

## 绿色债券月报

(2017年11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](http://www.lhratings.com)

## 绿色债券国际化步伐加快 发行规模持续增长

### ◆联合动态

联合资信受托为“17 北京银行绿色金融债”和“17 铜陵绿色 NPB01” 两期绿色债券进行信用评级。

### ◆发行统计

- ◇ 2017 年 11 月，我国债券市场共发行 12 期绿色债券，发行规模为 328.84 亿元，绿色债券发行期数较上月增长一倍，发行规模较上月增长 30.08%，连续六个月环比保持增长。
- ◇ 2017 年 1~11 月，我国绿色债券（不含资产支持证券）共发行 92 期，发行规模达到 1819.15 亿元，涉及发行人 60 家，发行期数和规模已达 2016 年全年的 187.76% 和 91.63%，发行人中有 54 家为 2017 年新增发行人。
- ◇ 截至 2017 年 11 月末，绿色金融债仍是发行规模最大的券种，商业银行占据绿色债券市场发行人的主导地位，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交通和清洁能源领域。

### ◆绿债动态

- ◇ 11 月 2 日，国内首单绿色认证 CMBS 成功发行；
- ◇ 11 月 9 日，国开行成功发行首笔政策性银行国际绿色债券；
- ◇ 11 月 11 日，绿金委和欧洲投资银行联合发布《探寻绿色金融的共同语言》白皮书；
- ◇ 11 月 16 日，农发行成功发行 2017 年首单“债券通”绿色金融债券；
- ◇ 11 月 22 日，江西鼓励单独披露企业绿色债券发行人绿色信用记录；
- ◇ 11 月 28 日，人民币气候债券首次在巴黎上市。

## 联合动态

### 联合资信受托为 2 期绿色债券提供信用评级

2017 年 11 月，联合资信受托为 2 家发行人发行的 2 期绿色债券提供信用评级服务，分别为“17 北京银行绿色金融债”和“17 铜陵绿色 NPB01”，债券级别分别为 AAA 级和 AA 级，共涉及绿色债券发行规模 154 亿元。联合资信所评债券的发行家数、期数和规模分别占 2017 年 11 月绿色债券发行总量<sup>1</sup>的 25.00%、25.00%和 71.96%，市场占有率名列前茅。

## 发行统计

### 一、11 月绿债发行和成本优势情况

#### 1. 11 月我国绿色债券发行情况

2017 年 11 月，我国共新发 12 期绿色债券，发行规模为 328.84 亿元，绿色债券发行期数较上月(6 期)增长一倍，发行规模较上月(252.80 亿元)增长 30.08%，绿色债券发行规模已连续六个月呈增长态势。新发绿色债券涉及券种包括中票、企业债、公司债、政策性银行债、商业银行金融债、PPN 以及 ABN，其中商业银行金融债发行期数最多（4 期）且发行规模最大（180 亿元）。“17 融和绿色 ABN001”为首单基础资产和募投项目均为绿色项目的“纯双绿”ABN。

---

<sup>1</sup> 统计时不包括资产支持证券及未委托评级的债券。

---

表 1 2017 年 11 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
17 东华能源 GN001	2017/11/02	6	3	6.50	AA/AA 稳定	节能	中期票据
17 融和融资 GN002	2017/11/20	10	3	5.90	—	《绿色债券支持项目目录》 范围内	PPN
17 丹徒建投债	2017/11/03	14	7	5.98	AAA/AA 稳定	《绿色债券发行指引》范围 内	企业债
17 铜陵绿色 NPB01	2017/11/13	4	7	7.00	AA/AA 稳定	《绿色债券发行指引》范围 内	企业债
17 深能 G1	2017/11/21	10	3+2	5.25	AAA/AAA 稳定	资源节约与循环利用	公司债
17 农发绿债 01	2017/11/16	30	2	4.48	—	节能、污染防治、资源节约 与循环利用、清洁能源、生 态保护和适应气候变化	政策性银 行债
17 国开绿债 03 (增发)	2017/11/21	50	3	4.19	—	清洁交通	政策性银 行债
17 兰州银行绿 色金融 01	2017/11/16	10	3	4.80	AA+/AA+ 稳定	《绿色债券支持项目目录》 六大类均有涉及	商业银行 金融债
17 湘江银行绿 色金融 01	2017/11/22	10	3	4.90	AAA/AAA 稳定	污染防治	商业银行 金融债
17 北京银行绿 色金融债	2017/11/28	150	3	4.90	AAA/AAA 稳定	污染防治、清洁交通、清洁 能源	商业银行 金融债
17 烟台银行绿 色金融 01	2017/11/29	10	3	5.50	AA/AA 稳定	《绿色债券支持项目目录》 六大类均有涉及	商业银行 金融债
17 融和绿色 ABN001	2017/11/22	24.84	1.67- 4.18	5.50- 6.77	AAA~AA, 次级档无评 级	清洁能源	ABN

注：统计期以发行日为准，以下同。  
资料来源：联合资信 COS 系统

## 2. 11 月新发绿债发行成本情况

将 2017 年 11 月我国新发绿色债券的发行利率与其起息日前后各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，拥有可比债券的 3 只绿色债券中，2 只呈现成本优势，占比 66.67%。

表 2 2017 年 11 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)
17 兰州银行 绿色金融 01	2017/11/16	3	4.80%	AA+	商业银行 金融债	5.23%	-43
17 深能 G1	2017/11/21	3	5.25%	AAA	公司债	5.53%	-28
17 东华能源 GN001	2017/11/02	3	6.50%	AA	中期票据	6.33%	17

注：新发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

## 二、绿债累计发行情况<sup>2</sup>和特征分析

### 1. 绿债累计发行情况

2017 年 1~11 月，我国绿色债券（不含资产支持证券）共发行 92 期，发行规模达到 1819.15 亿元，涉及发行人 60 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 91.63%。另外，2017 年 1~11 月，我国债券市场共发行 8 单绿色资产证券化产品，发行总规模为 123.51 亿元。

表 3 2016 年和 2017 年 1~11 月绿色债券发行情况对比

项目	2016 年	2017 年 1-11 月
发行期数（期）	49	92
发行家数（家）	29	60
发行规模（亿元）	1985.30	1819.15
平均发行期限（年）	4.35	4.33
第三方认证评估债券占比（%）	87.76	63.04
具有发行成本优势债券占比（%）	77.78	67.44

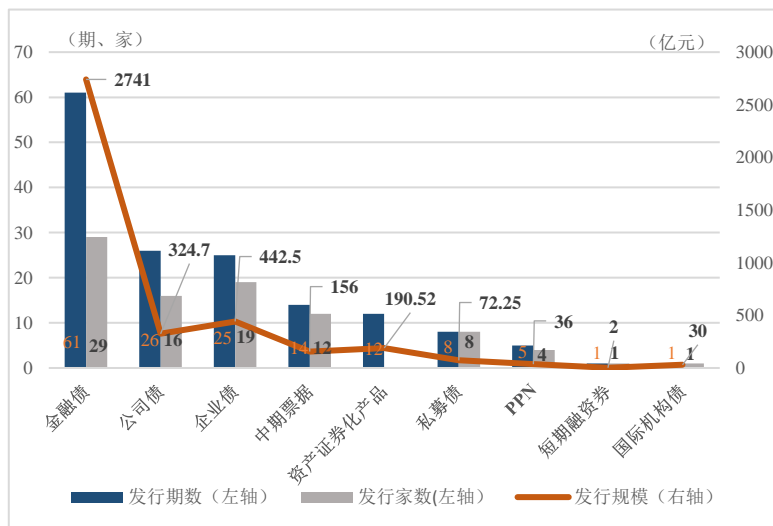
注：统计不含资产证券化产品；平均发行期限为所有绿色债券发行期限按照发行规模计算的加权平均数；具有发行成本优势债券占比为具有成本优势的债券期数占具有可比债券的新发绿色债券数量的百分比。

资料来源：联合资信 COS 系统

<sup>2</sup> 以下如无特殊说明均不包括资产支持证券。

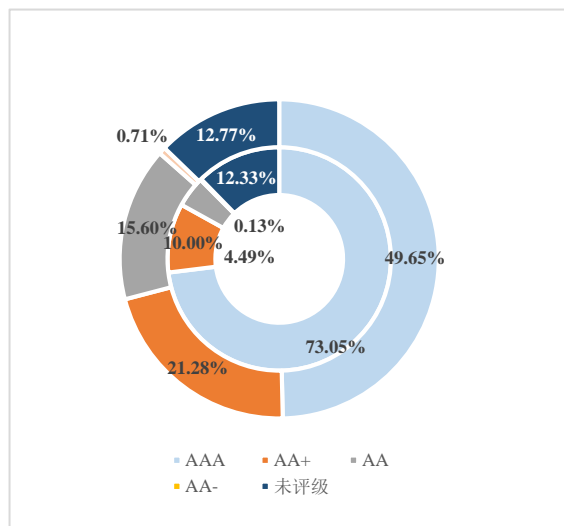
## 2. 2016年~2017年11月新发绿债特征

### (1) 券种分布



资料来源：联合资信 COS 系统。

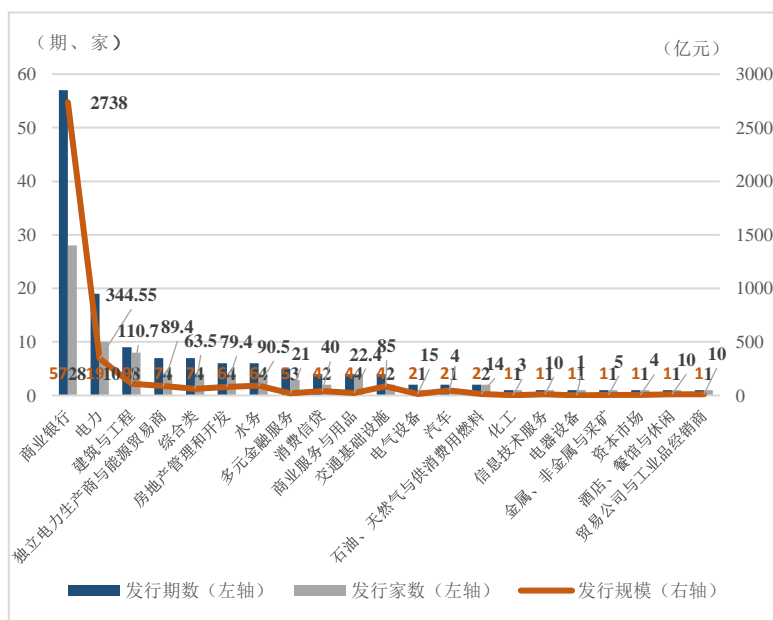
### (2) 级别分布



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。

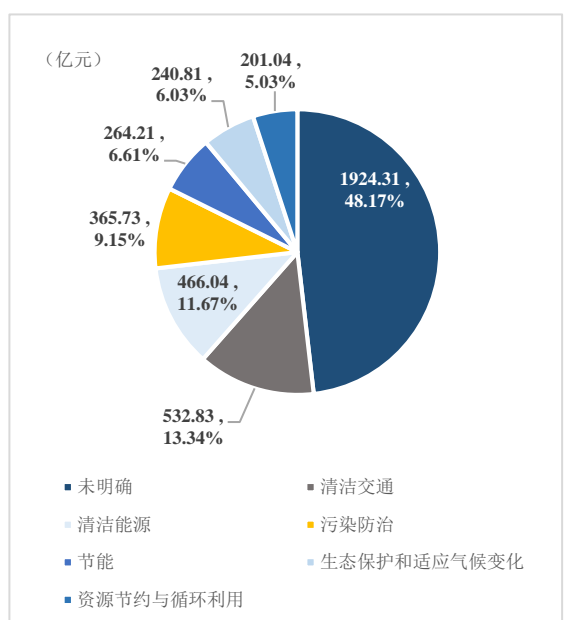
### (3) 行业分布



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。

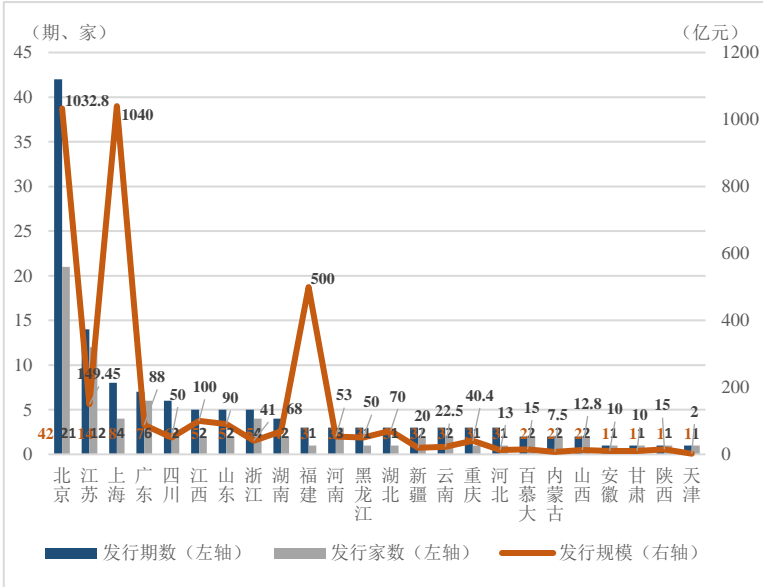
### (4) 募集资金投向



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。

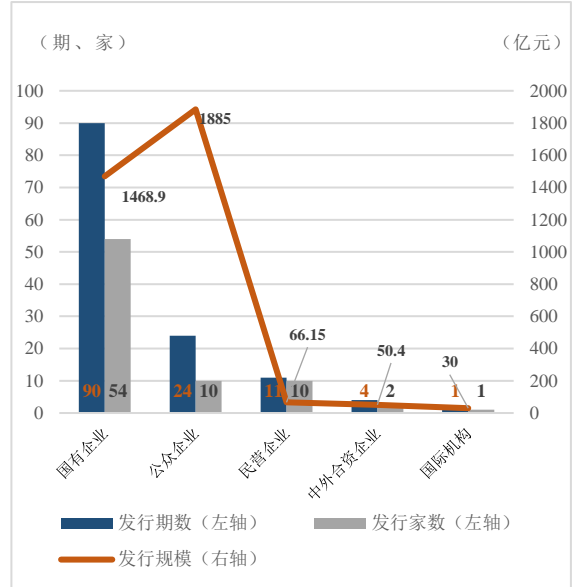
资料来源：联合资信 COS 系统。

(5) 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。

(6) 企业性质



资料来源：联合资信 COS 系统

## 绿债动态

### 国开行成功发行首笔政策性银行国际绿色债券

国家开发银行于 11 月 9 日成功发行首笔中国政策性银行国际绿色债券，包括 5 年期美元债 5 亿元和 4 年期欧元债 10 亿，票面利率分别为 2.75% 和 0.375%，计划在香港联交所和中欧国际交易所上市，严格按照国际绿色债券标准（GBP）执行，并获得国际气候债券倡议组织（CBI）颁发的气候债券标识。募集资金主要用于支持“一带一路”建设相关清洁交通、可再生能源和水资源保护等绿色产业项目。此次发行采用单一债项评级，两个券种均实现了负溢价发行和超高倍认购，超过 200 个机构投资者参与认购，亚洲地区以外订单占比高达 70%，为国际绿色债券市场发展树立了新的典范。

（摘自金融时报，2017 年 11 月 11 日）

## 中欧白皮书推动国际绿债标准一致化

中国金融学会绿色金融专业委员会和欧洲投资银行于 11 月 11 日在第 23 届联合国气候大会期间联合发布了题为《探寻绿色金融的共同语言》的白皮书。白皮书对国际上多种不同绿色债券标准进行了比较，以期提升中国与欧盟的绿色债券可比性和一致性提供基础。中国人民银行副行长殷勇在为白皮书撰写的前言中说，白皮书的发布为深入开展绿色金融领域的国际合作，推动绿色金融的定义和标准的一致化，促进跨境绿色资本流动提供了重要参考。

（摘自绿金委网站，2017 年 11 月 12 日）

## 国内首单绿色认证 CMBS 成功发行

11 月 2 日，国内首单经独立第三方绿色认证的 CMBS（商业房地产抵押贷款支持证券）——“嘉实资本中节能绿色建筑资产支持专项计划”在深圳证券交易所成功发行。该 CMBS 项目规模为 8.20 亿元，期限为 12 年，优先 A 级证券评级为 AAA，利率为 5.20%，通过引入第三方绿色认证，提升了绿色债券的公信力，在同期证券化产品中利率具有较大的优势。在国内绿色债券日益活跃的市场氛围下，该项目的成功发行，为绿色债券的定价进一步提供了实践依据，体现了 CMBS 类型的产品对投资人的吸引力，更体现了投资人对绿色产业、绿色金融的认可。

（摘自中国证券报，2017 年 11 月 13 日）

## 农发行成功发行 2017 年首单“债券通”绿色金融债券

11 月 16 日，中国农业发展银行通过上海清算所，以公开招标方式，面向全球投资者成功发行 30 亿元“债券通”绿色金融债券。本期债券为 2 年期，中标利率为 4.48%，低于前一日中债同期限债券估值 7 个基点，得到境内外市场热烈追捧，获得 4.38 倍认购倍率。本期绿债境内主承销商分别为东方证券、交通银行和中信证券等机构；跨境协调人分别为东方汇理银行和汇丰银行等机构。本期绿债募集资金经中节能第三方评估认证，将专项用于节能、污染防治、资源节约与循环利用、清洁能源、生态保护和适应气候变化五大类别共计 61 个项目。

（摘自中国金融新闻网，2017 年 11 月 16 日）

---



## 江西：鼓励单独披露企业绿色债券发行人绿色信用记录

江西省政府出台文件提出，江西将建设环境资产交易市场，建立完善绿色金融第三方评估机制，鼓励第三方认证机构对企业发行的绿色债券进行评估，出具评估意见并披露相关信息；鼓励信用评级机构在信用评级过程中，专门评估发行人的绿色信用记录、募投项目绿色程度、环境成本对发行人及债项信用等级的影响，并在信用评级报告中进行单独披露。同时，鼓励第三方专业机构参与采集、研究和发布企业环境信息与分析报告。与此同时，江西还提出，将积极鼓励有条件的第三方评级机构开发绿色评估产品，为企业提供增信服务，并将评估结果在金融机构中推广应用。

（摘自新华网，2017年11月22日）

## 人民币气候债券首次在巴黎上市

11月28日，由中国银行巴黎分行发行的覆盖人民币、欧元、美元三个币种的气候债券在泛欧证券交易所总部挂牌上市，这是由中资机构发行的气候债券首次在巴黎上市，也是全球首只经国际气候债券倡议组织认证的三币种气候债券上市。在上市前，该债券已于11月15日在巴黎顺利发行。由该机构发行的三币种气候债券等值总计约15亿美元，包括固定和浮动两个利率品种，三年和五年两个期限。此次债券发行获得国际投资者踊跃认购，最终总有效订单超过38亿美元，所募集的资金将用于对接位于中国、法国、英国等国的风电和地铁项目。

（摘自中国金融信息网，2017年11月29日）

---