



施懿宸：2020 年中国绿色公司 债券的发行情况



文/新浪财经意见领袖专栏作家 施懿宸、邓贝宁、梁楠楠

摘要：绿色金融的理念越来越被人们所熟知，中国的绿色债券市场也正不断发展，规模不断扩大。绿色公司债券是绿色债券市场的重要部分之一，也正处于快步发展的阶段。本文通过发行规模、发行主体、投向、发行期限等角度，对 2020 年中国绿色公司债券的发行情况进行分析，从而揭开中国绿色公司债券市场的神秘面纱，并推测其未来的发展趋势以及提出相关建议。



1 发行规模

2020 年中国大陆市场共发行了 90 支绿色公司债，发行规模达 732.1 亿元，较上年增长了 23.14%。自 2016 年至 2020 年，绿色公司债各年的

发行规模持续上涨。就债券类型而言，近年来，私募债券的增长率要远高于一般公司债的增长率。

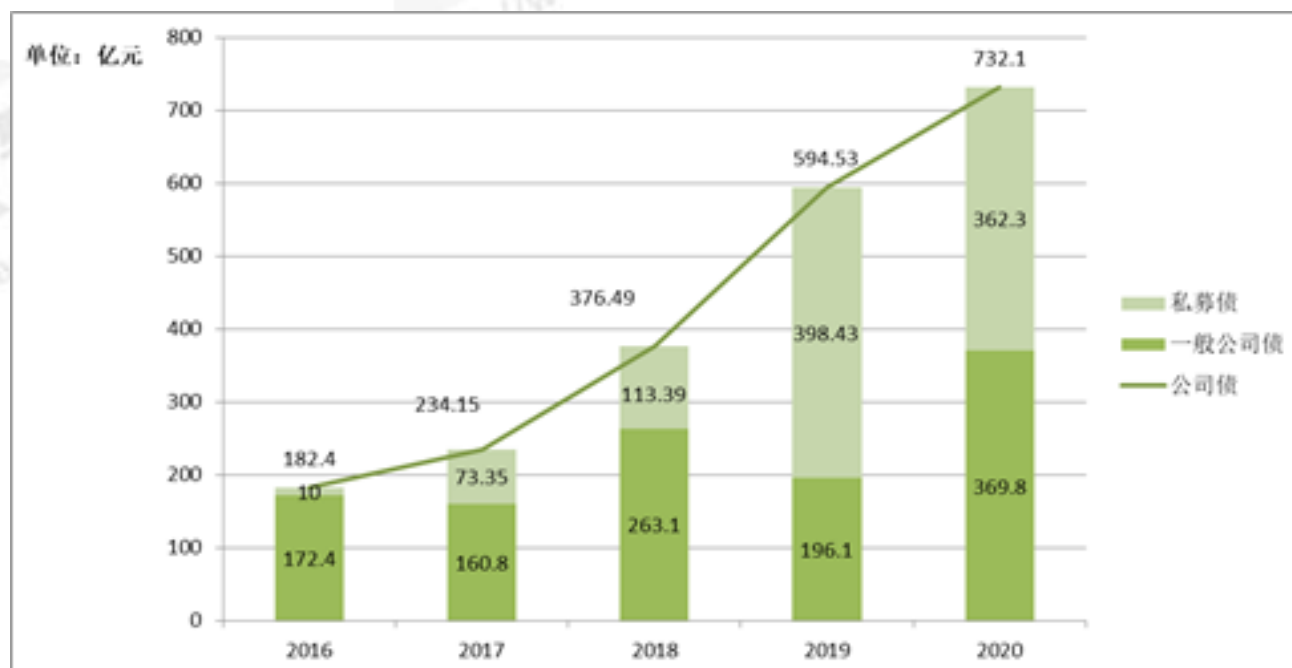


图 1 各年绿色公司债发行规模

2 发行主体

国有企业是绿色公司债主要发行主体。2020年，国有企业共发行708.4亿元绿色公司债，发行企业有64家；而非国有企业，即民营企业，共发行23.7亿元绿色公司债，发行企业仅有4家。非上市企业是主要发债主体。若以上市与非上市企业作为区分，上市企业共发行120.5亿元绿色公司债，发行企业有8家；而非上市企业，共发行611.6亿元绿色公司债，发行企业有60家，这与上市公司规模在总体企业规模占比不大有关。这是因为公司上市有着一定门槛的限制，需要经过严格的上市审批，并且股票

市场自身的容量有限，无法无节制地容纳上市公司。并且上市公司的融资渠道要多于非上市公司，可选择的融资方式更多样，因此，相比于上市公司，非上市公司更有可能选择发行公司债进行融资。

3 发行投向

发行绿色公司债募集的资金中，用于绿色产业具体项目的绿债金额达到 618.507 亿元，占该年规模的 84.48%。可以看出并非所有募集资金都投向于绿色产业项目。从各债券的募集资金用途来看，部分企业会选择将一定比例的资金用于补充流动性。

对于主营绿色产业的企业，其募集资金可用于偿还公司有息债务。如华电福新能源股份有限公司，所在行业为以风电为主的可再生能源发电行业，主要从事风电、水电、天然气、太阳能等相关领域，其绿色产业领域营业收入比重超过 50%。因此，其 2020 年发行的两支绿色公司债券募集的资金，虽按划分标准全部投入清洁能源项目，但实际上，该资金主要用于偿还公司有息债务。

根据《上海证券交易所公司债券融资监管问答（一）——绿色公司债券》，参照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》及经上海证券交易所认可的相关机构确定的绿色项目所属绿色产业领域，最近一年合并财务报表中绿色产业领域营业收入比重超过 50%（含），可不对应具体绿色项目发行绿色公司债券，但绿色公司债券募集资金应主要用于公司绿色产业领域的业务发展，其金额应不低于债券募集资金总额

的 70%。

就单个债券的资金运用方向而言,根据《绿色债券支持项目目录(2015年版)》的一级分类,2020年发行的绿色公司债券募集的资金,明确投资于清洁能源的规模最大,高达174.74亿元;其次为清洁交通、生态保护和适应气候变化和污染防治项目,分别投资101.67亿元、92亿元与83.54亿元;而节能与资源节约与循环利用两项目的投资金额较低,仅为11.9亿元与0.14亿元;还有131.077亿元用于一个债券同时投资于多项目或难以具体分类的项目。

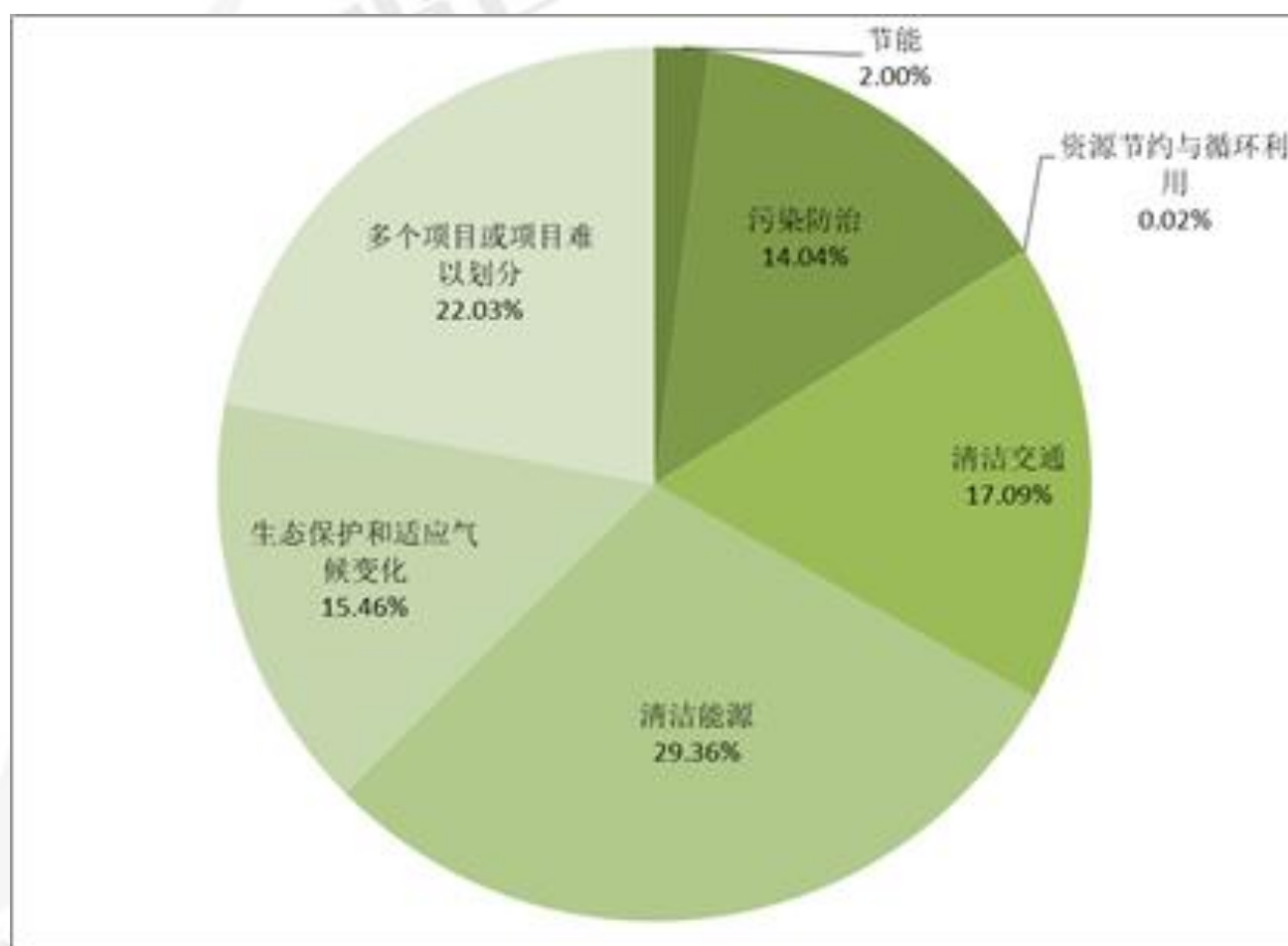


图 2 2020 年绿色产业项目占比

对比 2016-2020 年这五年发行的绿色公司债整体的资金投向,可以发现,2020 年的资金投向与整体的资金投向分布大致相同,区别主要在于其对生态保护与适应气候变化、污染防治项目加大了资金投入,降低了对节能以及资源节约与循环利用项目的投入,并且单个证券更加专注于特定标准方向的投入而不是将资金运用于多项目或难以分类的项目。

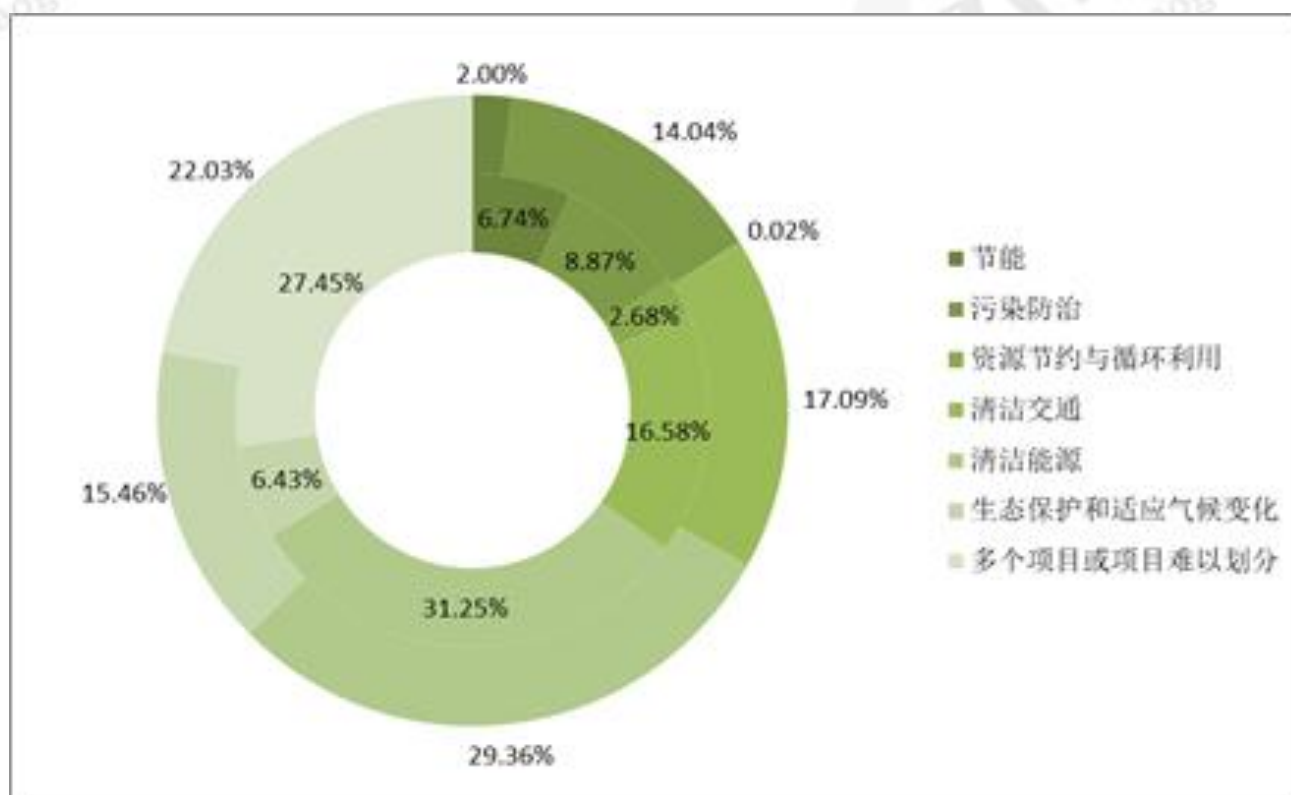


图 3 2020 年绿色产业项目占比与 2016-2020 年整体项目占比的对比

(外层为 2020 年绿色产业项目规模占比, 而内层为 2016-2020 年绿色产业项目整体规模占比)

3 发行期限

目前，绿色公司债券市场上，以发行期限不高于 5 年的中短期债券为主。但相较于往年，随着债券发行数量不断增加，2020 年发行了一定数量的中长期债券，且中央国有企业——中国长江三峡集团有限公司发行了一条期限超出 10 年的长期债券。可以看出，近年绿色公司债券的发行方对长期债券的关注增加。

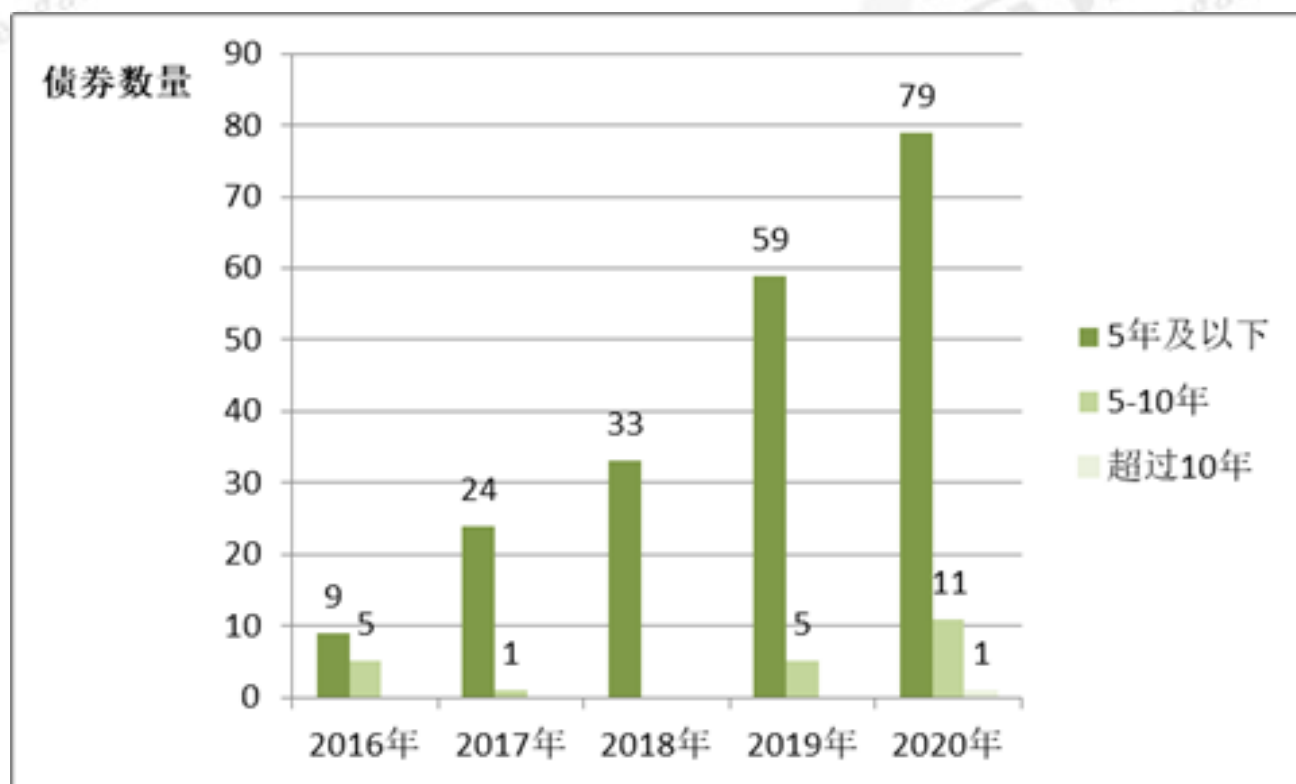


图 4 2016-2020 年绿色公司债券期限分布

4 信用评级与发行利率

目前，绿色公司债券市场上的债券评级主要以 AA+及以上评级为主，但有不少参与发行企业信用评级不足 AA+，不少债券的债项评级远高于其主体评级，而其中，发行企业最常采用的信用增级手段为寻找可信赖的担保人。

2020年发行的绿色公司债券，主要付息方式为每年支付，且既有固定利率类型，也有累进利率类型。票面利率主要范围在3.5%-7%，且超出一半的债券票面利率低于5%，这与绿色债券的评级普遍较高有关，同时也受到了付息方式与利率类型等因素影响。

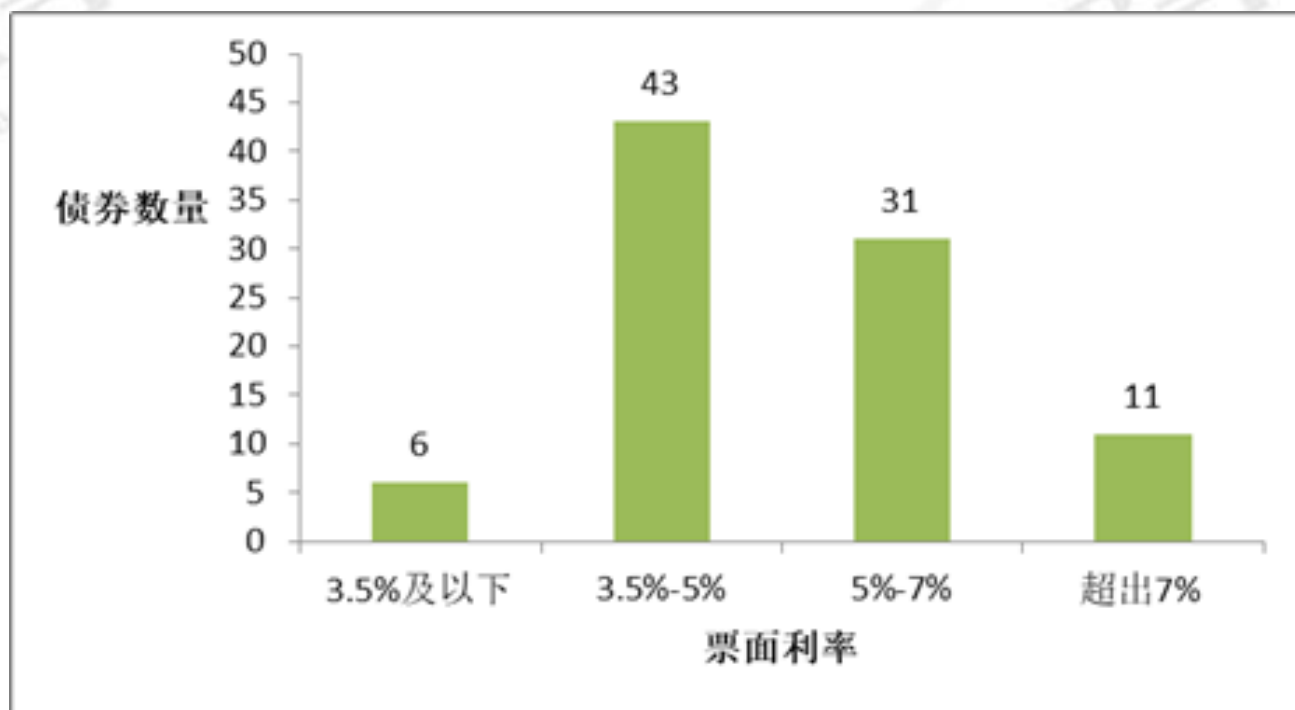


图 5 2020 年绿色公司债票面利率分布

5 展望与建议

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_33580

