

УДК 336.77

DOI: 10.34670/AR.2026.88.55.049

Рынок зеленого кредитования в Китае: институциональные ограничения качественного развития в условиях низкоуглеродной трансформации

Чэнь Сяоян

Аспирант,
Санкт-Петербургский государственный университет,
199178, Российская Федерация, Санкт-Петербург,
17-я линия Васильевского острова, 42;
e-mail: cc9309805@gmail.com

Аннотация

В статье рассматривается рынок зеленого кредитования Китая в условиях низкоуглеродной трансформации. Цель работы состоит в выявлении институциональных ограничений, которые мешают переходу от роста объема зеленых кредитов к повышению качества финансирования. Анализируются нормативные критерии признания зеленых проектов, раскрытие информации, банковская оценка риска и доступ заемщиков к долгосрочному кредиту. Показано, что расширение зеленого портфеля само по себе не гарантирует снижения стоимости финансирования или увеличения срока кредита. Качество рынка зависит от связи между зеленым статусом проекта, проверяемыми экологическими данными, параметрами сделки и контролем результатов модернизации.

Для цитирования в научных исследованиях

Чэнь Сяоян. Рынок зеленого кредитования в Китае: институциональные ограничения качественного развития в условиях низкоуглеродной трансформации // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2026. Том 16. № 5А. С. 465-472. DOI: 10.34670/AR.2026.88.55.049

Ключевые слова

Зеленое кредитование, Китай, низкоуглеродная трансформация, переходное финансирование, зеленые проекты, кредитное решение, институциональные ограничения.

Введение

Низкоуглеродная трансформация Китая повышает спрос на банковские ресурсы для модернизации энергетики, промышленности и инфраструктуры. Размер зеленого портфеля при этом не раскрывает качество рынка. Проект должен иметь подтверждаемый экологический результат, приемлемый риск и денежный поток, соответствующий сроку кредита. Если зеленый статус не влияет на анализ заемщика, цену и структуру сделки, рост отчетного показателя не гарантирует улучшения условий финансирования.

На конец 2023 г. остаток зеленых кредитов в Китае достиг 30,1 трлн юаней, увеличившись за год на 36,5%, что на 26,4 процентного пункта превышало темп роста совокупного кредитования [Доклад о функционировании региональных финансов Китая..., 2024]. По оценке Международного института зеленых финансов, в 2024 г. портфель вырос до 36,6 трлн юаней, но годовой темп снизился до 21,7% [Годовой доклад IGF..., 2025].

Цель статьи состоит в том, чтобы показать, что основная проблема рынка зеленого кредитования Китая уже не сводится только к количественному расширению, а связана с превращением зеленого кредита в устойчивый и эффективный источник финансирования низкоуглеродных проектов. В центре внимания находится вопрос о том, какие институциональные ограничения препятствуют переходу зеленого кредитования от роста объемов к качественному развитию. Под качеством в данной статье понимается не сам размер портфеля зеленых кредитов, а способность банков точно идентифицировать зеленые проекты, использовать достоверную экологическую информацию при принятии кредитных решений, соотносить банковские стимулы с проектными рисками и предоставлять заемщикам финансирование с соответствующими сроками и стоимостью.

Институциональная основа и критерии качества рынка

Качественное развитие рынка зеленого кредитования зависит от того, как регуляторные критерии входят в банковское кредитное решение. Перечень поддерживаемых направлений может определить границы зеленого проекта, но он не показывает, на каких условиях такой проект получит финансирование. Для банка значение имеют кредитный статус заемщика, проектный денежный поток, риск, срок кредита и возможность последующего контроля. Поэтому институциональная основа рынка должна связывать зеленое признание проекта не только с учетом зеленых активов, но и с параметрами конкретной сделки. В этом направлении развивались руководящие принципы 2012 г., распространившие учет экологических и социальных рисков на допуск заемщика, ценообразование и управление портфелем [Руководство по зелёному кредитованию..., 2012]. Положения 2016 г. дополнили эту основу обменом экологическими данными, независимой оценкой и механизмами распределения риска [Руководящие мнения о построении системы зелёного финансирования..., 2016].

В дальнейшем надзор стал учитывать структуру зеленых активов банков [План оценки зелёного финансирования..., 2021]; требования 2022 г. включили экологические риски во внутренний контроль, аудит и систему стимулирования персонала [Руководство по зелёному финансированию..., 2022]. Документы 2024-2025 гг. перенесли акцент на переходные стандарты, углеродный учет, а также дифференциацию функций крупных, акционерных и местных банков [Руководящие мнения о дальнейшем усилении финансовой поддержки..., 2024; План реализации высококачественного развития зелёного финансирования..., 2025]. При этом

Каталог 2025 г. уточнил поддерживаемые направления финансирования и технические условия [Каталог проектов, поддерживаемых зеленым финансированием..., 2025], а стандарт JR/T 0227-2021 установил требования к достоверному, своевременному и непрерывному раскрытию информации [Руководство по раскрытию экологической информации..., 2021]. Эта система формирует единый регуляторный сигнал.

При этом Каталог и переходные стандарты задают разные способы оценки проекта. Каталог фиксирует соответствие заранее установленным видам деятельности и техническим условиям, тогда как переходное финансирование требует учитывать изменения, происходящие в ходе модернизации. Это различие существенно для проектов, снижение углеродоемкости которых достигается поэтапно. Для оценки качества рынка важно, позволяет ли регулирование соотносить первоначальное признание проекта с фактической динамикой углеродных показателей в течение срока кредита.

Институциональные ограничения качественного развития

В условиях низкоуглеродной трансформации зеленое кредитование должно ограничивать финансирование углеродоемкой деятельности и одновременно предоставлять ресурсы для ее модернизации. Эти задачи не всегда согласованы. Сокращение прежних источников средств усиливает давление на предприятие, однако без долгосрочного кредита оно может отложить обновление производства. Качество рынка зависит от того, сопровождаются ли ограничения доступом к финансированию переходных проектов.

Исследования раскрытия информации дают неоднозначную картину. На выборке 320 компаний загрязняющих отраслей с 2008 по 2016 г. значимой положительной связи между качеством раскрытия и зеленым финансированием обнаружено не было [Wang et al., 2019]. Анализ данных за 2008-2018 гг. выявил положительную связь раскрытия с новыми банковскими кредитами, но не подтвердил его влияние на стоимость долга [Li et al., 2022]. Периоды наблюдения пересекаются, а способы измерения различаются, поэтому эти результаты нельзя считать свидетельством последовательного улучшения рынка. Доступность сведений может помочь заемщику получить кредит, не приводя к снижению его цены.

Более определенную информацию дают фактически произведенные природоохранные инвестиции. Их объем положительно соотносился с долгосрочными кредитами следующего года, причем эта зависимость была сильнее среди частных компаний и предприятий загрязняющих отраслей [Sun, 2022]. Исследование охватывало только компании, раскрывшие соответствующие вложения, что сужает границы вывода. Тем не менее полученный результат показывает, что банк увереннее оценивает уже произведенные расходы, чем будущие результаты модернизации. Проекту, находящемуся на начальной стадии, сложнее подтвердить ожидаемое снижение углеродоемкости именно тогда, когда возникает потребность в средствах.

На стороне банка оценка проекта связана с состоянием всего кредитного портфеля. Исследование 24 китайских банков установило связь между увеличением доли зеленых кредитов и снижением проблемной задолженности. Вместе с тем на распределение таких кредитов влияла доля государственной собственности банка [Cui et al., 2018]. Авторы также допускают влияние государственных субсидий на уровень проблемной задолженности. Более низкий риск портфеля поэтому нельзя автоматически переносить на каждую отдельную сделку, особенно если модернизация связана с технологической неопределенностью и длительным сроком окупаемости.

Различия в оценке риска отражаются в структуре долга заемщиков. После введения правил зеленого кредитования у компаний загрязняющих отраслей сократились долгосрочные обязательства, тогда как краткосрочная задолженность и коммерческий кредит увеличились [Li et al., 2022]. Исследование предприятий за 2004-2020 гг. также зафиксировало сокращение долгосрочного и расширение краткосрочного финансирования. Среди негосударственных компаний эти изменения были выражены сильнее [Yang, Zhang, 2022]. Обе работы посвящены загрязняющим предприятиям, а не специально отобранным переходным проектам, поэтому их выводы не характеризуют весь рынок.

Однако выявленное изменение структуры долга непосредственно затрагивает низкоуглеродную трансформацию. Краткосрочные средства поддерживают текущую деятельность, но плохо соответствуют капиталоемкой модернизации с длительным периодом окупаемости. Предприятие может сохранить ликвидность и одновременно отложить обновление оборудования. Расширение зеленого портфеля в этих условиях может сочетаться с дефицитом долгосрочных ресурсов у предприятий, которым предстоит наиболее сложная производственная модернизация.

Направления повышения качества рынка

Для переходных проектов зеленое признание должно сохранять связь с результатами модернизации в течение всего срока кредита. Отраслевая траектория снижения углеродоемкости позволяет установить исходный уровень, целевой результат и промежуточные показатели. Эти параметры могут закрепляться в кредитном договоре и проверяться перед очередным предоставлением средств. Требования 2025 г. предусматривают среднесрочную и долгосрочную поддержку модернизации традиционных отраслей, а также динамическое управление активами с учетом углеродных показателей [План реализации высококачественного развития зелёного финансирования..., 2025].

Раскрываемые сведения должны использоваться непосредственно в кредитном досье. Для этого необходимо сохранять источник данных, способ расчета, период наблюдения и результаты проверки. Такой порядок позволяет сопоставлять заявленные цели с изменением показателей проекта, а не ограничиваться подтверждением его первоначального статуса. В Цинхэ сведения углеродных счетов были включены в процедуру одобрения кредита. В 2023 г. максимальное снижение ставки по связанным с ними льготным кредитам составило 1,65 процентного пункта [Доклад о функционировании региональных финансов Китая..., 2024]. Этот пример не характеризует практику всего рынка, но показывает, что проверяемая информация может влиять на цену кредита, если банк использует ее при принятии решения.

Несоответствие срока кредита периоду модернизации требует более точного распределения риска и стоимости. При длительной окупаемости доступ к дешевому фондированию имеет значение только тогда, когда банк сохраняет необходимый срок кредита. Технологическая неопределенность требует разделения части проектного риска, тогда как недостаток обеспечения у частного заемщика не должен полностью заменять оценку проектного денежного потока. Политические и крупные коммерческие банки располагают большими возможностями для долгосрочного финансирования. Участие акционерных и местных банков зависит от доступности данных и условий распределения риска. Такая дифференциация соответствует закреплению в плане 2025 г. разграничению функций банков и возможности применять долгосрочные механизмы внутреннего стимулирования [План реализации

высококачественного развития зелёного финансирования..., 2025].

Надзорная оценка должна учитывать, как зеленое кредитование меняет финансирование низкоуглеродной модернизации. Рост портфеля остается значимым показателем, но не отражает срок предоставленных средств и выполнение проектных параметров. Отдельного наблюдения требуют качество задолженности и доступ частных заемщиков к долгосрочному кредиту. Это позволит выявлять ситуации, при которых увеличение зеленых активов сопровождается сохранением дефицита средств для производственной трансформации.

Заключение

Проведенный анализ показывает, что рынок зеленого кредитования Китая уже достиг значительного масштаба и сформировал относительно полную институциональную основу. Однако в настоящее время главная проблема заключается не в недостаточном объеме кредитования, а в необходимости повышения качества зеленого кредита. Рост остатков зеленых кредитов сам по себе не означает, что зеленое кредитование эффективно поддерживает низкоуглеродную трансформацию.

Вместе с тем между признанием проекта зеленым и реальными условиями финансирования сохраняется разрыв. Получение проектом зеленого статуса не всегда ведет к более низкой стоимости кредита или более длительному сроку финансирования. Раскрытие экологической информации повышает прозрачность, но не обязательно снижает стоимость финансирования. При принятии кредитных решений банки больше учитывают уже осуществленные природоохранные инвестиции, тогда как к будущему сокращению выбросов и результатам технологической модернизации они относятся более осторожно. Кроме того, часть предприятий углеродоемких отраслей, особенно частные компании, по-прежнему сталкивается с дефицитом долгосрочного финансирования.

Следовательно, дальнейшее развитие рынка зеленого кредитования Китая должно быть связано не только с расширением масштаба, но и с повышением качества кредитных решений. В дальнейшем необходимо связать зеленое признание проекта, экологические данные, срок кредита, оценку риска и контроль проектных результатов, чтобы зеленая информация реально влияла на одобрение кредита, ценообразование и управление рисками банка. Только в этом случае зеленое кредитование сможет стать эффективным финансовым инструментом поддержки низкоуглеродной трансформации Китая.

Библиография

1. Аналитическая группа по денежно-кредитной политике Народного банка Китая. Доклад о функционировании региональных финансов Китая (2024) [Электронный ресурс]. — 2024. — URL: <https://www.pbc.gov.cn/zhengcehuobisi/125207/125227/125960/126049/5415491/73300d7391b844e5958cfd6fd8d18f59/2024072618064073683.pdf>.
2. Канцелярия Государственного управления финансового регулирования КНР, Канцелярия Народного банка Китая. План реализации высококачественного развития зелёного финансирования в банковском и страховом секторах: № 15, 2025 г. [Электронный ресурс]. — 2025. — URL: <https://www.nfra.gov.cn/cn/view/pages/governmentDetail.html?docId=1199877&generaltype=1&itemId=861>.
3. Комиссия Китая по регулированию банковской и страховой деятельности. Руководство по зелёному финансированию в банковском и страховом секторах [Электронный ресурс]. — 2022. — URL: <https://www.nfra.gov.cn/cn/view/pages/ItemDetail.html?docId=1054662&itemId=917>.
4. Комиссия по регулированию банковской деятельности Китая. Уведомление о публикации Руководства по зелёному кредитованию: № 4, 2012 г. [Электронный ресурс]. — 2012. — URL: https://www.gov.cn/gongbao/content/2012/content_2163593.htm.

5. Международный институт зелёного финансирования Центрального университета финансов и экономики. Годовой доклад IIGF: отчёт о развитии зелёного кредитования в 2024 г. [Электронный ресурс]. — 2025. — URL: <https://iigf.cufe.edu.cn/info/1012/10214.htm>.
6. Народный банк Китая, Государственное управление финансового регулирования КНР, Комиссия по регулированию рынка ценных бумаг Китая. Каталог проектов, поддерживаемых зелёным финансированием (редакция 2025 г.) [Электронный ресурс]. — 2025. — URL: <https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/202507/P020250715355445600316.pdf>.
7. Народный банк Китая, Государственный комитет по развитию и реформам КНР, Министерство промышленности и информатизации КНР, Министерство финансов КНР, Министерство экологии и окружающей среды КНР, Государственное управление финансового регулирования КНР, Комиссия по регулированию рынка ценных бумаг Китая. Руководящие мнения о дальнейшем усилении финансовой поддержки зелёного и низкоуглеродного развития: № 70, 2024 г. [Электронный ресурс]. — 2024. — URL: <https://www.ccn.ac.cn/policies-and-regulations/g-lcd/6377.html>.
8. Народный банк Китая, Министерство финансов КНР, Государственный комитет по развитию и реформам КНР, Министерство охраны окружающей среды КНР, Комиссия по регулированию банковской деятельности Китая, Комиссия по регулированию рынка ценных бумаг Китая, Комиссия по регулированию страховой деятельности Китая. Руководящие мнения о построении системы зелёного финансирования: № 228, 2016 г. [Электронный ресурс]. — 2016. — URL: https://www.mee.gov.cn/gkml/hbb/gwy/201611/t20161124_368163.htm.
9. Народный банк Китая. JR/T 0227—2021. Руководство по раскрытию экологической информации финансовыми учреждениями [Электронный ресурс]. — 2021. — URL: https://group1.ccb.com/cn/group/regime/upload/20220726_1658822708/20220726160537518146.pdf.
10. Народный банк Китая. План оценки зелёного финансирования банковских финансовых учреждений [Электронный ресурс]. — 2021. — URL: <https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/2021-06/11/5616962/files/ad23a21fbf414d2facb1dfdb623f560d.pdf>.
11. Cui Y., Geobey S., Weber O., Lin H. The Impact of Green Lending on Credit Risk in China // Sustainability. — 2018. — Vol. 10, No. 6. — Article 2008. — DOI: 10.3390/su10062008.
12. Li W., Chai S., Zhang H., Zhang K. The impact of environmental information disclosure on new bank loans and debt financing costs under the green credit policy // Financial Theory and Practice. — 2022. — № 4. — P. 19–28.
13. Sun K. Enterprise heterogeneity, environmental protection investment and bank loans: testing the implementation effect of China's green credit policy // Journal of Henan University of Technology. Social Science Edition. — 2022. — Vol. 38, No. 5. — P. 32–42. — DOI: 10.16433/j.cnki.cn41-1379.2022.05.014.
14. Wang F., Yang S., Reisner A., Liu N. Does Green Credit Policy Work in China? The Correlation between Green Credit and Corporate Environmental Information Disclosure Quality // Sustainability. — 2019. — Vol. 11, No. 3. — Article 733. — DOI: 10.3390/su11030733.
15. Yang Y., Zhang Y. The Impact of the Green Credit Policy on the Short-Term and Long-Term Debt Financing of Heavily Polluting Enterprises: Based on PSM-DID Method // International Journal of Environmental Research and Public Health. — 2022. — Vol. 19, No. 18. — Article 11287. — DOI: 10.3390/ijerph191811287.

The Green Credit Market in China: Institutional Constraints on Qualitative Development in the Context of Low-Carbon Transformation

Chen Xiaoyang

Postgraduate Student,
Saint Petersburg State University,
199178, 42, 17-ya liniya Vasil'evskogo ostrova,
Saint Petersburg, Russian Federation;
e-mail: cc9309805@gmail.com

Abstract

The article examines the green credit market in China in the context of low-carbon transformation. The aim of the work is to identify institutional constraints that hinder the transition from the growth of green credit volume to the improvement of financing quality. The regulatory

Chen Xiaoyang

criteria for recognizing green projects, information disclosure, bank risk assessment, and borrowers' access to long-term credit are analyzed. It is shown that the expansion of the green portfolio does not in itself guarantee a reduction in the cost of financing or an increase in the loan term. The quality of the market depends on the linkage between the green status of the project, verifiable environmental data, transaction parameters, and the control of modernization results.

For citation

Chen Xiaoyang (2026) Rynok zelenogo kreditovaniya v Kitae: institutsional'nye ogranicheniya kachestvennogo razvitiya v usloviyakh nizkouglerodnoy transformatsii [The Green Credit Market in China: Institutional Constraints on Qualitative Development in the Context of Low-Carbon Transformation]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 16 (5A), pp. 465-472. DOI: 10.34670/AR.2026.88.55.049

Keywords

Green credit, China, low-carbon transformation, transition finance, green projects, credit decision, institutional constraints.

References

1. China Banking and Insurance Regulatory Commission (2022). Green Finance Guidelines for the Banking and Insurance Sectors. Retrieved from <https://www.nfra.gov.cn/cn/view/pages/ItemDetail.html?docId=1054662&itemId=917>
2. China Banking Regulatory Commission (2012). Notice on Issuing the Green Credit Guidelines, No. 4, 2012. Retrieved from https://www.gov.cn/gongbao/content/2012/content_2163593.htm
3. Cui, Y., Geobey, S., Weber, O., & Lin, H. (2018). The Impact of Green Lending on Credit Risk in China. Sustainability, 10(6), Article 2008. DOI: 10.3390/su10062008.
4. General Office of the National Financial Regulatory Administration and General Office of the People's Bank of China (2025). Implementation Plan for the High-Quality Development of Green Finance in the Banking and Insurance Sectors, No. 15, 2025. Retrieved from <https://www.nfra.gov.cn/cn/view/pages/governmentDetail.html?docId=1199877&generaltype=1&itemId=861>
5. International Institute of Green Finance, Central University of Finance and Economics (2025). IIGF Annual Report: Report on the Development of Green Credit in 2024. Retrieved from <https://iigf.cufe.edu.cn/info/1012/10214.htm>
6. Li, W., Chai, S., Zhang, H., & Zhang, K. (2022). The impact of environmental information disclosure on new bank loans and debt financing costs under the green credit policy. Financial Theory and Practice, 4, 19-28.
7. People's Bank of China (2021). Assessment Plan for Green Finance of Banking Financial Institutions. Retrieved from <https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/2021-06/11/5616962/files/ad23a21fbf414d2facb1dfdb623f560d.pdf>
8. People's Bank of China (2021). JR/T 0227-2021. Guidelines for Environmental Information Disclosure by Financial Institutions. Retrieved from https://group1.ccb.com/cn/group/regime/upload/20220726_1658822708/20220726160537518146.pdf
9. People's Bank of China, Monetary Policy Analysis Group (2024). Report on the Operation of Regional Finance in China (2024). Retrieved from <https://www.pbc.gov.cn/zhengcehuobisi/125207/125227/125960/126049/5415491/73300d7391b844e5958cfd6fd8d18f59/2024072618064073683.pdf>
10. People's Bank of China, National Development and Reform Commission, Ministry of Industry and Information Technology, Ministry of Finance, Ministry of Ecology and Environment, National Financial Regulatory Administration, & China Securities Regulatory Commission (2024). Guiding Opinions on Further Strengthening Financial Support for Green and Low-Carbon Development, No. 70, 2024. Retrieved from <https://www.ccn.ac.cn/policies-and-regulations/g-lcd/6377.html>
11. People's Bank of China, National Financial Regulatory Administration, & China Securities Regulatory Commission (2025). Catalogue of Projects Supported by Green Finance (2025 Edition). Retrieved from <https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/202507/P020250715355445600316.pdf>
12. People's Bank of China, Ministry of Finance of the People's Republic of China, National Development and Reform Commission, Ministry of Environmental Protection, China Banking Regulatory Commission, China Securities Regulatory Commission, & China Insurance Regulatory Commission (2016). Guiding Opinions on Building a Green Financial System, No. 228, 2016. Retrieved from

https://www.mee.gov.cn/gkml/hbb/gwy/201611/t20161124_368163.htm

13. Sun, K. (2022). Enterprise heterogeneity, environmental protection investment and bank loans: testing the implementation effect of China's green credit policy. *Journal of Henan University of Technology. Social Science Edition*, 38(5), 32-42. DOI: 10.16433/j.cnki.cn41-1379.2022.05.014.
14. Wang, F., Yang, S., Reisner, A., & Liu, N. (2019). Does Green Credit Policy Work in China? The Correlation between Green Credit and Corporate Environmental Information Disclosure Quality. *Sustainability*, 11(3), Article 733. DOI: 10.3390/su11030733.
15. Yang, Y., & Zhang, Y. (2022). The Impact of the Green Credit Policy on the Short-Term and Long-Term Debt Financing of Heavily Polluting Enterprises: Based on PSM-DID Method. *International Journal of Environmental Research and Public Health*, 19(18), Article 11287. DOI: 10.3390/ijerph191811287.