

作者：简尚波

邮箱：research@fecr.com.cn

支持绿色科技走出国门，为全球环境治理贡献中国智慧 ——首只绿色科技创新熊猫债发行引起的思考

最近，中国电力国际有限公司（简称“中电国际”）在上海证券交易所成功发行8亿元人民币熊猫债，募集资金将全部用于哈萨克斯坦清洁能源项目，此举开创了全国绿色科技创新熊猫债发行先例。本文对此展开点评如下。

一、中电 GK01 发行及相关情况概述

中电国际于1994年在香港注册成立，是我国五大发电集团之一、全球最大的光伏发电企业——国家电力投资集团有限公司全资子公司，主要从事常规发电、新能源发电、综合智慧能源及氢能等业务的发展、投资、建设和运营。截至2022年6月底，中电国际总资产3426亿元，总装机5547万千瓦，清洁能源占比为56.3%，境外总资产764亿元，控股及参股权益装机容量630万千瓦，清洁能源占比为71.2%，资产分布在巴西、巴基斯坦、墨西哥、越南、澳大利亚、智利、哈萨克斯坦等国家¹。

今年2月2日，中电国际在上海证券交易所成功发行熊猫债8亿元，债券简称：中电 GK01，债券代码：138862.SH，募集资金将全部用于哈萨克斯坦清洁能源项目，包括哈萨克斯坦 Gulshat 光伏项目、阳光 Borey 风电项目等绿色项目建设、运营、收购或偿还绿色项目贷款，成为全国首支绿色科技创新熊猫债。

中电 GK01 注册资金20亿元，首期8亿元，票面利率3.29%，主体和债项信用评级均为AAA。该券不设立增信措施，主承销商为星展证券（中国）有限公司。该券定于2月9日起在上交所上市，采取匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交、协商成交等交易方式。

二、中电 GK01 券种特征与发行意义解析

（一）券种特征

中电 GK01 全称是“中国电力国际有限公司2023年面向专业投资者公开发行绿色科技创新公司债券（第一期）”，结合发行企业特点、融资目的以及券种属性来看，该券属于多类券种融合产物。

一是绿色债券，该券募集资金用于光伏、风电等清洁能源项目，此类清洁能源具有不排放污染物、可再生等特点，是优质绿色能源。

二是央企科创公司债券，中电国际是国资委直属央企——国家电投子公司，从事水电、风电、光伏、气电、氢能等领域开发、投资、建设和运营，是国家电投谋求境外市场发展的重要平台。其中，水电项目分布于智利、巴西、

¹ 资料来源：国家电投官方网站，<https://www.cpihl.com.cn/>。

澳大利亚等国；风电项目分布于澳大利亚、巴西、智利、墨西哥、哈萨克斯坦等国。该公司境外装机以清洁能源为主，是国有经济领域推动传统能源创新转型的代表性企业之一。该券的发行，是对2021年11月由证监会、国资委联合发布《关于支持中央企业发行科技创新公司债券的通知》提出“鼓励央企子公司发行科技创新公司债券”政策的落实。

三是熊猫债券，发行主体注册地位于香港湾仔，发行和交易地点是上交所，“中国境外机构境内发行债券”（熊猫债）特征鲜明，该券募集资金流向央企子公司设在境外的绿色项目，是我国债券市场促进国际国内“双循环”畅通发展的代表性案例。

（二）发行意义

作为我国熊猫债市场创新发展的又一标志性案例，中电GK01发行背后蕴含丰富意义。

一是支持熊猫债市场创新发展。熊猫债是指境外和多边金融机构等在华发行的人民币债券，熊猫债市场的发展，对于我国丰富债券市场结构、促进投资者多元化建设和优化金融资源配置等方面具有独特作用，是我国债券市场推进双向国际化建设的重要抓手。在债券市场深化开放的背景以及《中国人民银行 国家外汇管理局关于境外机构境内发行债券资金管理有关事宜的通知》等相关政策以及市场需求带动下，近年以来我国熊猫债市场持续推进券种创新发展，实则反映熊猫债市场功能或募资用途不断延展与完善。其中，2017年以来，首单“一带一路”沿线企业熊猫债券、首单“债券通”熊猫债券、首单“革命老区”熊猫债券、首单绿色主权熊猫债券、首单外资非金融企业绿色熊猫债券等相继发行。从发展视角来看，熊猫债规模依然较小、市场连续性不强，结构改善空间潜力明显。据Wind资讯显示，2014年至2022年，熊猫债累计发行378只、6218.4亿元，发行主体有85家，其中包括18家境外银行，7家外国政府机构，其余60家来自于非银金融、房地产、电子、公用事业等行业。

截至今年2月12日，熊猫债余额为人民币2033.68亿元，相当于中国信用债余额的0.35%；绿色熊猫债（未统计社会债券、可持续发展债券、可持续发展挂钩债券）余额为106.91亿元，相当于中国绿色债券余额的0.42%。未来熊猫债市场无论从规模扩容还是结构优化（背后是熊猫债券市场创新来推动）方面都有较大发展潜力。

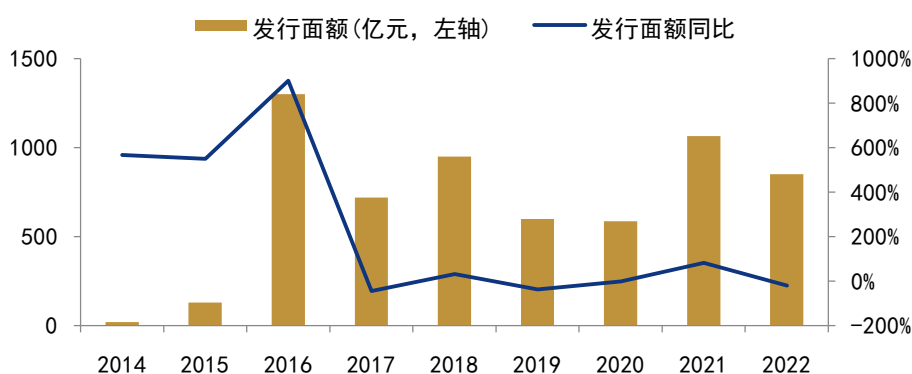


图1：近年熊猫债发行市场变化

资料来源：Wind 资讯，远东资信整理

二是提升中国企业参与全球环境治理的实质能力。全球环境治理或者说气候治理需要各国共同参与，而双边或多边合作推进环境治理有利于发挥各国资源优势互补效应，实现双赢或多赢效果，这关系到人类社会可持续发展等根本利益。展望未来，全球经济和金融市场开放发展潮流不可阻挡，越来越多的中国优质能源企业有望加大绿色科技和经济“走出去”力度，彰显推动全球绿色发展的大国担当，而熊猫债融资对中国跨国公司设于境外的绿色项目的支持，无疑为中国企业深度参与全球环境治理发挥积极作用。

三是切实支持“一带一路”建设。“一带一路”倡议开创了我国对外开放新格局，是新的时代形势下中国致力维护全球自由贸易体系和开放经济体系，促进沿线国家优势互补和互利共赢的伟大创举。大力推进“一带一路”沿线国家基础设施和产业等项目共建，符合包括我国在内的“一带一路”国家战略利益，而类似本案例的熊猫债融资支持则能为这些项目建设提供基础性支持，有助于推动项目建设和建成运营。

三、案例启示：中国绿色经济与科技“走出去”前景广阔，带动相关债市发展

我国不仅是全球基础设施建设实力最强国家之一，而且在可再生能源、电动汽车等绿色领域技术和经济实力居于世界前列。在《巴黎气候协定》以及“一带一路”合作机制等推动下，我国新能源、建筑工程等领域头部企业有基础加快“走出去”步伐，积极参与竞标海外绿色项目，以实际行动彰显中国参与全球气候治理的大国责任担当。

其中，从“一带一路”合作机制来看：2021年，中国与31个合作伙伴发起“一带一路”绿色发展伙伴关系倡议，其中提出：推进清洁能源开发利用，加强可再生能源国际合作，确保发展中国家获得可负担、经济上可持续的能源；鼓励各国和国际金融机构开发有效的绿色金融工具，为环境友好型和低碳项目提供充足、可预测和可持续融资。2022年，国家发改委、外交部等四部门联合印发《关于推进共建“一带一路”绿色发展的意见》，在提出加强绿色金融合作、加强绿色科技合作、加强绿色能源合作的同时，强调了统筹推进境外项目绿色发展。

从中资企业参与海外绿色项目实践来看：全球绿色低碳转型合作深化、中国经济高质量发展等背景，为中国企业绿色低碳发展“走出去”创造了有利条件，绿色经济成为中资企业海外发展亮点。例如：（1）中非合作方面，据国际能源署2019年数据，中国在撒哈拉以南非洲24个国家承建发电项目，预期2024年前竣工项目49个，绝大部分是可再生能源项目。（2）中阿合作方面，据新华社资料显示，越来越多的中国高科技企业进入阿拉伯市场，高科技和绿色成为中阿合作关键词，相关案例包括三峡国际总装机容量达156兆瓦的约旦新能源项目完成投资交割、中国能建葛洲坝集团承建的科威特穆特拉住房基础设施建设项目雨水收集系统通过验收等。（3）中国-东盟合作方面，据新华社、人民网等资料显示，双方在生态保护、清洁能源等绿色转型领域开展务实合作，包括中国华能在柬埔寨建设运营桑河二级水电站项目、中国石油管道局工程有限公司（泰国分公司）在泰国承包建造东南亚首个超低能耗被动式新型绿色建筑等。此外，中国与除“一带一路”沿线国家以外的发达国家也有绿色合作的显著潜力，例如，据2022国际投资绿色发展论坛资料显示，在英中资企业普遍将绿色经济视为其发展的重要增长点，并积极拓展电能储能、电动汽车、海上风电及可再生能源方面的商业合作。综合统计来看，据法新社近期报告，2022年全

全球清洁能源投资额超过1万亿美元，中国是能源转型方面的最大投资国，其中重点包括钢铁回收利用、可再生能源以及电动汽车等领域。

综上所述，中电 GK01 的发行是我国跨境债券市场支持中资企业境外绿色项目建设运营的典型案例，具有支持熊猫债市场创新发展、推进“一带一路”沿线建设、提升中国企业参与全球气候治理能力等多方面意义，未来中国电力、建筑、制造等企业在推动跨境绿色科创项目建设运营及其对应绿色债券融资方面还有规模扩展的显著潜力。为此，我国债券市场还需深化高质量发展和双向国际化发展步伐，通过不断优化熊猫债市场环境建设，包括完善信息披露机制建设，改善熊猫债信用评级质量等，从而加强中资企业投资的境外优质绿色项目与中国熊猫债市场对接，提升绿色科创熊猫债市场对于中资企业潜在发行人和海外投资者的吸引力。

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_52257

