

4 月绿债发行数量创新高，新发债券票面利率持续下行

绿色金融月报 (202004)

作者 / 绿色金融部 方怡向 张瑶瑶 武慧斌

月报要点

- 4 月绿色债券发行数量创新高，新发债券票面利率持续下行
- 二级市场绿色债券现券交易额 639.71 亿元，各券种交易活跃度同比、环比均提升
- 地方绿色金融扶持政策频出，多地不断创新绿色发展
- 中国首部能源法征求意见稿出台，顺应能源高质量发展要求
- 新能源汽车补贴退坡节奏放缓，公共交通等汽车电动化领域发展空间巨大

一、绿色债券一级市场

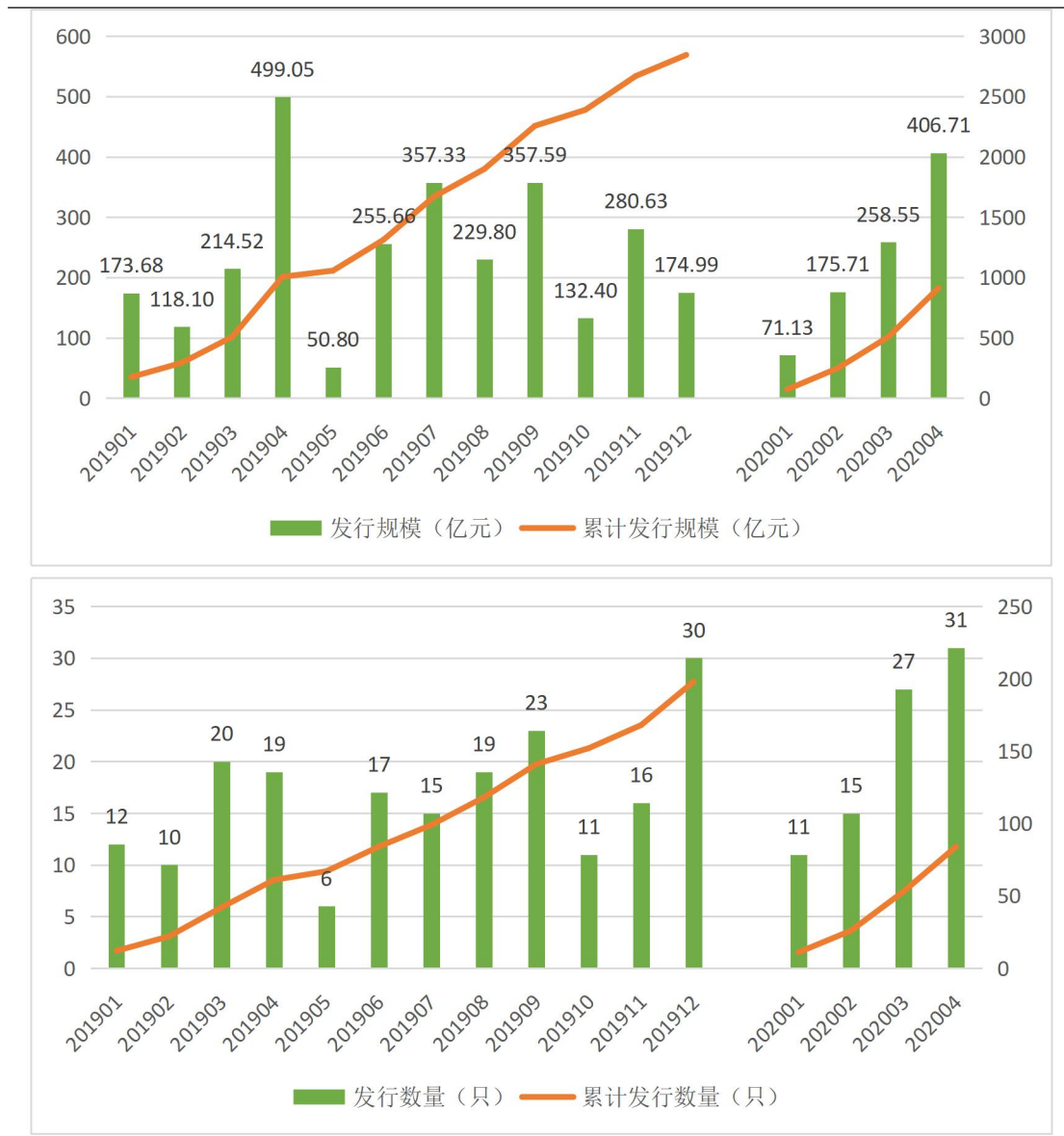
1. 新发行绿色债券

2020 年 4 月境内共有 31 只“贴标”绿色债券发行，合计发行规模 406.71 亿元。从发行规模来看，4 月份绿色债券发行规模较去年同期有所下降，同比减少 18.50%，与上月相比则增幅较大，环比增加 57.31%，主要是华夏银行发行了规模为 100 亿元的绿色金融债券所致（见图 1）。从发行数量来看，4 月份绿色债券单月发行数量创 2019 年以来新高，较去年同期亦有大幅上升，同比增加 63.16%，与上月相比则小幅上升 14.81%。

截至 4 月末，2020 年我国境内“贴标”绿色债券共计发行 84 只，发行规模合计 912.10 亿元，约占同期全球绿色债券发行规模的 25.38%¹。

¹ 据 CBI 统计，2020 年 1-4 月，全球绿色债券发行规模为 508 亿美元，约合人民币 3593.19 亿元。

图 1：2019.01-2020.04 绿色债券发行规模（上）和发行数量（下）



数据来源：wind 资讯，东方金诚信用整理

从发行债券券种来看，4 月新发行 2 只绿色金融债、16 只绿色公司债、7 只绿色企业债、4 只中期票据和 2 只绿色 ABS（详见表 1），其中多只债券发行利率创下新低。

绿色金融债方面，“20 赣州银行绿色金融 01”发行规模 15 亿元，主体和债项评级均为 AA+，期限 3 年，发行票面利率 3.00%，赣州银行也成为继江西银行、九江银行、上饶银行后江西省第 4 家发行绿色金融债券的地方法人银行。华夏银行在全国银行间债券市场成功发行“20 华夏银行绿色金融 01”，发行金额 100 亿元，获得 2.91 倍超额认购，发行

利率 2.08%，**创商业银行金融债最低发行利率。**

绿色公司债方面，有 8 只绿色公司债以私募方式发行，有 2 只绿色公司债属于疫情防控债。具体来看，“**G20 台高 1**”发行规模 0.6 亿元，期限 3 年，票面利率 4.20%，募集资金拟用于公司 ETC 建设改造项目，这是**浙江省首单用于 ETC 项目的绿色公司债券**，也是国内第二单用于 ETC 项目的绿色公司债券。继 3 月底成功发行南京市国企首单绿色债券后，南京江北新区公用资产投资有限公司 4 月底又成功发行**境内首单非金融企业气候债券“G20 江北 2”**，发行规模 4.9 亿元，期限 3 年，发行利率 3.75%，所募资金全部用于江北新区绿色环保项目建设；该债券不仅符合国内绿色认证标准，而且获得国际气候债券倡议组织 (The Climate Bonds Initiative) “水资源设施”绿色认证。“**20 四水 G1**”发行规模 10 亿元，票面利率 4.27%，发行期限 3+3 年，募集资金用于武汉经济技术开发区防洪水、排涝水、治污水、保供水及信息化平台建设；该债券是新型冠状病毒感染肺炎疫情发生后，**湖北省首只支持疫情防控用途的绿色项目收益专项公司债券**，对提高武汉城市卫生水平、促进生态环境保护和优化具有重要意义。“**G20 邗江**”由东方金诚信用提供**第三方绿色评估认证**，发行规模 5 亿元，发行期限 3+2 年，票面利率 3.90%，募集资金主要用于北湖湿地公园湿地生态保护工程（一期）项目；该债券创下**2017 年以来扬州市非公开发行公司债券票面利率新低**，也是扬州市首单绿色公司债券。“G20 八 Y1”和“G20 雅砻 1”均为以绿色主体发行的绿色债券，募集资金均用于清洁能源领域。

绿色企业债方面，榆林首单绿色债券“**20 榆神绿色债**”发行规模 12 亿元，发行期限 7 年，票面利率 7.50%，募集资金主要用于榆神工业区清水工业园雨污分流及水厂建设工程。“**20 常州滨江绿色债**”发行规模 5 亿元，发行期限 7 年，票面利率 3.78%，**创近三年全国同级别企业债新低**，募集资金主要用于新北区清洁供热替代工程项目建设，该项目位于长江沿线，将最终淘汰管网覆盖范围内的燃煤锅炉和散煤供热，推动清洁能源替代，实现

低碳循环化发展，对长江沿线整体开展生态修复起到积极作用；该债券是**长三角地区首只以长江生态修复为主题的企业债券**，也是**江苏省首单直接服务于长江大保护的创新债券**。“**20 兴发绿色债 01**”发行规模 10 亿元，发行期限 10 年，票面利率 5.00%，该债券是**全国首单长江大保护化工领域公募绿色债券**，50%的募集资金将用于长江宜昌枝城段绿色生态产业园改造升级项目。宁波市首只绿色企业债券“**20 奉化绿色债**”发行规模 10 亿元，发行期限 7 年，票面利率为 3.78%，**创历年来浙江省同期限同级别企业债券利率最低**。

绿色中期票据方面，“20 粤电开 GN001”发行规模 3 亿元，发行期限 3 年，票面利率 2.60%，募集资金主要用于清洁能源领域。“20 沈阳地铁 GN001”发行规模 5 亿元，发行期限 10 年，票面利率 4.51%，募集资金用于偿还金融机构借款及补充轨道交通项目配套流动资金。“20 天成租赁 GN002”发行规模 5 亿元，发行期限 3 年，票面利率 3.08%，该债券发行人被认定为绿色企业主体，募集资金不对应具体项目。“**20 金融城建 GN002**”发行规模 12 亿元，发行期限 3 年，票面利率 3.14%，**创南京地区 AA 主体同期限发行利率新低**，募集资金用于经认证的二星级绿色建筑。

绿色 ABS 方面，“长江楚越-光谷环保烟气脱硫服务收费权绿色资产支持专项计划(疫情防控 ABS)”发行规模 4.4 亿元，是**国内首只交易所绿色疫情防控资产支持专项计划**，也是**国内首只以脱硫收费权为基础资产的绿色资产支持专项计划**。

表 1：2020 年 4 月境内绿色债券市场发行明细（单位：亿元、年、%）

债券类别	债券简称	发行人	规模	期限	发行利率	债项/主体评级
绿色金融债	20 赣州银行绿色金融 01	赣州银行股份有限公司	15	3	3.00	AA+/AA+
	20 华夏银行绿色金融 01	华夏银行股份有限公司	100	3	2.08	AAA/AAA
绿色公司债	G20 台高 1	浙江台州高速公路集团股份有限公司	0.6	3	4.20	AA/AA

	G20 德交 1	浙江德清交运投资建设有限公司	9	10	6.00	AA/AA
	G20 江北 2	南京江北新区公用资产投资发展有限公司	4.9	3	3.75	--/AA
	20 四水 G1	武汉车都四水共治项目管理有限公司	10	6	4.27	AA+/-
	20 鑫鸿 G1	泰州市鑫鸿文化产业发展有限公司	4	3	7.25	--/AA
	G20 莱芜 1	莱芜民生实业有限公司	5	3	6.70	--/AA
	G20 永荣	福建永荣控股集团有限公司	3	3	7.00	AA+/AA+
	G20 邗江	扬州市邗江城市建设发展有限公司	5	5	3.90	--/AA+
	G20 三峡 1	中国长江三峡集团有限公司	10	10	3.70	AAA/AAA
	G20 三峡 2	中国长江三峡集团有限公司	20	20	4.00	AAA/AAA
	20 北控 PG	北控清洁能源集团有限公司	9	3	5.50	AA+/AA+
	G20 八 Y1	中国水利水电第八工程局有限公司	6.8	3	3.75	AA+/AA+
	20 荣盛 G1	荣盛石化股份有限公司	10	4	4.77	AA+/AA+
	20 核租 G1	中广核国际融资租赁有限公司	9	3	3.70	AA+/AA+
	G20FX1	华电福新能源股份有限公司	20	3	3.15	AAA/AAA
	G20 雅砻 1	雅砻江流域水电开发有限公司	10	3	2.93	AAA/AAA
绿色 企业债	20 榆神绿色债	陕西榆神能源开发建设集团有限公司	12	7	7.50	AA/AA
	20 常州滨江绿色债	常州滨江经济开发区投资发展集团有限公司	5	7	3.78	AAA/AA
	20 淮南城投绿色债	淮南市城市建设投资有限责任公司	15	7	5.00	AA/AA
	20 奉化绿色债	宁波市奉化区投资有限公司	10	7	3.78	AA+/AA+

	20 南京地铁绿色债 01	南京地铁集团有限公司	30	5	3.18	AAA/AAA
	20 永兴绿色债	长兴县永兴建设开发有限公司	7	7	5.80	AA+/AA
	20 兴发绿色债 01	宜昌兴发集团有限责任公司	10	10	5.00	AA+/AA+
绿色中期票据	20 粤电开 GN001	广东省电力开发有限公司	3	3	2.60	AAA/AA
	20 沈阳地铁 GN001	沈阳地铁集团有限公司	5	10	4.51	AAA/AAA
	20 天成租赁 GN002	华能天成融资租赁有限公司	5	3	3.08	AAA/AAA
	20 金融城建 GN002	南京金融城建设发展股份有限公司	12	3	3.14	AAA/AA
绿色 ABS	20 中商 A1/次	北京中海广场商业发展有限公司	37.01	18.011	-	-/-
	G 光谷优 1-10/次	武汉光谷环保科技股份有限公司	4.4	0.4932-4.9918	2.50-4.00	AAA/--

数据来源：wind 资讯，东方金诚信用整理

2. 绿色债券获批情况

东方金诚信用根据公开信息统计，4 月新获批未发行的绿色债券共有 25 只，规模合计 292.75 亿元（详见表 2）。

表 2：2020 年 4 月新获批未发行绿色债券明细（单位：亿元）

编号	债券名称	拟发行规模	核准/备案/注册部门
1	新沂市交通投资有限公司 2020 年非公开发行绿色项目收益专项公司债券	2	上交所
2	盐城市国有资产投资集团有限公司 2020 年非公开发行绿色公司债券	25	上交所
3	大冶市森农水利投资有限公司 2020 年非公开发行绿色项目收益专项公司债券	8	上交所
4	南通市通州区惠通投资有限责任公司 2020 年非公开发行绿色公司债券	8	上交所
5	宁波舜通集团有限公司公交经营收费收益权绿色资产支持专项计划	2.47	上交所
6	国君-北清投资第一期绿色基础设施收费收益权资产支持专项计划	13.46	上交所
7	无锡惠山开发建设有限公司 2020 年非公开发行绿色公司债券	6	上交所
8	江苏中关村科技产业园控股集团有限公司 2020 年非公开发行绿色公司债券	14	上交所

9	株洲市城市建设发展集团有限公司2020年非公开发行绿色公司债券	20	上交所
10	无锡市交通产业集团有限公司2020年非公开发行绿色公司债券	14	上交所
11	重庆市潼南区城市建设投资(集团)有限公司2020年非公开发行绿色公司债券	10	上交所
12	兴业圆融-顺泰租赁2-5期绿色资产支持专项计划	10	上交所
13	贵州省水利投资(集团)有限责任公司2020年公开发行绿色公司债券(面向专业投资者)	10	上交所
14	重庆市渝南资产经营有限公司2020年非公开发行绿色公司债券	10	上交所
15	南通鼎通交通工程有限公司2020年非公开发行绿色公司债券	10	深交所
16	北京碧水源科技股份有限公司2020年面向专业投资者公开发行绿色公司债券	20	深交所
17	天津临港投资控股有限公司2020年非公开发行绿色项目收益专项公司债券	6	深交所
18	华润租赁有限公司2020年度第一期绿色资产支持票据	17.82	交易商协会
19	北京京能清洁能源电力股份有限公司2020年第一期绿色中期票据	20	交易商协会
20	温州市铁路与轨道交通投资集团有限公司2020年度第二期绿色中期票据	3	交易商协会
21	中国水务集团有限公司2020年度第一期绿色中期票据	10	交易商协会
22	温州市铁路与轨道交通投资集团有限公司2020年度第一期绿色中期票据	3	交易商协会
23	2020年广东省广业集团有限公司绿色债券	35	发改委
24	2020年江苏省建湖县城市建设投资有限公司绿色债券	7	发改委
25	2020年湖北省公安县城建投资有限公司绿色债券	8	发改委

数据来源：公开资料，东方金诚信用整理

二、绿色债券二级市场

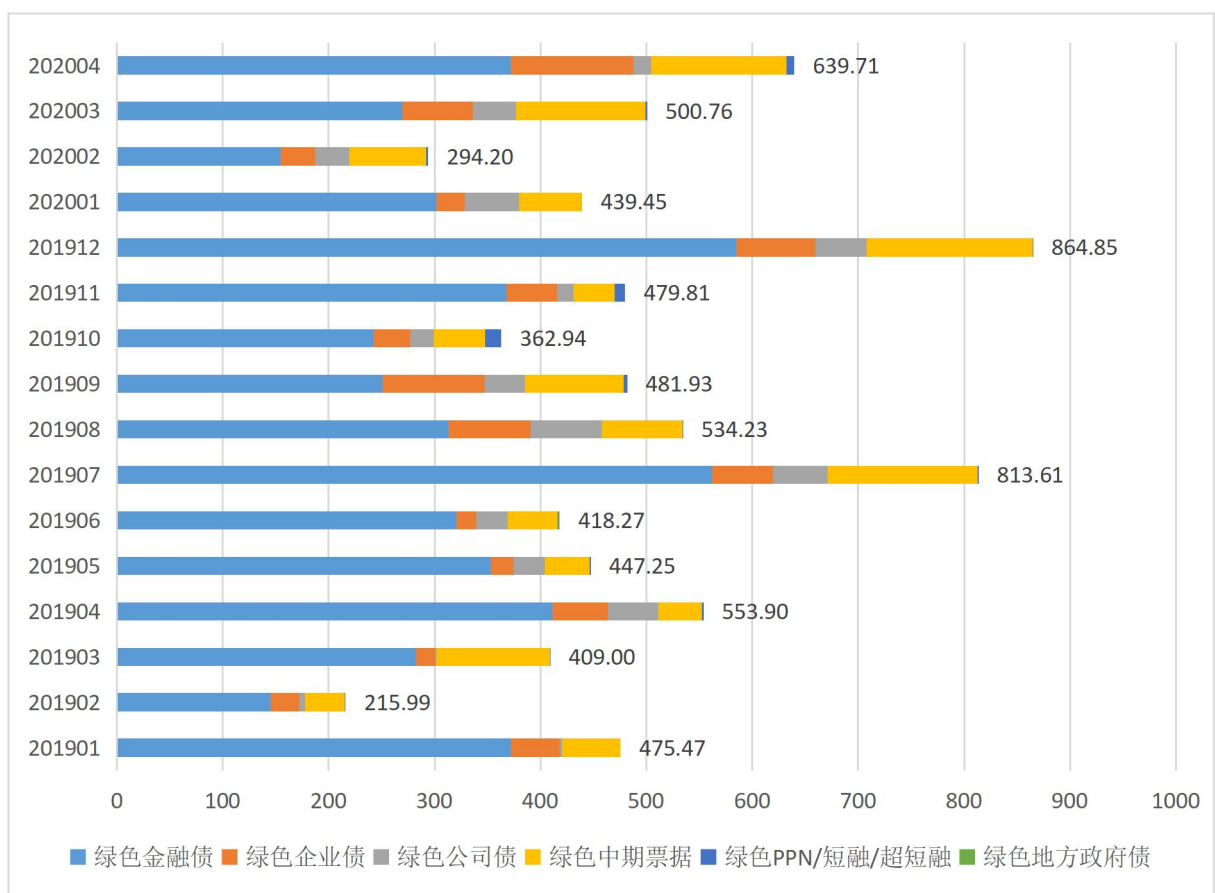
4月整体绿色债券现券交易额639.71亿元，同比上升15.49%，环比上升27.75%（见图2），发生交易的绿色债券共179只，同比增长96.70%，环比增长32.59%（见图3）。

从不同债券现券交易规模来看，绿色金融债仍然是绿色债券现券交易的主要类型，4月绿色金融债现券交易额占整体绿色债券交易额的58.12%，其次是绿色中期票据、绿色企业债和绿色公司债。与去年同期相比，除绿色金融债和绿色公司债现券交易额有不同程度的下降外，其他类别绿色债券现券交易均有较大幅度的提升，其中增幅最大的是绿色PPN，同比增长403.50%。

债券活跃度方面，4月份整体发生现券交易额的绿色债券占总上市绿色债券的36.61%，

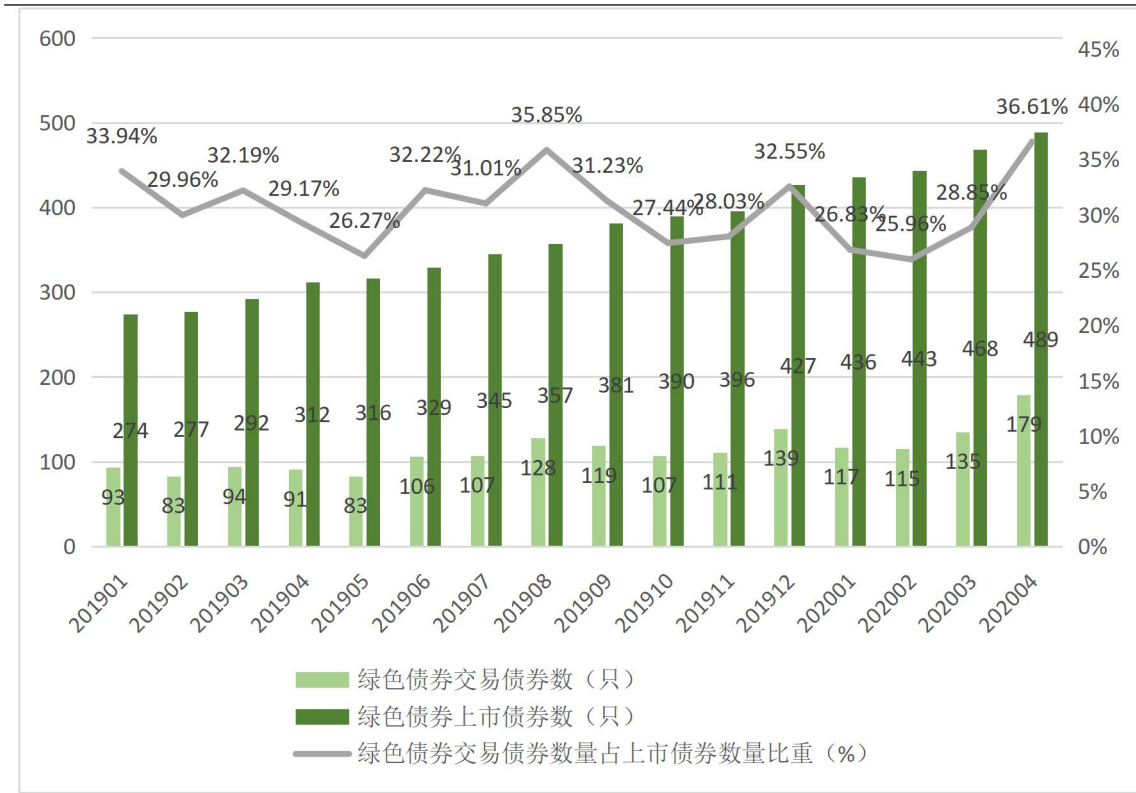
较去年同期 (29.17%) 上升 25.51 个百分点, 较上月 (28.85%) 上升 7.76 个百分点。具体来看, 各券种交易活跃度同比、环比均有不同幅度的提升, 绿色中期票据、绿色企业债和绿色金融债交易活跃度均保持在 40% 以上, 其中绿色中期票据交易活跃度最高, 为 57.14%, 较去年同期上涨 23.81 个百分点, 较上月上涨 34.7 个百分点; 绿色企业债和绿色金融债交易活跃度差别不大, 分别为 44.55% 和 43.88%。

图 2: 按月度绿色债券二级市场现券交易额



资料来源: wind 资讯, 东方金诚信用整理

图 3：按月度绿色债券二级市场交易数量及占比统计



资料来源：wind 资讯，东方金诚信用整理

表 3:2020 年 4 月绿色债券各券种现券交易情况统计

债券类别	现券交易 (亿元)	现券交易占比 (%)	发生交易债券数量 (只)	总上市债券数量 (只)	债券交易活跃度 (%)	单只债券平均月现券交易额 (亿元)
绿色金融债	371.78	58.12	61	139	43.88	6.09
绿色企业债	115.90	18.12	45	101	44.55	2.58
绿色公司债	17.04	2.66	29	164	17.68	0.59
绿色中期票据	127.75	19.97	40	70	57.14	3.19
绿色 PPN/短融/超短融/地方政府债	7.24	1.13	4	15	26.67	1.81
4 月合计	639.71	100.00	179	489	36.61	3.57

资料来源：wind 资讯，东方金诚信用整理

三、绿色政策&市场动态

1. 地方绿色金融扶持政策频出，多地不断创新绿色发展

- 4 月 10 日，江苏印发《关于推进绿色产业发展的意见》（以下简称《意见》），聚焦

绿色产业发展主题,统筹传统产业绿色转型升级,提出江苏推进绿色产业发展的新目标、新任务、新路径和新举措,明确绿色产业发展的任务书、路线图。

- 4月15日,新疆哈密启动了“绿色产业”和“绿色金融”双标准全国试点工作,人民银行哈密市中心支行结合辖区实际,选取工行、农行、中行、建行、交行、昆仑银行吐哈分行以及哈密市商行等7家银行作为首批试点银行,按照3个月的过渡期要求,试行金融机构环境信息披露、环境权益融资、绿色信用评估等工作。
- 4月21日,广州开发区出台《广州市黄埔区、广州开发区促进绿色金融发展政策措施》(以下简称“绿色金融10条”),结合区内实体经济产业基础和特色,围绕“机构、产品、市场、平台、创新”五大维度,从绿色金融组织机构、绿色贷款、绿色债券及资产证券化、绿色保险、绿色基金、绿色企业上市挂牌、地方金融机构绿色业务、绿色金融风险补偿、绿色认证费用、绿色金融创新等10个方面提出了22项具体措施。其中,全国首创的政策措施超过10项,多项绿色金融政策措施扶持力度全国最大,并与该区的“金融10条”形成整合叠加效应,对绿色企业累计奖励金额高达2000万元。此外,广州市拟在花都区绿色企业和绿色项目的认定机制建设的基础上,完善绿色企业和绿色项目认定标准,将花都区绿色认定机制推广应用至广州市。
- 4月23日,四川雅安市召开2020年绿色金融创新试点工作推进会,提出持续更新完善雅安市绿色项目和企业库,建立与金融机构的环保信息共享机制;发挥财政资金对信贷资源的撬动作用,引导金融机构加大对绿色产业发展的金融支持力度;各金融机构要围绕雅安“5+1”绿色产业体系,积极创新绿色信贷产品和服务,扩大专利权、商标权、林权、应收账款等抵质押贷款,探索开展主要污染物排污权、节能环境保护项目特许经营权、绿色工程项目收费权和收益权抵质押融资,形成具有雅安特色的绿色金融“雅安模式”。

【评论】随着绿色发展理念的不断传播，各地绿色金融不断展现出新的发展动能。江苏印发《意见》，部署全省绿色产业发展；哈密市启动绿色产业和绿色金融双标准全国试点；广州黄埔推出“绿色金融 10 条”，多项措施为全国首创；广州花都完善绿色企业和绿色项目认定标准；雅安逐步形成绿色金融发展的雅安品牌、雅安模式。**东方金诚信用认为**，在国家持续支持和绿色金融改革试验创新示范区的带动效应下，地方绿色发展动能不断推广扩大，各地根据自身禀赋，积极探索适宜的绿色发展之路，推动绿色金融创新发展。

2. 中国首部能源法征求意见稿出台，顺应能源高质量发展要求

- 4 月 10 日，国家能源局发布关于《中华人民共和国能源法（征求意见稿）》公开征求意见，内容包括总则、能源战略和规划、能源开发与加工转换等十一章，拟设立七个方面的法律制度，通过战略、规划统筹指导能源开发利用活动，推动能源清洁低碳发展。

【评论】2017 年以来，在原国务院法制办、司法部的指导下，国家发展改革委、国家能源局组织成立了专家组对《中华人民共和国能源法（送审稿）》修改稿进一步修改完善，形成新的《中华人民共和国能源法（征求意见稿）》。**东方金诚信用认为**，此次征求意见稿的发布，鼓励高效清洁开发利用能源资源，为不同领域的能源开发及加工指明了发展方向，成为推动能源清洁低碳发展的重要举措。这不仅有利于进一步优化我国能源结构，提高能源效率，而且符合我国高质量发展要求，也顺应世界能源清洁化、低碳化和智能化的发展趋势。

3. 新能源汽车补贴退坡节奏放缓，公共交通等汽车电动化领域发展空间巨大

- 4 月 24 日，财政部、工业和信息化部、科技部、国家发展改革委等四部委发布《关于完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》（以下简称“《通知》”），提出将新能源汽车推广应用财政补贴政策实施期限延长至 2022 年底，2020-2022 年补贴标准分别在上一年基础上退坡 10%、20%、30%；同时明确要加快公共交通等领域汽车电

动化，城市公交、道路客运、出租（含网约车）、环卫、城市物流配送、邮政快递、民航机场以及党政机关公务领域符合要求的车辆，且给予 2020 年补贴标准不退坡的支持，2021-2022 年补贴标准分别在上一年基础上退坡 10%、20%。

【评论】新能源补贴在中国新能源市场发展过程中一直扮演着重要的角色。自 2013 年以来，新能源汽车补贴不断被调整，退坡迹象逐步显现，且在 2019 年退坡幅度达到最大。**东方金诚信用认为**，此次政策提出延长补贴期限至 2022 年底，放缓了补贴退坡幅度；叠加疫情影响，在复工复产过程中有利于稳定新能源市场发展信心，提振消费者信心，推进汽车市场加速回暖，也有利于推动汽车企业进一步提升产品和技术水平，呵护行业良性发展。此外，《通知》明确加快公共交通等领域的汽车电动化，对于刺激新能源汽车销量和减少环境污染排放均具有很好的带动效应。数据显示，截至 2019 年末，我国城市公交、道路客运、出租（含网约车）、环卫、城市物流配送、邮政快递、民航机场以及党政机关公务领域符合要求的汽车保有量约 1000 多万辆，电动化率不足 7%²，未来公共交通等领域的汽车电动化市场将具有广阔的发展空间。

声明：本报告是东方金诚的研究性观点，并非是某种决策的结论、建议等。本报告引用的相关资料均为已公开信息，东方金诚进行了合理审慎地核查，但不应视为东方金诚对引用资料的真实性及完整性提供了保证。本报告的著作权归东方金诚所有，东方金诚保留一切与此相关的权利，任何机构和个人未经授权不得修改、复制、销售和分发，引用必须注明来自东方金诚且不得篡改或歪曲。

² 中国银行证券研究：行业动态报告-电力设备及新能源行业补贴退坡放缓，新能源汽车有序前行。