

绿色信贷对我国商业银行盈利能力的影 响分析

■ 谢晓洁, 麻文涛

(深圳农商银行, 广东 深圳, 518000)

一、引言

党的十九大报告中提到,大力推进生态文明建设,全党全国贯彻绿色发展理念的自觉性和主动性显著增强,忽视生态环境保护的状况明显改变。同时,进一步指出,发展是解决我国一切问题的基础和关键,发展必须是科学发展,必须坚定不移地贯彻创新、协调、绿色、开放、共享的发展理念。从全国多省市的金融业发展“十四五”发展规划中可以发现,“发展绿色金融”已被提到了前所未有的高度。绿色信贷是绿色金融的核心构成,商业银行作为绿色信贷的重要实施机构,在构建绿色金融发展体系的过程中占据着举足轻重的地位,也承担着更多的社会责任。

对于商业银行发展绿色信贷业务,国内专家学者有不同的看法,有的学者认为,商业银行发展绿色信贷,不仅是响应国家号召,践行国家政策,走生态良好的文明发展道路,建设环境友好型社会,而且是通过绿色信贷来优化资产结构,拓宽获客渠道,提升社会效应,对银行盈利有正向影响;有的学者认为,商业银行作为盈利机构,发展绿色信贷是迫于政策压力,被动进行绿色转型,需要投入大量的人力、物力,且绿色贷款普遍投入周期较长、利息较低,这在一定程度上挤压了银行利润,对银行盈利有负面影响。

近年来,我国绿色信贷余额逐年攀升,截至2021年年末,中国本外币绿色贷款余额为15.9万亿元(人民币,下同),同比增长33%,存量规模居全球第一。由此看来,绿色信贷已成为国内商业银行主要的信贷投放方向之一。

二、绿色信贷的定义

“绿色信贷”是国内的说法,在国外也被称为可持续融资(Sustainable-Finance)或环境融资(Environmental-Finance)。宏观上的绿色信贷指的是银行业金融机构在遵循对应产业政策的基础上利用利率杠杆调控信贷资金的流向,实现资金流向绿色发展领域。反之,就是对高能耗、高污染行业进行信贷管制,通过项目准入、高利率、额度限制等方式约束其发展,引导其转变现有的经营模式。同

时,提供配套优惠的信贷政策与信贷产品,加大对节能环保、低碳循环产业的扶持力度,使节能环保产业产生更大的生态效益,并反哺金融机构,最终实现生态与金融业的良性循环。

2007年7月,环保总局等三部委在《关于落实环保政策法规防范信贷风险的意见》(环发[2007]108号)中首次对绿色信贷进行初步释义:“金融机构应依据国家产业政策,进一步加强信贷风险管理,对鼓励类项目在风险可控的前提下,积极给予信贷支持;对限制和淘汰类新建项目,不得提供信贷支持;对属于限制类的现有生产能力,且国家允许企业在一定期限内采取措施升级的,可按信贷原则继续给予信贷支持;对于淘汰类项目,应停止各类形式的新增授信支持,并采取措施收回已发放的贷款。”2012年,银监会在《绿色信贷指引》(银监发[2012]4号)中提到,银行业金融机构应站在战略高度推进绿色信贷,加大对绿色经济、低碳经济、循环经济的支持力度,防范环境和社会风险,提升自身的环境和社会表现,以此优化信贷结构,提高服务水平,促进发展方式转变,这使绿色信贷的定义得到进一步明确。2021年6月,中国人民银行发布了《银行业金融机构绿色金融评价方案》,在《关于开展银行业存款类金融机构绿色信贷业绩评价的通知》的基础上进一步扩大了绿色金融考核业务范围,将绿色债券和绿色信贷同时纳入定量考核指标,定性指标更加注重考核机构对绿色金融制度的建设及实施情况。

关于金融与环境保护关系的研究,有学者认为,金融与环境保护乍一看似乎并无直接联系,但在认识到金融对环境保护和资源配置的积极导向作用后,这种联系显得更加密切、具体,学者将这种联系称作绿色金融(胥刚,1995)。也有学者提出,银行等借贷机构不生产危险化学品或产生有害气体,乍一看似乎与环境问题没有任何关系,但是,通过借贷行为可以影响资金的流动,进而影响原材料、成品、劳动力等要素的流动,因此,借贷机构可以采取更积极主动的方式,通过其业务关系对环境做出积极贡献(Cowton,2000)。

三、绿色信贷的评价标准

(一) 赤道原则

赤道原则(EP)是金融机构在为项目融资时识别、评估和管理环境和社会风险的通用基准和风险管理框架,其已成为金融行业项目环境和社会风险管理标准。EP适用于全球所有行业和五种金融产品,即项目融资咨询服务、项目融资、与项目相关的公司贷款、过桥贷款、与项目相关的再融资和与项目相关的收购融资。赤道原则金融机构(EPFI)采用EP来确保其投资的项目以对社会负责的方式开发并反映良好的环境管理实践,尽可能避免对环境生态系统和社区产生负面影响。

(二) ESG 评价

ESG是环境(environmental)、社会(social)和公司治理(corporate governance)的缩写,ESG评价是衡量企业在环境、社会和公司治理方面的表现。

杜泽民等人在《国外ESG评价实践发展研究》中指出,ESG这一理念最早在20世纪80年代提出。2005年一项名为《Who Cares Wins》的研究首次提到ESG这一专有名词,此后共有9个国家的20个金融机构参与该项研究,旨在探索如何更好地将环境、社会和公司治理问题与企业资产管理、证券服务等相关经济活动联系起来。该研究认为,ESG涵盖的三个因素可共同发挥作用,构建一个更加强大、更具弹性的投资市场。

(三) 声誉效应理论

声誉又称信誉,是保证契约实施的重要机制之一,它是一种无形资产,是利益相关者对该个体的综合评价,具有溢出效应。商业银行实施绿色信贷,承担社会责任,不仅可以提升自己的管理水平,达到治理环境的目的,而且可以树立良好的企业形象,增强公众对自身品牌的认同感,进而提高企业的声誉。良好的声誉可以吸引利益相关者的关注,最终通过利益相关者的利益传导作用影响银行的绩效。

(四) 可持续发展理论

可持续发展理论是指既满足当代人的需要,又不对后代人满足其需要的能力构成危害的发展,以公平性、持续性、共同性为三大基本原则。可持续发展作为一种新的发展观,强调经济、社会、资源、环境等多方面的协调发展。商业银行作为社会发展中的重要经济体,既收益于可持续发展,又在可持续发展中承担重要的社会责任。一方面,商业银

行是社会资金的重要传输枢纽,如果将资金投放到“两高一剩”行业,那资金将通过杠杆作用对自然资源造成更大破坏,最终影响整个社会的可持续发展;如果将信贷资金投放到绿色发展行业,则会放大资金的“绿色”作用,促进可持续发展。

四、绿色信贷与银行盈利能力关系的研究

笔者基于上述评价标准,对绿色信贷与银行盈利能力的相关文献进行研究,发现目前学者对绿色信贷与银行盈利能力的关系主要有以下三种观点。

(一) 绿色信贷与银行盈利能力正相关

代红梅在《绿色信贷对上市商业银行经营绩效的影响研究》中进行理论分析,她认为银行试行绿色信贷政策,可以从绿色声誉与优化信贷架构两方面入手增加银行盈利,提升经营绩效。同时,她在文章中进行了实证分析,以我国15家上市商业银行2011至2015年的数据为样本,建立面板数据进行回归分析,结果表明,我国银行的绿色信贷比率对其经营绩效产生了一定的正向影响,具有提升效应。

刘立民等人在《绿色信贷对我国商业银行盈利能力的影响——基于14家上市银行的面板数据分析》中选取了14家具有代表性的商业银行,根据其2010至2015年间的相关统计数据进行分析,分析结果表明,现阶段我国商业银行的绿色信贷业务与其盈利能力呈正相关关系,且与银行贷款总规模相匹配,但是,绿色信贷对银行盈利能力的拉动度还需进一步挖掘。

朱广印等人在《商业银行推行绿色信贷内在动力的实证分析》中通过实证分析商业银行实施绿色信贷同其财务绩效的直接关系,结果表明,商业银行推行绿色信贷对银行的财务绩效具有积极影响,而且这种利好关系在长期内更加明显。

谢婷婷等人在《利率市场化、绿色信贷对商业银行利润驱动的实证研究》中,以12家商业银行为研究对象,选取2009至2016年的绿色信贷数据为研究对象,研究表明,绿色信贷对商业银行净利润和非利息收入均有正向作用,但作用效果不明显。

郭文伟等人在《绿色信贷、成本收益效应与商业银行盈利能力》中运用2008至2017年我国13家商业银行的面板数据实证研究绿色信贷对商业银行盈利能力的影响效应,结果表明,虽然绿色信贷的投放会削弱中小商业银行的盈利能力,但能在一定程度上通过成本收益效应增强大型商业银行的盈

利能力。

(二)绿色信贷对银行盈利能力负相关

周琳琳在《绿色信贷对中国商业银行盈利能力的影响》一文中通过理论分析结果建立实证模型,选取 2008 至 2012 年期间 13 家银行的数据作为分析样本,运用个体固定效益模型进行回归分析,得出的结论是绿色信贷与商业银行盈利具有显著的负相关关系。

赵娟霞等人在《绿色信贷对商业银行盈利能力的影响研究——兼析绿色信贷比例与总资产报酬率的关系》中,以 16 家国内 A 股上市银行作为研究样本,选取衡量绿色信贷发展状况的绿色信贷比例与衡量商业银行盈利能力的总资产报酬率作为主要研究指标,结果表明,上市商业银行开展绿色信贷业务会在一定程度上导致其资产收益率略有下降。

(三)绿色信贷与银行盈利能力之间是 U 型关系

于波等人在《绿色信贷、金融科技与商业银行盈利能力》中使用 2010 至 2018 年 19 家上市商业银行的数据,采用非线性模型实证了绿色信贷对商业银行盈利能力的影响。结果表明,绿色信贷与商业银行盈利能力之间呈非线性倒 U 型关系。当绿色信贷占比较低时,绿色信贷投放能够提升商业银行盈利能力;当绿色信贷占比高时,成本收益效应、风险溢出效应逐渐呈现,开展绿色信贷反而会降低商业银行的盈利能力。

胡荣才、张文琼在《开展绿色信贷会影响商业银行盈利水平吗?》中以 2009 至 2014 年中国银行等 14 家银行的数据为样本,从银行放贷成本的角度分析开展绿色信贷对商业银行盈利水平的影响,通过实证表明,在核心资本净额不变的情况下,开展绿色信贷会导致银行营业利润降低,但扩大贷款总额能抵消开展绿色信贷带来的利润损失。

笔者以《2021 年中国银行业 100 强榜单》为参考,抽取排名靠前的 14 家国有商业银行、全国性股份制商业银行和城商行,这 14 家银行包括中国银行、中国农业银行、中国工商银行、中国建设银行、交通银行、中国邮政储蓄银行、招商银行、平安银行、中信银行、兴业银行、江苏银行、杭州银行、宁波银行和上海银行,数据来源于各家银行的年度报告与社会责任报告,收集整理了 2018 至 2021 年间 14 家银行的数据,共得到 56 组样本数据。本研究选择的被解释变量为银行的总资产收益率(ROA),解释变量为绿色信贷率(GCR),控制变量为银行的资本充足率(CAR)、拨备覆盖率(PCR)和流动性

比率(LR)。通过建模进行回归统计发现,绿色信贷比率(GCR)与总资产收益率(ROA)之间呈负相关关系,且在 5% 的水平下更加显著。上述实证研究更支持绿色信贷对银行盈利能力负相关的论点。

因此,笔者认为产生上述负相关关系的原因可能是我国的绿色信贷业务尚处于初步发展阶段,政策的传导还未全面落地,大部分商业银行正处政策制定、产品开发和初步落地实践阶段,未达到规模效应。同时,在政策实施初期,需要投入一定的成本,如设立专门的绿色金融部门、增加专门的绿色金融岗位专业人员等;由于绿色信贷部门也会推出绿色信贷产品,因此在产品发行初期,会通过降低利率来争取更多客户以达到产品的规模化效应,这在一定程度上压缩了银行的利润空间,变相增加银行成本,造成短期负相关现象。

五、结语

随着我国国际化进程的不断推进,中国的经济体量不断变大,在世界范围内的占比不断提高,目前已是世界排名第二的经济强国。中国在飞速发展的同时也承担起了相应的社会责任,在经济转型升级中的绿色发展日益受到广泛关注,国家也不断出台政策,要求大力发展绿色信贷,对重点行业和领域进行绿色转型升级。

商业银行作为我国经济活动中的重要调节器,承担着绿色发展的重任,并开始将绿色信贷列入发展规划。不过,当下绿色金融正处于发展初期,可供借鉴的经验较少。虽然绿色信贷余额逐步提升,但是商业银行的环境保护意识不足,绿色信贷未实现规模化发展。要想使商业银行积极主动地发展绿色信贷业务,必须从根本上改变商业银行对绿色信贷的看法,使其正确认识绿色信贷的价值。基于此,本文围绕绿色信贷对商业银行盈利能力的影响进行理论和实证分析,发现绿色信贷的发展可以提升银行的盈利能力,为商业银行发展绿色信贷提供客观依据。

【作者简介】谢晓洁(1987—),女,广东普宁人,本科,中级银行管理,深圳农商银行,研究方向为世界经济。

麻文涛(1992—),男,陕西宝鸡人,本科,中级银行管理,深圳农商银行,研究方向为世界经济。