

## “探索金融机制，促进低碳增长”研讨会

2016年4月16日

美国华盛顿特区

### 要点

- 在推行环境法规、价格改革和财税政策的同时，金融体系改革是推动全球经济绿色转型的关键。
- 迫切需要的是绿色金融的“产业化”发展，这就要求国际统一的绿色金融定义、产品和标准。
- 市场创新支持绿色金融的发展，包括绿色债券及相关原则、定义和标准，以及加强风险分析和披露。
- 需要加强公私合作，促进市场创新的设计和推广，以及绿色金融政策措施的制定和推进。
- G20 在传递政策信号、统一定义和标准以及实践示范方面持续发挥重要作用。

### 构建绿色金融体系

金融体系在推动全球经济的绿色转型过程中应发挥重要的作用。2015年提出的联合国可持续发展目标以及在巴黎气候峰会上达成的巴黎协定确立了宏伟的目标，推动全球经济沿着低碳、包容性和可持续的方向转型发展。但为实现这些目标，如何筹措资金仍然是最严峻的挑战。实现这些目标需要大量投资，估计每年高达 5-7 万亿美元。仅中国，预计每年在绿色领域的投资需求就为 6000 亿美元。单靠公共资金支持是远远不够的，约有 85% 需要来自私营部门。

中国推出了构建绿色金融体系的宏伟计划，并在担任 G20 主席国期间将绿色金融作为重点议程之一。全世界许多国家和金融机构也在推进相关政策和实践，释放全球资本市场潜力，以求共同创造一个可持续的未来。

*“世界面临着严峻的环境挑战，我们需要更强有力的承诺来应对这些挑战。我们已经尝试过许多方法，包括推行环境法规、价格改革与财税政策。这些措施在控制污染、减缓气候变暖方面起到了积极的作用，但金融体系在推动全球经济的绿色转型过程中也应该发挥重要的作用。”*

中国人民银行行长周小川

4月16日，保尔森基金会与中国金融学会绿色金融专业委员会、美国证券业与金融市场协会、联合国环境规划署和彭博慈善基金会在华盛顿特区的美国银行联合举办研讨会，探讨这些发展动态对金融机构和政策决策者的影响。

*“G20 有机会为发达国家和发展中国家创造切实可行的绿色融资模式。好消息是全球资本充足，但是各国政府需要创造有利的条件，吸引这些资本。在制定政策、监管措施、激励机制以及确保执行方面，政府都发挥着重要的作用。”*

**保尔森基金会主席亨利·保尔森**

### “家庭作坊式”规模的市场创新

市场创新正在推动绿色金融的发展。绿色债券就是一个很好的例子，过去三年发行总额已超过1000亿美元。同样，市场一直在推动影响力投资和其他产品创新，这些投资来自专业基金公司、高净值人群和家族信托以及越来越多的机构投资者。在很大程度上是公众的广泛关注，而不是政策措施，驱动投资者进行负面筛选，以减少投资和贷款组合中所包含的环境污染密集型的高风险资产。

然而，绿色金融现在仍然只有“家庭作坊式”的规模。绿色债券发行量和绿色基础设施投资额分别不到债券发行总量和基础设施投资总额的百分之一。核心挑战是要使绿色金融超越“家庭作坊式”的规模，通过有效地“产业化”从而达到必要的规模。

要达到一定规模，必须克服一些主要障碍。早期市场受到模糊性、高成本、声誉风险和低流动性的困扰。如何克服这些障碍，实现规模化发展，需要：

- 制定国际统一的标准和产品，从而降低成本。
- 完善环境风险分析，包括各种情景分析的运用。
- 加强与投资者、发行人和贷款人有关的信息披露，以鼓励市场投资绿色项目。
- 巧妙运用条件优惠的公共资金来降低绿色项目的资金成本，例如：引入政府担保模式；利用多边开发银行的AAA评级为绿色项目筹集资金；引入“混合融资”；为绿色投资提供免税待遇。
- 扩大可投资项目储备，开展绿色金融。

### 政府的作用

各国政府可以做出各自的贡献，也可以通过G20和其他平台共同努力克服当前的障碍。稳健、可预测的政策环境至关重要，包括环境法规的充分执行和明智的绿色公共采购，通过有关国家采取行动或是开展国际行动，以建立有效的碳定价机制。发展绿色金融市场的政策行动也是如此，其中包括：

- 发出总体政策信号，比如通过巴黎气候协定，全面采纳联合国可持续发展目标并将其纳入国家计划和国际进程，如 G20 的投资和增长框架。
- 为推广绿色金融提供具体支持，如制定标准和通用指标，鼓励开发性金融机构统一“绿色金融”要素定义及其信用增级和风险缓解方法，通过开展有效的信息披露和监督，在推广绿色金融的过程中确保市场透明性。
- 鼓励多边机构从风险缓解和投资回报的角度为绿色金融要素制定一套通用标准，而不是专注于自己的区域性需求和整体环境，促进绿色融资推广并创建全球性的绿色金融资产类别。
- 制定具体的投资标准以促进市场发展、提高投资的确定性，调动资本投资绿色（例如，加利福尼亚的投资指南规定了具体的“负面筛选”标准，明确不属于绿色项目的投资门槛，这有助于调动机构投资者进行投资）。
- 论证气候变化将对金融体系带来怎样的影响。
- 制定政府激励计划，就绿色项目的投资标准和风险偏好设定明确目标，并建立适当的治理结构以避免欺诈。
- 推出激励措施以降低绿色项目的资金成本，提高投资的确定性，调动资金投向绿色项目。
- 完善市场化定价机制，减少燃料补贴，取消对石油和碳密集型项目的补贴，引入碳定价机制，促使资金流向绿色投资。

*推广能否成功取决于市场与政策间的适当平衡。*市场能够自行调节之处，就不必制定相关的政策或法规，否则会干涉甚至破坏市场运作。但同时，市场创新可能而且也经常需要由政策措施予以补充和支持，或者在某些情况下借助政策措施得以实现。

- 由于旺盛的市场需求以及行业指导原则的制定，绿色债券发行量迅速上升，其中开发性金融机构发挥着重要的做市作用，在某些情况下，国家标准由监管机构制定，例如中国人民银行发布的绿色债券指引。
- 规范投资标准，确保“责任投资原则”和“绿色债券原则”相互协调，避免投资者和发行人产生困惑，促进绿色产品在资本市场获得融资。
- 完善环境信息披露一直由市场所推动，并且通过全球许多主要的证券交易所对上市的要求得以加强，金融稳定理事会气候相关财务信息披露（TCFD）工作组等公共参与者通常鼓励这样做。
- 通过允许二级市场交易、在符合必要标准的情况下将债券重新归类为“绿色”以及开发可投资绿色项目的项目储备，增加绿色债券和其他绿色金融工具的供应。

*政府和市场之间的合作可以优化推广路径。*需要开展合作来识别机遇和障碍，促进市场创新并设计扶持性政策干预措施，设计变革路径，通过公开透明、快速的影响反馈和持续的对话，确保稳健而灵活的实施。

- 中国的绿色金融工作源自中国人民银行和联合国环境规划署联合发起的绿色金融工作组所开展的工作，涉及 40 多个中国的市场和非市场参与者，并且学习借鉴了国际专业知识经验。
- 需要提高绿色金融市场的透明度，利用各种绿色指数，在法律/监管政策中规范“负面筛选”，与信用评级机构合作，在信用评级中反映绿色项目现金流的可持续性（即显示绿色和非绿色项目之间的定价差异），所有这些都将有助于引导投资者行为。

## G20 的作用

在中国担任 G20 主席国期间，绿色金融一直是重点议程，尤其是通过绿色金融研究小组和金融稳定理事会气候相关财务信息披露工作组。2016 年取得了很大进展，特别是在了解和分析现状、金融机构采取自愿行动以及制定国家路线图和开展国际合作等方面。除了这些初步行动之外，通过 G20 和相关平台可以做很多事，比如统一绿色债券市场标准、制定绿色债券评级标准、开展能力建设、改善信息披露和调整激励机制，从而加强了在金融市场决策中对于环境问题的考量。

*本简报中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。*

### 联系方式：

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

**戴青丽**，保尔森基金会 [dlehr@paulsoninstitute.org](mailto:dlehr@paulsoninstitute.org)