

绿色金融政策对企业投融资决策的影响研究

薛为国

(中德住房储蓄银行有限责任公司, 天津 300051)

摘要: 在全球推动可持续发展的大背景下, 绿色金融政策成为经济绿色转型的关键。本文深入剖析绿色金融政策对企业投融资决策的影响机制, 发现其能拓展企业融资渠道, 降低融资成本与风险, 引导企业调整投资方向, 转变投资评估标准并制定绿色投资战略。基于此, 为企业提出应对策略建议, 助力企业在绿色金融政策下实现可持续发展。

关键词: 绿色金融政策; 企业投融资决策; 可持续发展

中图分类号: F832.5

文献标识码: A

文章编号: 3007-8091(2025)01-0014-03

DOI: 10.12462/FW.issn3007-8091.2025.01.005

Research on the Influence of Green Financial Policies on Enterprises' Investment and Financing Decisions

Weiguo Xue

(Sino-German Housing and Savings Bank Limited, Tianjin 300051)

Abstract: Under the background of global promotion of sustainable development, green finance policy has become the key to green transformation of economy. This paper analyzes the impact of green financial policies on enterprises' investment and financing decisions, and finds that they can expand enterprises' financing channels, reduce financing costs and risks, and guide enterprises to adjust their investment direction, change their investment evaluation criteria and formulate green investment strategies. Based on this, it puts forward strategic suggestions for enterprises to help them realize sustainable development under the green financial policy.

Keywords: green financial policy; enterprise investment and financing decisions; sustainable development

一、绿色金融政策概述

(一) 定义与内涵

绿色金融政策是政府引导金融资源流向绿色产业、推动经济可持续发展的政策措施。其内涵涵盖融资、投资和风险管理, 通过鼓励金融机构为绿色项目提供资金、引导投资者投向绿色产业, 以及建立环境风险评估体系, 实现经济发展与环境保护的良性互动。

(二) 发展历程与现状

绿色金融政策呈全球发展趋势。国际上, 20世纪70年代联邦德国成立“生态银行”, 2003年制定赤道原则, 2007年欧洲投资银行发行首支绿色债券, 2015年发布《绿色债券原则》。我国绿色金融政策从20世纪90年代萌芽, 历经多阶段发展, 2016年全面建立绿色金融体系框架。当前, 全球绿色金融市场规模扩大, 2022年末我国绿色信贷余额达20.51万亿元, 当年全球绿色债券发行量约6330亿美元, 我国发行量居前列, 绿色保险、基金、碳金融等领域也有积极进展。

(三) 我国绿色金融政策体系构成

我国绿色金融政策体系涵盖多领域, 协同推动绿色金融发展与经济绿色转型。

绿色信贷: 金融机构向绿色产业项目提供的贷款, 精准引导资金流向。自2007年制度建立后规模不断扩大, 2024年末中国进出口银行绿色信贷余额6350亿元, 同比增长18.82%; 农发银行绿色贷款余额26784亿元, 占全部贷款的27.8%, 占全国本外币绿色贷款余额超7%。绿色信贷给予绿色项目利率优惠、延长贷款期限, 降低企业融资成本, 限制高污染、高耗能企业信贷, 倒逼其转型升级。

绿色债券: 用于筹集绿色项目资金, 公开透明、融资规模大。2024年贴标绿色债券年度发行规模6910.8亿元, 发行主体包括金融机构和企业。金融机构发行绿色金融债支持绿色信贷, 企业发行绿色公司债等满足自身绿色项目融资需求, 募集资金多用于清洁能源、绿色交通等项目。

绿色基金: 专门投资绿色产业, 包括政府引导基金和私募投资基金。前者以财政资金吸引社会资本, 后者依据

作者简介: 薛为国, 本科, 中级经济师(当前), 研究方向为金融。

市场需求投资绿色企业和项目，推动绿色技术创新与产业升级。

绿色保险：融入环保理念，为企业提供环境风险保障，如环境污染责任保险。能分散企业环境污染事故赔偿风险，减轻经济负担，维护社会稳定，促使企业加强环境风险管理，降低污染事故发生概率。

二、企业投融资决策的理论基础

（一）基本概念

投资决策是企业选择合适投资项目以实现价值最大化的过程，在绿色金融政策背景下需考虑环境和社会效益。融资决策是企业选择合适融资方式和规模，以实现融资成本最小化和资本结构最优化，绿色金融政策下要考虑绿色金融工具和政策支持。

（二）传统企业投融资决策模型与方法

净现值法通过将项目净现金流量换算为现值之和来判断项目的可行性，考虑资金时间价值，但资金成本率确定困难，无法体现单位投资效益。内部收益率法是项目净现金流量现值累计为0时的折现率，反映项目盈利能力，但计算复杂，可能出现多解或无解情况。

（三）影响企业投融资决策的因素分析

企业内部财务状况中，盈利能力强的企业投资和融资更具优势；偿债能力影响企业投资和融资决策，偿债能力弱则融资困难、成本高；运营效率高的企业资金周转快，投资和融资更具吸引力。外部市场环境方面，市场需求和竞争状况影响企业投融资决策，市场需求旺盛时企业加大投资，竞争激烈时企业为保持优势加大投资和融资。政策法规对企业投融资决策具有引导和约束作用，绿色金融政策鼓励企业投资绿色产业，政策法规规范企业融资行为，行业政策引导企业投资方向。

三、绿色金融政策对企业投融资决策的影响机制

（一）对企业融资决策的影响

1.融资渠道的拓展。绿色金融政策实施后，绿色信贷支持力度加大，截至2022年末，我国绿色信贷余额达20.51万亿元。许多银行设立绿色信贷部门，为符合标准的新能源汽车制造企业提供充足贷款额度和优惠利率。绿色债券市场蓬勃发展，2022年全球绿色债券发行量约6330亿美元，我国发行量位居前列，发行主体和期限日益多样化，满足企业融资需求。还催生了绿色产业基金、绿色信托等

创新型融资渠道，绿色产业基金集合社会资本支持绿色项目，绿色信托将资金投向绿色项目。

2.融资成本的改变。绿色金融政策通过政策导向的利率优惠、绿色债券较低发行成本以及政府财政补贴和税收优惠等方式降低企业融资成本。绿色信贷平均利率比普通信贷低约0.5个百分点，绿色债券平均发行利率比同期限、同信用等级的普通债券低约30个基点，政府对绿色项目给予财政补贴和税收减免。

3.融资风险的调整。绿色金融政策有助于降低企业融资风险，引导金融机构对绿色项目进行环境风险评估，提高企业社会形象和声誉，增强投资者信心。但也带来新风险，如绿色项目技术创新和市场前景不确定，政策标准变化等。企业需加强风险管理，包括加强技术研发和市场调研、关注政策动态、多元化融资渠道等。

（二）对企业投资决策的影响

1.投资方向的引导。绿色金融政策通过直接支持与鼓励，如财政补贴、税收优惠、低息贷款等，引导企业投资绿色产业。市场需求与预期也发挥引导作用，消费者对绿色产品需求增长促使企业投资绿色项目。政策对传统高污染、高耗能产业的限制，促使企业调整投资方向。

2.投资评估标准的转变。企业投资评估从传统单一财务评估向综合评估转变，纳入环境和社会效益考量。环境效益评估项目对生态环境的影响，社会效益评估项目对当地社区、就业、社会福利等方面的影响。环境和社会效益考量影响企业投资决策，企业可能因项目环境和社会效益不佳放弃投资，或因良好而投资。

3.投资战略的调整。绿色金融政策推动企业制定长期绿色投资战略，具有技术优势的企业投资绿色技术研发，资金雄厚的企业侧重于绿色产业规模化发展。绿色投资战略有助于企业提升可持续发展能力，降低环境风险，提升社会形象和品牌价值，获得政策和资金支持。

四、绿色金融政策下企业投融资决策的案例

（一）案例一：紫金矿业绿色信贷与投融资决策

绿色金融政策实施前，紫金矿业投资集中于矿产资源开发，融资依赖传统银行信贷与股权融资，面临资源开发成本攀升、融资成本高且难度增大等问题。政策实施后，通过绿色信贷获得大量资金，累计达数十亿元，融资规模扩大、成本降低，绿色信贷利率平均降约0.5个百分点，还款期限延长约3年，审批流程简化。这促使企业加大环保

项目投资，如尾矿处理、废水回收利用等，还激励其加大绿色技术创新投入，引入先进设备技术与科研机构合作。企业制定绿色发展战略，成效显著，营业收入和净利润稳步增长，资源利用率大幅提升，污染物排放显著减少。

（二）案例二：贵安云谷多能互补分布式能源中心项目绿色资产证券化

贵安云谷多能互补分布式能源中心项目采用“1+3”多能互补模式，在绿色金融政策推动下，将未来15年合同收入证券化，通过绿色资产证券化融资10亿元，融资成本仅4.35%。政策引导项目采用先进清洁技术，每年可节省标煤2270吨，减少CO₂排放6243吨，还推动项目优化投资方案，实现“滚动融资、滚动开发”。项目取得显著环境和经济效益，推动当地清洁供暖，消除大气污染，运营期年均销售收入3083万元，年均净利润975万元。为其他企业提供启示：关注绿色金融政策，善用绿色金融工具，选用先进绿色技术，创新投融资模式。

五、企业应对绿色金融政策的策略建议

（一）制定绿色投融资战略

在绿色金融政策的大背景下，企业制定长期绿色投融资战略具有至关重要的意义。企业首先应全面评估自身的资源和能力，深入分析资金状况、技术水平、人才储备等。例如，若企业技术研发能力突出，可聚焦绿色技术创新领域投资；若资金雄厚，则可考虑大规模绿色项目的布局。

密切关注绿色金融政策的动态和发展趋势也是关键。政策导向直接影响企业的投融资方向，如国家对新能源产业扶持力度加大，企业应及时捕捉此类信息，调整投资布局。同时，结合市场需求和行业发展趋势，明确绿色投融资的重点领域和方向。随着环保意识提升，绿色消费市场崛起，企业可加大对绿色消费产品生产项目的投资，顺应市场潮流。

（二）加强绿色项目管理

项目评估阶段，建立全面的绿色评估体系。除传统财务指标，重点纳入环境影响评估和社会效益评估。运用生命周期评估（LCA）方法量化环境影响，评估项目对温室气体排放、水资源利用等方面的影响。社会效益评估关注项目对就业、社区发展的影响。

项目实施过程中，严格遵循绿色施工标准。采用节能设备与环保材料，加强施工现场环境管理，建立监督机

制，定期检查，及时整改违规行为。项目运营阶段，持续优化绿色运营管理。建立能源管理体系，监测能源消耗，优化设备运行与生产工艺以降低能耗。加强废弃物管理，分类收集、处理和回收利用废弃物，建立循环利用系统。同时，加强环境监测，定期监测周边环境质量，及时解决环境问题。

（三）提升绿色创新能力

提升绿色创新能力是企业实现可持续发展的关键。企业应加大对绿色技术研发的投入，设立专门的绿色技术研发基金，例如从每年营业收入中提取3%~5%的资金用于研发。积极与高校、科研机构合作，整合资源，共同攻克技术难题。

绿色管理创新同样重要。优化绿色管理流程，建立绿色供应链管理体系，从原材料采购到产品销售全流程贯彻绿色理念。加强绿色企业文化建设，通过培训、活动等方式培养员工绿色意识，营造创新氛围，鼓励员工提出绿色创新建议并给予奖励。

（四）强化与金融机构合作

企业应积极与金融机构建立长期稳定的合作关系，定期沟通，如每季度举行交流会议，及时反馈企业发展状况和资金需求。参与金融机构的绿色金融产品研发，根据自身需求定制个性化金融产品。在绿色信贷产品设计中，与金融机构协商贷款期限、利率和还款方式，以满足企业项目的资金需求和现金流特点。

强化与金融机构合作，企业能获得更稳定的资金支持，解决发展的资金瓶颈。金融机构凭借专业知识和经验，为企业提供投资建议、风险管理等咨询服务，帮助企业优化投融资决策，降低投资风险。

六、结束语

本研究表明绿色金融政策显著影响企业投融资决策，拓展融资渠道、降低融资成本与风险，引导投资方向转变，推动企业制定绿色投资战略。企业应制定绿色投融资战略、加强绿色项目管理、提升绿色创新能力、强化与金融机构合作。

参考文献：

[1] 文书洋, 刘浩, 王慧. 绿色金融、绿色创新与经济高质量发展[J]. 金融研究, 2022, (08): 1-17.

[2] 胡勇, 刁赞焜, 侯宜彤. 中国绿色金融制度体系构建现状、不足与完善[J]. 石河子大学学报(哲学社会科学版), 2022, 36(01): 34-42.