

转型金融助力“两高”行业低碳转型研究

王剑峰

中国工商银行山东省分行

DOI:10.12238/ej.v7i7.1711

[摘要] 相比绿色金融,转型金融灵活性、针对性更强,适用范围更广泛,在支持实体经济向低碳转型的范围和程度上,有较大的突破。在我国当前状况下,这样的突破十分必要。我国碳中和的目标要求使得这些高碳产业面临巨大的转型压力。与此同时,“两高”行业长期以来也是部分省份和地区重要经济组成部分和财源,如果采取激进的转型方式,可能会对当地的经济增长、财政稳定乃至人民群众的生活就业都产生较大不利影响。因此,研究转型金融,积极开展金融创新,在金融服务方面及时调整,提高适应性,支持“两高”行业稳健实施低碳转型与高质量发展,对我国经济高质量发展和对金融机构经营转型都具有现实意义。

[关键词] 两高行业; 碳中和; 绿色金融; 转型金融

中图分类号: F830.9 **文献标识码:** A

Transformation finance to help the "two high" industry low-carbon transformation research

Jianfeng Wang

Industrial and Commercial Bank of China Shandong branch

[Abstract] Compared with green finance, transition finance is more flexible, more targeted, and more widely applicable, and has made great breakthroughs in the scope and extent of supporting the real economy's transformation to low carbon. In the current situation of our country, such a breakthrough is necessary. The goal of carbon neutrality in China makes these high-carbon industries face great pressure of transformation. At the same time, the "two high" industry has long been an important part of the economy and financial resources in some provinces and regions, if the radical transformation method is adopted, it may have a greater adverse impact on the local economic growth, financial stability and even the life and employment of the people. Therefore, the study of transformation finance, actively carry out financial innovation, timely adjustment in financial services, improve adaptability, and support the steady implementation of low-carbon transformation and high-quality development of the "two high" industries have practical significance for the high-quality development of China's economy and the operation transformation of financial institutions.

[Key words] two high industries; carbon neutrality; green finance; transformation finance

引言

20世纪八十年代以来,高碳排放对全球气候的影响日趋明显,降低碳排放逐渐成为人类社会高度关注的课题和必须面临的艰巨任务。大量高碳经济体或经济活动从经济效益和社会影响角度,一次性转绿成本巨大、社会难以承受,需要一个逐步转型的过程,于是转型金融的概念逐渐形成。国际上对转型金融有多种定义,中国普遍使用的是2020年12月国际资本市场协会对转型金融的定义,是指针对市场实体、经济活动和资产项目,在向低碳和零碳排放方向转型过程中所提供的金融支持。这种转型不仅有助于降低温室气体排放,减少对环境的影响,还能促进这些项目、经济活动或市场主体的可持续发展。

1 我国转型金融落地实施情况

1.1 政策框架初步成型,制度办法逐渐完善

我国转型金融发展起步较早,制度框架已基本建成,制度创新与政策落实方面取得较好效果。《中共中央国务院关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》、《金融标准化“十四五”发展规划》等战略指导性文件,都明确强调了气候投融资与转型金融在当前和未来经济发展中的关键作用,对于推动经济结构调整、促进绿色低碳发展具有重要意义。

1.2 转型金融区域性试点取得明显进展

自2017年以来,我国在六个省份的九个地区设立了绿色金融改革创新试验区,旨在大力发展绿色金融,同时积极探索转型

金融的发展路径。这些试验区通过创新金融产品和服务,推动绿色金融的发展,并为转型金融提供了实践平台。

湖州市作为转型金融的试点先行区,在2022年出台了全国首个转型金融文件——《深化建设绿色金融改革创新试验区探索构建低碳转型金融体系的实施意见》。该文件对转型金融进行了明确的定义,并从转型金融标准、政策激励机制、转型金融服务、数智支撑平台、开放合作生态、转型金融风险和示范引领工程七个方面系统规划了转型金融的发展路径。通过这些措施,湖州市构建了一个相对完善的低碳转型金融体系,推动当地经济的绿色转型和可持续发展。

1.3 转型金融产品谨慎试水市场

目前,我国转型金融产品主要有可持续发展挂钩债券、人行碳减排专项支持工具、商业银行碳减排专项贷款等基础性金融产品。2021年4月28日,中国银行间交易商协会发布了可持续发展挂钩债券,为可持续发展拓宽新的融资渠道。中国人民银行在2021年11月8日推出了1.75%的低成本融资的碳减排支持工具,旨在引导金融机构向碳减排重点领域内的各类企业提供碳减排贷款。商业银行碳减排贷款是商业银行针对转型金融支持的重点行业企业发放的专项贷款,实施差别化利率定价和授信策略,如湖州地区累计发放碳效贷款8832笔,金额超过392亿元。

2 我国转型金融发展目前存在的主要不足

我国转型金融目前尚处于试点探索阶段,加之碳排放计算、监测的环节众多,数据搜集极其复杂和繁琐,加之各行业尚未统一计算标准,致使转型金融体系架构进程缓慢,一些金融机构对转型金融持怀疑观望态度,对转型活动提供金融支持不积极。从目前来看,我国转型金融发展主要存在以下问题:

2.1 转型金融信息披露机制有待完善

我国转型金融发展取得了一定的进展,但在信息披露和透明度方面仍有待完善。与绿色金融相比,转型金融支持对象所要跟踪和报告的量化目标更多,信息披露更复杂,技术性更强,因此对披露内容要求更高。企业和金融机构在环境、社会和治理(ESG)方面的信息披露不充分,限制了投资者和利益相关者对转型进程和风险的理解。转型企业需对其主体或活动的转型信息进行详细披露,金融机构需对其投融资活动的转型信息进行详细披露,这两方面信息披露规则还不完善,制约转型金融的进一步发展。

2.2 转型金融政策支持和激励机制有待完善

虽然政府已经出台了一系列支持绿色和低碳发展的政策,但转型金融的激励机制仍需进一步加强。财政补贴应是激励转型金融的重要手段之一,通过提供财政补贴、税收优惠等激励和补偿机制,可以降低转型金融产品的成本,从而吸引更多的金融企业参与其中,还可以用于支持转型金融产品的研发和创新,但是大部分地方政府对转型金融财政补贴持谨慎态度。此外,风险共担机制也是激励转型金融的重要手段。通过建立风险共担机制,可以让投资者和金融机构共同承担转型金融产品的风险,降低其风险压力,并促进金融机构之间的合作,共同推动转型金融

的发展。目前,转型金融的风险补偿和风险共担机制都未见成熟大范围的应用。

2.3 转型金融产品相对单一有待丰富

与发达市场相比,当前国内金融体系普适性产品创新力度不足,转型信贷和转型债券发展趋势良好,但转型基金、转型信托、转型保险等产品应用范围有限。此外,金融机构个性化产品创新不足,多停留在上行下效,缺乏根据当地产业结构、融资主体特征等对普适性转型金融工具的本土化创新。此外,目前转型金融产品主要集中于银行体系,而其他金融机构如保险和券商等的参与度相对较低,尚未制定出相应的产品标准。转型金融产品的这种高度集中化不仅不利于风险的分散,还可能触发系统性风险。

3 转型金融切实支持两高行业转型的发展路径

3.1 给予两高行业转型发展一定的政策支持和发展空间

如果两高行业企业没有足够的生存和转型空间,金融行业从风险可控角度出发,自然没有加大融资支持的动力和意愿。建议对两高行业加大差别对待政策力度,对于主动开展节能改造、低碳技术研发和增加碳汇等工作的“两高”企业,应给予有力的政策支持。特别是在转型金融发展的初期阶段,转型投融资相关风险和收益与市场化水平不完全一致,要切实发挥转型金融对两高行业的支持作用。一是要加强财政政策的协同支持作用。为促进转型金融的发展,可以设立包括贴息补助和风险补偿在内的激励措施。对于那些积极进行低碳转型的传统高碳行业企业,应考虑将碳排放减少的成效作为财政补偿的依据。同时,允许这些企业对固定资产实行加速折旧,并为参与转型融资的投资者提供税收优惠,以进一步鼓励和支持他们的转型努力。二是在金融政策上要积极开展转型金融的制度创新。金融监管机构需研究并制定政策,以激励金融机构积极提供转型金融服务,同时推出鼓励性措施。这包括对高碳行业建立科学的信贷准入、利率定价和授信审批机制,并创立与低碳转型目标相联系的利率定价和产品创新机制。

3.2 加快出台转型金融标准和目录,建立转型活动识别机制

有关部门应尽快出台统一的、符合我国国情的转型活动目录,制定详细的减碳量化目标和减碳时间规划。中国人民银行从2022年开始牵头编制4个领域的转型金融目录,包括煤电、钢铁、建筑建材和农业。转型目录完成后,将对全国转型金融发展起到明确的指引作用,意义重大。金融机构可以利用外部披露信息和行内掌握的企业情况,结合转型金融支持目录,识别企业转型情况,从客户和项目两个维度滚动编制“转型客户清单”与“节能减碳项目清单”,并用“正面优选+负面排除”法双向遴选支持对象,实施精准对接。

3.3 加快完善转型金融信息披露机制,建立核算量化评价体系

政府有关部门可以借鉴国际经验,加强对获得转型金融支持企业的信息披露要求,建立健全碳账户、碳效码、碳核算等制度和方法体系。实施金融机构和转型主体的不同信息披露措施,

要求针对资金用途、环境效益、转型方案等重点内容,通过公司年报、框架性文件、ESG报告等及时发布。构建企业碳信息合并归集工作的协调机制,加强信息共享共建,依托绿色金融信息平台构建地方信用信息服务平台。金融机构应充分利用政府部门所披露的企业转型相关信息,对企业制定的低碳转型计划及其执行进度实施监管和规范化管理。这一过程旨在确保信贷资金被合理且高效地应用于企业的技术升级、工艺改造等关键低碳转型活动。

3.4 加快转型金融产品创新,丰富转型金融工具

针对两高企业转型的不同场景,开发针对性转型金融产品,特别是与碳排放权、企业转型绩效等挂钩的金融产品,以达到有效支持转型并规避转型风险的目的。参考转型金融发展的国际经验,金融机构应积极探索和开发一系列多元化的转型金融工具,包括转型债券、转型信贷、转型基金、转型保险、转型信托以及转型房地产投资信托(REITS)。从产品本质而言,可分为三类转型金融产品:

一是推进以企业碳资产为抵(质)押的转型融资工具的研发推广。这种融资方式允许企业将自身的碳资产转化为流动资金,以支持其低碳转型过程中的资金需求。金融机构在评估和批准此类贷款时,可以考虑企业的低碳转型计划和目标,以及其碳资产的未来价值和潜力。通过这种方式,金融机构可以为具有积极从事低碳转型意愿的企业提供资金支持,帮助企业加快其低碳转型的步伐。对于那些致力于低碳转型的企业来说,碳资产融资是一种重要的融资渠道,可以帮助企业实现其低碳转型目标,同时为金融机构提供了一个新的盈利机会。对碳资产回购、碳资产托管、国际碳保理融资、碳收益支持票据等业务也可以进行积极探索和试点应用。

二是推进与企业转型绩效挂钩的转型金融工具创新。转型绩效主要包括碳减排、能耗、ESG评级等,与转型绩效挂钩。推进与企业转型绩效挂钩的转型金融工具创新,需要综合考虑企业的转型目标、金融市场的运作机制以及投资者的利益。

三是加大创新研发与能源管理有关的金融产品。为企业和个人提供用于提高能源效率的贷款,如升级建筑隔热系统、更换高效设备等。这些贷款可以设计为低利率或无息,以鼓励更多的参与者。再比如发行能源储蓄凭证,允许企业或个人投资于能源效率项目,并从中获得节约成本的回报。通过这些途径,金融机构可以促进能源转型,同时为投资者提供多样化的投资机会,共同推动可持续能源的发展和能源管理的技术创新。

3.5 以数字化手段助力转型金融提升服务质效

要实现转型金融对两高行业转型的有效支持,离不开多元化的数据支持,包括两高行业碳排放数据、碳交易数据、环境监测数据等等。因此要加大数字技术、人工智能技术在转型金融领域的应用,助力转型金融的发展,包括但不限于以下几个方面:

(1) 增强转型企业的风险评估和管理。通过大数据分析和人工智能,金融机构能够更准确地评估两高企业的信用状况和转型风险,从而提供更合适的金融产品和服务。数字化技术可以帮助识别和监控与转型相关的各种风险,如市场风险、信用风险和环境风险。

(2) 凭借数字技术优化资金分配。数字化平台可以高效地匹配资金需求与供给,确保资金流向最需要和最有转型潜力的企业。通过算法和自动化的资金分配,可以减少信息不对称,提高资金使用效率。

(3) 区块链技术促进转型金融产品创新。数字化技术使得金融机构能够快速响应市场变化,创新转型金融产品和服务。例如,基于区块链的绿色债券、碳信用交易和可持续发展基金等新型金融工具可以更好地支持企业的转型需求。

(4) 推动监管科技发展。监管机构可以利用数字化工具来提高监管效率和效果,确保转型金融的健康发展。这包括使用人工智能进行市场监控、数据分析来预防金融风险 and 打击非法活动。

4 结束语

通过这些方式,研究转型金融,积极开展金融创新,在金融服务方面及时调整,提高适应性,支持“两高”行业稳健实施低碳转型与高质量发展,对我国经济高质量发展和对金融机构经营转型都具有现实意义。

[参考文献]

- [1]高祎萌.低碳转型债券融资效应案例研究[D].北方工业大学,2024.
- [2]姜鹏,邵四华,王鑫.转型金融支持天津市高碳行业发展研究[J].华北金融,2024(02):66-74.
- [3]课题组,宋保庆.“双碳”背景下转型金融政策助力钢铁行业低碳转型研究[J].华北金融,2023(11):24-33.
- [4]姚宏.《工业企业碳中和与绿色发展》[D].化学工业出版社,2022.

作者简介:

王剑峰(1978--),男,汉族,山东烟台人,硕士,研究方向:金融和财政。