



金融系统与
可持续发展的
结合

经济气候近 期发展情况

第 4 次进展情况报告调查

纵观世界各地，越来越多的政府、监管机构、标准制定方和市场参与者，开始将可持续因素纳入金融系统的管理规定之中。本期调查开始于 2014 年 1 月，旨在把握快速发展的趋势，提供一系列的政策意见，推广优良规范。我们携手不同领域的合作方，包括央行、金融机构和国际组织，强化银行、资本市场、保险和投资领域中多样性的引导因素和方式。巴西将环境和社会因素纳入风险管理，被视为强化金融系统御灾力的方法之一。强化环境和社会绩效的信息披露，也开始成为提高市场效率的必要手段。比如新加坡、南非和美国通过股票市场和证券规章制度，要求进行相关披露。想要实现经济中的长期价值创建，就必须提升金融系统的效率，比如为推动“绿色债券”的快速发展而推出的新规则、标准和激励政策。

2015 年，各国政府将就全球金融可持续发展框架达成共识，强化这一进程。重要步骤包括：七月举行金融发展大会，九月推出新的联合国可持续发展目标，十二月签订一份气候变化新协议。本次调查发现，如何利用金融系统实现气候安全，已经成为国家和国际层面中一个跨领域的重要问题。因此，在第四次进展情况报告中，我们将重点放在金融改革上，通过改革降低高碳资产的风险，按比例增加低碳转换资产，通过投资保护经济不受自然灾害和气候冲击的影响。

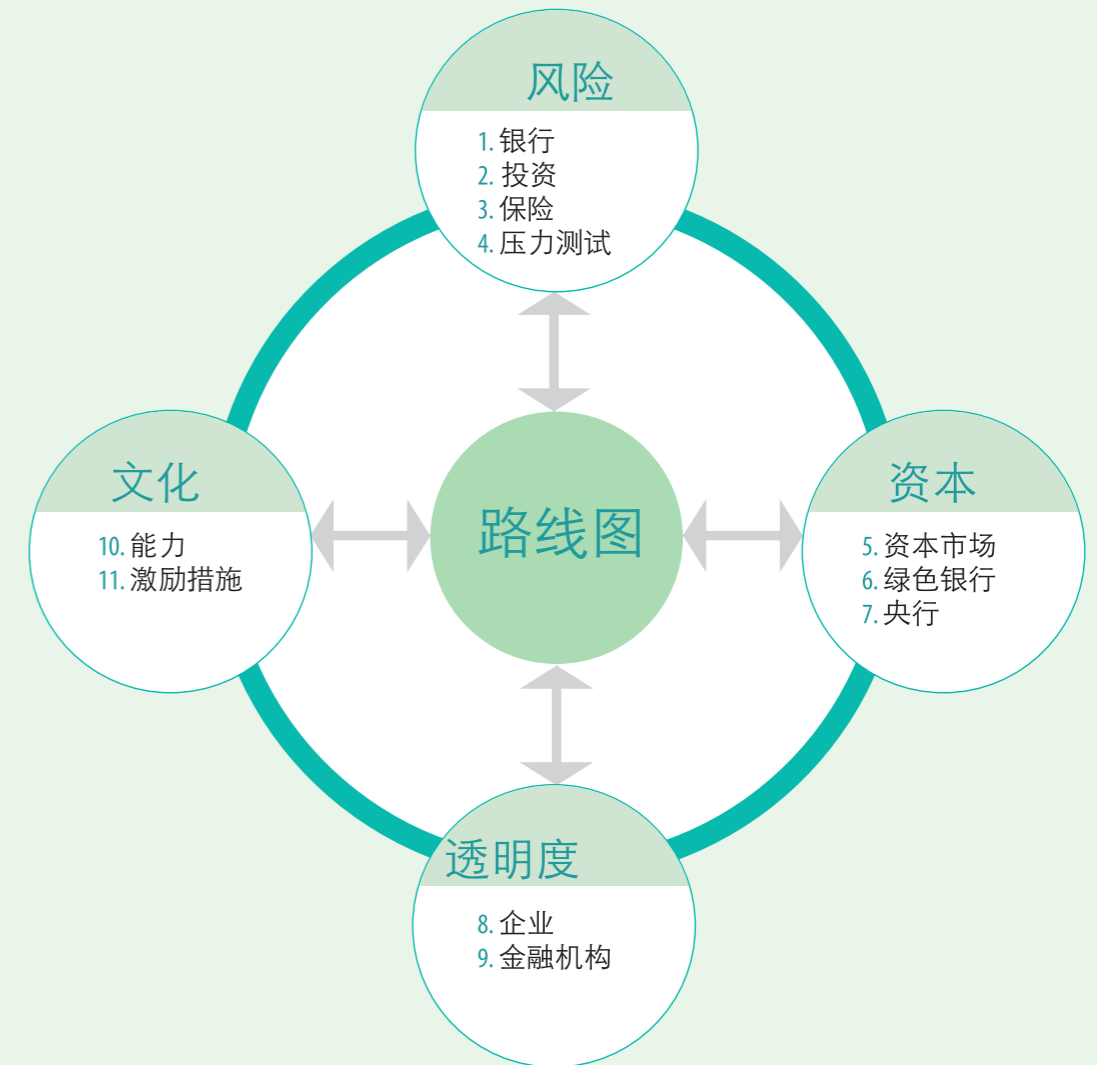
高碳发展的代价包括严重影响健康、破坏基础设施、废物和食物安全。这些都会进一步恶化市场波动性，影响人类生活和经济发展，特别是在发展中国家更是如此。比如，本次对于肯尼亚的调查，就强调了目前的气候变异已经让其付出了每年相当于该国 2.4% GDP 的代价。从本质上而言，市场和政策的失败，已经造成气候风险的结构型错误定价，而短线性质的不匹配激励措施和信息不对称，更加剧了这一现象。这种破坏程度将会加深加强。如果在 2055 年至 2070 年间不将温室气体排放减少到零增长的水平，风险将会变得难以管控。

需要为这样的转化过程制定一个综合性方法。我们需要采取更有力的举措推进绿色金融的需求发展，比如通过碳定价策略和清洁能源激励政策。公共财政的作用也至关重要，但只能满足国家和国际层面的一部分资本需求。在未来五年中，中国绿色行业的年投资量将达到 3.2 亿美元，而政府只能提供其中的 10% 至 15%。因此，中国人民银行近期为调查制定了一份报告，提出了一系列建设中国“绿色金融系统”的全面建议。

我们的调查结果显示，一种全新的思维方式正在成型。对于负责管理金融系统的各方而言，他们的任务就是实现从高碳投资到低碳投资、从脆弱资产到具有御灾力资产的有序转化。这个转化过程已经开始。比如，2014 年全球可再生能源的投资增加了 17%，世界能源容量净增长的比例中近半为清洁能源。正如金融系统的转化一样，这一现象也为现有资产带来了一系列的转化风险，但在实现经济稳定性、为搁置资产带来前景的传统模式中，不会对此类风险予以体现。

想要调动所需要的数万亿资金，重要的步骤之一，就是要在绿色经济和可持续发展的更广泛背景中应对气候变化的金融挑战。为了将气候安全纳入一个可持续金融系统的整体绩效框架之中，我们在各种国家政策创新中寻找出一系列相关举措。这些举措涵盖了风险、资本调动、透明度和文化层面。每个国家都需要判断这些举措与其金融系统和行动优先性的关系。

- | A. 扩大风险管理的范围 | B. 实现资本的有序再分配 | C. 提高系统透明度 | D. 强化金融文化 |
|--|---|---|---|
| 1. 银行：在贷款和资本市场的运营过程中，将长期可持续性和气候因素纳入风险管理系统和审慎措施中 | 5. 资本市场：通过各种标准、管理修正、指数、强化分析和财政激励措施，对债务和权益资本进行升级 | 8. 企业：企业和证券发行方必须向投资者和其他利益相关方公开重要的可持续性和气候因素 | 10. 能力：加强金融专业人员和监管方在可持续性和气候因素方面的能力构建。 |
| 2. 投资：机构投资者（包括养老金）必须将长期气候因素纳入核心风险、信托和其他投资义务之中 | 6. 绿色银行：建设绿色投资银行，强化金融系统结构，壮大私人资本 | 9. 金融机构：加强金融机构对绿色资产、气候绩效、风险暴露、强化分析以及投资分析整合的配置 | 11. 激励措施：将酬劳、薪酬和更广泛的激励措施结构，与长期可持续价值创造相结合。 |
| 3. 保险：将长期气候因素整合到包容、偿付、承销和投资的更广泛保险框架中 | 7. 央行：审查货币运营情况，包括抵押、再融资和资本收购等方面，将绿色金融和气候资产整合其中 | | |
| 4. 压力测试：在金融系统和市场中，根据各种工具开发出方法，更深入理解未来气候对资产、机构和系统的冲击。 | | | |



制定政策，提高银行、保险公司和机构投资者的风险管理和审慎措施，是一个关键性步骤。英国银行审慎监管局通过审查了解保险公司对气候变化的重要性，就是这方面的实例之一。此外，还有一系列可用于调动资产的政策工具。在印度，本次调查不仅讨论了那里的绿色债券问题，还重点介绍了为清洁能源融资大力推行上市投资信托基金 (yieldcos) 的举措。各国央行可将绿色经济作为其货币运营的目标，比如孟加拉央行所采取的再融资机制。

为了确保实现问责，完善重要可持续性和气候因素的报告框架也非常重要。事实已经证明，仅凭市场力量自身，很难让企业的信息披露实现必要的深度、广度和一致性。因此，应该推广气候披露标准委员会 (CDSB) 提交给本次调查的“报告模式管理”提议。金融机构还需要加强对绿色金融流程、碳足迹和气候风险的披露。

为了实现这些目标，必须具备更完善的技能和能力，以此巩固金融文化。还需要制定与可持续价值创建保持一致的激励政策。瑞士向本次调查提供的报告中，就强调了这两点优先事项。最后一点是，强化金融系统在上述各方面的能力，是一项需要持久努力的战略性工作。比如，印度尼西亚的金融服务管理局 (OJK) 制定了一个全面的可持续金融路线图，包括未来十年按序完成的一揽子措施。

国家层面这种从下至上的实验性举措，也为国际合作打开了一个很有前景的通道。这将有助于评估现有项目的影响，分享最佳实践，确保与国际体系保持一致。除了联合国气候变化框架公约的正式磋商之外，国际社会目前还在讨论如何在全球金融架构中体现气候因素。比如，在 G20 财政部长和央行领导的要求下，金融稳定委员会将针对金融部门如何解决气候问题一事开展研究。其他具有潜力的机遇还包括，各国央行开展合作研究，将国家创新与巴塞尔银行协议相结合，证券监管方和财会标准机构合作，实现气候报告实现连贯性。

这样的行动不仅会强化气候安全，还有助于打造一个更高效、更具御灾力的金融系统。目前正在开展一个金融系统的初期构建工作，该金融系统的目标是将全球变动暖的速度控制在 2°C 以下。这项工作将在未来几年中加以深化。鉴于目前全球发展走弱、利率保持低位、需求难以得到满足，必须采取一个协调措施，引导资本启动新一轮基础设施和创新的发展，这将是一个非常重要的战略步骤。以上就是经济气候近期发展情况。



如需了解本次调查的更多信息，包括本概述文件中所引用的参考资料和报告的完整版本，请访问：

www.unep.org/inquiry

或：

mahenau.gha@unep.org

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。版权所有 © 联合国环境规划署 2015