



# 戴志锋：银行的绿色金融 业务展望及对银行股投资 的影响



文/意见领袖专栏作家 戴志锋



目前的金融服务情况。1、融资规模：绿色信贷近 15 万亿；绿色债券 1.62 万亿。绿色贷款存量占比总贷款在 7.8%。绿色债券余额占全市场存量债券比例 1.3%。2、绿色信贷主要行业分布：绿色交通运输项目占比最高、36.3%；其次为可再生能源及清洁能源项目、占比 19.4%，二者合计占比 55.8%。其中绿色交运中以铁路运输和城市轨交为主。可再生能源及清洁能源则主要投向风电和水电项目。银行看好的未来产业方向：最看好清洁能源产业，是目前各家银行的关注重点，认为未来主要的业务量会在这里体现。其次为节能环保产业，但相比清洁能源产业而言，相对会比较分散。碳减排技术在当前阶段布局有点早，需求可能更多出现在碳达峰以后、在实现碳中和的 30 年过程中会相对更多的涌现出来。交运项目中的铁路运输预计未来增长空间有限。3、主要服务客群：大中型国企、央企；户

均授信规模在 5500 万元以上。4、市场竞争情况：大行在传统信贷和债券承销业务中市占率最高，有大客户优势、资金成本优势。股份行在表外融资有产品优势、机制灵活优势，综合化金融服务能力强。小银行目前参与度较低。5、绿色信贷投放存在的问题：信息不对称、风险和收益不对称问题。相比较高收益的地产项目，绿色信贷的比价效应不算高。

银行是怎么做绿色金融的。1、组织架构、考核与激励机制。组织架构：从总行-分行-支行层面自上而下成立专营机构。考核与激励机制。考核：设定 KPI。激励机制：对绿色贷款项目新增经济资本占用给予倾斜。内部资金转移定价（FTP）给予优惠。对绿色信贷进行减值准备计提倾斜。2、怎么筛选客户：名单制管理、一票否决制。3、风险评估：除了信用风险评估，银行在投放绿色信贷的时候还会综合考虑企业的环境风险。4、定价和风控情况。绿色信贷平均利率不高。公益属性较强，大企业居多，行业平均定价在 4.4%左右。绿色贷款整体资产质量好于整体贷款。截至 2020 年末，绿色贷款不良率为 0.33%。目前发行的绿色债券暂无违约。5、产品和服务。绿色贷款主要形式：流动资金、项目贷款、PPP 模式和银团贷款等。担保品也在不断创新中：污水处理收费权、排污权、用能权、用水权、碳排放权等。其他的金融产品服务也在逐步丰富中：几家大型银行已经打造了多元化的金融服务体系，通过贷款、债券、基金、租赁等方式，为绿色产业提供多元化、多层次的综合金融服务。

未来政策与空间测算。政策红利期长。目前低碳转型大部分行业还处

在政策补贴推动期，需要市场化政策鼓励推动行业发展：减少资本占用，调低绿色资产的风险资本金计提比例等市场化政策激励银行加大授信。市场空间测算：1、市场空间在百万亿级别。未来 30-40 年，绿色资产复合增速能够维持在 6.3%-8.2%的高增长。根据清华大学气候变化与可持续发展研究院研究显示，若要实现“全球地表平均温度升高幅度比工业革命前不超过 2°C”这一目标，2020-2050 年的总投资需求将达 127 万亿元。2、主要产业投资机会：能源供应和交通。能源供应端清洁化，能源消费端电动化和氢能化是双碳目标的达成路径。为完成减排目标，清华大学气候变化与可持续发展研究院研究显示，在 2°C 情景下，2020-2050 年的总投资需求将达 127 万亿元，其中能源供应部门总投资需求最大、为 99 万亿元，占比在 78%；其次为交通部门，总投资需求为 17.6 万亿元，占比 14%。

绿色金融对投资银行股的影响。1、能源革命推动经济转型，传统行业迎来供给侧改革，新兴行业创造新的消费需求，有可能推动新一轮经济周期。2、规模能否平滑银行资产增速的下滑？中长期维度看，预计绿色资产更多是作为结构优化调整的产业体系补充，要完全替代房地产作为信用创造基础的可能性比较低。测算 2060 年绿色资产占比总贷款预计在 20% 左右。

**预览已结束，完整报告链接和二维码如下：**

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_35257](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_35257)

