

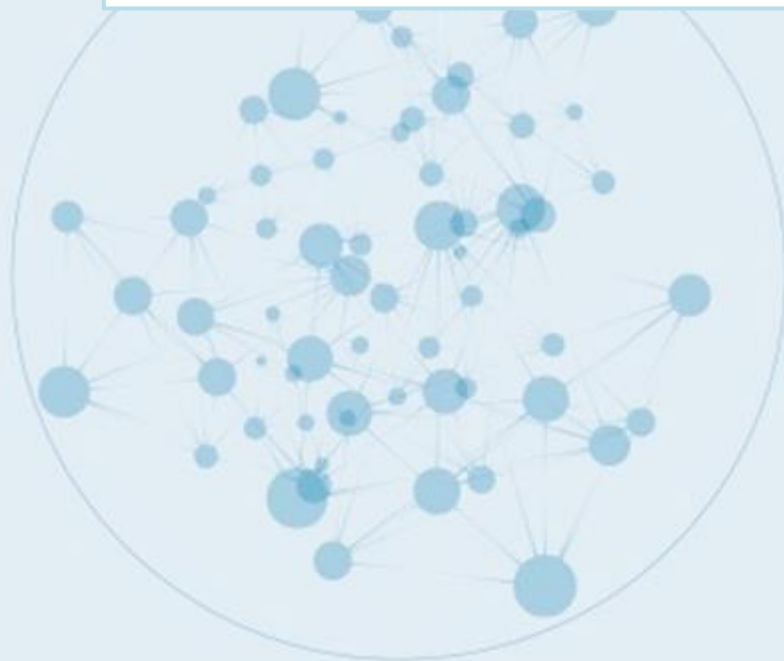


联合国环境署探寻

波澜壮阔：

整合金融体系与可持续发展

执行摘要



要实现可持续发展目标（SDG）以及《巴黎协定》关于气候的承诺，每年需要投入数万亿美元的资金。其中的大部分资金需要由民间资本提供，但是目前的民间资本并不足以实现这些目标和承诺。

联合国环境规划署（联合国环境署）开展了一项名为“可持续金融体系设计探寻”的研究，以求推动金融体系的调整，顺应可持续发展需求。此项研究于 2014 年 1 月启动，并于 2015 年末再度延长两年时间，以集中深化第一阶段的研究成果。研究已于 2018 年 3 月完成，但是其中的许多工作仍会以其他形式继续开展。

研究发布了一份具有里程碑意义的报告，目前该报告有三个版本，分别为：2015 年 10 月第一版、2016 年 10 月第二版、2017 年 10 月第三版。最终版的报告名为《*波澜壮阔：整合金融体系与可持续发展*》。

该报告提供了研究的核心分析结果，概述了 2014 至 2017 年在调整金融体系顺应可持续发展方面取得的进展，总结了研究方法带来的经验，明确了未来需要做的工作，并展望了美好未来。报告发现，有迹象表明，目前金融体系正在稳步地向可持续金融体系转变。

推动体系变革

此项研究重点分析了管控金融和资本市场的“游戏规则”。研究范围遍布阿根廷和英国等 20 多个国家/地区，意在评估可持续金融体系的发展进度，并与重要合作伙伴共同制定国家发展路线图。

研究着眼于影响金融体系可持续发展服务能力的各种问题，对欧洲银行业的绿色标签进行了首次评估，对数字金融如何支持可持续发展进行了首次分析，并确定了使金融体系顺应可持续发展目标需要采取的关键措施。

此外，此项研究还大力鼓励就各种问题在包括 G7、G20 和 V20 在内的各平台上开展国际合作，与中国的蚂蚁金融服务公司建立可持续发展数字金融联盟，并建立由 20 个金融中心组成的金融网络，以促进金融的绿色和可持续发展。

变革的证据

可持续发展正在逐渐成为金融机构和监管机构日常工作的一部分。越来越多的机构承诺付诸行动，并且迫切需要进行的资本重新分配也已经初现端倪。

在市场实践方面，绿色债券的发行量从 2013 年的 110 亿美元增加到了 2017 年的 1550 亿美元，增长了 14 倍。出现这一增长的关键在于公共机构（包括主要的开发银行）发挥的市场创造作用。然而需要看到的是，全球债券市场规模约为 100 万亿美元。

2016 年碳密集型资产的减投达到了 5 万亿美元左右，而同期煤炭、石油和天然气的投资约为 7100 亿美元。“负责任投资原则”的成员数量超过了 1900 个，管理的总资产达 70 万亿美元，这也是一项可喜的发展。

国家行动方面迎来转折，越来越多的国家制定了雄心勃勃的发展路线图（如印度尼西亚、蒙古、摩洛哥和瑞士）。每个国家的路线图都很重要，但其中一些促进了更广泛的国际行动。例如，中国构建绿色金融体系的指导意见是全世界最全面的国家承诺，涵盖了银行业、资本市场和保险业的重点领域。

全球支持可持续金融的政策措施在数量上和范围上均有所提升。截至 2013 年底，全球 44 个司法管辖区实施了 139 个地区、国家和国际政策和监管措施。四年后，措施数量增加到 300 个，实施措施的司法管辖区数量增加至 54 个，体系层面的举措大幅增加。

在制定关键规则 and 标准方面，分享经验、激励行动和促进合作的国际举措显著增多。其他一些结构性的重要举措包括由中国和英国联合主持、由联合国环境规划署担任秘书处的 G20 绿色金融研究小组（GFSG）的成立。该小组参加了 2017 年德国 G20 峰会，在 2018 年阿根廷 G20 峰会期间更名为可持续金融研究小组。

研究带给我们的经验

此项研究所采用的方法最突出的地方是通过一种叙事的方式，说明了变革金融体系来追求可持续发展的必要性，注重以“信使”的口吻展现当前的金融实践，归纳各国倡导的创新举措，并说服新的金融从业者，可持续发展也是他们的任务。

联合国环境规划署的定位、领导和耐心资本为研究提供了支持，使之能够承担风险，在联合国环境署绿色经济计划等先前突破性举措的基础上实现了创新。

研究工作完成后，投入了巨大努力以确保相关工作的顺利开展。其中重要方面的工作将通过 G20 平台上的可持续金融议题，可持续金融中心网络、可持续数字金融联盟和可持续保险论坛等行动联盟来推进。

同样，具体国家的工作将越来越多地牵涉到联合国系统的其他部分，这在一定程度上得益于此项研究给联合国秘书长在倡导可持续金融的领导力方面提供的支持。

获得我们需要的金融体系

很明显，一些资本正在流向新经济。但由于所有者和中介机构方面无力或不愿意重新部署资本，仍然有大量的资本在支持旧经济。

可持续金融的下一个阶段将从认可向整合转变。这将是一个多维的非线性过程。将涉及使可持续金融主流化，以及用更好的全新融资方式取代主流融资方式。将涉及增强金融体系的目标感，以及实现分散化的交付模式。所有这些都意味着金融体系将有一套全新的绩效指标，这些指标可以衡量融资过程的可持续性及其成果。

越来越多有影响力的金融机构参与其中，支持协作的强大金融机构联盟不断发展，焦点逐渐转向数字金融潜力、评级机构角色、中国一带一路倡议，以及 G20 等关键政策平台的参与等关键领域，所有这些都说明可持续金融取得了进一步的发展。

通过与世界银行集团合作，此项研究制定了“*可持续金融体系路线图*”，使我们得以确定加速可持续金融流动需要采取的一些发展措施。其中一些措施可以由市场参与者来实施，例如披露，但即便如此，也可能需要政策或监管的干预来提升规模和速度。其他措施需要广泛的政策干预，其中包括政策、监管、标准制定、司法和财政的综合干预，通常需要市场创新和更广泛的发展措施的配合和支持。

整合金融体系顺应可持续发展的变革浪潮已经开始，而此项研究已成为变革浪潮的一部分。证据表明，下一波的变革势头可能会十分强劲。

联系人

可持续金融体系设计研究项目外联处处长 Mahenau Agha

电话：+41 79 105 3614

电子邮箱：mahenau.gha@un.org