



绿色债券发行规模增幅显著，国内首单绿色可交换债成功发行

◆联合动态

- 联合资信受托为绿色企业债“19 青岛地铁绿色债 01”提供信用评级，联合评级受托为绿色资产支持证券“吉利曹操 2019-1”和“深能环保 2019-1”提供信用评级。

◆发行统计

- 2019年4月，我国新发19期绿色债券，发行家数为14家，发行规模为503.15亿元。绿色债券发行期数和发行家数较上月略有减少，发行规模较上月大幅增加；发行期数和发行规模较上年同期有所增加，发行家数与上年同期持平。其中，商业银行债的发行期数最多，可交换债发行规模最多，“G 三峡 EB1”为国内首单绿色可交换债。
- 2019年1—4月，我国共有46家发行人发行绿色债券（不含资产支持证券）52期，发行规模达879.54亿元，发行家数、发行期数和发行规模同比均明显增加；共发行9单绿色资产支持证券，发行规模为129.91亿元，发行单数和发行规模同比均有所增加。
- 截至2019年4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、电力、建筑与工程等行业；超六成绿色债券具有一定的发行成本优势；绿色债券募集资金仍然主要投向清洁能源、清洁交通和污染防治领域。

◆绿债动态

- 3月22日，绿色ABS专题研讨会在京举办；
- 3月29日，工信部、国开行发文加快推进工业节能与绿色发展；
- 4月16日，央行与“绿色金融体系网络”召开第二次全体会议；
- 4月25日，全球27家机构签署《“一带一路”绿色投资原则》。

 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 3 期绿色债券提供信用评级

2019年4月，联合资信受托为绿色企业债“19 青岛地铁绿色债 01”提供信用评级，联合评级受托为绿色资产支持证券“吉利曹操 2019-1”和“深能环保 2019-1”提供信用评级，发行规模总计为 29.80 亿元。联合所评绿色债券发行期数在 2019 年 4 月绿色债券发行总期数中的占比为 18.75%¹，位列市场第二。

发行统计

一、4 月绿色债券发行情况

1、4 月我国绿色债券发行情况

2019年4月，我国新发 19 期绿色债券，发行家数为 14 家，发行规模为 499.05 亿元²。绿色债券发行期数和发行家数较上月（20 期和 18 家）略有减少，发行规模较上月（214.52 亿元）大幅增加；发行期数和发行规模较上年同期（15 期和 168.50 亿元）有所增加，发行家数与上年同期持平。新发绿色债券涉及券种包括 PPN、企业债、公司债、私募债、可交换债、商业银行债、其它金融机构债和资产支持证券。其中，商业银行债的发行期数（5 期）最多，可交换债发行规模（200.00 亿元）最多，“G 三峡 EB1”为国内首单绿色可交换债。此外，4 月 16 日，中国工商银行新加坡分行于境外成功发行首单绿色“一带一路”银行间常态化合作债券，包括人民币、美元及欧元 3 个币种，合计规模等值 22 亿美元。

表 1 2019 年 4 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 南州水务 GN001	重庆市南州水务(集团)有限公司	2019/4/17	1.80	3+2	7.00	-	清洁能源	PPN
19 天成租赁 GN001	华能天成融资租赁有限公司	2019/4/19	5.00	3	4.70	-	清洁能源	PPN
19 青岛地铁 绿色债 01	青岛地铁集团有限公司	2019/4/18	10.00	3+N	5.20	AAA/AAA 稳定	清洁交通	企业债
19 兴蓉绿色 债 01	成都市兴蓉环境股份有限公司	2019/4/24	8.00	3+2	4.26	AAA/AAA 稳定	污染防治	企业债

¹ 仅统计有委托评级的绿色债券。

² 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；其发行期数按发行单数统计，其余券种按发行期数统计；发行家数统计不含资产支持证券，以下同。

19 湘高 G1	湖南省高速公路集团有限公司	2019/4/3	8.90	2+1	4.40	AAA/AAA 稳定	清洁交通	私募债
G19 鲁钢 1	山东钢铁股份有限公司	2019/4/17	20.00	2+2+1	5.50	AAA/AA+ 稳定	污染防治	私募债
G19 长滨 1	长兴滨湖建设开发有限公司	2019/4/29	4.40	3+2	7.00	-	污染防治	私募债
G 三峡 EB1	中国长江三峡集团有限公司	2019/4/3	200.00	5	0.50	AAA/AAA 稳定	清洁能源	可交换债
19 兰州银行绿色金融 01	兰州银行股份有限公司	2019/4/2	20.00	3	3.58	AAA/AAA 稳定	节能、污染防治、资源节约与循环利用、清洁交通、清洁能源	商业银行债
19 广州银行绿色金融债	广州银行股份有限公司	2019/4/12	50.00	3	3.65	AAA/AAA 稳定	节能、污染防治、资源节约与循环利用、清洁交通	商业银行债
19 江苏银行绿色金融 01	江苏银行股份有限公司	2019/4/18	100.00	3	3.60	AAA/AAA 稳定	节能、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 青海银行绿色金融 01	青海银行股份有限公司	2019/4/10	15.00	3	3.77	AA+/AA+ 稳定	清洁能源、生态保护和适应气候变化、污染防治、节能、清洁交通	商业银行债
19 柳州银行绿色金融 02	柳州银行股份有限公司	2019/4/10	10.00	3	3.99	AA+/AA+ 稳定	节能、资源节约与循环利用、清洁交通、生态保护和适应气候变化	商业银行债
19 江苏租赁债 01	江苏金融租赁股份有限公司	2019/4/9	5.00	3	3.70	AAA/AAA 稳定	清洁能源	其它金融机构债
19 江苏租赁债 02	江苏金融租赁股份有限公司	2019/4/9	5.00	5	4.12	AAA/AAA 稳定	清洁能源	其它金融机构债
吉利曹操 2019-1	-	2019/4/1	10.00	0.73~2.73	3.20~4.40	AAA,次级无评级	清洁交通	资产支持证券(证监会主管ABS)
桑德环保 2019-1	-	2019/4/19	6.15	0.44~8.44	-	AAA,次级无评级	污染防治	资产支持证券(证监会主管ABS)
深能环保 2019-1	-	2019/4/23	9.80	1.01~6.00	3.49~4.28	AAA,次级无评级	节能	资产支持证券(证监会主管ABS)
深能南京 2019-1	-	2019/4/25	10.00	1.01~6.00	3.50~4.40	AAA,次级无评级	清洁能源	资产支持证券(交易商协会ABN)

资料来源：联合资信COS系统

2、4月新发绿债发行成本情况

2019年4月，我国新发绿色债券共有8只拥有可比债券³，其中6只呈现成本优势，占比75.00%。

表2 2019年4月绿色债券发行成本比较统计

债券简称	起息日	利率期限 (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 湘高 G1	2019/4/9	2+1	4.40	AAA	私募债	5.54	-114.20
G19 鲁钢 1	2019/4/18	2+2+1	5.50	AAA	私募债	5.81	-31.33
19 江苏银行绿色金融 01	2019/4/22	3	3.60	AAA	商业银行债	3.78	-17.50
19 广州银行绿色金融债	2019/4/16	3	3.65	AAA	商业银行债	3.75	-10.00
19 江苏租赁债 01	2019/4/11	3	3.70	AAA	其它金融机构债	3.75	-5.17
19 兰州银行绿色金融 01	2019/4/4	3	3.58	AAA	商业银行债	3.60	-2.00
19 江苏租赁债 02	2019/4/11	5	4.12	AAA	其它金融机构债	3.70	42.00
19 兴蓉绿色债 01	2019/4/29	3+2	4.26	AAA	企业债	3.83	43.50

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—4月，我国共有46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）52期，发行规模达875.44亿元，较上年同期（29家、31期、326.60亿元）均有明显增加，其中29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—4月，我国债券市场共发行9单绿色资产支持证券，发行规模为129.91亿元，较上年同期（3单、22.85亿元）有所增加。

2016年—2019年4月30日，我国共有187家发行人发行绿色债券316期，发行规模达6836.68亿元；共发行41单绿色资产支持证券，发行规模为484.31亿元。

表3 2016年—2019年4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1-4月
发行期数(期)	49	104	111	52
发行家数(家)	29	68	88	46
发行规模(亿元)	1985.30	1908.75	2067.19	875.44

³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。

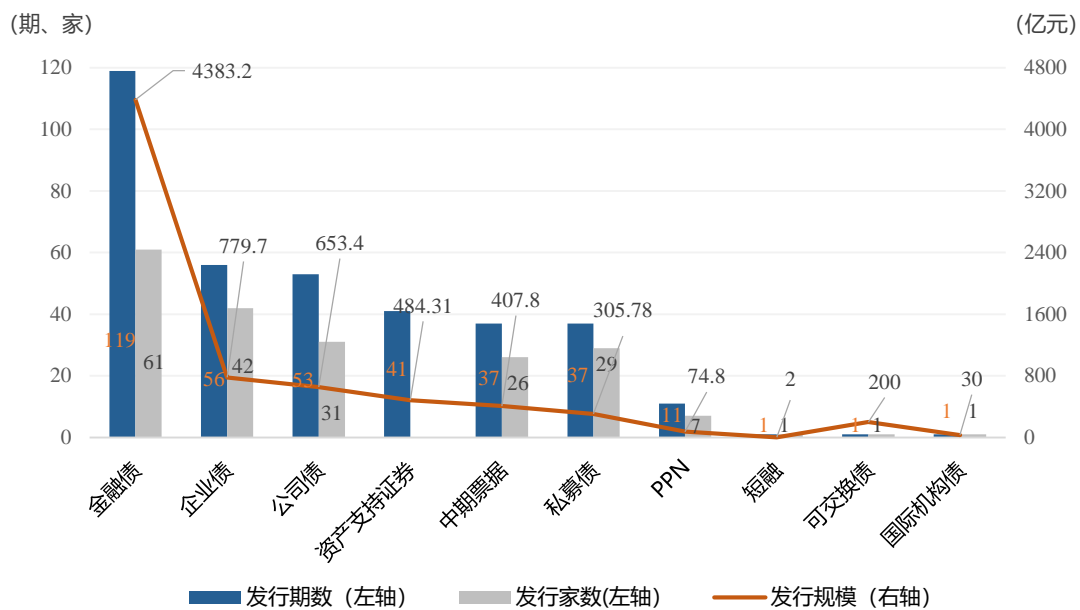
平均发行期限 (年)	4.35	4.34	3.87	4.42
第三方认证评估债券占比 (%)	87.76	69.23	74.80	67.31
具有发行成本优势债券占比 (%)	77.78	63.27	60.81	74.19

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4月新发绿色债券特征

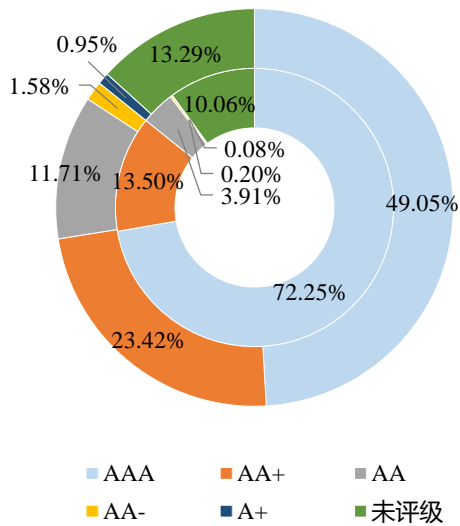
(1) 券种分布



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

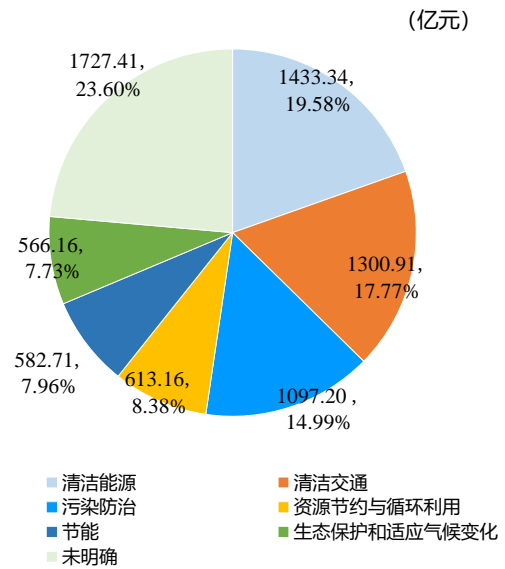
(2) 级别分布



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

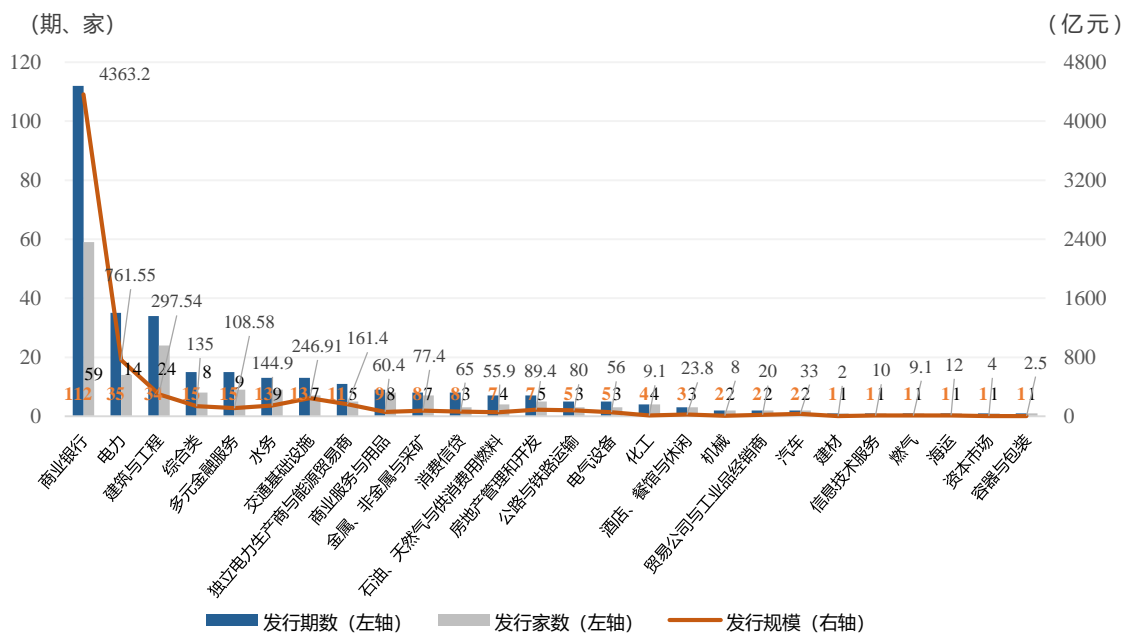
(3) 募集资金用途



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

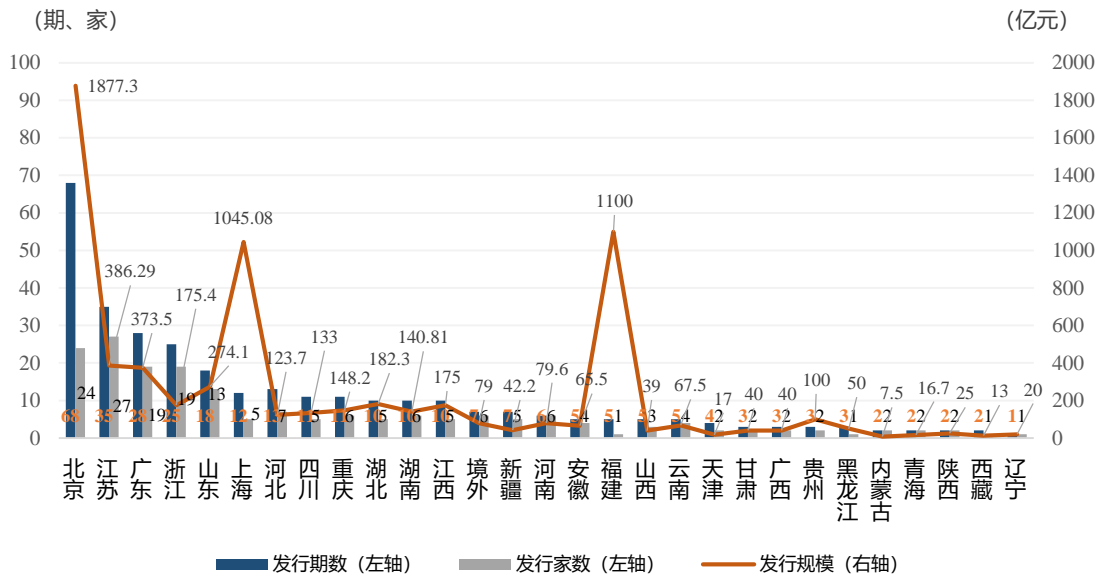
(4) 行业分布



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

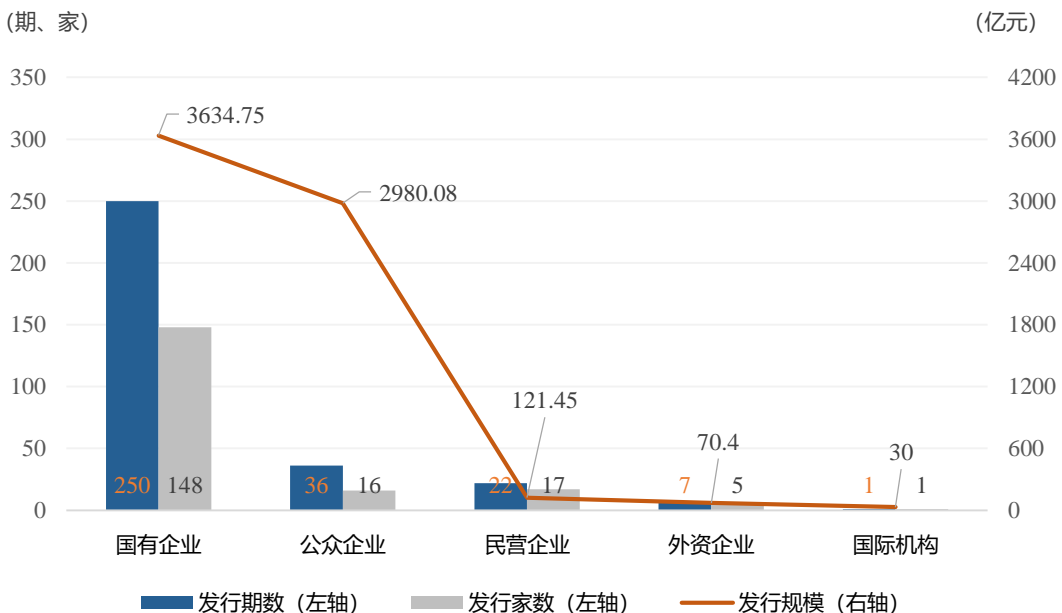
(5) 地区分布



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

绿色 ABS 专题研讨会在京举办

3月22日，中英绿色金融工作组绿色资产证券化（ABS）课题组专题研讨会在北京环境交易所举行。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表示，虽然近年来中国绿色债券市场发展较快，但相较于绿色信贷规模还很小。资本市场缺乏流动性较好的绿色资产，但中国将绿色信贷证券化的潜力巨大。同时，外国投资者有对绿色资产的巨大需求，但投资中国绿色证券化产品的渠道仍然有限。马骏说，中英绿色金融工作组已经开始探索建立跨境绿色信贷资产转让、在境外将这些资产打包成证券化产品的选项。这类新通道的开拓，将有助于推动我国绿色金融市场的进一步开放，提升绿色资产的流动性和定价能力。英国驻华大使馆金融政策一等秘书 Rhys Gordon-Jones 也代表英方提出了对中英在绿色金融领域的全球化合作的期待。他说，绿色资产证券化作为其中一种方式，有助于推动绿色金融市场向可持续的发展方向转型。中英双方未来也将在“一带一路”倡议、金融科技项目等领域进一步合作，共同助力绿色经济和可持续发展。（摘自搜狐财经，2019年4月5日）

工信部、国开行发文加快推进工业节能与绿色发展

3月29日，工业和信息化部、国家开发银行联合发布《关于加快推进工业节能与绿色发展的通知》。一是充分认识金融支持工业节能与绿色发展的重要意义。二是突出重点领域，发挥绿色金融手段对工业节能与绿色发展的支撑作用。以长江经济带、京津冀及周边地区、长三角地区、汾渭平原等地区为重点，强化工业节能和绿色发展工作。重点支持工业能效提升、清洁生产改造、资源综合利用、绿色制造体系建设四大领域。三是加强开发性金融、完善配套支持政策等政策支持力度。拓展人民银行抵押补充贷款（PSL）资金运用范围至生态环保领域，对已取得国家开发银行贷款承诺，且符合生态环保领域 PSL 资金运用标准的工业污染防治重点工程，给予低成本资金支持。统筹用好各项支持引导政策和绿色金融手段，共同推进工业节能与绿色发展。同时，鼓励地方出台加强绿色信贷项目支持的配套优惠政策，包括但不限于在项目审批、专项奖励、税收优惠等方面给予支持。（摘自工业和信息化部网站，2019年4月1日）

央行与“绿色金融体系网络”召开第二次全体会议

4月16至18日，央行与监管机构“绿色金融体系网络”（NGFS）在法国巴黎召开第二次全体会议，NGFS 由各国央行和监管机构构建，致力于更好地理解和管理气候变化带来的金融风险。NGFS 监管工作组在过去一年内主要研究了四个议题：一是各国监管机构和金融机构开展环境风险分析的情况，二是各国开展环境和气候相关信息披露的情况，三是“绿色”和“棕色”资产违约率的差异情况，四是对央行与监管机构引导金融机构开展环境和气

候风险分析的具体建议。NGFS 问卷调查结果显示，多数成员机构认识到环境与气候风险正在成为金融风险的来源。在环境风险分析方面，金融机构和监管机构均有进展，但受方法学和数据限制，相关工作仍处于早期阶段；在环境信息披露方面，大部分国家还处于自愿披露阶段，部分国家和地区启动了半强制披露，中国是唯一承诺将对上市公司实施强制披露要求的主要经济体；在绿色与“棕色”资产违约率方面，多数国家没有绿色或“棕色”资产分类标准与相关数据，中国已有绿色标准和违约数据，一些欧洲金融机构已在机构内部开始定义和采集数据。关于监管建议，工作组提出了央行和监管机构应考虑对金融机构发布强化环境风险分析和信息披露的指引，并培训有关的监管人员。（摘自新华财经，2019年4月18日）

全球 27 家机构签署《“一带一路”绿色投资原则》

4月25日，《“一带一路”绿色投资原则》签署仪式在北京举行，20余家国际大型机构的代表出席了签署仪式。这一原则的签署，标志着“一带一路”投资绿色化迈向新的阶段。绿色投资原则包括：将可持续性纳入公司治理，充分了解环境、社会和治理（ESG）风险，充分披露环境信息，加强与利益相关方沟通，充分运用绿色金融工具，采用绿色供应链管理，通过多方合作进行能力建设。签署机构包括参与“一带一路”投资的主要中资金融机构以及来自法国、德国、中国香港、日本、哈萨克斯坦、卢森堡、蒙古、巴基斯坦、新加坡、瑞士、阿联酋和英国的主要金融机构。（摘自中国金融信息网，2019年4月27日）