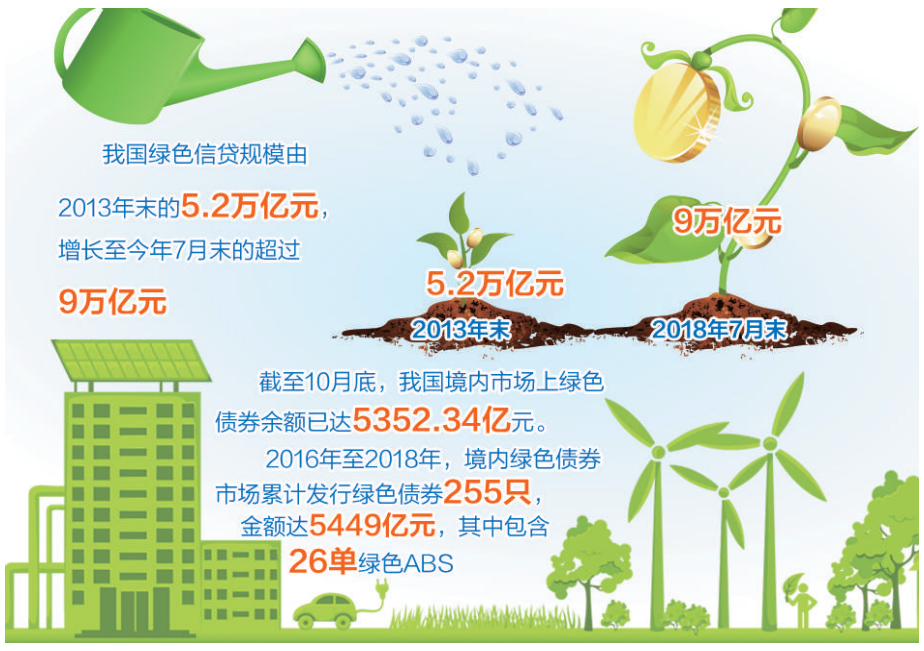
绿色信贷余额超9万亿元、绿色债券余额超5000亿元——

引金融活水润泽实体经济

经济日报·中国经济网记者 陈果静

聚焦

近几年，我国绿色金融发展明显加快，绿色信贷规模已超9万亿元，并成为全球最大的绿色债券市场。目前，人民银行牵头成立了由监管部门、金融机构和中介机构共同组成的绿色金融标准工作组，正从制度建设、产品服务、操作流程、风险防范等方面对绿色金融予以规范



从北京市区出发，驱车向张家口方向行驶200公里，一片壮观的景象在眼前展开。以往光秃的石头山上，一排排光伏板整齐排列，蜿蜒起伏。按照“种树+种电”的生态模式，光伏与绿化相结合，从北京到崇礼冬奥会场址的京藏高速公路沿途，将打造成“京张冬奥生态与光伏迎宾走廊”，每年可向国家电网提供12.7亿千瓦时绿色电能，并减少二氧化碳排放107.95万吨。

“类似这样具有科技价值、社会价值和经济价值的项目，是我们支持实体经济的重点。”为上述项目提供了3.5亿元贷款的中国建设银行张家口分行副行长武德亮介绍。

这道亮丽的风景线是我国绿色金融支持实体经济发展的一个缩影。近年来，随着绿色金融理念落地生根，规模迅速增长，越来越多的资金流向了绿色项目和绿色企业。

护航绿色生态建设

在河北张北县小二台镇德胜村，50兆瓦平单轴高支架跟踪式光伏电站正在运转，板上发电、板下种黄芪、板间养羊，实现了多重收益。“如果没有银行给我们提供的长期、低成本资金支持，项目很难建成，更谈不上盈利。”亿利集团张北光伏项目常务副总经理李永鹏介绍，农业发展银行张家口分行提供了与项目运营期相匹配的15年期贷款，并且执行基准利率，有效降低了企业的资金成本。

官厅水库是北京重要的水源地。按照官厅水库国家湿地总体规划，到2020年，通过各项生态建设，直接改善官厅水库及上游流域内40多平方公里面源污染，使入库水质由4类—5类水提升到3类水标准，建成我国华北地区最大的湿地公园。

“我们为项目提供了9.1亿元贷款，目前已经使用7亿元。”据农发行张家口分行行长王大力介绍，由于项目运营期较长，因此给予的贷款期限是18.5年，能够与项目匹配；此外，利率低、办贷时间也短，在一个月内就完成了贷款调查、审查、审批和发放工作。

银保监会公布的数据显示，截至今年7月末，我国绿色信贷余额已经超过9万亿元，可在2013年末，这一规模仅为5.2万亿元。

绿色债券稳步增长

当前，我国已经形成全球最大的绿色债券市场。中债资信统计数据显示，截至10月底，我国境内市场上绿色债券余额已达5352.34亿元。

中债资信统计数据显示，截至10月31日，年内境内绿色债券市场已经发行87只绿色债，共计1328.89亿元，其中包含12单绿色资产支持证券（ABS）。2016年至2018年的两年间，境内绿色债券市场累计发行绿色债券255只，金额达5449亿元，其中包含26单绿色ABS。

“截至今年10月末，已有76家主体发行各类型绿色债券，已经接近2017年全年水平，是2016年全年水平的2.4倍。”中债资信工商企业部高级分析师顾鹏介绍，从市场参与方的数量来看，参与的企业主体呈稳定扩容趋势。顾鹏表示，目前企业绿色融资需求趋于多元化，也趋于合理与优化，已经与国际绿色债券市场发行人结构越来越接近。此外，个别省区市，如江苏省、深圳市福田区等出台了绿色债券实质性补贴政策，预计可以激励更多企业加入绿色债券市场。

在我国境内绿色债券市场持续扩容的同时，绿色债券也开始“走出去”。11月19日，农发行在境外发行了首笔3年期浮息欧元绿色债券，规模为5亿欧元，认购订单金额为16.84亿欧元，高达3.4倍，获得境外机构追捧。今年前8个月，已有4只绿色债券在境外发行，平均规模为9亿美元，同比增加32.35%。

绿色标准亟需统一

作为绿色金融领域的通用语言，绿色金融标准既是规范绿色金融相关业务，确保绿色金融自身实现商业可持续的必要技术基础，也是推动经济社会绿色发展的重要保障。

中国人民银行副行长陈雨露认为，中国绿色金融的标准仍不完备、不统一，业务发展先于标准制定的问题依然比较突出。这既不利于市场主体公平有序开展绿色金融业务，也导致激励约束等配套政策难以有效落地。同时，还对强化监管和防范风险提出了挑战。研究制定国内统一、国际接轨、清晰可执行绿色金融标准体系，为行业规范发展提供明确的指向和依据已经迫在眉睫。

据了解，中国绿色金融相关标准正在建设和统一当中。今年1月份，人民银行牵头成立了绿色金融标准工作组。今年9月份，已经设立了通用技术标准、产品服务标准、信用评级评估标准、信息披露标准、统计共享标准，以及风险管理与保障标准等6个工作小组。

另一受到各方关注的焦点是绿色信贷资产的证券化。从我国的情况来看，当前我国绿色信贷已超过9万亿元，但绿色债券总量只有5000多亿元，绿色投资标的有限。北京绿色金融协会会长、中国金融学会绿色金融专业委员会主任马骏认为，其突破点在于把部分绿色信贷通过绿色信贷资产证券化等工具转变为证券化的资产，通过资本市场让大家来投资和持有。

为促进绿色金融持续发展，降低绿色金融风险权重也是当前业内较为关注的问题。马骏呼吁，绿色金融的不良率与普通贷款相比明显较低，因而应降低绿色债券的风险权重，允许按照较低的权重计算风险资产和计提风险准备。研究显示，如果把风险权重从100%下降至50%，可以使绿色信贷成本降低0.5个百分点，这更符合现在的实际情况。

财经观察

高送转游戏难持续

温宝臣

自上市公司正元智慧发布A股市场2018年首份高送转预案后，该股股价一路高歌猛进，连续出现4个涨停。紧随其后发布高送转预告的正业科技和汉邦高科，股价也连续涨停。

高送转概念年年炒，媒体也年年提醒理性投资，怎么就不消停？在笔者看来，主要是因为市场有误解和个别股东有需要。

先说市场有误解。一般情况下，上市公司资产负债表中“股东权益”构成主要有股本、资本公积、盈余公积和未分配利润。上市公司用未分配利润送股或资本公积金等转增股本，只是股东权益的内部调整，是“左口袋”和“右口袋”的关系，其初衷是上市公司在业绩持续增长情况下，适度扩大股本，降低股价，进而提高股票流动性。

从表面上看，公司股本总数扩大了，投资者手中的股票数量也增加了，构成利好。但是，公司股东权益并不会因此而增加。而且，在净利润不变的情况下，股本扩大将摊薄每股收益。在公司高送转方案实施日，公司股价将做除权处理。也就是说，尽管高送转方案使得投资者手中的股票数量增加，但股价也将会相应下调，投资者持有股票的总价值不会变化。但是，市场上有些人却分不清这一简单的逻辑关系，把高送转误当成了“重大利好”。

再说个别股东有需求。长期以来，不少上市公司送转股比例远远超过公司业绩增幅和股本扩张的实际需求。有的公司甚至推出“10送30”的超高比例送转方案，这显然与公司业绩增长不匹配。因此，不排除部分公司借此炒作，同时还有可能伴随内幕交易、配合减持等严重损害投资者权益的违规行为。这虽然满足了个别操纵者一己之利，却伤害了大多数投资者尤其是中小投资者的利益。

需要指出的是，这种超高比例的高送转方案，摊薄了每股收益，在股本管理方面透支了发展空间，危害不浅。近期，中弘股份因股价连续20个交易日低于1元遭退市处理，其中既有经营不力的因素，也与此前大规模高送转扩增股本有关。

就在上周五，沪深交易所发布了上市公司高送转信息披露指引，新规将高送转与公司发展业绩挂钩，意在保证高送转真正反映公司经营业绩和实际股本扩张需求。新规明确提出“亏损、净利润同比下降50%以上或者送转股后每股收益低于0.2元的公司不得披露高送转方案”。高送转信披指引还明确，提议股东和控股股东及其一致行动人、董监高前三个月存在减持情形或者后三个月存在减持计划，或者在所持限售股（股权激励限售股除外）限售期届满前后三个月内的，公司不得披露高送转方案。

如此，从制度上阻止了那些绩差股借机炒作和部分股东利用高送转配合减持、解限，等等。可以说，随着监管措施进一步收紧，高送转游戏将难以持续。

链接

邮储银行浙江分行绿色信贷余额超81亿元

本报讯 记者彭江、通讯员胡秋萍报道：今年以来，在当地银监部门指导下，邮储银行浙江省分行积极践行绿色金融发展理念，探索创新绿色金融产品，完善绿色信贷服务，优化绿色金融生态环境，推动当地绿色发展。该行围绕浙江“海绵城市”“特色小镇”“美丽乡村”等建设规划，重点支持区域优势产业、绿色生态农业、低碳领域企业。截至目前，该类绿色信贷余额已超81亿元。

浙江长龙山抽水蓄能电站今年遇到2亿元的资金缺口，邮储银行浙江省分行主动联系长龙山抽水蓄能有限公司，为其单独拨付绿色贷款专项额度，期限长达25年，最大限度给予利率优惠，既解了公司的燃眉之急，又降低了企业的还贷压力。

此外，该行还根据地域特色，推出了差异化绿色金融产品，并最大限度给予利率优惠，形成了绿色项目、农业产业化项目、绿色小额贷款、绿色小企业贷款产品体系。在服务方面，该行简化客户资料，对绿色小额贷款实行限时服务考核机制，实现从受理到审批5个工作日完成。在还款方式方面，对信用良好的优质客户，推出二年、三年期按月付息，到期一次性还本、无还本续贷还款、利率折扣等优惠服务。

江西鹰潭农商行推“一乡一业”精准扶贫

本报讯 记者刘兴、通讯员谢晓报道：近年来，鹰潭农商银行在当地银监部门的指导下因地制宜开展金融扶贫工作，积极探索“一乡一业”信贷扶贫模式，走出了一条精准政策支持、精准信贷投放、精准产业对接、精准金融服务的金融扶贫新路子。

鹰潭农商银行扶贫包干辖区覆盖33个乡镇7985户建档立卡贫困户。该行在包干区内设立29个金融服务网点，在27个重点村设立金融扶贫工作站，并逐户走访掌握第一手资料，对有劳动能力并有创业需求的贫困户授信面达100%。在此基础上，该行探索“一乡一业”的信贷扶贫模式，即通过金融扶持贫困户入股当地特色优势产业，带动贫困户直接“分红”增收；或采取“银行让利、企业得利、贫困户受益”模式，通过特惠利率贷款与特色优势产业龙头企业合作，共同帮扶贫困户增收脱贫。截至今年前三季度，该行累计发放精准扶贫贷款37898万元，贷款余额33696万元，支持了6585户贫困户就业创业。

今年前10月，信托业加快转型——

集合信托规模占比稳步提升

本报讯 记者沈则瑾报道：中国信登信托登记系统2018年前10个月的统计数据表明，自央行、中国银保监会、中国证监会和国家外管局就《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（下简称“资管新规”）于2017年底向社会征求意见并在2018年4月27日正式发布以来，信托公司稳规模、压通道和强管理的态势明显，并持续加强了创新研究，创新业务得到快速发展。

从信托登记系统数据看，2018年以来，监管政策在促进信托公司转型发展方面取得的成效正在显现：登记规模稳中有降，信托业务增长节奏明显放缓，新入市信托产品的登记数量、规模保持稳中有降基本态势，与2018年1月份相比，2018年10月份完成初始登记的信托产品登记笔数和规模分别大约下降了51.46%和77.17%，规模增速得到了有效控制。

通道业务规模、占比双降，稳规模初见成效，尤其在今年资管新规正式落地以来，新增非主动管理类产品的数量占比和规模占比降幅十分明显，数量占比迅速跌至五成以下，规模占比也由年初八成左右降至9月份、10月份的六成左右。

集合资金信托计划规模占每月新增规模的比重稳步提升，占比从年初的20%稳升至10月份的30%左右，表明信托公司业务重心向主动管理领域拓展。

创新能力持续加强，特色创新业务渐呈常态。截至10月末，信托公司发行特色产品初始募集金额占产品登记总规模的42%，在总体业务规模中逐步确立上升态势。其中，资产证券化领域前三季度整体规模保持一定程度的增长，与一季度相比三季度增幅12.22%；慈善信托在三季度呈现较快增长态势。此外，2月份以来QDII信托、消费信托登记数量均明显提升。

一年来办理各项税款减免84.9亿元

河北保定税务局“量体裁衣”服务企业

本报讯 记者宋美倩、通讯员周子龙报道：税务系统整合一年来，保定市税务局通过严格落实税收优惠、切实提升服务水平、扎实推进规范管理，为民营企业发展营造了良好的税收环境。其中，仅今年前10个月，就为企业办理各项税款减免达84.9亿元。

针对大企业涉及税收政策多、账务调整复杂等实际情况，保定市税务局量体裁衣、因企施策，根据企业不同情况采取“一企一策”方法，为每户大企业开出最佳“受惠良方”，实现所有重点税源企业精准受惠。长城汽车股份有限公司从一家名不见经传的小公司发展成为持续领跑国内SUV市场、连续7年入选中国500强的知名民族车企，离不开税收政策的有力支撑。“特别是近两年，国家密集的税收优惠政策如及时雨，持续助力企业轻装前行。”长城汽车副总裁李凤珍表示。据介绍，2018年上半年，仅“对单位价值不超过500万元的新购进设备、器具，允许一次性计入当期成本费用在计算应纳税所得额时扣除”一项政策，就为长城汽车减负1.87亿元。不仅如此，经企业测算，因增值税税率降低、研发费用加计扣除等税收政策调整，预计全年还将再为企业减少税费及附加2.68亿元。“一年减税金额增加4亿元，这种降负力度前所未有。”长城汽车财务部税务科张倩表示。

1年期利差首现倒挂，10年期利差维持历史低位——

中美国债利差收窄不一定引发资金外流

本报记者 李华林

今年以来，中美利差持续收窄。近日，中美1年期国债利率更是出现10年以来首次倒挂，10年期中美利差也维持在30基点左右的历史较低水平。

市场开始担心，中美利率收窄甚至倒挂可能导致人民币贬值压力加大，从而进一步加大跨境资金流出压力，影响我国货币政策的独立性。

对此，多位专家表示，中美两国国债利率出现倒挂属意料之中，主要受两国货币政策差异影响。目前，美国处于加息周期，短端国债利率上行较快，同时中国当前从降杠杆转向稳杠杆，增加市场流动性投放，导致国债利率走低。中美利差倒挂是为实现内部均衡的必然现象，投资者不应过度解读其指标意义。

“依据利差收窄进而推测汇率贬值，在理论上可行，但从我国实际来看，却存在着几个阻碍利率与汇率联动的因素。”中信证券首席固定收益分析师明明表示，首先是我国资本项目尚未实现完全开放，这对利率与汇率的双向传导，尤其是利率对汇率的传导作用可能会形成阻碍。其次是我国外汇衍生品市场还有待完善，这也将对通过套利实现无套利均衡形成阻碍，使得利率与汇率联动在现实中的有效性打了折扣。

利差收窄也不一定会引发资金大规模外流。明明说，有一种常规看法认为，美元资产是全球的避风港，在美国国债利率逐步攀升时，大量资金将会涌向美国市场，国内经济增速必将放缓。但从历史表现来看，两者之间并没有必然联系。比如，在2002年到2004年以及2005年到2007年中美国债出现利差倒挂期间，中国的对外贸易额和外汇储备保持较高速度增长，同时中国GDP也维持高速增长。

“决定资金流动的根本原因在于经济增长水平，一国政府可以通过多种手段维持经济增长的稳定性，从而保证经济对资金的吸引力。”明明说，在经过去产能、去库存和去杠杆“三去”措施之后，当前中国经济增长仍存在很强韧性，能够健康平稳运行，不用过于担忧利差收窄对资金流出造成的影响。

对于市场关于货币政策独立性的忧虑，国盛证券固定收益首席分析师刘郁也认为大可不必。目前，我国对外债依赖度处在较低水平。截至2018年6月末，我国短期外债与外汇储备的比例为38%，远低于国际警戒线100%。对于中国而言，眼下加息挽留外资的必要性较小，货币政策更注重国内因素。

但也有专家坦承，随着中美利差倒挂，靠利差优势吸引海外机构加仓人民币债券的时代已经过去。根据中央国债登记结算有限责任公司公布的数据显示，截至2018年10月末，境外机构在中债登的债券托管量为14425.52亿元，较9月末增加2.53亿元，增加额为过去20个月最少，显示外资机构购入人民币债券的规模正在减少。因此，未来要吸引海外机构持续加大人民币国债投资配置，金融市场还需加快对外开放步伐，推进人民币国际化进程，创造更多的资产多元化配置机会，吸引越来越多海外机构加大人民币债券的配置需求。