

新时代 10 年中国绿色金融发展之路： 历程回顾、成效评估与路径展望

刘华军^{1,2}, 张一辰^{1,2}

(1. 山东财经大学经济学院, 山东 济南 250014;

2. 山东财经大学高质量发展研究中心, 山东 济南 250014)

摘要:绿色金融是推动绿色发展的重要引擎,是建设人与自然和谐共生的中国式现代化的重要支撑。秉持绿色发展理念,中国以完善顶层设计和建设市场体系为发展核心,以金融创新为重要手段,多措并举推进构建绿色金融体系,探索出一条紧跟绿色发展实践步伐、高效服务经济社会绿色低碳转型的绿色金融发展之路,为推动国际绿色金融模式创新和全球绿色金融发展进程贡献了中国经验与中国方案。新时代 10 年来,绿色信贷规模保持高速增长,绿色债券市场体量迅速扩张,绿色保险险种创新不断,绿色基金深度参与绿色投资实践,全国碳交易市场建设稳中有进,中国绿色金融取得了跨越式发展,实现了从追赶到引领全球的重大转变。面对党的二十大提出的新任务新要求,从推进标准体系建设、强化法制建设、鼓励产品服务创新、完善环境信息披露机制、发展金融科技等方面对新征程上中国绿色金融发展提出路径展望,以期推动绿色发展、推进经济社会绿色低碳转型,助力建设人与自然和谐共生的中国式现代化。

关键词:绿色金融;绿色发展;新时代 10 年;中国式现代化

中图分类号:F832

文献标识码:A

文章编号:1005-0566(2023)12-0016-12

China's path to green finance development in the decade of the new era: Process review, effectiveness evaluation and path outlook

LIU Huajun^{1,2}, ZHANG Yichen^{1,2}

(1. School of Economics, Shandong University of Finance and Economics, Jinan 250014, China;

2. Center for High Quality Development, Shandong University of Finance and Economics, Jinan 250014, China)

Abstract: Green finance plays an important role as an engine for promoting green development and an important support for building a Chinese Modernization featuring harmonious coexistence between man and nature. Adhering to the concept of green development, China takes improving the top-level design and building the market system as the core of development, and takes financial innovation as an important means to promote the construction of a green finance system. China has explored a path of green finance development that keeps pace with green development practices and effectively serves the green and low-carbon transformation of the economy and society. It has contributed China's experience and solutions to promoting international green finance model innovation and global green finance development

收稿日期:2023-05-19 修回日期:2023-11-06

基金项目:国家社会科学基金项目“‘十四五’时期减污降碳协同效应的实现机制与政策体系研究”(21BGL003)。

作者简介:刘华军(1979—),男,山东广饶人,博士,山东财经大学经济学院二级教授,博士生导师,山东财经大学高质量发展研究中心主任,研究方向为绿色发展和资源环境经济。

process. In the past decade, the scale of green credit has maintained rapid growth, the volume of green bond market has expanded rapidly, green insurance types have been innovated continuously, green funds have been deeply involved in green investment practices, and the construction of the national carbon trading market has made steady progress. China's green finance has achieved leapfrog development, realizing a major transformation from catching up to leading the world. Facing the new tasks and requirements put forward by the 20th National Congress of the Communist Party of China, this paper puts forward the path outlook of China's green finance development on the new journey from the aspects of promoting the construction of standard system, strengthening the construction of legal system, encouraging product and service innovation, improving the environmental information disclosure mechanism, and developing financial technology, so as to promote green development and promote the green and low-carbon transformation of economy and society. It will help build a Chinese Modernization featuring harmonious coexistence between man and nature.

Key words: green finance; green development; decade of the new era; Chinese modernization

新时代10年的伟大变革,在党史、新中国史、改革开放史、社会主义发展史、中华民族发展史上具有里程碑意义。进入新时代以来,面对环境治理与经济转型的现实需要,中国将绿色金融上升至国家发展战略,持续强化绿色金融顶层设计,“自上而下”指导完善政策框架;设立绿色金融改革创新实验区,“自下而上”探索实践路径,多措并举推进构建中国绿色金融体系。新时代10年,绿色贷款余额增长至22.03万亿元,绿色债券发行规模超2万亿元,全国碳交易市场碳排放配额累计成交额突破百亿大关,中国绿色金融取得了跨越式发展,实现了从追赶到引领全球的重大转变。党的二十大围绕推动绿色发展作出战略部署,强调要推动经济社会发展绿色化、低碳化,完善支持绿色发展的金融政策与标准体系。在全面贯彻党的二十大精神开局之年,总结回顾新时代10年中国绿色金融发展历程,清晰直观展现新时代10年中国绿色金融的发展成就,对新征程上中国绿色金融发展进行路径展望,对于推进构建中国绿色金融体系,以推动绿色发展、推进经济社会绿色转型、建设人与自然和谐共生的中国式现代化具有重要的现实意义。

秉持可持续发展理念,绿色金融注重金融活动与环境污染治理、应对气候变化相结合,实现环境效益与经济效益的良性平衡^[1-2]。随着绿色发展理念的提出与深入贯彻,绿色金融受到学术界

的广泛关注,尤其是2016年绿色金融被纳入G20峰会议题后,绿色金融成为国内外学者的研究热点,以“绿色金融”为主题的学术研究大幅增长^①。聚焦本文关注的中国绿色金融发展的实践历程、发展成效及实现路径,诸多学者对其进行了深入研究。第一,关于中国绿色金融的实践历程。有学者通过对中国绿色金融发展历程进行阶段划分,总结中国绿色金融的阶段性进展和发展模式,研究适合国情的绿色金融发展路径^[3-4]。清华大学国家金融研究院绿色金融研究中心^[5]系统梳理了绿色金融各项法律法规和政策文件,从多个维度对中国绿色金融产品发展情况进行分析。第二,关于中国绿色金融的发展成效。王遥等^[6]通过构建地方绿色金融评价指标体系,综合评价各省市绿色金融发展情况。Lv等^[7]、Lee等^[8]分别基于区域协调发展、产品工具视角构建绿色金融发展指标体系,衡量中国绿色金融发展情况。第三,关于中国绿色金融的实现路径。作为探寻绿色低碳转型的发展中国家,中国绿色金融发展起步较晚,有学者对比了国内外绿色金融的发展模式^[9]、实践行动^[10]、产品设计^[11]等方面的差异与联系,为持续推进中国绿色金融发展提供决策参考。围绕实现高质量发展等目标,还有学者从优化宏观政策环境和完善微观经济基础^[12]、构建绿色金融政策评估体系^[13]、推进金融机构绿色转

① 从现有研究来看,基于中国知网以“绿色金融”为主题的论文数量检索,随着绿色发展理念的提出与推广及“双碳”目标的提出,绿色金融主题相关论文数量急剧上升,2012—2022年总篇数达13 210篇;基于Web of Science以“Green Fiance”为主题的论文数量检索,2022年相关论文篇数上升至1 116篇,约为2012年论文数量的12倍。

型^[14]等方面提出政策建议。上述研究提升了对中国绿色金融发展历程与成效的直观认识,深化了中国绿色金融学理研究,对持续推进新时代中国绿色金融发展提供了有益参考。

在全面建设社会主义现代化国家的重要历史节点,本文聚焦新时代 10 年中国绿色金融发展之路,开展以下 3 个方面的研究工作。一是全面回顾新时代 10 年中国绿色金融的实践历程。目前,完整记录党的十八大至党的二十大 10 年间中国绿色金融发展脉络的文献尚不多见,而新时代 10 年是中国绿色金融发生历史性变革、取得历史性成就的 10 年,是深入推进构建中国绿色金融体系极其重要的 10 年。在全面贯彻党的二十大精神之开局之年,总结回顾新时代 10 年中国绿色金融发展历程,对明晰中国绿色金融所处的历史方位、坚定沿着新时代开创的中国绿色金融发展之路继续前进具有重要意义。二是定量评估新时代 10 年中国绿色金融发展成效。现有研究文献大多选择构建指标体系评价中国绿色金融发展成效,尽管指标体系法可以综合把握绿色金融的发展水平及演变趋势,但受无量纲化处理和指标赋权等方法自身所限,难以观测到底层数据的特征与变化。因此,遵循“让事实说话、让数据说话”的原则,本文以原始数据清晰直观地展现新时代 10 年中国绿色金融发展成效,对中国绿色金融的现有研究及评价方法进行有益补充。三是深入展望新征程中国绿色金融发展的实现路径。面对全面建设社会主义现代化国家新征程,探究绿色金融未来发展方向与实现路径的学术研究相对缺乏,迫切需要围绕党的二十大提出新任务并结合现阶段绿色金融发展存在的短板与挑战,对新征程上如何深入推进中国绿色金融发展进行路径展望。

一、绿色金融的概念溯源及中国内涵

绿色金融 (Green Finance), 又称为环境金融 (Environmental Finance) 或可持续金融 (Sustainable Finance), 开拓性地将环境因素纳入金融经营理念中, 是金融行业对维护生态环境利益、实现经济可持续发展的实际贡献^[15]。本部分梳理绿色金融的概念演进, 并基于中国政策安排与实践行动, 展现

绿色金融的中国内涵。

(一) 绿色金融的概念演进

在全球生态环境受到严峻挑战的背景下, 世界各国开始关注发挥金融力量推动经济绿色发展以缓解和解决生态环境问题。1974 年, 联邦德国成立了全球第一家政策性环境银行, 专门针对环境项目提供优惠贷款服务; 1980 年, 美国“超级基金法案”制定颁布, 规定环境责任具有可追溯性, 即任何潜在责任方都可能需要支付环境治理费用, 引导金融机构注意防范环境风险所引起的金融风险^[16]。随着《联合国气候变化框架公约》等国际公约的签署, 环境污染治理和应对气候变化成为全球关注焦点, 尤其是涉及碳交易的《京都议定书》首次以法规形式限制温室气体排放, 绿色金融理念得以在全球范围内推广并应用。此后, 赤道原则 (EPs)、气候债券标准 (CBS) 及负责任银行原则 (RPB) 等绿色国际倡议相继提出并被广泛运用, 推动国际绿色金融实践活动走向深入。2015 年, 《巴黎协定》的正式签署推动绿色金融进入以应对气候变化为主旋律的发展新阶段。2016 年, 中国作为主办方将“绿色金融”纳入 G20 峰会议程, 倡导成立 G20 绿色金融研究小组, 将绿色金融国际实践推向一个新的高度^[17]。

由于发展阶段的不同和实际国情的差异, 绿色金融的概念尚未在全球范围内达成一致。发达国家强调绿色金融的生态环境效益, 而发展中国家认为, 有益于环境治理、节能减排的金融活动均为绿色金融的范畴, 如在发达国家不被认定为“绿色”的高铁债券, 在中国被划定在“绿色债券”范畴^[3]。围绕绿色金融, 国内外学者立足不同视角对其内涵进行阐释: 从供给端来看, 绿色金融是针对环境污染问题的金融模式创新, 是管理环境质量和风险的金融工具, 是环境产业与金融业的桥梁^[18-20]; 从需求端来看, 绿色金融是通过最优金融产品与服务的创新和组合为绿色项目提供融资支持, 以促进可持续发展的金融活动^[21-23]; 从政府政策来看, 绿色金融是遵循可持续发展理念, 通过金融服务以促进环境和经济协调发展为导向的制度安排或发展战略^[24-26]。虽然各学者对绿色

金融的概念把握的侧重点存在差异,但以上观点均表明,绿色金融将环境保护纳入金融活动目标,更加强调经济活动的生态效益,以推动实现可持续发展。

(二)绿色金融的中国内涵

2016 年,央行等七部委对“绿色金融”做出权威界定,将其定义为“为支持环境改善、应对气候变化和资源节约高效利用的经济活动,即对环保、节能、清洁能源、绿色交通、绿色建筑等领域的项目投融资、项目运营、风险管理等所提供的金融服务”,赋予绿色金融新的内涵,为支持绿色金融发

展传递了强有力的政策信号。而后,央行持续推动完善绿色金融的政策框架和激励机制,提出“三大功能”“五大支柱”的绿色金融发展政策思路,绿色金融的中国内涵进一步丰富。中国的绿色金融以服务中国绿色发展为战略导向,践行顶层设计和基层探索“上下联动”的发展路径,注重完善绿色金融标准、推动产品服务创新、深化国际合作交流等发展重点,发挥配置金融资源、管理环境风险、为排碳合理定价等功能,以金融力量推动绿色发展,支持和促进生态文明建设,助力实现人与自然和谐共生的中国式现代化(见图 1)。

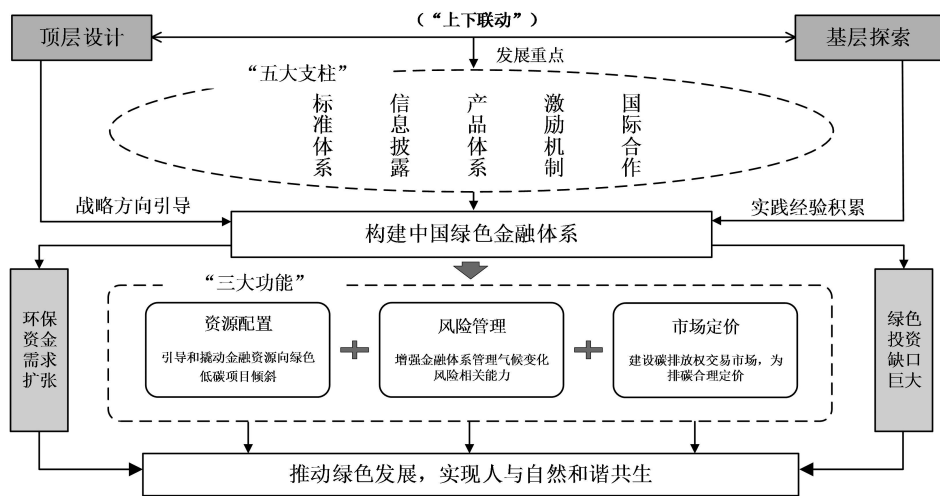


图 1 绿色金融的中国内涵

新时代 10 年来,中国绿色金融发展持续深化,绿色金融理论研究深入至金融领域的信贷、债券、保险等各个分支领域,指导各类型的绿色金融活动实践与创新。绿色信贷是中国涉足最早的绿色金融工具,是为遏制高耗能高污染产业的盲目扩张而提出,其发展的目的在于促使企业降低能耗、节约资源,已发展成为中国绿色金融的中心领域和最大组成部分^[27]。中国绿色债券市场自启动以来一直蓬勃发展,其以募集资金用途、项目评估与遴选、募集资金管理与存续期信息披露为核心要素,为绿色产业或项目建设发挥出重要的融资作用。中国早期绿色保险特指环境污染责任保险,而随着实践行动的逐步深入,“林业碳汇+林业保险”等保险新模式及森林险等绿色新型险种相继推出,绿色保险范围不断拓展,发展成涉及绿色能源等多领域的绿色金融体系的重要组成部分。在

绿色金融理念指引下,中国政府积极扶持和建立绿色基金以动员社会资本,基金业绿色投资体系正在逐步建立。发展碳金融是国际气候谈判压力下的必然趋势,“共同但有区别的责任”催生了中国碳排放权交易市场的试点实践与发展^[28]。长达 10 年的碳交易试点工作积累了丰富的实践经验,立足国情设计的柔性配额结构、减排抵消机制等碳交易制度安排为全国碳排放权交易体系的实施与建设奠定了坚实基础。总的来说,以金融支持绿色低碳转型为核心概念,绿色金融的中国内涵随着在信贷、保险等领域的实践开展得以丰富与拓展。

二、新时代 10 年中国绿色金融发展的实践历程

面对严峻的环境治理挑战,环保资金需求急剧扩张,仅依靠政府财政难以支撑,须通过绿色金

融以有限财政资金撬动社会绿色投融资,纾解财政“拥堵”难题^[29],为推动绿色发展提供融资支持。新时代 10 年来,中国以服务绿色发展为战略

导向,以强化顶层设计和建设市场体系为发展核心,以金融创新为重要手段,多措并举持续推进构建中国绿色金融体系(见图 2)。

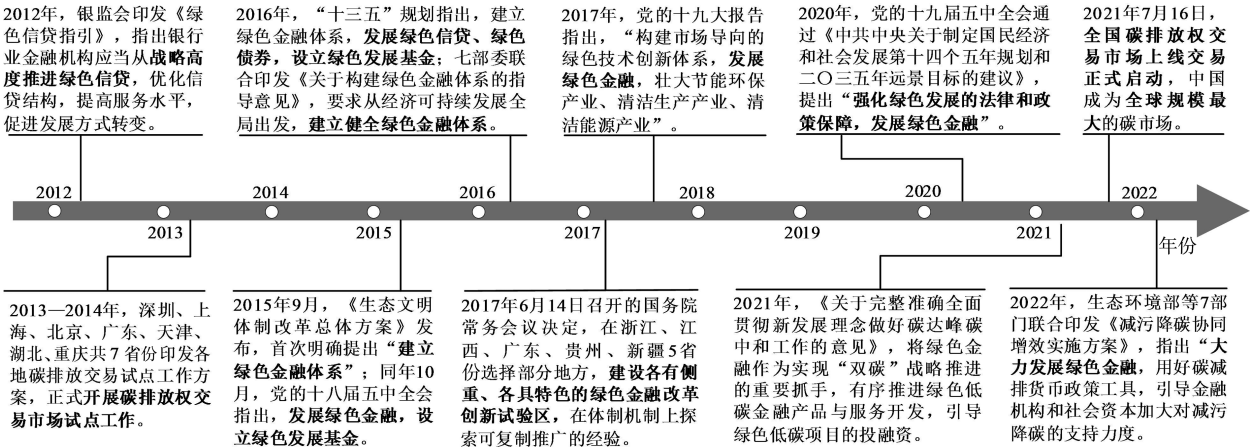


图 2 中国绿色金融发展历程

(一)持续强化顶层设计,政策框架初步建立

新时代 10 年间,党中央、国务院高度重视绿色发展,提出建设美丽中国的宏伟目标。在绿色发展理念指引下,中国不断强化生态文明顶层设计,着力探索构建绿色金融体系,形成了全面而系统的绿色金融政策框架,为中国绿色金融发展创造良好的政策环境。

2012 年,生态文明建设纳入至中国特色社会主义事业“五位一体”总体布局,并置于突出地位,表明党中央对经济社会绿色发展路径的细致考量,为“构建绿色金融体系”的提出创造良好铺垫^[30]。2013 年,党中央对加快推进生态文明体制建设进行总体部署,为绿色金融发展创造了层级更高、权威性更强的政策空间。2015 年,《生态文明体制改革总体方案》将建立中国绿色金融体系作为“健全环境治理和生态保护市场体系”的重要环节正式提出。同年 10 月,党的十八届五中全会突破性提出绿色发展理念,中国绿色金融迎来重大发展机遇和拓展空间。2016 年,“十三五”规划指出,建立绿色金融体系以扩大环保产品和服务供给,显示了绿色金融将会成为我国绿色发展的核心驱动力量。同年,《关于构建绿色金融体系的指导意见》发布,要求构建全方位、多层次的绿色金融体系,以更好地满足绿色发展的多元化投融资

需求。2020 年,习近平总书记作出实现“双碳”目标的庄严承诺,增强了中国在绿色发展方面的战略部署与推进力度,而“双碳”目标的实现需要绿色金融体系作为市场支撑,将为中国带来“百万亿”级规模的投资需求,蕴藏着巨大的发展机遇^[31]。2021 年,“十四五”规划针对“构建绿色发展政策体系”,提出“大力发展绿色金融”的重要任务。随后,中共中央、国务院将绿色金融作为重要政策机制纳入碳达峰碳中和“1+N”政策体系,为稳妥推进“双碳”目标实现提供金融服务支持。2022 年 6 月,生态环境部等 7 部门联合制定《减污降碳协同增效实施方案》,提出强化减污降碳经济政策,要求以绿色金融为重要抓手,引导金融机构和社会资本加大对协同推进减污降碳的支持力度。

(二)全面构建市场体系,推动健全配套机制

结合生态文明建设和绿色发展要求,绿色信贷等领域指引文件相继发布,探索推进标准体系、环境信息披露、绿色认证等配套机制建设,推动发挥市场机制作用以引导投融资支持推动绿色发展,绿色金融市场体系建设持续推进,有效促进绿色金融产品和服务创新发展。

为有效防范环境风险,中国银监会于 2012 年提出要从战略高度推进绿色信贷发展,促进银行

业金融机构发展绿色信贷。2014年,碳排放权交易地方试点相继开展,探索以市场机制推动碳减排目标实现^[32]。2015年,《绿色债券发行指引》制定发布,中国绿色债券市场正式启动。2017年,生态环境部推动建立环境污染强制责任保险制度,首次将生态环境损害纳入绿色保险的责任范围。2018年,央行牵头成立绿色金融标准工作组,研究涵盖通用基础标准、信息披露标准等六大类绿色金融标准,推动建设与多层次市场体系相适应的绿色金融标准体系。2020年,国内首个环保领域国家级基金——国家绿色发展基金宣布成立,以金融手段加快培育绿色发展领域的市场主体。2021年7月,全国碳排放权交易市场上线交易正式启动,绿色金融实践工作取得重大突破。2022年,中国银保监会要求银行保险机构从战略高度发展绿色金融,强化绿色金融政策的指导性、覆盖面和有效性,成为中国绿色金融发展的重要里程碑^[5]。同年,全国碳市场建设将工作重点集中于数据质量治理体系与碳配额分配方案的完善,系统总结全国碳市场第一个履约周期的建设运行经验,扎实推进全国碳市场制度体系、基础设施等方面多项工作。

(三)持续推进金融创新,深入开展绿色实践

新时代10年来,中国绿色金融发展进程逐步加快,中国银行业金融机构纷纷加入绿色金融行列,绿色金融成为各金融机构的主要业务;地方政府相继开展绿色金融实践,探索可供复制推广的发展经验,为推进全国绿色金融发展提供重要借鉴。

2013年,中国29家银行业金融机构联合签署《中国银行业绿色信贷共同承诺》,绿色信贷逐渐发展成为银行的重要业务。随着首支绿色债券的发行,国家开发银行等银行相继开展绿色债券业务,引导金融资源向绿色领域配置。2016年,在财政部和国家发展改革委指导下,“京津冀大气污染

防治融资创新项目”宣布设立,以金融手段着力推动解决京津冀及周边地区的大气污染问题,有效促进经济效益和社会效益的统一。2017年,应国务院对深入探索绿色金融发展路径的实践要求,浙江等五省部分地区设置成立了绿色金融改革创新实验区,并针对各试验区制定了各具特点、各有侧重的绿色金融改革创新试验区总体方案,中国绿色金融体系构建进入落地实践阶段。同年,江苏银行宣布采纳“赤道原则”,成为中国第二家赤道银行^②。2022年10月,《深圳经济特区绿色金融条例》出台,作为中国首部地方性绿色金融法律法规,同时也是全球首部规范绿色金融的综合性法案,成为绿色金融法制建设的重要探索。2022年,重庆获批为中国第十个绿色金融改革创新试验区,成为全国首个全省域覆盖的试验区,从绿色金融的组织体系构建、基础设施建设等方面探索绿色金融支持区域经济绿色低碳发展的有效路径。

三、新时代10年中国绿色金融发展的成效评估

新时代10年来,中国在宏观顶层设计、微观评估标准等方面持续推动绿色金融政策创新,建立起全球首个系统性绿色金融政策框架,并积极通过二十国集团(G20)、央行与监管机构绿色金融网络(NGFS)等多双边渠道加强绿色金融国际交流,持续推进绿色金融的国际协同发展,成为国际绿色金融领域的主要参与者和推动者。在全球绿色金融发展指数(GGFDI)^③的国际排名上,中国总分排名位列全球第四;在政策与策略、市场与产品和国际合作3项分项指标排名上,中国均位居世界前列,分别为第三、第八和第五,已然处于世界领先地位。经过新时代10年的实践与探索,中国绿色金融市场建设取得长足进步,已形成多层次的绿色金融产品和市场体系,为绿色发展提供了多元化的融资渠道。本部分从绿色信贷、绿色债券、绿色保险、绿色基金和碳交易市场建设5个方面评估

② 从采纳时间来看,兴业银行于2008年成为中国首家赤道银行,其次为江苏银行和湖州银行,其后的重庆农村商业银行、绵阳市商业银行、贵州银行、重庆银行均为2020年之后获批。随着2021年福建海峡银行和威海市商业银行相继宣布采纳“赤道原则”,目前中国内地赤道银行已经扩容至9家。

③ 资料来源于国际金融论坛(IFF)发布的《2021年全球金融与发展报告》。

新时代 10 年中国绿色金融的发展成效。

(一)绿色信贷规模保持高速增长

中国绿色金融领域中绿色信贷的发展起步最早,规模最大,体系建设最为成熟,是绿色金融发展的主力军。截至 2021 年年末,六大国有银行绿色信贷余额共计 8.68 万亿元,占据 55% 的市场份额,年均增长 22.38% (见图 3a),其中中国银行绿色信贷增幅最大,同比增长 57%;中国工商银行是唯一一家绿色信贷余额突破两万亿元的国内银行,达到 2.48 万亿元;中国农业银行、中国建设银行、中国银行绿色信贷余额均远超万亿元门槛。2022 年年末,本外币绿色贷款余额达 22.03 万亿

元(见图 3b),存量规模居世界第一,同时增速明显,高于各项贷款增速 28.1 个百分点,66.7% 的绿色贷款投向了具有直接和间接碳减排效益项目,有效支持清洁能源产业等绿色产业发展;其近 5 年不良贷款率均处于 0.7% 以下,资产质量整体良好。但值得注意的是,中国各大银行的绿色信贷比率均相对较低,2021 年国有六大行中绿色信贷比率最高的中国工商银行也仅有 12%,与英、美等发达国家超过 50% 的绿色信贷比率相比仍存在差距。在与满足实现碳中和目标的投融资需求和西方发达国家绿色信贷实践情况相比,中国绿色信贷整体体量较小,市场规模有待进一步扩展。

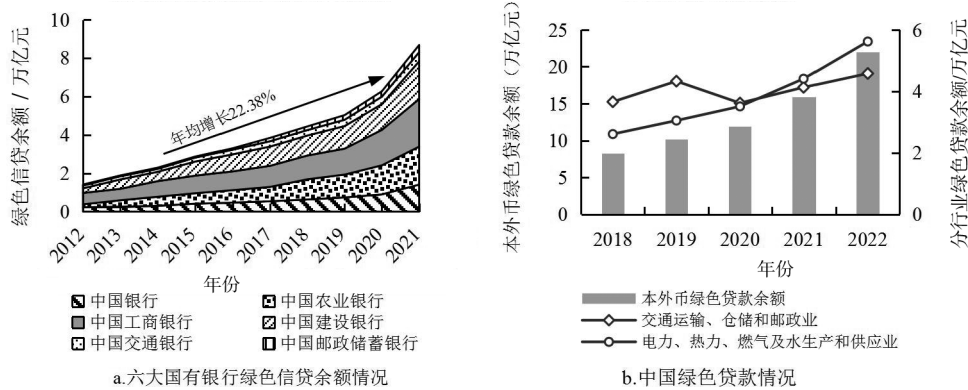


图3 中国绿色信贷发展情况

数据来源:各年中国银行业社会责任报告、中国人民银行各年金融机构贷款投向统计报告。

(二)绿色债券市场体量迅速扩张

中国绿色债券市场发展迅猛。2016 年,发行规模从几乎为零迅速增长至 2 380 亿元;截至 2021 年年末,同时符合中国和气候债券倡议组织 (CBI) 绿色定义^④的中国绿色债券累计发行近 1.3 万亿元人民币,位居世界第二。CBI 数据显示,2021 年,中国境内外贴标绿色债券发行规模为 7 063 亿元,增幅为 2 863 亿元,远超世界其他绿债市场(见图 4a)。国有企业在绿色债券市场的发行主导地位明显。2021 年,按绿债发行数目和发行规模计算,国有企业在境内发行的绿色债券占比高达 97% 和 99% (见图 4b);新增绿色资

产支持证券发行 81 单,发行规模达 1 236.68 亿元,同 2020 年相比上升 175.7%,绿色债券发行主体类型和涵盖行业领域更加广泛,绿色债券市场呈现出多元化发展趋势。绿色债券覆盖区域持续扩大,2021 年间全国共 27 个省份发行贴标绿色债券,所募资金重点用于支持清洁能源产业发展和基础设施绿色升级,有效满足生态环境修复和工业污染治理等绿色资金需求。但目前,绿色债券市场发展还不够成熟,绿色债券发行量在中国所有债券发行规模中的占比不到 1%,并且超过 40% 的债券发行人未披露发行债券的环境影响。

^④ 气候债券倡议组织(CBI)根据《气候债券绿债方法论》判断贴标绿色债券是否基本符合《气候债券分类方案》的绿色定义,并决定是否将其纳入 CBI 数据库。《气候债券分类方案》为符合条件的行业提供了广泛的指导,旨在帮助识别符合《巴黎协定》目标的行业及子行业。它确定了实现低碳经济所需的资产、项目和活动,并给出了符合 1.5 摄氏度全球变暖目标的温室气体排放筛选标准。

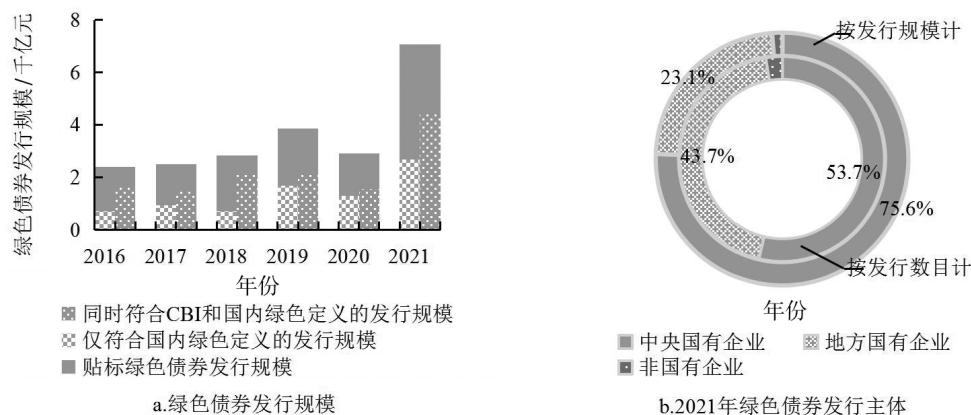


图4 中国绿色债券发行情况

数据来源:气候债券倡议组织(CBI)、中央财经大学绿色金融国际研究院。

(三) 绿色保险创新步伐加快

2018年以来,绿色保险发展势头良好,绿色保险保额和赔付额规模持续增长。据中国保险行业协会统计,2018年至2020年,保险业累计为全社会提供绿色保险保额45.03万亿元,支付绿色保险赔款533.77亿元;截至2020年,绿色保险保额和赔付额增至18.33万亿元和213.57亿元,年均增长23.43%和28.77%(见图5a),用于绿色投资的保险资金存量提升至1761亿元,增涨42%,保险业服务绿色发展能力获得有效提高,为绿色产业发展提供了强有力的风险保障。各保险业金融机构将绿色发展理念融入保险创新中,逐步发展并完善了绿色企业社会责任险等在内的绿色责任系列保险业务,环境保护事业的风险保障与资源投

入持续加强,如人保集团2021年承保森林超11.6亿亩,创新发展各类森林保险产品280余个,首创“林业碳汇+林业保险”绿色金融新模式;截至2021年末,太保产险环责险总保额超过96亿元,推出“安环模式”(见图5b),绿色保险产品和服务创新步伐加快,产品体系呈现出多层次的综合发展趋势。为满足企业生产经营过程中的多元化需求,保险机构持续拓宽保险服务路径,探索创新天气指数保险、清洁能源保险等新型险种,促进保险服务绿色升级,强化产业绿色转型风险管理,绿色保险日渐深入全产业链的各个环节。但目前绿色保险发展仍处于初级阶段,实施范围仍然比较小,相关业务的标准与统计制度亟待建立完善,对绿色保险数据的统计与管理有待加强。

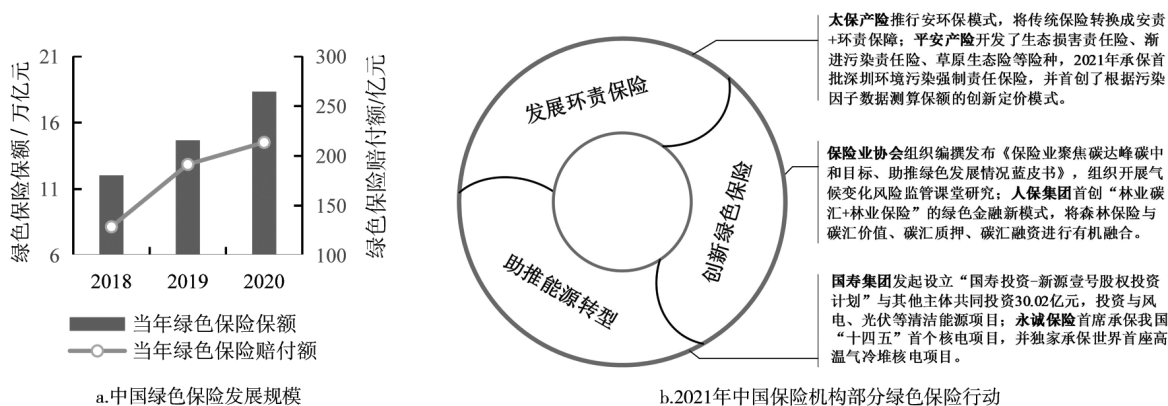


图5 中国绿色保险发展情况

资料来源:中国保险行业协会,《2021 中国保险业社会责任报告》。

(四) 绿色基金深入参与绿色投资实践

中国绿色基金发展起步较晚,但受到政策高

度支持,发展势头迅猛。截至2021年第三季度末,绿色方向公募基金数量接近1000只,规模合计

近 8 000 亿元,同比增长 36%。绿色基金市场表现良好,国内已有绿色基金表现不逊色于大盘,ESG 主题基金及泛 ESG 基金头部 20 只绿色基金三年年化收益率平均为 59.9%,80 只基金收益率先于沪深 300 ETF 市场表现。公募基金管理公司是绿色投资体系建设的先行者,2021 年的公募基金中,42.9%将“绿色投资”明文纳入公司战略,83.9%已开展绿色投资研究,67.9%发行过以绿色投资为目标的产品(见图 6a)。基金行业围绕绿色

投资战略管理、制度建设及产品运作,采取设定绿色投资业务目标、建立环境风险监测与处置机制等措施深入推进绿色投资实践(见图 6b),超过 80% 的公募基金机构表示有高管或委员会对绿色投资业务负责,在一定程度上反映了机构对绿色投资的高度重视^⑤。目前,绿色基金发展总体仍处于初始阶段,基金量多庞杂但策略不精,不同基金的投资策略和资源取向存在较大重复性,环境信息披露的有效性有待加强。

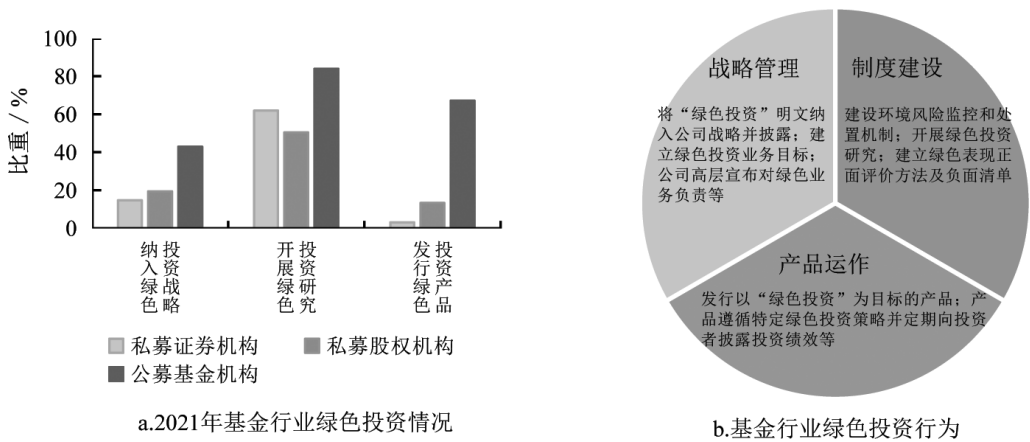


图 6 中国绿色基金绿色投资实践情况

数据及资料来源:《中国责任投资年度报告 2022》《基金管理人绿色投资评估报告(2021)》。

(五)碳交易市场建设持续推进

2013 年北京、天津等省市开启碳排放交易试点工作至今,各试点地区均先后渡过多个完整履约期,碳交易市场运行平稳,为中国碳金融市场积累了近 10 年的实践经验。截至 2020 年 8 月,试点省市碳排放配额累计成交额超过 50 亿元,试点省市碳排放强度下降明显。2021 年 7 月,全国碳排放权交易市场上线交易,年覆盖二氧化碳排放量约 45 亿 t,成为全球覆盖温室气体排放量最大的碳市场。截至 2022 年,全国碳市场碳排放配额(CEA)累计成交量近 2.3 亿 t,累计成交额超过百亿元(见图 7a)。全国碳市场运行框架基本建成,

初步发挥绿色金融的碳价发现功能,碳配额回购、碳配额质押和抵押等碳金融创新产品不断涌现,有效促进企业控制碳排放和加快绿色转型的环保意识提升与能力培养。全国碳市场碳价在 2021 年年末明显上升,之后总体保持稳定,持续在 50 ~ 60 元/t 的区间内波动(见图 7b),但与欧洲碳价相比^⑥,尚不及其十分之一。目前,中国碳交易主体均为重点排放单位,金融机构及相关个人尚未参与交易,仍存在着交易活跃度偏低等问题,市场化的碳排放权定价机制、回购机制以及明确的抵质押率参考范围尚未形成,碳金融发展仍处于起步阶段。

⑤ 数据来源于《基金管理人绿色投资自评估报告(2021)》,截至 2021 年三季度末,公募基金资产净值合计 23.8 万亿元。其中,填写问卷的公募机构基金资产净值合计 19.4 万亿元,占比 81.5%;56 家样本公募机构基金净资产合计 17.8 万亿元,占比 74.8%。问卷覆盖公募基金行业样本比例较高,统计结果具有一定代表性。

⑥ 美国洲际交易所(ICE)数据显示,2023 年 2 月,欧盟碳市场碳价突破 100 欧元/t,换算成人民币约 720 元/t,约为同期中国碳价的 13 倍。

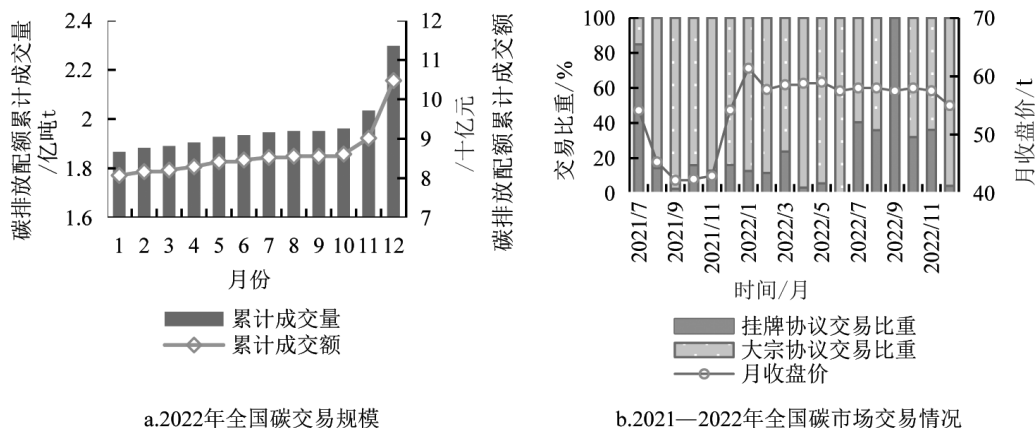


图7 中国碳交易市场运行情况

数据来源:CEADs、国家统计局、上海环境能源交易所。

四、新征程中国绿色金融发展的路径展望

党的二十大报告强调,完善支持绿色发展的财税、金融、投资、价格政策和标准体系。2023年,中央金融工作会议将绿色金融作为金融体系为经济社会发展提供高质量服务的“五篇大文章”,对新征程上中国绿色金融提出了新的发展要求。基于党的二十大提出的新任务和实现金融高质量发展的实践要求,本部分从推进标准体系建设、强化法制建设、鼓励产品服务创新、完善环境信息披露机制、发展金融科技等方面对新征程上中国绿色金融发展提出路径展望。

(一) 推动建设中国绿色金融标准体系

绿色金融标准是规范绿色金融业务活动、确保绿色金融实现可持续发展的必要技术基础^[1],是支持绿色产业发展、维护绿色金融市场运行规范的先决条件。党的二十大报告指出,完善支持绿色发展的金融政策和标准体系。第一,制定科学完备统一的绿色金融标准。应针对金融活动明确界定“绿色”范畴,以此为基础逐步提升绿色金融领域标准覆盖度,并针对行业特征进一步细化相关标准。同时,应注重绿色金融不同产品标准间的统一与衔接,推动各行业间各类标准配套衔接、协调兼容,建立绿色金融综合标准体系。第二,完善绿色认证体系。做好政策解读,加快绿色认证制度建设,消除不同政策文件在绿色认证标准和评级方面的分歧。引导和培养专业机构参与绿色认证,提升绿色产品认证服务水平。强化绿

色认证监督,对绿色认证机构的资质认定和服务水平及认证的真实性和准确性进行适时考察,避免形式评估和“漂绿”“染绿”现象的出现,提升绿色认证的权威性与公正性。第三,构建绿色金融统计监测制度。设计构建绿色金融统计框架,统一绿色金融数据统计标准,完善绿色金融评价指标体系,推动实现绿色金融统计信息的互联互通和数据共享,提升绿色金融统计数据整合效率。

(二) 强化绿色金融法制建设

自上而下的政策引导是中国绿色金融取得显著成效的关键经验,正是在政府主导的强制性制度变迁中,中国绿色金融体系得以快速有效地构建,以促使资金流向绿色领域,抑制粗放式经济发展。第一,健全绿色金融法律法规。应健全绿色金融法律制度,推动针对绿色金融领域的专业法律出台,填补绿色金融细分领域的法律空白,明确金融机构的环境社会职责和违法企业及机构的惩罚措施,提高环境、金融等领域法律关联性,完善信贷、保险等金融领域法制细则,以全面系统的法律体系保障绿色金融健康发展,强化政策引导效力。第二,将绿色金融理念融入法制建设中。优化以往过度关注“末端治理”的立法理念,重视“事前控制”,做好政策缓冲与预期管理。扶持环境绩优企业,给予绿色企业融资优惠,激发绿色投资积极性。第三,强化绿色金融监管机制。完善环境污染企业及违法金融机构的认责履责机制,探索信用惩戒机制建设,培育专业化的绿色金融监管

机构,明确其执法职能和权力,及时审查银行业金融机构绿色金融业务服务绩效,建立跨部门绿色金融监管协调机制,构建多层次的绿色金融监管网络。

(三)鼓励绿色金融产品服务创新

市场机制对配置绿色金融资源具有决定性作用,要有效促进中国绿色金融可持续发展,必须充分发挥市场在绿色金融中的主导作用,建立完善的绿色金融市场服务体系。第一,探索多元化的绿色金融产品。单一的产品体系及集中化的产品结构难以支撑中国绿色金融未来持续发展,需持续推进绿色金融产品服务创新,通过借鉴国外绿色金融产品服务,结合中国绿色金融市场特点进行创新改进。鼓励和引导开发碳期货、环境权益交易、碳票等绿色金融创新产品工具,针对中小微企业的绿色转型和绿色项目,建设多元化的产品服务体系,将绿色金融推广至更广地区、更宽领域。第二,提高金融机构绿色服务水平。鼓励创新绿色金融业务,强化金融机构绿色金融业务能力建设,优化融资管理模式,提升从业员工的综合素质。第三,促进跨国绿色投融资。开发境外市场,吸引跨国绿色投融资,推动建设务实高效的国际绿色合作平台,深化绿色金融国际交流合作,以国际绿色金融标准规范产品创新,推动绿色金融市场化进程。

(四)完善环境信息披露机制

由于没有形成统一标准的、强制性的环境信息披露机制,中国金融机构在绿色金融业务上的环境责任信息披露水平总体较低,披露比例少、披露内容不够全面,以致金融监管与舆论监督无法充分发挥作用,环境信息披露机制急需完善。第一,完善环境信息披露制度。推动环境信息披露的标准化建设,规范环境信息披露形式、内容与规则,提高环境信息披露框架的一致性,构建公开透明的绿色信息披露平台。第二,强化环境风险管理。强化环境风险管理意识,将环境风险管理要求嵌入金融业务的审查内容,引导金融机构开展环境风险压力测试,避免系统性金融风险

的发生。第三,完善环境风险评估体系。建设第三方环境信息核证机构,重视新业务的环境风险评估工作,建立动态风险评估机制,实现对市场绿色风险的实时动态监控,对环境风险进行规范客观的科学评定。第四,提升和推广环境信息采集的技术手段。强化绿色金融基础设施建设,开发并优化环境信息采集的技术手段,降低收集与处理绿色金融数据的成本,建立功能完善的环境信息数据收集管理系统,为环境综合决策提供技术支持。

(五)金融科技赋能绿色金融新发展

大数据、区块链等新兴技术在绿色金融领域的应用不仅可以有效解决信息不对称等绿色金融发展中遇到的问题,而且可以通过资金实时监控、环境风险预警等多个方面赋能绿色金融未来发展。第一,加强绿色金融科技顶层设计。激励政府部门、金融机构参与绿色金融科技政策的设计与应用,打造绿色金融领域金融科技发展规划,从宏观上指引金融科技赋能绿色金融发展。第二,推进绿色金融信息数据库建设。将数字技术应用于金融机构绿色金融业务运行信息收集及企业行为记录等方面,提升信息准确性、全面性、透明度,降低绿色项目识别、认证及监督成本,提高风险管理效率。以金融科技获取并分析绿色金融信息实时报告,及时核查企业规避环境责任或伪造环境数据等违法行为,提高金融监管效率。重视数据安全,及时实现数字技术迭代升级和推动维护数据安全机制建设,从技术和制度层面共同维护信息安全和隐私保护。第三,注重金融科技专业人才培养。金融科技从业人员不仅需要熟悉相关技术应用,而且应掌握金融及环境科学等专业知识,可以依托高校、科研和金融机构,强化环境、计算机、金融等交叉学科的教育与研究,吸引国内外绿色金融领域专家学者,打造中国绿色金融科技智库。

参考文献:

- [1]何德旭,程贵.绿色金融[J].经济研究,2022,57(10):10-17.

- [2] WANG K, TSAI S B, DU X, et al. Internet finance, green finance, and sustainability [J]. Sustainability, 2019, 11(14):3856.
- [3] 李朋林, 叶静童. 绿色金融: 发展逻辑、演进路径与中国实践[J]. 西南金融, 2019(10):81-89.
- [4] 朱兰, 郭熙保. 党的十八大以来中国绿色金融体系的构建[J]. 改革, 2022(6):106-115.
- [5] 清华大学国家金融研究院绿色金融研究中心. 绿色金融: 政策与产品[M]. 北京: 中译出版社, 2022:120-127.
- [6] 王遥, 潘东阳. 地方绿色金融发展指数与评估报告(2019)[M]. 北京: 中国金融出版社, 2019:10-39.
- [7] LV C, BIAN B, LEE C C, et al. Regional gap and the trend of green finance development in China [J]. Energy economics, 2021(102):105476.
- [8] LEE C C, LEE C C. How does green finance affect green total factor productivity? evidence from China [J]. Energy economics, 2022(107):105863.
- [9] 张承惠, 谢孟哲, 田辉, 等. 发展中国绿色金融的逻辑与框架[J]. 金融论坛, 2016, 21(2):17-28.
- [10] 何茜. 绿色金融的起源、发展和全球实践[J]. 西南大学学报(社会科学版), 2021, 47(1):83-94, 226.
- [11] 翁智雄, 葛察忠, 段显明, 等. 国内外绿色金融产品对比研究[J]. 中国人口·资源与环境, 2015, 25(6):17-22.
- [12] 王元龙, 马昀, 王思程, 等. 中国绿色金融体系: 构建与发展战略[J]. 财贸经济, 2011(10):38-46, 135.
- [13] ZHANG S, WU Z, WANG Y, et al. Fostering green development with green finance: an empirical study on the environmental effect of green credit policy in China [J]. Journal of environmental management, 2021(296):113159.
- [14] 中国银保监会政策研究局课题组: 代斌, 刘继光. 中国绿色金融发展回顾与展望[J]. 中国银行业, 2022(1):22-25, 6.
- [15] 王静. 我国绿色金融发展驱动因素与进展研究[J]. 经济体制改革, 2019(5):36-142.
- [16] 束兰根, 顾蔚. 绿色金融基础读本[M]. 南京: 南京大学出版社, 2020:8-9.
- [17] 周新苗, 刘慧宏, 唐绍祥, 等. 不同驱动机制下绿色金融发展的宏观经济效应研究[J]. 中国软科学, 2021(12):31-40.
- [18] LABATT S, WHITE R R. Environmental finance: a guide to environmental risk assessment and financial products [M]. New York: John Wiley & Sons, 2002:1-2.
- [19] SCHOLTENS B, DAM L. Banking on the equator. Are banks that adopted the equator principles different from non-adopters? [J]. World development, 2007, 35(8):1307-1328.
- [20] 邓翔. 绿色金融研究述评[J]. 中南财经政法大学学报, 2012(6):67-71.
- [21] 俞岚. 绿色金融发展与创新研究[J]. 经济问题, 2016(1):78-81.
- [22] 王遥, 潘东阳, 张笑. 绿色金融对中国经济发展的贡献研究[J]. 经济社会体制比较, 2016(6):33-42.
- [23] 殷剑峰, 王增武. 中国的绿色金融之路[J]. 经济社会体制比较, 2016(6):43-50.
- [24] 麦均洪, 徐枫. 基于联合分析的我国绿色金融影响因素研究[J]. 宏观经济研究, 2015(5):23-37.
- [25] 陈经纬, 姜能鹏, 李欣. “绿色金融”的基本逻辑、最优边界与取向选择[J]. 改革, 2019(7):119-131.
- [26] 安伟. 绿色金融的内涵、机理和实践初探[J]. 经济经纬, 2008(5):156-158.
- [27] 王馨, 王营. 绿色信贷政策增进绿色创新研究[J]. 管理世界, 2021, 37(6):173-188.
- [28] 王遥. 碳金融: 全球视野与中国布局[M]. 北京: 中国经济出版社, 2010:8-11.
- [29] 文书洋, 张琳, 刘锡良. 我们为什么需要绿色金融: 从全球经验事实到基于经济增长框架的理论解释[J]. 金融研究, 2021(12):20-37.
- [30] 马骏. 中国绿色金融发展与案例研究[M]. 北京: 中国金融出版社, 2016:34-35.
- [31] 武汉大学国家发展战略研究院课题组. 中国实施绿色低碳转型和实现碳中和目标的路径选择[J]. 中国软科学, 2022(10):1-12.
- [32] 吴茵茵, 齐杰, 鲜琴, 等. 中国碳市场的碳减排效应研究: 基于市场机制与行政干预的协同作用视角[J]. 中国工业经济, 2021(8):114-132.

(本文责编: 辛 城)