

# **G20 绿色金融综合报告 摘要**

**G20 绿色金融研究小组**

**2016年9月5日**

## 摘要

G20 绿色金融研究小组的工作旨在支持 G20 实现强劲、可持续和平衡增长的战略目标。实现这个目标所面临的一个重要挑战是如何扩大绿色融资，以满足未来十年全球高达数十万亿美元的绿色投资需要。设立研究小组就是要探索应对这项挑战的可能选项。

**“绿色金融”指能产生环境效益以支持可持续发展的投融资活动。**这些环境效益包括减少空气、水和土壤污染，降低温室气体排放，提高资源使用效率，减缓和适应气候变化并体现其协同效应等。发展绿色金融要求将环境外部性内部化，并强化金融机构对环境风险的认知，以提升环境友好型的投资和抑制污染型的投资。绿色金融应该覆盖各种金融机构和金融资产。绿色金融既要利用公共资金，也要动员私人资本。绿色金融还涉及整个金融体系对环境风险的有效管理。

**绿色金融的发展面临一系列挑战。**尽管绿色金融已经取得一定进展，但目前还只有很小比例的银行贷款被明确界定为绿色贷款。贴标的绿色债券在全球债券市场中的占比低于 1%，全球机构投资者持有资产中的绿色基础设施资产占比也低于 1%。绿色金融的发展潜力巨大，但其发展仍然面临许多挑战。部分挑战是绿色项目特有的，如环境外部性内部化的困难、信息不对称（如投资者与资金接受者之间的信息不对称）、分析能力不足和缺乏对绿色概念的明确定义等。还有一些挑战则属于多数长期项目（包括长期的绿色投资项目）都会遇到的问题，如期限错配。

**许多方法可以帮助应对这些挑战。**许多国家已经采取了包括税收、补贴和监管措施在内的许多手段来应对环境挑战。这些手段对强化绿色投资做出了贡献，但对于私人资本的动员能力仍然不足。过去十年来，许多 G20 国家在金融领域内推出了一系列方法和措施来支持绿色金融的发展。这些方法和措施包括采用可持续信贷和责任投资的原则，提升环境信息披露和治理要求，以及推出包括绿色贷款、绿色债券、绿色基础设施投资信托基金<sup>1</sup>和绿色指数产品在内的各种绿色金融产品。各国央行、财政部、监管当局和市场参与方之间的合作也日益增强，推动了绿

色金融领域的国际经验交流和能力建设。

中国在担任 G20 主席国期间倡议设立了绿色金融研究小组。该小组的主要任务是“识别绿色金融发展所面临的体制和市场障碍，并在总结各国经验的基础上，提出可提升金融体系动员私人部门绿色投资能力的可选措施。”研究小组的工作主要涉及五个领域，包括银行业、债券市场、机构投资者这三个专门领域，以及风险分析和指标体系这两个跨领域问题。研究小组认为，由于各国情况不同，适用于一些国家的部分措施并不一定也适用于其他国家。因此，研究小组关注于经验分享和交流，并提出供各国自主考虑采用的可选措施和开展双边与多边国际合作的设想。研究小组总结了多国经验和市场实践，与市场参与者积极沟通，并从国际组织和研究机构的参与中收获颇多。研究小组还与其他国际倡议和 G20 工作组（特别是 FSB 气候相关金融信息披露工作组和 G20 气候资金研究小组）保持了密切合作。

经过研究分析，研究小组提出了一系列供 G20 和各国政府自主考虑的可选措施，以提升金融体系动员私人部门绿色投资的能力。主要可选措施包括：

**1. 提供战略性政策信号与框架：**在绿色投资战略框架方面，各国政府可向投资者提供更加清晰的环境和经济政策信号，包括如何具体实施联合国可持续发展目标和《巴黎协议》的设想。

**2. 推广绿色金融自愿原则：**各国政府、国际组织与私人部门可共同制定、完善和实施可持续银行业、责任投资和其他绿色金融领域的自愿原则，并评估执行这些原则的进展。

**3. 扩大能力建设学习网络：**G20 与各国政府可推动扩大和强化包括可持续银行原则（SBN）、责任投资原则（PRI）在内的国际和国内能力建设平台的作用。这些扩展后的能力建设平台可以覆盖更多的国家和金融机构。

**4. 支持本币绿色债券市场发展：**对有兴趣发展本币绿色债券市场的国家，国际组织、开发银行和专业市场机构可在数据收集、知识共享与能力建设等方面给予支持。这些支持可包括与私人部门共同制定绿色

债券指引和信息披露要求，以及培育绿色债券认证的能力。开发银行也可考虑通过担任基础投资者和进行示范发行来支持本币绿色债券市场的发展。

**5. 开展国际合作，推动跨境绿色债券投资：**政府和市场主体可推动绿色债券跨境投资，包括在不同市场间开展双边合作。在合作中，市场参与方可研究设计共同认可的绿色债券投资协议模板。

**6. 推动环境与金融风险问题的交流：**G20 和绿色金融研究小组可通过支持交流和对话，推动私人部门和研究机构探讨环境风险问题，包括金融领域如何开展环境风险分析及管理的方法论等。

**7. 完善对绿色金融活动及其影响的测度：**基于 G20 和其他国家的经验，G20 和各国政府可推动研究绿色金融指标体系及相关定义，并分析绿色金融对经济和其他领域的影响。