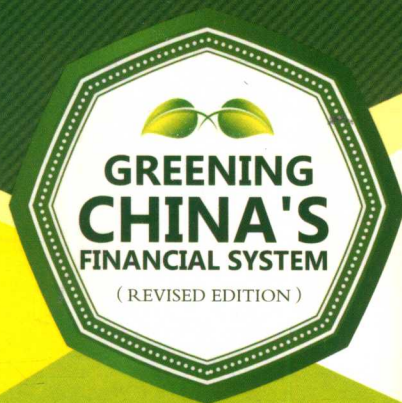


中国绿色金融

经验、路径与国际借鉴

(修订版)

张承惠 谢孟哲 (Simon Zadek) 编著



中国发展出版社
CHINA DEVELOPMENT PRESS

中国绿色金融

经验、路径与国际借鉴

(修订版)

张承惠 谢孟哲 (Simon Zadek) 编著



中国发展出版社
CHINA DEVELOPMENT PRESS

图书在版编目 (CIP) 数据

中国绿色金融：经验、路径与国际借鉴/张承惠，谢孟哲 (Simon Zadek) 编著. —修订版. —北京：中国发展出版社，2017. 11

ISBN 978 - 7 - 5177 - 0750 - 9

I. ①中… II. ①张… ②谢… III. ①金融业—研究—中国 IV. ①F832

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 216851 号

书 名：中国绿色金融：经验、路径与国际借鉴（修订版）

著作责任者：张承惠 谢孟哲 (Simon Zadek)

出版发行：中国发展出版社

(北京市西城区百万庄大街 16 号 8 层 100037)

标准书号：ISBN 978 - 7 - 5177 - 0750 - 9

经 销 者：各地新华书店

印 刷 者：北京明恒达印务有限公司

开 本：710mm × 1000mm 1/16

印 张：27. 75

字 数：428 千字

版 次：2017 年 11 月第 1 版

印 次：2017 年 11 月第 1 次印刷

定 价：80. 00 元

联系电话：(010) 68990642 68990692

购书热线：(010) 68990682 68990686

网络订购：<http://zgfcbs.tmall.com/>

网购电话：(010) 68990639 88333349

本社网址：<http://www.developress.com.cn>

电子邮件：fazhanreader@163.com

版权所有·翻印必究

本社图书若有缺页、倒页，请向发行部调换

2014年，我国经济总量突破10万亿美元，成为全球“10万亿美元俱乐部”仅有的两个成员之一。与此同时，我国也面临着前所未有的资源环境压力。近年来，全国雾霾现象呈严重化趋势，日益成为困扰经济社会发展的环境难题。不仅如此，水体污染、土地污染问题也日趋严重，能源资源浪费和过度使用等现象仍较普遍。导致上述问题的深层次原因是不合理的粗放型发展方式。经过30多年的高速增长后，我国经济发展进入新常态。随着增长阶段的转换，传统的数量扩张型经济增长模式难以为继，迫切需要形成“发展质量导向”的新机制，其中的一个关键要素，就是要全面推进绿色发展。新常态下加快绿色发展，既要解决好认识问题，把绿色发展看成发展模式的重大转型，看成潜力巨大的发展机遇，更要理念、战略、政策落到实处，形成绿色发展的可行目标和评价机制，促进绿色发展的激励机制和支持体系。在这种大背景下，大力发展绿色金融就成为新常态下的必然选择。

习近平总书记指出，“既要金山银山，也要绿水青山；绿水青山就是金山银山”。这充分揭示出绿色发展的动力来源。要使“绿水青山”成为“金山银山”，使人们有积极性保护和扩展“绿水青山”，加快发展绿色金融体系至关重要。社会公众追求、钟情绿水青山，是因为绿水青山带来了实实在在的好处，提高了人民群众的生活质量，因此，是有价值的。

但这种价值不能悬在空中，必须落到地上，应该也可以做到可度量、可评价、可交易，做到市场化、货币化、资本化。只有如此，绿色发展才可能有持久动力和可持续性。在此过程中，金融的介入是题中应有之义，更有意义的是，为真正意义上的金融创新提供了广阔的舞台。由于许多绿色金融产品具有明显的正外部性，应当得到政府资源和政策的支持。在一些场合，还需要直接使用政策性金融工具。经过努力，在可预期的将来，绿色金融有可能成为整个金融体系的重要组成部分。长期来看，随着绿色发展成为社会高度认同的发展模式，所有金融活动都应该是“绿色”的。

国际上关于绿色金融的讨论和研究已有较长历史。尤其是后金融危机以来，建设包括绿色金融在内的绿色可持续经济体系逐渐成为全球共识。绿色金融概念的提出，旨在通过重塑金融体系来推动绿色和包容性经济发展，其内涵包括多个方面，例如金融机构在投融资活动中充分考虑环境因素，减少乃至停止对污染项目的支持，加大对治理环境项目的扶持；构建绿色金融体系的整体框架，将社会风险、治理风险等纳入到该体系中去。目前，“绿色金融”概念正在向更大范围扩散，越来越多的国家开始将绿色金融纳入政策体系，而机构投资者已经成为发达国家推动绿色金融的重要力量。中国在绿色金融发展方面的经验越来越受到国际社会的重视。作为“地球村”的一员，中国在绿色金融领域加强国际交流与合作，不仅可以借鉴国际有益经验，而且可以通过积极参与国际绿色金融体系的构建和发展，贡献更多的中国理论智慧和实践经验。

国务院发展研究中心（DRC）金融研究所自2013年开始与国际可持续发展研究院（IISD）合作开展了“绿化中国金融体系”课题研究。在过去的两年多时间里，课题组对中国和国际的绿色金融发展进行了深入探讨。从本书的内容可以看到，这项研究具有突出的前瞻性和创新性，是目前我国全面研究绿色金融问题的重要成果。在绿色金融的中国实践与经验方面，课题组通过对中国绿色金融宏观环境、发展现状和政策环境等多角度的分析评估，总结归纳了中国绿色金融体系发展的经验和教训，包括政府和市场之间的权利义务分配、协调机制及配套政策的重要

性和均衡发展等问题。在此基础上，课题组提出了绿色金融的概念框架，提出绿色金融不应局限于以往所重点关注的清洁能源、低碳交通、能效建筑等方面，而应扩展视野，为产业结构调整、传统企业节能改造、环境污染治理等提供金融支持。这是中国绿色金融体系有别于发达国家绿色金融的重要特征。另外，针对中国绿色金融的需求规模，课题组以中国绿色投资发展和融资结构特征为研究重点，估算出中国对绿色金融的需求每年在2万亿元左右。课题组对中国环境产业也进行了分析研究，研究内容涉及法律法规、管理体制、环保投资、绿色金融相关环境产业政策等多个方面。在国际实践与经验方面，课题组对国际绿色金融范畴中的前沿和热点问题，包括搁浅资产、货币政策与绿色金融、绿色保险和绿色债券，以及气候变化的影响和风险等逐一进行了分析，对国内外最新实践和趋势进行了比较和总结。在这些成果的基础上，课题组提出了中国发展绿色金融的行动框架。

目前，国内外对于绿色金融的研究仍处于探索阶段。展望未来，随着新兴产业的不断涌现和科学技术的持续进步，人们对“绿色”“可持续”等概念的理解也必将继续深入，关于绿色金融的研究和讨论仍需持续下去。我期待包括课题组专家在内的各界研究力量能为中国和世界绿色金融体系的发展贡献更多的真知灼见。



2015年1月于北京

2013年5、6月间，国务院发展研究中心的同事找到我，说曾经和他们有过合作研究经历的国际可持续发展研究院（IISD，加拿大）希望和金融所合作开展项目研究，题目由我定，只要围绕可持续发展即可。当时我脑海里涌出的第一个词，就是“绿色金融”。在双方达成一致以后，我们围绕这个题目开展了两期、为期两年的合作研究。

在课题研究初期，我们几乎找不到关于绿色金融的研究参考材料，研究团队里的外国专家有的甚至不知道什么是“绿色金融”。当时较为人知的是“责任投资”“绿色信贷”“绿色债券”等概念，至于“绿色金融”，国际上既没有定义，也没有专门研究。国内情况则基本相同。虽然兴业银行加入了“赤道原则”，但引起的反响不大；当时有部分商业银行在中国银监会的引导下开展了绿色信贷业务，中国保监会开展了“环境责任险”试点，但受多种因素影响成效也很有限。在与IISD合作的研究中，我们一方面试图对“绿色金融”给出一个明确定义，测算到2020年中国实现绿色发展所需要的融资量，从体制机制和政策等多个方面探讨发展中国绿色金融存在的障碍和所需要的支持条件，进而提出相关政策建议；另一方面，我们也努力收集分散在各个领域的、零碎的国际实践，从中汲取可资借鉴的养分，借鉴成功的经验。课题研究的成果，就是2015年3月出版的《中国绿色金融：经验、路径与国际借鉴》。

让我没有想到的是，《中国绿色金融：经验、路径与国际借鉴》出版以后受到了广泛的欢迎。更让我没有想到的是，近两年绿色金融在中国得到了迅速的发展，越来越多的政府官员、学者、金融机构、企业家了解并正在践行绿色金融理念。在国际社会，中国政府推进绿色金融的努力得到很高的评价和广泛的响应。绿色金融工作被纳入 G20 议题，联合国环境署专门成立了“可持续金融体系探寻”项目……这一切，既让我感到我们团队的工作是有价值的，也让我觉得有必要通过修订本书让更多的人了解中国绿色金融实践的新进展，让更多的人参与到推动绿色金融发展的工作中来。本书的修订工作主要围绕以下三个方面展开：一是尽可能对素材、数据和政府采取的政策进行了更新，特别是近两年我国绿色金融的进展；二是增加了一些国内外案例；三是对原书进行了适当删减。希望这些修订工作能够给读者带来一些新的感受和启迪。由于学识、经验不足，本书肯定会存在一些疏漏和缺陷，欢迎读者批评指正。

两年的时间虽然不长，但也足够发生一些变化了。项目外方团队的主要成员马汉理（Mark Halle）先生、谢孟哲（Simon Zadrk）先生和余晓文女士已经离开 IISD，转而供职于联合国环境署“可持续金融体系探寻”项目（UNEP Inquiry）。而我本人，也因到龄离开了金融所所长的工作岗位。值得欣慰的是，我们的研究工作虽已告一段落，绿色金融的征程却“风好正是扬帆时”。借此次修订机会，我要向为本书做出重要贡献的中外方团队和曾经给我们提供了热情帮助的朋友们表达感激之情。特别是魏仲加先生（Scott Vaughan，IISD 总裁）和马汉理先生（Mark Halle，IISD 原副总裁），为项目组织实施和信息交流提供了很大支持；谢孟哲先生作为外方主要专家，不仅在组织课题研究方面做了很多工作，还执笔了部分重要章节；余晓文女士则在中外团队协调、资料收集整理、国际交流等方面给我们提供了大量帮助；Leiv Lunde 先生（挪威外交部战略主任），为我们访问挪威付出了很多时间和精力，他的优雅、平和给我们留下了深刻的印象。还有中方团队的同事们：张丽平女士、田辉女士和陈宁女士（DRC 金融所）、卓贤先生（DRC 发展部）、王刚先生（DRC 金融所）、马中教授和蓝虹教授（中国人民大学环境学院）、郑铮

先生（发改委宏观院投资所）等均为本书付出了很多时间和精力。特别是田辉女士，修订版的主要工作是由她承担的。一些机构例如上海证券交易所、青岛银行等也为本书提供了很好的案例支持。限于篇幅，我不能在这里一一列举，在此一并谨致谢忱。

是为序。

张承惠

国务院发展研究中心原所长 研究员

My colleagues in the Development Research Center of the State Council (DRC) approached me between May and June 2013 and brought me the message that the International Institute for Sustainable Development (IISD), which once worked with them on joint research, wished to conduct a cooperative program of research with the Research Institute of Finance, and the topic was to be at my discretion as long as it related to finance and sustainable development. The first phrase that crossed my mind at that moment was Green Finance. After the consensus was reached, we launched and later completed the two-year, two-phase joint research on this topic.

At the early stage of the research, very few reference materials relating to green finance existed, and many experts didn't know what green finance was. At that time, concepts such as Responsible Investment, Green Credit, Green Bonds, etc. were being used, but there was no international definition or very much specialized research on green finance. China was no exception to this situation. Although the Industrial Bank joined the Equator Principles in 2008, the impact on Chinese financial institutions was rather limited. Meanwhile, the green credit business conducted by some commercial banks under the guidance of the China Banking Regulatory Commission, and the pilot program of

environmental pollution liability insurance carried out by China Insurance Regulatory Commission all led to limited impacts owing to a variety of factors.

For this reason, during the joint research with IISD, we tried to provide a specific definition to green finance, estimated the total funding required for China to realize green development by 2020, explored the existing barriers and supporting conditions required for greening China's financial system, including such aspects as institutions, mechanisms and policies, and then came up with relevant policy recommendations. We sought also to collect the fragmented international practices scattered in various fields in an effort to provide the referential guidance and experience to success. The achievement of the joint research was the book titled Greening China's Financial System, published in March 2015.

To my surprise, this publication was received with wide acclaim. Furthermore, increasing numbers of government officials, scholars, financial institutions and entrepreneurs came to know and put green finance ideas in practice with admirable aspirations. Green finance has progressed rapidly in China in the past two years. Internationally, the efforts of the Chinese Government to promote green finance have been highly regarded and widely imitated. The topic was included in the G20 agenda, and the UN Environment Programme (UNEP) established the Inquiry into the Design of a Sustainable Financial System. All of these made me realize the value of our team work and the need to help more people to know the latest advances in China's practice in green finance through this revised publication, so as to attract more people to join forces in promoting the development of green finance. The revision of this book is motivated principally by three considerations: first, we have tried our best to bring up to date the materials, data and governmental policies as they have evolved in China over the past two years; second, we add some domestic and international cases; and, third, we offer an abridgement of the original book. We hope the revision can bring new experience and inspiration to our

readers. We welcome any comments, feedback and corrections as we know there are certainly some omissions and errors due to lack of knowledge and experience of the authors.

Though short, the two years are long enough for some changes to happen. Mr. Mark Halle, Mr. Simon Zadek and Ms. Kelly Yu, the three major members of the international team, have left IISD to work in the UNEP Inquiry team, while I have left the office of Director General of the Research Institute of Finance due to retirement. The good news is that, though our research project has come to an end, the journey of green finance is entering its prime time. Taking advantage of this revision, I would like to express my gratitude to the international and Chinese team who have made significant contributions to this book and friends who have offered us their warm hands. Many thanks go to Mr. Scott Vaughan, IISD President, Mr. Mark Halle. Both offered great support for the organization, implementation of the project and information exchange; Mr. Simon Zadek who had done a lot in organizing the project research and drafted some important chapters as the international expert; Ms. Kelly Yu who provided great support in terms of coordination of international and Chinese teams, gathering and arrangement of research materials and international exchanges; and Mr. Leiv Lunde, the Director of Strategy in the Norwegian Ministry of Foreign Affairs, who had devoted efforts and time to our visit in Norway, I was deeply impressed by his kindness and gentle manner. Many thanks also go to my colleagues of the Chinese team, and they are: Ms. Zhang Liping, Ms. Tian Hui, and Ms. Chen Ning (Research Institute of Finance, DRC), Mr. Zhuo Xian (Department of Development Strategy and Regional Economy, DRC), Mr. Wang Gang (Research Institute of Finance, DRC), Professor Ma Zhong and Professor Lan Hong (School of Environment & Natural Resource, Renmin University of China), Mr. Zheng Zheng (Investment Research Institute, Academy of Macroeconomic Research, NDRC) and others who have contributed their time and efforts to this book. Special thanks go to

Ms. Tian Hui who has undertaken most of the revision work. Such institutions as Shanghai Stock Exchange, Industrial Bank and Bank of Qingdao, etc. also provided excellent case support to this book. I want to extend my gratitude and thankfulness to all those who have contributed to this book but are not listed here.



Former Director General, Research Fellow
Research Institute of Finance, DRC

2013年，国务院发展研究中心（DRC）与国际可持续发展研究院（IISD）开展合作项目，评估绿色金融在中国的发展潜力，确定中国政府采取行动的优先领域。当时我们对绿色金融仍知之甚少。绿色金融那时基本上只是一个小众市场，满足富有良知的投资人将他们至少一部分的资本投入到会对环境产生积极而非消极影响的项目中去。绿色金融或许有幸成为主流的观点当时也被视为是一种乌托邦理想。当然也不会有人相信这次研究会引发一场绿色金融部门改革的全球运动并将其扩展开来。然而，这一切的看似不可能恰恰都实实在在地发生在我们眼前了。

开展绿色金融合作研究的倡议来得恰逢其时。中国政府深知其自身面临的环境挑战，因此邀请了所有相关部门来探讨如何发力，加快向生态文明的转型，而金融部门因其实力和重要地位是无法被排除在外的。

但是，国务院发展研究中心－国际可持续发展研究院合作研究的重要意义在于其所选择实施的全新路径。这次研究并未从如何扩展绿色投资这个小众市场入手，而是横跨整个金融部门，着手确定需要采取哪些必要的改革措施，以便将金融和资本市场与实体经济的需求密切结合，以及如何调整修订主导这些市场的硬性与软性规定，使得金融业通过正常发挥其职能就可以推动可持续发展。

四年之后，如世人所见，该项研究引发了全球规模的雪崩式影响。

在中国，该研究直接促成了绿色金融工作小组（Green Finance Task Force）的成立，其综合报告不但确立了中国金融部门的完整改革方案，还创建了绿色金融委员会来确保有组织的跟进。短短几年时间，中国就成为绿色金融转型的明确领导者。例如，自 2015 年底中国央行出台指引性文件推动绿色债券市场发展，中国在 2016 年就成为绿色债券发行的全球领导者。

但是更能体现其重要性的一点在于，中国在国际层面上倡导绿色金融的战略。国务院发展研究中心－国际可持续发展研究院合作研究一个非常直接的成果就是，联合国环境规划署可持续金融体系设计探寻项目的创建，该项目将中国提倡的策略推广到国际层面，基于中国的经验引领全球性绿色金融改革运动。紧接着，作为对国际关注的回应，在 2016 年担任二十国集团轮值主席国期间，中国政府创建了二十国集团财金渠道中的绿色金融研究小组（Green Finance Study Group），中国也在最高级别的国际政治合作中赋予了这个主题相应的政治合法性。2017 年德国担任二十国集团轮值主席国期间，研究小组仍继续开展其相关工作。

这些活动的一个直接成果就是，绿色金融已经在越来越多不同发展水平的国家中成为一个主流话题，现在也成为世界各地全球性或区域性国际组织的重要话题。绿色金融在从世界银行、国际货币基金组织以及区域发展银行到经济合作与发展组织、联合国相关机构以及其他机构等组织的项目和声明中的重要性快速增长，令人瞩目。所有人都认识到这个议题与我们是否有能力履行可持续发展目标以及巴黎气候协定密切相关。

各金融市场主体也做出了回应。越来越多的全球网络，包括联合国可持续证券交易所倡议、普惠金融联盟、可持续银行网络、可持续保险原则与可持续保险论坛以及诸多其他网络，正纷纷携手，服务于不同的市场主体。这些网络与其成员密切合作，确定它们各自领域应当采取哪些措施来推动绿色金融改革议程，分享最佳实践，将其成员特别关注的问题和观点置于广泛讨论当中。通过这种方式，一个全球范围的、致力于绿色金融改革的金融从业者网络正日渐形成，并逐渐向更多的机构和

国家不断扩展。

联合国环境规划署“设计可持续金融体系”项目工作组（Inquiry）将最新阶段称为“大势所趋，亟需转型”（From Momentum to Transformation）。显而易见，虽然现在充分的大势已经形成，但是离我们可以心安理得地宣布金融体系能够全面地支持绿色转型还为时尚早。我们需要的是金融市场和资本市场的真正转型，需要的是主导这两个市场运行的规则进行名副其实的转型。我们尚未实现这一目标。

但我们也要铭记：上述的所有进展都是在国务院发展研究中心开始探索中国绿色金融改革的潜力之后才发生的，而其中诸多进展都是由于该探索而直接或间接产生。但考虑到本书第一版发行之后世界发生了许多变化，我们感到亟需对本书进行修订、补充完整和升级，以确保其在全球绿色金融改革运动发展过程中所发挥的重大作用得到充分的认可。

Mark Miller

国际可持续发展研究院高级研究员
联合国环境规划署可持续金融体系设计探寻项目高级顾问

When in 2013 the Development Research Centre of the State Council (DRC) invited IISD to cooperate on a project to assess the potential for green finance in China, and to identify priorities for action by the Chinese government, little was known about the field. Green finance was largely a boutique market for those investors with a conscience who wished to invest at least part of their capital in projects that would have a positive-not a negative-impact on the environment. The idea that green finance might be made mainstream was at the time considered utopian. Certainly nobody suspected that this research would trigger and amplify a global movement for green finance sector reform. And yet this is exactly what happened.

The call came at exactly the right time. The Chinese government, conscious of its environmental challenges, had invited all sectors to consider how they might contribute to accelerating the transition to “Eco-Civilization”, and the financial sector, with its power and importance, could not be left out.

The significance of the DRC-IISD research, however, lay in the novel approach that it chose to take. Instead of asking how the boutique green investment market might be expanded, it set about to identify, across the entire financial sector, what reforms might be necessary to align financial and capital