

绿色金融与地方政府

马骏

中国人民银行研究局首席经济学家
中国金融学会绿色金融专业委员会主任

2015年3月

发展绿色金融已成为国家战略

01

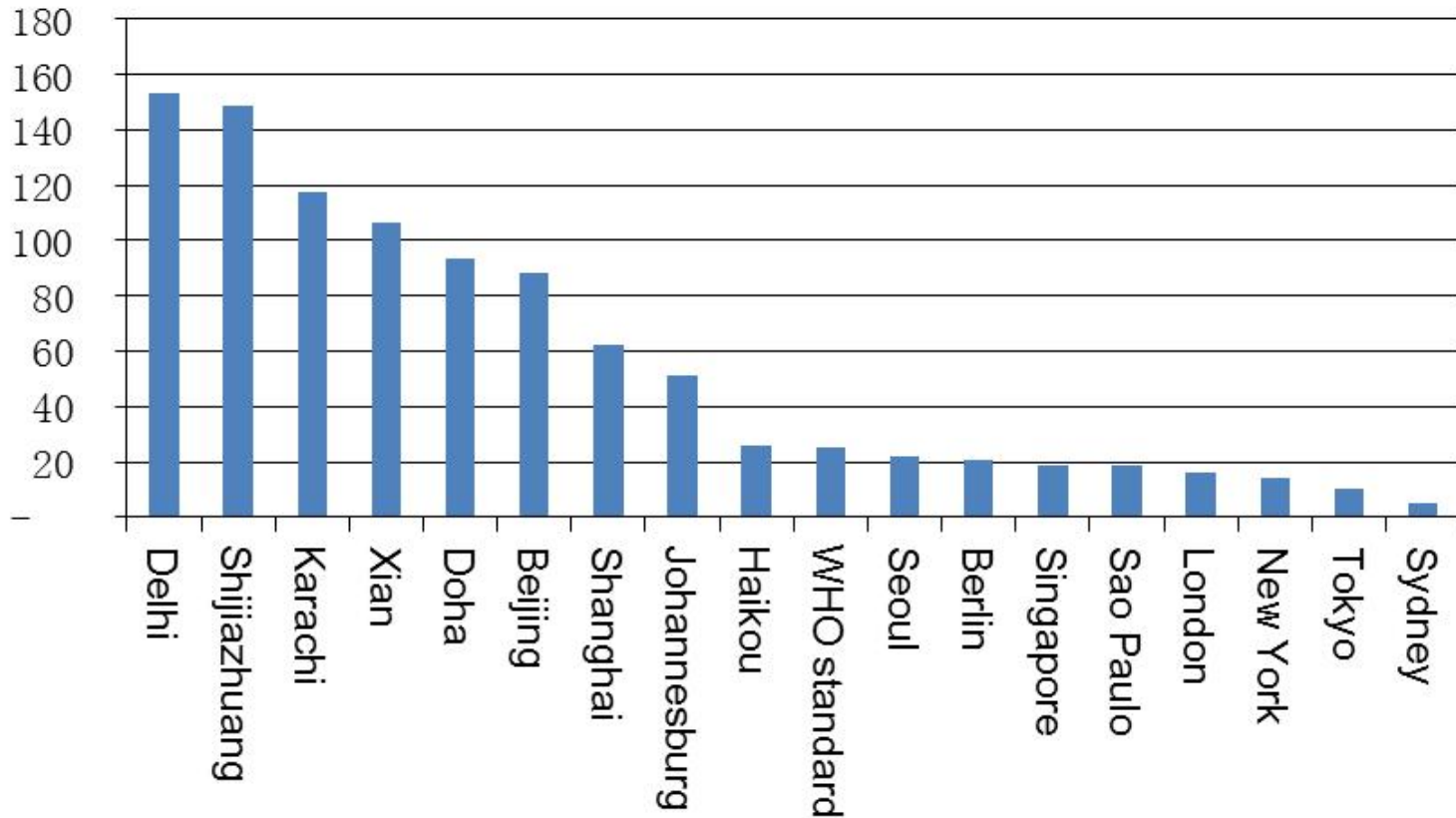
国合会绿色金融组的政策建议

02

地方如何发展绿色金融

03

PM2.5 的国际比较, 2013



Source: www.pm2d5.com, WHO

我国污染的严重程度和经济成本

- 北大陈玉宇、清华李宏彬等：淮河以北居民因燃煤导致的空气污染而使人均预期寿命缩短5.5年。
- 我国有82%的人饮用浅井和江河水，其中水质污染超标的水源占75%。
- 全国耕种土地面积的19%以上污染超标。
- 2004年，《中国绿色国民经济核算研究报告》估计环境污染退化成本占当年全国GDP的3.05%。
- 亚洲开发银行和清华大学在2013年的研究报告中指出，中国的空气污染每年造成的经济损失（基于支付意愿）估算则高达3.8%的GDP。

污染型的产业结构、能源结构、交通结构

- 中国的重工业占比为主要经济体中最高，而重工业单位产出导致的空气污染为服务业的九倍。
- 中国的常规煤炭占能源消费比例67%，清洁能源占比只有13%，为发达国家比重的1/3-1/4。给定当量，燃煤产生的空气污染为清洁能源的十倍。
- 地铁出行占中国城市出行比例仅为7%，而发达国家大城市的地铁出行比例高达70%。给定同样运输量，私家车产生的污染是地铁的10倍。

污染性投资过度、绿色投资短缺的原因

- 污染型的产业结构源于污染型的投资结构，其背后深层次原因是**缺乏鼓励绿色投资的激励机制**。目前的市场信号不鼓励绿色投资，而过度鼓励投资于污染性项目。理论上来说，是外部性没有被内生化的。
- 我们估计，中国未来需要每年2万亿以上（3%的GDP）的绿色投资。但是，目前政府年度预算只能拿出3千亿元左右投入到节能、环保、清洁能源等绿色领域。在全部绿色投资中，预计政府出资只能占10-15%，其余的85-90%需要民间出资。
- 要建立一个“绿色金融体系”体系来激励和引导大量社会资金进入绿色行业。中共中央国务院9月发布的《生态文明体制改革总体方案》（第45条）首次明确提出了建立我国绿色金融体系的战略及顶层设计。

绿色金融体系的三个目标



01

提高绿色项目的
投资回报率与融
资可获得性

02

降低污染性项
目的投资回报
率与融资可获
得性

03

强化企业和
消费者的绿
色偏好

中共中央国务院《生态文明体制改革总体方案》第45条首次提出“构建绿色金融体系”（2015.9.21）

- 对绿色信贷的财政贴息
- 贷款人环境法律责任
- 绿色股票指数和相关投资产品
- 绿色债券
- 绿色信贷资产证券化
- 绿色发展基金
- 上市公司环保信息强制性披露
- 各类绿色担保机制
- 环境高风险领域的环境污染强制责任保险
- 绿色评级体系
- 公益性的环境成本核算和影响评估体系
- 绿色金融领域各类国际合作

国合会绿色金融组的主要建议



大力发展绿色债券

- 未来15年中国直接融资将会得到大发展，重点是债券市场。债券市场的供给以中长期资金为主，资金稳定性好，且融资成本合理，适合绿色项目融资。

①由监管部门发布绿色债券指引

②构建绿色债券的环境绩效跟踪评价体系



建立国家绿色发展基金

国家级绿色发展基金，是指按市场化原则运作的，以股权投资方式为主，向绿色项目提供中长期资金的基金。

*Development
finance*

开发性
金融资

中央
财政
的引
导资

*Fiscal funds from
central
government*

*Other
interested
financial
institutions and
private
investors*

资金来源

sources of capital



☆建立国家绿色发展基金

Establish a National Green Development Fund

投资范围 (Scope of investment)

主要投资于符合国家绿色发展和绿色转型要求的大中型、中长期战略性绿色项目，有较大示范效应的绿色项目。
The fund primarily invests in medium- and large-scale, medium- and long-term strategic green projects which meet the standards of national green development and green transformation, as well as green projects that have substantial demonstration effects.

包括节能、可持续能源、工业污染治理、环境基础设施、绿色建筑、新能源汽车等绿色低碳循环发展绿色项目和绿色清洁生产等。
Including Green, circular and low-carbon development projects, Green Cleaner Production Program and so on, such as resource efficiency, renewable energy, industrial pollution control, and advanced vehicle technologies.

规模(Scale)
3000亿(300 billion yuan)

国家绿色发展基金
(NGDF)

模式(mode)
公司制
(Corporate)

投资模式 (Way of investment)

方式：主要以股权，也以债权、提供夹层投资、担保等方式投资
Methods: Primarily making equity investments, but should also be given the flexibility to make debt investments, offer mezzanine financing, and provide guarantees.

目标：实现绿色产业的整合
Target: To realize the integration of green industries.

实行市场化和专业化管理，不追求高额回报，但强调商业化可持续
Commercial & professional management, not pursuing high revenue, but emphasizing commercial sustainability.

发挥基金的杠杆作用，撬动社会资本参与，实现滚动发展
Maximize its ability to efficiently leverage private capital and realize continuous development.

行业子基金
Sectoral Funds

区域子基金
Regionally-focused Funds



☆国家绿色发展基金：如何发挥杠杆作用撬动社会资金

National Green Development Fund: How to leverage social capital



推动银行体系绿色化

- 这是“十三五”期间绿色金融改革需要继续突破的领域。中国的金融体系以间接融资为主，银行业具有举足轻重的地位，在未来相当长的时期内，绿色投资资金的主要来源仍然是绿色信贷。

①加强银行的环境法律责任。

②在银行内部建立专业化的绿色信贷机构。

③加大对绿色贷款的贴息力度，完善贴息机制。



将绿色金融纳入2016年G20议题

将绿色金融纳入2016年G20首脑峰会共同声明，鼓励各成员国和国际性金融机构发展绿色金融。

Incorporating green finance into the joint statement of the 2016 G20 summit and encourage international finance institutions to develop green finance.



开展绿色金融改革试点

- 绿色金融改革在国家战略区试点成功，将会引导资金加速流向绿色产业，并促进绿色金融在全国范围的推广，加速中国经济绿色转型。



地方如何发展绿色金融

目标

- 单位**GDP**能耗、用水量 and 主要污染物和二氧化碳排放量降幅目标
- 在银行业金融机构建立比较完备的环境风险管理制度，建立绿色产业基金、绿色担保机构、绿色贴息机制、绿色保险等体系
- 绿色信贷余额占全部贷款余额的比重目标
- 通过绿色信贷、债券市场、股票市场累计绿色融资达到全部社会融资规模的比重目标
- “两高一剩”行业贷款规模目标

1. 通过贴息等手段支持绿色信贷

- 开展财政对绿色信贷的贴息。试行由财政部门委托银行绿色金融事业部来管理贴息。
- 探索建立以地方财政支持的信贷风险补偿制度,对试点银行发放的符合标准的绿色信贷所产生的风险损失进行补偿。

2. 提升银行的环境风险管理能力

- 对城商行、农商行、信用社等地方性法人金融机构进行培训，在地方法人金融机构建立较为完善的环境风险评估和管理流程。
- 鼓励金融机构开展环境风险的压力测试。

3. 设立绿色产业基金

- 探索以地方财政投入启动资金，引入民间资本成立绿色产业基金。
- 具体操作形式可以由金融机构与省、市级地方政府共同合作设立母基金，母基金再和企业合资成立项目公司或子基金，负责具体项目的投资和运营。

4. 设立绿色担保基金

- 绿色担保基金的担保对象是符合政府绿色产业政策的企业，基金来源包括地方政府和社会资金，基金结构可采用包括优先、劣后的结构化设计（对优先级LP，可优先返回本金，但在剩余利润分配中占比较小）分配，基金由专业团队管理，以市场化模式运行。

5.利用绿色债券市场为中长期绿色项目融资

- 支持金融机构和大中型、中长期绿色项目（如轻轨、新能源、污水处理、固废处理等）通过绿色债券市场融资。
- 通过纳入重点绿色项目名单、给予贴息和风险补偿等手段来鼓励企业和项目发行绿色债券或项目支持票据，支持金融机构发行绿色金融债券。
- 支持发行中小企业绿色集合债。

6. 发展绿色保险

- 通过地方立法，制定在环境高风险领域实施环境污染强制责任保险的地方法规，健全环境损害的赔偿机制。

7. 开展碳金融试点

在2017年建立全国碳市场的基础上，研究开发碳租赁、碳信贷、碳债券、碳资产证券化等碳金融产品。

8. 建立绿色征信系统

加强人民银行征信系统和金融监管部门与环境保护、安全生产、工业和信息化等主管部门和保险协会等社会组织之间的信息共享，将企业的污染排放信息、环境违规记录、安全生产、参保情况等信息纳入企业征信系统等信用平台，作为银行办理信贷业务和其他金融机构提供金融服务的依据。

9. 建立绿色项目库

- 市政府牵头设立绿色金融服务机构，负责统筹协调本地区的相关政策及融资支持。
- 建立绿色金融服务平台和备选项目库，并协调有关支持性政策（如贴息、担保、再贷款、发行绿色债券和绿色企业上市通道等）的落地。

10. 中央政府可能提供的政策支持

- 通过绿色金融再贷款试点、宏观审慎工具支持试点地区的绿色信贷
- 支持试点地区的金融机构和企业到境外发行绿色债券
- 支持境外投资机构到试点地区进行和参与绿色项目的投资
- 支持试点地区金融机构和企业发行绿色债券、绿色企业上市
- 支持试点地区开展绿色保险的试点

谢谢大家!