



十五五绿色金融新图景：民营企业转型融资的路径突破与战略机遇

文/赵茜、吴雅菲

摘要

在“双碳”目标与全球低碳转型的时代背景下，绿色金融是推动经济社会绿色变革的核心力量。绿色金融在“十四五”时期实现了从框架建立到系统完善的跨越式发展，政策的标准统一和转型包容，对民营企业绿色发展提供坚实的政策支持。在绿色债券快速发展的同时，民营企业仍受制于信用依赖与避险逻辑，面临参与不足与结构性失衡困境。但绿色金融政策的迭代，推动民营企业转向源头降碳、全链融合、服务创新、主动对标的系统性绿色转型，为民营企业带来绿色融资的新路径。展望“十五五”，绿色金融作为金融强国建设五篇大文章之一，将为民营企业绿色转型提供更广阔的政策空间与融资通道。

绿色金融政策演进：从标准统一到转型包容

绿色金融在“十四五”时期实现了从框架建立到系统完善的跨越式发展，政策的标准统一和转型包容，对民营企业绿色发展提供坚实的政策支持。“十五五”期间绿色金融面临更广阔的发展空间。

全球低碳转型与中国“双碳”目标共同构成的时代背景，正以前所未有的力度重塑经济发展范式。2026年政府工作报告指出要加快推动全面绿色转型，大力发展绿色低碳经济，积极稳妥推进碳达峰碳中和，并提出2026年单位国内生产总值二氧化碳排放降低3.8%左右的预期目标，无疑对十五五期间绿色金融的发展提出更高要求和期待。

作为支撑这一转型的核心金融力量，中国的绿色金融在“十四五”时期实现了从框架建立到系统完善的跨越式发展。政策体系、市场规模、产品创新与国际合作的多维跃进，为我国经济社会的绿色变革注入了强劲动能，也为民营企业划定了清晰的转型赛道。

图1 2015年以来绿色金融支持政策情况



资料来源：公开资料，大公国际整理

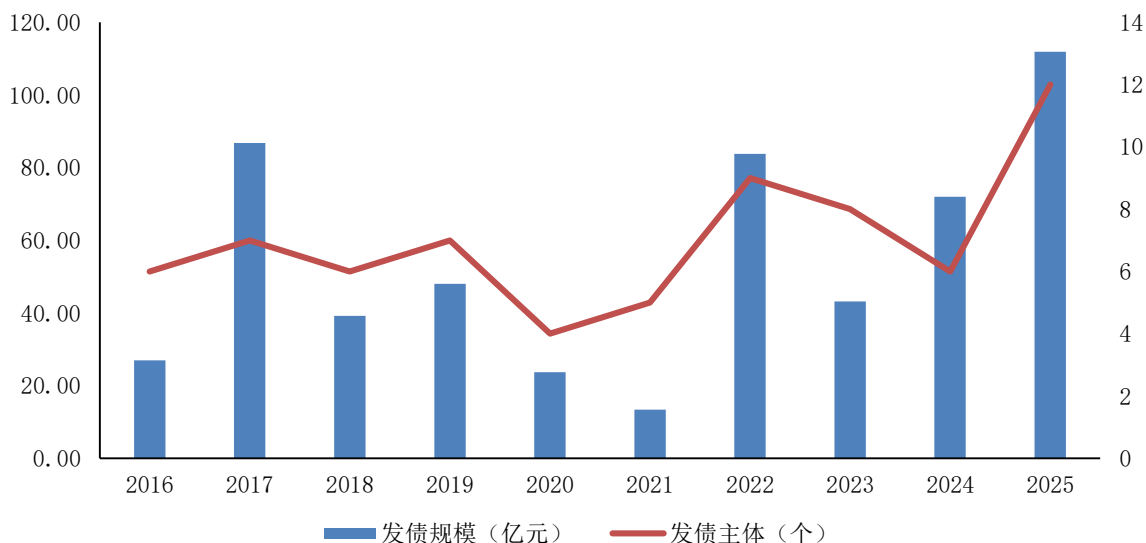
2025 版目录的出台，主要体现了两大核心变革：全口径标准统一和转型金融的制度化纳入。无论是银行绿色信贷、绿色债券，还是绿色保险、绿色信托，均执行同一套项目认定标准。对于民营企业而言，统一的认定标准可以大幅降低跨市场融资的合规成本和沟通成本。同时，针对钢铁、有色、石化、化工、建材、纺织等高碳行业中，通过技术改造能显著降低碳排放的项目（如能效提升、燃料替代、碳捕集利用等）也被纳入绿色金融的支持范围，为大量传统行业民营企业的存量资产改造打开了新的融资方向。

民企绿色债券现状：机遇凸显、参与不足、结构失衡

绿色债券政策环境优越、市场扩容迅猛，但民营企业受制于信用依赖与避险逻辑，面临参与不足与结构性失衡困境。

绿色债券作为绿色金融的重要组成部分，是民营企业获取绿色直接融资的重要渠道。过去5年，国内绿色债券市场取得巨大发展，2025年成功突破万亿元的发行规模，成为金融助力国家绿色转型的重要抓手。但同时，民营企业的参与度仍存在结构性失衡，2025年民营企业发行绿色产业债规模不足120亿元。

图2 2016~2025年民营企业绿色产业债发行规模及发债主体情况



数据来源：Wind，大公国际整理

首先，市场结构印证“双重信用依赖”。发行主体以高信用等级的国有企业与公用事业企业为主，民营企业参与度极低，这反映出当前市场仍依赖主体信用和项目所属行业的政策刚性。

其次，资金流向揭示“基建与托底”逻辑。募集资金高度集中于工业减排、清洁能源基建及金融中介领域，表明绿色债券的核心功能仍是服务国家“双碳”目标下的确定性基础设施投资与体系性金融支持，对于市场化程度高、风险分散的产业环节和民营主体的渗透与带动作用仍有待突破。

第三，风险偏好彰显“避险”本质。市场资金明显规避技术和市场风险较高的领域，而高度集中于拥有稳定现金流、政策保障明确的公共项目和大型国企。这暴露了当前绿色债券市场本质上仍是一个“避险资产”市场，其风险定价能力与支持民营绿色化发展、产业深度转型的宏大目标之间存在张力。

政策指引：民营企业绿色发展的四大战略转向

绿色金融政策迭代，推动民营企业转向源头降碳、全链融合、服务创新、主动对标的系统性绿色转型，为其打开长期价值增长与全球竞争新空间。

第一，从尾部治理转向源头与全程降碳。早期政策的支持领域侧重污染末端治理，而随着政策不断更新，“节能降碳”逐步覆盖了全流程，包括碳捕集利用与封存（CCUS）、温室气体控制等前沿领域。民营企业可以将绿色投入的重点从购买末端治理设备转向对能源系统、工艺流程进行低碳改造，例如对工业节能、余热利用的支持，激励企业投资于能效提升的核心技术。

第二，从单一生产环节转向全产业链绿色融合。随着政策的完善和细化，目录包含的类型和环节日益增加，“绿色贸易”支持低碳产品和服务的进出口，“绿色物流”类别则要求物流企业优化运输结构、使用清洁能源车辆。这意味着不仅生产环保产品的制造商有绿色属性，所有致力于降低自身及其上下游碳足迹的贸易商、物流商、零售商都能找到自身的绿色定位和价值。

第三，从生产制造转向绿色服务与消费驱动。“绿色服务”类别的丰富，逐年延伸至碳排放监测、绿色认证、环保咨询等新兴专业服务业。绿色建筑物业管理、新能源汽车共享出行、绿色电商包装等领域，让绿色消费的覆盖面增长，辐射至更多民营企业。

第四，从被动合规转向主动创新与国际对标。目录逐步和国际化标准接轨，使得中国绿色金融市场与国际主流逐步兼容，为全球化发展的民营企业带来更多绿色表现的动力，也提供了进一步获取全球绿色资本的机会。同时，目录对储能、氢能等前沿技术的覆盖，激励企业进行前瞻性研发，将绿色转型内化为构建长期技术护城河的战略规划。

实操路径：破解民企绿色债券融资三大模式

模式一：结构化增信，打造“集合发行”新模式

针对民企单体信用评级低的问题，推广“统一增信、打包发行”的集合债模式。通过引入政府性融资担保基金或省级再担保公司，为民企绿色/转型债券提供担保增信。同时，利用“民营企业绿色再贷款”等工具，对购买此类债券的金融机构提供低成本资金支持。也可以由行业协会或链主企业牵头，将同一产业链（如光伏组件、新能源汽车零部件）上多家中小民企的绿色技改项目打包发行“小微企业绿色集合票据”。

模式二：以“绿色/零碳工厂”为锚点，解锁转型低息债券

针对民营企业项目认定困难的问题，“绿色/零碳工厂”为传统制造型民企提供了新的绿色融资思路。利用工信部“绿色工厂”与行业协会“零碳工厂”评价体系作为切入点，以工厂整体运营为标的发行“可持续发展挂钩债券（SLB）”或“转型债券”，同时银行可将其纳入“转型金融白名单”，直接适用央行碳减排支持工具或地方财政贴息，实现“市场低息+政策贴息”的双重成本压降。

模式三：数字化赋能，构建“低成本认证”新范式

针对民营企业“认证贵、披露难”的痛点，可以利用数字化的技术，建立“民企绿色碳账户”直连机制，由地方金融监管局牵头，搭建区域级绿色金融服务平台。平台直接对接 2025 版目录标准库，企业只需授权平台抓取电表、排污口监测等物联网数据，减少第三方认证过程，使得中小民企绿色债券在经济上变得可行。

未来趋势：绿色金融是十五五期间民企的必由之路

展望“十五五”，未来绿色金融政策更趋向协同，转型标准、数绿融合、碳收益转化将进一步深化，绿色转型已成为民营企业发展必然路径。

纵观十年历程，中国绿色金融目录的演进轨迹，是国家绿色发展战略的深化，是从构建框架到系统完善，是从支持“纯绿”到拥抱“转型”，是从聚焦生产到覆盖全链条。日益完善的制度和政策环境为民营企业指明了从资源消耗型增长向创新驱动型、绿色低碳型高质量发展的转型路径。

“十四五”的成就已为“十五五”的高质量发展奠定坚实基础，绿色金融被明确纳入“金融五篇大文章”，围绕标准统一、转型包容、数字赋能、国际接轨持续深化。未来将重点完善统一绿色项目认定标准，大力发展转型金融以支持高碳行业低碳改造，创新绿色债券、碳金融、碳账户等产品工具，强化再贷款、贴息、担保等政策支持，推动绿色金融与科技、普惠、数字金融深度融合，并对接国际可持续金融标准，全面服务“双碳”目标与民营经济绿色转型。

对广大民营企业而言，绿色转型是关乎未来生存空间与核心竞争力的“必答题”。它既意味着即将面对的合规成本与转型阵痛，更意味着提高新质生产力、开拓全球市场、建立长期品牌优势的重要机遇。

报告声明

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为大公国际，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。