

绿色债券月报

2019年1月

绿色金融研究系列

1月绿债发行热度不减
俄罗斯成功发行首只绿债

——2019年1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

卞文佳 6642-8877 (184)

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

崔子骁 6642-8877 (254)

cuiyizhao@ccx.cn

13910401250

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

1月新发行12只绿色债券，发行规模合计173.68亿元，包括3只绿色金融债、3只绿色企业债、2只绿色中票、2只绿色ABN、1只绿色公司债和1只绿色PPN，具体信息详见表1。与去年1月相比，发行规模增长超过6倍，显示了绿色债券在2019年开年良好的发行态势。

◇ 二级市场

1月，绿色债券共92只参与交投，月度现券交易规模为469.18亿元，较上月减少387亿元，月度交易规模减少45%。绿色金融债现券交易规模占比78%，以政策性银行、兴业银行的绿色金融债为主。

◇ 发行成本

将本月新发行绿债的发行成本与1月同期限同级别同券种的同类债券平均发行利率相比，6只绿债具有可比性。198只绿色债券样本中，133只发行利率低于当月同类债券平均发行利率，占比达到67%，绿色债券显现发行成本优势的比例持续上升。

◇ 绿色金融动态

国际动态：日本多家房产机构发行或计划发行绿色债券；美国房利美、Ygrene能源基金分别发行绿色MBS、绿色ABS；西班牙电信公司发行首只电信行业绿色债券；俄罗斯成功发行首只绿色债券等。

国内动态：国务院发布河北雄安新区总体规划（2018—2035年）批复，将把雄安建设成为绿色低碳之城；亚投行正式成立“亚洲ESG增强信用管理投资组合”投资基金，将融合ESG投资理念，关注亚洲新兴市场基建相关的信用债；上交所与上海环交所举办绿色投资研讨会暨合作备忘录签约仪式。

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（交易所首单绿色建筑领域绿色公司债）
- 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¹
- 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）
- 浙江德清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：新发行 12 只绿色债券

(一) 1 月绿色债券发行情况

1 月新发行 12 只绿色债券,发行规模合计 173.68 亿元,包括 3 只绿色金融债、3 只绿色企业债、2 只绿色中票、2 只绿色 ABN、1 只绿色公司债和 1 只绿色 PPN,具体信息详见表 1。与去年 1 月相比,发行规模增长超过 6 倍,显示了绿色债券在 2019 年开年良好的发行态势。

表 1: 2019 年 1 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
2019/1/7	19 核风电 GN001	中期票据	中广核风电有限公司	10	3+0	4.31	AAA/AAA
2019/1/9	国电融资租赁有限公司 2019 年度第一期绿色资产支持票据	ABN	国电融资租赁有限公司	15.682	0.5-3.1	4.2-5	无评级/AAA
2019/1/16	19 广铁绿色债 01/G19 广铁 1	企业债	广州地铁集团有限公司	30	5	3.9	AAA/AAA
2019/1/17	G19 湖州 1	私募公司债	湖州市城市投资发展集团有限公司	5	3	4.8	AA+/--
2019/1/22	19 广水投绿色债 01/G19 水投 1	企业债	广州市水务投资集团有限公司	16	5+5	4.02	AAA/AAA
2019/1/22	19 新兴绿色债 01/19 新兴 G1	企业债	新兴铸管股份有限公司	10	3+2	4.25	AA+/AA+
2019/1/23	19 东莞农商绿色金融 01	金融债	东莞农村商业银行股份有限公司	20	3	3.5	AAA/AAA
2019/1/24	19 浦口康居 GN001	PPN	南京浦口康居建设集团有限公司	10	3	5.6	AA+/--
2019/1/24	19 上饶银行绿色金融 01	金融债	上饶银行股份有限公司	15	3	3.7	AA+/AA+
2019/1/24	广州地铁集团有限公司 2019 年度第一期绿色资产支持票据	ABN	广州地铁集团有限公司	30	1-5	3.6-4.1	AAA/AAA
2019/1/30	19 苏国信 MTN001	中期票据	江苏省国信集团有限公司	10	3	3.58	AAA/AAA
2019/1/30	19 德清农商绿色金融 01	金融债	浙江德清农村商业银行股份有限公司	2	3	3.9	AA/AA

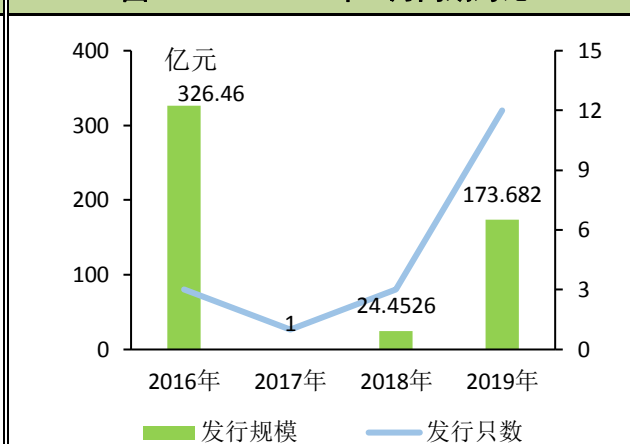
数据来源: Choice, 中诚信整理, 加粗部分为中诚信承做债券

表 2：1 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	600	37	6.17%
公司债	1519.05	5	0.33%
企业债	333.9	56	16.77%
中期票据	2331	20	0.86%
PPN	871.32	10	1.15%
合计	5655.27	128	2.26%

数据来源: Choice, 中诚信整理

图 1：2016-2019 年 1 月同期对比



数据来源: 中诚信整理

(二) 绿色债券获批情况

近期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 2019 年 1 月末，已获批但尚未使用的绿色债券额度 1679.39 亿元。

表 3：2019 年 1 月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)
发改委	发改企业债券 (2018) 193 号	山西潞安矿业 (集团) 有限责任公司	私募企业债	58.4
发改委	发改企业债券 (2018) 181 号	青州市宏源公有资产经营有限公司	企业债	12
发改委	发改企业债券 (2018) 215 号	重庆市南川区城市建设投资有限责任公司	私募企业债	10.8
发改委	发改企业债券 (2018) 220 号	深圳能源集团股份有限公司	企业债	30
交易商协会	中市协注 (2018) GN7 号	中国林业集团有限公司	PPN	5
交易商协会	中市协注 (2018) GN8 号	新疆新能源 (集团) 有限责任公司	绿色债务融资工具	2
交易商协会	中市协注 (2018) GN9 号	武汉地铁集团有限公司	绿色中期票据	50
交易商协会	中市协注 (2018) GN10 号	六盘水市水利开发投资有限责任公司	PPN	2
交易商协会	中市协注 (2018) GN11 号	成都轨道交通集团有限公司	绿色中期票据	70
交易商协会	中市协注 (2018) GN13 号	南昌轨道交通集团有限公司	绿色中期票据	20

交易商协会	中市协注(2018)GN14号	水发集团有限公司	绿色中期票据	5
交易商协会	中市协注(2019)GN1号	厦门海沧投资集团有限公司	绿色短期融资券	6
上交所	上证函【2018】1362号	华电福新能源股份有限公司	ABS	50
上交所	上证函【2018】1473号	青海省投资集团有限公司	私募公司债	10
上交所	上证函【2018】1449号	北京国中生物科技有限公司	ABS	6.15
上交所	上证函【2018】1438号	苏州高新有轨电车集团有限公司	私募公司债	7
上交所	上证函【2018】1330号	福建漳州市长运集团有限公司	ABS	4.8
上交所	上证函【2018】1325号	济南轨道交通集团有限公司	私募公司债	20
上交所	上证函【2019】39号	安吉县绿洲新农村建设有限公司	私募公司债	15
上交所	上证函【2019】82号	浙江陆特能源科技股份有限公司	私募公司债	3
上交所	上证函【2019】136号	湖州南浔城市投资发展集团有限公司	私募公司债	10
上交所	上证函【2019】159号	深圳国富商业保理有限公司	ABS	50
深交所	--	德宏户宋河发电有限责任公司	ABS	2
深交所	--	广州地铁集团有限公司	ABS	50
深交所	--	中国光大绿色环保有限公司	公司债	30
深交所	--	中节能太阳能股份有限公司	公司债	15
央行	银市场许准予字(2018)第259号	柳州银行股份有限公司	金融债	50
证监会	公司公告	荣盛石化股份有限公司	公司债	40

数据来源：中诚信根据公开资料整理

二、二级市场交易情况：月度交易同比减少 45%

1月，绿色债券共 92 只参与交投，月度现券交易规模为 469.18 亿元²，较上月减少 387 亿元，月度交易规模减少 45%。

² 未计入绿色资产支持证券的交易量。

具体来看，1月参与二级市场交易的绿色债券共计92只，分别包含45只金融债、18只企业债、16只中期票据、12只公司债和1只PPN。从交易规模看，金融债现券交易规模占比78%，占据市场主导。1月新发行的多只绿色债券在二级市场进行交投，但总交易规模仍以政策性银行、兴业银行的绿色金融债为主。

表4：2019年1月绿色债券二级市场个券交易额（仅列示大于5亿元）

上市日期	债券名称	债券类型	交易额 (亿元)	交易市场
2017-05-04	17 国开绿债 02	金融债	117.32	银行间
2016-07-19	16 兴业绿色金融债 02	金融债	38.62	银行间
2018-11-27	18 兴业绿色金融 02	金融债	37.24	银行间
2018-11-02	18 兴业绿色金融 01	金融债	26.90	银行间
2019-01-24	19 东莞农商绿色金融 01	金融债	18.10	银行间
2019-01-22	19 广铁绿色债 01	企业债	17.40	银行间
2017-09-19	17 国开绿债 03	金融债	11.72	银行间
2019-01-10	19 核风电 GN001	中期票据	11.50	银行间
2016-02-01	16 兴业绿色金融债 01	金融债	10.50	银行间
2018-12-04	18 三峡 GN001	中期票据	10.34	银行间
2018-12-07	18 蓉城轨交 GN001	中期票据	9.08	银行间
2019-01-25	19 新兴绿色债 01	企业债	8.50	银行间
2019-01-29	19 上饶银行绿色金融 01	金融债	8.36	银行间
2016-12-27	16 农发绿债 22	金融债	8.07	银行间
2018-12-28	18 大连银行绿色金融	金融债	8.03	银行间
2019-01-28	19 浦口康居 GN001	定向工具	7.60	银行间
2018-12-28	18 三峡银行绿色金融 01	金融债	7.21	银行间
2017-11-22	17 农发绿债 01	金融债	6.29	银行间
2018-11-09	18 重庆银行绿色金融 01	金融债	5.44	银行间
2019-01-31	19 苏国信 MTN001	中期票据	5.00	银行间
2018-11-22	18 贵州银行绿色金融 01	金融债	4.99	银行间

数据来源: Choice, 中诚信整理

三、绿色债券发行成本观察

1月共计发行10只绿色债券³，包括3只绿色金融债、3只绿色企业债、2只绿色中票、1只绿色公司债和1只绿色PPN。将本月新发行绿债的发行成本与1月同期限同级别同券种的同类债券平均发行利率相比，6只绿债具有可比性。

经中诚信梳理，自2016年初至2019年1月末发行的274只绿色债券⁴中，共计198只绿色债券可与市场同类债券进行比较，其中包括金融债86只、公司债47

³ 此统计未包含绿色资产支持证券

⁴ 此统计未包含绿色资产支持证券

只、中期票据 32 只、企业债 32 只及短期融资券 1 只。198 只绿色债券样本中，133 只发行利率低于当月同类债券平均发行利率，占比达到 67%，较当月平均发行利率低 1-215bp，绿色债券显现发行成本优势的比例持续上升。

表 5：2019 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)
2019/1/7	19 核风电 GN001	AAA	4.31	5.31	是	100
2019/1/16	19 广铁绿色债 01/G19 广铁 1	AAA	3.90	5.06	是	116
2019/1/22	19 广水投绿色债 01/G19 水投 1	AAA	4.02	5.06	是	104
2019/1/23	19 东莞农商绿色金融 01	AAA	3.50	3.48	是	-2
2019/1/30	19 德清农商绿色金融 01	AA	3.90	3.95	是	5
2019/1/30	19 苏国信 MTN001	AAA	3.58	4.06	否	48

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

日本——小田急电铁(Odakyu Electric Railway)发行首只绿色债券，规模 100 亿日元，期限 3 年，利率为 0.1%，募集资金用于提升地铁能效、改造站点及线路，符合《绿色债券原则》(GBP 2018) 及日本环境省《绿色债券指引》的要求。日本住房金融机构 JHFA 成功发行 100 亿日元绿色债券，并宣称这是日本首只贷款用于建设能效房屋的绿色债券，该只债券得到 E&E Solutions 和日本信用评级机构 (JCR) 的双重绿色认证，并被环境省评为“绿色债券发行试点项目”。房产投资基金 KDO 近期表示已建立绿色债券框架制度，由 Sustainalytics 认证符合《绿色债券原则》(GBP 2018) 及日本环境省《绿色债券指引》的要求。房产公司 Activia Properties 宣布发行绿色债券的计划，支持绿色建筑及能效改造项目。

美国——房利美⁵ (Fannie Mae) 发行 2019 年首只绿色 MBS，债券规模约 9.97 亿美元，基础资产为 61 笔具有“部分资金必须用于房屋升级改造（包括降低能源或水的消耗）”要求的住房抵押贷款。建筑节能改造融资机构 Ygrene 能源基金⁶ 近期通过清洁能源贷款计划 (PACE) 发行 2.25 亿美元的绿色 ABS，将为加利福尼亚州、佛罗里达州的

⁵ 房利美于 2012 年发行首只绿色 MBS，并且目前累计发行 510 亿美元。

⁶ Ygrene Energy Fund 自 2016 年起发行绿色 ABS，均由第二意见方 Sustainalytics 进行评估。

房产提供资金支持。洛杉矶郡都会运输局（LA Metro）和纽约大都会运输署（MTA）近期均宣布发行绿色债券的计划，计划募集资金规模分别为 4.2 亿美元和 4.62 亿美元。

西班牙——西班牙电信公司（Telefónica）成功发行第一只绿色债券并宣称这是电信行业的首只绿色债券。该只债券规模 10 亿欧元、期限 5 年、利率 1.069%，约 52 亿欧元资金参与认购，近一半为绿色投资机构。募集资金将用于包含光纤替换铜线的网络升级工程在内的能效提升项目建设。西班牙电信公司已于 2018 年 12 月发布可持续发展目标债券框架制度（SDG bond framework），并获得 Sustainalytics 出具的第二意见认证其符合《绿色债券原则》（GBP 2018）、《社会责任债券原则》（SBP 2018）及《可持续发展债券指引》（SBG 2018）。

俄罗斯——JSC 废弃物管理公司子公司近期发行规模为 11 亿俄罗斯卢布的绿色债券，成为俄罗斯首只绿色债券。该只债券期限 12.5 年、利率 10%，将在莫斯科证券交易所上市，募集资金将投向废弃物治理和循环经济相关的产品、技术及工序领域，由德国评级公司 RAEX-Europe 出具第二意见，认证其符合《绿色债券原则》（GBP 2018）和《绿色贷款原则》（GLP）。

（二）国内动态

1 月 2 日，中国政府网公布《国务院关于河北雄安新区总体规划（2018—2035 年）的批复》，批复指出将把雄安建设成为绿色低碳之城，“推广绿色低碳的生产生活方式和城市建设运营模式，推进资源节约和循环利用。确立水资源开发利用红线，以水定城、以水定人，实行最严格的水资源管理制度。建设海绵城市，构建集约高效的供排水系统。优化能源结构，建设绿色电力供应系统和清洁环保的供热系统，推进本地可再生能源利用，严格控制碳排放。提高绿色建筑、节能相关标准，全面推动绿色建筑设计、施工和运行。构建先进的垃圾处理系统，全面推行垃圾分类，促进垃圾资源化利用”。

1 月 9 日，亚洲基础设施投资银行（AIIB）正式成立规模为 5 亿美元“亚洲 ESG 增强信用管理投资组合”（AIIB Asia ESG Enhanced Credit Managed Portfolio）的信用债投资基金，致力于推动基础设施相关债券逐步成熟。中国发行人所发行的债券将在组合中占相当的比重，并且该组合将融合 ESG 投资理念，关注符合标准的亚洲新兴市场基建相关的信用债。

1 月 24 日，上海证券交易所与上海环境能源交易所共同举办绿色投资研讨会暨合作备忘录签约仪式，未来上交所和上海环交所将利用各自优势，加强在绿色金融领域的国内外合作，共同推动绿色证券指数和证券投资基金产品的研发；完善资本市场绿色金融相关标准，推动上市公司的碳排放信息披露标准、方法以及相关能力建设工作；研究探

索基于碳排放权、排污权等的衍生金融产品；研究明确绿色企业标准和范围，推动绿色企业通过资本市场融资等工作。

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。