



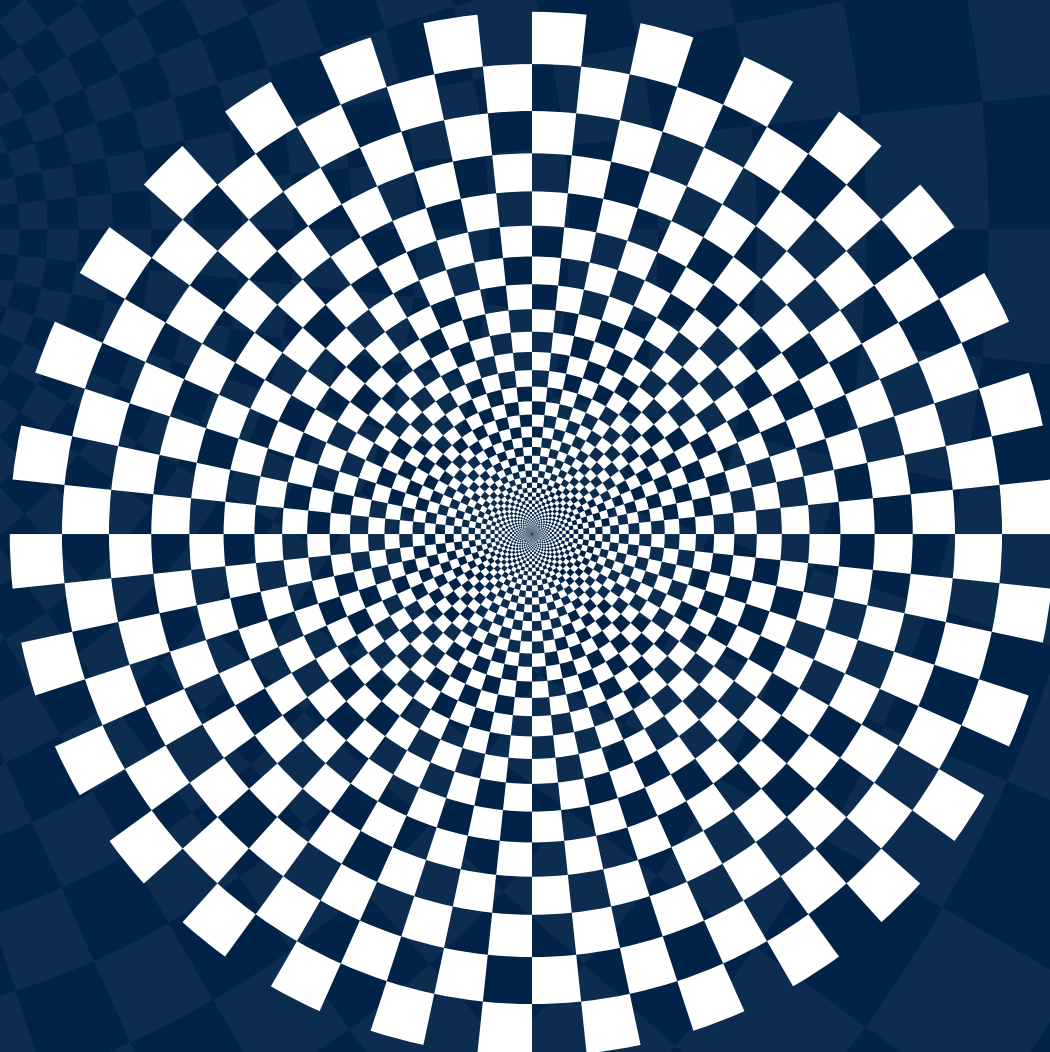
Inquiry: Design of a
Sustainable Financial System



我们需要的金融体系

整合金融体系与可持续发展

政策概要



联合国环境规划署
Inquiry（探寻）：可持续金融体系的探寻与规划
项目报告

2015 年 10 月

Inquiry 项目简介

“Inquiry（探寻）：可持续金融体系的探寻与规划”项目由联合国环境规划署发起，旨在推动政策选择，使金融体系为绿色包容的经济有效调动资金，以实现可持续发展。本项目成立于2014年1月份，于2015年10月份发布此最终报告。

了解更多关于此项目的信息，请访问：www.unep.org/inquiry 和 www.unepinquiry.org 或联系：

外联处处长Mahenau Agha。电子邮件：mahenau.gha@unep.org



版权所有© 联合国环境规划署 2015

免责声明

本出版物中所采用名称和所做陈述，不代表联合国环境规划署对任何国家、领土、城市或地区或其当局、或边界限定相关的观点。本出版物中所表达观点，不代表联合国环境规划署的决定或规定政策；所引用的商号名称或商业程序亦不代表联合国环境规划署对其予以支持。

前言

金融体系为经济增长和发展提供支撑。在2008年，我们曾见证几十年来最严重的全球金融危机滋生于一些全球最复杂的金融体系。当部分发达国家的市场崩溃，其他发达国家和发展中国家也不可避免地受到拖累。此次全球金融危机后，社会各界更认识到金融体系不仅需要健全稳定，还需要保持可持续性，以促进绿色低碳经济转型。因此，为实现众所期待的可持续发展，我们需要针对可持续发展目标将金融体系进行整合。

整合金融体系与可持续发展并非一个抽象的概念。事实上，这一现象已在发生。政策制定者和金融监管者正在响应创建稳健和可持续的金融体系的需求，以迎接二十一世纪的新挑战。一场改革正在悄然发生。自然资源和绿色循环经济等理念已经走向主流，并成为各企业、国家经济战略和政策的核心理念。清洁能源将主导未来的全球能源系统。毫无疑问，这一变革，任重而道远。

从这个角度出发，联合国环境规划署发起了“可持续金融体系的探寻与规划”项目，由国际顾问委员会提供指导，深入了解整合金融体系与可持续发展的方式方法。通过与数十个国家和国际层面机构合作，本项目得出了研究结果和行动建议。调研显示，金融体系能够转型以更好地满足可持续发展需要。

此外，本项目还揭示了一条简单的道理。从本质上来讲，这一改革是公众的选择，是越来越多的国家正在做出的积极选择，是金融体系各方各面正做出的选择。

今后，推进金融体系与可持续发展的整合将涉及新的参与者、联盟和机构。真正实现这一构想需要更多工作，但我们相信本项目已经为今后拓展实践创造了有利条件，并扩大了政策选择。



阿齐姆·施泰纳
联合国环境规划署执行主任
联合国副秘书长





Kathy Bardswick
CEO, The
Cooperators
Group, 加拿大



Naina Kidwai
集团总经理和
国家总经理，
汇丰印度



Maria Kiwanuka
总统顾问，
乌干达政府



Rachel Kyte
集团副董事长，
世界银行



Jean-Pierre Landau
前副行长，
法国银行



John Lipsky
前副管理总监，
国际货币基金组织



Nicky Newton-King，
首席执行官，
约翰内斯堡
证券交易所



Bruno Oberle
国务卿，
联邦环境办公室
主任，瑞士



David Pitt-Watson
联合主任，联合国
环境规划署金融行动
机构



Murilo Portugal
主席，巴西银行业
联合会



Atiur Rahman
行长，孟加拉央行



Neeraj Sahai
前任主席，
标准普尔评级服务



Rick Samans
管理经理，
世界经济论坛



**Tan Sri Andrew
Sheng**，
经纶国际经济研究院
杰出研究员



Anne Stausboll
CEO, CalPERS



Lord Adair Turner
前任主席，金融
服务
管理局，英国

* 表示项目顾问委员会成员

高级顾问委员会评析

社会各界正逐渐认识到为可持续发展融资所带来的迫在眉睫的挑战，以及由此引发的丰富机会——引导金融资本投向更加高效、盈利且惠及大众的领域。此发展模式需要金融市场和资本市场与可持续发展成果整合统一，这也是联合国环境规划署“可持续金融体系的探寻与规划”项目的主旨。

作为高级顾问委员会成员，我们也大力支持将金融改革和可持续发展议程连结起来。我们为项目在工作方式、成果评估和举措影响方面提供了深入指导。我们共同参与，并鼓励每位委员会成员提出建议、主动协作。我们多样化的背景和观点使项目的最终报告丰富充实，并囊括不同领域观点各异的分析与提案。反思本项目近两年的历程，其最重要的意义在于为可持续发展争取足够融资开拓了一片新天地，尤其体现于以下几点：

- 详细纪录正在兴起的领导力量，如何将可持续发展因素融入管理金融体系的政策监管和标准规范中
- 设立基准，以便政策制定者将新涌现的良好实践进行更广泛应用
- 帮助建立该领域日益壮大的从业人员群体，促进交流。

本报告的具体成果和相关提案为今后实践奠定了良好的基础。它不仅总结并宣传了高潜力的政策措施，指导了日后研究新方向，而且为发展中国家和地区、发达国家和地区进一步发展国际合作与交流学习开辟了新道路。这一报告的重要发现验证了我们能够，也必须去改善金融体系的重要组成部分，以促进绿色包容的经济转型。

高级顾问委员会并未将此最终报告视为本项目的终点，而是将其视为该领域分析和举措持续发展的启动平台。为发展未来的金融市场，更广泛的路线图亟待理解、考验和提升。我们希望项目发扬基础扎实的合作方式，以确保在实践中获取进一步成果。

最后，我们祝贺联合国环境规划署成立此“可持续金融体系的探寻与规划”项目。基于其之前可持续金融和绿色经济的工作，联合国环境规划署充分展示了其为推进可持续发展寻求新的行动领域的承诺。

项目摘要

为可持续发展融资可以通过金融体系自身和实体经济得以实现

来自发展中国家与发达国家的政策创新充分展示金融体系如何能够和可持续发展相结合

如今，系统性的国家举措能够塑造可持续的金融体系，并由国际合作提供辅助

1. 充分发展金融体系改革

我们的经济、社会与环境息息相关。而今，巨大的环境挑战越来越危及全球范围内的生计。相关对策也同样跨越经济、社会和环境界限。为解决如此难题，各方都大力支持一体化、系统性的应对措施。《可持续发展目标》和《2030 年议程》的国际共识强调了针对当今重大挑战采取行动的必要性，指引着我们去探索可持续发展道路，并寻求长远的解决方案。

我们需要充分挖掘金融体系改革的潜力，以便实现向可持续发展的转化。随着2008年金融危机持续影响全球经济，各界开始达成前所未有的共识：我们需要构建一个更稳定、与实体经济联系更紧密的金融体系。目前，新一代政策创新旨在确保金融体系能够满足具有包容性、环境可持续性的经济发展需求。金融、货币政策和法规的有关创新，和更广泛的市场标准正在为管理金融体系和可持续发展的规定之间建立重要联系。联合国环境规划署建立了“可持续金融体系的探寻与规划”项目来探索此联系，并制定将金融体系与可持续发展相结合的计划与方案。

为可持续发展融资

可持续发展融资需要转移资本流向，为关键优先项目调动更多资金，同时从耗竭自然资本的资产中撤出投资。¹近几十年来，将可持续性因素与资本配置转移的金融决策相结合的趋势加强，例如将更多资本配置至清洁能源。然而，环境恶化仍在持续。国际上140个国家和地区中有116个的自然资源正在减少。按照当前的速率，截至2030年，这一趋势将进一步消耗全球百分之十以上的自然资源。这将对人类产生重大损害、威胁发展模式，且会在某些情况下对生命支持系统产生不可逆转的损毁。²

《可持续发展目标》和《2030 年议程》的国际共识强调了应对这些挑战，寻求支持长期解决方案的必要性。据估计，每年需要五到七万亿美元的投资来实现可持续发展目标，包括基础设施建设、清洁能源、供水和卫生设施以及农业。⁶发展中国家面临着每年 2.5 万亿美元的投资缺口。就当前趋势而言，直到

“从印度开始，所有发展中国家和地区的工业化进程都将不再依赖日益增长的化石燃料消耗。没有一个国家和地区曾这样做过。各种金融市场均需要创新。”

Rathin Roy,
印度国家公共财政与政策研究所主任³

可持续发展需要改变金融资产的配置和相对价值，以及它与真实财富的创造、管理和生产力之间的关系。

因此，可持续金融体系是一个创造、评估和处理金融资产的系统，通过塑造实际财富为包容性、环境可持续性经济的长期需求提供服务。

“探寻”的实际行动

联合国环境规划署“探寻：可持续金融体系的探寻与规划”项目于2014年初成立。本项目在注重环境的前提下，寻求如何将金融体系与可持续发展相结合。

三个核心问题：

- **原因** — 在何种情况下需要采取措施确保金融体系能更为全面的考虑可持续发展？
- **内容** — 为更好地将金融体系与可持续发展相结合，哪些措施已经或能够被广泛采纳？
- **方法** — 如何成功实施这些措施？

“探寻”项目考虑了金融和货币政策以及金融法规和标准的各个方面，包括披露规定、信用评

级、上市要求和指标。项目还强调了各个金融体系规则制定者的职责，其中包括中央银行，金融监管机构，财政部门，其他政府部门，标准协会，市场标准制定机构（如证券交易所）和重要国际组织与平台。

项目探索了通过金融体系管理机构的行动(尤其是中央银行、金融监管机构（政府机构和标准制定机构），从而推进可持续发展的创新经验。这些经验已在孟加拉国、巴西、中国、哥伦比亚、欧盟、法国、肯尼亚、印度、印度尼西亚、荷兰、南非、瑞士、英国和美国得以深入研究与检验。

项目还吸引了广泛的国际参与，对绿色债券、价值投资银行业务、信托责任、人权和电子交易等多个主题进行了深入研究（附录 IV 中包含了研究论文的完整目录）。高级顾问委员会为项目提供了指导，也参考了联合国环境规划署的绿色经济活动⁴及其金融倡议 (UNEP FI)。⁵

本项目帮助推进了很多将可持续发展与金融和资本市场改革相结合的实时工作项目，包括与中国人民银行共同召集中国绿色金融工作小组，协助瑞士政府启动瑞士可持续金融项目的全国广泛磋商。其他活动包括支持巴西银行业协会（Federação Brasileira das Associações de Bancos）开展绿色经济和金融体系的国家调研项目。

2020年，主要经济体面临着高达10万亿美元的长期投资赤字。⁷与此同时，一些投资的规模将需减小。例如，截至2030年，在高污染的能源和发电行业投资预计减少六万亿美元。⁸此资本切换过程将包括资源价格改革，包括回应由国际货币基金组织明确公布的5.3万亿美元的年度能源补贴。⁹

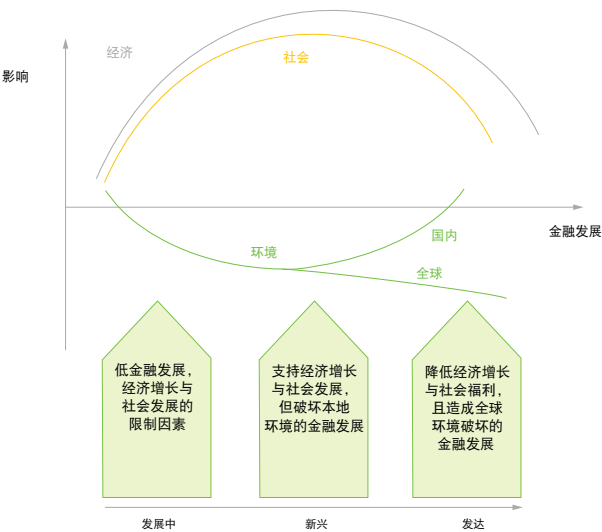
公共财政对于缩小融资缺口至关重要，但估算显示这类资金十分有限。金融将需获取大规模私人资本以填补这一缺口。目前，银行业务独立管理着约140万亿美元的金融资产；机构投资者（特别是养老基金）管理着超过100万亿美元；还有资本市场，其中债券和股票分别管理着100万亿美元和73万亿美元。¹⁰

金融体系需要发展，以发挥为可持续发展融资的作用。数十亿的人口和数以百万计的企业无法获得金融服务。由于金融危机而发生的改革提高了金融稳定性，但仍是“未竟事业”。过分注重短期利益和过度使用杠杆是经济不稳定的重要原因，也是金融决策中与可持续发展相关风险被忽略的原因。复制当前最发达的金融体系并非最佳解决方案。事实上，规模过大、过于复杂的金融体系可能对经济增长和收入平等带来负面影响。¹¹

金融体系的发展会对环境和社会发展产生影响。采用国际货币基金组织与国际清算银行的情景模拟方法，一个可行的假设是：随着金融体系的发展，常见业务场景中的负面环境结果会快速增多。在其各自的国内主体经济出现较高水平的发展时，这种外部效应可能会减少，但在更多发达金融体系逐渐将其金融活动和环境足迹国际化的情况下，这种效应会在全球范围内继续增加。

现在，有一个发展可持续金融体系的历史性突破口。在全球范围内，致力于开展负责任的金融实践的资本正在增加。管理机构应对危机的政策和监管体现了其治理能力与意愿：面临严重的系统性问题，它们能够迅速采取大规模合作性的非常规治理方式。¹²新兴经济体在国际金融事务中所产生的影响逐渐增强，将金融市场发展和国家发展重点之间的联系置于政策辩论的更中心地位。席卷金融体系的技术创新正在挑战全球金融中介机构的现有实践，为包容和连通打开了新途径。¹³而且，可持续发展的公众和政策意识转变已经逐渐将环境和社会问题置于经济政策制定的核心位置。

图1 金融系统与可持续发展结合不一致



将可持续发展融入金融体系的新兴实践

加强市场实践

- **股票报告：**约翰内斯堡证券交易所(JSE)和巴西BOVESPA证券交易所是最早要求可持续性信息披露的创新者。¹⁴
- **市场分析中的可持续性信息：**标准普尔评级服务将气候变化认定为影响主权债券的重要趋势因素。¹⁵
- **将环境风险纳入金融监管：**巴西的银行管理制度要求进行社会环境风险管理。¹⁶

升级治理架构

将可持续发展纳入金融决策中，可与金融监管机构和央行的现有指令保持一致：^{17,18}

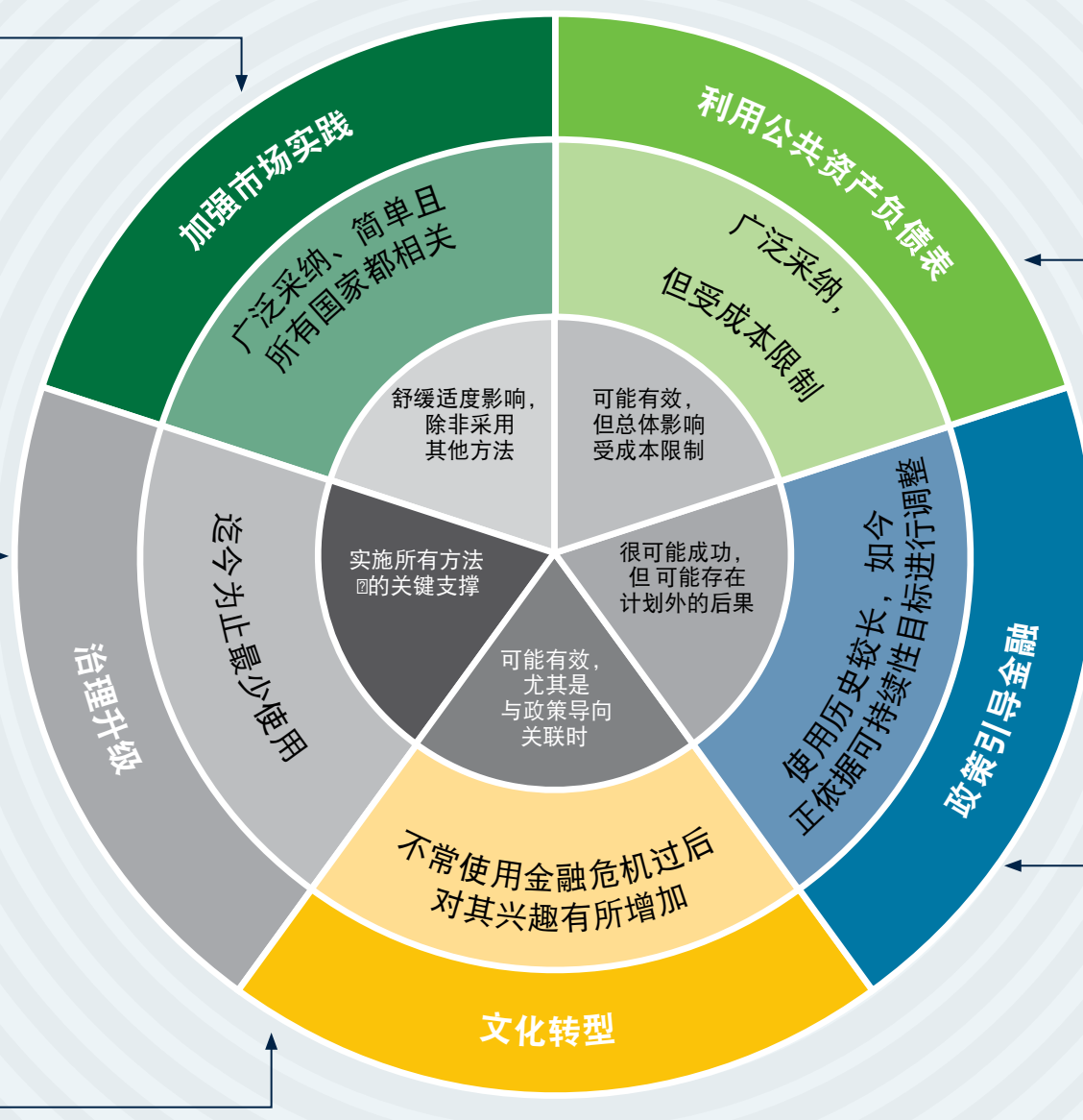
- 巴西央行注重社会环境风险管理，源于其审慎的银行监管机构的核心职能。
- 孟加拉国银行坚持认为，其支持农村企业和绿色金融发展的行动对金融和货币稳定性做出了贡献。
- 基于其核心审慎监管职能与英国气候变化法案之间的关联性，英格兰银行对英国保险业所面临的气候风险进行了审慎评估。

鼓励文化转型

- **国家层面倡议与行动规划：**南非的金融宪章、中国的绿色金融委员会¹⁹、瑞士可持续金融计划。²⁰
- **以价值理念为基础的金融机构：**荷兰银行家承诺平衡各利益相关者的利益。²¹社会企业投资，以诚信为基础的金融业持续稳固发展。²²
- **提升金融专业人士和监管机构的技能：**²³印度尼西亚的可持续金融路线图强调了专业人士在可持续发展方面的技能。²⁴

利用公共资产负债表

- **对投资者的财政激励：**广泛应用于美国，从当地基础设施市政债券的税款减免到针对可再生能源投资的激励措施。
- **混合金融：**大多数公共金融机构正在将公共金融与私人金融相结合，以提高绿色项目投资者的生存能力。²⁵
- **央行中央银行：**²⁶中国人民银行进行政策引导投资工具的股权投资。²⁷



政策引导金融

- **优先部门贷款计划：**从印度的优先部门贷款需求²⁸，到美国社区再投资行动
- **导向性金融常与激励措施关联：**孟加拉银行的绿色金融贷款规定进行了有利的资本调整。²⁹ 南非金融宪章的执行与政府采购相关。³⁰
- **责任制度：**美国“超级基金”系统为充分进行调查尽职的放款责任人提供“安全港”。中国正在制定贷款人责任制度。³¹

图 II 发展 21 世纪金融系统

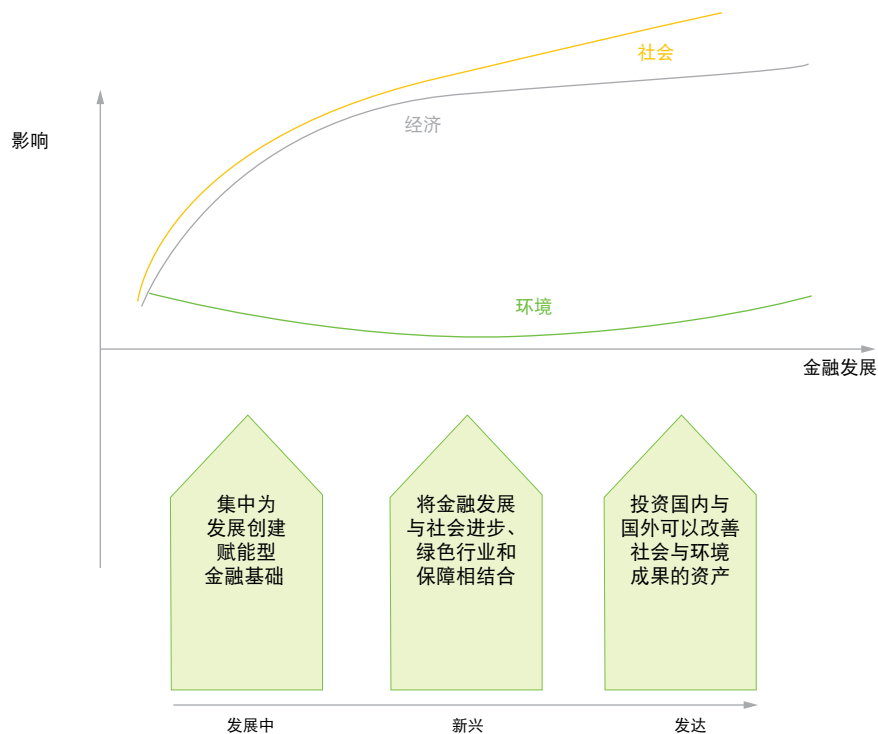
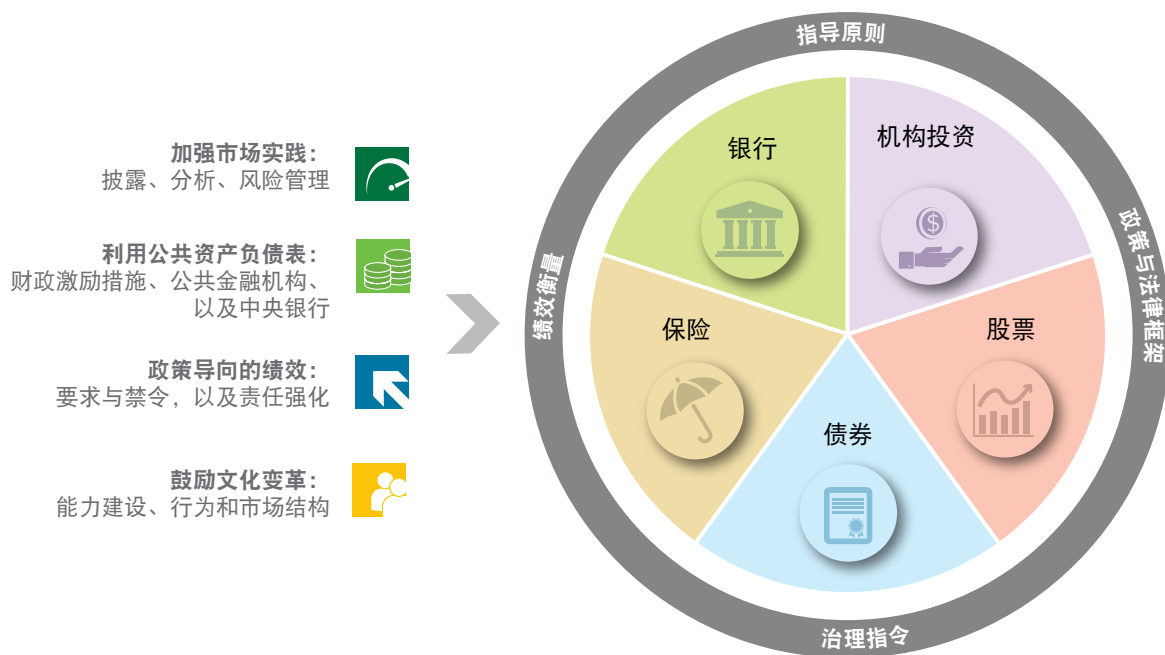


图 III 实践工具箱和一揽子政策选项



2. 悄然进行的改革

本项目的核心发现是：将可持续发展融入金融体系的改革正在悄然进行。项目研究发现，40个国家和地区制定的100多例政策措施，不仅针对各个主要资产池和参与者，还会针对金融体系的基本管理。发展和新兴经济体正在领导这场改革，其驱动因素包括经济转型、社会包容性发展和当地环境面临的迫切问题。发达国家中也涌现出了佼佼者，更多由市场效率和稳定性相关的因素驱动，并响应气候变化等全球风险。国际合作正在快速发展，促进了互相学习、分享经验的方法和途径。

金融体系管理者领导着这场改革，他们通常会与市场参与者合作。央行、金融监管机构和标准制定者（包括信用评级机构和证券交易所）都在推进创新举措的实施。他们采取的措施多种多样：

- **国家层面而言**，南非领导着将可持续发展纳入上市公司要求；巴西银行监管制度要求控制环境风险；孟加拉国央行通过再融资来支持绿色投资；中国推出国际领先的绿色信贷指引；英格兰银行审慎评估气候风险。
- **国际层面而言**，既有基于原则性的联盟，例如可持续银行监管者网络和可持续股票交易所倡议；也有对气候议题敏感的标普主权信用评级；还有金融稳定理事会在涉及气候相关风险时对于央行职责的考量。

将可持续发展和金融体系改革整合起来，会收获短期和长期的潜在利益。就短期和中期而言：

- **发展中国家和地区**获得大量机会，包括增加金融可获得性，减少环境污染并提升由此带来的公共卫生相关的改善，增加清洁能源的资金流入，以及其他经济发展的新来源。
- **发达国家和地区**获得了提高市场完整性的机会，使金融部门更贴近实体经济，提升金融和货币弹性，实现为能源转型提供资金等政策目标

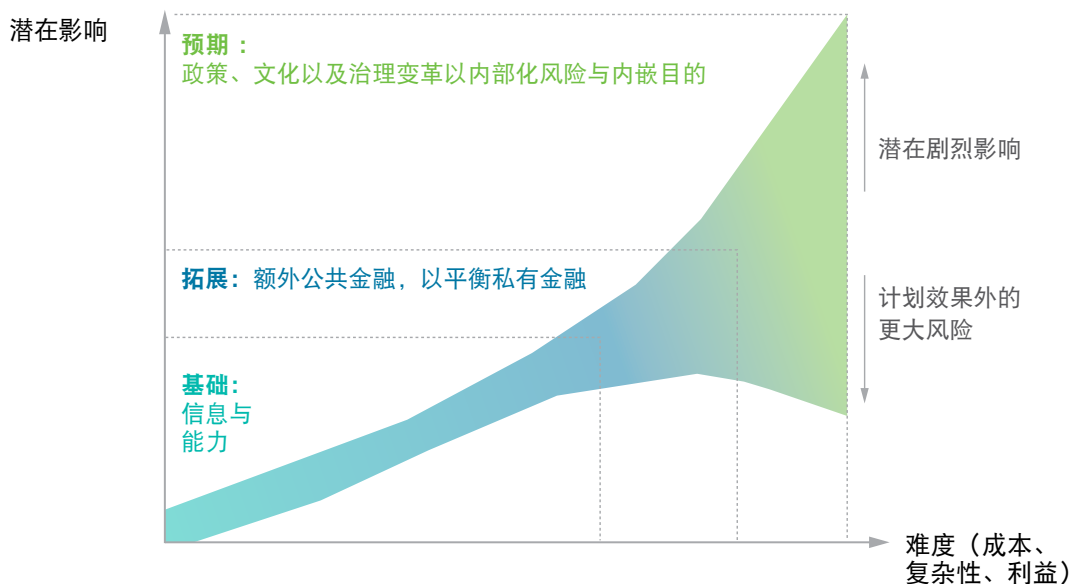
在此紧要关头，我们应突破潜能，塑造适合二十一世纪的金融体系。对发达经济体以及发展中经济体的长期利益体现在，使高效的金融体系在满足包容性、可持续经济和社会需求方面更为有效。项目提出的措施从单一各项来看，不可能保护社会免受其他金融体系缺陷，如错误定价、寻租和缺乏稳定性的冲击。然而，此类措施的累积影响可能比其各部分影响的总和还大。如能积极参与、勇于实践，便可驱动更广泛而系统的变革。

3. 行动框架

统一金融体系与可持续发展需要采取系统性措施。唯有通过超越金融市场发展的常见方式，采纳独特创新理念，方可实现可持续金融体系的发展。本项目行动框架为构建实践途径提供了系统性的方法，借鉴了各种基于国家经验的措施。框架为每个主要资产库和相关参与者提出了一套政策方案：银行、债券、股票、机构投资者和保险公司。此外，项目还为金融体系管理与可持续发展相结合提出了四点建议。

设计与实施政策方案，需要平衡理想、风险与可行性。我们可以有效地起步于加强信息披露等提升市场实践的、相对简单的措施。但是，单独实施此项措施并无法实现所需的质变。另一方面，优先贷款和强化环境责任等措施可能随着时间的推移带来更大的变化，但需要审慎设计和市场准备以避免出现意外结果。最终，我们所需要的政策方案，需要能带动金融体系在行为、文化和市场动态方面更广泛的转变。

图 IV 潜在影响和具体实施



4. 继往开来

本项目的研究结果为在国内外深入发展可持续金融体系奠定了坚实基础。重要的是，为保持本项目发现和发展的势头，需要提升国内领导力，加深国际配合。项目结果显示了两个相关的行动领域：

- 就国内而言，需要就金融体系的需求和机遇进行高级别会诊，制定基于公共机构、金融机构和民间团体的广泛的社会契约，从而开展合作、付诸行动。
- 就国际而言，需要加强合作，尤其是本项目研究锁定的10个领域。其中，4个专注于特定资产库和参与者，5个侧重于制定管理架构以更明确的实施可持续发展，最后则是建立一个国际研究联盟，以就未充分探索的议题进行深入研究。

成功将本项目的调查结果付诸实践需要涉及诸多因素。金融体系管理人员的积极参与起着十分关键的作用。这其中包括央行、监管机构和审慎监管机构、标准制定者、政府部门（包括财政部）和基于市场的规则制定者（包括证券交易所和信用评级机构）。调查结果还强调了其他参与者的关键性作用，尤其是：

- 市场参与者：从银行到养老基金到分析员——可通过展现领导力、知识发展、专家指导、联盟建设和倡导等等，参与并作出贡献。
- 可持续发展相关机构和团体：环境部、智库、民间组织和机构（如联合国环境规划署）——可贡献专业知识、构建联盟、树立公众意识
- 国际组织：涉及金融体系发展的机构——可推动政策改革、知识发展、标准设立、规范制定和协调合作。
- 个人：金融服务的消费者、金融机构的员工、社会公民——可带来专业技能与独特视角，帮助探寻整合金融体系与人类需求和志向的方式。

研究强调了在推进可持续金融体系的过程中构建联盟的重要性。大多数上述参与者需要加入此类联盟，以在国家、地区和国际层面上发挥其各自的作用。项目的研究结果指出了知识和

“孟加拉国银行和一些其他发展中经济体的央行正试图在金融业建立一种富有责任、包容性、环境可持续性的系统化理念，以从源头解决不稳定和不平衡的风险。”

Atiur Rahman 博士*，
孟加拉国银行行长

“央行的投资期限相对较短——但是气候变化对经济繁荣和经济复原力带来的挑战远超这种期限。我们面临着短视带来的恶果。”

Mark Carney，
英格兰银行行长³²

图 V 国家行动和国际合作的后续步骤



能力方面的持续短缺：首先，民间组织、环保和可持续发展团体需要提高对于金融体系的认识；其次，金融体系专家需要提高对于环境可持续性方面的认识。要克服这些短缺，建立新联盟尤为重要。这样才能创建关于如何有效实现战略转变的共同认识。

5. 迈向可持续发展的金融体系

*本调查展现了金融体系与可持续发展相结合，从而为可持续发展提供融资的需求和潜力。*目前散落于各地的实践经验可为推进此举的系统方法奠定基础。将来，可以设计实践途径逐渐推动系统性改变。合作联盟负责策划，并通过国际协作进行传播和扩大。若错失这一机会，将难以实现可持续发展目标。

*推进建立可持续的金融体系可以提高金融体系自身效率、效益和复原力。*本报告已重点介绍了全球的个体措施，但它们并不足以使整个社会免受其他金融系统缺陷的冲击（如错误定价、寻租和缺乏稳定性）。然而，全新目标可以带来全新行为准则，从而触动金融体系这一复杂的适应系统。此类措施的综合影响甚至可能大于其各部分影响的总和。勇于实践、谨慎行动、积极参与，此类措施便可驱动更广泛的系统性转变。对金融包容性、空气污染或气候变化等具体目标的初步关注，可以揭示在新环境中实现传统目标的新途径。

*从本质而言，实现这种潜力是一个公众选择问题。*今天的金融体系形成，是许多历史选择的结果。当然，这个系统从未有过“蓝图”，而是根据社会需求和期望、相关决策、市场参与者针对条件变化做出动态响应的演变而建制。本项目研究结果指出，在新时代，此类公众选择应由以构建未来金融系统为使命的机构来作出。

把握机会，塑造二十一世纪的全新金融体系，满足可持续发展需求。

“可持续金融项目的宗旨不仅在于增加融资，还在于提高金融机构的复原力和竞争力……可持续金融是一项新的挑战，也是金融机构从更稳定增长和发展中受益的机会。”

Muliaman D. Hadad，印度尼西亚金融服务管理局委员会主席

“中国人民银行正在牵头起草金融改革与发展的‘十三五’计划。绿色金融是该计划的重要内容和组成部分。”

潘功胜，
中国人民银行副行长³³

参考资料

- 1 UNEP (2011).Towards a Green Economy:Pathways to Sustainable Development and Poverty Eradication. 内罗毕：UNEP。摘自：<http://www.unep.org/greeneconomy/GreenEconomyReport/tabid/29846/Default.aspx>
- 2 Inquiry estimates based on UNU-IHDP/UNEP (2014).The Inclusive Wealth Report 2014. 剑桥大学出版社。摘自：<http://inclusivewealthindex.org/>.
- 3 Roy, R. (2015).Presentation at the UNEP Inquiry/Axa Event:New Rules for New Horizons, 3 July 2015, Paris. 引用于 Thimann, C. 和 Zadek, S. (2015) New Rules for New Horizons:Report of the High Level Symposium on Reshaping Finance for Sustainability.UNEP Inquiry/Axa. 摘自：http://apps.unep.org/publications/index.php?option=com_pub&task=download&file=011747_en
- 4 UNEP (2011). 同上。
- 5 UNEP FI 成员包括了 200 家金融机构，主要为银行、保险公司和投资机构：<http://www.unepfi.org>
- 6 UNCTAD (2014). 世界投资报告 2014 — 可持续发展目标投资。日内瓦：UNCTAD
- 7 G30 (2013) Long-term finance and economic growth. 华盛顿特区：G30 http://www.group30.org/images/PDF/Long-term_Finance_hi-res.pdf
- 8 See IPCC (2014).Climate Change 2014 Synthesis Report –Section 4.4.4 Investment and finance. 摘自：http://www.ipcc.ch/pdf/assessment-report/ar5/syr/SYR_AR5_FINAL_full.pdf; International Energy Agency (IEA) (2014).2014 世界能源投资展望。巴黎：IEA。摘自：<http://www.iea.org/publications/freepublications/publication/WEIO2014.pdf>; 以及全球经济和气候委员会 (2014) 新气候经济报告：Better Growth, Better Climate. 摘自：<http://newclimateeconomy.report/>
- 9 Coady, D., Parry, I., Sears, L. 和 Shang, B. (2015).How Large Are Global Energy Subsidies?IMF 工作报告 <http://www.imf.org/external/pubs/ft/wp/2015/wp15105.pdf>
- 10 <http://www.world-exchanges.org/insight/reports/global-equity-trading-volumes-rise-36-1st-half-2015>
- 11 该报告表示，过高的金融水平还会导致“繁荣和萧条”频率加快、金融业人才流失以及潜在抽租行为，从而造成负面影响：Sahay, R., Čihák, M., N’ Diaye, P., Barajas, A., Bi, R., Ayala, D., Gao, Y., Kyobe, A., Nguyen, L., Saborowski, C., Svirydenka, K. and Yousefi, S.R.(2015).Rethinking Financial Deepening:Stability and Growth in Emerging Markets.SDN 15/o8.华盛顿特区：IMF。摘自：<http://www.imf.org/external/pubs/ft/sdn/2015/sdn15o8.pdf>
- 12 Mackintosh, S. (即将发表)。发展：危机如何影响政策共识，如何驱动模式转移。UNEP Inquiry Working Paper.
- 13 世界经济论坛(2015)。未来金融服务如何获得颠覆性创新，正在重建金融服务的建构、供应和消耗方式。日内瓦：WEF.摘自：http://www3.weforum.org/docs/WEF_The_future_of_financial_services.pdf
- 14 可持续证券交易所计划 (2014)。报告进展情况。摘自：<http://www.sseinitiative.org/wp-content/uploads/2012/03/SSE-2014-ROP.pdf>
- 15 Standard and Poor’ s (2014).Climate Change is a Global Mega-trend for sovereign risk,2014 年 5 月 15 日。
- 16 Alexander, K. (2014).Stability and Sustainability in Banking Reform:Are Environmental Risks Missing in Basel III? 剑桥：CISL & 日内瓦：UNEP FI. 摘自：<http://www.unepfi.org/fileadmin/documents/StabilitySustainability.pdf>
- 17 Volz, U. (即将发表)。The Role of Central Banks in Enhancing Green Finance.UNEP Inquiry Working Paper.UNEP Inquiry.
- 18 Monnin, P. and Barkawi, A. (2015) Monetary Policy and Green Finance – Exploring the Links. 绿化中国金融系统 (Zhang, C., Zadek, S., Chen, N. and Halle, M. (Eds.)).DRC/IIISD with UNEP Inquiry.
- 19 Huang, C. (2015). 绿色金融：Seeking a way out of China’ s pollution crisis. 伦敦：Trucost。摘自：<http://trucost.com/blog/140/China/green-finance>
- 20 <http://www.sustainablefinance.ch/en/who-we-are-content--1--1033.html>
- 21 Nederlandse Vereniging van Banken(2015).Future-Oriented Banking Social Charter, Banking Code, Rules of Conduct (English Version).NVB: 阿姆斯特丹。
- 22 Myers, T.A. 和 Hassanzadeh, E. (2015) The Interconnections Between Islamic Finance and Sustainable Finance.IISD 还可参见 SC (2014) SC 引进了首个可持续 & 负责任投资伊斯兰证券框架。马来西亚证券委员会，2014 年 8 月 28 日。http://www.sc.com.my/post_archive/sc-introduces-sustainable-and-responsible-investment-sukuk-framework/.
- 23 参见 Ceres (2014)。Gaining Ground:Corporate Progress on the Ceres Roadmap for Sustainability.Ceres and Sustainability, April 2014.<http://www.ceres.org/roadmap-assessment/progress-report>; PRI (2014).Integrating ESG Issues to Executive Pay:A review of global extractives and utilities companies.2014 年 9 月；GMI 评级 (2014)。Sustainability Metrics in Executive Pay:Short-term focus for a long-term issue. 2014 年 9 月；和 Glass, L.(2014)。Greening the Green:Linking Executive Compensation to Sustainability.<http://www.glasslewis.com/blog/glass-lewis-publishes-greening-green-2014-linking-compensation-sustainability/>
- 24 OJK (2014). 印度尼西亚可持续金融线路图。雅加达：OJK。摘自：<http://www.ifc.org/wps/wcm/connect/587a700047f4b31baa63ff299ede9589/Roadmap+Keuangan+Berkelanjutan.pdf?MOD=AJPERES>
- 25 参见实例 WEF (2015)。Blended Finance Vol. 1:A Primer for Development Finance and Philanthropic Funders. 日内瓦：WEF。摘自：http://www3.weforum.org/docs/WEF_Blended_Finance_A_Primer_Development_Finance_Philanthropic_Funders_report_2015.pdf, <http://www.convergence.finance/> and Rogerson, A. (2011).What if Development Aid Were Truly Catalytic. 伦敦：ODI。
- 26 Sheng, A. (2015). 央行可以并且应该为资金的持续性做出贡献。CIGI。
- 27 中国绿色金融工作组 (2015)。构建绿色金融系统。UNEP 项目/中国人民银行。
- 28 印度时报 (2015)。RBI 变更了优先部门贷款标准。25 April 2015. 摘自：<http://timesofindia.indiatimes.com/business/india-business/RBI-changes-priority-sector-lending-norms/articleshow/47034036.cms>
- 29 Barkawi, A. 和 Monnin, P. (2015).Monetary Policy and Sustainability – the Case of Bangladesh. UNEP Inquiry Working Paper. UNEP Inquiry/CEP.
- 30 Hawkins, P. (2015). Design Options for a Sustainable Financial Sector. UNEP Inquiry Working Paper. UNEP Inquiry.
- 31 Sampaio, R.S., Diniz, E., Maristrello Porto, A.J. 和 Martins Lopes, L.D. (即将发表)。Lender's and Investor's Environmental Liability: How Much is Too Much? UNEP Inquiry Working Paper.UNEP Inquiry/FGV.
- 32 Carney, M., 在 UNEP Inquiry (2015) 中引用。The Coming Financial Climate. Update Report 4: April 2015. 日内瓦：UNEP。
- 33 潘功胜，序言：中国绿色金融工作组 (2015)。



Inquiry: Design of a Sustainable Financial System

International Environment House

Chemin des Anémones 11-13

日内瓦，

瑞士

电话：+41 (0) 229178995

邮箱：inquiry@unep.org - Twitter:@FinInquiry

网址：www.unep.org/inquiry/

在线咨询：www.unepinquiry.org