联合绿色债券月报

Lianhe Monthly Report on Green Bond Market

2018 年 8 月

总第 14 期

绿色债券发行规模持续增长，上交所明确绿色 ABS 认定条件

◆联合动态

联合资信受托为绿色商业银行债“18 贵阳银行绿色金融 01”、“18 东莞银行绿色金融 01”和“18 富滇银行绿色金融 01”提供信用评级，联合评级受托为私募债“G18 青信 1”和“G18 乌交 1”提供信用评级。2018 年 8 月联合所评绿色债券期数和规模均位列市场第一。

◆发行统计

✧ 2018 年 8 月，我国共新发 17 期绿色债券，较上月绿色债券发行期数明显增长，与上年同期持平；发行规模为 243.38 亿元，较上月及上年同期均有所增长。

✧ 2018 年 1~8 月，我国共有 55 家发行人发行绿色债券（不含资产支持证券）63 期，规模合计 782.58 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在 30%以上。此外，2018 年 1~8 月，我国债券市场共发行 9 单绿色资产支持证券，发行规模为 61.37 亿元，发行单数同比有所增长，发行规模同比略有下降。

✧ 截至 2018 年 8 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

✧ 7 月 1 日，卢森堡推出全球第一个绿色资产担保债券法律框架；

✧ 8 月 15 日，上交所 ABS 无异议函有效期延长，明确绿色资产支持证券认定标准；

✧ 8 月 16 日，第九届地坛论坛成功召开，关注绿色金融发展动态与建议。

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 5 期绿色债券提供信用评级

2018 年 8 月，联合资信受托为绿色商业银行债“18 贵阳银行绿色金融 01”、“18 东莞银行绿色金融 01”和“18 富滇银行绿色金融 01”提供信用评级，债券级别分别为 AAA 级、AA+级和 AA+级，发行规模分别为 50.00 亿元、20.00 亿元和 35.00 亿元；联合评级受托为私募债“G18 青信 1”和“G18 乌交 1”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 14.50 亿元和 15.00 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 8 月绿色债券发行总期数和总规模的 31.25%和 57.41%[1]，均位列市场第一。其中，“18 贵阳银行绿色金融 01”、“G18 青信 1”和“G18 乌交 1”由联合赤道为其绿色属性提供第三方认证。

发行统计

一、8 月绿色债券发行情况

1、8 月我国绿色债券发行情况

2018 年 8 月，我国共新发 17 期绿色债券[2]，较上月绿色债券发行期数（7 期）明显增长，与上年同期（17 期）持平；发行规模为 243.38 亿元，较上月（80.85 亿元）及上年同期（201.24 亿元）均有所增长。新发绿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，其中，商业银行债的发行期数（5 期）和发行规模（117.50 亿元）均最大。

表 1　2018 年 8 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 越秀集团 GN002	2018/8/30	10	3	4.10	AAA/AAA 稳定	资源节约与循环利用	中期票据
G18 广业 2	2018/8/14	10	5+2	4.98	AAA/AAA 稳定	污染防治、清洁能源	企业债
G18 武铁 2	2018/8/20	21.3	7	5.09	AAA/AAA 稳定	清洁交通	企业债
G18 树业	2018/8/10	2	3+1	7.50	AAA/AA- 稳定	资源节约与循环利用	企业债

[1] 仅统计有委托评级的绿色债券。
[2] 仅包括在银行间债券交易市场、上海证券交易、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，以下同。

G18 三峡 1	2018/8/1	25	3	4.00	AAA/AAA 稳定	清洁能源	公司债
G18 三峡 2	2018/8/1	10	5	4.20	AAA/AAA 稳定	清洁能源	公司债
G18 光水 1	2018/8/15	4	3+2	4.60	AAA/AAA 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	公司债
G18 青信 1	2018/8/10	14.5	3+2	5.00	AAA/AAA 稳定	节能	私募债
18 湘高 G1	2018/8/22	5.4	2+1	4.90	AAA/AAA 稳定	清洁交通	私募债
G18 乌交 1	2018/8/21	15	3+2	6.60	AAA/AA 稳定	清洁交通、生态保护和适应气候变化	私募债
G18 安租 1	2018/8/29	5.1	3+2	6.08	-	清洁能源	私募债
18 贵阳银行绿色金融 01	2018/8/29	50	3	4.34	AAA/AAA 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
18 九江银行绿色金融 01	2018/8/15	10	3	4.25	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	商业银行债
18 东莞银行绿色金融 01	2018/8/22	20	3	4.39	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 富滇银行绿色金融 01	2018/8/28	35	3	4.48	AA+/AA+ 稳定	节能、污染防治、资源节约与循环利用、清洁交通、生态保护和适应气候变化	商业银行债
18 邢台农商绿色金融 01	2018/8/13	2.5	5	5.60	A+/A+ 稳定	节能、资源节约与循环利用、清洁交通、生态保护和适应气候变化	商业银行债
康达环保 2018-1	2018/8/10	3.6	15.01	-	AA+，次级无评级	污染防治	资产支持证券（交易所）

资料来源：联合资信 COS 系统

2、8 月新发绿债发行成本情况

2018 年 8 月，我国新发绿色债券共有 9 只拥有可比债券[3]，其中 5 只呈现成本优势，占比 55.55%。

[3]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。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。

表 2　2018 年 8 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）
G18 武铁 2	2018/8/21	7	5.09	AAA	企业债	7.60	-250.67
18 越秀集团 GN002	2018/9/3	3	4.10	AAA	中期票据	5.10	-100.35
G18 三峡 1	2018/8/3	3	4.00	AAA	公司债	4.57	-57.28
G18 三峡 2	2018/8/3	5	4.20	AAA	公司债	4.66	-46.22
G18 光水 1	2018/8/16	3+2	4.60	AAA	公司债	4.60	-0.26
18 富滇银行绿色金融 01	2018/8/30	3	4.48	AA+	商业银行债	4.39	9.00
18 贵阳银行绿色金融 01	2018/8/31	3	4.34	AAA	商业银行债	4.23	11.00
G18 广业 2	2018/8/15	5+2	4.98	AAA	企业债	4.65	33.00
G18 树业	2018/8/14	3+1	7.50	AAA	企业债	4.54	296.00

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 1~8 月，我国共有 55 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）63 期，规模合计 782.58 亿元，其中 36 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 34.15%。此外，2018 年 1~8 月，我国债券市场共发行 9 单绿色资产支持证券，发行规模为 61.37 亿元，发行单数同比有所增长，发行规模同比略有下降。

2016 年~2018 年 8 月 31 日，我国绿色债券共发行 216 期，发行规模达 4676.63 亿元，涉及发行人 127 家；共发行 23 单绿色资产支持证券，发行规模为 274.43 亿元。

表 3　2016 年~2018 年 8 月国内绿色债券（不含资产支持证券）发行情况对比

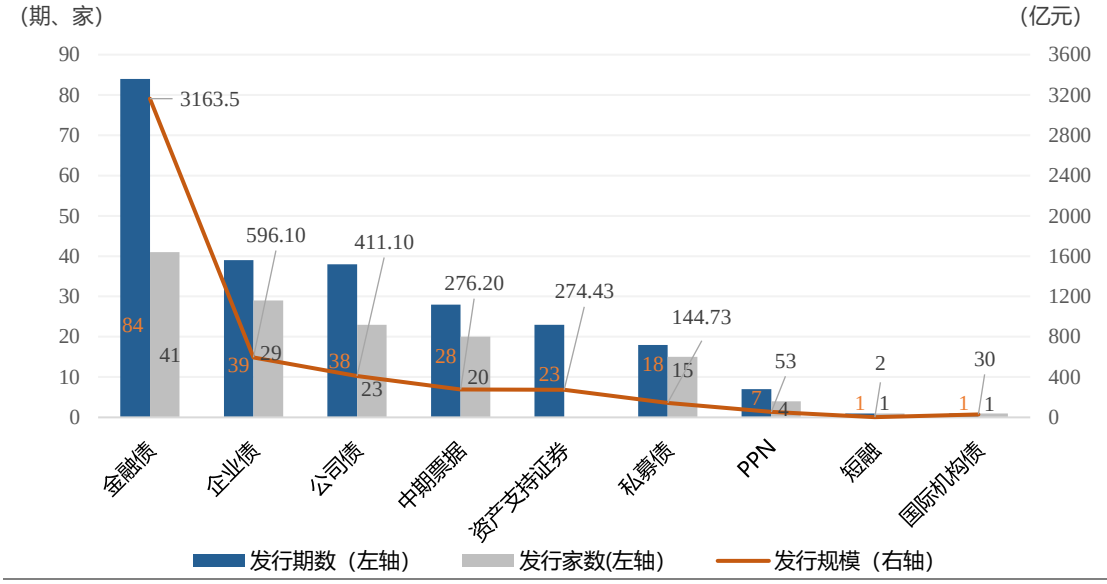
项目	2016 年	2017 年	2018 年 1~8 月
发行期数（期）	49	104	63
发行家数（家）	29	68	55
发行规模（亿元）	1985.30	1908.75	782.58
平均发行期限（年）	4.35	4.34	3.77
第三方认证评估债券占比（%）	87.76	69.23	80.95
具有发行成本优势债券占比（%）	77.78	63.27	59.09

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

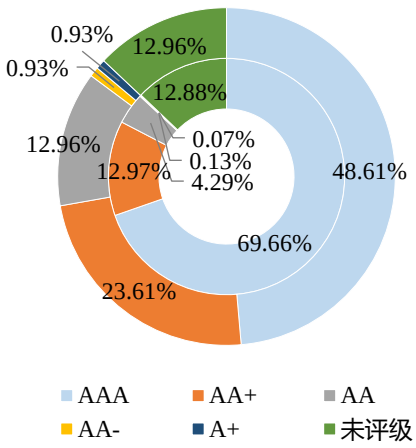
2、2016 年~2018 年 8 月新发绿色债券特征

（1）券种分布



资料来源：联合资信 COS 系统

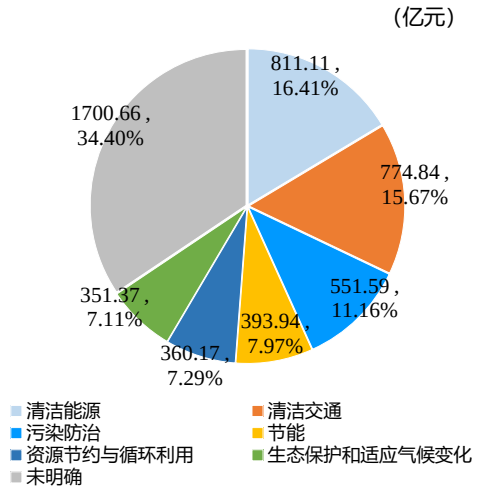
（2）级别分布



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

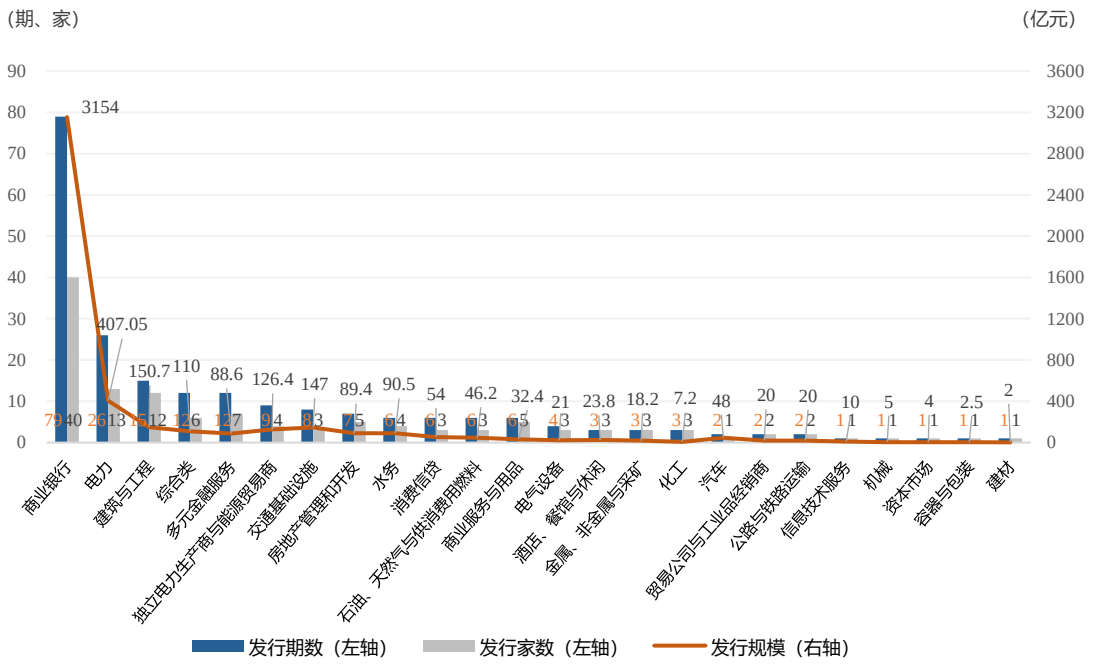
（3）募集资金用途



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。

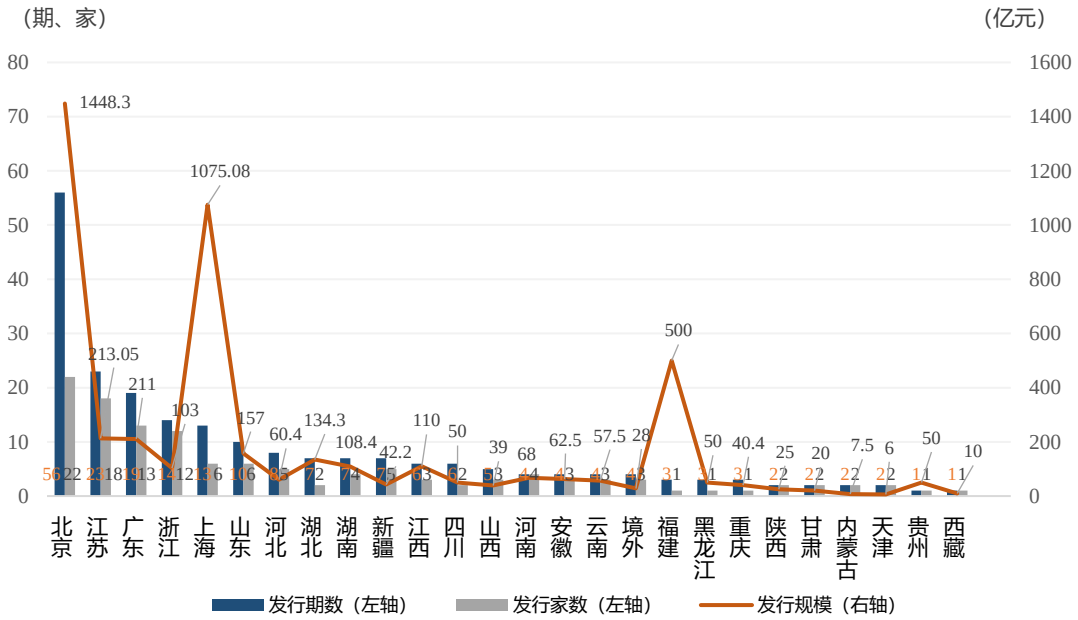
资料来源：联合资信 COS 系统

（4）行业分布



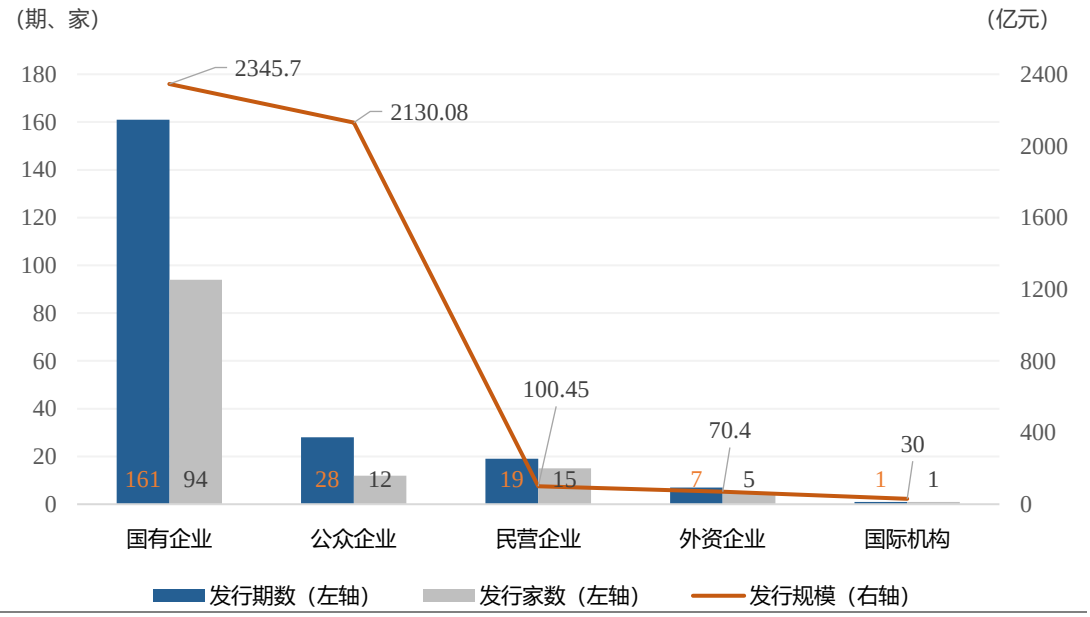
注：依据 Wind 三级行业分类进行行业划分。
资料来源：联合资信 COS 系统

（5）地区分布



注：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

卢森堡推出全球第一个绿色资产担保债券法律框架

2018 年 7 月 1 号，卢森堡发布全球第一部有关设立绿色资产担保债券的法律。资产担保债券是银行等储贷机构用本机构资产负债表中部分资产项做担保对外发行的债券，债券持有人具有双重优先追索权，即债券发行人承担还本付息的第一责任，当发行人破产无力清偿时，债券持有人拥有担保资产的优先处置权。绿色资产担保债券是一套全新工具，旨在为生成可再生能源的设施提供融资。该法律制定了与融资设备和基础设施宗旨相关的严格标准，从而确保这类最新资产担保债券的“绿色”属性。发行绿色资产担保债券的银行提供以可再生能源资产物权或其实际动产或不动产为担保权益的贷款。（摘自搜狐财经，2018 年 8 月 16 日）

上交所 ABS 无异议函有效期延长，明确绿色资产支持证券认定标准

8 月 15 日，上海证券交易所在资产证券化业务申报系统中发布了《上海证券交易所资产支持证券化业务问答（一）、（二）》。一是延长了无异议函的有效期，从此前的 6 个月延长至 12 个月。资产支持证券采取单次发行的，无异议函自出具之日起 12 个月内有效。资产支持证券采取分期发行方式的，无异议函自出具之日起 24 个月内有效，管理人应当自无异议函出具之日起 12 个月内完成首期发行。二是出台了绿色资产支持证券的相关内容及相应的操作流程，符合以下条件之一可以认定为绿色资产支持证券：基础资产属于绿色产业领域；转让基础资产所取得的资金用于绿色产业领域；原始权益人主营业务属于绿色产业领域。（摘自中国金融信息网，2018 年 8 月 17 日）

第九届地坛论坛成功召开，关注绿色金融发展动态与建议

8 月 16 日，由国家气候战略中心、北京市金融工作局、北京环境交易所等共同举办的“第九届地坛论坛——生态文明与绿色金融”成功召开，中国金融学会绿色金融专业委员会主任、清华大学金融与发展研究中心主任马骏在会上介绍，中英绿色金融工作组正在起草的“一带一路”绿色投资自愿准则，希望于今年年底发布。中英绿色金融工作组的另一项重要工作是组织中英金融机构开展环境信息披露试点，参与的四家中方银行已经发布了行动计划，表示将于第一年要披露绿色信贷余额和环境效益，第二年披露污染性信贷余额和环境效益，今后三年内披露环境压力测试结果。马骏说，这些行动在全球都是领先的，未来可能成为全球金融机构环境信息披露的模板。

针对论坛讨论的北京市应如何发展绿色金融的议题，马骏提出了北京可以借鉴上海、深圳、香港、新加坡，补贴当地发行人绿债认证成本，调动绿债发行的积极性。同时，由于北京市政府要搬到通州，可以借此机会在通州大力发展绿色建筑，绿色金融同时给与配套，即用绿色贷款、绿色债券、绿色建筑保险等工具来支持绿色建筑。此外，还建议大力发展绿色基金，在北京建设中外合作的绿色科技孵化器，推动环保、节能、新能源、绿色建筑等领域的科技创新。（摘自中国金融信息网，2018 年 8 月 17 日）