

中国绿色金融迎丰年

■ 兴业银行首席经济学家、中国首席经济学家论坛理事 鲁政委

在《指导意见》等绿色金融顶层设计中，提出了财税优惠、贴息、将绿色金融产品纳入人民银行再贷款合格抵押物、将绿色金融绩效纳入人行宏观审慎监管(MPA)框架，以及政府支持设立第三方担保机制、绿色发展基金等措施，能够对绿色金融市场的发展起到直接的激励作用。在此之中，人民银行已经在探索绿色信贷纳入再贷款抵押物，以及MPA监管框架中引入绿色金融等政策。而各绿色金融试点在体制机制探索过程中，也将这些配套措施列为了重点。

2016年被称为中国绿色金融元年，在人民银行等七部委发布的《关于构建绿色金融体系的指导意见》(下称《指导意见》)指引下，绿色金融体系建设获得了突破性的进展。进入2017年，绿色金融在多个具体领域继续突破，标准体系和信息披露等基础制度的完善，推动市场规模迅速增长，绿色金融支持绿色经济的力度不断加强。

截至2017年末，中国绿色融资规模合计近9万亿元(人民币，下同)。其中，绿色信贷依然占据主导地位，但绿色债券、股票、基金，以及环境权益等多元化融资渠道和模式也获得了快速成长。

一、绿色融资规模持续增长

1、绿色信贷
根据中国银监会发布的信息(目前公开披露的最新数据)，截至2017年6月末，内地21家主要银行绿色信贷余额8.2万亿元，同比上涨12.9%，在各项贷款总额中占比近10%。由于绿色信贷有效地控制了环境风险、提升了企业和项目经营的可持续性，因此带来了较高的资产质量。银监会统计显示，绿色信贷不良率仅为0.41%，远低于同期各项贷款平均水平。

2、绿色债券
截至2017年底，内地市场绿色债券(包括资产证券化产品)余额4333.7亿元，其中2017年新增发行规模2274.3亿元，同比增长9.4%，全球占比超过30%。值得注意的是，非金融机构发行的企业债、公司债、中期票据、短期融资券等绿色债券合计820.3亿元，占比2016年增长63.4%，在债券融资总额中的占比也从2016年的24.4%上升至36.1%，显示出绿色债券的价值正在被越来越多的企业认识和认同。

军民融合的创新性研究——评《军民融合框架下中国国防支出与经济发展研究》

赵黎明、陈炳福等学者著的《军民融合框架下中国国防支出与经济发展研究》(中国经济出版社,2017年7月出版,34万字)对军民融合框架下中国国防支出与中国经济发展的有机融合和交互影响问题进行了深度研究。全书共分四篇14章,分别从国防支出对国民经济的影响因素、国防支出在经济系统中运行各阶段表现和均衡路径、国防科技工业推动经济发展的动力机制和国防科技工业落实军民融合发展战略的实施路径等方面进行系统阐述和研究。

■ 白卫星《经济学家周报》副主编

正确认识和处理经济建设和国防建设的关系,是社会主义现代化建设必须解决好的重大课题。把军民融合发展上升为国家战略,是十八大党中央从国家安全和发展战略全局出发作出的重大决策,是应对复杂安全威胁、赢得国家战略优势的重大举措。党的十九大更是把军民融合发展战略与科教兴国战略、人才强国战略、创新驱动发展战略、乡村振兴战略、区域协调发展战

3、绿色股票、指数与基金

2017年A股市场绿色环保产业上市公司IPO、增发、配股、优先股、可转债与可交换债共融资2200亿元，在同期A股市场融资总额中占比12.8%。

为提升绿色股票流动性，内地市场已经形成了约20个绿色股票指数，以及跟踪绿色指数的产品18只，规模接近107亿元。截至2016年底，内地节能环保、绿色投资基金共计265只，其中股权投资基金159只、创业投资基金33只、证券投资基金28只，以及其他类型基金45只。

4、环境产权

2013年起，中国先后在八个地区开展试点碳交易。2017年试点市场合计成交量2.11亿吨，成交额48.1亿元。其中，二级市场成交量0.73亿吨，成交额12.2亿元，成交均价16.71元/吨。一、二级市场成交量较2016年分别上涨7.10%和7.07%。

2017年12月19日，国家发改委发布《全国碳排放权交易市场建设方案(电力行业)》，标志着全国碳市场正式启动。全国碳市场首批纳入1700多家电力企业，覆盖排放规模35亿吨，占全国碳排放总量的39%，超过EU-ETS成为全球最大碳市场。其他高耗能行业也将逐步纳入。

二、绿色金融体制机制续完善

如果说2016年中国绿色金融体制机制建设的主题词为“顶层设计”，则2017年的主题词就是“推进落实”，主要体现在两个方面：鼓励地方试点探索、建立环境信息披露等基础制度。

1、以地方试点推动体制机制建设

2017年6月14日，国务院常务会议决定在江西、贵州、新疆、广东和浙江等五省区

部分地区建设绿色金融改革创新试验区。第一批试验区建设工作已迅速展开，主要集中在绿色信贷与绿色债券贴息、政府主导设立第三方担保增信机制、政企合作设立绿色发展基金、建立环境产权市场并开发创新金融产品等。此外，试验区也围绕环境信息披露和共享、建设绿色信用体系等配套体系建设，进行了探索。

除了上述试验区外，北京、重庆、河南，以及承德市、黄山市，和雄安新区也都出台了绿色金融体系建设相关规划文件，在地方层面探索绿色金融体制机制的建设和创新。

2、建立环境信息披露制度

七部委《指导意见》中提出，要逐步建立和完善企业环境信息披露制度，并设定了“三步走”的推进路径：第一步，2017年强制要求属于重点排污单位的上市公司披露环境信息；第二步，2018年要求所有其他上市公司实施半强制披露；第三步，到2020年强制全部上市公司披露环境信息。

2017年12月26日，中证监修订了《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则》，要求上市公司中的重点排污企业在年报与半年报中，强制披露环境管理和污染排放信息；其他企业则采用“不披露即解释”原则，鼓励和引导企业主动披露环境信息。

三、绿色金融的发展前景

1、绿色股权投资有望获得更大发展

随着上市公司、绿色债券发行人环境信息披露制度的逐步建立，中国绿色金融市场环境信息基础将大幅完善。这有助于投资者更好地识别绿色企业，将对绿色股权投资模式带来重大的积极影响。

2、绿色金融配套扶持政策有望加快落地在《指导意见》等绿色金融顶层设计中，

提出了财税优惠、贴息、将绿色金融产品纳入人民银行再贷款合格抵押物、将绿色金融绩效纳入人行宏观审慎监管(MPA)框架，以及政府支持设立第三方担保机制、绿色发展基金等措施，能够对绿色金融市场的发展起到直接的激励作用。在此之中，人民银行已经在探索绿色信贷纳入再贷款抵押物，以及MPA监管框架中引入绿色金融等政策。而各绿色金融试点在体制机制探索过程中，也将这些配套措施列为了重点。

3、国际化发展打开更大发展空间

《十九大报告》中提出，中国已“成为全球生态文明建设的重要参与者、贡献者、引领者”，未来还将继续致力于构建人类命运共同体。近年来，中国绿色金融体系建设成效显著，市场规模迅速增长、国际影响力不断提升，已经完成了“规模赶超”，并具备了“制度引领”的基础和条件。

未来在绿色金融领域的国际交流合作方面可能进入新阶段：一是，推动国际上绿色标准的统一互认。以“债券通”为载体，以及鼓励中资机构到境外市场或外资机构在境内市场发行绿债的方式，加强绿色金融市场的国际合作。目前中国与欧盟正在共同推动的统一绿色金融标准等相关工作；二是，以内地实践为依托，择机推动国际金融市场重新认识金融资产的环境风险，评估绿色金融对资产质量的提升作用，相应地调整监管制度，改变“绿色”与“金融”相悖不相闻、彼此缺乏联动与激励的状态，比如，降低《巴塞尔协议》对绿色融资的风险资本占用权重，从而激发绿色金融内在动力；三是，“一带一路”的绿色投资，环保部、外交部、发改委、商务部四部委已颁布《关于推进绿色“一带一路”建设的指导意见》，未来将在绿色“一带一路”方面书写新篇章。

▶▶▶[上接 A2 版]

投资行为是判断某人行为逻辑最真实的表现

■ 查理·芒格

有很多心理学力量在起做作用。你认识这个家伙的老婆，而他正站在你面前，你就会产生同情心。他向你寻求帮助，这就激发了互换效应。众多心理倾向发生了作用，再加上这个事实：他是帮你赚了大钱的团队中的一份子。

无论如何，古特弗洛恩特没有把他撤职，当然，那个家伙此前这么干过，他今后肯定还会这么做。现在古特弗罗恩特看起来就想是让他再干一次。那个简单的决定毁了古特弗洛恩特，而做出那样的决定非常容易。

社会证明、激励导致的偏见等等心理倾向导致了可怕行为蔓延……你的公司会腐烂，文明会败坏。我因为某人利用国外出差的机会带情妇去旅行而将其解雇，我认识他的妻子和孩子，因此我付给了他们遣散费。我介意的不是通奸，而是私用公款。

17、被额外鲜活的证据过度影响所导致的偏见。

我的财富本来应该比今天多3000万美元。因为我曾买来了300股某只股票，那个家伙把我叫回来说：“我还有1500股。”我说：“你帮我保留15分钟，我再想想。”在我的一生中我见过许多真实鲜活的特例，但是这个人(他是那公司的CEO)算是创了世界纪录。但我误判了情况。事实上当时情况十分安全——他马上就要死了，而我拒绝买下额外的1500股。结果，它现在花费了我3000万美元。因此，很容易误判那些鲜活的证据。古特弗罗恩特便是如此，他直视着那个家伙的眼睛，然后就原谅了这位同事。

18、由于知识和理论架构无法处理当前信息而引发的思维混乱。

我们都认识一些考试不及格的人，他们把试题背下来，重新考一次，但接着再次失败……就是没有用，大脑不是按那种方式工作的。你必须把事实纳入自己的理论架构，你要问自己“为什么”。如果不这样，你就没法应对这世界。

现在我们来谈谈福耶斯坦(feuerstein)，他是所罗门公司的前任法官，当古特弗洛恩特犯下大错时，福耶斯坦比他更清楚这一点。他对古特弗洛恩特说：“你必须对这事进行道德判断和谨慎的商业判断，然后向上汇报。”他还说：“这可能不违法，可能没有法律义务去这么做，不过你必须提醒大客户，这种做法是否谨慎和适当。”他至少在二到三个不同的场合跟古特弗洛恩特说过上面的话。最后，他不再说了。当然，劝说失败了。当古特弗洛恩特下台时，福耶斯坦也跟他一起下台了。这把福耶斯坦的人生基本给毁了。

福耶斯坦是《哈佛法律评论》的编委之一，但他犯下了一个基本的心理错误。你想劝服某人，你就必须真正地告诉他们为什么。我们在第一课中学到了什么？激励真的那么重要吗？鲜活的证据真的起作用吗？你应该告诉古特弗洛恩特：“你可能会毁掉你的生活，你的家族蒙羞，并失去大笔金钱。”他应该问他：摩西值得你冒这样的风险吗？那样说会起到作用。因此福耶斯坦这个聪明、久经世故的律师，在初级心理学上是及格的。其实这么做并不很难，只要记住告诉人“为什么”。

19、感觉、记忆、感知和知识的限制，所导致的偏见。

20、由压力导致的精神变化(有大有小，有暂时性的有永久性的)。

我最喜欢的例子是伟大的巴甫洛夫。他把一些狗养在笼子里，这些狗在经过训练后行为都发生了变化。有一次列宁格勒发了大水，水一直上涨，而这些狗仍在笼，它们遭受到了非常巨大的压力。洪水退去后，巴甫洛夫注意到这些狗曾经被训练出的个性发生了完全的逆转。作为一个伟大的科学家，巴甫洛夫的余生都用于让狗精神失常，他学到了很多我认为非常有趣的东西。

我从没见过一个弗洛伊德学派的精神分析师对巴甫洛夫的晚期工作有所了解的，我也没见过哪一位律师能够理解巴甫洛夫从这些狗身上发现到的灌输(programming)、反灌输(deprogramming)、崇拜仪式等等有何关联。我的意思是，在级别很高的人当中，对基本心理学的无知是相当显着的。

21、其他常见的暂时性或永久性精神疾病。

22、“表态综合症”(say-something syndrome)的发展和组织混乱。

关于这方面，我最喜欢的东西是蜜蜂。一只蜜蜂飞出去，找到花蜜后再飞回来。它用跳舞的方式告诉其他蜜蜂花蜜的地点，然后集体出发去采蜜。一些聪明的科学家，比如斯金纳决定做一个实验。他把花蜜远远地垂直放在蜂巢上面。在现在的状态下，没有花蜜是像那样垂直在上的。现在，可怜的小蜜蜂没有足够的遗传程序让它来向其他蜜蜂传递这样一种信息。你也许会想，这只蜜蜂会飞回蜂巢，然后悄悄藏在一个角落里。但是它没有。它飞进蜂巢，“语无伦次”地跳起舞来。我的一生都在跟像这只蜜蜂一样的人打交道。这是人类组织中非常重要的一部分，因此，对人类组织来说，很重要的一点是，不要让这种患上“表态综合症”的人参与决策。