

浅谈我国绿色金融的发展困境和出路

崔晓晗

(鲁中(山东)基金发展运营管理有限公司, 山东 鲁中 255000)

摘要: 生态环境建设事关中华民族的永续发展, 我国经济关注速度, 更要注重质量。伴随着经济结构转型升级, 绿色生产也越来越受人们关注。绿色金融旨在推动绿色生产发展, 被写进了国家战略领域。但当前, 我国绿色金融领域还存在一些发展问题, 这是由于相关政策体系还需要改进, 主要为绿色金融制度尚不完善、企业等金融机构对绿色金融的认识水平和参与度还有待提高。本文对绿色金融展开研究, 分析了绿色金融发展面临的困难, 并提出了健全绿色金融的有关策略, 以期为我国绿色金融发展提供一些有益思路。

关键词: 绿色金融; 绿色债券; 绿色基金; 发展困境; 出路研究

“绿色金融”是近年金融市场出现的新名词, 通常, 我们将服务于绿色生产的金融产品统称为绿色金融。20世纪80年代以来, 我国的经济取得了瞩目成绩, 但也出现了许多发展问题, 如产业结构不合理、耗能大、污染严重、矿产资源遭到掠夺式地滥采乱挖、资源浪费等问题。近年, 伴随着经济结构转型升级, 我国对于绿色生产越来越关注。绿色金融是在政府部门的引导下发展起来的, 是政府部门为引导经济可持续发展而在金融领域所做的战略布局, 旨在促进绿色生产, 推动社会环境与生态环境协调可持续发展。在未来, 随着绿色金融融资的规范化, 绿色金融市场竞争将进一步增大。本文就我国当前绿色金融的发展困境和出路展开探究。

一、绿色融资模式

绿色金融是为了解决社会环境保护等公益项目和绿色产业融资困难的问题而提出的, 其致力于促进绿色经济的发展。绿色金融市场是一个庞大的市场, 绿色交通、绿色建筑等项目的投资规模都很大, 动辄千万、上亿, 有些绿色交通项目更是投入了上千亿。因此, 绿色项目常常也有资金短缺的问题, 需要通过更多的融资途径从资本市场中筹集到资金来完成项目建设。本文主要探讨两种融资模式: 绿色基金和绿色债券。

(一) 绿色基金融资

为了解决由民间资本投资的绿色金融项目资金短缺的问题, 加速绿色金融项目的实施, 近几年国家和各地政府相继出台了有关政策, 设立了绿色基金, 以绿色基金促进绿色金融的发展。引入绿色基金的优势有: 其一, 有效地解决绿色项目资金短缺、融资风险高的问题, 同时提高社会资本参与绿色金融的积极性; 第二, 绿色基金能够使绿色金融项目的资金结构更加合理, 能够有效地减少投资风险; 第三, 很多绿色基金都是由中央、省级政府和地方政府共同出资, 可以提高金融项目的信用, 提高民间资本对绿色基金的信任度, 从而加快绿色金融项目的落地。

目前, 绿色基金主要有两种, 一是政府主导的基金, 二是以金融机构为主导的基金。以政府为主体的绿色金融基金为例, 这种基金首先是由省级财政部门 and 金融机构共同投资, 形成一种“母

基金”, 由地方政府和母基金、金融机构联合组建地方政府投资基金, 为地方的绿色金融项目提供资金服务支持。政府引导的绿色金融基金的优点是, 地方政府进行风险兜底, 从而吸引银行和其他金融机构的加入。二是以金融机构为主导的绿色金融基金, 是由各大金融机构发起, 再由承建企业和地方政府联合设立专项资金存管计划成立子基金并对绿色项目提供融资服务, 承建企业是劣后方, 是最大的风险承担者。在我国, 绿色项目承建企业一般都是有一些有一定风险承受能力的大型公司。金融机构主导的绿色基金优点是可以集中投资于本地的绿色投资项目, 融资门槛低、效率高。

(二) 绿色债券融资

与普通国债相比, 绿色债券的优点主要表现在以下几个方面: 第一, 绿色债券在政府的扶持下, 具有较低的融资成本, 举例来说, 浦发银行2016年国内首单3年期绿色债券的融资利率是2.95%, 而其他种类的债券在同一时期的融资利率在3.00%到3.03%之间; 其次, 绿色债券的发行门槛较低, 比如, 按照《全国银行间债券市场金融债券发行管理办法》的规定, 上市公司必须在三年内实现盈利, 而绿色债券仅需“上一年实现盈利”这一个条件; 最后, 绿色债券的期限一般都比较短, 具有更高的流动性, 因此对投资者的吸引力也更大。一般情况下, 绿色债券的发行期限在三到七年之间, 而且大多数都是政府和金融机构发行的, 它们的信用级别都比较高, 可以保障投资者资金的安全。绿色债券能够拓展绿色项目的融资渠道, 使项目运作方式不断优化。同时, 绿色债券也能为社会公益项目提供资金, 降低其融资成本, 解决目前我国政府绿色金融项目融资难、融资贵的问题, 加速绿色项目落地速度。

在我国, 绿色债券融资主要是通过项目收益票据(PRN)来融资, 其具体步骤如下: 首先, 绿色金融项目的发起人在银行开设专用账户, 用于募集项目资金, 这个账户同时具备划拨和支付的功能; 其次, 绿色金融项目的发起人必须将本期票据的收费权抵押; 最后, 将绿色金融项目的运营收益纳入专户, 由银行对其进行监督, 将收益转入偿债专用账户。值得一提的是, 在支付了全部本金和利息之后, 剩下的钱就可以交给项目发起人使用了。如果项目的收益资金不足, 项目发起人必须采取其他措施来弥补。

二、绿色金融发展的意义

(一) 绿色金融支持绿色企业和项目发展

《西方经济学大辞典》对企业的定义为: “厂商也称生产者或企业, 是在一定的生产技术条件下为了追求最大利润而把生产要素或投入转化为产出的经济决策单位”, 无论是简单再生产阶段, 还是扩大再生产阶段, 都需要资金的支撑, 而企业资金主要依赖于融资。有效融资是企业正常运转的基础, 能使得企业生产项目顺利落地, 并逐步扩大企业规模, 提高企业的市场竞争力。

绿色金融产品和服务可以吸引更多社会资金流向绿色能源、绿色交通、绿色特色产业上, 实现经济绿色转型。只有把绿色与金融有机地结合在一起, 把资金用于支持绿色发展的产业, 才能

实现经济高质量、高效率的发展。比如,通过“绿色基金”把资金引向环保企业,使其调整并优化现有产业结构;用绿色基金投资“绿色建筑”类项目,既有助于减轻环境污染压力,又能推动绿色经济发展,使生态环境得到优化。绿色企业在绿色金融的扶持下达到规模效益,加大再生产,进而推动绿色企业持续发展。

(二) 绿色金融优化配置社会资源

金融市场是因交易各类金融资产而形成的供需关系和运行机制。资本的趋利性使得资金不断地向高效率行业流动,使得有限资源得以有效配置。发展绿色金融,将资金引向环保、低碳、节能等领域能够推动社会生态环境的可持续发展。资本重新配置是指在金融市场中对财富和风险进行重新分配。金融市场通过价格变动来重新分配财富,风险规避者将风险转移。金融机构集中了大量的社会闲置资金,金融市场的作用就在于将闲置资金分配给急需资金的企业,尤其是高效率的成长性企业和高技术企业,进而淘汰落后的产能,提高资金使用的质量。除了发挥市场这一“无形之手”的作用之外,政府也要进一步加强自身职能,制定相应的政策、法规,为绿色企业和项目提供资金支持,从而促进绿色经济发展。随着绿色金融的发展,那些高污染、高消耗行业由于缺少发展资金,就会逐渐从产业链中退出,而节能环保、清洁能源等环保和资源节约的行业,则可以逐步壮大。

(三) 绿色金融助力科技创新

科技创新是经济高质量发展的关键着力点,是经济发展的必由之路,而绿色科技则涉及环保、资源节约、新能源等方面,对于促进人类社会的和谐发展具有重要意义。环保企业中有大量新兴的高科技企业,这些企业大都刚刚起步、规模较小、资本水平较低、风险较高,资金需求很大,融资也比较困难,因此,发展绿色金融有助于这些高科技企业的发展,有助于推动科技创新。

绿色金融助力高新科技发展,推动环保无污染产品的生产,助力绿色技术的推广,进而减轻环境负担。技术的外溢效应也会产生积极影响,从而使人们的知识水平得到提升,改善人们的生活质量。而技术转让也能提升整个产业的技术。绿色金融通过推动高新技术发展,助力经济绿色转型,提高经济增长潜能,提高供给侧质量,实现经济高质量发展。

三、绿色融资存在的问题

(一) 绿色基金融资存在的问题

自从2010年绿色基金扶持工作开展以来,在诸多政策指导下,绿色基金得到了快速发展,新成立的绿色基金数量逐年增加。但在发展过程中逐渐产生如下问题:

1. 绿色基金与普通基金的差别不明显

就我国绿色基金的性质而言,大多数绿色基金都是产业型基金,具有纯金融性质,其与普通基金最大的差别是60%的资金要应用于环保项目。同时,我国当前的绿色基金最主要的目标仍然在创收,环境改善这一目标并不突出。其次,绿色基金实质上是一种政府融资,是地方政府通过筹集资金来达到绿色发展的目的,它具有一定的公益性。但在实际中,尽管政府获得了社会资金,却缺乏对绿色基金的有效管理,使基金设立的初衷难以实现。目前,我国的绿色基金管理模式与普通基金一样,都是由基金公司来进行管理,而政府在这方面的指导作用很难发挥。

2. 绿色基金的管理工作有待进一步提升

由于绿色基金是一种新兴的基金,基金管理公司尚没有为绿色基金设置专属的管理制度与方法,普遍使用传统的基金管理方式。而基金管理公司的传统经营理念是为基金增值、提高收益,这在一定程度上也与绿色基金的公益性相违背,导致绿色基金管理效率与管理成果无法得到保障。由于绿色基金并非以营利为终极目标,其运作周期又比较长,所以在进行绿色基金投资前,必须制定一个合理的投资计划,确保投资者的权益和其社会公益性质。然而,由于我国的绿色工业起步较晚,因此很多绿色工程的建设经验不足,因此也没有一个合理的投资计划。

(二) 绿色债券融资存在的问题

1. 绿色债券市场缺乏统一的行业规范和指导

目前国内的绿色债券市场还没有一个统一规范,各行业绿色债券的发行标准和口径也不尽相同。银行发行的绿色债券必须按照中国央行颁布的《绿色债券支持项目目录》执行,而在交易所发行的绿色债券则要按照《绿色债券发行指引》的要求进行。这就造成市场上存在两种不同的绿色债券发行标准,使得投资者的判断和决策变得困难,同时也使得市场无法控制绿色项目的属性。

2. 绿色债券统一认证标准尚未建成,发行成本较高

我国目前对绿色债券的统一认证标准建设上尚处于探索阶段,这也导致绿色债券的发行费用依然偏高。浦发银行2016年发行的绿色债券是国内首单绿色债券,之后绿色债券发展迅速,已形成绿色金融债、绿色公司债、绿色企业债、绿色熊猫债等在内的多种类债券。经过近两年的发展后,中国人民银行和中国证券监督管理委员会于2017年12月27日发布了首部绿色债券评估认证工作文件——《绿色债券评估认证行为指引(暂行)》。《指引》对我国第三方认证机构的认证行为和认证标准有一定指导作用,但是,其采取的仍然是绿色债券标准委员会认可的国际或者国内通行的鉴定、评估和认证标准,还没有从根本上解决绿色债券认证标准不统一的问题。另外,《指引》还明确了第三方认证机构的操作程序,使得其审核程序更为严格,从而提高了其评估认证费,也使得发行费用提高,降低了绿色债券的市场竞争力。

3. 绿色债券监管困难

发行主体间的差异给监管工作带来困难,信息披露也不完善,因此资金的使用效率难以得到保证。当前,由于监管机构尚不能对已筹集到的资金进行动态监控,仅靠投保人提供的财务报表来进行监督管理,资金使用信息的来源渠道比较单一。目前,我国主要的绿色债券发行主体为国有企业和国有控股公司,提高募集资金的透明度对提高投资者的信心具有重要意义。我国目前的绿色债券市场缺乏活力,主要的发行主体仍然是国企,而私营企业的参与程度较低。据前瞻产业研究院的数据,截至2017年末,国有企业发行的绿色债券达到1191亿元,占到全年发行总量的61.46%,其中公众企业发行绿色债券为640亿元,较2016年减少755亿元。目前,民营企业的绿色债券发行规模已上升至107亿元,但相对于整体的绿色债券市场来说仍处于弱势,有必要继续推动民间企业积极参与,促进绿色债券市场良性发展。

四、促进绿色金融发展的政策与建议

(一) 完善绿色金融市场管理制度

当前,健全绿色金融市场管理制度、提高绿色金融市场效率

是推动绿色金融发展的关键。绿色金融是绿色经济发展的一个重要支撑力量，绿色金融的发展质量依赖于金融市场监管部门的监管、政府税收、政府的资金支持等。因此，为了推动绿色金融的发展，必须健全相应的市场监管制度。首先，构建信用评级体系，并建立相关的信用担保系统。基于此，政府应将绿色发展水平纳入到企业评价体系之中，提高企业对绿色生产和管理的认识。其次，要构建一个合理的环境资源税收体系，以促进绿色金融的可持续发展，建议有关部门在现行资源、环境税费的基础上，建立符合我国绿色发展和建设模式的资源、环境税费制度。比如，为了减少绿色建筑项目的运行费用，采用差异化收费的原则。另外，一些绿色项目也会出现无法盈利的情况，所以，必须由政府牵头，设立专项资金支持绿色项目的发展，并对绿色产业及相关企业进行补贴。最后，要通过构建一套完善的融资引导机制，在绿色金融项目上引进民间资本。由于绿色项目的建设周期比较长，一些项目从建成到最终运行至少要20~30年，所以不能只依靠政府和企业的力量来支撑，必须要有民间资本的参与。以国家财政资金为基础，与社会资本联合，建立省级或区域性的绿色项目，通过绿色金融进行融资。另外，还可以通过制定相关的政策来扩大企业的资金来源。比如，通过债券、股权、排污权抵押等手段，来吸引和鼓励民间进行投资。

（二）增强绿色产业风险识别能力

由于绿色项目规模大、资金需求大，因此必须对其进行风险辨识和管理。在风险辨识上，要研究适合于绿色项目和绿色环保企业的风险辨识方法，并构建绿色行业的信用等级体系；在风控上，不仅要时刻监控资金的流动，而且要将环境风险纳入到风险监测系统并进行管理。但是，绿色金融的风险管理不仅要依靠金融机构，还要依靠政府和社会大众来进行有效识别和监督。比如，作为监管者，政府可以通过不断完善我国的环保法律和法规、完善绿色企业的财务状况、信用状况披露制度。同时，政府也应该加大对绿色项目的监管力度，加大企业的违法成本。另外，要特别关注政府信用，防止政府失信行为发生。由于绿色项目从建成到最终赢利都是一个漫长的过程，而绿色金融项目的资金大多是以政府和民间资本结合的形式进行，一旦由于公共和私人利益的冲突，或是领导换届而导致项目停滞，那么不仅会损失投资者的资金，同时还会损害政府公信力，不利于我国绿色金融的进一步发展。为此，必须对绿色项目进行单独的管理，确保其独立性和稳定性，从而使其实现“持续”发展。再者，目前我国尚未建成一个完善的国家环保信息数据库，金融机构之间很难就绿色金融产品进行数据共享，难以对绿色金融产品的风险有明确的估计。为此，我们有必要建设一个完善的绿色金融数据库，对环保数据进行分类、分级管理。金融机构、政府部门可以将所投资企业的监测数据纳入到信用管理的全过程中，并对其进行分级管理。比如，可以根据企业的排污状况和环保政策的执行情况，将其分为“环境友好”“环保合格”“环保关注”和“环保隐患”四大类，并对不同的企业实行差别化的绿色融资、贷款政策。

（三）发展多元化绿色融资渠道

拓宽企业的绿色融资渠道。具体来说：首先，扩大绿色金融产品的服务范围，以政策导向的形式向绿色行业注入资金，促使企业积极参与到绿色融资项目中并及时转型。比如，银行可以对

贷款利率进行调整，对绿色融资项目提供优惠。如果消费者在绿色金融项目中以贷款的形式购买其产品和服务，则可以获得银行的优惠利率，从而为绿色金融行业的发展提供直接或间接的支持。其次，要充分利用金融监管机构的政策支持，推动企业融资模式创新。比如，政府可以把绿色金融和保险行业结合起来，设计一种绿色防污染的保险产品。一旦出现污染事故，保险产品可以立即对受害者进行补偿，或对周围环境进行修复，这样既减少了污染带来的损害，又减少了企业的经济负担。同时，政府也可以利用贴息的形式进行融资，以更少的资金成本来吸引更多的民间资本进入绿色金融市场，对于风险高、收益低的投资项目选择贴息，从而促进绿色金融的发展。另外，政府还可以利用税收激励措施引导民间资本积极参与到绿色金融项目中来。比如，为绿色金融投资公司提供增值税、所得税等方面的优惠政策，对于将税后净收益重新投入绿色金融项目的公司，税务机关可以考虑将本金按一定比例返还给投资方，从而降低企业的投资成本，提高其投资绿色金融项目的热情。

（四）创新绿色金融产品

对绿色金融产品进行创新是绿色金融发展的重要渠道之一。首先，推动银行、基金公司、证券公司、保险公司等不同金融机构之间的合作，不断扩大业务范围，拓展绿色金融产品的种类。其次，技术创新是金融产品创新的重要突破口，技术创新能够推动金融产品向更加技术化、专业化的方向发展。再次，还要对客户进行细分，深挖不同层次客户的金融需求，针对不同的客户群，推出不同的绿色金融产品，使绿色金融产品更具差异化，避免同类产品重复开发。最后，还要密切关注国际市场中绿色金融的发展动态，借鉴先进经验，适时引入国外新的绿色金融产品，满足绿色企业多样化的融资需求。

五、结语

随着经济结构大转型，绿色金融在未来将保持持续发展态势，建立合理的奖罚机制，规范绿色金融市场，建立统一的交易平台，使绿色资产能够顺利周转，同时借助市场的力量，合理配置绿色资产，促进其保值。如此，绿色金融就能在国内长期保持发展态势。分析当前绿色金融存在的问题并提出发展策略，对于有关单位和部门在未来就发展绿色金融做出相关决策时有较好的促进作用，为绿色经济进一步发展、为实现十九大纲画的绿色发展和生态文明建设蓝图贡献一份力量。

参考文献：

- [1] 潘海英, 张倩. 长江经济带绿色金融对经济高质量发展的影响[J]. 水利经济, 2022, 40(03): 1-8+16+93.
- [2] 彭徽, 谭慧. 山东省绿色金融助力乡村振兴发展的问题研究[J]. 农业与技术, 2022, 42(2): 156-159.
- [3] 张芳. 绿色金融对商业银行全面风险管理发展及其经济环境影响分析[J]. 现代商业, 2022(01): 96-98.
- [4] 陈体珠. “双碳”目标下完善绿色金融体系的政策建议——基于福建省绿色金融改革发展实践[J]. 福建金融, 2022(02): 21-25.