

## 绿色债券月报

2018年9月

## 绿色金融研究系列

9月绿色债券发行滞缓  
绿色金融债交投持续活跃

——2018年9月绿色债券市场运行分析

作者

中诚信 绿色金融事业部

李悦 6642-8877 (276)

[yli02@ccxi.com.cn](mailto:yli02@ccxi.com.cn)

李占宇 6642-8877 (278)

[lizhanyu@ccx.cn](mailto: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的措施的有效性，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](mailto:gaoweitao@ccx.cn)

15011396856

崔子晓 6642-8877 (254)

[cuizixiao@ccx.cn](mailto:cuizixiao@ccx.cn)

13910401250

## 中诚信绿色债券研究报告往期回顾

《上交所发布绿色ABS业务问答，绿色税制成效逐步显现（8.1-8.15）》（20180821）

《绿债一二级市场小幅回暖，欧盟及ISO绿债标准制定持续推进（8.16-8.31）》

(20180910)

《8月绿债发行规模年内新高，绿色金融债交投活跃——中诚信2018年8月绿色债券市场运行分析》（20180918）

《绿色金融债持续交投活跃，欧投行发行首只可持续意识债券（9.1-9.15）》

(20180920)

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

9月新发行5只绿色债券，发行规模合计57.08亿元，包括3只绿色公司债、1只绿色金融债和1只绿色企业债。2018年1至9月，2018年境内绿色债券累计发行76只，规模共计899.95亿元，约占同期全球绿色债券发行规模的12.54%。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244只，累计规模达到4997.46亿元，约占同期全球绿色债券发行规模的20.68%。

## ◇ 二级市场

9月，绿色债券共59只参与交投，月度现券交易规模为484.55亿元，较上月增加155.94亿元，增幅47%。截至9月末，2018年绿色债券现券交易规模累计为1969.57亿元，较去年同期增长907亿元。仅绿色金融债“16农发绿债22”、“16浦发绿色金融债03”交易规模占比超过50%。

## ◇ 发行成本

9月共计发行5只绿色债券，包括3只绿色公司债、1只绿色金融债和1只绿色企业债。将本月新发行绿债的发行成本与9月同期限同级别同券种的同类债券平均发行利率相比，4只绿债具有可比性，“G18京Y1”显示一定的发行成本优势。

## 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
- 首都机场集团有限公司绿色债务融资工具<sup>1</sup>（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<sup>1</sup>
- 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<sup>1</sup>（首单公交客票收益权绿色 ABN）
- 平安-六盘水公交经营收费收益权绿色资产支持专项计划<sup>1</sup>
- 上海长峰（集团）有限公司绿色中期票据<sup>1</sup>
- 乌鲁木齐高新投资发展集团有限公司绿色企业债<sup>1</sup>（首单新疆维吾尔自治区绿色企业债）

### 绿色项目认证

- 中国水务集团有限公司熊猫债绿色项目

<sup>1</sup> 已获批/注册但尚未发行的绿色债券。

## 一、一级市场发行情况：新发行 5 只绿色债券

### (一) 9 月绿色债券发行情况：未能延续扩容势头

9 月新发行 5 只绿色债券，发行规模合计 57.08 亿元，包括 3 只绿色公司债、1 只绿色金融债和 1 只绿色企业债，具体信息详见表 1。相较 2017 年 9 月，本月绿色债券只数、发行规模大幅下降，而同上月相比分别回落 69%、76%。

表 1：2018 年 9 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	规模 (亿元)	期限 (年)	发行利率 (%)	主体/债项级别
2018/9/3	G18 安租 1	私募公司债	平安国际融资租赁有限公司	5.08	3	6.08	AAA/—
2018/9/10	18 河北银行绿色金融 02	金融债	河北银行股份有限公司	25	3	4.3	AAA/AAA
2018/9/11	G18 京 Y1	公司债	北京市基础设施投资有限公司	10	3+0	4.91	AAA/AAA
2018/9/19	G18 绿园 1	公司债	中国葛洲坝集团绿园科技有限公司	12	3+2	4.74	AA/AAA
2018/9/25	18 安吉绿色债 02/G18 安吉 2	企业债	安吉县城市建设投资集团有限公司	5	7	7.49	AA/AA+

数据来源：Choice，中诚信整理，加粗部分为中诚信承做债券

### (二) 1-9 月绿色债券发行情况：目前规模不及去年一半

2018 年 1 至 9 月，2018 年境内绿色债券累计发行 76 只，规模共计 899.95 亿元，约占同期全球绿色债券发行规模的 12.54%<sup>2</sup>。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 244 只，累计规模达到 4997.46 亿元，约占同期全球绿色债券发行规模的 20.68%<sup>3</sup>。与前两年相比，2018 年绿色金融债发行量明显减少，或因监管审查力度趋严、新增银行主体规模趋小分散等因素导致，并且第三季度绿色企业债的增长有所减缓，进而扩大了差值。截至目前，今年境内绿色债券发行规模仅占 2017 年全年的 44%。

<sup>2</sup> 根据 CBI 统计显示，2018 年全球绿色债券市场截至 9 月末累计发行规模为 1048 亿美元。

<sup>3</sup> 根据 CBI 统计显示，全球绿色债券市场自 2016 年初至 2018 年 9 月末累计发行规模为 3528 亿美元。

图 1：绿色债券市场自启动以来月度发行情况统计<sup>4</sup>

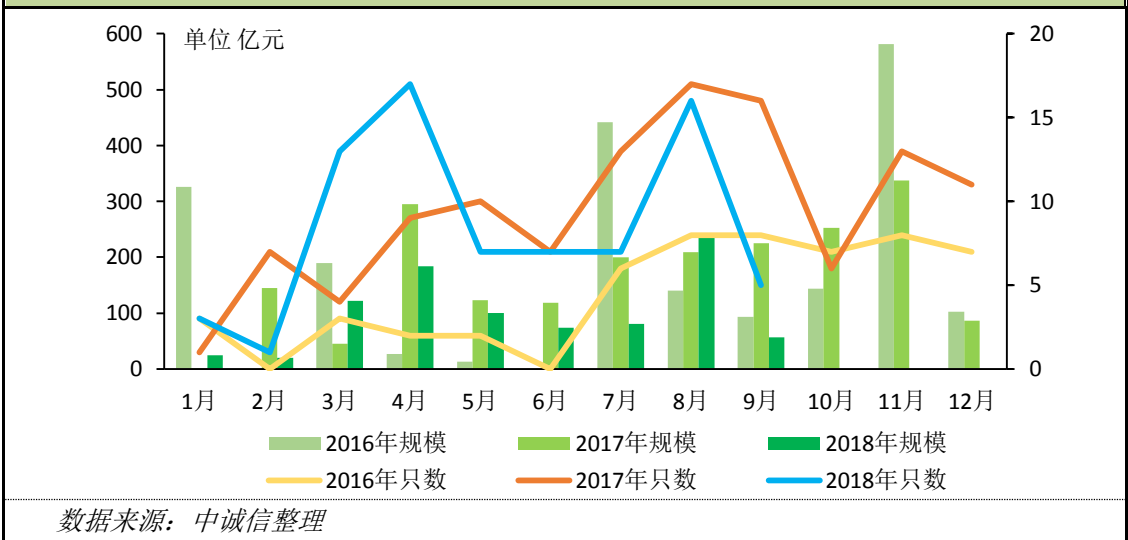
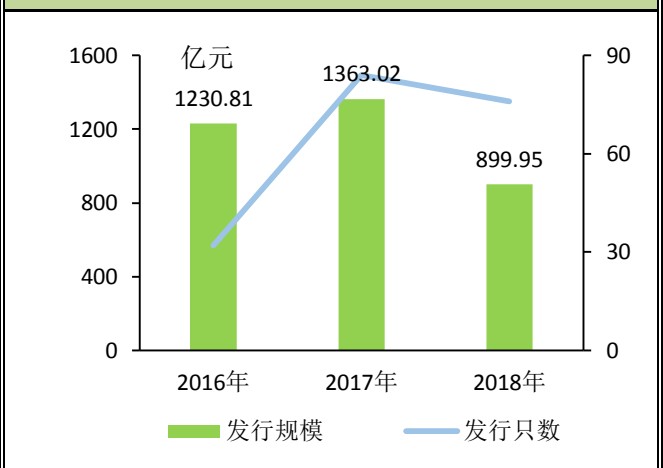


表 2：1-9 月各类绿色债券发行规模市场占比

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	30778.18	404.50	1.31%
公司债	10512.71	155.28	1.48%
企业债	1373.82	148.60	10.82%
中期票据	11744.65	120.20	1.02%
PPN	3696.72	10.00	0.27%
合计	58106.08	838.58	1.44%

数据来源：Choice，中诚信整理

图 2：2016-2018 年 1-9 月同期对比



去年下半年，绿色债券占整体债券市场发行规模占比（包含的券种如表 2 所示）维持在 2% 以上，而今年以来该占比持续在 1.2%—1.6% 之间徘徊，较为明显的是今年绿色企业债在企业债市场占比超过 10%，而绿色金融债、绿色公司债在各自券种市场的占比较之前的 2% 均有所下降。

### （三）绿色债券获批情况

9 月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 9 月末，绿色债券潜在新增规模总计为 1925.65 亿元，包括获批但尚未使用的绿色债券额度 963.28 亿元（见图 5），以及目前市场上 127 个绿色债券发行人剩余的获批额度 962.37 亿元。

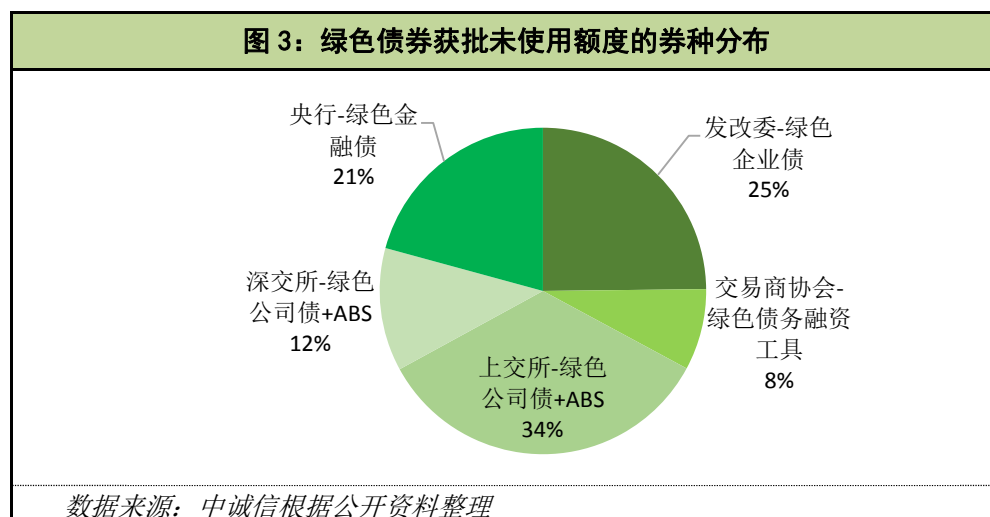
<sup>4</sup> 此项统计包括绿色资产支持证券。

表 3：2018 年 9 月境内绿色债券获批统计

监管机构	批文文号	发行人	发行人所在地	券种	获批额度 (亿元)
发改委	发改企业债券 (2018) 137 号	杭州余杭旅游集团有限公司	浙江	企业债	6
上交所	上证函 [2018]1023 号	平安国际融资租赁有限公司, 平安国际融资租赁(天津)有限公司	上海, 天津	ABS	7.97
上交所	上证债(审) [2018]178 号	新华水力发电有限公司	北京	可续期 绿色公司 债券	10
央行	银市场许准予字 (2018) 第 165 号	宁波银行股份有限公司	浙江	金融债	30
央行	银市场许准予字 (2018) 第 155 号	重庆银行股份有限公司	重庆	金融债	60

数据来源：中诚信根据公开资料整理

图 3：绿色债券获批未使用额度的券种分布

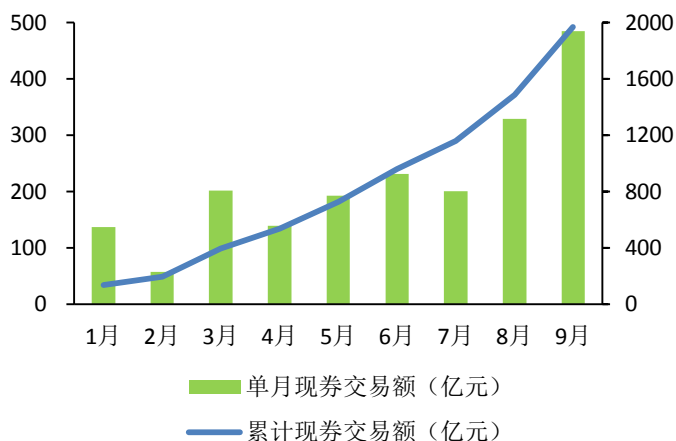


## 二、二级市场交易情况：年内月度交投量新高

9月，绿色债券共 59 只参与交投，月度现券交易规模为 484.55 亿元<sup>5</sup>，较上月增加 155.94 亿元，增幅 47%。截至 9 月末，2018 年绿色债券现券交易规模累计为 1969.57 亿元，较去年同期增长 907 亿元。与去年 9 月相比，今年参与二级市场交易的债券在全部已上市的绿色债券中只数占比下降 14%，受本月绿色金融债交投活跃的影响，绿色债券单只平均交易规模超过去年的 2 倍。

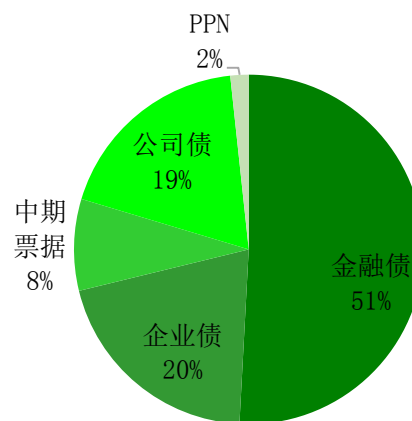
<sup>5</sup> 未计入绿色资产支持证券的交易量。

图 4：9 月现券交易年内新高



数据来源：Choice，中诚信整理

图 5：绿色中期票据、企业债交投有所减少



数据来源：Choice，中诚信整理

具体来看，9 月参与二级市场交易的绿色债券共计 59 只，分别包含 30 只金融债、12 只企业债、11 只公司债、5 只中期票据和 1 只 PPN。从交易规模看，金融债现券交易规模占比 92%，占据市场主导，其中仅绿色金融债“16 农发绿债 22”、“16 浦发绿色金融债 03”交易规模占比超过 50%。

表 4：2018 年 9 月绿色债券二级市场活跃个券交易额

上市日期	债券名称	债券类型	交易额 (亿元)	交易市场
2016-12-27	16 农发绿债 22	金融债	147.76	银行间
2016-07-19	16 浦发绿色金融债 03	金融债	105.14	银行间
2016-03-31	16 浦发绿色金融债 02	金融债	34.23	银行间
2017-11-22	17 农发绿债 01	金融债	34.10	银行间
2018-09-11	18 河北银行绿色金融 02	金融债	33.32	银行间
2018-08-31	18 富滇银行绿色金融 01	金融债	24.54	银行间
2018-09-04	18 贵阳银行绿色金融 01	金融债	17.40	银行间
2017-09-13	17 东莞银行绿色金融 01	金融债	9.76	银行间
2018-03-09	18 晋煤 GN002	中期票据	7.92	银行间
2018-09-04	18 越秀集团 GN002	中期票据	7.26	银行间
2018-08-27	18 武汉地铁绿色债 02	企业债	6.65	银行间
2017-09-19	17 国开绿债 03	金融债	5.15	银行间
2018-03-16	18 湘江银行绿色金融 01	金融债	4.26	银行间
2018-01-19	18 晋煤 GN001	中期票据	3.57	银行间
2017-11-06	17 扬中城投绿色债	企业债	3.54	银行间
2018-07-26	18 青岛农商绿色金融 01	金融债	3.50	银行间
2017-12-06	17 烟台银行绿色金融 01	金融债	3.36	银行间
2016-08-09	16 江西银行绿色金融 04	金融债	3.32	银行间
2017-09-14	17 汴投绿色债	企业债	2.91	银行间
2017-08-30	17 洋西绿色债	企业债	2.05	银行间
2017-04-28	17 南京银行绿色金融 01	金融债	2.00	银行间

2018-08-27	18 广业绿色债 02	企业债	2.00	银行间
2016-02-02	16 浦发绿色金融债 01	金融债	2.00	银行间
2017-02-16	17 华融租赁绿色金融 01	金融债	1.61	银行间
2016-07-19	16 兴业绿色金融债 02	金融债	1.59	银行间
2018-06-08	18 南海农商绿色金融 01	金融债	1.52	银行间
2017-05-04	17 国开绿债 02	金融债	1.51	银行间
2016-07-18	16 江西银行绿色金融 01	金融债	1.20	银行间
2018-08-27	18 东莞银行绿色金融 01	金融债	1.19	银行间
2018-03-27	18 威海商行绿色金融 01	金融债	1.01	银行间
2017-02-27	17 国开绿债 01	金融债	1.00	银行间
2017-12-12	17 泰隆商行绿色金融债	金融债	0.86	银行间
2017-09-11	17 郑州银行绿色金融 01	金融债	0.81	银行间
2018-04-27	18 中原银行绿色金融债	金融债	0.81	银行间
2017-06-08	17 三峡 MTN001	中期票据	0.71	银行间
2017-10-16	17 河北租赁绿色金融 03	金融债	0.68	银行间
2017-05-23	17 中电新能 GN001	定向工具	0.61	银行间
2016-09-21	G16 三峡 1	公司债	0.60	上交所
2018-04-19	18 国轩绿色债 01	企业债	0.60	银行间
2016-06-29	G16 京汽 1	企业债	0.43	上交所
2016-03-16	16 青岛银行绿色金融 01	金融债	0.40	银行间
2016-11-28	16 青岛银行绿色金融 03	金融债	0.40	银行间
2018-01-08	17 进出绿色债 01	金融债	0.20	银行间
2018-05-08	18 广业绿色债 01	企业债	0.20	银行间
2017-07-24	17 丹投绿色债	企业债	0.20	银行间
2017-04-12	17 东江 G1	公司债	0.17	深交所
2018-07-17	18 恒隆地产 MTN001BC	中期票据	0.10	银行间
2016-10-27	G16 唐新 2	公司债	0.10	上交所
2016-10-28	G16 国网 2	企业债	0.07	上交所
2017-11-14	G17 能源 1	公司债	0.06	上交所
2016-08-08	G16 能新 1	公司债	0.05	上交所
2016-09-26	G16 节能 1	公司债	0.05	上交所
2016-10-20	G16 北 Y1	公司债	0.03	上交所
2017-03-21	G17 龙湖 3	企业债	0.03	上交所
2017-08-29	G17 三峡 1	公司债	0.02	上交所
2017-09-01	G17 华电 4	公司债	0.01	上交所
2016-06-08	G16 嘉化 1	公司债	0.004	上交所
2017-10-23	17 蒙草 G1	公司债	0.002	深交所
2017-09-19	G17 发展 1	企业债	0.0001	上交所

数据来源: Choice, 中诚信整理

### 三、绿色债券发行成本观察

9月共计发行5只绿色债券<sup>6</sup>，包括3只绿色公司债、1只绿色金融债和1只绿色企业债。将本月新发行绿债的发行成本与9月同期限同级别同券种的同类债券平均发行利率相比，4只绿债具有可比性。

经中诚信梳理，自2016年初至2018年9月末发行的220只绿色债券<sup>7</sup>中，共计166只绿色债券可与市场同类债券进行比较，其中包括金融债70只、公司债40只、中期票据27只、企业债28只及短期融资券1只。166只绿色债券样本中，104只发行利率低于当月同类债券平均发行利率，占比达到62.7%，较当月平均发行利率低1-215bp。剩余62只绿色债券发行利率较当月同类债券平均发行利率高1-197bp。

表5：2018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)
2018/9/25	18 安吉绿色债 02/G18 安吉 2	AA	7.49	6.95	否	-54
2018/9/19	G18 绿园 1	AA	4.74	4.66	否	-8
2018/9/11	G18 京 Y1	AAA	4.91	6.14	是	123
2018/9/10	18 河北银行绿色金融 02	AAA	4.30	4.27	否	-3
2018/8/31	18 越秀集团 GN002	AAA	4.10	4.67	是	57
2018/8/30	18 贵阳银行绿色金融 01	AAA	4.34	4.30	否	-4
2018/8/29	18 富滇银行绿色金融 01	AA+	4.48	4.37	否	-11
2018/8/23	18 东莞银行绿色金融 01	AA+	4.39	4.37	否	-2
2018/8/21	18 武汉地铁绿色债 02/G18 武汉 2	AAA	5.09	7.24	是	215
2018/8/17	18 九江银行绿色金融 01	AA+	4.25	4.37	是	12
2018/8/16	G18 光水 1	AAA	4.60	4.79	是	19
2018/8/16	18 广业绿色债 02/G18 广业 2	AAA	4.98	4.76	否	-22
2018/8/13	18 树业环保绿色债/G18 树业	AA-	7.50	5.53	否	-197
2018/8/2	G18 三峡 2	AAA	4.20	4.45	是	25
2018/8/2	G18 三峡 1	AAA	4.00	4.79	是	79
2018/7/30	18 武汉地铁 GN001	AAA	4.62	5.06	是	44
2018/7/23	18 青岛农商绿色金融 01	AA+	4.50	4.93	是	43
2018/7/19	G18 风电 1	AA+	4.90	4.65	否	-25
2018/7/16	18 恒隆地产 MTN001BC	AAA	5.00	4.75	否	-25
2018/7/11	18 华兴银行绿色金融 01	AA+	4.80	4.93	是	13

<sup>6</sup> 此统计未包含绿色资产支持证券

<sup>7</sup> 此统计未包含绿色资产支持证券



2018/6/23	18 东华能源 GN001	AA+	7.00	6.11	否	-89
2018/6/6	18 稠州商行绿色金融 01	AA+	5.00	4.92	否	-8
2018/6/6	18 核风电 GN001	AAA	5.47	6.29	是	82
2018/6/4	18 南海农商绿色金融 01	AA+	4.87	4.92	是	5
2018/5/28	18 昆仑银行绿色金融 01	AAA	4.85	4.91	是	6
2018/5/28	18 徽商银行绿色金融 01	AAA	4.50	4.91	是	41
2018/5/21	18 河北银行绿色金融 01	AAA	4.80	4.91	是	11
2018/5/9	18 巨石 GN001	AA+	5.00	5.97	是	97
2018/4/28	18 智慧能源 GN001	AA	6.10	6.49	是	39
2018/4/28	18 广业绿色债 01	AAA	5.08	5.33	是	25
2018/4/28	18 安吉绿色债 01/G18 安吉 1	AA	7.20	6.72	否	-48
2018/4/27	18 黄山债/G18 黄山 1	AA	6.74	7.30	是	56
2018/4/26	18 扬州交通 GN001	AA	6.19	6.26	是	7
2018/4/25	18 中原银行绿色金融债	AAA	4.70	4.88	是	18
2018/4/23	18 嘉湘绿色债	AA	6.40	6.72	是	32
2018/4/20	18 龙源绿色债 01/G18 龙源 1	AAA	4.83	5.33	是	50
2018/4/19	18 天业 GN001	AA+	5.00	5.99	是	99
2018/4/12	18 义乌国资 GN001	AA+	6.27	6.62	是	35
2018/4/2	G18 华综 1	AA+	5.27	5.25	否	-2
2018/3/28	18 鄂西圈 GN001	AA+	5.83	6.35	是	52
2018/3/26	18 河钢绿色债/18 河钢 G1	AAA	5.42	5.65	是	23
2018/3/22	18 威海商行绿色金融 01	AA+	5.43	5.46	是	3
2018/3/21	18 陕金控绿色债/G18 金控 1	AAA	5.88	5.65	否	-23
2018/3/19	18 盐城城南债 01/G18 城南 1	AA+	6.00	6.61	是	61
2018/3/16	G18 临港 1	AAA	5.28	6.89	是	161
2018/3/16	G18 临港 2	AAA	5.28	5.51	是	23
2018/3/15	18 湘江银行绿色金融 01	AAA	5.35	5.34	否	-1
2018/3/13	G18 新 Y1	AA+	5.96	5.77	否	-19
2018/3/8	18 晋煤 GN002	AAA	5.70	5.62	否	-8
2018/2/27	18 越秀集团 GN001	AAA	5.48	5.83	是	35
2018/1/16	18 晋煤 GN001	AAA	5.90	6.01	是	11

数据来源: Choice, 中诚信整理

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。

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。