



上海论坛 2018 观点集萃

深化绿色金融创新，服务经济高质量发展

高端圆桌 10

5月26日 13:30-17:00

主 席：陈诗一：复旦大学经济学院兼泛海国际金融学院党委书记

主持人：陈诗一：复旦大学经济学院兼泛海国际金融学院党委书记

马骏

清华大学金融与
发展研究中心,主
任

绿色金融的国内外新进展

1. 2016年人民银行发布《关于构建绿色金融体系的指导意见》，意见提出了一系列支持和鼓励绿色投融资的激励措施，包括通过再贷款、专业化担保机制、绿色信贷支持项目财政贴息等措施，此次意见的提出是国内绿色金融研究的里程碑事件。
2. 绿色金融在国际上备受关注，连续三年（2016-2018）成为G20峰会的重要议题。今年的三大关注点是绿色可持续资产证券化、PE/VC的绿色可持续发展、Fintech科技手段在绿色金融中的应用。
3. 国际领域的新进展目前有三个方向：构建央行与监管机构间的绿色网络，研究气候变化对宏观经济的影响，研究推动绿色金融市场发展的方法。

吴舜泽

中国生态环境部
环境与经济政策
研究中心主任

构建奖惩并重的绿色金融政策体系

1. 生态环境部在绿色金融方面已取得一定成效，例如牵头推进环境污染强制责任保险立法；协调证监会联合推进上市公司环境信息披露工作；协调金融机构建立健全信息交流共享机制等。
2. 发展绿色金融仍然面临许多问题，包括生态环境投资需求缺口较大，市场融资手段缺乏，市场机制和社会治理引入难；企业污染外部性没有内部化，市场主体加大环保投资、防控环境风险的内在动力不足；绿色金融的“绿色”认定没有统一标准，缺乏统一的环境绩效评估方法等。
3. 建议构建奖惩并重的绿色金融体系，具体包括落实排污者治污主体责任、大幅提高环境违法成本、强化环境信息披露。

上海论坛 2018 观点集萃

齐绍洲

武汉大学气候变化与能源环境研究中心主任

碳金融的发展现状及趋势

1. 全国碳市场规模不断扩大，衍生出很多金融属性的工具和渠道，从而拓宽了企业的融资渠道，提高了企业的融资效率。如能进一步推出相关的碳金融交易工具，2020年后，保守情景下交易规模能达到1000亿元-1200亿元。
2. 碳市场-碳金融推动可再生能源技术创新，尤其对太阳能光伏发电领域的技术创新有显著的正向影响。碳金融能降低开发利用成本，有效化解“技术创新依赖资金投入、传统补贴难以为继”这一困境。
3. 政策建议：坚持市场导向、确立激励机制、完善碳市场金融功能、拓宽可再生能源技术，同时丰富碳市场主体，以提高碳市场流动性。

叶燕斐

中国银保监会政策研究局巡视员

绿色金融创新和发展

1. 绿色金融在全球发展迅猛，目前已有14个国家出台绿色金融指引，形成全球发展潮流。人力的生产消费活动很大程度上依赖自然生态环境，维护生态环境既需要政府的问责，同时也需要公众的参与、媒体的揭露、学术界的研发及法制机制限制等。
2. 可持续发展可以从绿色生产、绿色投资、绿色流通、绿色消费、绿色分配、绿色财政补贴等经济活动维度进行考虑。目前在银行的支持下，我国新能源汽车等产业已成为全球排名第一的产业，未来包括绿色交通、绿色农产品流通、绿色工业产品流通等均可考虑纳入绿色信贷范围。
3. 国内需要形成科学规范的环境和社会表现标准、行业标准、产品技术标准及工程设计标准。

周颖刚

厦门大学经济学院金融系教授/王亚南经济研究院副院长

中国原油期货的初步研究

1. 2017年，中国超过美国首次成为全球第一大原油进口国，原油对外依存度超过68%。以人民币计价和结算的原油期货将推动石油人民币的形成，这将是继加入SDR之后人民币国际化的又一个里程碑。
2. 当前我国在国际原油期货市场上面临国际原油定价权和国际货币体系主导权的双重博弈，同时因投机交易而面临监管挑战。
3. 原油期货价格之间的发现功能逐步显现，且中国原油期货和WTI以及Brent原油期货之间分别存在着双向波动溢出效应，各个市场之间信息传递良好。

上海论坛 2018 观点集萃

王遥

中央财经大学绿色金融国际研究院院长/教授

企业 ESG 表现与财务绩效相关性

1. ESG 投资是一种整合了环境，社会和公司治理三个维度因素，将获得更高的风险调整后投资收益为主要目标的投资实践方式。中财绿金院在 ESG 评估体系下构建沪深 300 绿色领先指数，业绩表现突出。
2. 沪深 300 ESG 领先指数投资收益高于沪深 300 指数；以 ESG 分数前 100 的股票作为投资组合，其投资收益率与 ESG、E、S 和 G 均呈现正相关。
3. 在金融行业，上市公司绿色表现与公司的市净率、市盈率呈现正相关，与系统性风险系数呈现负相关。

（编辑：刘爽 吴艳）



上海论坛 2018 观点集萃

深化绿色金融创新，服务经济高质量发展

高端圆桌 10

5月27日 08:30-11:50

主 席：陈诗一：复旦大学经济学院党委书记

主持人：陈诗一：复旦大学经济学院党委书记

李志青：复旦大学绿色金融研究中心副主任

薛进军
名古屋大学教授

中国在领导全球治理中的责任——绿色“一带一路”视角

1. 通过一带一路战略，中国在未来世界经济全球化发展中将起到引领的作用，包括对全球贸易、GDP 增长、应对全球气候变化和环境治理。
2. 一带一路沿线国家具有不同的需求。中国在一带一路建设中可以发展碳基金和绿色投资，带动沿线国家共同富裕，利益共享。中国还可以进行技术转移，通过技术的传播推进一带一路。
3. 中国在一带一路建设中也存在着很多风险，如：投资风险、债务风险、基础设施风险、货币风险等。中国也需要解决一带一路带来的环境污染问题。

林辉
上海环境能源交易所董事长

从碳金融视角看绿色金融发展

1. 绿色金融的发展既面临机遇也存在问题。绿色金融的发展不能只停留在口号和政策方面，而应将其发展落到实处。
2. 我国在一带一路体系发展中，可以借鉴碳金融、碳交易的发展经验，使绿色金融成为政策倡导的发展模式。在绿色金融发展中究竟如何借鉴经验尚待解决。

上海论坛 2018 观点集萃

蓝虹

贵安新区绿色金融改革创新发展试验区工作领导小组组长
绿色金融港管委会副主任

绿色金融创新示范区的路径选择：贵安模式

1. 绿色金融存在的问题是供给侧和需求侧的不平衡。地方要设计出能够吸引绿色金融的模式才能打破绿色金融仅在供给侧发力的问题
2. 贵安的绿色金融要实现保护生态环境的同时，实现经济发展的目标，通过扶持生态产业和产品。具体措施包括：完善绿色基础设施，建立绿色金融综合服务平台，打造绿色金融交易中心。
3. 贵安新区已经完成的工作：构建绿色金融政策支持体系，引进多元绿色金融机构，建设面向全国的绿色项目库，设计典型绿色金融案例。

张俊杰

昆山杜克大学环境研究中心主任

“一带一路”的绿色投资标尺

1. 一带一路建设过程中的绿色投资需要考虑中国国家形象和降低中国的投资风险，因此项目需要有一个界定。这涉及对绿色投资的定义、评估和评级三个过程。
2. 由于不同国家对绿色投资的关注点不同，对绿色投资的定义只设置一个基准，不同国家考虑不同国家实际情况定义其不同的绿色标准，据此定义不同国家的绿色项目。
3. 绿色投资的评估需要从项目的财务收益维度、环境收益维度、实现成本维度三个方面进行评估。其中环境收益维度需要将国家绿色项目的减排量转化为货币量，而实现成本维度是指项目实现该环境目标的额外成本数。
- 4.同时，需要通过对绿色项目降维评级来给金融机构一个明确的综合指标。

蓝春锋

浙江省湖州市银监局，副局长

“两山”路上，点绿成金——绿色银行监管的湖州实践

1. 湖州在实践绿色金融的理念过程中有三个主要标签：争做改革创新探路人、争做助力发展的服务生、争做金融生态的保护者。湖州银行发展了一系列绿色金融的统计体系，建立了绿色金融产品清单，并且优化绿色金融发展的生态环境。
2. 湖州在探索绿色银行监管实践中建成了绿色银行组织管理体系、绿色银行监管评价体系、绿色金融特色服务体系和绿色金融配套支持体系这四项银行监管的基石。

上海论坛 2018 观点集萃

Ben Caldecott

牛津大学史密斯
企业与环境学院
可持续金融项目
主任

可持续投资的阐述和资产所有者的行动框架

1. 可持续投资主要有四个目标：增加旨在可持续活的动的资本可得性，减少有害于可持续发展项目的资本可得性，为环境和社会可持续发展建立更好地准则，降低环境变化的风险。
2. 有七个评定可持续投资的维度，而最主要的是辨别、测量、评估可持续投资的风险和机遇。
3. 对于环境风险机遇和影响的管理评估需要一个链条式过程：资产数据评估，现在和未来的环境风险、机遇和影响的测算，对当地社区、社会的周边影响进行评估，通过经济金融模型判断资产管理模式和管理结果风险。

庄太量

香港中文大学全
球经济及金融研
究所常务所长、教
授

融资低碳未来——香港和中国大陆的绿色金融

1. 绿色金融中的绿色债券是指在传统债券的基础上，将收益全部花费在绿色项目的实施上的债券。在巴黎协议的背景下，国内的环境问题亟待解决，中国大陆的绿色债券市场增长非常迅速。
2. 绿色债券增长的主要阻碍是在缺乏对债券绿色的普遍定义的情况下，中国内地的国内规则与全球标准并不完全一致。国际上对资本流动的限制，可能会阻碍外国投资者投资中国内地的绿色债券市场。
3. 香港的绿色债券市场规模较小，但有着强劲的势头。香港发展绿色债券的主要方式有：绿色债券发行，绿色债券捐赠补贴，发展绿色金融的专项拨款。

方锋杰

湖州银行副行长

小型银行的绿色金融建设实践

1. 湖州银行绿色金融的发展背景主要是国家战略的引领、地方党政的推动、实体企业的期望和本行发展的需要。
2. 绿色金融的发展建设要从战略规划、机制体制、评价标准、业务创新、队伍建设五个方面展开。战略规划的组织架构建设需要明确职责，加强领导，设立分支机构，明确部室设置；体制机制建设要绿色化信贷流程、设置资源倾斜；评价标准中对法人客户信贷进行分类分级；业务创新要从产品创新和模式创新方面进行；队伍建设要引进专业团队，加强专业合作，加快专业培训。
3. 湖州银行的绿色金融发展也有了一定成效：绿色占比不断提升，多项工作领跑同业，行业体系高度认可，综合效益逐步显现。

上海论坛 2018 观点集萃

张宁
暨南大学教授

中国绿色金融：碳排放交易和能源配额交易的融合

1. 中国优能权交易市场的背景是中国在巴黎峰会上的减排承诺。在“十三五”能源发展规划中，中国政府制定了能源强度和总能源消耗的“双重控制目标”。为了减少总能耗，中国启动并实施了优能权交易系统。
2. 中国优能权交易市场面临着很多挑战：不同行业 and 企业的能源使用不平等，会限制欠发达地区的发展；配额分配影响产品的价格，导致低效率；碳交易市场和优能权交易市场之间存在重叠和冲突。
3. 这些问题的解决措施包括：促进产业跨区域转移和升级能源结构，平衡效率和配额分配中的平等，将能源交易与碳排放交易结合起来。

讨论总结

绿色金融如何助推国家经济的可持续发展是一个重要的命题，各领域、各行业、各地区专家需要协同合作，共同探讨。

（编辑：张庆、张小满）



上海论坛 2018 观点集萃

深化绿色金融创新，服务经济高质量发展

高端圆桌 10

5月27日 08:30-11:50

主 席：陈诗一：复旦大学经济学院党委书记

主持人：陈诗一：复旦大学经济学院党委书记

李志青：复旦大学绿色金融研究中心副主任

薛进军
名古屋大学教授

中国在领导全球治理中的责任——绿色“一带一路”视角

1. 通过一带一路战略，中国在未来世界经济全球化发展中将起到引领的作用，包括对全球贸易、GDP 增长、应对全球气候变化和环境治理。
2. 一带一路沿线国家具有不同的需求。中国在一带一路建设中可以发展碳基金和绿色投资，带动沿线国家共同富裕，利益共享。中国还可以进行技术转移，通过技术的传播推进一带一路。
3. 中国在一带一路建设中也存在着很多风险，如：投资风险、债务风险、基础设施风险、货币风险等。中国也需要解决一带一路带来的环境污染问题。

林辉
上海环境能源交易所董事长

从碳金融视角看绿色金融发展

1. 绿色金融的发展既面临机遇也存在问题。绿色金融的发展不能只停留在口号和政策方面，而应将其发展落到实处。
2. 我国在一带一路体系发展中，可以借鉴碳金融、碳交易的发展经验，使绿色金融成为政策倡导的发展模式。在绿色金融发展中究竟如何借鉴经验尚待解决。

上海论坛 2018 观点集萃

蓝虹
贵安新区绿色金融改革创新试验区工作领导小组组长
绿色金融港管委会副主任

绿色金融创新示范区的路径选择：贵安模式

1. 绿色金融存在的问题是供给侧和需求侧的不平衡。地方要设计出能够吸引绿色金融的模式才能打破绿色金融仅在供给侧发力的问题
2. 贵安的绿色金融要实现保护生态环境的同时，实现经济发展的目标，通过扶持生态产业和产品。具体措施包括：完善绿色基础设施，建立绿色金融综合服务平台，打造绿色金融交易中心。
3. 贵安新区已经完成的工作：构建绿色金融政策支持体系，引进多元绿色金融机构，建设面向全国的绿色项目库，设计典型绿色金融案例。

张俊杰
昆山杜克大学环境研究中心主任

“一带一路”的绿色投资标尺

1. 一带一路建设过程中的绿色投资需要考虑中国国家形象和降低中国的投资风险，因此项目需要有一个界定。这涉及对绿色投资的定义、评估和评级三个过程。
2. 由于不同国家对绿色投资的关注点不同，对绿色投资的定义只设置一个基准，不同国家考虑不同国家实际情况定义其不同的绿色标准，据此定义不同国家的绿色项目。
3. 绿色投资的评估需要从项目的财务收益维度、环境收益维度、实现成本维度三个方面进行评估。其中环境收益维度需要将国家绿色项目的减排量转化为货币量，而实现成本维度是指项目实现该环境目标的额外成本数。
4. 同时，需要通过对绿色项目降维评级来给金融机构一个明确的综合指标。

蓝春锋
浙江省湖州市银监局，副局长

“两山”路上，点绿成金——绿色银行监管的湖州实践

1. 湖州在实践绿色金融的理念过程中有三个主要标签：争做改革创新探路人、争做助力发展的服务生、争做金融生态的保护者。湖州银行发展了一系列绿色金融的统计体系，建立了绿色金融产品清单，并且优化绿色金融发展的生态环境。
2. 湖州在探索绿色银行监管实践中建成了绿色银行组织管理体系、绿色银行监管评价体系、绿色金融特色服务体系和绿色金融配套支持体系这四项银行监管的基石。

上海论坛 2018 观点集萃

- Ben Caldecott** 可持续投资的阐述和资产所有者的行动框架
牛津大学史密斯企业与环境学院
可持续金融项目主任
1. 可持续投资主要有四个目标：增加旨在可持续发展的资本可得性，减少有害于可持续发展项目的资本可得性，为环境和社会可持续发展建立更好地准则，降低环境变化的风险。
 2. 有七个评定可持续投资的维度，而最主要的是辨别、测量、评估可持续投资的风险和机遇。
 3. 对于环境风险机遇和影响的管理评估需要一个链条式过程：资产数据评估，现在和未来的环境风险、机遇和影响的测算，对当地社区、社会的周边影响进行评估，通过经济金融模型判断资产管理模式和管理结果风险。

- 庄太量** 融资低碳未来——香港和中国大陆的绿色金融
香港中文大学全球经济及金融研究所常务所长、教授
1. 绿色金融中的绿色债券是指在传统债券的基础上，将收益全部花费在绿色项目的实施上的债券。在巴黎协议的背景下，国内的环境问题亟待解决，中国大陆的绿色债券市场增长非常迅速。
 2. 绿色债券增长的主要阻碍是在缺乏对债券绿色的普遍定义的情况下，中国内地的国内规则与全球标准并不完全一致。国际上对资本流动的限制，可能会阻碍外国投资者投资中国内地的绿色债券市场。
 3. 香港的绿色债券市场规模较小，但有着强劲的势头。香港发展绿色债券的主要方式有：绿色债券发行，绿色债券捐赠补贴，发展绿色金融的专项拨款。

- 方锋杰** 小型银行的绿色金融建设实践
湖州银行副行长
1. 湖州银行绿色金融的发展背景主要是国家战略的引领、地方党政的推动、实体企业的期望和本行发展的需要。
 2. 绿色金融的发展建设要从战略规划、机制体制、评价标准、业务创新、队伍建设五个方面展开。战略规划的组织架构建设需要明确职责，加强领导，设立分支机构，明确部室设置；体制机制建设要绿色化信贷流程、设置资源倾斜；评价标准中对法人客户信贷进行分类分级；业务创新要从产品创新和模式创新方面进行；队伍建设要引进专业团队，加强专业合作，加快专业培训。
 3. 湖州银行的绿色金融发展也有了一定成效：绿色占比不断提升，多项工作领跑同业，行业体系高度认可，综合效益逐步显现。

上海论坛 2018 观点集萃

张宁
暨南大学教授

中国绿色金融：碳排放交易和能源配额交易的融合

1. 中国优能权交易市场的背景是中国在巴黎峰会上的减排承诺。在“十三五”能源发展规划中，中国政府制定了能源强度和总能源消耗的“双重控制目标”。为了减少总能耗，中国启动并实施了优能权交易系统。
2. 中国优能权交易市场面临着很多挑战：不同行业 and 企业的能源使用不平等，会限制欠发达地区的发展；配额分配影响产品的价格，导致低效率；碳交易市场和优能权交易市场之间存在重叠和冲突。
3. 这些问题的解决措施包括：促进产业跨区域转移和升级能源结构，平衡效率和配额分配中的平等，将能源交易与碳排放交易结合起来。

讨论总结

绿色金融如何助推国家经济的可持续发展是一个重要的命题，各领域、各行业、各地区专家需要协同合作，共同探讨。

（编辑：张庆；校对：张小满）