中企金融30人谈

如何把握绿色金融发展机遇?

嘉宾:
韩复龄 中央财经大学金融学院应用金融系主任、教授
李振华 蚂蚁金服研究院副院长
姜海舟 奇点金融联合创始人、COO

韩复龄

李振华

姜海舟

见习记者 **张蕊**

8月31日,七部委联合印发了《关于构建绿色金融体系的指导意见》,强调构建绿色金融体系的主要目的是动员和激励更多社会资本投入到绿色产业,同时更有效地抑制污染性投资。而在刚刚结束的杭州G20峰会上,由中国发起的绿色金融理念首次成为峰会议程。9月6日公布的G20峰会公报和《杭州行动计划》写入了关于支持在全球范围内发展绿色金融的重要共识:"我们认识到,为支持在环境可持续前提下的全球发展,有必要扩大绿色投融资。"

在此背景下,本期邀请了企业、金融机构、经济学界代表,请他们从不同角度对发展绿色金融进行解读。

韩复龄:绿色投资需要社会资金支持

《中国企业报》:发展绿色金融,已经成为中国及世界各国的共识和投资契机,在此背景下,你认为实体经济将迎来哪些发展机会?

韩复龄:在当前和今后相当长的一个时期内,我国经济增长方式将由高速增长向中高速增长转变,需要寻找新的经济增长点,迫切需要加快节能环保、新能源、绿色低碳产业的发展。强化金融支持绿色发展,提高金融服务绿色经济的效率,就必须推进绿色金融机制建设,加快发展绿色金融,形成金融与绿色产业发展的良性互动格局。加快发展绿色金融,核心就是要通过绿色金融机制创新和绿色金融发展,为实体经济提供高效的融资服务,从而推动实体经济发展,最终实现绿色增长。

《中国企业报》:有专家预计,在未来我国的全部绿色投资中,政府出资占比只能是10%至15%,这意味着社会资本投资比重必须占85%至90%,对此你怎样看?

韩复龄:从当前情况看,要实现我国治理环境污染的目标和在2030年或之前碳排放达峰的国际承诺,预计每年需要3—4万亿元人民币的绿色投资。但实际上财政资金只能覆盖绿色投资的15%左右,因此绝大部分的绿色投资需要来自社会资金的支持。也就是说,我们亟须动员和激励大量社会资本投入到绿色产业,而社会资本的投向则需要政府在绿色投资方面有明确的战略目标和支持性的政策导向。

《中国企业报》:在撬动社会资本投向绿色产业的过程中存在哪些阻碍?

韩复龄:我认为主要存在五大问题:第一,规模小、渠道窄。在应对气候变化、绿色低碳领域的融资工具比较单一,主要是以绿色信贷和绿色债券以及项目融资PPP为主。第二,缺乏战略上的高度认识。一些地区盲目追求经济高增长,以牺牲环境作为经济发展的代价,严重影响了居民正常生产生活,回过头来又投入大量人力物力治理环境污染,造成生态与产业、经济与环境之间相互冲突。第三,缺失良好的市场环境。虽然我国已将节能减排纳入地方政府的政绩考核,但在具体领域、项目、企业,环保政策的实施并非一帆风顺,对环保违规信息还缺乏完善的发布机制。第四,缺少激励约束机制。一些金融机构或其部门环保意识还不强,特别是地方法人金融机构在公司治理方面还没有建立起与绿色金融配套的制度,也缺乏符合绿色金融发展需要的约束激励机制。第五,专业人才储备不足。我国绿色金融起步较晚,专业人才十分稀缺,这直接影响了绿色金融的发展。

李振华:"互联网+绿色金融"是世界性的创新路径

《中国企业报》:9月5日,蚂蚁金服宣布将和联合国环境署共同发起成立全球首个金融科技企业的绿色金融联盟,请你谈谈为什么要发起成立这样一个联盟?

李振华:蚂蚁金服很早就开始了绿色金融探索。我们的绿色金融战略包含三个层次:一是用绿色方式发展新金融,让蚂蚁金服成为绿色金融企业典范;二是以发展金融工具推动绿色经济发展,支持绿色生产和消费,推动绿色意识普及;三是调动普通民众参与低碳生活方式,普及绿色教育,鼓励公众行动。接下来,我们想要发挥fintech(金融科技)企业的动能,以"互联网+绿色金融"形成科技驱动、人人行动、国际联动的全新效果。

《中国企业报》:目前中国在发展绿色金融方面都进行了哪些尝试?

李振华:中国的绿色金融从顶层设计到市场实践、公众参与,均走在市场前列。G20峰会,东道主中国是毫无争议的绿色金融引领者,首次将绿色金融列入G20议题,并发起G20绿色金融研究小组,积极推动全球达成绿色金融共识。同时,中国对绿色金融的思考、探索和实践,正在启发其他国家和地区探索在本国推动绿色金融创新路径。

在绿色信贷方面,中国是全球3个建立了"绿色信贷指标体系"的国家之一,绿色信贷已经占国内全部贷款余额的10%。在绿色债券方面,中国是第一个由政府支持的机构发布本国绿色债券界定标准的国家。在绿色基金方面,内蒙古、云南、河北、湖北等地已经纷纷建立起绿色发展基金或环保基金,以推动绿色投融资。此外,中国绿色金融在市场和个人的创新探索方面也领先于世界。比如我们为旗下支付宝平台的4.5亿用户全面上线了"碳账户",是迄今全球最大的个人碳账户平台。这个账户不仅可以记录人们的低碳绿色足迹,未来条件成熟,还可能变成碳资产的交易账户,实现碳资产买卖、投资。

《中国企业报》:目前,蚂蚁金服在绿色金融领域是如何布局的?这一联盟成立后计划开展哪些工作?

李振华:蚂蚁金服的城市服务覆盖了几百个城市,每个城市中有很多生活服务的民生支付通过电子化方式,极大节省了用户出行的成本,降低了碳排放。在绿色基金领域,蚂蚁聚宝已与超过90多家基金公司进行了合作,目前平台上绿色环保主题基金超过80只;在泛绿色金融领域,蚂蚁金服也开始了积极布局和探索。

接下来,蚂蚁金服继续积极搭建绿色金融体系,开发绿色金融工具,推动消费者和投资者对绿色金融的广泛参与,倡导小微企业践行绿色金融,从而支持全社会的绿色生产和绿色消费。在绿色金融联盟成立后,行业、国际间的交流将大大增强。我们将在联盟正式成立后,公布更多的计划。

姜海舟:让绿色金融的红利落地到实体经济中

《中国企业报》:什么是绿色金融?绿色金融都有哪些基本特征?

姜海舟:当下业内探讨绿色金融主要包含两个维度:一是金融与环保两大领域的相互融合和相互促进,二是金融行业自身的净化与可持续发展。绿色金融应用于广大企业的发展中的语义应当更侧重于第二个维度。

要评估绿色金融在中国的发展前景,我们认为首先应当认清其基本特征:首先,利率市场化和金融领域持续创新应是绿色金融的重要特征之一,收益率回归理性和进一步打通企业投融资渠道是具体表象。从前,影响收益率的重要因素是资产获取成本偏高、信息不对称严重以及利率市场化水平偏低,在互联网金融时代,当资产端获取流程逐渐高效化和科技化,信息不对称性被大大降低,资产端和资金端的匹配能力能够不断自我净化和迭代调整,使资产获取成本和资金端收益率都恢复理性和市场定价。

其次,当刚性兑付被打破,客户对资产安全性的重视程度开始逐步高于对收益率的重视,这对金融可持续发展有重要意义。

最后,绿色代表着健康,现金流健康就是绿色金融最为重要的特征,企业只有对现金流有更强的掌控力、长期深入进行现金管理,才能高效执行发展计划和调整策略。

所以,奇点金融认为绿色金融符合中国金融市场发展的当下语境,是顺势而为的重要举措,非常看好其发展前景。另外,奇点金融所在的企业现金管理市场对于安全性、流动性、收益率的关注权重与绿色金融所呈现出的特征极为相符。

《中国企业报》:企业如何抓住绿色金融的契机来助力于实体经济的发展?

姜海舟:成功的现金管理不仅涉及企业理财提高收益,也包括降低应收账款周转天数、提高收款率、选择合适的投资工具,并增加现金存量天数以提高公司综合财务盈利能力。所以,奇点金融更关注对企业现金流的改造,使现金被更高效的利用,让绿色金融的红利切实落地到实体经济当中。

《中国企业报》:实体企业如何运用现金管理服务来实现与绿色金融理念的契合?

姜海舟:在实体企业的运营过程中,现金管理针对的是现金流动过程中产生的短期沉淀或长期停留,而不只是现金闲置或富余时产生的需求,比如对于很多中小企业来说,存货模式下的最佳现金持有量,是min(平均现金持有量×机会成本率+交易次数×每次交易成本)下的现金持有量。所以理论上来说,现金持有量为零才是持有现金总相关成本最低的选择。奇点金融就是通过对客户现金流的良好规划和金融服务支持,使这些企业的现金流处于一个健康并持续提升的水平上。从这个出发点来看,奇点金融的服务能够借助绿色金融理念为实体经济向上发展助力,让这些蓬勃发展的中小企业的现金流更健康、运营效率更高,以践行绿色金融。

中企金融睿观察

房地产税能否遏制疯狂房价

张艳蕊

据媒体报道,房价泡沫累积金融风险,明年可能集中爆发。有业内人士警示,由于近一年尤其是今年上半年市场非常火爆,包括银行的大量资金仍在通过各种渠道流入房地产行业,短期内房企资金链仍有支撑。但在2017年房地产市场风险有可能将集中爆发,尤其值得注意的是,一些一二线城市可能也难以幸免。

而与此同时,被称为房价上涨帮凶的消费贷、房抵贷、首付贷等金融产品一个个横空出世。据不完全统计,包括农行、建行、民生、平安等多家银行均推出了"房抵贷"产品。现在,即使名下仍有贷款未结清的房屋,只要还款一年以上,就可以申请二次抵押。

近年来,房企回归一二线重点城市趋势明显,这也是一二线房价只升不降的主要原因,但随着项目的深度开发、资金的收紧以及预期的改变,一二线城市也难以逃脱价格下行趋势。

房价收入比是衡量房地产泡沫的重要依据。数据显示,2015年全国商品住宅房价收入比为7.2,其中北京房价收入比14.5,连续三年位列全国第一,成为全国购房难度最大的城市。2016年,深圳的房价收入比已经上升到13.5,远远高于4—6的标准。按照经济学规律,一般房价冲到户均年收入6倍左右的区域被称之为泡沫区。

那么,房地产泡沫要不要捅破?要怎么捅破?一直以来各界争论不休。

当前在中国,要让疯狂的房价回归其本质需做两件事:第一,政府多投放土地多建廉租房、保障房,房地产去库存不要简单理解成"清仓大甩卖",而是由政府回购,改为廉租房、保障房,确保民众有房可住,经济条件达到一定程度再购买商品房。第二,让房地产市场真正市场化。

著名经济学家樊纲认为,对财产收税是大趋势。"迄今为止中国社会产生了众多财富,但是对遗产、房产、金融投资资产等都不收税,这是一大问题。对财产收税是基本道理,占用了那么多资源理应收税"。

一位在美国硅谷做投资的中国学者表示,他在中国北京、深圳有多处房产,但在美国却只有一处房产,原因是如果不是自住,美国的物业税让持有房产者没有投资价值。

再重新反思中国地方政府一直以来所依赖的土地财政:卖的是国家的地,卖地收入却纳入地方政府的财政,这看似合理的背后,是不是有其不合理的地方?但放弃土地收入,地方政府财政依赖什么?

其实,在西方一直是用地产税来调节,地产税占财政收入的2%左右,而且是地方政府非常稳定的来源。

那么,对于从使用需求转向保有需求的中国购房者来说,房地产持有环节的房地产税已经迫在眉睫了。

观点

真格基金创始人徐小平:为什么真格基金爱投斯坦福

张艳蕊

8月28日晚,斯坦福华人创业者协会邀请斯坦福优秀的创业者和投资人以及其他创投圈的朋友,在北京大学斯坦福中心举办了一场创投圈盛会,百余名斯坦福校友出席,分享创投经历,并讨论中国创投环境与最新的创投形式。

真格基金创始人徐小平作为第一位上台的嘉宾,高度评价了过去20年创业时代中,斯坦福校友作为创新的杰出代表所取得的优异成绩。徐小平认为他本人的投资生涯,便是从斯坦福开始的。他幽默地说:"今天如果不创业,简直就是自杀。"而对于当代的青年人来说,通过自己的努力创业可以得到人生的极大成功。

以下为徐小平的演讲摘录。

为什么真格基金只投留学生

我有很多称号,最近的称号是"中国第一网红",我想每一个创业者都应该是网红。作为网红投资人,就要投网红创业者,创业者就应该把自己的东西讲出去。

我的投资生涯是从斯坦福开始的。2015年,我参加了斯坦福商学院和教育学院联合举办的一个活动。在这个活动上,我遇到了郭去疾等投资人,后来我就开始做投资。其中介绍我参加该活动的就是斯坦福商学院的PHD(哲学博士)。他从斯坦福毕业以后,去了纽约州的一所大学做教授。后来回到中国,在BCG(波士顿咨询公司)干了几年。又在我的策动下,加入了黑马学院做教务长,又干了几年。终于在今年六七月份的时候,他秉承了斯坦福的创业精神,纵身一跳开始创业了。开始创业的时候,由于他们项目备受追捧,我差点没投上。最后我晓之以理,动之以情,甚至"威胁"他,最后终于投到了。所以真格基金最早的一批项目都投给了斯坦福的学生。

在真格基金有一个说法:我们只投留学生。这也是一个独特的Market。

在留学生里面,我们只投斯坦福学生。

如果我只投斯坦福的话,我们一定会成为全世界回报率最高的基金。

为什么现在哈佛学生创业的少

在今年四月份,我跟几位CEO的高管,从斯坦福飞到哈佛参加哈佛中国论坛。我每年都要去哈佛HBS做个讲座。每一次都很开心、很愉快。但是现在提到哈佛,让我感到陌生。

哈佛商学院的学生,在过去十年之内,创业的人很少,在中国几乎见不到一个主流的。

哈佛有几百年的历史,商学院用好几十年建立了伟大的品牌。500强企业CEO80%都是哈佛的MBA。但是在当下的创业浪潮中,他们确确实实落后于斯坦福。比如像小红书,起码有两三个哈佛的MBA在为他们工作。

而现在站在斯坦福这样一个CEO讲坛上,我要讲的两个字就是:创业。斯坦福所代表的是不断尝试,不断拥抱失败,敢于失败,最终铸就了成功的伟大的创业者。

总的来说,这一代的青年人,通过自己的努力,得到了人生的极大成功。

真格基金有个口号:创业即自由。这个自由是全方位的自由。就像我在硅谷创业项目演示日遇到的那些人,他们的创业就是一种生活方式。我觉得每个人都能够找到自己的梦想。发现自己的命运,最终实现自己的梦想。

简讯

京津冀三地互投增长迅猛

9月8日,以"京津冀协同发展:五大理念与战略行动"为主题的国际城市论坛京津冀协同发展2016年会在京举行。年会分为主论坛和创新发展、协调发展、绿色发展、开放发展和共享发展五个分论坛。首都经贸大学特大城市经济社会发展研究院副院长祝尔娟分析了京津冀三地的企业资本数据,总结了三地互投活跃、北京地区外溢效应显著,津冀两地相互投资明显增速,三地互投有明显的行业倾向且向产业轴和发展带集聚等特点,并提出从吸资重点看,三地的转型升级步伐明显加快。

祝尔娟在会上表示,从大数据统计的企业资本数据来看,三地相互投资增长迅猛,且具有明显的行业倾向,北京对天津的投资倾向于研发环节(以科学研究与技术服务为指向)和资本环节(主要以现代金融服务业为指向),对河北倾向于制造环节;而天津对河北的投资主要集中在制造业和商务服务业,河北对天津的投资主要集中在商务服务业和金融业。 (张蕊)

总策划:左振乾 主编:李海权
副主编:何芳 执行主编:张艳蕊