

# 中国大宗商品进口 融资绿色化

实践经验  
2016年9月

## 银行业环境倡议 (Banking Environment Initiative, BEI)

银行业环境倡议由部分全球规模最大的银行的首席执行官于2010年创立，致力于引导银行业共同将资金引入环境和社会可持续发展的经济发展中。这一组织由11家领军银行组成，总资产超过10万亿美元。银行业环境倡议成员的商业模式和市场各异，但它们均认为需要有魄力的新型领导方式引导资金进入符合21世纪需要的商业模式中。

## 剑桥大学可持续领导力 研究所 (CISL)

800年来，剑桥大学培养的领导力、理念和创新使整个社会获益并引发变革。如今，剑桥大学在帮助世界应对一项突出挑战中正发挥着关键作用：即到2050年，面对有限的土地、水和其他自然资源，如何供给多达90亿的人口，并适应更温暖，更难以预测的气候。剑桥大学可持续领导力研究所致力于赋予商业和政策领导者能力，帮助他们应对关键的全球性挑战。剑桥大学可持续领导力研究所聚集了全球多学科的研究者和有影响力的商业和政策践行者，促进思想交流，打破传统限制，催生新颖的、以解决方案为导向的思维。

## 中央财经大学气候与 能源金融研究中心 (RCCEF)

中央财经大学气候与能源金融研究中心（以下简称“中心”）是中央财经大学成立的跨学科、跨院系、跨校际的前沿学术研究机构，中国财政部的部委共建项目长期学术支持机构，中国人民银行领导下的中国金融学会绿色金融专业委员会常务理事单位。中心主要研究方向包括气候金融、环境经济与绿色金融、能源金融以及可持续经济、社会发展模拟与预测。中心致力于通过多学科的合作与融合，在应对气候变化、实现社会可持续发展等领域，从金融、财政、经济视角进行综合性预测和研究，为国家、地区以及企业应对气候变化，开创可持续发展模式提供科学依据。

## 版权信息

版权所有©剑桥大学可持续领导力研究所 (CISL) 2016年。保留部分权力。

### 免责声明

本报告观点为作者所有，不代表剑桥大学可持续领导力研究所、剑桥大学或任何个人商业伙伴或客户的官方立场。本报告并非也不应被理解为财务建议。

### 致谢

本报告基于剑桥大学可持续领导力研究所和中央财经大学气候与能源金融研究中心的共同工作成果，并得到银行业环境倡议的支持和中国银行业监督管理委员会（银监会）的鼓励。在北京举办的一系列研讨会为本报告提供了资料，出席这些研讨会的有中国和外国银行代表、商品交易商、金融监管机构、政府机构、学术社团和公民社会的专家。同样，这些研讨会也得到了剑桥大学可持续领导力研究所和中央财经大学气候与能源金融研究中心的专家分析和协助的支持。项目依据《查塔姆大厦规则》开展。

本报告的主笔为安德鲁·沃伊齐 (Andrew Voysey) 和托马斯·韦尔哈根 (Thomas Verhagen) (剑桥大学可持续领导力研究所)；西蒙·泰勒 (Simon Tyler) (剑桥大学可持续领导力研究所高级咨询顾问)、王遥教授、孙瑾副教授、段玉婉博士、梅东州博士、周墨涵博士、江蓓蓓 (中央财经大学) 提供了宝贵资料。同时感谢银行业环境倡议的可持续贸易融资理事会成员提供的专家意见，其中包括来自巴克莱银行、德意志银行、渣打银行、联合利华、西太平洋银行、丰益国际和世界自然基金会的代表。以下各位中国专家也提供了他们的意见，我们在此一并表示感谢：叶燕斐 (中国银监会)、索必成 (国家商务部)、杨正伟 (国家商务部)、周红军 (中国进出口银行)、叶艳秋 (中国农业银行)、李睿 (上海浦东发展银行)、艾军 (上海浦东发展银行)、姜煦 (中国银行)、黄英俊 (中国工商银行)、梁斌 (中国工商银行)、王启杰 (中国建设银行)、李文博 (中国建设银行)、张海镔 (中国银行业协会、国家开发银行总行)、张君佐博士 (中英国际森林投资与贸易项目主任)、宿海颖 (中国林业科学研究院)、余小文 (国际可持续发展研究院)。本报告的所有参与者感谢英国外交与英联邦事务部为本项目提供的支持。

### 参考引用

参考引用本报告时，请使用标题“剑桥大学可持续领导力研究所 (CISL) (2016年5月)《中国大宗商品进口融资绿色化：实践经验》”。

### 文件

全文下载网址：[www.cisl.cam.ac.uk/publications](http://www.cisl.cam.ac.uk/publications)

# 前言

过去十多年来，中国银行业在加强与国外同业交流，借鉴国外良好做法的基础上，通过银行监管、量化评估和银行自我评估，在绿色信贷领域开展了大量的工作，中国银行业取得了引人注目的成绩。

据统计，截止2015年末，中国21家主要银行机构节能环保项目和服务贷款余额5.3万亿元，较上年增长19.8%；节能环保、新能源、新能源汽车等战略新兴产品贷款余额1.7万亿元，较上年增长7.6%。绿色信贷余额合计7.0万亿元，较上年增长16.4%，占各项贷款比重为9.7%，较上年提高0.4个百分点。

节能环保项目和服务贷款带来了显著的环境效益。据统计，截止2015年末，21家主要银行机构节能环保项目和服务贷款所支持的项目，按其贷款支持资金比例，预计可年节约标准煤2.2亿吨，减排二氧化碳当量5.5亿吨，减排化学需氧量355.2万吨，氨氮38.4万吨，二氧化硫485.0万吨，氮氧化物227.0万吨，节水7.6亿吨。

在看到成绩的同时，也应指出，绿色信贷还有进一步改进的空间。例如，在绿色信贷的范围方面，目前绿色信贷主要包括的是项目贷款和公司流动资金贷款，尚未包括银行提供的符合相关可持续发展标准的贸易融资和零售贷款，如符合节能和绿色建筑标准的住房按揭贷款。

大宗农产品的生产、贸易对全球碳排放和可持续发展有重要影响。中国是世界上最重要的农产品进口国之一。如何在大宗农产品贸易融资过程中，贯彻绿色信贷标准，督促大宗农产品投资者、生产商、贸易商控制环境和社会风险，遵循相关可持续发展标准，降低融资提供方的信贷风险和声誉风险，是摆在中国银行业面前的一个重要课题。剑桥大学和中央财经大学的研究报告对大宗农产品生产、贸易的环境影响及关联风险作了比较深入的、开拓性的研究，值得关注中国绿色信贷、关注中国生态文明建设、关注全球可持续发展的中国银行业金融机构和人士学习了解，并借鉴相关有益经验和良好做法，以更好地促进中国绿色信贷的健康发展。

中国银行业监督管理委员会政策研究局  
叶燕斐先生

# 目录

执行概要	5
为何聚焦于农业大宗商品？	6
为何“中国大宗商品进口融资绿色化”对中国具有重要意义？	7
银行业存在哪些良好实践？	9
中国的银行要在贸易融资绿色化方面取得进展面临什么挑战？	11
向前推进的可能路径是什么？	12

# 执行概要

本研究以探讨进口农产品为主。在中国的进口商品中，农产品的显眼之处在于：1) 中国依赖于进口农产品养活其人口，2) 在按美元价值计算的进口额中，农产品占比相对较低，3) 农产品平均单位价值的隐含温室气体排放最多。第三点是因为扩大耕地往往与砍伐森林相关，而砍伐森林是全球温室气体排放的第二大来源，第一大是发电。此类产品的可持续生产方式可以大大减少其对环境的危害。本研究探索中国大宗商品进口融资绿色化的可能性，以此应对这种不可持续的农业生产方式带来的风险。

## 本课题对中国的重要性

中国的一系列专业研讨会和支持性分析为本研究项目提供了资料。在这一过程中，中国的银行、监管层和中国大宗商品进口商都承认支持软性大宗商品供应链的可持续发展是一个日益重要的议题。确定了使得该工作对中国来说十分重要的五大战略发展，分别是外交关系、供应安全、中国的产业政策、金融监管和个体银行的信用风险敞口。

## 现有良好实践

本研究项目了解到，几家中国银行和外国银行已经积极主动地努力提高可持续软性大宗商品在其贸易融资业务中的比例，当然，它们的所有这些业务都还处于早期阶段。从银行管理体系的角度来看，最佳实践存在于两个层面——客户关系层面和交易层面。在这些层面上可以看到四种不同的介入类型，分别是1) “了解你的客户” (KYC) 流程；2) 风险管理 (RM) 流程；3) 员工绩效流程；4) 资本成本介入。最后一种介入类型包括如银行业环境倡议产品“可持续装运信用证”之类的创新。支撑大部分此类最佳实践的关键促成因素是绿色金融领域信息技术和数据容量的改善。

## 存在的挑战

虽然有上述良好实践，要在贸易融资“绿色化”上取得进展，中国的银行仍然面临很多挑战。这些挑战集中在以下四个方面：1) 缺乏公平竞争环境；2) 缺乏明确定义；3) 缺乏所有权；4) 能力缺乏。专家们在旨在应对这些挑战的系列研讨会上，提出了若干想法。

挑战	向前推进的可能路径
缺乏公平竞争环境	中国银监会之类备受尊重的主管当局可表态支持银行在这一领域采取进一步行动。中国银监会也会在《绿色信贷指引》中阐明其对于银行的期望。
缺乏明确定义	可将中国非金融监管机构的当前工作整合到银行业指引中，明确定义。
缺乏所有权	中国银行业协会等一家或多家银行业组织可将绿色贸易融资纳入议事日程。银行可为要融资的新绿色贸易流制定象征性的但颇具雄心的目标，来增加所有权。这有助于向所有相关方说明该问题的重要性，也有助于和竞争对手相区别。另外，中国银行业协会之类的行业组织可促成“中国绿色贸易融资排行榜”，对中国的银行在绿色贸易融资方面的表现进行公开排行，以此来进一步增加所有权。
能力缺乏	可组织大宗商品公司和银行共同参与的论坛，促进跨行业之间的学习交流，来提高应对该问题的能力。中国银行业协会可在组织银行业一方上发挥有益作用，并与已经活跃在中国的其他相关平台合作。若能举办上述论坛，与已经活跃在该领域的国际专家建立战略合作关系将大有裨益。

# 为何聚焦于农业大宗商品？

经过深思熟虑，该研究项目决定聚焦于农业（或“软性”）大宗商品，以此为起点，而不是金属与矿产等“硬性”大宗商品。了解这一决定背后的原因十分重要。

虽然以美元价值计算，中国农业大宗商品进口的价值较低，不到中国进口商品总价值的5%。但其具有很高的战略意义，因为农业大宗商品进口对中国的经济和人口都十分重要<sup>1</sup>。

从另一角度分析，农业大宗商品的重要性日益增加。按照单位价值<sup>2,3</sup>排放的二氧化碳当量<sup>4</sup>来计，平均来看，软性大宗商品属于中国进口商品中隐含温室气体排放量最高的一类。

图1显示，在1000美元单位价值的中国进口商品中，农业大宗商品的温室气体排放量最高。值得注意的是，这里的排放量指单位美元价值的排放量，比如，石油的单位美元排放量大大低于农业大宗商品。

这其中的关键原因是，扩大耕地往往与砍伐森林相关，而砍伐森林是全球温室气体排放的第二大来源<sup>5</sup>。例如，在森林已被砍伐的热带地区，用于牧牛和种植牧草的土地面积占比最大（49%），排在第二位的是种植油料作物大豆和棕榈油的土地（27%）<sup>6</sup>。图2显示，大豆是中国软性大宗商品进口中数量最大的单品，占总美元值的42%。棕榈油是中国软性大宗商品进口的第三大单品，占进口软性大宗商品价值总额的4.6%。

图1：2012年行业层面1000美元单位价值的中国进口商品的隐含碳排放量（单位：千克）



具有战略重要性的软性大宗商品的数量相对较小，其隐含碳排放却很高，这使得可持续生产对中国来说很重要。另外，可持续生产方式可大大降低农业生产对环境的不利影响，从而还能支持耕地的长期生产力和依赖耕地为生的那些人的生计。为了提供这样的支持，数家知名生产企业如今认为，在经济发展（生产最大化）和环境保护（不顾本地自然环境）之间做出选择是一个伪命题。在这次系列研讨会中，活跃于中国的大宗商品进口商称竞争对手和客户方面都正在经历更加注意农业大宗商品可持续性的市场转型。很多进口商还大力强调通过第三方认证体制来证明自己的承诺。

图2：2014年中国软性大宗商品进口构成，数据来源：麻省理工学院经济复杂性研究中心 (OEC) ——亚力山大·西米奥斯 (Alexander Simoes)、戴夫·兰德里 (Dave Landry)、凯撒·伊达尔戈 (César Hidalgo)、梅丽莎·腾格 (Melissa Teng)<sup>7</sup>



Total: \$84.2B

# 为何“中国大宗商品进口融资绿色化”对中国具有重要意义？

研究及与相关专家的接触显示，五大战略发展使得这一工作对中国来说很重要。这五大战略发展是外交关系、供应安全、中国的产业政策、金融监管和个体银行的信用风险敞口。

## 1. 外交关系

中国是全世界最重要的大宗商品进口国之一，在更全面地考虑不可持续生产方式对其重要贸易伙伴的不利影响时有自身的利益考量。

这一工作尤其着眼于这样一个事实，即众所周知一些农业（或“软性”）大宗商品的不可持续生产是热带地区砍伐森林的强大推动因素<sup>8</sup>。砍伐森林除了增加温室气体排放，有害后果还包括对生物多样性、土壤侵蚀、水循环和公共健康产生影响，所有这些最终都有破坏农业生产者生计的风险。

成规模地抛弃这类不可持续的生产方式要求重新调整买卖双方偏好。全球大豆进口60%为中国进口，中国是全球遥遥领先的最大大豆进口国。在棕榈油进口方面，中国是第二大进口国，占全球进口量的11%。有鉴于此，在改变不可持续生产的有害影响、支持向较可持续生产方式转变方面，中国发挥着举足轻重的作用，对此我们都已充分理解。随着时间的推移，买方偏好变化的透明化将使生产逐渐符合市场需求。

有各种衡量标准对农业可持续生产方式进行认证，其中最著名的认证之一是可持续认证体系。因此，对此类经认证的大宗商品不断增长的需求应成为主要进出口国共同的政策目标，以支持地方和全球层面实现真正可持续的发展。本研究项目的中国参与者屡次表示，如果中国在其外交政策（如“一带一路”战略）中采纳这样的政策目标，那么中国从自身发展获得的经验教训定能与其它国家共享。

## 2. 供应安全

考虑到对农业进口的依赖，中国在确保农业生产标准重大转变不对自己的供应链构成威胁方面，有其自身利益。

在全世界各大市场，各国政府正努力抵消传统农业生产对生产国发展前景的有害影响。森林敏感供应链相关措施包括各种国家法律、政策措施及通常由公民社会行动促进或支持的与领军企业的合作。事实上所有事例均表明，这不是一种简单或线性的趋势——我们可以想想，比如说，围绕巴西大豆

暂停协议（Brazilian Soy Moratorium）、《森林法》展开的辩论或印尼政府强制实施禁止清除泥炭地政策所遇到的挑战。不过，《巴黎气候协议》通过的背景不可小觑。该协议发出一个强烈信号，即世界各国政府打算在本世纪结束之前实现全球净零碳经济。不解决农业问题，这样的目标不可能实现。因此，前进的方向清晰明确。

与此相关的发展趋势是，投资者对于不坚持可持续标准企业的心理正在转变。多年来，富有远见的机构投资者一直担忧投资这类企业<sup>9</sup>。这一趋势也许将成为主流趋势，迹象之一是评级机构穆迪最近宣布将一家大型棕榈油生产商列入下调评级观察名单，因为该企业被可持续棕榈油圆桌会议（RSPO）中止认证资格<sup>10</sup>。如果不可持续的生产商开始发现它们的资金获取受到威胁，那么该趋势有可能削弱进口国供应链安全。

## 3. 产业政策

中国自己的政策已经在设法解决这些问题。在中国商务部的指引下，中国食品土畜进出口商会、中国五矿化工进出口商会、中国林业科学研究院等行业组织将为在海外投资棕榈油、木材等大宗商品的跨国公司制定具体指引。他们的目标是确保中国公司与国际可持续标准恰当看齐，目前他们正在名为“国际林业投资贸易”（InFIT）的项目下携手合作。

## 4. 金融监管

中国银监会的《绿色信贷指引》已经要求中国各银行在其所有海外融资中坚持国际可持续标准。就可用于针对这些议题的现有监管框架而言，这是一个强有力的起点。此外，为了计算绿色信贷总额度，贸易融资已经纳入了中国银监会确定的信贷额度。然而目前，对于“贸易融资”的解释还没有更具体的指导意见。中国的很多银行似乎只是简单地将发放给所谓的“绿色贷款者”的款项看成是贸易融资信贷额度，不论这些贷款者运送的是什么大宗商品。没有较为具体的指引，中国的银行便不清楚他们被期望做什么。

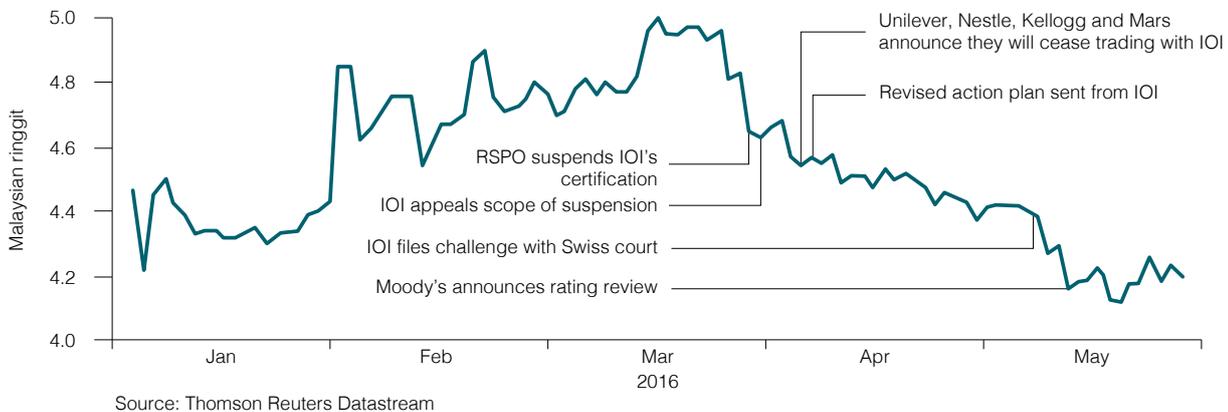
## 为何“中国大宗商品进口融资绿色化”对中国具有重要意义？持续的

### 5. 信用风险敞口

上述趋势意味着，银行也许会开始面临以不可持续方式生产的大宗商品贸易融资信用风险攀升的问题。在个体贸易融资交易层面，这不太成为问题，因为这些交易往往是短期的，并且有装运的大宗商品作为抵押。例如，在2016年5月，评级机构穆迪（Moody's）宣布其正在考虑对棕榈油生产商

IOI进行信贷评级下调。在此前，IOI刚被一家国际可持续标准机构叫停，而其多家客户也表示将停止从该公司购买产品（见下面的图3）。既然所有银行都寻求与客户发展长期关系，并向其交叉销售各种不同金融服务，信用风险敞口的问题就应当从客户整体水平来看待。此外，部分外国银行已经断定，与某些不可持续生产商相关的信用风险太大，在中国这一论断也许还更为中肯。

图3—2016年初以来IOI集团股价，来源于金融时报（2016年5月26日）



# 银行业存在哪些良好实践？

本研究项目了解到，几家中国银行和外国银行已经积极主动地努力提高可持续软性大宗商品在其贸易融资业务中的比例，不过可以说它们的所有这些业务都还处于早期阶段。有些人甚至在考虑“绿色贸易融资”资金流是否属于绿色债券发行融资的资产。

从银行管理体系的角度来看，最佳实践存在于两个层面——客户关系层面和交易层面。在这些层面上可以看到四种不同的介入类型，分别是1) “了解你的客户” (KYC) 流程；2) 风险管理 (RM) 流程；3) 员工绩效流程；4) 资本成本介入。其相互作用如下所述：

	客户关系层面	交易层面
“了解你的客户”	●	
风险管理	●	●
员工绩效	●	●
资本成本		●

客户关系层面包含银行与具体客户进行的所有业务。银行会定期审议当前和潜在客户的质量与前景，以确定对该客户开展业务的兴趣。该层面作出的决定将确定所有类型的交易是被拒绝还是批准。在某些情况下，银行还会考虑具体交易的特点，以确定自己是否希望推进和在什么基础上推进。

## “了解你的客户” 流程良好实践

“了解你的客户”流程是银行的一项核心活动。该流程之所以存在，是银行希望且法律上要求在与客户建立关系伊始便须核实客户的身份。法律上作出这样的要求是为了确保银行不会（哪怕是无意地）被用于洗钱之类的违法犯罪活动。通常情况下，一家银行会根据所谓的客户接受政策（确定银行希望、不希望服务的客户的类型）和客户识别流程（通过各种法律文件核实潜在客户以确认其身份的过程）展开工作。一旦客户通过这些步骤，它便能获得银行具体产品和服务。如果不能通过，那么它便会被银行拒绝服务，而且从其他银行获得这类服务可能会更加困难——如果这些银行能够提供服务的话。

在参与软性大宗商品不可持续生产的企业造成风险的情况下，一家银行可以利用“了解你的客户”流程确保自己不会与那些不遵守银行客户接受政策所规定的可持续标准的企业开展业务。本研究项目了解到两家中国主要银行已选择实施此做法，与国际最佳实践看齐。这对软性大宗商品生产来说尤其重要，因为广泛报道称热带地区高达一半的森林砍伐实际上是由于将林地非法转为耕地，而其所生产的大宗商品中相当一部分是用于出口<sup>11</sup>。

## 风险管理流程良好实践

风险管理流程也是银行的核心活动之一。一旦个人或组织被“了解你的客户”流程批准通过，成为银行客户，那么就启动风险管理流程帮助管理客户相关风险。风险管理流程的目的是为了使银行能够采取知情决定。银行通过恰当识别、

评估风险和风险优先考虑实现该目的<sup>12</sup>，确保银行有意识地承担与恰当回报相称的风险。银行在此的目的的一方面是尽量减少、监测与控制不幸事件发生的可能性和/或影响，另一方面是使机会的实现最大化。风险管理流程有助于银行管理各种类型的风险，如信用风险、市场风险、声誉风险、业务/经营/战略风险、流动性风险、利率风险等不一而足。对银行之外的世界来说，风险管理流程决定着某些客户能否被提供不同的产品和服务。同样，风险管理流程也决定着客户是否必须遵守严格监控、信息提供体制以及定价决策。

在参与软性大宗商品不可持续生产的企业造成风险的情况下，如果银行认为因客户经营、市场、行为或其它因素造成的该风险太高，那么银行可选择不提供或拖延某些产品或服务。本研究项目了解到，一家中国主要银行已积极主动选择逐步退出所谓的“非绿色”信贷关系融资业务。穆迪此行为属于其“绿色金融政策”的一部分。该政策涵盖了包括农业在内的九个领域，符合银监会对绿色信贷指引开始进行自我评估的要求。

## 员工绩效流程良好实践

关键绩效指标 (KPI) 是用于评估对企业业绩至关重要因素的一项业务指标。银行把关键绩效指标当作业务线和员工的指挥棒。关键绩效指标通常会规定需要达到或避免的某一基准数字，比如一个业务部门的经营现金流、团队经理因病缺勤的百分比或客户盈利能力和/或他们对员工的满意度。

本研究项目发现，一家中国主要银行已在其员工关键绩效指标中纳入一项“绿色”指标。一般情况下这意味着如果员工实现某些“绿色融资”目标，他们将获得奖励。

## 资本成本计算良好实践

就是这家将绿色融资纳入其关键绩效指标的银行通过调整经济资本计算来帮助员工实现这些目标。经济资本的定义是“允许银行把资本用于覆盖风险活动经济后果的方法或实践”<sup>13</sup>，由银行自己计算以协助银行业务管理。经济资本对银行随后向客户提出的不同服务定价条款造成影响。在这个意义上它不同于所谓的“监管资本”。监管资本是银行监管机构要求银行必须持有的资本额，详述如下。

既然有关经济资本的决定属于一家银行的风险回报管理职权范围，那就可以理解不同银行对于可持续风险会作出不同判断。信息充分的银行或希望建立具体市场敞口的银行能够发展其信贷组合，通过优化对于可持续风险的敞口并利用经济资本调整予以推动。对于这家特别的中国主要银行来说，经济资本调整的根据是，它发现绿色融资交易相比普通融资交易信用风险状况更佳。

本研究项目发现的其它良好实践是用于缓解可持续贸易融资交易所谓监管资本的工具。银行环境倡议的“可持续贸易信用证”便是这样的一种工具，它为贸易融资业务设计，可降低经认证的可持续软性大宗商品贸易的融资成本。

## 银行业存在哪些良好实践？ 持续的

### 可持续装运信用证（SSLC）：可持续贸易监管资本缓解

该工具利用来自具有顶级信用评级的开发银行的担保，来促进经认证的可持续软性大宗商品的贸易融资。担保方允许卖方的银行降低其必须持有的监管资本额，因而为客户的贸易融资服务提供优惠条件。这样做反过来也有助益，因为参与大宗商品生产和贸易的企业通常对价格高度敏感，可能会发生可持续生产农业大宗商品价格只少量增加的情况，至少目前是如此。

得到国际金融公司（IFC）担保的新兴市场内的棕榈油贸易目前可使用该产品。考虑到可用的地理范围，可持续装运信用证对棕榈油出口大国（如印尼、马来西亚）和中国这样的棕榈油进口大国有意义。它也有用于其它软性大宗商品类别的潜力。

#### 监管资本及其重要性

监管资本是监管机构规定银行必须持有的资本。监管资本有时被形象化地称作“安全气囊”，能够吸收损失和帮助银行维持偿付能力。银行在交易层面、客户层面、产品组合层面和/或业务单元层面计算监管资本数额。简言之，银行用最大潜在未偿贷款额乘以风险加权百分比得出监管资本额。风险加权百分比的范围可从高风险信贷种类100%的加权百分比到低风险信贷种类的0%不等。由此得出的监管“安全气囊”资本数额必须由银行持有，不得出借。这对银行来说成本高昂，因为它们必须给予该资本提供者（比如储户）补偿。

#### 可持续装运信用证如何与监管资本结合

如果单笔交易的信用风险可降低，那么银行必须持有的监管资本额就可减少。在这种情况下，通过把普通信用敞口的较高风险与国际金融公司的较低风险交换，交易成本便得到降低。国际金融公司目前对为经认证可持续棕榈油贸易进行融资且属于其贸易计划的银行提供担保来促进交易成本降低。由此出现的利益使得银行能够对希望进行经认证可持续棕榈油贸易的客户提供优惠。

#### 可持续装运信用证的其它可能应用

目前这种结构只可用于新兴市场间使用信用证的棕榈油贸易。不过，这类结构还可用于其它软性大宗商品、其它地域和其它贸易融资产品。要实现这些目标，相关认证数据应方便可得，诸如国际金融公司之类提供担保的附加合作伙伴得一起合作。可持续装运信用证概念另外的变体可利用担保增加客户贸易融资工具的期限。

### 关键促成因素：改善绿色融资的信息技术（IT）和数据容量

本研究项目获得的明确经验是，为进行上文所述之类的介入，能轻松访问实时相关数据势在必行。正是这些数据的方便易得使得银行能够将可持续性整合到其定期决策过程中。这就是为何参加本项目的一家银行决定加强其信息技术和数据容量以专门处理绿色融资信息流。它把这些绿色融资信息用于监测、操纵和报告等目的。

# 中国的银行要在贸易融资绿色化方面取得进展面临什么挑战？

在本研究项目进行期间，显然中国的银行、监管机构和中国大宗商品进口商都承认，支持软性大宗商品供应链的可持续发展是一个越来越重要的议题。不过，为了采取规模化行动并确保行动的有效性，需着力解决以下已经确认的四大挑战。

## 挑战1：缺乏公平的竞争环境

市场的竞争性质构成单个市场主体难以单方面采取新做法的挑战。一方面这与产业行为方式相关标准的力量有关。另一方面，如果存在与这些新做法相关的能感觉到的或真实的定价差异，那么可出现先发劣势。在本系列研讨会期间，参与的中国各银行再三呼吁有关当局为它们提供方向，帮助它们提高贸易融资实践的标准——无论通过产业协会之类的行业权威机构还是通过监管当局。

## 挑战2：定义

中国的银行表示，它们需要获得在两大重要定义问题上的指引。第一个问题是究竟哪些大宗商品有潜力被视为可持续。在这点上可以预料某些矿产大宗商品所受到的对待会与很多软性大宗商品不同。对于软性大宗商品来说，另外的生产方式意味着这类资源能够做到真正可持续。第二个问题是，哪些可持续认证机制（或其它合适实践指标）在中国这样的环境下能够被视为可接受。

## 挑战3：所有权

中国的银行要克服的另一挑战是所有权问题。在当前银行业市场结构中，对于某些中国银行而言，尚不清楚绿色贸易融资课题归银行哪个部门“所有”，或者至少谁负责推动这一事项。正如大家已经注意到的，关于银行对其短期融资的预期，目前的《绿色信贷指引》尚未给出明确的定义。因此绿色信贷人员很难拿到绿色贸易融资服务的所有权。与此同时，贸易融资团体出于同样的原因也很难为该课题负责。如果不明晰绿色贸易这一课题将来为谁所有，那么进展势必很慢。

## 挑战4：能力缺乏

尽管本研究项目进行期间中国银行业的各类专家参与程度高，但显然“绿色贸易融资”课题对中国银行业来说是一个新鲜事物。对外国银行来说也是如此；绿色贸易融资对谁都是新课题。不过值得注意的是，本系列研讨会期间产品创新和抓住该议题新业务机会的观点主要由外国银行提出。中国银行员工的创造性和商业财智毋庸置疑，但这也的确表明有必要特别在贸易融资专业人士中就该课题进行有针对性的能力建设。

# 向前推进的可能路径是什么？

本系列研讨会上大家提出了若干应对上述挑战的观点。

## 缺乏公平竞争环境

- 官方认可中国贸易融资绿色化的重要性。鉴于大宗商品进口融资绿色化与中国息息相关，银监会之类备受尊重的银行业主管当局有机会表态支持银行在这一领域采取进一步行动。银监会的下一步举措将是加强其在《绿色信贷指引》中关于银行对贸易融资活动预期的解释，也许纳入与海外融资相关的现有章节。走出这一步，确保充分明确将需要什么样的良好实践很重要。

## 定义

- 把中国行业权威机构的当前工作整合到银行指引中。正如本报告详细指出的，中国各种不同行业组织已经致力于在中国商务部监督下为投资海外农业生产的企业制定指引，所以从中国的角度来说什么被视为可持续是清楚的<sup>14</sup>。趋势似乎是倾向于加大与其它应对非法伐木、砍伐森林的国际努力看齐及合作。直到目前为止，中国的银行尚未意识到这样的工作，以及可以进一步参与的情况。因而存在将同样做法纳入官方银行指引的机会，以便它们的贸易融资活动与中国的产业政策保持一致。例如，银行业指南可以采取的一个简单做法就是参考已认证机构列表。

## 所有权

- 银行业协会的领导力。作为实现银行业对该问题重要领导力的第一步，一家或多家银行业组织可起到领头作用。比如，考虑到中国银行协会调动其贸易融资委员会或绿色信贷委员会深厚专长的能力，所以，中国银行业协会有具备发挥该等领导作用的优势条件。贸易融资委员会或绿色信贷委员会其一或二者都可把贸易融资提上议事日程，以深化中国银行业协会对绿色信贷议程的领导，帮助解决分散利益相关者的所有权问题。
- 商业目标。所有权的问题还可视为中国银行业内贸易融资银行从业者的机会。银行可为要融资的新绿色贸易流制定象征性的但颇具雄心的目标，这有助于向所有相关方说明该问题的重要性，有助于和竞争对手相区别。

- 中国绿色贸易融资排行榜。支持加强这一议题所有权问题的另一种观点是，由中国银行业协会之类的行业组织根据各银行通报的数据推动建立中国银行绿色贸易融资业绩公开排行榜。这还将有助于对公众进行贸易融资服务价值教育，以及中国支持其它国家可持续发展工作的进展。必须要有一个简化的方法，让银监会或中国银行业协会可以确认一些优先统计基准，从而着手应对更大的数据挑战。

## 能力缺乏

- 组建中国银行-客户行业平台。国际经验表明，在该议题上采取把大宗商品企业和银行集合到一个可促进跨行业学习的论坛是非常强有力的做法。这样的学习可通过诸如学术界人士或公民社会组织之类的独立专家加快进行。中国银行业协会可在银行业一方发挥主持作用，与活跃在中国的其它相关平台（如可持续大豆贸易平台）合作<sup>15</sup>。在巴西、印尼等其它国家，类似中国银行业协会的行业组织已经担负起了这个角色。
- 与国际专家形成战略合作关系。如果组建一家中国银行-客户行业平台，那么将存在与致力于同一课题的新兴国际团体培育持续关系的机会。银行业环境倡议（BEI）下属的可持续贸易融资理事会便是一个这样的团体。

# 参考文献和脚注

<sup>1</sup> BACI 国际贸易数据库2014年数据，由AJG·西米奥斯 (AJG Simoes)、CA·伊达尔戈 (CA Hidalgo) 引用。经济复杂性研究中心：理解经济发展动态的分析工具。第25届美国人工智能协会人工智能研讨会 (2011年)。

<sup>2</sup> 基于《中国进口产品中隐含的碳排放量》(The emissions embodied in China's imports) 分析。该分析由本项目委托中央财经大学研究员 Duan Yuwan 完成，并由剑桥大学气候变化减缓研究中心的道格拉斯·克劳福德-布朗 (Douglas Crawford-Brown) 教授审阅。

<sup>3</sup> 在行业层面以进口产品的单位货币价值分别计算每个行业的隐含碳排放量。选择该计算方法是因为每个行业包括完全不同的产品和货物，它们可以用不同的物理单位衡量。注意计算“隐含排放量”时考虑的是产品所有生产步骤的碳排放量，而不是最终使用或消费的碳排放量。

<sup>4</sup> 二氧化碳当量 (CO<sub>2</sub>e) 指与给定种类和浓度的温室气体可产生同样水平辐射强迫的二氧化碳的浓度。

<sup>5</sup> 温洛克国际和伍兹霍尔研究中心 (Winrock International & Woods Hole Research Center) (2012年) —— “《就热带森林砍伐造成的碳排放达成共识方面的进展》” (Progress toward a consensus on carbon emissions from tropical deforestation)

<sup>6</sup> 欧盟委员会 (2013年)

<sup>7</sup> 根据麻省理工学院经济复杂性研究中心的“知识共享署名-相同方式共享3.0未移植版授权” (Creative Commons Attribution-Sharealike 3.0 Unported License) 发布——亚力山大·西米奥斯、戴夫·兰德里、凯撒·伊达尔戈、梅丽莎·腾格。

<sup>8</sup> 1990-2000年，软性大宗商品生产造成的森林砍伐占全球森林砍伐的55%。来源：欧盟委员会 (2013年) —— 欧盟消费对森林砍伐的影响：欧盟消费对森林砍伐影响的综合分析。

<sup>9</sup> [https://www.unpri.org/download\\_report/3864](https://www.unpri.org/download_report/3864)

<sup>10</sup> <https://chainreactionresearch.com/2016/05/18/the-chain-ioi-threatened-by-possible-moodys-downgrade/>

<sup>11</sup> 森林趋势 (2014年) 消费品与森林砍伐：森林非法转为农业用地和人工用材林的范围与性质分析

<sup>12</sup> 还可参见ISO 31000——风险管理

<sup>13</sup> 国际清算银行 | 2008 | 巴塞尔银行监管委员会 | 咨询文件——经济资本建模的实践范围与议题

<sup>14</sup> 目前正在针对木材、棕榈油和天然橡胶制定三套指引。

<sup>15</sup> <http://www.paulsoninstitute.org/economics-environment/conservation/sustainable-soy-trade/>

### 剑桥洞察力、政策影响、商业影响

剑桥大学可持续领导力学院 (CISL) 通过集聚企业、政府和学术界的力量, 来找到能够应对可持续发展面临的关键性挑战的解决方案。

CISL利用剑桥大学在多个学科具备的世界一流的实力, 打造了多门高管课程, 以期加深领导者的洞察力和认知, 与领导力企业建立深层次的、具有战略意义的合作关系, 并通过其企业平台为合作研究和采取实际行动创造机会。

在过去的25年里, 我们建立了一个领导力网络。该网络由7000多名来自全球领先组织的校友和一支由资深成员、高级咨询顾问和工作人员构成的专家团队组成。

威尔士亲王殿下是CISL的赞助人, 鼓励并支持了我们的多个计划。

如果您需要更多信息, 请访问:  
[www.cisl.cam.ac.uk/china](http://www.cisl.cam.ac.uk/china)



Design: soapbox.co.uk