

绿色债券月报

(2017年9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

绿色债券发展提速，发行规模持续增长

◆联合动态

联合资信受托为“17 东莞银行绿色金融 01”、“17 乐山商行绿色金融 05”和“17 核风电 GN001”3 期绿色债券进行信用评级。

◆发行统计

- ◇ 2017 年 9 月，我国共新发 16 期绿色债券，发行规模为 225.43 亿元，绿色债券发行期数与上月持平，仍保持单月发行期数最高纪录，发行规模较上月（198.74 亿元）增长 13%，仍然处于较高水平。
- ◇ 2017 年 1~9 月，我国绿色债券（不含资产支持证券）共发行 75 期，发行规模达到 1262.35 亿元，涉及发行人 50 家，发行家数和发行期数均已超过 2016 年全年数量。
- ◇ 截至 2017 年 9 月，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

- ◇ 9 月 6 日，上交所成为联合国可持续证券交易所倡议伙伴；
- ◇ 9 月 11 日，发改委支持香港探索建立绿色债券市场；
- ◇ 9 月 12 日，国内首单绿色柜台金融债上市，个人也可购买绿色金融债；
- ◇ 9 月 20 日，全国首个绿色金融改革创新试验区于广州揭牌；
- ◇ 9 月 21 日，中证协表示将研究绿色债等投融资服务支持性政策；
- ◇ 9 月 22 日，云南金融业大力支持国家绿色经济试验示范区；
- ◇ 9 月 26 日，江西印发“十三五”建设绿色金融体系规划。

联合动态

联合资信受托对 3 期绿色债券进行信用评级

2017 年 9 月，联合资信受托为 3 家发行人发行的 3 期绿色债券提供信用评级服务，分别为“17 东莞银行绿色金融 01”、“17 乐山商行绿色金融 05”和“17 核风电 GN001”，涉及绿色债券发行规模 40 亿元，所评绿色债券家数、期数和规模分别占 2017 年 9 月绿色债券发行总量（不包括资产支持债券）的 18.75%，21.43%和 19.00%，三项指标在评级机构中均名列前茅。联合资信所评绿色债券级别分布在 AA 级（含）以上，其中“17 核风电 GN001”由联合赤道对其绿色属性提供第三方认证；“17 东莞银行绿色金融 01”存在 16BP 的成本优势（另两只债项缺乏发行成本比较样本），表现出较好的市场认可度。

发行统计

一、9 月绿债发行和成本优势情况

1.9 月我国绿色债券发行情况

2017 年 9 月，我国共新发 16 期绿色债券，发行规模为 225.43 亿元，绿色债券发行期数与上月持平，仍保持单月发行期数最高纪录，发行规模较上月（198.74 亿元）增长 13%，仍然处于较高水平。新发绿色债券涉及券种包括商业银行债、政策性银行债、企业债、中期票据、公司债、私募债和资产支持证券，其中绿色商业银行债发行量最大（4 期和 70 亿元）。“17 蒙草 G1”为西北地区首单绿色公司债，“17 核风电 GN001”为央企首单绿色永续期中期票据，“17 汴投绿色债”为河南省首单绿色企业债券，“G17 华昱 1”为山西省首单绿色债券，“17 国开绿债 03”为首次面向个人零售的绿色金融债，绿色债券市场呈现多元化发展。

表 1 2017 年 9 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 国开绿债 03	20170912	50	3	4.19	-	污染防治	政策性银行 债
17 郑州银行 绿色金融 01	20170905	30	3	4.70	AAA/AAA 稳定	生态保护和适应气候变化、节能、清洁交通、污染防治、资源节约与循环利用 5 大类	商业银行 债
17 徽商银行 绿色金融 01	20170906	10	3	4.49	AAA/AAA 稳定	污染防治	商业银行 债
17 乐山商行 绿色金融 05	20170907	10	3	5.20	AA/AA 稳定	《绿色债券支持项目目录》包含的 6 大类	商业银行 债
17 东莞银行 绿色金融 01	20170908	20	3	4.75	AA+/AA+ 稳定	生态保护和适应气候变化、节能、清洁交通、清洁能源、污染防治 5 大类	商业银行 债
17 徐州经开 GN001	20170904	5	5	5.86	AA/AA 稳定	生态保护和适应气候变化	中期票据
17 核风电 GN001	20170914	10	5+N	5.25	AAA/AAA 稳定	清洁能源	中期票据
17 广州发展 绿色债 01	20170905	24	5	4.94	AAA/AAA 稳定	《绿色债券支持项目目录》范围内	企业债
17 汴投绿色 债	20170907	13	10	6.10	AA/AA 稳定	生态保护和适应气候变化	企业债
17 汇丰绿债	20170920	20	7	5.79	AAA/AA 稳定	《绿色债券支持项目目录》范围内	企业债
17 蒙草 G1	20170901	2.5	2+1	5.50	AAA/AA 稳定	生态保护和适应气候变化、污染防治	公司债
G17 风电 1	20170906	3	3+2	4.83	AAA/AA+ 稳定	清洁能源	公司债
G17 丰盛 2	20170908	5	2+1	7.50	-	《绿色债券支持项目目录》范围内	私募债
G17 华昱 1	20170926	8	3+2	6.70	-	清洁交通、污染防治	私募债
特锐德 1	20170914	9.83	2.79	-	-	清洁交通	证监会 ABS (私 募)
G 通水	20170915	5.1	0.9151 ~9.9206	5.30~6.30	优先级为 AA+, 次级档 无评级	《绿色债券支持项目目录》范围内	证监会 ABS (私 募)

注：统计期以发行日为准，以下同。
资料来源：联合资信 COS 系统

2.9 月新发绿债发行成本情况

将 2017 年 9 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 7 只绿色债券中，有 4 只绿色债券具有成本优势，占比为 57.14%。

表 2 2017 年 9 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 汴投绿色债	20170907	10	6.10	AA	企业债	6.95	-85.00
17 徐州经开 GN001	20170904	5	5.86	AA	中期票据	6.24	-38.00
17 东莞银行绿色金融 01	20170908	3	4.75	AA+	商业银行债	4.91	-16.00
G17 风电 1	20170906	3+2	4.83	AAA	公司债	4.85	-2.00
17 汇丰绿债	20170920	7	5.79	AAA	企业债	5.74	5.00
17 徽商银行绿色金融 01	20170906	3	4.49	AAA	商业银行债	4.43	6.00
17 蒙草 G1	20170901	2+1	5.50	AAA	公司债	4.65	85.00

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

二、绿债累计发行情况¹和特征分析

1. 绿债累计发行情况

2017 年 1~9 月，我国绿色债券（不含资产支持证券）共发行 75 期，发行规模达到 1262.35 亿元，涉及发行人 50 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），但发行规模仅占 2016 年全年的 63.58%。另外，2017 年 1~9 月，我国债券市场共发行 7 单绿色资产证券化产品，发行总规模为 98.67 亿。

表 3 2016 年和 2017 年 1~9 月绿色债券发行情况对比

项目	2016 年	2017 年 1-9 月
发行期数（期）	49	75
发行家数（家）	29	50
发行规模（亿元）	1985.3	1262.35
平均发行期限（年）	4.35	4.76
第三方认证评估债券占比（%）	87.76	69.33
具有发行成本优势债券占比（%）	77.78	64.86

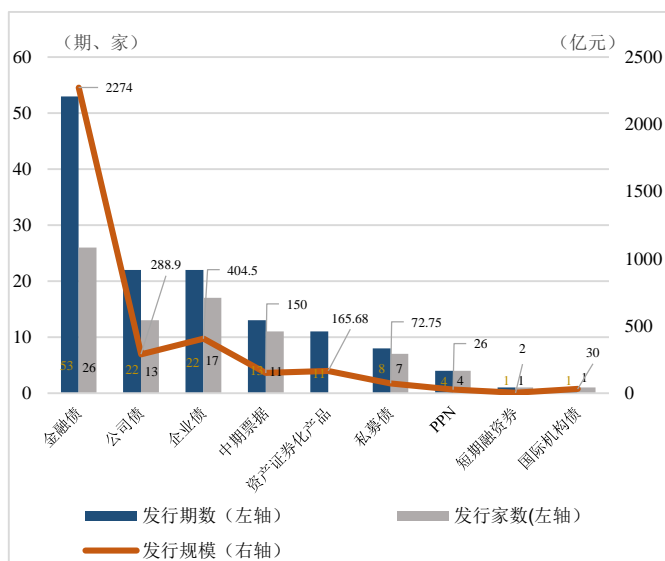
注：统计不含资产证券化产品；平均发行期限为所有绿色债券发行期限按照发行规模计算的加权平均数；具有发行成本优势债券占比为具有成本优势的债券期数占具有可比债券的新发绿色债券数量的百分比。

资料来源：联合资信 COS 系统

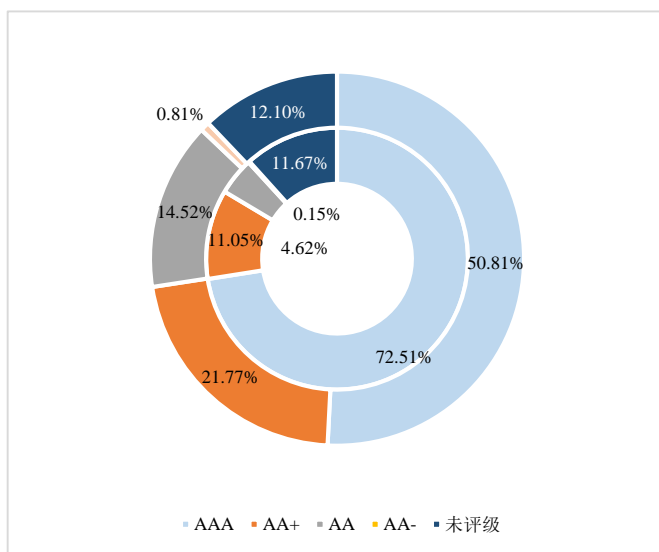
¹ 以下如无特殊说明均不包括资产支持证券。

2. 2016年~2017年9月新发绿债特征

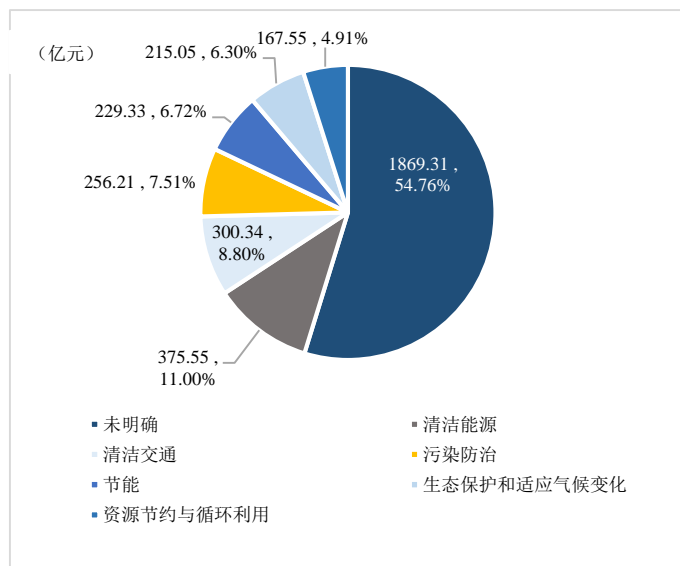
(1) 券种分布



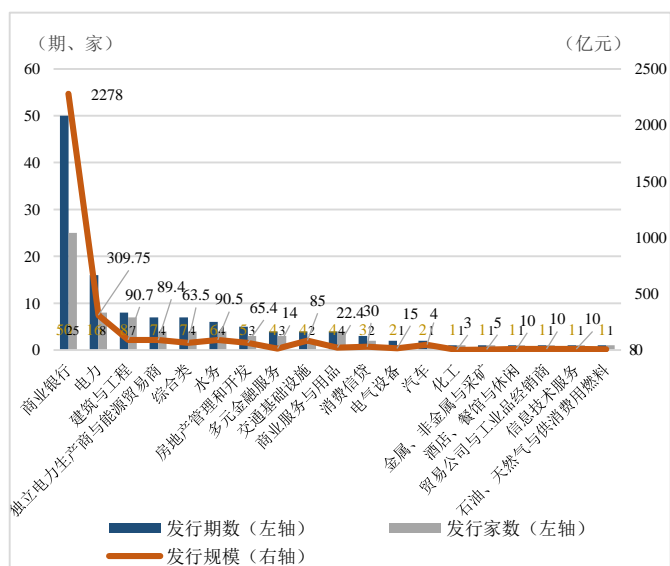
(2) 级别分布



(3) 募集资金投向



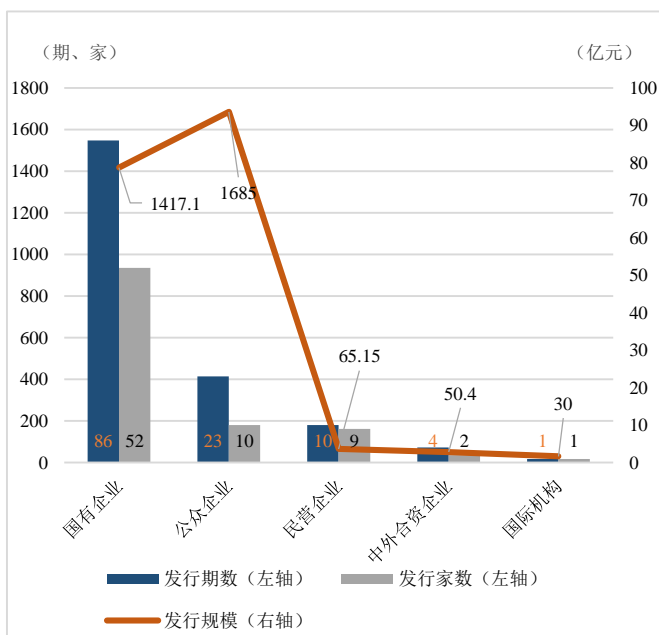
(4) 行业分布



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

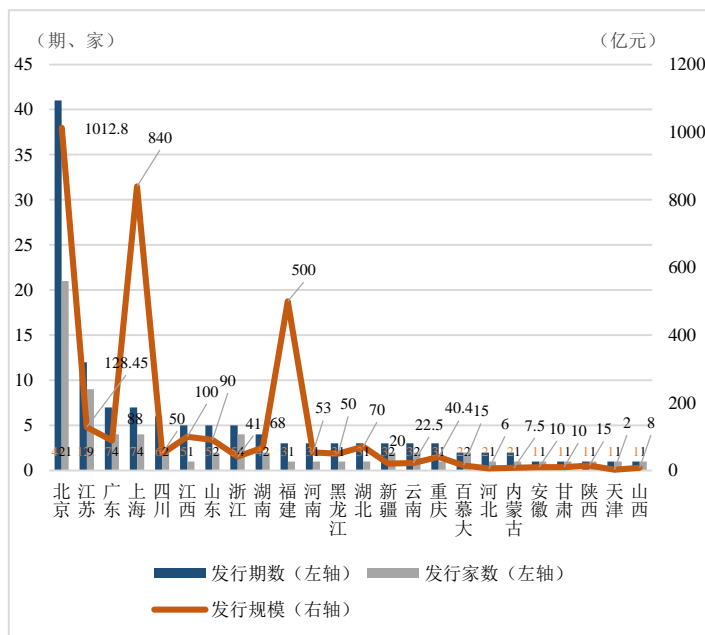
注：依据 Wind 三级行业分类进行行业划分。
资料来源：联合资信 COS 系统

(5) 企业性质



资料来源：联合资信 COS 系统

(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

绿债动态

上交所成为联合国可持续证券交易所倡议伙伴

9月6日，上海证券交易所正式成为联合国可持续证券交易所倡议第65家伙伴交易所，成为加入这一倡议的首家中国内地交易所。加入可持续交易所倡议是对支持我国绿色金融体系构建的有益探索。上交所将借鉴国际成功经验，进一步丰富绿色债券、绿色证券指数等绿色金融产品序列，完善我国上市公司的可持续性信息披露框架。

(摘自东方财富网，9月7日)

国内首单绿色柜台金融债上市

9月12日，国家开发银行在全国银行间债券市场发行“长江经济带水资源保护”专题绿色金融债券，本次债券为首单绿色柜台金融债。绿色金融债券首次

面向个人零售，为绿色金融和普惠金融的发展提供了一个创新、安全、标准的渠道，让投资者既参与环境保护，又获得稳定收益。柜台国开债的常态化发行，反映出商业银行柜台债券市场在债券分销中扮演的角色越来越重要，这对于拓宽发行主体的融资渠道，降低融资成本，构建多层次债券市场体系具有重大意义。

（摘自中国金融信息网，9月15日）

发改委：支持香港探索建立绿色债券市场

9月11日，发改委副主任宁吉喆出席2017“一带一路”高峰论坛并进行了主题演讲。宁吉喆表示，支持香港在高度成熟的资本市场基础上，探索建立绿色债券市场、绿色信贷准则，推动人民币国际化，探索新型融资模式，撬动包括香港企业资本在内的社会资本参与“一带一路”建设，构建更多元化、更低成本的融资渠道。

（摘自中证网，9月20日）

广州：首个绿色金融改革创新试验区揭牌

9月20日，广州市绿色金融改革创新试验区在花都区举行揭牌仪式。广州市开展绿色金融改革创新试点，支持符合条件的港澳地区金融机构在试验区设立合资证券、基金、期货和保险公司，拓展绿色融资渠道；支持试验区外资企业的境外母公司或子公司按规定在境内银行间市场发行人民币绿色债券；支持港澳地区机构投资者按程序在试验区内开展合格境外有限合伙人业务，参与境内绿色私募股权投资基金和绿色创业投资基金投资。

（摘自中新网，9月21日）

中证协：研究绿色债等投融资服务支持性政策

9月21日，中国证券业协会副会长孟宥慈在出席“绿色债券业务创新与发展研讨班”时表示，中证协将积极发挥在绿色证券方面的自律、服务、传导作用，凝集行业力量，组织绿色金融产品与服务的案例研究和推广，研究绿色债券、绿色IPO等绿色投融资服务的支持性政策和相关法律问题并推动落地实施，适时

启动绿色证券行业相关自律规则的组织起草工作，组织行业内外绿色金融业务经验交流，积极参与绿色金融的国际交流活动。

（摘自上海证券报，9月26日）

江西印发“十三五”建设绿色金融体系规划

9月26日，江西省人民政府印发《江西省“十三五”建设绿色金融体系规划》。规划提出，建立全省债券融资重点企业储备库，鼓励符合条件的绿色企业通过发行公司债、企业债、债务融资工具等方式募集资金，实现主要债券品种发行全覆盖。支持金融机构与非金融企业发行绿色金融债券或资产支持票据、项目收益票据，提升直接融资能力，进一步降低绿色债券融资成本。支持发行中小企业绿色集合债，提高中小企业绿色资金可获得性。支持省高速公路投资集团公司发行高速公路绿色债券。支持开发绿色债券指数、绿色股票指数以及相关产品。在绿色金融体系建设中充分发挥银行业、证券期货业、保险业三大传统金融机构的主力军作用。

（摘自江西省人民政府网，9月26日）

云南金融业大力支持国家绿色经济试验示范区

9月22日，人民银行昆明中心支行与普洱市委、市政府共同召开的金融支持普洱市国家绿色经济试验示范区及助推脱贫攻坚综合融资项目建设推进会暨签约仪式。会议共计签约10个融资合作协议，支持10个项目和企业，现场签约融资金额达255.5亿元。2014年3月，普洱市被国务院批准建设国家唯一绿色经济试验示范区以来，人民银行昆明中心支行开展了云南省金融支持普洱市国家绿色经济试验示范区及助推脱贫攻坚综合融资项目的对接活动，围绕普洱市绿色农业、绿色工业、绿色服务业和特色生物产业基地、清洁能源基地、现代林产业基地、休闲度假基地以及精准扶贫项目，梳理出自2017年起的未来3年里拟意向性贷款支持项目79个，金额合计1085亿元。此次融资对接是落实整个支持计划的第一步。

（摘自金融时报，9月27日）
