

浅谈生态工程融资的多元化

● 林智乐, 杜朝运

(厦门大学 金融系, 福建 厦门 361005)

摘要:人与自然和谐发展构建和谐社会过程中的一个主题,经济发展的同时不能忘了生态保护。目前政府是我国生态保护的投入主体,由于资金有限,单靠政府投入无法满足生态保护的需要。为改变这一状况,应该引入市场机制,在政府主导下实现生态工程融资的多元化。文章分析了生态工程融资多元化的可行性,探讨了生态工程融资多元化的途径特别是提出了发行生态彩票的设想,并提出了实施的构想。

关键词:生态保护;生态工程;融资

中图分类号:F830.59 文献标识码:A 文章编号:1009-4458(2005)04-0394-03

一、生态工程融资多元化的必要性分析

1. 生态环境保护需要生态工程

构建和谐社会的首要任务是经济发展,经济发展不仅包括GDP的增长,还涉及到自然、科技、经济、社会和人口诸方面因素,人及其经济活动与自然的和谐是构建和谐社会过程中的一个重要问题。改革开放近三十年来我国经济得到了高速的发展,但各种生产废料的排放也给生态环境带来了严重的破坏,我国面临着酸雨、水土流失、空气以及江河湖泊的污染等环境问题。

上世纪中叶开始,随着环境保护运动的发展和可持续发展理念的兴起,一些经济学家和统计学家们,尝试将环境要素纳入国民经济核算体系,以发展新的国民经济核算体系,这便是绿色GDP。绿色GDP核算即绿色国民经济核算体系,它综合了经济与环境核算,是一种全新的国民经济核算体系。广义的理解是绿色GDP=传统GDP-自然环境部分的虚数-人文部分的虚数;狭义的理解指扣除自然资产(包括资源环境)损失之后的新创造真实国民财富的总量核算指标。绿色GDP可以理解为“真实GDP”,比起传统GDP来,不但反映了经济增长的数量,更反映了质量,能更为科学地衡量一个国家和地区的真实发展和进步。

世界银行的一项测算表明,中国每年空气和水污

染造成的损失约占当年GDP的8%左右,环境污染使中国发展成本比世界平均水平高7%。另据估算:中国1986年环境污染损失之和为381.55亿元,占GDP的6.75%;而到了1993年损失就上升到约1085.1亿元,占GDP的3.16%。到了1997年,仅每年空气和水污染造成的经济损失就高达540亿美元,相当于GDP的8%¹。也就是说,粗浅估算一下,中国每年的绿色GDP一般要比实际公布的GDP少9%左右,而中国近几年每年的GDP增速基本上在9%左右,在考虑绿色GDP之后,中国每年的GDP都处于零增长,甚至为负。目前,生态环境污染面临着继续恶化的可能,因此急需生态工程建设以维持生态环境甚至改善生态环境。

2. 生态保护资金缺口、政府困境需要生态工程融资多元化

国际经验表明,当治理生态环境污染的投资占GDP的比例达到1%~1.5%时,可以控制生态环境污染恶化的趋势;当该比例达到2%~3%时,环境质量可有所改善。“九五”前我国在生态环境保护上投资仅占GDP的0.8%左右,“九五”期间,比例不足1%;即使在加大投资力度的“十五”期间,预计比例约1.2%左右。生态保护投入不足,很难遏制生态环境质量不断恶化的趋势。

目前,政府是我国生态工程的投入主体。政府主要通过公共投资将大量资金投入生态保护的相

收稿日期:2005-07-20

作者简介:林智乐(1981-),男,福建泉州人,厦门大学金融系研究生。

作来。同时,政府在政策、法律法规、管理上也给予生态工程支持。但是,政府作为生态工程的投入主体,存在着一些问题。具体来说,有以下几种:

(1) 市场存在失灵和缺陷问题,政府机制同样会存在干预失效的问题。“政府失灵”在生态保护上主要表现为政府的一系列政策、制度不能矫正“市场失灵”,有效遏制污染物排放和规范自然资源的合理利用,反而在某种程度上加重“市场失灵”。

(2) 由于生态工程涉及的地区分布广,政府作为单一的投入主体,管理能力有限,生态工程所取得的成果难以得到有效的保障。

(3) 政府在生态工程的投资决策中起主导作用,由于政府官员代表政府行使权力,权力的过分集中在没有足够约束的情况下极易发生权力滥用的情况,产生寻租行为和私下交易的腐败现象。

(4) 我国现行公共财政体制改革没有到位,各个领域都始终对政府资金产生投资饥渴症,政府难以保障生态工程融资这一特别体现社会性和公益性的融资。

由于我国生态保护投入资金的缺乏,以及政府在作为生态工程投资主体的困境,因此应该改变政府作为生态工程投入主体的现状,引入市场机制,政府在政策和法律制度上予以支持,大力拓展我国生态工程融资的渠道,实现生态工程融资的多元化,以满足我国生态保护的需

二、生态工程融资多元化的可行性分析

1. 大量的社会资金供给为生态工程融资多元化提供了资金上的可行性

改革开放二十多年来,社会居民积累了大量的财富,目前,我国居民储蓄存款已超过 10 万亿元人民币,加上债券、股票、手持现金和其他金融资产,预计达 15 万亿元人民币。由于银行利率偏低,以及股市的低迷,我国又缺乏其他合适的金融工具,大量的资金处于游离状态,需要寻求新的投资途径。

我国企业闲置资金也在增加,在这里以上市公司为例,其资金分布的详细情况如下表所示。

沪深上市公司闲置资金情况表

金额	2000 年年末	2001 年中期
10 亿元以上	68(5.3%)	71(5.7%)
1 亿~ 10 亿元	790(61.7%)	784(62.7%)
1000 万~ 1 亿元	335(26.2%)	288(23.0%)
100 万~ 1000 万元	59(4.6%)	47(3.8%)
100 万元以下	28(2.2%)	59(4.7%)

资料来源:夏斌、陈道富著:《中国私募基金报告》,上海远东出版社,2002 年。

由上表可见,上市公司中存在大量稳定的闲置货币资金。这些闲置资金有一部分已经投入到我国民间

存在的私募基金中去。据统计,截至 2001 年 9 月 18 日,在 153 家上市公司中,涉及委托理财的上市公司有 172 家,金额累计 216.65 亿元,平均每家委托理财 1.25 亿元。所以,有大量资金可对生态工程进行投资的不仅有个人投资者,而且有大量实力雄厚的机构投资者。这些投资者既有投资的要求,也有投资的能力。

2. 我国近来的非银行金融机构的发展为生态工程融资多元化提供了筹资主体多元化的可行性

筹资主体多元化,将能更有效的将社会上的闲置资金积聚起来,为生态工程所用。近年来,我国的非银行金融机构如信托公司、融资租赁、保险公司和财务公司等发展迅速,积聚了一大批既熟悉银行业务,又精通信托证券业务的人才,经营管理方式也在不断完善,同时法律建设也在逐步规划,为生态工程筹资主体多元化提供了人才和组织上的必要条件。

3. 我国生态相关企业的发展为生态工程融资提供了投资的可行性

据预计,2005 年,我国生态产业总产值将达到 2000 亿元,其中生态设备及产品生产将达 550 亿元,资源综合利用产值达 950 亿元,生态服务产值达 500 亿元。“十五”期间,我国生态产业总产值年均增长率将达到 15% 左右。另据统计,目前全球生态产业年产值高达 6000 亿美元,远远超过旅游、软件等其他“朝阳产业”。而我国生态产业的利润空间还远未被挖掘,一旦有充足的资金投入,生态相关产业必将得到迅猛的发展,为投资者带来可观的利润。

三、生态工程融资多元化的途径

1. 传统的融资途径

(1) 银行贷款。银行在对贷款进行定价时,把生态因素考虑进去,给予符合生态保护要求的借款人或借款项目比较优惠的价格;当贷款到期时,对潜力大、暂时资金周转紧张的借款人或借款项目可考虑延期还贷。但由于银行很少对生态工程项目的风险进行有效的评估,从而导致了不恰当投资和较高的贷款拖欠率。因此建议银行应完善对生态工程投资项目的评估。第一,建立生态工程投资项目风险评估标准;第二,建立生态工程投资项目的经济、社会和生态效益评估机制;第三,建立独立的投资效果监督体系。

(2) 长期债券。由政策性银行如国家开发银行通过发行长期债券吸收大量中长期稳定资金,再以贷款及相关方式投入到生态工程项目上。长期债券流动性好,筹资量大,周期长,效率高,是一种良好的融资工具。长期债券筹得的资金适合于投入资金需求量大,能明显维持或改善自然环境的生态工程。这类生态工程由于投入大且投资周期长,因而一些商业性资金不愿进入。长期债券可以发挥周期长的优势,通过筹集未来的资金为今

所用,投资于关系国计民生的生态工程。

(3) 上市融资。效益好的生态企业可以通过上市在资本市场上吸收资金,再将资金投入生态工程的建设中。目前在沪深两市中将生态产业作为主业或主业之一的公司有7家。这7家公司可分成两类,一类是以生态产业为其唯一主业,如环保股份、凯迪电力、龙净环保,另一类是生态产业为其主业之一,但并不唯一,包括清华紫光、首创股份、武汉控股、创业环保2。从这7家上市公司的经营情况来看,盈利能力较高。根据2003年的年报数据,上述公司平均每股收益高于2003年上市公司的平均水平,表明这些涉及生态产业的公司经营状况较好,这必将为生态企业的再融资带来便利。根据统计,这7家公司通过IPO和再融资共融资51亿元,这些资金通过上市公司的项目投资带动了生态工程建设。

2. 生态工程融资途径

(1) 设立生态工程产业基金。生态工程投资基金可以生态企业、证券公司、信托投资公司等金融机构作为发起人,以私募方式发起设立公司型产业投资基金。基金可遵循如下投资原则:专业性原则。委托专业的基金管理公司为基金的管理人,聘请专业的中介机构和独立专家对生态工程项目进行筛选、评估、监管和变现;收益性原则。通过集合分散的资金,形成规模化投资收益。在保证生态工程融资需要的同时,通过基金管理人对资金的集中运作,保证基金持有人获取比单独投资多的收益;竞争性原则。基金对咨询顾问等中介机构实行优胜劣汰的竞争机制。选择最优秀的基金管理公司管理和经营基金;组合性原则。基金遵循项目投向上的多元化,项目投入阶段的多元化,投资形式和方式多元化的组合投资模式。

(2) 吸收保险基金、养老基金以及住房公积金等的介入。目前,我国保险基金、养老基金和住房公积金存量越来越大,这些基金的储存利率低,需要寻找提高使用效率的投资领域。一些大型生态工程项目如一些珍贵林木培育项目建设周期长,而且珍贵林木是市场上的紧俏产品,投资收益稳定,适合于这些储存期长且需稳定投资收益的基金进行投资。通过两者的结合,可以解决生态工程建设项目资金不足的难题,又可为保险基金、养老基金以及住房公积金找到投资增值的出路。

(3) 生态彩票。目前彩票正在我国风行,各种类型

的彩票层出不穷。彩票之所以有旺盛的生命力,主要是它能缓解政府的财政压力,造福社会公益事业。发行生态彩票,不但可以培养增强全民的生态保护意识,还可以形成生态工程资金的重要来源。2003年我国城镇居民人均收入为8472元,农民为2622元。按国际惯例,一般来说,一个国家或地区的彩票人均购买量,大致相当于这个国家或地区人均收入的1%。虽然我国彩票市场的容量尚无法准确测定,但有一点可以肯定,我国彩票市场的潜力还远远没有发掘出来。另外彩票融资效率高,筹集的资金除兑付奖金外,可有大量剩余,因而是一种值得期待的生态工程融资途径。

第一,主管单位和发行管理。彩票作为一种特殊的集资方式,具有特殊的社会价值和社会地位,应该统一经营。如果允许彩票多家经营,只能驱使经营者竞相提高返奖率,增加销售成本,结果必然是降低集资率。我国虽无明确的《彩票法》,但国务院办公厅已明文规定:“发行彩票的审批权,集中在国务院”,“财政部是国务院主管彩票的机关”。因此,财政部可作为生态彩票的主管机关,发布生态彩票的管理办法,依照法律法规,负责生态彩票的统一发行、统一印刷及销售额度的统一分配等工作。各省、自治区、直辖市的财政机关可以成立统一的生态彩票管理中心,具体负责当地生态彩票的发行和管理工作。

第二,生态彩票管理中心的运作。前面谈到,财政部可作为生态彩票的国家管理机构,通过成立全国生态彩票管理中心,并依托各省、自治区、直辖市的财政机关成立由上到下的生态彩票管理分中心,对生态彩票的发行和销售实行全国统一管理。生态彩票管理中心应当成立一个全国范围的、技术先进、安全可靠、具有中央监控能力的生态彩票计算机销售系统。该系统借助先进的计算机技术,力求提高生态彩票销售、统计的效率,降低发行成本,加强对各级彩票销售和管理机构的监督管理。计算机系统在运行结构上分为国家彩票数据处理中心、地区彩票数据处理中心及销售终端三层。

第三,生态彩票筹集资金的利用。彩票筹得的资金在按一定比例返还公众之后,扣除发行成本,即为收益金。这些收益金可由财政部按一定的方式划拨给生态工程建设项目,进行生态建设。□

参考文献:

- [1] 宋文献,等.我国生态环境保护和治理的财政政策选择[J].生态经济,2004(9).
- [2] 令狐阳春.呼唤绿色GDP[J].生态经济,2004(4).
- [3] 梁劲,等.保护生态环境的财税政策缺陷[J].现代财经,2003(7).
- [4] 张本照,等.绿色管理与我国金融业发展[J].经济体制改革,2003(5).
- [5] 中国统计年鉴(2003)[K].北京:中国统计出版社,2003.