



绿色债券发行期数有所减少，证监会强化环保和社会责任信息披露

◆联合动态

联合资信受托为绿色商业银行债“18河北银行绿色金融02”和绿色企业债“18安吉绿色债02”提供信用评级，联合评级受托为绿色公司债“G18绿园1”提供信用评级。2018年9月联合所评绿色债券期数和规模均位列市场第一。其中，“18河北银行绿色金融02”具有成本优势。

◆发行统计

- ◇ 2018年9月，我国共新发6期绿色债券，发行规模为59.66亿元，发行期数和发行规模较上月及上年同期均有所减少。
- ◇ 2018年1~9月，我国共有58家发行人发行绿色债券（不含资产支持证券）68期，规模合计842.58亿元，发行期数和发行规模同比均有所减少，发行人家数同比涨幅为13.73%。此外，2018年1~9月，我国债券市场共发行10单绿色资产支持证券，发行规模为65.03亿元，发行单数同比有所增长，发行规模同比有所下降。
- ◇ 截至2018年9月末，绿色金融债仍是发行量最大的券种；绿色债券发行人以国有企业为主，注册地涉及国内25个省市及香港等境外地区，主要分布在商业银行、电力、建筑与工程等24个行业；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和清洁交通领域。

◆绿债动态

- ◇ 9月20日，联合资信发布“绿色债券信用指数”；
- ◇ 9月21日，香港绿色金融协会成立；
- ◇ 9月24日，香港证监会公布绿色金融策略框架；
- ◇ 9月26日，全国金融标准化技术委员会绿色金融标准工作组第一次全体会议在京召开；
- ◇ 9月26日，四川省人民政府办公厅发布《关于继续实施财政金融互动政策的通知》；
- ◇ 9月30日，证监会发布修订后的《上市公司治理准则》，强化环保和社会责任信息披露。

 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

2018年9月，联合资信受托为绿色商业银行债“18河北银行绿色金融 02”和绿色企业债“18安吉绿色债 02”提供信用评级，债券级别分别为 AAA 级和 AA+级，发行规模分别为 25.00 亿元和 5.00 亿元；联合评级受托为绿色公司债“G18 绿园 1”提供信用评级，债券级别为 AAA 级，发行规模为 12.00 亿元。联合（包括联合资信和联合评级）所评绿色债券期数和规模分别占 2018 年 9 月绿色债券发行总期数和总规模的 60.00% 和 75.00%¹，均位列市场第一。其中，“18河北银行绿色金融 02”具有 1.50BP 的成本优势²。



发行统计

一、9 月绿色债券发行情况

1、9 月我国绿色债券发行情况

2018年9月，我国共新发 6 期绿色债券³，发行规模为 59.66 亿元，发行期数和发行规模较上月（17 期、247.38 亿元）及上年同期（15 期、222.93 亿元）均有所减少。新发绿色债券涉及券种包括企业债、公司债、私募债、商业银行债和资产支持证券，其中，公司债的发行期数（2 期）最多，商业银行债的发行规模（25.00 亿元）最大。

表 1 2018 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
18 安吉绿色债 02	2018/9/21	5	7	7.49	AA+/AA 稳定	资源节约与循环利用	企业债
G18 京 Y1	2018/9/10	10	3+N	4.91	AAA/AAA 稳定	清洁交通	公司债
G18 绿园 1	2018/9/18	12	3+2	4.74	AAA/AA 稳定	资源节约与循环利用	公司债

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。

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；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。

18 黔江 G1	2018/9/20	4	3+2	7.60	-	污染防治	私募债
18 河北银行绿色金融 02	2018/9/6	25	3	4.30	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
天风能源 2018-1	2018/9/28	3.66	0.59~4.84	-	-	未明确	资产支持证券 (交易所)

资料来源：联合资信 COS 系统

2、9 月新发绿债发行成本情况

2018 年 9 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 9 月绿色债券发行成本比较统计

债券简称	起息日	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 河北银行绿色金融 02	2018/9/10	3	4.30	AAA	商业银行债	4.32	-1.50
G18 绿园 1	2018/9/18	3+2	4.74	AAA	公司债	4.59	15.17
18 安吉绿色债 02	2018/9/25	7	7.49	AA+	企业债	6.94	55.00

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 1~9 月，我国共有 58 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）68 期，规模合计 842.58 亿元，其中 39 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。与上年同期相比，发行期数和发行规模均有所减少，发行人家数涨幅为 13.73%。此外，2018 年 1~9 月，我国债券市场共发行 10 单绿色资产支持证券，发行规模为 65.03 亿元，发行单数同比有所增长，发行规模同比有所下降。

2016 年~2018 年 9 月 30 日，我国绿色债券共发行 221 期，发行规模达 4736.63 亿元，涉及发行人 130 家；共发行 24 单绿色资产支持证券，发行规模为 278.09 亿元。

表 3 2016 年~2018 年 9 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 1~9 月
发行期数 (期)	49	104	68
发行家数 (家)	29	68	58

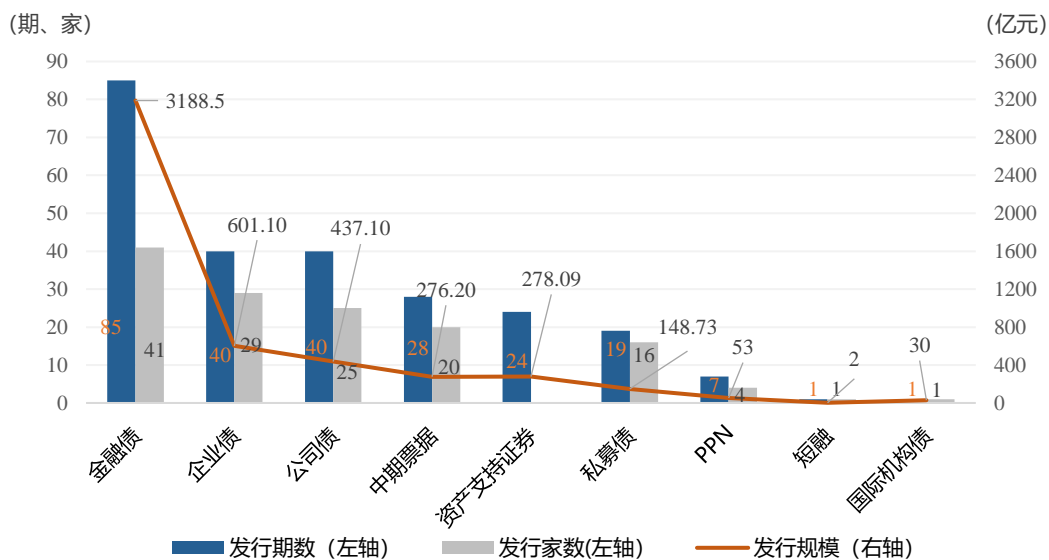
发行规模 (亿元)	1985.30	1908.75	842.58
平均发行期限 (年)	4.35	4.34	4.34
第三方认证评估债券占比 (%)	87.76	69.23	79.41
具有发行成本优势债券占比 (%)	77.78	63.27	57.45

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9月新发绿色债券特征

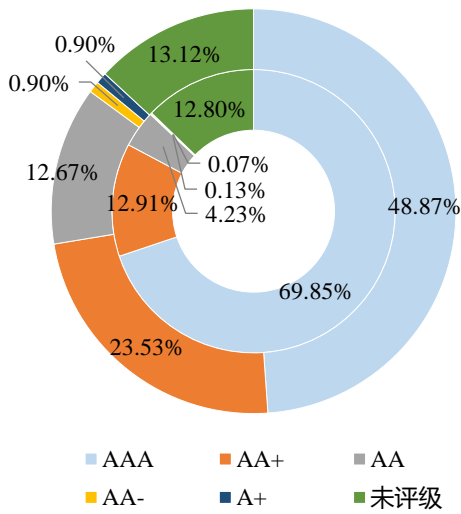
(1) 券种分布



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

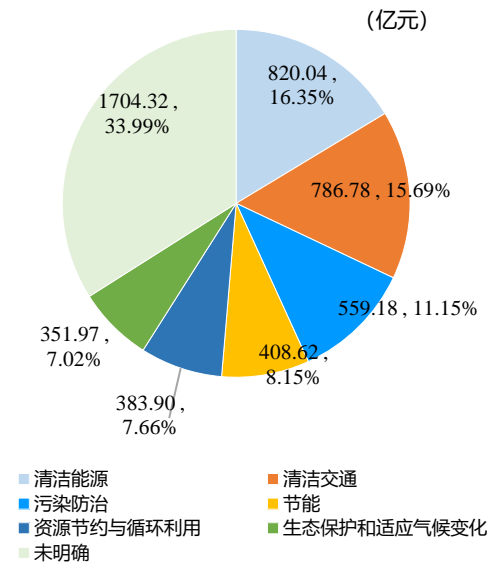
(2) 级别分布



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

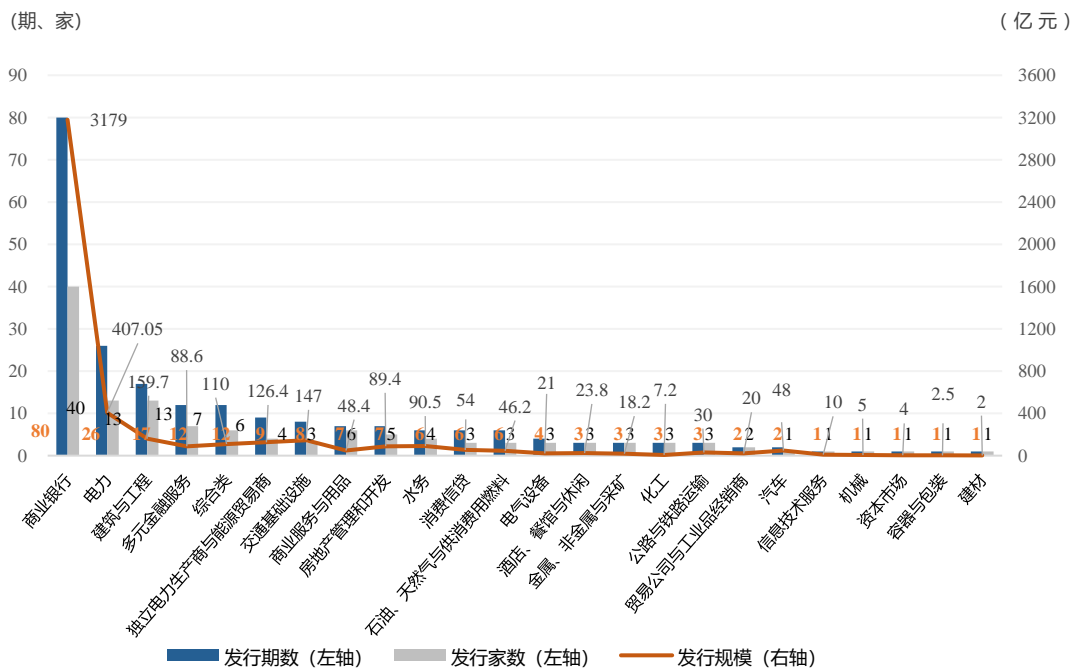
(3) 募集资金用途



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

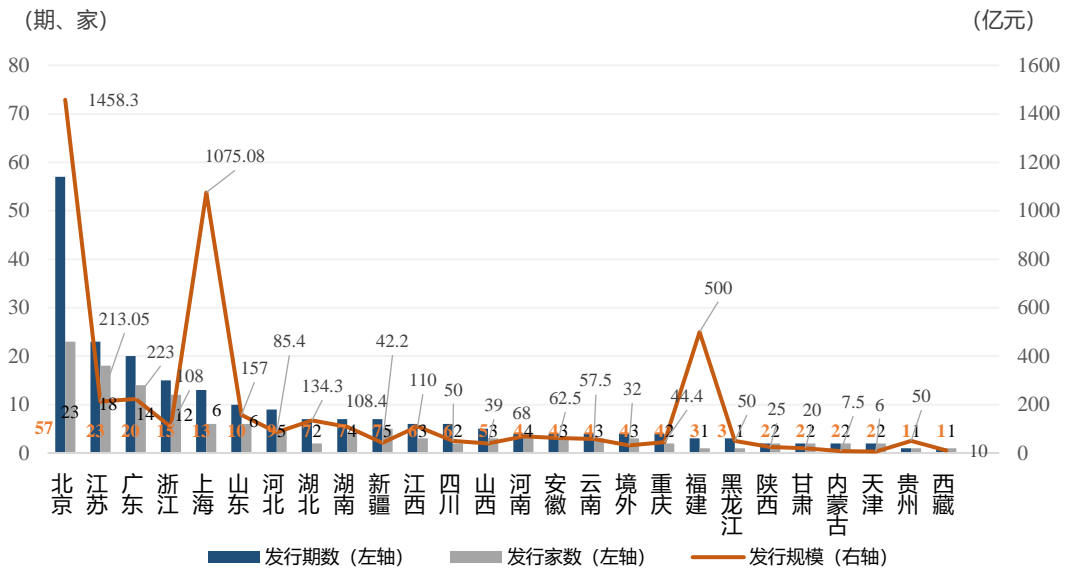
(4) 行业分布



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

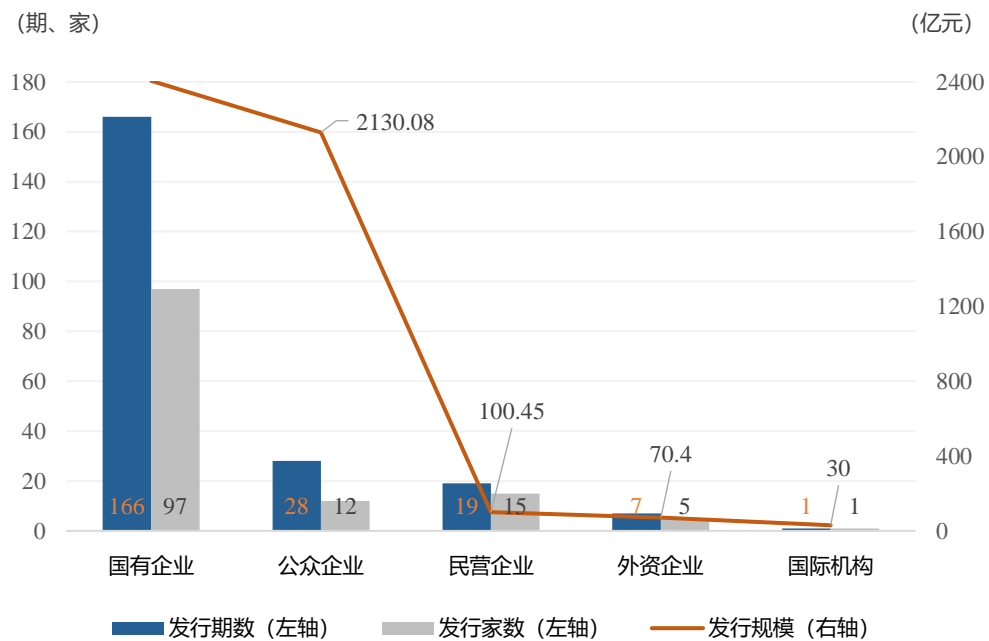
(5) 地区分布



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

联合资信发布“绿色债券信用指数”

2018年9月20日下午，由联合资信与联合评级共同举办了“2018年上半年中国债券市场信用风险回顾与展望论坛”，并在论坛上发布了“绿色债券信用指数”。联合资信副总裁艾仁智指出：本次自主研发的指数主要是针对于绿色债券的信用风险程度的大小做了一个信用指数，目的是给投资者在绿色债券市场进行风险的提示。联合资信高级分析师胡前方则从绿色债券的产生、发展、现状、优势及绿色债券指数编制的原理进行了详尽的介绍。联合推出的中国绿色信用债券指数旨在以一个科学合理的方式，向绿色债券市场参与各方提供信用参考，揭示信用风险。具体来说，对于监管机构以及相关的政府部门来说，绿色债券指数可以为其监督管理、制定政策条例、指导鼓励企业发行绿色债券、构建绿色金融、防范系统性风险以及推动绿色产业发展提供有效的参考信息；同时对于发债企业来说，绿色债券信用指数有利于指导相关企业权衡绿债发行的风险和融资优势；从投资者的角度来说，绿色债券指数所具备的一定的前瞻性可以为投资者判断债券的走势、投资绿色债券板块提供信用参考。

（摘自金融界，2018年9月21日）

香港绿色金融协会成立

9月21日，香港绿色金融协会在港成立。此协会包括90家香港金融机构、环保企业、服务提供者和其他利益相关方，旨在动员行业资源和人才，推动绿色金融业务和产品创新，支持香港特区政府制定的绿色金融政策，助力香港打造国际绿色金融中心。“2018香港绿色金融论坛”在21日一并举行。香港特别行政区行政长官林郑月娥在论坛开幕致辞中表示，香港正在营造绿色金融的发展环境，成立香港绿色金融协会是香港打造绿色金融中心的重要里程碑，将会进一步释放香港在绿色金融领域的市场潜力。香港绿色金融协会会长、G20可持续金融研究小组共同主席马骏表示，绿色金融已经成为全球金融发展的主流趋势，香港有责任、有条件、有能力对全球金融体系绿色化作出独特贡献。香港绿色金融协会将致力于香港打造国际绿色金融中心的目标，尤其是助力香港成为内地和“一带一路”沿线绿色投融资的重要平台。（摘自中国金融信息网，2018年9月22日）

香港证监会公布绿色金融策略框架

香港证监会为促进香港绿色金融发展，公布了相关策略框架，明确证监会在该领域的首要工作是加强上市公司环境信息披露监管。根据最新公布的绿色金融策略框架，香港证监会的首要工作是加强上市公司环境信息披露的一致性和可比性，尤其是与气候相关的风险和机遇。证监会也会探讨资产管理公司应以何种方式向投资者阐明，其在投资及风险评估的过程中如何及在何等程度上考虑环境准则。证监会还将通过提供符合国际标准的披露指引，致力确保在香港发售的绿色产品符合可信标准，藉此开拓更多样化的绿色投资机会，包括上市绿

色金融产品，以及非上市、交易所买卖、场外绿色金融产品。香港证监会未来会与香港交易所紧密合作，共同探讨如何发展绿色金融产品，以及推动产品上市和买卖，产品类别涵盖债券、指数及衍生工具等。（摘自中国金融信息网，2018年9月24日）

全国金融标准化技术委员会绿色金融标准工作组第一次全体会议在京召开

近日，全国金融标准化技术委员会绿色金融标准工作组（以下简称工作组）第一次全体会议在京召开。人民银行党委委员、副行长陈雨露出席会议并讲话。会议审议通过了《绿色金融标准工作组章程》，表决通过了工作组组长、副组长、绿色金融标准体系的基本框架和六个工作小组，并对下一步绿色金融标准制定工作做出了明确分工。会议指出，在党中央、国务院的高度重视和正确领导下，国内绿色金融发展成效显著，我国已成为全球绿色金融的重要引领者之一。我国绿色金融标准体系建设稳步推进，为规范绿色金融业务、确保绿色金融实现商业可持续性、推动经济社会绿色发展提供了重要保障。同时，我国绿色金融标准仍不完备、不统一，业务发展先于标准制定的问题依然比较突出，构建统一完备的绿色金融标准体系迫在眉睫、意义深远。会议强调，构建绿色金融标准体系，应当立足我国经济发展的现实国情、产业特点以及资源禀赋，顺应结构调整方向，服务国家绿色发展战略；同时也要充分尊重市场规律和国际共识，确保标准既能促进市场公平竞争，又能有效兼容国际规则。标准的制定应遵循公平性、完备性与统一性、开放性、前瞻性等基本原则。（摘自中国人民银行，2018年9月26日）

四川省人民政府办公厅发布《关于继续实施财政金融互动政策的通知》

为全面贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想 and 党的十九大精神，深入落实省委十一届三次全会各项决策部署，继续推进财政支持发展方式转变，进一步加大金融服务实体经济的支持力度，提升财政金融互动政策实施效果，9月26日，四川省人民政府办公厅发布《关于继续实施财政金融互动政策的通知》（以下简称《通知》）。《通知》提到，实施金融专项债券奖补。支持四川省地方法人金融机构发行小微、“三农”、绿色、市场化债转股专项金融债券。对四川省地方法人银行业金融机构发行的小微、“三农”、绿色、市场化债转股等专项金融债券，省级财政按年度发行额的1%给予补贴，对单户金融机构的补贴最高不超过500万元。（摘自四川省金融工作局，2018年9月26日）

证监会发布修订后的《上市公司治理准则》，强化环保和社会责任信息披露

为认真贯彻落实党中央、国务院关于促进资本市场稳定健康发展的决策部署，进一步推动上市公司规范运作，提升公司治理水平，保护投资者合法权益，证监会修订并正式发布《上市公司治理准则》（以下简称《准则》），自发布之日起施行。修订后的《准则》共十章、98条。此次修订的重点包括以下几个方面：一是紧扣新时代的主题，要求上市公司在公司治理中贯彻落实创新、协调、绿色、开放、共享的发展理念，增加上市公司党建要求，强化

上市公司在环境保护、社会责任方面的引领作用。二是针对我国资本市场投资者结构特点，进一步加强对控股股东、实际控制人及其关联方的约束，更加注重中小投资者保护，发挥中小投资者保护机构的作用。三是积极借鉴国际经验，推动机构投资者参与公司治理，强化董事会审计委员会作用，确立环境、社会责任和公司治理（ESG）信息披露的基本框架。四是回应各方关切，对上市公司治理中面临的控制权稳定、独立董事履职、上市公司董监高评价与激励约束机制、强化信息披露等提出新要求。（摘自中国证监会，2018年9月30日）