



## 绿色企业债发行大幅增长 港澳助推绿色金融发展

### ◆联合动态

联合资信受托为中期票据“18 智慧能源 GN001”、企业债“18 国轩绿色债 01”和“18 安吉绿色债 01”提供信用评级。

### ◆发行统计

- ◇ 2018年4月，我国共新发15期绿色债券，发行期数与上月持平，较上年同期（9期）有所增长；发行规模为168.50亿元，较上月（129.13亿元）有所增长，较上年同期（310.00亿元）有所减少。其中，绿色企业债发行量大幅增长。
- ◇ 2018年1~4月，我国共发行31期绿色债券，发行规模为326.60亿元，涉及发行人29家，其中23家为2018年新增发行人。
- ◇ 截至2018年4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

- ◇ 4月4日，新疆建立绿色金融同业自律机制；
- ◇ 4月9日，中国银行率先在柜台发售农发行绿色金融债券；
- ◇ 4月13日，澳门金管局举办绿色金融论坛，共谋可持续发展方略；
- ◇ 4月21日，2018绿金委年会在京召开，聚焦绿色金融发展；
- ◇ 4月24日，证券业协会：继续鼓励引导发展绿色证券业务；
- ◇ 4月25日，上交所发布推进绿色金融行动计划；
- ◇ 4月27日，香港将落实促进绿色金融发展措施。

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

邮箱 [lianhe@lhratings.com](mailto: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](http://www.lianhecreditrating.com.cn)

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



## 联合动态

### 联合资信受托为 3 期绿色债券提供信用评级

2018年4月，联合资信受托为中期票据“18智慧能源GN001”和企业债“18国轩绿色债01”、“18安吉绿色债01”提供信用评级，债券级别分别为AA级、AA级和AA+级，共涉及绿色债券发行规模15.00亿元。联合资信所评绿色债券家数和期数分别占2018年4月绿色债券发行总量的21.43%和21.43%，两项指标在评级机构中均名列前茅。联合资信所评3期债券中，“18智慧能源GN001”由联合赤道为其绿色属性提供第三方认证，且存在46.76BP的成本优势<sup>1</sup>，表现出较好的市场认可度。此外，本月北京金融资产交易所挂牌发行首单绿色债权融资计划“18新特能源ZRGN001”，由联合赤道对其进行绿色评估认证，绿色项目债务融资渠道更加丰富。



## 发行统计

### 一、4月绿债发行情况

#### 1、4月我国绿色债券发行情况

2018年4月，我国共新发15期绿色债券<sup>2</sup>，与上月绿色债券发行期数持平，较上年同期（9期）有所增长；发行规模为168.50亿元，较上月（129.13亿元）有所增长，较上年同期（310.00亿元）有所减少。新发绿色债券涉及券种包括中票、企业债、政策性银行债、商业银行金融债和资产支持证券，其中，企业债的发行期数和发行规模（7期、83.30亿元）最多，较上月（3期、27.00亿元）增长明显。本月新增A+级绿色债券，新增公路与铁路运输、机械行业绿色债券发行人，绿色债券级别和发行人行业更加丰富。

表1 2018年4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义乌国资GN001	2018/4/10	7	3+N	6.27	AA+/AA+ 稳定	《绿色债券支持项目目录》范围内	中期票据

<sup>1</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。

<sup>2</sup> 仅包括在银行间债券交易市场、上海证券交易所及深圳证券交易所发行的绿色债券，以下同。

18 天业 GN001	2018/4/18	2.2	3	5.00	AA+/AA+ 稳定	节能、污染防治	中期票据
18 扬州交通 GN001	2018/4/24	5	5	6.19	AA/AA 稳定	清洁交通	中期票据
18 智慧能源 GN001	2018/4/27	5	3	6.10	AA/AA 稳定	清洁能源	中期票据
18 武汉地铁绿色 债 01	2018/4/10	20	10+5	5.29	AAA/AAA 稳定	清洁交通	企业债
18 国轩绿色债 01	2018/4/12	5	5	6.50	AA/AA 稳定	清洁交通	企业债
18 嘉湘绿色债	2018/4/18	5.8	7	6.40	AA+/AA 稳定	生态保护和适应气候 变化	企业债
18 龙源绿色债 01	2018/4/19	30	5+2	4.83	AAA/AAA 稳定	清洁能源	企业债
18 黄山债	2018/4/26	8.5	7	6.74	AA/AA 稳定	《绿色债券发行指 引》范围内	企业债
18 安吉绿色债 01	2018/4/27	5	7	7.20	AA+/AA 稳定	《绿色债券发行指 引》范围内	企业债
18 广业绿色债 01	2018/4/27	9	5+2	5.08	AAA/AAA 稳定	资源节约与循环利 用、污染防治	企业债
17 农发绿债 01(增发)	2018/4/26	40	2	4.48	-	节能、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	政策性银行债
18 四会农商绿色 金融 01	2018/4/10	1	3	6.10	A+/A+ 稳定	生态保护和适应气候 变化、资源节约与循 环利用、清洁交通、 污染防治	商业银行金融 债
18 中原银行绿色 金融债	2018/4/23	15	3	4.70	AAA/AAA 稳定	污染防治、生态保护 和适应气候变化、清 洁交通、节能	商业银行金融 债
节能嘉实 2018-2	2018/4/26	10	0.5-4.5	5.40- 5.80	AAA, 次 级无评级	《绿色债券支持项目 目录》范围内	资产支持证券 (交易所)

注：由于信息披露不完全，表中绿色债券发行统计仅包括银行间和交易所市场发行债券，不包括地方股权交易中心和北京金融资产交易所所发债券；2018年4月18日，绿色债权融资计划“18新特能源 ZRGN001”在北京金融资产交易所挂牌发行，主体评级为 AA+级，发行规模 1 亿，期限 1 年，票面利率 5.50%，募集资金投向节能领域。

资料来源：联合资信 COS 系统

## 2、4月新发绿债发行成本情况

2018年4月，我国新发绿色债券共有9只拥有可比债券，其中7只呈现成本优势，占比77.78%。

表2 2018年4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)
18 龙源绿色债 01	2018/4/19	5+2	4.83	AAA	企业债	6.09	-126.00
18 广业绿色债 01	2018/4/27	5+2	5.08	AAA	企业债	6.09	-101.00
18 天业 GN001	2018/4/18	3	5.00	AA+	中期票据	5.95	-95.26
18 黄山债	2018/4/26	7	6.74	AA	企业债	7.41	-66.80
18 嘉湘绿色债	2018/4/18	7	6.40	AA+	企业债	7.06	-66.38
18 智慧能源 GN001	2018/4/27	3	6.10	AA	中期票据	6.57	-46.76
18 扬州交通 GN001	2018/4/24	5	6.19	AA	中期票据	6.27	-8.00
18 安吉绿色债 01	2018/4/27	7	7.20	AA+	企业债	7.18	2.50
18 中原银行绿色金融债	2018/4/23	3	4.70	AAA	商业银行金融债	4.64	5.67

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

2018年1~4月，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31期，规模合计326.60亿元，绿色债券发行期数较上年同期（19期）增长明显，发行规模较上年同期（454.40亿元）有所下降，新发绿色债券共涉及29家发行人，其中23家为新增发行人。此外，2018年1~4月，我国债券市场共发行3单绿色资产支持证券，发行总规模为15.48亿元。

2016年~2018年4月30日，我国绿色债券共发行183期，发行规模达4210.65亿元，涉及发行人119家；共发行17单绿色资产支持证券，发行总规模为228.54亿元。

表3 2016年~2018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1-4月
发行期数（期）	49	103	31
发行家数（家）	29	67	29
发行规模（亿元）	1985.30	1898.75	326.60
平均发行期限（年）	4.35	4.33	5.03

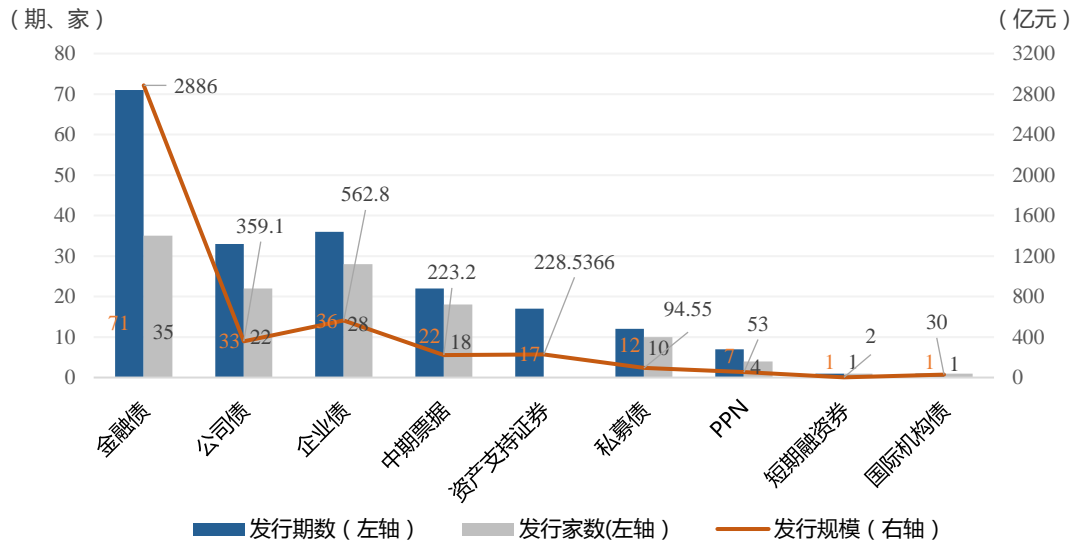
第三方认证评估债券占比 (%)	87.76	65.05	64.52
具有发行成本优势债券占比 (%)	77.78	63.27	75.00

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

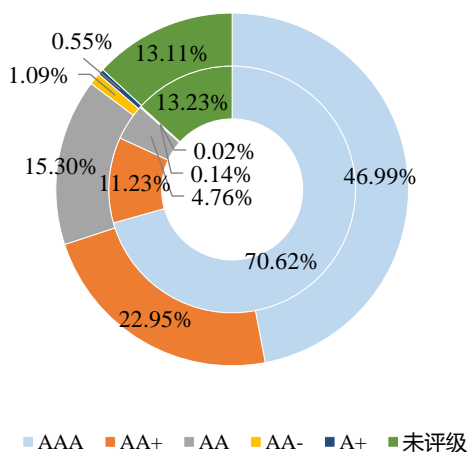
## 2、2016年~2018年4月新发绿债特征

### (1) 券种分布



资料来源：联合资信 COS 系统

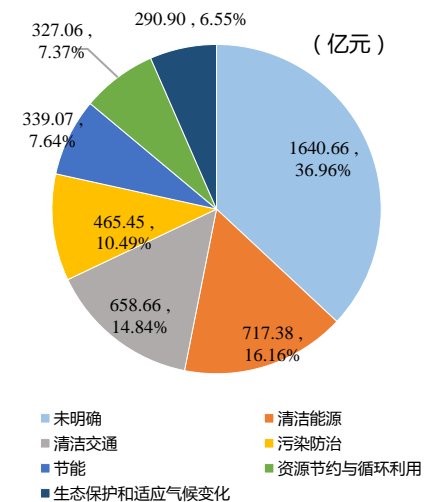
### (2) 级别分布



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

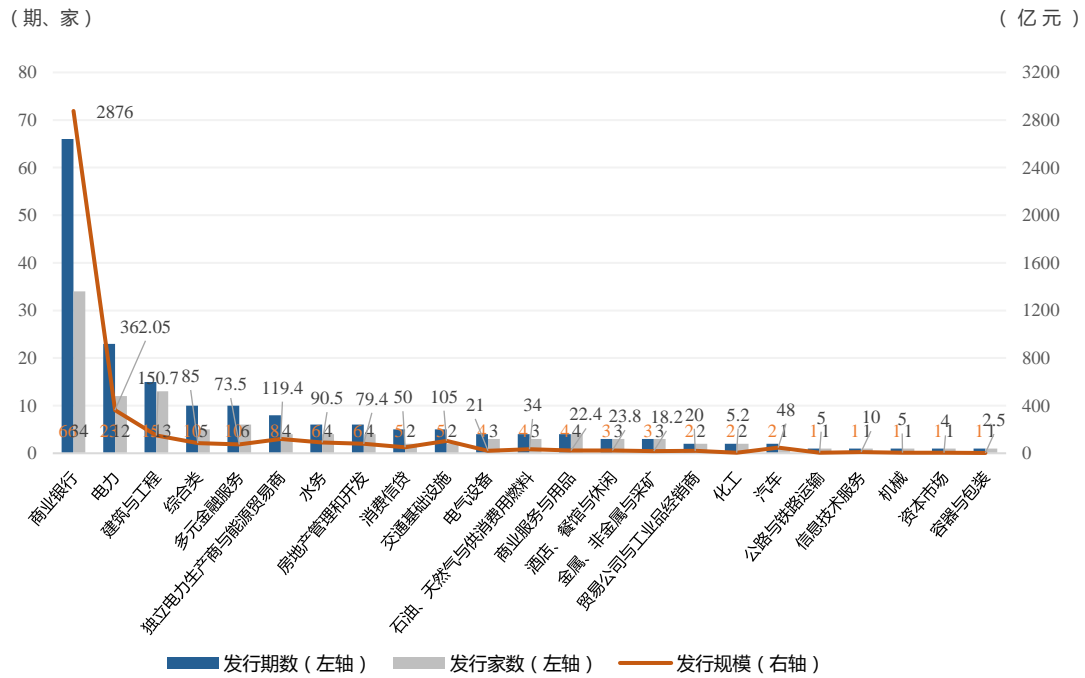
### (3) 募集资金用途



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

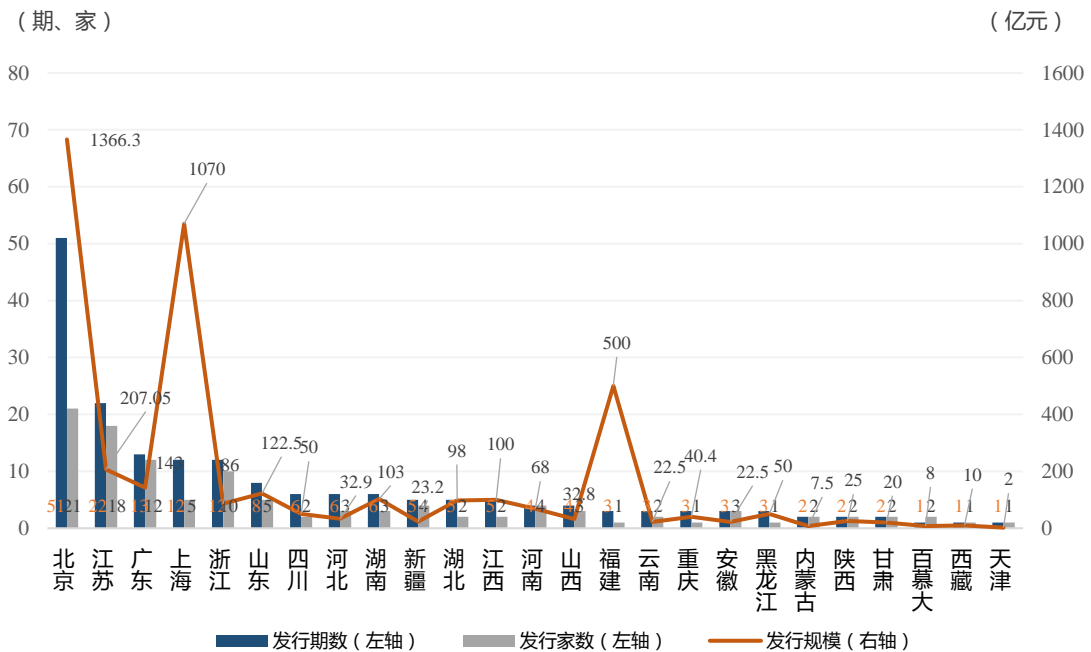
#### (4) 行业分布



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

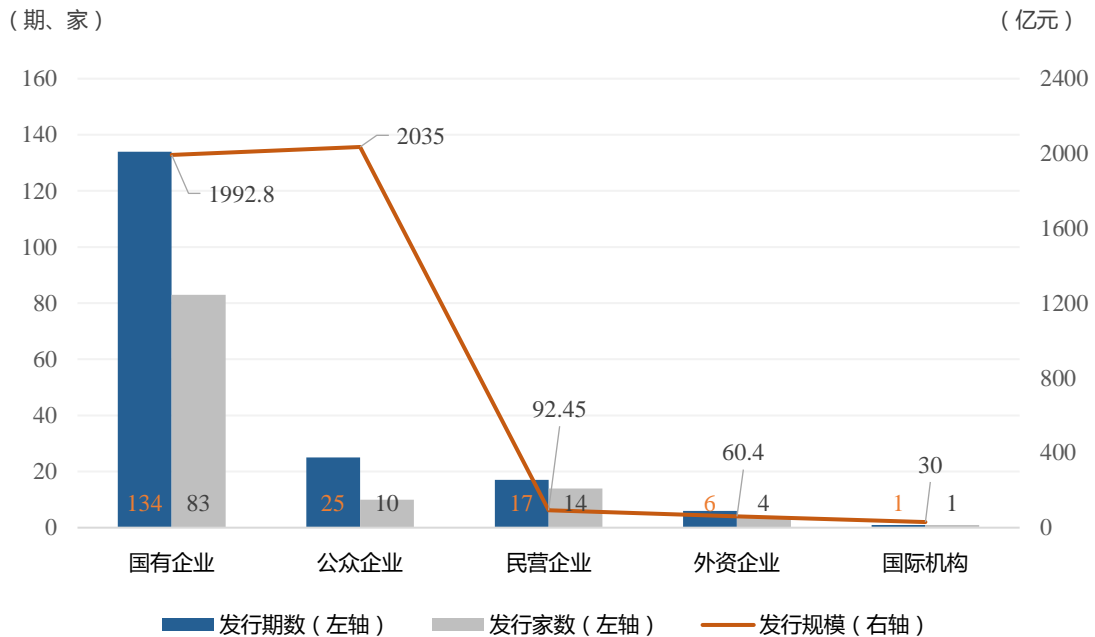
#### (5) 地区分布



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

新疆建立绿色金融同业自律机制

4月4日，中国人民银行乌鲁木齐中心支行指导成立新疆绿色同业自律机制，制定自律工作指引和公约，让新疆的金融市场步入绿色金融管理体系，营造共同遵守、相互监督、互利共赢、共同发展的良好互动环境。作为全国首批开展绿色金融改革创新试点的五个省区之一，截至目前，新疆已有多家商业银行制定绿色信贷业务有关制度，加快发展绿色金融业务，绿色金融发展理念目前已形成普遍共识。自律机制的建立既赋予市场参与者更多经营自主权，让金融机构在符合法律法规和宏观调控政策下，以市场化方式发展业务，同时也将接受相关部门的监督管理和指导，提高管理的规范化和精细化水平，处理好自律与他律（监管）的关系，形成管理合力。（摘自中国新闻社，2018年4月5日）

中国银行率先在柜台发售农发行绿色金融债券

根据中国农业发展银行《关于农发债在商业银行柜台发售的公告》，4月9日，中国银行在各销售渠道（网点柜台、网上银行、手机银行等）开售农发绿债。首批通过中国银行柜台渠道销售的农发绿债为中国农业发展银行2017年第一期绿色金融债券，该农发绿债于2017年11月16日通过上海清算所以公开招标方式发行，一经发行便受到境内外市场热烈追捧。此次登陆柜台渠道，将由中国银行在存续期内持续为客户提供双边做市报价。此次农发绿债

实现在商业银行柜台渠道的销售有利于集中社会资金支持国家绿色环保事业,有利于实现商业银行与政策性银行优势资源的有效整合,有利于强化大众绿色责任投资意识,有利于扩大绿色金融社会效应。(摘自中国金融信息网,2018年4月9日)

### 澳门金管局举办绿色金融论坛 共谋可持续发展方略

4月13日,澳门金融管理局与澳门环境保护局合办的“绿色金融创新与可持续发展”论坛在澳门顺利举行,来自中国内地、葡萄牙及本澳业界代表齐聚一堂,为澳门绿色金融的发展建言献策。澳门金融管理局主席陈守信博士在致辞时表示,中国作为全球绿色金融的主要倡导者,正不遗余力地推动绿色金融创新,支持经济向可持续的增长模式发展,澳门可善用自身的制度优势,结合中葡金融服务平台的定位,引导更多金融资源投向国家绿色产业及领域,以发挥澳门所长、服务国家所需。中国金融学会绿色金融专业委员会主任马骏博士建议澳门可考虑协助内地及“一带一路”国家的机构发行绿色债券,作绿色投资项目融资;并可考虑由特区政府发行绿色债券,为市场创设“基准”,以推动本地绿色金融市场的发展。此外,与会嘉宾分别围绕中央银行在绿色金融领域所发挥的作用、绿色项目产融对接平台及区域合作、广东绿色金融改革创新试验区的经验,以及澳门发展绿色金融策略等主题作专题介绍及讨论。(摘自澳门金融管理局,2018年4月13日)

### 2018绿金委年会在京召开 聚焦绿色金融发展

4月21日,由中国金融学会绿色金融专业委员会主办的中国金融学会绿色金融专业委员会2018年年会在北京举行,来自绿金委220多家成员单位、70多家相关单位和逾50家媒体700余人参加了会议。中国证监会副主席方星海在会上表示,证监会未来将继续强化资本市场支持绿色发展的职能,核心之一就是降低绿色企业的融资成本。中国环境与发展合作委员会中方首席顾问、国务院发展研究中心原副主任刘世锦指出,发展绿色经济关键要解决生态资本的成本核算,即生态资源的成本和改善生态的效益应该可计量、可货币化、可市场交易。绿金委主任马骏表示,2018年和今后几年内,绿金委的主要工作是充分动员金融界和绿色企业界的资源,积极配合监管部门,大力支持和推动《关于构建绿色金融体系的指导意见》的细化和落地,使我国绿色金融体系真正起到动员和激励大量社会资本投资于绿色产业的作用;配合地方政府,做好绿色金融改革创新试验工作;在《中国对外投资环境风险管理倡议》的基础上,推动有关内容的进一步细化和落地,并与其他国家和国际组织共同制定国际版的“一带一路”绿色投资倡议。(摘自中国金融信息网,2018年4月21日)

### 证券业协会:继续鼓励引导发展绿色证券业务

4月24日,中国证券业协会绿色证券专业委员会成立大会暨中国绿色证券高峰论坛在湖州召开。中国证券业协会会长陈共炎在会上表示,为推动绿色证券业务的发展,协会今后将积极推动四项重点工作:一是加强行业自律管理,引导绿色投资;二是充分发挥绿色证券



专业委员会在加强行业交流、促进绿色证券发展等方面的积极作用，加强绿色证券相关课题的研究工作，共同深入探讨绿色证券的界定标准、信息披露等课题；三是加强与湖州市政府的战略合作关系；四是强化与外部机构间的沟通协调机制，通过加强与中国金融学会绿色金融专业委员会、德国国际合作机构、亚洲金融合作协会等国内外机构和组织的合作，建立稳定高效的沟通协调机制，共谋中国绿色金融事业的发展。（摘自中国证券报，2018年4月25日）

### 上交所发布推进绿色金融行动计划

4月25日，上交所制定并发布了《上海证券交易所服务绿色发展推进绿色金融愿景与行动计划（2018—2020年）》，内容包括其制定背景、上交所推进绿色金融工作的目标与原则及行动方案3个部分。其中，第三部分行动方案指出上交所拟从“推动股票市场支持绿色发展”、“积极发展绿色债券”、“大力推进绿色投资”、“深化绿色金融国际合作”和“加强绿色金融研究和宣传”5个方面，采取14项具体举措推进绿色金融发展。积极发展绿色债券方面，《愿景与行动计划》提出，要研究完善绿色债券标准和规则，加强绿色债券市场服务力度，优化绿色债券发行上市安排，适时设立绿色债券板块；积极发展绿色资产支持证券，支持绿色PPP项目资产证券化，推动绿色资产证券化业务进一步发展。同时，结合国际债券市场发展趋势，发展社会责任债券、可持续发展债券等募集资金使用产生良好环境和社会双重效益的创新品种。此外，文件还提出进一步加强绿色证券指数及衍生产品的开发、强化绿色债券市场监管、推进绿色证券市场对外开放等计划。（摘自中国金融新闻网，2018年4月26日）

### 香港将落实促进绿色金融发展措施

香港金融管理局4月27日公布，香港即将落实系列措施促进绿色金融市场发展，具体包括推动香港与国际绿色金融业界紧密合作、推出绿色债券发行计划、资助绿色金融在港认证。今年6月，金管局将在香港主办国际资本市场协会“2018绿色及社会责任债券原则年度会员大会及会议”，汇聚全球资深公私营机构，共同探讨绿色金融市场的发展趋势和监管举措，强化香港与国际绿色金融业界之间的合作。这是此项绿色金融领域中备受关注的国际会议首次在亚洲举行，彰显了香港作为重要的国际金融中心和绿色金融中心的优势。此外，香港特区政府会推出借款上限为1000亿港元的绿色债券发行计划，发债所得拨入基本工程储备基金，为香港特区政府的绿色项目提供资金。此举可鼓励更多集资者通过香港资本平台为绿色项目融资。（摘自新华网，2018年4月28日）