



大公国际：债市新券种服务于我国经济战略发展方向

债市研究团队|技术研究部(研究院)|010-67413339 | hetong@dagongcredit.com 2022年09月28日

近期债市新券种相关政策重点关注海洋生态、技术创新、绿色项目，或将促进绿色债券子品种蓝色债券、科创票据等创新类债券发行；深交所上市绿色项目将遵循更加明确的标准。

2022年9月1日，财政部、自然资源部发布《关于组织申报2023年海洋生态保护修复工程项目的通知》，通知省、自治区、直辖市、计划单列市申报2023年海洋生态保护修复工程项目，通知明确了资金重点支持范围为海洋生态保护和修复治理以及入海污染物治理，涉及省、自治区、直辖市、计划单列市15个，均为临海省市，包括了除海南以外的所有临海省份。

解读：此政策旨在通过开展海洋生态保护修复工程，改善海洋生态环境质量，提高海洋生态系统碳汇能力。或将推动蓝色债券发行，但前提条件是防范政府隐性债务风险。

9月8日，国家发改委发布《关于组织开展2022年（第29批）国家企业技术中心认定工作的通知》，提出落实2022年国家企业技术中心推荐工作，是实现国家技术创新战略目标的具体举措之一。通知依据《战略性新兴产业重点产品和服务指导目录》、国家“十四五”规划《纲要》以及相关“十四五”国家级专项规划明确的战略性新兴产业和未来产业范围，对申请企业主营业务是否符合认定领域进行审核（原则上企业技术中心研发的主要产品和服务应属指导目录和相关规划范围）。并强调在符合上述要求前提下，对同时符合《绿色产业指导目录》的企业优先予以考虑。

解读：该通知附《国家企业技术中心评价方法》，有具体指标及计算方法，对双创企业认定可起到一定参考作用；附《符合激励条件的省、区、市名单》，或对所涉区域债市发行科创票据等创新类新券种起到促进作用。

9月16日，深交所发布《深圳证券交易所公司债券创新品种业务指引第1号——绿色公司债券（2022年修订）》。修订版与2021年版对照主要有三个方面更新。一是将募集资金用途要求中用于绿色项目的募集资金比例下限由70%提升为100%。二是新增绿色项目应符合《绿色债券支持项目目录（2021年版）》，境外发行人绿色项目可依据《可持续金融共同分类目录报告——减缓气候变化》等国际标准。三是新增项目评估与遴选流程披露要求。

解读：此政策将使绿色债券募集资金用途与国际标准趋同，绿色项目认定范

围更加明确，同时项目审核将更加严格规范，披露将更加及时透明。

同期我国债券市场首单涉及绿色金融、科技创新、乡村振兴、能源保供，均为我国战略发展方向在债市方面的实际举措；在推进基础设施 REITs 常态化发行的政策指引下，保障性租赁住房 REITs、民企 REITs 等市场创新产品将获得主体更广泛应用和市场普遍认可。

9月1日，招商银行股份有限公司发行全国首单适用《中国绿色债券原则》的商业银行绿色金融债券，为后续金融机构发行绿色金融债券树立了标杆典范。同日，中铁四局集团有限公司发行全国首单科创资产支持票据。此项创新产品结合企业生产经营实际需求，将发行人及子公司应收账款债权转化为可在公开市场流转的高信用标准化资产，有助于帮助企业拓宽融资渠道、降低融资成本，对支持科技创新型企业运用债券市场工具进行了有效的探索和实践。同日，安徽省农垦集团有限公司发行全国首单农垦类企业革命老区及专项乡村振兴债务融资工具，募集资金100%专项用于乡村振兴相关领域，其中募集资金超30%用于革命老区振兴领域；是发行人贯彻国家支持革命老区发展政策、推进乡村振兴战略的体现，也是金融服务实体经济、助力革命老区乡村振兴领域的又一项创新举措。

9月2日，中国国新控股有限责任公司发行市场首单能源保供特别债，发行规模300亿元，期限5年，为银行间市场中期票据，发行利率2.65%，低于同类同期限债券市场平均利率，募集资金将全部用于国务院批准的保障国家能源电力供应安全相关用途。此项创新产品的成功发行标志着8月24日国务院常务会议能源保供特别债政策部署在银行间市场快速落地，提升能源电力保供能力促进经济恢复发展。能源保供债将实现对发电企业现金流的额外补充，助力缓解中央发电企业资金压力，助力发电央企做好能源电力保供工作，并夯实中长期发展基础，支持落实能源保供任务和企业改革发展。

近期，证监会、国家发改委提出推进基础设施 REITs 常态化发行。在政策指引下，首只民企公募 REITs 已获上交所审核通过，将打破目前市场上原始权益人为国有企业的垄断局面，为债市创新做出有效尝试。首批3单保障性租赁住房 REITs 成功发行，涉及基础设施较为成熟优质，且同类产品供给较为稀缺，市场认购热度较高。随着政策的进一步落地，优质底层资产 REITs 产品创新存在发展空间。

市场首单低碳转型挂钩资产支持证券即将上市，发行利率创新低，值得关注。即将上市债券市场首单关注中交上航局发行的应收账款2022年1期资产支持专项计划（低碳转型挂钩），发行规模9.9亿元，其中优先级9.4亿元，期限3年，发行利率2.60%。近期上市证券投资基金关注上海临港奉贤经济发展有限公司发起的国泰君安临港创新产业园 REIT，是全国首单以标准厂房为基础资产的产业

园公募 REITs，网下认购倍数达到 148 倍，基础设施资产成熟运营，目前底层园区出租率达到 99%。

报告声明

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为大公国际，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。