

农行发行 200 亿元绿色债券

—绿色金融研究周报

所属部门：总量研究部

报告类别：绿色金融

报告时间：2022 年 10 月 23 日

分析师：陈雳

执业证书：S1100517060001

联系方式：chenli@cczq.com

北京：东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 6 层，100005

深圳：福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

上海：陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

成都：高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

❖ 绿色金融本周要闻

2022 年 10 月 20 日，中国农业银行在银行间市场簿记发行了 200 亿元绿色金融债券，其中 3 年期 150 亿元，5 年期 50 亿元，吸引了近 150 家机构参与。该债券募集资金所对接的绿色信贷项目，满足今年我国绿色债券标准委员会发布的《中国绿色债券原则》、国际资本市场协会《绿色债券原则》和气候债券倡议组织《气候债券标准 3.0》，并且也对标了最新发布的中欧《可持续金融共同分类目录（更新版）》，是该目录下目前最大规模的绿色金融债券发行。

点评：本次农行发行的绿色债券有着较大的规模，债券的对接项目符合多个原则、标准，并且是中欧《可持续金融共同分类目录（更新版）》下最大规模绿色债券，因此此次债券发行具有较多积极意义：有助于推广我国主导的国际可持续标准、降低跨境交易绿色认证成本、促进全球投资者参与我国绿色低碳发展。

❖ 绿色债券本周发行情况

从一级市场看，本周共发行 10 只绿色债券，总计发行规模达 259.4 亿元，较上周增加 60.4 亿元。发行期限均为 5 年及以下中短期，最新债项评级以 AAA 级居多，发行人行业以金融为主。绿色债券市场本周表现较为乐观，绿色债券发行数量和规模增大，绿债市场的未来发展值得期待。

❖ 全国碳市场交易动态

本周全国碳市场碳排放配额（CEA）活跃度有所上升，本周全国碳市场 CEA 成交量为 19.2 吨，相比上周上升 29.10%。本周全国碳市场 CEA 收盘价为 58.49 元/吨，相比上周上升 0.84%。本周全国碳市场 CEA 成交额为 1437.7 万元，相比上周上升 29.06%。本周国家核证自愿减排量（CCER）成交量为 1.6 万吨，相比上周下降 89.16%。本周全国碳市场的 CEA 和 CCER 交易量波动幅度仍较大，但 CEA 的价格依旧稳定。目前碳交易市场仍然存在交易不够活跃的问题，需要进一步提高投资者们的投资兴趣。

❖ 风险提示：

iFinD 绿色金融数据板块更新存在延迟，绿色金融信息披露存在遗漏。绿色金融相关统计数据因第三方不同或存在偏差，报告中相关数据并非投资建议，仅供参考。

一、绿色金融本周要闻

2022年10月20日，中国农业银行在银行间市场簿记发行了200亿元绿色金融债券，其中3年期150亿元，5年期50亿元，吸引了近150家机构参与。该债券募集资金所对接的绿色信贷项目，满足今年我国绿色债券标准委员会发布的《中国绿色债券原则》、国际资本市场协会《绿色债券原则》和气候债券倡议组织《气候债券标准3.0》，并且也对标了最新发布的中欧《可持续金融共同分类目录（更新版）》，是该目录下目前最大规模的绿色金融债券发行。

点评：

本次农行发行的绿色债券有着较大的规模，债券的对接项目符合多个原则、标准，并且是中欧《可持续金融共同分类目录（更新版）》下最大规模绿色债券，因此此次债券发行具有较多积极意义：有助于推广我国主导的国际可持续标准、降低跨境交易绿色认证成本、促进全球投资者参与我国绿色低碳发展。

二、绿色债券本周发行情况

从一级市场看，本周共发行10只绿色债券，总计发行规模达259.4亿元，较上周增加60.4亿元。发行期限均为5年及以下中短期，最新债项评级以AAA级居多。基本信息如下表所示：

表格 1：本周新发行绿色债券基本信息

名称	发行总额 (亿)	发行期限 (年)	最新债 项评级	GICS 一 级行业	GICS 四 级行业	发行人	发行人企 业性质	债券类型
22 张家港行 绿色债 01	10.00	3.00	AA+	金融		江苏张家港农 村商业银行股 份有限公司	其他	普通债
22 中燃投资 MTN001	10.00	5.00		能源	石油与 天然气的 炼制和营 销	中燃投资有 限公司	中外合资	中期票据
22 农业银行 绿色金融债 01	150.00	3.00	AAA	金融	综合性 银行	中国农业银行 股份有限公司	中央企业	普通债
22 农业银行 绿色金融债 02	50.00	5.00	AAA	金融	综合性 银行	中国农业银行 股份有限公司	中央企业	普通债
22 吉时代 4 优先_bc	10.50	1.60	AAAspc	金融	特殊金 融服务	吉致汽车金融 有限公司	中外合资	其他信贷 资产支持 证券 (ABS)

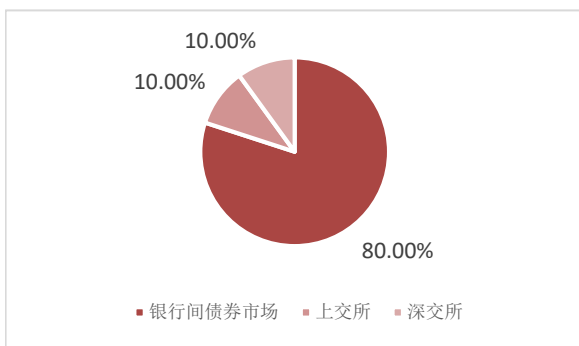
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明

G22 宁沪 1	7.00	3.00	AAA	工业	公路与铁路	江苏宁沪高速公路股份有限公司	一般国有经营性企业	一般公司债券
22 东部机场 GN002	5.40	3.00	AAA	工业	机场服务	东部机场集团有限公司	一般国有经营性企业	中期票据
22 吉电 G2	10.00	3.00		公用事业	电力公用事业	吉林电力股份有限公司	中央企业	一般公司债券
22 吉时代 4C_bc	1.50	2.85		金融	特殊金融服务	吉致汽车金融有限公司	中外合资	其他信贷资产支持证券 (ABS)
22 融和融资 SCP007(绿色)	5.00	0.23		金融	消费信贷	中电投融和融资租赁有限公司	中央企业	超短期融资券 (SCP)

资料来源: iFinD, 川财证券研究所

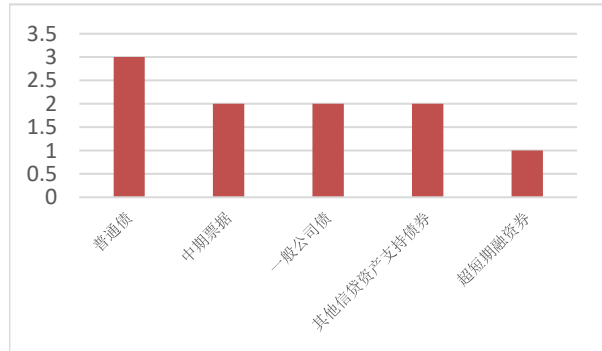
本周绿色债券大部分发行在银行间债券市场, 其余在上交所和深交所。所发行的债券类型以普通债为主, 有 3 只。

图 1: 本周发行市场分布



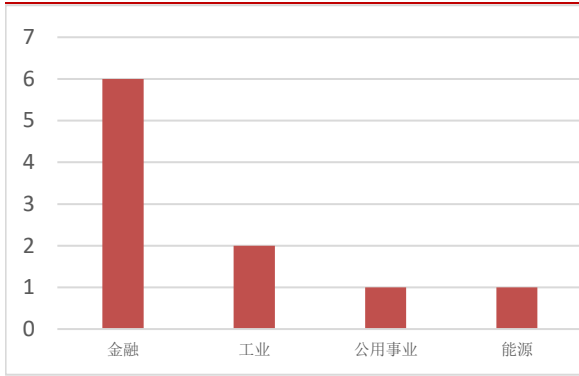
资料来源: iFinD, 川财证券研究所

图 2: 本周发行债券类型

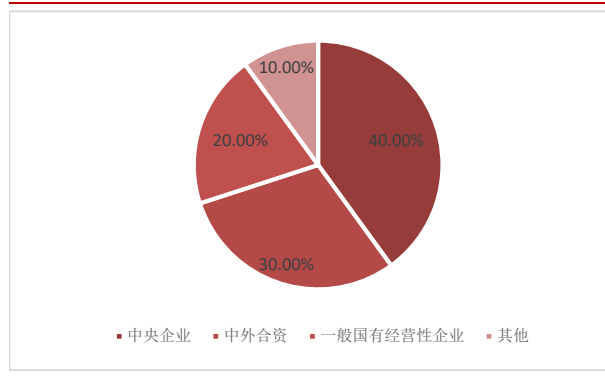


资料来源: iFinD, 川财证券研究所

按照 GICS 一级行业分类, 本周所发行的绿色债券的发行人行业以金融为主, 占比为 60.00%。从发行人企业性质来看, 中央企业是主要发行人, 占比为 40.00%。

图 3：本周发行人行业分布


资料来源：iFinD，川财证券研究所

图 4：本周发行人企业性质


资料来源：iFinD，川财证券研究所

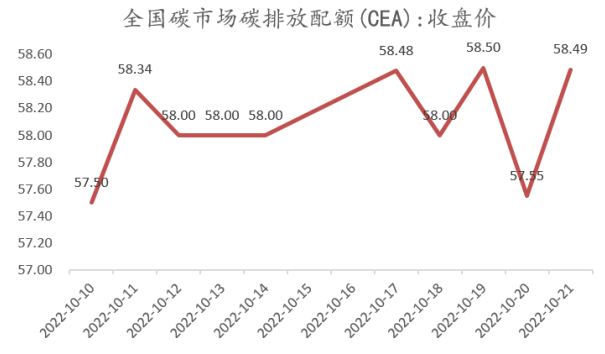
绿色债券市场本周表现较为乐观，绿色债券发行数量和规模增大，绿债市场的未来发展值得期待。

三、全国碳市场交易动态

整体来看，本周全国碳市场碳排放配额（CEA）活跃度有所上升，本周全国碳市场 CEA 成交量为 19.2 万吨，相比上周上升 29.10%。本周全国碳市场 CEA 收盘价为 58.49 元/吨，相比上周上升 0.84%。

图 5：近两周 CEA 成交量


资料来源：iFinD，川财证券研究所，单位：吨

图 6：近两周 CEA 收盘价


资料来源：iFinD，川财证券研究所，单位：元/吨

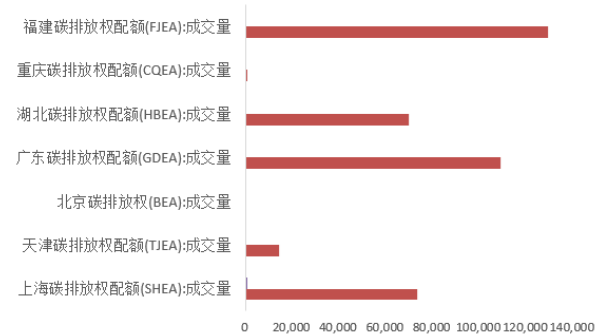
本周，全国碳市场 CEA 成交额为 1437.7 万元，相比上周上升 29.06%。碳市场碳排放配额试点地区合计成交 39.4 万吨，相比上周下降 17.37%。碳市场试点地区合计成交额达 2029.3 万元，相比上周下降 8.55%，本周附福建、广东等地区成交较为活跃。

图 7：近两周 CEA 成交额



资料来源: iFinD, 川财证券研究所, 单位: 元

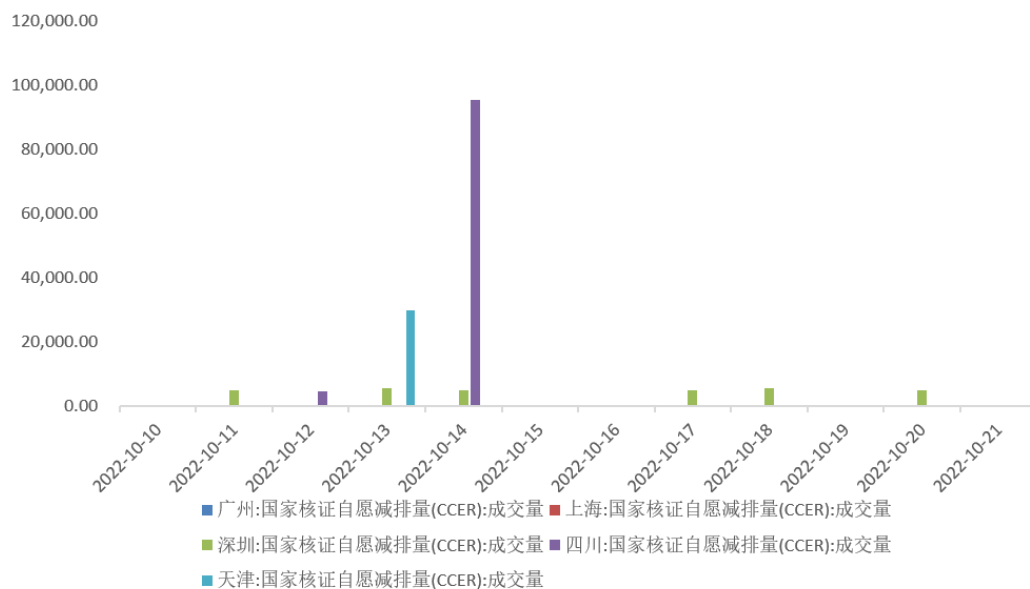
图 8：本周各试点地区碳排放权配额成交量



资料来源: iFinD, 川财证券研究所, 单位: 吨

本周国家核证自愿减排量 (CCER) 成交量为 1.6 万吨, 相比上周下降 89.16%, 主要是因为本周天津的 CCER 成交量减少较多。

图 9：近两周国家核证自愿减排量成交量



资料来源: iFinD, 川财证券研究所, 单位: 吨

本周全国碳市场的 CEA 和 CCER 交易量波动幅度仍较大, 但 CEA 的价格依旧稳定。目前碳交易市场仍然存在着交易不够活跃的问题, 需要进一步提高投资者们的投资兴趣。

四、风险提示

iFinD 绿色金融数据板块更新存在延迟, 绿色金融信息披露存在遗漏。绿色金融相关统计数据因第三方不同或存在偏差, 报告中相关数据并非投资建议, 仅供参考。

川财证券

川财证券有限责任公司成立于 1988 年 7 月,前身为经四川省人民政府批准、由四川省财政出资兴办的证券公司,是全国首家由财政国债中介机构整体转制而成的专业证券公司。经过三十余载的变革与成长,现今公司已发展成为由中国华电集团资本控股有限公司、四川省国有资产经营投资管理有限责任公司、四川省水电投资经营集团有限公司等资本和实力雄厚的大型企业共同持股的证券公司。公司一贯秉承诚实守信、专业运作、健康发展的经营理念,矢志服务客户、服务社会,创造了良好的经济效益和社会效益;目前,公司是中国证券业协会、中国国债协会、上海证券交易所、深圳证券交易所、中国银行间市场交易商协会会员。

研究所

川财证券研究所目前下设北京、上海、深圳、成都四个办公区域。团队成员主要来自国内一流学府。致力于为金融机构、企业集团和政府部门提供专业的研究、咨询和调研服务,以及投资综合解决方案。



分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明