



鲁政委：可持续金融发展新趋势



意见领袖 | 鲁政委（兴业银行首席经济学家）



尊敬的各位来宾，大家下午好，我今天报告的题目是可持续金融发展的新趋势。今天主要介绍四大发展趋势，第一，转型金融和绿色金融成为金融支持“双碳”目标的双支柱。第二，从承诺到实施：碳核算的重要性凸显。第三，“双碳”主战场：能源领域的新变化。第四，共同富裕下的绿色金融与普惠金融的融合发展。

如果将其称之为发展新趋势的话，这些新趋势都是由于从承诺到实施所引发的新变化。比如说，我们都知道在国际上无论是绿色金融还是可持续金融，都是从民间先发展起来的。当它仅仅作为自愿的一个行为时，就没有人设定过多的考核目标，也没有人仔细去计算，因为发自内心这么做

的时候自己就有内驱力，不需要太多的监督。但是当它变成全球锚定的“碳中和”目标，一旦有了这样一个承诺的时候，我们要看到它能够被落实。

趋势一，转型金融、绿色金融成金融支持“双碳”目标的“双支柱”。显然我们都知道传统的绿色金融是支持“纯绿”领域，包括基本不排碳的领域，或者近乎于不排碳的领域。如果真的要走到 2050 年、2060 年，将现在建立在化石能源基础上的体系转型到几乎不排碳，最大的问题是如何让目前高碳排放的这些产业、行业的排放量降下来，哪怕不是一步降到位，能够降一点，我们就离目标更近一点。所以，我们早期强调的是绿色金融，而现在更重要的就是转型金融，降低高碳排行业的碳排放水平。

我们看到 G20 已经成立了一个可持续金融工作组来讨论这个问题，讨论对于转型金融该用什么样的标准进行制定、该怎样进行信息披露、有哪些转型的金融工具可以支持、在这个过程中要为这些转型提供什么样的激励措施，还包括要考虑由高碳排转型到低碳排的过程中有没有可能造成对社会其他的负面影响，比如说可能会导致一些人失业，怎么能够平稳转换，这就涉及到公正转型的问题。

除了国际上在讨论这个问题之外，我们国内人民银行一直在这个领域进行着比较领先积极的努力，提到要做好绿色金融与转型金融的有效衔接。中国的绿色金融在自上而下的推动之下，已经从过去的追随者变为全球绿色金融发展的领跑者，所以我们有很多经验可以总结，现在在新的转型金融领域，我们可以充分借鉴这些做法和经验。未来相对于已经比较成熟的

绿色金融来说，转型金融和绿色金融一起会成为我们支持双碳目标实现的两个支柱。

趋势二，从承诺到实施：碳核算的重要性开始凸显。承诺的实现不是一朝一夕实现的，而是逐步完成的，显然这个就需要我们对其进行核算和监测。我们看到不同的机构都开始关注这个问题。比如说 G20 的可持续金融报告已经提到关注如何提高金融机构净零承诺的可信度。联合国净零银行业联盟关注银行业金融机构目标的设定，并要求从 2030 年起每 5 年设定一次中间目标，同时每年披露排放情况。联合国对每个国家承诺的自主减排目标，也要求至少每五年更新一次。此外，科学碳目标倡议 (SBTi) 作为为企业设定科学减碳目标和路径提供指导的工具方法之一，今年 4 月也发布了《金融机构科学净零目标设定》基础性文件，指导金融机构科学设定减碳目标和路径，今年 11 月，由世界资源研究所和兴业研究公司挂牌在北京的兴业碳金融研究院共同翻译完成了该基础性文件的中文译本。

所有过去很多自下而上的民间的核算机构的探索，现在越来越有收敛的趋势，因为我们要变成能够约束各国的一个行为，约束各个国家不同的市场主体的行为，也就是企业金融机构的行为。要解决对不同国家、不同市场主体行为的统一核算问题，需要采用共同的术语，同时大家要披露，且披露的科目要是一样的，最后做到披露的横向可比、纵向可比。我们发现国际上有什么做到了这一点呢？就是每一家机构都披露的财务报表，我们不能讲做到 100% 横向可比、纵向可比，至少在大家能接受的颗粒度

上的确已经做到了这一点。财务报告的标准是由谁制定的呢？是由国际财务报告准则基金会制定的，现在我们看到国际金融稳定委员会已经在要求国际财务报告准则基金会成立一个国际可持续标准委员会 ISSB 来制定一套全面统一的可持续相关信息披露标准的全球基准，如果未来这个标准出台后，我们会看到每一个主体有两份报表，一份报表就是财务报表，一份报表就是跟温室气体排放有关的可持续相关信息报表，如果再往下做一步，还要看到跟温室气体排放报表有关的对应的价值变化。

都说绿色很好，但是很多的金融机构做了绿色业务好像估值也没有提高，国际四大会计师事务所的一个技术专家表示，因为现在这套核算体系下绿色对应的价值没有能够被计算出来，对应的估值体系没有容纳绿色相关、碳中和有关的这一部分。随着碳核算报告向前推进，这个问题最终会逐步得到解决。

从我们国内来讲，我们国家也开始加快完善碳核算体系，我们看到在今年的 8 月份国家发改委、统计局、生态环境部联合发布《关于加快建立统一规范的碳排放统计核算体系实施方案》，提出了包括区域、行业、产品、

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_49476

