



绿色债券发行量有所增加，国内首支 ESG 指数发布

◆联合动态

- 联合资信受托为绿色商业银行债“18 九江银行绿色金融 02”、“18 重庆银行绿色金融 01”、“18 重庆银行绿色金融 02”和绿色企业债“18 国轩绿色债 02”提供信用评级；联合评级受托为绿色公司债“18 清 PGY1”和绿色资产支持证券“康富租赁 2018-4”提供信用评级。

◆发行统计

- 2018 年 11 月，我国共新发 23 期绿色债券，发行规模为 644.56 亿元，发行期数和发行规模较上月及上年同期均有所增加。
- 2018 年 1~11 月，我国共有 77 家发行人发行绿色债券（不含资产支持证券）96 期，规模合计 1868.89 亿元，发行期数、发行家数和发行规模同比均有所增加；我国债券市场共发行 13 单绿色资产支持证券，发行规模为 101.56 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 11 月末，绿色金融债仍是发行量最大的绿色债券种类；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和清洁交通领域。

◆绿债动态

- 11 月 8 日，2018 年北京绿色金融国际论坛在京举行；
- 11 月 10 日，绿色投资指引落地，引导规范基金责任投资；
- 11 月 13 日，兴业银行首只境外绿色债券成功发行；
- 11 月 16 日，工行与中证指数公司联合发布国内首支 ESG 指数；
- 11 月 19 日，农发行在境外市场成功发行首单欧元绿色债券；
- 11 月 30 日，成都市新都区入选四川省绿色金融创新试点地区。

 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6期绿色债券提供信用评级

2018年11月，联合资信受托为绿色商业银行债“18九江银行绿色金融02”、“18重庆银行绿色金融01”、“18重庆银行绿色金融02”和绿色企业债“18国轩绿色债02”提供信用评级，发行规模总计为95.00亿元；联合评级受托为绿色公司债“18清PGY1”和绿色资产支持证券“康富租赁2018-4”提供信用评级，发行规模总计30.56亿元。联合（包括联合资信和联合评级）所评绿色债券期数占2018年11月绿色债券发行总期数的30.00%¹，位列市场第二。其中，“18国轩绿色债02”、“18重庆银行绿色金融02”和“18重庆银行绿色金融01”分别具有10.00BP、4.17BP和1.20BP的成本优势²。

发行统计

一、11月绿色债券发行情况

1、11月我国绿色债券发行情况

2018年11月，我国共新发23期绿色债券³，发行规模为644.56亿元，发行期数和发行规模较上月（8期、418.28亿元）及上年同期（14期、339.54亿元）均有所增加。新发绿色债券涉及券种包括中期票据、PPN、企业债、公司债、私募债、商业银行债和资产支持证券，其中，商业银行债的发行期数（8期）最多、发行规模（473.00亿元）最大。此外，商业银行债“18齐鲁银行绿色金融01”为境内首单商业银行“债券通”绿色金融债券。

表1 2018年11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
18三峡GN001	2018/11/29	30	5	4.09	AAA/AAA 稳定	清洁能源	中期票据
18鲁公用GN001	2018/11/13	3	3	5.50	AA/AA 稳定	节能	中期票据

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。

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 浦口康居GN006	2018/11/8	5	3	6.38	-	节能	PPN
18 国轩绿色债 02	2018/11/15	5	3	7.50	AA/AA 稳定	清洁交通、补流	企业债
G18 京Y3	2018/11/22	5	3+N	4.45	AAA/AAA 稳定	清洁交通	公司债
G18 京Y4	2018/11/22	5	5+N	4.70	AAA/AAA 稳定	清洁交通	公司债
G18 首股	2018/11/26	20	5	4.24	AAA/AAA 稳定	污染防治、补流	公司债
G18 龙源 2	2018/11/30	40	3	3.96	AAA/AAA 稳定	清洁能源	公司债
G18XHY1	2018/11/7	5	3+N	5.00	AAA/AA+ 稳定	清洁能源	公司债
18 清PGY1	2018/11/26	12	3+N	6.50	AA+/AA+ 稳定	清洁能源	公司债
G18 平煤 2	2018/11/6	6	2+2+1	6.70	AAA/AAA 稳定	节能、污染防治、资源 节约与循环利用	私募债
G18 天成 2	2018/11/6	6	3	5.90	-	清洁能源	私募债
G18 海兴 1	2018/11/9	1	2+2+1	7.18	-	清洁能源、补流	私募债
18 重庆银行绿色金融 01	2018/11/5	30	3	4.05	AAA/AAA 稳定	清洁能源、污染防治、 清洁交通、生态保护和 适应气候变化、资源节 约与循环利用	商业银行债
18 重庆银行绿色金融 02	2018/11/21	30	3	3.88	AAA/AAA 稳定	清洁能源、污染防治、 清洁交通、生态保护和 适应气候变化、资源节 约与循环利用	商业银行债
18 兴业绿色金融 02	2018/11/22	300	3	3.89	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、生态 保护和适应气候变化	商业银行债
18 九江银行绿色金融 02	2018/11/1	30	3	4.13	AA+/AA+ 稳定	节能、污染防治、资源 节约与循环利用、清洁 交通	商业银行债
18 齐鲁银行绿色金融 01	2018/11/1	30	3	4.12	AA+/AA+ 稳定	清洁交通、节能、污染 防治、资源节约与循环 利用、生态保护和适应 气候变化	商业银行债
18 贵州银行绿色金融 01	2018/11/16	30	3	4.03	AA+/AA+ 稳定	节能、污染防治、资源 节约与循环利用、清洁	商业银行债

						交通、生态保护和适应气候变化	
18 桂林银行绿色金融 01	2018/11/21	20	3	3.99	AA+/AA+ 稳定	污染防治、清洁交通、清洁能源	商业银行债
18 安吉农商绿色金融债	2018/11/15	3	3	4.60	AA-/AA- 稳定	污染防治、资源节约与循环利用、生态保护和适应气候变化	商业银行债
龙源 2018-1	2018/11/12	10	3	4.95	AAA	清洁能源	资产支持证券 (交易商协会)
康富租赁 2018-4	2018/11/27	18.56	-	-	AAA~AA+ ，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、11月新发绿债发行成本情况

2018年11月，我国新发绿色债券共有11只拥有可比债券，其中8只呈现成本优势，占比72.73%。

表2 2018年11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 鲁公用 GN001	2018/11/15	3	5.50	AA	一般中期票据	6.22	-72.47
G18 龙源 2	2018/12/4	3	3.96	AAA	一般公司债	4.60	-64.45
18 三峡 GN001	2018/12/3	5	4.09	AAA	一般中期票据	4.37	-28.17
G18 首股	2018/11/27	5	4.24	AAA	一般公司债	4.41	-17.11
18 国轩绿色债 02	2018/11/15	3	7.50	AA	一般企业债	7.60	-10.00
18 重庆银行绿色金融 02	2018/11/23	3	3.88	AAA	商业银行债	3.92	-4.17
18 兴业绿色金融 02	2018/11/26	3	3.89	AAA	商业银行债	3.92	-3.17
18 重庆银行绿色金融 01	2018/11/7	3	4.05	AAA	商业银行债	4.06	-1.20
18 桂林银行绿色金融 01	2018/11/23	3	3.99	AA+	商业银行债	3.98	1.00
18 贵州银行绿色金融 01	2018/11/20	3	4.03	AA+	商业银行债	4.00	3.00
G18 平煤 2	2018/11/8	2+2+1	6.70	AAA	私募债	5.53	117.33

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1~11月，我国共有77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）96期，规模合计1868.89亿元，其中55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、发行家数和发行规模均有所增加。此外，2018年1~11月，我国债券市场共发行13单绿色资产支持证券，发行规模为101.56亿元，发行单数同比有所增长，发行规模同比有所下降。

2016年~2018年11月30日，我国共有146家发行人发行绿色债券249期，发行规模达5762.94亿元；共发行27单绿色资产支持证券，发行规模为314.62亿元。

表3 2016年~2018年11月国内绿色债券（不含资产支持证券）发行情况对比

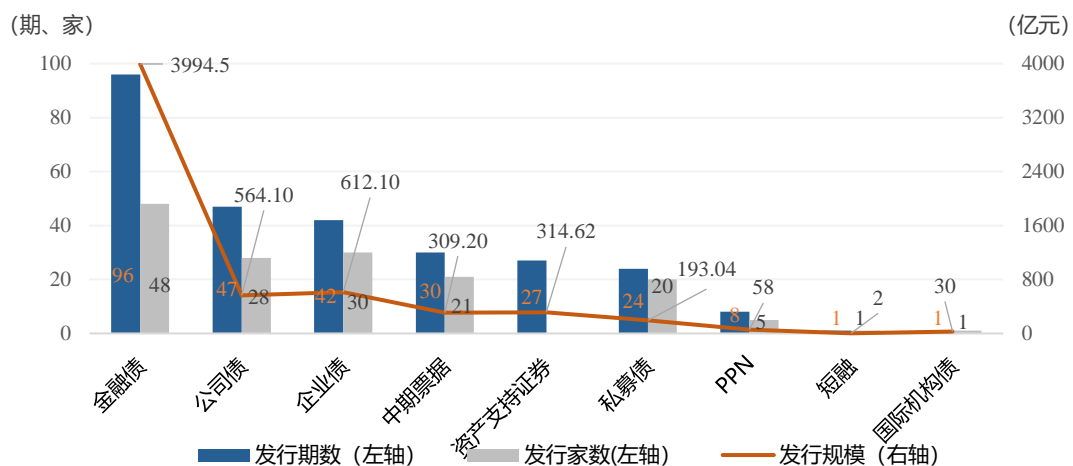
项目	2016年	2017年	2018年1~11月
发行期数(期)	49	104	96
发行家数(家)	29	68	77
发行规模(亿元)	1985.30	1908.75	1868.89
平均发行期限(年)	4.35	4.34	3.68
第三方认证评估债券占比(%)	87.76	69.23	78.13
具有发行成本优势债券占比(%)	77.78	63.27	63.08

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11月新发绿色债券特征

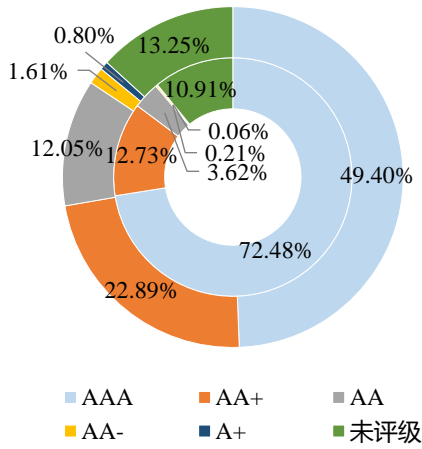
(1) 券种分布



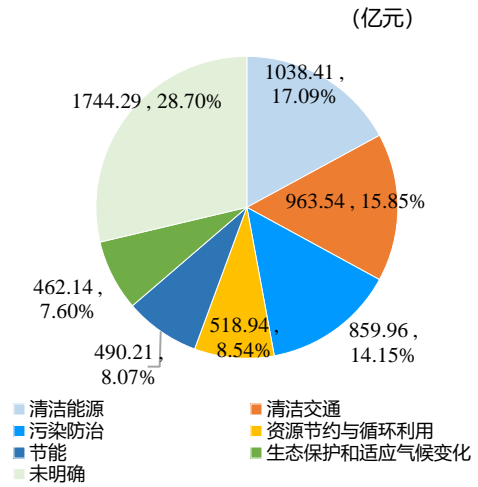
注：资产支持证券仅按发行单数和发行规模统计。

资料来源：联合资信COS系统

(2) 级别分布



(3) 募集资金用途



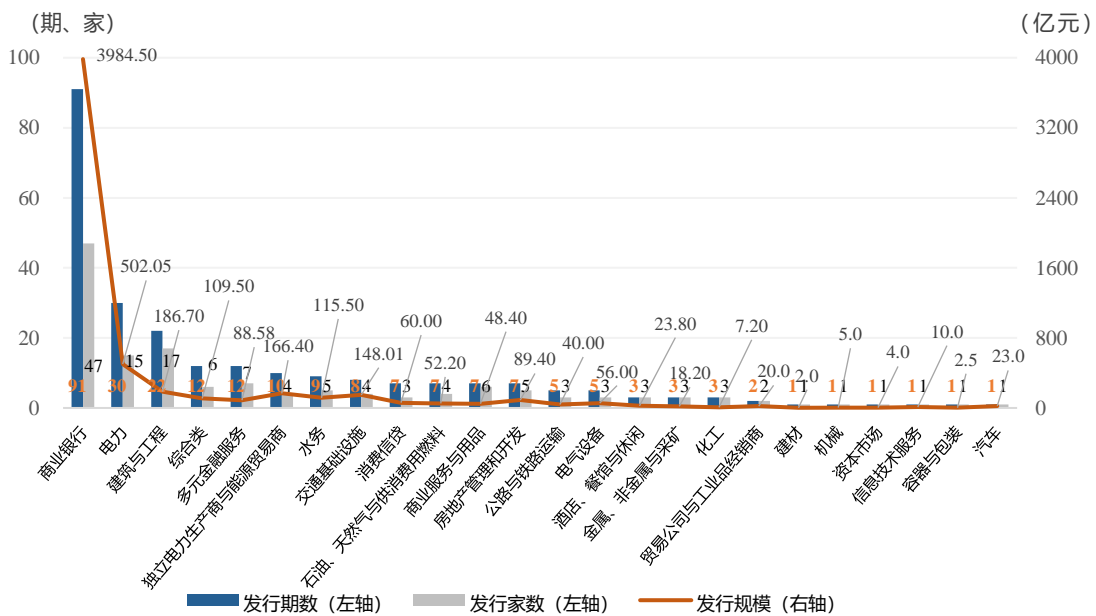
注：短期融资券和超短期融资券选用其主体级别，其他券种均选用债项级别；外环代表发行期数占比，内环代表发行规模占比。

资料来源：联合资信 COS 系统

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

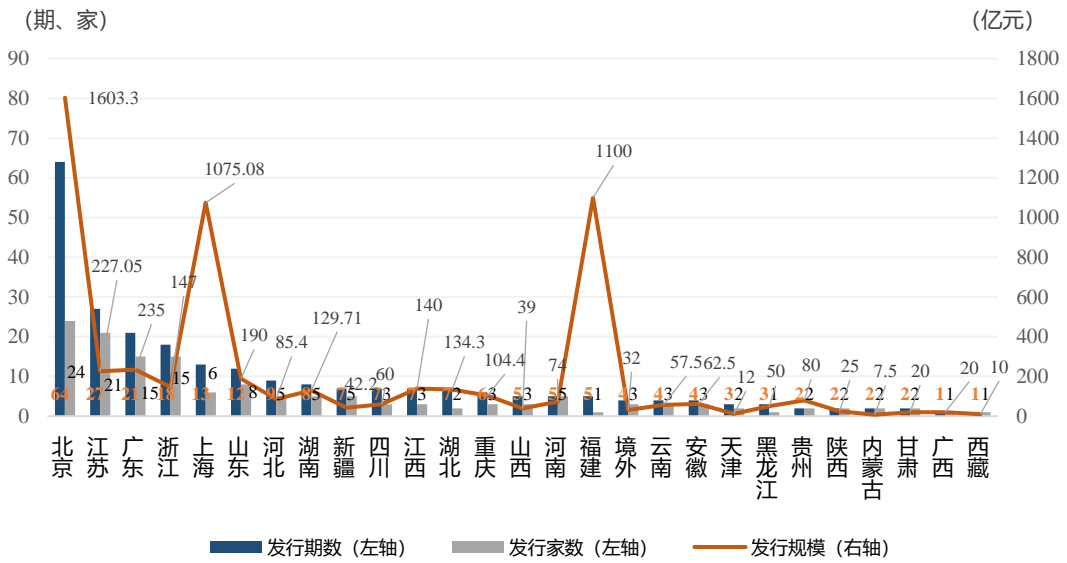
(4) 行业分布



注：依据 Wind 三级行业分类进行行业划分。

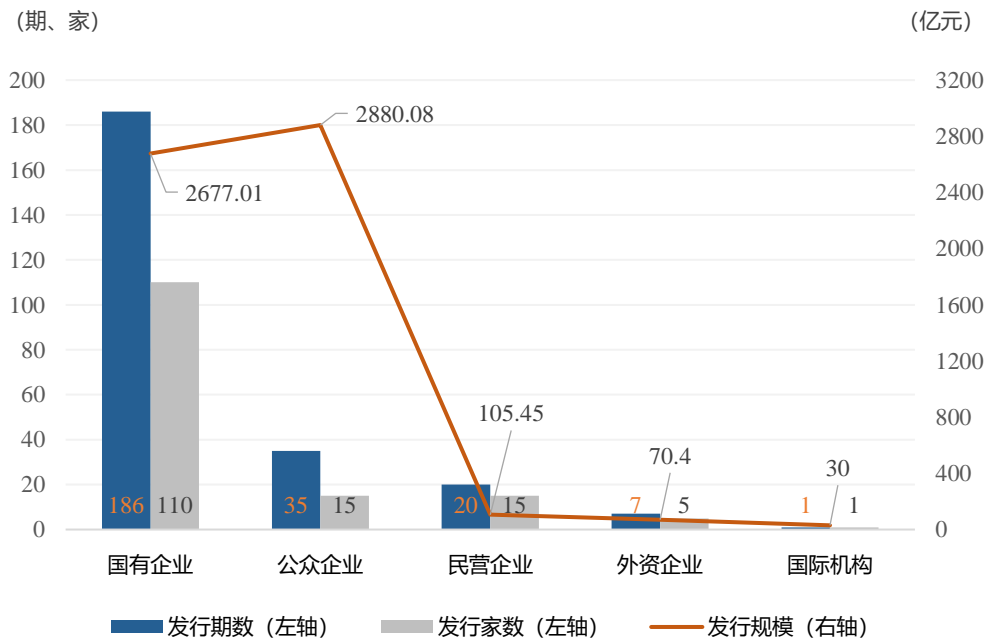
资料来源：联合资信 COS 系统

(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

2018年北京绿色金融国际论坛在京举行

由北京绿色金融协会、北京市金融工作局、北京市通州区人民政府、清华大学金融与发展研究中心共同主办的“2018北京绿色金融国际论坛”11月8日在北京举行。中国人民银行副行长陈雨露在致辞中表示，绿色金融的蓬勃发展是近年来中国金融业供给侧结构性改革的一大重点。下一阶段，中国人民银行会同有关部门和金融机构，继续推动绿色金融向纵深发展，为经济社会的绿色转型提供持久的动能，重点做好“加快构建标准体系，确保绿色金融高质量发展”、“强化信息披露，提升绿色金融市场的透明度”、“深化国际合作，进一步凝聚绿色金融的全球共识”三方面工作。北京市人民政府副市长殷勇表示，北京将进一步优化绿色金融发展的营商环境，加强绿色金融发展的能力建设，搭建绿色金融服务平台，服务好绿色的小微企业、民营企业、上市公司，培育持续成长的能力，推动制定并在京率先实施国际统一的绿色标准。（摘自国际融资，2018年11月9日）

绿色投资指引落地，引导规范基金责任投资

11月10日，《绿色投资指引（试行）》正式落地。这份被业内人士称为本土化的“责任投资原则”的《指引》明确了绿色投资的内涵、投资目标和原则，以及开展绿色投资的基本方法，并规定了绿色投资的评价和监管要求。专家认为，这份行业自律规范，为投资者进行责任投资提供了导向性指引，在中国绿色投资信息披露制度制定、绿色指标量化与设计等方面发挥重要的政策指导作用。（摘自证券时报，2018年11月12日）

兴业银行首只境外绿色债券成功发行

兴业银行于北京时间11月13日正式发行首只境外绿色金融债券，同期发行的有美元和欧元两个品种，其中，欧元品种14日在卢森堡绿色交易所完成挂牌仪式。本次债券发行以兴业银行香港分行为主体，并首次开展欧洲市场正式交易路演，创造了股份制银行双币种发行、双品种绿色认证、双交易所上市、跨时区定价等多项纪录。投资者类型包括主权基金、保险、资管、基金以及专业绿色投资人等。“本次境外市场绿色金融债的发行，不仅体现了兴业银行贯彻落实绿色发展理念的积极举措，更展示了中国商业银行推进全球可持续发展的主动作为，加深了境外投资者对中国应对气候变化和发展绿色金融的了解和认识。”兴业银行计划财务部总经理李健表示。（摘自中国证券报，2018年11月15日）

工行与中证指数公司联合发布国内首支ESG指数

11月16日，上海中证指数公司发布公告，宣布将于12月10日正式发布“中证180 ESG指数”。该指数由中国工商银行与中证指数公司联合研发，是国内首支ESG指数。ESG是环境、社会责任和公司治理英文首字母的缩写，是当前国际社会衡量企业可持续发展能力的

三大维度。ESG 指数的推出是金融机构通过理念、工具创新优化资源配置、促进可持续发展的新实践，有助于推动企业更好地将环境、社会责任、公司治理与经营成本效益结合起来，建立长效机制。在评级方法和市场收益方面，“中证 180 ESG 指数”借鉴国际 ESG 框架，研究开发了 ESG 绿色评级系统。该指数不但对“中证 180 指数”各成分股的 ESG 表现进行评价，也综合考量上市公司的经营业绩和信用评级。此外，“中证 180 ESG 指数”还有助于促进企业主动改善环境、提升社会责任表现的意愿与能力。随着更多资金流向绿色环保产业，ESG 表现较好企业的融资成本将进一步降低。（摘自证券之星，2018 年 11 月 16 日）

农发行在境外市场成功发行首单欧元绿色债券

11 月 19 日，中国农业发展银行发行首笔准主权 3 年期浮息欧元绿色债券，取得圆满成功。本次绿债发行规模为 5 亿欧元，利率为 3mE+48bps，认购订单金额为 16.84 亿欧元，高达 3.4 倍，获分配订单中欧洲地区投资者数量占比超过 58%，计划在卢森堡证券交易所、中欧国际交易所和香港联交所上市。这是农发行继 9 月 19 日成功发行境外双币种债券、首发美元债券后再次登陆国际资本市场，是农发行持续向国际市场提供高品质、高等级投资产品以及致力于发展绿色信贷，吸引境内外资金支持农业可持续发展的实际行动。（摘自金融时报，2018 年 11 月 21 日）

成都市新都区入选四川省绿色金融创新试点地区

近日，中国人民银行成都分行、四川省金融工作局、四川省发展和改革委员会、四川省财政厅、四川省环境保护厅、四川银保监局筹备组、四川证监局等七部门联合下发《关于开展绿色金融创新试点的通知》，确定将成都市（新都区）纳入五个四川省绿色金融创新试点地区之一。新都区陆续制定出台了《成都市新都区建设绿色金融特色功能区行动计划（2018-2022）》和《新都区绿色金融发展若干政策意见》等相关政策文件，未来几年，将每年从预算中安排 3000 万元资金用于支持绿色金融发展。（摘自四川在线，2018 年 11 月 30 日）