

人民币汇率做出调整之后,国际游资停止对国内房地产市场的投机,大量迅速撤离,则可能导致一些地区和城市房地产价格的大幅下降,届时房地产市场有崩盘的危险。从目前的情况看,由于当前国际金融市场投机资本规模庞大,而且大都认为人民币升值没有一步到位,可能会借机不断推高人民币汇率,从而助推房地产价格继续上涨。

三、中国政府应采取的对策

为了减少人民币升值过程中对房地产业的不良影响,使房地产经济保持长期稳定发展,中国政府必须采取行之有效的措施。

1. 进一步深化外汇体制改革,加强人民币汇率的弹性

从中国金融市场发展的历程来看,近期乃至较长的一段时期内,对于人民币汇率的走向,不仅仅是汇率水平的简单重估,而是改革现行的外汇管理体制、加大汇率的波动幅度和市场灵活性、推出新的外汇风险产品等一系列措施的组合。

增大汇率弹性,对于改善货币政策效率,稳定国际资本市场预期有重要的意义。此外,弹性的汇率制度还有助于强化企业和银行等部门的风险防范意识,培育适应市场经济发展的微观主体。人民币要真实反映市场供求,一个重要的前提就是完善的外汇市场。

2. 采取更严格的措施和手段,加强对房地产市场的调控

为避免房地产的“泡沫化”,国家必须采取更严格的措施和手段,加大打击房地产投机和炒作。第一,国家的宏观调控经济政策应该要求金融和财政减少对房地产消费的刺激,在税收、市场交易、金融信贷等方面实施“适度紧缩”的政策。第二,加强对房地产金融和土地调控,尤其是要严格控制高端房地产商品的发展,加大对经济适用房和廉租房的建设。第三,建立抑制房地产泡沫化的长效机制。一是逐步取消期房销售政策,要求房地产开发企业必须严格执行国家建设部规定的三分之二封顶才可销售的售房政策,最终实现只准销售现房,不准销售期房;二是严格执行“新国八条”规定的征收房地产交易税;三是继续完善实施新房必须满一年后才准上市,以抑制住房的过度投机行为。

3. 把外资引向生产性领域,同时要加速发展直接融资渠道

堵塞国际游资投机房地产的渠道,把国际游资引向生产性领域。首先,在投资渠道方面,要严格控制银行向房地产业的贷款,因为银行资本既是房地产投资过热的制造者,又是风险的最终承受者。其次,在有效阻止国际游资进入房地产市场的同时,要加强对资本流动的监管,把外资引向生产性领域。

化解人民币升值所可能引起的房地产泡沫的另外一个重要措施就是要加速发展直接融资渠道。从近些年各国金融危机的教训中可以看出,以间接融资为主的金融体系在金融危机中受到的伤害要远远大于以直接融资为主的金融体系。直接融资能够分散“热钱”抽走时的市场风险,而不至于冲击银行体系。

参考文献:

- [1]陈雨露主编:《国际金融》.中国人民大学出版社,2004年
- [2]王伟旭 曾秋根著:《人民币汇率挑战与变革选择》.光明日报出版社,2004年
- [3]施压中国汇改 美国各方分歧.财经时报,2006年4月17日
- [4]吕彬彬:人民币升值对房地产业影响分析.华东经济管理,2006年05期
- [5]章伟国:人民币升值预期与房地产风险.上海企业,2005年02期

绿色金融

——将“绿色”进行到底

■张靖 厦门大学经济学院

[摘要]“绿色金融”是现代金融业发展的一个重要趋势,发展“绿色金融”对于保护生态环境、发展经济以及金融机构自身的发展都有重大意义。国内外理论、实践的经验告诉我们,发展“绿色金融”就要构建完善的绿色金融体系。本文从金融业绿色经营、绿色融资策略创新、建立金融业环境表现评价体系等方面阐述了如何打造全方位的绿色金融体系。

[关键词]绿色金融 可持续发展 绿色金融体系

一、“绿色金融”提出的背景及涵义

1987年世界环境与发展委员会公布的《我们共同的未来》一书中提出“可持续发展”的概念,此后全球掀起了绿色经济的浪潮。1992年联合国环境与发展大会颁布了《里约环境与发展宣言》和《21世纪议程》等文件,绿色革命渐趋高峰。1994年3月25日,我国国务院第16次常务会议通过了《中国21世纪议程——中国21世纪人口、环境与发展白皮书》,并把可持续发展定为我国的基本国策,中国成为世界上第一个完成国家级《21世纪议程》的国家,并且在社会生活中的各个方面贯彻实施。“绿色金融”正是在这样的国际国内背景下开始出现的,它是金融业的绿色革命。

所谓“绿色金融”,是指金融部门通过金融业务的运作来体现“可持续发展”战略,从而促进环境资源保护和经济协调发展,并以此来实现金融可持续发展的一种金融营运战略。具体讲就是指市场主体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,通过其对社会资源的引导作用,促进经济的可持续发展与生态的协调发展。

二、金融业绿色革命的必要性及意义

首先,绿色金融是可持续发展的必然要求。发展“绿色金融”可以通过有效的信贷调控手段更加合理地引导社会资金流向,使资源、环境保护的资金需求真正落到实处,推动经济产业结构调整和新的经济增长点的培育步伐。除此之外,金融业进行这场绿色革命的至关重要的动因就是“绿色金融”能产生丰厚的“绿色利润”。投资环保产业并非都是赔本生意,随着环境问题越来越受关注,环境工程已经成为一个极具发展潜能的新兴产业。目前,全球环保业已是一个年产值3000亿美元的大产业,并正在以每年7.5%的速度增长,在发达国家已占了国内生产总值的10%~20%。香港《经济导报》周刊的专题报道指出,2000年,我国的环保产业总产值为1080亿元,20世纪90年代以来,中国环保产业的年增长率为15%~20%,利润率在10%~20%之间。而“十一五”期间,我国将进一步加大环保投入,环保产业的发展前景值得期待,其丰厚的产业利润将吸引更多的投资者包括金融业的资金纷纷注入。

三、构建完善的绿色金融体系

1. 金融业带动绿色投资

绿色风险投资(Green Venture Capital)是提供金融资本服务的一种类型,主要投资于能够提供生态友好产品的环境导向企业,并

获取显著的收益。欧美的绿色风险投资走在世界的前列,主要投资领域为再生能源、水和清洁技术设备。上世纪90年代以来,投资基金也开始关注可持续发展问题,其中,最为著名的是美国CRERES投资集团于1989年发表的对环境负责的伯尔第斯原则,受到众多企业的追捧。金融业涉足绿色投资的同时还应通过投资咨询、项目评估、理财服务等业务积极引导投资者将资金注入绿色产业(如图)。

2. 建立绿色信贷体系

早在1995年,世界银行就将环境因素纳入了国民经济核算体系,提出用绿色GDP来衡量一个国家和地区的真实国民财富。金融业可以借鉴这种做法,在现有的会计核算指标中加入环保参数等指标。比如在确定贷款与否以及贷款额度时,引进这一参数;在制定贷款利率时,可实行优惠利率与差别利率政策,即对有利于节约资源、环境保护的项目给予低利率贷款,而对有悖于可持续发展的项目则实行高利率以抑制其发展等等。同时银行等金融机构必须严格监督企业信贷资金使用过程,对于企业无视环境保护的随意投资行为应该通过提高利息率、要求提前还款等较严厉的措施要求企业加以改进。除此之外,金融部门还应在信贷上支持“绿色消费”的发展。

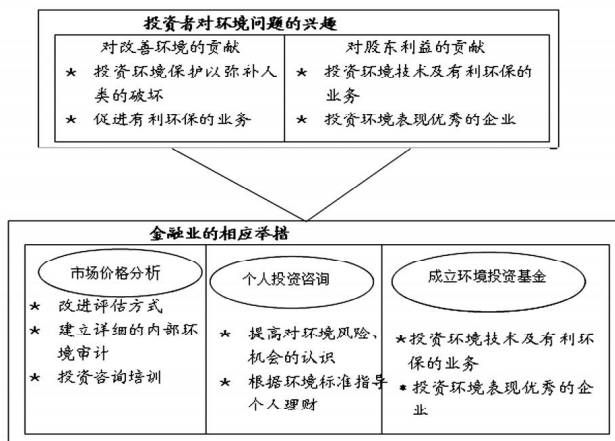


图 金融业投资行为新视角

3. 绿色融资策略创新

(1) 创建绿色政策银行

上世纪80年代后期,联邦德国成立了世界上第一家“生态银行”;1991年波兰成立了环保银行,重点资助促进环境保护的投资项目。借鉴国际经验,完善金融体系,建立专门的绿色银行,为环保产业及其环保项目提供融资,成为我国金融业发展的一个方向。

(2) 成立专门的环保基金

每一财政年度国家可以通过向中央银行申请再贷款或者将一部分财政收入拨入基金的方式,不断补充基金份额,使其维持在世界平均环保资金需求水平。

(3) 发行“绿色”金融债券和企业债券

债券流动性强,筹资量大、效率高。银行通过发行金融债券可以吸收相对稳定的中长期资金,再以贷款方式投入到社会效益较好但需要动用大量资金的环保项目和生态工程。对于经济效益好的环保企业,可以允许他们发行企业债券,以满足这些企业对资金的需求。

(4) 强化证券市场改革,便利绿色融资

国家可以考虑设立专门的环保板块,专门提供给从事环保技术和产业发展的企业和组织上市融资。同时,其他一级市场板块也应加强绿色监管的力度,企业上市审核内容中应该包含有环境保护因素的考虑,对于不符合国家或地方环境保护办法的企业可以拒绝予以上市。

(5) 发行绿色彩票

发行彩票是一种非常好的资金筹集方式,它不需要还本付息。在我国,通过发行彩票的方式,有力地支持了福利事业、体育事业、教育事业。目前我国彩票的购买率很低,有很大的提高空间。如果国家每年发行100亿元的“绿色”彩票,扣除发行费用和返奖部分,至少还能筹集30亿元的资金,这将为绿色金融的运行提供很大的动力。

表 金融业环境表现指标一览

| 指标 | 商业银行 | 投资银行 | 资产管理 | 保险 | 内部管理 |
|--------------------------------------|-------------------|-----------------|------------------|---------------|---|
| 管理表现 (Management Performance Index) | | | | | |
| 1. 知晓 | 张贴环境保护宣传画、设立环境事业部 | | | | |
| 2. 培训 | 开展环境管理培训 | | | | |
| 3. 审核 | 制定环境管理审核制度 | | | | |
| 操作表现 (Operational Performance Index) | | | | | |
| 4. 将环境风险整合到核心业务中 | 环境风险评估 | 环境风险评估 | “绿色资产管理” | 考虑环境因素,提供相关险种 | 7VFU指标 -电能 -热能 -用水 -纸张 -废气 -交通 -二氧化碳 |
| 5. 提供以环境保护为导向的服务 | 资助具有良好环保潜质的投资者 | 与具有良好环保潜质的投资者交易 | 投资具有良好环保潜质的投资者领域 | 与环境相关的创新保险政策 | |

*7VFU指标是由VFU公司开发的一套与环境相关的指标体系,详情可参考<http://www.vfu.de/indicators.html>.资料来源:EPIFinance2000,世界可持续发展工商理事会(WBCSD)与联合国环境署(UNEP)共同起草。

(6) 引进外国资本直接投资于国内绿色产业

对引进外资,要实行环保一票否决制,绝不能仅看数量和规模,而忽视环境效益。对外商投资环保产业应在税收、土地、贷款、投资、新产品开发、技术改造和进出口方面给予优惠;应允许境外投资者通过并购、BOT等方式到中国来进行绿色投资。

4. 建立金融业环境表现评价体系

追求经济可持续发展、发展“绿色金融”就要改变传统的金融业经营业绩的考核方式,建立新的与绿色金融体系相配套的金融业环境表现评价体系。从金融业内部管理和业务操作两方面,通过多个指标(如表)评定其在运作过程中的“绿色”绩效,以更客观、综合的对其实行考核、监督和管理。

四、结语

“绿色金融”是现代金融发展的必然趋势,也是对传统金融的延伸和扩展。从金融活动的过程来看,它和传统是一致的,而“绿色金融”更强调维护人类社会的长远利益,把经济发展和环境的保护协调起来,以减轻传统金融业的负面效应。“绿色金融”是应“可持续发展”大势而生,与我国“构建和谐社会”的理念相一致,也是一场金融业自身实现可持续发展的绿色革命。我们应采取措施引导金融业更好地服务于绿色产业,为其提供融资的便利条件,使绿色金融为我国经济的可持续发展提供有力支持。

参考文献:

- [1][美]福斯特·莱因哈特著,李丽等译:《企业管理与自然环境》[M].大连:东北财经大学出版社,2000.54-55
- [2][英]大卫·皮尔斯等著 何晓军译:《绿色经济的蓝图》[M].北京:北京师范大学出版社,1996.12-13
- [3]Richard Cooper:《联合国环境规划署金融机构举措》[M].UNEP产业与环境,2001.1,Vol.22,12-13
- [4]孙洪庆 邓 瑛:《对发展绿色金融的思考》[J].经济与管理,2002(1),6-7
- [5]张志强 徐中民 程国栋:《可持续发展下的生态经济学理论透视》[M].中国人口资源与环境,2003—13(6),45-46