

生态金融研究动态

第 5 期

2015 年 2 月 11 日

中国人民大学生态金融研究中心

责任主编：郑挺颖

审核：王文

日本政策性金融的历史及其对生态金融的支持

——生态金融系列讲座第四讲纪要

日本经济在发展的道路上也曾走过“先污染，后治理”的弯路。20 世纪五六十年代，经济的腾飞和环境的沦陷成为日本这个时代的特色。此后，在民众的强大压力下，日本政府出台了一系列政策性金融措施，大力支持绿色金融事业的发展。其中，日本的绿色银行——政策投资银行对环保事业的发展，扮演着十分积极的角色。

2014 年 12 月 29 日，日本政策投资银行投资咨询（北京）有限公司总经理鹤冈义久在中国人民大学重阳金融研究院做了题为“日本政策性金融的历史及其对生态金融的支持”的演讲。

鹤冈义久先生从日本政策投资银行的历史、定位（与商业银行的区别）谈起，向听众介绍了该行的发展历史、现状，以及未来的发展方向，特别提到了该行在 2008 年帮助日本走出金融危机的突出作用。在鹤冈义久先生演讲结束后，其他嘉宾与其踊跃互动，以下是此次讲座精彩内容的摘编。

一，日本环境污染催生政策投资银行

鹤冈义久：今天我除了介绍日本的环保贷款以外，还要介绍日本银行的利息背景。中国和日本有同样的发展道路，我希望今天的演讲能够对中国生态金融的发展提供参考。

日本有三大银行，分别是东京三菱、三井住友银行、瑞穗银行，我们政策投资银行没有他们那么大，但是规模和业务范围都大于其他银行。

我所在的日本政策投资银行投资咨询（北京）有限公司只是一家咨询公司，而不是金融机构，所以需要与中资机构进行更多的交流。中国在世界上的地位越来越重要，日本需要在中国设银行，所以 2011 年日本在北京成立这样的咨询公司。通过咨询公司，实现日本和中国宏观信息的交流。

日本政策投资银行成立于 1951 年，原来叫开发银行，相当于中国的国家开发银行。二战结束后，日本的基础设施、重工业都遭到严重破坏，为了重建基础设施和重工业，日本需要政策性的金融机构。20 世纪五六十年代，日本政策投资银行为基础设施和重工业的建设提供贷款，做出非常大的贡献。但是到了 20 世纪 90 年代，日本的基础设施、重工业基本上都有了。日本政府可能认为，不需

要我们这样的银行，所以 2005 年小泉纯一郎担任日本首相的时候，让日本政策投资银行将来民营化。

在 20 世纪五六十年代，日本政策投资银行为经济的重建和自立提供资金，就是开发银行的模式，此后日本政策投资银行的业务领域随着时代的变化而变化。到了 1999 年，我们把地方开发、环境保护、新技术开发作为三大业务领域。

20 世纪六七十年代，日本的经济增长率超过 10%，非常高。但是到了 1974 年，日本的 GDP 突然出现负增长，然后日本的 GDP 增长率也慢慢变缓了。

让我们先看一下 20 世纪 70 年代日本的情况。

当时，日本民众对于环境污染的不满越来越严重，为了缓解环境的问题，日本 1970 年开国会的时候，制订了 14 条有关环境保护的新法律，20 世纪 70 年代的国会被称为“公害国会”，当时重视经济发展的思想还占主流地位，其代表人物就是田中角荣，他是日本当时的首相，在对外政策上，他为中日邦交做了很大的贡献，所以知道田中角荣的中国人很多。公众认为，原来的经济模式，就是浪费资源、过度开发自然的经济模式，已经引起环境的破坏，所以，环保和节能就越来越受到公众的重视。

日本政策投资银行在环保方面扮演的角色：20 世纪六七十年代，我们的业务以给重工业设备投资提供贷款为主，所以当时日本的生产力还是不够，跟中国一样，为新设备提供贷款是我们的主要任务。这里面的业务很少是关于环保的，也有部分业务是环保业务，比如新建的化工厂，为减少污染的设备提供贷款，例如钢铁厂的脱硫设备、化工厂节流的设备，但这些都不是我们的主流业务。

到了 20 世纪 80 年代，我们的业务进一步扩大到提供新能源、新技术开发的

贷款，例如风力发电，或者东京煤气公司开发的燃料电池。

到了 21 世纪，日本制造商对新设备的投资已经比较充裕了，这个时期我们就为高能效设备的升级改造提供支持，不过新设备比较少，所以投资规模比较小，日本政策投资银行 2004 年开始的环保评级贷款也是环保领域的新模式。

我们的环保项目都是通过企业，企业是我们的客户，我们通过帮助大企业来做环保业务。我们跟这些大企业的关系很好，有 50 多年的合作历史，所以他们要做什么事情，我们都比较了解，所以当这些大企业计划做环保方面投资的时候，我们就给他们提供帮助，这是我们的模式。

二，政策投资银行民营化一再推迟

接下来，让我们看看政府对日本政策投资银行民营化的计划。

2008 年，按照政府的计划，日本政策投资银行先做股份制改造，原来都是机构，现在是股份制公司。原来的计划是到 2014 年后，政府要把所有的股份卖给民间。按照这么执行的话，到 2015 年，我们就不是政府的银行了。但时至今日，我们依然是日本政府百分之百控股的。

2008 年之前，日本有很多政策性金融机构，大约有 9 家。日本的财政部管日本政策投资银行，工商部管中小企业金融，农林部管农林金融公司，住房部管一些建设机构，所以每个部门都要有自己的政策性金融机构，所以有这么多。从中国的政治情况来看，如果中国每个部要有自己的金融机构，可能会有很多。

2008 年之前，政策性金融机构很多，有针对中小企业、工商企业、农林业、

个人企业等等，所以当时日本政府的计划是所有政策性金融机构都要合并，成为一家新的机构，这个机构叫“日本政策金融公库”，这个名称很像日本政策投资银行的。小泉纯一郎政府当时的想法是，日本政策投资银行是帮助大企业、大项目的，当时大企业已经不需要政府帮助了，那就应该卖给民间，与其他银行公平竞争，这是遵循鼓励竞争的原则。

但是就在 2008 年，国际金融危机爆发了，日本政府通过日本政策投资银行向市场提供资金。然后，日本政府发现，保留政策投资银行这样的政府机构还是有用的，所以就把原来民营化的时间推迟了三年。到了 2011 年，日本又发生了大地震，在灾后重建的过程中，政策投资银行又做了很大贡献，所以政府决定把民营化的期限再推迟三年。

按照现在日本政策投资银行民营化的时间表，民营化的最后期限为 2022 年。那时候我 56 岁，就快要退休了。真不知到时候该怎么办？

不过，现在的安倍晋三内阁可能会再延长期限，这有利于日本政策投资银行的业务开拓。因为有政府背景，日本政策投资银行的资金成本很低，以前政府不允许我们做国际业务，但是现在日本政策投资银行是股份制公司，业务限制基本没有了，业务上有很多选择，但民营化后怎么办？谁都说不清。

2008 年 9 月，美国雷曼兄弟公司申请破产，国际金融危机爆发。日本政府 2008 年 12 月出台应对危机的政策，日本政策投资银行马上先实行这项业务，效果非常明显。

当时，欧美国家和中国的央行都向市场提供资金，但央行与企业没直接往来，所以资金留在商业银行的账户里，市场波动的时候，提供资金的项目有限。日本

政策投资银行知道哪家公司是信誉好的，哪家公司是需要资金的，所以帮助他们
的效果非常好。通过这样的实践，日本政府才发现政策投资银行是非常有用的。

通过前面的说明，各位可能了解到，日本政策投资银行的业务从全国的开发
银行模式慢慢转变到与金融市场接近的业务，因为日本政策投资银行有民营化的
计划，大部分业务是按照商业原则做的，也就是说，业务如果不能赚钱就不能向
其提供贷款。环保贷款则是显示日本政策投资银行的政策性的服务，日本政策投
资银行大部分贷款与普通的银行提供贷款一样，要对企业进行评审，我们的环保
评级贷款除了对企业评审，还需要对企业进行环保检测，综合考虑两方面的因素，
再决定是否贷款。这样的制度就是环保评级贷款。

三，环保评级贷款制度对企业很有吸引力

2003 年，我行在东京举办联合国环保计划金融委员会，在大会上提出环保评
级贷款的制度，我们是世界上首次提出这种制度的银行。

环保评级的内容，可能与世界各国评级的结构大同小异，我们的检测共有
120 个子项目，逐个评分，满分为 250 分。这里需要注意的是，这个制度只提供
给日本国内企业，不提供给其他国家的企业，因为各国情况不一样。另外，要注
意的是，我们看重的是，这家企业除了达到法律的要求，还做了哪些环保努力。
所以，日本政策投资银行检测时，企业遵守环保法律法规的分数的比重很小。显然，
衡量企业是否尊重法律法规是政府的工作，我们不是政府。

环保评级的结果对贷款有什么影响呢？我们的制度是环保评级越高，贷款利

率越低。比如说，检测结果最优的企业得到 A 的评级，利率有优惠，可以低到 0.05% ~ 0.1%。

得到评级为 B 的企业，也能享受利率优惠，但是优惠幅度小一点。日本的利率很低，日本政府 10 年期贷款的利率只有 0.4% 或 0.5%，一般给大企业的贷款利率只有 0.5% 左右，我们提供的优惠幅度不能达到 0.2%、0.3%。

为了鼓励中小企业使用我们的制度，我们给中小企业的标准会适当降低。但是实行这项制度的，大部分是大企业，因为这个检测很花时间，需要很多内部部门的合作，对中小企业来说，负担太大。

另外，在环保评级贷款的资金用途方面，还有一点值得注意，那就是贷款金额不能覆盖所有环保方面的投资和费用，其基本原则是可以覆盖环保成本金额的 5 成以内。

因为利息优惠很小，按中国的情况来看，利率优惠零点多少的幅度是很小的，而且要花很长时间，可能感觉没吸引力。但到现在，使用这个制度的企业已经超过了 430 家，日本有 3000 家上市企业，所以也可以说，日本的不少大型企业在使用我们这个制度。

目前，日本政策投资银行的贷款总金额已达 7000 亿日元，相当于 400 亿人民币左右。其真正的吸引力在于，这个制度能给企业带来荣誉感和自豪感，同时也能更好地宣传企业的良好形象。

为什么评级结果会被企业拿去做宣传呢，因为日本政策投资银行的信誉比较好，因为我们有政府背景，而且我们是政府控股的银行，公众认为，我们提供的环保评级是公平、公正、公开的。

环保评级贷款制度是 2004 年开始并形成的。另外，我们的环保评级贷款还延伸出来一个新制度，就是环保银团贷款，日本有很多地方性的银行，但它们与大企业的关系比不上三大银行，环保检测能力也有限。作为有政府背景的银行，我们跟地方银行合作，共同组成环保银团提供环保评级贷款。我了解中国的国开行，最近也加强了与地方银行的合作，中日双方大体的想法是一样的。

下面，我给大家介绍一些环保银团贷款的大企业：竹中、住友、麒麟、SG，这些大家可能都不陌生。麒麟是日本最大的啤酒公司。2009 年，麒麟公司得到我们给予的最高环保等级。2010 年，朝日工业也得到最高环保等级，朝日公司是日本第二大啤酒公司。长期以来，朝日和麒麟是竞争关系，因为麒麟得到了最高环保评级，朝日也一定要得到相同的等级。

这些大企业现在基本不需要吸引什么投资，一般不需要银行的贷款，但为了达到最高的环保等级，它们向日本政策投资银行申请贷款。所以，这个制度也给我们创造了业务机会。对于地方性银行，也是一样，所以这样的环保评级制度能够实现双赢。

日本政策投资银行的环保业务是我们主动做的，而非政府命令我们去做。我想这对中国的金融界来说，可能有参考意义。

四，日本的中小环保企业难以存活

蓝虹（中国人民大学生态金融研究中心副主任、博士生导师 / 教授）：今天，鹤冈义久先生向我们介绍了日本政策性银行的一系列金融政策，包括如何支持环

保发展，尤其是通过环境评级的企业，可以获得非常低息的贷款。这对中国如何运用政策性银行以及环保推动有非常大的意义。

低息贷款的利率已经到了零点几，这基本上只有政策性银行可以做到，一般的银行是做不到的，因为它们需要盈利。与此同时，政策投资银行还使用了银团贷款的工具。银团贷款的工具现在中国也有，但一般是用于大型的环保项目中。

中国和日本是有很多相似的地方，中国的开发银行，还有中国其他政策性银行，也正在研究如何运用绿色银行。绿色银行有两种含义，一种是专门组建一种绿色银行，另外一种就是类似国开行这样的政策性银行去提供绿色信贷。

我想向鹤冈义久先生请教的是，日本的政策性银行如何帮助中小环保企业？

鹤冈义久：首先，作为政策性银行，我们对中小企业的投资大部分是失败的。所以，政策性银行对中小企业的信誉比较敏感。

其次，在环保领域的日本企业，很多本来就是大企业。日本有一家很有名的企业，叫欧姆龙。欧姆龙原来是做电器设备的，该公司利用在电器设备方面的技术专长，先开发出体温计，然后再将其应用于检测水，包括河水的污染监测，还有空气污染检测的技术。就这样，欧姆龙目前已经变成一家环保企业。

蓝虹：那可能是日本的环保企业已经成熟了，中国大部分的环保企业还是中小企业。像脱硫脱销等都是大企业在做，但一些环保方面的新兴技术，还有土壤修复等都是中小企业在做，它们需要贷款，却没有足够的抵押和担保。在这种情况下，政策性银行会不会去承接商业银行放弃的业务？

鹤冈义久：从日本的经验来看，从婴儿到成长的环保企业，在日本很难见到。在日本，大多数环保企业是从大企业分离出来的，或者传统大企业慢慢地转型为

环保企业，日本政策投资银行的模式就是帮助它们，从传统的大设备转变到环保设备的企业，我们给他们提供贷款，加快其转型。

也有一些小企业自称有环保方面的新技术，但光靠一项技术往往不能解决问题，需要很多技术的综合性使用才能解决环境问题。所以，这些工作比较适合大企业去做，而不是新兴企业。

蓝虹：但是中国 90% 以上的环保企业目前处在中小企业的状态，而且中国现在的政策还是要扶持中小企业的，这不局限于环保领域。

中国的环境问题很多都是点状的问题，中国的装备，像污水处理的膜，还有污泥的处理，相当分散。而整合需要时间，但中国现在的水污染、大气污染、土地污染特别严重，迫切需要中小企业处理眼下的环境问题。

鹤冈义久：话虽如此，但从日本的经验来说，大部分中小企业的投资都是很失败的。

还有一点值得介绍，日本没有专门做环保的企业。比如一个叫“DOWA”的公司，原来是从事铜等有色金属冶炼的公司。它本来是高污染的企业，但它经过技术改造后，利用自己的经验，又给别的很多制造商提供环保技术。比如，其他公司的废料运到 DOWA 公司，经处理后再回收利用。我的感觉是，专门做环保的企业很少见。

我想，这是市场选择的结果。政策投资银行的环保贷款不是给环保企业提供贷款，而是给大企业的环保项目提供贷款，这就是现实，而且是市场选择的路径——大企业变成环保企业。

蓝虹：日本没有中小环保企业的生存空间，我对此有点意外，因为我国的台湾地区是有的，台湾的土壤污染也很严重，确实需要专门从事环保的企业来做。

我说的环保企业，就是类似专门做污水处理、垃圾处理，还有土壤修复等。

鹤冈义久：在日本，生活污水、大气污染、土壤污染等都是交由企业去处理。不一定是专门的环保企业，也可以是大企业里的一些业务部门。

在大企业做土壤治理的业务时，我们会提供贷款。环保贷款的资金用途包括防治大气污染、水质污染、地球温室化、资源循环利用等。

五，选择银团贷款能帮地方银行积累经验

蓝虹：日本政策性银行为什么要通过银团贷款的方式来给这些企业贷款呢？为什么要集合几个银行一起贷，而不是一家银行提供贷款？在中国，也有银团贷款这种模式，但这个模式一般是用于超过 3 亿元的大型项目。

目前，银团贷款在环保产业是用于污水处理厂比较多，比如一个污水处理厂需要十几亿元，风险很高，银团贷款可以分担风险，同时又能分享利益。

鹤冈义久：我们选择银团贷款是要给地方银行提供商业机会。日本政策投资银行有能力单独提供贷款，但是对地方性银行来说，他们没有机会参与这样的项目，它没有机会从中学习。所以，我们最主要的目的是帮助地方性的银行，与资金不足无关。

六，国际业务是政策投资银行唯一亮点

辛本健（中国人民大学生态金融研究中心副主任）：日本基准利率这么低，

政策性银行如果民营化，会不会盈利不足？这是不是政府推迟民营化的主要原因？另外，鹤冈义久先生您认为，中国有必要成立一家绿色生态银行吗？还是在国家开发银行设立一个绿色生态金融事业部就可以了？

鹤冈义久：第一个问题，我们如何坚持下去的确是个很大的问题，在日本银行业里赚钱很难，平均的利差是 0.3% ~ 0.5%，很难赚到钱，而且我们没有零售业务，通过手续费、信用卡赚钱的途径也没有。

第二个问题，日本政策投资银行赚钱很难，所以我们走向国际，我们的国际业务刚刚开始，扩大国际业务是我们唯一的亮点。其次，日本主要是遵循市场原则来改善结构的。比如能源结构的改善，因为 20 世纪 70 年代石油危机的时候，原油价格一下子涨了三四倍，企业需要改善自己的能源结构，更需要努力节能。在环境保护方面也是如此，如果企业存在高污染，还要在某个地方开新工厂，周边的老百姓就会反对，所以它们要走到国外开工厂，就是到非常贫困的地方开工厂，所以它们必须努力改善自身的能源结构、产业结构。

很多大企业通过二三十年的努力，自己改变自己，做得非常好，这都是遵循市场原则的结果。

第三个问题是绿色银行的问题，日本的经验是通过原来的银行做环保业务，很大的原因就是我国政策投资银行与企业有来往，如果企业有环保业务方面的需求，我们马上就知道。我不知道中国的企业与银行的关系怎么样，但日本是一种关系社会，企业有什么技术会问银行该怎么办，所以企业有什么环保项目我们也会马上知道。由于与企业关系通畅，所以我们开展工作非常快，效果也非常好。

请将领导同志的批示反馈给编辑部（电话：010-62516305）

责任编辑：郑挺颖、曹明弟 审核：王文

分送：中央相关机构
 各省、市、自治区负责同志
 各金融机构负责同志

中国人民大学重阳金融研究院 中国人民大生态金融研究中心

官方网站：rdcy-sf.ruc.edu.cn

新浪微博：@人大重阳、@生态金融

邮箱：rdcy-info@ruc.edu.cn

公众微信号：rdcy2013、ecofinance2014