



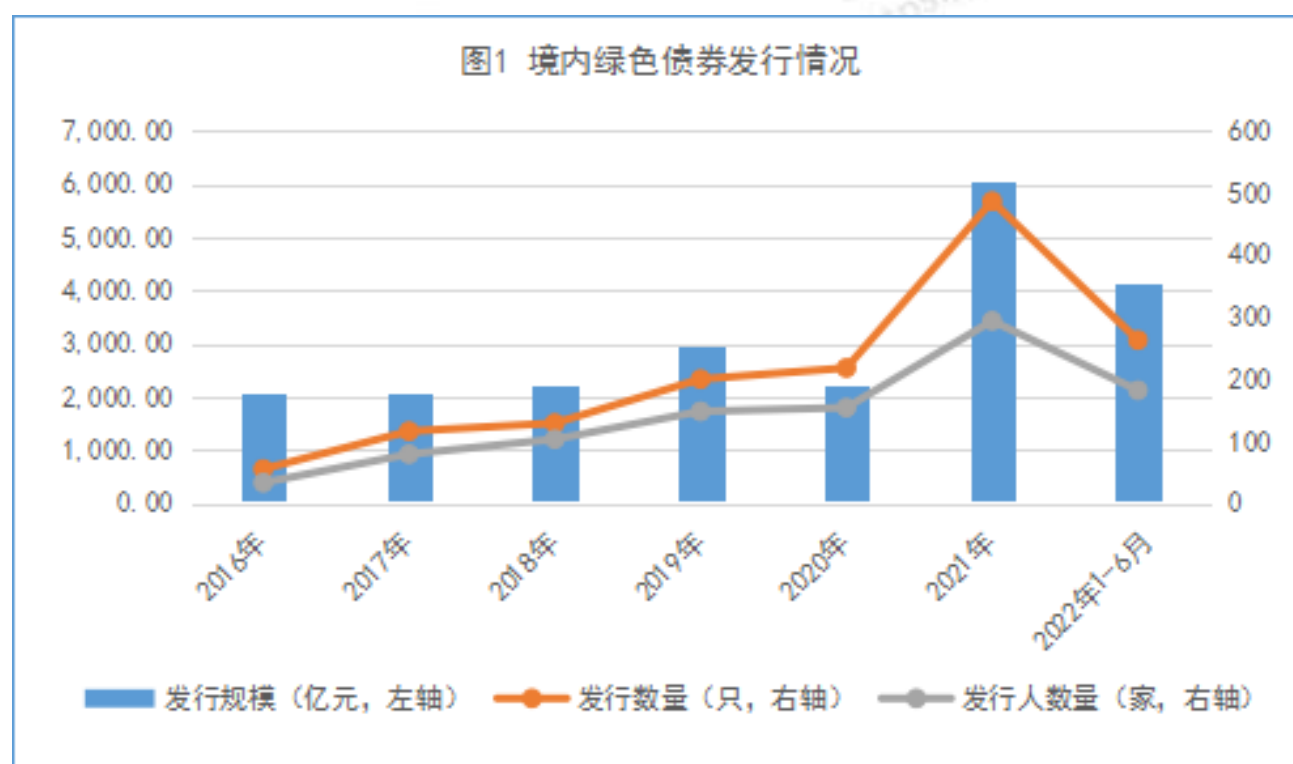
大公国际 2022 年上半年绿色 债券市场运行报告—绿色债券 发行规模提升 转型债券迎来 发展机遇



一、绿色债券发行特征

(一) 绿色债券发行规模延续增长态势

2022年上半年,国内市场共发行绿色债券263只,同比增长31.50%,发行规模4,120.68亿元,同比增长68.02%。绿色债券发行规模占债券总发行规模的比重达到1.31%(2021年为0.98%),绿色债券正在我国债券市场上发挥着越来越重要的作用。



数据来源: Wind, 大公低碳整理

(二) 绿色金融债发行规模重回首位

分债券种类来看,金融债发行规模1,292.57亿元,占比31.33%,经历了2016~2019年发行规模占比持续下降后,再次重返首位;资产支

持证券、中期票据和公司债发行规模占比分别为 24.28%、20.81%和 11.35%；短期融资券和企业债规模占比较低。同比来看，金融债和资产支持证券发行规模增长较快，同比分别增长 221.53%和 140.65%，中期票据发行规模小幅增长 29.67%，其他类型债券发行规模有不同幅度下降。

（三）绿色债券发行场所以银行间市场为主，3 年期发行规模最大

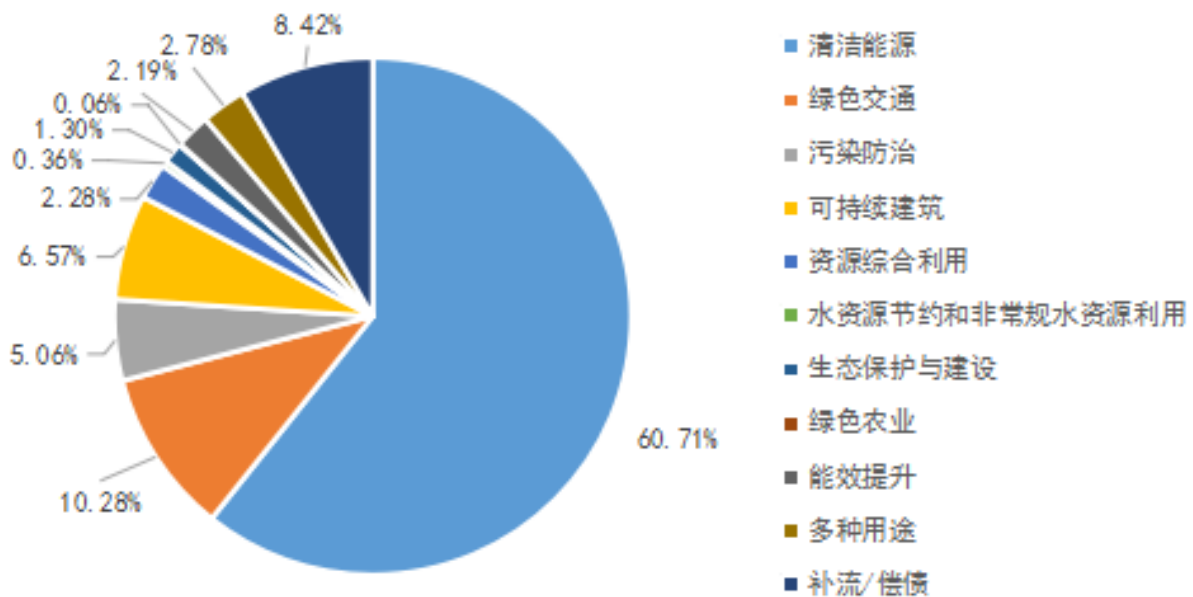
银行间市场仍为绿色债券最主要的发行场所，发行规模为 2,980.53 亿元，占比 72.33%；上海证券交易所和深圳证券交易所绿色债券分别发行 766.29 亿元和 165.26 亿元，交易所发行规模占比为 22.61%；其余为银行间和交易所双市场以及银行柜台发行。

绿色债券发行期限以中期和短期为主，1 年及以下、1~3 年（含）、3~5 年（含）、5 年以上发行规模占比分别为 20.51%、56.64%、14.99%和 7.86%。其中，3 年期绿色债券发行规模最大，为 2,081.68 亿元，占比为 50.52%。

（四）绿色债券募集资金主要投向清洁能源领域

在明确了募集资金用途的绿色债券中，约 1,048.21 亿元投向清洁能源领域，占比约为 60.71%，体现了绿色债券在支持能源结构调整方面的效能；其余资金主要投向绿色交通、可持续建筑和污染防治领域，占比分别约为 10.28%、6.57%和 5.06%，投向其他绿色领域的资金规模占比较低。

图2 2022年上半年绿色债券募集资金投向情况



数据来源：Wind，大公低碳整理

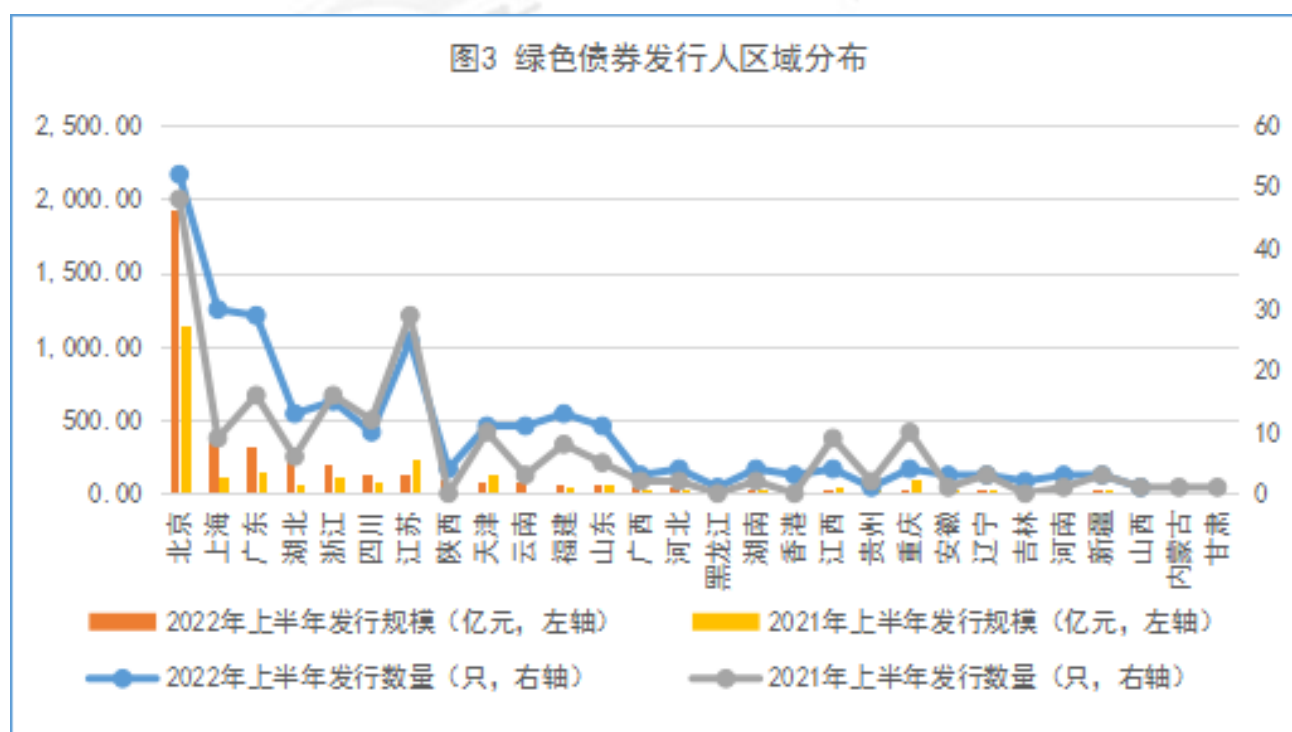
（五）绿色债券发行人以国企为主，债券级别主要集中在 AAA 级

2022年上半年，共182家发行人发行绿色债券，包括98家地方国企、63家中央国企、13家民营企业、4家公众企业、3家中外合资企业和1家其他企业。从发行数量来看，中央国企和地方国企占比分别为46.39%和44.41%；从发行规模来看，中央国企和地方国企分别占比65.39%和26.48%。国电投、中国银行等8家机构发行规模超百亿元（含），合计占上半年绿色债券发行规模的比重为40.92%。

相应的，绿色债券发行人信用资质较好，AAA级主体发行规模占比58.85%。从债项级别来看，绿色债券级别主要集中在AAA级，占比58.60%；受强制评级取消影响，未评级绿色债券发行规模占比为38.57%。

(六) 北京发行绿色债券数量和规模远超其他地区

2022 年上半年，共有 26 个省市的发行人发行了绿色债券，其中北京区域发行数量和规模远高于其他省市，发行 52 只，规模为 1,935.75 亿元，体现了其作为央企大本营在支持绿色发展方面发挥的作用。第二梯队为上海、广东、湖北，发行规模均在 300 亿元左右，其中，三峡集团总部搬迁至湖北，有力地带动当地绿色债券发行规模的增长；第三梯队为浙江、四川、江苏、陕西，发行规模均在 100 亿元左右。

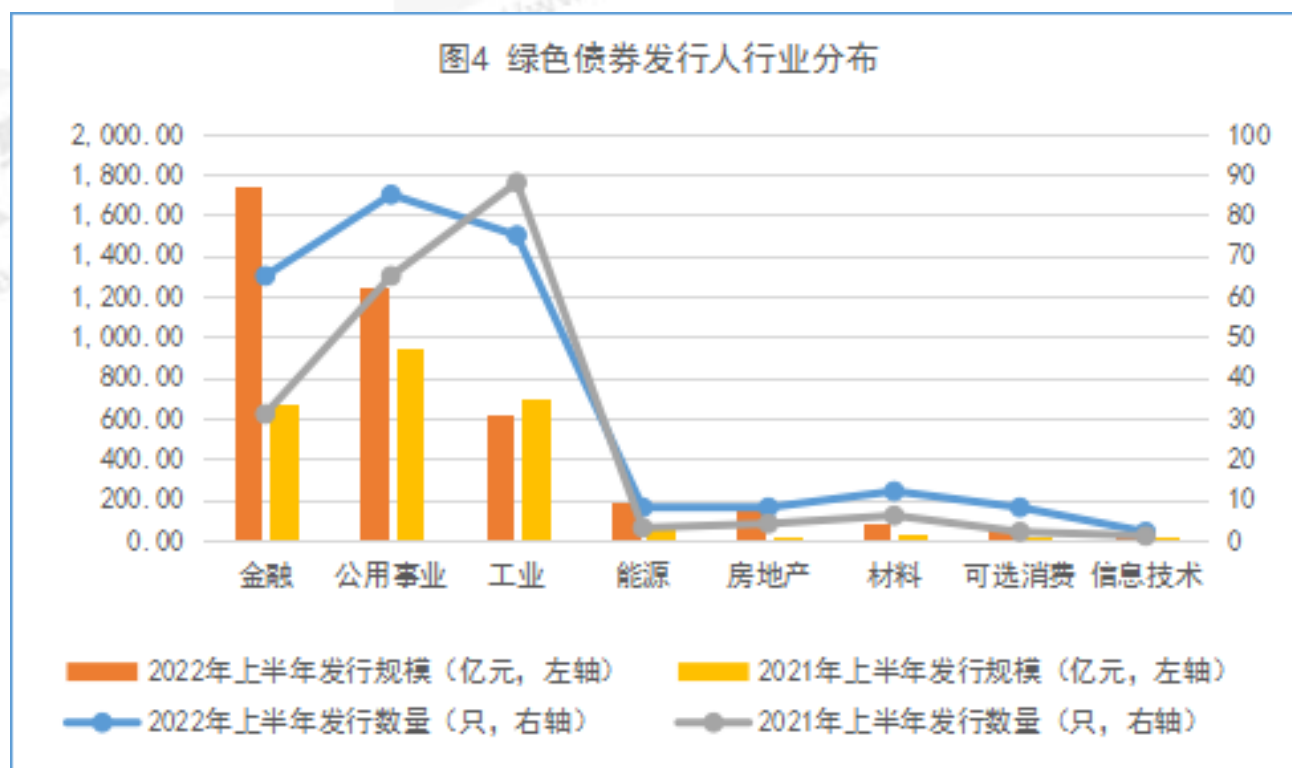


数据来源：Wind，大公低碳整理

(七) 绿色债券发行人主要集中在金融和公用事业领域

2022 年上半年，绿色债券发行人行业主要集中在以商业银行为主的金融领域和以电力企业为主的公用事业领域，发行规模均突破千亿，分别为 1,

738.98 亿元和 1, 253.20 亿元，占比分别为 40.20%和 30.41%。同比来看，除工业领域发行规模略有下降外，其他领域发行规模均呈增长态势。



数据来源：Wind，大公低碳整理

二、绿色债券发行成本

为考察绿色债券是否具有成本优势，本文选择同发行起始日、同券种、同期限、同债券级别（短融及无债项级别的按其主体级别）的非绿色债券作为可比债券，并将绿色债券发行利率与可比债券平均发行利率进行比较。样本不含资产支持证券和可续期债券。

2022 年上半年，新发行绿色债券中 135 只有可比债券，其中 105 只表现出成本优势，占比 77.78%，利差主要在 10-90bp 之间。分券种来看，

中期票据、一般公司债、私募债、商业银行债均有超八成表现出成本优势；短期融资券和企业债有成本优势的债券数量占比稍低，分别为 65.00%和 71.43%。

碳中和债券中，33 只有可比债券，其中 24 只表现出成本优势，占比 72.73%，略低于绿色债券整体表现；蓝色债券中 6 只有可比债券，均表现出成本优势。

三、绿色债券交易情况

截至 2022 年 6 月末，绿色债券存量规模 1.33 万亿元。2022 年上半年，共有 716 只绿色债券参与交投，交易规模为 4,748.16 亿元，同比增长 76.77%。其中，绿色中期票据和绿色金融债交易额占前两位，分别为 1,718.04 亿元和 1,303.80 亿元。同比来看，各类型债券成交额都有所增长，绿色债券进一步得到投资者认可。

四、产品创新

转型债券

为支持传统高碳产业低碳转型，2022 年 6 月，上海证券交易所和交易商协会相继推出低碳转型债券/低碳转型挂钩债券和转型债券。转型债券是为支持适应环境改善和应对气候变化，募集资金专项用于低碳转型领域的债券。转型债券与绿色债券有少量交集，是绿色债券的有益补充，也是可持续金融产品的子品种。

2022年5月19日，华能集团发行首单低碳转型挂钩债券，发行规模20亿元，分为两个品种，关键绩效指标为可再生能源发电新增装机容量，如到期未达到预设指标，则债券基础期限的最后一个计息年度票面利率上调10BP。截至2022年6月末，市场共发行低碳转型挂钩债券5只，募集资金70亿元。

5月20日，宝山钢铁发行首单低碳转型债券，募集资金5亿元，用于湛江钢铁氢基竖炉系统（一步）工程项目，属于高耗能行业重点领域节能降碳。截至2022年6月末，市场共发行低碳转型债券3只，募集资金12亿元。

6月21日，首批5只转型债券在银行间市场落地发行，发行人分别为万华化学、大唐国际、华能国际、中铝股份及山钢集团。截至2022年6月末，共发行转型债券6只，募集资金27亿元，发行人分别属于电力、钢铁、化工及有色等高碳行业；根据评估认证报告，首批转型债券募投项目可节能176.68万吨标准煤，减排465.83万吨二氧化碳，具有良好的环境效益。

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_44667

