

近期，人行印發《銀行業金融機構綠色金融評價方案》（以下簡稱《方案》），目的是進一步提升金融支持綠色低碳高質量發展的能力。當前，中國綠色金融發展總體呈現良好發展態勢，但在產品和服務創新方面也存在一些痛點迫切需要解決。

綠色金融創新發展加速



▲分析建議，加強綠色金融與科技金融聯動發展。因二者在服務對象上具有較高相似性，特別是在新能源、新材料等戰略性新興產業方面。 新華社



何飛
交通銀行金融研究中心
首席政策分析師

早在2016年，人行等七部委就發布了《關於構建綠色金融體系的指導意見》，此後，各類意見和辦法相繼出台。近期人行又發布的《評價方案》為金融機構指明了下一步的重點工作。在金融管理部門的指導下，地方層面的綠色金融改革創新試驗區建設如火如荼，在試點過程中累積了豐富的經驗。數據顯示，試點地區的綠色貸款餘額比全國平均水平高了4.3個百分點。

此外，中國的綠色信貸和綠色債券規模位居世界前列。數據顯示，截至2020年末，中國綠色貸款餘額近12萬億元（人民幣，下同），存量規模居世界第一；綠色債券存量8132億元，居世界第二。綠色金融的發展質量也整體較好，綠色貸款不良率也遠低於全國商業銀行不良貸款率。

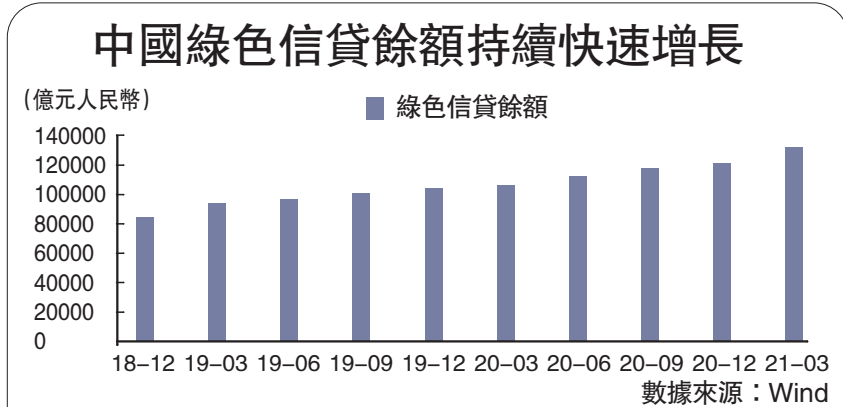
綠色金融創新發展的痛難點

一是綠色金融產品結構不均衡。儘管政策明確鼓勵發展綠色信貸、綠色債券、綠色基金、綠色保險、綠色租賃、綠色理財、綠色信託、碳金融等各類綠色金融產品，但從相關產品的規模看，目前市場上的綠色金融服務仍以綠色信貸和綠色債券為主。即便如此，從綠色債券佔比看，近年來中國的綠色債券發行量僅佔國內債券全部發行量的2%左右，未來尚有較大提升空間。

二是金融機構與綠色主體之間存在信息不對稱。由於企業環境信息披露制度起步較晚、不同企業的環境信息披露意願和披露水平差異較大、信息披露的評估機制亟待完善，金融機構較難通過公開權威渠道獲得市場主體的「綠色」信息，使得必要的審核程序較難開展。同時，企業在環保部門登記的信息往往也存在一定的滯後性，金融機構據此開展風險評估亦不夠準確。信息不對稱是制約金融機構產品創新的主要因素之一。

三是綠色項目的收益、期限及風險之間無法有效匹配。綠色項目特別是環保項目通常具有很強的社會公益性，呈現出資金需求量大、投資期限長等特徵，並且其經濟效益在短期內往往較低，由此使得商業性金融機構的支持意願不強。同時從長遠看，綠色項目也存在一些風險問題，包括部分企業假冒綠色項目、部分綠色項目不可持續、部分產業的綠色轉型進程不達預期等。這些也都對金融機構的風險防控造成威脅和挑戰。

四是綠色金融發展所需的專業人才供給和專業技術支撐仍然不足。綠色金融涉及金融、環保、法律等多個



領域的前沿知識，對於國際化、複合型人才需求迫切。特別是在加快綠色理財、綠色信託、綠色基金、碳金融衍生品等產品創新過程中，更加需要專業化的金融人才。但目前為止，這方面的人才仍然非常稀缺。與此同時，發展綠色金融離不開強大的數據搜集、分析、建模等技術系統支撐，這也是金融機構迫切需要補齊的短板。

加快綠色金融創新發展的建議

一是進一步加強頂層設計，加強跨部委協同聯動。建議在國務院金融穩定發展委員會指導下，建立涵蓋金融管理及監管、生態環保、發展改革等相關職能部門在內的溝通協調機制，聚焦當前綠色金融發展中遇到的痛點和難點問題，提出有針對性的解決方案並推動落實。

二是研究設立跨區域綠色金融改革創新試驗區。進一步總結浙江、江西、廣東、貴州、甘肅、新疆等六省（區）九地的綠色金融發展經驗，穩步開展試點經驗複製推廣工作。結合實際發展需要，優選長三角、粵港澳大灣區、京津冀、成渝等重大區域的交界地區，支持其開展跨區域綠色金融改革創新試點，推動實現更大創新突破。

三是促進綠色金融與其他特色金融業態或金融服務聯動發展。一方面，協同推進綠色金融與普惠金融發展。綠色金融與普惠金融存在較多發展契合點，特別是在民生領域的服務交集較多。實踐中，既可將此前發展普惠金融的經驗複製到綠色金融領域，也可通過綠色金融產品及服務創新帶動普惠金融發展，同時可進一步研究綠色金融與金融服務鄉村振興的契合點。另一方面，加強綠色金融與科技金融聯動發展，二者在服務對象上具有較高相似性，特別是在新能源、新材料等戰略性新興產業方面更為明顯。

四是支持大型金融機構開展綠色金融綜合經營。大型金融機構幾乎擁有銀行、保險、證券、基金、信託、理財、投資等金融全牌照，具備綜合開展綠色信貸、綠色債券、綠色保險、綠色基金、綠色理財等多元化綠色金融產品的基本條件和專業能力，同時擁有布局廣泛的金融機構網絡、

種類豐富的企業客戶和廣大的個人客戶，能夠及時根據客戶需求加快產品創新迭代。

五是促進金融科技在綠色金融發展中發揮更大作用。一方面，支持在金融科技创新監管試點中納入綠色金融項目。除了此前的9個試點地區外，近期山東、湖北、貴州、新疆、大連、山西等地也成為金融創新監管試點地區。建議在試點區域重點考慮「金融科技+綠色金融」創新發展項目，為破解綠色金融發展中的政策和技術難題提供試驗場。另一方面，支持金融機構加大在綠色金融發展方面的科技投入力度，在運用技術手段開展綠色金融產品和服務創新方面給予專業指導。

六是支持在自貿試驗區開展綠色金融國際合作。目前為止，中國已經擁有21個自貿試驗區，目前正在加快海南自由貿易港建設，形成了東西南北中協調、陸海統籌的開放新格局。自貿試驗區本身即注重綠色產業發展，同時又擁有連接境內外各類市場主體的平台載體，具有開展綠色金融合作的天然優勢。建議根據現實基礎和實際需要，選擇部分自貿試驗區優先開展綠色金融國際合作試點，重點推動在綠色金融產品創新、標準制定、中介服務、信息披露、跨境數據共享等方面深化合作。

七是建立有效的綠色金融考核激勵機制。一方面，建議充分發揮好宏觀審慎評估、央行金融機構評級等央行政策和審慎管理工具，對於在發展綠色金融方面表現優異的金融機構，給予更多正向激勵支持，同時可考慮設立相關專項獎勵。另一方面，通過建立相關機制，鼓勵銀行、保險、證券、基金等各類金融機構加強跨業合作，促進跨業綠色金融產品聯動創新。

八是加大綠色金融專業人才培養。依託綠色金融領域的各層級協會和學會，積極開展綠色金融項目培訓。支持高等院校開設綠色金融課程，探索設立綠色金融本科專業或者碩士、博士方向。鼓勵金融機構與高等院校、科研機構加強合作，共同設立綠色金融創新發展研究室，培養兼具理論和實踐經驗的綠色金融專業人才。

註：本文僅代表個人研究觀點，不代表所在單位意見。

全球步入淨零排放時代

基金人語



施羅德投資

氣候變化及從化石燃料轉向可持續能源可算是當前世界最迫切問題。如何生產和消耗能源，以及限制全球暖化影響而必需採取的措施均已成了國際間最重要的政治議程。

國際能源署（IEA）的最新報告《2050年淨零：全球能源行業路線圖》（Net Zero by 2050: A Roadmap for the Global Energy Sector）列出2050年前實現二氧化碳淨零排放的一系列建議，當中涉及巨額投資，而國際間合作的規模亦將是史無前例。例如，報告建議各國加快可再生能源的發展步伐，從而推動行業轉型。

報告指出，在2050年之前，可再生能源在能源發電中所佔的比例將由2020年的29%升至近90%；其他建議還包括在電動汽車充電基礎設施方面作進一步投資，以鼓勵電動汽車的普及。

全球疫情當前，各國政商界依然將氣候變化列為首要議程，這點確實讓人意想不到。可再生能源及電動汽車已突破重要的轉捩點。這些技術的成本已低於使用化石燃料的替代品，而且在無需大量政府補貼的情況下亦能快速拓展市場。然而，相關板塊的股票估值已於去年大幅飆升。相比之下，現時最看好的是零碳經濟轉型的其他板塊。

若將全球暖化幅度逐步限制在1.5°C以內，所有行業均需要及時進行去碳化，並於2030年前減少約45%的

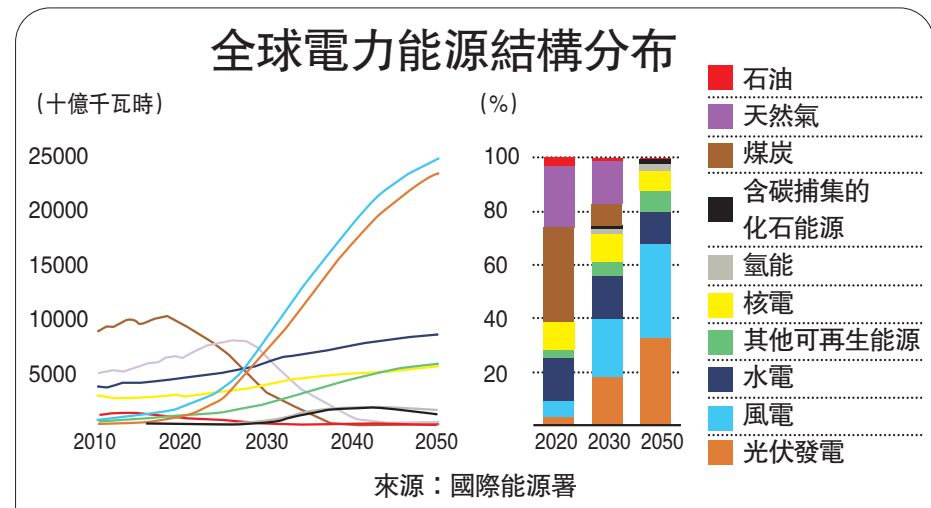
排放。這意味著變革亦將需要延伸至可持續食品、服裝及房屋這些投資者較少探索的領域。例如，我們需要大幅度地轉向食用植物類蛋白，而現時亦已有數家正在崛起的企業在這個領域建立起強大的品牌。

另外，歐盟的綠色協議及不少政府法規的內容均圍繞着透過升級改造樓宇達至更高能源效益，以及使用熱泵作為低碳供熱源，預料這將帶來一個新的投資周期。雖然這些都是剛出現的新興趨勢，但若真正實現全球經濟去碳化，增長前景可以數十年計。

過去幾年，氣候政策其中一個最顯著的特點是各國及超國家機構的「淨零排放」目標不斷湧現。採納這些目標的國家及地區包括歐洲、英國、中國、韓國、日本、加拿大、南非及數個美國州份。目前，淨零排放政策已覆蓋全球約70%的碳排放量。下一步是將這些長遠目標轉化為具體的行動及政策路線圖，這亦正好彰顯了國際能源署報告對相關討論的重要性。

報告明確指出，各國需要立即加快現有潔淨能源技術的部署，因為這並不是未來的趨勢。燃氣爐及內燃機載客車輛等普通消費品即將進入「淘汰臨界點」正是一個分水嶺，提示我們淨零道路將與以往截然不同。這亦適用於投資世界：過往表現並非未來業績的指引，而這次轉型將會產生大贏家及輸家。

（作者為施羅德投資管理公司（香港）首席投資組合經理 Simon Webber、環球行業專家 Isabella Hervej-Bathurst）



港樓價下月有望破頂

主樓布陣



布少明
美聯物業住宅部
行政總裁

近期樓市表現相當熾熱，二手交投持續高企，配合屯馬綫全線通車、聯儲局繼續維持低息等利好消息，樓價正蓄勢破頂；另一邊廂，最近一手市場亦不遑多讓，在大型新盤魚貫登場下，交投表現同樣耀眼，新近有矚目新盤以低於市價的「起動價」開售，相信勢必觸發新一輪新盤熱。筆者認為，隨着新盤市場再掀風雲，配合二手樓市交投活躍，預期6月一手交投將達2100伙。

綜合美聯分行資料，統計6月14日至20日的一周，全港35個大型屋苑合共錄115宗成交，較前一周94宗按周大升逾22%，創三周新高，充分反映買家入市意欲積極。

本周筆者想談談此前較少提及的居屋市場，原因是近期居屋交投急增，令換樓上流階梯提速，有助成為樓市破關的動力之一。

事實上，最近不少白居二買家湧入市場，令二手居屋交投急增。據美聯物業房地產數據及研究中心綜合土地註冊處資料顯示，今年截至6月23日，二手居屋（包括已補地價的自由市場及未補

地價的第二市場）註冊量錄3001宗，創近六年半新高。此外，期內二手居屋涉及總金額約161.6億元，即平均每宗二手居屋達538.5萬元，比起去年全年平均約527.7萬元進一步上升，並創紀錄新高。

樓齡優勢愈發明顯

值得一提的是，近年新居屋的優勢愈發明顯，樓齡愈「後生」的二手居屋，相對較受買家歡迎。原因之一是，雖則政府為所有居屋提供擔保期，但假如該居屋已是二十四年樓，即使可以按到九成，但最長按揭年期只有十六年，當年期屆滿後，不排除買家需要「抬錢上會」，或者令買家失去預算。

若該居屋樓齡超過二十五年，白居二買家首期亦要付六成。相比之下，年輕居屋遂成買家追捧的最大誘因。最近部分年輕居屋，交投活躍程度甚至超越部分以流轉率高著稱的藍籌屋苑，受歡迎程度可見一斑。

種種因素都成為樓市旺市持續的助力，除了息口持續低企外，疫情持續緩和、兩地通關在即、經濟持續復甦、樓市供不應求等都是老生常談的因素，再加上居屋交投同升亦成另一助力。

筆者認為，樓市有望延續升勢，7月份樓價破頂在望，料將再戰歷史高位。



▲分析預計，本港一手樓本月交投將達兩千一百伙。 中通社