



绿色债券发行量继续增加，绿色债券统一标准出台可期

◆联合视点

◇ 七部委发布《绿色产业指导目录》，绿色债券统一标准出台可期。

◆联合动态

◇ 联合资信受托为绿色中期票据“19 南京地铁 GN001”、“19 蓉城轨交 GN001”、绿色企业债“19 新兴绿色债 02”、绿色商业银行债“19 南海农商绿色金融 01”和绿色资产支持证券“和信 2019-1”提供信用评级。

◆发行统计

◇ 2019年3月，我国共新发20期绿色债券，发行规模为214.52亿元，发行期数和发行规模较上月和上年同期均有所增加。其中，私募债的发行期数最多，中期票据发行规模最多。

◇ 2019年1~3月，我国共有34家发行人发行绿色债券（不含资产支持证券）37期，发行规模达412.34亿元，发行家数、发行期数和发行规模同比均明显增加；共发行5单绿色资产支持证券，发行规模为93.96亿元，同比均有所增加。

◇ 截至2019年3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；超六成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交通、清洁能源和污染防治领域。

◆绿债动态

- ◇ 3月6日，《绿色产业指导目录》明确绿色产业发展重点；
- ◇ 3月25日，香港将于年内启动“绿色基金认证计划”的先导计划；
- ◇ 3月27日，沪深交易所与卢交所推进绿债领域合作，便捷投资者捕捉跨境产品信息；
- ◇ 3月29日，发挥澳门平台作用，以绿色金融支持大湾区共同发展。



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

联合视点

七部委发布《绿色产业指导目录》 绿色债券统一标准出台可期

2019年3月6日，国家发展与改革委员会、中国人民银行等七部委联合印发《绿色产业指导目录（2019年版）》及解释说明文件，首次从产业的角度厘清绿色产业和项目的标准与范围，有助于形成我国统一的绿色债券标准，为绿色债券激励等政策措施的制定和落实奠定基础，促进我国绿色债券市场规范和健康发展。

全文链接：<https://www.chinabond.com.cn/cb/cn/yjfx/jgzs/lhzx/20190318/151087367.shtml>

（摘自中国债券信息网，联合资信、联合评级研究部供稿，2019年3月18日）

联合动态

联合资信受托为5期绿色债券提供信用评级

2019年3月，联合资信受托为绿色中期票据“19南京地铁GN001”、“19蓉城轨交GN001”、绿色企业债“19新兴绿色债02”、绿色商业银行债“19南海农商绿色金融01”、绿色资产支持证券“和信2019-1”提供信用评级，发行规模总计为75.70亿元。联合资信所评绿色债券发行期数、发行家数和发行规模在2019年3月绿色债券发行总期数、家数和规模中的占比分别为29.41%、26.67%和40.21%¹，均位列市场第一。其中，“19南京地铁GN001”、“19新兴绿色债02”和“19南海农商绿色金融01”分别具有16.71BP、13.00BP和2.33BP的成本优势²。

发行统计

一、3月绿色债券发行情况³

1、3月我国绿色债券发行情况

2019年3月，我国新发20期绿色债券，发行家数为18家，发行规模为214.52亿元，发行期数、发行家数和发行规模较上月（10期、8家、118.10亿元）和上年同期（15期、13家、

¹ 仅统计有委托评级的绿色债券；家数占比统计时不含资产支持证券。

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 资产支持证券包括银保监会ABS、证监会ABS以及交易商协会ABN；其发行期数按发行单数统计，其余券种按发行期数统计；发行家数统计不含资产支持证券，以下同。

136.50 亿元) 均有所增加。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, 私募债的发行期数(6 期) 最多, 中期票据发行规模(50.00 亿元) 最多。“广发地铁 2019-1” 为全国首单以地铁客运收费权益为基础资产的资产支持证券项目。

表 1 2019 年 3 月国内绿色债券发行情况

债券简称	发行人	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
19 蓉城轨交 GN001	成都轨道交通集团有限 公司	2019/3/4	30	5	4.40	AAA/AAA 稳定	绿色交通	中期票据
19 南京地铁 GN001	南京地铁集团有限公司	2019/3/12	20	5	4.18	AAA/AAA 稳定	绿色交通	中期票据
19 云投绿色 债	西藏开发投资集团有限 公司	2019/3/22	10	5+5	5.49	AAA/AAA 稳定	生态保护和适应气候变化	企业债
19 西藏开投 绿债 NPB01	云南省投资控股集团有 限公司	2019/3/5	3	5+5	4.50	AA+/AA+ 稳定	清洁能源	企业债
19 新兴绿色 债 02	新兴铸管股份有限公司	2019/3/26	10	3+2	4.25	AA+/AA+ 稳定	节能	企业债
G19 鲁金 1	中节能太阳能股份有限 公司	2019/3/20	10	3	3.85	AAA/AAA 稳定	资源节约与循环利用、 节能	公司债
19 太阳 G1	山东黄金矿业股份有限 公司	2019/3/14	5	3+2	4.20	AAA/AA+ 稳定	清洁能源	公司债
G19 高能 1	四川省铁路产业投资集 团有限责任公司	2019/3/14	6	2+1	7.00	AAA/AA 稳定	污染防治	私募债
G19 淮海 1	北京高能时代环境技术 股份有限公司	2019/3/19	3	2+1	6.50	AA/AA 稳定	资源节约与循环利用	私募债
G19 新港 1	安徽淮海实业发展集团 有限公司	2019/3/26	12	3+2	6.00	AA/AA 稳定	节能	私募债
G19 川铁 1	湖州南浔城市投资发展 集团有限公司	2019/3/8	15	3+2	4.59	-	绿色交通	私募债
G19 南浔 1	盐城市海兴集团有限公 司	2019/3/21	5	3+2	7.50	-	污染防治	私募债
G19 海兴 1	武汉新港建设投资开发 集团有限公司	2019/3/22	6.24	3+2	6.20	-	生态保护和适应气候变化	私募债
19 柳州银行 绿色金融 01	柳州银行股份有限公司	2019/3/4	10	3	3.75	AA+/AA+ 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
19 上饶银行 绿色金融 02	上饶银行股份有限公司	2019/3/5	15	3	3.70	AA+/AA+ 稳定	节能、污染防治、清洁 交通	商业银行债

19 南海农商绿色金融 01	广东南海农村商业银行股份有限公司	2019/3/19	6	3	3.62	AA+/AA+ 稳定	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
19 湖州银行绿色金融 01	湖州银行股份有限公司	2019/3/22	5	3	3.75	AA/AA 稳定	污染防治、清洁交通、清洁能源、生态保护和适应气候变化	商业银行债
19 四会农商绿色金融 01	广东四会农村商业银行股份有限公司	2019/3/28	2	3	4.30	A+/A+ 稳定	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
和信 2019-1	-	2019/3/1	9.70	1.39~3.56	3.15~5.00	AAA, 次级 无评级	清洁交通	资产支持证券 (银保监会 ABS)
广发地铁 2019-1	-	2019/3/15	31.58	0.77~4.77	3.40~4.05	AAA, 次级 无评级	清洁交通	资产支持证券 (证监会 ABS)

资料来源：联合资信COS系统

2、3月新发绿债发行成本情况

2019年3月，我国新发绿色债券共有13只拥有可比债券，其中8只呈现成本优势，占比61.54%。

表2 2019年3月绿色债券发行成本比较统计

债券简称	起息日	利率期限 (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)
G19 新港 1	2019/3/28	3+2	6.00	AA	私募债	7.42	-142.00
G19 淮海 1	2019/3/22	2+1	6.50	AA	私募债	7.77	-126.67
G19 鲁金 1	2019/3/22	3	3.85	AAA	公司债	4.39	-53.81
19 南京地铁 GN001	2019/3/14	5	4.18	AAA	中期票据	4.35	-16.71
19 新兴绿色债 02	2019/3/27	3+2	4.25	AA+	企业债	4.38	-13.00
19 湖州银行绿色金融 01	2019/3/26	3	3.75	AA	商业银行债	3.85	-10.00
19 太阳 G1	2019/3/18	3+2	4.20	AAA	公司债	4.27	-6.96
19 南海农商绿色金融 01	2019/3/21	3	3.62	AA+	商业银行债	3.64	-2.33
19 上饶银行绿色金融 02	2019/3/7	3	3.70	AA+	商业银行债	3.66	4.00
19 柳州银行绿色金融 01	2019/3/6	3	3.75	AA+	商业银行债	3.66	9.00
19 蓉城轨交 GN001	2019/3/6	5	4.40	AAA	中期票据	4.25	14.84
19 云投绿色债	2019/3/25	5+5	5.49	AAA	企业债	4.43	106.50
G19 高能 1	2019/3/14	2+1	7.00	AAA	私募债	5.52	147.67

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

2019年1~3月，我国共有34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）37期，发行规模达412.34亿元，较上年同期（17家、15期、168.10亿元）均有明显增加，其中20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；此外，2019年1~3月，我国债券市场共发行5单绿色资产支持证券，发行规模为93.96亿元，较上年同期（2单、12.85亿元）有所增加。

2016年~2019年3月31日，我国共有178家发行人发行绿色债券301期，发行规模达6373.58亿元；共发行37单绿色资产支持证券，发行规模为448.36亿元。

表3 2016年~2019年3月国内绿色债券（不含资产支持证券）发行情况对比

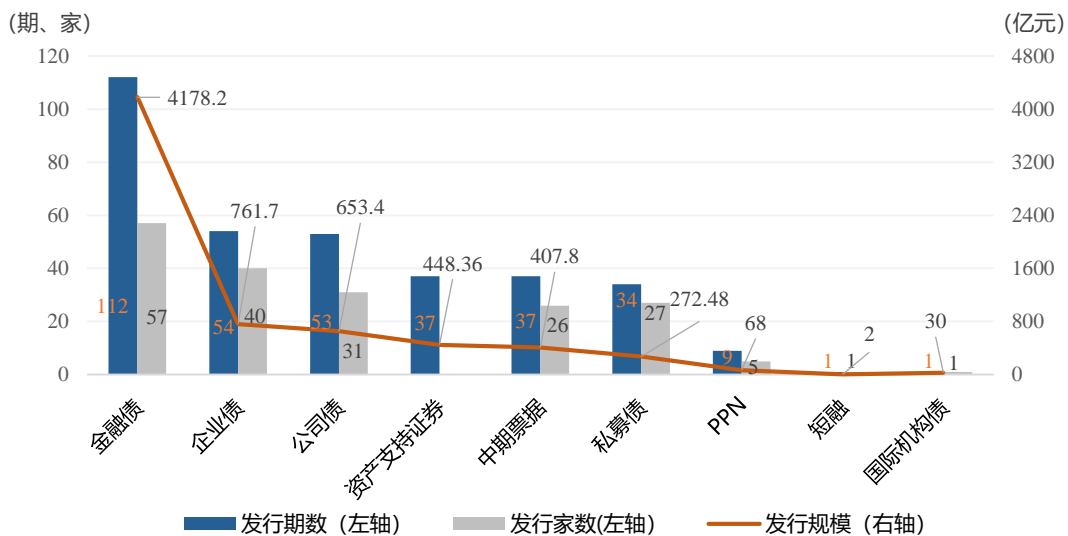
项目	2016年	2017年	2018年	2019年1~3月
发行期数(期)	49	104	111	37
发行家数(家)	29	68	88	34
发行规模(亿元)	1985.30	1908.75	2067.19	412.34
平均发行期限(年)	4.35	4.34	3.87	4.84
第三方认证评估债券占比(%)	87.76	69.23	74.80	64.86
具有发行成本优势债券占比(%)	77.78	63.27	60.81	73.91

注：平均发行期限为所有绿色债券（不含永续债）发行期限按照发行规模计算的加权平均数；第三方认证由独立的专业评估或认证机构提供，不包括债券监管部门；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~2019年3月新发绿色债券特征

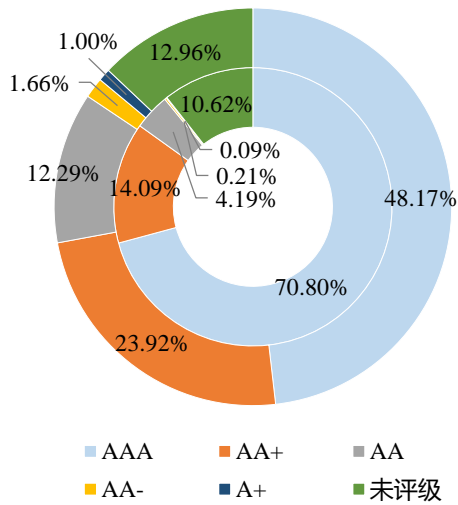
(1) 券种分布



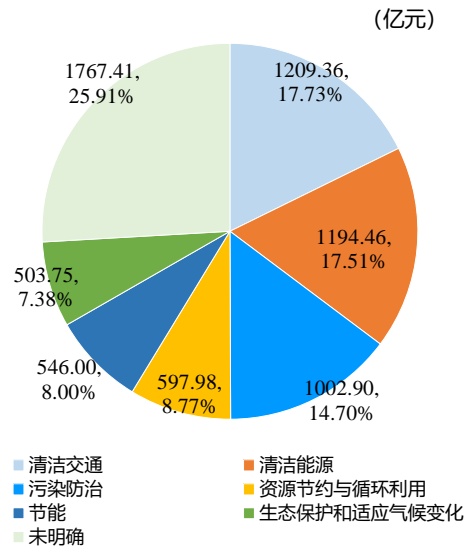
注：资产支持证券仅按发行单数和发行规模统计。

资料来源：联合资信COS系统

(2) 级别分布



(3) 募集资金用途



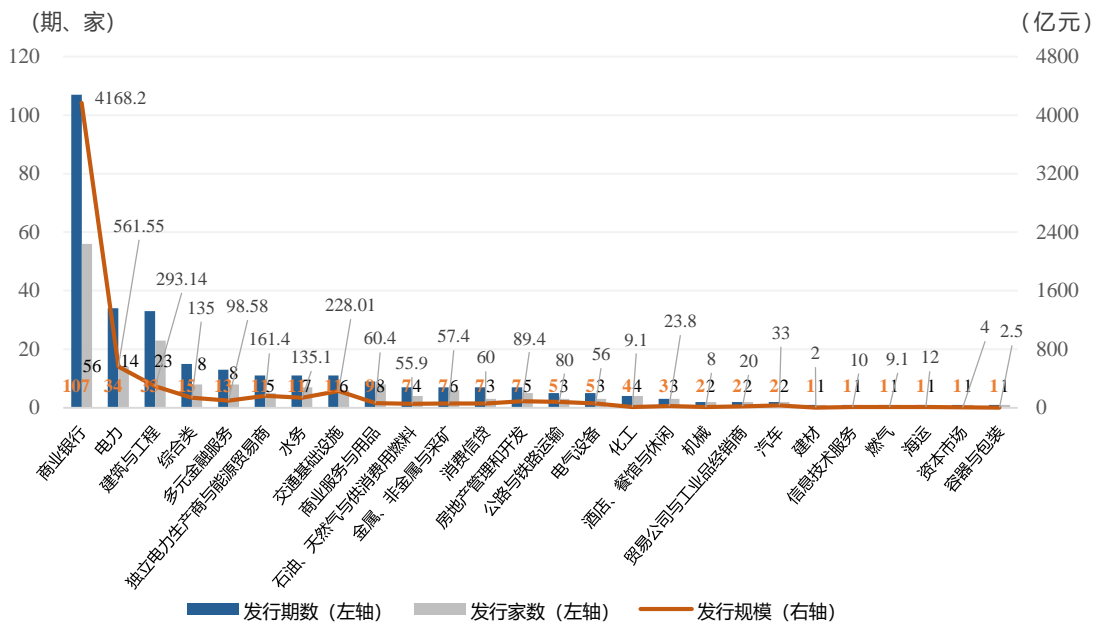
注：短期融资券和超短期融资券选用其主体级别，其他券种均选用债项级别；外环代表发行期数占比，内环代表发行规模占比。

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

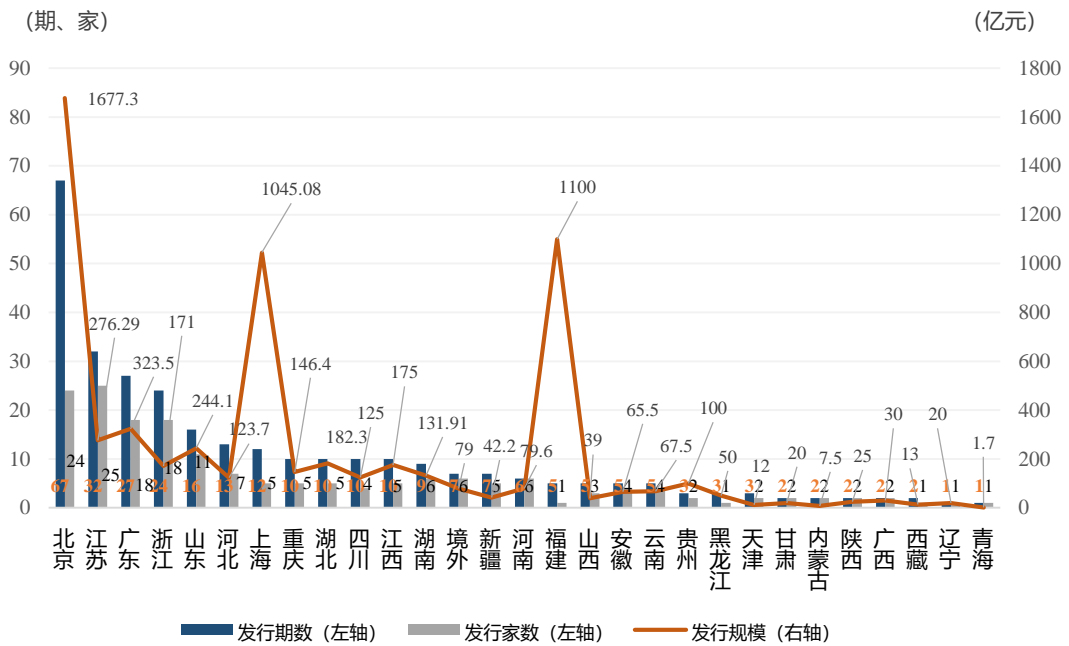
(4) 行业分布



注：依据 Wind 三级行业分类进行行业划分。

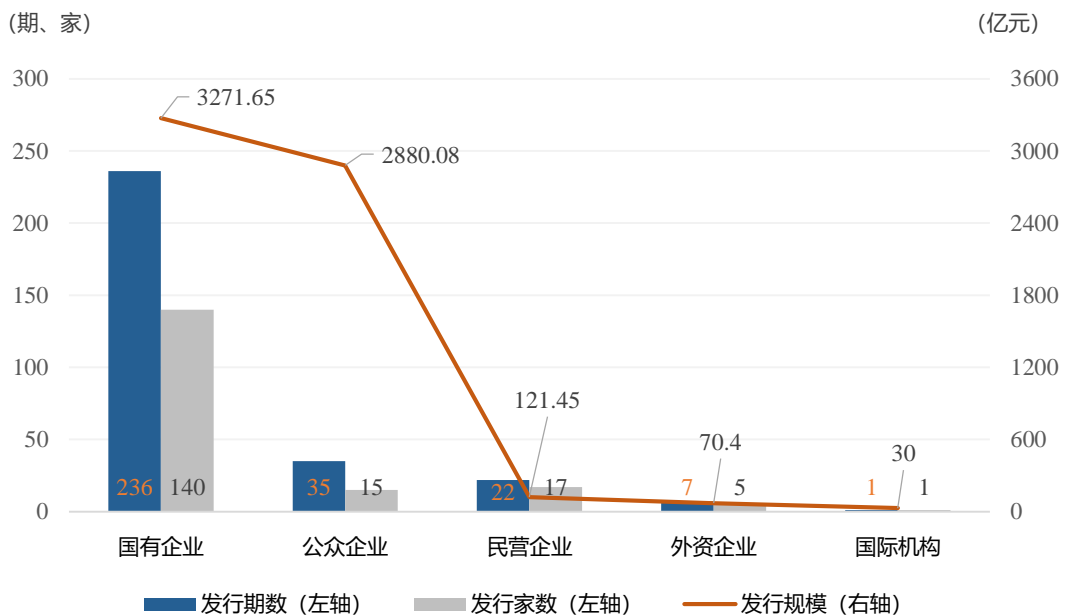
资料来源：联合资信 COS 系统

(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

《绿色产业指导目录》明确绿色产业发展重点

3月6日，国家发改委等七部委联合印发了《绿色产业指导目录（2019年版）》（以下简称《目录》），提出绿色产业发展的重点，对绿色产业的范畴做出统一界别标准。《目录》涵盖节能环保、清洁生产、清洁能源、生态环境、基础设施绿色升级和绿色服务等六大类，并细化出30个二级分类和210个三级分类，其中每一个三级分类均有详细的解释说明和界定条件，是目前我国关于界定绿色产业和项目最全面最详细的指引，能切实解决在具体实践操作过程中所遇到的困难。3月7日，国家发改委资环司相关负责人对《目录》进行解读。他强调《目录》是绿色产业一系列支持政策的基础和前提。《目录》将根据国家重大任务、资源环境状况、产业发展情况、技术进步等因素，适时进行调整和修订，确保相关支持政策始终能聚焦到对绿色发展有重大意义的产业上。（摘自中国发展网，2019年3月8日）

香港将于年内启动“绿色基金认证计划”的先导计划

3月25日，为庆祝香港绿色金融认证计划推出满一年，香港质量保证局举行“绿色金融认证计划颁授典礼暨论坛 2019”。质量保证局主席卢伟国表示，绿色金融认证计划推出至今，已完成34个认证个案，相关绿色债券及贷款的发行总额预计超过60亿港元。质量保证局也于典礼上宣布，2019年将启动“绿色基金认证计划”的先导计划，新认证计划有助吸引更多资金投资于绿色基金，预计2019年底至2020年初可正式推出计划。（摘自中国新闻网，2019年3月27日）

沪深交易所与卢交所推进绿债领域合作，便捷投资者捕捉跨境产品信息

3月27日，沪深交易所分别与卢森堡证券交易所（以下简称“卢交所”）签约开展绿色债券信息合作。其中，上交所与其举行绿色债券信息通合作协议补充协议签署仪式，正式启动绿色债券东向展示，即卢交所挂牌的绿色债券信息将在上交所网站展示；深交所与其正式启动“绿色固定收益产品信息通”，将通过卢交所官方网站展示深交所绿色债券及ABS产品相关信息。近两年，沪深交易所与卢交所持续推进绿债领域信息合作。2017年9月，上交所与卢交所签署了加强绿色债券领域合作的备忘录附录，在绿色债券方面开展信息合作达成了意向。深交所推出的“中财——国证绿色债券指数”在卢交所揭示行情，实现中国绿色债券指数同步跨境展示。2018年6月，上交所与卢交所就绿色债券信息合作展示达成一致，签署“绿色债券信息通”合作协议，在卢交所平台展示上交所挂牌的绿色债券信息（西向展示）。（摘自中国金融信息网，2019年3月28日）

发挥澳门平台作用，以绿色金融支持大湾区共同发展

由澳门金融管理局主办，以“发挥澳门平台作用，以绿色金融支持大湾区共同发展”为主题的绿色金融论坛，3月29日在澳门顺利举行，邀请到来自内地及澳门的环保及金融业界专家，就粤港澳大湾区绿色金融发展作深入探讨。澳门金融管理局行政管理委员会主席陈守信致辞时表示，绿色金融是近年全球关注度不断提升的新领域，有助促进绿色高新产业发展，推动科技创新，成为经济增长及转型的突破点，而中国作为全球绿色金融的主要倡导者，正在稳步推进各项工作。陈守信称，澳门将致力完善金融基建、优化政策配套，与湾区各兄弟城市有序对接，充分利用澳门的中葡平台优势，推动大湾区与海外的绿色金融市场互联互通。中国人民银行金融研究所副所长莫万贵担任论坛主讲嘉宾，阐述了中国绿色金融的发展潜力及未来发展方向。他指出，绿色发展是国家走向高质量发展的新路径，绿色金融是绿色发展的重要支撑，而中国正处在新旧动能转换的关键阶段，将催生对绿色产业和绿色金融的巨大需求。（摘自澳门金融管理局，2019年3月29日）