

# 绿色金融政策下企业资本结构优化策略研究

摘要

绿色金融政策持续深化,使企业融资环境、资本投向和风险评价标准发生明显变化,资本结构优化不再只是负债率高低的静态调整,而是与绿色项目匹配度、融资期限安排、碳成本约束和信息披露质量密切相关。本文立足财务管理视角,分析绿色金融政策对企业资本结构的影响逻辑,探讨企业在绿色信贷、绿色债券、ESG治理和碳市场约束下的资本结构变化,并提出优化债务结构、拓宽绿色融资工具、完善信息披露和建立动态调整机制等路径,以期提升企业资金配置效率和长期价值创造能力。

关键词

绿色金融政策; 资本结构; 绿色信贷; 绿色债券; 财务管理

在“双碳”目标持续推进的背景下,金融资源配置正在从单纯关注偿债能力、盈利水平,逐步转向兼顾绿色转型能力与可持续发展质量。对于企业而言,绿色金融政策既带来了低成本、长期化的融资机会,也提高了环境风险、碳排放成本和信息披露要求。传统资本结构管理更多关注债务与权益比例,而当前企业还需要判断资金来源是否稳定、融资期限是否匹配、绿色项目是否具备现金流支撑,由此推动资本结构优化进入更加综合的管理阶段。

## 一、绿色金融政策对企业资本结构优化的影响逻辑

### (一)绿色金融政策改变企业融资约束

绿色金融政策对企业资本结构的影响,首先体现在融资约束条件的变化上。过去企业获取贷款和债券融资,金融机构通常重点考察资产规模、盈利能力、抵押担保和现金流稳定性,而绿色金融政策推进后,企业的节能减排能力、绿色项目储备、环境风险控制水平也逐渐进入授信和评估环节。2024年中国人民银行等部门印发的《关于进一步强化金融支持绿色低碳发展的指导意见》,提出强化绿色信贷、绿色债券、绿色保险、碳金融、转型金融等工具协同,这说明绿色金融已经不再是单一信贷优惠,而是覆盖多类融资工具的政策体系。对符合绿色低碳方向的企业来说,政策能够缓解融资难、融资贵问题,使其更容易获得长期贷款、债券资金或产业基金支持;而对高污染、高能耗企业来说,环境风险可能转化为融资门槛、利率溢价和债务续接压力。由此看,绿色金融政策正在改变企业外部融资条件,并进一步影响债务规模、融资成本和资本结构稳定性。

### (二)绿色项目认定影响企业资本投向

绿色金融政策并不只是影响企业“从哪里融资”,还会影响企业“把资金投向哪里”。2025年发布的《绿色金融支持项目目录(2025年版)》统一适用于各类绿色金融产品,目的在于加强绿色金融市场流动性、提升绿色金融资产管理效率并降低项目识别成本,这使金融机构在判断企业项目是否符合绿色融资条件时有了更清晰的依据。对企业而言,资本投向是否符合绿色金融支持范围,将直接影响其获得绿色信贷、绿色债券和其他绿色融资工具的可能性。若企业仍将新增资金集中投向高能耗、低效率、环境风险较高的项目,即使短期利润较好,也可能面临融资成本上升、项目估值下降和债务接续困难;相反,若企业围绕节能改造、清洁能源、资源循环利用、污染治理和低碳技术升级配置资金,更容易形成政策支持、金融认可与项目收益之间的联动。

### (三)可持续信息披露影响企业融资能力

在绿色金融政策背景下,企业融资能力越来越依赖信息披露质量,高污染企业通过披露环境等信息,提高社会责任水平,向利益相关者传达企业环保价值取向,并借此展现出企业优质的形象。财政部2025年印发的《企业可持续披露准则——基本准则(试行)》应用指南》提出,企业应关注可持续信息与财务报表信息之间的关联,并指出投资者、债权人等是可持续信息的基本使用者,这意味着可持续披露已经与资本提供者的经济决策产生直接联系。对于资本结构管

理而言,信息披露不仅是合规事项,也会影响融资成本和融资渠道选择。若企业能够清晰披露绿色项目资金用途、碳减排效果、环境风险应对措施和未来现金流预期,银行在授信时会更容易判断项目风险,债券投资者也更容易接受企业长期融资安排;若披露内容笼统、数据缺乏验证,企业即使提出绿色转型计划,也可能难以获得市场信任。

## 二、绿色金融政策下企业资本结构面临的现实变化

### (一)绿色信贷规模扩大推动债务结构变化

绿色金融政策的落地,使绿色信贷成为企业债务融资的重要组成部分。2025年四季度末,我国本外币绿色贷款余额达到44.77万亿元,同比增长20.2%,全年新增约7.72万亿元,其中基础设施绿色升级贷款余额为19.94万亿元,能源绿色低碳转型贷款余额为8.48万亿元,生态保护修复和利用贷款余额为5.03万亿元。企业在债务结构上呈现出长期贷款占比增加、短期贷款相对下降的趋势。与传统以短期银行贷款为主的债务模式相比,绿色信贷倾向于中长期融资,支持企业绿色项目建设和低碳改造,同时降低债务集中在短期偿付上的风险。这一变化反映出资本结构在外部政策导向下逐渐向债务期限优化和绿色项目支持方向调整。

### (二)绿色债券发展拓宽融资渠道

绿色债券市场的快速扩容为企业提供了新的长期融资渠道。2025年,境内绿色债券新增发行约645只,发行规模约1.08万亿元,累计发行规模达5.23万亿元。绿色债券的资金主要投向可再生能源、节能减排、低碳交通和资源循环利用等绿色项目。企业融资结构因而呈现出债务来源多元化的趋势,传统单一银行贷款逐渐与市场化长期债务工具并行。在资本结构上,这种变化不仅影响债务期限,还可能改变融资成本结构,因为绿色债券通常利率较为稳定、风险溢价低,有助于企业通过市场化渠道获得长期资金。总体来看,绿色债券发展促使企业债务结构更加多元化、长期化,也体现了资本结构优化的新现实。

### (三)碳市场约束增强企业资金压力

碳排放权交易制度的逐步扩展,使碳成本成为企业财务安排的重要因素。2025年,全国碳排放权交易市场纳入配额管理的重点排放单位共3378家,全年配额成交量2.35亿吨,成交额约146.30亿元,同比增长24%,平均交易价格62.36元/吨。同年3月,碳市场在发电行业基础上扩围至钢铁、水泥、铝冶炼等行业,新增排放单位超过1300家,覆盖全国总排放量比例超过60%。这意味着企业在资金使用上必须考虑碳成本支出和碳配额管理对现金流的影响。高排放企业在资本结构中可能面临债务偿付压力上升,短期负债风险加大的问题。该趋势表明资本结构调整不仅受到融资工具的变化影响,还受外部碳成本约束,需要企业在投资和融资决策中综合考虑环境成本。

### (四)传统资本结构管理方式适应性不足

尽管绿色金融和碳市场发展带来新的融资机会和约束,但不少企业的传统资本结构管理仍显不足。短期银行贷款仍占多数,债务期限与绿色项目建设和低碳改造周期不匹配;绿色融资工具利

用率低,企业融资渠道多依赖传统信贷,债务多集中在短期偿付上;ESG信息披露和环境风险管理水平不高,使部分企业在资本市场和银行评估中受限。这些现实问题说明,企业必须在资本结构管理中更加关注资金来源、融资期限和绿色项目匹配度,确保在政策和市场环境变化下维持财务稳健性。

## 三、绿色金融政策背景下企业资本结构优化策略

### (一)优化债务融资结构,提升长期绿色资金占比

企业在绿色金融政策背景下优化资本结构,首先要处理好“债务怎么借、借多久、用到哪里”的问题,不能仍然按照过去依赖短期流动资金贷款的方式安排绿色转型项目。绿色项目通常具有投入规模大、建设周期长、收益释放慢等特点,节能设备更新、清洁能源替代、生产线低碳改造往往需要2年至5年才能形成稳定现金流,如果企业继续用一年期短贷滚动支持,很容易出现债务到期早于项目收益释放的错配,表面上看资金周转灵活,实际上却把偿债压力压缩到短期内。

企业应先对现有负债进行分类,区分经营性短债、项目性长期债务和临时性融资需求,再把绿色项目融资从普通经营贷款中剥离出来,单独测算资金缺口、建设周期、回收期限和偿债来源。对于现金流稳定、符合绿色金融支持范围的项目,可优先配置中长期绿色信贷或绿色项目贷款;对于短期采购、原材料周转和日常运营,则继续使用短期授信,避免长期资金短用或短期资金长用。具体管理中,企业可设置绿色项目融资台账,记录贷款金额、利率、期限、还本付息节点和项目收益进度,并将短期债务占比、长期债务占比、利息保障倍数作为季度监测指标。这样做是让债务期限、资金用途和现金流回收形成匹配,资本结构也会从“短债压力型”逐步转向“长期稳健型”。

### (二)拓宽绿色融资工具,降低对单一融资渠道的依赖

企业资本结构优化还要把绿色信贷、绿色债券、绿色基金、绿色资产支持证券、碳金融工具等放到同一个融资框架中比较选择。2025年发布的《绿色金融支持项目目录(2025年版)》统一适用于各类绿色金融产品,为企业判断项目是否能够匹配绿色融资工具提供了更明确的依据。因此,企业在融资前应先完成项目属性识别,把项目分成节能降碳类、清洁能源类、污染治理类、资源循环利用类和低碳技术升级类,再对应选择融资方式。若项目现金流较稳定、资产边界清晰,可以考虑绿色债券或绿色资产支持证券,通过市场化融资延长债务期限;若项目仍处于建设或改造初期,现金流尚未充分释放,可优先选择绿色信贷或政策性金融支持,降低初期资金压力;若企业处于扩张阶段、负债率已经偏高,则可引入绿色产业基金或战略投资者,通过权益性资金补充资本金,避免继续推高杠杆率。

实际操作时,企业财务部门可以建立“项目—工具—成本”匹配表,把每个绿色项目对应的融资金额、资金期限、资金成本、披露要求和偿付来源列清楚,再由财务、投资、生产、环保等部门共同评估,而不是由财务部门单独按照利率高低决定融资方案。这样既能降低对单一银行贷款的依赖,也能使债务融资与权

益融资形成组合,资本结构不再是被动承受资金缺口,而是围绕绿色项目主动设计融资层次。

### (三)完善ESG治理与信息披露,提升外部融资认可度

绿色金融背景下,企业能否获得较低成本的资金,不只取决于账面利润和抵押物,也取决于外部资本提供者能不能看清企业的绿色转型质量。企业应把ESG治理纳入财务管理流程,具体来看,企业可以围绕绿色项目建立四类基础信息:一是资金用途信息,说明融资资金投入哪些设备、工艺或项目环节;二是环境绩效信息,列明节电量、节水量、减排量、资源循环利用率等指标;三是财务收益信息,测算项目投产后节约的能源成本、减少的排放成本和新增收入;四是风险控制信息,披露项目建设延误、技术不达标、碳价格波动等可能影响现金流的因素。财务部门应与环保、生产、审计部门建立数据核对机制,避免同一项目在不同材料中出现口径不一致。对于计划发行绿色债券或申请中长期绿色信贷的企业,还应提前准备绿色项目清单、资金使用报告和第三方评估材料。信息披露越清楚,企业越容易降低融资不确定性,也更有机会获得长期资本认可,从而改善债务成本和权益融资能力。

### (四)建立动态资本结构调整机制,平衡风险与收益

绿色金融政策和碳市场约束都处在持续变化中,企业资本结构优化要建立动态管理机制。过去一些企业习惯在年初制定融资计划,年中只根据资金缺口临时借款,年底再集中处理偿债压力,这种方式在稳定环境下尚能运行,但在绿色金融政策、利率水平、碳价格和投资者偏好不断变化的情况下,容易造成融资节奏滞后。企业应将资本结构管理从年度静态安排转为滚动调整,可按季度或半年开展一次资本结构复盘,重点检查资产负债率、短期债务占比、长期资金覆盖率、绿色融资占比、利息保障倍数和经营现金流净额等指标。若短期债务占比持续上升,而绿色项目尚未产生现金流,就应提前安排债务置换或长期融资补充;若企业负债率已经接近内部警戒线,则应减少新增债务,更多采用权益融资、产业基金或内部留存收益支持项目;若碳成本明显上升,则应重新评估高排放项目的资金安排,避免低效资产继续占用资本。

企业还可以设置三档预警标准,比如正常区间、关注区间和风险区间,当指标进入关注区间时启动融资结构调整,当进入风险区间时暂停非必要投资并压缩短期债务。这样,资本结构优化就不再是财务报表上的比例修饰,而是把政策变化、项目收益、债务风险和绿色转型节奏放在一起管理,使企业既能抓住绿色金融带来的资金机会,又能避免盲目加杠杆带来的财务风险。

### 结语:

绿色金融政策正在深刻改变企业融资环境和资本结构特征,对绿色信贷、绿色债券、碳市场及ESG信息披露形成新的约束。企业应优化债务结构,拓宽融资工具,完善信息披露并建立动态调整机制,将政策、项目和现金流紧密结合,以实现资本结构稳健化、低碳化和长期价值最大化,为绿色转型提供可持续的资金保障。(梁曦 广西外国语学院)