



## 绿色债券发行量同比上升，民营企业发行绿色债券受鼓励

### ◆ 联合视点

◇ 我国绿色债券市场环境日趋完善，绿色债券发行稳步增长

### ◆ 联合动态

◇ 联合资信受托为绿色中期票据“19 南昌轨交 GN001”、绿色企业债“19 深圳能源绿色债 01”提供信用评级，联合评级受托为绿色私募债“G19 青信 1”提供信用评级。

### ◆ 发行统计

◇ 2019年2月，我国共新发10期绿色债券，发行规模为118.10亿元，发行期数和发行规模环比有所减少、同比明显增加。其中，公司债的发行期数和发行规模均为最多。

◇ 2019年1~2月，我国共有18家发行人发行绿色债券（不含资产支持证券）19期，发行规模达239.10亿元，发行家数、发行期数和发行规模同比均明显增加；共发行3单绿色资产支持证券，发行规模为52.68亿元，同比均有所增加。

◇ 截至2019年2月末，绿色金融债仍是发行量最大的绿色债券种类，发行优势仍然明显；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、清洁交通和污染防治领域。

### ◆ 绿债动态

- ◇ 2月18日，粤港澳大湾区建设国际金融枢纽，发展绿色金融；
- ◇ 2月19日，两部门鼓励民营企业设立环保风投基金，发行绿色债券；
- ◇ 2月25日，气候债券倡议组织首次发布香港绿色债券市场报告；
- ◇ 2月26日，欧盟可持续金融分类标准研讨会在北京举行；
- ◇ 2月27日，首只含绿债中债指数ETF基金在台湾证交所上市。



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](http://www.lhratings.com)

邮箱 [lianhe@lhratings.com](mailto:lianhe@lhratings.com)



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](http://www.lianhecreditrating.com.cn)

邮箱 [lh@unitedratings.com.cn](mailto:lh@unitedratings.com.cn)

## 联合视点

### 我国绿色债券市场环境日趋完善，绿色债券发行稳步增长

2018年，我国绿色债券市场环境日趋完善，国际化合作进一步加强。在发行方面，绿色债券发行期数和发行规模较上年均有所增长，AAA级集中度有所上升，六成绿色债券具有发行成本优势。展望未来，我国绿色债券市场机制建设将进一步完善，绿色债券领域国际合作也将进一步加强，绿色债券发行量有望保持稳定增长。

全文链接：<https://www.chinabond.com.cn/cb/cn/yjfx/jgzs/lhzx/20190225/150945205.shtml>

（摘自中国债券信息网，联合资信、联合评级研究部供稿，2019年2月25日）

## 联合动态

### 联合受托为3期绿色债券提供信用评级

2019年2月，联合资信受托为绿色中期票据“19南昌轨交GN001”、绿色企业债“19深圳能源绿色债01”提供信用评级，联合评级受托为绿色私募债“G19青信1”提供信用评级，发行规模总计为32.00亿元。联合（包含联合资信和联合评级）所评绿色债券发行家数在2019年2月绿色债券发行总家数中的占比为30.00%<sup>1</sup>，位列市场第一。除“19南昌轨交GN001”无可比债券外，“19深圳能源绿色债01”和“G19青信1”分别有50.00BP和49.00BP的成本优势<sup>2</sup>。

## 发行统计

### 一、2月绿色债券发行情况

#### 1、2月我国绿色债券发行情况

2019年2月，我国共新发10期绿色债券<sup>3</sup>，发行规模为118.10亿元，发行期数和发行规模较上月（12期、173.68亿元）有所减少，较上年同期（1期、20亿元）明显增加。新发绿

<sup>1</sup> 仅统计有委托评级的绿色债券；家数占比统计时不含资产支持证券；本月所发绿色债券中有一期为双评级，按照评级机构各计1个样本。

<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> 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；资产支持证券包括银行间债券市场和交易所债券市场发行的ABS以及银行间债券市场发行的ABN，其发行期数按发行单数统计，其余券种按发行期数统计，以下同。

色债券涉及券种包括中期票据、企业债、公司债、私募债、商业银行债和资产支持证券<sup>4</sup>，其中，公司债的发行期数（3期）和发行规模（12.83亿元）均为最多。

表1 2019年2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
19 水发集团 GN001	2019/2/19	4	5	4.69	AA+/AA+ 稳定	资源节约与循环利用、污染防治	中期票据
19 南昌轨交 GN001	2019/2/22	5	3+N	5.00	AA+/AA+ 稳定	清洁交通	中期票据
19 深圳能源绿色债 01	2019/2/21	16.5	5+5	4.05	AAA/AAA 稳定	污染防治、资源节约与循环利用	企业债
G19 三峡 1	2019/2/22	25	5	3.73	AAA/AAA 稳定	清洁能源	公司债
G19 三峡 2	2019/2/22	5	10	4.40	AAA/AAA 稳定	清洁能源	公司债
G19 新 Y1	2019/2/28	9.1	3+N	4.70	AAA/AA+ 稳定	清洁能源	公司债
G19 青信 1	2019/2/22	10.5	3+2	4.38	AAA/AAA 稳定	节能	私募债
19 启迪 G1	2019/2/27	6	1+1	6.60	AA+/AA+ 稳定	未明确	私募债
19 日照银行绿色金融 01	2019/2/26	30	3	3.70	AA/AA 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
西江电力 2019-1	2019/2/27	7	-	-	AAA，次级 无评级	清洁能源	资产支持证券 (证监会 ABS)

资料来源：联合资信COS系统

## 2、2月新发绿债发行成本情况

2019年2月，我国新发绿色债券共有5只拥有可比债券，均呈现成本优势。

表2 2019年2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)
G19 三峡 1	2019/2/26	5	3.73	AAA	公司债	4.30	-57.33

<sup>4</sup> 包含证监会 ABS、银监会 ABS 及交易商协会 ABN。

19 深圳能源绿色债 01	2019/2/22	5	4.05	AAA	企业债	4.55	-50.00
G19 青信 1	2019/2/25	3	4.38	AAA	私募债	4.87	-49.00
G19 三峡 2	2019/2/26	10	4.40	AAA	公司债	4.78	-37.50
19 水发集团 GN001	2019/2/21	5	4.69	AA+	中期票据	4.857	-15.73

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1~2月，我国共有18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）19期，发行规模达239.10亿元，较上年同期（3家、3期、40.00亿元）明显增加，其中10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，2018年1~2月，我国债券市场共发行3单绿色资产支持证券，发行规模为52.68亿元，较上年同期（1单、4.45亿元）有所增加。

2016年~2019年2月28日，我国共有168家发行人发行绿色债券283期，发行规模达6200.34亿元；共发行35单绿色资产支持证券，发行规模为407.08亿元。

表3 2016年~2019年2月国内绿色债券（不含资产支持证券）发行情况对比

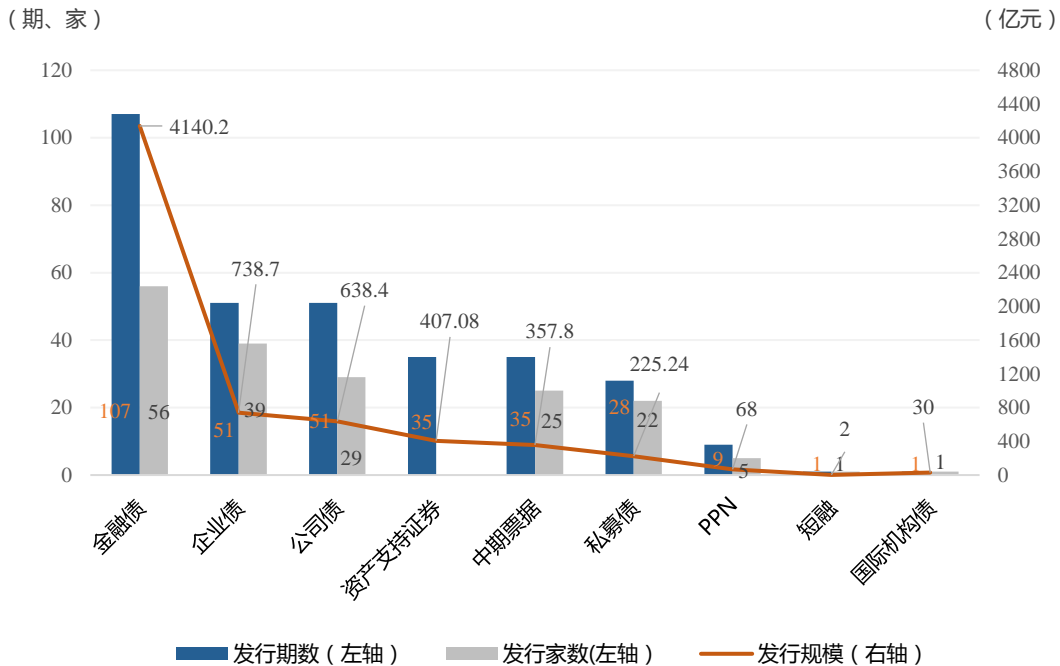
项目	2016年	2017年	2018年	2019年1~2月
发行期数（期）	49	104	111	19
发行家数（家）	29	68	88	18
发行规模（亿元）	1985.30	1908.75	2067.19	239.10
平均发行期限（年）	4.35	4.34	3.87	4.93
第三方认证评估债券占比（%）	87.76	69.23	74.80	57.89
具有发行成本优势债券占比（%）	77.78	63.27	60.81	90.00

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2月新发绿色债券特征

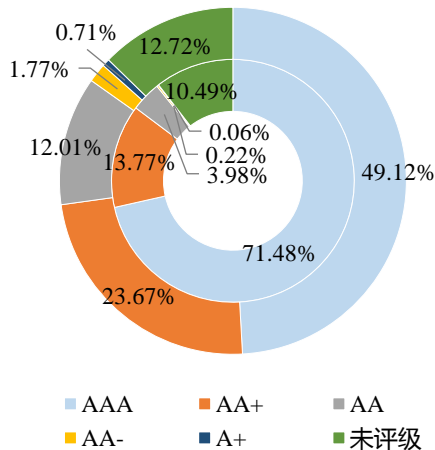
### (1) 券种分布



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

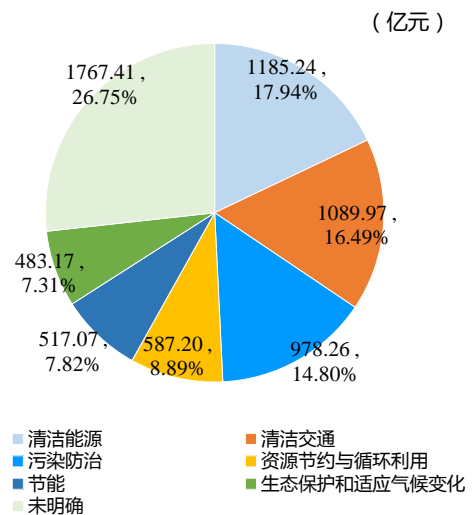
### (2) 级别分布



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

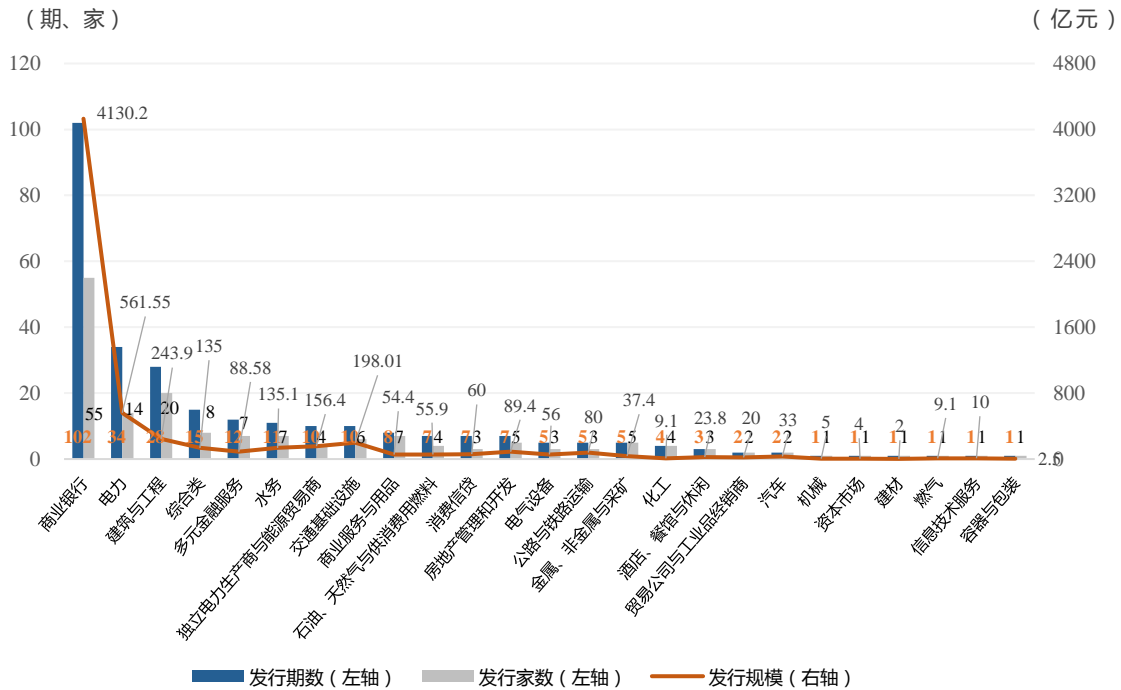
### (3) 募集资金用途



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

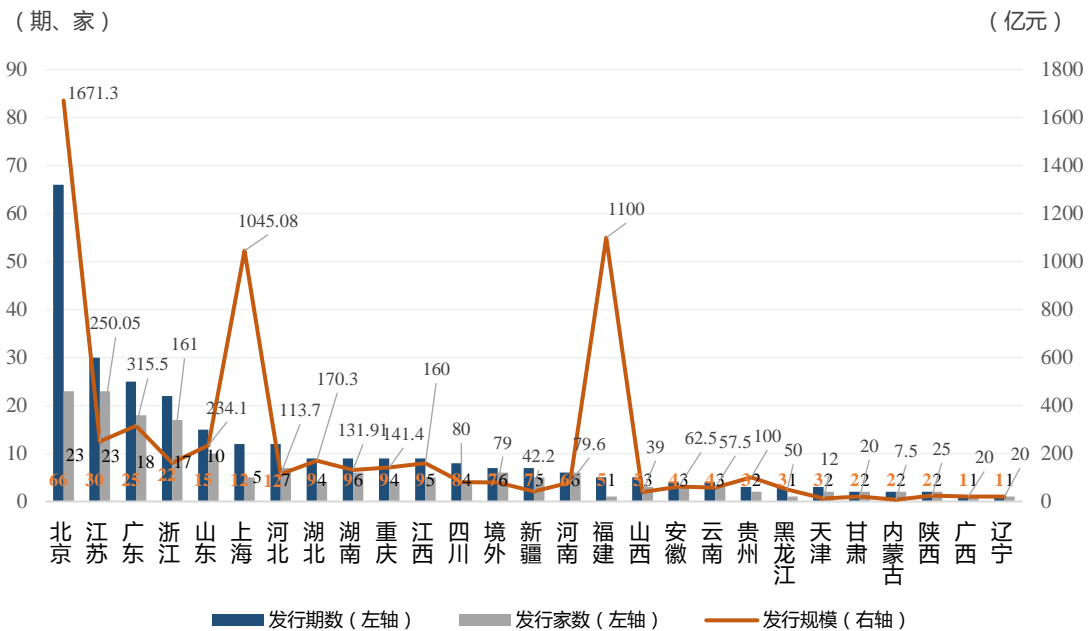
(4) 行业分布



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

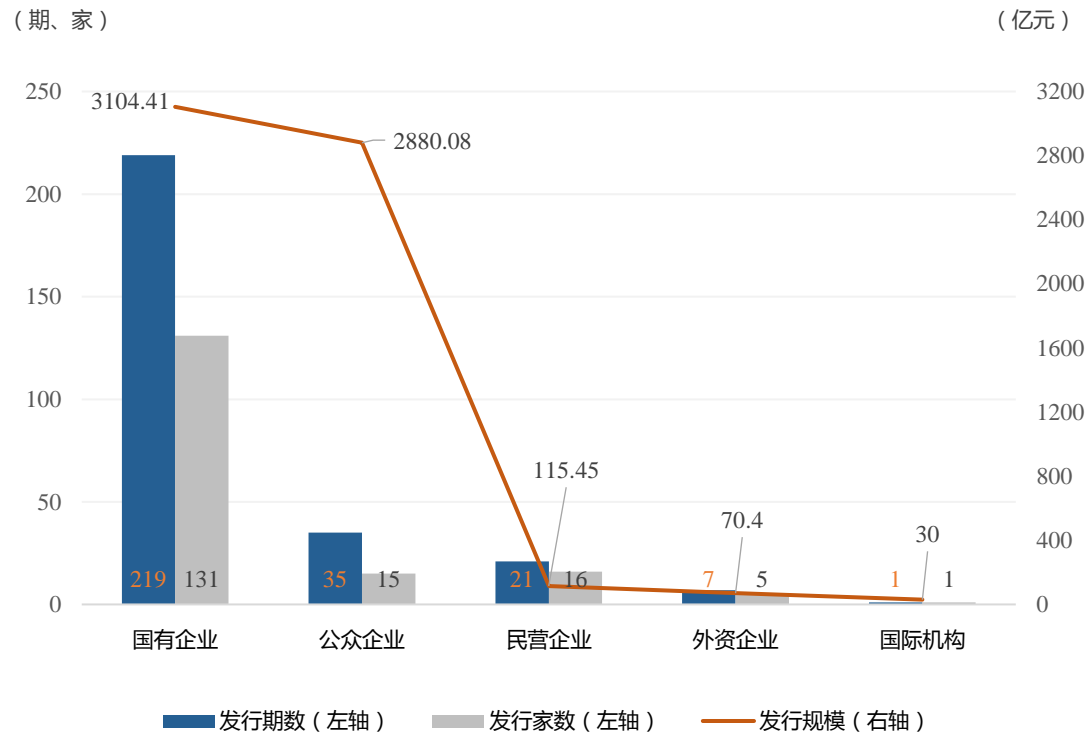
(5) 地区分布



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

粤港澳大湾区建设国际金融枢纽，发展绿色金融

2月18日，中共中央、国务院印发《粤港澳大湾区发展规划纲要》，在大力发展特色金融方面，围绕绿色金融对香港、广州、澳门、深圳等城市做出不同的规划。对于香港，支持香港打造大湾区绿色金融中心，建设国际认可的绿色债券认证机构。对于广州，支持广州建设绿色金融改革创新试验区，研究设立以碳排放为首个品种的创新型期货交易所。对于澳门，支持澳门发展租赁等特色金融业务，探索与邻近地区错位发展，研究在澳门建立以人民币计价结算的证券市场、绿色金融平台、中葡金融服务平台。（摘自新华社，2019年2月18日）

两部门鼓励民营企业设立环保风投基金，发行绿色债券

2月19日，生态环境部与全国工商联在北京签署了两部门关于共同推进民营企业绿色发展、打好污染防治攻坚战合作协议。此前两部门已联合印发《关于支持服务民营企业绿色发展的意见》，提出协同推进经济高质量发展和生态环境高水平保护，综合运用法治、市场、科技、行政等多种手段，引导激励与约束惩戒并举，鼓励民营企业积极参与污染防治攻坚战，帮助民营企业解决环境治理困难。文件提出，要加快推动设立国家绿色发展基金，鼓励有条件的地方政府和社会资本共同发起区域性绿色发展基金，支持民营企业污染治理和绿色产业

发展。鼓励民营企业设立环保风投基金，发行绿色债券，积极推动金融机构创新绿色金融产品，发展绿色信贷，推动解决民营企业环境治理融资难、融资贵问题。（摘自中国新闻网，2019年2月20日）

### 气候债券倡议组织首次发布香港绿色债券市场报告

2月25日，香港金融管理局举行气候债券倡议组织《香港绿色债券市场报告》发布会，这是气候债券倡议组织（CBI）首次发布关于香港绿色债券市场的报告，是对香港发展成为世界领先绿色金融市场的肯定。报告显示，香港市场已成为全球最大的绿色债券市场之一。2018年，香港安排和发行的绿色债券总额为110亿美元，在亚洲地区排名第三，相比2017年30亿美元的规模增长237%。除香港发行人之外，作为国际金融中心，大量中国内地和海外机构也选择在香港发行绿色债券，发行量共计为90亿美元，占总量的比重为83%。（摘自经济参考报，2019年2月26日）

### 首只含绿债中债指数ETF基金在台湾证交所上市

2月27日，以“中债-10年期国债及政策性银行债绿色增强指数”为跟踪标的的新光中国政金绿债ETF（全称“新光中国10年期国债及政策金融附加绿债债券ETF”）正式在台湾证券交易所挂牌上市。这是首只在台湾地区挂牌上市的以中债指数为跟踪标的的含绿债ETF产品。“中债-10年期国债及政策性银行债绿色增强指数”样本券以在大陆地区公开发行且上市流通的利率债为主，搭配和气候相关的绿色债券两部分组成，通过发行量、剩余期限、上市时间以及需拥有国际评级等选券条件筛选而成。其中，绿色债券满足国际气候组织CBI的债券分类方法编制的“中债-中国气候相关债券指数”成分券标准，以大陆地区债券市场公开发行的绿色金融债、政策性银行债、企业债、公司债、中期票据为主。（摘自中国金融新闻网，2019年3月1日）

### 中欧应合作推动绿色标准一致化——欧盟可持续金融分类标准研讨会在京举行

2月26日上午，由气候债券倡议组织（CBI）、欧盟驻华代表团和北京绿色金融协会共同主办的“欧盟可持续金融分类标准研讨会”在北京举行。本次研讨会介绍了欧盟可持续发展行动计划以及制定欧盟可持续金融分类标准的进展，希望通过探讨绿色与可持续金融的标准进一步加强欧洲与中国合作。CBI首席执行官Sean Kidney对欧盟可持续金融发展计划作了简要介绍，其中包括探索与可持续金融相关的评级方法、建立欧盟可持续活动分类体系、推动中欧可持续金融界定标准的一致化等。绿金委主任马骏在总结发言时表示，各国之间由于经济发展水平、政策重点、资源禀赋不同，短中期内对绿色标准达成完全共识的难度很大；但在中欧之间，一个可以考虑的过渡性方案是将中国标准与欧洲标准的重合部分作为中欧共同标准，就可以避免重复认证等额外成本。从长期来看，双方应该逐步推动中欧标准的趋同化，争取最终达成一套高度一致的共同标准。（摘自中国金融信息网，2019年3月5日）