

## 绿色债券月报

(2017年12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](http://www.lhratings.com)

## 绿色债券评估标准出台 制度体系进一步完善

### ◆联合动态

联合资信受托为绿色金融债“17 昆仑银行绿色金融 01”进行信用评级。

### ◆发行统计

- ◇ 2017 年 12 月，我国债券市场共发行 11 期绿色债券，发行规模为 86.94 亿元，绿色债券发行期数和发行规模较上月出现不同程度下降，结束了发行规模连续六个月环比增长的情况。
- ◇ 2017 年全年，我国绿色债券（不含资产支持证券）共发行 103 期，发行规模达到 1898.75 亿元，涉及发行人 67 家，发行人中有 59 家为 2017 年新增发行人。
- ◇ 截至 2017 年 12 月末，绿色金融债仍是发行规模最大的券种，商业银行占据绿色债券市场发行人的主导地位，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能源领域。

### ◆绿债动态

- ◇ 12 月 16 日，中英两国 2018 年将继续深化在绿色金融领域的合作；
- ◇ 12 月 19 日，深交所引导社会资本流向生态环保等绿色领域；
- ◇ 12 月 23 日，进出口银行发行首单“债券通”绿色金融债券；
- ◇ 12 月 25 日，银行间市场首单“双认证”绿色信贷 ABS 产品落地；
- ◇ 12 月 26 日，央行、证监会联合发布绿色债券评估认证行为指引暂行办法。

## 联合动态

### 联合资信受托为“17 昆仑银行绿色金融 01”提供信用评级

2017 年 12 月,联合资信受托为“17 昆仑银行绿色金融 01”提供信用评级。该债券发行规模为 1 亿元,票面利率为 6.00%,期限为 3 年,债券和主体级别均为 AA+, 评级展望稳定。

## 发行统计

### 一、12 月绿债发行和成本优势情况

#### 1. 12 月我国绿色债券发行情况

2017 年 12 月,我国共新发 11 期绿色债券,发行规模为 86.94 亿元,绿色债券发行期数和发行规模较上月(12 期和 328.84 亿元)有不同程度下降,结束了绿色债券发行规模连续六个月环比增长的情况。新发绿色债券涉及券种包括企业债、公司债、私募债、政策性银行债、商业银行金融债以及 ABS,其中公司债发行期数最多(3 期),商业银行金融债发行规模最大(16.00 亿元)。“17 进出绿色债”为国内首只以市场化方式面向全球投资者簿记发行的绿色金融债,“17 泰隆商行绿色金融债”为首单小微企业绿色金融债。

表 1 2017 年 12 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 西藏开投绿色债 NPB	2017/12/28	10	5+5	4.50	AA+/AA+ 稳定	清洁能源	企业债

17 丽鹏 G1	2017/12/01	2.5	3+2	7.00	AAA/AA 稳定	生态保护和适应气候 气候变化	公司债
G17 协合 1	2017/12/01	1	2+1	7.00	AA/AA 稳定	清洁能源	公司债
17 鑫能 G1	2017/12/06	5	3+2	7.00	AA/AA 稳定	节能	公司债
17 协鑫 G2	2017/12/01	5.6	2+1	8.00	AA+/AA+ 稳定	清洁能源	私募债
G17 启迪 2	2017/12/29	5.5	3+2	6.8%	AA+/AA+ 稳定	清洁能源	私募债
17 进出绿色债 01	2017/12/22	20	3	5.00	—	清洁能源	政策性银行 行债
17 泰隆商行绿色 金融债	2017/12/07	15	3	5.00	AA+/AA+ 稳定	污染防治、资源节 约与循环利用、清 洁能源、生态保护 和适应气候变化	商业银行 金融债
17 昆仑银行绿色 金融 01	2017/12/20	1	3	6.00	AA+/AA+ 稳定	污染防治、生态保 护和适应气候变 化、清洁能源	商业银行 金融债
17 河北租赁绿色 金融 04	2017/12/20	7	3	7.00	AA+/AA+ 稳定	未明确	其他金融 机构债
17 农盈	2017/12/21	14.337	2.33- 4.58	5.88- 6.20	AAA~AA+ ，次级档无 评级	污染防治、资源节 约与循环利用、清 洁能源、生态保护 和适应气候变化	资产证券 化产品

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. 12 月新发绿债发行成本情况

将 2017 年 12 月我国新发绿色债券的发行利率与其起息日前后各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，拥有可比债券的 5 只绿色债券中，2 只呈现成本优势，占比 40.00%。

表 2 2017 年 12 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 西藏开投 绿色债 NPB	2017/12/28	5+5	4.50	AA+	企业债	5.89	-139.00
G17 协合 1	2017/12/1	2+1	7.00	AA	公司债	7.30	-29.60
17 鑫能 G1	2017/12/6	3+2	7.00	AA	公司债	6.77	23.17

17 昆仑银行 绿色金融 01	2017/12/20	3	6.00	AA+	商业银行 金融债	5.00	100.00
17 丽鹏 G1	2017/12/01	3+2	7.00	AAA	公司债	5.83	117.00

注：新发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<sup>1</sup>和特征分析

### 1. 绿债累计发行情况

2017 年，我国绿色债券（不含资产支持证券）共发行 103 期，发行规模达到 1898.75 亿元，涉及发行人 67 家，发行家数和发行期数均远超过 2016 年全年数量（29 家和 49 期），发行规模较 2016 年（1985.30 亿元）略有下降。另外，2017 年，我国债券市场共发行 10 单绿色资产证券化产品，发行总规模为 146.05 亿元。

表 3 2016 年和 2017 年绿色债券发行情况对比

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

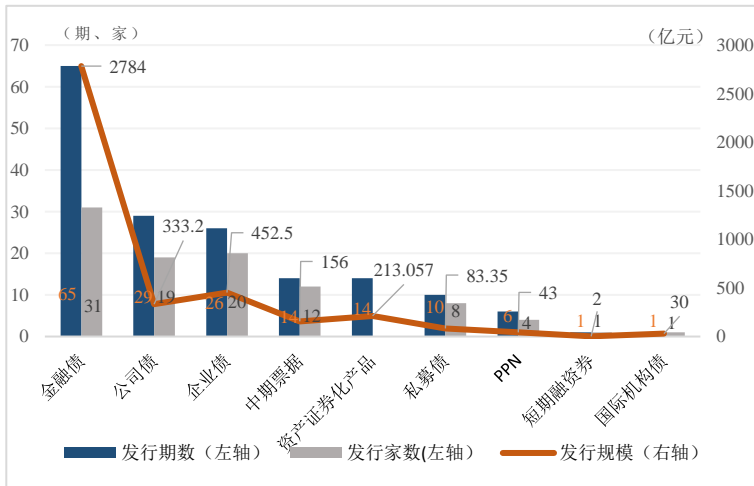
注：统计不含资产证券化产品；平均发行期限为所有绿色债券发行期限按照发行规模计算的加权平均数；具有发行成本优势债券占比为具有成本优势的债券期数占具有可比债券的新发绿色债券数量的百分比。

资料来源：联合资信 COS 系统

<sup>1</sup> 以下如无特殊说明均不包括资产支持证券。

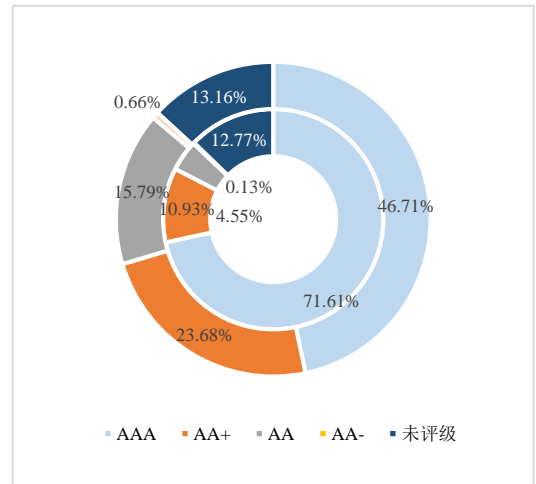
## 2. 2016 年~2017 年新发绿债特征

### (1) 券种分布



资料来源：联合资信 COS 系统。

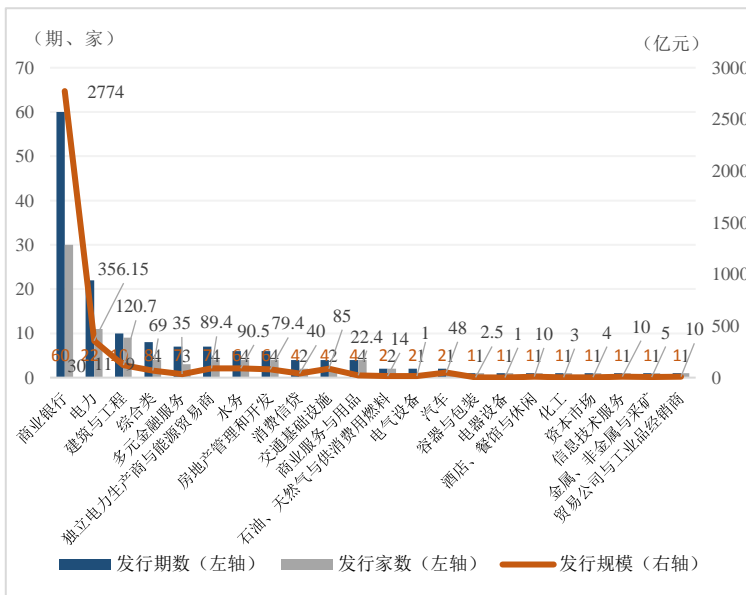
### (2) 级别分布



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。

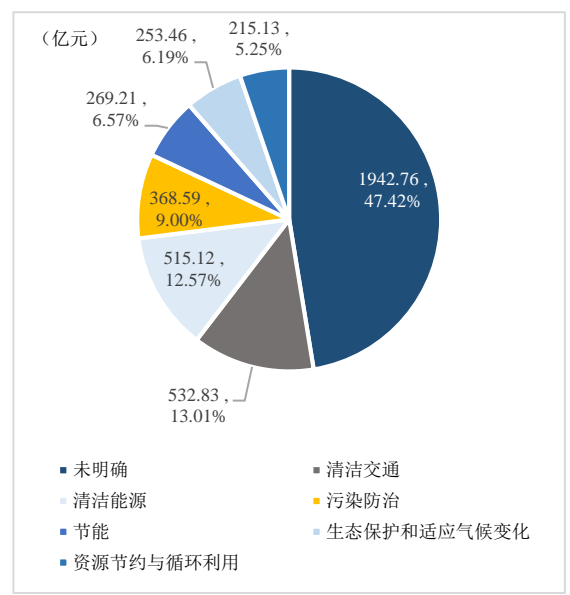
资料来源：联合资信 COS 系统。

### (3) 行业分布



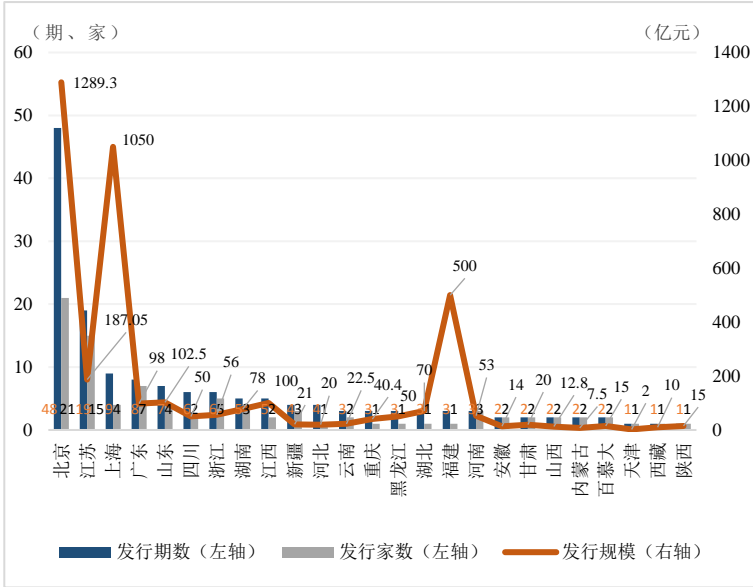
注：依据 Wind 三级行业分类进行行业划分。  
资料来源：联合资信 COS 系统。

### (4) 募集资金投向



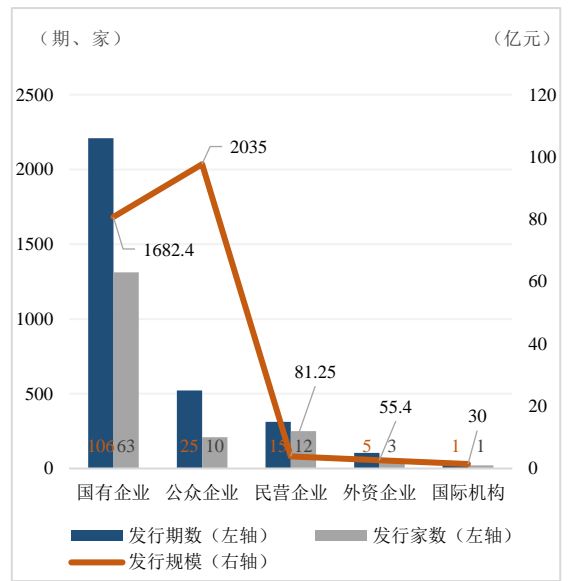
注：募集资金投向依据中国人民银行《绿色债券支持项目目录》的六大类别进行分类统计；部分绿色金融债和部分企业所发绿色债券募集资金投向领域具体金额未明确；统计范围包括资产支持证券。  
资料来源：联合资信 COS 系统

**(5) 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。

**(6) 企业性质**



资料来源：联合资信 COS 系统

**绿债动态**

**2018 年中英两国将继续深化在绿色金融领域的合作**

在 12 月 16 日第九次中英经济财金对话期间举办的研讨会上，中英绿色金融工作组介绍了 2018 年工作计划中的四项主要任务。一是组织中英金融机构开展环境信息披露；二是组织专家起草面向中英投资者的“一带一路”绿色投资自愿准则；三是研究推动中英绿色资产证券化的措施；四是就资产的 ESG 表现及其投资回报的相关性开展研究并发布成果。同时，双方将支持绿色债券市场发展，鼓励中英优质企业跨境发行绿色债券，中方欢迎英国机构投资者投资中国绿色债券市场。

(摘自中国证券报，2017 年 12 月 17 日)

**深交所：引导社会资本流向生态环保等绿色领域**

12 月 18 日，2017 年第六届“生态文明·阿拉善对话（深圳）”活动在福田举办。深交所副总经理李鸣钟致辞时表示，深交所将进一步支持生态文明建设，下一步，深交所在支持生态文明建设方面有以下四点考虑：一是进一步支持绿色企业通过资本市场发展壮大。充分

发挥资本市场资源配置功能，引导社会资本流向生态、节能、环保、环境治理等绿色领域；二是进一步优化对绿色企业、绿色产品的服务，鼓励绿色企业发行可交换债、可转换债等股债结合的创新金融工具，加大绿色股票指数、绿色债券指数、绿色上市基金等绿色产品的开发；三是强化绿色信息披露监管；四是积极践行并支持对企业进行 ESG（环境、社会和公司治理）评价。

（摘自证券时报，2017 年 12 月 19 日）

## 进出口银行发行首单“债券通”绿色金融债券

中国进出口银行于 12 月 22 日面向境内外及“债券通”合格投资者成功发行了 1 期 20 亿元绿色金融债券“17 进出绿色债 01”。这是进出口银行发行的首单“债券通”绿色金融债券，也是国内首支以市场化方式面向全球投资者簿记发行的绿色金融债券。本期债券期限 3 年，由中节能衡准提供第三方绿色认证，募集资金将全部用于绿色产业项目，拟重点支持“一带一路”沿线国家清洁能源应用发展，推动全球绿色“一带一路”建设。来自多个国家的各类投资者积极踊跃认购，最终认购倍数达到 3.46 倍，配售利率为 4.68%。

（摘自新华社，2017 年 12 月 24 日）

## 银行间市场首单“双认证”绿色信贷 ABS 产品落地

12 月 21 日，银行间市场的首单双认证绿色信贷 ABS 产品簿记成功。中国农业银行以“五水共治”专项信贷资产为基础，发行“农盈 2017 年第一期绿色信贷资产支持证券”（浙江绿水青山专项信贷资产证券化项目）。本期绿色信贷资产支持证券发行总规模为 14.34 亿。其中 66.61% 为优先 A 档证券，金额 9.55 亿，评级 AAAsf；13.95% 为优先 B 档证券，金额 2.00 亿，评级 AA+sf；剩余 19.44% 为次级档证券，金额 2.79 亿，其中 85% 由农行自持。此次绿色信贷 ABS 产品的底层资产全部为“绿水青山”绿色信贷资产。且募集资金均投向绿色项目，获得中债资信评估有限公司和毕马威会计师事务所的“双绿色认证”（基础资产与募集资金用途均为绿色）。基础资产集中于污水与污泥处理、水利发电设施、清洁能源、生态功能区建设维护、堤防建设与河道整治、水资源综合利用与非常规水源利用、农牧业节水灌溉工程、节水与城市供水管网改造等环境保护相关产业。

（摘自 21 世纪经济报道，2017 年 12 月 25 日）

## 央行、证监会联合发布绿色债券评估认证行为指引暂行办法

12月26日，央行、证监会联合发布《绿色债券评估认证指引（暂行）》，从机构资质、业务承接、业务实施、报告出具，以及监督管理等方面做出了具体的规范和要求，这是首次对绿色债券评估认证行为统一标准，将大大提高评估报告的公信力和权威性，促进绿色债券市场健康发展，更好服务实体经济的绿色发展。

（摘自证券时报，2017年12月26日）