

绿色债券半年报

2018年7月

绿色金融研究系列

非金企业绿债市场参与增强
整体二级市场流动性仍待改善

——2018年绿色债券市场运行分析半年报

作者

中诚信 绿色金融事业部

李悦 6642-8877 (276)

yli02@ccxi.com.cn

李占宇 6642-8877 (278)

lizhanyu@ccx.cn

中诚信绿色债券评估服务介绍

中诚信绿色债券评估旨在评价绿色债券在募集资金投向、使用及配置于绿色项目过程中所采取措施的有效性，以及由此实现既定环境目标的可能性。通过出具独立的评估结果，协助投资者开展绿色债券投资活动

业务联系人

高卫涛 6642-8877 (581)

gaoweitao@ccx.cn

15011396856

崔子晓 6642-8877 (254)

cuiyizhao@ccx.cn

13910401250

中诚信绿色债券研究报告往期回顾

《新疆首只绿色企业债成功获批，“全球绿色金融领导力国际研讨会”在京举行

(5.16-5.31)》(20180601)

《5月绿债市场扩容减缓，绿债发行成本优势再观察》(20180615)

《MLF担保品纳入绿色债券及绿色贷款，加拿大养老基金公司发行业内首只绿债

(6.1-6.15)》(20180625)

《月度现券交投规模年内新高，湖州落地全国首批绿色金融地方标准(6.16-6.30)》

(20180712)

声明：其他机构如有转载或引用请注明出处

本期看点

◇ 一级市场

2018年1至6月，2018年境内绿色债券累计发行48只，规模共计523.72亿元，约占同期全球绿色债券发行规模的10.68%。自2016年我国绿色债券市场启动以来，目前我国境内贴标绿色债券与贴标绿色资产支持证券共计发行216只，累计规模达到4621.23亿元，约占同期全球绿色债券发行规模的21.59%。与前两年同期相比，境内绿色债券发行只数、发行人个数持续增长，但发行规模为三年中最低，呈现扩容增速放缓的趋势。

◇ 二级市场

6月，绿色债券共51只参与交投，月度现券交易规模为230.87亿元，是目前今年最高月度交易规模。2018年上半年，绿色债券现券交易规模累计为955.97亿元，较去年同期673.74亿元增长282.23亿元，增幅42%。与2017年同期及下半年进行比较发现，参与交投的绿色债券在该时期已上市债券中的占比逐渐递减，整体二级市场流动性仍待进一步改善。。

◇ 发行成本

6月共计发行6只绿色债券，包括3只绿色金融债、2只绿色中期票据和1只绿色公司债，4只绿色债券具有可比性。自2016年初至2018年6月末发行的194只绿色债券中，共计146只绿色债券可与市场同类债券进行比较，94只发行利率低于当月同类债券平均发行利率，占比达到64.4%。

◇ 市场展望

截至2018年6月末，绿色债券潜在新增规模总计为1782.35亿元，获批未使用的绿色债券额度累计为939.2亿元。2018年上半年，共有8家境内及在香港注册的主体在境外市场发行16只绿色债券，规模合计339.79亿元人民币（2016年全年370.37亿元，2017年全年486.92亿元），境外绿色债券发行规模稳步增长。绿色金融、绿色债券的影响力在不断扩大，五个绿色金融改革与创新试验区工作正在全面推进，下半年待更多符合标准的绿色项目、绿色企业经过认证确定后，绿色债券发行有望进一步回升。

中诚信·绿色金融大事记

评估方法

- 2016年8月2日，中诚信发布评级行业首个《绿色债券评估方法》
- 2018年1月10日，中诚信发布《商业银行环境和社会风险评估方法》和《绿色企业评估方法》

资质及获奖

- 2017年4月20日，中诚信成为国际资本市场协会“绿色债券原则”(Green Bond Principles, GBP) 观察员机构
- 2017年5月5日，中诚信成为气候债券倡议组织(CBI) 认证机构
- 2017年6月23日，中诚信荣获《亚洲货币》2017年度中国绿色金融卓越大奖评选中的“最佳绿色金融信用评级机构”奖

地方绿色金融

- 与浙江省衢州市政府签订绿色金融改革创新试验区战略合作协议
- 与浙江安吉农商银行签订绿色普惠银行管理咨询项目合作协议
- 浙江省湖州市政府签订绿色金融改革创新试验区战略合作协议，成为“单一来源”采购方式确定的唯一一家第三方绿色金融服务机构
- 与浙江省农村信用社联合社衢州办事处签订绿色普惠银行管理咨询项目合作协议

绿色债券评估认证

- 中电投融和融资租赁有限公司绿色 PPN (首单融资租赁绿色债券)
- 中国电力新能源发展有限公司绿色 PPN (首单境外非金融企业绿色熊猫债)
- 苏州协鑫新能源投资有限公司非公开发行绿色公司债券 (深交所首单私募绿色公司债)
- 特锐德应收账款一期绿色资产支持专项计划 (深交所首单绿色 ABS)
- 中电投融和融资租赁有限公司 2017 年度第一期绿色资产支持票据 (首单租赁类“纯双绿”ABN)
- 浙江泰隆商业银行绿色金融债券 (首单小微绿色金融债)
- 上海临港经济发展 (集团) 有限公司绿色公司债
- 浙江临海农村商业银行股份有限公司绿色金融债
- 昆山市公共交通集团有限公司公交客票收益权绿色资产支持票据 (首单公交客票收益权绿色 ABN)
- 首都机场集团有限公司绿色债务融资工具¹ (首单 DFI 企业注册的绿色债券融资工具)
- 苏州新区高新技术产业股份有限公司私募绿色公司债¹
- 平安-六盘水公交经营收费收益权绿色资产支持专项计划¹
- 上海长峰 (集团) 有限公司绿色中期票据¹
- 乌鲁木齐高新投资发展集团有限公司绿色企业债¹ (首单新疆维吾尔自治区绿色企业债)
- 江苏泰兴农村商业银行股份有限公司绿色金融债¹

绿色项目认证

- 中国水务集团有限公司熊猫债绿色项目

¹ 已获批/注册但尚未发行的绿色债券。

一、一级市场发行情况：市场参与度提升，扩容减缓

（一）6月绿色债券发行情况

6月新发行7只绿色债券，发行规模合计73.80亿元，包括3只绿色金融债、2只绿色中期票据、1只绿色资产支持票据和1只绿色公司债，具体信息详见表1。相较2017年6月，绿色债券发行只数持平，但月度发行规模同比下降38%。

表1：2018年6月境内绿色债券发行明细

发行时间	债券名称	债券类型	发行人	发行规模(亿元)	发行期限(年)	发行利率(%)	主体/债项级别
2018/6/4	18 南海农商绿色金融 01	金融债	广东南海农村商业银行股份有限公司	6	3	4.87	AA+/AA+
2018/6/6	18 稠州商行绿色金融 01	金融债	浙江稠州商业银行股份有限公司	15	3	5	AA+/AA+
2018/6/6	18 核风电 GN001	中期票据	中广核风电有限公司	10	3+0	5.47	AAA/AAA
2018/6/22	G18 天成 1	公司债(私募)	华能天成融资租赁有限公司	4	2+1	6.5	AA+/--
2018/6/23	18 东华能源 GN001	中期票据	东华能源股份有限公司	6	3	7	AA+/AA+
2018/6/29	昆山市公共交通集团有限公司2018年度第一期绿色资产支持票据	ABN(私募)	昆山市公共交通集团有限公司	2.8	1--3	6-6.4	--/--
2018/6/29	17 农发绿债 01(增2)	金融债	中国农业发展银行	30	2	4.48	--/--

数据来源: Choice, 中诚信整理, 加粗部分为中诚信承做债券

（二）1-6月绿色债券发行情况：2018年绿债发行规模同比下降

2018年1至6月，2018年境内绿色债券累计发行48只，规模共计523.72亿元，约占同期全球绿色债券发行规模的10.68%²。自2016年我国绿色债券市场启动以来，目前我国境内贴标绿色债券与贴标绿色资产支持证券共计发行216只，累计规模达到4621.23亿元，约占同期全球绿色债券发行规模的21.59%³。与前两年

² 根据CBI统计显示，2018年全球绿色债券市场截至6月末累计发行规模为737亿美元。

³ 根据CBI统计显示，全球绿色债券市场自2016年初至2018年6月末累计发行规模为3217亿美元。

同期相比，境内绿色债券发行只数、发行人个数持续增长，但 2018 年 1-6 月发行规模为三年中最低，一定程度上反映了虽境内绿色债券市场影响力不断扩大，但扩容增速放缓的趋势。

图 1：绿色债券市场自启动以来月度发行情况统计⁴

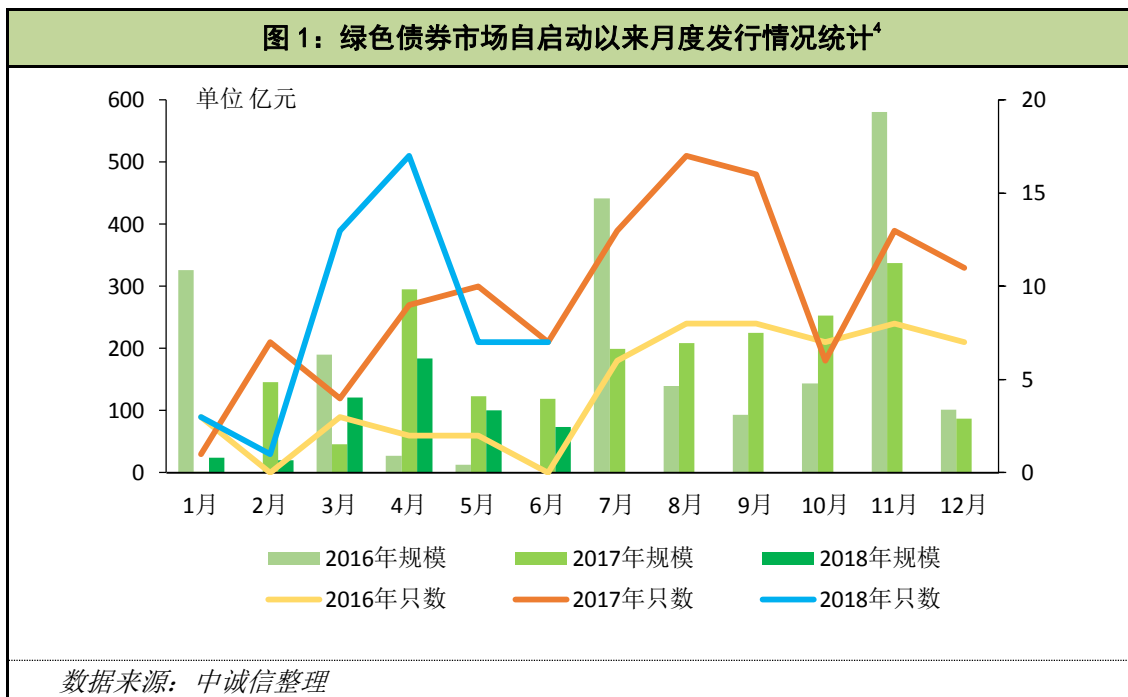
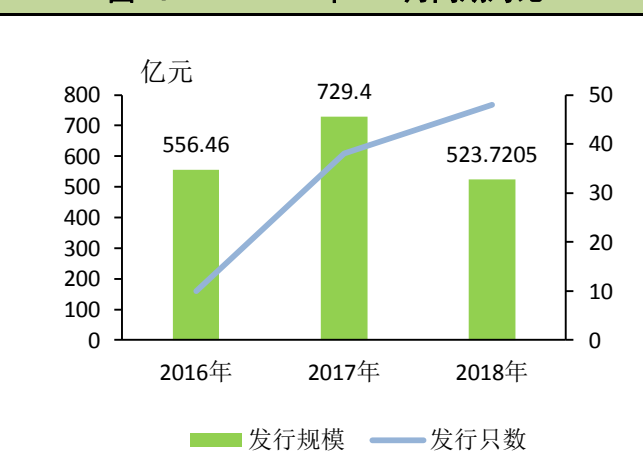


表 2：1-6 月各类绿色债券发行规模市场占比

券种	债券市场总发行规模 (亿元)	绿色债券发行规模 (亿元)	占比
金融债	15899.33	222	1.40%
公司债	4389.15	41.1	0.94%
企业债	728.6	110.3	15.14%
中期票据	6270.8	85.2	1.36%
PPN	1933.72	10	0.52%
合计	29221.6	468.6	1.60%

数据来源：Choice，中诚信整理

图 2：2016-2018 年 1-6 月同期对比



相较 2017 年同期，2018 年上半年绿色金融债发行规模有所降低，而由企业发行的绿色公司债、绿色中期票据、绿色资产支持证券均有增加。进入 2018 年以来，绿色企业债在整体企业债发行规模中的占比基本维持在 15% 左右，一定程度反映了作为发改委专项债创新品种之一的绿色债券发展已日趋成熟。

⁴ 此项统计包括绿色资产支持证券。

自 2016 年贴标绿色债券市场启动以来，截至 2018 年上半年，绿色债券发行主体由金融机构主导进一步向企业、政府融资平台扩展，由大型股份制商业银行向城商行、农商行延伸，参与主体类型、信用等级、期限结构等更加丰富多元。

从发行人主体性质看，股份制商业银行、城市商业银行和地方国企发行的绿色债券在市场规模中占比仍较大，地方国企、国有控股、城市商业银行类型的发行人数量最多，分别为 41 个、29 个和 19 个。

从主体级别看，绿色债券发行人信用状况整体较好，主体级别为 AAA、AA+、AA 的发行人个数占比依次为 35%、29%、30%；而从债项级别看（不包括绿色资产支持证券），84% 的绿色债券级别为 AA 级或以上，其中，14% 的绿色债券因非公开发行或政策性银行金融债而无债项等级信息。

从期限结构看，绿色债券的发行期限仍以 3-5 年期为主，3 年期、5 年期绿色债券发行只数在市场中占比分别为 44% 和 29%。

图 3：绿色债券发行人以城商行、地方国企为主
(根据绿色债券发行只数统计)

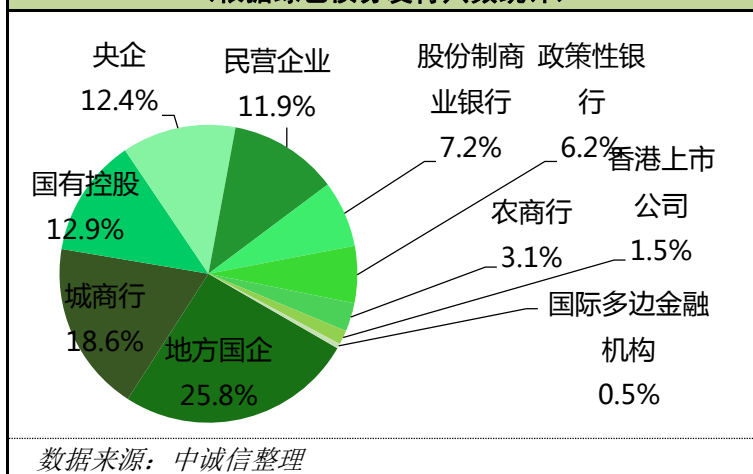
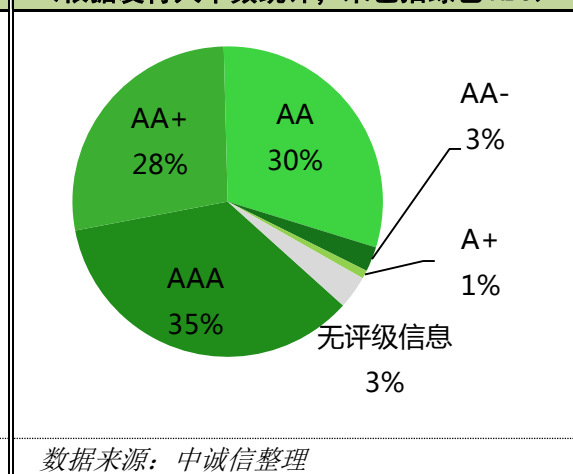


图 4：绿色债券发行人主体级别以 AAA 为主
(根据发行人个数统计，未包括绿色 ABS)



二、二级市场交易情况：绿金债交投占比同比下降

6 月，共 51 只绿色债券参与交投，月度现券交易规模为 230.87 亿元⁵，较上月增加 39 亿元，增幅 20%，是截至目前今年最高月度交易规模。2018 年上半年，绿色债券现券交易规模累计为 955.97 亿元，较去年同期 673.74 亿元增长 282.23 亿元，增幅 42%。上半年共有 121 只绿色债券参与现券交投，在全部已上市绿色债券中占比 57%。与 2017 年同期及下半年的情况对比请见表 3。

⁵ 未计入绿色资产支持证券的交易量。

图 5：绿色债券月度交易情况统计

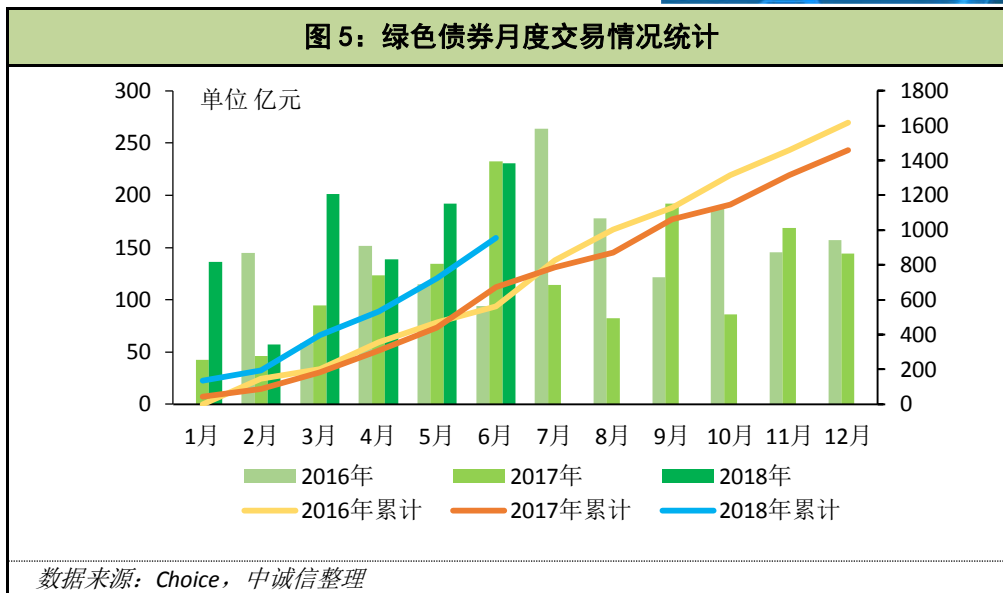


表 3：绿色债券二级市场交易情况对比

	2018 年上半年	2017 年下半年	2017 年上半年
参与交投绿债 (只数)	121	105	66
该时期已上市绿债 (只数)	213	165	90
占比	57%	64%	73%
绿色金融债交易规模 (亿元)	698.45	550.73	535.76
绿债市场交易规模 (亿元)	955.97	786.18	673.74
占比	73%	70%	80%

数据来源：Choice，中诚信整理

将 2018 年上半年与 2017 年同期及下半年进行比较发现，参与交投的绿色债券在该时期已上市绿色债券中的占比在逐渐递减，整体绿色债券二级市场流动性仍待进一步改善。绿色金融债交易规模在整体绿色债券中占比稳定保持在 70% 以上，但现券交易主要集中于少数活跃的绿色金融债

三、绿色债券发行成本观察

6 月共计发行 6 只绿色债券⁶，包括 3 只绿色金融债、2 只绿色中期票据和 1 只绿色公司债，将本月新发行绿债的发行成本与 6 月同期限同级别同券种的同类债券平均发行利率相比，4 只绿色债券具有可比性。

经中诚信梳理，自 2016 年初至 2018 年 6 月末发行的 194 只绿色债券⁷中，共计 146 只绿色债券可与市场同类债券进行比较，其中包括金融债 63 只、公司债 34

⁶ 此统计未包含绿色资产支持证券

只、企业债 24 只、中期票据 24 只及短期融资券 1 只。146 只绿色债券样本中，94 只发行利率低于当月同类债券平均发行利率，占比达到 64.4%，较当月平均发行利率低 1-161bp。剩余 52 只绿色债券发行利率较当月同类债券平均发行利率高 1-129bp。

需要注意的是，鉴于纳入的绿色债券样本数量依然较少，发行成本分析易受市场波动和个券极值影响，相关分析存在一定局限性。

表 4：2018 年绿色债券发行成本比较统计（按发行时间排序）

发行时间	债券简称	主体级别	发行利率 (%)	同期限同券种同级别平均发行利率 (%)	发行成本优势	发行成本优势 (bp)
6/23/2018	18 东华能源 GN001	AA+	7.00	6.11	否	-89
6/6/2018	18 稠州商行绿色金融 01	AA+	5.00	4.92	否	-8
6/6/2018	18 核风电 GN001	AAA	5.47	6.29	是	82
6/4/2018	18 南海农商绿色金融 01	AA+	4.87	4.92	是	5
5/28/2018	18 昆仑银行绿色金融 01	AAA	4.85	4.91	是	6
5/28/2018	18 徽商银行绿色金融 01	AAA	4.50	4.91	是	41
5/21/2018	18 河北银行绿色金融 01	AAA	4.80	4.91	是	11
5/9/2018	18 巨石 GN001	AA+	5.00	5.97	是	97
4/28/2018	18 智慧能源 GN001	AA	6.10	6.49	是	39
4/28/2018	18 广业绿色债 01	AAA	5.08	5.33	是	25
4/28/2018	18 安吉绿色债 01/G18 安吉 1	AA	7.20	6.72	否	-48
4/27/2018	18 黄山债/G18 黄山 1	AA	6.74	7.30	是	56
4/26/2018	18 扬州交通 GN001	AA	6.19	6.26	是	7
4/25/2018	18 中原银行绿色金融债	AAA	4.70	4.88	是	18
4/23/2018	18 嘉湘绿色债	AA	6.40	6.72	是	32
4/20/2018	18 龙源绿色债 01/G18 龙源 1	AAA	4.83	5.33	是	50
4/19/2018	18 天业 GN001	AA+	5.00	5.99	是	99
4/12/2018	18 义乌国资 GN001	AA+	6.27	6.62	是	35
4/2/2018	G18 华综 1	AA+	5.27	5.25	否	-2
3/28/2018	18 鄂西圈 GN001	AA+	5.83	6.35	是	52
3/26/2018	18 河钢绿色债/18 河钢 G1	AAA	5.42	5.65	是	23
3/22/2018	18 威海商行绿色金融 01	AA+	5.43	5.46	是	3
3/21/2018	18 陕金控绿色债/G18 金控 1	AAA	5.88	5.65	否	-23
3/19/2018	18 盐城城南债 01/G18 城南 1	AA+	6.00	6.61	是	61
3/16/2018	G18 临港 1	AAA	5.28	6.89	是	161
3/16/2018	G18 临港 2	AAA	5.28	5.51	是	23
3/15/2018	18 湘江银行绿色金融 01	AAA	5.35	5.34	否	-1
3/13/2018	G18 新 Y1	AA+	5.96	5.77	否	-19

⁷ 此统计未包含绿色资产支持证券

3/8/2018	18 晋煤 GN002	AAA	5.70	5.62	否	-8
2/27/2018	18 越秀集团 GN001	AAA	5.48	5.83	是	35
1/16/2018	18 晋煤 GN001	AAA	5.90	6.01	是	11

数据来源: Choice, 中诚信整理

四、绿色债券市场展望

(一) 2018 年上半年绿色债券获批情况

2018 年上半年获批绿色债券具体情况详见表 3。中诚信根据公开资料统计,截至 2018 年 6 月末,绿色债券潜在新增规模总计为 1782.35 亿元,包括获批但尚未使用的绿色债券额度 939.2 亿元(见图 5),以及目前市场上 117 个绿色债券发行人剩余的获批额度 843.15 亿元。

表 5: 2018 年上半年境内绿色债券获批统计

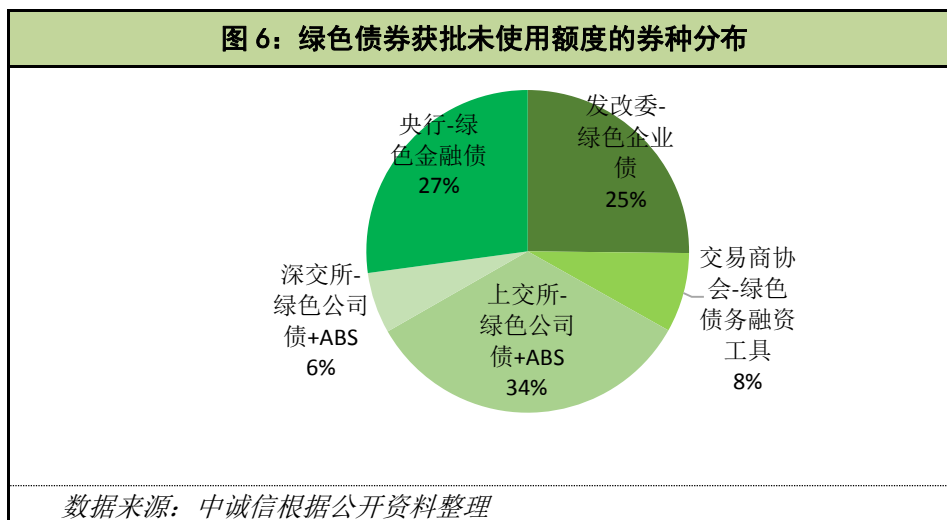
监管机构	批文文号	发行人	券种	获批额度 (亿元)	发行人 所在地
上交所	上证债(审)【2018】 85 号	中国水利水电第八工程 局有限公司	可续期公司 债	16	湖南
上交所	上证函【2018】638 号	盐城市海兴投资有限公 司	私募公司债	8	江苏
上交所	上证函【2018】594 号	乌鲁木齐市城市交通投 资有限责任公司	私募公司债	15	新疆维吾尔 自治区
上交所	上证函【2018】246 号	青岛国信发展(集团) 有限责任公司	私募公司债	25	山东
上交所	上证函【2018】525 号	阿克苏地区绿色实业开 发有限公司	私募公司债	25	新疆维吾尔 自治区
上交所	上证函[2018]129 号	江山永泰投资控股有限 公司	私募公司债	10	北京
上交所	证监许可【2017】 2302 号	中国金茂控股集团有限 公司	公司债	22	香港
上交所	上证函【2018】562 号	深圳比亚迪国际融资租 赁有限公司	ABS	3.66	深圳
上交所	上证函【2018】554 号	比亚迪汽车工业有限公 司, 比亚迪汽车有限公 司	ABS	25.35	广东
上交所	上证函【2018】297 号	六盘水市公共交通有限 公司	ABS	6.3	贵州
上交所	上证函【2018】247 号	沂源水务发展有限公 司, 昌乐蓝宝石水务发 展有限公司	ABS	2.8	山东
上交所	上证函【2018】102 号	南京地铁资源开发有限 责任公司	ABS	12	江苏

上交所	上证函【2018】33号	北京市肖家河污水处理厂绿色资产支持专项计划	ABS	7.7	北京
交易商协会	公开信息	山东公用控股有限公司	中期票据	2.6	山东
交易商协会	中市协注(2018)ABN10号	昆山市公共交通集团有限公司	ABN	2.8	江苏
交易商协会	中市协注(2018)GN3号	上海长峰(集团)有限公司	债务融资工具	20	上海
交易商协会	中市协注(2018)GN2号	石家庄国控投资集团有限责任公司	债务融资工具	10	河北
发改委	发改企业债券(2018)106号	牧原食品股份有限公司	企业债	10	河南
发改委	发改企业债券(2018)108号	承德市国控投资集团有限责任公司	企业债	8.4	河北
发改委	发改企业债券(2018)112号	云南省投资控股集团有限公司	企业债	10	云南
发改委	发改企业债券(2018)91号	乌鲁木齐高新投资发展集团有限公司	企业债	4.5	新疆维吾尔自治区
发改委	发改企业债券(2018)77号	武汉地铁集团有限公司	企业债	56.3	湖北
发改委	公开信息	杭州余杭旅游集团有限公司	企业债	6	浙江
发改委	发改企业债券(2018)58号	树业环保科技股份有限公司	企业债	2	广东
发改委	发改企业债券(2018)22号	青岛地铁集团有限公司	企业债	30	山东
发改委	发改企业债券(2018)7号	山西天然气有限公司	企业债	16.3	山西
发改委	发改企业债券(2017)364号	木林森股份有限公司	企业债	15	广东
发改委	发改企业债券(2018)81号	大理海东开发投资集团有限公司	私募企业债	10	云南
发改委	发改企业债券(2018)73号	河南晋开化工投资控股集团有限责任公司	私募企业债	1.9	河南
央行	银市场许准予字(2018)第98号	江苏泰兴农村商业银行股份有限公司	金融债	3	江苏
央行	银市场许准予字(2018)第97号	青海西宁农村商业银行股份有限公司	金融债	7	青海
央行	银市场许准予字(2018)第42号	广州银行股份有限公司	金融债	50	广东
央行	银市场许准予字	河北邢台农村商业银行	金融债	5	河北

	(2018) 第 25 号	股份有限公司			
央行	银市场准予字 (2018) 第 5 号	九江银行股份有限公司	金融债	40	江西

数据来源: 中诚信根据公开资料整理

图 6: 绿色债券获批未使用额度的券种分布



(二) 境内主体在境外发行绿色债券情况

2018 年上半年, 共有 8 家境内主体及在香港注册的主体在境外市场发行 16 只绿色债券, 计价货币包括欧元、美元及港币, 规模合计 339.79 亿元人民币 (2016 年全年 370.37 亿元, 2017 年全年 486.92 亿元)。2018 年随着国内外绿色金融领域沟通合作进一步密切深入, 香港特区政府绿色债券配套支持政策 (发行绿色主权债券财政预算计划、绿色债券补助及香港品质保证局认证计划) 日趋完善, 境内及香港主体在境外市场发行绿色债券的意愿持续增强。上半年具体发行情况请见下表。

表 6: 2018 年上半年境外发行绿色债券统计

发行人	发行日期	利率 (%)	亿	货币	期限 (年)	穆迪评级
太古地产 Swire Properties MTN Financing Ltd	2018/1/10	3.50	5	USD	10	A2
轨道国际发展有限公司 (天津轨道交通集团境外子公司)	2018/3/22	1.63	4	EUR	4.25	Baa1
北京首创 Polaris 投资有限公司	2018/3/26	4.25	5	USD	3	Baa3
港铁公司 MTR Corporation	2018/3/28	3.15	2.3	HKD	30	--
当代置业 (中国) 有限公司 Modern Land	2018/3/5	7.95	3.5	USD	3	B3
港铁公司 MTR Corporation	2018/5/2	2.56	4.13	HKD	3	--
中国银行伦敦分行	2018/6/7	3.05	5	USD	3	A1
中国银行伦敦分行	2018/6/7	3.15	5	USD	5	A1
港铁公司 MTR Corporation	2018/6/12	2.05	2	HKD	1	--

中国工商银行伦敦分行	2018/6/14	3.07	5	USD	3	A1
中国工商银行伦敦分行	2018/6/14	3.17	5	USD	5	A1
中国工商银行伦敦分行	2018/6/14	0.18	5	EUR	3	A1
中国工商银行（亚洲）有限公司	2018/6/21	3.08	2	USD	3	A2
中国工商银行（亚洲）有限公司	2018/6/21	3.00	26	HKD	2	A2
中国工商银行（亚洲）有限公司	2018/6/21	3.18	2	USD	5	A2
港铁公司 MTR Corporation	2018/6/28	2.52	3.48	HKD	2	--

数据来源: Bloomberg, 公开资料, 中诚信整理

（三）2018 年绿色债券市场展望

上半年以来，尽管境内绿色债券市场扩容速度有所放缓，但绿色金融、绿色债券的影响力在不断扩大，绿色资产证券化产品、绿色金融创新产品更加丰富，越来越多的地区、领域积极尝试发行绿色债券。6月中旬，绿色金融改革与创新试验区建设研讨会成功召开，五个省（区）绿色项目库、绿色企业库建设及配套财政激励政策制定等工作正在全面推进。下半年，待更多符合标准的绿色项目、绿色企业通过筛选认证确定后，绿色债券发行有望进一步回升，大力发挥帮助企业直接融资、为金融机构提供补充资金的作用。

中国诚信信用管理股份有限公司和/或其被许可人版权所有。本文件包含的所有信息受法律保护，未经中国诚信事先书面许可，任何人不得复制、拷贝、重构、转让、传播、转售或进一步扩散，或为上述目的存储本文件包含的信息。

本文件中包含的信息由中国诚信从其认为可靠、准确的渠道获得，因为可能存在人为或机械错误及其它因素影响，上述信息以提供时现状为准。特别地，中国诚信对于其准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。在任何情况下，中国诚信不对任何人或任何实体就 a) 中国诚信或其董事、经理、雇员、代理人获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中可以控制或不能控制的错误、意外事件或其它情形引起的、或与上述错误、意外事件或其它情形有关的部分或全部损失或损害，或 b) 即使中国诚信事先被通知该等损失的可能性，任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中的评估结果，应该而且只能解释为一种意见，而不能解释为事实陈述或购买、出售、持有任何证券的建议。中国诚信对上述评估结果、意见或信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的担保。信息中的评估意见只能作为信息使用者投资时考虑的一个因素。相应地，投资者购买、持有、出售证券时应该对每一只证券、每一个发行人、保证人、信用支持人作出自己的研究和评估。