



## 绿色债券发行量持续增加，全国首单绿色债券信用保护合约落地

### ◆联合动态

- 联合资信受托为绿色企业债“19 南京地铁绿色债 01”和绿色商业银行债“19 贵阳银行绿色金融 01”提供信用评级，联合评级受托为绿色公司债“G19 科环”和绿色私募债“19 盛虹 G1”提供信用评级。

### ◆发行统计

- 2019年9月，我国新发22期绿色债券，发行家数为17家，发行规模为353.39亿元，绿色债券发行期数、发行家数发行规模较上月和上年同期均有所增加。其中，公司债的发行期数最多，商业银行债的发行规模最大；“19 龙源电力 GN001”为全国首单“绿色+扶贫”债务融资工具。
- 2019年1—9月，我国共有90家发行人发行绿色债券（不含资产支持证券）120期，发行规模达1976.77亿元，发行家数、发行期数和发行规模同比均明显增加；共发行19单绿色资产支持证券，发行规模为274.60亿元，发行单数和发行规模同比均有所增加。
- 截至2019年9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、建筑与工程、电力等行业；超六成绿色债券具有一定的发行成本优势；绿色债券募集资金主要投向清洁交通、清洁能源和污染防治领域。

### ◆绿债动态

- 9月20日，吉林印发关于推动绿色金融发展的若干意见；
- 9月24日，人行重庆营管部积极推动绿色债券创新产品发行；
- 9月24日，农业银行承销发行全国首单绿色+扶贫债务融资工具；
- 9月30日，全国首单绿色债券信用保护合约落地。



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 4 期债券提供信用评级

2019年9月，联合资信受托为绿色企业债“19南京地铁绿色债01”和绿色商业银行债“19贵阳银行绿色金融01”提供信用评级，联合评级受托为绿色公司债“G19科环”和绿色私募债“19盛虹G1”提供信用评级，债券发行总规模为69.00亿元。联合所评绿色债券发行期数、家数和规模在2019年9月绿色债券发行总期数、总家数和总规模中的占比分别为21.05%、25.00%和21.28%<sup>1</sup>，市场占有率名列前茅。其中，“G19科环”具有10.77BP的成本优势<sup>2</sup>。

## 发行统计

### 一、9月绿色债券发行情况

#### 1. 9月我国绿色债券发行情况

2019年9月，我国新发22期绿色债券，发行家数为17家，发行规模为353.39亿元<sup>3</sup>，绿色债券发行期数、发行家数和发行规模较上月（19期、14家、229.80亿元）和上年同期（6期、5家、59.66亿元）均有所增加。新发绿色债券涉及券种包括超短期融资券、中期票据、企业债、公司债、私募债、商业银行债和资产支持证券。其中，公司债的发行期数（7期）最多，商业银行债的发行规模（110.00亿元）最大；“19龙源电力GN001”为全国首单“绿色+扶贫”债务融资工具。

表1 2019年9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 龙源电力 GN001	龙源电力集团股份有限 公司	2019/9/24	5.00	270 天	2.60	-	清洁能源	超短期融资券
19 越秀集团 GN001	广州越秀集团有限公司	2019/9/5	7.00	5	3.78	AAA/AAA 稳定	资源节约与循环利用	中期票据
19 重庆轨交 GN001	重庆市轨道交通（集 团）有限公司	2019/9/18	20.00	5	4.09	AAA/AAA 稳定	清洁交通	中期票据

<sup>1</sup> 仅统计有委托评级的绿色债券；资产支持证券发行期数按发行单数统计，其余券种按发行期数统计，发行家数统计时不含资产支持证券，以下同。

<sup>2</sup> 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。

<sup>3</sup> 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。

19 南京地铁绿色债 01	南京地铁集团有限公司	2019/9/17	20.00	5	3.98	AAA/AAA 稳定	清洁交通	企业债
19 武汉地铁绿色债 01	武汉地铁集团有限公司	2019/9/23	20.00	10+5+5	4.49	AAA/AAA 稳定	清洁交通	企业债
19 黄石国资绿色债	黄石市国有资产经营有限公司	2019/9/19	6.50	7	5.80	AA+/AA 稳定	清洁能源	企业债
19 萍昌盛债	江西省萍乡市昌盛城市投资有限公司	2019/9/23	6.80	7	6.70	AA+/AA 稳定	未明确	企业债
G19 三峡 3	中国长江三峡集团有限公司	2019/9/9	5.00	3	3.38	AAA/AAA 稳定	清洁能源	公司债
G19 三峡 4	中国长江三峡集团有限公司	2019/9/9	30.00	10	4.30	AAA/AAA 稳定	清洁能源	公司债
G19 京 Y1	北京市基础设施投资有限公司	2019/9/9	20.00	3+N	3.85	AAA/AAA 稳定	清洁交通	公司债
G19 京 Y2	北京市基础设施投资有限公司	2019/9/9	20.00	5+N	4.15	AAA/AAA 稳定	清洁交通	公司债
G19 鲁高 1	山东高速集团有限公司	2019/9/11	10.00	3	3.50	AAA/AAA 稳定	清洁交通	公司债
G19 科环	国电科技环保集团股份有限公司	2019/9/11	9.00	5	3.97	AAA/AA+ 稳定	未明确	公司债
19 启迪 G2	启迪环境科技发展股份有限公司	2019/9/25	5.00	3+2	6.50	AA+/AA+ 稳定	未明确	公司债
19 盛虹 G1	江苏东方盛虹股份有限公司	2019/9/30	10.00	3	6.00	AA+/AA+ 稳定	节能	私募债
G19 天府 1	成都天府水城城乡水务建设有限公司	2019/9/23	9.30	3+2	7.50	-	未明确	私募债
19 贵阳银行绿色金融 01	贵阳银行股份有限公司	2019/9/10	30.00	3	3.55	AAA/AAA 稳定	污染防治、资源节约与循环利用、生态保护和适应气候变化	商业银行债
19 浙商银行绿色金融	浙商银行股份有限公司	2019/9/16	50.00	3	3.42	AAA/AAA 稳定	污染防治、资源节约与循环利用、清洁交通、清洁能源、生态保护和适应气候变化	商业银行债
19 齐鲁银行绿色金融债	齐鲁银行股份有限公司	2019/9/18	30.00	3	3.59	AAA/AAA 稳定	清洁交通、清洁能源、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	商业银行债
广州地铁 2019-2	-	2019/9/19	20.00	8.94	3.52	AAA, 次级 无评级	清洁交通	资产支持证券 (交易商协会 ABN)

广发地铁 2019-2	-	2019/9/24	18.42	10.02	3.54	AAA, 次级 无评级	清洁交通	资产支持证券 (证监会主管 ABS)
顺泰租赁 2019-1	-	2019/9/27	1.37	2.34~7.59	4.90~5.20	优先 A 档为 AAA 级, 优先 B 档为 AA+级, 次 级无评级	清洁能源	资产支持证券 (证监会主管 ABS)

资料来源：联合资信COS系统

## 2. 9月新发绿债发行成本情况

2019年9月，我国新发绿色债券中有15只拥有可比债券，其中8只呈现成本优势，占比53.33%。

表2 2019年9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)
19 黄石国资绿色债	2019-09-24	7	5.80	AA+	企业债	7.00	-119.67
G19 三峡 3	2019-09-11	3	3.38	AAA	公司债	3.76	-37.94
19 越秀集团 GN001	2019-09-09	5	3.78	AAA	中期票据	4.07	-28.56
G19 鲁高 1	2019-09-12	3	3.50	AAA	公司债	3.74	-24.32
19 萍昌盛债	2019-09-26	7	6.70	AA+	企业债	6.90	-19.60
G19 科环	2019-09-16	5	3.97	AAA	公司债	4.08	-10.77
G19 三峡 4	2019-09-11	10	4.30	AAA	公司债	4.40	-9.75
19 浙商银行绿色金融	2019-09-18	3	3.42	AAA	商业银行债	3.43	-0.50
19 武汉地铁绿色债 01	2019-09-24	10+5+5	4.49	AAA	企业债	4.46	3.00
19 重庆轨交 GN001	2019-09-20	5	4.09	AAA	中期票据	4.01	7.91
19 贵阳银行绿色金融 01	2019-09-12	3	3.55	AAA	商业银行债	3.43	12.50
19 南京地铁绿色债 01	2019-09-19	5	3.98	AAA	企业债	3.82	16.00
19 齐鲁银行绿色金融债	2019-09-20	3	3.59	AAA	商业银行债	3.43	16.50
19 盛虹 G1	2019-09-30	3	6.00	AA+	私募债	5.49	51.11
19 启迪 G2	2019-09-26	3+2	6.50	AA+	公司债	4.47	203.50

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—9月，我国共有90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）120期，发行规模达1976.77亿元，较上年同期（58家、68期和842.58亿元）均有明显增加，其中60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—9月，我国债券市场共发行19单绿色资产支持证券，发行规模为274.60亿元，较上年同期（10单、65.03亿元）均有所增加。

2016年—2019年9月30日，我国共有218家发行人发行绿色债券384期，发行规模达7938.01亿元；共发行51单绿色资产支持证券，发行规模为629.00亿元。

表3 2016年—2019年9月国内绿色债券（不含资产支持证券）发行情况对比

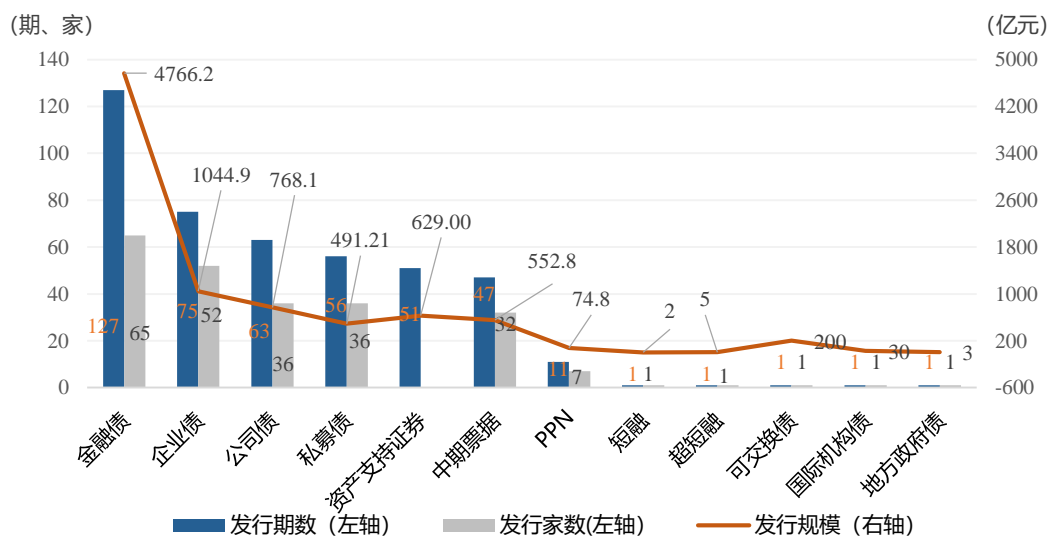
项目	2016年	2017年	2018年	2019年1—9月
发行期数(期)	49	104	111	120
发行家数(家)	29	68	88	90
发行规模(亿元)	1985.30	1908.75	2067.19	1976.77
平均发行期限(年)	4.35	4.34	3.87	4.55
第三方认证评估债券占比(%)	87.76	69.23	74.80	52.50
具有发行成本优势债券占比(%)	77.78	63.27	60.81	67.95

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9月新发绿色债券特征

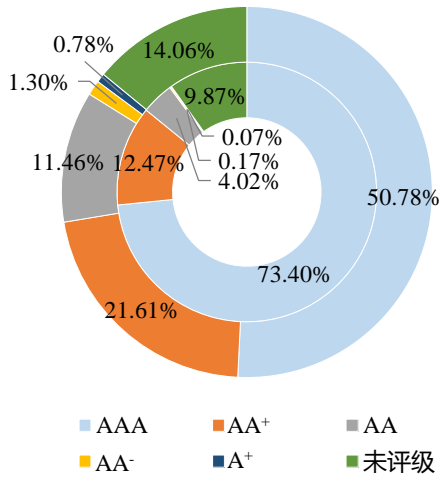
#### (1) 券种分布



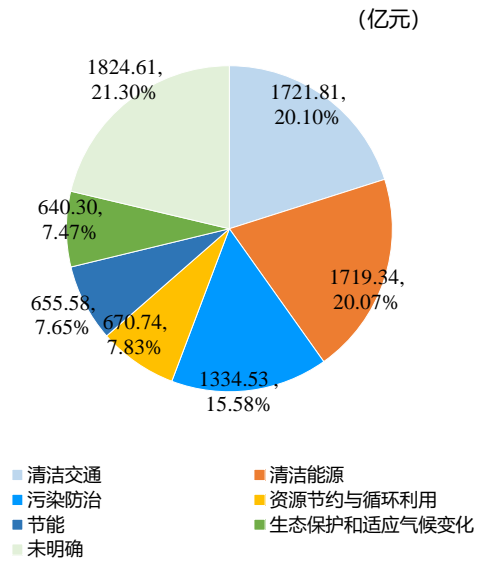
注：资产支持证券仅按发行单数和发行规模统计

资料来源：联合资信COS系统

(2) 级别分布



(3) 募集资金用途



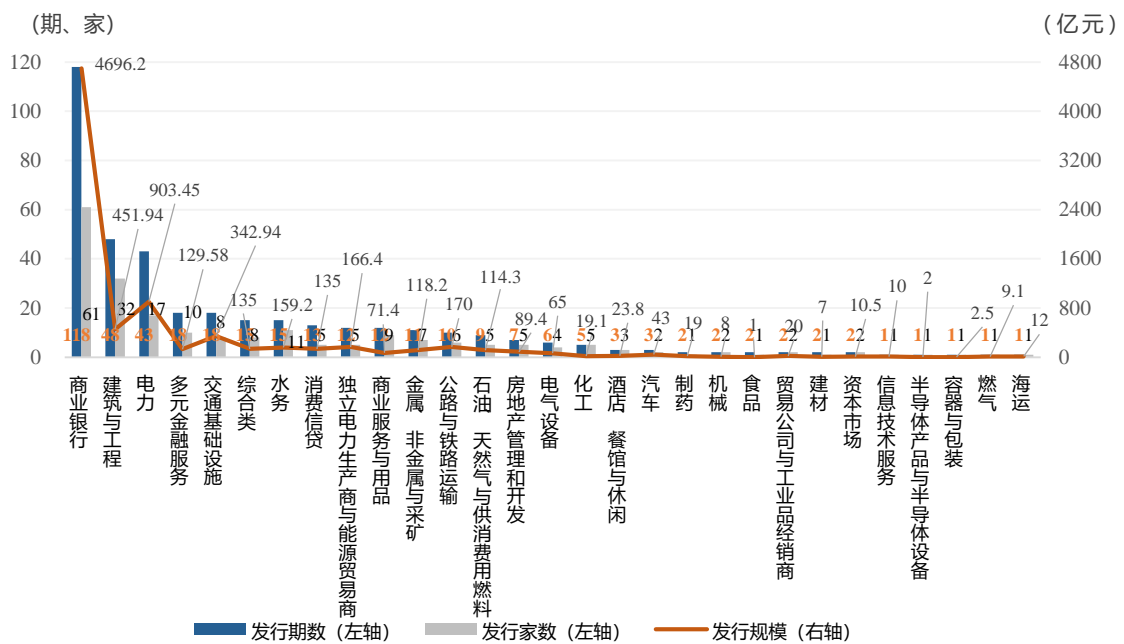
注：短期融资券和超短期融资券选用其主体级别，其他券种均选用债项级别；外环代表发行期数占比，内环代表发行规模占比

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

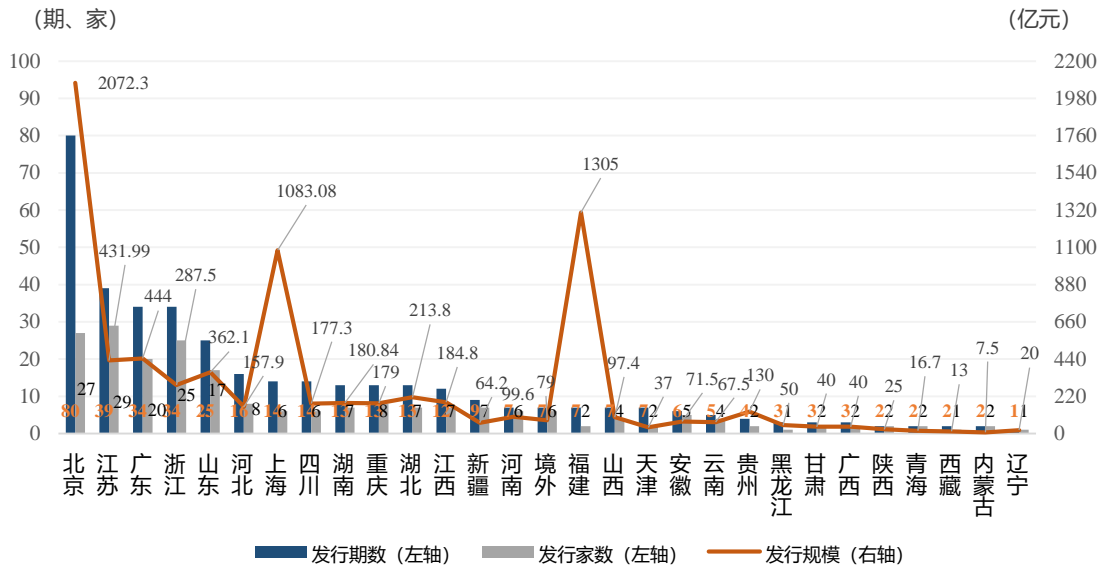
(4) 行业分布



注：依据 Wind 三级行业分类进行行业划分

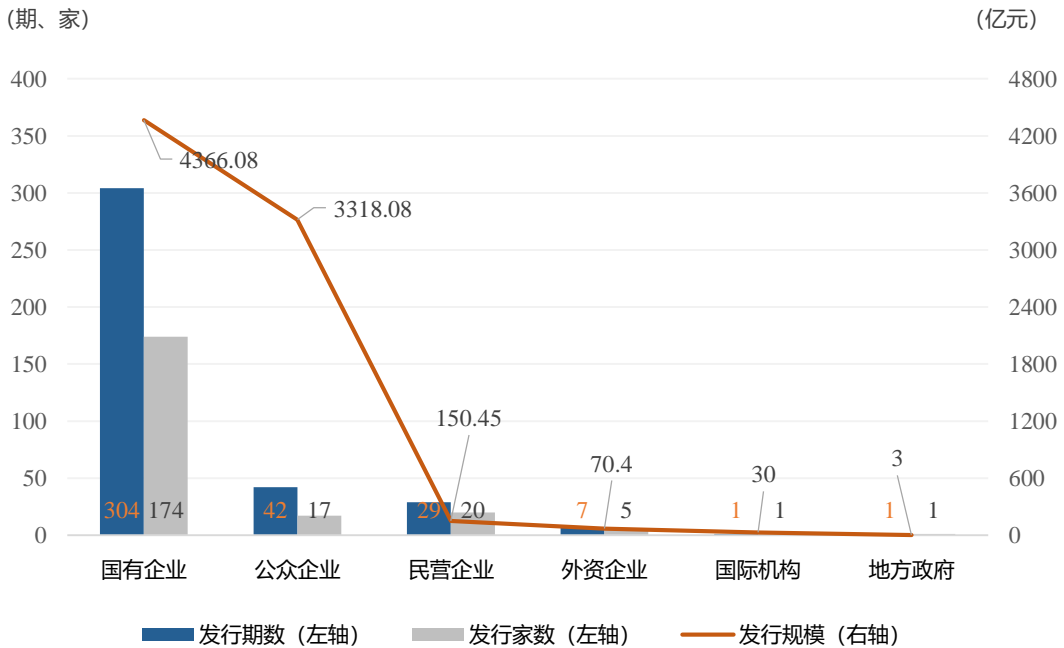
资料来源：联合资信 COS 系统

(5) 地区分布



注：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

### 吉林印发关于推动绿色金融发展的若干意见

9月20日，吉林印发《关于推动绿色金融发展的若干意见（征求意见稿）》。意见指出，针对生态保护与绿色发展领域激励政策不足，绿色金融产品缺失等突出问题采取针对性措施，加强绿色金融与吉林省经济社会发展的融合。坚持系统思维，综合施策。发挥政府、企业、金融机构等主体合力，综合运用金融、财政、价格等政策手段，统筹推进绿色金融发展。具体包括，政府对金融机构向绿色项目库中的优质项目发放贷款或发行债券等投融资行为予以奖励、补贴或风险补偿。鼓励已上市的绿色企业开展并购重组，通过增发、配股、发行债券等方式进行再融资。支持企业和银行业金融机构发行绿色债券。引导融资担保机构设立绿色事业部，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。（摘自中国金融信息网，2019年9月26日）

### 人行重庆营管部积极推动绿色债券创新产品发行

为进一步发挥银行间债券市场支持经济高质量发展的作用，人民银行重庆营业管理部出台工作方案深入推动绿色债券创新产品发行，加强对辖区主承销机构的指导，推动辖区符合条件的企业参加主体绿色等级评级。9月16日，重庆市轨道交通集团以深绿（G-AAA）等级的绿色评估认证，成功注册中西部首单不对应具体绿色项目的绿色中期票据50亿元，期限5年，募集资金用于偿还金融机构借款和补充营运资金。根据该期票据主承销商中国银行重庆市分行相关负责人介绍，9月18日，该只票据首期20亿元成功发行，利率4.09%，发行利率较9月地方国有企业中期票据平均发行利率低0.57个百分点。该票据的成功发行，对拓展绿色债务融资工具的运用、多渠道发挥银行间债券市场支持重庆绿色发展的作用有重要意义。（摘自金融时报，2019年9月24日）

### 农业银行承销发行全国首单“绿色+扶贫”债务融资工具

9月24日，农业银行承销的全国首单“绿色+扶贫”债务融资工具——龙源电力集团股份有限公司2019年度第一期绿色超短期融资券（扶贫）成功发行，发行规模5亿元，期限270天，票面利率2.60%，募集资金将100%用于清洁能源风力发电项目，部分专项投向国家级贫困县贵州省威宁彝族回族苗族自治县的项目建设，并经第三方专业机构认证及交易商协会认定。本期债券为银行间债券市场首次将绿色和扶贫主题相结合，是落实党中央、国务院



关于打赢污染防治和精准脱贫两大攻坚战的重要举措，是利用金融创新加快民族地区绿色产业发展、带动困难群众脱贫致富的重要实践。（摘自中国证券报，2019年9月26日）

### 全国首单绿色债券信用保护合约落地

2019年9月30日，东吴证券联合中证金融在深圳证券交易所完成全国首单绿色公司债券信用保护合约。本次信用保护合约参考实体为苏州民营上市公司江苏东方盛虹股份有限公司，参考债务为19盛虹G1，发行规模10亿元，发行利率6.0%，期限为3年，专门用于公司炼化一体化项目中炼油装置的建设。东吴证券和中证金融合计提供信用保护2亿元。本次信用保护合约刷新了全国民营企业债券融资支持工具单笔最大规模纪录。此次19盛虹G1的发行利率低于8月份以来同评级同期限民企债券平均发行利率121BP，创下今年以来三年期AA+民企私募公司债利率最低值。（摘自苏州新闻网，2019年10月1日）