

# 电池企业发行绿色债券的动因及效果分析

文 / 魏聪

本文以宁德时代新能源科技股份有限公司发行“22 宁德时代 GN001”为例，分析得出宁德时代发行绿色债券的外部动因为国家相关政策的扶持，内部动因为降低企业融资成本的需求和提升企业声誉、树立绿色形象等需求的结论。并通过分析发债效果得出结论，此次绿债的发行既改善了宁德时代的财务状况，同时也提高了企业声誉等。

关键词：宁德时代；绿色债券；发行动因；效果

2009 年，世界银行在伦敦证券交易所发布首支绿色债券<sup>[1]</sup>；2015 年底，中国宣布启动绿色债券市场，自此拉开了绿色债券发行的帷幕，成为全球最大的绿色债券发行市场。2022 年 12 月，宁德时代新能源科技股份有限公司发行绿色债券，该债券系全国银行间债券市场首单锂电行业绿色债券，同时还是中国第一家发行绿色债券的动力电池企业。本文结合宁德时代发行绿色债券的实践，对其发行绿色债券的动因及效果进行研究，希望能够为我国绿色债券的发展提供理论参考。

## 一、绿色债券概念及发展现状

### （一）绿色债券的定义

绿色债券是指将募集资金专门用于支持符合规定条件的绿色产业、绿色项目或绿色经济活动，依照法定程序发行并按约定还本付息的有价证券。绿色债券的募集资金需 100% 用于符合规定条件的绿色产业、绿色经济活动等相关绿色项目的建设、运营、收购和补充项目配套营运资金或偿还绿色项目的有息债务<sup>[2]</sup>。

### （二）绿色债券的分类

当前，我国绿色债券包括但不限于绿色金融债券、绿色企业债券、绿色公司债券、绿色结构融资类工具和非金融企业绿色债务融资工具<sup>[3]</sup>。

绿色金融债券的发行主体为政策性银行或商业银行等金融机构，中国人民银行对其进行审核监管，与普通金融债券相同，绿色金融债券在银行间债券市场发行。绿色企业债券的发行主体为《证券法》等相关法律所规定的非金融企业，与普通企业债相同，绿色企业债由发改委审核监管，在交易所市场和银行间市场发行上市。绿色公司债券的发行主体为《证券法》等相关法律所规定的非金融企业，与普通公司债相同，绿色公司债券发行由证监会审核监管，在交易所市场发行上市。绿色结构融资类工具以绿色资产支持证券为主，在银行间债券市场发行。非金融企业绿色债务融资工具的发行主体为非金融企业，并在银行间债券市场发行<sup>[4]</sup>。

### （三）绿色债券市场的发展现状

我国的绿色债券试点工作虽然 2015 年才开展，但是在国家宏观政策的大力支持下，绿色债券市场成长迅速，到 2022 年我国境内外的绿色债券新增发行规模约 9838.99 亿元，发行数量为 568 只。

主体结构方面，绿债发行市场基本呈现中央国企、地方国企、地方政府“三足鼎立”之势，三大主体绿债发行额合占 91.99%，而公众企业、民营企业、外资企业绿债发行额

魏聪（1992—），女，汉族，湖北荆州人，硕士研究生在读。单位：长江大学（湖北荆州，434000）。研究方向：财务管理。

分别占 4.13%、2.83%、0.86%。民营企业是中国国民经济的重要力量,也是推进绿色低碳发展的重要载体,包括钢铁、房地产、建筑等节能减排领域,民企经营规模占比很大,绿债市场发展亟需民企支持。行业结构方面,绿债发行市场主要分布于金融业、地方政府、公用事业。我国建筑领域作为碳排大户,在促进绿色低碳转型方面也需要更大的债券融资支持力度。

## 二、案例背景

### (一) 案例企业介绍

宁德时代新能源科技股份有限公司成立于 2011 年 12 月,总部位于福建宁德,是国内率先具备国际竞争力的动力电池制造商之一,致力于为全球新能源应用提供一流服务和解决方案,公司主要从事动力电池、储能电池以及电池回收利用产品的研发、生产和销售。2018 年 6 月 11 日宁德时代在深圳证券交易所挂牌上市,股票代码 300750。目前已与国内主流车企建立合作关系,并成功在全球市场占据一定地位。在新能源汽车产业链中,宁德时代处于中游,上游是锂矿等原材料,下游则是整车厂,宁德时代所生产的电池则占据产业链的核心地位,充分享受市场的规模效应。

### (二) 案例企业绿色债券发行情况

宁德时代分别于 2022 年 9 月 28 日召开的第三届董事会第十二次会议及 2022 年 11 月 16 日召开的 2022 年第二次临时股东大会审议通过了《关于拟注册发行中期票据的议案》,同意公司在全国银行间债券市场注册发行不超过人民币 100 亿元(含 100 亿元)的中期票据。具体情况如表 1 所示。

表 1 宁德时代绿色债券发行信息

债券名称	宁德时代新能源科技股份有限公司 2022 年度第一期绿色中期票据
债券简称	22 宁德时代 GN001
债券代码	132280119
发行总额	人民币 50 亿元
债券期限	3+2 年
发行利率	2.90%
发行用途	用于公司在新能源汽车产业链上的环保项目,包括新材料研发、技术创新和设备升级等

数据来源:公司年报。

本次绿色中期票据募集资金全部用于锂离子电池制造项目,募投项目生产的锂离子电池用于动力系统和储能系统。具体为其下属的年产 147 亿 Wh 新能源锂离子动力及储能电池生产项目、宁德时代动力及储能电池系统智能化扩建改造项目、宁德时代湖西锂离子动力电池生产基地项目、宁德时

代湖西锂离子电池扩建项目 4 个项目生产经营所需的原材料采购,包括原材料购置及偿付购置项目原材料开具的银行承兑汇票<sup>[5]</sup>。动力电池用于新能源汽车的动力系统,储能系统用于风光发电等新能源发电的储能设施。在新能源汽车的动力系统产生的环境效益方面,参照近三年全国新能源汽车平均行驶里程数据及纯电动汽车电池相关数据,1GWh 动力电池全部用于纯电动汽车,在车辆投入运营后,相比传统燃油汽车,预计每年可减少排放 22.43 万吨,可节约标准煤 1.53 万吨,减排 100.79 吨。在锂离子储能电池产生的环境效益方面,参照相关研究资料,新能源发电与储能电池联用具有减污降碳的环境效益。

## 三、发行动因分析

### (一) 外部动因

2022 年中央发力,出台重要文件并完善绿色债券市场顶层设计,助力绿色债券标准化、创新化发展,市场进入全新的高质量增长阶段<sup>[6]</sup>。从中央层面来看,中国银行间市场交易商协会、中国银保监会、绿色债券标准委员会等中央机构相继发布文件,从定义要素、资金用途、资金管理、信息披露等方面,优化细化对绿色债券的监管要求,包括:2022 年 1 月,交易商协会发布《关于加强绿色金融债券存续期信息披露自律管理的通知》,提升绿色金融债券信息披露的透明度,促使发行人提高信息披露质量<sup>[7]</sup>,更好服务绿色金融发展;2022 年 7 月,绿色债券标准委员会在央行和证监会的指导下制定并发布了《中国绿色债券原则》,统一了我国绿色债券标准,明确了绿色债券的定义与种类,从监管层面促进绿债市场的规范运行,并首次实现了境内外绿债标准的接轨;2022 年 11 月,中央结算公司出台《中债绿色债券环境效益信息披露指标体系》,提出绿色债券募集资金所投项目应披露的环境效益定量和定性指标,区分必选和可选指标,提升绿色债券环境效益披露的可计量性和可检验性,便利投资者决策。从地方层面来看,各地方政府围绕绿色金融,积极发布相关的配套政策,强调金融机构的重要桥梁作用<sup>[8]</sup>,加速中央层面的指导要求自上而下传导落地,并提出鼓励绿色信贷、绿色票据、绿色债券的发展及创新,引导金融机构带动行业乃至产业链绿色转型。

### (二) 内部动因分析

#### 1. 降低融资成本需求

宁德时代公司业务和生产规模快速增长,因此产能布局、研发投入等经营性资金也需要相应增长。尽管 2022 年公司向特定对象完成股票融资,但是不能够完全满足未来快速发展

的资金需要。从表2中可以看到，对比宁德时代发行绿色债券和非绿色债券两种融资方式，企业发行绿色债券的成本仅为2.9%。在债务性融资方式中，债券的发行费用相对来说较为固定，但是债券利率会因为发行的规模和发行的用途不同而有所差异。绿色债券由于资金专款专用并且还需要定期进行披露等原因，风险较低，与普通债权相比利率更低，极大地降低了企业的融资成本。

表2 宁德时代发行债券信息

债券简称	债券年度	规模 / 亿元	上市日期	票面利率 / %
19CATL01	2019	15	2019-11-04	3.68
22 宁德时代 GN001	2022	50	2022-12-15	2.9
20CATL01	2020	30	2020-02-14	3.63

数据来源：国泰安数据库。

## 2. 提升企业声誉

在当前我国政府大力倡导全社会经济绿色转型升级的背景下，绿色发展已经成为了我国实现经济转型和发展的重要战略目标，我国在对经济发展目标进行调整的同时，对绿色经济的高质量发展也相当重视。宁德时代绿色债券的发行还需要增加对外披露的相关信息，市场透明度高于其他企业，树立企业的环保形象。企业开立募集资金监管账户或建立专项台账，对绿色债券募集资金到账、拨付及收回实施管理，确保募集资金严格按照发行文件中约定的用途使用，做到全流程可追踪，减少和债权人之间信息不对称的风险，给投资者增加信心，从而向外部传递利好信息，提高企业声誉。

## 四、宁德时代发行绿色债券的效果分析

### （一）财务效果

绿色债券的发行短期内可以改善企业的资本结构，减轻企业短期偿债的财务压力，并且与同期发行的普通债券相比，绿色债券的利率更具优势，财务费用就会降低。不仅如此，债券融资的成本要显著的低于股权融资的成本，并且债务融资还能够在计算企业所得税时扣除相应的税额。因此宁德时代发行的绿色债券能够发挥降低财务成本的效果，提升企业的债务融资能力，企业的债务融资成本就会随之降低，这就形成了企业绿色投融资的良性循环。

### （二）非财务效果

企业实施与履行绿色责任有关的活动会发出财务绩效良好的信号，二者呈正相关，并对外表现为一种无形资产，即企业的声誉。这种无形资产能增强企业的竞争力，并敦促企业履行职责，提高企业的财务使用效率，还能助力企业树

立良好的企业形象。当宁德时代愿意发行绿色债券来积极承担相应的绿色责任时，也表明宁德时代拥有很强烈的披露相关绿色信息的意愿，这会使企业的经营活动更加透明，保障投资者享有知情权，给企业带来较高的社会公信力，同时还会给更多企业传递绿色发展的良好信号，引导更多企业树立绿色发展理念并将绿色发展理念贯彻到企业的生产经营中，给市场起到示范效果。

宁德时代绿色债券的成功发行不仅进一步改善了宁德时代的财务经营状况，同时也推动企业向着发挥声誉优势、打造环保名牌的目标发展。

## 五、结语

绿色债券作为绿色金融体系的重要组成部分，是引导社会资金投入绿色产业的重要途径。企业通过发行绿色债券降低融资成本，使社会资金向绿色产业倾斜，促进绿色产业的发展，这也是绿色债券市场可持续发展的关键所在<sup>[9]</sup>。因此应当加强监督管理机制，对那些利用绿色项目来掩盖企业改变资金用途的行为进行警告罚款，给企业增加机会成本和信用成本，坚决督促发行绿色债券的企业遵守专款专用的资金管理使用准则，杜绝企业不良行为的发生，进一步完善绿色债券市场的良好运行。

### 参考文献：

- [1] 巴曙松，彭魏倬加．英国绿色金融实践：演变历程与比较研究[J]．行政管理改革，2022(04):105-115.
- [2] 崔惠玉，徐颖，王宝珠．发展我国绿色政府债券：问题及对策[J]．经济研究参考，2022(02):88-98.
- [3] 李玥铭．“双碳”背景下我国绿色债券市场的发展与启示[J]．黑龙江金融，2023(01):56-59.
- [4] 肖嵘．中国绿色债券发行定价影响因素研究[D]．苏州：苏州大学，2020.
- [5] 杨阳．交易所绿色债券发展分析[J]．中国金融，2022(05):71-72.
- [6] 连润．3只“绿金债”齐发 绿色债券市场有望扩容[N]．中国证券报，2023-03-23(A02).
- [7] 黄紫豪，赵建勋，张胜轩．商业银行绿色金融债券环境信息披露的实践、问题与思考[J]．债券，2023(04):29-33.
- [8] 连润．3只“绿金债”齐发绿色债券市场有望扩容[N]．中国证券报，2023-03-23(A02).
- [9] 董梓童．绿色债券市场大热[N]．中国能源报，2022-06-13(016).