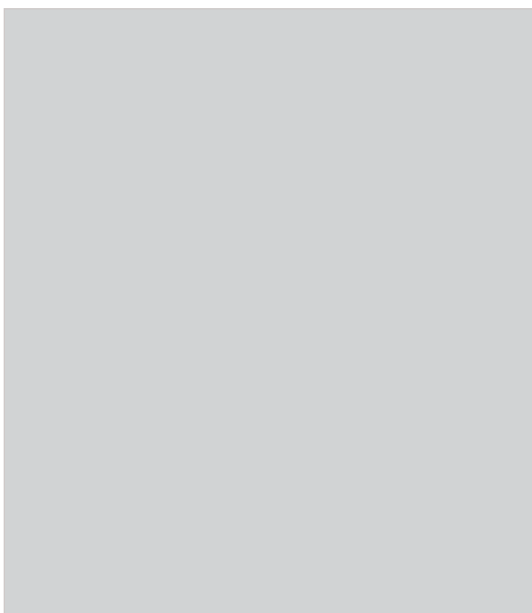


清洁和绿色金融

构建新的可持续金融体系，为人类未来实现全球零排放保驾护航

马克·卡尼

照片：COURTESY OF THE BANK OF ENGLAND



《巴黎气候协定》实现了很多项创新，但关键创新有三项。

第一，它明确了升温幅度低于2摄氏度的目标，且最好将升温幅度控制在1.5摄氏度以内。

第二，它革新了国家自主减排贡献计划(NDCs)。如果我们将这些贡献客观地相加，就可以评估出各国如实履行减排承诺会产生何种结果。

第三，私营行业和非国家主体也参与到减排目标中，这样，我们不仅能由上而下，还能以由下而上的方式解决人类面临的全球性重大问题。

“净零排放”、“与巴黎气候目标的一致性”和“1.5摄氏度目标”等最初只是气候专家提出的几个概念，但自巴黎气候大会以来，它们已经演变成为一种主流。现如今，上到全球，下到国家以及企业，都将“净零排放”奉为一项组织原则。

然而，气候危机并未得到缓解。相反，巴黎气候大会之后，全球气候变化问题反而加剧，这一现实值得我们警醒。2020年，有关机构就曾预估，到本世纪末

全球气温的上升幅度将超过3摄氏度。

气温大幅上升后，会给全球带来洪灾、污染、森林大火、干旱、极端天气和物种毁灭等灾难性后果。目前，气温上升所造成的破坏性影响已经初露端倪。

此外，实现1.5摄氏度的控温目标所需达到的减排幅度正在下降：在这十年中，年排放量的缩减目标为7%。去年，许多国家都达到了这个标准，但原因是去年一整年全球经济体大范围停摆，而这种情况几乎不可能再现。这一现象也突显出，我们必须依靠投资和增长来实现“净零排放”目标。

第26届联合国气候变化大会(COP26)将成为金融行业发展的一座分水岭。为此，我们将在第26届联合国气候变化大会召开前着手筹备新的金融体系，力争在做出每项金融决策时，都将气候变化问题考虑其中。

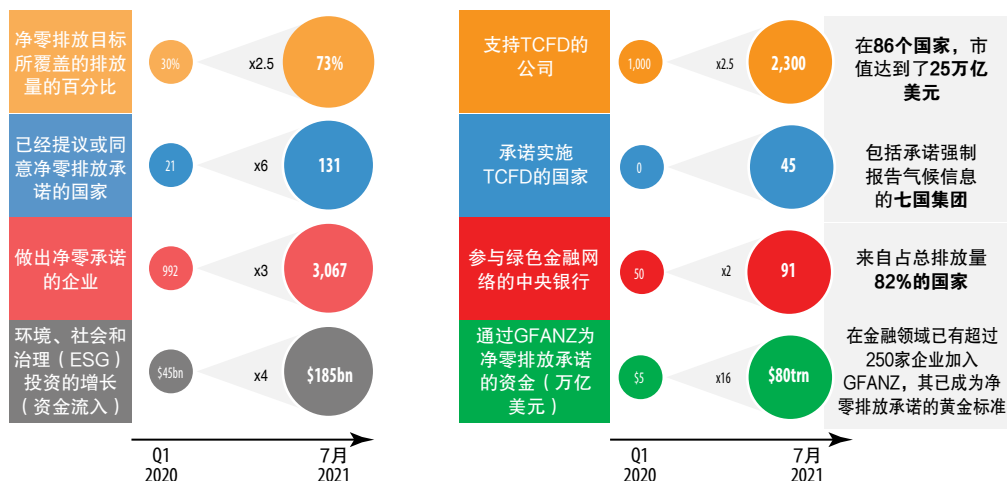
针对“净零排放”目标的金融体系

市场需要信息才能有效运作。在巴黎气候大会上，由金融稳定理事会创建的气候相关金融披露工作组(TCFD)还只是一个概念。三年前，有关专家才在德国汉堡将该工作组的最终建议提交给二十国集团(G20)领导人。而如今，几乎整个金融行业都已提出了TCFD信息披露要求，全球有超过2000家大型公司正在对此做出回应。

尽管我们取得了可喜进展，但TCFD要求的覆盖范围仍然十分有限，信息报送还不完备，特别是关键的前瞻性指标缺失。现在，各国政府必须立刻行动起来，通过行政手段，强制有关方面披露TCFD信息，支持国际财务报告准则基金会成立新的国际可持续发展标准委员会，以便基于TCFD要求来制定气候信息披露标准。近期举行的七国集团峰会(G7)和二十国集团峰会(G20)会议，对TCFD信息披露等筹备工作给予了大力支持。

进展可喜

在第26届联合国气候变化大会召开之前，全球各国已经在通往净零排放目标的道路上取得了可喜进展。



来源：第26届联合国气候变化大会私人金融中心。

注释：bn =十亿；ESG =环境、社会和治理；GFANZ=格拉斯哥净零金融联盟；NGFS=绿化金融网络；TCFD=气候相关金融披露工作组；trn=万亿。

TCFD 信息披露得到完善，加之人们的紧迫感不断增强，推动了气候风险管理工作发生了转变。在短短几年的时间里，央行和监管机构组成的绿色金融网络 (NGFS) 已经从 8 个创始成员发展到了 90 多家机构，覆盖了全球 80% 以上的排放量。

目前，占全球总排放量 50% 的国家的中央银行正在着手对其金融系统进行气候压力测试。对于第 26 届联合国气候变化大会而言，我们的首要任务是在气候风险管理中纳入监管预期，加强气候压力测试。

承诺、一致性、参与

在信息报告和风险管理的基础上，金融体系还可以向外寻找出路，通过“承诺、一致性和参与”来应对气候变化。

首先，我们需要有关国家做出“净零排放”的目标承诺。在英国和意大利担任联合国气候变化大会主席国期间，减排幅度还只有 30%；而如今，减排幅度已上调至 70% 以上 (见图 1)。

格拉斯哥“净零排放”金融联盟 (GFANZ) 的成立目的是为满足巨大的投资需求。未来 30 年，全球类似的投资需求规模可能会超过 100 万亿美元。GFANZ 聚集了 250 多家金融机构，管理的资产规模达到了 80

万亿美元，它深植于联合国气候变化大会提出的“奔向零碳”运动，已经成为了金融业可持续发展承诺的黄金标准。

通过该联盟，所有大型金融企业都必须决定是否也要参与到气候变化的应对方案之中。GFANZ 是一个大框架，而它将是格拉斯哥的唯一框架。

最开始，GFANZ 只是做出了减排承诺，但它的真正目的是通过“一致性”和“参与”的方式，采取气候行动。

“一致性”是指，利用已经着手开展的有价值的工作，为企业和金融机构界定“净零排放”的最佳实践计划。一致性还意味着将对金融机构与“净零排放”路径有关的投资组合开展的稳健性评估。

各国央行，特别是欧央行和英格兰银行，正在对此确定基调，研究如何调整货币政策操作，使其更加符合各自辖区内的法定气候目标和气候政策。

同样，气候相关金融披露工作组已经开展了一项关于方法论的广泛评估，以评估相关指标在衡量投资组合与“净零排放”过渡目标的一致性时表现如何。

结合前瞻性的气候信息披露、“净零排放”计划和投资组合一致性指标，有关方面便可提前布局投资——特别是当政府实施碳定价等可靠且可预见的气候政策时，尤其如此。

发展中经济体

尽管各种估算数据有所差异，但大多数都显示出在未来几十年内，每年需要超过1万亿美元的新增投资，为在新兴市场和发展中经济体聚力绿色能源建设。

为了满足这一投资需求，我们必须将数十亿美元的公共资本转变成数万亿亿美元的私人资本。为此，我们需要扩大混合融资规模，加快私人资本的自身流动，以及构建全新的市场。

在调动民间资本方面，多边开发银行具有得天独厚的优势。但迄今为止其成效还不大，2018年它们筹集资金的规模仅为110亿美元。为实现融资能力的提升，我们需要采取四项激励措施：

- **私人部门的承诺**：GFANZ工作组将根据倡议，承诺为项目提供大量的私人资金，推动新兴市场和发展中经济体实现“净零排放”的过渡目标。
- **公共设施**：多边开发银行应确定混合融资的载体、工具和安排，并做好准备予以大幅推广——它们将为大规模调动民间资本提供支持。
- **国家平台**：公共和私营部门正通过全球可持续发展投资者倡议、气候金融领导力倡议等搭建国家平台，旨

在助力解决特定的需求，应对更加广泛的挑战。由于民间资本关注的是实现“净零排放”目标，国家平台必须整合符合巴黎气候目标的国家自主贡献计划（NDCs），以大规模吸引资本加入。符合国家长期战略以及巴黎气候大会目标的项目，出现政策监管调整等项目风险的可能性相对更低，对民间资本更有吸引力。

• **高度诚信的碳信用额度市场**：碳信用额度由植树造林等减少或消除碳排放物的项目产生，买方可以通过购买碳信用额度来补偿或中和自身仍在进行的碳排放，同时力争实现“净零排放”目标。目前，碳信用市场的市场条件已逐步成熟。全球致力于科学的“净零排放”目标的企业超过了1600家。在力争实现“净零排放”目标的过程中，企业需要在减排的同时，适当运用可靠的碳信用额度，以中和并补偿自身仍在进行的碳排放，包括发展中经济体通过退耕还林和向绿色能源转型等天然途径的解决方案。

需要明确的是：企业的首要职责是减少绝对排放量。但在朝着“净零排放”目标努力的同时，企业也应使用高度诚信的碳信用额度来抵消自身的碳排放量。

目前，碳信用额度市场存在规模小、碎片化、质量参差不齐等特征。但其年增长额很可能会超过1500亿美元，且将促成大量的跨境资本流动，这是因为大量高减排项目存在于新兴市场和发展中经济体中——它们将为生物多样性和其他联合国可持续发展目标带来了巨大的潜在共同利益。

“扩大自愿碳市场工作组”由比尔·温特斯（Bill Winters）和安妮特·纳扎雷斯（Annette Nazareth）牵头创建，共由250家组织构成。最近，它就如何发展和迅速扩大高度诚信、透明和可靠的专业化全球碳市场发布了最终建议。目前，该工作组正在联合“自愿碳市场（VCM）诚信倡议”等其他举措，以便VCM能够为更多有意义的气候行动提供资金。该工作组的下一步计划是从蓝图规划转向市场搭建。为将我们极其有限的碳预算最大化，伦敦和新加坡这两个世界最大的金融中心已经开始着手实施这些建议。依托于新的可持续金融体系，我们能在各个经济体之间匹配企业和项目所需的数万亿美元资金，为全球未来实现“净零排放”保驾护航。FD

马克·卡尼是联合国气候行动和金融问题特使。

