

绿色金融的内涵、机理和实践初探

安 伟

(华中科技大学经济学院,湖北武汉 430070)

摘 要:在国家实施节能减排硬约束、推进资源节约型和环境友好型社会建设的新形势下,绿色金融应运而生,正在成为一种创新的环境经济政策。本文基于近年来绿色金融理论实践的研究成果和最新进展,界定了绿色金融的基本内涵,分析了绿色信贷、绿色保险、绿色证券、绿色风险投资等四种主流模式,系统研究了绿色金融对节能减排的作用机理,进而对我国绿色金融实践中凸显或潜在的突出问题进行了深入探讨,有针对性地提出了推进绿色金融又好又快发展的政策建议。

关键词:绿色金融;基本内涵;作用机理;突出问题;政策建议

作者简介:安伟(1966—)男,河南南阳人,华中科技大学经济学院博士研究生,河南省委政策研究室副主任,主要从事宏观经济学决策、政策设计和西方经济学的理论研究。

中图分类号:F832.0 文献标识码:A 文章编号:1006-1096(2008)05-0156-03

收稿日期:2008-06-26

一、绿色金融的基本内涵与主流模式

绿色金融,这一概念在国内学术界并没有统一的界定,比较有代表性的观点有四种。一是《美国传统词典》(第四版,2000年)的解释,将绿色金融称之为“环境金融(Environmental Finance)”或“可持续融资(Sustainable Financing)”。其基本内涵为,如何使用多样化的金融工具来保护生态环境,保护生物多样性。二是指金融业在贷款政策、贷款对象、贷款条件、贷款种类和方式上,将绿色产业作为重点扶持项目,从信贷投放、投量、期限及利率等方面给予第一优先和倾斜的政策(和秀星,1998)。三是指金融部门把环境保护作为基本国策,通过金融业务的运作来体现“可持续发展”战略,从而促进环境资源保护和经济协调发展,并以此来实现金融可持续发展的一种金融营运战略(高建良,1998)。四是将绿色金融作为环境经济政策中金融和资本市场手段,如绿色信贷、绿色保险(潘岳,2007)。这几种观点,各有侧重,都从不同视角反映了绿色金融的一些本质。但从我国绿色金融的发展实践看,倾向于第四种观点。绿色金融的基本内涵就是,遵循市场经济规律的要求,以建设生态文明为导向,以信贷、保险、证券、产业基金以及其他金融衍生工具为手段,以促进节能减排和经济资源环境协调发展为目的宏观调控政策。

绿色金融的实践肇始于20世纪80年代初美国的“超级基金法案”,该法案要求企业必须为其引起的环境污染负责,从而使得信贷银行高度关注和防范由于潜在环境污染所造成的信贷风险。随后,英国、日本、欧盟等各国政府和国际组织进行了多种尝试和探索,积累了一些经验。如1991年美国银行基于避免环境债务风险的贷款程序变革,美国进出口银行的环境评估政策,英国金融创新研究中心的环境风险评级,以及日本促进节能技术发展的信贷支持政策等,特别是2003年7个国家的10家主要银行宣布实行“赤道原则”(the Equator

Principles),即根据国际金融公司和世界银行的政策和指南建立的旨在判断、评估和管理项目融资中的环境与社会风险的一个金融行业基准,以增加银行业的社会责任,改进压力越来越大的环境和社会问题。2007年以来,我国环保部会同银监会、保监会、证监会,相继出台“绿色信贷”、“绿色保险”和“绿色证券”,掀起了一场旨在保护环境的“绿色金融”风暴。从国内外的发展实践看,作为环境经济政策一部分的绿色金融,其主流模式主要包括:一是绿色信贷。金融机构依据国家环境经济政策和产业政策,对研发、生产治污设施,从事生态保护与建设,开发、利用新能源,从事循环经济生产、绿色制造和生态农业的企业或机构提供贷款扶持,并实施优惠性的低利率;而对污染生产和污染企业的新建项目投资贷款和流动资金进行贷款额度限制,并实施惩罚性高利率的政策手段。如2007年7月,环保总局、人民银行、银监会联合发布了《关于落实环保政策法规防范信贷风险的意见》,标志着绿色信贷这一经济手段全面进入到我国污染减排的主战场。二是绿色保险,即“环境污染责任保险”。它是国际上普遍采用的制度,以企业发生污染事故对第三者造成的损害依法应承担的赔偿责任为标的的保险。如2007年12月4日环保总局出台的《关于环境污染责任保险工作指导意见》标志着我国已经正式建立环境污染责任保险制度的路线图。三是绿色证券政策。指以上市公司环保核查制度和环境信息披露制度为核心,通过调控社会募集资金投向,遏制“双高”(高能耗、高污染)企业过度扩张,防范资本风险,并促进上市公司持续改进环境表现。如2008年2月22日环保总局发布的《关于加强上市公司环保监管工作的指导意见》标志着我国已经正式建立环境污染责任保险制度的路线图。四是绿色风险投资。它是把资金投向蕴藏着较大市场危险的资源节约型企业和环境友好型导向的高新技术开发领域,以期成功后取得高资本收益的一种商业投资行为。据欧洲工商管理学院调查结果显示,2002年,欧美共有绿色风险投资约45家,总投资额达1亿

欧元，主要投资领域为再生能源、水和清洁技术设备。此外，绿色金融还有绿色金融债券、绿色回购协议、绿色产业基金等形式。

二、绿色金融对节能减排的作用机理

“绿色金融”之所以备受关注，源于它对强化企业社会责任，促进节能减排和可持续发展的激励约束作用。这种作用和影响，错综复杂，既有直接的，也有间接的；既有长远的，也有时下的；既有现实的，也有潜在的。但其对节能减排的主导作用体现在以下五个方面，如图 1 所示。

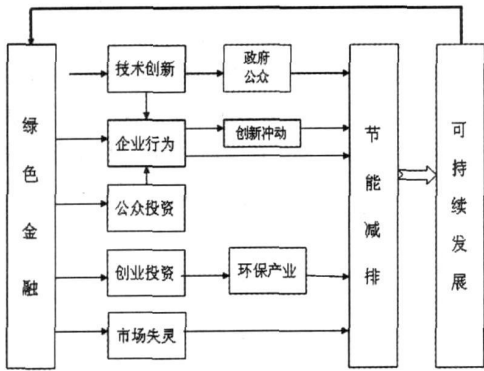


图 1 绿色金融对节能减排的作用机理

(一)规范企业经营行为

绿色金融主要是通过融资环节影响企业资本成本进而对企业生产经营产生影响，是其发挥作用的主渠道。比如，推行“绿色贷款”，对环境友好型企业或机构提供贷款扶持并实施优惠性低利率，而对污染企业进行贷款额度限制并实施惩罚性高利率，从而改变了企业资本成本，引导企业规范经营行为；又如，对环境友好型企业的上市融资应提供各种便利条件，而对没有严格执行环评和“三同时”制度、环保设施不配套、不能稳定达标排放、环境事故多、环境影响风险大的企业，严格环境信息披露制度，甚至在必要的时候截断其资金链条，都会对企业产生强大的督导作用，促使其行为合乎环保规范；再如，保险公司，为规避市场风险，会对参与绿色保险的企业进行严格的环境风险预防和控制，迫使企业降低污染程度。

(二)影响创业资本流向

绿色金融的组合策略直接影响企业的资本成本，进而影响企业未来的经营绩效，不仅成为创业者必须考量的重要影响因素，而且也使得很多发展中的既有企业和一些寻求新投资机会的投资集团在调整投资结构也必须考虑识别环境风险和机会。为了规避绿色金融的惩戒和赢得相应的发展机会，很多创业者就会更多地涉足于环境风险低的领域，很多成功的企业就会在上市融资和再融资上更多地倾向于绿色产业、环保产业，从而使得投资结构优化，不断推进产业的环保化。

(三)促进环保技术创新

对那些高投入、高消耗、高污染的产业而言，绿色金融政策对其生存发展形成了巨大的外在压力，促使其加大技术创新力度，突破技术瓶颈，进而优化产品设计和生产工艺，降低单位产品能耗、物耗和废物排放，提高单位资源的产出水平。绿色金融促进技术创新主要是通过两个渠道，一是创造技术需求。在“一票否决”和节能减排硬约束的新形势下，很多“两高一资”型产业或企业对环保技术产生巨大的市场需求，促使政府部门、科研机构致力于环保共性和关键技术的研发

和推广应用。二是激发企业的创新冲动。当绿色金融产生的外在压力足以影响到企业的生存发展时，将会激发企业自主创新的强烈冲动，促使企业加大研发投入力度，成为环保技术创新的主体。这两个方面共同推动环保技术的升级换代，推进企业的可持续发展进程。

(四)有效克服市场失灵

环境污染问题由于其具有很强的外部性而导市场失灵。为弥补市场失灵，就需要政府干预。而政府的介入往往以事后处罚为主，并且会因地方保护主义、官僚主义作风、办事效率低下等原因而导致政府失灵。绿色金融将环境风险组合到金融风险里面，充分利用金融风险管理技术，借助市场机制、政府管制以及社会监督（新闻媒体、非政府组织、公众）等多种力量，变事后处罚为事前预防、事中监督，既能解决市场失灵，又能回避政府失灵，推进资源节约和环境友好。

(五)引导公众投资行为

由于信息不对称和自利性，作为消费者的公众在环保问题上难以对企业形成有效的制约。然而，当公众变为投资者时，由于将环境风险因素纳入投资回报率的考量当中，就会对企业在环保方面产生强有力的约束。以证券为例，当投资人购买了某家企业的股票或债券，一旦该企业发生了环境污染事件，就会引发经济赔偿或行政处罚，从而影响企业绩效，导致股票价格下跌、债券收益率降低，就会出现股票持有人的“用脚投票”。因此，绿色金融会直接或间接地影响着公众的投资行为，公众将更倾向于那些环保风险低的产业领域和环保措施严格、企业家环保意识强的优秀企业。

综上所述，绿色金融通过影响技术创新、企业行为、公众投资、创业导向以及纠正市场失灵对节能减排产生直接和间接的作用。其中技术创新对节能减排的作用是双重中，一方面通过满足企业的技术需求，成果被企业推广利用进而产生节能减排的效果，另一方面，环保技术的创新成果可以通过政府采购、公众消费的渠道，融入社会环境，进而对节能减排产生影响。公众投资（“用脚投票”）是通过影响企业行为对节能减排发挥作用的。企业行为对节能减排既有直接的作用效果（完善环保设施、减少排放），也有通过促进企业加大研发力度，突破环保技术瓶颈间接对节能减排产生作用。创业投资主要是通过优化产业升级、催生环保产业的途径对节能减排施加积极影响。绿色金融对纠正市场失灵的综合作用的结果，克服了市场失灵，也就对节能产生直接的正效应。绿色金融通过对节能减排的作用促进经济可持续发展，从而也降低了经济运行的风险，从而又促进金融产业的健康发展，实现节能减排与绿色金融的互动双赢。

三、绿色金融实践探索中的突出问题及其对策建议

(一)推进绿色信贷的体制机制不健全、标准不完善

一是管理体制没有理顺，二是企业内在激励约束机制不足，三是信息沟通机制亟待完善，四是目前“绿色信贷”的标准多为综合性、原则性的，缺少具体的绿色信贷指导目录、环境风险评级标准等，商业银行难以制定相关的监管措施及内部实施细则，降低了“绿色信贷”措施的可操作性。

(二)推进绿色保险的法律依据不足、道德风险难以规避

首先，法律法规严重滞后，难以推出强制性环境污染责任保险。其次，容易出现道德风险。

(三)推进绿色证券政策的资本市场环境尚未成熟、环保核查制度和环境信息披露制度很不健全

首先,我国资本市场具有“新兴加转轨”的双重特征,还存在一些深层次问题和结构性矛盾,制约了市场功能的有效发挥,导致资本市场的弱有效性,这些都使得资本市场环境准入机制尚未成熟,对绿色证券实施的有效性产生重大影响。其次,缺乏对上市公司上市前环保核查、上市后过程控制的环保监管体系,导致某些“双高”企业或利用投资者资金继续扩大污染,或在成功融资后不兑现环保承诺,环境事故与环境违法行为频频发生。第三,由于资本市场信息不对称及其引发的道德风险和逆向选择等问题,导致环境信息披露的质量、范围都远不能到位。

上述存在的三方面问题,既是我国推行绿色金融以来所面临的突出问题,也是需要着力破解的基本问题。针对这些问题,提出如下政策建议。

(一)健全推进绿色金融的法律法规保障体系

法律法规的支撑是推进绿色金融健康发展的制度保障。目前我国环境经济政策的法律保障体系还很不完善,存在不少空白,这不利于环境经济政策的有效实施。应根据经济社会形势发展的变化,适时调整、完善、修订相关的法律法规,为推进绿色金融的有效实施构建坚实的制度支撑,提供充分的法律依据。同时,加强相关部门的协调,健全完善相关配套政策,形成跨部门协同推进的政策合力。

(二)创新推进绿色金融的行政管理体制

行政管理体制是确保绿色金融政策有效实施的关键。尽管国家为加大环境政策、规划和重大问题的统筹协调力度,组建环境保护部,但由于中央环保部和地方政府在环境问题上的“博弈”,以地方政府为主的双重领导体制难以有效保障环境经济政策的有效实施。从长远来看,应创新管理体制,实以垂直管理体制为主的双重领导模式,形成政策实施的合力。当务之急,可以考虑由环境保护部牵头成立更高层次的协调机制来解决整合各方力量的问题。

(三)完善环保与金融部门的信息沟通和共享机制

信息的有效性和及时性是绿色金融实施的重要前提。环保和金融部门应明确职责分工,加强统筹协调,健全工作机制,加大相关从业人员的环保培训力度,通过联席会议、信息平台、企业征信系统等方式,规范信息共享程序,尽快建立适

合当地情况的信息沟通机制。

(四)研究制定推进绿色金融有效实施的标准体系

标准体系是推进绿色金融有效实施的基础。立足当前,应着重从四个方面加强标准体系建设。一是借鉴国际上比较成熟的环保信贷准则,研究制定符合中国国情的绿色信贷指南,为深化绿色信贷提供技术支持。二是将金融机构在环保方面的绩效纳入金融机构信用评级的考核因素之中,建立科学的金融机构环境信用评级标准。三是研究上市公司环境绩效评估指标体系,编制并发布中国证券市场环境绩效指数及排名权威指南。四是对环境污染责任保险范畴、保险费用、赔付程序研究细化,制定工作指南。

(五)改革“两高一资”型产品的价格形成机制

当前不少企业忽视节约能源资源、保护生态环境,一个很重要的原因在于目前还没有形成反映市场需求、资源稀缺程度、环境损害成本的资源价格形成机制。这些都影响到绿色金融政策实施的有效空间。在当前“两防”形势趋紧的情况下,应把握好改革的时机和节奏,为绿色金融的有效推进提供有利条件。

参考文献:

- 高建良. 1998 绿色金融与金融可持续发展 [J]. 哈尔滨金融高等专科学校学报 (4): 17—19
- 和秀星. 1998 实施绿色金融政策是金融业面向 21 世纪的战略选择 [J]. 南京金专学报 (4): 22—25
- 何建奎, 等. 2006 “绿色金融”与经济的可持续发展 [J]. 生态经济 (7): 78—81.
- 潘岳. 2007. 谈谈环境经济新政策 [J]. 求是 (20): 78—81.
- 王卉. 2008 我国发展“绿色金融”中存在的问题及政策建议 [J]. 科技信息 (学术研究) (08): 52—54
- 王军华. 2000 论金融业的“绿色革命” [J]. 生态经济 (10): 45—48
- 魏加宁. 2008 发展“绿色金融”助力“两型社会”建设 [J]. 中国经济时报 02—28
- 于永达, 郭沛源. 2003 金融业促进可持续发展的研究与实践 [J]. 环境保护 (12): 50—53

(编校: 少卿)

A Probe into the Connotation, Mechanism and Practice of Green Finance

AN Wei

(School of Economics, Huazhong University of Science and Technology, Wuhan 430070, China)

Abstract: In the new situation in which the state implements the compulsory restriction on saving energy and reducing emission, promotes the construction of a resource—saving and environmentally friendly society, green finance emerges as times require and is becoming a creative environmental economy policy. On the basis of the research achievement and latest development of the theory and practice of green finance in recent years, this paper defines the basic connotation of green finance, analyzes the four mainstream modes of green credit, green insurance, green security and green venture investment, researches the mechanism of the function of green finance on saving energy and reducing emission, probes deeply the obvious and latent problems in the practice of green finance in our country and puts forward the policy suggestions on promoting the well and fast development of green finance.

Key words: green finance; basic connotation; function mechanism; obvious problem; policy suggestion