

2023 年第 3 期（总第 81 期）

滨海金融专报

主办单位： 天津财经大学金融与保险中心

2023 年 9 月 8 日

本期导读

本期特荐 基于多层次金融产品创新实践、加快排放权交易市场建设，对推动社会经济绿色发展，协同促进降碳、减污、扩绿、增长，实现经济高质量发展具有举足轻重的意义。

比较借鉴 通过分析绿色债券的“资源效应”及“信号效应”，挖掘绿色债券对上市公司绿色创新能力的影响，从绿色债券市场的培育与建设、融资约束渠道的缓解以及增强绿色债券发行主体透明度三个维度总结归纳相应的政策建议。

观点聚焦 以绿色信贷的起源及发展趋势为出发点，系统分析绿色贷款的国际执行标准种类，并以此得出我国绿色信贷发展的启示。

本期目录

本期特荐	3
绿色金融产品创新推进天津绿色低碳发展	3
1 挖掘绿色信贷产品创新活力	3
2 加强绿色保险产品创新能力	4
3 完善绿色债券产品创新环境	5
4 拓宽绿色融资租赁产品创新形式	6
5 加快排放权交易市场建设	6
比较借鉴	8
绿色债券对公司绿色创新的影响研究	8
1 绿色债券的“资源效应”	9
2 绿色债券的“信号效应”	10
3 绿色债券促进公司绿色创新的建议	10
观点聚焦	12
商业银行绿色信贷业务的国际比较研究及启示	12
1 绿色信贷的起源及发展趋势	12
2 绿色贷款的国际执行标准	14
3 我国商业银行发展绿色信贷的启示	15

绿色金融产品创新推进天津绿色低碳发展

天津财经大学金融学院/金融与保险研究中心 危仁义

2022 年党的二十大报告明确指出“推动绿色发展，促进人与自然和谐共生”。当前，随着我国经济发展结构转型逐步推动、可持续发展意识深入人心，绿色低碳发展已成为我国未来经济发力的主要锚点。与此同时，传统产业的绿色转型升级、污染排放整治也催生出庞大的绿色融资需求，对当前金融体系提出更高的标准。绿色金融产品创新作为绿色金融体系建设的“主力军”，渐趋成为我国经济发展转型的重要抓手，对推动社会经济绿色发展，协同促进降碳、减污、扩绿、增长，实现经济高质量发展具有举足轻重的意义。是以，我们必须积极推进绿色信贷、保险、债券、融资租赁等多层次金融产品创新、加快排放权交易市场建设，以此助推天津绿色低碳发展。

一、挖掘绿色信贷产品创新活力

在我国以银行为主导的金融体系中，加快绿色信贷产品创新将成为低碳发展的关键环节。截至 2022 年三季度末，天津市全市绿色贷款余额达到 4620 余亿元，但绿色贷款同比增长幅度却略低于我国央行公布的全国平均水平。因此，推进天津市绿色金融信贷产品创新，成为提振绿色信贷增速，提升绿色信贷总量，实现绿色低碳发展的重要举措。一方面，应积极创新抵押担保方式，将排放配额、排污权纳

入抵押担保品类，在保障绿色信贷资金供给渠道完备性的同时，提高相关企业对该类标的资产的重视程度，从而实现绿色信贷供需匹配；另一方面，必须积极推广多元化绿色信贷产品，结合天津市地理特征及发展现状，针对不同禀赋地区采取差异化金融策略，建立适应性绿色信贷框架体系。例如，因地制宜推广生态修复贷（中国农业银行天津分行）、清洁能源项目贷款（兴业银行天津分行）、碳达峰转型贷款（天津银行天津分行）以及光伏贷（天津武清村镇银行）等新型绿色信贷形式，促成降碳发展全金融信贷格局。对个人信贷主体而言，也应加大绿色消费宣传普及力度，并在金融供给中实施相应的绿色消费信贷税率优惠，将个人绿色消费贷和按揭贷纳入现行的绿色信贷系统，从而实现社会面层次的普及。

二、加强绿色保险产品创新能力

面对经济低碳发展、企业绿色转型过程中的风险敞口，保险工具作为分摊损失、对冲风险的重要手段，理应在其中充当起中流砥柱的作用。从宏观维度来看，保险机构应当根据国家绿色低碳发展目标规划以及相关环保法律法规，支持重点行业和关键领域节能减排，以此实现清洁生产。从微观维度来看，绿色保险创新业务的有序开展，有助于契合企业绿色转型周期，转移绿色生产过程中的部分风险，构筑绿色转型长期良性循环框架，增强企业信贷自信。在强化绿色保险产品创新能力的过程中，第一，应积极完善绿色产品量化评价体系，借助先进的数字化、平台化技术，科学评估绿色保险品种的经济风险，实现绿色效益和经济效应的有机互换评价机制；第二，必须在推广现有绿色保险业务、维护现有保单存量的同时，积极开拓诸如环境责任

险、气候指数险、绿色车险、绿色建筑险等新品种领域，为天津市绿色低碳发展提供坚实保障；第三，完善保险产品创新的体系性建设，加快全链式保险产品研发，积极拓宽绿色保险风险覆盖范围，弥补传统保单特质化风险保障缺失问题，为绿色低碳发展保驾护航。

三、完善绿色债券产品创新环境

随着绿色金融建设常态化发展趋势形成，由此产生的行业机遇与资金缺口，也对绿色债券市场的高质量发展提出了客观期望。债券业务作为企业间接融资渠道的重要手段，对企业转变经营发展方式、实现绿色低碳发展具有重要影响。第一，推进绿色金融债券产品创新，应该重点完善绿色债券市场制度，严格遵循绿色债券标准委员会发布的《中国绿色债券原则》，监督债券发行主体信息披露义务；第二，除企业自身信息披露外，必须加快第三方信用评级机构建设，以此对企业绿色债券发行及后续资金使用链条形成外部监督；第三，绿色债券市场必须积极丰富绿色债券交易品种建设，支持符合条件的企业发行可持续发展转型债券、低碳转型挂钩债券以及其他绿色项目收益债券品种，为企业绿色转型提供充沛的资金支持。此外，结合 2021 年数据，国有企业绿色债券发行数量占总发行数量的九成多，而非国有企业占比仅为 3%。绿色债券发行及交易主体仅围绕于国有企业区间进行，尚未覆盖至绿色转型难度较大、资金供给稀缺的中小民营企业。由此看来，必须积极拓宽低碳转型融资渠道，鼓励非国有企业发行绿色债券产品，通过制定差异化政策标准，为信用等级较高的民营企业提供担保、背书等举措，提高非国有企业参与意愿及能力，切实助力低碳发展进程。

四、拓宽绿色融资租赁产品创新形式

鼓励租赁公司加大绿色产业投放力度，推进绿色金融租赁产品创新，强化金融服务实体经济能力，必须重点依托天津市全金融牌照优势及租赁企业的区域积聚特征。一方面，应积极拓宽融资租赁形式，探寻融资租赁新方向。现有租赁典型案例多围绕单一租赁企业开展，例如在 2022 年树立的天津市租赁公司支持绿色转型发展案例中，所有的租赁业务均以单一企业为租赁方进行，缺乏行之有效的租赁风险分担途径。在后续的融资租赁产品业务中，应积极效仿承销辛迪加模式，在强化单一部门特定绿色租赁服务优势的同时，积极开展合作租赁业务，鼓励多部门联合跟进，形成收益共享、风险共担的融资租赁合作形式，提高企业绿色生产转型效率；另一方面，通过贯通行业内经营模式推广渠道，加强对优秀典型案例的宣传力度，使具有代表性的绿色租赁形式得以普及，形成覆盖风力、水电、太阳能及新能源汽车等多领域的租赁业务，扩大绿色租赁业务规模，强化租赁企业服务天津市绿色低碳发展能力。再者，还应扩大绿色融资租赁业务的覆盖范围，以此满足区域内差异化主体需求。在强化企业融资租赁业务竞争优势的同时，积极推动绿色融资租赁业务向个体消费者下沉，满足个人绿色出行、绿色消费等需求。

五、加快排放权交易市场建设

碳金融作为绿色金融的直接关联主体，在实现绿色金融产品创新中占据着举足轻重的地位。碳排放权交易市场的有效性，直接影响着天津降碳、低碳发展效能。针对加快排放权交易市场建设，主要应从制度配套、参与主体以及产品种类三个方面推进。第一，完善相关制

度建设，提高排放权交易效率。必须尽快形成统一的交易规范管理条例，积极完善交易所交易细则，适时引入限价及熔断机制，避免由于过度投机诱致系统性金融风险；第二，增加交易市场会员数量，提高企业参与意愿。在扩容排放类会员的同时，提升企业碳价风险及社会责任意识，进而强化其交易意愿。此外，还应积极增加流动性提供商会员和竞价者会员的数量，提高非履约期的碳交易量，为碳交易市场注入活水。只有在有效市场环境下，碳排放权交易市场才得以发挥其价格发现功能，为企业提供科学的决策参考；第三，提升产品研发效率，拓宽市场交易品种。进一步加快排放权交易市场产品开发，积极研发多元化交易品种，完备远期、期权等交易形式，使排放权交易市场能够充分发挥其套期保值及风险对冲等功能，满足市场参与主体交易需求。

比较借鉴

绿色债券对公司绿色创新的影响研究

本文根据《当代经济科学》的《绿色债券对公司绿色创新的影响研究》

一文编辑整理¹

化石燃料燃烧、温室气体排放等导致的气候变化已经成为人类面临的全球性问题,世界各国都在积极关注气候变化并探索低碳与绿色的经济发展模式。作为一项重要的绿色融资工具,绿色债券的发行量迅速增长。根据气候债券倡议组织(The Climate Bonds Initiative, CBI)的统计,2021 年全球绿色债券年度发行规模达到 5130 亿美元,发行规模不断创新高。中国作为最大的发展中国家和世界第二大经济体,相继出台了相关金融支持政策促进绿色经济发展。2021 年 3 月 5 日,国务院政府工作报告明确指出,要扎实做好碳达峰和碳中和的各项工作,进一步优化产业结构和能源结构。其中,特别强调要实施金融支持绿色低碳发展专项政策,设立低碳减排支持工具,推动资源节约高效利用。中国人民银行、国家发展和改革委员会、中国证券监督管理委员会联合发布了《绿色债券支持项目目录(2021 年版)》,并于 2021 年 7 月正式统一了国内绿色债券支持项目和领域,引导更多资金支持绿色产业和项目,助力国家实现碳达峰、碳中和的目标。截至 2021 年底,中国境内外绿色债券累计发行 3270 亿元,绿色债券发行规模仅次于美国。从企业角度看,发行绿色债券可能会限制公司的投资决策,

¹ 张雪莹、吴多文和王缘,绿色债券对公司绿色创新的影响研究,当代经济科学,2022.9

同时绿色债券的发行需要第三方公司的认证,进而可能增加管理和发行难度。因此,相对普通债券,公司发行绿色债券并非明智之举。那么公司为什么选择发行绿色债券?相关研究认为绿色债券能够降低公司融资成本。但由于“漂绿”风险的存在,公司发行绿色债券是否是为了开展绿色活动存疑。因此,针对公司发行绿色债券的研究,更为重要的是绿色债券所募集的资金是否真正用于绿色活动,特别是能否真正有助于企业提升绿色创新能力,助力企业绿色转型。

一、绿色债券的“资源效应”

企业绿色创新属于资金密集型活动,因此融资约束常成为阻碍企业提升自身绿色创新能力的第一道“门槛”。若企业资金主要源于短期银行贷款,一旦到期,那么企业的绿色创新活动将无法维系,甚至终止。因此,短期的银行借款不利于创新的连续性与平滑过渡。而绿色债券与银行借款相比融资期限长,发行规模较大。公司发行绿色债券可以为企业提供中长期资金,缓解绿色创新研发周期长、资金需求大且融资约束高的困境,为企业绿色创新活动的可持续提供保障,因此,绿色债券的发行将有助于降低企业绿色创新的融资成本,缓解融资约束。此外,绿色债券作为企业在债券市场上新的融资渠道,对银行借款形成一定的补充和冲击,不仅可以有效降低银行的垄断租金,还可以通过绿色债券的“溢出”效用,提升企业获取资金的谈判能力和话语权,降低间接融资成本。综上,绿色债券作为企业获取资金的重要工具,将有助于企业缓解绿色创新面临的融资约束问题,提升企

业的绿色创新能力。

二、绿色债券的“信号效应”

从信号角度看，企业比其投资者更了解自身的能力和发展，而这种信息不对称会提高识别企业所产生的交易成本。例如，信息不对称使政府 部门及银行等难以评估企业发展以提供政策或资金支持。因此，积极向外界发送相对独特的“信号”来减少信息不对称将有助于企业获得良好的发展机会，实现利益最大化。绿色债券含有绿色增量信息而具有信号效应，将有助于从信息披露和信息传递角度提高公司信息透明度。从信息披露角度看，绿色债券除了需要与普通债券一样披露必要的公司财务信息外，还需要进一步说明资金投资领域、绿色项目规划及所要达到的环境效益等，这些增量消息将有助于缓解与投资者的信息不对称，同时第三方认证将有助于提高信息的透明度和可靠性，进一步提高绿色债券的公信力和说服力。从信息传递角度看，绿色债券传递着可信的“绿色”信号，随着可持续发展理念的深化，投资者更加注重企业绿色投资、绿色信息披露以及面临的环境风险。企业发行绿色债券是积极承担社会责任的一种表现，将有助于企业树立节能减排的绿色形象，获得绿色投资者的支持，进而有助于企业绿色创新。

三、绿色债券促进公司绿色创新的建议

首先，鉴于绿色债券对企业绿色创新能力的提升作用，应加快推进绿色债券市场的培育与建设。在发行端，简化绿色债券发行的审批

程序,加大绿色债券发行的财政支持力度,促进对绿色债券发行主体激励措施的落地执行;在投资端,加强绿色债券产品创新,丰富和完善多元化的绿色债券产品体系,优化投资者结构及风险补偿机制。例如,优先选择符合标准的绿色债券纳入央行公开市场操作以及货币政策工具的质押品池;对商业银行持有绿色债券降低一定程度的风险计提等,以吸引投资者对绿色债券市场的关注和参与。另外,持续推进绿色债券标准的国际互认,不断弥合中国和国际绿色标准之间的差异,增强中国在绿色债券市场的影响力,吸引更多国际机构投资中国绿色债券。其次,多渠道缓解企业融资约束,助推企业绿色转型升级。创新是企业转型升级的关键一环,但绿色创新难度大、资金需求大,融资约束高成为企业绿色转型升级的一大难点。为此,中国应积极完善资本市场及信贷市场的相关法律法规,设定绿色创新发展专项资金,在风险可控条件下,降低企业绿色创新活动的融资门槛,推动自主创新力强、绿色可持续发展的企业通过多种渠道募集资金。最后,增强国内绿色债券发行主体的信息透明度,提升企业绿色债券信息披露的公信力。为此,需要建立完备、透明的绿色债券信息披露框架,推动绿色债券环境效益信息披露标准化和数字化。

商业银行绿色信贷业务的国际比较研究及启示

本文根据《新疆社会科学》的《商业银行绿色信贷业务的国际比较研究及启示》一文编辑整理^一

一、绿色信贷的起源及发展趋势

当下，我国正处于由高速发展向高质量发展转型的关键阶段。党的二十大报告指出，推动经济社会发展绿色化、低碳化是实现高质量发展的关键环节。积极把握高质量发展的机遇和方向，是我国全面建成社会主义现代化国家的首要任务。绿色发展被称为经济高质量发展的“底色”。达成“3060”双碳目标不仅是我国实现自身经济可持续发展的内在要求，也是我国进一步推动构建人类命运共同体的责任担当。绿色金融作为助力“双碳”目标的重要工具，对实现绿色经济发展发挥着重要支撑作用。绿色金融是指为支持环境改善、应对气候变化和资源节约高效利用的经济活动，即对环保、节能、清洁能源、绿色交通、绿色建筑等领域的项目投融资、项目运营、风险管理等所提供的金融服务。中国绿色金融的理论内涵就是以金融支持为杠杆手段，以推进中国技术创新、促进产业结构优化调整为目的，以促进绿色贸易、有效推动区域经济可持续发展、有助于加快经济社会的生态文明建设为特点。2018年人民银行发布实施《银行业存款类金融机构绿色信贷业绩评价方案（试行）》，将绿色信贷业绩评价结果纳入银行业

^一 刘霄汉，商业银行绿色信贷业务的国际比较研究及启示，新疆社会科学，2023.3

存款类金融机构宏观审慎考核,标志着我国绿色信贷进入了实质性发展阶段。当前,发展绿色金融成为银行业高质量发展以及促进经济高质量发展的重要组成部分。

我国商业银行作为金融市场的重要参与者和引导者,是高质量发展下“生态发展”的重要践行者。我国商业银行需要按照“双碳”目标顶层设计要求,从组织架构、产品服务、风险管控等不断强化各个环节的绿色理念,多渠道满足绿色低碳发展的金融服务需求,通过加强商业模式的不断创新,将企业社会责任与银行业务有机结合。当前我国商业银行的绿色金融实践主要以传统绿色信贷为主。绿色信贷作为支撑绿色金融发展的重要组成部分,通常指银行在贷款过程中,将符合环境监测标准、污染治理效果和生态保护等与绿色低碳转型的相关指标作为贷款审批的重要条件而给予发放的贷款。商业银行通过推动绿色信贷发展,发挥金融中介的属性,通过信息筛选降低业务风险,在极大限度地降低交易费用的同时,创造了市场流动性,精准地将资本引入绿色产业。金融企业开展绿色金融业务不仅可以提高自身的声誉、满足利益相关者提高效益的需求,而且还能帮助企业提高风险管理水平,及时制定有利于其发展的战略决策。绿色发展与经济发展的活力、创新力和竞争力密不可分,世界各国和金融机构都非常重视采取绿色信贷机制保护环境和合理利用环境资源。各国政府通过立法,使各市场主体对环保问题给予足够的重视,并通过扶持、激励等措施来刺激和推动绿色金融的发展。20世纪70年代起,美国议会就进行了26项环境立法,英国政府也制定了环境影响评价体系、污染防治体系、污染防治标准等三大基本原则。在我国,中国人民银行《关

于构建绿色金融体系的指导意见》和中国银保监会《银行业保险业绿色金融指引》相继确立了我国绿色金融体系“三大功能”、“五大支柱”的发展政策思路。根据标普全球 2021 年的相关报告，全球可持续发展贷款的贷款规模从 2017 年的 50 亿美元飙升至 2020 年的 1200 亿美元。目前，全球绿色融资缺口仍然巨大，绿色信贷极具发展潜力。

二、绿色贷款的国际执行标准

（一）《赤道原则》

《赤道原则》是由花旗集团、荷兰银行、巴克莱银行与西德意志银行在 2003 年参照国际金融公司可持续发展政策与指南，建立的一套用于评估和管理项目融资过程中涉及环境和社会风险的自愿性准则。颁布《赤道原则》的主要目的在于帮助商业银行在信贷业务中肩负起社会责任，用于提升贷款业务中关于环境、社会和治理风险的管理。《赤道原则》所涉及的评价体系较为全面和完整，已逐渐成为全球公认的社会和环境风险评价体系。截至 2021 年末，全球有 38 个国家的 138 家金融机构采用《赤道原则》，其中包括我国的兴业银行、重庆银行、贵州银行、江苏银行和湖州银行等。采纳了赤道原则的金融机构被称为赤道原则金融机构，我国也常采用“赤道银行”的说法。

（二）《绿色信贷原则》

《绿色信贷原则》于 2018 年由贷款市场协会和亚太区贸易市场协会联合发布，是国际绿色信贷的另一个重要执行标准，为金融机构执行绿色信贷业务提供了高标准的指导框架。《绿色信贷原则》主要参考《绿色债券原则》，从贷款资金用途、项目评估和选择、贷款资金管理、信息披露报告四个方面规范了融资的标准框架。根据《绿色

债券原则》，金融机构首先要对融资项目进行准确分类，确保融资项目可以带来环境可持续效益。融资项目包括但不限于九个大类：可再生能源、能效提升、污染防治、生物资源和土地资源的环境可持续管理、陆地、与水域生态多样性保护、清洁交通、可持续水资源与废水管理、气候变化适应以及生态效益性和循环经济产品、生产技术及流程。然后对该项目进行风险评估，判断项目是否符合绿色信贷的准入标准。在贷款审批后，需要对项目资金进行专款专户管理，提升借贷双方之间的互信程度。最后融资方应当及时披露资金使用信息，确保贷款信息的透明度。

（三）《可持续发展关联贷款原则》

贷款市场协会、亚太贷款市场协会和贷款银团交易协会于 2019 年联合发布了《可持续发展关联贷款原则》，对可持续发展贷款市场提供了进一步的框架性指引，并于 2021 年对《可持续发展关联贷款原则》进行了修订，进一步明确了关键绩效指标和可持续发展绩效的相关含义。《可持续发展相关的贷款原则》的颁布为银行提供了一个新的行业标准，进一步改善了借款人的可持续性表现，推动借款人将可持续发展理念融入公司长期运营中。根据《可持续发展关联贷款原则》，如果要使项目融资符合可持续性挂钩贷款的条件，金融机构可以利用原定的关键绩效指标或外部评级指标来衡量借款人是否实现了原定的可持续贡献目标。

三、我国商业银行发展绿色信贷的启示

（一）积极调整核心业务规范

我国商业银行在实现“双碳”目标的战略变革中，需要不断调整核心业务规范，以适应全球化的市场竞争。在全球绿色经济转型的今天，中国商业银行只有通过提升国际化形象，加强引入外部机构的监管与披露，获得国际客户的认同，才能继续在新一轮绿色转型的全球竞争中抢占先机。首先，我国商业银行需要融入国际规则，按照国际通用的绿色贷款准则处理绿色贷款流程，通过外部第三方机构的监管和确认，提升商业银行的国际形象；其次，通过确定合理的绿色贷款目标与节能减排目标，确保 2050 的碳中和路径，提升全球对中国绿色金融的认可；最后，通过结合本土经验，推出适用国际规则的绿色融资方案，推动中国方案的国际化转型，走出具有中国特色的高质量绿色信贷发展之路。

（二）加快建设信息披露平台。

我国需要加快建立统一的绿色信息披露体系，帮助金融机构降低绿色融资中的业务风险。我国金融机构仍然面临着严重的“信息孤岛”问题。一方面，客户信息作为金融机构的无形资产，金融机构拒绝向外共享。另一方面，愿意披露信息的金融机构受平台功能限制，无法找到平台进行信息披露。应由政府建立统一的披露平台，牵头制定统一的披露标准，使得绿色信贷业务发展能够基于信息披露平台的建立健全而实现突破。

（三）加强与地方政府的合作。

商业银行应加深与地方政府的紧密合作，以绿色信贷推进低碳社会的转型，实现双赢。以地方政府设立的碳排放交易中心为例，商业银行通过推行与碳排放挂钩的绿色贷款，降低借款人的碳排放。通过

银行与碳交易所的互联互通，一部分减排碳量可以形成碳排放权在碳交易所交易，实现银行与地方政府的双赢。同时，参照兴业银行，其他商业银行应积极拓展绿色贷款的担保方式，以地方政府推荐名单为担保，灵活担保方式，推进绿色贷款的有效落地。最后，可以通过与政府合作，为地方企业积极普及低碳知识，推动绿色贷款的进一步落地生根。

（四）推动绿色信贷产品创新。

我国商业银行在绿色信贷产品创新和服务广度方面还有待提升。目前，在信息不对称的情况下，我国商业银行仍无法充分分析借款人的信用风险，导致多数商业银行仍然以服务大中型机构企业为主，绿色金融业务仍然面临“惠”而不“普”的问题。随着未来银行数字化的转型，商业银行在金融科技的支撑下，有能力创新绿色金融产品和服务体系，进一步拓宽产品覆盖范围，提供深度的差异化服务，在积极研发绿色金融创新工具的同时，丰富绿色金融的融资模式与服务模式。

（未经许可 请勿转载）

总编审：任碧云 本期责任编辑：危仁义

联系人：关筱谨 电 话：022-88186269 Email: fanditj@126.com

地 址：天津市河西区珠江道 25 号