

研究报告

2020 年第 1 期

2021.1.11

审稿：殷红

核稿：黄旭

执笔：张静文

邮箱：

Jingwen.zhang@icbc.com.cn

金融助力实现碳中和目标

摘要：

- 习近平主席在 2020 年 9 月 22 日联合国代表大会一般性辩论上宣布了中国力争 2030 年二氧化碳排放达峰、2060 年实现碳中和的雄心目标。金融是现代经济的核心，有责任在助力碳达峰、碳中和目标实现中走在前、做表率。发达国家及主要金融机构已经在低碳金融顶层设计、标准制定、信息披露、产品创新等领域积累了一定经验。我国金融机构应将“碳中和”纳入发展战略，制定碳排放测算标准，完善政策体系和管理制度，将碳排放纳入环境信息披露，加大低碳金融产品创新力度。

关键词：碳中和、碳达峰、绿色金融

重要声明：本报告中的原始数据来源于官方统计机构和市场研究机构已公开的资料，但不保证所载信息的准确性和完整性。本报告不代表研究人员所在机构的观点和意见，不构成对阅读者的任何投资建议。本报告（含标识和宣传语）的版权为中国工商银行现代金融研究院所有，仅供内部参阅，未经作者书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、上网、引用或向其他人分发。

习近平主席在 2020 年 9 月 22 日联合国代表大会一般性辩论上宣布了中国力争 2030 年二氧化碳排放达峰、2060 年实现碳中和的雄心目标。我国从碳达峰到碳中和仅用 30 年时间，远低于发达国家 70-80 年的平均水平，这体现了中国在应对气候变化问题上的大国担当。金融是现代经济的核心，有能力、也有责任在助力碳达峰、碳中和目标实现中走在前、做表率。

一、“碳中和”加速金融业低碳转型步伐

我国金融业大力发展绿色金融，在顶层设计、标准制定、市场规模、全球倡议、前瞻研究等方面取得了一定成绩，部分领域已经全球领先，但距离“碳中和”目标，还有大量工作要做。“十四五”时期，金融低碳化转型步伐将全面加速。

（一）政策：将“减碳”纳入绿色金融政策体系

2020 年 10 月，生态环境部、发改委、人民银行、银保监会、证监会联合发布《关于促进应对气候变化投融资的指导意见》，这是我国首个气候投融资领域的政策文件，预计未来将有更多“减碳”政策陆续出台。一是在目前绿色信贷、绿色债券和绿色产业分类方法学基础上，纳入高碳、低碳资产评价标准；二是以碳中和为约束条件，评价金融业对应对气候变化做出的贡献或损害；三是鼓励金融机构将更多资产投向低碳领域，例如降低绿色资产风险权重、增加棕色资产风险权重、对绿色信贷和绿色债券等产品进行贴息等。

（二）产业：低碳转型带来机遇与挑战

一方面，高排放行业将面临市场空间收窄、收益下降、融资成本上升等风险，与之相关的金融资产可能遭受损失，例如企业亏损或倒闭将引发银行信用风险，企业债券违约率上升导致投资者损失；另一方面，低碳行业附加值提高，投资价值上升。

（三）市场：利益相关者的低碳诉求

疫情发生以来，ESG 理念被更多全球投资者认可和关注，2020 年上半年美国交易的可持续投资 ETF 成交额占比超过 50%；2020 年底我国可持续投资基金



总规模已经超过 1172 亿元、数量达到 124 只，分别较 2019 年底增长 58%、12%。投资者对企业和金融机构“低碳”的诉求强烈，推动上市和发债企业加速转型。

二、金融支持“碳中和”的国际经验

据不完全统计，全球已经有超过 120 个国家和地区宣布了碳中和目标，欧盟、日本、韩国计划 2050 年实现碳中和，瑞典、英国、法国、新西兰等已将碳中和目标写入法律，不丹、苏里南¹已实现负排放。这些国家发展低碳金融的经验值得借鉴。

（一）顶层设计

欧盟委员会于 2018 年 3 月发布《可持续发展融资行动计划》，欧洲银行业管理局于 2019 年 12 月发布《可持续金融行动计划》，释放了监管部门大力推动可持续金融发展的政策信号。2019 年底，欧盟委员会发布《绿色新政》并启动《欧洲气候法》提案，强调了可持续金融和投资对促进欧盟 2050 年实现碳中和的作用，重点内容包括：一是要求金融机构将可持续性纳入治理框架、强化气候和环境信息披露；二是支持欧洲投资银行成为欧洲的气候银行；三是将气候风险整合进欧盟审慎框架，并对绿色资产现有资本要求的适用性进行评估；四是对零售投资产品进行绿色贴标等。

（二）绿色标准

目前，发达国家的绿色标准主要有两类：第三方机构发布的绿色标准和由国家或地区监管机构发布的绿色标准。前者主要包括世界银行的《关于环境、健康和安全的标准》、IFC²绩效标准、SDGs³、赤道原则、PRB⁴和 ICMA⁵、CBI⁶、GBP⁷的绿色债券标准等；后者主要指欧盟近年来正在制定的官方可持续金融标

¹ 根据 ECIU 发布的全球景林高排放跟踪表。

² IFC：国际金融公司

³ SDGs：联合国可持续发展目标

⁴ PRB：负责任银行原则

⁵ ICMA：国际资本市场协会

⁶ CBI：气候债券倡议

⁷ GBP：绿色债券原则

准。2019年6月，欧盟委员会技术专家组连续发布《欧盟可持续金融分类方案》、《欧盟绿色债券标准》和《基准：气候基准及基准 ESG 披露》三份报告，在“无重大损害原则⁸”下，设定了细化和可执行的技术指标和阈值。

（三）信息披露

从各国要求看，欧盟要求自2021年3月开始，金融机构和产品必须强制性披露环境信息，英国要求所有公司在2025年按TCFD⁹框架披露环境信息，法国要求机构投资者披露ESG相关信息。从金融机构实践看，全球主要金融机构在环境信息披露方面遵循MSCI、标普、穆迪、惠誉等主流评级机构的ESG标准。这些机构的标准也基本趋同，有研究显示，标普、穆迪、惠誉三大评级机构ESG评级指标中有90%相同，即银行可通过一份披露文件，满足大部分主流评级机构的需求。披露内容包括污染和排放的数据、社会关系管理以及与之相关的公司治理体系等，披露方式既可以采用单独ESG报告，也可以与社会责任报告合并。

（四）银行实践

一是建立了较为先进的可持续组织架构。汇丰、花旗、渣打等银行都建立了“专设可持续发展委员会—可持续发展专责部门—环境与社会风险专家团队”的组织架构，并将环境和社会业绩贡献纳入员工考核。**二是制定内部低碳标准和政策。**巴克莱银行、花旗银行参考赤道原则和IFC绩效原则对高风险项目制定环境与社会风险审查标准，对重大项目还聘请独立第三方提供意见；法国外贸银行在内评法基础上宣布自主降低绿色资产风险权重、提高棕色资产风险权重，引导全集团资产结构向绿色低碳转型。**三是开展绿色金融产品创新。**发达国家金融机构主要的ESG和低碳金融产品包括可持续信贷、可持续ETF、绿色债券、绿色供应链金融产品、绿色ABS，绿色基础设施REITS等，巴克莱银行推出了英国首个碳中和借记卡和全球第一个碳指数基金。**四是停止新增煤炭相关项目贷款，发布零碳目标声明。**目前巴克莱银行、德意志银行、渣打银行、三井住友信托银行等已经开始停止为新增煤电项目提供贷款，并逐步退出存量煤电

⁸ No harm principle: 保证在符合其他目标的同时不损害应对气候变化的目标

⁹ TCFD: 气候相关财务信息披露工作组



项目。意大利联合信贷银行表示将在2023年之前停止为煤电融资提供所有贷款；法国巴黎银行表示将在2030年前停止为欧盟的煤电融资，并在2040年前将这一举措推广到全球；瑞穗银行宣布将在2050年前将碳排放减少到零。

三、对我国金融机构的建议

一是将“碳中和”纳入战略规划。首先，要设置自我减排目标，研究和确定“碳中和”愿景，制定减排方案和路线图；其次，按照“董事会-管理层-专责部门”的组织结构层层压实“碳中和”任务，董事会负责提出“碳中和”战略目标，审定战略规划，审议规划实施情况；管理层负责制定和提出战略规划、实施步骤，审定相关政策制度、产品及管理制度，以及监督和指导专职部门的执行；专责部门负责具体管理及推进事务。

二是制定碳排放测算标准。金融机构应完善自身碳足迹管理工作，以科学、合理、国际通用的方法测算建筑物、出行、办公、用能、IT系统的碳排放数据；在此基础上，开展对供应链上下游、资产组合的碳足迹测算；可考虑委托专业第三方建立方法学和开发工具。

三是完善支持碳中和的绿色金融政策体系和管理制度。借鉴吸收赤道原则、IFC等环境与社会风险分类标准，建立和优化境内外绿色金融政策制度体系，指导全集团积极、稳健地拓展境内外绿色信贷市场和有效防范环境与社会风险；对煤电、石油化工、无机化工、钢铁、黑色金属冶炼、有色金属冶炼等高碳行业制定压降或退出目标。

四是将碳排放纳入环境信息披露。金融机构要在全面提升采集、计算和评估碳排放和碳足迹信息能力基础上，将管理碳排放纳入环境与社会风险管理流程，形成常态化工作机制；研究和尝试将碳排放相关信息纳入社会责任报告或环境信息披露专题报告；部分有能力的金融机构可先行先试，尝试制定碳排放信息披露标准及框架，提供政策制定部门参考。

五是加大低碳金融产品创新力度。在对公产品方面，为节能环保产业提供节能技改项目贷款、排污权抵押贷款、合同能源管理未来收益权质押、节能环保设备买方信贷等融资服务；在个人产品方面，推出绿色抵押贷款融资、绿色

信用卡等零售产品，创新“碳挂钩型”理财产品；在碳金融创新领域，探索碳资产质押授信、碳交付保函、国际碳保理融资等产品。