

金融市场对资源环境效率的影响及其对经济发展的作用路径

郭杨¹ 罗本² 董佳宜³ 王雨洁⁴

(1. 哈尔滨工程大学, 黑龙江 哈尔滨 210001, 2. 兰州大学, 甘肃 兰州 730100, 3. 中国农业大学, 北京 北京 100083, 4. 太原学院, 山西 太原 030000)

摘 要: 在我国经济高质量发展与“双碳”战略推进背景下, 资源环境效率成为现代治理效能核心指标, 金融市场尤其是绿色金融体系作用关键。本文探究金融市场对资源环境效率的影响及与经济发展的联动。研究显示, 绿色金融借绿色信贷、债券等工具, 从微观引导企业优化环保表现、宏观改善全要素能源效率, 但存在“绿色漂绿”现象, 且影响有地区与企业异质性。其通过驱动绿色技术创新、优化产业结构等推动经济高质量发展, 却面临“转型风险”。当前学界形成相关理论架构, 但仍有不足, 未来需深化研究以支撑绿色发展战略。

关键词: 金融市场; 绿色金融; 资源环境效率; 经济发展; 作用路径; 转型风险

DOI: doi.org/10.70693/rwsk.v1i9.1443

1 引言

当下中国经济处于高质量发展阶段, “双碳”战略目标推进过程中, 资源环境效率变成衡量现代治理体系效能的关键指标, 在此情形下金融市场凭借绿色金融工具在生态环境保护中发挥的作用越发重要, 一方面绿色信贷, 绿色债券, 碳金融等金融产品为生态修复给予资金保证, 而且优化资源配置效率, 另一方面绿色金融快速发展明显改善了经济增长质量, 促使产业结构朝着低碳化方向转变, 本文着重“金融市场对资源环境效率的作用机制”, 全面探究它给中国经济发展带来的协同效应以及包含的政策启示。

2 金融市场对资源环境效率的影响

2.1 影响效应分析

近些年来, 绿色金融领域有了很大突破, 它在改善资源环境调配方面的功效越发明显, 绿色信贷, 绿色债券这类创新金融产品慢慢变成助力污染治理, 推动能源结构调整, 支撑产业升级的关键力量, 从有关研究数据看, 绿色信贷凭借信贷约束手段, 可以促使资金向环保方向流动, 进而做到资源优化调配并改进环境效益^[1]。

田华等 (2023) 通过以新能源行业上市公司作为样本展开实证分析, 得出绿色信贷引导政策对企业环境信息披露质量的提升作用是明显的, 外部监督也得到了加强^[2]。Liu 等 (2024) 在《自然》期刊中提到绿色信贷政策对企业环保绩效以及企业治理结构优化存在积极影响, 但是有些企业存在“绿色漂绿”现象, 健全监管体系显得尤为重要^[3]。

从宏观角度来说, 绿色金融对资源环境效率的提升有着明显的推动效果, Fang 和 Zhang (2022) 利用双重差分模型展开实证研究之后得出结论, 在绿色金融改革试点地区, 政策执行之后全要素能源效率明显改善, 环保监管严厉且金融体系健全的地区尤其如此^[4], 依照《2024 - 2025 年中国绿色金融发展报告》, 绿色信贷规模不断增大, 渐渐变成支撑清洁能源开发以及高效制造业发展的重要融资途径之一^[5]。

2.2 作用机制分析

金融市场通过绿色信贷、绿色债券等多元化的金融工具在“资金-企业-环境”链条中扮演着核心角色, 其本质是把环保标准融入到信贷资源分配体系里, 让那些高污染、高能耗的企业为了拿到钱而改变自己的生产方式和环境表现^{[2][6]}, 这种机制是靠改变融资成本的方式来间接促使企业改善资源利用效率和减少排放量的。

绿色债券市场和碳金融体系的不断完善, 其价格传导机制和信息披露制度的完善提高了资源配置效率并促进

作者简介: 郭 杨(2004—), 男, 本科, 研究方向为环境科学与可持续发展, ESG, 国际政治经济学, 消费心理学;

罗 本(2006—), 男, 本科, 研究方向为绿色金融, 经济学, 可持续发展;

董佳宜(2006—), 女, 本科, 研究方向为可持续发展, 环境科学;

王雨洁(2006—), 男, 本科, 研究方向为国际政治经济学, 可持续发展。

注: 以上作者对本文有同等贡献, 共同为第一作者

了环境绩效的改善。相关研究表明,《绿色债券市场有效性分析》中绿色债券资金主要投向清洁能源、节能减排领域,实现了“资本引导+生态修复”^[7];《双碳战略下碳金融体系构建研究》中指出我国碳交易市场仍处于初级阶段,但已具有一定的价格发现和资源配置功能,完善碳定价机制可进一步加强外部性内部化^[8]。

金融生态环境对于机制效能的改善有着明显的影响,有研究显示,《绿色信贷与金融生态环境》表明地方政府金融体系是否完善,公众环保意识是否普及,相关法律法规是否健全,共同决定了绿色信贷政策是否能有效地促使企业改变行为模式^[9]。在金融监管能力较弱的地区,绿色信贷对企业投资效率的提升效果将大幅降低。

2.3 异质性与地区差异分析

绿色金融对资源环境效率的改善存在明显的空间差异,从区域角度来讲,东部地区由于金融市场较为发达且政策执行严格,所以其绿色金融工具应用的效果远超其他地区^{[2][4][5]},相反,中西部地区尽管资源环境压力巨大,但由于缺乏足够的金融支持以及监管制度不完善等原因,导致相关政策措施的效果大打折扣^[8]。

从行业特征角度出发,资源密集型以及高污染排放产业,诸如钢铁、煤炭和化工领域,在绿色信贷政策指引之下表现出更为强烈的环保改善意愿,但同时也存在形式主义操作的隐患,按照 Zhang 等学者在《2023 - 2024 年中国绿色金融发展报告》里所给出的数据来看,有些高能耗企业为了拿到绿色融资资格,在编制财务报表或者符合规定程序时会采用表面化做法,而造成资金使用效率同实际环境绩效之间产生较大偏离^[5]。

绿色金融政策的边际效应在不同企业类型中存在明显的异质性特征,根据《绿色金融与企业绿色创新》的研究成果可知,国有企业由于融资渠道较为稳定,因此绿色创新行为更多地受政策导向影响,而民营企业虽然有较强的环保意愿,但受限于融资约束,相关政策的实际作用效果大打折扣^[9]。

3 绿色金融与经济发展的联动路径

绿色金融既可以直接助力生态环境保护,也可以通过激励机制及资源分配方式,间接推动宏观经济质量改善,产业结构调整以及可持续发展目标达成,当下学界就其同经济增长之间的关系展开深入探究,着重于技术创新引领,产业转型途径以及发展模式更新等关键问题。

3.1 绿色技术创新驱动经济内生增长

绿色金融依靠奖励机制来推动绿色技术研发与应用,从而促使经济结构发生优化升级,绿色信贷政策一般把环保绩效评判和信息披露归入核心约束范围,既增强了企业环境合规意识,又促使它们加大绿色研发投入, Huang 和 Wang (2023) 依照中国上市公司面板数据展开研究,显示绿色信贷政策可以明显改善企业的绿色专利申请数量及其技术水平,并且具有较强的正向技术溢出效果^[9]。

绿色债券等新型融资工具对于推动绿色技术创新有着显著的效能,《China Green Finance Status and Trends 2023-2024》显示,绿色债券募集资金中大约有四成用于可再生能源、清洁交通、节能建筑等高新技术领域^[10]。这说明存在“金融支持→技术创新→经济转型”这样一个内在逻辑链条。

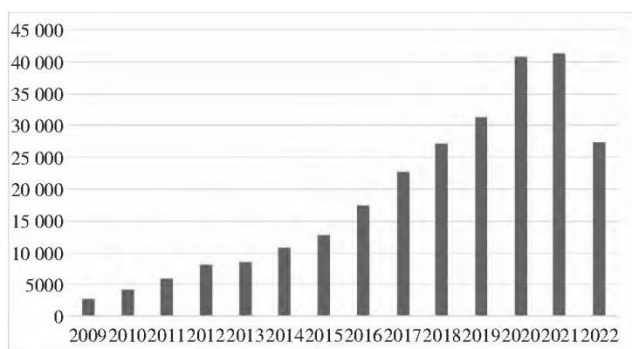


图1 部分上市公司绿色专利获批数 (单位: 件) ^[15]

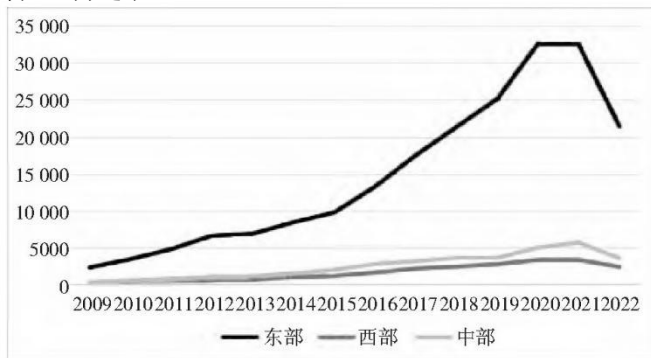


图2 分区域绿色专利获批数 (单位: 件) ^[15]

注: 图2数据来源于中国科研数据中心 (CNRDS) 和国泰安 (CSMAR) 数据库

3.2 优化产业结构以推动绿色资源再配置

绿色金融借助信贷约束机制和价格调控工具,针对高耗能、高污染以及产能过剩行业实行资金管控,促使产业结构由资源依赖型转向低碳高效型,绿色信贷凭借行业准入门槛设置和融资风险权重分配,引导资本流向清洁能源、现代服务业以及高新技术产业等重点行业,遏制高污染行业过度扩张的态势^[2]。

方和张 (2022) 的研究显示,在绿色金融改革试点地区,第二产业占比持续下降,第三产业增速显著加快,这体现出绿色金融对产业结构优化升级有着重要的推动作用^[4],这种机制不但明显提升了资源分配的效率,而且给达成经济高质量发展赋予了强有力的保证。

根据 Yue 和 Nedopil(2025)研究发现,绿色信贷产品体系逐步完善,农业绿色信贷、绿色小微企业贷款等新

型金融工具不断涌现,为区域经济结构低碳转型、改善民生福祉、促进区域协调发展提供了创新性的实践探索^[5]。

3.3 提升经济增长质量,推动绿色可持续发展

绿色金融通过改善能源使用效率并强化污染治理手段,给中国经济达成高质量发展给予了关键支撑,依据文献《The Dual Impact of Green Credit on Economy and Environment》显示,在最初阶段,绿色信贷也许会对经济增长造成短暂的制约效果,体现为某些高污染行业融资受阻、产能缩减等情况出现,不过从长远角度来看,它通过改良资源调配机制,推动绿色投资,从而达成了经济效益和生态效益的同步增长^[11]。

刘等(2024)研究显示,金融监管体系健全的地方,绿色金融工具更容易变成实际投资行为,这样就推动了绿色产业资本的积聚,也带动了绿色经济的发展^[3],这种发展模式把资源高效利用,产业结构调整,生态环境保护当作关键要素,这是达成经济社会可持续发展的重要机制。

3.4 制度协同与金融创新对绿色经济发展的保障机制

绿色金融对经济增长的促进作用离不开健全的制度框架和丰富的金融工具体系作支撑,《双碳目标下碳金融体系构建研究》中提出要建立包括碳排放权交易、碳税机制、碳保险服务以及碳投资基金在内的综合碳金融体系,推动绿色金融由政策引导型发展模式向市场化驱动模式转变^[8]。

通过研究得知,在那些绿色金融体系较为成熟的地方,其政策工具往往具备多维度协同效应,包含产业导向型政策,环境税制设计,强制性绿色信息披露机制这些关键要素,这种系统化政策组合不但明显加强了绿色金融推动产业结构优化并达成经济高质量发展的功能,而且很大程度上改善了整体运行效率^[12]。

绿色数字金融的快速发展给传统金融服务难以触及的区域带来了全新的解决办法,凭借绿色区块链融资,碳排放数据追踪以及依靠人工智能的绿色信用评定等新型业务模式,不但极大地改善了绿色金融的服务速度和精确度,而且对它推动绿色经济可持续发展的主要任务产生了明显的推动效果^[13]。

3.5 绿色经济的发展也使经济发展增加更多不确定性

在经济向低碳化转型的过程中,由于激进的政策转变、声誉影响、技术突破或意外限制以及市场偏好和社会规范的变化等对经济和金融系统产生的不确定影响(Campiglio et al, 2018),也就形成了“转型风险”。

转型风险一般从政策风险、技术风险和偏好变化(Semieniuk et al, 2021)三方面对金融市场产生影响。它迫使机构投资者愈发重视企业的碳排放风险,并将其作为投资决策过程中的重要参考因素(Humphrey & Li, 2021);Heinkel et al(2001)提出从高排放公司撤资可以带来更高的股票回报;Ceccarelli et al(2021)发现共同基金正逐渐将其持股转向碳密集度较低的公司;Pástor et al(2021)表明,偏好变化可能包含投资者对低碳产品偏好的突然增强或者对碳密集型产品偏好的突然减弱,这可能会对绿色企业的现金流和碳资产有影响。同时,企业对环境政策的预期责任(Chu et al, 2021)、投资者压力(Azar et al, 2021),以及维持市场竞争力(Trinks et al, 2020)等因素也在促使企业去使用低碳能源,但是目前化石能源仍占能源总供给的绝大部分,社会仍需要依靠化石能源,过度去刻意使用低碳能源会给企业带来巨大的财务和治理压力^[14]。

4 小结与研究展望

金融市场特别是绿色金融体系的改进和完善,对于资源环境效率的提高有着明显的推动效果,通过改善投融资结构、推进技术创新并完善制度设计等众多途径,可以间接促使经济朝着高质量发展的目标前进,当前学界已大致形成起“绿色金融-资源利用效率-经济增长”的理论架构,不过在机制阐述、成果评定以及地区差异性分析等方面仍然存在欠缺,日后研究应当着重于“真实绿色”金融识别办法的设计、“碳金融+其他传统金融手段”的协同治理模式探究,金融市场同环境政策的融合实践等等,这样就能给我国的绿色发展战略给予更为系统化的制度支持。

参考文献:

- [1]邹薇,刘志彪.绿色金融发展对环境污染的影响研究[J].金融研究,2021(12):123-137.
- [2]田华,吴丽娟,邓翔.绿色信贷指引对企业环境信息披露的影响[J].环境经济研究,2023(2):56-68.
- [3]Liu Q, Sun T. Real Green or Fake Green? Evidence from Green Credit Policy[J]. Nature Communications, 2024, 15(1): 216.
- [4]Fang L, Zhang H. China's Green Finance and Total Factor Energy Efficiency[J]. Environmental Economics and Policy Studies, 2022, 24(3): 389-407.

- [5]Yue M, Nedopil C. China Green Finance Status and Trends 2024–2025[R]. Green Finance & Development Center, 2025.
- [6]Wang Y, Li Z. Green Credit, Financial Ecological Environment, and Investment Efficiency[J]. *Frontiers in Environmental Science*, 2021, 9: 778325.
- [7]Climate Policy Initiative. The State and Effectiveness of the Green Bond Market in China[R]. 2020.
- [8]王艳丽, 李春波. 双碳背景下碳金融体系建设研究[J]. *财经理论与实践*, 2023(1): 47–55.
- [9]Huang J, Wang F. Influencing Factors of Green Credit and Its Effect on Innovation[J]. *Technological Forecasting and Social Change*, 2023, 190: 122409.
- [10]Zhang C, Yue M. China Green Finance Status and Trends 2023–2024[R]. Green Finance & Development Center, 2024.
- [11]Yang M. The Dual Impacts of Green Credit on Economy and Environment[J]. *Sustainability*, 2021, 13(10): 5236.
- [12]Chen H, Zhang X. Greening Finance and Industrial Policy Synergy: Evidence from OECD Economies[J]. *Ecological Economics*, 2023, 204: 107651.
- [13]Zhao L, Wu D. Digital Green Finance: Mechanism, Practices and Development Trends[J]. *China Finance Review International*, 2023, 13(1): 68–90.
- [14]张学勇,刘茜.碳风险对金融市场影响研究进展[J].*经济学动态*,2022,(06):115-130.
- [15]雷舰.绿色信贷政策、政府补助与企业绿色转型——基于A股绿色专利数据分析[J].*河北金融*,2025,(01):58-64.DOI:10.14049/j.cnki.hbjr.2025.01.008.

The Impact of Financial Markets on Resource and Environmental Efficiency and Its Path of Action on Economic Development

Yang Guo¹, Luo Tao², Dong Jiayi³, Wang Yujie⁴

¹ Harbin Engineering University, Harbin, Heilongjiang 210001, China

² Lanzhou University, Lanzhou, Gansu 730100, China

³ China Agricultural University, Beijing 100083, China

⁴ Taiyuan University, Taiyuan, Shanxi 030000, China

Abstract: Against the background of China's high-quality economic development and the advancement of the "dual carbon" strategy, resource and environmental efficiency has become a core indicator of modern governance effectiveness, and financial markets, especially the green financial system, play a key role. This paper explores the impact of financial markets on resource and environmental efficiency and its linkage with economic development. Studies show that green finance, through tools such as green credit and bonds, guides enterprises to optimize environmental performance at the micro level and improves total factor energy efficiency at the macro level, but there is a "green washing" phenomenon, and the impact has regional and enterprise heterogeneity. It promotes high-quality economic development by driving green technological innovation and optimizing industrial structure, but faces "transition risks". The academic community has now formed a relevant theoretical framework, but there are still shortcomings, and future in-depth research is needed to support the green development strategy.

Keywords: Financial Markets; Green Finance; Resource and Environmental Efficiency; Economic Development; Action Path; Transition Risks