

2019 年第一季度中国绿色债券市场分析报告

研发部 王力 蒋仲妮 柯乐

一、2019 年第一季度绿色债券相关政策及动态

2019 年 3 月 6 日，国家发改委、工信部等七部委联合印发《绿色产业指导目录（2019 年版）》（以下简称“《绿色产业目录》”）及解释说明文件，以进一步厘清产业边界，将有限的政策和资金引导到对推动绿色发展最重要、最关键、最紧迫的产业上，有效服务于重大战略、重大工程、重大政策，为打赢污染防治攻坚战、建设美丽中国奠定坚实的产业基础。《绿色产业目录》从产业的角度界定全产业链的绿色产业标准，将是我国绿色金融标准体系中的重要组成部分，并为绿色产业主体发行绿色债券提供重要参考依据。

2019 年 3 月 18 日，中国证券投资基金业协会（以下简称“基金业协会”）下发了关于提交《绿色投资指引（试行）》自评估报告的通知，要求基金管理人按照 2018 年 11 月协会发布的《绿色投资指引（试行）》要求，开展年度绿色投资情况自评估，填写绿色投资自评表，参照《对基金管理人绿色投资自评估报告框架的建议》，形成自评报告提交至基金业协会。这是基金业协会落实《绿色投资指引（试行）》的重要举措，对基金行业发展绿色投资，培养绿色投资者具有重要推动作用。

2019 年 3 月 27 日，上海证券交易所（以下简称“上交所”）与卢森堡证券交易所（以下简称“卢交所”）举行绿色债券信息通合作协议补充协议签署仪式，正式启动绿色债券东向展示，为资本市场绿色金融国际合作提供了新的典范。本次签署的补充协议，扩展了绿色债券信息合作的范围，即卢交所挂牌的绿色债券信息将在上交所网站展示，这将为我国投资者获取卢交所挂牌的绿色债券信息提供高效透明的渠道，为我国投资者配置优质国际绿色资产提供便利。

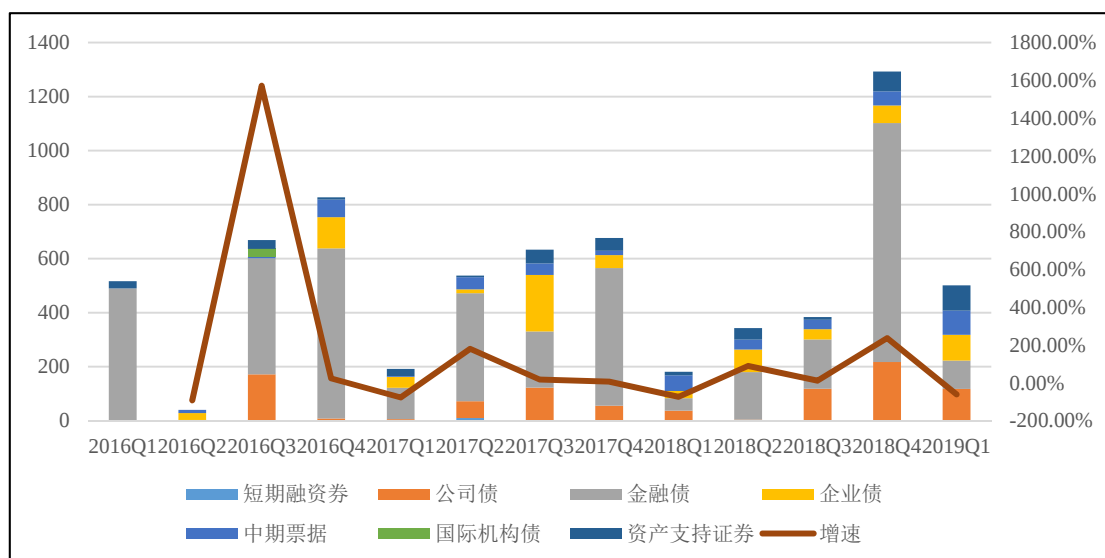
二、2019 年第一季度绿色债券发行情况

2019 年第一季度，中国绿色债券市场上新增 41 支“贴标”¹绿色债券，发行规模共计约 501.30 亿元，同比增加 177%（见图表 1），包括 36 个发行主体发行的 9 支金融债、13 支公司债、7 支企业债、7 支中期票据和 5 支资产支持证券²。

¹ 贴标绿色债券：是指获得相关债券发行审批部门的认可，在债券名称中带有绿色字样的债券。

² 由于资产支持证券的特殊性，以下一级市场发行及二级市场交易情况的分析只考虑除了绿色资产支持证券之外的绿色信用债券。

图表1. 2016年以来我国绿色债券季度发行规模情况（单位：亿元）



数据来源：Wind 资讯，新世纪评级

从发行规模看，绿色公司债首次成为发行规模最大的绿色券种。2019 年第一季度，绿色公司债发行规模最大，13 支绿色公司债发行规模合计 117.84 亿元；其次是绿色金融债，9 支绿色金融债发行规模合计 105 亿元。

发行期限方面，一季度发行的绿色债券数量以 3 年期、5 年期为主。2019 年一季度共发行 3 年期绿色债券 18 支，5 年期绿色债券 12 支，二者合计占比 83.33%。另外，一季度共发行了 5 支 10 年期绿色债券。

从发行场所看，银行间债券市场仍为绿色债券的主要发行场所。2019 年第一季度，共有 20 支绿色债券在银行间债券市场上市，规模约 252.39 亿元；在沪深交易所上市的绿色债券数量为 15 支，规模合计 156.42 亿元；此外，共有 6 支绿色企业债券跨市场发行，规模合计 92.5 亿元。

从绿色债券信用等级看，绿色债券主要为 AA+及以上的级别。除绿色资产支持证券外，32 支具有债项评级的绿色债券中，有 16 支获得 AAA 信用等级，10 支获得 AA+信用等级，5 支获得 AA 信用等级，还有 1 支绿色金融债级别为 A+级。

发行主体行业方面，以银行和资本货物行业主体数量较多。参与发行绿色债券的 36 个主体涉及材料 II、多元金融、公用事业 II、商业和专业服务、银行、运输和资本货物等行业，主体数量以银行和资本货物较多，均为 10 个，其中银行业发行规模为 114.7 亿元，资本货物行业发行规模为 87.74 亿元。

发行成本方面，绿色债券发行成本优势显著。2019 年第一季度具有可比债券的绿色债券共 27 支，其中有 24 支具有发行成本优势，占比 88.89%，仅有 3

支不具备发行成本优势（见图表 2）。

图表2. 2019 年第一季度我国新发绿色债券融资成本优势分析

债券简称	期限 (年)	债项/主体 级别	票面利率 (%)	发行利差 (bp)	可比债券平均 发行利差 (bp)	发行成本 优势(bp)
19 核风电 GN001	3	AAA/AAA	4.31	154.96	194.55	39.59
19 广铁绿色债 01	5	AAA/AAA	3.90	95.9	137.74	41.84
19 东莞农商绿色金融 01	3	AAA/AAA	3.50	76.74	96.73	19.99
19 上饶银行绿色金融 01	3	AA+/AA+	3.70	95.03	133.79	38.76
19 苏国信 MTN001	3	AAA/AAA	3.58	89.93	173.63	83.7
19 德清农商绿色金融 01	3	AA/AA	3.90	121.93	168.48	46.55
19 水发集团 GN001	5	AA+/AA+	4.69	177.1	181.53	4.43
19 深圳能源绿色债 01	10	AAA/AAA	4.05	90.49	160.85	70.36
G19 青信 1	5	AAA/AAA	4.38	138.44	137.79	-0.65
19 南昌轨交 GN001	3	AA+/AA+	5.00	222.92	280.54	57.62
G19 三峡 2	10	AAA/AAA	4.40	121.22	156.72	35.5
G19 三峡 1	5	AAA/AAA	3.73	68.27	137.79	69.52
19 启迪 G1	2	AA+/AA+	6.60	402.17	439.29	37.12
19 日照银行绿色金融 01	3	AA/AA	3.70	94.03	154.1	60.07
G19 新 Y1	3	AAA/AA+	4.70	186.8	194.07	7.27
19 蓉城轨交 GN001	5	AAA/AAA	4.40	131.07	122.72	-8.35
19 柳州银行绿色金融 01	3	AA+/AA+	3.75	89.81	114.41	24.6
19 上饶银行绿色金融 02	3	AA+/AA+	3.70	85.7	114.41	28.71
G19 高能 1	3	AAA/AA	7.00	417.2	295.85	-121.35
19 南京地铁 GN001	5	AAA/AAA	4.18	111.59	122.72	11.13
19 太阳 G1	5	AAA/AA+	4.20	112.85	134.62	21.77
19 南海农商绿色金融 01	3	AA+/AA+	3.62	83.82	114.41	30.59
G19 淮海 1	3	AA/AA	6.50	373.84	475.74	101.9
G19 鲁金 1	3	AAA/AAA	3.85	108.84	135.83	26.99
19 湖州银行绿色金融 01	3	AA/AA	3.75	101.24	161.75	60.51
G19 新港 1	5	AA/AA	6.00	303.42	440.81	137.39
19 四会农商绿色金融 01	3	A+/A+	4.30	158.74	221.04	62.3

数据来源：Wind 资讯，新世纪评级

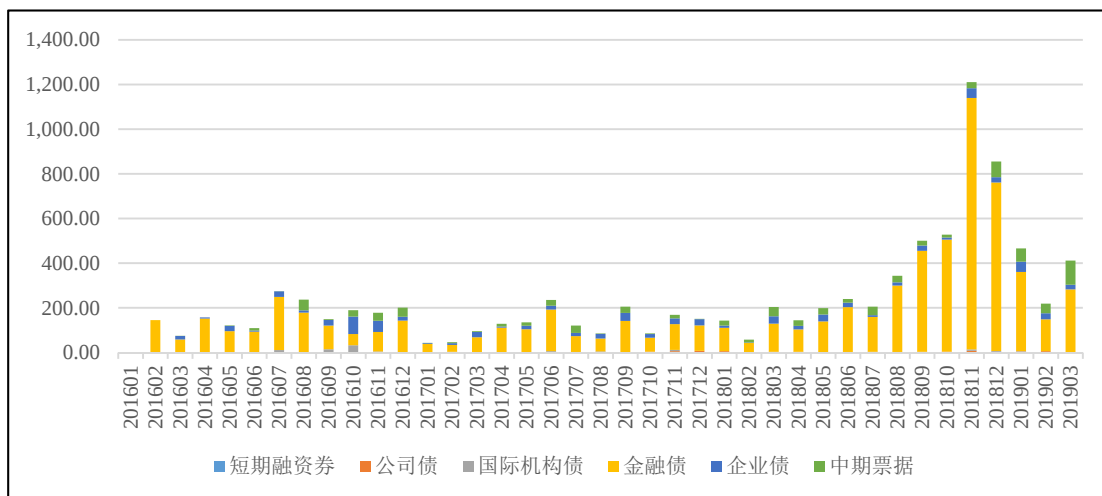
三、2018 年第一季度绿色债券二级市场交易情况

（一）交易规模

2019 年一季度，中国绿色债券二级市场成交金额累计约为 1096.83 亿元，同比增长 171.27%，环比减少 57.72%。自 2016 年绿色债券开始上市交易以来，在各季度绿色债券现券交易总额中绿色金融债券占比均为最高，2019 年一季度绿色金融债券占比约 70.93%，同比增加 3.63 个百分点，环比减少 20.87 个百分点。从月度交易规模来看，受春节假期无交易的影响，2019 年 2 月绿色债券成交金

额环比下降近 52.94%，随着节后交易的恢复和绿色政策的推动，2019 年 3 月绿色债券成交金额回升。

图表3. 2016 年以来绿色债券月度交易金额情况（单位：亿元）

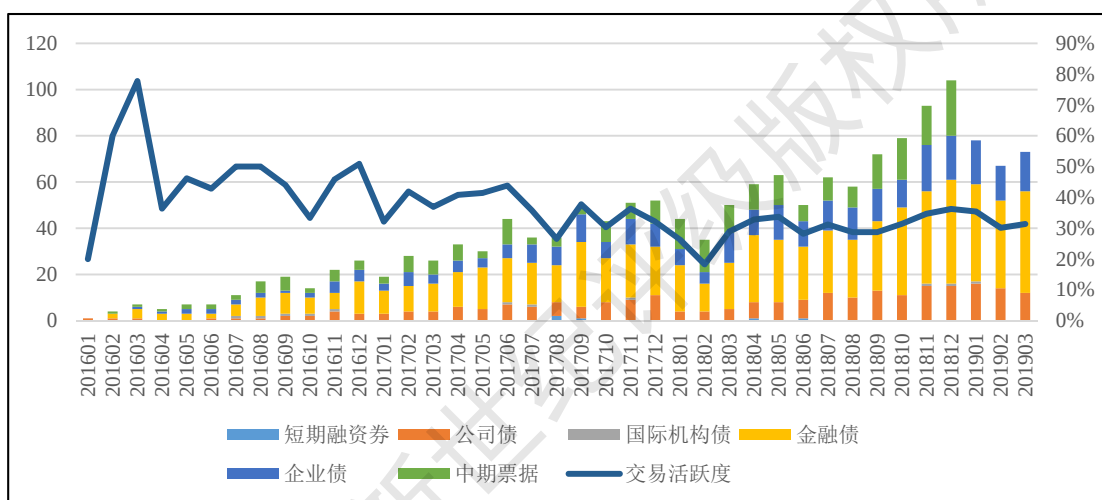


数据来源：Wind 资讯，新世纪评级

（二）交易活跃度

从交易活跃度来看³，经过 2016 年的较大幅度波动和 2017 年的波动幅度收窄以后，2018 年以来的活跃度趋于稳定。2019 年一季度的交易活跃度与成交金额及成交数量的变动情况基本保持一致，受二月份春节假期市场无交易的影响均呈现出先减少后增加的趋势，但相比去年同期，春节假期对交易活跃度变动的影响程度减小，体现为 2019 年 2 月交易活跃度下降 5 个百分点，下降幅度同比减少 3 个百分点。

图表4. 2016 年以来绿色债券月度交易数量情况（单位：支）



数据来源：Wind 资讯，新世纪评级

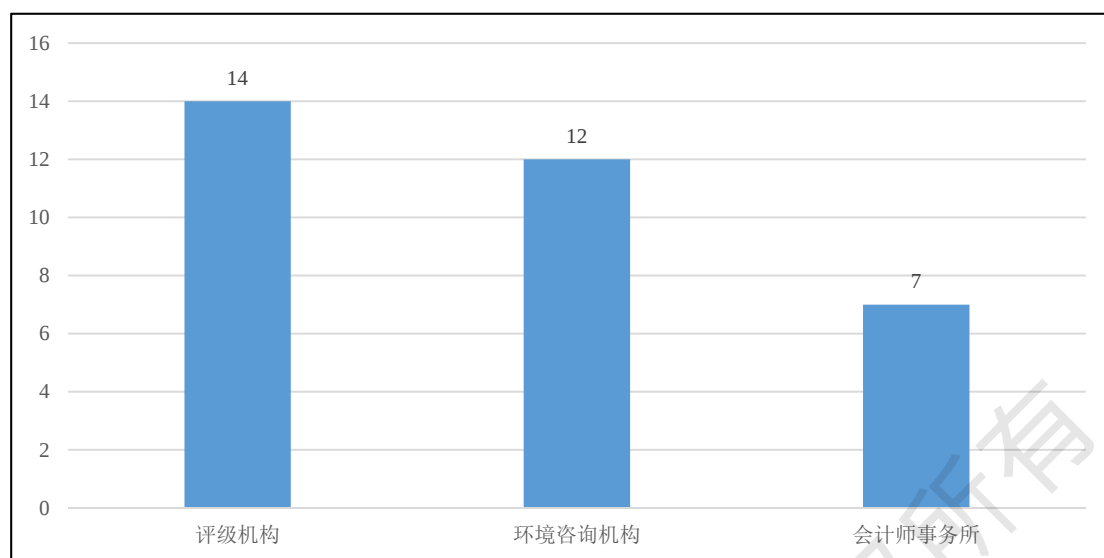
³ 我们用绿色债券交易数量占上市数量比重度量交易活跃度。

四、2019 年第一季度绿色债券认证情况

从绿色债券认证情况来看，除绿色企业债券外⁴，2019 年一季度发行的其余种类绿色债券基本都进行了第三方评估认证。根据市场公开信息统计，2019 年一季度市场发行的 41 支绿色债券中，除 7 支绿色企业债外，有 33 支债券进行了第三方绿色评估认证，仅有 1 支绿色资产支持证券评估认证情况未披露。

认证机构方面，2019 年一季度共有 10 家第三方认证机构提供了绿色债券评估认证服务，主要包括信用评级机构、环境咨询机构和会计师事务所等，其中。信用评级机构对 14 支绿色债券进行了评估认证，占比 42.42%，仍为市场上主要的第三方绿色债券评估认证机构；环境咨询机构对 12 支绿色债券进行了评估认证，占比 36.36%；会计师事务所对 7 支绿色债券进行了评估认证，占比 21.21%。

图表5. 2019 年第一季度我国绿色债券评估认证数量分布（单位：支）



数据来源：Wind 资讯，新世纪评级

⁴ 绿色企业债主要由发改委下设的资源节约和环境保护司在绿色企业债申报阶段进行审核认定。

附表. 2019 年第一季度我国绿色债券主要发行信息

证券简称	规模	期限 (年)	Wind 一级 分类	上市地 点	发行起始日	票面利率 (%)	发行主体 (简称)	Wind 二级行业	主体/债项评级	认证机构
19 苏国信 MTN001	10.00	3	中期票据	银行间	2019-01-29	3.58	国信集团	资本货物	AAA/AAA	绿融(北京)
19 太阳 G1	5.00	5	公司债	深圳	2019-03-14	4.20	太阳能	公用事业 II	AAA/AAA	中节能衡准
19 启迪 G1	6.00	2	公司债	深圳	2019-02-27	6.60	启迪桑德	商业和专业服务	AA+/AA+	中财绿融
19 核风电 GN001	10.00	3	中期票据	银行间	2019-01-07	4.31	中广核风电	公用事业 II	AAA/AAA	联合赤道
19 浦口康居 GN001	10.00	3	定向工具	银行间	2019-01-24	5.60	康居集团	资本货物	-/AA+	绿融(北京)
19 水发集团 GN001	4.00	5	中期票据	银行间	2019-02-19	4.69	水发集团	公用事业 II	AA+/AA+	东方金诚信用
19 南昌轨交 GN001	5.00	3	中期票据	银行间	2019-02-22	5.00	南昌地铁	资本货物	AA+/AA+	中债资信
19 蓉城轨交 GN001	30.00	5	中期票据	银行间	2019-03-04	4.40	成都地铁	运输	AAA/AAA	联合赤道
19 南京地铁 GN001	20.00	5	中期票据	银行间	2019-03-12	4.18	南京地铁	资本货物	AAA/AAA	联合赤道
G19 湖州 1	5.00	3	公司债	上海	2019-01-16	4.80	湖州城投	资本货物	-/AA+	中节能衡准
G19 青信 1	10.50	5	公司债	上海	2019-02-22	4.38	国信集团	资本货物	AAA/AAA	联合赤道
G19 川铁 1	15.00	5	公司债	上海	2019-03-08	4.59	铁投集团	资本货物	-/AAA	中节能衡准
G19 高能 1	6.00	3	公司债	上海	2019-03-14	7.00	高能环境	商业和专业服务	AAA/AA	新世纪评级
G19 淮海 1	3.00	3	公司债	上海	2019-03-19	6.50	淮海实业	资本货物	AA/AA	中国诚信信用
G19 海兴 1	6.24	5	公司债	上海	2019-03-22	6.20	海兴集团	资本货物	-/AA	中节能咨询
G19 新港 1	12.00	5	公司债	上海	2019-03-26	6.00	武汉新港投	运输	AA/AA	联合赤道
G19 三峡 1	25.00	5	公司债	上海	2019-02-22	3.73	三峡集团	公用事业 II	AAA/AAA	安永华明
G19 三峡 2	5.00	10	公司债	上海	2019-02-22	4.40	三峡集团	公用事业 II	AAA/AAA	安永华明
G19 鲁金 1	10.00	3	公司债	上海	2019-03-20	3.85	山东黄金	材料 II	AAA/AAA	绿融(北京)
G19 新 Y1	9.10	3	公司债	上海	2019-02-28	4.70	新天绿能	公用事业 II	AAA/AA+	安永华明

证券简称	规模	期限 (年)	Wind 一级 分类	上市地 点	发行起始日	票面利率 (%)	发行主体 (简称)	Wind 二级行业	主体/债项评级	认证机构
19 上饶银行绿色金融 01	15.00	3	金融债	银行间	2019-01-23	3.70	上饶银行	银行	AA+/AA+	安永华明
19 日照银行绿色金融 01	30.00	3	金融债	银行间	2019-02-26	3.70	日照银行	银行	AA/AA	中债资信
19 柳州银行绿色金融 01	10.00	3	金融债	银行间	2019-03-04	3.75	柳州银行	银行	AA+/AA+	中节能衡准
19 上饶银行绿色金融 02	15.00	3	金融债	银行间	2019-03-05	3.70	上饶银行	银行	AA+/AA+	安永华明
19 湖州银行绿色金融 01	5.00	3	金融债	银行间	2019-03-22	3.75	湖州银行	银行	AA/AA	安永华明
19 东莞农商绿色金融 01	20.00	3	金融债	银行间	2019-01-21	3.50	东莞农商行	银行	AAA/AAA	安永华明会
19 德清农商绿色金融 01	2.00	3	金融债	银行间	2019-01-29	3.90	浙江德清农商行	银行	AA/AA	中国诚信信用
19 南海农商绿色金融 01	6.00	3	金融债	银行间	2019-03-19	3.62	南海农商银行	银行	AA+/AA+	中节能咨询
19 四会农商绿色金融 01	2.00	3	金融债	银行间	2019-03-28	4.30	广东四会农商行	银行	A+/A+	东方金诚信用
19 广铁绿色债 01	30.00	5	企业债	银行间	2019-01-15	3.90	广州地铁	运输	AAA/AAA	—
19 新兴绿色债 01	10.00	5	企业债	银行间	2019-01-21	4.25	新兴铸管	材料 II	AA+/AA+	—
19 广水投绿色债 01	16.00	10	企业债	银行间	2019-01-21	4.02	广州水务	公用事业 II	AAA/AAA	—
19 深圳能源绿色债 01	16.50	10	企业债	银行间	2019-02-21	4.05	深圳能源	公用事业 II	AAA/AAA	—
19 西藏开投绿债 NPB01	3.00	10	企业债	银行间	2019-03-05	4.50	西藏开投	资本货物	AA+/AA+	—
19 新兴绿色债 02	10.00	5	企业债	银行间	2019-03-26	4.25	新兴铸管	材料 II	AA+/AA+	—
19 云投绿色债	10.00	10	企业债	银行间	2019-03-22	5.49	云投集团	多元金融	AAA/AAA	—

免责声明：

本报告为新世纪评级基于公开及合法获取的信息进行分析所得的研究成果，版权归新世纪评级所有，新世纪评级保留一切与此相关的权利。未经许可，任何机构和个人不得以任何方式制作本报告任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用本报告。经过授权的引用或转载，需注明出处为新世纪评级，且不得对内容进行有悖原意的引用、删节和修改。如未经新世纪评级授权进行私自转载或者转发，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担，新世纪评级将保留随时追究其法律责任的权利。

本报告的观点、结论和建议仅供参考，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，对任何因直接或间接使用本报告内容或者据此进行投资所造成的一切后果或损失新世纪评级不承担任何法律责任。