

银行参与碳金融动力机制的理论研究演进

张晨(教授) 平原

(合肥工业大学管理学院 合肥 230009)

【摘要】 本文通过对低碳经济理论、环境金融理论和碳金融相关理论发展演变过程的梳理,探寻商业银行参与碳金融业务的动力因素,为商业银行更有效地开展碳金融的相关业务提供理论支持。

【关键词】 商业银行 碳金融 动力机制

随着低碳经济概念的推广和碳排放贸易市场的迅速发展,服务于碳排放贸易的金融业务蕴涵着巨大商机,涉足碳金融领域的金融机构越来越多。我国目前主要参与基于清洁发展机制(CDM)项目的碳排放贸易,因此我国的“碳金融”主要指金融机构在 CDM 下服务于限制温室气体排放的相关金融活动,如对项目提供投融资支持、提供中介咨询服务、开发设计碳融资产品和碳排放权理财产品、CDM 项目预付款退款保函服务、买方信贷以及结算服务等。

本文将商业银行参与碳金融动力机制的相关理论按照产生的时间及逻辑关系划分为三个阶段,即理论产生的萌芽阶段、理论深入的发展阶段和理论形成的成熟阶段,通过对相关理论的系统梳理来理清商业银行从事碳金融的动力因素,为商业银行开展碳金融业务提供理论支持。

一、碳金融动力机制理论的萌芽阶段——低碳经济理论

1. 低碳经济理论——解决环境问题的理论基础。“低碳经济”一词最早见诸政府文件是在 2003 年英国的能源白皮书《我们能源的未来:创建低碳经济》中,该报告将低碳经济定义为通过更少的自然资源消耗和更少的环境污染,获得更多的经济产出。低碳经济的提出与全球化背景下以全球变暖为代表的环境问题日益严重密不可分,低碳经济,要求创建一种强制性制裁机制(如课征相关商品高额关税)和课征全球统一的环境税来解决该问题。然而在通过征收碳税来解决环境污染尤其是 CO₂ 排放这一问题上学术界存在较大的分歧,国外学者对此进行了深入研究,为后来《京都议定书》规定的三大减排机制的产生提供了理论基础,为更好地解决环境污染尤其是 CO₂ 排放的问题提供了新的思路。

相比国外学者的研究,国内学者对于低碳经济的研究稍晚,较早研究低碳经济的国内学者庄贵阳(2005)认为,低碳经济的实质是能源效率和清洁能源结构问题,核心是能源技术创新和制度创新,目标是减缓气候变化和促进经济社会的可持续发展。而从宏观、中观和微观的角度来看,低碳经济的基础就是所谓的“三低三高”,即低能耗、低污染、低排放和高能效、高效率、高效益。低碳经济的本质则是在市场经济基础上,通过制度与政策的制定和创新,形成长期稳定的引导与激励

机制,促进高效能技术的提高,推动可再生能源利用技术的应用和温室气体减排技术的创新,以缓解气候变化带来的不利影响,并构建新的、真正可持续发展的经济体系。

2. 企业视角下的碳金融经济利益。国外学者对于该问题的研究早在低碳经济理论尚未明确提出前就已经开始了,最初的多位学者在《京都议定书》尚未实施前就做了相关研究。他们指出,各地碳减排成本的不同意味着《京都议定书》下的减排机制能促使全球碳减排分配产生成本效益。

随着《京都议定书》的正式生效,越来越多的国外学者开始在低碳经济的背景下从企业的视角来看待碳金融带来的经济利益,并对碳金融的发展做了深入的研究。学者们认为碳金融的发展在于它能将外部成本内化,而利用碳信用这一碳金融业务的特点来获利也是动力因素之一。

通过上述代表学者对于低碳经济定义及内涵的总结不难发现,CDM 作为一种灵活的碳减排机制,其实施项目所要达到的环境与效益双赢的目标正好和低碳经济所要追求的结果一致,可以说以 CDM 为代表的碳金融业务是环境金融理论在低碳经济条件下的实践结果。

二、动力机制理论的发展阶段——环境金融学

1. 环境金融学——金融业与可持续发展的理论基础。环境金融学的相关概念最早产生于 20 世纪 90 年代末,国外的一些学者开拓性地把环境因素引入金融学中,开始关注金融在环境保护中的作用,提出了环境金融概念。环境金融概念是 Jose Salazar 于 1998 年最先提出来的,他指出环境金融的本质是“金融业根据环境产业的需求而进行的创新”。尔后环境金融的外延逐步扩展,由之前定义的环境创新发展为环境经济和金融学的交叉学科。

进入 21 世纪以后,环境问题对于金融行业的影响愈发突出,学者们开始将环境金融作为一门系统的科学加以研究,先是将其视为环境经济学的一部分,而后将这一问题细化为提高环境质量、转移环境风险的融资行为与过程(Sonia Labatt, 2002);之后又进一步将金融业纳入到服务业与环境的理论框架中,以产业生态学的理论为基础构建了环境与金融的相关理论(T.E.Gradel, B.R.Allenby, 2003)。

2000年以后,国内学者也开始逐渐研究环境金融学的相关问题,相对于国外学者“环境金融”的提法,国内学术界习惯于用“绿色金融”来表示金融业与经济可持续发展之间的关系。对于绿色金融的内涵,国内学者普遍认为绿色金融是指金融业在经营活动中要体现的环保理念,即在投融资行为中要注重对生态环境的保护及对环境污染的治理,注重环保产业的发展,通过绿色金融对社会资源发挥引导作用,促进经济的可持续发展与生态的协调发展。

2. 银行业考虑环境保护问题的相关研究。21世纪初,环境金融理论研究有了新的突破。该阶段国外学者将重点放在了银行业在环境金融中的相关问题,分析银行业与环保、经济可持续发展之间的关系。通过对银行业与环境的关系以及在银行信贷决策影响下企业表现的环保能力的回顾可以看到,环保理念确实会影响银行业对经济发展与环境管理的金融支持(Andrea B. Coulson, 1999)。而银行对待环境保护的态度也是在不断发展的,从最初认为对环境问题的关注只能增加成本的抗拒态度,到认为必须关注环境问题给银行带来的负面影响的规避态度,再到发现环境保护行为中蕴藏的商机的积极态度(Marcel Jeucken, 2001)。银行业对于环境保护态度的转变进一步推动了环境金融理论的发展, Sonia Labatt 和 Rodney White 在 2002 年的《环境金融》著作中,广泛探讨了气候变化等环境问题给金融机构带来的挑战和机会,在此基础上指出,环境金融是研究所有为提高环境质量、转移环境风险而开发的、以市场为基础的金融产品。这样的环境金融产品必须满足两个条件:一是建立在金融市场的合适位置上;二是满足环境风险转移和减少排放物等环境目标。

三、动力机制理论的成熟阶段——碳金融相关理论

1. 碳金融内涵的界定。碳金融最初被认为是基于以 CDM 为代表的项目下的资金融通的过程(世界银行, 2006),但是这样的定义过于笼统,也缺乏充分的理论依据。实际上,完整地来看待碳金融,它应该具有三层含义:首先,它代表了环境金融的一个分支;其次,它探讨的是与社会碳约束有关的金融财务风险与机会;最后,这样的过程预期会产生相应的工具以转移风险。而且,作为环境经济理论的前沿问题,碳金融也有着鲜明的特征:第一,它是一个包括碳配额及其类似产品(如碳补偿)这两种新型“商品”的交易市场。第二,碳金融是与“投资”密切相关的一种金融工具,无论是风险资本还是长短期的清洁能源资本,“投资”都是碳金融的一个关键组成部分。第三,碳金融为私人企业提供一种新的评估生产能力的标准,从而影响其在碳市场上的投资和交易选择。

国内学者对碳金融的定义也做了大量研究,从最初认为碳金融就是与碳有关系的金融活动,大体上是环保项目投融资的代名词,把碳金融简单地看成对碳物质的买卖(成万牒, 2008),到提出了国内目前比较普遍的界定,即碳金融泛指所有服务于限制温室气体排放的金融活动,包括直接投融资、碳指标交易和银行贷款等(高建平, 2008),再到将碳金融的相关活动具体化,指出碳金融是服务于旨在减少温室气体排放的各种金融制度安排和金融交易活动,主要包括碳排放权及

其衍生品的交易和投资、低碳项目开发的投融资以及其他相关的担保、咨询服务等金融中介活动。可见,国内学者对于碳金融的内涵及外延的理解在不断扩展和深入。碳金融这一资金融通的过程更多的体现在“应对”这一含义上,可以理解为应对气候变化的金融解决方案,包含了市场、机构、产品和服务等要素,是金融体系应对气候变化的重要环节。

2. 商业银行从事碳金融的动力机制研究。研究者多集中于从经济角度或社会责任角度来看待商业银行参与其中的动力。一方面,在对欧盟排放贸易体系和 CDM 运行现状进行分析的基础上,得出了清洁发展机制在中国蕴含着巨大潜力的结论,同时强调需要各个地区和企业因地制宜,积极投身于国际减排贸易,大力引进资金,促进经济发展,提高能源利用率。另一方面,通过综合介绍全球碳金融及我国碳金融的发展状况,强调我国商业银行开展碳金融业务的必要性,并指出应着力解决影响我国碳金融业务发展的制约因素。

碳金融之所以受到商业银行青睐,从经济角度看,它不仅有利于增加金融企业的有形资产,提高经济效益;而且提供了巨大的商机,为金融业提供了源源不断的交易服务机会和不断延伸的金融创新空间,有助于拓展业务渠道,促进银行收入的多元化,这是金融业谋求长远可持续发展的重要保证。从社会责任角度看,碳金融有助于增加金融企业的无形资产,创造品牌效益,提升金融企业的市场竞争力。

四、对于未来研究的展望

目前针对商业银行碳金融业务的动力机制缺乏实证研究,因而在今后研究中应该将重点放在如何运用相关理论模型来进行实证研究上。由于以 CDM 项目为代表的碳金融业务在我国开展的时间较短,相关业务依托的交易市场和所需的相关法规也在逐步发展和完善中,因而无论是数据量还是数据的可用性都存在较大的不足。如何在现有条件下找到合适的数据进行实证研究是下一步研究需要关注的问题。另外,如何从环境层面和宏观层面综合考虑,系统分析商业银行从事碳金融业务的动力机制也是值得研究的问题。

随着 2011 年底德班气候峰会的召开,后《京都议定书》时代碳金融市场的发展前景看好,如何在此背景下促进我国商业银行积极参与碳金融业务,是值得学者研究的问题。

主要参考文献

1. A.G. Bumpus, D.M.Liverman. Accumulation by Decarbonization and the Governance of Carbon Offsets. *Economic Geography*, 2008; 2
2. Andrea B. Coulson, Rob Dixon. Environmental risk and management strategy: the implications for financial institutions. *International Journal of Bank Marketing*, 1995; 13
3. 王卉彤,陈保启. 环境金融: 金融创新和循环经济的双赢路径. *上海金融*, 2006; 6
4. 付允等. 低碳经济的发展模式研究. *中国人口·资源与环境*, 2008; 3
5. 庄贵阳. 中国经济低碳发展的途径与潜力分析. *国际技术经济研究*, 2005; 8