色金融专业委员会主任马骏在由“天津绿色金融论坛”上发布了《雄安新区绿色金融规划报告》。《报告》指出，雄安新区的绿色投资需求主要源于三大方面：污染治理、生态修复及保护性开发；绿色智慧城市的基础设施建设和绿色建筑；清洁能源及资源节约利用。雄安新区可选择的融资渠道主要有政策性贷款和商业贷款、债券、信托、融资租赁、股权融资（包括基金投资、IPO等）等。雄安新区的绿色投资需求可在一定程度上带动绿色债券的发行。

（摘自和讯网，8月19日）

新疆绿色金融改革创新试验区建设对接会在京举行

新疆绿色金融改革创新试验区建设对接会8月20日在北京召开。会上，中国人民银行研究局首席经济学家、中国金融学会绿色金融专业委员会（绿金委）主任马骏建议新疆在绿色建筑、风电光伏、林业碳汇、中小企业绿色集合债、水权等环境权益交易等绿色金融工具和产品方面创新试验，探索可复制可推广的经验。

（摘自中国金融信息网，8月21日）