

# 借力碳排放权质押 小贷入场绿色金融

本报记者 蒋牧云 张荣旺  
上海 北京报道

绿色金融快速发展之中,小贷公司也在加速入场。近日,贵州科

## 多元化产品仍待探索

在碳金融产品的落地过程中确实存在一些挑战,比如碳排放权的交易尚不活跃,相应实施细则尚不明晰,一定程度限制了碳排放权质押产品的投放规模,也限制了产品大规模地在全国的复制以及开发。

据悉,上述电力集团主要致力于投资水电、光伏、天然气、储能电站等清洁可再生能源项目,科金小贷了解到其融资需求后,帮助企业盘活碳资产、拓宽融资渠道,与贵州环境能源交易所合作,针对企业融资需求设计专项绿色金融服务方案,以传统火电碳排放权配额质押方式进行贷款投放。

关于此次贷款的授信、风控等细节,陈绍华告诉记者,首先需审核企业的贷款用途是否符合政策要求,即用于新能源领域投资(如光伏、水电)。授信定价方面,科金小贷参考了碳排放权在上海环境能源交易所的价格,2021年碳排放权价格在38.5元/吨至62.29元/吨的范围波动,从风控角度考量,取了最低的价格授信作为评估依据。

值得注意的是,区别于有形资产抵押,碳排放权属于无形资产。因此,不论是风控方式、产品设计、业务流程以及贷后管理的整体设计都作出相应的变化。比如,风控环节需要额外关注碳排放交易的价格变动、企业使用的过程中是否超额,以及未来企业的碳排放权分配额度是增加还是减少。

总体而言,陈绍华认为,行业仍在不断探索并积累经验,目前也在向产品多元化方向不断努力。比如目前的绿色信贷碳金融产品风控要素中已经包含了碳排放权,未来,企业是否可将碳汇等碳资产也作为融资的质押要素值得探讨。

需要指出的是,小贷公司投放绿色信贷仍然在探索初期,碳

金小额贷款有限公司(以下简称“科金小贷”)向省内某电力集团发放碳排放权质押贷款1000万元,标志着贵州省小额贷款公司首笔碳排放权配额质押贷款业务成功落地。

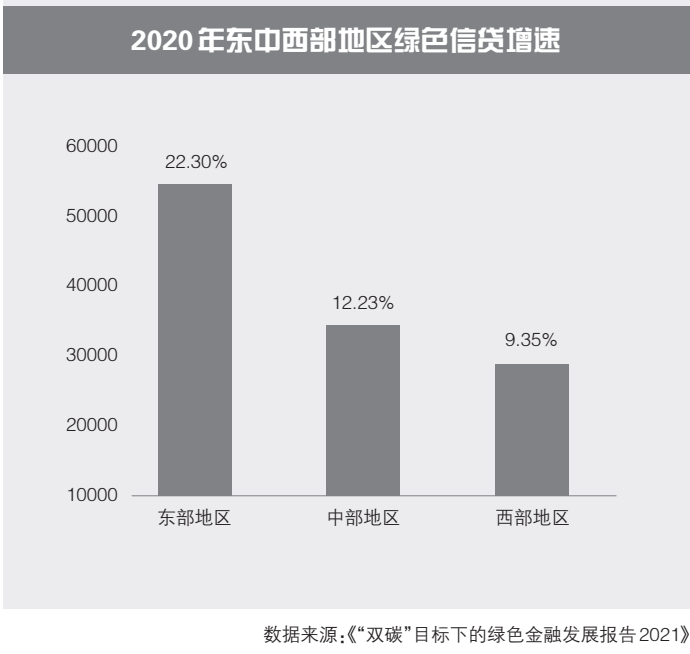
市场交易机制建设及相关法律法规等政策落实方面尚不及预期,诸多方面依旧存在难点待解决。陈绍华坦言,在碳金融产品的落地过程中确实存在一些挑战,比如碳排放权的交易尚不活跃,相应实施细则尚不明晰,一定程度限制了碳排放权质押产品的投放规模,也限制了产品大规模地在全国的复制以及开发。不过随着时间的推移,相关的交易与投资会逐渐增加,相关金融产品的投放也可以相应增加。

关于绿色信贷较传统小贷业务的挑战与难点,中投协咨询委绿创办公室副主任郭海飞告诉记者,相较而言,绿色信贷最大的挑战是如何准确评估和监测项目的环境效益。比如贷款发放前项目预估的环境效益如何,贷款发放后、资金使用过程中和贷款结清时的实际环境效益如何,目前银行的绿色信贷尚没解决这一难题,小贷公司的实力规模、人才专业性等方面无法与银行相比,要解决这一问题可能更显吃力。

不过,在碳排放权质押贷款中,这一问题相对容易解决。目前已有专业的碳交易所和碳核查、绿色评估认证等第三方机构服务,如果绿色信贷扩大覆盖至所有绿色项目,对绿色项目属性的判定和环境效益的评估和监测都需要第三方绿色评估和监测检测机构服务。有了专业机构的介入,也将缓解风控、贷后管理等压力和风险,只需要理顺机制,确保第三方机构出具数据和监测检测报告的专业性和真实性即可规避很多风险。

科金小贷董事长陈绍华向《中国经营报》记者表示,绿色信贷对小贷公司的风控方式、产品设计等诸多环节都提出新的要求,行业正在不断探索并积累经验。同时,

多位业内人士在接受记者采访时表示,绿色信贷会成为小贷公司传统业务的一个有力补充,但短期内或挤占一定利润空间,需要公司依托自身战略进行取舍。



# 发债门槛调高 城投融资亟须“新水源”

本报记者 石隼 北京报道

随着“红橙黄绿”区域颜色调整,地方融资平台投融资也在发生变化。

近日,《中国经营报》记者在采访时了解到,此前,按照交易商协会监管窗口指导意见,城投发债需要看所在县区一级的债务率颜色,即橙色以上即可申请发债。但是,有业内人士告诉记者,“2021年年末,窗口指导意见作出调整,发债城投要看所在市级的债务率颜色。同时,城投向交易所提交发债材料的,过去橙色区域可以进行发债的,现在调整为橙色区域只能借新还旧,黄色和绿色区域可以增发新债。”

对于橙色区域只能借新还旧一说,记者向另外两家城投公司求证,均表示收到了窗口指导意见,并且按照意见执行。

对于该变化,上述业内人士认为,“此前的橙色区域可以发新债,也调整为和红色区域一样,只能借新还旧。总体来看,城投发债仍然处于收紧状态。”

虽然发债门槛在收紧,记者注意到,今年以来,国家相继出台银行项目贷款支持城投融资发展的政策,亦为城投融资带来“新水源”。

## 从“看区”到“看市”

日前,各省均公布了自身所处的债务率颜色。一位东部省份城投负责人告诉记者,“‘红橙黄绿’四档的划分,是要经过县区、地市、省三级,最终汇总形成省级的区域颜色。就我们实际操作业务的来说,目前更看重地市级债务率的颜色,因为这个决定了城投未来的融资方式。”

事实上,早在2014年,《中华人民共和国预算法》修正案及《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》(国发〔2014〕43号)出台,在疏堵结合的政策导向下,我国地方政府债务管理逐步规范化,地方政府债务风险总体可控,但区域性和结构性问题仍需关注。2019年起,财政部推行地方政府债务风险等级评定制度,以债务率为考核标准,将不同区域

## 寻求融资突破

区域颜色调整对城投公司的主要影响在于发债。一位城投融资部的负责人告诉记者,“由于现在发债门槛提高,从过去看区级的债务率颜色到看市级债务率颜色,即便所在的县区是绿色,也因为市级是橙色或者红色而不能够增发新债。”

袁海霞认为,随着城投企业债券融资进一步收紧,如交易商协会根据债务率“红橙黄绿”分档约束高风险地区城投企业发债,部分债务率本身较高区域的地方债务滚动压力将增加,需持续关注广义债务率分档为“红橙”区域的风险演化情况。“此外,在国企改革三年行动收官之际,城投重组整合或进一

划分为“红橙黄绿”四档,并在随后的债务风险管控工作中加以区别对待。

根据监管部门的指导意见,依据各地的债务率来划分区域“红橙黄绿”四个档次。红色区域的债务率在300%以上,橙色区域的债务率为200%至300%,黄色区域的债务率为120%至200%,绿色区域的债务为120%以下。

采访中,前述城投负责人向记者讲述了两个变化,“我们城投所在的市以前的颜色为红色,去年12月末,经过调整债务率后变为橙色。按照监管的要求,此前橙色区域就可以发行新增债务。但是,随着监管窗口指导意见提升了发债门槛,橙色区域只能‘借新还旧’。此外,发债审批过程中,也从过去的只看县区颜色到看市一级的债

务率颜色。”

在该城投负责人看来,从过去只看县区级颜色到看地市级颜色,以及橙色区域亦不能新增债务,“总体上发债的趋势仍然是收紧的。但是,从整体区域来说,是有利于逐步降低地方的债务率,减少系统性风险。通过减少新增债务的方式,可以逐步降低政府的债务率,等再度调整颜色,则可以盘活整个区域的地方融资平台”。

记者注意到,在“控增化存”的基调下,多地隐性债务增速放缓。根据中诚信国际统计数据显示,其中,8省隐性债务规模回落,但由于转移支付从特殊时期放量转为常态以及土地市场降温拖累政府性基金收入,多地综合财力仍有下滑,叠加稳增长诉求下地方债持续

模式,同时,防范融资带来的风险。不如监管已明确城投公司不能跨省开展非标业务,非标业务包含租赁、小贷、保理等。如果公司非标业务接近占50%的,就要首先对相关业务的偿付工作做好应对,确保不能出现项目逾期。其次,要逐步提出融资类信托业务,这也是监管要求的;另一方面则是要寻求融资上的突破。今年,银行项目贷款的力度会很大,我们也注意到,如城市更新、支小支农、新能源等领域,项目贷款的力度很大。这也就需要城投公司抓住机会,主动联系项目贷款。”

值得注意的是,今年以来,继浙江、湖南、贵州等省市陆续严查

## 或成小贷主力业务

绿色信贷将会成为小贷公司传统业务的一个有力补充。

记者注意到,近期也有小贷公司表示将向绿色信贷转型。结合诸多背景,小贷行业目前整体状态较为低迷,绿色信贷能否成为行业的转型趋势?

陈绍华认为,金融本身是为实体经济服务,金融机构需要根据实体经济的实际需求去改变战略方向,但目前绿色产业也尚在发展初期,相关绿色产业市场培育和配套法律法规的细则或规则还在完善和细化的过程中,短期内小贷整个行业是否会将这一方向转型仍有待观察,未来相信行业会结合整体市场的发展和自身实际进行合理的选择。

对此,郭海飞则认为,在小贷行业整体较低迷的背景下,绿色信贷将会成为小贷公司传统业务的一个有力补充。在全国践行“双碳”目标的当下,绿色信贷也将是小贷公司一个长期的转型方向,未来甚至有可能绿色信贷成为小贷公司的主要产品和主营业务。但这是一个漫长的过程,和“2030”碳达峰与“2060”碳中和的推进过程可能相一致。

特别地,绿色信贷对于小贷公司增加了识别判定绿色项目的要求,如何能够判定是否属于绿色信贷,贷款发放前需要预估项目的环境效益如何,贷款结清时需要监测统计项目的实际环境效益,这不仅是一个全新的领域,也需要投入一定的人力物力,势必会挤占一定利润空间,小贷公司是否能够放弃眼前盈利模式,追寻长期的蓝海红利,这是一个战略抉择,也是挑战和门槛。

中国人民大学副教授王鹏向记者表示,小贷公司如果向绿色信贷转型会是不错的选择。首先,这一业务符合未来整体的发展方向;其次,监管部门也给了绿色金融更好的优惠政策。小贷公司转型做绿色信贷的优势在于有一定的资金基础,很多小贷公司也有相对成熟的业务团队和科技能力。不过也同样存在劣势,小贷公司以往的业务盈利模式或者说整个资金的周转模式

时间短,但绿色信贷更多涉及的还是大工程、大项目,项目整体的、周期非常长。此外,对绿色项目收益风险的评估,相对来说跟传统意义上小贷的整体模型也不同。因此绿色信贷对小贷公司来说,既是机遇又是挑战,小贷公司需要同时做好战略方向调整、系统技术的提升,以及组建新的人才和队伍。

需要注意的是,目前市场上绿色金融产品主要由银行进行投放,小贷公司与银行之间的定位差别是什么,该如何进行差异化竞争?

对此,陈绍华表示,相较于银行,小贷公司更多的是在做小额分散、期限短、产业链末端、支小支微的差异化业务。具体而言,银行主要对核心企业、大型企业提供额度大、期限长、利润低的信贷资金;小贷公司则主要针对小微企业的短期需求,或者对整个绿色产业链上面的末端小微企业做信贷投放。比如,科金小贷目前针对中小微企业融资需求,也开发了小微物流企业信用贷、科技种子贷产品等信贷产品。

同时,郭海飞向记者表示,小贷公司和银行相比更加灵活,适应性更强且效率更高,不像银行等大型金融机构流程复杂,劣势则在于实力规模没有银行强,人才没有银行多,但小贷公司始终是银行绿色贷款的一个补充,小贷公司甚至可以和银行合作,承接一些银行的绿色信贷业务,或者向银行输送一批优质绿色项目,合作共赢。

中央财经大学证券期货研究所研究员、内蒙古银行研究发展部总经理杨海平则认为,小贷公司业务定位与绿色金融方向的结合点是普惠型小微企业绿色信贷。不可否认部分小贷公司在顶层设计、制度流程、产品体系、IT支撑、客户基础等方面均与商业银行有差距。但部分领先的小贷公司凭借其灵活的机制,借助科技力量在特定细分领域,例如普惠型小微企业绿色信贷领域,建立起相对优势也是有可能的。