

## 绿色债券月报

2018年11月

## 绿色金融研究系列

绿债发行交投破历史记录  
跨境绿色金融交流广泛开展

——2018年11月绿色债券市场运行分析

## 本期看点

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)

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

13910401250

## 中诚信绿色债券研究报告往期回顾

《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）》

《兴业银行绿金债重回市场，本月新发债显现成本优势——中诚信2018年10月绿色债券市场运行分析》

声明：其他机构如有转载或引用请注明出处

## ◇ 一级市场

11月新发行21只绿色债券，发行规模合计620.96亿元，包括8只绿色金融债、8只绿色公司债、2只绿色ABS、1只绿色企业债、1只绿色中期票据和1只绿色PPN，其中平顶山天安煤业股份有限公司私募绿色公司债“G18平煤2”、浙江安吉农村商业银行绿色金融债“18安吉农商绿色金融债”以及中国康富国际租赁股份有限公司“华泰资管-康富租赁4期绿色资产支持专项计划”，均由中诚信授予绿色债券评估认证G-1等级。

## ◇ 二级市场

11月，绿色债券共83只参与交投，月度现券交易规模为1232.22亿元，较上月增长750亿元，月度交易规模近3倍增长。截至11月末，2018年绿色债券现券交易规模累计为3683.85亿元，较去年同期增长2367.85亿元。

## ◇ 发行成本

11月共计发行19只绿色债券，包括8只绿色金融债、8只绿色公司债、1只绿色企业债、1只绿色中期票据和1只绿色PPN。将本月新发行绿债的发行成本与11月同期限同级别同券种的同类债券平均发行利率相比，12只绿债具有可比性并且均表现一定的发行成本优势。发行成本观察的绿色债券样本中，120只发行利率低于当月同类债券平均发行利率，占比达到65.9%。

## ◇ 绿色金融动态

国际动态：荷兰计划明年发行全球首个AAA级别绿色主权债券；俄罗斯有望于今年年末发行首只绿色债券；欧盟委员会可持续金融技术专家组（TEG）将于12月初发布首批气候变化缓解活动分类方案等。

国内动态：中国证券投资基金业协会正式发布《中国上市公司ESG评价体系研究报告》和《绿色投资指引（试行）》；中国绿金委与伦敦金融城“绿色金融倡议”组织发布《“一带一路”绿色投资原则》；美洲开发银行、气候债券倡议组织CBI与央行联合发布《绿色熊猫债指南》（Green Panda Bond Handbook）；近期多家金融机构在境外成功发行绿色债券。

## 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
- 浙江安吉农村商业银行股份有限公司绿色金融债
- 平顶山天安煤业股份有限公司私募绿色公司债
- 华泰资管-康富租赁 4 期绿色资产支持专项计划
- 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）
- 浙江德清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 21 只绿色债券

### (一) 11 月绿色债券发行情况：突破历史月度记录

11 月新发行 21 只绿色债券，发行规模合计 620.96 亿元，包括 8 只绿色金融债、8 只绿色公司债、2 只绿色 ABS、1 只绿色企业债、1 只绿色中期票据和 1 只绿色 PPN，具体信息详见表 1。本月绿色债券发行量激增，较上月规模增长 56%，是过去三年来发行只数和规模最高的月份。本月发行的平顶山天安煤业股份有限公司私募绿色公司债“G18 平煤 2”、浙江安吉农村商业银行绿色金融债“18 安吉农商绿色金融债”以及中国康富国际租赁股份有限公司“华泰资管-康富租赁 4 期绿色资产支持专项计划”，均由中诚信授予绿色债券评估认证 G-1 等级。

表 1：2018 年 11 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
2018/11/2	18 齐鲁银行绿色金融 01	金融债	齐鲁银行股份有限公司	30	3	4.12	AA+/AA+
2018/11/6	18 重庆银行绿色金融 01	金融债	重庆银行股份有限公司	30	3	4.05	AAA/AAA
2018/11/6	18 九江银行绿色金融 02	金融债	九江银行股份有限公司	30	3	4.13	AA+/AA+
2018/11/7	G18XHY1	公司债	新华水力发电有限公司	10	3+0	5	AA+/AAA
2018/11/8	G18 天成 2	私募公司债	华能天成融资租赁有限公司	6	3	5.9	AAA/——
2018/11/8	18 浦口康居 GN006	PPN	南京浦口康居建设集团有限公司	5	3	6.38	AA/——
2018/11/9	G18 海兴 1	私募公司债	盐城市海兴投资有限公司	1	2+2+1	7.18	AA/——
2018/11/13	G18 平煤 2	私募公司债	平顶山天安煤业股份有限公司	9.7	2+2+1	6.7	AAA/AAA
2018/11/14	18 龙源电力 ABN001	交易商协会 ABN	龙源电力集团股份有限公司	10.1	3	4.95	AAA/AAA
2018/11/15	18 鲁公用 GN001	中期票据	山东公用控股有限公司	2.6	3	5.5	AA/AA
2018/11/15	18 国轩绿色债 02	企业债	国轩高科股份有限公司	5	5	7.5	AA/AA
2018/11/16	18 安吉农商绿色金融债	金融债	浙江安吉农村商业银行股份有限公司	3	3	4.6	AA-/AA-
2018/11/19	18 贵州银行绿色金融 01	金融债	贵州银行股份有限公司	30	3	4.03	AA+/AA+

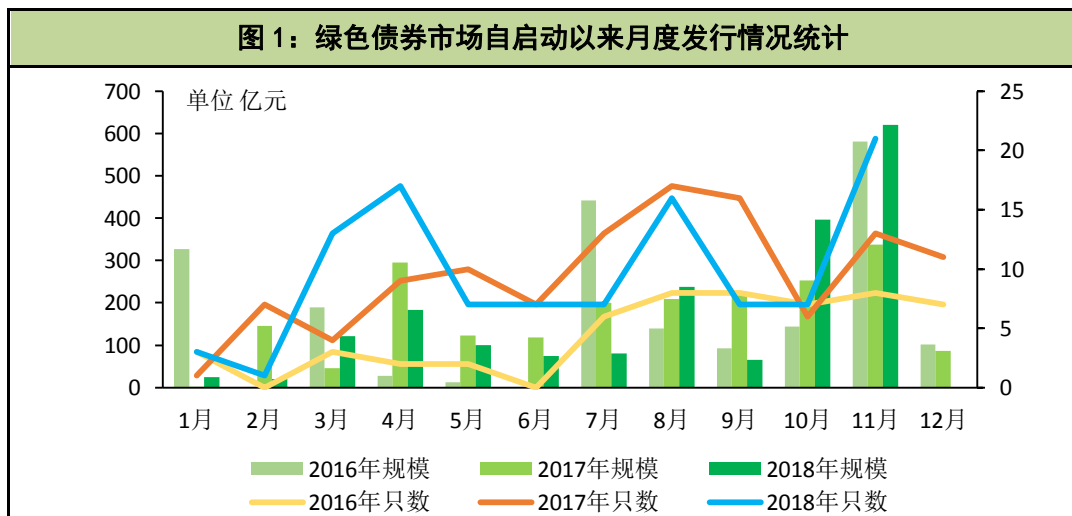
2018/11/22	18 重庆银行绿色金融 02	金融债	重庆银行股份有限公司	30	3	3.88	AAA/AAA
2018/11/22	18 桂林银行绿色金融 01	金融债	桂林银行股份有限公司	20	3	3.99	AA+/AA+
2018/11/22	G18 京 Y3	公司债	北京市基础设施投资有限公司	29	3+0	4.45	AAA/AAA
2018/11/22	G18 京 Y4	公司债	北京市基础设施投资有限公司	21	5+0	4.7	AAA/AAA
2018/11/26	18 清 PGY1	公司债	北控清洁能源集团有限公司	10	3+0	6.5	AA+/AA+
2018/11/26	G18 首股	公司债	北京首创股份有限公司	20	5	4.24	AAA/AAA
2018/11/26	18 兴业绿色金融 02	金融债	兴业银行股份有限公司	300	3	3.89	AAA/AAA
2018/11/27	华泰资管-康富租赁 4 期绿色资产支持专项计划	证监会 ABS	中国康富国际租赁股份有限公司	18.56	--	--	AA+/AAA、AA+、--

数据来源: Choice, 中诚信整理, 加粗部分为中诚信承做债券

## (二) 1-11 月绿色债券发行情况: 趋近 2017 年同期规模

2018 年 1 至 11 月, 2018 年境内绿色债券累计发行 106 只, 规模共计 1925.54 亿元, 约占同期全球绿色债券发行规模的 18.70%<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 274 只, 累计规模达到 6023.05 亿元, 约占同期全球绿色债券发行规模的 22.01%<sup>3</sup>。境内绿色债券发行延续过去两年趋势在 11 月实现年内最后一次发行高峰, 截至目前, 今年境内绿色债券发行规模约占 2017 年全年的 94%, 有望与去年持平。

图 1: 绿色债券市场自启动以来月度发行情况统计



<sup>2</sup> 根据 CBI 统计显示, 2018 年全球绿色债券市场截至 11 月末累计发行规模为 1496 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 11 月末累计发行规模为 3976 亿美元。

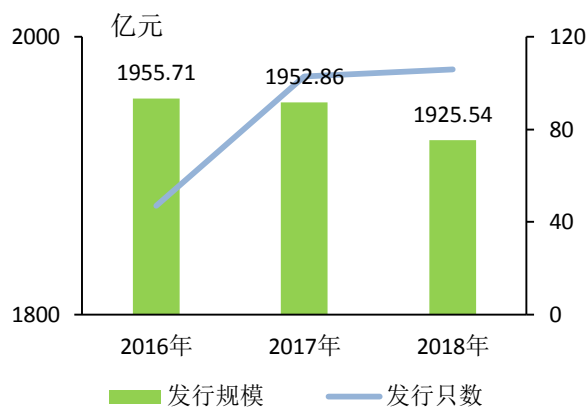
数据来源：中诚信整理

表 2：1-11 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	39717	1210.5	3.05%
公司债	14586.41	315.98	2.17%
企业债	1873.3	159.6	8.52%
中期票据	15150.25	122.8	0.81%
PPN	4608.32	15	0.33%
合计	75935.28	1823.88	2.40%

数据来源：Choice，中诚信整理

图 2：2016-2018 年 1-11 月同期对比



数据来源：中诚信整理

### （三）绿色债券获批情况

11 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 11 月末，绿色债券潜在新增规模总计为 2440.27 亿元，包括获批但尚未使用的绿色债券额度 1063.8 亿元（见图 5），以及目前市场上 143 个绿色债券发行人剩余的获批额度 1376.47 亿元。

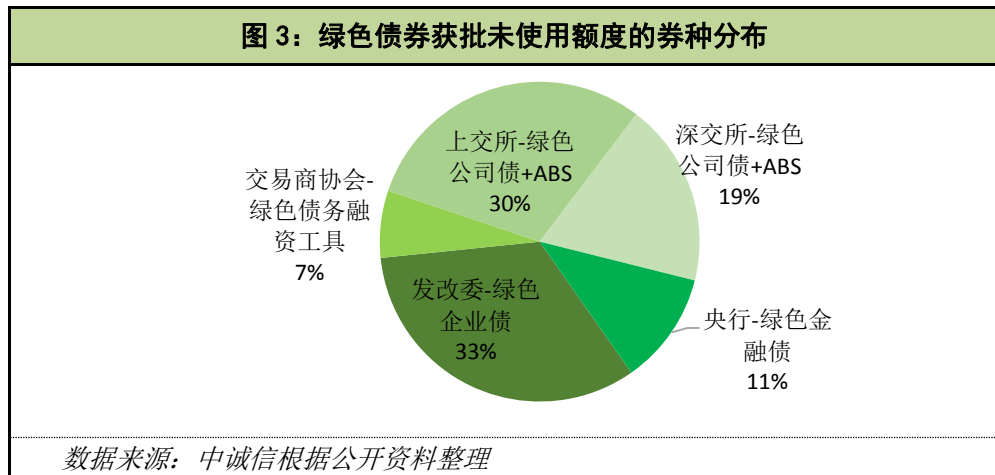
表 3：2018 年 11 月境内绿色债券获批统计

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) 167 号	河钢集团有限公司	河北	企业债	35
发改委	发改企业债券 (2018) 165 号	宜昌高新投资开发有限公司	湖北	私募企业债	30
发改委	发改企业债券 (2018) 162 号	深圳市比亚迪股份有限公司	广东	企业债	60
深交所	--	陕西省水务集团有限公司	陕西	私募公司债	10
上交所	上证函 (2018) 1295 号	广西西江集团投资股份有限公司	广西	ABS	7
上交所	上证函 (2018) 1264 号	菱花集团有限公司	山东	私募公司债	4
上交所	上证函 (2018) 1254 号	中国电力建设股份有限公司	北京	ABS	15
上交所	上证函 (2018) 1215 号	兰州城乡公交运营管理有限公司	甘肃	ABS	2.66



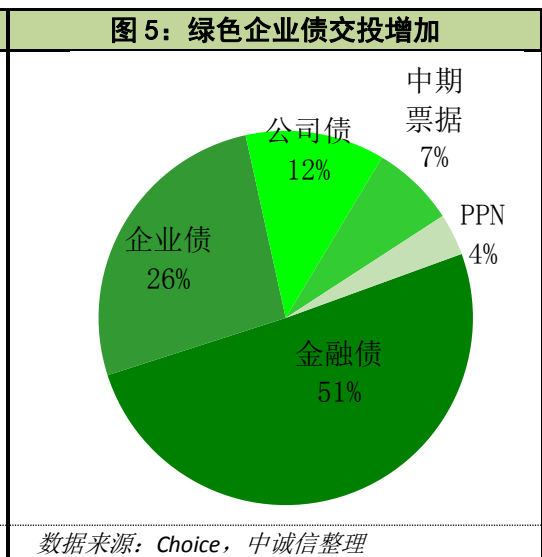
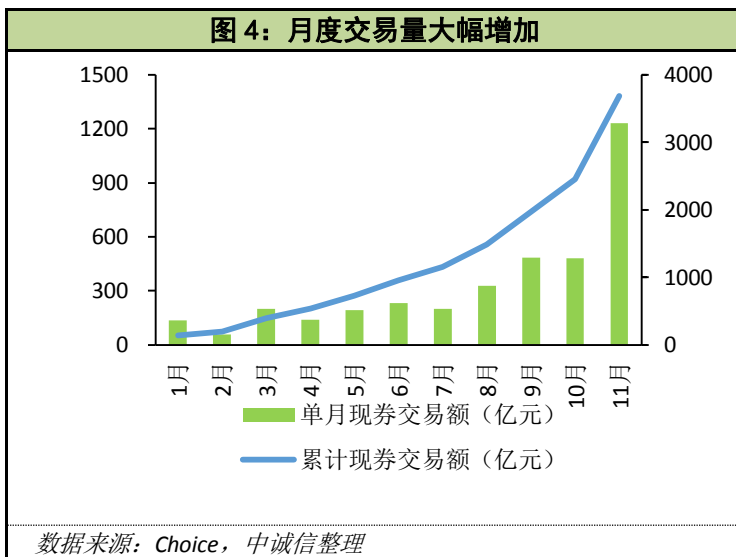
上交所	上证函(2018)1190号	新疆天富能源股份有限公司	新疆维吾尔自治区	私募公司债	13
央行	银市场许准予字(2018)第235号	浙江德清农村商业银行股份有限公司	浙江	金融债	4
央行	银市场许准予字(2018)第234号	大连银行股份有限公司	辽宁	金融债	20
央行	银市场许准予字(2018)第220号	湖州银行股份有限公司	浙江	金融债	10

数据来源: 中诚信根据公开资料整理



## 二、二级市场交易情况: 月度交易同比增长 1.6 倍

11月,绿色债券共83只参与交投,月度现券交易规模为1232.22亿元<sup>4</sup>,较上月增长750亿元,月度交易规模增长1.6倍。截至11月末,2018年绿色债券现券交易规模累计为3683.85亿元,较去年同期增长2367.85亿元。



<sup>4</sup> 未计入绿色资产支持证券的交易量。

具体来看，11月参与二级市场交易的绿色债券共计83只，分别包含42只金融债、22只企业债、10只公司债、6只中期票据和3只PPN。从交易规模看，金融债现券交易规模占比93%，占据市场主导。11月新发行的多只绿色金融债在二级市场表现良好，交易规模位居前列，两只发行规模均为300亿元的兴业银行绿色金融债（“18兴业绿色金融01”、“18兴业绿色金融02”）在本月上市，交投量占月度总量29%。

表4：2018年11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
2016/7/19	16浦发绿色金融债03	金融债	210.26	银行间
2017/11/22	17农发绿债01	金融债	181.81	银行间
2018/11/2	18兴业绿色金融01	金融债	177.67	银行间
2018/11/27	18兴业绿色金融02	金融债	175.61	银行间
2016/12/27	16农发绿债22	金融债	109.01	银行间
2017/9/19	17国开绿债03	金融债	76.85	银行间
2018/11/7	18九江银行绿色金融02	金融债	27.10	银行间
2016/2/2	16浦发绿色金融债01	金融债	24.89	银行间
2018/11/22	18贵州银行绿色金融01	金融债	23.29	银行间
2016/7/19	16兴业绿色金融债02	金融债	20.17	银行间
2016/2/1	16兴业绿色金融债01	金融债	19.99	银行间
2018/11/9	18重庆银行绿色金融01	金融债	16.10	银行间
2018/3/27	18陕金控绿色债	企业债	15.00	银行间
2018/11/26	18重庆银行绿色金融02	金融债	10.10	银行间
2018/11/27	18桂林银行绿色金融01	金融债	8.70	银行间
2018/10/29	18宁波银行绿色金融债	金融债	8.69	银行间
2018/9/4	18贵阳银行绿色金融01	金融债	7.77	银行间
2018/11/7	18齐鲁银行绿色金融01	金融债	7.45	银行间
2018/6/7	18核风电GN001	中期票据	6.10	银行间
2016/7/20	16新开发绿色金融债01	国际机构债	6.09	银行间
2016/11/21	16兴业绿色金融债03	金融债	5.90	银行间
2018/5/8	18广业绿色债01	企业债	5.61	银行间
2018/9/4	18越秀集团GN002	中期票据	5.00	银行间
2016/3/16	16青岛银行绿色金融01	金融债	4.30	银行间
2018/11/5	G18三峡3	公司债	4.12	上交所
2017/12/12	17泰隆商行绿色金融债	金融债	4.09	银行间
2018/1/22	18融和融资GN001	定向工具	4.05	银行间
2017/9/11	17郑州银行绿色金融01	金融债	3.94	银行间
2017/8/30	17沔西绿色债	企业债	3.91	银行间
2018/11/12	18浦口康居GN006	定向工具	3.90	银行间
2016/7/18	16江西银行绿色金融01	金融债	3.59	银行间

2016/11/28	16 青岛银行绿色金融 03	金融债	3.19	银行间
2018/1/8	17 进出绿色债 01	金融债	3.07	银行间
2017/6/5	17 云水务绿色债	企业债	3.01	银行间
2017/2/28	17 龙湖绿色债 02	企业债	3.00	银行间
2018/1/19	18 晋煤 GN001	中期票据	2.88	银行间
2018/11/16	18 鲁公用 GN001	中期票据	2.80	银行间
2018/1/4	17 西藏开投绿色债 NPB	企业债	2.47	银行间
2017/11/23	17 融和融资 GN002	定向工具	2.41	银行间
2017/4/28	17 南京银行绿色金融 02	金融债	2.41	银行间
2017/4/13	17 哈市银行绿色金融 01	金融债	2.14	银行间
2017/8/28	17 武汉地铁绿色债 01	企业债	2.05	银行间
2017/3/15	17 龙湖绿色债 03	企业债	2.01	银行间
2018/8/27	18 武汉地铁绿色债 02	企业债	1.56	银行间
2017/4/28	17 南京银行绿色金融 01	金融债	1.51	银行间
2016/3/31	16 浦发绿色金融债 02	金融债	1.47	银行间
2018/7/26	18 青岛农商绿色金融 01	金融债	1.21	银行间
2017/8/7	17 洪泽绿色债	企业债	1.11	银行间
2018/5/7	18 黄山债	企业债	1.02	银行间
2017/12/4	17 北京银行绿色金融债	金融债	1.02	银行间
2017/8/15	17 乐山商行绿色金融 03	金融债	1.02	银行间
2017/8/3	17 青岛农商绿色金融 01	金融债	1.01	银行间
2018/3/9	18 晋煤 GN002	中期票据	0.93	银行间
2017/4/26	17 国网节能 GN001	中期票据	0.91	银行间
2018/5/31	18 徽商银行绿色金融 01	金融债	0.81	银行间
2017/5/16	17 洛阳银行绿色金融债	金融债	0.81	银行间
2018/3/22	18 盐城城南债 01	企业债	0.62	银行间
2017/9/12	17 徽商银行绿色金融 01	金融债	0.61	银行间
2017/10/16	17 河北租赁绿色金融 03	金融债	0.60	银行间
2018/6/8	18 南海农商绿色金融 01	金融债	0.41	银行间
2018/11/6	18 余旅游	企业债	0.41	银行间
2017/9/13	17 东莞银行绿色金融 01	金融债	0.41	银行间
2016/12/22	16 华兴银行绿色金融债	金融债	0.40	银行间
2016/10/25	16 国网债 02	企业债	0.35	银行间
2017/8/29	17 华兴银行绿色金融 01	金融债	0.30	银行间
2017/10/12	G17 汇丰 1	企业债	0.30	上交所
2018/11/21	18 安吉农商绿色金融债	金融债	0.30	银行间
2018/8/16	G18 三峡 1	公司债	0.20	上交所
2018/5/18	18 河钢 G1	企业债	0.10	深交所
2017/4/12	17 东江 G1	公司债	0.10	深交所
2016/9/21	G16 三峡 2	公司债	0.09	上交所
2016/10/28	G16 国网 2	企业债	0.06	上交所



2017/11/14	G17 能源 1	公司债	0.03	上交所
2016/10/28	G16 博天	公司债	0.01	上交所
2017/7/21	G17 京汽 1	企业债	0.01	上交所
2017/8/15	G17 龙源 2	企业债	0.01	上交所
2017/8/7	G17 光水 1	公司债	0.01	上交所
2018/8/31	G18 武铁 2	企业债	0.01	上交所
2018/4/24	G18 华综 1	公司债	0.002	上交所
2016/6/8	G16 嘉化 1	公司债	0.002	上交所
2017/9/19	G17 发展 1	企业债	0.001	上交所
2018/3/27	G18 新 Y1	公司债	0.001	上交所
2017/5/15	G17 产建 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

11 月共计发行 19 只绿色债券<sup>5</sup>, 包括 8 只绿色金融债、8 只绿色公司债、1 只绿色企业债、1 只绿色中期票据和 1 只绿色 PPN。将本月新发行绿债的发行成本与 11 月同期限同级别同券种的同类债券平均发行利率相比, 12 只绿债具有可比性。

经中诚信梳理, 自 2016 年初至 2018 年 11 月末发行的 246 只绿色债券<sup>6</sup>中, 共计 182 只绿色债券可与市场同类债券进行比较, 其中包括金融债 79 只、公司债 45 只、中期票据 28 只、企业债 29 只及短期融资券 1 只。182 只绿色债券样本中, 120 只发行利率低于当月同类债券平均发行利率, 占比达到 65.9%, 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)
2018/11/26	G18 首股	AAA	4.24	4.38	是	14
2018/11/26	18 兴业绿色金融 02	AAA	3.89	4.10	是	21
2018/11/22	G18 京 Y3	AAA	4.45	5.37	是	92
2018/11/22	G18 京 Y4	AAA	4.70	4.91	是	21
2018/11/22	18 重庆银行绿色金融 02	AAA	3.88	4.10	是	22
2018/11/22	18 桂林银行绿色金融 01	AA+	3.99	4.38	是	39
2018/11/19	18 贵州银行绿色金融 01	AA+	4.03	4.38	是	35
2018/11/15	18 鲁公用 GN001	AA	5.50	6.20	是	70

<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

2018/11/7	G18XHY1	AA+	5.00	5.37	是	37
2018/11/6	18 重庆银行绿色金融 01	AAA	4.05	4.10	是	5
2018/11/6	18 九江银行绿色金融 02	AA+	4.13	4.38	是	25
2018/11/2	18 齐鲁银行绿色金融 01	AA+	4.12	4.38	是	26
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	4.30	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 武铁 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
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。

## 四、绿色金融动态

### (一) 国际动态

**绿色主权债券**——荷兰计划明年发行全球首个 AAA 级别的绿色主权债券, 预计于本年 12 月 14 日宣布债券的发行时间及规模, 目前约有 35--50 亿欧元的政府支出计划符合绿色债券的要求。2018 年全球已发行 8 只绿色主权债券, 发行规模超过 160 亿美元, 发行人包括爱尔兰、塞舌尔等国家。

**日本**——自 2010 年起, 已承销过 48 只绿色/社会/可持续债券的日本大和证券集团 (Daiwa Securities) 本月发布绿色债券框架, 经评估机构 Sustainalytics 认证其符合日本绿色债券指引以及《绿色债券原则 (2018 年版)》。符合该框架要求的绿色债券将支持可再生能源项目、绿色建筑的建设及改造项目。今年 8 月, 大和证券成立专注投资日本大型太阳能项目的基金 Daiwa GI Green Fund, 并且在近期成功发行首只绿色债券, 规模 100 亿日元 (约 0.88 亿美元), 期限 5 年, 票面利率 0.23%。

**俄罗斯**——据俄塔社 TASS 消息，莫斯科证券交易所 CEO 表示，预计今年年末俄罗斯将发行首只绿色债券，绿色评估的专家意见将作为其申请发行的必备文件之一，目前正在与发行人密切地接洽。

**穆迪**——据本月穆迪对绿色资产支持证券、抵押贷款支持证券和资产担保债券的信用表现的评测结果显示，一般情况下，绿色债券的信用表现与资产的环境相关属性或债券募集资金的使用非直接相关。但不同的绿色底层资产及债券类型或可对债券信用表现产生正面或负面的影响，例如绿色建筑的某些属性有助于保持建筑入住率和价值，进而提升房贷偿还可能性，对商用住房抵押贷款支持证券 CMBS 有正面的信用影响；而纯电动汽车(BEV)相比内燃机(ICE)汽车定价更加困难，加之销售时间更短，导致其具有更不确定的剩余价值和，从而对某些绿色汽车贷款 ABS 有负面信用影响。

**欧盟**——欧盟委员会可持续金融技术专家组(TEG)将于12月初发布第一批气候变化缓解活动分类方案(taxonomy of climate mitigation activities),预计将涵盖五大领域,涉及20个行业,并计划于明年2月前征询对参照标准、分类方案可行性的意见。此外,技术专家组将召集更多专家起草第二批气候变化缓解活动以及气候变化适应活动的分类方案(taxonomy of climate adaptation activities)。制定可持续经济活动分类方案是实现欧盟可持续金融行动计划的核心,对形成绿色债券标准、投资基金绿色标签会产生重大影响,其中气候变化缓解及适应活动的最终分类方案报告预计于明年6月中旬完成。绿色债券标准工作组负责人表示,将加强对环境效益披露的要求和认证程序,并计划于明年2-3月发布标准征求意见稿,于6月正式发布。

## (二) 国内动态

11月10日,中国证券投资基金业协会(以下简称“协会”)和中国基金博物馆共同主办第四届中国并购基金年会,会上协会正式发布《中国上市公司 ESG 评价体系研究报告》和《绿色投资指引(试行)》。《指引》指出“绿色投资是指以促进企业环境绩效、发展绿色产业和减少环境风险为目标,采用系统性绿色投资策略,对能够产生环境效益、降低环境成本与风险的企业或项目进行投资的行为”,“基金管理人应每年开展一次绿色投资情况自评估,报告内容包括但不限于公司绿色投资理念、绿色投资体系建设、绿色投资目标达成等”。此外,基金管理人应于每年3月底前将上一年度自评估报告连同《基金管理人绿色投资自评表》书面报送协会。

**近期多家金融机构在境外成功发行绿色债券。**光大银行香港分行通过在香港交易所挂牌的50亿美元欧洲中期票据计划(EMTN),成功发行期限3年、3亿美元的绿色债券,完成光大银行绿色债券的首次发行;11月13日,兴业银行香港分行成功境外发行绿色金融债券,包括6亿美元三年期和3亿欧元三年期绿色债券,分别在香港联交所和

卢森堡绿色交易所上市；11月19日，**中国农业发展银行**成功发行3年期浮息欧元绿色债券，规模5亿欧元，发行价格较初始价格指引成功收窄17基点，将在卢森堡证券交易所、中欧国际交易所和香港联交所上市；11月22日，**中国银行东京分行**成功发行双币种绿色债券，规模包括人民币8亿元、日元300亿元。

11月30日，**中英绿色金融工作组**在伦敦举行第三次工作组会议。会上，**中国绿金委与伦敦金融城“绿色金融倡议”组织**共同发布《“一带一路”绿色投资原则》。该原则在现有责任投资倡议的基础上，将低碳和可持续发展议题纳入“一带一路”倡议，强化对投资项目的环境和社会风险管理，推动“一带一路”投资的绿色化。该原则从战略、运营和创新三个层面提出了七条原则性倡议，内容包括公司治理、战略制定、风险管理、对外沟通以及绿色金融工具运用等。

11月30日，**美洲开发银行、气候债券倡议组织 CBI 与中国人民银行**于上海联合发布《**绿色熊猫债指南**》（**Green Panda Bond Handbook**），为境外发行人在境内发人民币计价绿色债券提供分步指南。绿色熊猫债指境外实体在中国内地发行的人民币债券，募集资金专门用于绿色资产或绿色项目。绿色熊猫债的发行需要兼顾熊猫债和绿色债的相关指引。该指南探析了目前中国绿色债券市场情况、绿色资产投资的国内激励政策、跨境人民币结算增强等因素，显示了绿色熊猫债的巨大发展潜力。

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、信用支持者作出自己的研究和评估。