

## 推进绿色金融体系：通过经济发展提升竞争力

2017年4月20日

美国华盛顿特区

### 要点

- 绿色金融取得实质性进展，成为重要的资产类别。新的绿色金融产品正在促进绿色和基础设施的投资。
- 气候相关财务信息披露工作组（TCFD）建议可以通过提高环境风险可预见性，协助做出投资和贷款决策，从而改变市场行为。
- 绿色金融发展的速度和规模如果要想实现阶段性变化，有效的公共和私营合作是必不可少的，同时还要考虑对竞争力、风险管理和可持续发展的广泛影响。
- 巧妙利用公共资金，如使用混合资金来降低私营部门投资者的风险，对于最大限度地撬动私营部门资本具有至关重要的作用。
- 开发性银行和金融机构可以发挥重要作用，通过信用等级和标准设定，推动私营部门资金参与。
- 金融科技的快速发展和颠覆性潜力为绿色金融扩大投资者和开启新业务模式提供了巨大机遇。

2017年4月20日，彭博慈善基金会、欧洲银行业联盟、国际金融协会、保尔森基金会、美国证券业与金融市场协会和联合国环境规划署在美国华盛顿特区共同召开由市场代表和政府高层出席的圆桌会议。此次会议的目标是探讨扩大和加快绿色金融发展的路径，充分发挥其效益，促进长期可持续发展并提升竞争力。

*“绿色金融不仅仅是绿色债券和绿色基金，而是要推动全球经济绿色转型。事实上，数百万投资者面对数万亿资产进行数十亿次投资决策时，或者忽视或者无视了地球上有限的资源条件。”*

### 推进绿色金融体系——跟踪进展

金融业与绿色增长相互促进发展，这对于实现巴黎气候协定和联合国2030年可持续发展议程的宏伟目标具有至关重要的作用。世界上许多地区都有长期持续的财政压力，所以为了满足每年5-7万亿美元的全球投资需求，调动私营部门资本投入就显得尤为重要。绿色金融为发达国家和发展中国家的长期投资带来了巨大的机遇。基础设施项目的投资长期性决

定了绿色基础设施的投资有望决定未来的碳足迹。金融市场面临的挑战在于对接供给和需求，缩小暂时的供求错配并通过“产业化”使绿色金融走出目前的小众市场。总之，我们需要在推进绿色金融体系上有一个“阶段性变化”。

金融体系已经在走向绿色化。市场对商业机会和可持续性风险的认识不断提高，客户对社会责任投资的兴趣也在不断增加，市场创新相继涌现，其中包括绿色债券及相关标准，环境、社会和治理评估系统及指标，绿色信贷额度以及绿色金融科技服务。各国政府通过政策信号、国家路线图、行业指引和激励制度等政策措施，促进绿色金融的发展。绿色金融正在从金融市场的边缘地带向中心议题的位置移动，对绿色金融的主流观念正在发生转变，越来越多的人认为绿色金融有较强商业合理性，以前持怀疑态度的人很多都改变了看法。为了在绿色金融领域占据领导地位，企业和金融中心之间正在展开一场新的意义上的竞争。

在国际政策层面，绿色金融议题也在不断取得进展。中国在2016年担任G20主席国期间发起成立了[绿色金融研究小组](#)，把问题放在金融而不是环境领域来探讨。德国不仅在绿色金融研究小组中重点推进环境风险分析和完善可公开获得的环境数据，而且在其他G20工作中积极推动中国提出的倡议。即将担任G20主席国的阿根廷已经表示将继续推进这项工作。与此同时，金融稳定理事会设立的气候相关财务信息披露工作组正在完成对前瞻性气候风险分析的建议，而且已经获准将项目延期一年的授权，以支持能力建设和项目实施。

## 从公私两方面扩大和加快发展

推动绿色金融主流化发展需要有效的市场行为和政策行动之间取得平衡。

**市场参与者**应持续关注层出不穷的创新，以捕捉绿色投资机会，构建稳健的环境风险分析和管理体系，在必要时与政策制定者合作支持公共行动。以下建议用来指导有效的市场行动：

- **推动前瞻性环境风险分析和信息披露。**如果有跨越所有地区的多部门机构组织率先采用，气候相关财务信息披露工作组的建议就可以得到实施。第一阶段需要开展内部能力建设、工具和方法开发以及参与公共部门的能力建设培训。
- **将环境风险分析与核心业务活动联系起来。**据中国工商银行统计，绿色企业和行业的贷款违约率低于非绿色贷款。因此，工商银行制定了一套内部机制，上调污染行业贷款利率，作为对绿色项目优惠贷款的补贴。
- **反馈到政策流程。**市场参与者应向政府和国际机构明确表达需求，即希望得到稳健、可靠的政策信号和环境，在政府行政机构犹豫不决时尤其需要这么做。金融机构应该对G20的绿色金融工作表达出期望和支持，对于企业，如果条件合适，应在考虑风险管理和竞争因素的情况下，分享绿色金融的商业案例。

*“数字化将重塑金融体系，随之带来推进绿色金融的机遇和风险。这是我们现在需要更深入地了解、参与和影响的一个趋势。”*

- **利用金融科技强化零售需求，开创新机遇。** [金融科技](#)有巨大的潜力可以在零售层面上提高对绿色金融的认识。其中一个例子是蚂蚁金服的移动支付平台，该平台提供可选的碳足迹服务，目前已有超过2亿用户使用。金融科技及相关技术革命正在迅速重塑市场，开创新的绿色商机（如分布式离网可再生能源的移动支付系统），其中有许多在发展中国家。为此，蚂蚁金服和联合国环境规划署在2017年1月发起了[绿色数字金融联盟](#)。
- **在董事会和高管层面以及激励机制中确立可持续发展理念。**要在董事会和高管层面上具备可持续发展领域的专业技能，纳入高管招募标准，以促进企业内部自上而下的变革。有关证据表明，在奖励机制中纳入可持续发展绩效指标会产生积极的效果。

**政府**应塑造有效、可预测和扶持性的政策环境，最大限度地减少市场失灵，为快速推广绿色金融创造条件。政府可以采用较广泛的一揽子政策，包括环境监管、价格改革和财政政策，也可以采取干预以支持金融市场绿色化，具体做法包括：

- **创建巧妙高效的激励机制来促进绿色金融发展。**举例来说，由于发行绿色债券要比发行普通债券承担额外费用，如绿色认证费用，为此，新加坡金融管理局最近公布了一套补贴方案。这是确保质量、吸引绿色债券发行人和树立金融中心形象的有效做法。
- **有效运用有限的公共资源。**为了优化利用私营部门资金，政府应该利用公共财政来消除绿色投资项目的特定风险，不同的国家和部门可能有不同的特定风险，可能会让私营投资者望而却步。
- **支持统一性、能力建设和数据提供。**如果能按照气候相关财务信息披露工作组的建议，落实具有前瞻性的、基于不同场景的环境风险分析，各国政府和国际机构可以通过促进知识共享，推广统一的工具、行业特定场景数据、学习平台以及培训师的培训，为资产所有者和管理者提供支持。

*“‘筑巢引凤’的古老格言非常适用于绿色金融。在过去的几年里，我参与了一些交易，不久前还对绿色金融持怀疑态度的首席财务官和首席执行官，现在已经签署绿色金融的协议并在执行交易，这将在很大程度上重新定义其企业文化。”*

最后，**多边开发银行、国际金融组织和国际机构**也可以发挥重要的作用，在信用评级以及标准和实践方面发挥影响，这方面的做法包括：

- **充实项目储备、支持绿色债券和促进金融市场发展。**发展中国家绿色投资的主要障碍之一是缺乏可投资的项目，而不是缺乏投资者。多边开发银行可以为银行愿意投资的国家带来项目，支持当地财政打包发行绿色债券，从而实现最佳杠杆作用。此外，以多边开发银行的 AAA 评级支持此类债券，可以减轻对投资发展中国家不太熟悉的投资者的担忧。
- **投资组合和治理结构与巴黎协定的目标保持一致。**多边开发银行要成为调整投资组合向低碳发展看齐的榜样，可以率先进行升温 2°C 场景下的压力测试，发布最佳实践工具和方法并鼓励私营部门采纳。此外，还可以建立激励制度、开展能力建设，倡导必要的文化和内部变革。

- *通过制定标准，加强和统一环境及治理准则。* 基础设施投资者希望尽快解决的难题是：没有一套广泛接受的严格标准可用于可持续的稳健基础设施项目。开发性银行可以升级和统一环境绩效标准，使之与全球平均气温上升幅度控制在 2°C 以内的目标保持一致，从而引导更广泛的市场，确保绿色基础设施项目获得急需的、有保障的投资。同样，经济合作与发展组织（简称“经合组织”-OECD）也可以在其公司治理准则中加强与环境和气候有关的规定。

## 发挥竞争力、实现发展效益最大化

*“目前，尽管在政治领域还有些难题要解决，但仅仅从我们的商业利益出发，应对气候变化和迈向可持续投资的步伐现在已经达到了‘逃逸速度’。”*

绿色金融正在从金融体系的各个层面对竞争力发挥影响。总的来说，这个过程正在从微观发展到宏观层面。资产管理公司和金融中介机构已经加入了绿色产品和服务的竞争中，相关的专业化水平也在进一步提高。伦敦、巴黎、上海、卡萨布兰卡和卢森堡等金融中心将自己定位为绿色金融中心，旨在吸引专业公司形成集群效应。在国家层面上，无论是在金融业高度发达的国家（如新加坡或瑞士），还是在投资于绿色经济对未来发展尤为重要的国家（如巴西或孟加拉国），有关金融政策的讨论都会提到绿色金融的竞争力优势。设计巧妙的政策和市场体系以最大限度发挥对长期竞争力和生产力的积极影响，可以成为凝聚政治支持和推广绿色金融的有力杠杆。

可持续发展效益是另一个新兴议题。虽然发展中国家在基础设施、能源、运输和农业等方面提供了大量绿色投资机会，但却面临着巨大的投资缺口。如果不包括金砖国家，发展中国家获得的投资在目前的绿色资金流动中仅占很小一部分。有关绿色金融的讨论需要区分发展中国家的机遇、需求和障碍，促进有针对性的创新，以便将这些机遇与投资者需求相匹配。许多发展中国家已经宣布了绿色债券发展路线图，而且计划尽快发行他们的第一笔主权债券，这充分说明了绿色金融的潜力，它可以在缩小可持续发展资金缺口方面发挥重要作用。

同时，有必要更深入地了解加强环境风险分析的其他效果，以便预测和管理政策可能产生的影响，例如政策对主权信用评级的潜在影响。联合国环境规划署与易受气候变化影响的脆弱 20 国集团（V20）一起，正在探讨这个议题并制定方案，以最大限度地发挥绿色金融与更广泛的可持续发展之间的协同作用。

## G20的作用

*“G20 绿色金融历程可能是 G20 和私营部门开展合作并实现双赢的最佳范例。”*

尽管在 G20 内部仍有政治挑战，但 G20 继续在政策信号传导、统一协调以及将绿色金融纳入更广泛的可持续发展议程等方面发挥重要作用。展望未来，G20 应继续履行职责，推动、加强和促进由市场主导的努力、倡议和创新。面向目前和未来的三大建议包括：

- 批准气候相关财务信息披露工作组的建议，呼吁实施并制定下一步措施以推动采纳并促进相互学习，从而支持市场努力完善风险管理和信息披露。
- 呼吁各国政府、多边开发银行、国际金融组织及相关国际机构运用其信用评级和标准制定来撬动可持续低碳投资。
- 将绿色金融研究小组升级为工作小组，深入研究和分析绿色金融对增长、竞争力和全球生产力效益所产生的积极影响。

联系方式：

彭博慈善基金会环境项目 Ailun Yang [ailun@bloomberg.org](mailto:ailun@bloomberg.org)

[www.bloomberg.org](http://www.bloomberg.org)

欧洲银行业联盟执行理事 Sébastien de Brouwer [s.debrouwer@ebf.eu](mailto:s.debrouwer@ebf.eu)

[www.ebf-fbe.eu](http://www.ebf-fbe.eu)

国际金融协会全球资本市场高级主管 Sonja Gibbs [sgibbs@iif.com](mailto:sgibbs@iif.com)

[www.iif.com](http://www.iif.com)

保尔森基金会高级顾问戴青丽 [dlehr@paulsoninstitute.org](mailto:dlehr@paulsoninstitute.org)

[www.paulsoninstitute.org](http://www.paulsoninstitute.org)

美国证券业与金融市场协会常务理事 Lisa Fues [lfues@sifma.org](mailto:lfues@sifma.org)

[www.sifma.org](http://www.sifma.org)

联合国环境规划署可持续金融体系探寻与规划项目联席主任 谢孟哲 [simon.zadek@unep.org](mailto:simon.zadek@unep.org)

[www.unepinquiry.org](http://www.unepinquiry.org) 和 [www.unep.org/inquiry](http://www.unep.org/inquiry)

本简报表达的意见和观点并不一定反映主办方的官方政策或立场。本简报由联合国环境规划署编制，特别感谢 Tobias Sommer、Sébastien de Brouwer、Lisa Fues、Sonja Gibbs、戴青丽、David Strongin、Ailun Yang 和谢孟哲。其他出版物，包括本系列的第一篇简报，可在以下网址下载：

[http://unepinquiry.org/?s=&post\\_type=publication](http://unepinquiry.org/?s=&post_type=publication).