

## 绿色债券月报

2018年10月

## 绿色金融研究系列

兴业银行绿金债重回市场  
本月新发债显现成本优势

——2018年10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)

卞文佳 6642-8877 (184)

[bianwenjia@ccx.cn](mailto:bianwenjia@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](mailto:gaoweitao@ccx.cn)

15011396856

崔子晓 6642-8877 (254)

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

13910401250

## 中诚信绿色债券研究报告往期回顾

《绿金标准工作组首次召开会议，国际 ESG 风险评估持续推进(9.16-9.30)》

《9月绿色债券发行滞缓，绿色金融债交投持续活跃——中诚信2018年9月绿色债券市场运行分析》

《江苏省发布推进绿金工作实施意见，爱尔兰成功发行绿色主权债券(10.1-10.15)》

《绿债一级市场回暖，陆家嘴金融城绿金平台上线(10.16-10.31)》

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

10月新发行7只绿色债券，发行规模合计396.97亿元，包括3只绿色金融债、2只绿色公司债、1只绿色企业债和1只绿色ABS。本月江苏泰兴农村商业银行股份有限公司成功发行绿色金融债“18泰兴农商绿色金融债”，中诚信授予其绿色债券评估认证G-1等级。2018年1至10月，2018年境内绿色债券累计发行85只，规模共计1304.58亿元，约占同期全球绿色债券发行规模的15.24%。

## ◇ 二级市场

10月，绿色债券共67只参与交投，月度现券交易规模为482.05亿元，较上月减少2.5亿元，月度交易规模基本持平。截至10月末，2018年绿色债券现券交易规模累计为2451.63亿元，较去年同期增长1304.10亿元。农发行、浦发银行绿色金融债延续上月活跃交投。

## ◇ 发行成本

10月共计发行6只绿色债券，包括3只绿色金融债、2只绿色公司债和1只绿色企业债。将本月新发行绿债的发行成本与10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，并且均显现一定的成本优势。

## 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》

### 国际资质

- 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

### 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)
- 渤海汇金-康达环保污水处理项目绿色资产支持专项计划 (重庆市首单绿色资产支持专项计划)
- 江苏泰兴农村商业银行股份有限公司绿色金融债
- 安徽淮海实业发展集团有限公司私募绿色公司债<sup>1</sup>
- 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>
- 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)
- 平顶山天安煤业股份有限公司私募绿色公司债<sup>1</sup>
- 浙江安吉农村商业银行股份有限公司绿色金融债<sup>1</sup>

### 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 7 只绿色债券

### (一) 10 月绿色债券发行情况：本月发行为年内新高

10 月新发行 7 只绿色债券，发行规模合计 396.97 亿元，包括 3 只绿色金融债、2 只绿色公司债、1 只绿色企业债和 1 只绿色 ABS，具体信息详见表 1。本月绿色债券发行规模同比大幅提升，而较上月增长超过 4 倍。江苏泰兴农村商业银行股份有限公司成功发行绿色金融债“18 泰兴农商绿色金融债”，中诚信授予其绿色债券评估认证 G-1 等级。

表 1：2018 年 10 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
2018/10/12	G18 川铁 1	私募公司债	四川省铁路产业投资集团有限责任公司	10	3+2	5.2	AAA/--
2018/10/16	18 泰兴农商绿色金融债	金融债	江苏泰兴农村商业银行股份有限公司	3	3	4.8	AA-/AA-
2018/10/23	G18 三峡 3	公司债	中国长江三峡集团有限公司	40	3	4.08	AAA/AAA
2018/10/25	18 宁波银行绿色金融债	金融债	宁波银行股份有限公司	30	3	3.97	AAA/AAA
2018/10/30	2018 平安租赁一期绿色资产支持专项计划	ABS	平安国际融资租赁(天津)有限公司、平安国际融资租赁有限公司	7.97	2.5-5	5.37、7.5、--	AAA/AAA、AA、--
2018/10/31	18 兴业绿色金融 01	金融债	兴业银行股份有限公司	300	3	3.99	AAA/AAA
2018/10/31	18 余旅游	企业债	杭州余杭旅游集团有限公司	6	7	5.57	AA/AAA

数据来源：Choice，中诚信整理，加粗部分为中诚信承做债券

### (二) 1-10 月绿色债券发行情况：目前规模占 2017 年过半

2018 年 1 至 10 月，2018 年境内绿色债券累计发行 85 只，规模共计 1304.58 亿元，约占同期全球绿色债券发行规模的 15.24%<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 253 只，累计规模达到 5402.09 亿元，约占同期全球绿色债券发行规模的 20.99%<sup>3</sup>。2018 年以来，多地区的城市商业银行、农村商业银行不断加入壮大了绿色金融债发行人队

<sup>2</sup> 根据 CBI 统计显示，2018 年全球绿色债券市场截至 10 月末累计发行规模为 1236 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 10 月末累计发行规模为 3716 亿美元。

伍,在地方层面进一步深化了绿色债券引导资金向低碳环保领域产业流动的作用及意义,向潜在发行人推广宣传、监管规范制度要求、市场培育建设等方面工作在持续有效推进。截至目前,今年境内绿色债券发行规模约占2017年全年的64%。

图1:绿色债券市场自启动以来月度发行情况统计

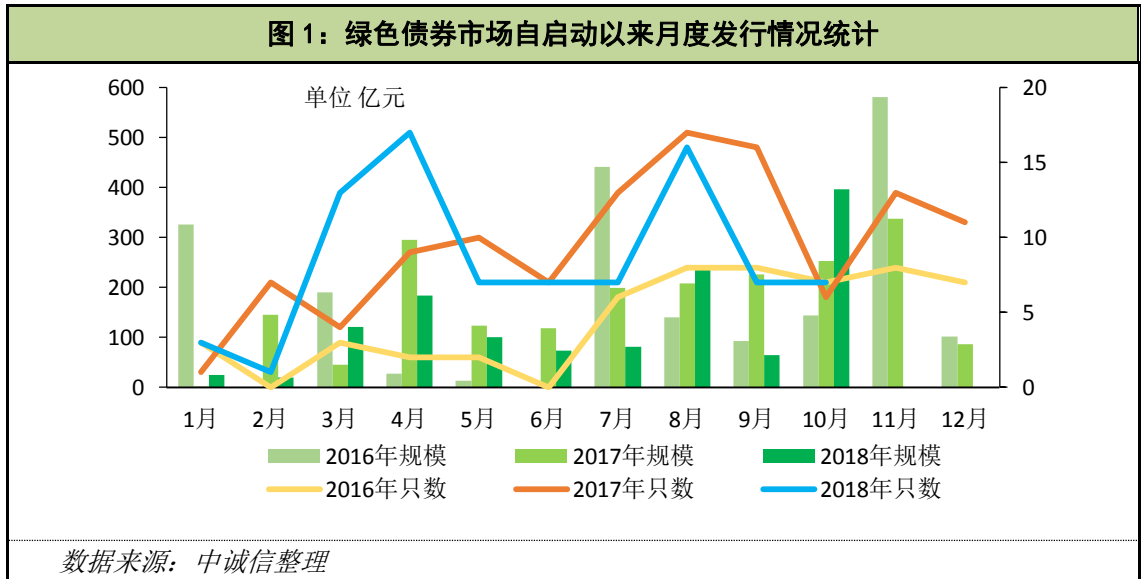
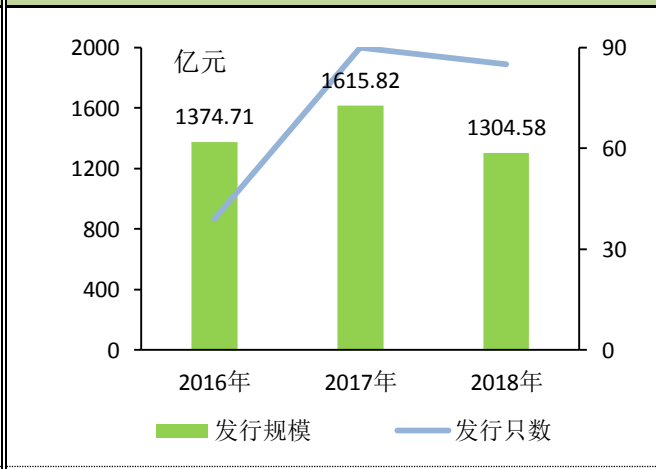


表2: 1-10月各类绿色债券发行规模市场占比

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	34152.88	737.50	2.16%
公司债	12132.91	209.28	1.72%
企业债	1584.80	154.60	9.76%
中期票据	13382.85	120.20	0.90%
PPN	3996.32	10.00	0.25%
合计	65249.76	1231.58	1.89%

数据来源: Choice, 中诚信整理

图2: 2016-2018年1-10月同期对比



(三) 绿色债券获批情况

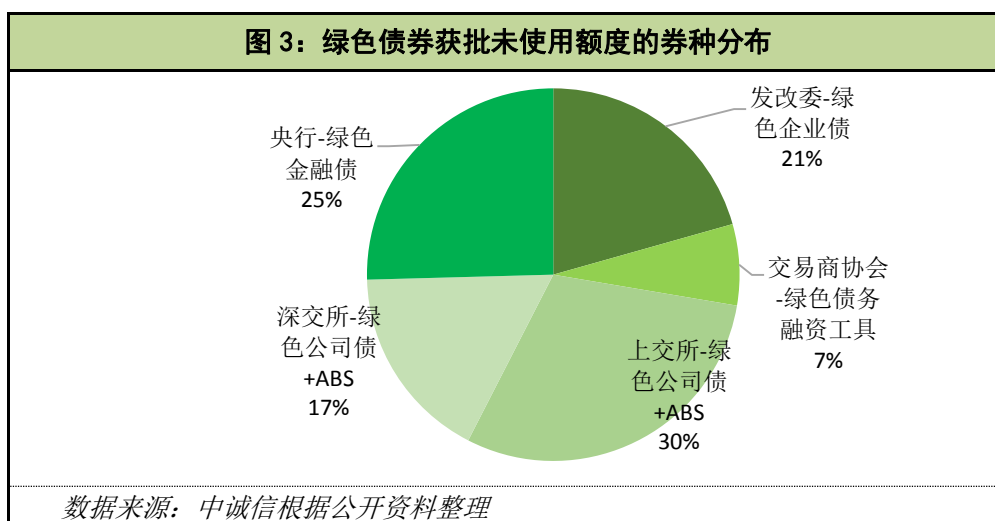
10月获批绿色债券具体情况详见表3。中诚信根据公开资料统计,截至2018年10月末,绿色债券潜在新增规模总计为2773.51亿元,包括获批但尚未使用的绿色债券额度1101.14亿元(见图5),以及目前市场上132个绿色债券发行人剩余的获批额度1672.37亿元。

表3: 2018年10月境内绿色债券获批统计

表3: 2018年10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)
深交所	--	启迪桑德环境资源股份有限公司	湖北	私募公司债	30
深交所	--	荣盛石化股份有限公司	浙江	公司债	40
上交所	上证函【2018】1147号	武汉市轨道交通建设有限公司	湖北	ABS	12
上交所	上证债(审)【2018】207号	北京首创股份有限公司	北京	公司债	20
央行	银市场许准予字(2018)第194号	桂林银行股份有限公司	广西壮族自治区	金融债	20
央行	银市场许准予字(2018)第191号	重庆三峡银行股份有限公司	重庆	金融债	30
央行	银市场许准予字(2018)第187号	齐鲁银行股份有限公司	山东	金融债	60

数据来源: 中诚信根据公开资料整理



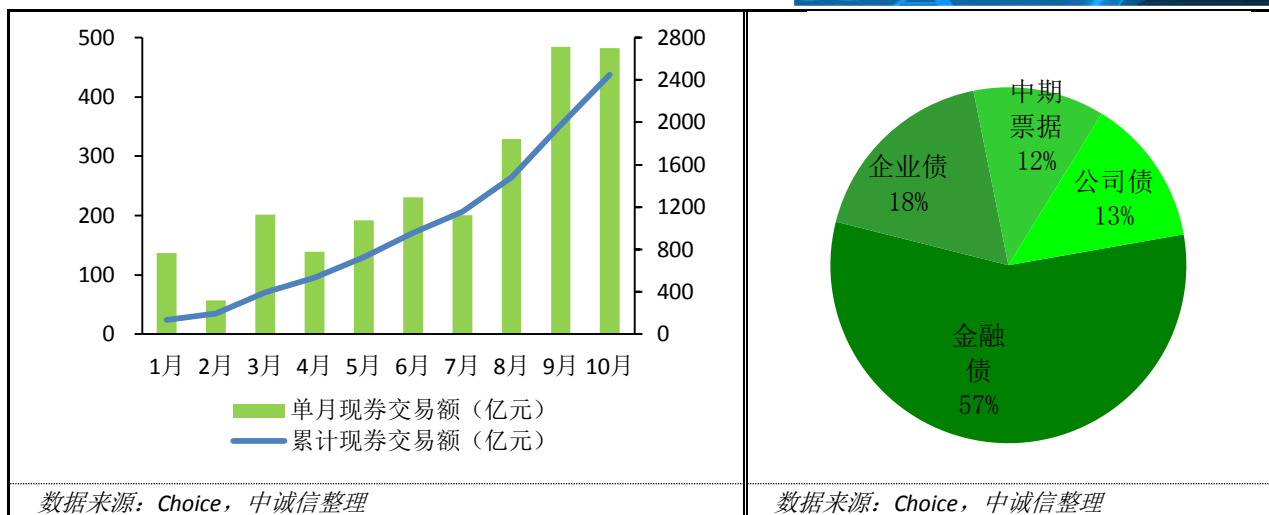
## 二、二级市场交易情况: 月度交投量与上月持平

10月, 绿色债券共 67 只参与交投, 月度现券交易规模为 482.05 亿元<sup>4</sup>, 较上月减少 2.5 亿元, 月度交易规模基本持平。截至 10 月末, 2018 年绿色债券现券交易规模累计为 2451.63 亿元, 较去年同期增长 1304.10 亿元。

图 4: 月度交易量与上月持平

图 5: 绿色中期票据、金融债交投增加

<sup>4</sup> 未计入绿色资产支持证券的交易量。



具体来看，10月参与二级市场交易的绿色债券共计67只，分别包含38只金融债、12只企业债、9只公司债和8只中期票据。从交易规模看，金融债现券交易规模占比95%，占据市场主导。由中国农业发展银行（“16农发绿债22”、“17农发绿债01”）和上海浦东发展银行发行的绿色金融债（“16浦发绿色金融债02”、“16浦发绿色金融债03”）延续上月活跃交投趋势，月度交易规模再次位居前列。

表4：2018年10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	129.49	银行间
2017-09-19	17国开绿债03	金融债	92.96	银行间
2017-11-22	17农发绿债01	金融债	81.95	银行间
2016-07-19	16浦发绿色金融债03	金融债	49.36	银行间
2016-03-31	16浦发绿色金融债02	金融债	17.17	银行间
2018-10-29	18宁波银行绿色金融债	金融债	13.20	银行间
2017-12-04	17北京银行绿色金融债	金融债	9.18	银行间
2017-09-11	17郑州银行绿色金融01	金融债	7.03	银行间
2018-09-04	18贵阳银行绿色金融01	金融债	6.44	银行间
2016-11-28	16青岛银行绿色金融03	金融债	5.96	银行间
2018-05-24	18河北银行绿色金融01	金融债	5.06	银行间
2017-05-04	17国开绿债02	金融债	4.46	银行间
2016-02-02	16浦发绿色金融债01	金融债	4.00	银行间
2017-09-14	17汴投绿色债	企业债	3.87	银行间
2018-01-08	17进出绿色债01	金融债	3.06	银行间
2017-12-26	17河北租赁绿色金融04	金融债	2.75	银行间
2017-08-30	17洋西绿色债	企业债	2.52	银行间
2018-10-12	G18绿园1	公司债	2.40	上交所
2016-10-27	16武汉地铁GN002	中期票据	2.35	银行间
2018-09-04	18越秀集团GN002	中期票据	2.10	银行间

2017-04-28	17 南京银行绿色金融 01	金融债	2.02	银行间
2017-02-27	17 国开绿债 01	金融债	2.01	银行间
2018-09-11	18 河北银行绿色金融 02	金融债	2.01	银行间
2016-12-22	16 华兴银行绿色金融债	金融债	2.00	银行间
2016-07-19	16 兴业绿色金融债 02	金融债	1.99	银行间
2017-07-14	17 义乌国资 GN001	中期票据	1.60	银行间
2017-04-13	17 哈市银行绿色金融 01	金融债	1.52	银行间
2016-03-16	16 青岛银行绿色金融 01	金融债	1.50	银行间
2016-07-18	16 江西银行绿色金融 01	金融债	1.50	银行间
2018-07-26	18 青岛农商绿色金融 01	金融债	1.40	银行间
2018-01-19	18 晋煤 GN001	中期票据	1.23	银行间
2018-08-27	18 东莞银行绿色金融 01	金融债	1.20	银行间
2018-04-19	18 国轩绿色债 01	企业债	1.20	银行间
2018-08-27	18 广业绿色债 02	企业债	1.01	银行间
2018-04-25	18 龙源绿色债 01	企业债	1.01	银行间
2017-05-12	17 哈市银行绿色金融 02	金融债	1.01	银行间
2017-08-03	17 青岛农商绿色金融 01	金融债	1.01	银行间
2017-11-02	17 交通银行绿色金融债	金融债	1.01	银行间
2017-10-16	17 河北租赁绿色金融 03	金融债	1.00	银行间
2018-08-31	18 富滇银行绿色金融 01	金融债	1.00	银行间
2016-12-19	16 乌市银行绿色金融 01	金融债	1.00	银行间
2018-08-16	G18 三峡 1	公司债	1.00	上交所
2018-07-16	18 华兴银行绿色金融 01	金融债	0.81	银行间
2016-11-28	16 青岛银行绿色金融 04	金融债	0.78	银行间
2017-06-08	17 三峡 MTN001	中期票据	0.61	银行间
2018-08-27	18 武汉地铁绿色债 02	企业债	0.61	银行间
2018-07-31	18 武汉地铁 GN001	中期票据	0.50	银行间
2017-12-12	17 泰隆商行绿色金融债	金融债	0.41	银行间
2018-05-08	18 巨石 GN001	中期票据	0.41	银行间
2018-04-20	18 天业 GN001	中期票据	0.40	银行间
2018-09-28	18 安吉绿色债 02	企业债	0.36	银行间
2016-10-27	G16 唐新 2	公司债	0.29	上交所
2017-08-15	17 乐山商行绿色金融 03	金融债	0.20	银行间
2017-08-29	17 华兴银行绿色金融 01	金融债	0.20	银行间
2018-05-31	18 徽商银行绿色金融 01	金融债	0.20	银行间
2017-04-21	17 北京银行绿色金融 01	金融债	0.20	银行间
2017-04-12	17 东江 G1	公司债	0.20	深交所
2016-10-28	G16 国网 1	企业债	0.10	上交所
2016-09-26	G16 节能 1	公司债	0.10	上交所
2017-08-07	17 洪泽绿色债	企业债	0.07	银行间

2016-10-20	G16 北 Y1	公司债	0.04	上交所
2017-10-12	G17 汇丰 1	企业债	0.02	上交所
2017-03-09	G17 龙湖 1	企业债	0.01	上交所
2018-04-24	G18 华综 1	公司债	0.001	上交所
2017-10-23	17 蒙草 G1	公司债	0.0005	深交所
2017-05-15	G17 产建 1	企业债	0.0001	上交所
2016-10-28	G16 博天	公司债	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

10月共计发行6只绿色债券<sup>5</sup>,包括3只绿色金融债、2只绿色公司债和1只绿色企业债。将本月新发行绿债的发行成本与10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10月末发行的227只绿色债券<sup>6</sup>中,共计170只绿色债券可与市场同类债券进行比较,其中包括金融债72只、公司债41只、中期票据27只、企业债29只及短期融资券1只。170只绿色债券样本中,108只发行利率低于当月同类债券平均发行利率,占比达到63.5%,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)
2018/10/31	18 余旅游	AA	5.57	6.94	是	137
2018/10/31	18 兴业绿色金融 01	AAA	3.99	4.10	是	11
2018/10/25	18 宁波银行绿色金融债	AAA	3.97	4.10	是	13
2018/10/23	G18 三峡 3	AAA	4.08	4.39	是	31
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	4.3	4.27	否	-3
2018/8/31	18 越秀集团 GN002	AAA	4.1	4.67	是	57
2018/8/30	18 贵阳银行绿色金融 01	AAA	4.34	4.3	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

<sup>5</sup> 此统计未包含绿色资产支持证券

<sup>6</sup> 此统计未包含绿色资产支持证券



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	4.6	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-	7.5	5.53	否	-197
2018/8/2	G18 三峡 2	AAA	4.2	4.45	是	25
2018/8/2	G18 三峡 1	AAA	4	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+	4.5	4.93	是	43
2018/7/19	G18 风电 1	AA+	4.9	4.65	否	-25
2018/7/16	18 恒隆地产 MTN001BC	AAA	5	4.75	否	-25
2018/7/11	18 华兴银行绿色金融 01	AA+	4.8	4.93	是	13
2018/6/23	18 东华能源 GN001	AA+	7	6.11	否	-89
2018/6/6	18 稠州商行绿色金融 01	AA+	5	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	4.5	4.91	是	41
2018/5/21	18 河北银行绿色金融 01	AAA	4.8	4.91	是	11
2018/5/9	18 巨石 GN001	AA+	5	5.97	是	97
2018/4/28	18 智慧能源 GN001	AA	6.1	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	7.2	6.72	否	-48
2018/4/27	18 黄山债/G18 黄山 1	AA	6.74	7.3	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	4.7	4.88	是	18
2018/4/23	18 嘉湘绿色债	AA	6.4	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	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	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	5.7	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	5.9	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。