

SUSTAINABLE FINANCE SYNTHESIS REPORT EXECUTIVE SUMMARY

可持续金融综合报告 执行概要

G20 Sustainable Finance Study Group
July 2018

G20 ARGENTINA PRESIDENCY 2018

g20argentina.com



BUILDING
CONSENSUS FOR FAIR
AND SUSTAINABLE
DEVELOPMENT



可持续金融综合报告 执行概要



BUILDING
CONSENSUS FOR FAIR
AND SUSTAINABLE
DEVELOPMENT



执行摘要

在阿根廷担任二十国集团（G20）主席期间，G20成员扩展了绿色金融研究小组（GFSG）的工作内容并将其名称修改为可持续金融研究小组（SFSG），以涵盖面更广的可持续金融概念。可持续金融可泛指为对可持续发展目标（SDG）框架提供直接和间接支持的金融服务及相关机制和市场安排，其最终目的是推动实现强劲、可持续、均衡和包容性增长。适当的可持续金融发展框架也会有助于应对风险和外部性等问题，进而提高金融市场的稳定性和效率。

2018年，研究小组致力于探索如何通过扩大可持续领域的私人投资，以实现环境改善和社会、经济等方面的协同效应（例如，创造就业、促进增长、发展技术、减少贫困和社会包容）。

私人资本往往是可持续融资的一个重要来源。随着全球经济持续增长，对资源和生态系统造成越来越大的负担，单靠公共财政难以满足可持续投融资需求。出于这些原因，G20成员一直在探寻引导和激励私人资本投资于可持续发展项目的方法。

在过去几年中，许多国家推出了各种新的举措和金融产品来发展可持续金融。尽管其发展势头令人鼓舞，但由于各种机制和市场性障碍，投资于可持续领域的私人资本仍然有限。这些障碍包括缺少适当的投资工具和渠道，以及关于可持续投资回报的信息缺失或不对称等。通过鼓励更加有效地运用私人资本，G20可以为成员国及其他国家创造更加良好的环境与福祉。

在阿根廷担任主席期间，G20财政部长和央行行长们要求SFSG在以下几个方面提出和评估推动可持续金融发展的可选措施，供各成员自愿采纳，包括为资本市场创造可持续资产，发展可持续股权和风险投资（PE/VC），以及探索数字科技在可持续金融中的运用，同时考虑各国的实际情况、发展重点和需求。

为应对可持续发展在以下三个领域中的具体挑战，SFSG通过经验梳理和分析研究，提出了相关可选措施。主要研究结果如下：

a) 为资本市场创造可持续资产。目前，私营部门的可持续项目融资主要由银行提供，并以贷款的形式存在于其资产负债表上。虽然银行可能有理由将这些资产保留在资产负债表上，但通过发展债券资本市场上的许多产品和工具，可以让广大机构投资者参与到可持续资产的融资或再融资之中。这些产

品包括：可持续（绿色）债券、绿色担保债券、资产支持证券（ABS）、房地产抵押支持证券（MBS）和担保贷款凭证（CLO）。发展可持续债权类产品的其他路径还包括机构投资者自己承销可持续债权产品，或投资于可持续资产基金，以及通过数字平台投资于可持续资产。所有这些路径和产品都应符合约定的国际监管标准。

SFSG认为，可持续债权类产品的发展面临着若干挑战，其中包括：市场对可持续投资的意义认识不足；缺乏承销能力；缺乏对可持续资产的明确定义和识别方法；对相关资产的可持续影响的评估和披露不足。

为应对上述部分挑战，SFSG提出以下可选措施：

1. 通过宣传和推广，提高市场对发展可持续债权类产品的积极意义的认识。
2. 在考虑各国家和地区实际情况、发展重点和需求的情况下，通过强化交流，提高有关可持续资产定义的质量和透明度。
3. 推动技术培训，改善业界对可持续投资分析的能力；提高机构投资者承销可持续债券类产品的能力；强化基金经理管理可持续资产组合的能力建设。
4. 鼓励开发数字平台，开拓可持续资产与投资者之间的通道。
5. 努力识别可持续资产可能带来的不确定因素，包括对金融稳定和经风险调整后收益率的影响。

b) 发展可持续股权（PE）和风险投资（VC）。虽然很多处于早期发展阶段的企业和中小企业（SME）具有积极的环境、社会和经济影响，对于推动可持续发展至关重要，但这些企业一般很难获得足够的投资。致力于可持续投资的PE/VC近年来不断增长，为发展环境可持续技术和商业模式提供了融资机会，但这些PE/VC的发展仍然面临着一些障碍。

SFSG认为，可持续PE/VC的发展面临以下挑战：一些对可持续技术和商业模式的投资项目经风险调整后收益率较低，或被市场误认为较低；一些可持续技

术和商业模式仍不成熟；资金与项目回报之间存在期限错配；对可持续技术的界定、标准化和认证存在困难；市场规模和成熟度有限；对外部性进行量化和定价存在困难，且缺乏激励机制；以及国家间PE/VC市场发展不平衡。

为应对这些挑战，SFSG提出以下自愿可选措施：

1. 推动设立可持续企业孵化器/加速器，并在现有的科技企业孵化器中引入可持续投资要素；
2. 通过促进多方对话，在资产所有人与资产管理者的投资目标中纳入的可持续性要素；
3. 支持启动可持续示范项目，传播相关实务经验；
4. 鼓励PE/VC在管理投资时明确其所使用的与国情相符的可持续标准；
5. 鼓励开发适合于各类PE投资者的多元化产品和基金结构。

c) 探索数字技术在可持续金融中的应用。G20成员提供的证据表明，数字技术在可持续金融中的运用刚刚起步，但有广阔的前景。将数字技术用于可持续金融的意义包括：以更廉价、快捷的方式，提供更多、更准确和更有用的数据，以改善对环境风险和机会的定价，降低搜索成本，完善对于可持续指标的测度、记录和验证；以更具创意和普惠性的方式提供可持续融资，包括增加公众的参与度；扩大可持续发展的资金来源；促进发展新的投资产品和业务模式。要实现这些潜力，需要克服若干挑战，其中包括：金融数字化可能带来的风险和意外后果；对数字技术及其与可持续金融的作用认识不足；可持续性投资的数据可得性、质量等方面的缺陷；商业模式仍不成熟。

应对这些挑战的可选选择包括：

1. 提升对数字技术应用于可持续金融的机会和风险的认知；
2. 探索在可持续金融领域运用数字技术的监管措施。
3. 鼓励投资于推进可持续金融发展的数字技术，例如改进与持续金融相关的数据分析和可得性的技术。

上述成果可为各国在自愿基础上采纳，用于推动发展可持续金融。具体地说，这些选项有助于机构投资者将大量长期资金用于可持续银行贷款的再融资，也有助于解决开发可持续技术与商业模式的中小企业所面临的融资难问题。

