

# 发展绿色金融要找准哪些基本点?



马骏



张承惠

2015年9月,中共中央、国务院下发的《生态文明体制改革总体方案》提出建立绿色金融体系,今年政府工作报告及国民经济和社会发展“十三五”规划纲要中,也提出要发展绿色金融,构建我国绿色金融体系。那么,为什么要发展绿色金融?发展绿色金融当前应解决哪些问题?对此,在贵阳生态文明国际论坛期间,我们请相关专家进行了解答。

对话人:马骏 中国人民银行研究员首席经济学家  
张承惠 国务院发展研究中心金融研究所所长  
采访人:本报记者刘蔚

## 为什么要发展绿色金融?

■我国每年需要约4万亿元绿色投资,而财政能够提供的资金只占15%,85%以上需要民间来投资。

**中国环境报:**为什么要发展绿色金融?绿色金融对于绿色经济的发展具有哪些重要作用?绿色金融在我国目前取得了哪些进展?

**马骏:**中国很多地方都面临很严重的污染问题。不仅是空气污染,还有水污染、土壤污染。面对严峻的环境挑战,我们必须把更多的资源投入到绿色产业上,去治理污染、改善环境。按照我们两三年前所做的估算,中国每年需要约两万多亿元人民币用于绿色投资,现在在专家估计每年需要约4万亿元的绿色投资。而财政能够提供的资金只占15%。也就是说,85%以上的绿色投资需要靠民间资金。这就需要金融体系来动员和激励,引导这些资金投入到绿色产业。这就是为什么要建立绿色金融体系的大背景。一方面,公众有治理污染的强烈呼声;另一方面,从政策角度来讲,绿色发展已成为我国的五大发展理念之一,需要在金融行业有一个具体落实的

抓手,那就是绿色金融。过去一年多,我国在绿色金融方面做了很多事情。我国建立了绿色债券市场。去年年底中国人民银行发布了绿色金融债券公告,中国金融学会绿色金融专业委员会(以下简称绿金委)也同时发布了绿色债券支持项目目录,这些文件标志着中国绿色债券市场正式启动。此后,国家发改委、上交所和深交所也公布了相关的绿色债券指导性意见。从今年年初到现在,中国已发行绿色债券750亿元人民币,占全球同期发行债券的33%,中国已经成为全球最大的债券市场。

在绿色产业基金方面,地方纷纷成立了绿色基金,有的叫绿色发展基金,有的叫绿色产业基金,有的叫环保基金。目前,重庆、内蒙古、云南都已经发起成立了绿色基金。据了解,广东省政府也正在发起绿色产业基金。绿色产业基金将在为绿色项目提供股权融资方面开拓一个新的渠道。传统的绿色融资渠道只有绿色贷

款,但是现在绿色债券、绿色产业基金方面获得了进展。同时,绿色股票指数也有新的进展。去年,中证指数公司发布了上证180碳效率指数,这是中国第一个用计算碳足迹的方法来上市公司进行碳效率的排序。

此外,中国金融机构也开始进行环境风险的研究。一个很重要的案例就是中国工商银行。工商银行用了一年多的时间开发了《环境因素对商业银行信用风险影响的压力测试》。今年工行在伦敦发布了这份报告,在国际金融界引起了非常大的反响。

我国还在推动绿色金融全球共识上作出了重要努力。去年底在中国的倡议下,G20成立了绿色金融研究小组,有20多个国家共80多位人士参加,由中国人民银行和英格兰央行担任绿色金融研究小组共同主席。今年上半年该小组召开了4次会议。近日该小组将向成都G20部长会议提交绿色金融研究小组报告,并希望在今年9月将绿色金融全球共识写入峰会成果中。

**张承惠:**在中国的转型时期,绿色经济既是转型的重要内容,也是实现稳增长重要手段,为绿色经济提供支持的绿色金融就被赋予了前所未有的责任。发展绿色金融不仅仅是支持绿色经济,对金融体系自身可持续发展也有着非常重要的作用。

国务院发展中心金融研究所曾于2013年和2014年对绿色金融做过两期课题研究。在研究过程中我们发现,中国早在“十一五”期间就已经确立了发展绿色金融的政策体系,当然这个政策体系现在还在不断完善之中。十多年来,中国的绿色信贷、绿色证券、绿色基金都有了长足的发展,同时中国的绿色金融在国际上的影响力也不断增加。

我认为,中国绿色金融在国际上应该是走在前列的。尽管如此,未来中国的绿色金融还有很大的发展空间。因为绿色投资通常投入规模大、投资期限长,而且投资的收益不确定,投资风险比较大,市场环境需要进一步健全。

## 发展绿色金融存在哪些挑战?

■信息不对称,激励机制不健全,对地方政府和企业硬约束不够,法律法规不完善等。

**中国环境报:**发展绿色金融目前有哪些问题和挑战?

**马骏:**绿色金融面临的障碍和挑战有很多。比如,由于绿色项目的正外部性没有被内部化(如清洁能源减排的受益者不付费),使得绿色项目回报率太低。针对这种问题,需要政府给予一定的激励机制,比如绿色贷款和债券贴息等,来降低绿色项目的融资成本,提高其回报率。再比如,信息不对称也是绿色投资的一个重要障碍。如果投资者不能识别哪家企业是绿色的,就很难把资金配置到这个企业。所以资本市场要建立强制性的信息披露制度,这个可以由交易所来做,也可以由证监会来推动。有了这些信息或绿色标识之后,还要有很多金融产

品(如绿色ETFs)来引导资金进入到绿色企业产业中。但目前中国这样的产品太少。欧洲有20%的ETFs都是绿色的,据说中国的ETFs中只有1%是绿色的。所以未来要大量开发绿色的股票指数、绿色债券指数,并且在这些指数的基础上形成具体产品来引导投资到绿色市场。

还有一个是如何设计激励机制的问题。国家的财政资源非常有限,而许多绿色项目的回报率低于市场预期,如果设计好激励机制,就有可能用很少的财政资金来撬动十几倍乃至几十倍的民间投资。有些政府投资可能是示范效应的,比如说政府参股的基金投了某些绿色项目,就让资本市场觉得这些项目风险没有像原来想得那么大,这就可以带动更多的民间投资。再比

如,用贴息和担保来撬动民间资金,撬动率一般会大大高于政府对绿色项目的直接投资。

**张承惠:**未来要实现可持续发展,一定要通过发展绿色经济来推动。发展绿色金融的重要性和作用,现在正在逐渐被社会所认可。

在推广绿色经济过程中,支持绿色经济的金融就是绿色金融。绿色金融的服务对象主要是发展绿色经济的企业,也包括与绿色发展息息相关的政府基础设施投资项目。现在绿色经济发展非常快,政策、战略层面都对绿色经济给予了很高的关注,也赋予了绿色金融很高的使命。

但在实践过程中绿色金融发展仍有一些障碍:一是对地方政府、企业,发

展绿色经济方面硬约束不够;二是法律法规不完善,覆盖面不够,可操作性比较差;三是执法力度不够,尽管执法力度在加大,但是还有很多投资项目的环保意识仍然较弱,对排污企业的惩罚力度也不够。由于缺少这些硬约束,使得地方政府、企业心存侥幸。因为绿色项目或者治理污染的项目投入很大,很多企业会尽可能避免支出,所以需要有一个强有力的推手,只要严重污染,就罚得倾家荡产。要有这样的硬约束。

目前,在推广绿色金融方面,金融机构动力不是很强,例如中国截至目前只有兴业银行是赤道银行,很多银行从自己的商业利益考虑不愿成为赤道银行。如果有更多银行加入赤道原则,可能会对银行的信贷行为产生比较大的约束。

## 对发展绿色金融有哪些建议?

■建立健全激励机制、约束机制、支持配套机制。

**中国环境报:**对于发展绿色金融您有哪些建议?

**马骏:**具体来说,一是通过贴息、担保等方式支持绿色信贷发展。前面讲到,这些政策工具可以撬动许多倍的民间投资。

二是在绿色债券领域要统一绿色债券界定标准。目前,绿金委发布了绿色债券目录,国家发改委印发了绿色债券发行指引,两者有些区别。下一步,应统一绿色债券标准。此外,还要培育第三方认证机构,支持评级机构对绿色债券评级。有了绿色评级以后,就可能对债券进行深绿、棕绿、浅绿的分类,可以为一些绿色项目降低成本。

三是设立各类绿色发展基金。这些资金可以由政府参与,也可以完全是民间资本。可以是区域性的,也可以是行业性的。

四是发展碳金融市场。在2017年,中国将启动全国性的碳交易市场。在此基础上,我们要发展碳期货、碳期权、碳租赁、碳债券等衍生工具,这些工具有助于改善碳市场的流动性,有利于企业风险管理和绿色融资。

五是建立上市公司环保信息强制性披露机制。这一点已经写入《生态文明体制改革总体方案》中。

六是在环境高风险领域建立强制性环境责任保险制度。

七是在国际合作领域,要继续在G20框架和双边合作框架下推动全球

绿色金融共识,引入更多外资投入到中国的绿色产业。

八是支持地方发展绿色金融。绿色金融不能仅仅是中央层面的政策共识,还需要地方层面和金融机构的大力推动和具体实施。希望在地方层面看到更多的绿色金融创新,如贴息、担保机制等,来推动绿色信贷、绿色债券和绿色基金的发展。同时,也希望地方政府未来选择项目过程中,能够量化项目的环境效益,保证大部分新的基础设施项目和建筑项目都是绿色项目。

**张承惠:**我认为,下一步,发展绿色金融需要建立健全3个机制,即激励机制、约束机制和支持配套机制。

激励机制既包括直接的激励又包括间接的激励。绿色金融是为绿色投资服务的。在绿色投资项目过程中,通过各项政策,发挥降低投资项目的不确定性、信息不透明度,降低投资成本的作用,这样对吸引绿色金融,吸引金融机构给予金融支持是非常有帮助的。因此,既要直接激励金融机构,也需要间接的措施来吸引金融机构投资绿色金融领域。这些激励机制包括:一是产权主体的激励机制。要明晰绿色投资的产权,而且使其具有流动性。二是财税激励。通过贴息补助,可以降低投资项目的不确定性。同样,也可以通过贴息补助吸引更多金融机构进入绿色金融领域。三是价格激励。可以赋予绿

色投资项目更多的价格灵活度和自主定价权利。四是货币政策激励。货币政策使用过程中,有多种政策工具可以引导、激励金融机构。五是金融产品市场准入激励。金融产品进入市场过程中,监管部门应该优先允许一些跟绿挂钩的金融服务产品有更大的创新空间,允许其更早更快进入市场。

约束机制也非常重要。在发展绿色金融过程中,一要强化和健全环境法律,加强环境法律的执行力度,提高环境标准。只有这样才能使市场主体、实体经济中的企业更加有意识增加绿色投资,更加有意识地努力保护环境。因为金融是为实体经济服务的,如果实体经济不注重绿色环保,金融服务对象也不会有效跟进。二是信息披露的约束。现在证监会开始要求上市公司披露环境信息,对于一些上市的金融机构也可以考虑要求其披露绿色金融方面的信息。三是宏观监管方面应该对环境相关的系统性风险给予更高关注。四是在金融监管方面,对于金融机构风险、信用风险、环境风险应该定期开展环境压力测试。五是政府出资的金融机构要履行环保方面的社会责任。

配套支持的机制也会直接或者间接对绿色金融发展产生重大影响。一是绿色GDP核算体系应尽快推出。二是应促进中央政府各部门之间相关政策协调以及信息沟通,特别是主管实体经济各部门和主管金融的监管部门之间,应该有高度的信息沟通。因为金融

机构毕竟对各领域的技术条件、技术标准、技术要求不太熟悉。三是绿色金融的第三方评估和数据分析非常重要,需要更好地利用数据来为绿色金融提供支持。四是大力推进绿色信贷和绿色产品证券化。五是加强宣传。目前对绿色金融宣传力度还不够。天津有一家民营企业,专门做废旧轮胎再生,把废旧轮胎变成铺路的沥青材料。但这样一家典型的绿色企业却没有办法获得资金,银行出于某种原因也不给贷款,而绿色债券可能会解决这样的问题。要加大宣传,让地方政府了解发展绿色金融的必要性,有哪些措施,哪些途径可以支持绿色金融发展;让投资者包括国内和国外的投资者了解中国绿色产业和绿色金融的发展状况,以便于吸引海外的资金。要让企业知道哪里可以获得绿色金融的支持。要让金融机构提升对绿色金融的认识。目前金融机构对绿色金融的了解参差不齐,很多中小型金融机构和地方金融机构对绿色金融知之甚少或者完全不了解。因此,必须加强宣传,让更多人认识到绿色金融,也要让公众更多了解和认可绿色金融。

此外,还要进一步强化绿色金融相关研究,包括高校、研究机构和智库等。现在国内已经针对绿色金融开始了一些研究,但是很多研究还停留在战略层面。应该进行进一步细化、深化、可操作的研究。这方面还有非常大的空间,有很多工作可做。

## 绿色金融助力绿色发展

推动绿色发展,农业农村是具有广阔前景的战略领域。农业农村是最大的生态系统,支持农业农村发展,具有广泛的生态效益。正所谓一片旱地就是一片草绿,一片水田就是一片湿地。当前在自然和环境双重制约的环境下,推动农业农村绿色发展的重要性更加凸显。绿色发展不仅是发展理念的转变,还是发展机制的创新,关键是以科学的思路和方法挖掘绿色发展效益,促进传统行业绿色改造,形成绿色发展长效机制。推动绿色发展需要金融机构积极践行责任,要求金融机构在支持绿色发展中要有耐心、爱心,放眼长远,兼顾社会效益。

——中国农业发展银行副行长殷久勇

绿色金融是新常态下发展绿色经济的本质要求,也是全球经济绿色化的重要组成部分,更是推进供给侧结构性改革和生态文明建设的重要抓手。金融机构肩负着资金融通的重要使命,要通过加大绿色金融投放,支持低碳发展、循环发展、绿色发展,推进生态文明建设,提升人民生活幸福感。绿色金融是我国银行业提质增效的深蓝海,绿色金融企业把产生的污染外部效应内部化,通过现代工具增加污染环境的成本,这种制度安排可以将环境污染、生态破坏带来的外部效应转化为“两高一剩”企业高资金成本,促进绿色发展、可持续发展,降低金融机构环境风险。

——国家开发银行评审总监郑旭东

绿色金融在既是中国国家战略,同时也纳入了G20议题。目前气候变化、环境资源约束已经成为全球的挑战,环境和气候问题威胁我们的生存,制约经济社会的可持续发展。实现经济绿色发展需要大量的资本支出,根据有关方面的计算,财政投入仅能满足绿色金融的15%左右,其他大部分需由市场化融资方式来满足。因此,建立绿色金融体系,通过市场化手段引导资金投向绿色产业是我们面临的一项紧迫任务。

——中国工商银行副行长张红力

金融是社会资源配置的枢纽,在推动经济结构转型升级和可持续发展中起到了重要作用。一方面,要通过绿色金融产品和服务引导资金流向环保产业,引导消费者形成绿色消费理念;另一方面,要注重金融机构的绿色发展,保持金融机构自身的转型和可持续发展。加大绿色发展理念的传导,加快绿色金融积极转型,为绿色环保企业和个人提供全方位绿色金融服务。充分发挥专业领域优势,满足绿色投资、融资需要,推动经济转型升级,支持绿色产业的快速发展。

——中国建设银行副行长余静波

保险是推动绿色金融发展的重要力量和工具。要把绿色保险上升为保险机构的发展战略,高度重视环境与社会风险管理,不断提高绿色保险的执行效果。创新保险服务,运用市场化保险机制为新能源企业、高新科技企业、战略性新兴产业提供全方位支持,服务我国能源结构调整和经济转型升级。要发挥保险资金的龙头功能,为绿色发展提供长期的保险资金支持。通过股权投资基金、资产计划等多种形式,推动绿色低碳产业转型升级。大力发展环境污染责任险,完善环境污染第三方治理体系。

——中国保监会副主席梁涛

## 积极行动发展绿色金融

要秉承四个原则不断推动绿色金融发展:一是社会责任原则。加大绿色金融资金投放力度,提升绿色金融占比;二是可持续发展原则。把环境因素纳入风险评估流程,建立起可操作的环境信用评级标准,将绿色金融思想融入经营与管理的细节之中;三是与时俱进原则。加强专业领域研究与创新,加强新能源节能环保新材料、智慧城市等领域研究;四是密切合作原则。加强同业合作,与政策性银行优势互补。加强国际层面的合作与沟通,健全绿色产品与服务体系。

——浦发银行副行长谢伟

发展绿色金融应多管齐下,多方努力。一是政府倡导。国家层面已经提出发展绿色金融的要求,为绿色金融发展创造了良好的政策环境。二是企业积极努力。企业应成为推动绿色金融发展的主体。三是社会参与。发展绿色金融缺少不了社会组织、行业协会的参与。四是市场认可。绿色金融是经济行为,应该按照经济规律办事,市场认可是绿色金融发展的必要条件。

——上海证券交易所副董事长张冬科

加快推进生态文明建设是全面建成小康社会、实现中华民族伟大复兴中国梦的条件。绿色金融前景广阔,大有可为。当前,一要进一步支持绿色企业通过资本市场发展壮大。二要进一步优化绿色企业,提高绿色产品服务,鼓励绿色企业发行可转换公司债券等金融工具,加大绿色股票指数、绿色债券指数等绿色产品开发,推动绿色中介服务机构培育与发展。三要强化绿色信息披露监管。

——深圳证券交易所监事长杨志华

全球经济绿色化是绿色金融发展的基础,但经济绿色化不只是一要重视生态环保,而是所有的经济活动都会对生态产生正的影响。通过一系列金融手段,可以逐步实现这一点。全球经济绿色化是基本趋势,金融必须适应和引领。一方面,要把生态风险作为未来金融机构发展的重要风险来看待。另一方面,金融业要积极推进环保产业发展。

——申银万国证券研究所首席经济学家杨成长

只要是金融,就存在钱从哪里来、到哪里去、怎么用、有什么样的风险、怎样提高效率等一系列的问题。这些问题如果不解决,就有可能陷入一些陷阱。货币是中性的,金融本质也是中性的,可以是绿色的,也可以是黑色的。对于金融来说,并不是把它叫作绿色金融它就绿色了,是要有实实在在的内容作保证的。因此,要做好绿色金融相关研究,包括谁来做、哪些需要立法、怎样进行评估和审计等。

——原世界银行东亚太平洋金融发展局首席金融专家王君

首先,科学的制度设计是绿色金融健康发展的根本保障。人民银行和绿金委的成立,以及绿色金融债券公告和绿色债券项目支持目录都为绿色金融发展奠定了良好的制度基础。其次,政府的正向激励是绿色金融发展的助推器。很多绿色金融项目回报率比较低,周期比较长,一些投资机构和商业银行可能在投资过程当中有一些顾虑,需要政府加大引导和支持。第三,绿色金融是脱贫攻坚的有力抓手。要加大对贫困地区企业的信贷支持。

——贵州省政府金融办主任李瑶

以上内容均为贵阳生态文明国际论坛上的发言节选,根据速记整理,未经本人审阅。