

绿色债券发行量下降 银行“点绿成金”如何通堵点



视觉中国图片

绿色债券发行量下降。据机构统计,2024年上半年,中国绿色债券发行数量同比下降14.96%,发行金额同比下降46.75%。这已是2023年以来的“二连降”——2023年,中国境内新增绿色债券479只,同比下降15.67%。

ESG投资日渐成为银行差异化发展的重要突破口,而绿色债券是银行进行ESG投资的主要标之一。绿色债券由热变冷,促使市场重新审视银行ESG投资产品结构不均衡、产品策略单一和“洗绿”风险等问题。

专家认为,目前银行积极参与ESG投资,但其投资范围仍有局限,ESG信息披露标准仍不明确,“多头”监管问题亟待改善。银行等金融机构和监管部门应合力夯实绿色基础设施,针对高质量发展战略和“双碳”目标发挥金融支持作用,推进银行ESG投资从短期热潮走向常态化。

● 本报记者 张勤峰 见习记者 熊彦莎

绿色信贷大步向前 债券股权步履缓慢

银行是ESG投资版图中的重要成员,也是绿色金融供给的主要力量。截至2023年底,中国共有25家商业银行签署联合国负责任银行原则(PRB),成为PRB签署银行数量最多的国家。银行进行ESG投资的方式多样,早期主要通过发行绿色信贷支持绿色产业项目发展,近几年逐渐参与绿色债券市场、扩大绿色金融资产,创设发行ESG主题理财产品、参与碳金融交易等。

在银行的ESG投资渠道中,绿色信贷占“大头”,其他渠道有待发展。据中国人民银行数据,近五年来,中国绿色信贷规模逐渐扩大,从2018年末的8.23万亿元增至2023年三季度末的28.58万亿元,存量规模位居全球首位。据商道融绿数据,截至2023年三季度末,我国ESG投资规模达33.06万亿元,其中绿色信贷占比超80%,绿色债券、绿色股权等占比相对较低。

相较绿色信贷,绿色债券近年来的发展出现波动,或加剧银行ESG投资结构不均衡。根据中央财经大学数据,2023年境内绿色债券发行数量和规模均较上年有所下降。中诚信国际的数据则显示,2024年上半年,我国境内债券市场共发行199只绿色债券,发行数量同比下降14.96%;发行金额合计2489.26亿元,同比下降46.75%。

绿色信贷和绿色债券的发行主体还存在结构性问题,使得银行ESG投资的普惠属性不足。

中国人民大学生态金融中心副主任蓝虹表示,绿色中小企业很难获得绿色贷款,而且对于小项目来说,绿色优惠往往难抵绿色认证的费用,目前绿色金融在中小企业融资方面并未发挥出应有的作用。绿色债券方面,2024年上半年的142家筹资主体中,包括82家地方国有企业、39家中央国有企业,非国有企业仅21家。也就是说,当银行参与绿色债券投资时,大部分资金将流向国有企业绿色项目,非国有企业较难得到支持。

此外,ESG银行理财产品处于试水阶段。据银行业理财登记托管中心发布的《中国银行业理财市场半年报告(2024年上)》,截至今年6月,银行理财产品存续规模为28.52万亿元,其中ESG主题理财产品存续余额约1880亿元。反观公募基金,据基金业协会数据,截至今年6月,境内公募基金资产净值为31.08万亿元,与银行理财市场规模类似,但ESG公募基金规模在2023年就已超过5000亿元。

“目前银行ESG理财产品较为同质化。其中,固收产品占比约75%,产品所使用的投资策略也较单一,主要以负面筛选和正面筛选为主,未能很好地应用参与和沟通等更具影响力的策略方法。”光大兴陇信托发展研究与战略管理部副总经理袁吉伟认为,ESG理财产品在应对气候变化、生物多样性等方面的创新仍不足。银河证券数据显示,截至今年6月末,ESG相关银行理财产品共计519只,其中纯ESG主题、环境保护主题、社会责任主题三类产品存续数量依次为317只、73只、129只,环境保护主题的产品数量相对较少。

披露标准尚需完善 转型金融亟待扩充

市场人士认为,当下的市场环境使银行对自身资本状况的考量更为谨慎。“绿色金融”相关的政策体系仍有所欠缺,银行ESG相关业务开展难度大、风险高,进而使得银行ESG投资的渠道、供给对象、产品形式单一化。

“目前有限的政策支持力度不足以充分激发企业发行绿色债券的积极性。”复旦大学智慧法治实验室研究助理蒋龙宇认为,尽管现行政策在绿色债券申报、审批、资金使用要求、增信方式等方面提供了多重优惠和便利,但相对一般债券而言,绿色债券在认证审核、信息披露、后续运营等方面有着更高要求。企业需要权衡利弊,综合评估发行绿色债券的综合收益。

过去几年的绿色债券发行热使得银行重心转向消化存量。新世纪评级绿色认证部分分析师王力表示,自《银行业金融机构绿色金融评价方案》和《银行业保险业绿色金融指引》落地实施以来,银行业金融机构积极发债筹集绿色资金,绿色金融债在2022年和2023年连续成为发行规模最大的券种,将我国绿色债券发行总规模推向高位。这些绿色资金需要一定周期投放和消化,使得2024年上半年绿色金融债的发行规模出现大幅减少。

此外,目前ESG信息披露规范性和标准化不足,也限制了银行ESG投资的多样化发展。中央财经大学绿色金融国际研究院ESG中心联合主任包捷表示,数据和通用标准缺乏是银行面

临的普遍挑战,目前尚不存在银行间通用的ESG标准,各银行往往采用不同评估方法。ESG产品披露的多为定性信息,定量指标通常与特定行业或ESG产品的融资量相关,受限于现阶段企业碳排放相关信息披露不完整,银行资产组合在计算碳排放量上依然缺乏足够信息。

中诚信绿金发布的分析报告认为,绿色项目存量减少也是今年以来绿色债券投资景气度较差的一个重要原因。部分专家认为,银行ESG投资范围存在局限性,“转型金融”应与“绿色金融”并举。大华银行中国CFO朱轩表示,对于中国来说,碳密集产业实现可持续转型是实现气候目标的关键。但是,碳密集产业不符合既有绿色金融支持范围而难以获得支持,国内对于转型金融也未有统一的标准和实践,其减排潜力未得到充分释放。

由于企业ESG信息披露和ESG理财产品信息披露尚缺乏标准规范,银行还要警惕洗绿问题。“我国ESG银行理财产品发展规模较快,大部分银行理财机构ESG专业能力不足,加之监管政策不完善,我国ESG理财产品运作透明度较低,银行ESG理财产品信息披露参差不齐,容易出现洗绿问题。”中国银行业企业级架构建设办公室资深经理宋首文说。

ESG投资中的洗绿指的是产品绿色宣传与实际投资行为不一致。根据Capital Group的调研数据,2023年50%的受访机构认为洗绿问题很普遍,较2022年上升2个百分点。

蒋龙宇称,当前我国绿色债券监管已总体统一,但存在多头监管情况,不同监管主体及监管文件之间不乏重叠或空隙。在市场持续发展

和监管相对滞后的共同作用之下,绿色债券市场漂绿有了可乘之机。

政策技术齐头并进 银行“点绿”虽远必达

为促进银行“点绿成金”之路走好走深,政策支持、技术支撑和银行自身创新发展需齐头并进。

针对转型金融、绿色融资成本等问题,相关政策已有回应。中共中央、国务院近期印发的《关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见》提出,要研究制定转型金融标准,为传统行业领域绿色低碳转型提供合理必要的金融支持。鼓励银行在合理评估风险基础上引导信贷资源绿色化配置,有条件的地方可通过政府性融资担保机构支持绿色信贷发展。积极发展绿色股权投资、绿色融资租赁、绿色信托等金融工具,有序推进碳金融产品和衍生工具创新。

针对银行ESG投资的洗绿风险,袁吉伟建议,监管部门应加强ESG投资产品信息披露要求。银行应提高ESG产品运作透明度、可比性,便利投资者决策。同时,要加强投资者教育,强化金融投资顾问专业能力,为客户提供ESG投资方面的专业咨询。

数据处理技术也有助于银行ESG投资提质增效。中央财经大学绿色金融国际研究院绿色金融研究中心主任任玉洁认为,环境信息测算专业性要求高,在数据抓取、方法学核定等方面难度较大,人工测算的效率和准确率较低。绿色金融科技可以实时收集相关数据信息,协助落实ESG投资理念,将环境效益和风险纳入决策流程,还能以大数据、云计算等为技术内核,实现绿色投资项目和用户的对接。

激励ESG产品创新,融合ESG渠道是银行践行ESG理念的未來方向。宋首文表示,银行ESG业务大多针对绿色项目、公共基础设施项目等,存在建设周期长、回款速度慢、盈利预期不稳定、可能存在期限错配等问题,投资机构可通过多业务条线的协同进行产品创新,降低ESG项目融资成本、促进ESG业务发展。

部分银行已在积极创新,推出“量体裁衣”式的ESG信贷服务。兴业银行近年推动全国首笔碳配额质押贷款、首笔林票质押贷款、首笔湿地碳汇贷、首笔用能权指标质押贷款等首创新产品落地。为推动区域绿色经济发展,杭州联合银行近期发布“杭州联合银行浙江区域ESG信用债篮子”,这是银行间债券市场首只专注于浙江区域信用债的“债券篮子”。

上海金融与发展实验室主任、首席专家曾刚表示,我国政府和监管机构高度重视ESG发展,出台了一系列政策和指引,为银行ESG建设提供了明确方向。监管机构也将ESG因素纳入银行评级和风险管理要求,推动银行积极响应。同时,ESG相关业务为银行带来新的盈利增长点。良好的ESG表现有助于吸引ESG投资者,降低银行自身融资成本。

“为实现‘碳中和’目标,我国绿色领域直接融资比例有望从现在的10%升至40%左右,绿色产业、绿色金融投资前景可期。”中金公司董事长陈亮说。

“千万年快进” 实探一块砖的负碳之旅

● 本报记者 杨浩

从常见的大理石、花岗岩,到形态各异、璀璨耀眼的珍稀宝石,北京科技大学百年矿业史传承基地矿石展厅摆满了琳琅满目的石头。在一众天然矿石陈列当中,一块巴掌大小的“砖”有些另类。

这块名为Carbon2Rock的负碳钢渣块,是由二氧化碳和钢渣反应形成。北京科技大学能源与环境工程学院、碳中和研究院教授苏伟介绍,这块砖的五分之一重量来自二氧化碳,大约相当于一个人一两个小时所呼出的二氧化碳。

从“能耗双控”迈向“碳排放双控”,经济社会全面绿色转型进程正在加快。这块砖背后的二氧化碳捕集、利用与封存(CCUS)技术越来越受到关注。专家表示,在全球变暖不断加剧的情况下,要以更紧迫的时间表推进技术迭代创新,进而推动CCUS技术规模化应用。

看得见摸得着的二氧化碳

Carbon2Rock跻身天然矿石展厅并不违和。苏伟介绍,这块砖的形成过程也叫二氧化碳矿化过程,其实是道法自然——模拟了天然矿物逐渐风化胶结成岩的漫长过程,“我们只是自然技术的搬运工”。

钢渣的组分类似火山喷发物的组分,就像部分火山岩能够随着时间推移,逐渐在二氧化碳风化作用下成为岩石圈分布最为广泛的沉积岩一样,含有不安定的钙镁组分的钢渣,在被二氧化碳“养护”之后,发生碳酸化反应,就能够变成更稳定更坚硬的碳酸盐。

15%

数据显示,我国钢铁产业碳排放量占全国碳排放总量15%左右,占全球钢铁碳排放总量60%以上,减排压力巨大,推进减碳技术应用至关重要。

不需要千万年岁月,也不需要数月光景,只需要实验室的24小时,这一自然过程就能实现。这项技术不仅固定了二氧化碳,也提高了“一掰就碎”钢渣的资源利用率,看似简单的方程式,产生“1+1>2”的效果。

我国是全球最大的钢铁生产国,钢铁产量占全球54%。钢铁业也是制造业中碳排放最大的行业。数据显示,我国钢铁产业碳排放量占全国碳排放总量15%左右,占全球钢铁碳排放总量60%以上,减排压力巨大,推进减碳技术应用至关重要。

河钢集团可持续发展研究中心主任、首席研究员田京雷说,减碳技术对于钢铁行业绿色转型至关重要,未来中国出口到国外的钢铁在低碳标准上可能会有所提高,“现在谁能把二氧化碳捕集下来,谁就有未来的核心竞争力。”

“钢厂既是大量二氧化碳的排放源,也是大量钢渣的排放源。过去钢渣真正的利用率不到30%,如何找到适合不稳定钢渣组分的资源化利用方式,是我们需要关注的问题。”苏伟表示,这项Carbon2Rock钢渣选择性调控碳化及资源化一体化技术,能够适配钢厂的低浓度烟气条件,不必专门把二氧化碳先富集出来再进行转化,增加了技术实用性,降低了实施成本;同时,整个过程没有二次废水、废渣、废气产生。

让技术更有生命力

能够固碳的砖可以当作普通的砖来用吗?答案是肯定的,不仅如此,这块砖还比普通砖抗压得多。

北京科技大学土木与资源工程学院副教授李佳洁向记者展示了固碳砖块的抗压性能:实验平台上,一直加压到107兆帕,固碳砖块才“粉身碎骨”。

经过二氧化碳“养护”的钢渣块,能够达到30兆帕至100兆帕强度。100兆帕也就是每平方米受到1000吨的压力,李佳洁介绍,具备这样的性能,就属于超高性能混凝土,可以用于桥梁建设等场景;而达到30兆帕以上,就可以用于道路建设,50兆帕以上可以用来建造房子。

在实验室,记者看到一些用固碳砖块做出的刻印着不同logo图案的文创产品,还有一些带有纹理的超薄板材,可以代替天然石材作为建筑外墙装饰。“我们可以加一些纤维,做出纤维钢渣碳化薄板,它的抗折性能要比普通板材强得多。”

此外,苏伟介绍,固碳砖生物相容性较好,

可以作为护坡石、护坡砖,用于生态修复工程。苏伟认为,固碳产品不但要追求技术指标的极致先进,还要兼顾适配多个应用场景。例如,苏伟团队并没有追求产品极致的固碳率,如今实现20%左右固碳率,就固碳本身来看,还有不少潜能,“我们希望在固碳的同时更关注产品开发,尽可能实现钢渣资源化利用,让技术更有生命力。”苏伟说。

价格是市场竞争力的重要方面,这样做出的固碳砖会比普通砖更贵吗?

苏伟表示,钢铁固废成本是有优势的,未来在加工过程中用上绿电,那么整个成本与碳排放比传统类似材料均大幅降低。当前二氧化碳固碳的“绿色溢价”还未能完全体现,随着碳市场的完善,固碳、减碳技术的价值一定能逐步发挥出来。

走出实验室 走向产业化

2024年5月,苏伟团队的Carbon2Rock钢渣选择性调控碳化及资源化一体化技术,通过了腾讯发起的中国CCUS领域首个亿元级资助计划“碳寻计划”终选,是“碳寻计划”在试点支持赛道上重点支持的四个项目之一,将由河钢集团提供场景和配套资金,在河钢唐钢建设行业首个1000吨碳/年的钢铁行业烟气直接钢渣固定应用示范项目。

苏伟表示,这是国内的行业首套项目,目前产线设计已经完成,打通整套工艺流程后,将对下一步实现规模化应用起到支撑作用,“我们已经在与合作伙伴探讨固碳产品在矿井填充、矿山修复领域的规模化应用场景。”

像苏伟团队这样得到“碳寻计划”深度支

持的项目共有13个,它们从三百多个申报项目中脱颖而出。在对申报项目评审和考察过程中,腾讯可持续社会价值副总裁许浩发现,CCUS技术全产业链各环节创新点,国内均有团队参与,呈现活跃态势。“哪怕今天我们还没有明确的碳价格激励,已经有CCUS初创企业能够进行市场化发展,这意味着该项技术潜力非常大,让我们认为CCUS很有前景。”许浩说。

不过,成本仍然是困扰CCUS技术扩大应用的最大掣肘。研究显示,按照当前CCUS技术成本计算,以电厂和水泥厂为例,加装CCS(碳捕集与封存)之后,每度电和每吨水泥成本涨幅会超50%;钢铁厂加装CCS之后,每吨钢成本将上涨超15%。

苏伟也表示,钢铁产业二氧化碳排放是非常复杂的,对于中国钢铁行业来讲,应该走出一条能够与工艺流程紧密结合的CCUS技术路线。降低成本最主要的还是依靠技术创新。“我们希望技术迭代进程越快越好,因为二氧化碳还在不停地往大气里排放,我们需要以更紧迫的时间表来做这件事,尽快进行研发、试点、规模化,把成本打下来,进而实现大规模应用。”许浩表示。

这也正是腾讯发起“碳寻计划”的初心。许浩说:“我们联合包括河钢集团、华润集团、海螺集团等合作伙伴,为脱颖而出的项目提供亿元级资金和资源支持,以助推这些前沿技术走出实验室,进入到产业化第一步。”

今年第二期“碳寻计划”将扩大为在全球范围内寻找前沿低碳技术,在CCUS和碳移除技术基础上,覆盖包括长时储能等更多创新技术,并与国内外产业伙伴合作,助力技术跨越“死亡谷”。