



马骏

中国金融学会绿色金融专业委员会主任、北京绿色金融与可持续发展研究院院长

## 转型金融：让“高碳”企业变绿

文 | 马骏

目前中国绿色信贷余额处于全球第一的位置，绿色债券余额排名全球第二。在“双碳”背景下，绿色金融产品有着很大的发展空间。《碳中和愿景下的绿色金融路线图研究》报告显示，我国未来三十年绿色低碳投资的累计需求将达 487 万亿元（以 2018 年不变价格计算）。

在现有的绿色或可持续金融体系下，一些希望支持转型经济活动的金融机构“不敢”为企业的转型活动提供金融服务。同时，许多高碳企业“不知”怎么转型。如果缺乏金融体系提供的资金，企业就会出现转型失败的情况，甚至会业务萎缩、倒闭破产；银行体系也会形成坏账，甚至演化为金融风险。

“不敢”与“不知”有着深层原因。金融机构的难题在于，根据目前关于绿色和可持续金融的界定标准、披露要求等要素，尚无法明确识别经济活动的类别——是属于转型活动，还是高碳活动或“棕色”活动（着眼短期，创造污染、碳排放的刺激方案）。

因此，至少需在两个领域应对挑战：一是要辅导、协助企业规划转型路径并制定相应方案，二是要设置一套转型金融体系让真正有意愿、有能力转型的企业获得足够的融资。以支持碳中和为目标的转型金融框架为例，这一框架应该包括以下五方面要素。

一是明确转型活动的界定标准。中国应制定“转型目录”，以供银行和其他金融机构根据清单确定符合要求的转型活动。“转型目录”的必备要素还需要一些量化的要求，比如低碳转型要达到的效果等。

二是明确如何披露转型活动。必须要求企业提供转型计划——碳达峰、碳中和的时间表和实现路径。此外，还应要求企业披露具体的技术手段、投资计划，以及在不同的时点达到的减排效果，而且这些都应是较准确的计量，并明确其披露数据是企业估算值还是测量值。

三是明确转型金融支持工具。要通过与碳减排挂钩的产品进行奖惩，激励企业更有力地减排。比如，有一些债券金融工具已经与碳减排的绩效挂钩，如果企业碳减排的效果比预想得好，就可以把利率降下来。由于未来转型过程中会面临各种各样的风险，担保、保险产品是非常需要的，也需要股权类的金融工具支持转型，包括转型基金、担保类工具等。

四是安排激励机制。目前转型金融在起步阶段，还没有太多的激励机制，但绿色金融的很多激励机制可以直接借用。还有一些超越金融领域的机制需要提前考虑布局，比如煤电企业转移到光伏就需要有土地政策支持。

五是保证公正转型。转型过程中往往会产生一定程度的负面影响，比如对就业和某些产品的供给产生冲击。推动用金融手段支持企业转型，应该尽可能避免这些负面的社会影响。要把这些考虑纳入转型金融框架中，并深入研究具体措施来化解风险。□

（本文根据作者在博鳌亚洲论坛 2022 年年会的演讲编辑整理）