



绿色债券发行规模有所减少，绿色债券纳入 MLF 担保品范围

◆ 联合动态

联合资信受托为绿色商业银行债“18 南海农商绿色金融 01”和绿色中期票据“18 核风电 GN001”提供信用评级。

◆ 发行统计

- ◇ 2018 年 6 月，我国共新发 7 期绿色债券，发行规模为 73.80 亿元，绿色债券发行期数与上月和上年同期保持一致，发行规模较上月和上年同期均有所减少。
- ◇ 2018 年 1~6 月，我国共有 38 家发行人发行绿色债券（不含资产支持证券）41 期，规模合计 468.60 亿元，发行人家数和发行期数环比均有所减少，同比均有所增长，发行规模环比和同比均有所减少。此外，2018 年 1~6 月，我国债券市场共发行 7 单绿色资产支持证券，发行规模为 55.12 亿元，发行单数和发行规模环比均有所增长，同比均有所减少。
- ◇ 截至 2018 年 6 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

- ◇ 6 月 8 日，上交所与卢交所启动绿色债券信息通；
- ◇ 6 月 11 日，中英金融机构环境信息披露试点中方工作组第三次会议举行；
- ◇ 6 月 12 日，绿色金融改革创新试验区建设探索更多可复制可推广模式；
- ◇ 6 月 14 日，香港特区政府将发行政府绿色债券；
- ◇ 6 月 15 日，工商银行绿色债券在伦交所上市。



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6月，联合资信受托为绿色商业银行债“18 南海农商绿色金融 01”和绿色中期票据“18 核风电 GN001”提供信用评级，债券级别分别为 AA+级和 AAA 级，发行规模分别为 6.00 亿元和 10.00 亿元。联合资信所评绿色债券家数和期数均占 2018 年 6 月绿色债券发行总家数和总期数的 50.00%¹，在各评级机构中排名第一。其中，“18 南海农商绿色金融 01”具有 11.50BP 的成本优势²，“18 核风电 GN001”由联合赤道为其绿色属性提供第三方认证。



发行统计

一、6 月绿色债券发行情况

1、6 月我国绿色债券发行情况

2018年6月，我国共新发 7 期绿色债券³，发行规模为 73.80 亿元，绿色债券发行期数同上月和上年同期保持一致，发行规模较上月（100.47 亿元）和上年同期（119 亿元）均有所减少。新发绿色债券涉及券种包括中期票据、私募债、政策银行债、商业银行债和资产支持证券，其中，商业银行债和中期票据发行期数（均为 2 期）较多，政策银行债发行规模（30.00 亿元）最大，私募债“G18 天成 1”为全国首单租赁公司绿色公司债。

表 1 2018 年 6 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 核风电 GN001	2018/6/4	10	3+N	5.47	AAA/AAA 稳定	清洁能源	中期票据
18 东华能源 GN001	2018/6/19	6	3	7.00	AA+/AA+ 稳定	节能	中期票据
G18 天成 1	2018/6/20	4	2+1	6.50	-	清洁能源	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。

17 农发绿债 01 (增发 2)	2018/6/28	30	2	4.48	-	节能、污染治理、资源节约与循环利用、清洁能源、生态保护和适应气候变化	政策银行债
18 南海农商绿色金融 01	2018/6/4	6	3	4.78	AA+/AA+ 稳定	资源节约与循环利用、清洁能源、生态保护和适应气候变化	商业银行债
18 稠州商行绿色金融 01	2018/6/5	15	3	5.00	AA+/AA+ 稳定	资源节约与循环利用、污染防治、生态保护和适应气候变化	商业银行债
昆山公交 2018-1	2018/6/28	2.8	1~3.0027	6.00~6.40	-	清洁交通	资产支持证券 (银行间)

资料来源：联合资信 COS 系统

2、6 月新发绿债发行成本情况

2018 年 6 月，我国新发绿色债券共有 3 只拥有可比债券，其中 1 只呈现成本优势，占比 33.33%。

表 2 2018 年 6 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 南海农商绿色金融 01	2018/6/4	3	4.78	AA+	商业银行债	4.895	-11.50
18 稠州商行绿色金融 01	2018/6/5	3	5.00	AA+	商业银行债	4.895	10.50
18 东华能源 GN001	2018/6/19	3	7.00	AA+	中期票据	6.200	80.00

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 1~6 月，我国共有 38 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）41 期，规模合计 468.60 亿元，其中 27 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。发行人家数和发行期数环比降幅均在 30% 以上，同比呈现不同程度的增长，发行规模环比和同比均有 30% 以上的下降。此外，2018 年 1~6 月，我国债券市场共发行 7 单绿色资产支持证券，发行规模为 55.12 亿元，发行单数和发行规模较 2017 年下半年均有所增长，但较上年同期均有所下降。

2016年~2018年6月30日，我国绿色债券共发行193期，发行规模达4352.65亿元，涉及发行人116家；共发行21单绿色资产支持证券，发行规模为268.18亿元。

表3 2016年~2018年6月国内绿色债券（不含资产支持证券）发行情况对比

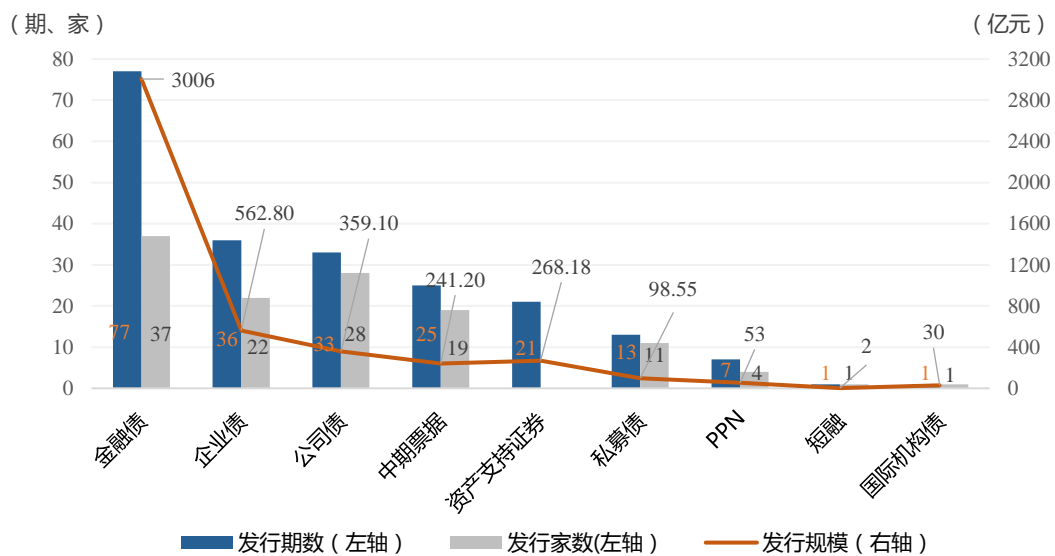
项目	2016年	2017年	2018年1~6月
发行期数（期）	49	103	41
发行家数（家）	29	67	38
发行规模（亿元）	1985.30	1898.75	468.60
平均发行期限（年）	4.35	4.33	4.36
第三方认证评估债券占比（%）	87.76	65.05	73.17
具有发行成本优势债券占比（%）	77.78	63.27	65.52

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

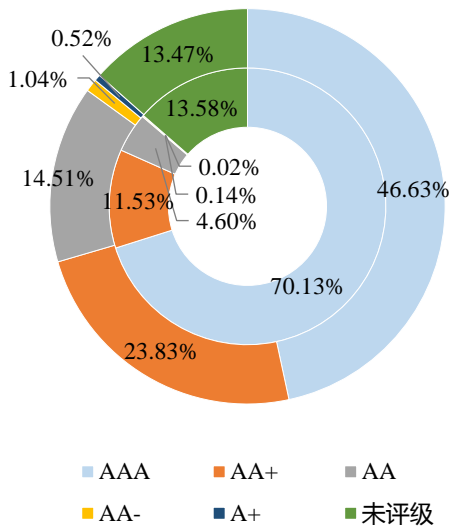
2、2016年~2018年6月新发绿色债券特征

(1) 券种分布

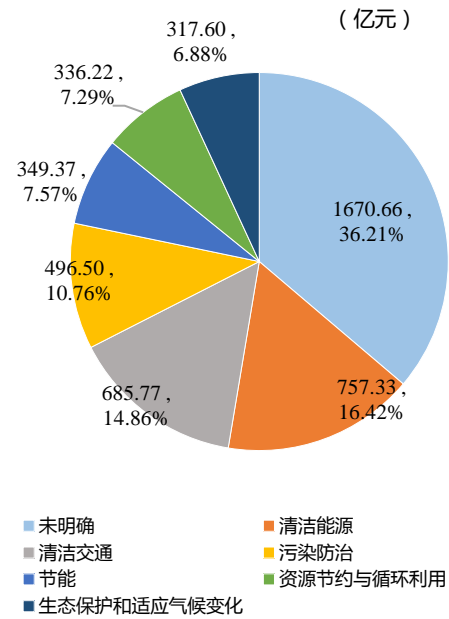


资料来源：联合资信 COS 系统

(2) 级别分布



(3) 募集资金用途



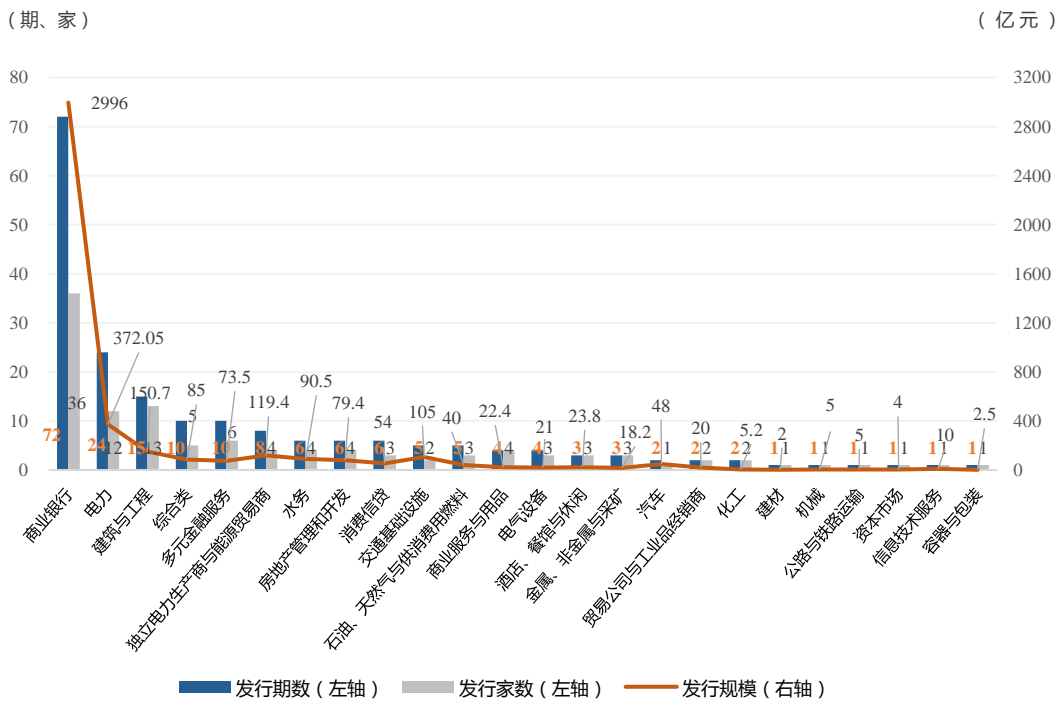
注：短期融资券和超短期融资券选用其主体级别，其他券种均选用债项级别；外环代表发行期数占比，内环代表发行规模占比。

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

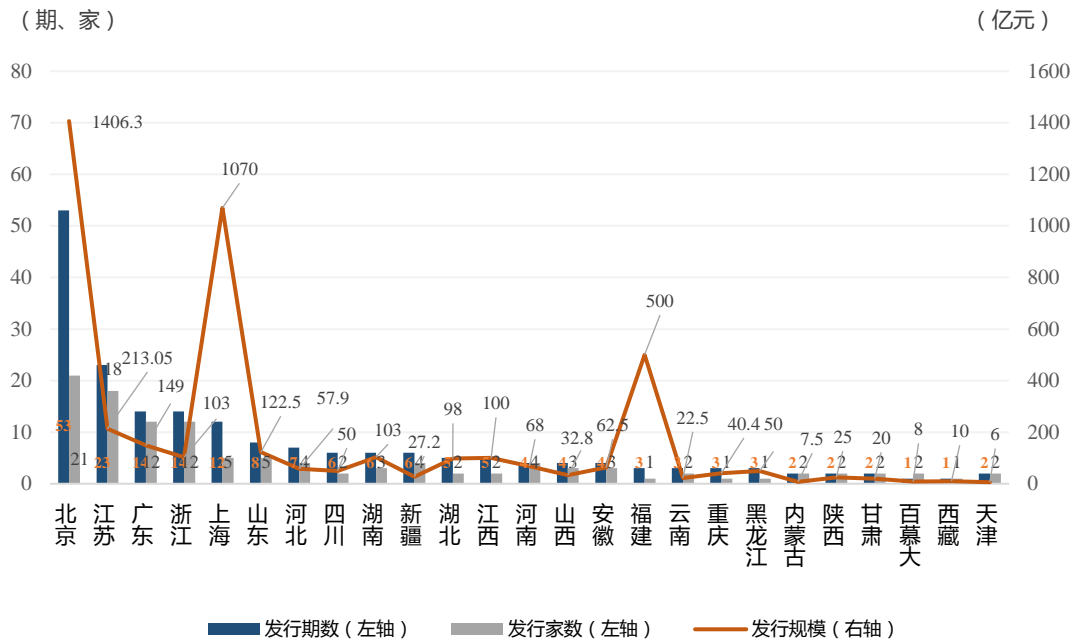
(4) 行业分布



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

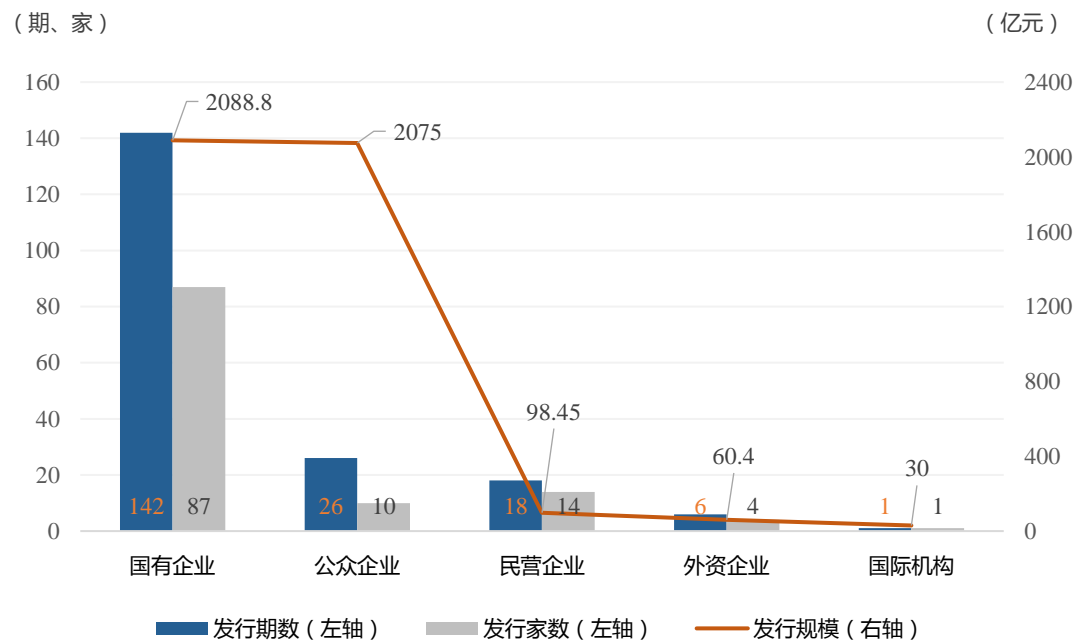
(5) 地区分布



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

央行决定扩大 MLF 担保品范围，新纳入绿色债券和绿色贷款

6月1日，中国人民银行发布公告决定适当扩大中期借贷便利（MLF）担保品范围。新纳入中期借贷便利担保品范围的有：不低于AA级的小微企业、绿色和“三农”金融债券，AA+、AA级公司信用类债券（优先接受涉及小微企业、绿色经济的债券），优质的小微企业贷款和绿色贷款。此次扩大MLF担保品范围，突出了小微企业债、绿色债以及小微企业贷款、绿色贷款并优先接受为担保品，有利于引导金融机构加大对小微企业、绿色经济等领域的支持力度，缓解小微企业融资难、融资贵问题，并在一定程度上提升小微企业和绿色经济相关债券的流动性。（摘自中证网，2018年6月1日）

上交所与卢交所启动绿色债券信息通

6月8日，上海证券交易所与卢森堡证券交易所举办合作协议签署仪式，正式启动绿色债券信息通，为资本市场跨境绿色金融合作提供了新的典范。2017年6月起，上证绿色债券系列指数在卢交所同步展示，成为两所绿色金融合作的良好开端，此次绿色债券信息通更进一步，将上交所绿色债券具体信息在卢交所官网及其环保金融交易所等信息平台展示，为国际投资者获取相关信息提供了高效透明的渠道，便利国际投资者配置优质的人民币绿色资产，进一步引导国际资本流向绿色产业。（摘自中国金融信息网，2018年6月8日）

中英金融机构环境信息披露试点中方工作组第三次会议举行

6月11日，中英金融机构环境信息披露试点中方工作组第三次会议在湖州举行。中国金融学会绿色金融专业委员会（绿金委）主任、中英绿色金融工作组共同主席马骏在会上强调了金融机构开展环境信息披露背景和重要性。他指出，根据人民银行等七部委《关于构建绿色金融体系的指导意见》的分工方案，要分步骤建立强制性上市公司披露环境信息的制度：第一步，强制要求针对主要排放企业披露环境信息（2017年）；第二步，对所有上市公司实现半强制披露要求（2018年）；第三步，将强制要求扩大到所有上市企业（2020年），包括上市的金融企业。湖州银行党委书记吴继平表示，湖州银行将加大绿色金融改革创新力度，做好环境信息披露试点工作，为中英金融机构环境信息披露试点中方工作小组提供更多的研究数据，形成更多的案例和贡献研究成果。参与机构认为，大型银行的环境信息披露能力相对较强，而中小银行则须进一步加强能力建设。银行业和资管行业的环境信息披露应该有所区别。环境信息披露的内容、格式和范畴还需要进一步细化。与绿色信贷贴标和环境效益评估相比，情景分析和压力测试的难度较大，需要更多的第三方专业支持。（摘自搜狐财经，2018年6月13日）

绿色金融改革创新试验区建设探索更多可复制可推广模式

6月12~13日，绿色金融改革创新试验区建设座谈会在浙江湖州召开。中国人民银行副行长陈雨露表示，试点总体方案中85%以上的试点任务已经启动推进。“试点工作的一个重要目的是要探索可复制、可推广的经验，为全国层面进一步发展绿色金融探索有效路径，在这方面，试验区已经取得了一定成绩，一些好的做法可以及时提炼，上升到制度层面。”陈雨露表示，一是以绿色项目库建设为抓手，推动制度建设；二是立足市场化原则，探索多种渠道、多种资源，推动绿色金融可持续发展；三是绿色信贷MPA考核为抓手，构建绿色金融正向激励机制和风险防范机制。（摘自搜狐财经，2018年6月13日）

香港特区政府将发行政府绿色债券

6月14日，香港特区政府财政司司长陈茂波表示，特区政府即将加入“绿色浪潮”，发行政府绿色债券。特区政府在今年的财政预算案中指出，将推出上限为1000亿港元的绿色债券发行计划，集资所得将用于绿色工程项目。另外，在香港发行绿色债券的企业，在发债成本及绿色金融认证方面将获得资助。陈茂波指出，亚洲开发银行、世界银行和欧洲投资银行等国际组织都已在香港发行绿色债券。在粤港澳大湾区和“一带一路”建设的发展下，香港可以通过大力发展绿色金融而增加吸引力和知名度。（摘自中国新闻网，2018年6月14日）

工商银行绿色债券在伦交所上市

中国工商银行伦敦分行发行的双币种绿色债券6月15日在伦敦证券交易所上市，债券包括3年期和5年期浮动利率美元债各5亿美元及3年期浮动利率欧元债5亿欧元，是目前伦交所上市债券中规模最大的绿色债券。据工商银行伦敦分行相关负责人介绍，本次绿色债券成功发行上市，体现了2017年中英经济财金对话成果中有关“一带一路”、绿色金融、基础设施和能源等核心议题的精神。据了解，债券募集资金将全部用于支持“一带一路”沿线清洁交通、陆上可再生能源和海上风能等绿色项目。其中，海上风能项目作为英国本土的清洁能源项目，体现了工商银行伦敦分行绿色金融承诺与深耕当地市场相结合的经营理念。（摘自新华网，2018年6月15日）