

# 金融杠杆及案例

陶庆梅

## 杠杆是什么

什么叫做杠杆 leverage? 杠杆, 这不是一个洋名词, 顾名思义, 就是四两拨千斤的工具。阿基米德说: “假如给我一个支点, 我会撬起整个地球。” 每一个产业都有支点, 适当运用杠杆, 就可以协助公司提高利润。在零售业, 杠杆点是库存管理、采购、销售分析; 在制造业, 杠杆点落在原料与组件管理、生产流程; 在医疗保健业, 杠杆点在医护记录管理、保险费用支出与保险费的申请。搞准了这些杠杆点, 就可以财源滚滚; 没搞准, 就只有关门大吉。而这里要说的金融杠杆, 是指如何才能用最省力最有效的方法让金融机构承担起环境/社会责任, 运用金融工具, 引导经济走可持续发展的道路。

## 环境管理机制

无论处在什么发展阶段的银行, 都有这个影响能力提高其贷款客户的环境意识并引导其环境社会行为。

如果从贷款的程序来看, 银行通过环境管理机制 **Environmental Management System**, 至少可以从六个方面促成经济的可持续发展。

### 1 简单地执行现有的环境政策和标准

如果银行还处在新成立, 成长阶段, 没有足够的人力和财力, 银行甚至无需开发自己的环境标准, 仅仅在放贷过程中遵守目前已有的环境政策和标准, 就可以向其潜在的客户或者已有的客户传达一个明确的环境保护信息: 我们这家银行关注环境和社会风险。

### 2 对客户最初的评估

不过, 不同的银行有各自不同的经济环境和竞争实力, 所以作为银行发展战略的环境/社会责任, 银行更愿意设立更符合自身条件的环境/社会标准。

银行如何设立环境政策和标准呢?

整个过程往往从银行对环境风险的评估开始。

在项目融资的介绍中给大家解释了环境/社会方面的危险信号, 这些信号就是一家有环境/社会责任感的银行在最初评估中要考虑的。

案例:

银行在对客户的初评中引入环境标准和社会风险的考虑因素。比如荷兰银行 **ABN AMRO**, 在其 2005 年的《可持续报告》中就解释了在审核贷款要求时, 如何应用其环境/社会/道德标准的。该银行不仅在内部设立了客户环境/社会审核 **Client Diagnostic Tool**, 在内审之后还把材料送给外部第三方专业机构评审。通过这一层层评审程序, 荷兰银行把可持续发展的概念深入到经济体的每一个企业, 同时也体现了金融杠杆在可持续发展中的重要作用。这个 2006 年度可持续

发展银行金奖得主当之无愧。

### 3 贷款前期的环境/社会尽职调查

在项目融资的介绍中给大家简单解释了具体的环境/社会尽职调查步骤，这里，举一个花旗银行的例子。

花旗银行在作尽职调查时以赤道原则为准，要求申请贷款的客户提供环境影响评估报告，把该报告译成当地的语言并向当地公众征求意见。在其 2004 年的《企业公民报告》中花旗银行坚持执行赤道原则，要求公司在工程开始之前去当地社区进行咨询，并且建立“申诉机制”使当地受影响群众有渠道表达忧虑。当时东道国并没有该机制，此举成为了东道国第一个公告征求公众意见的申诉例子。

花旗银行在审核贷款时专门有一套内部政策，环境和社会风险管理政策 **Environmental and Social Risk Management Policy**。该政策的制定依据就是赤道原则。要求信贷员在审查、分析贷款材料时，不仅要运用该政策，而且要主动收集客户信息。继信贷员初审之后，贷款申请还要交 **ESRM** 专员对有环境和社会风险的贷款申请进行复核。花旗银行因此还设立了 **ESRM** 总监一职，专门负责对环境问题的技术解释。花旗银行还向信贷员和风险管理员转发指南，从操作层面上更具体地解释政策的执行方式。

### 4 贷款时的金融杠杆

在签定贷款合同时，银行要求客户不仅要作出环保承诺，并把该承诺写入贷款合同，以便作为贷款事后监督的依据。这恰好对应于赤道原则中对环保行动计划的要求。

5 银行派贷款监督员对贷款项目的督促是第五个银行常用的金融杠杆。**JP 摩根大通**在对其贷款客户年度信用评估时，特别看重气候变化问题，减少温室气体拜谢的努力会对信用评估产生积极的影响。

6 如果客户借到钱后不按合同规定对环境负责，银行就依合同责令其守约，否则就收回贷款。赤道原则中也作出了类似的规定。

## 四类金融杠杆

在每一个产业中，都有四个类型的杠杆着力点可以引导这些产业在作决策中考虑环境保护的问题。**NGO** 如何利用这些杠杆引导金融机构走可持续金融的道路呢？

### 底线杠杆 Bottom-line Leverage

**NGO** 可以通过事例向作贷款决定的银行说明如果在信贷过程中注重环境因素可以大大改善贷款的质量。这种杠杆起作用的源点在于它抓住了贷款人立求避免环境风险的本能，进而向贷款人介绍新型的盈利模式。**NGO** 在运用该杠杆的时候一定要强调对环境的关注最终会体现在利润的得失上，并且要阐明，环境/社会责任的理念进入到主流的金融服务是不可避免的大趋势。只是这样的可持续金融倡导还处于理念阶段，目前还没有足够的实证数据证明环境/社会责任与盈利正

相关。

### 政策杠杆 Policy Leverage

如果还没有足够的实证数据来支持底线杠杆，NGO 可以运用政策杠杆。向资金提供者展示有关环境问题的法律、税收规定。比如中国在三月份把环保局升级为环保部，就证明了中国政府对环境的日益关注，而且正有许多与环保有关的经济政策相继出台（绿色信贷、绿色保险、绿色证券）。那么银行在作贷款决定的时候，对项目盈利能力的评估就会考虑到国家政策的因素，对于环境/社会敏感的项目也会有所忌讳。

### 声誉杠杆 Reputational Leverage

金融机构规模越大，就有更高的信誉，更多机会盈利，同时对外界评价、公众形象、声誉也越重视，在作贷款决定给有环境/社会风险的项目也就更谨慎。只是中国的银行是国有性质，决策者体现了更严重的代理问题（因为不拥有公司，所以经理在作经营决定时并不一定以股东权益最大化和公司的长期利益为标准）。而声誉问题有较长的时滞性，往往在贷款执行后较长时间才会出现，也许那时决策者任期已满，所以很可能他们在作贷款决定时会更冒险，有更多的短期行为。

### 基于价值取向的杠杆 Values-based Leverage

这样的杠杆非利害与利益驱使，完全建立在出资人个人的道德及价值取向上。像目前流行的社会责任型投资 SRI。社会责任型投资就是在选择投资的企业时，不仅关注其财务、业绩方面的表现，同时关注企业社会责任的履行，在传统的利润主导模式上增加了对企业环境保护、社会道德以及公共利益等方面的考量，是一种更全面的考察企业的方式。除了股票筛选之外，这种投资方式还可以通过股东身份促使企业在社会责任方面做出更多努力。中国在 2008 年 3 月 28 日也推出了首支社会责任投资产品，就是兴业社会责任基金。价值取向杠杆的运用主要还是在于改变人的观念，推行教育上。

## NGO 在促进金融杠杆过程中的难点

### 人微言轻

因为 NGO 在中国还属于成长阶段，如果没有政府权威机构的支持，很难对金融机构起影响作用；

### 资本供应源分散

一个有环境/社会争议的项目往往涉及多个资金供应。在中国表面上资金供应者集中于四大国有商业银行（工农中建，据 2004 年官方统计，它们吸收了 65% 的居民储蓄，承担着全社会 80% 的支付结算服务，贷款占全部金融机构贷款的 56%），此外还有三大政策性银行（国发行、进出口行、农发行），10 大股份制商业银行（交行、深发行、广发行、中信、浦发行、华夏、招行、兴业、光大、民生），以及林林总总的外资银行。但其实环境污染项目和社会风险高的项目比如小煤窑、小铁厂因为规模小，污染高，不太可能从大型银行贷到款，它们可以从地下钱庄非法集资。

NGO 人力物力有限，所以专注于领头的资金供应者会是更好的策略。

### 责任真空

尽管环境意识在中国越来越强，还有绿色信贷作为环境经济政策，但国家环保总局、中国人民银行、中国银监会联合出台了《关于落实环境保护政策法规防范信贷风险的意见》中，涉及银行义务的条款大多是“应该”，而没有基于法律保障的约束机制。这当然是对银行自主经营权的一种尊重，但是“绿色信贷”如果触及到银行自身的商业利益，虽然有中国银监会的加盟，但是商业银行违规向环境违法项目贷款的行为依然可能发生。在金融实务界，实际操作过程中，特别是贷款第一线，环境/社会责任即使不是口号，也还需要时间要在法律、政策、道德、意识方面做许多工作才能使金融机构认识到环境/社会责任是银行所义不容辞的，而不是当作口号往脸上贴金的。

另外，中国整体社会对环保的意识也才处于认识阶段，不太容易依靠社会舆论导向。

### 竞争

中国近几年来资金环境比较宽松，资金供给充足，企业贷款相对容易。所以如果要求某家银行在贷款审批时实行更严格的环境/社会标准，而资金市场上其它金融机构却不执行同样严格的审核标准，这家银行会抱怨失去竞争力。

## NGO 参与的金融杠杆案例

### 国际上的案例：

#### •重油管道项目——西德意志银行

该重油管道项目跨过厄瓜多尔多个自然保护区，西德意志银行对这些项目牵头组织达 9 亿美元的辛迪加贷款，不过该银行也声明了，如果项目不能达到银行的环境标准，就不准批贷款。

#### NGO 的战略——政策杠杆

根据银行自己发表的申明，找出违反声明的地方，引起公众注意，让政府施压。德的一家 NGO 对该项目的环境影响作了详尽的调查，指证项目没有达到西德意志州银行的环境标准。

#### NGO 的策略

这家 NGO 还了解到该银行的大股东是国家养老基金，持有该银行 40% 的股份。所以向国家相关政府报告了项目的环境破坏性，引导政府的高度关注，并就此展开了听证。

#### NGO 的成效

政府的举动让西德意志银行十分不安，于是开始重视该项目的环境问题，而且也说服贷款辛迪加的其它银行共同选择了更高的环境标准。

#### •林业——荷兰银行

因为油棕树具有很高的经济价值，所以有一个项目是在印尼把原始森林砍掉，用以种植油棕树。为之贷款的银行是荷兰具有代表性的四家银行：ABN-Amro, Fortis, Rabobank, ING。

## NGO 的战略——声誉杠杆

### 展开舆论攻势

#### NGO 的策略

绿色和平组织、地球之友以及其它的环境 NGO 展开强大的舆论攻势，把这个项目公布给银行的投资者，并发动银行客户给银行写信寄卡表达其不满。这四家银行最终迫于舆论压力，同意与 NGO 对话。对话结果是银行出台一项与林业有关的政策。然而这项政策其实很多都是照搬其它诸如花旗银行、美国银行的政策。五年后，NGO 雇人跟踪调查环境政策的执行情况，经过十天的调查，结论是银行还需要更努力地执行自己定下的政策。

#### NGO 的成效

银行贷款时的林业政策有所发展。

来自中国重庆的案例：

绿色信贷政策需要公众的监督，NGO 可以发挥自己的作用。

2003 年 6 月，重庆市绿色志愿者联合会向市政府发出呼吁，建议停止该市九龙坡发电厂 30 万千瓦技改和扩建工程建设，以保护重庆市区空气质量。8 月，该工程因未能通过国家环保总局环境影响评价而下马，上海浦东发展银行与该电厂解除 2000 万元的贷款协议。但该工程的地基、地下管网设施等前期贷款投资数千万元打了“水漂”。

世行重庆项目。2003 年到 2006 年，世行在重庆市有自来水厂、城市污水厂、垃圾填埋场、铁路、高速公路、防洪堤坝以及小城镇建设等近 20 多个贷款项目，贷款额达数亿美元。世行将其作为赤道原则在中国首次试点项目。根据赤道原则的有关要求和规定，世行在渝设立由 NGO、学者、会计师、教师、村干部、退休人员等组成的项目监督咨询委员会，担负对项目的监督、监测和咨询等职能，重庆市环保志愿者联合会负责人担任主席；委员会接受国际工程咨询公司指导。该委员会委员认真履行职责，深入项目施工现场和利益相关人群进行调查，召开有公众参与的项目社会、环境影响评价和咨询会议，先后发现工程项目质量不要求、破坏森林植被、损毁恐龙自然保护遗迹、对移民实施强行拆迁、随意填埋水井和截断饮用水源、土地征用未给付拆迁费用、安置补偿费用偏低、安置房质量差、墙面裂缝、屋顶漏雨、旧房拆了几年、新房还未建等问题，引起移民生活困难和不满、甚至发生过激行为等。委员会及时将发现的问题和民情向当地政府和世行作出反映，使问题逐一得到重视和解决，有效减少了世行在渝贷款项目的负面影响。