

绿色信贷政策对企业投资效率的影响

陈煜松

哈尔滨商业大学金融学院, 中国·黑龙江 哈尔滨 150028

摘要: 绿色信贷政策作为推动绿色经济发展的关键金融工具, 旨在通过引导信贷资源流向, 增强企业的绿色投资能力与效率。然而, 关于该政策能否切实提升企业投资效率及其具体作用机制, 仍需进一步探讨。论文基于绿色信贷政策的理论框架, 探讨了其对企业投资效率的影响路径。研究表明, 绿色信贷政策能够通过缓解融资约束、优化资源配置、推动技术创新等方式提升企业投资效率。论文的研究为政府制定绿色金融政策提供了理论支持, 并为企业优化投资决策提供了实践指导。

关键词: 绿色信贷; 企业; 投资效率; 融资约束

The Impact of Green Credit Policy on the Investment Efficiency of Enterprises

Yusong Chen

School of Finance, Harbin University of Commerce, Harbin, Heilongjiang, 150028, China

Abstract: As a key financial tool to promote the development of green economy, the green credit policy aims to enhance the green investment ability and efficiency of enterprises by guiding the flow of credit resources. However, whether the policy can effectively improve the efficiency of enterprise investment and its specific function mechanism still needs further discussion. Based on the theoretical framework of green credit policy, this paper discusses the influence path on the investment efficiency of enterprises. Research shows that the green credit policy can improve the investment efficiency of enterprises by alleviating financing constraints, optimizing resource allocation and promoting technological innovation. The research in this paper provides theoretical support for the government to formulate green finance policies, and provides practical guidance for enterprises to optimize investment decisions.

Keywords: green credit; enterprise; investment efficiency; financing constraints

0 前言

在全球环境问题日益加剧的背景下, 绿色发展已成为各国政府关注的核心议题。中国提出的“双碳”目标, 旨在实现经济增长与环境可持续性的平衡。在此背景下, 绿色金融体系不断完善, 绿色信贷政策作为其中的关键工具, 对企业投资效率的影响亟待深入探讨。

企业投资效率是衡量资源配置合理性的重要指标, 直接影响企业的可持续发展能力。传统信贷模式常因资本错配问题, 导致高污染、高耗能企业过度融资, 而绿色企业和创新企业则因融资受限而面临效率低下的困境。绿色信贷政策通过为绿色项目提供优惠贷款, 引导资金流向环保领域, 有望提升企业投资效率。然而, 该政策如何影响企业投资效率仍需进一步考察。

1 绿色信贷政策概述

1.1 绿色信贷定义

绿色信贷政策是指金融机构在授信过程中, 将环境、社会和治理 (ESG) 因素纳入风险评估体系, 引导资金投向绿色产业, 同时限制或减少对高污染、高能耗行业的信贷支持。这一政策旨在促进经济的绿色转型, 实现可持续发展。

近年来, 全球范围内的绿色信贷政策逐步完善, 主要体现在以下几个方面: 国际经验: 国际金融机构, 如世界银行和联合国环境规划署, 推动了可持续金融框架的发展, 鼓励各国采用绿色信贷政策。中国的绿色信贷发展: 中国于 2007 年推出《绿色信贷指引》, 随后发布多项相关政策, 如《绿色金融改革创新试验区实施方案》, 以支持绿色信贷的发展。监管要求: 近年来, 中国人民银行、银保监会等机构加强了对绿色信贷的监管, 要求商业银行披露绿色信贷数据, 提高绿色信贷的透明度。

1.2 实施绿色信贷政策对企业投资的意义

杨乐楠 (2023) 认为绿色信贷政策是为实现绿色低碳经济目标而推出的, 旨在推动企业绿色创新, 提升投资效率, 具有重要意义。该政策能够有效改善企业资金配置, 鼓励高效绿色项目投资, 从而促进可持续发展。绿色信贷政策的实施不仅提升了企业的投资效率, 还在多个领域产生了深远影响:

①推动企业绿色转型: 绿色信贷引导金融资源向环保产业倾斜, 鼓励企业加大在绿色技术和节能减排方面的投入, 从而促进经济的可持续发展。

②增强企业市场竞争力: 凭借绿色信贷的低成本融资

支持,企业能够加大研发力度,提升技术创新水平,从而在国际市场中占据更有利的位置。

③优化经济产业结构:该政策通过限制对高污染、高能耗行业的资金供给,促使产业向低碳、环保方向调整,加快经济结构的优化升级。

④降低金融机构环境相关风险:将环境因素纳入信贷审批标准,使金融机构能够更有效地防范因环境问题导致的信用风险,提升金融体系的安全性和稳定性。

这些积极作用共同凸显了绿色信贷政策在促进企业投资效率、推动产业升级和维护金融体系稳健发展方面的重要性。

2 绿色信贷政策对企业投资效率的影响机制分析

2.1 缓解融资约束,提升企业投资效率

王建业(2022)认为绿色信贷政策是中国应对环境污染和资源浪费、推动产业结构优化升级与经济可持续发展的关键政策之一。完善绿色金融政策框架及激励机制,对推动绿色经济发展和实现碳达峰碳中和目标具有重要意义。绿色信贷政策的核心目标在于鼓励金融机构增加对环保企业的资金支持,确保这些企业能够获得更加优渥的融资条件。然而,由于环保类项目通常投资周期较长、前期投入较大且短期盈利能力较低,传统信贷体系在评估风险时往往较为谨慎,导致部分具有较高成长潜力的绿色项目难以获得充足的资金。

为解决这一问题,绿色信贷政策采取多种金融扶持措施,例如设立专项贷款、提供利率折扣、优化审批流程等,以降低企业的融资成本,并缓解资金短缺带来的投资限制。此外,该政策推动银行建立环境风险评估体系,提高绿色项目的认可度,使信贷投放更加精准和高效。在这一政策引导下,企业能够更顺利地获取发展所需的金融支持,优化投资方向,使资本更合理地流向高效、低碳的生产领域,进而提升整体投资效率和资源配置水平。

2.2 促进技术创新,提高投资回报率

梁毕明(2023)认为绿色信贷政策对企业投资效率具有长期积极影响,尤其在抑制企业过度投资方面作用更为显著。该政策不仅有效遏制新增投资,还能通过促进创新,产生积极的溢出效应,进一步提升企业的创新绩效。获得绿色信贷支持的企业通常会增加对绿色技术研发的投入,推动其可持续发展。绿色信贷政策通过提供低成本融资和政策激励,使企业能够更好地布局前沿环保技术,优化生产流程,并提高能源效率。这种技术创新不仅帮助企业减少污染排放,满足日益严格的环保要求,还能够提升市场竞争力,增加产品的附加值和市场认可度。同时,随着全球绿色经济的发展,拥有强大绿色创新能力的企业更容易吸引国内外市场的关注,获得更多投资与合作机会。在日益严格的环保政策

环境下,这些技术创新和积累增强了企业的适应能力,确保其在政策变动和市场波动中实现稳定增长,从而提高投资和资源配置的质量与效率。

2.3 减少企业投资过度

企业投资过度通常表现为盲目扩张、重复投资或资源错配,这可能导致资金浪费和资产回报率下降。在传统信贷模式下,一些企业由于融资渠道畅通,可能会倾向于无序扩张,忽视投资的合理性和可持续性。李晓慧(2021)认为企业投资效率直接影响其可持续发展,而政府制定的绿色金融政策能够引导资金流向绿色项目,从而激励企业提升投资效率,并通过多种机制有效防止企业的过度投资行为。

绿色信贷政策在贷款审批阶段引入更严格的标准,要求金融机构不仅关注企业的财务状况和盈利能力,还需重点评估企业的环保绩效和可持续发展潜力。例如,在审批绿色贷款时,银行可能要求企业提供详细的环境影响评估报告和绿色项目规划,以确保资金投向符合环保标准并具备长期经济效益的项目。这种严格的筛选机制有效避免了企业因融资便利而进行非理性扩张,从而减少了资本浪费。

政府通常会配套推出财政补贴、税收优惠等激励措施,这些支持仅面向符合严格绿色标准的企业和投资项目。例如,只有符合可持续发展要求的投资才能享受税收减免或优惠贷款利率。这一政策设计旨在引导企业做出审慎决策,防止其因短期政策红利而盲目扩大投资规模。

总体而言,绿色信贷政策通过严格的信贷审批、持续监管、市场化融资约束和财政激励等手段,减少了企业投资过度的可能性。与传统信贷相比,绿色信贷更注重投资的长期可持续性,而非单纯的规模扩张,从而引导企业优化投资方向,提高资源配置效率,确保经济增长与环境保护的和谐发展。

3 政策建议

3.1 政府角度

3.1.1 完善绿色信贷政策体系,明确投资效率导向

政府在制定绿色信贷政策时,应更加重视企业投资效率,确保资金流向高质量的绿色项目。可以通过细化绿色信贷标准体系,加入投资效率评估指标,如绿色投资的全要素生产率(TFP)、环保效益、企业创新能力等,确保绿色信贷不仅推动环保目标的达成,还能提升企业资本使用的效率。此外,政府应推动建立企业绿色评级机制,根据企业的环境绩效、技术创新能力以及投资回报率等因素,对企业的绿色信贷资格进行动态评估,从而确保信贷资源能够倾斜到高效企业,促进更优质的绿色投资。

3.1.2 完善财政激励机制,引导高效绿色投资

政府可以通过财政补贴、税收优惠等手段,引导企业将绿色信贷资金用于高效投资。例如,对使用绿色信贷进行技术升级、节能改造或研发绿色技术的企业,提供税收减免

或财政补贴,鼓励企业将资金投入长期生产力提升,而非短期扩张。同时,设立绿色信贷风险补偿基金可以降低银行对高成长性绿色企业融资的顾虑,从而提高金融机构支持高效企业的意愿。此外,政府还可以通过信贷约束和政策引导,鼓励投资效率较低的企业进行产业升级或兼并重组,以提高资本利用效率。

3.1.3 结合区域与行业特点,精准制定绿色信贷政策

中国各地区和行业的发展水平存在差异,政府应根据区域产业结构、环境治理需求和企业投资特点,实施差异化的绿色信贷政策。例如,对于制造业集中的地区,可以重点支持节能减排技术改造,提高企业技术投入的回报率;对于新能源、新材料等战略性新兴产业,政府可以提供更多长期低息贷款,帮助企业缩短研发周期并提升创新效率。同时,对于高污染、高能耗行业,应设置更严格的信贷标准,避免低效企业获得信贷支持,从而优化整体投资结构。

3.2 金融机构角度

金融机构在绿色信贷政策的实施中扮演着关键角色,不仅是信贷资金的提供者,也是企业投资决策的重要影响者。为了提高企业投资效率,金融机构需要优化信贷审批、风险管理、产品创新和投后监管等环节,确保绿色信贷资金流向具有高效益和高质量的绿色投资项目。

3.2.1 强化环境风险管理,降低信贷资金错配风险

金融机构在开展绿色信贷业务时,应建立完善的环境与社会风险评估体系,确保资金流向高质量的绿色项目,避免“漂绿”现象。例如,可以通过第三方环境审计来评估企业的环保绩效,并设立环境负面清单,防止资金流向高污染、高能耗企业。同时,应持续监督企业的环境合规性,对违规企业采取限贷或收回贷款等措施,确保绿色信贷的有效性。此外,金融机构可以与政府合作,接入碳排放交易数据和污染物排放监测系统,以提高环境风险识别能力,降低资金错配的风险。

3.2.2 强化信贷资金使用监管,避免企业盲目扩张

企业投资过度往往与资金监管不到位有关,因此金融机构应加强对绿色信贷资金的使用监管,确保资金流向高效益的绿色项目。例如,可以建立贷后资金跟踪机制,要求企业定期报告资金使用情况,并引入第三方独立评估。同时,可设立信贷使用考核机制,对于未按承诺投资绿色项目或投资效率低下的企业,采取调整贷款条件或收回部分资金等措施,以确保绿色信贷的合理配置。此外,金融机构可以利用大数据、区块链等技术,实时监控企业绿色项目的进展,提升贷后管理效率。

3.2.3 加强与政府和企业的协同合作,优化绿色信贷生态

金融机构在推动绿色信贷过程中,需要与政府和企业建立紧密的合作关系,以优化绿色金融生态。例如,金融机构可以与政府共同设立绿色信贷风险补偿基金,降低银行支

持绿色企业的信用风险,提高贷款可得性。同时,可以与环保、科技、能源等政府部门建立数据共享机制,获取企业的环保合规记录和科技研发投入等信息,从而提高信贷决策的精准度。此外,金融机构还可与龙头企业合作,建立绿色产业基金或供应链金融模式,推动整个行业的绿色投资效率提升。

3.3 企业角度

3.3.1 加强绿色投融资规划,提高资金使用效率

企业在申请绿色信贷时,应制定科学合理的绿色投资规划,确保信贷资金精准投向高效益的绿色项目。例如,企业应结合自身发展战略、市场需求、政策导向和技术趋势,制定长期绿色投资计划,避免盲目扩张或短期逐利导致的资源浪费。此外,企业还应建立完善的资金管理机制,加强对绿色信贷资金使用的监控,确保资金按照预定目标合理配置,从而提高投资效率和可持续回报。

3.3.2 促进绿色技术创新,提高企业核心竞争力

绿色信贷政策为企业提供了更多资金支持,使其能够加大对绿色技术研发和创新的投入。企业应充分利用这些资金,加强在节能环保、新能源、低碳技术等领域的研发,提升绿色技术水平。例如,可以与高校和科研机构合作,建立联合实验室,推动绿色技术的产业化应用。通过提升绿色技术创新能力,企业不仅能够增强市场竞争力,还能降低环保合规成本,提高投资回报率,从而实现更高的投资效率。

3.3.3 规范资金使用,避免投资过度和资源错配

企业在获得绿色信贷支持后,应加强资金的精细化管理,防止因资金充裕而导致盲目扩张或重复投资。例如,企业可以建立内部资金审核机制,确保每个投资项目经过严格的可行性评估,并设立绿色投资绩效考核体系,跟踪和评估资金使用效果。同时,企业应避免“漂绿”现象,确保所有绿色投资项目符合国家环保政策和行业标准,防止因虚假申报或低效投资影响长期融资能力。

4 未来研究展望

未来,绿色信贷政策的发展将更加精准、多元和智能化,确保信贷资金高效流向符合可持续发展要求的企业,从而提升投资效率。政府方面,应进一步完善绿色金融政策体系,优化监管机制,促进绿色信贷资源的合理配置与有效利用。

从企业角度来看,提升投资效率的关键是合理调整投资结构,聚焦绿色技术研发,增强创新能力。同时,企业应提高环境信息披露水平,提升市场认可度和融资能力。通过优化治理体系,提升绿色项目管理能力,企业不仅能够更顺利获得绿色信贷支持,还能在长期竞争中占据优势。

金融机构未来的发展方向包括不断创新绿色金融产品,优化绿色信贷审批流程,并加强风险管理能力。金融机构利用大数据、人工智能等技术,精准评估企业的绿色投资潜力,减少信息不对称,提升信贷决策的科学性。

总体而言，政府、企业和金融机构应形成合力，共同推动绿色信贷政策的高质量发展。政府通过政策引导，企业通过优化投资策略，金融机构通过创新金融工具和科技赋能，三者相互促进，共同构建完善的绿色金融生态体系。绿色信贷政策将在此基础上进一步促进经济增长与环境保护的协调发展，助力经济实现长期可持续发展。

参考文献：

- [1] 杨乐楠.绿色信贷政策对企业投资效率的影响[J].全国流通经济,2023(12):132-135.
- [2] 李晓慧.绿色信贷对企业投资效率的影响研究[D].兰州:兰州财经大学,2021.
- [3] 王建业.绿色信贷政策对企业投资效率的影响[D].大连:东北财经大学,2022.
- [4] 梁毕明,徐晓东.绿色信贷政策、产权异质性与企业投资效率[J].财会月刊,2023,44(5):40-46.

作者简介: 陈煜松(2000-),男,中国吉林长春人,硕士,从事公司金融与可持续发展理论研究。