

在向“低温室气体经济”（“绿色经济”）转型的过程中，我们需要动用大量的私人部门资金。基于一个包含54,000多支开放式基金的全球样本，第三章分析了全球投资基金部门在支持上述转型中所能发挥的作用，并探讨了转型可能给投资基金部门带来的风险。

本章发现，近年来，可持续投资基金（尤其是气候主题基金）的增速快于传统基金。然而，相较于投资基金部门的整体规模而言，可持续基金（尤其是气候基金）的规模仍然较小。到2020年底，本章所观察全部投资基金的资产管理总规模约为49万亿美元，而可持续基金的规模则约为3.6万亿美元，其中，专门关注气候领域的投资基金仅占1300亿美元。

本章还指出，基金的标签可成为引导资金流向可持续基金及气候主题基金的重要工具。同样，对可持续金融的分类（包括气候分类法）也能导致相似的引导资金效果。

本章发现，可持续基金可通过两个渠道促进绿色经济转型。一是与企业合作：可持续基金更可能支持企业股东们在气候方面的有关决议。二是提供更多的可用资金：资金流入可持续基金，能为可持续性评级更高的企业提供更多私人资本。不过，对于专门关注支持绿色转型的企业而言，可持续基金似乎并未显著影响其证券发行——其原因可能是此类基金的规模有限，关注的领域也较窄。

虽然投资基金部门能促进绿色转型，但转型带来的金融稳定问题也很突出。总体上，从过去来看，本章并未发现气候方面的新闻对投资基金的回报和资金流动产生过显著影响。但在未来，未被预见的重大绿色转型冲击可能会给投资基金造成不利影响。

本章的分析还显示，可持续基金的投资者可能有助于维护金融稳定，因为他们对短期回报的敏感程度较低。但针对资产管理机构的一项调查显示，数据短缺可能是实施可持续投资策略的一个主要障碍。

本章的发现说明，政策制定者应尽快完善企业和投资基金的全球气候信息架构，这其中主要包括了数据、信息披露、可持续金融分类（包括气候分类法）等方面内容。他们还需确保实施恰当的监管监督，防止出现所谓的“漂绿”行为。在上述措施落实到位后，政策制定者可考虑使用更多工具（例如，为气候导向型基金的投资者提供资金激励），推动储蓄流向那些促进转型的投资基金，从而对缓解气候变化的其他主要措施（如碳税）形成补充。

为降低转型可能带来的金融稳定风险，政策制定者应实施与有序转型相一致的气候政策，并对投资基金部门开展情景分析和压力测试。

阅读报告全文，请参见英文版本：

<https://www.imf.org/en/Publications/GFSR/Issues/2021/10/12/global-financial-stability-report-october-2021>