

Analysis of the Dual Effects of Green Credit Policy on Corporate Environmental Performance and Financing Constraints

Xiaofei Huang

Meishan Branch, Sichuan Bank Co., Ltd., Meishan, Sichuan, 620010, China

Abstract

As a cornerstone of China's green finance system, green credit policies guide enterprises toward low-carbon, energy-efficient, and sustainable development by optimizing financial resource allocation. This study examines the dual impacts of green credit on corporate environmental performance and financing constraints through policy economics and information asymmetry theory. The research demonstrates that while green credit strengthens financing constraints for high-pollution enterprises, it incentivizes green innovation firms to enhance environmental performance. However, practical implementation faces challenges including inadequate information verification, cost-passing of financing burdens, and uneven regional enforcement. The paper proposes improving green information disclosure and environmental credit systems, establishing multi-tiered green finance support mechanisms, and enhancing policy effectiveness to promote sustainable corporate development.

Keywords

green credit; environmental performance; financing constraints; green finance; policy effects

绿色信贷政策对企业环境绩效和融资约束的双重效应分析

黄小飞

四川银行股份有限公司眉山分行, 中国·四川眉山 620010

摘要

绿色信贷政策作为我国绿色金融体系的重要支柱,通过优化金融资源配置,引导企业向低碳、节能与可持续方向转型。基于政策经济学与信息不对称理论,本文探讨绿色信贷对企业环境绩效与融资约束的双重影响。研究表明,绿色信贷在强化高污染企业融资约束的同时,激励绿色创新企业提升环境绩效。但实践中仍存在信息识别不足、融资成本转嫁及区域执行不均等问题。本文建议完善绿色信息披露与环境信用体系,构建多层次绿色金融支持机制,以增强政策实效并促进企业可持续发展。

关键词

绿色信贷; 环境绩效; 融资约束; 绿色金融; 政策效应

1 引言

在“双碳”战略背景下,绿色信贷作为金融体系支持经济绿色转型的重要工具,通过差异化信贷政策引导资金流向节能、环保和低碳领域,推动企业绿色创新与产业结构优化。自《中国绿色信贷指引》实施以来,绿色金融体系逐步完善,但在实践中仍面临信息不对称、融资成本高及“绿色漂绿”等问题。本文从环境绩效与融资约束双重效应视角,分析绿色信贷的政策传导机制与实施困境,探讨其在促进企业可持续发展中的作用与优化路径,为绿色金融高质量发展提供理论支撑与实证参考。

2 绿色信贷政策的理论基础与政策逻辑

2.1 绿色信贷的经济学内涵与政策目标

绿色信贷是金融机构在信贷决策中引入环境风险与社会责任评价因素的制度创新,其核心在于通过金融资源配置调整实现环境外部性的内部化。经济学理论指出,当企业排污成本未被完全纳入市场机制时,资源配置将偏向污染型生产,造成社会福利损失。绿色信贷政策通过信贷准入门槛、利率差异化与风险权重调整,抬高高污染行业融资成本,从而实现“负激励”机制。同时,对符合节能减排标准的企业提供利率优惠与政策支持,形成“正向激励”。这一双轨制政策逻辑体现了国家“绿水青山就是金山银山”的发展理念,将环境约束纳入金融决策体系。

2.2 绿色信贷与企业行为的传导机制

绿色信贷政策对企业行为的影响主要通过成本约束与信号传导两条路径实现。成本约束机制通过限制污染企业融

【作者简介】黄小飞(1984-),男,中国四川江安人,本科,经济师,从事金融研究。

资渠道与提高融资利率,促使企业增加环保投资或退出高污染行业。信号传导机制则通过绿色评级与环境信用披露,使具备良好环保记录的企业获得政策性融资支持与社会声誉提升。二者结合形成“惩罚—激励”并行的约束体系,引导企业在长期发展中实现“绿色化”经营。

2.3 绿色信贷政策的制度演进与执行特征

自2012年起,绿色信贷政策经历了从“指导性倡导”向“制度化执行”的转变。2016年《绿色金融体系建设指导意见》提出将绿色信贷纳入银行考核指标,形成量化监管机制。此后,“绿色信贷专项资金池”“碳减排支持工具”等相继推出,完善了绿色金融政策体系。总体而言,我国绿色信贷政策呈现出“政府引导—市场响应—监管强化”的动态演化特征,为研究其对企业环境绩效与融资约束的影响提供了制度背景。

3 绿色信贷对企业环境绩效的促进效应

3.1 信贷激励对绿色技术创新的驱动作用

绿色信贷以差异化利率政策和资金定向支持机制,引导金融资源向绿色产业与节能环保项目倾斜,为企业提供创新活动所需的外部融资支持。企业在面对绿色融资优惠与信贷约束时,往往会加大研发投入,推动工艺改进与清洁能源技术的应用。根据创新驱动理论,金融资源的可得性直接影响企业的创新意愿与能力,而绿色信贷通过“激励—约束”并行机制,促使企业在追求利润最大化的同时兼顾环境责任。研究表明,获得绿色信贷支持的企业,其绿色专利申请量和环保设备投资额均显著高于未获支持的企业。在高污染行业中,绿色信贷尤其能发挥技术更新的引导作用,企业为满足贷款审批标准,主动采用低碳生产与能效优化方案,实现生产过程的清洁化与资源利用效率的提升,从而在环保与经济绩效之间形成良性互动。

3.2 环境风险压力下的治理改进效应

绿色信贷不仅通过资金流向影响企业行为,还通过风险传导机制强化环境治理约束。金融机构将环境风险纳入贷款评级体系,对高污染、高排放企业实施更严格的风险评估与信贷控制。这一制度安排使企业在外部融资约束压力下,必须强化内部环境治理,以降低融资成本与维护市场声誉。企业在此过程中建立了系统的环境管理体系,包括污染排放监控、能源消耗核算及环境绩效报告等制度,推动其由“事后治理”转向“事前防控”。同时,金融机构的持续监督促使企业形成长期的环境风险防范意识,实现环境绩效的稳定提升。实证研究显示,绿色信贷约束下的企业,其污染物排放强度平均下降10%以上,能源利用效率显著改善,体现了金融压力在促进环境治理自觉性方面的有效性^[1]。

3.3 绿色信贷的区域异质性影响

绿色信贷在不同地区的政策传导效果存在显著差异,这一差异源于地区经济发展水平、金融体系成熟度及监管执

行力的不均衡。东部沿海地区金融基础设施完善、信息披露机制健全,金融机构能更高效地识别绿色项目风险并配置信贷资源,形成绿色信贷的“正向放大效应”;而中西部地区金融数字化程度相对较低,绿色项目识别与信息共享机制不完善,政策执行存在“弱传导”现象,绿色信贷对企业环境绩效的促进作用相对有限。此外,地区的政策支持力度与监管强度也直接影响绿色信贷的落地效果。为提升整体政策绩效,应建立跨区域协同监管与金融资源调配机制,缩小区域间政策执行差距,推动绿色信贷在全国范围内的均衡发展。

4 绿色信贷对企业融资约束的影响机制

4.1 融资结构调整与资源配置效应

绿色信贷政策通过信贷结构优化实现了对经济资源的重新分配,构建出“鼓励绿色、限制高耗能”的金融导向格局。银行在有限信贷额度下,倾向于优先支持符合绿色标准的项目,如节能改造、清洁能源开发与循环经济建设,从而形成对高污染行业的“负向挤出效应”。这一机制促使污染密集型企面临更高融资成本和更严信贷审查标准,迫使其加快环保技术改造或退出高排放行业,实现结构性调整。从宏观层面看,绿色信贷推动了产业资本向绿色领域集中,优化了产业结构和能源消费结构。然而,从微观角度分析,部分处于转型期的企业因缺乏绿色认证或短期盈利能力不足,面临信贷收缩与现金流紧张等问题,导致融资约束强化。这种矛盾体现出绿色金融政策在“激励创新”与“防控风险”之间的权衡问题。因此,未来需在信贷分配中引入动态差异化评估机制,对具备转型潜力的企业给予过渡性金融支持,以防止绿色信贷政策在短期内产生非预期的融资抑制效应^[2]。

4.2 信息不对称与信贷歧视问题

绿色信贷的发展在实践中受到信息不对称的制约。金融机构在评估绿色项目风险时,往往因缺乏全面、可量化的环境绩效数据,倾向于高估项目风险水平,从而提高贷款利率或减少额度。这一“逆向选择”现象导致部分真正具备绿色潜力的中小企业被排除在融资渠道之外,形成“绿色信贷歧视”。同时,现有环境信息披露制度尚不完善,企业环境数据多由自报或间接渠道获得,真实性和可比性不足,使银行在信贷决策中缺乏可靠依据。为破解这一问题,应推动跨部门信息共享与绿色信用数据库建设,实现税务、环保、能源与金融数据的系统整合。通过引入第三方环境评估机构和ESG评级体系,可提高绿色项目识别效率与风险评估精度。利用区块链技术实现数据防篡改与全程可追溯,将绿色绩效信息透明化,增强银行对企业环境行为的信任度,从而降低风险溢价,改善绿色企业的融资可得性^[3]。

4.3 政策性金融工具的缓释作用

政策性金融工具在平衡绿色信贷的“激励—约束”关系中发挥着关键作用。由于商业银行在风险收益权衡下,对

绿色项目投资持谨慎态度，政策性金融机构应通过担保、再贷款与贴息等手段，为商业银行分担潜在风险。例如，中国人民银行推出的碳减排支持工具以低成本资金引导银行向碳减排项目提供信贷支持，政策性银行设立的绿色专项贷款和担保基金，则为高技术含量的环保企业提供融资保障。这些机制降低了银行的资本占用率与不良贷款风险，增强了绿色信贷扩张的可持续性。与此同时，应建立绿色金融再担保体系，通过风险共担与差异化补偿机制，鼓励更多商业银行介入绿色项目融资。此外，政府可通过财政贴息与信用保险补助等方式，形成多层次金融支持体系，实现政策与市场的良性互动^[4]。

5 绿色信贷政策的执行困境与优化路径

5.1 绿色信息识别与认证体系缺失

绿色信贷政策的核心在于“以信贷导向促绿色转型”，但其有效执行依赖于准确的绿色项目信息识别与可信认证机制。目前，我国绿色项目的认定标准尚未完全统一，不同银行、不同地区对“绿色项目”的分类标准存在差异。例如，在节能改造、清洁生产、生态修复等领域，部分金融机构采用内部标准进行自我认定，缺乏统一的技术规范与透明的披露机制。这种标准不一的局面为企业“绿色漂绿”提供了空间，一些并非真正符合环保要求的项目也获得了政策性信贷支持，造成资源配置的扭曲与资金使用效率的下降。为此，应建立全国统一的绿色项目分类与认证标准体系，完善第三方独立评估机制，引入具备专业资质的审查机构进行环境绩效验证与项目后评估。

5.2 区域政策执行差异与监管盲区

绿色信贷政策在全国范围内推广过程中，呈现明显的区域差异性。一些经济发达地区金融体系完善、监管机制健全，绿色信贷占比稳步提升；而在中西部及资源依赖型地区，由于缺乏激励机制与技术支撑，绿色信贷政策落实不足，出现“政策悬空”和“执行洼地”。部分地方金融机构受盈利目标驱动，倾向于支持短期回报高的传统产业，对绿色项目的贷款积极性不高。同时，监管机构在考核指标设置上更关注信贷总量与不良率，而对绿色信贷绩效缺乏定量考核。为改善这一问题，应建立中央与地方联动的绿色金融监管体系，将绿色信贷发放比例、风险管控水平与政策绩效纳入银行综合考核体系。监管层可通过动态评估模型，对各地执行情况实时监测和差异化指导，形成“奖优罚劣、激励为

主”的政策导向。此外，还应加强地方政府在项目筛选与信用担保方面的职能，完善区域绿色信贷数据库，推动政策在不同经济区域的均衡落地^[5]。

5.3 政策激励与市场化机制的协同优化

绿色信贷的长期效能不能仅依赖行政推动，而需实现政策与市场机制的协同。行政命令虽能在短期内促进绿色信贷增长，但若缺乏市场化约束，易导致资源配置效率低下与金融风险积累。为此，应通过建立多元化金融工具体系，增强市场对绿色项目的支持能力。例如，发展绿色债券、绿色资产证券化与碳排放权交易市场，使企业能够通过资本市场筹措低成本资金；推动碳金融衍生品创新，为企业提供风险对冲与融资便利。同时，金融科技（FinTech）的应用可极大提升绿色信贷监管与执行的透明度。

6 结语

绿色信贷作为金融支持绿色转型的重要政策工具，对企业环境绩效与融资约束产生了显著的双重效应。一方面，其通过信贷结构优化、成本约束与激励机制有效促进了企业环保投入与绿色创新；另一方面，由于信息不对称、政策执行差异与市场配套不足，绿色信贷在短期内可能强化企业融资约束。未来，绿色信贷政策应在“精准识别—风险缓释—信息共享”三个层面深化改革，完善环境信息披露制度与绿色金融标准体系，建立政府引导、市场主导与社会参与的多层次绿色金融生态。通过政策与市场的协同作用，可实现绿色信贷的可持续运行，促进企业在经济效益与环境绩效间的协调共赢，为我国绿色发展与“双碳”目标的实现提供有力支撑。

参考文献

- [1] 宁宇新, 李美奕. 绿色信贷的实施是否改善了企业环境绩效? ——基于企业技术创新的“协同效应”[J]. 西安石油大学学报(社会科学版), 2024, 33(02): 17-24+97.
- [2] 杨舟. 绿色信贷、融资结构与两高企业价值[D]. 西南财经大学, 2024.
- [3] 胡轲心, 李仲飞. 绿色信贷政策对企业环境绩效的影响[J]. 管理科学, 2023, 36(05): 127-141.
- [4] 顾钧越. 绿色信贷对企业环境绩效和经济绩效的影响分析[J]. 全国流通经济, 2023, (13): 169-172.
- [5] 张娟娟. 绿色信贷对企业投资行为及可持续发展的影响研究[D]. 山东大学, 2023.