

# 绿色金融将迎来更大发展空间

浙江、江西、广东、贵州、新疆五省区绿色金融改革创新试验区各具特色，绿色信贷、绿色指数、绿色基金、绿色评级等产品创新取得较好成绩

□ 本报记者 田新元

中国证监会副主席方星海近日在“2018中国金融学会绿色金融专业委员会年会”上谈及资本市场支持绿色金融发展时表示，我国绿色金融呈现良好发展态势，金融领域要跟上生态文明建设发展趋势，推动绿色金融更快发展。

未来绿色金融的深化发展仍面临着需要突破的瓶颈。分析人士表示，随着绿色理念的普及、政策机制的完善、绿色产业的发展，绿色金融还将迎来更大的发展空间。

## 绿色金融试验区各具特色

根据《关于构建绿色金融体系的指导意见》，绿色金融被定义为支持环境改善、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。绿色金融体系是指通过绿色信贷、绿色债券、绿色股票指数和相关产品、绿色发展基金、绿色保险、碳金融等金融工具和相关政策支持经济向绿色化转型的制度安排。

方星海表示，我国绿色金融发展已取得重要进展。自2016年8月中国人民银行联合证监会等七部门发布《关于构建绿色金融体系的指导意见》以来，各项措施正有序推进。浙

江、江西、广东、贵州、新疆五省区绿色金融改革创新试验区工作各具特色，稳步推进；绿色债券发行规模连续两年位居全球前列；绿色信贷、绿色指数、绿色基金、绿色评级等绿色金融产品创新研究等推进工作均取得较好成绩；我国金融机构与国际金融机构及其他机构的绿色金融合作逐步加强。

广州花都试验区通过体制机制的创新，引导绿色金融资源支持绿色产业发展。花都制定出台支持绿色金融绿色产业发展的“1+4”配套政策文件，明确从2017年起，花都财政连续5年每年安排不低于10亿元的专项资金支持绿色发展。在支持开展绿色金融业务方面，对绿色信贷、绿色债券等按年度给予最高100万元的资金补贴，对参加绿色保险的企业按其保费的30%给予补贴，每年最高补贴10万元。

花都创新产融对接机制，研究制定了《广州市绿色金融改革创新试验区绿色企业和项目库管理办法》，建立绿色企业和绿色项目库管理机制，定期举办绿色项目产融对接会，引导金融机构精准对接绿色企业、绿色项目的融资需求。

德清县是浙江省首批金融创新示范区、浙江省科技金融结合示范区。德清县在深化金融改革创新，探索绿色金融发展模式上主要集中在三个方面：一是制定绿色金融改革

案，重点推进绿色金融组织体系、推动绿色企业对接资本市场等工作；二是建立基层绿色金融组织，如工商银行湖州分行在德清举办全市绿色金融服务推介会等；三是强化绿色融资保障，来加大绿色信贷支持力度。

“关键是发挥政府产业基金的引导作用和放大效应，撬动社会资本投资绿色企业和重点产业等领域。”德清县金融办相关负责人说，2017年德清县政府产业基金有限公司与德华创业投资有限公司创新合作以3:7的投资比例成立了2个基金，前后投资了1.35亿元用于引导县内绿色企业、重点产业的布局。

在生态文明建设和供给侧结构性改革不断深化的背景下，越来越多的市场主体认识到了绿色发展的必然趋势和巨大的潜在收益。

兴业银行首席经济学家鲁政委表示，去年绿色金融市场在多个具体领域获得突破，市场规模快速增长，绿色金融支持绿色经济的力度不断加大。绿色金融标准体系等基础设施完善，也使绿色金融市场能够更加精准地推动绿色发展，落实绿色发展目标。

## 降低绿色企业融资成本

2018（第二届）中国绿道·绿色金融峰会透露的数据显示，国内21家主要银行机构绿色信贷从2013年年底的5.20万亿元增长至2017年6

月底的8.22万亿元。

2017年，经证监会批准，绿色交通、清洁能源、生态保护、环境治理等行业的17家企业完成首发上市和再融资，合计融资155亿元。

2017年3月，证监会发布了《关于支持绿色债券发展的指导意见》，截至2017年10月份，已有41单绿色公司债或资产支持证券在交易所债券市场上发行上市。自2016年3月绿色公司债券试点以来，截至今年2月，交易所市场共成功发行49只绿色金融债和绿色ABS，发行规模达到542亿元。

方星海说：“我们的核心目标是降低绿色企业融资成本，同等条件下绿色企业融资成本应低于非绿色企业融资成本。强制信息披露将很好地起到这一作用，投资者在购买股票和债券时，如果信息披露比较充分，我相信环保做得好的企业，股票估值会更高，债券利率会更低，由此起到促进绿色发展的作用。”

证监会积极推动绿色金融发展。方星海介绍，一是积极支持符合条件绿色企业上市融资和再融资。二是建立和完善上市公司强制性环境信息披露制度，2016年起证监会连续两年修订并公布公开发行证券的公司信息披露内容与准则，目标是在2020年年底前，所有上市公司在信息披露的时候都强制性披露环境信息。三是推动交易所绿色债券市场规范发展。四是支持绿色指数、绿色基金产品研发，积极支持基金管理机构以绿色相关指数为基础，研究开发公募基金等绿色金融产品。五是推动绿色金融双向开放，引导国际资本投资绿色产业，支持符合条件的绿色企业走向国际市场融资。

有业内人士表示，资本市场可以从多维度支持绿色经济发展，如支持已上市绿色企业通过增发等方式进行再融资；通过政策鼓励相关金融机构以绿色指数为基础开发公募、私募基金等绿色金融产品，满足投资者需要；以及引导养老金、保险资金等长期资金开展绿色投资。

## 推动绿色金融持续健康发展

业内人士表示，在取得一系列可喜成绩的同时，需要清楚地认识到，未来绿色金融的深化发展仍面临着需要突破的瓶颈。但随着绿色理念的不断普及、政策机制的不断完善、绿色产业的不断发展，绿色金融市场还将迎来更大的发展空间。

为推进绿色金融，上海证券交易所于4月25日晚发布了《上海证券交易所服务绿色发展 推进绿色金融

愿景与行动计划（2018-2020年）》（以下简称“《计划》”）。

《计划》包含制定背景、目标与原则、行动方案三个部分，行动方案则从推动股票市场支持绿色发展、积极发展绿色债券、大力推进绿色投资、深化绿色金融国际合作，以及加强绿色金融研究和宣传五个方面介绍了推进工作路径。

行动方案总计包括14项举措。在推动股票市场支持绿色发展方面，上交所提出两项措施。

——加大对绿色企业上市的支持和服务力度。研究明确绿色企业的标准和范围，将符合标准的节能环保、清洁生产、清洁能源等绿色产业企业纳入“新蓝筹”企业名单，做好精细化服务。加强与绿色金融改革创新试验区、绿色产业集聚地区、重点绿色企业的对接和服务，组织开展相关宣传与培训，鼓励和支持符合条件的绿色企业在本所上市融资、再融资和并购重组。

——强化上市公司环境信息披露。配合证监会逐步建立和完善上市公司强制性环境信息披露制度，进一步规范上市公司在支持环境改善、应对气候变化和资源节约高效利用等方面的信息披露内容和要求，研究建立具有针对性的行业评估指标和信息披露框架，提高环境信息披露的有效性和可比性。加强上市公司环境信息披露一线监管，发展上市公司环境信息披露良好实践，对未按规定要求披露环境信息的上市公司，加大自律监管力度。

中国证监会公司债券监管部主任蔡建春指出，中国证券业协会设立绿色证券专业委员会，对于资本市场贯彻落实党的十九大精神、进一步推动绿色金融持续健康发展具有重要意义。下一步，需要包括政府、企业、个人在内的社会各方共同努力，来强化市场参与各方的社会责任意识，探索形成社会责任机制，构建社会责任体系。包括进一步完善绿色债券标准，进一步提高绿色债券市场参与各方的积极性，进一步夯实绿色债券发展的基础。

中国证券业协会会长陈共炎认为，发展绿色证券是贯彻国家战略的重要一环，中国证券业协会一直致力发挥行业自律组织的应有作用，切实推进绿色证券业务的健康发展。

亚洲金融合作协会秘书长杨再平认为，绿色金融不是简单的加减法，而是专业性很强的金融业务，需要充满智慧而精巧的金融解决方案、金融产品与金融市场。只有各相关方积极专精并精诚合作，才能做强做大绿色金融。

对于近期一些互联网金融平台号称“不做金融”的口号，赵国庆认为，科技和金融是一体化的，尤其是小额分散的消费金融更是如此。“我们既做科技、又做金融。自主研发的金融科技既是我们与生俱来的基因，更是保持强劲发展势头的重要引擎。”

据赵国庆透露，马上金融有一支700多人的研发团队和逾百人的大数据团队。在不到3年的创业时间里，这支团队自主开发了400多套包括账务、风控、催收、ABS和审批在内的全流程系统。他说：“我们成立至今已申请了50项专利，计划到2018年底申请150项专利。”

每周一论

## “精准施针”成常态

□ 彭扬

从4月25日起，中国人民银行下调部分金融机构人民币存款准备金率1个百分点。本该提振市场情绪的置换降准，在市场翘首以盼之下，资金面却呈现出较为紧张的状态。有观点认为，货币政策基调已有所转变。事实上，货币政策的基调并未改变，但微调的可能性在加大。需要注意的是，货币政策的稳健中性不仅仅体现在流动性的“松”或“紧”上，也会更多体现在货币政策工具的使用上。所谓“猛药”会逐渐减少，就像老中医扎针灸一样，“精准施针”成常态。

中央政治局会议明确指出，保持货币政策稳健中性，注重引导预期，把加快调整结构与持续扩大内需结合起来，保持宏观经济平稳运行。

中国人民银行行长易纲日前表示，2017年非金融部门杠杆率略有上升，公司部门杠杆率有所下降，金融部门内部控杠杆取得阶段性成效。这也可从侧面说明，过去“紧货币”+“紧信用”的组合或可转变为“稳货币”+“紧信用”组合。不过，货币政策没有大幅放松的必要，以免造成市场资金空转和脱实向虚的情况增多。在未来货币政策执行过程中，可以从几方面把握以稳定市场。

首先，营造适宜的货币环境，既防止流动性偏松，也把握好金融调控的节奏和力度，防止流动性过紧。在实施稳健中性的货币政策时，要注重保持政策的连续性和稳定性，给市场以稳定的预期。同时，要加强政策协同，为供给侧结构性改革和高质量发展营造中性适度的货币金融环境。

其次，灵活运用多种货币政策工具组合。合理安排工具搭配和操作节奏，“削峰填谷”维护流动性合理稳定。今年年初以来，央行通过CRA、MLF、OMO、定向降准、置换降准等方式维护流动性稳定，收到明显效果，有助于市场形成合理的利率预期。同时，要妥善利用创新型货币政策工具，适时适度预调微调，加强流动性管理。

再次，推动货币政策调控框架转型时，要发挥结构引导作用，强化市场预期。在构建货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架之时，会带来基础货币供应节奏不稳定、供给工具不确定等问题，应通过创新型工具向市场注入流动性，防止引发市场的紧张情绪，导致资金面和利率出现较大波动。同时，进一步督促金融机构健全内控制度，增强自主合理定价能力和风险管理水平。

货币政策的主要目的是更好地服务于实体经济。实体经济的健康发展和金融体系的稳定运行相辅相成，今年经济或呈现前高后“稳”态势，无需担心大幅下行风险，不需要用过于宽松的货币政策刺激经济增长、追求经济增速。



第十届中国加工贸易产品博览会(简称“加博会”)组委会日前举行成果发布会。本届加博会共接待观众6.9万人次,达成商贸合作项目8150宗,意向成交金额突破1000亿元人民币。图为展会现场。李映民 摄

市场聚焦

# 消费金融业绩亮眼 引资本蜂拥而至

□ 黄蕾

2017年，消费金融行业迎来业绩爆发。而随着现金贷业务监管的升级，持牌经营的消费金融公司引资本蜂拥而至，其中BATJ等互联网巨头也瞄准了这块“蛋糕”。

陆续出炉的2017年年报显示，2017年，消费金融公司的消费信贷规模、利润呈现爆发式增长，翻倍增长的不在少数。在招联、捷信、中银等“领头羊”公司2017年均进入净利润“10亿元俱乐部”的同时，

亦有不少具备潜力的创新型公司开始崛起。

马上消费金融公司(以下简称马上金融)就是厚积而薄发的其中一个典型。上市公司重庆百货在2017年年报中透露了旗下马上金融的利润贡献表现，马上金融2017年全年实现净利润5.78亿元，较2016年同比增长87倍。持股约30%的重庆百货，按权益法核算长期股权投资确认投资收益约1.78亿元，马上金融的利润贡献比达到近三成。

为支持业务的稳健发展以及满

足监管指标的考虑，包括马上金融在内的多家持牌消费金融公司，近两年密集补充资本。马上金融首席执行官赵国庆近日接受采访时透露，马上金融将根据发展需要新一轮战略融资，金额或将高达20亿元。在他看来，理想的股东“要有消费场景、有数据、有渠道、有持续出资能力、有品牌协同能力”，融资之后暂时没有上市规划。

去年底《关于规范整顿“现金贷”业务的通知》下发，标志着消费金融进入了持牌经营的规范时代。有消

息称，阿里、京东等互联网巨头们一直觊觎消费金融牌照，其中有考虑申请新牌照的，也有计划曲线入股现有消费金融公司的。

除持牌消费金融公司之外，各大电商平台、小贷公司以及金融科技也基于自身资源、场景、数据流量等优势，争相抢占消费市场。比如，滴滴几天前就悄悄上线了一款名为“滴水贷”的在线信贷产品，最高授信额度可达30万元，被业内人士视为滴滴入局消费金融的信号。

每周证券编辑部

执行主编：田新元 邓文忠

新闻热线：(010)56805060

监督电话：(010)56805167

电邮：84125512@163.com