

# 学科动态专题报道

2018 年第 6 期

## 可持续金融专题

主办者：图书馆学科服务部

2018.10

**为传播科学知识，促进业界交流，特编辑《学科动态专题报道》，仅供个人学习、研究使用。**

# 前言

可持续金融是指金融体制和金融机制随着经济的发展而不断调整,从而合理有效动员和配置金融资源,提高金融效率,以实现经济和金融在长期内有效运行和稳健发展。这是对绿色金融理念能长期有序推进的形象表达。围绕着可持续金融,近些年来我国持续推进绿色金融、产业金融、普惠金融、金融扶贫、互联网金融、金融科技、供应链金融等多方面的研究和实践。

“可持续金融”是金融学领域的研究议题,作为金融特色鲜明的院校,这对于我校相关研究领域的教师和科研人员来说具有重要参考作用。而图书馆作为科研人员的“耳目”和“助手”,本期将国内外有关“可持续金融”的研究、发展动态等进行系统梳理,以为广大科研人员提供研究参考资料。

本期学科动态主要分以下专栏:

《海外资讯》专栏选取国外的一些专业机构、报纸媒体的信息资源进行编译,包括联合国环境署、欧盟委员会等关于可持续金融方面的最新报道。

《国内资讯》专栏信息主要来自新华网、金融界、搜狐财经、每日经济新闻等网站,将国内关于可持续金融的最新报道呈现给大家,以供交流参考。

《研究报告》板块主要是中国基金业协会发布的报告以及 OECD 发布的不同国家和地区的可持续金融报告。

《相关机构》板块主要是涉及可持续金融研究的相关国际机构,包括可持续金融高级别专家组,国际可持续发展金融众鑫联盟、可持续数字金融联盟等。

《金融平台》板块主要介绍了国内首个地方性绿色金融线上平台——陆家嘴金融城网络平台。

《知识可视化分析》依托 CNKI 的知识发现平台,对目前可持续金融研究的发文趋势、关系网络、分布(基金、研究层次、作者、机构、学科、文献来源类别、关键词)进行分析和研究机构以及主题词发文量的横纵向比较分析,目的是帮助科研人员快速了解该领域的研究发展现状,包括该领域的领军研究人物、研究机构,以及研究热点和发展趋势等内容。

《国内文献计量分析》的工具主要是 CNKI,通过该工具分析“可持续金融”领域的学术关注度、研究热点和趋势等内容,为研究人员提供参考材料。

# 目 录

<b>【海外资讯】</b> .....	1
新的调查阐述了该如何为可持续基础设施投资 .....	1
可持续金融：欧盟正在研究如何将可持续金融纳入其财政政策框架当中以便为可持续发展筹集资金 .....	3
欧盟委员会关于可持续金融的立法提案 .....	5
欧盟委员会可持续增长融资行动计划 .....	6
联合国环境署绿色融资 .....	6
<b>【国内资讯】</b> .....	9
可持续金融：由点到面、由零星到整全 .....	9
国际可持续发展金融中心联盟亚太中心落户陆家嘴 .....	14
陆家嘴绿金委年会在沪成功举办 国内首个地方性绿色金融平台上线 .....	15
欧委会副主席：欧中加强可持续金融合作至关重要 .....	17
可持续金融驶入快车道，G20 和欧盟分别是怎么推进的？ .....	18
打造可持续金融体系 .....	20
每经专访施懿宸：绿色金融要变成可持续金融 .....	22
发展可持续金融成趋势 .....	27
“2018 欧洲金融论坛”聚焦可持续金融发展 .....	29
<b>【研究报告】</b> .....	31
中国基金业协会 ESG 责任投资专题调研报告 .....	31

气候融资:反思基础设施建设报告 .....	31
泰国可持续金融促进包容性增长报告 .....	32
毛里塔尼亚和几内亚比绍的可持续金融为海洋生态系统服务报告 ..	33
可持续金融体系路线图报告 .....	34
【相关机构】 .....	36
可持续金融高级别专家组 .....	36
可持续金融技术专家组 (TEG) .....	36
国际可持续发展金融中心联盟 .....	36
可持续数字金融联盟 .....	37
【金融平台】 .....	37
陆家嘴金融城绿色金融综合发展平台 .....	37
【知识可视化分析】 .....	38
模块一:“可持续金融”总体趋势分析 .....	38
模块二:关键词共现网络 .....	39
模块三:基金分布 .....	39
模块四:期刊来源分布 .....	40
模块五:作者分布 .....	40
模块六:机构分布 .....	40
模块七:学科分布 .....	41
【国内文献计量分析】 .....	42
“可持续金融”学术关注度 .....	42
“可持续金融”用户关注度 .....	43

---

“可持续金融”热门被引文章 .....	44
“可持续金融”热门下载文章 .....	45
“可持续金融”相关研究热点 .....	46

## 【海外资讯】

### 新的调查阐述了该如何为可持续基础设施投资

杨秀环 翻译 王芳 校对

今天发布的一项新调查研究称，需要对可持续升级和替代能源进行高效而又严谨的投资，以防止气候变化带来的影响。

报告发现，能源、交通、建筑和水利基础设施占温室气体排放的 60% 以上。

2018 年 9 月 25 日，纽约报导——今天发布的一项新的研究报告称，在全球温室气体排放中，高碳基础设施占主导地位，因此需要对可持续升级和替代能源进行高效而又迅速的投资，以防止因气候变化而带来的危害。

一份即将到来的联合国环境、经合组织和世界银行集团报告的摘要：“气候融资期货：重新思考基础设施”，共提出了六种方案，使公共和私人资金流动符合“巴黎协定”的目标，特别是在基础设施融资方面。

为气候期货融资，政府必须采取更具变革性的议程，为低碳未来融资，以达到巴黎的气温目标，尽快将二氧化碳排放达到峰值，然后在本世纪下半叶将其降至零或更低的水平。

它提出的解决方案具有良好的规划和远见，其将气候问题纳入所有预算决策之中，并将公共采购投放在低排放基础设施上。

联合国环境主管 Erik Solheim 说：“建设与气候兼容的基础设施是巴黎协定成功的原因，它也是更广泛的可持续发展目标的基石，我们在这方面看到了令人鼓舞的势头，但我们需要更加务实而有效的变革。”

“只有可持续的基础设施才能为人类和地球带来巨大的利益。然而，为了鼓励实现这一承诺的资本配置，我们需要新思维。该报告提出了可以采取的措施以实现这一转变。”“

#### 变化正在发生，但进程缓慢

报告发现，能源、交通、建筑和水利基础设施占温室气体排放的 60% 以上。这意味着，在低排放和可持续基础设施中扩大公共和私人投资，对于提高抵御能力和避免进一步的碳锁定至关重要。

今年 4 月发布的联合国环境调查对可持续金融体系设计的最终报告发现，在

过去 4 年里，全球金融体系改革的进展已经开始为可持续发展提供资金，并启动了下一波行动。

调查发现，可持续发展已经成为金融机构和监管机构中常规检查的一部分，绿色债券发行量从 2013 年的 110 亿美元增长到 2017 年的 1550 亿美元，推动可持续金融的政策措施在数量和范围方面也从 2013 年的 139 个增加到 2017 年的 300 个。

然而，还有很多方面的问题亟待解决，特别是在基础设施方面。

世界银行首席执行官 Kristalina Georgieva 说：“我们不能忽视那些威胁就业、家庭、粮食安全以及我们生活中其他关键领域的严重气候灾害。今天建设的基础设施必须为应对未来气候变化做好准备。我们需要适当的激励和监管措施以加快对这些项目的资助。”

### 可持续基础设施投资将促进经济增长

经合组织的分析表明，将基础设施投资转变为低碳方案，在减少排放量的同时加上结构性改革，可能会使全球国内生产总值在 2050 年之前增加 5%，这包括降低极端天气事件造成的损害风险，从棕色基础设施转向绿色基础设施的成本将远远超过燃料节省。

根据经合组织的数据，各国政府每年仍花费 5000 亿美元补贴石油、煤炭或天然气的花费，并没有充分利用公共开支作为脱碳经济的杠杆作用，公共开支主要投资于低排放基础设施和创新之中。在建或规划中的发电厂将导致发电的排放量几乎翻倍，而鼓励转向绿色能源和基础设施，以及对所有部门排放的抑制措施仍然疲弱。

经合组织秘书长 Angel Gurría 说：“尽管我们在巴黎做出了承诺，尽管我们手头上有所有需要的工具，但这种惯性也会让我们在应对气候变化这场战争处于不利地位。我们需要立即实现我们的气候和发展目标，要做到这一点，我们需要将万亿美元转变为系统性低排放和有弹性的投资。”

该报告将于今年 12 月在波兰举行的气候会议上全面发布，报告概述了有助于实现这项投资的关键措施：

- 为低排放和有弹性的未来建设可持续和有韧性的基础设施
- 加快创新，加速向低排放技术，商业模式和服务的过渡

- 确保低排放、有韧性的未来财政可持续性发展
- 根据长期的气候风险和机遇重新调整金融体系
- 重新思考气候发展融资
- 增强城市政府建设低排放和弹性城市社会的能力

编译自：

<https://www.unenvironment.org/news-and-stories/press-release/new-research-lays-out-how-deliver-investment-sustainable>

## 可持续金融：欧盟正在研究如何将可持续金融纳入其财政政策框架当中以便为可持续发展筹集资金

杜婉莹 编译 王芳 校对

### 概况

可持续金融其实就是在为投资提供资金时，将环境、社会和治理各个方面的因素都考虑进去。

可持续金融包括一个旨在支持经济增长的强有力的绿色金融组成部分。

- 减轻对环境的压力
- 解决温室气体排放问题并解决污染问题
- 减少浪费，提高自然资源利用效率。

它还包括对以下方面的意识和透明度逐渐增强

- 可能对金融体系可持续性产生影响的风险
- 财务和公司行为者需要通过适当的治理来降低这些风险

### 欧盟和全球承诺

欧洲联盟强烈支持向低碳、资源高效利用和可持续经济的过渡，并一直支持建立可持续金融体系。

2015 年，“联合国 2030 年议程和可持续发展目标”以及“巴黎气候协定”通过，这成为具有里程碑意义的国际协议。巴黎协定尤其包括承诺使资金流动、低碳以及气候适应性发展的一致性。

为了实现在巴黎达成的欧盟 2030 年目标，包括减少 40% 的温室气体排放，

我们必须填补估计每年 1800 亿欧元的投资缺口。

欧盟已经提供动力以帮助吸引欧洲战略投资基金和其他倡议所需的投资。但是，投资挑战的规模远远超出了公共部门的能力范围。而金融部门在实现这些目标方面可发挥关键作用。它可以：

- 重新调整投资，以实现更可持续的技术和业务
- 长期以可持续的方式为发展提供资金
- 有助于创建低碳、气候适应性和循环经济

### **执行行动计划：委员会立法提案**

2018 年 5 月，委员会通过了一系列措施，实施了其可持续金融行动计划中宣布的若干关键行动。包括：

- 关于建立促进可持续投资框架的法规提案。该法规确立了条件和框架，旨在逐步建立统一分类系统（“分类法”），该系统是关于什么可以被视为环境可持续经济活动。这将成为投资引入可持续活动的第一步，也是必不可少的一步。
- 关于披露可持续投资和可持续性风险的法规和修订指令（EU）2016/2341 的提案。该法规将提出机构投资者和资产管理者的义务，即披露如何将环境、社会和治理（ESG）因素纳入风险过程。将通过委托行为进一步规定将 ESG 因素纳入投资决策过程的要求，作为其对投资者和受益人的职责的一部分。
- 关于修改基准法规的法规提案。拟议修正案将创建一个新的基准标准，包括低碳和正碳影响基准，为投资者提供有关其投资碳足迹的更好信息。

此外，从 5 月 24 日起至 6 月 21 日，委员会一直在收集对金融工具市场指令（MiFID II）和保险分销指令下的授权行为修正案的反馈意见，将 ESG 考虑因素纳入投资公司和为个人提供保险的经销商的建议中。

该委员会设立了可持续金融技术专家组，以协助其制定可持续经济活动的统一分类系统、欧盟绿色债券标准、低碳指数方法和与气候有关的披露标准。

最后，委员会打算通过修订或新的 UCITS 指令 2009/65 / EC，AIFM 指令 2011/61 / EU，MiFID II 指令 2014/65 / EU，Solvency II 指令的授权行为，澄清资产管理人、保险公司如何运作，投资或保险顾问应如何整合，并酌情整合组织要求、操作条件、风险管理和目标市场评估等领域的其他可持续性因素。

## 可持续金融委员会行动计划

可持续金融问题高级别专家组的建议构成了委员会 2018 年 3 月通过的可持续金融行动计划的基础。

该行动计划提出了一个全面的战略，以进一步将金融与可持续性联系起来。其关键行动包括

- 为可持续活动建立清晰而详细的欧盟分类体系。这将为金融系统中的所有参与者提供一种通用语言。
- 建立欧盟绿色金融产品标签。这将有助于投资者轻松识别符合绿色或低碳标准的产品。
- 采取措施说明资产管理人和机构投资者对可持续性的责任
- 加强公司在环境、社会和治理（ESG）政策方面的透明度。委员会将对发行人的当前报告进行评估，以确保他们向投资者提供正确的信息。
- 在欧盟银行和保险公司的审慎规则中引入“绿色支持因素”。这意味着气候风险将纳入银行的风险管理政策，并支持有助于为可持续项目提供资金的金融机构。

为了讨论其行动计划，委员会于 2018 年 3 月 22 日组织了一次高级别会议。

编译自：

[https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/banking-and-finance/sustainable-finance\\_en#commission-action-plan-on-sustainable-finance](https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/banking-and-finance/sustainable-finance_en#commission-action-plan-on-sustainable-finance)

## 欧盟委员会关于可持续金融的立法提案

杨丽娟 翻译 王芳 校对

2018 年 5 月，委员会提出了一系列措施，作为其可持续增长融资行动计划的后续行动。该方案包括 3 项，旨在：

- 建立统一的欧盟可持续经济活动分类体系（“分类学”）
- 提高机构投资者如何将环境、社会和治理（ESG）因素纳入其风险过程的披露要求
- 创建一个新的基准类别，帮助投资者比较其投资的碳足迹。

此外，从 5 月 24 日至 6 月 21 日，委员会一直在收集反馈意见，以修订《金融工具市场指令》(MiFID II)和《保险分销指令》(Insurance Distribution Directive)下的委托行为，以将 ESG 的顾虑因素纳入投资公司和保险分销商的建议中以便提供给客户。

编译自：[https://ec.europa.eu/info/publications/180524-proposal-sustainable-finance\\_en](https://ec.europa.eu/info/publications/180524-proposal-sustainable-finance_en)

## 欧盟委员会可持续增长融资行动计划

杨丽娟 翻译 王芳 校对

欧盟委员会于 2018 年 3 月通过可持续金融行动计划，该计划有 3 个主要目标：

- 重新调整资本流向，以实现可持续和包容性增长
- 管理由气候变化、环境恶化和社会问题引起的金融风险
- 促进金融和经济活动的透明度和长期性

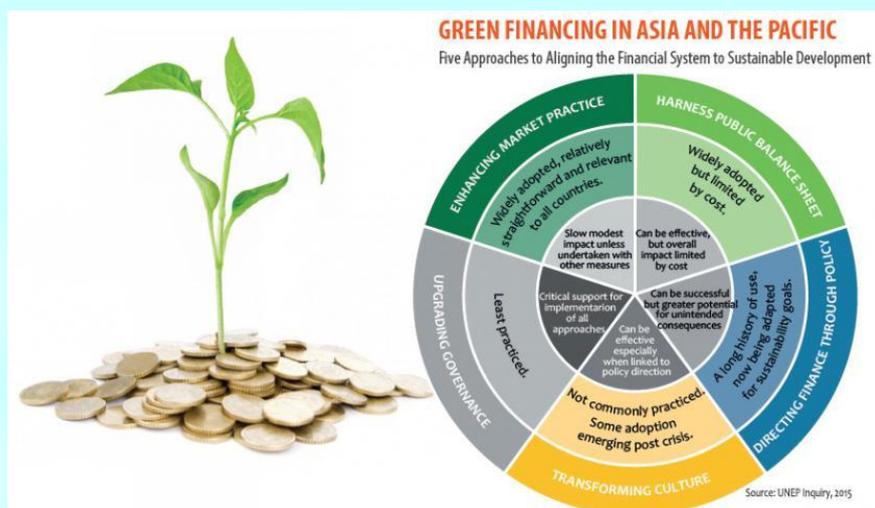
编译自：

[https://ec.europa.eu/info/publications/180308-action-plan-sustainable-growth\\_en](https://ec.europa.eu/info/publications/180308-action-plan-sustainable-growth_en)

## 联合国环境署绿色融资

杨丽娟 翻译 王芳 校对

绿色融资是将公共、私营和非营利性部门的资金流动(从银行、小额信贷、保险和投资)增加到可持续发展优先领域。其中一个关键部分是更好地管理环境和社会风险，抓住既能带来可观回报又能带来环境效益的机会，并承担更大的责任。



绿色融资可以通过改变提升国家的监管框架,协调公共财政激励措施,增加绿色融资来自不同行业,对准公共部门融资决策环境维度的可持续发展目标,提高清洁和绿色技术投资,融资可持续自然资源绿色经济和气候智能蓝色经济,增加绿色债券的使用,等等。

### 可持续发展目标和绿色融资

联合国环境规划署一直在与各国、金融监管机构和金融部门合作,使金融体系与 2030 年可持续发展议程保持一致,即——引导资金流向,实现可持续发展目标。当今全球经济的核心是金融市场。银行和投资者通过金融市场将资本配置到不同的部门,当前分配的资本将塑造未来的生态系统和生产消费模式。

目前绿色融资工作的主要领域是:

- 支持公共部门创造有利环境
- 促进绿色债券等融资机制的公私合作伙伴关系
- 小额信贷社区企业的能力建设

联合国环境规划署通过其资源有效利用项目将为各国提供服务,审查其融资系统的政策和监管环境,制定可持续的融资路线图,并协助中央银行,监管机构更好地改善国内金融市场的监管框架,以支持多国政策举措。联合国环境规划署将在私人气候融资等当前举措的基础上,与政策制定者和私营部门领导人合作,推动绿色经济举措。同时,促进政策行动,激励和告知公共及私人投资者。

### 合作关系

多利益攸关方伙伴关系,包括金融市场的主要参与者,银行,投资者,小额

信贷实体，保险公司以及公共部门。



编译自：

<https://www.unenvironment.org/regions/asia-and-pacific/regional-initiatives/supporting-resource-efficiency/green-financing>

## 【国内资讯】

### 可持续金融：由点到面、由零星到整全

邱慈观：若将可持续金融仅局限在特色市场范围，那么各组织会以开发一项非传统业务的心态涉入，而未能将可持续理念贯穿到各项主流金融业务。

可持续金融（sustainable finance）旨在将资金导入人类可持续发展的重要领域，如环境面的污染防治、节能减碳，社会面的平价住房、普惠金融等。绿色金融、ESG（environmental, social, governance）责任投资等词，因部分内容与可持续金融重迭而常被交替使用，但严格说来，绿色更聚焦于环境可持续，ESG 则是在环境与社会之外，再加上治理。

欧美实践可持续金融，已有相当一段时间，但推行之初，它被冠以某种 ESG 投资策略之名。文献指出，若由剔除法首度被使用的 1971 年算起（Pax World Fund），迄今已近五十年。历经半世纪发展，可持续金融在欧美日趋主流化，政府拟定了支持政策，金融机构成了专责部门，业者开发了多元商品，学者启动了学术研究，它更为投资人青睐，以致其资产规模可观。依全球可持续投资协会（GSIA）的最新统计，这类投资在欧盟（北美）的投组占比为 52.6%（21.6%），表示当地投资人每持有两元（五元）资产里，就有一元关乎可持续金融。

不过，在新兴国家为主的亚洲，可持续金融的声势就薄弱多了，也反映在多项事实上，如投组占比、联合国责任投资原则（PRI）的签署机构数等。投组占比方面，相对于欧美的双位数，亚洲国家之可持续金融占比仅 0.8%。联合国 2006 年启动的 PRI，呼吁投资链下的相关方，在投资分析与决策流程中纳入 ESG 考量，并敦促股东督导被投企业的 ESG。目前全球有 2126 间机构签署该原则，其中以欧美为主，亚洲占比仅 7%，且活跃度也低。

相较于欧美对可持续金融的实践，中国起步时间晚，发展速度也慢。国内首只 ESG 公募基金于 2008 年由兴全基金启动，其后每年都有一、两只基金或指数出现，但支持度低，流程中亦鲜有行业对话及专业参与。这情况直到三年前才改观，中国政府因低碳经济转型所需，开始大力推动绿色金融体系的建立，而无论从国家领导人讲话、七部委联合发布《关于构建绿色金融体系的指导意见》，乃至证监会宣布推动责任投资，都透露出官方的明确信号。

三年来，在国家政策面推动下，中国金融行业对绿色金融与 ESG 责任投资的参与，明显有强化趋势，而其中最突出的，莫过于各类组织对绿色债券的发行，以及资管行业对 ESG 责任投资的关注。譬如，中国 2016 年绿债发行额居全球之首，基金公司推出绿色主题基金（如华宝）、签署 PRI（如南方基金），以及第三方 ESG 评估公司的出现（如山水慧）等。

不过，中国虽逐渐肯定可持续金融的重要性，其实践却仍是分散的点，而未能连成线、形成面，以整全样态出现。因此，国内已浮现的是零星产品的开发（如财通 ESG 100 指数）、现有产品的增值（如鹏华基金 A+钱包 APP）、兼职人员的 ESG 参与（如资管行业的人力配置），却未能把可持续理念从金融边缘推向主流，而与核心业务做出圆融的结合。

更具体说，目前中国金融行业对可持续金融的定位，仍属“特色市场”范围，故各组织是以开发一项“非传统”业务的心态涉入，而不是把可持续理念贯穿到主流金融下的各项业务。当业者以开发非传统、非主流之特色市场的心态涉入时，则可持续理念位处边缘，而不能与投资银行、财富管理、证券交易等金融核心业务整合，进而形成一个有机体，纳入顶层监督、组织设计、投资决策、客户沟通、人员培训及考核机制等流程。

证券投资基金业协会今年二月发布的“ESG 责任投资专题调研报告”，就反映了中国可持续金融未常态化的事实。调研结果指出，大部分机构虽意识到此类投资的重要性，真正工作却做得不多，更未将其落实于组织设计和内部管理。因此，仅 1% 的机构制订了组织层面的 ESG 战略且贯彻到具体投资策略中，仅 7% 设制了 ESG 专职人员且形成制度。这项调研虽未纳入有关 ESG 顶层监督、沟通机制等题目，但依合理猜测，国内金融机构大概还未及启动流程。

可持续理念从金融边缘迈向主流，需要时间，也有必经历程，其中包括完备组织外部的（法令规章、社会认知等）机构因素，以及建构组织内部的（新设部门、对话机制等）制度。这历程在欧美从一九七零年代启动，到一九九零年初备格局，其后再经二十年发展与内化，近五年才跃为主流。从欧美现况看，专注于 ESG 责任投资的小型银行或资管公司，为数不少，如荷兰的 Triodos Bank、瑞士的 RobecoSAM、美国的 Calvert Investments 等。它们都有优质研究团队，以明确的、系统性的方式，把 ESG 规格内嵌于投资流程，发展出各类产品与服务，替

投资人创造价值。就连老牌业者，如今也会另辟一个 ESG 专营部或产品线，以满足市场需求，如 MSCI 旗下的 ESG Investing、标普道琼斯指数旗下的道琼斯可持续发展指数（DJSI）等。

国际大型综合金融机构方面，从挑战与机遇立场，把 ESG 视为非传统领域做开发的，也有不少，如花旗的普惠金融。但是，能从更宏观、更全面角度，积极推动自己迈向一个更健康、更可持续的未来，且把相关实践内化于组织各构面的案例，则相对少有，而摩根史坦利（Morgan Stanley，俗称“大摩”）为其一，故有典范学习意涵。

大摩抱持“可持续金融领袖”的愿景，放眼天下，进行战略定位，建构长期可持续性，前后逾十年，涉及组织变革、纵向统御、横向贯穿、深度整合等流程。这个迈向长期可持续性的历程，始于 2007—2008 年金融危机的废墟，当时全球金融系统几近崩溃，华尔街五大投行消失了三家，大摩是幸存的两家之一，且面临 72 年公司史上的首次季报亏损。

内忧外患下，为迈向一个更健康、更可持续的未来，大摩振衰起敝，重新定位。针对商业模式、投资评估流程与人类发展前途，它拟订了三个战略目标。商业模式方面，它拟建立一个抗压性更强、能贡献于全球金融系统之健全发展的可持续商业模式。投资评估方面，它放眼长期，拟建立一套嵌入式的可持续评估流程。人类发展前途方面，它愿投入时间、人才与资源，推动人类的可持续成长未来。这些战略目标通用于大摩所有业务，包括最核心的财富管理、机构证券及投资管理三部门。更重要的，目标有过渡功能，让可持续理念从小范围的特色方案，演化为全面性的组织策略，进而融合可持续理念与大摩核心业务。

大摩落实战略目标的第一步，是在组织设计上启动一个新专责部门——全球可持续金融部（Global Sustainable Finance Group, GSF）。GSF 有横向贯穿、纵向统御的功能。“横”是跨部门合作，GSF 须与各业务部门合作，将可持续理念推展到产品、服务及部门功能里。”纵“是督导中央化，GSF 设有一个由各部门专才组成的内部委员会，其提报层级上升到董事会下的提名及治理委员会。为可持续金融奠定稳固的基础，GSF 被赋予另一项“存在性证明”的重任：当可持续理念、ESG 实践与业务机会全面整合时，长期利润仍然存在。

在整合可持续理念与组织核心业务方面，大摩采取由下到上的方式，2013

年设置了“可持续投资的整合式平台“(Institute for Sustainable Investing, ISI),以推动产品的开发、承担思想领袖的责任,且和各界共同积累规模。ISI 设有部门总裁,但理事长由大摩执行长固曼担任。在监督方面,除董事会外,ISI 另设有一个由各界专家组成的外部投资咨询理事会。

具体推动上,大摩的可持续金融之路,未始于净收益占比最高的机构证券,而始于财富管理,这与部门性质有关。当时该部门有客户四百万,管理资产总值近两万亿美元,收益稳定,成长性高,被列为组织战略布局的重点。财富管理的客户由超高净值个人、基金会、宗教组织及家族办公室形成,这些客户对投资标的有要求,既须能符合价值观,又须能达财务目标。

为掌握客户偏好的演变,财富管理部开发新产品。它于 2012 年启动“影响力投资平台“,推出具环社影响力的投资产品,前后 120 余只,主题涵盖住房、洁水及再生能源,资产类别涉及股、债与另类投资,策略包括限制性筛选、ESG 整合、可持续主题及影响力投资等。

可持续金融的推动,除须更新组织设计及督导流程外,还须精进员工技能及改变企业文化。大摩对此依序展开,先培训理财顾问,后改变关注模式。

大摩的财富管理,透过全球一万六千名理财顾问,对客户提供建议。为有效推进平台业务,它启动了一套课程系列,就影响力投资的涉入原因、相关方、策略、产品及营销材料等五个主题,举办研讨会、讲座及线上培训。平台业务及人员培训的成效,反映在产品数,及 ESG 议题在客户对话里出现的频率。此后,ESG 议题不只更频繁地出在财富管理部之内部对话,同时也更频繁地出现在它与跨部门客户之对话里,凸显了大摩企业文化之认知模式的改变。

大摩对法人客户的动员,发生在个人客户之后,而这关乎投资管理部的资产配置业务。该部门以大型社保基金、企业及政府等法人客户为主,其 ESG 产品需求一直很弱,直到 2015 年才渐形明朗,也要求大摩提供符合 ESG 使命的投资产品。

该部门客户对可持续金融的需求相当多元化,故它聚焦于客制化方案的开发,且从共享资源、极大化产品效益立场,积极寻求跨部门合作机会。投管与财管两部门的合作,为大摩创造了优势,当前者为法人客户进行客制化方案时,后者同时形成庶民化产品,而这样做更把大摩推上“庶民客制化产品“之新趋势的

前端。

机构证券部的业务涵盖投行、资本市场、销售与交易，以及研究，其客户组成以政府、金融机构、企业为主，其中有能源与工业客户。绿债为该部门业务，最能反映大摩跨部门对话的价值，而“跨部门“包括大摩三个主要部门，”对话“发生在 GSF、可持续金融主管与客户之间。早先只对环境项目融资的绿债，及其后演化出对社会议题融资的可持续债券，都源于大摩的整合路径，凸显了它的价值。

绿债于 2007 年由欧洲投资银行启动，其后五年间，它一直由开发银行主导，成为一种为抵御气候变化而导入外部资金的工具。2012 年大摩的机构证券、财富管理及 GSF 团队，同时发现法人客户对绿债有兴趣，一者系因绿债可满足法人投资方对规模、流通性与受托人责任的要求，另一者系因绿债可扩大发行者的投资人基础。

大摩因此启动了绿债业务，而透过跨部合作，它持续扩大客户基础、引入新发行者，最终形成一个体量充沛、获利稳定的市场。它一再突破自己，屡创佳绩，包括缔造了一系列的“扩规“：大摩把绿债发行方由开发银行扩及实体企业，把自身角色由承销扩及发行，把绿债融资范围由再生能源扩及一般性的环境可持续项目、再扩及社会可持续项目等等。因此，无论是 2013 年法国电力发行的首只企业绿债、2014 年联合利华发行的首只消费者绿债、2017 年星巴克发行的首只社会可持续债券，大摩都是主要推手。当绿债把大摩推上高峰时，它启动了全球可持续债券领导委员会，针对环社可持续目标，与行业伙伴联手探索机遇与挑战。

机构证券下设研究单位，2013 年大摩启动了可持续研究团队，由一组 ESG 专家督导其全球分析师把 ESG 因素嵌入研究分析。团队开发了一个模型，透过行业独有的 ESG 因素，把可持续理念内化于三十个行业。依据该模型，碳排放、供应链、人力资本与产品安全等议题，都会对评价模型产生影响，而分析师因此须对个股的目标价格做出改变。大摩更为其研究团队制订了一套特殊的薪酬结构，以鼓励跨部合作、强调客户回馈与进行质量管控。

十年可持续金融的努力，大摩正在逐步落实三个战略目标，这不但把它推上声誉高峰，更带来丰厚利润。具体数字指出，大摩股价跃至十年高峰，财富管理平台的客户投资达 250 亿美元，远远超过十年前拟订的 100 亿美元目标等。在开

发关乎人类可持续发展的债券上，大摩不断地推陈出新，把资金源源不绝导入演变中的新领域，也为自已创造了体量充沛的交易。

当然，在深化可持续金融的路途上，大摩还会面临挑战，而须能再突破、再推新。但经由组织变革、纵向统御、横向贯穿、深度整合等流程，将可持续理念与核心业务进行高度整合者，大摩是少数成功案例。因此，对国内仍在观望，或正拟启动类似流程的组织，大摩案例足堪启发。唯有能把可持续理念与商业机遇予以结合，才能成就可持续金融，也唯有能把可持续理念融入金融行业的核心业务，进而纳入组织设计、顶层监督、投资决策、客户沟通、人员培训及考核机制等流程，可持续金融才能全面化、主流化与规模化。

作者是美国宾夕法尼亚大学沃顿商学院博士、现为上海交通大学上海高级金融学院教授。本文仅代表作者观点。

链接地址：<http://www.ftchinese.com/story/001079837?full=y>

## 国际可持续发展金融中心联盟亚太中心落户陆家嘴

10月19日，陆家嘴金融城理事会绿色金融专业委员会（以下简称“陆家嘴绿金委”）年会暨国际可持续发展金融中心联盟（FC4S）公开论坛在上海中心举行。联合国助理秘书长兼联合国环境署纽约办公室主任萨特雅·特里帕蒂（Satya Tripathi），中国金融学会绿色金融专业委员会主任、清华大学国家金融学院金融与发展研究中心主任马骏以及全球20多个国家的金融中心城市代表、陆家嘴绿金委成员代表等中外嘉宾出席会议。

会上，国际可持续发展金融中心联盟（FC4S）亚太中心揭牌，并落户陆家嘴金融城。国际可持续发展金融中心联盟（FC4S）于2017年9月由联合国环境规划署（UNEP）发起成立，联盟会员包括伦敦、巴黎、纽约、香港、上海、卢森堡、法兰克福、都柏林等全球金融中心城市，以及阿斯塔纳、卡萨布兰卡、内罗毕和阿布扎比等城市；合作机构包括国际气候债券倡议组织、可持续数字金融联盟、联合国可持续证券交易所倡议、联合国责任投资原则组织等。目前，国际可持续发展金融中心联盟（FC4S）秘书处设在联合国环境规划署日内瓦办公室，陆家嘴绿金委代表被提名担任了国际可持续发展金融中心联盟（FC4S）联席主

席。

与全球各大金融中心城市一样，陆家嘴始终高度重视可持续发展，不断推动金融中心与绿色发展融合共生。陆家嘴区域内金融机构和金融资源高度聚集、金融人才和金融信息充分流动，为培育和推动绿色发展创造了有利条件。同时，陆家嘴在能源利用、楼宇建筑、公共交通等方面蕴藏着巨大的绿色发展空间。去年 3 月，在业界的共同参与下，陆家嘴金融城理事会绿色金融专委会正式揭牌成立。经过一年多的发展，专委会取得了丰硕的成果。陆家嘴金融城代表上海加入了“国际可持续发展金融中心联盟”，是中英金融服务峰会绿色金融中方工作组的成员单位，是中国绿金委的常务理事单位，并在环境信息披露、ESG 投资等领域开展了卓有成效的研究和实践。成立陆家嘴绿金委，推动绿色金融发展，这是陆家嘴金融城探索新型区域公共治理模式，搭建“业界共治”平台，推动区域经济社会创新发展的成功案例。这些成功经验也将复制推广到其他公共领域，为城市的可持续发展集聚更多的力量，注入更强的动力，探索更多的路径和模式。

当天，国内首个地方性绿色金融线上平台——陆家嘴金融城绿色金融综合发展平台也在会上正式上线，为绿色项目、绿色资本、绿色信息的汇聚、整合、对接和发布搭建平台，真正地推动绿色金融从理论到实践的落地。陆家嘴金融城发展局还与卡萨布兰卡金融城发展局在会上签署合作谅解备忘录。卡萨布兰卡是非洲金融和商业枢纽，陆家嘴金融城将与其展开绿色金融领域的最佳实践和研究的分享和交流，打造中非合作的又一个成功案例和有效平台。

链接地址：[http://sh.xinhuanet.com/2018-10/19/c\\_137544316.htm](http://sh.xinhuanet.com/2018-10/19/c_137544316.htm)

## 陆家嘴绿金委年会在沪成功举办 国内首个地方性绿色金融 平台上线

10 月 19 日，陆家嘴金融城理事会绿色金融专业委员会(以下简称“陆家嘴绿金委”)年会暨国际可持续发展金融中心联盟(FC4S)公开论坛在上海中心举行。会上，国际可持续发展金融中心联盟(简称“FC4S”)亚太中心揭牌，落户陆家嘴金融城。会上还正式上线国内首个地方性绿色金融线上平台——陆家嘴金融城绿色金融综合发展平台。同时，陆家嘴金融城发展局还与卡萨布兰卡金融城发展局

在会上签署合作谅解备忘录。

据陆家嘴管理局副局长任凯锋介绍，陆家嘴是中国唯一一个以金融贸易功能为特色的改革开放新地标，刚刚入选了上海改革开放标志性首创案例。陆家嘴高度重视可持续发展，不断推进金融中心与绿色发展的融合共生，去年成立的陆家嘴绿金委经过一年多的发展取得了丰硕的成果，今天正式上线国内首个地方性的绿色金融服务平台——陆家嘴金融城绿色金融综合发展平台，为绿色项目、绿色资本、绿色信息的汇聚、整合、对接和发布搭建平台。

任凯锋表示，联合国环境署将国际可持续发展金融中心亚太中心落户在陆家嘴，这将激励我们不断提升国际化水平，推进对外开放。同时，我们还与卡萨布兰卡金融城签署协议，进一步加强双层联动，展开绿色金融领域的最佳实践和研究的分享和交流，努力打造中非合作的示范案例。

中证金融研究院副院长马险峰表示，证监会正努力建立上市公司强制性环境信息披露制度，未来将致力于几个方面工作：一是分步完善上市公司环境信息披露指标体系，首先建立环境信息披露强制性的通用指标体系，在 2020 年之前面向所有上市公司；其次探索建立分行业的环境信息披露指标体系，对金融类与非金融类分别作出要求；最后借鉴引进国际先进指标体系。二是研究建立上市公司环境信息披露的相关标准，包括环境风险评估标准、环境信息核算标准、环境信息评价标准。三是建立上市公司环境信息披露激励和惩罚机制。四是建立上市公司环境披露信息的系统。五是开展上市公司环境信息披露的专题培训。

马险峰强调，目前可以从污染防治、应对气候变化、资源高效利用等三大领域出发，率先构建上市公司环境信息披露的强制性的通用指标体系，通过试点的方式，逐步验证指标体系，不断完善。

中国保险学会副秘书长蔡宇在介绍绿色保险领域中典型案例时表示，衢州推出的组合型环境风险管理产品“安环险”，该保险专门针对重化工企业安全生产的各个环节。而在促进绿色技术市场化应用方面，山东某企业推出的热解析土壤修复设备，用于土壤净化，根据该设备专门推出的保险，保证了生产者与使用者相关权益。在保险积极参与服务生产方式绿色化方面，加强农业保险理赔，推进病死牲畜无害化处理。

在保险助力绿色投资方面，蔡宇重点介绍了湖州模式，目前湖州正进一步推

进环境污染责任保险，将企业环境监察信息、环责险投保情况、保险公司对投保企业环境风险体检的情况、金融失信行为的信息报送给当地绿金办，通过绿色金融服务平台实现政府、银行、保险三方共享共用，将环境风险监管整改方面的信息分享给银行，作为银行在贷款时进行差异化金融服务的依据。

上海证券交易所国际发展部副总经理刘蔚表示，过去一年，沪市 1420 家披露年报的上市公司中，855 家披露了环境保护相关信息，其中 439 家属于自愿披露环保信息。根据统计，目前上交所绿色债券发行额超过 600 亿人民币。今年 6 月，上交所与卢森堡交易所成功启动绿色债券信息通，为国际投资者获取绿色债券信息提供了高效透明的渠道。另外，中证指数公司累计发布 31 只绿色指数。

刘蔚强调，近期世界交易所联合会发布的《可持续交易所原则》，明确了交易所应当遵循五项原则，这有助于推动国内交易所充分践行社会责任，助力我国绿色金融发展。

FC4S 于 2017 年 9 月，由联合国环境规划署(UNEP)发起成立，联盟会员包括伦敦、巴黎、纽约、香港、上海、卢森堡、法兰克福、都柏林等全球金融中心城市。联合国助理秘书长兼联合国环境署纽约办公室负责人 Satya Tripathi，中国金融学会绿色金融专业委员会主任、清华大学国家金融学院金融与发展研究中心主任马骏以及全球 20 多个国家的金融中心代表、陆家嘴绿金委成员代表等 100 余位中外嘉宾出席本次会议。

链接地址：<http://finance.eastmoney.com/a/20181019966313996.html>

## 欧委会副主席：欧中加强可持续金融合作至关重要

欧盟和中国加强可持续金融合作非常重要，这将增强双方在全球应对气候变化中的带头作用。欧盟委员会副主席东布罗夫斯基日前在布鲁塞尔接受新华社记者专访时如是说。

东布罗夫斯基表示，可持续金融是欧盟的优先事项之一，欧盟将其视为履行《巴黎协定》、减少温室气体排放的重要部分。他认为，应对气候变化是一个全球性挑战，因此可持续金融领域的国际合作不可或缺，欧中在这一领域的合作应进一步加强。

欧委会数据显示，欧盟每年需额外投资约 1800 亿欧元来履行其在《巴黎协定》中作出的承诺。东布罗夫斯基认为，仅仅通过公共部门的投资无法实现目标，因此多样化融资渠道非常重要。他表示，欧盟正在寻求通过新的立法来促进可持续金融发展。

在东布罗夫斯基看来，欧洲银行在低碳经济融资领域扮演着重要角色。今年 3 月，欧委会通过了一项可持续融资行动计划，鼓励欧洲金融部门加大对清洁能源的投资，并通过了相关立法提案以促进该计划的实施。

他还表示，欧盟欢迎中国出台的促进投资政策，以及欧中在全面投资协定谈判中所取得的进展。他说，中国是世界上最大的发展中国家，欧盟是世界上最大的发达经济体，双方都是金融服务领域的参与者，担负着构建安全、稳定、高效的国际金融体系的责任。

欧委会此前预计，今明两年欧盟经济均将增长 2% 左右。东布罗夫斯基认为，在当前保护主义抬头、经济全球化遭遇逆风之际，想要继续保持增长势头，避免贸易紧张局势升级非常重要。

他指出，欧中均受益于多边贸易体系，双方一直都是世界贸易组织和以规则为基础的多边贸易体制的坚定支持者。

“开放和透明的贸易体系是促进所有经济体繁荣的重要因素，我们需要共同努力维护这一宝贵的体系。”东布罗夫斯基说。

链接地址：<http://finance.sina.com.cn/china/2018-09-15/doc-ifxeuwrr4594487.shtml>

## 可持续金融驶入快车道，G20 和欧盟分别是怎么推进的？

2018 年 6 月份，G20 可持续金融研究组在悉尼召开了 2018 年度第二次小组会议。在中国央行和英格兰银行的主持下，80 多位参会代表讨论并通过了《2018 年可持续金融综合报告》的内容摘要。

这份报告摘要将作为重要成果提交给 7 月召开的 G20 财长与央行行长会议，其主要内容包括为资本市场提供可持续资产、发展可持续 PE/VC、在可持续金融领域运用金融科技的可选措施等。

2017 年 11 月，联合国环境署和世界银行联合发布《可持续金融体系路线图》，为各国在接下来 24 个月的行动提供了思路。

这份路线图展示了如何将先进做法转化为系统性的变革，从而改变金融业在现代社会中的角色。比如，通过市场化的倡议帮助可持续银行网络（SBN）吸引更多成员国。在联合国环境融资倡议（UNEP FI）的影响下，私营和公共金融机构已经开始将环境和社会风险及基于融入商业模式中。

今年 1 月底，欧盟可持续金融高级专家组（HLEG）发布总结报告，提出了适用于欧盟发展可持续金融的多项建议。

其中包括加强信息披露，使风险透明化；建立“欧洲可持续基础设施”；从绿色债券开始对部分金融资产制定可持续发展标准等等。

紧接着的 3 月，HLEG 发布《可持续金融高级专家组最终报告》，相当于欧盟版的可持续金融路线图。

报告认为可持续金融需要 2 个必要条件：

- ① 提高金融对可持续包容性增长与减缓气候变化的贡献
- ② 将环境、社会和治理（ESG）因素纳入投资决策来加强金融稳定

这份最终报告针对下列七个优先事项提出了重要建议：

- ① 建立和维护欧盟层面共同的可持续性分类方法
- ② 确定投资者在实现更可持续金融体系方面的责任
- ③ 改善金融机构和企业将可持续性纳入其决策过程的披露
- ④ 可持续金融零售战略的关键要素
- ⑤ 将可持续发展纳入欧洲监管机构（ESAs）
- ⑥ 制定欧洲绿色债券标准
- ⑦ 建立“欧洲可持续基础设施”

法国 KEDGE 高等商学院教授克里斯多夫·雷维里（Christophe Revelli）近日公开表示，可持续金融正处于加速发展阶段。G20、世界银行、联合国环境署、欧盟等组织发布的这些报告就是最直接的例证。

从金融道德教育的角度，英国伦敦商学院高级研究员大卫·皮特-沃森（David Pitt-Watson）表示，教育机构应该将认知金融的真正作用和价值纳入高等教育课程体系中，培养具有社会责任感的金融家，避免过去以利益目标为导向的金融教

育。

链接地址：[http://www.sohu.com/a/235149553\\_99978014](http://www.sohu.com/a/235149553_99978014)

## 打造可持续金融体系

二十国集团（G20）可持续金融研究小组几天前在英国伦敦召开阿根廷担任 G20 主席国期间的第一次会议。此次会议由中国人民银行和英格兰银行共同主持，会议讨论并通过了研究小组 2018 年的几个主要研究议题，如可持续资产证券化、发展可持续私募股权（PE）和风险投资（VC）、运用金融科技发展可持续金融，并将形成《2018 年 G20 可持续金融研究小组综合报告》，进而提交 G20 财长与央行行长会议和领导人峰会。当下，全球都在密切关注可持续金融问题。

可持续金融也称为金融可持续发展，是指金融体制和金融机制随着经济的发展而不断调整，从而合理有效动员和配置金融资源，提高金融效率，以实现经济和金融在长期内有效运行和稳健发展。这实际上也是对绿色金融理念能长期有序推进的另一种形象表达。研究表明，可持续金融必须至少遵循无浪费、无破坏性两项基本原则，动态或再生金融资源的规模和质量的成长应该同经济体现在与未来的发展需要相吻合，动态或再生金融资源的开发和利用过程中所形成的外部性效应的积累必须为正。

去年底，联合国环境规划署与世界银行联手发布的《可持续金融体系路线图》报告发现，通过市场、国家和国际倡议间的互动，可持续金融体系已在转轨中。通过市场化倡议，比如可持续银行网络（SBN）和联合国环境融资倡议，私营和公共金融机构已开始将环境与社会风险及机遇融入其商业模式。特别是数字金融或创新型金融科技（Fintech），具有产生环境效果和支持可持续发展融资转型的潜力。目前，G20、联合国和金融稳定委员会开展的国际合作，均针对可持续与绿色金融的不同方面，而且越来越多吸收私营部门参与，并得到了坚持积极促进可持续金融的多边开发银行和国际金融机构的配合，这为建立可持续金融体系奠定了基础。

无论可持续金融研究还是发展实践，尤其是打造可持续金融体系，我国都已走在世界各国前列。G20 可持续金融研究小组前身就是我国 2016 年担任 G20 主

席国期间倡议发起的绿色金融研究小组。当前，可持续金融研究小组仍以绿色金融为核心议题，但也将考虑包括就业和收入分配等其他可持续发展要素。

金融业态是基础，根本在于现代金融必须凸显普惠性、创新性、可持续性。改革开放以来，中国金融市场逐渐形成了以银行、证券、保险、信托、基金等为主体的多元金融业态。尽管这些传统金融机构仍是当前金融市场的主要参与者，但在科技加速进步、时代多元发展、社会复杂裂变、经济深度转型的共同作用下，新金融生态外延不断扩大，内涵日益拓宽。特别以金融科技为代表的新业态表现出更多的普惠性与创新性，这些金融科技极大地改变了人们的行为方式，让金融微观层面“惠民生”的作用得以充分发挥。金融安全是前提，核心在于金融必须回归本源，服务实体经济。2017 年至今，在金融强监管、去杠杆、抑泡沫、治乱象的政策多管齐下，我国全力引导金融资源服务于实体经济，压缩金融空转、降低社会融资成本。未来，金融行业向本源回归，有望将政策调控转变为长效机制，金融服务经济社会发展的基石作用得以进一步夯实。

当今世界，金融成为国家之间竞争与合作的主要交集，发挥着扩大共赢格局和保障本国利益的双重作用。依托“一带一路”建设和人民币国际化，中国金融有望通过加快国际化发展步伐，为中国元素进入更多市场铺路搭桥。近年来，我国更注意将国际投资“引进来”和国内企业“走出去”相结合，内地资本市场也在沪港通、深港通、债券通等制度试验中渐进开放。下一步，金融开放的加快将推进我国多层次资本市场建设，最终完成与国际市场的互联互通，跨国界、跨产业链的资源配置和投资机会将大量涌现，并助力经济转型和产业升级。

围绕着可持续金融，近些年来我国在持续推进绿色金融、产业金融、普惠金融、金融扶贫、互联网金融、金融科技、供应链金融等多方面的研究和实践，并推出了专门的管理机构和一系列支持政策，以金融可持续发展支持经济可持续发展。接下来，要将上述金融业态有效排序和有序组合，以确保形成全链条的可持续金融，打造可持续金融体系。无疑，只有绿色金融持续发展，方能期待实现可持续金融。绿色金融一方面讲的是要求金融业促进环保和经济社会的可持续发展，另一方面是指金融业自身的可持续发展。现在看来，这两层含义指向的都是新金融理念——“可持续”。由此估计，今年银行将大力发展绿色金融，包括绿色信贷、赤道银行、绿色证券、绿色基金等，在金融机构中起到“领头羊”作用，

大大提升绿色金融服务占比。

(作者系中国人民银行郑州培训学院教授,聚金资本首席经济学家)

链接地址: <http://finance.jrj.com.cn/2018/03/02063124177723.shtml>

## 每经专访施懿宸:绿色金融要变成可持续金融

9月29日,在中央财经大学绿色金融国际研究院举行2018年年会上,《每日经济新闻》(以下简称“NBD”)记者专访了中央财经大学绿色金融国际研究院讲座教授、长三角绿色价值投资研究院院长施懿宸。

施懿宸所在的中财绿金院研究团队最近在从事中国上市公司环境、社会和治理(ESG)表现与企业债券违约相关性研究。近年来我国债券市场违约案例时有发生,如何更好地避免债券违约风险,施懿宸所在团队的研究显示,其实可以结合财务和非财务信息正确衡量和评估企业价值。

研究团队通过使用自主开发的绿色领先股票指数和ESG领先股票指数评估体系对中国上市公司进行绿色和ESG评分,并使用中国上市公司绿色和ESG评分作为数据库,进行实证研究,结果显示ESG水平越高,企业债券违约或降级的概率越低;绿色表现越好,企业债券违约或降级的概率越低;ESG水平越高,企业债券收益率越高;绿色表现越好,企业债券区间收益率越高;ESG水平越高,企业越倾向于发行绿色债券。他所在的研究团队建议,监管部门鼓励并逐步强制要求发债主体和发债项目进行ESG信息披露,作为企业发债资格和发债总额的参考。

绿色金融在国内依然火热,但也有说法认为中国绿色金融近年来的表现,只是人为制造出的势头,不具有商业可持续性,由此认为绿色金融只是一股热潮,对此并不看好。

但在施懿宸看来,上述研究成果恰好证明了随着绿色金融的推进,投资者在投资决策中充分考虑ESG信息,有助于降低企业违约风险,保障金融体系的正常运行。

“ESG可以推动可持续性发展,当你忽略了ESG,基本上你比较短视。如果企业看得很短,那这个企业是不长久的,不持续的。”施懿宸说。但他强调,

绿色金融虽然现在发展得不错，但要扩展到 ESG，变成可持续金融。

要看大趋势、大方向

NBD：民间有一种说法，认为绿色金融在中国很火热更多是人为制造，对商业可持续性提出质疑，由此认为绿色金融难以持续。对此您怎么看？

施懿宸：你要看大趋势、大方向。从供给侧结构性改革的角度来看。以前我们依靠自然资源禀赋直接生产，通过价格来竞争，不考虑对自然资源的保护，现在我们发现要高质量发展，不少企业就要付出成本。你看今天的天空，空气质量明显较好，两年前你看不到这样的天。这就是效果。

NBD：北京空气的改善，绿色金融在其中有贡献吗？

施懿宸：当然有。绿色金融就是一个手段，企业的血液就是资金。金融要素由国家掌握，这是一个有效的治理工具。政府考核金融机构，“两高一剩”的贷款比例不能多。在去杠杆的大环境下，企业如果没钱了，就要了它的命。没有了金融支持，资金直接断链。“两高一剩”现在发债都困难，同时政府又鼓励绿色企业发债。一头不让发债，一头能发而且发得更快。所以是两头激励。

举个例子，一家传统能源企业说，他的不少子公司在二三线城市，去向银行要贷款，银行都不谈，连送件都没机会。所以，我们的绿色金融基本是由上至下而推动的，而且金融要素由国家掌握。掌握了金融要素，就能影响企业的行为。而西方的金融机构主要是民营的，一切从逐利出发，政府也管，但不能管的太多。为什么我们的绿色金融如此快速地发展，就在于金融要素是国家的。

国际上 ESG 已成为一个标准，比如版权，作为智慧财产，它是 ESG 中的“G”也就是商业道德的一部分，在国际上深受重视。

所以，我要说的就是 ESG 可以推动可持续性发展，当你忽略了 ESG，基本上比较短视。我们希望看得更长远一点。企业看得很短，那这个企业是不长久的，不持续的。

从可持续发展的角度来看，等着被日益注重环境、注重 ESG 的趋势所淘汰，那就是慢性死亡。有很多例子已经证明。比如传统火电项目，国家一直在压降比例。

再从正面来看，比如有些银行，别人看不懂的项目他们看得懂，而且他们把整套系统都做出来了。

## 绿色金融要变成可持续金融

NBD: 您接触了大量企业和金融机构, 您觉得企业和金融机构对可持续发展、绿色金融的接受程度怎么样?

施懿宸: 企业存在的价值是把各种要素, 比如劳动、资本、土地、企业家的才能组合在一起, 从而提高附加价值, 所以从这一角度来看, 他们希望 ESG 和其收益挂钩, 带来正面激励。用过去的思维来看, 会一直觉得这是成本没有收益。我所做的就是提供各种工具、方法、证据, 通过这些告诉他们这会带来收益。

NBD: 所以整体上来说, 绿色金融在观念上还是非常重要的。

施懿宸: 其实绿色金融就是可持续金融。我觉得在国内, 就我们的认知来讲, 大家已经把绿色金融和可持续金融联系在了一起。说到底最终就是为了可持续发展。ESG 就是可持续发展, 只是现在先不谈“S”和“G”部分, 而是在“E”的范围内谈。

从这个角度来说, ESG 是和商业可持续性密切相关的, 所以我们金融机构, 投资人要去关注他的 ESG, 我刚才说, ESG 就是一个长期的关心, 我们现在已经开始注重这个了。但依然有不少主体看得很短。所以金融机构和投资者只要把 ESG 的因子放在对他的评价里面, 他就会改观。

绿色金融虽然现在发展得不错, 但要扩展到 ESG, 要变成可持续金融。不管你在不在绝对“绿”的目录里面, 你都要尽 ESG 的责任。比如疫苗虽然不在, 但是要尽 ESG 的责任。可因为它不是绿色信贷和绿色债券目录的, 目前就觉得你管不到它。所以, 接下来的重点就是把所有的项目都纳入 ESG, 目录以外的, 可以用可持续金融, 从 ESG 的角度去促使其改变。

NBD: 这么说, 绿色金融必须坚守, 但是我们的市场在这方面还没有形成共识。

施懿宸: 所以, 我们是由上至下靠制度推动。官方正在推一个上市公司责任报告书的强制披露。目前还是自愿, 这样就出现两个问题, 披露不披露, 披露什么是自己决定。

NBD: 您上午发布的这项研究成果, 是通过规范的研究最终得出, 重视 ESG 的企业债券违约率更低。这是否可以理解为, 就像一个人虽然他很能赚钱, 但是他在社会公德上劣迹斑斑, 甚至靠坑蒙拐骗赚钱, 这样的人其实不会受人尊重,

甚至会无立足之地。而假如整个社会都是这种不注重责任，没有公德的人，那这个社会只会污浊不堪，让人看不到希望。当一个人综合全面发展，德能勤绩廉兼具，事业天地也会越走越宽，实现可持续发展。这也是格局和眼光。所以，视野要放得更宽，事业天地才能更宽。从这个角度来说，ESG 是底线，而不是因为影响所谓的财务收益就不去考虑了。

施懿宸：对，所以，我说原本的信用评级是有用的，但他没有看到可持续发展这一块。我们是把 ESG 加到信用评级里面，合在一起就完整了。

过去很多的获利是来自于它不尽企业的社会责任，这个时候它的可持续性就有风险。比如当年德国大众汽车，它在尾气排放数据上造假，最终被美国重罚，股票也随之大跌。

NBD：是的，问题可能就在于当人们在谈 ESG 的时候，对于不考虑 ESG 会带来多少风险，还没有更多或者更深的感受。

施懿宸：其实也有很多的例子，比如先看长生疫苗，它就是“G”的问题，它的 CEO、CFO 是同一个人，这个在“G”上是很荒诞的，在治理上是一个很大的违规。如果投资人不在乎 ESG 的话，如果有这样的专业意识，会还没发生事情就不投了。

再像香港某上市乳业公司，用我们的指标来评价，他的分数很低。所以我们是事先知道它在 ESG 上有问题。它出事了，我还和我的团队成员讲，我们评出来的很有价值。

当然 ESG 的解释效度也是渐进式的，现在可能在一些部分中，等它变成标准后，解释和识别能力会更高。

### **绿色金融操作层面要有路径、方法和工具**

NBD：不得不说，虽然绿色金融确实火热，但从实际行动的滞后上来看，是不是可以说，绿色金融在人们内心里并没有真正受到重视？

施懿宸：我觉得里面有一点，从事绿色金融研究的人，可能一直在用自己的语言叙述。我一直希望用大众的语言向人们讲我的研究、发现和工具。而且不要一开始就要求高标准，因为企业或金融机构一下子是做不到的。就像要他爬 8000 米，你先给他讲 800 米，他做了会发现这个其实会有收益，他尝到了甜头，就会继续往下一个 800 米走。

所以，在为银行做咨询的时候，我跟他说，你原本的信用指标我不动，我只是帮你加几个可以识别环境风险的指标。他说这好啊，我们刚有两笔化工的坏账收不回来。这正是他想做而且也能做的，是能带来收益的。要是你说“你的指标体系，我帮你改一遍”，他会有抗拒反应。

对于企业也是。现在可能有一个环境信息或者 ESG 强制披露。他一听到披露，就有压力了，有风险。然后我跟他说，你们可以先做个评估报告，这叫自评，做完这个评估报告，你知道现在哪些做得好哪些没做好。在未来披露变成强制之前，哪些你需要提前做改善。他觉得这个不错。所以，这也是要一步一步来。还有就是，我提出了三足鼎立的逻辑。绿色金融有政府的支持，市场也拥护，但还有一个就是，必须把绿色金融的学术理论体系建立起来。金融机构常问我一个问题：“施教授，我现在不是不在乎这个东西，你告诉我这个环境风险怎么定价。”也就是说，除了理念，更要实操，这要有路径、方法、工具。这也就是为什么我说绿色金融要有完整的学术理论架构体系。我们之前就在申请一个课题，写一本可持续投资学的书，把可持续和绿色的因子放进去。以前的投资学都不“绿”，投资决策都没有考虑环境风险，但现在要考虑。

举个例子，碳价会影响资本支出的现金流，尤其是“两高一剩”行业，今天资本支出如果没有考虑环境因子和碳排放，三年之后可能排放超标，那就得买碳权，价格如果很贵呢？那在投资决策中你是不是需要提前考虑这些，这时候你就会想，我是不是去做一些比较高端的生产，排放量比较少。这不就符合供给侧结构性改革了！当然你还要知道怎么去测算。现在的问题是，即便他们都接受这个理念，但是在投资时对环境风险不怎么了解，也不清楚怎么算。

这就是为什么我去开发一些方法学。除了证据之外，还要告诉他怎么做。行动层面跟不上，原因就在这里。现在市场上缺这样的人才，不少人向我要人，所以学校的教育也要跟上。

**NBD：未来绿色金融有希望持续发展吗？**

**施懿宸：**从目前的成果来讲，未来的发展会更好。因为绿色金融示范区做出了示范，以后要铺到全国，有些不是示范区的都想先做，像某些省份想申请第二批。这个就是效果。

它的可持续性必须要建立在成为一个生态体系的基础上，就是没有国家的补贴政

策也能发展得很好。这个是完全可以的。现在比如绿债就没有财政补贴，但是中国绿债发行还是全球前二。

所以势头是在往好的方向发展，而且确实产生了效果。金融是服务实业的，而绿色金融是服务供给侧结构性改革的。金融做到最后，还要从实业端去确认金融这个要素有没有发挥功能。所以，我们不是为了做绿色金融而做绿色金融。

NBD：您说的是未来几年，那 20 年或者 50 年之后呢？

施懿宸：它就会叫可持续金融，因为所有的金融都会把可持续因素纳入，这个时候就不谈绿色金融了。这是一个过程，现在是很多都没有纳入，外部成本没有内部化。

但是让国外羡慕的是，我们可以通过顶层设计由上至下推动，他们可是培养了很久市场意识大家才愿意干，所以他们的 ESG 做了一二十年，不过现在已内化成 DNA 了，尤其是欧洲。我们也正在这个过程中。

链接地址：

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1613093901800569382&wfr=spider&for=pc>

## 发展可持续金融成趋势

随着金融资本对人类经济、社会活动的影响日益加深，金融机构的改革与发展一直是人们关注的重要话题。近年来，越来越多的国际组织和学者开始关注并呼吁，金融业应该走绿色发展道路，承担更多的社会责任。

### 可持续金融处于加速发展阶段

人们通常认为，可持续发展是既满足当代人的需求，又不对后代人满足其需求的能力构成危害的发展。相应地，所谓可持续金融，或者说金融的可持续发展，是指金融体制和金融机制随着经济的发展而不断调整，从而合理有效地动员和配置金融资源，提高金融效率，以实现经济和金融在长期内有效运行和稳健发展。可持续金融应符合无浪费原则和无破坏性原则。

2017 年，联合国环境规划署与世界银行联手发布报告《可持续金融体系路线图》。报告提出，通过市场、国家和国际倡议之间的互动，可持续金融体系已在转轨中；通过市场化倡议，比如可持续银行网络和联合国环境融资倡议，私营

和公共金融机构已开始将环境与社会风险及机遇融入其商业模式。2018 年 2 月，二十国集团可持续金融研究小组在英国伦敦召开会议，讨论并通过了研究小组 2018 年的三个主要研究议题，即可持续资产证券化、发展可持续私募股权和风险投资、运用金融科技发展可持续金融。可持续金融研究小组以绿色金融为核心议题，并包括就业和收入分配等其他可持续发展要素，引发了人们对可持续金融的再度关注。

法国 KEDGE 高等商学院教授克里斯多夫·雷维里 (Christophe Revelli) 表示，可持续金融正处于加速发展阶段。最好的例证就是，欧盟委员会最近发布了可持续金融行动计划，该计划目标明确、雄心勃勃。根据相关数据，该计划将有 1800 亿欧元的额外投资，用于帮助达成《巴黎气候协定》2030 年目标，并建议更多倾向于低碳和包容型项目。雷维里表示，该计划引来了更多金融机构的发声和行动。越来越多的金融机构开始转变他们的商业模式。例如，英格兰银行行长马克·卡尼 (Mark Carney) 呼吁金融体系迅速适应这一趋势，希望金融改革与有效社会需求相结合。同时，法国央行宣布将支持绿色金融的发展。

#### 致力于相关社会目标的实现和改善

雷维里认为，气候变化及其引发的伦理问题一直是大家关注的重点，金融机构面临的挑战便在于如何提高金融资本的道德标准。金融是实现经济利益的战略工具，金融机构在获取经济利益的同时，理应对社会利益予以关注。金融机构的目标和决策需要致力于相关社会目标的实现和改善。

英国伦敦商学院高级研究员大卫·皮特-沃森 (David Pitt-Watson) 从金融道德教育的角度表示，在高等教育阶段，教育机构应该将认知金融的真正作用和价值纳入课程体系之中。他认为，金融硕士学位课程的内容有必要涵盖社会经济关系问题，从而将学生培养为具有社会责任感的金融家。各大商学院也需要重新评估金融实践和教学活动是否将社会责任感的培养贯穿其中，以此避免过去以利益目标为导向的金融教育。他认为，学界有能力重新定义金融相关课程，以唤回其原有的社会使命。

值得一提的是，有学者提出，数字金融或者说创新型金融科技，具有产生优良的环境效果、支持可持续发展融资转型的重要潜力。当前，越来越多的国际合作项目已经就此加强联系，并吸引了越来越多的私营部门参与其中。此外，雷维

里认为，应积极促进可持续金融的多边开发银行合作和国际金融机构的互相配合，这将对建立全球可持续金融体系奠定重要基础。

另外，针对可持续金融当下存在的问题，联合国环境规划署可持续金融体系设计项目，对可持续金融提出了具体建议和指导。其一，通过更公开的信息、更明确的责任以及更完善的产品标准来加强市场实践；其二，通过财政激励、公共金融机构和中央银行的行动，合理利用公共资产负债表；其三，通过部门优先贷款、法律要求和责任机制，对金融进行引导；其四，通过能力建设、改良激励措施和市场结构等政策举措，促进财务文化转型、系统管理升级；其五，通过指导原则、法规要求和绩效考核，提升系统管理等。

链接地址：[http://www.cssn.cn/xspj/gjsy/201806/t20180606\\_4346566.shtml](http://www.cssn.cn/xspj/gjsy/201806/t20180606_4346566.shtml)

## “2018 欧洲金融论坛”聚焦可持续金融发展

1 月 31 日，“2018 欧洲金融论坛”在都柏林举行，欧委会副主席东布罗夫斯基出席论坛并发表主旨演讲，一年前由欧委会任命的“高级别可持续金融发展专家组”在论坛上发布了欧盟金融体系全面评估报告，评估报告将服务于 3 月份的欧盟可持续金融发展战略建议，该建议之后还将有几个相关立法提案。

东布罗夫斯基在演讲中称赞爱尔兰是一个面向世界的开放型国家，是欧盟第四大金融服务出口国，贸易在国家的 GDP 中占据了特别高的份额；爱尔兰已成功走出金融危机，今年的经济预期增速接近 4%，但“天边也有阴云”，未来爱尔兰将深受英国脱欧影响，面临挑战；欧盟将继续与爱尔兰并肩战斗，克服前进路上的障碍，欧委会视爱尔兰为单一市场强大的参与者，是充满活力的金融中心。

展望脱欧后的欧盟与英国的金融市场，东布罗夫斯基认为双方市场或许不如现在融合度这么高，但仍将有许多联系，因此就要求双方的规则与监管仍然有较强的一致性。

东布罗夫斯基认为当前欧盟经济发展势头很好，未来的主要工作是保证这种增长和发展为所有人感受到和分享到，为此他强调包容性增长。当前的优先一是完成银行联盟，平行推进降低风险和风险共担；二是通过建立资本市场联盟深化经济货币联盟；三是抓住金融科技发展机遇，他认为香港和新加坡等金融中心

已有成熟和运转良好的监管沙箱，尽管欧洲有强大的金融科技主体和发展潜力，但在这方面却落后，所以必须开始思考欧盟层面的监管沙箱路径；四是在注重金融发展数字化的同时，注重绿色发展，引导私人投资于绿色和可持续发展项目。

链接地址：<http://www.mofcom.gov.cn/article/i/jyj1/m/201802/20180202711208.shtml>

## 【研究报告】

### 中国基金业协会 ESG 责任投资专题调研报告

本报告简要梳理了 ESG 责任投资的起源、发展和国内外现状，通过行业调研问卷，分析阐述了资产管理行业践行 ESG 责任投资的实践情况和未来前景，并探讨 ESG 发展当前存在的问题和困难，为资管机构践行 ESG 责任投资提供参考，推动全行业和社会各界形成共识，推动 ESG 在中国资产管理行业的真正落地。

链接地址：<http://www.amac.org.cn/xydt/xyxx/392761.shtml>

全文获取：附件 3

### 气候融资:反思基础设施建设报告

经济合作与发展组织，联合国环境组织和世界银行集团联合推出了一项新举措——气候融资期货：重新思考基础设施。该倡议探讨了公共和私营部门应该采取哪些措施来促进转型，以使基础设施的资金流动与低排、有弹性的发展保持一致。该倡议得到了德国联邦环境、自然保护和核安全部（BMU）的支持，源于 2017 年 G20 汉堡气候和能源行动计划，该计划呼吁这三个组织“汇集其中的正在进行的公共和私人活动。G20 使金融流动符合巴黎协会目标，并在此基础上，分析加强这些努力的潜在机会”。该综合报告确定了六个变革领域，这些领域有可能帮助不同的金融行动者逐步实现低碳转型，转向决策行动所需的转型议程。除此之外，融资气候期货计划还包括以下内容：

- 联合国环境分析，探讨情景和前瞻方法的好处，支持低排放，弹性过渡
- 一系列案例研究，深入了解在特定方面的建议：

特定司法管辖区：为城市和地区的气候目标提供融资，以实现可持续和包容性增长（经合组织）；

资助弹性城市基础设施：世界银行和全球经验教训（世界银行集团）；

绿化“一带一路”倡议（联合国环境）技术：区块链，基础设施和低排放过渡

(OECD) ;

能源密集型产业脱碳：选择和战略（帝国理工学院）；

数字金融如何有利于基础设施投资，脱碳和能源获取（联合国环境）；

发展融资：为可持续基础设施动员商业资本：巴西和南非国家开发银行的见解（经合组织）；

在撒哈拉以南非洲实现清洁能源获取（Jan-Corfee Morlot & Carbon Limits Nigeria）

最终报告将于 2018 年 12 月在波兰 COP24 上发布

### 目录

执行概要

- 1.使基础设施适合气候和发展
- 2.低排放和弹性基础设施未来规划
- 3.释放创新动力加速过渡
- 4.确保低排放、有弹性的未来财政的可持续性
- 5.根据长期的气候风险和机遇，重新调整金融体系
- 6.重新考虑气候发展融资
- 7.建立低排放和有弹性的城市社会

参考书目

链接地址：

<http://www.oecd.org/environment/cc/climate-futures/synthesis-financing-climate-futures.pdf>

全文获取：附件 4

## 泰国可持续金融促进包容性增长报告

泰国自行制定的财政可持续性框架

	2001-02	2002-03	2003-04	2004-09	2009-14	2014-21
Public debt/GDP (%)	≤ 65	≤ 60	≤ 55	≤ 50	≤ 60	≤ 60
Debt service/budget (%)	≤ 16	≤ 16	≤ 16	≤ 15	≤ 15	≤ 15
Budget balance	Balance in FY2009	Balance in FY2008	Balance in FY2005	Balance from FY2005 onwards	Maintain budget balance	Balance in medium term
Capital expenditure/budget (%)	-	-	-	≥ 25	≥ 25	≥ 25

Source: Fiscal Policy Office; Siksamat and Wanitthanankun (2015).

注：框架包括四方面：(i)公共债务不超过国内总产值的 60%；(ii) 债务服务/预算不超过年度的 15%；(三)中期预算平衡；(四)资本支出达到预算的 25% 以上年度预算(FPO, 2017a)。

## 目录

### 泰国可持续金融促进包容性增长

良好的财政状况

改善财政透明度有助于加强泰国的信誉和表现

增加收入渠道增加社会保障投入和确保财政可持续性

削减直接税增加竞争力

增加间接税可以增加额外收入

提高税收效率、提高合规意识可以带来收入收益

增加政府支出促进发展

更有效的基础设施融资

更可持续的医疗和养老体系

支付全民医疗保险

改革养老金制度，确保其可持续性

链接地址：

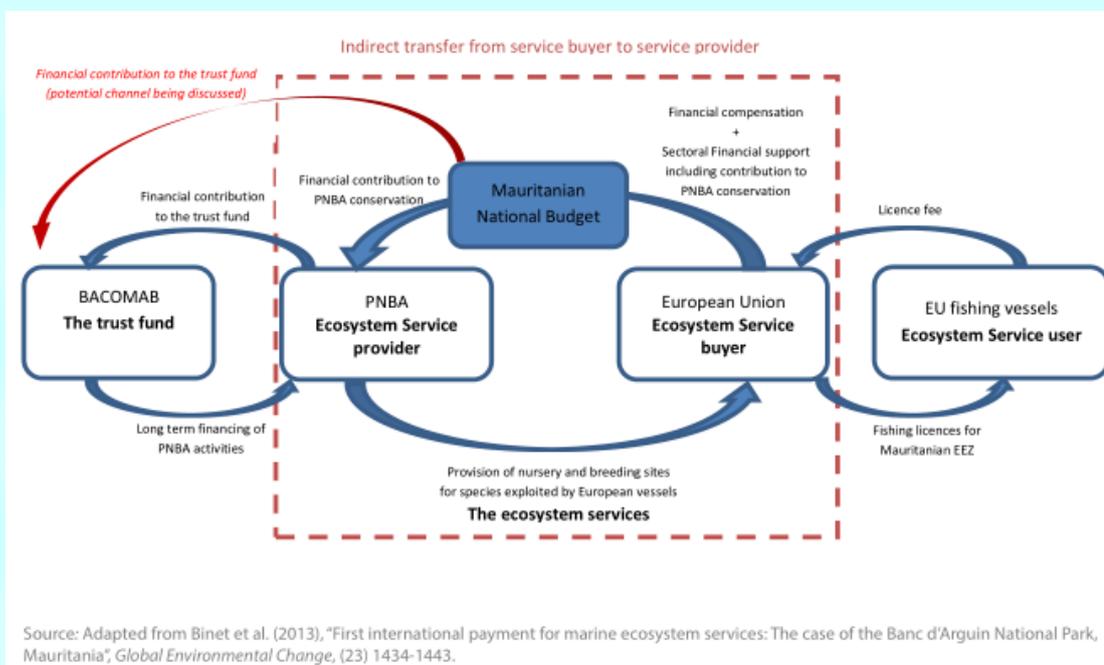
<https://www.oecd-ilibrary.org/docserver/7ad06329-en.pdf?expires=1540277620&id=id&accname=guest&checksum=D0AA1637BA792D1CC544085742CF66B3>

全文获取：附件 5

### 毛里塔尼亚和几内亚比绍的可持续金融为海洋生态系统服务报告

该政策文件总结了两个西非国家-毛里塔尼亚和几内亚比绍-为动员国际资

金以维持渔业赖以生存的海洋生物多样性和建立保护信托基金所作的努力。它叙述了所遇到的主要影响和挑战,并为其他国家处理类似环境问题提供了一些更广泛的经验教训。同时该研究借鉴了经合组织 2017 年的政治经济报告生物多样性政策改革。



毛里塔尼亚生态系统服务付费：从渔业伙伴协定(FPAs)获得保护信托基金资助

### 目录

概述.....2

毛里塔尼亚和几内亚比绍海洋生态系统服务的可持续筹资.....3

政策挑战:确保海洋保护和可持续利用的可持续资金.....4

响应:将国际生态系统付款引入保护信托基金.....5

经济及环境影响.....9

经验教训.....10

全文获取：附件 6

## 可持续金融体系路线图报告

这一路线图的目标是提出一种可用于所有金融部门利益相关者的综合方法,加速转型,构建一个可持续的金融系统。这种方法可以使政策在各个机构、央行、金融监管机构和私人金融部门的参与者之间凝聚起来,集中力量。路线图寻求达

成的最终愿景是将可持续性考虑纳入金融体系,从而使资源流向更包容和可持续的活动。

全文获取: 附件 7

## 【相关机构】

### 可持续金融高级别专家组

欧盟委员会于 2016 年 12 月成立了可持续金融高级别专家组 (HLEG)。HLEG 由来自欧洲和国际机构的民间社会、金融部门、学术界和观察员的 20 名高级专家组成。该小组的任务是向委员会提供以下建议：

- 引导公共和私人资本流向可持续投资
- 确定金融机构和监管机构应采取的措施，以保护金融体系的稳定性，降低与环境相关的风险
- 以泛欧规模部署这些政策

链接地址：[https://ec.europa.eu/info/events/finance-180322-sustainable-finance\\_en](https://ec.europa.eu/info/events/finance-180322-sustainable-finance_en)

### 可持续金融技术专家组 (TEG)

TEG 是欧盟委员会设立的一个技术工作组，协助其执行可持续金融行动计划。

链接地址：

[https://ec.europa.eu/info/publications/sustainable-finance-technical-expert-group\\_en](https://ec.europa.eu/info/publications/sustainable-finance-technical-expert-group_en)

### 国际可持续发展金融中心联盟

国际可持续发展金融中心联盟 (FC4S) 于 2017 年 9 月由联合国环境规划署 (UNEP) 发起成立，联盟会员包括伦敦、巴黎、纽约、香港、上海、卢森堡、法兰克福、都柏林等全球金融中心城市，以及阿斯塔纳、卡萨布兰卡、内罗毕和阿布扎比等城市；合作机构包括国际气候债券倡议组织、可持续数字金融联盟、联合国可持续证券交易所倡议、联合国责任投资原则组织等。

链接地址：<https://www.fc4s.org/>

## 可持续数字金融联盟

该联盟的总体目标是利用数字技术和创新，提高可持续发展融资。为了实现这一目标，联盟致力于在以下三个方面推动变革：

**内容:**通过对领先的可持续数字金融实践和潜力的研究和分析，提高知识基础。

**社区:**创建一个由金融技术人员、金融参与者、政策制定者和其他利益相关者组成的网络，在国家和国际层面上合作和促进可持续的数字金融实践。

**国家:**支持国家采取一级行动，试点创新办法，并由点到面进行规模化行动以取得行动的成功。

链接地址：<https://www.sustainabledigitalfinance.org/>

## 【金融平台】

### 陆家嘴金融城绿色金融综合发展平台

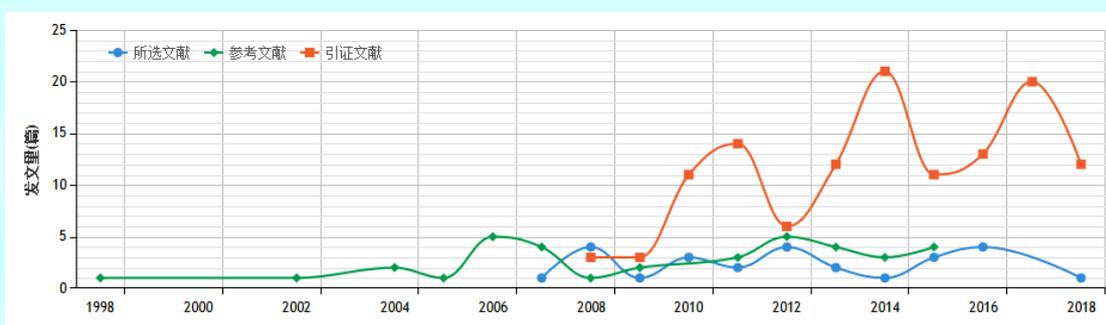
国内首个地方性绿色金融线上平台，为绿色项目、绿色资本、绿色信息的汇聚、整合、对接和发布搭建平台。

链接地址：<http://www.lujiazui.gov.cn/portal/index/index.htm>

## 【知识可视化分析】

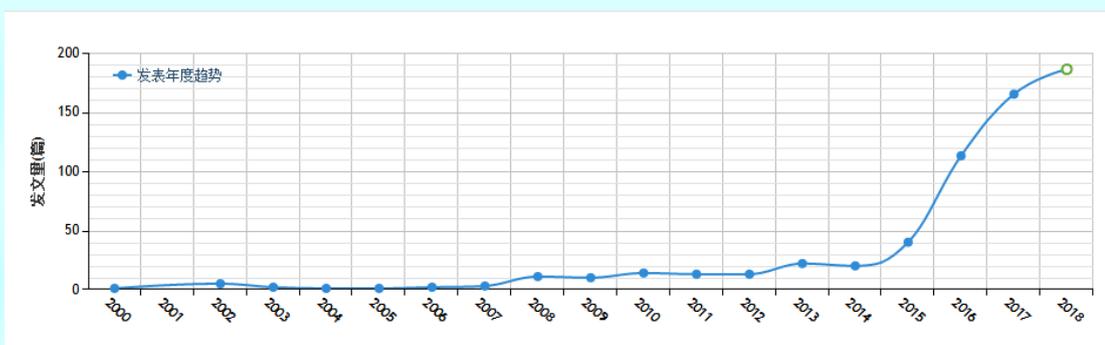
CNKI 文献总数: 26 篇; 检索条件: ((SCI 收录刊=Y 或者 EI 收录刊=Y 或者 核心期刊=Y 或者 CSSCI 期刊=Y)) 并且 (主题=可持续金融)(精确匹配), 专辑导航: 全部; 数据库: 学术期刊 单库检索

### 模块一：“可持续金融” 总体趋势分析



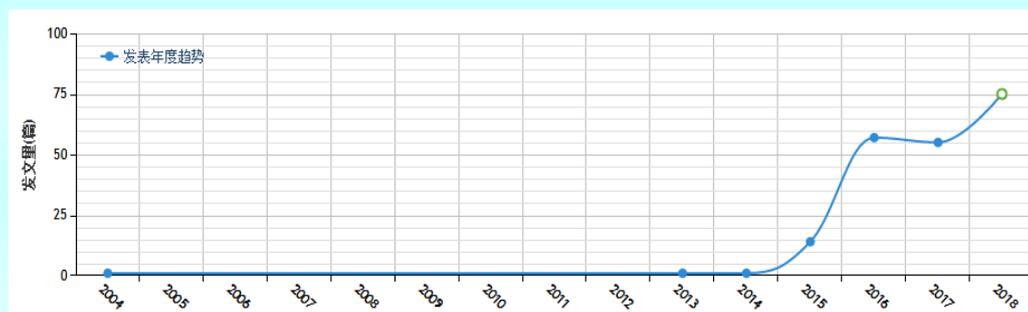
由图可知，“可持续金融”主题近年的关注度整体不高，但是自 2016 年起呈上升趋势。

### “绿色金融” 总体趋势分析



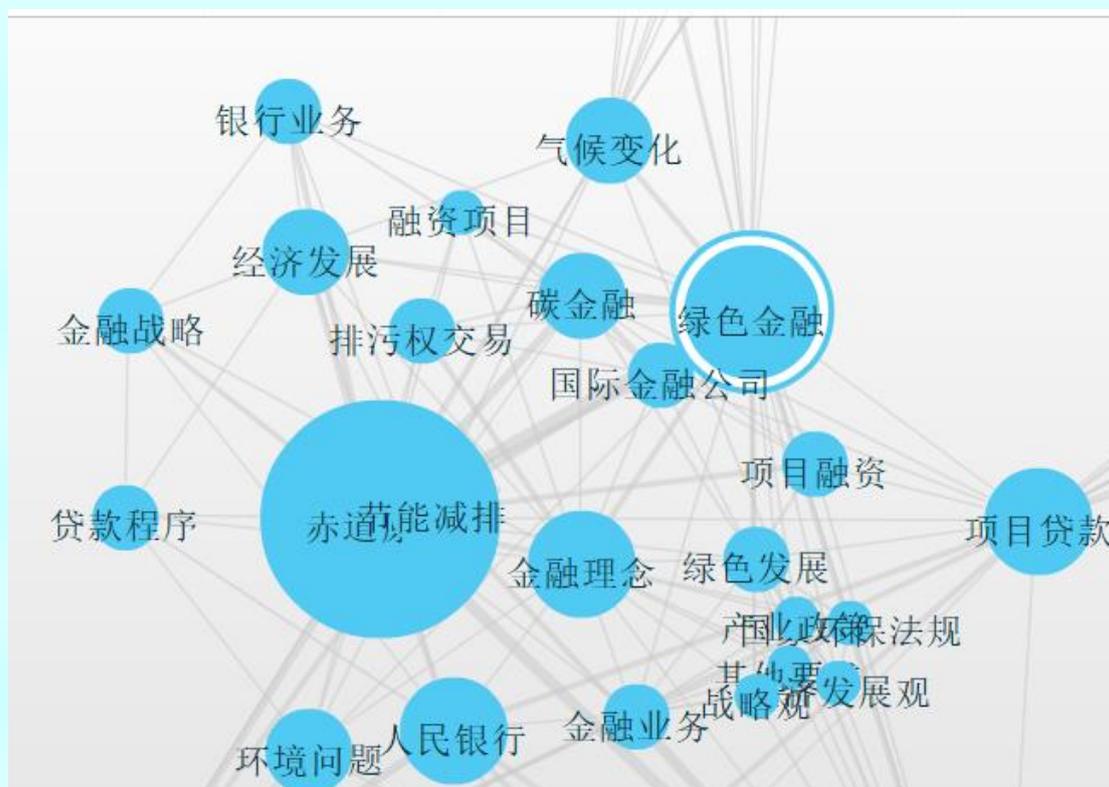
由图可知，“绿色金融”主题自 2015 年之后发文量呈现陡增趋势。

### “绿色债券” 总体趋势分析



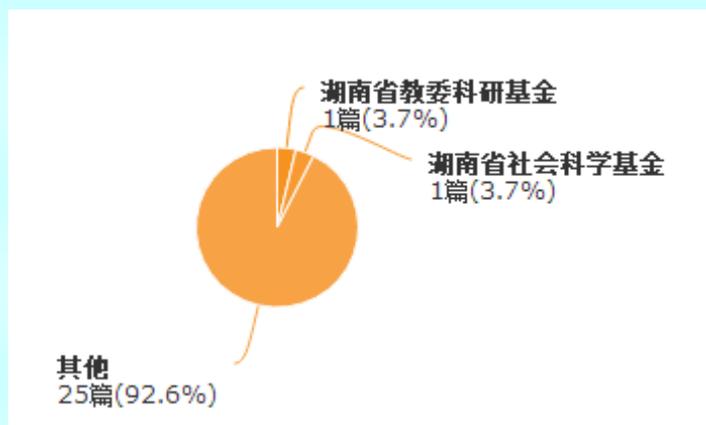
由图可知，“绿色债券”主题自 2015 年之后发文章量呈现陡增趋势。

## 模块二：关键词共现网络



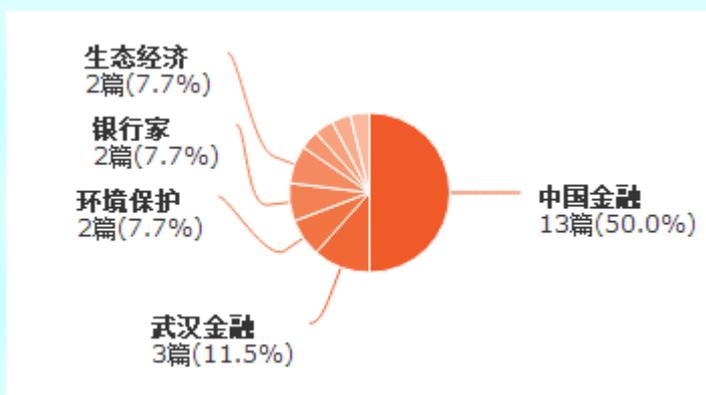
从上图的关键词共现网络可以看出，有一个明显的中心点（带白色环）：绿色金融，说明当前的研究主题主要集中在在这个主题。与其密切相关、共现频次较高的是金融理念、项目融资、碳金融、绿色发展等，说明这些是目前较为热门的研究主题。

## 模块三：基金分布



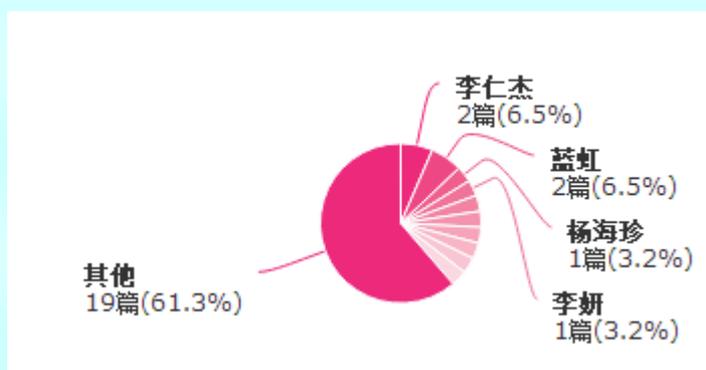
提及可持续金融的基金较少，其余期刊论文均为涉及到基金项目，说明关注可持续金融提法的科研人员较少。

### 模块四：期刊来源分布



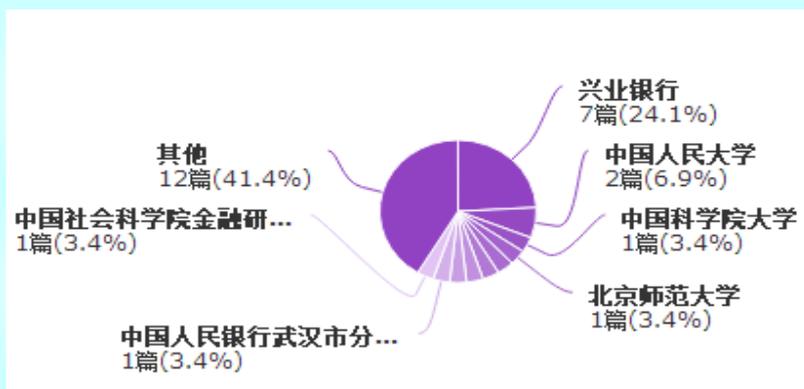
主要分布于中国金融、武汉金融、生态经济、银行家、环境保护期刊。

### 模块五：作者分布



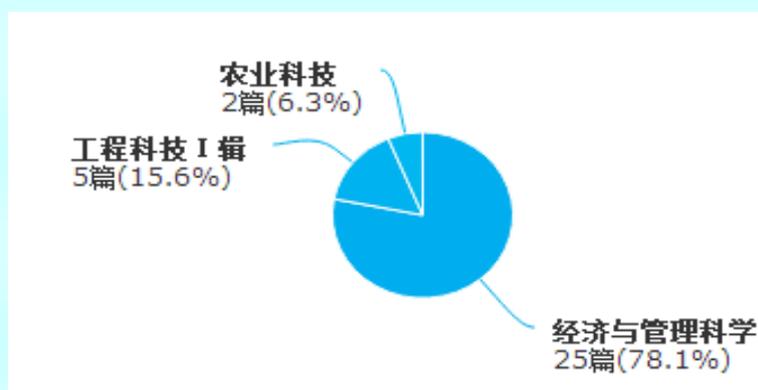
通过分析可知，“可持续金融”研究领域的人物是“李仁杰”、“蓝虹”、“杨海珍”、“李妍”等。

### 模块六：机构分布



通过分析可知，“可持续金融”研究领域的机构是“中国人民大学”、“中国科学院大学”、“北京师范大学”、“中国社会科学院金融研究所”等。

### 模块七：学科分布

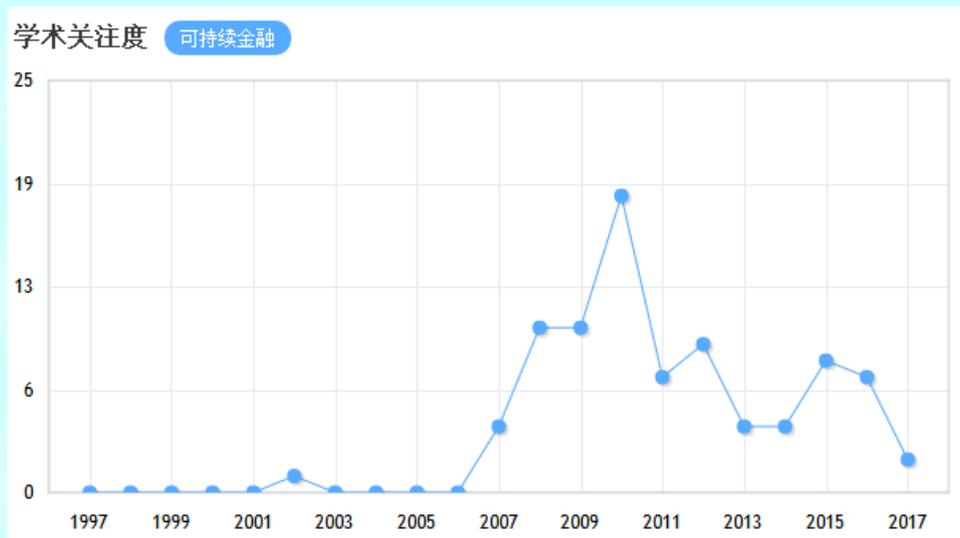


主要分布于经济与管理科学学科，同时也涉及到农业科技和工程科技学科，体现出跨学科性。

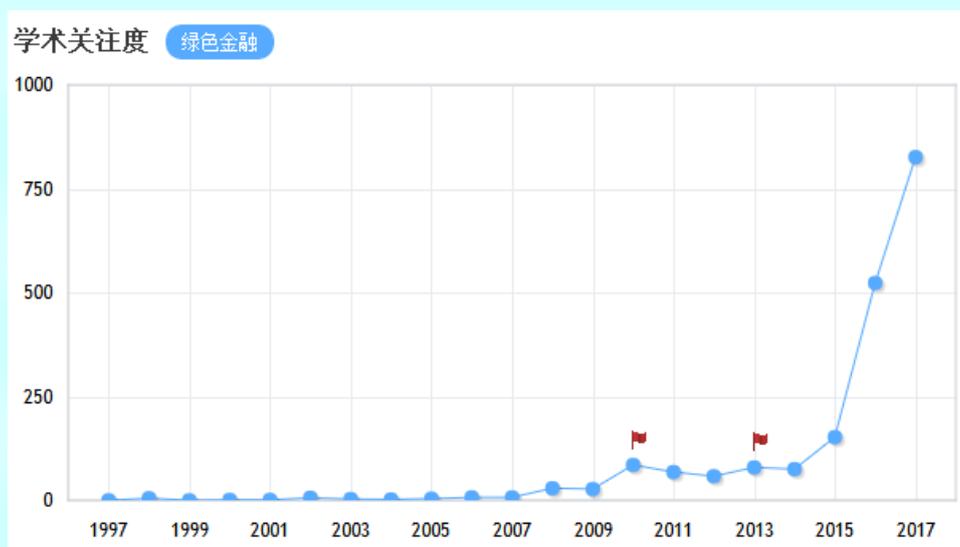
## 【国内文献计量分析】

### “可持续金融”学术关注度

本文献计量分析以“CNKI 学术趋势”为分析工具，提供“可持续金融”、“绿色金融”相关研究动态。



本趋势图表明，关于“可持续金融”的学术关注始于 2002 年，其文献收录量为 1 篇；2003-2006 年，出现暂时停滞状态；从 2007 年开始逐渐增长，到 2010 年，可持续金融的学术关注度达到最高，收录量为 18 篇；之后又出现逐渐下降趋势。



由上图可以看出，关于“绿色金融”的学术关注始于 1998 年，文献收录量

为 5 篇；1999~2007 年期间，学术关注度均较小；从 2008 年开始，“绿色金融”的关注度逐渐呈上升趋势，尤其是 2015 年之后，其关注度呈现飞速增长的态势，到 2017 年文献收录量达 826 篇。对比可知，可持续金融的研究将会是一个新的热点和趋势。

## “可持续金融”用户关注度



该图是关于 2017 年 9 月到 2018 年 8 月，有关“可持续金融”的用户下载情况。从图中可以看出，2017 年 9 月到 2018 年 8 月间，有关“可持续金融”的用户关注度大致呈 M 状，其中 2018 年 1 月的用户关注度最高，下载量为 298 篇。

## “可持续金融”热门被引文章

序号	文献名称	作者	文献来源	发表时间	被引频次
1	赤道原则:银行社会责任与可持续金融的行动指南	唐斌;薛成容;	福建金融	2007-09-15	42
2	公共财政、农村金融改革和可持续金融扶贫研究——基于连片特困区 375 个贫困县的调研分析	徐荟竹;车士义;罗惟丹;杜海均;	金融发展评论	2012-01-25	26
3	绿色金融及其相关概念的比较	李小燕;王林萍;郑海荣;	科技和产业	2007-07-25	25
4	绿色信贷制度的中外比较研究	古小东;	生态经济	2012-08-01	23
5	环境保护与可持续金融体系构建	任辉;	财经问题研究	2008-07-05	23
6	国内外商业银行碳金融实践的经验借鉴	翁青云;	东北财经大学学报	2011-03-15	22
7	银行的社会责任和可持续金融模式——从能效融资得到的启示	唐斌;赵洁;	银行家	2008-01-15	22
8	绿色信贷推动经济社会可持续发展	陈雁;	中国国情国力	2008-05-07	13
9	建立集中连片特困地区可持续金融扶贫机制的思考与实践:湖北案例	胡德;	武汉金融	2013-03-10	11
10	兴业银行:中国首家绿色银行	李路阳;	国际融资	2009-01-15	11

**温馨提示:** 以上文章可在本期专题报道的附件 1 中获得!

## “可持续金融”热门下载文章

序号	文献名称	作者	文献来源	发表时间	下载频次
1	绿色金融的国际实践和最新进展	朱寿庆;王焯;	世界环境	2017-09-26	226
2	公共财政、农村金融改革和可持续金融扶贫研究——基于连片特困区 375 个贫困县的调研分析	徐荟竹;车士义;罗惟丹;杜海均;	金融发展评论	2012-01-25	183
3	建立集中连片特困地区可持续金融扶贫机制的思考与实践:湖北案例	胡德;	武汉金融	2013-03-10	136
4	可持续金融扶贫模式分类、差异和适用范围	刘张发;	金融发展研究	2016-07-25	135
5	绿色信贷制度的中外比较研究	古小东;	生态经济	2012-08-01	117
6	论我国绿色信贷的法律规制	卢志文;李爱年;	湖南人文科技学院学报	2017-09-28	117
7	大别山连片特困地区金融扶贫可持续路径调查与思考——以孝感市为例	胡赵华;郭江;	武汉金融	2014-11-10	116
8	绿色金融及其相关概念的比较	李小燕;王林萍;郑海荣;	科技和产业	2007-07-25	96
9	赤道银行——兴业银行:领跑中国绿色金融	杜明明;	河北金融	2011-09-15	78
10	英国可持续金融系统转型及对我国的启示	温源远;李宏涛;杜让;	环境保护	2016-05-25	77

温馨提示: 以上文章可在本期专题报道的附件 2 中获得!

## “可持续金融”相关研究热点

序号	热点主题	主要知识点	主题所属学科名称	热度值↓	主要文献数	相关国家课题数	主要研究人员数	主要研究机构数
1	金融信息化;商业银行;金融企业;	金融信息化;金融企业;商业银行;金融业;银行业;金融创新;金融;建设;银行财务管理;信息化建设;信息技术;绿色金融;网络金融;金融风险;信息安全;发展论坛;金融信息化建设;金融机构;金融产业;金融发展;	金融;	★★	78	1	67	48
2	生态经济学;生态经济系统;生态经济;	生态经济学;生态经济系统;生态经济;环境经济学;生态学;循环经济;可持续;传统经济学;生态系统;价值转化工程;绿色金融;动车组;网络革命;科学发展观;黄河三角洲;经济系统;可持续性;新古典经济学;可持续发展;政府角色;	经济理论及经济思想史;	★★★★	91	4	107	72
3	金融产业;第四产业;金融风险;	金融产业;第四产业;金融风险;金融;金融产业成长;产业绩效;农村金融;广东金融;金融工程;第零产业;金融可持续发展;红腹锦鸡;权证;绿色产业;利率市场化;诚信;防范和化解;交易量;外商直接投资;可持续;	金融;	★★	79	2	68	57

4	环境经济学; 环境经济;生态 经济学;	环境经济学;生态经济学;环 境经济;可持续发展;人口;可 持续;环境外部性;环境问题; 污染交易;环境资源;河州;中 国;路径依赖理论;发展;古生 态经济学;资源与环境经济 学;绿色经济;膜技术;环境科 学研究;对策;	环 境 科 学 与 资 源 利 用;	★★	76	0	73	51
---	---------------------------	--	--	----	----	---	----	----

主编：刘雁 周莉

编辑：王凯艳 郝晓雪 张春玲 杨于卜 刘倩 宋蔓蔓 王芳 杨秀环

杜婉莹 杨丽娟