



绿色债券发行大幅增长 绿色金融债存续期监管加强

◆ 联合动态

联合资信受托为“18晋煤GN002”和“18陕金控绿色债”提供信用评级，联合评级受托为“G18华综1”提供信用评级。

◆ 发行统计

- ✧ 2018年3月，我国债券市场共发行15期绿色债券，发行规模129.13亿元，绿色债券发行期数和发行规模环比、同比均大幅上升。
- ✧ 截至2018年3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

- ✧ 3月1日，湖州探索建立首个地方性绿色企业和项目认定评估指标体系；
- ✧ 3月7日，央行规范绿色金融债存续期信息披露；
- ✧ 3月12日，香港推出绿色金融第三方认证；
- ✧ 3月19日，中英绿色金融工作组第二次会议在伦敦举行；
- ✧ 3月20日，上交所：修订环境信息披露指引，大力支持绿色债券发展；
- ✧ 3月23日，浙江省地市首家绿色金融专业委员会衢州绿金委正式成立；
- ✧ 3月28日，发改委：推动基于香港平台发展绿色债券市场；
- ✧ 3月29日，海南省探索绿色金融发展新模式，争取实现绿色债券零突破。

 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

联合资信和联合评级受托为 3 期绿色债券提供信用评级

2018年3月，联合资信受托为中期票据“18晋煤GN002”和企业债“18陕金控绿色债”提供信用评级，联合评级受托为公司债“G18华综1”提供信用评级，共涉及绿色债券发行规模30.00亿元，联合（包括联合资信和联合评级）所评绿色债券家数、期数和规模分别占2018年3月绿色债券发行总量的20.00%，20.00%和23.23%，三项指标在评级机构中均名列前茅。联合所评3期债券级别均为AAA级，其中“18晋煤GN002”和“G18华综1”由联合赤道为其绿色属性提供第三方认证，“G18华综1”存在17.29BP的成本优势¹，表现出较好的市场认可度。



发行统计

一、3月绿债发行情况

1、3月我国绿色债券发行情况

2018年3月，我国共新发15期绿色债券，发行规模为129.14亿元，绿色债券发行期数和发行规模较上月（1期、20.00亿元）和上年同期（3期、19.00亿元）大幅增长。新发绿色债券涉及券种包括中票、企业债、公司债、私募债、商业银行金融债和资产支持证券，其中，公司债发行的期数（4期）最多，商业银行金融债发行规模（46.00亿元）最大。此外，本月共有2家境内主体²在境外发行绿色债券，币种涉及欧元、美元、离岸人民币，规模合计约9亿美元。

表1 2018年3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晋煤 GN002	2018/3/6	10	3	5.70	AAA/AAA 稳定	污染防治	中期票据
18鄂西圈 GN001	2018/3/26	8	3+2	5.83	AA+/AA+ 稳定	污染防治、生态保护和适应气候变化	中期票据

¹ 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可续期债券；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。

² 分别为天津轨道交通集团有限公司、北京首都创业集团有限公司。

G18 城南 1	2018/3/16	10	7	6.00	AAA/AA+ 稳定	《绿色债券发行指引》范围内	企业债
18 陕金控 绿色债	2018/3/20	10	5+2	5.88	AAA/AAA 稳定	《绿色债券发行指引》范围内	企业债
18 河钢绿 色债	2018/3/23	7	5	5.42	AAA/AAA 稳定	《绿色债券发行指引》范围内	企业债
G18 新 Y1	2018/3/8	5.9	3+N	5.90	AAA/AA+ 稳定	清洁能源	公司债
G18 临港 1	2018/3/15	6.5	2+2	5.28	AAA/AAA 稳定	节能	公司债
G18 临港 2	2018/3/15	3.5	3+2	5.28	AAA/AAA 稳定	节能	公司债
G18 华综 1	2018/3/28	10	3+2	5.27	AAA/AA+ 稳定	节能、生态保护和适应气候变化	公司债
G18 华友 1	2018/3/23	6.2	1+1+1	7.76	—	资源节约与循环利用	私募债
G18 湖州 1	2018/3/30	5	3	6.28	—	《绿色债券支持项目目录》范围内	私募债
18 湘江银 行绿色金融 01	2018/3/13	25	3	5.35	AAA/AAA 稳定	污染防治、清洁能源、生态保护和适应气候变化	商业银行金融债
18 威海商 行绿色金融 01	2018/3/21	20	3	5.43	AA+/AA+ 稳定	《绿色债券支持项目目录》六大类均涉及	商业银行金融债
18 临海农 商绿色金融 债	2018/3/26	1	3	5.50	AA-/AA- 稳定	污染防治、资源节约与循环利用、清洁能源、清洁交通、生态保护和适应气候变化	商业银行金融债
华电福新 2018-1	2018/3/15	1.03	2	—	AAA, 次 级无评级	清洁能源	资产支持证券(交易所)

资料来源：联合资信 COS 系统

2、3 月新发绿债发行成本情况

2018 年 3 月我国新发绿色债券共有 10 只拥有可比债券，其中 7 只呈现成本优势，占比 70.00%。

表2 2018年3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)
G18 临港 1	2018/3/15	2+2	5.28	AAA	公司债	8.50	-322.00
G18 城南 1	2018/3/16	7	6.00	AAA	企业债	6.81	-81.00
18 鄂西圈 GN001	2018/3/26	3+2	5.83	AA+	中期票据	6.44	-60.90
G18 临港 2	2018/3/15	3+2	5.28	AAA	公司债	5.50	-21.92
G18 华综 1	2018/3/28	3+2	5.27	AAA	公司债	5.44	-17.29
18 河钢绿色债	2018/3/23	5	5.42	AAA	企业债	5.53	-10.50
18 威海商行绿色金融 01	2018/3/21	3	5.43	AA+	商业银行金融债	5.47	-4.00
18 晋煤 GN002	2018/3/6	3	5.70	AAA	中期票据	5.63	7.12
18 湘江银行绿色金融 01	2018/3/13	3	5.35	AAA	商业银行金融债	5.15	20.00
18 陕金控绿色债	2018/3/20	5+2	5.88	AAA	企业债	5.53	35.50

资料来源：联合资信 COS 系统

二、绿债累计发行情况和特征分析

1、绿债累计发行情况

2016年~2018年3月31日，我国绿色债券（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）共发行169期，发行规模达4052.15亿元，涉及发行人102家；此外共有16单绿色资产支持证券，发行总规模为218.54亿元。

表3 2016年~2018年3月国内绿色债券发行情况对比

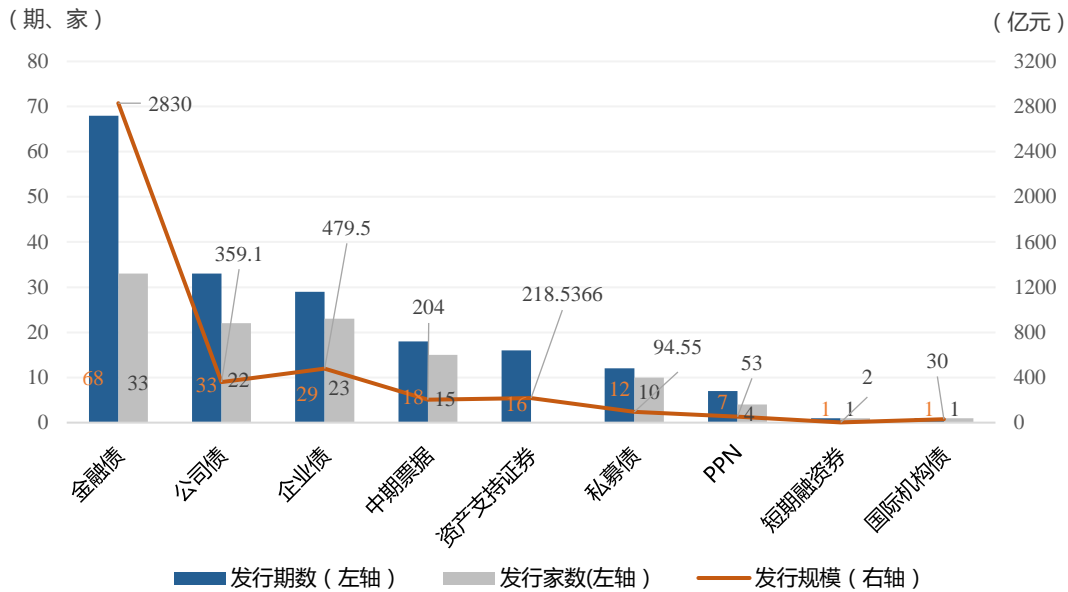
项目	2016年	2017年	2018年1-3月
发行期数(期)	49	103	17
发行家数(家)	29	67	15
发行规模(亿元)	1985.30	1898.75	168.10
平均发行期限(年)	4.35	4.33	4.04
第三方认证评估债券占比(%)	87.76	65.05	76.47
具有发行成本优势债券占比(%)	77.78	63.27	75.00

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

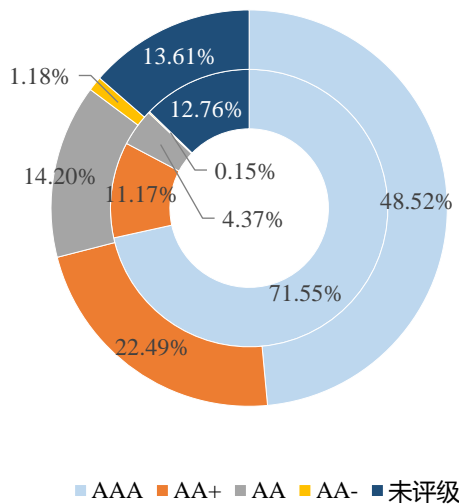
2、2016年~2018年3月新发绿债特征

(1) 券种分布



资料来源：联合资信 COS 系统

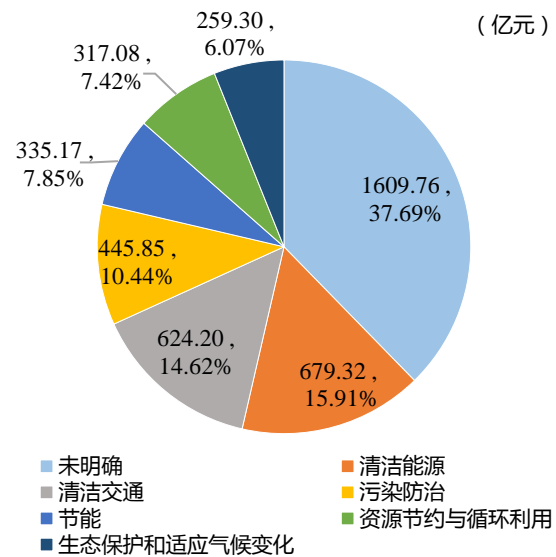
(2) 级别分布



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

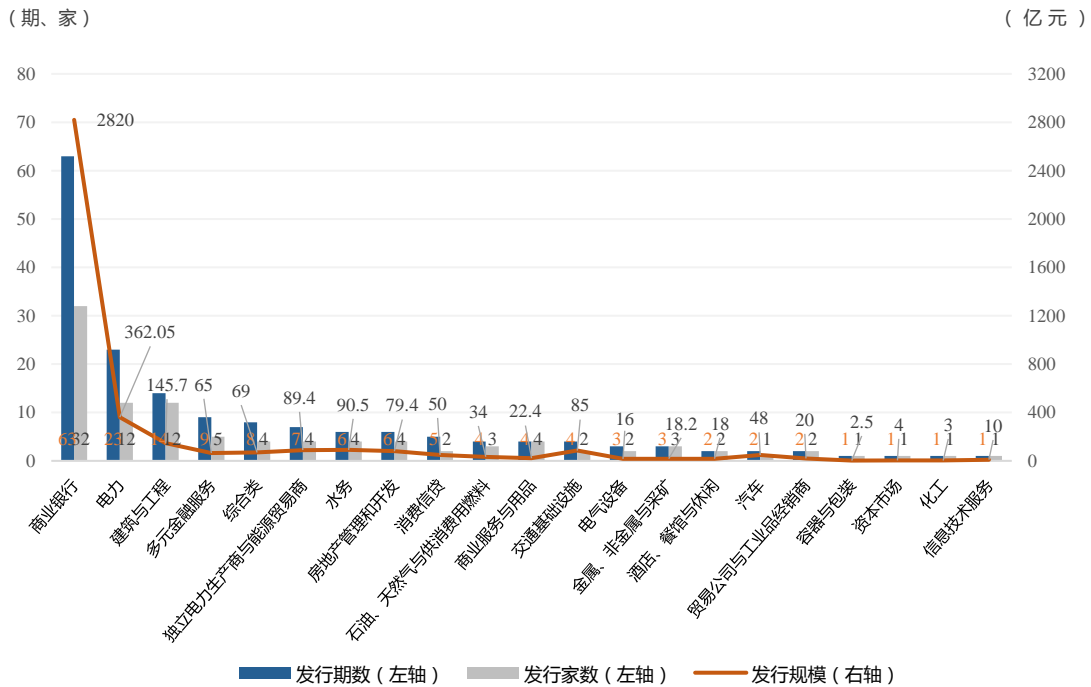
(3) 募集资金用途



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

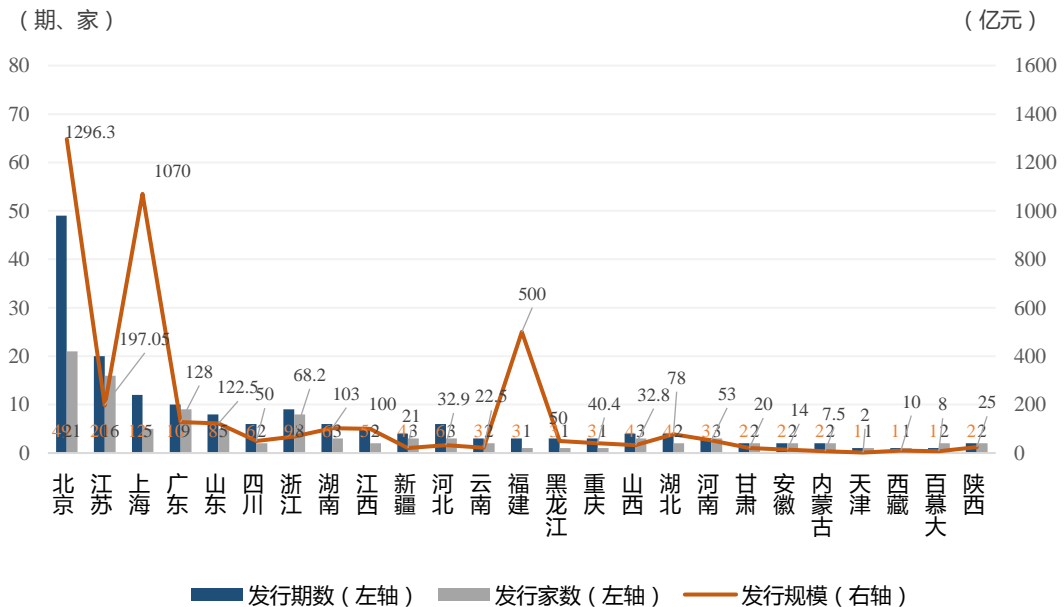
(4) 行业分布



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

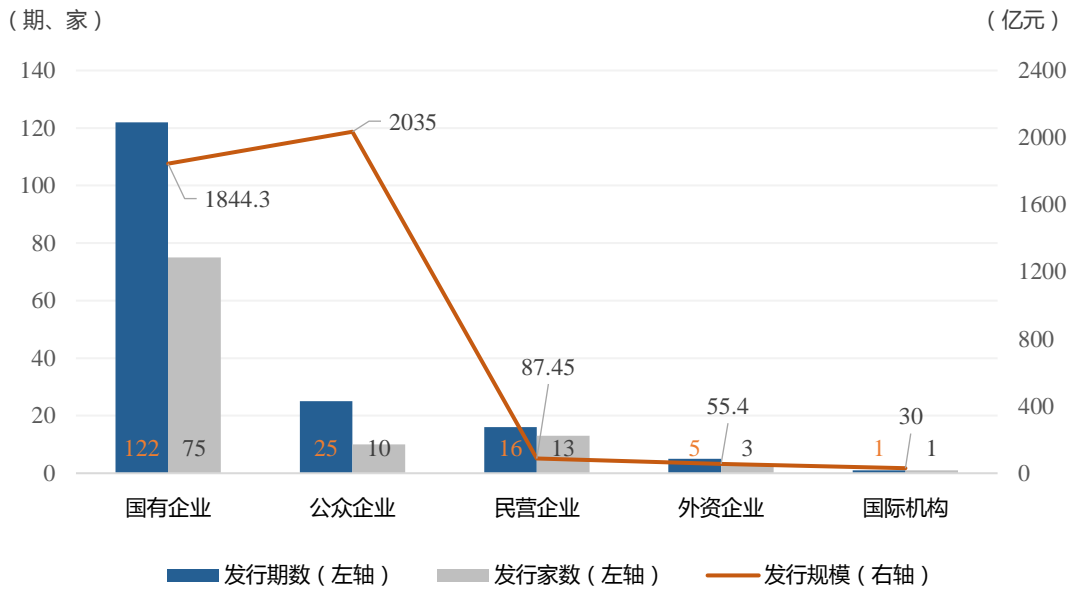
(5) 地区分布



注：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) 发行主体



资料来源：联合资信 COS 系统

绿债动态

湖州探索建立首个地方性绿色企业和项目认定评估指标体系

3月1日，湖州市召开绿色企业和项目认定评估指标体系课题成果论证会，标志着首个地方性绿色企业和项目认定评估指标体系进入收关阶段。自获批建设绿色金融改革试验区以来，湖州市着手构建绿色企业和项目认定评估指标体系，集聚了“专业机构+政府部门+金融机构”等多方力量，集中攻关、专项研究，目标形成地方性的标准制度，用以指导对绿色企业、绿色项目的认定和评估工作，引导财政、金融、产业、环保等政策和资源向绿色企业和项目倾斜。下一步，湖州市将邀请金融管理部门和绿色金融行业专家，对指标体系进一步认证完善。（摘自中国金融信息网，2018年3月3日）

央行规范绿色金融债存续期信息披露

3月7日，中国人民银行下发《中国人民银行关于加强绿色金融债券存续期监督管理有关事宜的通知》，并同时发布了《绿色金融债券存续期信息披露规范》以及信息披露报告模板。通知显示，央行将对存续期绿色金融债券募集资金使用情况进行监督核查，重点核查发行人募集资金投向绿色项目的真实性、筛选和决策程序的合规性、募集资金管理的规范性、环境效益目标实现情况等。要求季度报告重点说明报告期内募集资金的使用情况，内容应包括但不限于报告期内新增绿色项目投放金额及数量、已投放项目到期金额及数量、报告期末投放项目余额及数量以及闲置资金的管理使用情况等；年度报告全面说明募集资金的整体使用情况及预期或实际环境效益等，并对投放的绿色项目情况进行披露，选择典型的绿色项目

案例进行详细分析。对于绿色金融债券募集资金投放金额排名前 10% 的项目，以及投放金额在 5000 万元及以上或占绿色金融债券存量规模 1% 及以上的项目，应按项目进行逐一披露。

（摘自 21 世纪经济报道，2018 年 3 月 8 日）

香港推出绿色金融第三方认证

3 月 12 日，香港品质保证局在港举行仪式及研讨会，庆祝正式推出“绿色金融认证计划”。此计划为发行绿色金融债务工具提供第三方认证服务。据品质保证局介绍，“绿色金融认证计划”提供两种认证，即绿色金融发行前认证及发行后认证，以评估绿色金融工具和投资项目的资格。凡是持有债务工具、融资收益用于支持绿色项目的发行人都可以申请认证计划。此计划旨在协助金融界发掘绿色金融市场新机遇，推广绿色金融理念，并在香港、内地及全球推动环境友善投资。（摘自新华网，2018 年 3 月 12 日）

中英绿色金融工作组第二次会议在伦敦举行

3 月 19 日，中国金融学会绿色金融专业委员会（绿金委）和伦敦金融城绿色金融倡议在伦敦联合举办了中英绿色金融工作组第二次会议。工作组就中英共同推动绿色资产证券化、推动“一带一路”投资绿色化、研究绿色资产的财务表现、开展金融机构环境信息披露试点等议题展开了深入的讨论。绿金委主任马骏在总结发言中说，工作组将推动中英两国开展绿色资产证券化示范项目；由绿金委、伦敦金融城、联合国责任投资原则和“一带一路”银行间常态合作机制组建协调小组，起草“一带一路”绿色投资倡议并研究未来的推广工作；进一步完善金融机构环境信息披露试点工作方案，适时公布方案和进展情况，并就碳足迹计算方法与环境压力测试开展专题讨论；起草和发布 ESG 信息与财务表现相关性的研究报告。双方将就上述四个议题于年底前形成实质性成果，提交第十次中英经济与财金对话。（摘自中国金融信息网，2018 年 3 月 20 日）

上交所：修订环境信息披露指引，大力支持绿色债券发展

3 月 20 日，上交所发文表示，计划今年在上市公司年报披露完成后，根据上市公司环境信息的披露情况，研究修订环境信息披露指引。下一步，上交所将在证监会的统一部署下，进一步大力支持绿色债券及绿色资产支持证券发展，进一步完善绿色债券的相关规则和制度，积极推动政策落地以降低绿色债券融资成本，深化绿色债券领域国际交流合作。（摘自中国金融信息网，2018 年 3 月 21 日）

浙江省地市首家绿色金融专业委员会衢州绿金委正式成立

3 月 23 日上午，衢州市金融学会绿色金融专业委员会正式成立，这是浙江省地市成立的首家绿色金融专业委员会。衢州绿金委将立足于衢州市绿色金融改革创新试验区的建设，开展包括绿色标准、绿色信贷、绿色债券、绿色 IPO、绿色基金、绿色保险、碳金融在内的绿色投融资服务理论研究，为衢州绿色金融支持绿色发展提供理论决策基础；将深入开展绿

色金融的实践探索，推动绿色信贷产品创新、绿色保险产品创新、绿色金融业务流程创新，探索出更多的可复制可推广的“衢州经验”和“衢州模式”；构建绿色金融发展的沟通交流机制，密切与上级绿金委、科研机构的交流，加强金融机构与企业的合作，密切金融系统与社会的沟通，营造绿色金融发展的良好氛围；搭建绿色金融人才培养平台，提升金融从业人员的绿色金融素养，培养和锻炼衢州本土的绿色金融人才。（摘自新华社，2018年3月23日）

发改委：推动基于香港平台发展绿色债券市场

3月28日，《国家发展和改革委员会与香港特别行政区政府关于支持香港全面参与和助力“一带一路”建设的安排》发布并指出，推动基于香港平台发展绿色债券市场，支持符合条件的中资机构为“一带一路”建设相关的绿色项目在香港平台发债集资；推动建立国际认可的绿色债券认证机构。《安排》还指出，利用香港在环境和规划管理方面的专业优势，例如在港的专业机构提供有关环境影响评估、绿色建筑和污染控制等方面的技术及服务，促进“一带一路”建设项目符合可持续发展和环保等要求。（摘自国家发展改革委网站，2018年3月28日）

海南省探索绿色金融发展新模式，今年争取实现绿色债券零突破

3月29日，海南省出台《海南省绿色金融改革发展实施方案》，其中指出，该省将紧紧围绕服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革三大任务，以绿色金融支持海南十二个重点产业发展为主线，探索海南绿色金融发展新模式；构建绿色金融组织体系，到2022年，基本建立多层次的金融组织机构体系、多元化的产品服务体系、多层级的服务支撑体系和规范有序的市场运作机制；加快绿色金融产品和服务方式创新，科学设计绿色信贷产品，创新绿色信贷抵质押担保模式；拓宽绿色产业直接融资渠道，大力支持符合条件的海南企业利用交易所债券市场发行绿色债券，积极支持符合条件的绿色企业上市融资或再融资，争取2018年实现绿色债券零的突破；加快发展绿色保险，鼓励和支持保险机构参与环境风险治理体系建设；夯实绿色金融基础设施，加强绿色金融的对外交流与合作，构建绿色金融服务产业转型升级的发展机制和绿色金融持续健康发展机制。（摘自海口日报，2018年3月29日）