构建绿色金融体系（一）

未来每年我国在治理大气、水、土壤等污染方面需上万亿元的投入——

绿色金融：撬动民间资本投身环保

本报记者 张 忱 郭子源

编者按 改善环境不仅需要依靠有力的治理措施，还必须采取财税、金融等手段改变资源配置的激励机制。系统的绿色金融体系，可以撬动更多社会资本投入生态文明建设。广受关注的绿色金融体系，有望被写入“十三五”规划。绿色金融是什么，又应该如何构建？《绿周刊》从今天起推出“构建绿色金融体系”系列报道，敬请关注。

目前，高污染的产业、能源和交通结构带来了巨大的环境成本，导致我国面临十分严峻的环境形势，成为各界共识。要实质性地改善这一状况，不仅要依靠强有力的环保治理措施，还需要建立绿色金融体系，通过金融、财税等手段，改变资金资源配置的激励机制，促使更多资金从污染性行业退出、投向绿色环保行业。然而，怎样化解环保的公益性与金融的趋利性之间的矛盾，提升绿色金融的可操作性，是目前世界各国都面临的难题。

近日，业内专家在接受《经济日报》记者采访时表示，发挥好政府和市场两方面的作用，算好生态保护综合账，提升绿色项目的回报率，减少污染性项目投资，绿色金融将会加快推进。

加大对绿色投资支持

绿色金融作为一种创新性的制度安排，在促进环境保护和生态建设方面具有十分重要的作用。

据估算，在未来几年，每年我国在治理大气、水、土壤等污染方面需要上万亿元的投入。建立绿色金融体系，能够缓解投资资金瓶颈问题。中国环境与发展国际合作委员会副秘书长徐庆华认为，以大气污染治理为例，中央财政今后3年加起来共计投入约500亿元，这与环保部测算的1.7万亿元的投资总需求相比，“可以说是杯水车薪。通过建立绿色金融政策体系，推动绿色金融发展，将有限的财政资金作为杠杆，可以撬动几倍乃至十几倍的民间资本，投入到环境保护领域”。

央行的相关研究显示，今后五年中，我国每年需要的绿色投资至少为两万亿人民币。但是，按最近几年中央和地方财政对绿色产业的投入数据，估计财政只能提供10%-15%的绿色投资，85%以上的绿色投资需要社会出资。

近一段时间以来，央行等部门对污染性行业的贷款与融资进行了限制，相关行业的信贷增量明显下降，但绿色投资的增速依然不尽如人意。央行研究局首席经济学家马骏表示，过去我们的许多信贷政策中包含了限制和禁止向“两高一剩”行业贷款的规定，但是鼓励绿色投资的正向激励机制不足。“仅仅限制对污染性行业的贷款，而不同时加大对绿色投资的支持力度，可能会加大经济的下行压力，不利于结构转型”。

在不久前绿色金融工作小组发布的《构建中国绿色金融体系》报告中，绿色金融的作用不仅包括通过降低污染性项目投资回报率及其融资的可获得性，来抑制污染性投资，还包括通过提高绿色项目的投资回报率和绿色融资的可获得性，来推动绿色投资，以及通过信息披露等制度安排，提高企业和消费者对绿色投资和绿色产品的偏好。

提升绿色项目回报

绿色金融最终要通过金融机构为绿色项目提供融资。而在实际操作过程中，要真正使绿色金融体系发挥作用，在发挥金融机构的创新力量和市场的资源配置功能的同时，也要发挥政府的引领作用。在马骏的设想中，在未来的绿色金融体系中，绿色信贷与投资的专业投资机构、财政金融政策支持、市场基础设施和法律基础设施建设必须协调发展。

马骏分析，在提高绿色项目的投资回报率和融资可获得性方面，单靠市场本身的力量进展未必会很快。政府在制定新的融资渠道的相关规则、提供激励机制等方面应该起到重要的作用。比如说，针对绿色投资的界定与分类，披露要求、资金用途、第三方评估等问题，如果能够形成有权威性的、市场认可的一些规则，就可以降低市场运行的成本。

中国人民大学重阳金融研究院执行院长王文认为，政府可以发挥在法律法规、行政执法、机制标准等方面的引导作用，比如说，在发展绿色债券方面，政府可以明确绿色金融债的定义以及其投放边界；对绿色金融债募集的资金投向使用进行跟踪，建立债券发行后、项目贷款发放后的后评价体系；还可以提供简化审批、减税等配套政策支持，“对绿色债券所支持的贷款，可以考虑适当调整风险权重和资本监管要求”。

另外，政府还能通过财政手段，降低绿色项目的融资成本，提高绿色项目的投资回报率，形成对绿色投资的正向激励。比如，美国能源部对新能源项目的担保，最后不良率只有2%，政府的成本非常小，却撬动了总额高达300亿美元的绿色贷款和投资。马骏认为，对政府来说，比向绿色产业直接投入多少总量更为重要的是找到新的办法，用有限的财政资金撬动更多的社会资金。“对绿色贷款和绿色债券的贴息和增信（担保）是降低融资成本的一种重要的手段，我国应该重点发展”。

降低污染行业投资冲动

相对于提高绿色项目的投资回报，真正普遍地降低污染性项目投资回报率，难度更大。目前，部分高污染、高排放的项目用工规模较大，如果采取强力限制手段，推动存量资源从这类项目中退出，可能会引发失业等社会问题。

对于这一结构调整中的难题，王文建议，可以一方面加快发展环境友好型产业，推动人力、资金、土地等资源从污染性项目中退出；另一方面，运用先进适用的技术和资源，对现有污染性项目进行绿色改造，推动污染性项目的绿色转型，相应地实现其中的人力等资源的绿色转型。

其中，前一种方式涉及人员的提升和转产，实施难度较大。可以首先“推动中小型污染性项目发挥船小好调头的优势，积极转产，快速拥抱绿色经济发展趋势”。

除此之外，还需要通过改革的办法，建立相关的法律制度，提高污染性项目的融资成本和融资难度，降低其预期回报率，进而降低污染行业的投资冲动。马骏表示，可以对上市公司和发债企业建立强制性的环境信息披露制度；同时，在环境高风险领域，建立强制性的环境责任保险制度。另外，还要通过法律法规的调整，明确贷款人的环境责任，即贷款人要承担对项目环境风险评估和管理的义务，“如果因为不尽责，项目发生环境事故，贷款人就应该承担连带责任”。

绿色债券应成为重要融资渠道

——访中国人民银行研究局首席经济学家马骏

本报记者 张 忱

专家谈

记者：在您的设想中，未来的绿色金融体系内，绿色信贷与投资的专业投资机构、财政金融政策支持、市场基础设施和法律基础设施建设必须协调发展。您能否具体解释？

马骏：金融机构的能力建设是提高绿色投资回报率和防范风险的基础，而专业化运行则是能力建设的关键之一。比如，专门从事绿色投资的英国绿色银行，启动了两年半，已退出的项目的内部收益率就达到10%，未来还会更高。再比如，我国的兴业银行在建立了专业化的环境金融事业部之后，不良资产率仅为0.2%。政策支持（包括对绿色贷款、绿色债券的贴息、增信、简化审批程序等）则是降低绿色项目融资成本的关键。市场基础设施指的是为绿色金融市场提供规范、基础信息、分析工具等，它们的功能之一是让投资者以最低的成本找到合适的绿色投资标的。法律基础设施包括强制性环境信息披露、在高风险领域实现强制性环境责任保险、明确贷款人的环境法律责任等，目的在于用法律手段来影响金融机构的偏好，起到抑制污染性投资、激励绿色投资的作用。

记者：除了刚才提到的绿色信贷这种间接融资方式，直接融资也是绿色金融的重要环节。近来国际上绿色债券市场发展较为迅速，据统计2014年的全球绿色债券发行量是2013年的三倍。绿色债券的吸引力体现在哪些方面，投资者的热情能否持续，相关部门需要做哪些工作来鼓励绿色债券的发展？

马骏：绿色债券应该成为绿色信贷、绿色股权融资之外的一个为绿色项目提供融资的重要渠道。除了提供新的融资渠道之外，绿色债券的一个重要优势在于它可以解决期限错配的问题。银行的平均负债期限只有六个月，很难大量支持中长期的绿色贷款。如果可以发行五年、十年的绿色金融债，就可以在很大程度上提升其提供中长期绿色贷款的能力。另外，如果能够培育出一批有绿色偏好的投资者，政府在政策层面给予支持和便利，就可能进一步降低绿色债券的融资成本和提升融资的便利程度。有关监管部门将会在对绿色债券的定义、用途、信息披露等方面对绿色债券市场的发展提供规范性意见。

记者：与绿色金融相关的一个问题就是为发债企业和项目进行评级，以及定量地评估投资项目的环境成本和效益。绿色评级标准应该如何建立？公益性的环境成本核算体系的缺失是否会成为制约绿色金融发展的一个短板？

马骏：这个问题涉及几个方面的内容。第一是第三方的认证和评估问题。第三方对绿色债券的认证和评估功能可由专业的研究咨询机构来承担。国外已经有七八家为绿色债券提供第三方认证和评估报告的机构。在绿债发行之前，发行主体可以请第三方机构提供绿色债券的认证。在发行之后，第三方机构可以提供对资金用途和节能减排效益的评估。

第二是对发展绿色债券的主体或绿色债券本身进行绿色评级。目前，评级公司评级的内容主要为信用风险，未来应鼓励在评级报告中加入环境影响的分析，形成绿色评级。绿色评级里包含有关发债企业或债券所投资项目的环境影响的内容，如果环境表现好就加分，差则减分。有社会责任感的投资者会倾向于看这个绿色评级。如果越来越多的投资者关注绿色评级，就能帮助一些绿色债券降低融资成本。

第三是建立公益性的项目环境影响评估系统。机构投资者在投资时，应该要定量评估所投资企业或项目的环境成本（如排放）和减排效益，比如某种清洁能源项目能比普通煤电项目减排多少二氧化碳和二氧化硫，并在此基础上选择进行哪些绿色投资。但是，这些评估方法、数据是十分专业的，让每个投资者和企业都去开发这样的方法和系统是一种资源的浪费。应该有服务于整个社会的、公益性的项目环境影响评估系统。这样的系统也将为绿债的第三方评估机构、评级机构以及各类绿债投资者提供便利的评估工具。

记者：您在合理规划碳交易配额和交易机制、提高市场流动性方面有什么建议？

马骏：碳交易市场是国外，尤其是欧洲用来激励减排的重要手段，也是碳金融产品的基础。我国已经宣布，从明年开始，将构建全国性的碳交易市场。我认为，在构建我国碳市场的过程中应该关注如下几个问题：一是碳配额的确定应该充分考虑到经济周期的影响，保证一定的稀缺性，避免在经济下行时碳价格过度下跌。如果价格太低，就无法构成对努力减排者的激励。二是要通过丰富产品、推出碳期货、建立做市商制度、引入各类投资者等方法提高二级市场的流动性。一个没有流动性的市场所产生的价格波动太大，没有可信度，也难以成为一些碳金融产品的基础。三是要发展碳基金、碳租赁、碳债券等产品，发展以碳收益作为抵（质）押的绿色信贷，提升碳金融的融资功能。

杉美

本报记者 吴秉泽 通讯员 刘俊明

盛夏的贵州省锦屏县，杉、松堆满了县内的大小山头，苍翠欲滴。“绿水青山，铺就了我们全面小康的‘金山银山’。”该县茅坪镇宰大村养蜂大户龙治学乐呵呵地告诉记者。据了解，龙治学近年来在林区饲养蜜蜂，年收入达3万余元。

锦屏县是我国南方杉木重要产区，素有“杉木之乡、林海之赞”的美誉。长期以来农民收入大半来自林业，财政收入的“半壁江山”也为林业所占据。由于缺少科学规划，过度伐木严重破坏了锦屏的生态。

“碗口粗的杉木全被砍光了，不少山头光秃秃的。一到下雨天，泥沙俱下。天晴不几天，村里的水井就干了，吃水得到江边去运。”回忆起当时的情景，锦屏县不少老人满脸无奈。

粗放的林业发展模式，不仅破坏了生态，也没有给锦屏带来长期的经济效益。据统计，该县财政和林农收入连续两年负增长。

“这是一种竭泽而渔的发展方式，难以持久。”锦屏县林业局局长闵启利告诉记者，上世纪90年代末，国家开始实施天然林保护工程。以此为契机，锦屏县分别于2002年、2007年连续两次实施林权制度改革，通过山定权、树定根，实现了人定心。成为山林主人的农民，“把林当菜种，把山当田耕”，走出了一条“不砍树也能致富”的新路。2014年，该县农民人均纯收入达到5705元，比上年增长15.3%。

新世纪以来，锦屏县通过封山育林、退耕还林、人工造林等形式，有效增加了森林资源总量。与上世纪末相比，该县的林地面积增加了60余万亩，森林覆盖率提高到71.3%，活立木蓄积量达到760多万立方米。同时，大力发展经济林，林业结构由先前单一的“木头财政”逐步向多元化的生态经济转变。

近年来，锦屏县依托丰富的林业资源，将林业与扶贫资金捆绑使用，重点扶持村民发展精品椪柑、小香橘、油茶、中药材等品种，形成了林—菌、林—药、林—禽、林—畜及休闲度假旅游等多种林下经济发展模式，林下经济实现了从无到有、由小到大的跨越。锦屏县已有5000多户林农“在林下”走上了致富路。目前，该县共建成核桃、油茶、小香橘等特色生态产业基地21万余亩，全县生态经济固定产值超过100亿元。

锦屏县淘汰了一批效益差的木材加工企业，高门槛地引进7家木材精深加工企业，林木产品由原木转向高端，经济效益大为提高。据介绍，高端的木加工产品均价超过了4000元，是以往的5倍。去年，该县木材加工业完成的工业增加值占规模以上工业增加值三成多。

河北香河打造首都生态涵养区

净水植绿城乡美

本报记者 雷汉发 通讯员 孙欣慰

“这两年香河变化太大了，周末约上朋友带上渔具，在家门口一坐，比去哪都惬意。”河北省香河县钱旺镇刘庄村村民程锦山感慨万分。湛蓝的天空、清澈的河水、茂密的林地、盛放的荷花，让人有一种身处江南水乡的错觉。香河紧邻北京，被确定为北京北部生态涵养区。香河全方位推进河流、坑塘、田地、林木综合整治和开发，一座生态宜居城市逐渐形成。

香河县内多河富水，大运河、潮白河穿境而过。为改善水环境，香河县一方面杜绝污水进入河道，彻底摆脱城市河道“污染—治理—再污染”的怪圈，另一方面依河建景，大力推进大运河、潮白河“两河”综合开发。香河县环保部门以重点河流流域、集中式饮用水源保护区为重点，全面开展环境风险防控工作。2014年以来，环保部门共查处关停5家电镀排污黑作坊，有力地打击了环境违法行为。

在严控污水排放的基础上，该县全面实施水环境综合整治工程。启动实施潮白河、大运河两河综合开发，在潮白河上建设3座橡胶坝，同时沿河建设湿地公园、景观带，全面恢复水生态系统功能，今年2月，潮白河大运河湿地公园成功获批国家湿地公园试点。目前，香河潮白河17.5公里生态湿地景观带已基本成型；投资500亿元、以大运河第一生态文化项目为主题的北运河开发工程完成前期设计。

今年，香河先后实施了环京津边界绿化工程、京哈高速补植补造工程、涿密高速及引线绿化工程、103国道绿化工程等廊道绿化工程，完成建设生态廊道1.2万亩，改造道路总长248公里，实现主要交通沿线层次多样的绿化带、风景带、观光带。

“植树造林必须动员全民参与。”香河县林业局局长陈宝东说，香河先后引进国华影视基地、秀兰公司、千叶园林绿化公司等种植大户、专业公司80余家，植树造林机制向规模化、集约化、工程化转变。2014年以来，全县累计植树造林10.5万亩，森林覆盖率由23.1%提升到37%，超过20亿元社会资金参与植树造林，打造出国华影视景观园林、潮白河森林公园、淑阳湿地公园等一批精品游园。

走进刘宋镇庆功台村，绵延成片的荷叶生机盎然。村党支部书记范国生说：“我们村的藕荷种植已经扩大到13600多亩，在北方首屈一指，不光买藕的客商越来越多，很多游客也慕名而来。”庆功台村成立藕业合作社，以“公司+协会+农户”的模式解决农户产销难题，全村有1500余人参与藕荷种植。

今年，香河县打造藕荷产业链，重点引进以藕荷为主要内容的农企，鼓励村民开办“农家乐”，发展生态旅游业。下一步，香河将深度挖掘文化资源，进一步丰富刘宋镇万亩藕荷基地、潮白河千亩荷花景观带、国华影视基地赏荷区等主题景观区内涵，将都市农业与现代服务业进行有机融合，打造新的增长点。