



Inquiry: Design of a
Sustainable Financial System

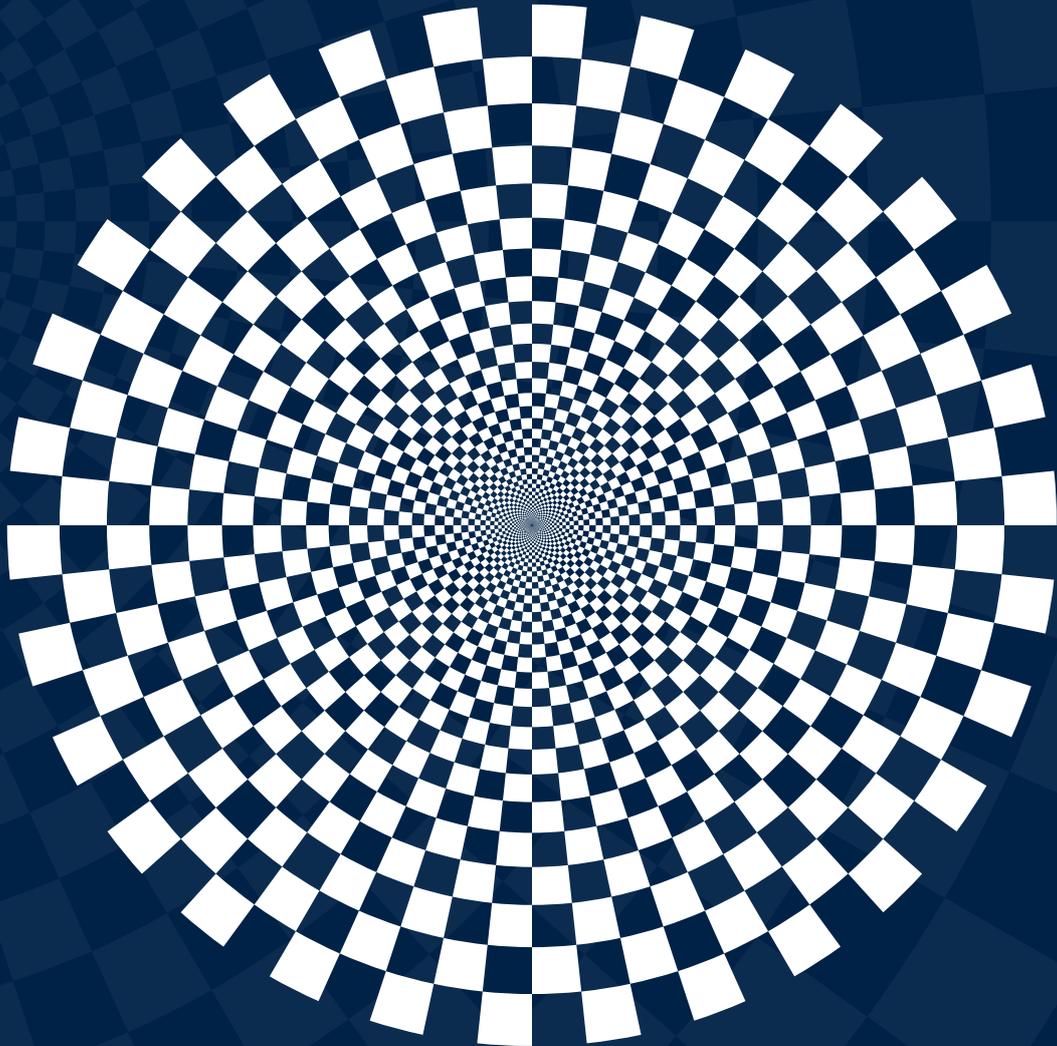


UNEP

我们需要的金融系统

金融系统与可持续发展的结合

政策概要



UNEP 可持续金融项目报告

2015 年 10 月

项目

联合国环境规划署的“可持续金融系统设计项目”就是为了推进政策选择，在提高金融系统调动资金的有效性方面做一个阶段性改变，实现绿色包容性经济，换句话说，实现可持续发展。建立于 2014 年 1 月份，最终在 2015 年 10 月出版其最终报告。

了解更多关于此项目的信息，请访问：www.unep.org/inquiry 和 www.unepinquiry.org 或联系：

Mahenau Agha, 外联处处长 mahenau.gha@unep.org



版权所有 © 联合国环境规划署 2015

免责声明

本出版物中所采用名称和所做陈述，不代表联合国环境规划署对任何国家、领土、城市或地区或其当局、或边界限定相关的观点。本出版物中所表达观点，不代表联合国环境规划署的决定或规定政策；所引用的商号名称或商业程序亦不代表联合国环境规划署对其予以支持。

前言

金融系统为经济增长和发展提供支撑。2008年，我们见证了全球最复杂的金融系统出现了过去几十年内最严重的全球金融危机。部分发达国家的市场崩溃，其他发达国家和发展中国家均不可避免地受到拖累。此次全球金融危机后，各界均认识到，金融系统不仅必须健全稳定，还必须在向绿色低碳经济转化的过程中保持可持续性。因此，为实现我们所期待的可持续发展，需要针对可持续发展目标对金融系统进行重新组合。

建设可持续性的金融系统并非遥远的概念，且这一状况正在发生。政策制定者和金融监管者提出，为满足21世纪的需要，有必要创建稳健和可持续的金融系统，一场“无声革命”正在发生。自然资源、绿色循环经济等概念已经从边缘概念转变为各企业和国家经济战略和政策的核心理念。清洁能源将主导未来的全球能源系统。毫无疑问，虽然挑战巨大，但却是转化的基本方面之一。

鉴于此，UNEP制定了“可持续金融系统设计项目”，旨在寻求将金融系统与可持续发展相结合的选项，由国际顾问委员会提供指导。

本项目与国内以及国际层面的几十位合作伙伴合作，最终获得的研究结果和行动建议表明，金融系统可以进行转型，更好地服务于可持续发展需求。此外，此项目还强调了一条简单的真理，即这一改革在本质上是公众的选择，是越来越多的国家正在做出的选择，是金融系统各个增长组成部分正在做出的选择。

推进金融系统与可持续发展的结合进程中，涉及了新的参与者、联盟和机构。还有很多需要做的事情，我们相信UNEP的项目已经为实践潜力的实际升值创造了条件，同时为实现此类潜力做出了相关的政策抉择。



Achim Steiner
UNEP 执行主任
联合国副秘书长



UNEP



Kathy Bardswick
CEO, The
Cooperators
Group, 加拿大



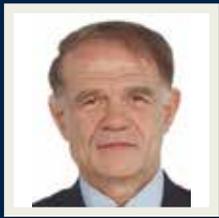
Naina Kidwai
集团总经理和
国家总经理,
汇丰印度



Maria Kiwanuka
总统顾问,
乌干达政府



Rachel Kyte
集团副董事长,
世界银行



Jean-Pierre Landau
前副行长,
法国银行



John Lipsky
前副管理总监,
国际货币基金组织



Nicky Newton-King*,
首席执行官,
约翰内斯堡
证券交易所



Bruno Oberle
国务卿,
联邦环境办公室
主任, 瑞士



David Pitt-Watson
联合主任, 联合国
环境规划署金融行动
机构



Murilo Portugal
主席, 巴西银行业
联合会



Atiur Rahman
行长, 孟加拉央行



Neeraj Sahai
前任主席,
标准普尔评级服务



Rick Samans
管理经理,
世界经济论坛



**Tan Sri Andrew
Sheng***,
经纶国际经济研究院
杰出研究员



Anne Stausboll
CEO, CalPERS



Lord Adair Turner
前任主席, 金融服务
管理局, 英国

* 表示项目顾问委员会成员

顾问委员会 评析

各界逐渐认识到金融可持续发展不断增长的紧迫挑战，金融可持续发展为引导金融资本实现生产力、盈利以及更广泛的获益渠道提供了机会。此发展模式需要金融市场和资本市场与可持续发展成果相结合，即为联合国环境规划署“可持续金融系统设计项目”的主题。

作为顾问委员会成员，我们同样也承诺将金融改革和可持续发展议程连接起来。在工作方式、成果评估和举措影响方面，我们为项目提供了指导。我们共同参与，并鼓励每位委员会成员提出建议、主动协作。我们多样化的背景和观点使项目的最终报告丰富充实，还体现了分析和提案一些具体方面的不同观点。本项目已经走过近两年的历程，为可持续发展争取足够融资的工作，也在这个过程中迎来了一个新舞台。这也是该项目最重要的意义之一。其具体体现是：

- 将新兴领导力量记录于其中，包括管理金融系统的政策、法规、标准和规范方面的可持续性因素。
- 建立基准线，政策制定者在这个基础上开展工作，将新涌现的良好实践进行更广泛应用。
- 帮助建立不断壮大的关注此类结合的实践者社区。

项目的具体成果和相关提案为即将采取的举措奠定了基础，为发展中国家和地区、发达国家和地区以及国际合作扩大并系统化高潜力措施、为知识发展之指出更多的发展领域、开放学习新方法的途径。本报告的关键见解总结出了底线，有可能且事实上也需要提升金融系统的关键部分，以便其更有效地服务于支持转化到绿色包容性经济的目标。

顾问委员会未将项目的全球报告视为进程的结束，而是将其视为该领域分析和举措可持续发展的启动平台。对于未来的金融和资本市场，还有更广泛的路线图亟待理解、考验和提升。我们希望项目基础扎实的合作方式是可以发扬光大的合作方式，以确保在实践中获得进一步发展。

最后，祝贺 UNEP 成立此“可持续金融系统设计项目”。基于此前的可持续金融和绿色经济工作，UNEP 践行了其为推进可持续发展寻求新举措领域的承诺。

项目摘要

可通过金融系统和实体经济范围内的举措实现**可持续发展融资**。

来自发展中国家和地区以及发达国家和地区的政策创新表明了金融系统如何能与可持续发展更好地相结合。

现在可实施系统性国家举措形成可持续金融系统，有国际合作提供辅助支持。

1. 利用金融系统

我们的经济、社会和环境密不可分。一个空间维度中出现的挑战不可避免地反映在其他维度中。巨大的环境挑战越来越危及全球范围内的生活和生计。解决方案亦是如此，跨越经济、社会和环境界限。从来都不遗余力地针对最困难问题的集中响应提供支持。《可持续发展目标》和《2030年议程》的国际共识，强调了针对当前时代的重大挑战问题采取举措的必要性，同时强调了要针对这些挑战寻找支持长期解决方案的可持续发展途径。

需要利用金融系统的全部潜力，实现向可持续发展的转化。随着2008年金融危机继续影响全球经济，各界开始达成前所未有的以下共识：需要构建一个更稳定、与实体经济联系更紧密的金融系统。目前，新一代政策创新旨在确保金融系统能满足包容性发展、环境可持续性发展以及经济发展的需求。金融、货币政策和法规的此类创新以及更广泛的市场标准，正在为管理金融系统和可持续发展的规定之间建立重要联系。联合国环境规划署(UNEP)的“**可持续金融系统设计项目**”就是为了探索此联系，并制定将金融系统与可持续发展相结合的选项。

金融可持续发展

金融可持续发展需要将资本流动重新纳入关键优先事项，并将资本从消耗自然资源的资产中撤出。近几十年来，将可持续性因素与资本配置转移的金融决策相结合的趋势加强，例如将资本配置至清洁能源。但环境恶化仍在持续。在140个国家和地区中，有116个国家和地区的自然资源正在减少，按照当前的速率，截止2030年，会进一步消耗全球自然资源10%以上，对人类产生重大损害、威胁发展模式、形成不可逆转的损毁，在某些情况下破坏重要的生命支持系统。²

可持续发展目标和2030年议程的国际共识强调了要针对这些挑战寻找支持长期解决方案途径的必要性。估计每年需要5-7万亿美元的投资来实现可持续发展目标，包括基础设施、清洁能源、供水和卫生设施以及农业。⁶发展中国家面临着每年2.5万亿美元的投资缺口，而就当前趋势而言，到2020年前，主要经济体

“从印度开始，所有发展中国家和地区的工业化，将不得依赖日益增长的矿物燃料消耗。没有一个国家和地区曾这样做过。每种金融市场均需要创新。”

Rathin Roy,
印度国家公共财政与政策研究所主任³

可持续发展需要改变金融资产的配置和相对价值，以及它们与实体财富的创造、管理和生产力之间的关系。

因此，**可持续金融系统是以形成实体财富的方式创造、评估和处理金融资产的系统，为包容性、环境可持续性经济的长期需求提供服务。**

项目的工作

联合国环境规划署 (UNEP) 可持续金融系统设计项目于 2014 年初成立，以在注重环境的前提下，寻求如何将金融系统与可持续发展相结合。

项目的 3 个核心问题

- **原因** — 在何种情况下需要采取措施确保金融系统能更为全面的考虑可持续发展？
- **内容** — 为更好地将金融系统与可持续发展相结合，哪些措施已经或可以更为广泛部署？
- **方法** — 如何可实现此类措施的最佳部署？

项目考虑了金融和货币政策以及金融法规和标准的各个方面，包括披露要求、信用评级、上市要求和指标。项目还强调了金融系统规则制定者的职责，包括央行、金融监管机构、财政部门、其他政府部门、标准机构和基于市场的标准制定机构（如证券交易所）和重要国际组织与平台。

项目探索了通过金融系统管理机构（尤其是中央银行和金融监管机构、政府部门和标准制定机构）的举措推进可持续发展的创新经验。在某种程度上，这些经验已在孟加拉国、巴西、中国、哥伦比亚、欧盟、法国、肯尼亚、印度、印度尼西亚、荷兰、南非、瑞士、英国和美国得以检验。

项目还吸引了广泛的国际参与，对绿色债券、价值型银行业务、诚信责任、人权和电子交易等多个主题进行了研究（附录 V 中包含了研究论文的完整名单）。高级别顾问委员会为项目提供了指导，同时也参考了 UNEP 的绿色经济活动⁴及其融资计划 (UNEP FI)⁵。

项目使越来越多的寻求将可持续发展与金融和资本市场改革相结合的实时项目得以推进，包括与中国人民银行共同召集中国绿色金融工作队组，促进和支持瑞士政府启动瑞士可持续金融项目的国家咨询。其他活动包括支持巴西银行业协会 Federação Brasileira das Associações de Bancos 开展绿色经济和金融系统国家项目。

每年存在 10 万亿美元的长期投资赤字。⁷与此同时，部分投资的规模需要相对缩小。例如，截止 2030 年在高污染能源开发和电力方面估计为 6 万亿美元的投资。⁸此资本切换的一部分将为资源定价改革，例如，响应由国际货币基金组织认可的 5.3 万亿美元的年度能源补贴。⁹

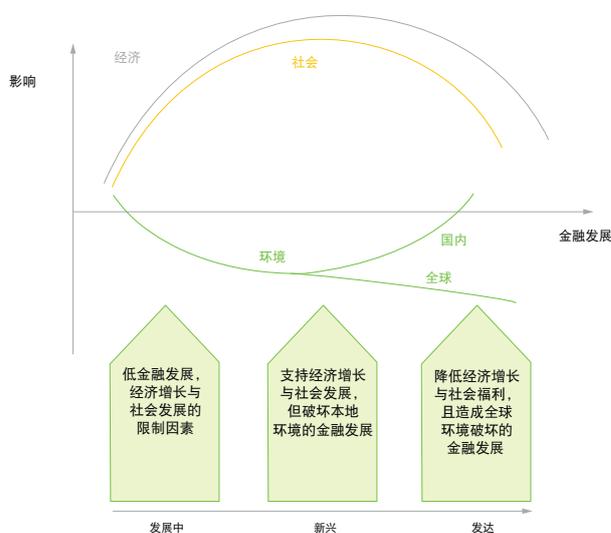
公共财政对于缩小资金缺口而言至关重要，但预算中体现出这部分资金较为有限。需要获取大规模私人资本，银行业务独立管理着约 140 万亿美元的金融资产，机构投资者（特别是养老基金）管理着超过 100 万亿美元，包括债券和股票在内的资本市场分别管理着 100 万亿美元和 73 万亿美元。¹⁰

金融系统需要发展，以在金融可持续发展中发挥作用。数以亿计的人口和数以百万计的企业无法获得金融服务。随着金融危机而来的改革提高了金融稳定性，但仍为“未完成的事业”。短期主义和杠杆过度是不稳定的重要原因，也是金融决策中较为长期的稳定性相关风险被忽略的原因。复制当前最发达的金融系统并非最佳解决方案。事实上，规模过大、过于复杂的金融系统可能为经济增长和收入平衡带来负面影响。¹¹

金融系统发展将影响环境和社会成果。采用 IMF 和 BIS 的图解方式，一个合理假设是：随着金融系统的发展，常见业务场景中的负面环境结果会快速增多。在其各自的国内主体经济出现较高水平的发展时，这种外部效应可能会减少，但在更多发达金融系统逐渐将其金融和足迹国际化的情况下，这种效应会在全球范围内继续增加。

现在，有一个发展可持续金融系统机会的历史性窗口。在全球范围内，致力于更负责金融实践的资本价值正在增加。针对危机的政策和监管的对策，体现了管理机构在面临严峻的系统性挑战时，迅速以一致的大规模形式采取非常规方式的意愿和能力。¹²新兴经济体在国际金融事务中所产生的影响逐渐增强，将金融市场发展和国家发展重点之间的联系置于政策辩论的更中心地位。整个金融系统的技术颠覆正在挑战全球金融中介机构的当前实践，为包容和连通打开了新途径。¹³最终，可持续发展的公众和政策意识转变已经逐渐将环境和社会问题置于经济政策制定的中心。

图 1 金融系统与可持续发展结合不一致



将可持续发展融入金融系统的新兴实践

加强市场实践

- **证券报告：**约翰内斯堡证券交易所 (JSE) 和巴西 BOVESPA 证券交易所是要求可持续性信息披露的早期创新者。¹⁴
- **市场分析中的可持续信息：**标准普尔评级服务将气候变化认定为影响国债的重要趋势因素。¹⁵
- **将环境风险纳入金融监管：**巴西的银行管理制度要求进行社会环境风险管理。¹⁶

升级治理架构

将可持续发展纳入金融决策中，可与金融监管机构和央行的现有指令保持一致：^{17,18}

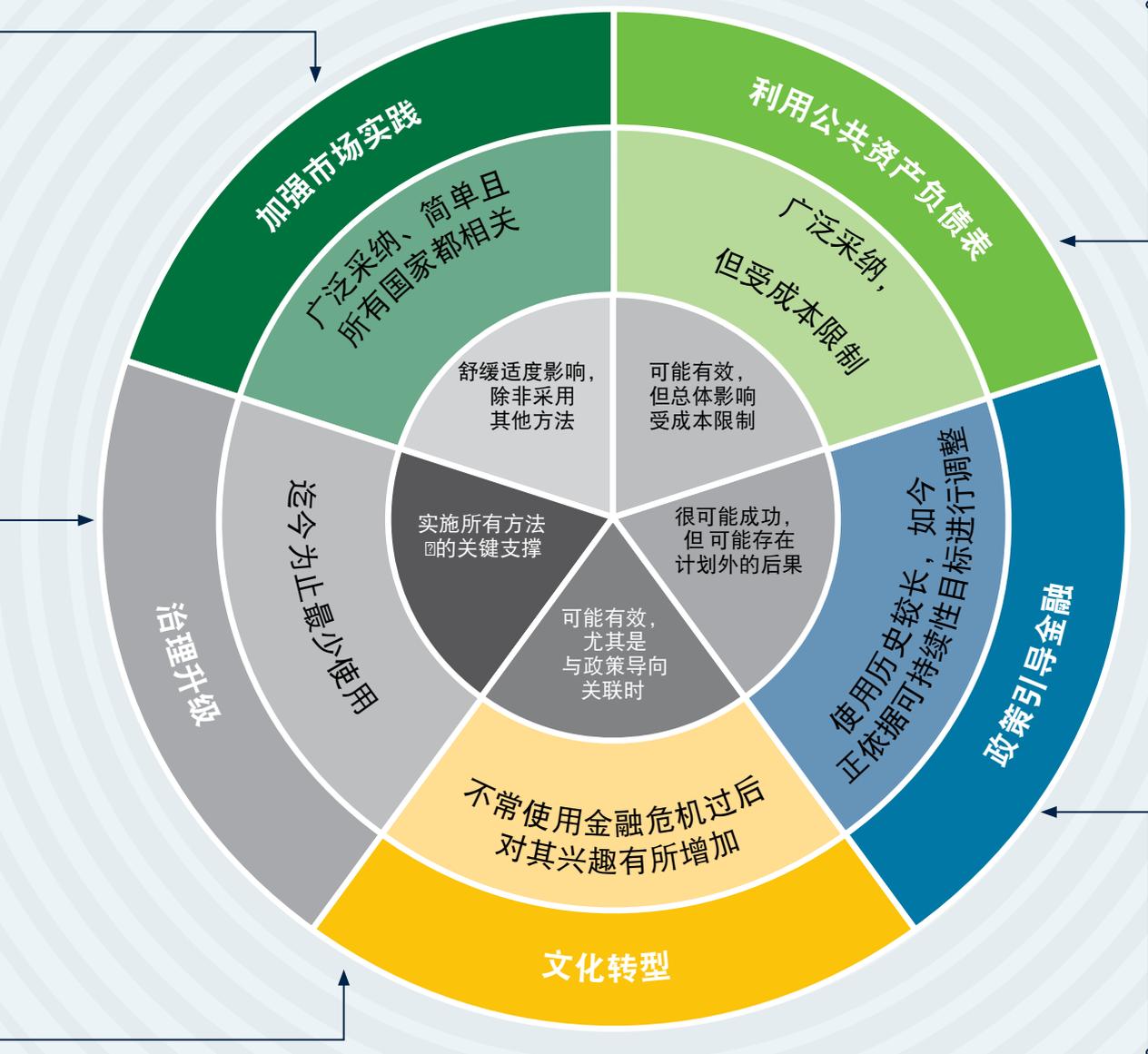
- 作为谨慎的银行监管机构，从核心职能出发，巴西央行重视社会环境风险管理流程。
- 孟加拉国银行认为，该银行支持农村企业和绿色金融的发展，此举对金融和货币稳定性做出了贡献。
- 基于其核心审慎职责与英国气候变化法案之前的关联，英格兰银行对于英国保险业所面临的气候风险进行了审慎评估。

鼓励文化转型

- **国家契约与行动规划：**南非的金融契约、中国的绿色金融委员会¹⁹、瑞士可持续金融计划。²⁰
- **以价值为基础的金融机构：**荷兰银行家许诺平衡各利益相关者的利益。²¹影响投资，以诚信为基础的金融业继续发展。²²
- **改善金融专业人士和监管机构当前技能组合的行动：**²³印度尼西亚的可持续金融线路图强调了专业人士的可持续性技能。²⁴

利用公共资产负债表

- **对投资者的财政激励：**广泛应用于美国，从当地基础设施市政债券的税款减免到针对可再生能源投资的激励措施。
- **混合金融：**大多数公共金融机构正在将公共金融与私人金融相结合，提高绿色项目投资者的生存能力。²⁵
- **央行：**²⁶中国人民银行制定的通过政策导向投资工具的股权投资。²⁷



政策引导金融

- **优先部门贷款计划：**从印度的优先部门贷款需求和²⁸联合国社区再投资行动。
- **导向性金融经常与激励措施关联：**孟加拉银行的绿色金融贷款需求进行了有利的资本调整。²⁹南非金融章程的执行与政府采购相关。³⁰
- **责任制度：**美国“超级基金”系统为进行了充分尽职调查的放款责任人提供了“安全港”。中国正在审视其放款责任人规则。³¹

图 II 发展 21 世纪金融系统

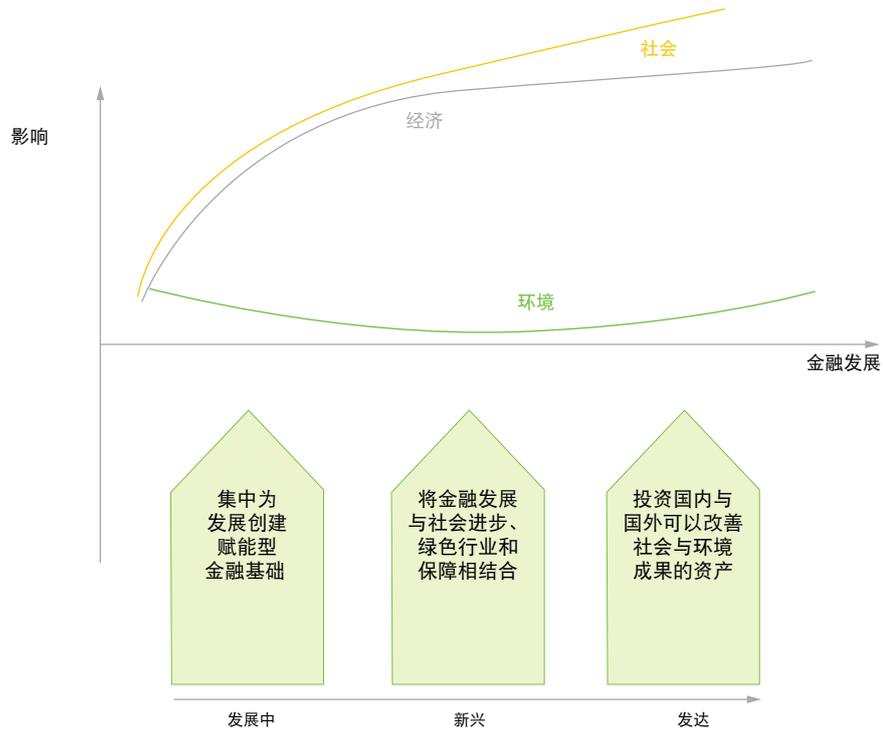
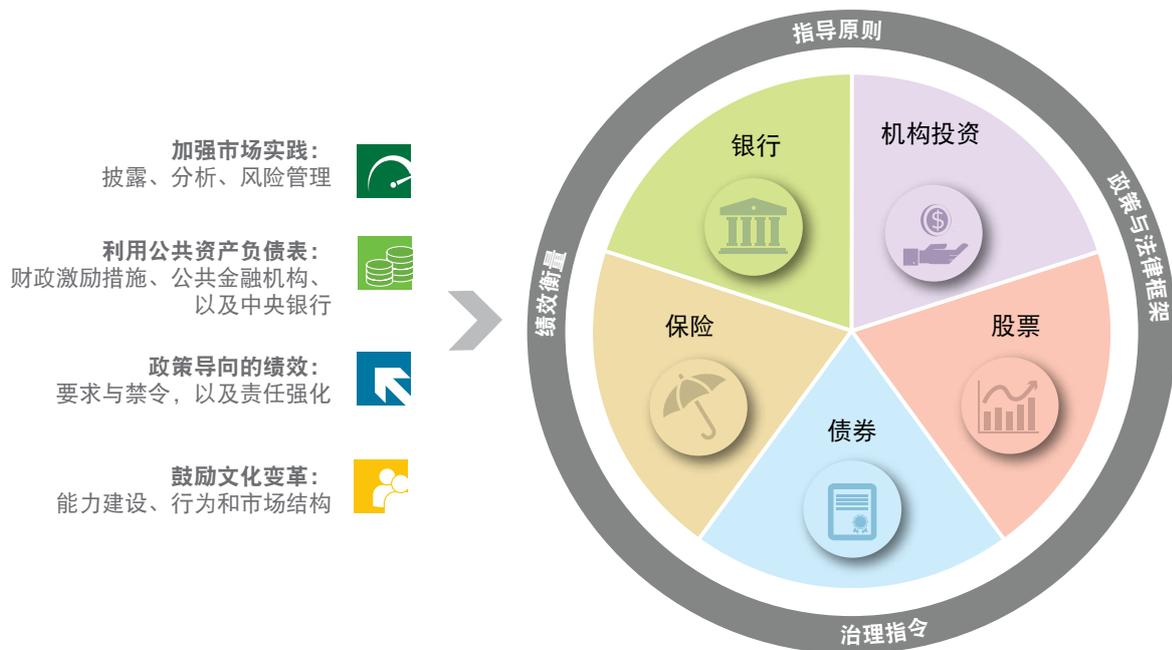


图 III 实践工具箱和一揽子政策选项



2. 无声革命

项目的核心发现是：一场寻求将可持续发展融入金融系统结构的“无声革命”正在进行中。

项目发现，40个国家和地区制定的100多例政策措施，均以每个主要资产库和参与者为目标，政策措施还会针对金融系统的潜在管理。发展和新兴经济体正在领导这场革命，由聚焦于经济转型、社会融合和当地环境优先权的各种因素驱动。发达国家中也涌现出了佼佼者，更多地由与市场效率和稳定性焦点相关的因素驱动，并响应气候变化等全球风险。国际合作正在快速增加，促进学习和分享方式的发展。

由管理金融系统的主体领导无声革命，通常会与市场参与者合作。央行、金融监管机构和标准制定者（包括信用评级机构和证券交易所）会推进创新措施的实施。采取的措施千差万别：

- **就国内而言**，南非领导将可持续发展纳入上市要求的发展趋势，巴西银行管理制度管治环境风险，孟加拉国央行重新募集资金支持绿色投资，中国领导推进绿色信贷指南，英格兰银行审慎评估气候风险。
- **就国际而言**，可持续银行监管网络和可持续证券交易计划等以原则为基础的联盟，标准普尔评级服务的气候敏感性主权信用评级，处理气候相关风险时金融稳定理事会对于央行职责的考量。

将可持续发展融入金融系统改革中，提供短期和长期的潜在获益。就短到中期而言：

- **发展中国家和地区**进入金融市场的机会不断增多，减少了与改善公共卫生相关的环境污染，增加了清洁能源和其他经济发展新能源的资金流入。
- **发达国家和地区**获得了提高市场完整性的机会，使金融部门更贴近实体经济，提升金融和货币弹性，实现为能源转型提供资金等政策目标。

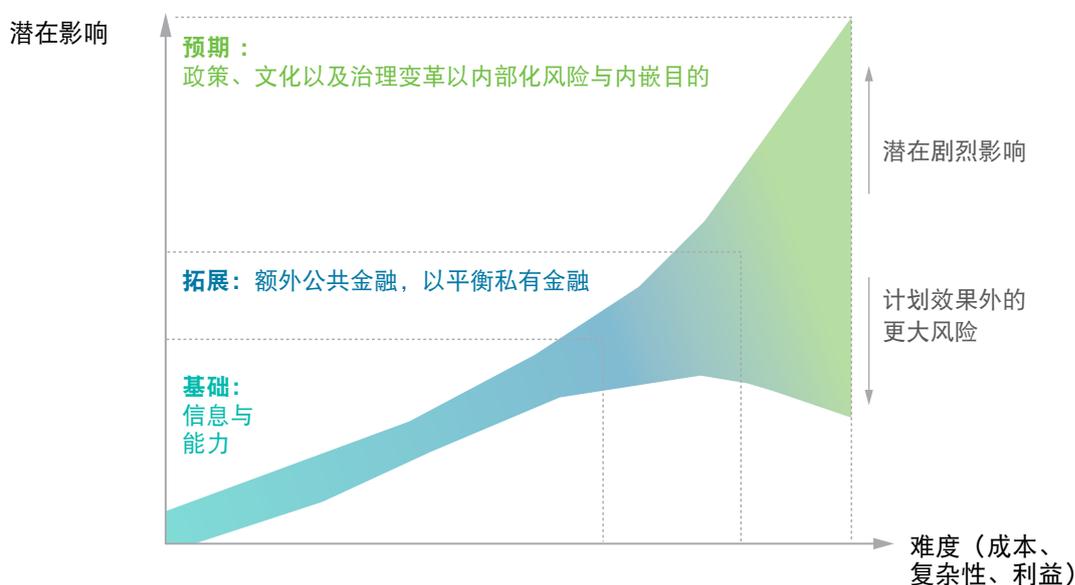
在紧要关头发挥潜力，形成适用于21世纪的金融系统。发达经济体以及发展中经济体较为长期的机会对有效率的金融系统进行改革，使金融系统在满足包容性、可持续经济和社会需求方面更为有效。项目认定的实施措施从单一各项来看，不可能保护社会免受其他金融系统劣势（可能造成错误定价、抽租和不稳定）冲击。然而，此类措施的累积影响可能比其各部分影响的总和还大。心怀理想并积极参与，便可驱动更广泛的系统层面的转变。

3. 行动框架

将金融系统与可持续发展相结合需要系统的方法。唯有通过超越金融市场发展的常见业务方式和采纳独特创新理念，方可实现可持续发展金融系统的发展。项目行动框架为构建实践途径提供了系统方法，借鉴了各种基于国家经验的措施。框架为每个主要资产库和相关参与者提出了一揽子政策：银行、债券、股票、机构投资者和保险公司。此外，还为金融系统管理与可持续发展相结合提出了四点建议。

设计一揽子政策和实现途径需要在理想、实用性和风险之间取得平衡。加强信息披露等提升市场实践的相对简单措施，可成为有用的起点，但仅单独实施此项措施则无法实现所需的量子变化。另一方面，优先贷款和强化环境责任等措施可能随着时间的推移带来更大的变化，但需要谨慎的设计和 market 准备以避免出现意外结果。最终，我们所需要的一揽子措施，可以在金融系统的行为、文化和市场动态方面驱动更广泛变化的各种措施。

图 IV 潜在影响和具体实施



4. 后续步骤

项目结果为在国家层面和国际层面发展可持续金融系统所采取的后续步骤提供了强大支撑。从批判性角度来看，项目所观察到和支持的势头需要通过国家领导力和国际合作创建。结果显示了两个相关的行动领域：

- **就国内而言：**起点是金融系统和公共机构、金融机构和民间团体基础深厚的社会契约发展范围内就需求和机会进行的高级诊断，以开发所需行动的共享方式。
- **就国际而言，**尤其是调查认定的 10 个区域，4 个专注于特定资产库和参与者，5 个专注于发展管理架构以更明确的实施可持续发展，开展合作并最终建立起国际研究协会，就未充分探索的主题和议题进行深入研究。

实现调查结果需要涉及众多因素。成功的关键在于金融系统管理人员的积极参与，包括央行、监管机构和审慎官方机构、标准制定者、政府部门（包括财政部）以及基于市场的规则制定者（包括证券交易所和信用评级机构）。调查结果还强调了其他参与者的关键性作用，尤其是：

- **市场参与者：**银行、养老基金和分析员 — 通过模范领导力、知识发展和专家指导、联盟建设和宣传参与。
- **可持续发展社区：**环境部门、智囊团、民间团体和机构（如 UNEP）— 带来专业知识、构建联盟、树立公众意识。
- **国际组织：**涉及金融系统发展 - 政策改革、知识发展、标准设立和标准开发以及协调。
- **个体：**作为金融服务的消费者、金融机构的员工、民间团体的参与者 — 带来独特技能，以及如何将金融系统与人类需求和志向相关联的视角。

调查强调了在推进可持续金融系统的过程中构建联盟的重要性。大多数上述参与者需要加入此类联盟，以在国家、地区和国际层面上发挥其各自的作用。项目的研究结果指出了知识和能力方面的持续短缺：首先，市民组织以及环境和更广泛可持续发展社区对于金融系统的认识；其次，金融系统专家对于环境可持续性方面的认识。要克服这些短缺，新联盟尤为重要，由此创建关于如何实现有效战略变化的共享认识。

“孟加拉国银行和一些其他发展中经济体的央行正试图在金融业建立一种具有责任感、包容性、环境可持续性的系统化理念，以从源头解决不稳定和不平衡的风险。”

Atiur Rahman 博士*，
孟加拉国银行行长

“央行的投资期比较短 — 但是若要在气候变化中保持繁荣和经济复原力，实际上面临的挑战远不止这些。我们面临着投资期带来的恶果。”

Mark Carney，
英格兰银行行长³²

图 V 国家行动和国际合作的后续步骤



5. 迈向可持续发展的金融系统

UNEP 调查展现了金融系统与可持续发展相结合（从而为可持续发展提供融资）的需求和潜力。当前分散的实践经验可形成推进此结合的系统方法基础。可将实践途径设计为随时间的推移而驱动系统性改变。此类方法可由联盟负责策划，并通过国际合作进行传播和扩大。失去这一机会将会难以实现可持续发展目标。

发展可持续金融系统可以提高系统本身的效率、效益和弹性。已强调的、逐一实施的个体措施不可能保护社会免受其他金融系统劣势（可能造成错误定价、抽租和不稳定）冲击。然而，复杂的适应系统（如金融系统）可由更新目的性固有的新行为规范予以驱动。此类措施的影响可能比其各部分影响的总和还大。心怀理想、谨慎实践、积极参与，此类措施便可驱动更广泛的系统级转移。对金融包容性、空气污染或气候变化等具体目标的初步关注，可以显示出在新环境中实现系统传统目标的新途径。

从本质而言，实现这种潜力是公众选择问题。推进可持续金融系统可提高系统本身的效率、有效性和恢复力。当然，这个系统从未有过“蓝图”，而是根据社会需求和期望、相关决策、市场参与者针对条件变化做出动态响应的演变而建制。项目结果指出，在全新的时代中，此类公众选择应由以构建未来金融系统为使命的机构作出。

在紧要关头发挥潜力，形成适用于 21 世纪的金融系统，满足可持续发展需求。

“可持续金融项目不仅旨在增加融资，还在于提高金融体系的恢复力和竞争力……可持续金融是一项新的挑战，也是金融体系可能从更稳定增长和发展中受益的机会”

Muliaman D. Hadad, 印度尼西亚金融服务管理局委员会主席

“中国人民银行正在牵头起草金融改革与发展的‘十三五’计划，计划将绿色金融作为该计划的重要内容和组成部分”

潘功胜，
中国人民银行副行长³³

参考资料

- 1 UNEP (2011).Towards a Green Economy:Pathways to Sustainable Development and Poverty Eradication. 内罗毕: UNEP. 摘自: <http://www.unep.org/greeneconomy/GreenEconomyReport/tabid/29846/Default.aspx>
- 2 Inquiry estimates based on UNU-IHDP/UNEP (2014).The Inclusive Wealth Report 2014. 剑桥大学出版社. 摘自: <http://inclusivewealthindex.org/>.
- 3 Roy, R. (2015).Presentation at the UNEP Inquiry/Axa Event:New Rules for New Horizons, 3 July 2015, Paris. 引用于 Thimann, C. 和 Zadek, S. (2015) New Rules for New Horizons:Report of the High Level Symposium on Reshaping Finance for Sustainability.UNEP Inquiry/Axa. 摘自: http://apps.unep.org/publications/index.php?option=com_pub&task=download&file=011747_en
- 4 UNEP (2011). 同上。
- 5 UNEP FI 成员包括了 200 家金融机构, 主要为银行、保险公司和投资机构: <http://www.unepfi.org>
- 6 UNCTAD (2014). 世界投资报告 2014 — 可持续发展目标投资。日内瓦: UNCTAD
- 7 G30 (2013) Long-term finance and economic growth. 华盛顿特区: G30 http://www.group30.org/images/PDF/Long-term_Finance_hi-res.pdf
- 8 See IPCC (2014).Climate Change 2014 Synthesis Report –Section 4.4.4 Investment and finance. 摘自: http://www.ipcc.ch/pdf/assessment-report/ar5/syr/SYR_AR5_FINAL_full.pdf; International Energy Agency (IEA) (2014).2014 世界能源投资展望。巴黎: IEA。摘自: <http://www.iea.org/publications/freepublications/publication/WEIO2014.pdf>; 以及全球经济和气候委员会 (2014) 新气候经济报告: Better Growth, Better Climate. 摘自: <http://newclimateeconomy.report/>
- 9 Coady, D., Parry, I., Sears, L. 和 Shang, B. (2015).How Large Are Global Energy Subsidies?IMF 工作报告 <http://www.imf.org/external/pubs/ft/wp/2015/wp15105.pdf>
- 10 <http://www.world-exchanges.org/insight/reports/global-equity-trading-volumes-rise-36-1st-half-2015>
- 11 该报告表示, 过高的金融水平还会导致“繁荣和萧条”频率加快、金融业人才流失以及潜在抽租行为, 从而造成负面影响: Sahay, R., Čihák, M., N’ Diaye, P., Barajas, A., Bi, R., Ayala, D., Gao, Y., Kyobe, A., Nguyen, L., Saborowski, C., Svirydzhenka, K. and Yousefi, S.R.(2015).Rethinking Financial Deepening:Stability and Growth in Emerging Markets.SDN 15/08.华盛顿特区: IMF。摘自: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/sdn/2015/sdn1508.pdf>
- 12 Mackintosh, S. (即将发表)。发展: 危机如何影响政策共识, 如何驱动模式转移。UNEP Inquiry Working Paper.
- 13 世界经济论坛(2015)。未来金融服务如何获得颠覆性创新, 正在重建金融服务的建构、供应和消耗方式。日内瓦: WEF.摘自: http://www3.weforum.org/docs/WEF_The_future_of_financial_services.pdf
- 14 可持续证券交易所计划 (2014)。报告进展情况。摘自: <http://www.sseinitiative.org/wp-content/uploads/2012/03/SSE-2014-ROP.pdf>
- 15 Standard and Poor’s (2014).Climate Change is a Global Mega-trend for sovereign risk,2014 年 5 月 15 日。
- 16 Alexander, K. (2014).Stability and Sustainability in Banking Reform:Are Environmental Risks Missing in Basel III? 剑桥: Cisl & 日内瓦: UNEP FI. 摘自: <http://www.unepfi.org/fileadmin/documents/StabilitySustainability.pdf>
- 17 Volz, U. (即将发表)。The Role of Central Banks in Enhancing Green Finance.UNEP Inquiry Working Paper.UNEP Inquiry.
- 18 Monnin, P. and Barkawi, A. (2015) Monetary Policy and Green Finance – Exploring the Links. 绿化中国金融系统 (Zhang, C., Zadek, S., Chen, N. and Halle, M. (Eds.)).DRC/IISD with UNEP Inquiry.
- 19 Huang, C. (2015). 绿色金融: Seeking a way out of China’s pollution crisis. 伦敦: Trucost。摘自: <http://trucost.com/blog/140/China/green-finance>
- 20 http://www.sustainablefinance.ch/en/who-we-are_content--1-1033.html
- 21 Nederlandse Vereniging van Banken(2015).Future-Oriented Banking Social Charter, Banking Code, Rules of Conduct (English Version).NVB: 阿姆斯特丹。
- 22 Myers, T.A. 和 Hassanzadeh, E. (2015) The Interconnections Between Islamic Finance and Sustainable Finance.IISD 还可参见 SC (2014) SC 引进了首个可持续 & 负责任投资伊斯兰证券框架。马来西亚证券委员会, 2014 年 8 月 28 日。 http://www.sc.com.my/post_archive/sc-introduces-sustainable-and-responsible-investment-sukuk-framework/.
- 23 参见 Ceres (2014)。Gaining Ground:Corporate Progress on the Ceres Roadmap for Sustainability.Ceres and Sustainability, April 2014.<http://www.ceres.org/roadmap-assessment/progress-report>; PRI (2014).Integrating ESG Issues to Executive Pay:A review of global extractives and utilities companies.2014 年 9 月; GMI 评级 (2014)。Sustainability Metrics in Executive Pay:Short-term focus for a long-term issue. 2014 年 9 月; 和 Glass, L.(2014)。Greening the Green:Linking Executive Compensation to Sustainability.<http://www.glasslewis.com/blog/glass-lewis-publishes-greening-green-2014-linking-compensation-sustainability/>
- 24 OJK (2014). 印度尼西亚可持续金融路线图。雅加达: OJK。摘自: <http://www.ifc.org/wps/wcm/connect/587a700047f4b31baa63ff299ede9589/Roadmap+Keuangan+Berkelanjutan.pdf?MOD=AJPERES>
- 25 参见实例 WEF (2015)。Blended Finance Vol. 1:A Primer for Development Finance and Philanthropic Funders. 日内瓦: WEF。摘自: http://www3.weforum.org/docs/WEF_Blended_Finance_A_Primer_Development_Finance_Philanthropic_Funders_report_2015.pdf, <http://www.convergence.finance/> and Rogerson, A. (2011).What if Development Aid Were Truly Catalytic. 伦敦: ODI。
- 26 Sheng, A. (2015). 央行可以并且应该为资金的持续性做出贡献。CIGI。
- 27 中国绿色金融工作组 (2015)。构建绿色金融系统。UNEP 项目/中国人民银行。
- 28 印度时报 (2015)。RBI 变更了优先部门贷款标准。25 April 2015. 摘自: <http://timesofindia.indiatimes.com/business/india-business/RBI-changes-priority-sector-lending-norms/articleshow/47034036.cms>
- 29 Barkawi, A. 和 Monnin, P. (2015).Monetary Policy and Sustainability – the Case of Bangladesh. UNEP Inquiry Working Paper. UNEP Inquiry/CEP.
- 30 Hawkins, P. (2015). Design Options for a Sustainable Financial Sector. UNEP Inquiry Working Paper. UNEP Inquiry.
- 31 Sampaio, R.S., Diniz, E., Maristrello Porto, A.J. 和 Martins Lopes, L.D. (即将发表)。Lender's and Investor's Environmental Liability: How Much is Too Much? UNEP Inquiry Working Paper.UNEP Inquiry/FGV.
- 32 Carney, M., 在 UNEP Inquiry (2015) 中引用。The Coming Financial Climate. Update Report 4: April 2015. 日内瓦: UNEP。
- 33 潘功胜, 序言: 中国绿色金融工作组 (2015)。



Inquiry: Design of a Sustainable Financial System

International Environment House
Chemin des Anémones 11-13

日内瓦,
瑞士

电话: +41 (0) 229178995

邮箱: inquiry@unep.org - Twitter: @FinInquiry

网址: www.unep.org/inquiry/

在线咨询: www.unepinquiry.org