

第三章 释放新兴市场和发展中经济体私人气候融资的金融部门政策

在有限的财政空间和充满挑战的市场环境下，私人部门是新兴市场和发展中经济体（EMDE）为减缓气候变化的投资提供资金的关键所在。我们的估计表明，必须大幅提高私人融资的比重。到2030年，私人融资必须满足EMDE 2.0万亿美元减缓气候变化投资需求中的80%；若不计入中国，这一比例将为约90%。

鉴于许多EMDE在吸引私人资本方面存在挑战，我们需要广泛的政策组合，为减缓气候变化的私人投资创造有吸引力的环境，包括关注产生积极气候影响的金融部门政策。

第三章分析了EMDE在吸引私人投资和逐步淘汰煤炭方面所面临的挑战。分析发现，迄今为止，金融部门政策和主要金融机构的气候政策的影响有限。本章详细阐述了EMDE释放私人资金来减缓气候变化所需的政策。

许多EMDE未达到投资级信用评级，这使得它们难以吸引私人资金并增加了资本成本——这是EMDE能源转型过程中的障碍，因为可再生能源的资本密集度较高。许多EMDE严重依赖燃煤发电，这使得它们很难逐步淘汰煤炭。EMDE的化石燃料投资继续高速增长，其中包括新的化石燃料供应和发电产能。同时，主要银行和保险公司的气候政策与净零排放目标并不一致。尽管可持续投资基金迅速增长，但专注于创造积极气候影响的产品仍然稀缺，因为ESG评分在设计上并未反映气候影响。

碳定价将为投资者提供强烈的价格信号，但实施起来可能会面临政治挑战性，并且需要以其他政策作为补充。EMDE需要采取一系列结构性政策，以动员国内和国际私人气候资金，这包括结构性改革、强有力的气候政策和承诺、在财政空间允许的范围内精心设计的补贴，以及淘汰煤炭的创新性融资方法。建立一个更强有力的气候信息架构——数据、披露和一致性方法（包括分类法）——是吸引私人投资者的必要条件。

当前的金融部门政策通常关注已属于“绿色”的活动和资产。EMDE的转型分类法有助于识别出能够更好协调激励措施并随时间推移大幅减少排放的活动，包括在碳密集程度最高的部门中做到这一点。可持续投资基金的披露和标识应能提高市场透明度、改善市场诚信并增强与气候目标的一致性，从而在气候影响方面产生积极成果。气候影响评分可以作为ESG评分的一种替代，以提高气候结果与投资者预期的一致性。

对于许多EMDE而言，提供额外的支持是必要的。在EMDE中，公共与私人部门的风险分担（包括加强多边开发银行的财务能力并改善其业务模式）对于吸引更多私人资本至关重要。混合融资（包括多边开发银行和捐助者提供担保）可以极大帮助贷款人降低投资风险并扩大投资者基础。在低收入国家，考虑到吸引私人气候融资的严峻挑战，加大国际公共支持力度十分重要。

IMF可以帮助释放私人资本用于气候投资，尤其是对于欠发达国家而言。IMF的“韧性与可持续性贷款”可以通过政策改革和更长期融资提高一国的气候投资能力，从而成为吸引私人资本的催化剂。通过发挥其号召力，IMF能够将各国政府、多边开发银行和私人部门聚集到一起，帮助筹集资金用于急需的气候投资。IMF可以帮助加强公共财政和气候投资管理，以支持形成可供投资的备选项目，并为加强气候信息架构提供能力建设支持。

阅读报告全文，请参见此处的英文版本：

<https://www.imf.org/en/Publications/GFSR/Issues/2023/10/10/global-financial-stability-report-october-2023>