



前 11 月绿色债券发行量同比明显增加，首单可持续发展专题“债券通”绿色金融债券成功发行

◆联合动态

- 联合资信受托为绿色商业银行债“19 北湾银行绿色金融 02”和绿色资产支持证券“中远海运 2019-2”提供信用评级。

◆发行统计

- 2019 年 11 月，我国共 13 家发行人发行绿色债券 14 期，发行规模为 255.40 亿元，绿色债券发行家数、发行期数和发行规模较上月明显增加，较上年同期明显减少。其中，私募债的发行期数最多，政策银行债的发行规模最大。
- 2019 年 1—11 月，我国共有 106 家发行人发行绿色债券（不含资产支持证券）140 期，发行规模达 2294.27 亿元，发行家数、发行期数和发行规模同比均明显增加；绿色资产支持证券共发行 23 单，发行规模为 336.40 亿元，发行单数和发行规模同比均有所增加。
- 截至 2019 年 11 月末，绿色金融债仍是发行量最大的绿色债券种类；绿色债券发行人以国有企业为主，主要分布在商业银行、建筑与工程、电力等行业；超六成绿色债券具有一定的发行成本优势；绿色债券募集资金主要投向清洁能源、清洁交通和污染防治领域。

◆绿债动态

- 11 月 12 日，国开行发行首单可持续发展专题“债券通”绿色金融债券；
- 11 月 13 日，工银租赁成功发行中资租赁首笔境外绿色债券；
- 11 月 19 日，央行报告：2018 年中国绿债发行超 2800 亿元；
- 11 月 20 日，粤港澳大湾区首支双币种国际绿色债券成功发行；
- 11 月 21 日，广西印发绿色金融改革创新实施方案。

 联合资信评估有限公司
China Lianhe Credit Rating Co., Ltd.



地址 北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC 大厦 17 层

邮编 100022

电话 010-85679696

网址 www.lhratings.com

邮箱 lianhe@lhratings.com

 联合信用评级有限公司
United Credit Ratings Co., Ltd.



地址 北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC 大厦 10 层

邮编 100022

电话 010-85172818

网址 www.lianhecreditrating.com.cn

邮箱 lh@unitedratings.com.cn

联合动态

联合资信受托为 2 期债券提供信用评级

2019 年 11 月，联合资信受托为绿色商业银行债“19 北湾银行绿色金融 02”和绿色资产支持证券“中远海运 2019-2”提供信用评级。联合资信所评绿色债券发行期数在 2019 年 11 月绿色债券发行总期数中的占比为 20.00%¹，市场占有率名列前茅。

发行统计

一、11 月绿色债券发行情况

1. 11 月我国绿色债券发行情况

2019 年 11 月，我国新发 14 期绿色债券，发行家数为 13 家，发行规模为 255.40 亿元²，绿色债券发行家数、发行期数和发行规模均较上月（7 家、9 期、114.90 亿元）明显增加，较上年同期（19 家、24 期、698.97 亿元）相比有明显下降。新发绿色债券涉及券种包括中期票据、PPN、企业债、公司债、私募债、商业银行债、政策银行债和资产支持证券。其中，私募债的发行期数（5 期）最多，政策银行债的发行规模（100 亿元）最大。

表 1 2019 年 11 月国内绿色债券发行情况

债券简称	发行人	发行日	发行规模 (亿元)	债券期限 (年)	票面利率 (%)	债项/主体级 别和展望	资金投向	债券类型
19 三峡 GN003	中国长江三峡集团有限公司	2019/11/27	30.00	3	3.40	AAA/AAA 稳定	清洁能源	中期票据
19 中节能 GN001	中国节能环保集团有限公司	2019/11/27	20.00	5	4.11	AAA/AAA 稳定	污染防治、清洁能源	中期票据
19 天成租赁 GN002	华能天成融资租赁有限公司	2019/11/21	10.00	3	4.30	-	未明确	PPN
19 兴蓉绿色债 02	成都市兴蓉环境股份有限公司	2019/11/25	10.00	3+2	3.58	AAA/AAA 稳定	污染防治	企业债
19 夷陵大保护绿色 NPB	湖北夷陵经济发展集团有限公司	2019/11/28	10.00	7	7.50	AAA/AA 稳定	生态保护、适应气候变化	企业债
19 荣盛 G1	荣盛石化股份有限公司	2019/11/21	10.00	2	5.42	AA+/AA+ 稳定	节能	公司债

¹ 仅统计有委托评级的绿色债券；资产支持证券发行期数按发行单数统计，其余券种按发行期数统计，发行家数统计时不含资产支持证券，以下同。

² 资产支持证券包括银保监会 ABS、证监会 ABS 以及交易商协会 ABN。

G19 贵水 1	贵州省水利投资(集团)有限责任公司	2019/11/26	32.00	3+2	4.59	AAA/AAA 稳定	未明确	私募债
G19 莱芜 1	莱芜民生实业有限公司	2019/11/27	5.00	3	7.30	AA/AA 稳定	未明确	私募债
G19 德交 1	浙江德清交运投资建设有限公司	2019/11/12	2.50	3+3+2+2	6.50	AA/-	未明确	私募债
G19 有轨 1	苏州高新有轨电车集团有限公司	2019/11/6	3.00	3+2+2	4.85	-	未明确	私募债
G19 盐交 1	盐城市交通控股集团有限公司	2019/11/21	5.00	3+2	4.95	-	未明确	私募债
19 北湾银行绿色金融 02	广西北部湾银行股份有限公司	2019/11/27	10.00	3	4.00	AA+/AA+ 稳定	节能、污染防治、清洁能源、生态保护和适应气候变化	商业银行债
19 国开绿债 01	国家开发银行	2019/11/12	100.00	3	3.10	-	未明确	政策性银行债
中远海运 2019-2	中远海运租赁有限公司	2019/11/25	7.90	2.66~8.67	4.29~5.50	AAA, 次级 无评级	未明确	资产支持证券 (交易商协会 ABN)

注：“资金投向”根据中国人民银行发布的中国金融学会绿色金融专业委员会编制的《绿色债券支持项目目录（2015版）》对绿债的分类进行统计

资料来源：联合资信COS系统

2. 11 月新发绿债发行成本情况

2019年11月，我国新发绿色债券中有9只拥有可比债券，其中5只呈现成本优势³，占比55.56%。

表 2 2019年11月绿色债券发行成本比较统计

债券简称	起息日	债券期限(年)	票面利率(%)	债项级别	债券类型	可比债券平均发行利率(%)	成本差异(BP)
19 荣盛 G1	2019/11/26	2	5.42	AA+	公司债	7.32	-189.67
G19 贵水 1	2019/11/27	3+2	4.59	AAA	私募债	5.28	-69.14
19 三峡 GN003	2019/11/29	3	3.40	AAA	中期票据	3.98	-58.18
19 兴蓉绿色债 02	2019/11/28	3+2	3.58	AAA	企业债	4.10	-52.00
19 中节能 GN001	2019/11/29	5	4.11	AAA	中期票据	4.15	-4.28

³ 成本差异指绿色债券票面利率与可比债券平均发行利率的差值，具有成本优势指成本差异小于0。可比债券为绿色债券起息日前后各十五天内起息的同期限、同级别、同券种的非绿色债券，不包括中央汇金公司、中国铁路总公司发行的债券及永续期债券；对含有选择权的债券按选择权之前的期限统计；短期融资券和超短期融资券选用其主体级别，其他券种均选用债项级别。

G19 德交 1	2019/11/14	3+3+2+2	6.50	AA	私募债	6.40	10.00
19 北湾银行绿色金融 02	2019/11/29	3	4.00	AA+	商业银行债	3.80	20.00
19 夷陵大保护绿色 NPB	2019/12/2	7	7.50	AAA	企业债	6.98	52.33
G19 莱芜 1	2019/11/29	3	7.30	AA	私募债	6.15	115.00

注：可比债券统计截至 2019 年 12 月 5 日

资料来源：联合资信 COS 系统

二、绿色债券累计发行情况和特征分析

1. 绿色债券累计发行情况

2019 年 1—11 月，我国共有 106 家发行人发行绿色债券（不含资产支持证券，以下如无特殊说明均不包括资产支持证券）140 期，发行规模达 2294.27 亿元，发行量较上年同期（76 家、96 期和 1905.19 亿元）明显增加，其中 74 家为绿色债券新增发行人，绿色债券市场参与主体不断增加；此外，2019 年 1—11 月，我国债券市场共发行 23 单绿色资产支持证券，发行规模为 336.40 亿元，发行量较上年同期（15 单、122.67 亿元）明显增加。

2016 年—2019 年 11 月 30 日，我国共有 232 家发行人发行绿色债券 404 期，发行规模达 8255.51 亿元；共发行 55 单绿色资产支持证券，发行规模为 690.80 亿元。

表 3 2016 年—2019 年 11 月国内绿色债券（不含资产支持证券）发行情况对比

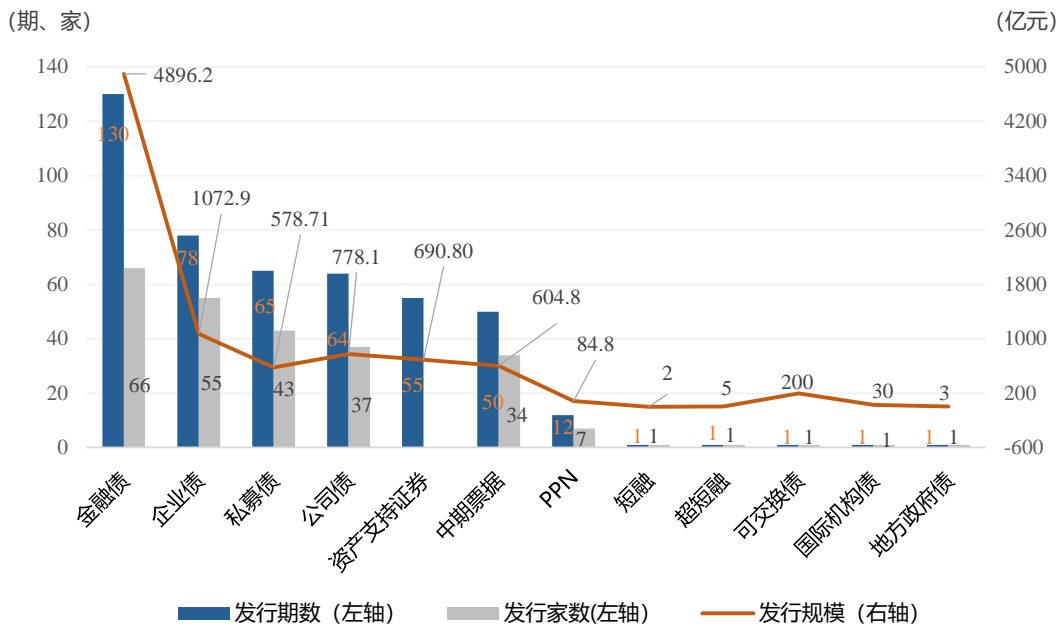
项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 1—11 月	合计
发行期数 (期)	49	104	111	140	404
发行家数 (家)	29	68	88	106	232
发行规模 (亿元)	1985.30	1908.75	2067.19	2294.27	8255.51
平均发行期限 (年)	4.35	4.34	3.87	4.45	4.39
第三方认证评估债券占比 (%)	87.76	69.23	74.80	55.00	68.07
具有发行成本优势债券占比 (%)	77.78	63.27	60.81	64.13	65.02

注：平均发行期限为所有绿色债券（不含永续债）发行期限按照发行规模计算的加权平均数；第三方认证由独立的专业评估或认证机构提供，不包括债券监管部门；具有发行成本优势债券占比为具有成本优势的债券期数占具有可比债券的新发绿色债券数量的百分比

资料来源：联合资信 COS 系统

2. 2016年—2019年11月新发绿色债券特征

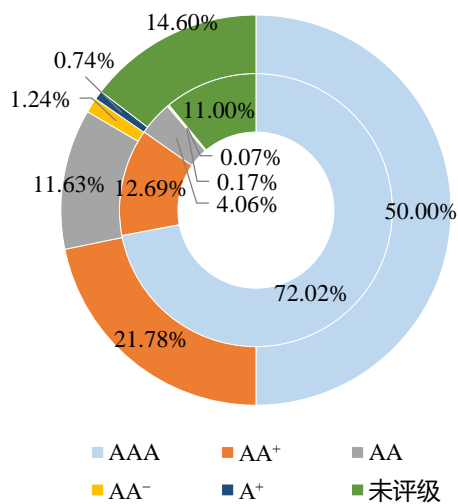
(1) 券种分布



注：资产支持证券仅按发行单数和发行规模统计

资料来源：联合资信 COS 系统

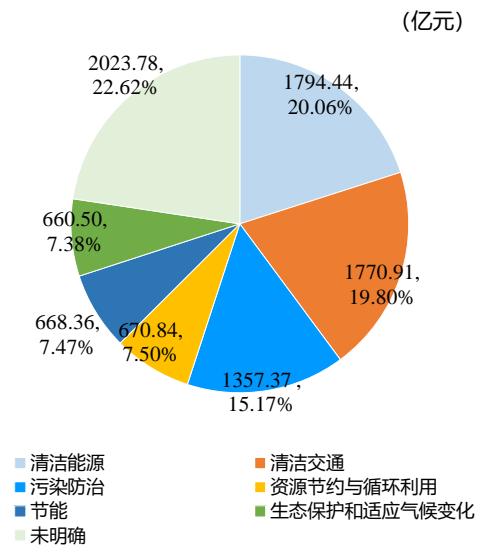
(2) 级别分布



注：短期融资券和超短期融资券选用其主体级别，其他券种均选用债项级别；外环代表发行期数占比，内环代表发行规模占比

资料来源：联合资信 COS 系统

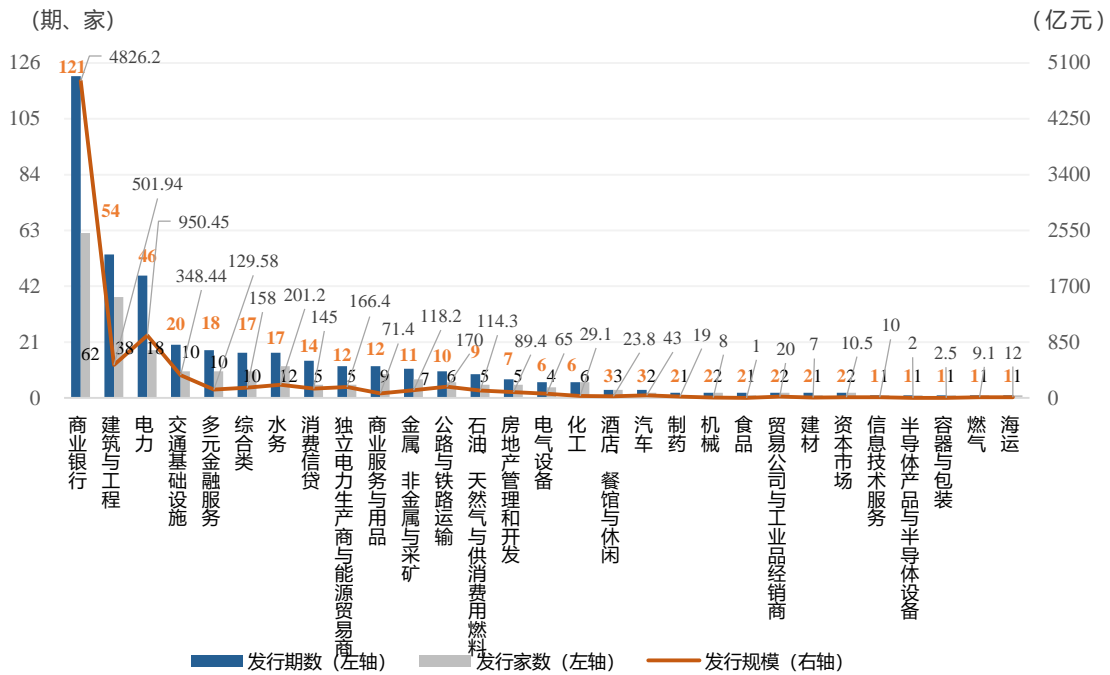
(3) 募集资金用途



注：部分绿色债券募集资金投向领域具体金额未明确；统计范围包括资产支持证券

资料来源：联合资信 COS 系统

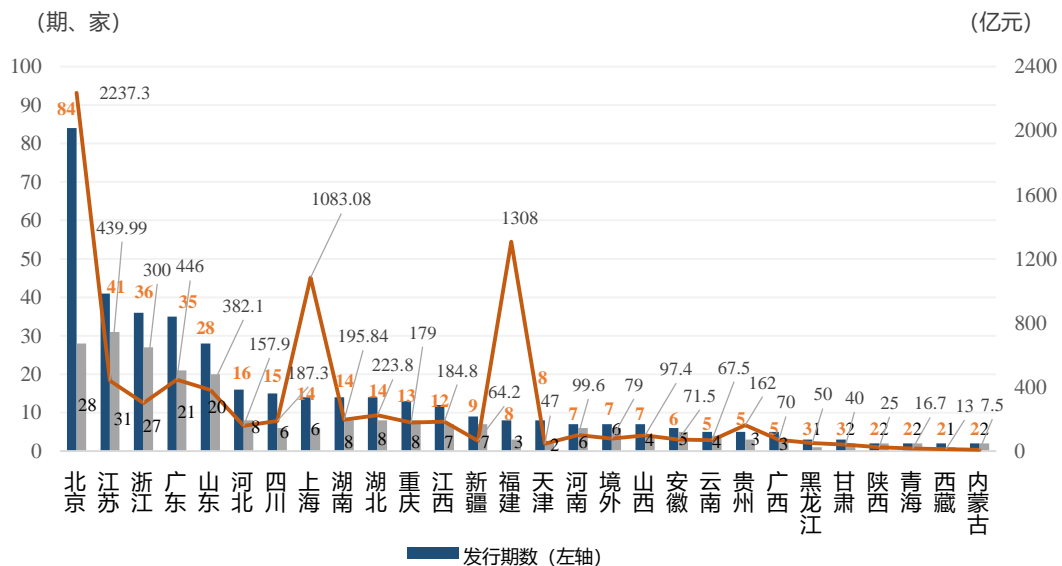
(4) 行业分布



注：依据 Wind 三级行业分类进行行业划分

资料来源：联合资信 COS 系统

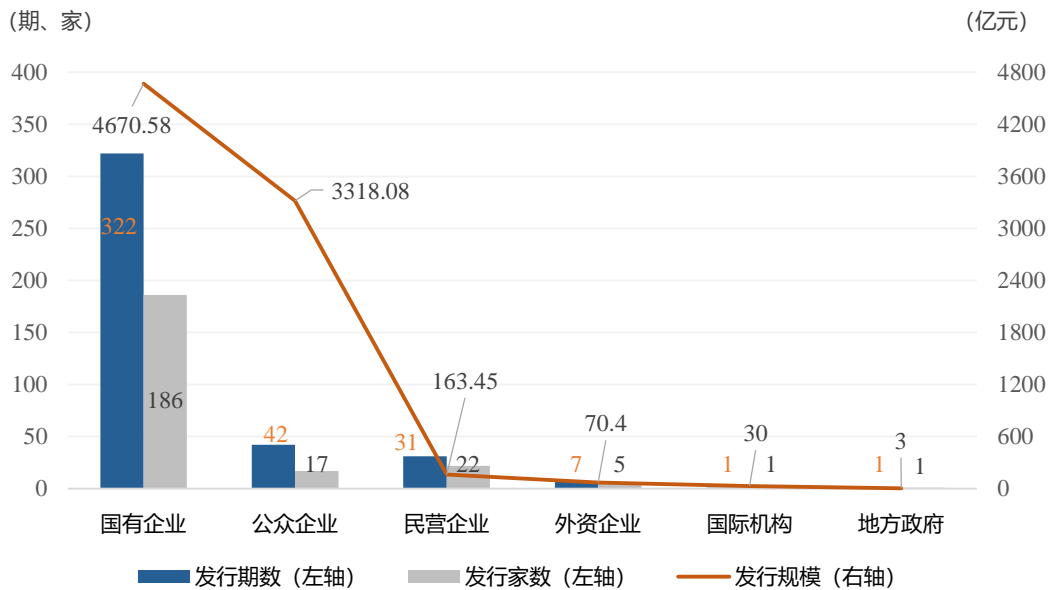
(5) 地区分布



注：境外地区主体发行的绿色债券为绿色熊猫债

资料来源：联合资信 COS 系统

(6) 发行主体



资料来源：联合资信 COS 系统

绿债动态

国开行发行首单可持续发展专题“债券通”绿色金融债券

11月12日，国家开发银行面向全球投资人发行首单可持续发展专题“债券通”绿色金融债券，所募资金将用于重庆市林业生态建设暨国家储备林项目等专项支持长江大保护及绿色发展的绿色项目。本期债券为国开行2019年第一期绿色金融债券，发行规模100亿元，发行期限为3年，发行利率为3.1%，发行范围覆盖境内银行间债券市场以及“债券通”发行渠道。国开行自2017年创新绿色金融服务模式，已发行专题绿色金融债券合计250亿元。截至9月末，国开行累计发放长江大保护及绿色发展贷款3053亿元，在长江生态保护和修复领域投放贷款336亿元，支持长江经济带本外币贷款余额逾4万亿元，为发行可持续发展债券提供了良好的条件和充足的项目。（摘自新华网，2019年11月12日）

工银租赁成功发行中资租赁首笔境外绿色债券

2019年11月13日，工银租赁成功发行6亿美元境外绿色债券，是国际资本市场首只中资租赁绿色债券。募集资金将用于为推广低碳及可持续发展经济、具有显著环境可持续发展和气候变化效益的合格绿色资产。本次发行前，公司的绿色融资框架取得了香港品质保证局的绿色认证。本次绿色债券发行规模6亿美元，获得亚洲及欧洲绿色投资者的积极参与，非银行类投资者占比达35%，实现逾5倍超额认购，充分体现了机构投资者的高度认可。（摘自中国金融信息网，2019年12月4日）

央行报告：2018年中国绿债发行超2800亿元

11月19日，中国人民银行公布的报告显示，我国绿色金融市场规模不断扩大，产品服务创新不断涌现。2018年我国共发行绿色债券超2800亿元，绿色债券存量规模接近6000亿元。人民银行发布的《中国绿色金融发展报告（2018）》显示，绿色金融发展取得新成绩和新进展。截至2018年末，全国银行业金融机构绿色信贷余额为8.23万亿元，同比增长16%；全年新增1.13万亿元，占同期企业和其他单位贷款增量的14.2%。2018年绿色企业上市融资和再融资合计224.2亿元。绿色基金、绿色保险、绿色信托、绿色PPP、绿色租赁等新产品、新服务和新业态不断涌现。报告指出，为动员各类资本尤其是社会资本参与绿色项目建设，政策制定部门需要不断完善政策体系，研究制定更多创新性的激励约束政策，不断丰富绿色金融支持政策工具箱。（摘自新华网，2019年11月19日）

粤港澳大湾区首支双币种国际绿色债券成功发行

11月20日，粤港澳大湾区首支双币种国际绿色债券成功发行，该债券包括境外4.5亿美元高级债券和8亿元人民币绿色高级债券，创广东省国有非金融企业首单双币种高级无抵押债券先例。本次双币种债券将在香港、澳门两地同时上市，由珠海大横琴投资有限公司发行，这也是粤港澳大湾区和自贸区地方国企首次在国际市场发行绿色债券。其中，离岸人民币绿色债券发行金额8亿元、期限2年、票面利率4.6%，美元债券发行金额4.5亿美元、期限3年、票面利率3.8%。本次债券在港澳两地同时双币种上市，既是横琴新区立足绿色发展、践行粤港澳深度合作示范区的重要举措之一，也是横琴新区加强境内外资本市场合作、拓宽融资渠道迈出的重要一步。对促进大湾区绿色金融市场互融互通，助力港澳融入国家发展大局，对进一步巩固香港国际金融中心地位、推动澳门经济适度多元发展，提升粤港澳大湾区金融合作水平具有积极意义。（摘自中国金融信息网，2019年11月30日）

广西印发绿色金融改革创新实施方案

11月21日，经广西壮族自治区人民政府同意，由人民银行南宁中心支行牵头制订的《广西壮族自治区绿色金融改革创新实施方案》正式印发实施，标志着广西绿色金融改革创新示范区创建工作正式启动，这是广西贯彻落实《广西壮族自治区建设面向东盟的金融开放门户总体方案》的一个重要举措。《实施方案》要求，通过5年左右的时间，逐步提高绿色信贷、绿色债券、绿色股权融资等在社会融资规模中的占比，基本建立多层次的组织机构体系、多元化的产品服务体系、多层级资本市场等绿色金融体系，绿色信贷实现有效投放，绿色保险覆盖面不断扩大，绿色债券发行初具规模，初步形成辐射面广、影响力强的绿色金融服务体系，探索形成可复制、可推广经验。（摘自中国金融新闻网，2019年11月21日）