

“你减碳我减息” 转型金融杠杆精准发力

在双碳目标引领下,将融资成本与企业可持续发展绩效目标深度绑定的金融创新产品正快速崛起。可持续挂钩贷款与可持续挂钩债券凭借“减碳可减息、转型能融资”的独特机制,成为连接金融活水与实体企业绿色转型的重要纽带。

从电力、建筑等传统高耗能行业到轨道交通、航运等重点领域,从大型企业集团到中小微企业,可持续挂钩金融产品作为一种灵活募资手段,激励企业达成转型目标。如何科学设定转型目标,避免出现目标虚高或落实不到位的问题,是让此类融资模式顺畅运转的关键所在。

● 本报记者 郑萃颖

需求持续增长

“今年以来,可持续挂钩债券发行热度持续升温。”中诚信绿金绿色金融部高级分析师王雨哲说。1月至8月,国内债券市场共发行可持续挂钩债券59只,同比增长15.69%;发行规模405.42亿元,同比增长5.08%。截至8月末,可持续挂钩债券累计发行256只,规模突破2300亿元。

可持续挂钩贷款与可持续挂钩债券均为可持续挂钩金融产品,其规模之所以快速增长,主要是受到了政策与市场的双重驱动。一方面,中国人民银行正在推动转型金融标准的制定,地方政府也纷纷完善区域转型标准,为产品落地提供制度框架。另一方面,可持续挂钩金融产品为企业提供了灵活融资的工具。

“与传统绿色贷款相比,挂钩型产品对资金用途的限制较少,资金使用的灵活性更高,容易得到企业青睐。此外,近年来各类政策工具陆续推出,例如财政贴息、碳减排支持工具以及碳资产质押等,不断为企业降低综合融资成本。”咨询服务机构绿岸计划总经理金冀安说。

中诚信绿金的数据显示,在2024年发行的债券中,66.67%的可持续挂钩债券票面利率低于同一天发行的非可持续挂钩债券票面利率,二者利差为2个至30个基点,可持续挂钩债券表现出一定的成本优势。在贷款方面,银行会根据挂钩贷款人的目标实现情况给予一定的成本优惠。“有些银行会在贷款发放时便按照优惠利率执行,如果企业未达成目标,需偿还利息,这样让企业先享受到优惠。”王雨哲说。

另外,企业通过可持续金融产品融资,能够向投资者及客户传递积极信号,即在可持续发展和绿色转型方面进行了实质性投入。金冀安认为,这不仅有助于企业建立声誉,还有利于维护长期市场关系。

金冀安曾参与一笔有色金属行业企业的可持续挂钩银团贷款,该项目的关键绩效指标是企业范围一、范围二的温室气体排放强度。“该笔贷款不仅帮助企业优化了资本结构、降低了资金成本,还向市场和客户展示了企业在环境责任和可持续经营方面做出的努力。”金冀安说。

从行业分布看,可持续挂钩金融产品需求

主要集中在高耗能、高排放行业,包括钢铁、水泥、电力、供热等领域。金冀安表示,这些行业的转型资金需求巨大,与可持续挂钩金融产品的契合度高。同时,融资发行主体也在向更多行业扩展。中诚信绿金数据显示,截至今年8月末,可持续挂钩债券的发行主体共涉及16个行业,包括基础设施投融资、金融、建筑行业等。

另外,可持续挂钩贷款正逐渐成为中小企业的绿色技改的启动资金。金冀安表示,越来越多的中小微企业及专精特新企业通过可持续挂钩贷款,实现了绿色转型。

指标设计的平衡术

商道融绿董事长、商道咨询首席专家郭沛源认为,可持续挂钩金融产品结构清晰、资金使用灵活,容易落地实践,但真正要做好,还需要设计科学合理且有一定雄心的挂钩目标和激励条款。“对银行来说,不能只是单纯追求首单创新,而应当把挂钩产品作为企业客户绿色低碳转型的敲门砖和助推器。”郭沛源说。

关键绩效指标与可持续发展绩效目标的设计,直接决定了可持续挂钩金融产品能否真正推动企业绿色转型。

首先,关键绩效指标与可持续发展绩效目标需要与公司主要业务具有相关性。王雨哲表示,企业设定的具体目标可以是整体可持续发展绩效目标、重点区域发展目标,以及与整体业务关联度较高、收入占比30%及以上业务的发展规划,这些目标必须能体现企业在可持续发展领域的整体贡献与完成度,避免选择与业务无关或难以量化的指标。

例如,能源企业可选择单位能耗、清洁能源装机容量等指标;制造业企业可关注污染物排放量、资源循环利用率等指标。

其次,关键绩效指标与可持续发展绩效目标的设定要在挑战性与可实现性之间找到平衡点。郭沛源认为,指标与目标的设定既不能过于宽松,以致企业无需付出实质努力便可达成,也不能过于严苛,超出企业实际能力范围而无法实现,沦为空谈。其合理区间应是企业通过积极努力能够触及的水平。以减排目标为例,王雨哲表示:“我们建议企业通过与自身历史情况对比、与同行的绩效表现对比,也可以参考国际及相关行业标准,制定有雄心的可持续发展绩效



视觉中国图片

目标。”

同时,金融机构需要为目标匹配有效的激励机制。郭沛源表示,该机制既可以体现为贷款利率的上下调整,也可能触及提前还款等要求,对企业绿色转型形成足够的驱动力。金冀安称,已有银行尝试设计“分档目标”,即企业完成基础目标可获得一定利率优惠,若超额完成则享有更大力度优惠。此外,还有一些产品通过设定双向浮动利率来增强对企业绿色转型的约束。

最后,设定的指标需要具有透明度与可验证性。金冀安表示,设定的指标应具有清晰的基线、计算方法,并可以通过第三方核查的方式确保数据的真实性与可靠性。

目前,国内可持续挂钩金融产品的挂钩指标多与碳排放量相关。如2024年底青岛西海岸公用事业集团有限公司发行5亿元碳减排可持续挂钩债券,以票面利率挂钩“能源供热公司二氧化碳排放量”的关键绩效指标,推动公司持续降低供热过程能耗。

今年以来,以ESG评级作为挂钩指标的金融产品进行了落地尝试。王雨哲介绍,南昌轨道交通集团有限公司2025年面向专业投资者公开发行公司债券(第二期)(可持续挂钩),这是交易所市场首单选取ESG评级作为关键绩效指标的可持续发展挂钩债券。

2023年,中远海能参与的全国航运业首单ESG挂钩银团贷款正式签约。中远海能依据自身可持续发展战略规划,从环境、社会两个维度分别遴选出3项关键绩效指标,包括环境维度下的二氧化碳单位周转排放量、氮氧化物单位周

转排放量、有害废弃物单位周转排放量;社会维度下的员工受训百分比、因工死亡比率、责任性重特大生产安全事故数量。

“该ESG挂钩贷款全面考察了中远海能在环境和社会两个维度多个议题的表现,既满足了航运业低碳转型的迫切需求,也考察了在蓝色经济背景下,公司在海洋生物多样性保护方面的表现,同时兼顾了企业社会责任能力的建设和提升。”王雨哲表示。

确保转型“不掺水”

如何确保可持续发展绩效目标有效落实,是发展可持续挂钩金融产品绕不开的话题。据业内人士透露,部分企业利用投资者对相关指标的理解存在信息差,设定能轻易完成的目标,导致转型力度不够也能获得转型金融支持;部分指标与主营业务相关性不强,存在“漂绿”问题。

金冀安表示,检验目标的主要方式包括:发行前,请独立第三方机构出具第二方意见(SPO),评估企业设定的目标是否科学合理且具有雄心;发行后或产品存续期,由会计师事务所或其他专业机构对目标执行情况进行独立核查,出具保证报告。

企业提供的基础数据质量,以及验证机构自身能力,都会影响检验结果的真实性。

王雨哲表示,为应对相关风险,需要制定验证机构清单,对机构的专业性、独立性和工作经验提出要求,并要求验证机构建立公开、科学的工作流程及方法学,确保评估认证工作的质量。

“在技术层面,有的地区在核算企业碳排放时,通过联合生态环境局、统计局、税务局等政府部门和电力等公共事业单位,利用数字化系统监测企业碳排放情况。未来,将可信区块链技术应用于绿色金融领域,能大幅提高相关信息披露的透明度和数据质量。”王雨哲说。

金冀安认为,防止“漂绿”风险的核心在于增强信息透明度与建立有效的约束机制。“目前多数可持续挂钩债券涉及环境领域指标的强制性较差,即便未完成,票面惩罚力度也较弱。应建立统一的信息披露要求,明确指标设定、基线及验证过程,同时在合同中写入违约或惩罚条款,如未达标时,利率将上浮甚至触发赔偿责任。”金冀安说。

地方正积极探索可持续挂钩金融产品实践,以第三方平台数据追踪监测的方式保障转型目标达成。今年6月,苏州工业园区城市发展研究院联合北京国金认证中心,为北京银行苏州分行颁发了“ESG平台-核查”一站式双挂钩贷认证证书。该证书基于苏州工业园区ESG公共服务数智平台和信息鉴证体系的评估结果,将贷款利率与企业的ESG绩效表现、单位产值危废产生强度两项内容挂钩。同时,苏州工业园区城市发展研究院开发的ESG公共服务数智平台为贷款项目提供全流程的ESG评估与监测服务,通过引入国家金融认证中心的专业信息鉴证服务,定期出具专项信息鉴证评估报告,反映可持续发展绩效目标的实现情况。

苏州工业园区城市发展研究院相关负责人介绍,由第三方专业机构对银行发放的可持续挂钩贷款做鉴证和评估,有助于推广此类产品。

解码信托业ESG变革:政策驱动下的产融互驱新范式

● 本报记者 石诗语

近日,五矿信托发布《ESG理念引领信托产融互驱新格局》《2024五矿国际信托有限公司环境、社会及治理(ESG)报告》。近年来,包括中信信托、外贸信托、厦门信托在内的多家信托公司相继发布ESG报告,全面展示了它们在推动经济、环境和社会可持续发展方面的理念、行动与成效。

当前,ESG已成为衡量信托公司核心竞争力的重要指标,也是行业响应国家战略、实现高质量发展的必然要求。信托业践行ESG理念,为实体经济发展、金融市场繁荣及社会更加美好贡献力量。

信托业转型的必然选择

近两年,我国ESG发展呈现显著加速特征,信托业同样也在深化践行ESG理念。中国信托业协会专职副会长闫建东表示,对信托业而言,践行ESG理念,一方面是落实监管政策的必然要求,另一方面是高质量转型发展的必然选择。

“信托业务‘三分类’的出台,要求行业更加聚焦‘资产服务信托、资产管理信托、公益慈善信托’三大本源业务,提升受托服务能力,加强公司治理,切实提高风险管理能力,积极履行社会责任。”闫建东说。

信托业与ESG理念具有“天然的适配性”:一是都遵从长期主义,信托制度的长期存续性与ESG所关注的长远价值、代际公平的理念不谋而合;二是风控基因一脉相承,信托严谨的尽职调查传统,信托严谨的尽职调查传统,可以系统性地对环境、社会风险纳入风控流程;三是业务模式相互适配,信托独特的制度设计使其在创新绿色金融产品、推动社会影响力投资方面具有独特优势。

五矿信托党委书记、董事长刘国威表示,在全球经济格局深度调整与中国式现代化加快推进的重要时期,随着我国双碳战略迈向纵深推进、共同富裕取得实质进展、绿色转型释放巨大空间,ESG已不再是企业的“选择题”,而是关

乎高质量发展的“必答题”。在信托业回归本源、深化转型的背景下,ESG不仅是业务创新的路径,更是对信托制度本质功能的重新诠释。

中央财经大学金融学院教授贺强认为,信托业与ESG理念具有“天然的适配性”:一是都遵从长期主义,信托制度的长期存续性与ESG所关注的长远价值、代际公平的理念不谋而合;二是风控基因一脉相承,信托严谨的尽职调查传统,可以系统性地对环境、社会风险纳入风控流程;三是业务模式相互适配,信托独特的制度设计使其在创新绿色金融产品、推动社会影响力投资方面具有独特优势。

多家公司躬身入局

近年来,在政策引导和市场需求的双重驱动下,众多信托公司已将发展绿色信托作为重要转型方向,并在公司治理、社会责任、信息披露等方面积极行动,行业呈现出可喜的发展态势。

五矿信托党委书记耿一然介绍,公司设立了由总经理担任组长的绿色信贷专项领导小组,并下设绿色信贷专项工作小组,从组织上确保绿色金融战略的贯彻执行。截至2024年末,五矿信托绿色信托存续项目共计44个,存续规模64亿元。其中,2024年新成立项目13个,新增规模15.2亿元。

中国外贸信托相关人士表示,近年来公司

重点探索绿色信托贷款、绿色资产证券化等业务。截至目前,公司已发行多期绿色资产支持证券,规模合计超64亿元,募集资金全部用于发放新增个人新能源汽车贷款,助力新能源汽车普及与汽车产业绿色转型。此外,公司还运用自有资金投资绿色环保主题基金3只,合计实缴金额近3亿元,推动环保产业发展和社会绿色转型。

华润信托围绕光伏、风电等清洁能源领域,推广“新能源租赁财产权信托”模式,扩大绿色ABN/ABCP业务规模,围绕深圳“双区”建设,支持特区企业绿色转型发展。截至2024年末,公司绿色资产证券化业务余额60.06亿元;组合使用绿色金融工具的项目、创新绿色金融工具项目金额共计30.83亿元。

此外,多家信托公司积极践行社会责任,大力发展慈善(公益)信托。

上海信托副总经理吴海波认为,慈善信托既能以资产隔离、定制化的制度优势守护公益初心,又能承载家族精神传承、企业ESG实践的深层诉求。上海信托以“企业向善文化”为核心,依托上海国际金融中心区位优势与自身资源禀赋,构建差异化发展路径。

今年初,山东信创创新设立上市公司捐赠人建议基金模式慈善信托,该模式可发挥信托制度的专业性和灵活性,并为上市公司及其股东构建一个高效、透明的慈善平台,有效推动捐赠人实现慈善愿景、履行社会责任、践行ESG理念。

推动行业高质量发展

展望未来,业内人士认为,从顶层制度到公司治理、从企业文化到业务模式,信托行业将完成一场“由理念到机制、由机制到实践”的系统性跃迁,迈向可持续、有韧性的高质量发展新阶段。信托公司应深化政策衔接,锚定国家战略,创新产品服务,拓展ESG边界;同时,分享实践经验,共同助力行业发展。

在刘国威看来,信托业的ESG实践本质上是在回答三个时代之问:如何让金融活水真正滋养生态沃土?如何让财富管理服务更多惠及民生福祉?如何让行业发展与国家命运同频共振?

他表示,行业可携手构建“政策引导、机构联动、市场运作”的ESG发展体系,让信托制度在服务国家战略中焕发新的生机,让ESG理念成为推动行业高质量发展的持久动力。

闫建东认为,信托业当前正处于转型换挡攻坚期,原有模式难以继,新的发展方向已经明确,但具体路径仍需在实践中探索。他建议,下一步,信托业应在思想和行动上彻底摆脱传统路径依赖,切实找准自身在中国特色现代金融体系中的角色定位,将信托的资产配置功能、财富管理功能和社会服务功能,融入中国式现代化的各领域各环节,以信托的独特价值和服务成效取信于社会和人民。