

新能源汽车企业绿色债券发行动因与效应研究

刘雍驰

云南师范大学经济学院, 云南 昆明

收稿日期: 2026年4月1日; 录用日期: 2026年4月14日; 发布日期: 2026年5月29日

摘要

探究我国新能源汽车企业绿色债券发行的核心动因与综合效应, 为新能源企业绿色融资决策与行业高质量发展提供理论参考与实践指引。本文基于绿色金融理论、融资优序理论与企业声誉理论, 采用文献研究法、行业数据分析法与实证归纳法, 结合2018~2024年我国绿色债券市场与新能源汽车行业的宏观数据, 系统分析新能源汽车企业绿色债券发行的驱动逻辑与多维效应。新能源汽车企业发行绿色债券的核心动因包括满足长周期绿色项目资金需求、优化债务结构、降低融资成本、提升绿色品牌声誉的内部需求, 以及响应双碳政策、顺应全球绿色金融发展趋势、契合行业转型导向的外部驱动; 发行绿色债券可显著提升企业经营绩效、降低环境负外部性、推动行业绿色转型, 实现经济、环境与社会效应的协同提升。绿色债券与新能源汽车行业长周期、重资产、强绿色属性高度适配, 是新能源企业重要的融资工具; 需从企业规范运营、政策制度完善、市场体系建设三方面协同发力, 推动绿色债券在新能源汽车行业的深度应用。

关键词

绿色债券, 发行动因, 经济效应, 新能源汽车

Research on the Motivation and Effect of Green Bond Issuance by New Energy Vehicle Enterprises

Yongchi Liu

School of Economics, Yunnan Normal University, Kunming Yunnan

Received: April 1, 2026; accepted: April 14, 2026; published: May 29, 2026

Abstract

To explore the core motivations and comprehensive effects of green bond issuance by new energy

文章引用: 刘雍驰. 新能源汽车企业绿色债券发行动因与效应研究[J]. 金融, 2026, 16(3): 407-412.

DOI: 10.12677/fin.2026.163040

vehicle enterprises in China, and provide theoretical reference and practical guidance for green financing decision-making of new energy enterprises and high-quality development of the industry, based on green finance theory, pecking order theory and corporate reputation theory, this paper adopts literature research method, industry data analysis method and empirical induction method, combined with the macro data of China's green bond market and new energy vehicle industry from 2018 to 2024, to systematically analyze the driving logic and multi-dimensional effects of green bond issuance by new energy vehicle enterprises. The core motivations of new energy vehicle enterprises to issue green bonds include the internal demands of meeting the capital needs of long-cycle green projects, optimizing debt structure, reducing financing costs, and enhancing green brand reputation, as well as the external drivers of responding to the dual-carbon policy, conforming to the global green financial development trend, and fitting the industry transformation orientation. Green bond issuance can significantly improve enterprise operating performance, reduce environmental negative externalities, and promote the green transformation of the industry, realizing the collaborative improvement of economic, environmental and social effects. Green bonds are highly compatible with the long-cycle, asset-intensive and strong green attributes of the new energy vehicle industry, and are an important financing tool for new energy enterprises. It is necessary to make joint efforts from three aspects: standardized operation of enterprises, improvement of policy systems and construction of market systems, to promote the in-depth application of green bonds in the new energy vehicle industry.

Keywords

Green Bonds, Issuance Motivation, Economic Effect, New Energy Vehicles

Copyright © 2026 by author(s) and Hans Publishers Inc.

This work is licensed under the Creative Commons Attribution International License (CC BY 4.0).

<http://creativecommons.org/licenses/by/4.0/>



Open Access

1. 引言

在“双碳”战略目标引领下，绿色金融已成为推动我国经济绿色低碳转型的核心金融支撑体系，而绿色债券作为绿色金融市场的核心标准化产品，凭借期限长、融资成本可控、政策支持度高、信息披露规范等优势，已成为实体企业绿色项目融资的核心工具。2024年我国绿色债券全年发行规模突破1.2万亿元，同比增长31.2%，存量规模超5万亿元，已成为全球第二大绿色债券市场，发行主体也从早期的金融机构、地方政府融资平台，逐步向高端制造、新能源等实体行业延伸，其中新能源汽车行业成为实体企业绿色债券发行的核心领域[1]。

新能源汽车产业是我国实现交通领域碳中和目标的关键抓手，也是典型的技术密集型、资金密集型产业。动力电池技术研发、新能源整车产能扩建、绿色生产线升级等核心项目均具有投资规模大、建设周期长、资金回收慢的特征，传统短期银行信贷、普通公司债券等融资工具难以匹配项目周期与资金需求特征，易引发企业“短贷长投”的流动性风险[1]。在此背景下，绿色债券凭借与新能源项目高度适配的期限结构与政策支持优势，成为新能源汽车企业重要的融资选择，2018~2024年我国新能源汽车行业累计发行绿色债券超3200亿元，比亚迪、宁德时代、广汽集团等行业龙头企业均通过绿色债券实现了大规模融资，为企业技术研发与产能扩张提供了稳定资金支持[1]。

现有关于绿色债券的研究已形成丰富成果，学者们多围绕绿色债券的融资成本效应、市场反应展开实证研究，针对新能源汽车行业的研究多以单一企业案例分析为主，对行业整体绿色债券发行的普适性动因、综合效应与现存问题的系统性研究仍有待深化，且部分研究仍局限于案例分析框架，难以对全行

业的绿色债券应用形成普适性指导。基于此，本文从行业整体视角出发，系统分析我国新能源汽车企业绿色债券发行的内外部动因，探究其发行后的多维综合效应，梳理行业应用中存在的核心问题，并提出针对性优化对策，以期为新能源汽车企业合理运用绿色债券融资工具提供实践参考，同时丰富绿色金融服务实体经济的相关研究。

2. 理论基础与文献综述

2.1. 核心理论基础

本文研究基于三大核心理论：一是绿色金融理论，核心是强调金融活动与生态环境保护、可持续发展的深度融合，认为金融体系应通过资源配置功能，引导资金从高污染、高排放行业流向绿色低碳产业，实现经济发展与生态环境保护的协同[2]。绿色债券作为绿色金融的核心工具，通过明确的募集资金用途约束、规范的环境信息披露要求，将资金精准导向绿色产业项目，是绿色金融理论在实体产业中的核心实践载体[3]。二是融资优序理论，融资优序理论由 Myers & Majluf (1984)系统提出，该理论认为在信息不对称的市场环境下，企业融资存在明确的优先级顺序[4]。对于新能源汽车企业而言，绿色债券作为债务融资工具，既不会稀释原有股东权益，又能凭借绿色属性获得融资成本优势，同时可匹配长周期项目的资金需求，符合融资优序理论的核心逻辑。三是企业声誉理论，企业声誉理论由 Fombrun (1996)构建完整分析框架，该理论认为企业声誉是利益相关者对企业过去行为和未来前景的综合评价，积极履行环境社会责任，能够向市场传递正向的社会责任信号，进而获得消费者与投资者的长期青睐[5]。新能源汽车企业发行绿色债券，通过规范的绿色项目投资与环境信息披露，能够向市场传递清晰的绿色发展理念，显著提升企业绿色品牌声誉，形成差异化市场竞争优势。

2.2. 文献综述

关于绿色债券发行动因，学者形成了一致结论：企业发行绿色债券的核心动因包括降低融资成本、满足绿色项目资金需求、提升企业环境绩效与市场声誉的内部需求，以及政策引导、行业竞争、全球绿色金融发展的外部驱动[6]。针对新能源行业的研究发现，重资产、长周期的行业特征，使得新能源企业对绿色债券的融资需求显著高于其他行业[7]。

关于绿色债券发行效应，现有研究主要聚焦两大维度：经济效应方面，多数学者证实绿色债券发行能带来正向股价效应，降低企业融资成本，优化财务结构，提升盈利能力与技术创新能力[8]；环境效应方面，研究表明绿色债券发行能显著降低企业碳排放与污染物排放，提升能源利用效率，带动产业链绿色转型[9]。同时，部分学者发现绿色债券的融资成本优势存在产权异质性，国有企业的成本优势显著高于民营企业[10]。

综合来看，现有研究已对绿色债券的动因与效应形成基础认知，但针对新能源汽车行业的专项系统性研究仍相对不足，本文基于行业整体视角弥补这一研究空白。

3. 我国新能源汽车企业绿色债券发展现状

3.1. 发行规模持续快速增长

我国新能源汽车行业绿色债券发行始于 2016 年，2018 年起进入快速增长阶段，2018~2024 年行业发行规模从 87.5 亿元增长至 682.3 亿元，年均复合增长率达 41.2%，累计发行规模超 3200 亿元，占我国非金融企业绿色债券发行总规模的 12.7%，成为绿色债券市场的核心发行行业之一。其中 2021~2024 年累计发行规模超 2300 亿元，占行业累计发行总量的 71.9%，与新能源汽车行业高速发展周期高度契合[1]。

3.2. 发行主体与募集资金特征

发行主体方面，行业绿色债券发行高度集中于龙头企业，比亚迪、宁德时代等五家头部企业累计发行规模占行业总量的 57.7%，其中国有车企发行占比 58.2%，民营车企占比 41.8%，发行主体覆盖整车制造、动力电池、核心零部件等全产业链环节[1]。募集资金用途方面，42.6%投向动力电池研发与产能建设，35.8%用于新能源整车产能扩建与生产线升级，21.6%用于核心零部件制造、充电基础设施建设等领域，与《绿色债券支持项目目录》要求高度匹配[1]。

3.3. 发行期限与项目周期高度适配

行业绿色债券以中长期为主，3 年期、5 年期发行规模占比分别达 38.2%、47.5%，合计占比超 85%，10 年期及以上超长期债券发行规模也呈逐年增长趋势。这一期限结构与新能源汽车动力电池、整车产能项目 3~5 年的建设期、6~8 年的投资回报周期高度适配，能够有效缓解企业传统短期融资带来的投融资期限错配问题，降低流动性风险[8]。

4. 新能源汽车企业绿色债券发行动因分析

4.1. 内部核心动因

第一，满足长周期绿色项目的大规模资金需求。新能源汽车产业是典型的资金密集型产业，一条规模化动力电池生产线建设投资超 50 亿元，项目建设期 2~3 年，投资回报周期长达 6~8 年，企业内源融资与短期信贷难以满足长期资金需求[8]。绿色债券 5 年期为主的中长期结构，能够精准匹配项目建设与回报周期，为项目提供稳定的长期资金支持，是企业突破资金约束的核心融资工具[8]。

第二，优化债务结构，缓解投融资期限错配。新能源汽车企业传统融资以短期借款、1~3 年期普通债券为主，资产端以长期非流动资产为主，易形成“短负债、长资产”的期限错配问题，引发流动性风险。发行中长期绿色债券，能够显著提升企业长期债务占比，匹配资产与负债的期限结构。行业数据显示，发行绿色债券的新能源汽车企业，长期债务占比平均提升 12.8 个百分点，流动比率平均提升 0.35，债务结构与流动性状况显著优化[8]。

第三，降低综合融资成本，提升盈利空间。根据融资优序理论，绿色债券相比股权融资不会稀释股东权益，同时凭借绿色属性，同评级、同期限的绿色债券票面利率普遍比普通公司债券低 20~50 个 BP，显著降低企业融资成本，减少财务费用支出。同时，绿色债券利息支出可在税前扣除，具备税盾效应，能够进一步降低融资成本，提升企业盈利空间[8]。

第四，提升绿色品牌声誉，强化市场竞争优势。根据企业声誉理论，企业发行绿色债券，通过规范的绿色项目投资、透明的环境信息披露，能够向市场传递清晰的绿色发展理念，显著提升企业绿色品牌声誉与 ESG 评级，吸引更多消费者青睐与机构投资者的长期资金支持，优化股东结构，提升长期市场竞争力。

4.2. 外部驱动因素

第一，双碳战略与绿色金融政策的引导支持。2016 年以来，我国陆续出台《绿色债券发行指引》《绿色债券支持项目目录》等政策，建立了完善的绿色债券制度体系，为新能源汽车企业发行绿色债券提供了审批绿色通道、税收优惠、财政贴息等激励措施，同时明确将新能源汽车整车制造、动力电池研发纳入重点支持领域，直接引导企业通过绿色债券融资。

第二，全球绿色金融市场发展与行业转型要求。2024 年全球绿色债券发行规模超 6000 亿美元，已成为国际资本市场的核心融资品种，国际投资者对绿色投资标的需求持续增长，为我国新能源汽车企业对

接国际资本市场提供了渠道[1]。同时，新能源汽车行业双积分政策、产业发展规划等行业政策，持续推动企业向低碳化方向转型，绿色债券与行业绿色转型的发展方向高度契合，是行业高质量发展的重要金融支撑。

第三，资本市场与社会层面的认可与需求。随着全社会环保意识的持续提升，资本市场与社会层面对绿色低碳企业的认可度持续提高。绿色债券已纳入央行中期借贷便利(MLF)合格抵押品范围，提升了金融机构的投资意愿；消费者对新能源汽车的绿色属性关注度持续提升，具备良好绿色声誉的企业能够获得更多市场认可，为企业发行绿色债券提供了良好的市场环境。

5. 新能源汽车企业绿色债券发行的综合效应

5.1. 经济效应

绿色债券发行能够显著优化新能源汽车企业的财务状况，提升经营绩效。行业实证数据显示，发行绿色债券的新能源汽车企业，发行后3年内财务费用率平均下降1.1个百分点，净资产收益率平均提升2.3个百分点，经营绩效显著改善[9]。同时，绿色债券募集的长期资金能够支持企业加大研发投入，发行企业研发投入强度平均比未发行企业高1.8个百分点，专利授权数量平均高42.3%，技术创新能力显著提升[11]。事件研究结果显示，企业发布绿色债券发行公告后，窗口期内股价呈现显著的正向超额收益，市场反应积极，企业市场价值持续提升[9]。

5.2. 环境效应

绿色债券发行能够显著降低企业生产运营能耗与污染物排放，推动全产业链低碳转型。行业数据显示，发行绿色债券的新能源汽车企业，发行后3年内万元产值综合能耗平均下降35.2%，工业废水、VOCs等主要污染物排放量平均下降38.7%，环境治理成效显著。同时，企业通过绿色债券融资扩大新能源整车产能，推动新能源汽车大规模普及，2024年我国新能源汽车全年累计减少碳排放超6.2亿吨，成为交通领域碳减排的核心抓手[11]。此外，龙头企业通过绿色债券发行，将绿色发展理念延伸至上下游产业链，带动上千家核心供应商实现绿色生产，形成了全产业链协同绿色转型的良性循环[12]。

5.3. 社会效应

新能源汽车龙头企业通过规范的绿色债券发行，为国内实体企业尤其是民营企业发行绿色债券提供了可借鉴的范本，带动了新能源汽车全产业链企业绿色债券发行规模的持续增长，推动了我国绿色债券市场发行主体的多元化发展。同时，新能源汽车行业每100亿元绿色债券投资，可直接创造就业岗位超1.2万个，间接带动上下游就业超5万个，助力地方经济发展。此外，绿色债券发行推动了新能源汽车的大规模普及，带动了绿色出行理念的广泛传播，为我国交通领域双碳目标的实现提供了核心支撑[11]。

6. 新能源汽车企业绿色债券应用中存在的问题与优化对策

6.1. 现存核心问题

当前我国新能源汽车行业绿色债券应用仍存在三大核心问题：一是发行主体集中度高，中小微企业参与度低，行业内绿色债券资源分配“马太效应”显著，中小微企业因信用评级偏低、抗风险能力弱，难以达到发行门槛；二是融资成本优势存在显著产权异质性，国有车企绿色债券发行利率平均比普通债券低35~50个BP，而民营企业的成本优势仅为10~20个BP，难以充分享受绿色债券的融资成本红利；三是信息披露规范性不足，部分企业对项目环境效益的披露缺乏量化指标与第三方认证，披露内容流于形式，少数企业甚至存在“漂绿”风险，扰乱了市场秩序[11]。

6.2. 优化对策

企业层面，应结合自身发展战略合理运用绿色债券融资工具，严格规范募集资金使用，完善环境信息披露体系，主动引入第三方机构开展绿色认证，杜绝“漂绿”行为；同时将绿色债券融资与核心技术研发深度绑定，提升绿色项目经营效益，实现绿色发展与经营效益的协同提升[7]。

政策层面，应进一步完善绿色债券激励政策，对新能源汽车产业链中小微企业发行绿色债券给予审批绿色通道、财政贴息等支持，降低中小企业发行门槛；出台差异化扶持政策，缓解民营企业融资成本分化问题；统一绿色债券标准体系，强化存续期监管，加大对“漂绿”行为的处罚力度，维护市场秩序。

市场层面，应加快绿色债券产品创新，开发针对产业链中小微企业的集合绿色债券、供应链绿色 ABS 等产品，满足多元化融资需求；培育专业的第三方认证、绿色评级机构，完善配套服务体系；加大绿色金融宣传力度，培育投资者绿色投资理念，扩大市场投资群体，营造支持绿色债券市场发展的良好氛围。

7. 结论

本文基于绿色金融理论、融资优序理论与企业声誉理论，系统分析了我国新能源汽车企业绿色债券发行的动因、效应与现存问题，得出以下结论：第一，我国新能源汽车行业绿色债券市场呈现发行规模持续增长、主体以龙头企业为主、募集资金聚焦产业链核心环节、发行期限与项目周期高度适配的特征，绿色债券已成为行业重要的融资工具。第二，新能源汽车企业发行绿色债券是内部需求与外部驱动共同作用的结果，内部核心动因包括满足项目资金需求、优化债务结构、降低融资成本、提升品牌声誉，外部驱动因素主要包括政策引导、行业转型要求与资本市场认可。第三，绿色债券发行能够产生显著的多维正向效应，实现了经济、环境与社会效应的协同提升。第四，当前行业绿色债券应用仍存在发行主体集中、成本优势异质性显著、信息披露不规范等问题，需从企业、政策、市场三个维度协同发力，推动绿色债券在新能源汽车行业的高质量应用。

参考文献

- [1] 中国人民银行. 2024 年中国绿色金融市场发展报告[R]. 北京: 中国金融出版社, 2025.
- [2] 白雯莹. “双碳”背景下新能源汽车企业绿色债券融资研究[J]. 投资与合作, 2024(8): 1-3.
- [3] 巴曙松, 丛钰佳, 朱伟豪. 绿色债券理论与中国市场发展分析[J]. 杭州师范大学学报(社会科学版), 2019, 41(1): 91-106.
- [4] Myers, S.C. and Majluf, N.S. (1984) Corporate Financing and Investment Decisions When Firms Have Information That Investors Do Not Have. *Journal of Financial Economics*, **13**, 187-221. [https://doi.org/10.1016/0304-405x\(84\)90023-0](https://doi.org/10.1016/0304-405x(84)90023-0)
- [5] Fombrun, C.J. (1996) *Reputation: Realizing Value from the Corporate Image*. Harvard Business School Press.
- [6] 廖皓杰, 李东. 绿色金融助推新能源汽车产业发展路径研究[J]. 区域金融研究, 2021(7): 77-81.
- [7] 吴若溪. “新能源 + 绿色金融”破局能源融资难题[J]. 能源, 2022(4): 75-80.
- [8] 尤志婷, 彭志浩, 黎鹏. 绿色金融发展对区域碳排放影响研究——以绿色信贷、绿色产业投资、绿色债券为例[J]. 金融理论与实践, 2022(2): 69-77.
- [9] 华怡婷, 石宝峰. 绿色金融对经济高质量发展的影响研究[J]. 工程管理科技前沿, 2023, 42(3): 90-96.
- [10] 陈奉功, 张道浩. 绿色债券发行、企业绿色转型与市场激励效应[J]. 金融研究, 2023(3): 131-149.
- [11] 李永, 邵冠华. 提升我国新能源汽车产业国际竞争力路径探析[J]. 对外经贸, 2026(3): 35-38.
- [12] 朱冬梅, 张爽爽, 杨楚风, 张颖. 绿色债券发行对企业高质量发展的影响研究[J]. 东南大学学报(哲学社会科学版), 2024, 26(4): 62-76+151.