

国际金融论坛(IFF)是由中国主导,总部设在北京的非营利、非官方独立 国际组织, 2003年10月由中国、美国、欧盟等G20国家、新兴经济体, 以及联合国、世界银行、国际货币基金组织等相关国际组织领导人共同发起 成立,是全球金融领域高级别常设对话交流和研究机构,被誉为全球金融领 域的"F20 (Finance 20)"。



# 国际金融论坛 2021 中国报告

深度解读中国金融改革 战略与思路



- 全面可持续发展——新冠肺炎疫情后全球经济增长的动力与阻力
- "一带一路"倡议
- 绿色金融
- 全球资本市场
- 金融科技

联合出版方

**CENTRAL BANKING** 

联合出版方

**CENTRAL BANKING** 

# 关于IFF

国际金融论坛(IFF)是由中国主导,总部设在北京的非营利、非官方独立国际组 织,2003年10月由中国、美国、欧盟等G20国家、新兴经济体,以及联合国、世界 银行、国际货币基金组织等相关国际组织领导人共同发起成立,是全球金融领域高 级别常设对话交流和研究机构,被誉为全球金融领域的 "F20(Finance 20)"。



自2003年创立以来,IFF拥有

50位

200位 2000名 100000名

全球金融F20: 金融服务世界

# 历经坎坷,前路如何

2020年,新冠肺炎疫情导致全球经济大幅收缩——这是自大萧条以来最严重的一次 产出下降。为遏制新冠病毒传播,各国实施了社交隔离措施,导致供应链的严重中断, 生产活动和消费急剧减少,重大项目也被迫延误。根据国际货币基金组织的数据,2020 年全球经济收缩了3.3%。由于相对成功地控制了疫情,中国是全球唯一实现正增长的主 要经济体。

此次新冠肺炎疫情导致经济下滑正值世界面临众多挑战之时:由于中美贸易战和地 缘政治紧张局势的加剧,全球经济已经出现疲软;许多发达经济体仍在努力应对2007年 至 2008 年全球金融危机的长期影响;与全球极端贫困的斗争远未结束;世界需要采取紧 急和更加大刀阔斧的行动,投入更多资源,以应对气候变化,实现可持续发展,以免为 时讨晚。

在这种情况下,世界各国应该如何合力应对这些共同挑战——遏制疫情和结束健康 危机,保护贫困和弱势群体,维护金融稳定和支持疫情后经济复苏,应对气候变化和促 进绿色增长?

《国际金融论坛 2021 年中国报告》聚焦五个主题——全面可持续发展:新冠肺炎疫 情后全球经济增长的动力与阻力、"一带一路"倡议、绿色金融、全球资本市场、金融 科技——介绍了全球领导人、决策者、金融专家、商界领袖、政治家和学者对这些重要 问题的见解。该报告的一个重要信息是, 所有这些领域都存在巨大的全球合作空间, 而 全球合作将有助于使世界经济迅速和可持续地从疫情中恢复过来。

"一带一路"倡议是中国与世界其他国家交往的重要组成部分。通过"一带一路"倡议, 中国可以利用自己的发展经验,支持其他国家的可持续发展,如投资基础设施互联互通等, 从而实现双赢。该报告包括第四次"一带一路"国家央行年度调查报告。调查结果显示, 各国央行认为"一带一路"在疫情后助力全球经济增长方面非常重要。此外,尽管地方 封城和隔离措施暂时推迟了一些重大项目的进展,但很明显,"一带一路"倡议在支持 可持续和绿色复苏方面也将发挥至关重要的作用。随着中国已经承诺到 2060 年实现碳中 和,中国将在今后发挥主导作用。

最后,我们要向所有对本期报告的发布做出贡献和提供支持的人员表示衷心感谢。 愿本期报告为各位读者提供重要的见解和全新的视角。



张继中 国际金融论坛(IFF) 首席执行官兼秘书长



**Christopher Jeffery** 《中央银行》杂志总编



克雷格·艾伦 Craig Allen 美中贸易全国委员会会长



英格·安德森Inger Andersen联合国副秘书长联合国环境规划署执行主任



格罗丽亚·马卡帕加尔·阿罗约 Gloria Macapagal Arroyo 国际金融论坛(IFF)理事 菲律宾前总统 菲律宾众议院前议长



宋 敏 国际金融论坛(IFF)学术委员 武汉大学经济与管理学院院长



马 可 Marcos Troyjo 新开发银行行长



赫尔曼·范龙佩 Herman Van Rompuy 国际金融论坛(IFF)联合主席 欧洲理事会首任主席 比利时前首相



**陈 晖** 北京寰宇普惠科技有限公司 首席执行官



陈文辉 国际金融论坛(IFF)副主席 全国社保基金理事会副理事长



英格丽德·加布里埃拉·霍芬 Ingrid-Gabriela Hoven 德国国际合作机构(GIZ) 执行总裁



**王燕之** 丝路基金总经理



**韦 青** 微软中国首席技术官



**吴晓青** 全国政协常委 农业和农村委员会副主任



**焦津洪** 中国证券监督管理委员会 首席律师



**金 墉 Jim Yong Kim**第 12 任世界银行行长



维多利亚·克瓦 Victoria Kwakwa 世界银行东亚与太平洋地区 副行长



谢孟哲 Simon Zadek 联合国秘书长数字金融工作组 秘书处前负责人 "为生物多样性融资"倡议主席



**张文才** 中国农业发展银行副行长



赵晓宇 国家开发银行原副行长 亚洲开发银行原副行长 中国进出口银行原副行长



**马可・兰博蒂尼 Marco Lambertini** 世界自然基金会(WWF) 总干事



李纪珠 国际金融论坛(IFF)理事 新光金控集团公司副董事长



**李东荣** 中国人民银行原副行长



周小川 国际金融论坛(IFF)大会主席 中国政协原副主席



国际金融论坛(IFF)副主席 中国财政部原副部长



朱庆锋 中国节能环保集团有限公司 总会计师



国际金融论坛(IFF)理事中国银河金融控股有限公司董事长



林建海 国际金融论坛(IFF)副理事长 国际货币基金组织(IMF) 前秘书长



钮小鹏 国际金融论坛(IFF)理事 美国史带战略控股集团总裁兼 首席执行官



国际金融论坛(IFF)副理事长 新开发银行副行长





**陆克文 Kevin Rudd**国际金融论坛(IFF)第三届主席
美国亚洲协会会长
澳大利亚前总理



**韩升洙** Han Seung−soo 国际金融论坛(IFF)联合主席 第 56 届联合国大会主席 韩国前总理



珍妮·希普利
Jenny Shipley
国际金融论坛(IFF)理事
丝路国际联盟(SRIA)联合主席
新西兰前总理



联合出版方



目录





8

Christopher Jeffery chris.jeffery@centralbanking.com

副主编 Rachael King rachael.king@centralbanking.com

责任编辑 Stuart Willes

stuart.willes@infopro-digital.com

高级副编辑 Alex Hurrell

alex.hurrell@infopro-digital.com

商务经理

John Cook john.cook@centralbanking.com

《中央银行》出版人

Nick Carver nick.carver@centralbanking.com

技术编辑

James Hundleby

《中央银行》主席 Robert Pringle

集团出版总监 Ben Wood

英孚数码公司总经理

David Pagliaro

《中央银行》杂志 133 Houndsditch 伦敦,EC3A 7BX 英国

韩升洙(Han Seung-soo) 赫尔曼·范龙佩(Herman Van Rompuy) 若泽·曼努埃尔·杜朗·巴罗佐(José Manuel Durão Barroso ) 肖卡特·阿齐兹(Shaukat Aziz)

### IFF 副主席

黎晓宏 朱光耀 姜 洋 陈文辉 温国辉

祝 宪 周汉民

IFF 首席执行官、秘书长

张继中

IFF 投稿编辑 张继中 庄 珏 庄巨忠 工工 夏 宋 吳立新

其他亦有贡献: 刘丝雨、周明唯、李修远、白韫雯、 郭虹宇、陈蓥婕、李晓培、韩 静、 宋兆英、李 朵、林秋荦

# 国际金融论坛 (IFF) 北京总部紫云台书院

海淀区 北京 100095 中国

# 全面可持续发展——新冠肺炎疫 情后全球经济增长的动力与阻力

# 文章



陆克文 ( Kevin Rudd )

加强国际气候合作 争取按计划实现碳中和 周小川

经济重启促进社会凝聚力 赫尔曼·范龙佩(Herman Van Rompuy)	10
全球化的"新蜕变" 马 可 ( Marcos Troyjo )	12
新形势下的挑战和机遇 林建海	14
跨越壁垒 实现全球合作共商 金 墉(Jim Yong Kim)	16
抓住机遇实现"绿色复苏"	17





# "一带一路"倡议

# 绿色金融

20

32

34

36

38

40

42

# 文章



新冠肺炎疫情冲击下的"一带一路"调查报告 张继中,克里斯托弗·杰弗里,瑞秋·金

把丝绸之路变成全球绿色动力公路 韩升洙 ( Han Seung-soo )

建设绿色丝绸之路

格罗丽亚·马卡帕加尔·阿罗约(Gloria Macapagal Arroyo)

绿色发展惠及社会与世界 珍妮·希普利 (Jenny Shipley)

丝路基金参与共建高质量发展的"一带一路" 王燕之

"一带一路"沿线国家走向绿色复苏之路 庄巨忠

丝路国际联盟——多边共赢的非政治平台 赵晓宇

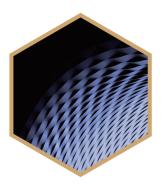
# 文章

	- arth	
	A CONTRACTOR OF THE PARTY OF TH	
	ad	8
	100	
X		

45 金融机构在绿色经济复苏中的机遇与潜力 英格·安德森 (Inger Andersen )

大力发展绿色金融和气候金融, 力争实现 2060 碳中和的国际承诺 吴晓青	46
绿色金融促进金融复苏 维多利亚·克瓦(Victoria Kwakwa)	48
创新性应用绿色金融工具应对生态环境挑战 马可·兰博蒂尼(Marco Lambertini)	50
政策性银行的绿色金融实践与创新 张文才	52
德国绿色金融的创新与实践 英格丽德·加布里埃拉·霍芬(Ingrid-Gabriela Hoven)	54
国 <b>有企业践行绿色金融与可持续发展</b> 朱庆锋	56
国际金融论坛(IFF)2020 全球绿色金融创新奖	58

国际金融论坛(IFF)2021中国报告 国际金融论坛(IFF)2021中国报告





74

# 全球资本市场

# 金融科技

# 文章



后疫情时期 危机中蕴含生机 祝宪

文章

金融机构的数字化转型 73

健全完善中国特色证券执法体制 营造良好资本市场生态

金融体系和资本市场发展的新使命与新要求 李 梅

新发展格局下的金融开放与发展 宋 敏

全球资本市场的发展趋势

李纪珠

金融机构数字化、可持续性发展和有效治理 谢孟哲 (Simon Zadek)

中国金融科技的回顾与展望 76 李东荣

金融科技助力地方绿色金融 78

"系统三论"仍是当前金融科技方法论的理论基础 80 韦 青

国际金融论坛(IFF)与英孚数码公司(Infopro Digital)联合出版,《IFF 2021 中国报告》中文版版权归国际金融论坛(IFF)持有。

除重要文章或评论的简短引用外,此刊物任何内容未经国际金融论坛(IFF) 或《中央银行》杂志出版有限公司书面允许,不得转载发表,转换成其他 格式,或通过任何方式印刷或收入检索数据库系统。违反者须被追究并承

# IFF 夜话



中美合作与未来对话会 钮小鹏、朱光耀、克雷格·艾伦(Craig Allen) 全面可持续发展——新冠肺炎疫情后全球经济增长的动力与阻力

# 加强国际气候合作 争取按计划实现碳中和

国际金融论坛(IFF)大会主席、全国政协原副主席周小川认为,中国在致力于减排及实现 2060 年碳中和的同时,国际贸易实现零关税和零壁垒同样大有裨益。



习近平主席强调: "绿水青山就是金山银山"

2020年9月22日,习近平主席在第75届联合国大会一般性辩论上发表讲话提出: "中国将提高国家自主贡献力度,采取更加有力的政策和措施,二氧化碳排放力争于2030年前达到峰值,努力争取2060年前实现碳中和。"习主席在多次论述中强调,"绿水青山就是金山银山",以及人类命运共同体的理念,逐步扭转了持续多年的将发展与气候变化对立起来的思维。

二氧化碳排放市场是绿色金融的一个重要组成部分,建立了二氧化碳排放的分配与使用机制。就其性质而言,碳市场是一种以供求关系为基础的金融市场,涉及多种不确定性的风险定价、跨期配置投资及风险管理。实现碳中和或者净零排放需要大量科技创新,因而需要大量投资去谋求新技术、

新装备和新工艺,并且通过未来碳减排 或者碳沉降的配额收入来回收投资。在 此过程中存在大量期限转换和风险管理, 也有许多和其他绿色金融领域交叉或合 作的内容。

第一,实现碳中和,中国需要加紧努力,并明确二氧化碳排放的总量指标。 总量指标明确以后,我们会发现,在 2060年实现碳中和的任务是相当艰巨的,必须付出很大的努力。

第二,除了能源、交通等主要行业, 未来的碳中和计划需要许多行业参与进 来。各个行业都要制定有关碳排放和未 来减排的计划,并针对新技术、新工艺 的减排效果制定参数。

第三,在实现以上目标的后半期, 更多精力要转向碳沉降,这样才能确保 在计划时间内实现碳中和。

第四,实现碳减排和碳中和要明确激励机制。目前两种主要的激励机制,一个是二氧化碳排放市场,一个是碳税。从金融市场的角度来讲,二氧化碳排放市场扮演着重要的角色,具有更大潜力;碳税的制定要参照碳市场所形成的价格。

第五,各国除了为本国的碳排放及 碳中和制订计划,还需要考虑跨境的二 氧化碳排放,包括国际航线的飞机及国 际贸易海运的船只等。在此方面,中欧 合作具有很大的潜力,或者说是亚欧两 大洲的合作具有很大的潜力,也非常必 要。 气候变化的国际交易,包括货物、服务、 设备与技术的交易,应该实行零关税、零 壁垒。减排和碳中和的实现需要大量技术 和设备支持,不仅应该把壁垒降下来,同 时还要利用多种绿色金融机制加以配合和 支持,使这项工作能够顺利开展。

# 全球合作

在碳减排领域开展国际合作也是一个值得关注的话题,主要有以下四个方面。

第一,碳市场要像资本市场、股票市场一样,建立和完善互联互通机制。全世界的储蓄和投资是流动的,气候投融资更是如此,如果投资有收益,也是全球性的收益。将市场割裂开来,定价就会出现问题,也会使市场效率降低,过度投机滋生,同时也不利于互通有无,不利于协调全球行动。在此基础上,各国还要共同研究合理的碳价格机制,防止价格大起大落。理论上说市场规模越大,供求关系形成的价格也就越稳定、越合理。

第二,借鉴沪港通、深港通及沪伦通等经验,可以尝试 先研究中国或者亚洲碳市场与欧洲碳市场相连接的问题。欧 盟很早就针对跨国碳排放问题提出了一些意见和设想,但是 过去各国对此认识不足,包括中国在内的许多国家当时都不 赞成欧盟对于进出港飞机的碳排放予以收费的做法。随着对 于气候变化方面的觉悟不断提高,各国之间跨境合作的空间 也会越来越大。

第三,碳排放收费所获得的收入如何管理,如何支配使用,也是一个需要解决的问题。各参与方可以考虑设立专门的全球性财政机构,并对碳收入专款专用,可以避免争议,当然这也并不容易。比如中欧或者亚欧之间可以研究建立专项基金,用于处理跨欧亚交通的排放问题,收入交给基金管理,用于发展新型交通,或其他减排、碳沉降方面的应用。这样的尝试可以为未来打下基础,并在碳交易更成熟的时候,对其他含碳的成本和费用进行管理。

第四,研究气候变化的国际交易,包括货物、服务、设备与技术的交易,应该实行零关税、零壁垒。减排和碳中和的实现需要大量技术和设备支持,不仅应该把壁垒降下来,同时还要利用多种绿色金融机制加以配合和支持,使这项工作能够顺利开展。●

# 经济重启促进社会凝聚力

国际金融论坛(IFF)联合主席、欧洲理事会首任主席、比利时前首相赫尔曼·范龙佩(Herman Van Rompuy)认为,新冠肺炎疫情前的生活常态已经一去不复返。

▲次新冠肺炎疫情危机延续了欧洲过去十年来经历的各 种危机,包括银行危机、欧元危机、经济危机、难民 变之所以发生,是因为我 危机和恐怖主义。显然,前三种危机对就业和经济繁荣产生 们改变了许多思维定式, 了重大影响, 欧盟也从中吸取了很多教训。

2010至2012年欧元区危机发生时,欧盟最大的问题在 于过于强调纠正预算失衡。实际上,这种通缩政策是金融 市场强加给欧元区的——因为金融市场错误地认为,某些 欧元区国家会无法偿还公共债务。以希腊为例,由于调拨 大量资金对财政紧缩进行补救,以及 GDP 损失 25%,致使 难以积累起公共财政资金。有鉴于此, 当新冠肺炎疫情爆 发时, 欧盟很快转向扩张性财政政策, 弥补危机对经济带 来的负面影响。

此外, 欧盟改变了货币政策的方向。欧元区危机爆发之 初,欧洲央行的货币政策没有那么宽松,与美国、英国和日 本央行的政策形成鲜明对比, 所以当时欧元区的经济复苏速 度落后于盎格鲁-撒克逊国家。2015年,欧洲中央银行(ECB) 采取了宽松政策。新冠肺炎疫情爆发时,欧洲央行强化了这 种非常规扩张的量化宽松货币政策,或可称为一个大型资产 购买计划。然而, 货币政策也有局限性。伴随着货币供应量 的强劲增长,居民银行存款增加,意味着民众较为谨慎。如 果钱只是存在银行里,那么增加货币供应量就没有意义,最 而是意味着,政府能够以一种可持续的方式大量借贷。另一 有效的政策应该是加大财政刺激。

因此, 财政政策和货币政策应该形成互补。如果利率一 直维持在极低水平,甚至是长期的负利率,那么财政赤字就 会比较容易弥补。货币政策部门和成员国政府在此方面共同 努力, 试图抵消需求的下降。欧盟委员会首次成为资本市场 上的主要债权方,支持复苏基金和其他支出,出资金额达1 万亿欧元。

欧元区的公共债务不断攀升,未来三年,占GDP的比 例将从去年的86%上升到102%。1欧元区的平均预算赤字将 增加,从 2019年占 GDP的 0.6%升至今年的 8.8% 左右。这 个数值预计到 2021 年将减半,即 4.7%,但仍然高于财政制 度中3%的基准。2

这种政策上的巨大转 包括对通胀和对加大公 共开支的恐惧。欧元区 的公共支出正在增加, 占 GDP 比 例 从 2019 年 的 47% 上升到 2020 年的 55%, 2021年占GDP的 比例预计为50%。无论 如何, 欧盟都希望在不 影响其社会保障体系的 前提下应对这场危机。



欧盟不仅吸取了教训, 还从早先的改革中获益。例如, 欧洲央行对所有主要欧洲银行实施了有效监管。上次危机中, 欧洲各银行资本不足,是造成经济衰退的主要原因。但这次, 这些银行对于解决问题做出了贡献。诚然,不良贷款的规模 会增加,但各银行应该继续保持良好的流动性和偿付能力, 以便为各国经济发展提供资金。

然而,这并不代表公共贷款可以没有限制、不受限制; 方面,设置经济增长目标,是为了缓解和弥补日益升高的赤 字和债务。由于复苏措施是暂时的,因此预计借款同样只是 一时的增长。

只要经济增长速度超过利率,就能避免陷入恶性循环, 利息负担和债务就不会继续增长。此外,预测显示,尽管公 共债务异常高企,但利率很低,偿债成本将保持历史低位。 即便利率上升,债务的平均期限较长,比如英国是15年, 那么整体融资成本也不会发生很大变化。

然而,人们最关心的是疫情能否尽快得到控制。尽管各 国政府竭尽所能保护经济,但新冠肺炎疫情的第二轮、甚至 第三轮爆发依然会造成严重打击。健康和财富密不可分,政 策的各个方面也存在着互相关联。防疫措施在落实过程中任



深层问题往往在危机中浮现,或将加剧国家 之间和国家内部的不平等。因此,欧洲复苏 基金将精准支援受疫情影响最大的区域及当 地经济。

何的延误, 所造成的影响, 将在健康、经济和公共财政领域 形成滚雪球效应。各国不能为过去的观念所束缚, 急需政治 魄力,采取公正公平的措施。

与十年前的危机相比,另一个巨大的差异在于,金融市 场正在推动欧元走强,但与此同时,利率处于几个世纪的最 低水平。对欧元崩溃的担忧如今已不复存在。

此外,目前的复苏计划与过去的差别在于,欧盟现在希 望长期和短期目标能够彼此协调。人们一致认为,长期政策 的重点在于提高生产力,从而提高生活水平,适应后疫情时 代。这就需要对数字和绿色基础设施进行更多公共投资,并 加大人力资本投资,以便劳动力能尽快适应后疫情时代的新 兴工作岗位。

### 欧盟之路

欧盟经济的重启要为"绿色新政"服务,致力于在2050 年实现净零碳排放。复苏计划总金额为1.8万亿欧元,占欧 盟 GDP 的 12%,预计其中三分之一以上的资金将用于实现该 目标。欧盟计划,2030年的温室气体排放量必须比1990年 降低 50%-55%。2020 年的排放量已比 30 年前减少了 23%, 而经济增长了60%,相信能够达到20%的减排目标。3因此,

经济重启将为经济社会的生态转型服务;同时,欧洲也能够 与中国一道,共同履行2015年的《巴黎协定》。

货币政策同样也需要重视"绿色新政"。比如,欧洲央 行高度重视绿色债券,这是一种创举。欧洲央行行长克里斯 蒂娜·拉加德已将"绿色"作为欧洲央行战略评估的关键要素。 欧洲央行目前屡屡受到批评,就是因为其债券购买计划(量化 宽松政策之一)偏向污染较严重的棕色产业。2020年,全球 绿色债券的发行量已增长12%以上,首次突破1万亿美元大关; 欧洲各银行售出绿色债券达190亿欧元,创下历史纪录。4

经济重启还能促进欧盟内部的社会凝聚力。新冠肺炎疫 情对综合实力较弱的国家和受教育程度不高的人群造成了更 大冲击。深层问题往往在危机中浮现,或将加剧国家之间和 国家内部的不平等。因此,欧洲复苏基金将精准支援受疫情 影响最大的区域及当地经济。此外, 日益加深的不平等问题, 在某种程度上,造成了政治极端主义和恐怖主义在发达国家 及其他国家和地区抬头。因此, 经济复苏必须惠及所有人。

这场危机也迫使企业、人民和政府提高适应性和韧性。 推行限制性措施诚然需要政治领导, 也要争取民众支持。这 是欧洲社会取得成功的先决条件。疫情前的生活常态已经一 去不复返──所幸,很多人已经坦然接受。●

1. 欧盟委员会,欧洲经济预测——2020 年秋季,2020 年 11 月,https://bit.ly/3qYtlf9 2. 欧盟委员会, 2020 年秋季欧洲经济预测·新一轮疫情爆发加剧不确定性, 经济复苏中断, 2020年11月, https://bit.lv/3iXl1cY

3. 德国之声,欧盟一致通过更严格的 2030 气候目标,2020 年 12 月,https://bit.ly/3iU0FB2 4.Jonathan Tirone, Zoe Schneeweiss, 欧洲央行管委霍尔兹曼:绿色债券的繁荣无需欧洲 央行支持, 彭博社, 2020年11月, https://bloom.bg/3oymHLa

# 全球化的"新蜕变"

新开发银行行长马可(Marcos Troyjo)认为,世界正在开启全球化进程的新篇章。



马可 (Marcos Troyjo)

今世界发生了什么? 最精确的描述就是全球化正在转型,即全球化的"新蜕变"。其实全球化的第一次转变,就发生在不太遥远的过去。历史上至少有两个时刻,都和今天正在经历的情况非常相似。1989年,柏林墙倒塌,随后1991年,苏联解体,市场的力量推动了商品和服务的自由流动,国际投资不断增加。国外直接投资加强并扩张了商品的国际供应链,使一件商品同时来自许多国家:即使是像排球这样简单和低附加值的商品,皮革可能来自德国,胶水可能来自泰国,而营销由巴西负责。不同国家在全球供应链中做出贡献,并让全球受益。由此可见,自由贸易和开放市场才是正确的方向。

在这一时期,区域一体化及深化进程也逐步在世界各地 兴起,比如欧洲联盟、北美自由贸易协定、东盟和南美洲的 南方共同市场等。这些区域一体化进展可视为全球化的先导。 总体而言,从1989年柏林墙倒塌,直至2008年经济大衰退, 世界的确经历了深刻的全球化。

但随着 2008 年大衰退的到来,雷曼兄弟破产,与上述时期对比,全球化又开始了新的历程。全球贸易开放程度降低,增长速度低于全球 GDP 增速。旧时代的进口替代政策卷土重来,多国政府实行本地化的政策,保护主义抬头,国际货物交易减少,更多地集中在单一地区内部。换言之,2008 年至今是全球化的另一个阶段,去全球化的风险正在显现。

目前,世界各地互联互通程度有待提高,那么人类终将继续走向去全球化,还是开创新的未来?实际上,情况再一次发生了变化,人类正面临着全球化的新蜕变。全球化未来的形态有很多方面,但以下三个方面对未来有重要的意义。

第一,新兴市场七国(E7)在全球GDP中的经济比重已经超过了老牌的七国集团(G7)。传统意义的七国集团,即成熟经济体——美国、日本、德国、英国、法国、加拿大和意大利,如果以购买力平价计算GDP,总和约为40万亿美元;新兴市场七国,即中国、印度、巴西、俄罗斯、印尼、墨西哥和土耳其,GDP总和则达到了53万亿美元。

新兴市场国家之间的商业往来日益密切。以巴西为例, 2020年1-10月,巴西对孟加拉国的出口总量,大于对所有 斯堪的纳维亚国家出口的总和。新兴市场国家在全球经济中 将占据越来越大的份额,E7将比G7在全球经济总量中占更 大比重。

第二,与全球价值链的重塑有关。全球价值链范围极广,不仅包含全球供应链,也包含消费链。新兴市场在国际贸易中参与度提高,对规模、速度和投资有了更多话语权。例如,中国已成为最重要的外国直接投资来源之一。

最近有观点认为,地缘政治将成为最重要的驱动力,重新配置新的价值链。地缘政治将发挥重要作用,不应刻意淡化。此外,至少还有三大因素,将对价值链的重新配置产生重要或更深远的影响。

第一个因素是世界上一些最重要经济体的自然演变,比如中国。在 20 世纪 90 年代,中国在研发创新上的投资在GDP 中所占的比例约为 0.2%;而现在,这个比例已经超过 2%,非常接近经合组织国家的平均水平。1 中国不再是一个低成本或低附加值产品的生产者;相反,中国在许多先进技术方面都处于世界领先地位。因此,一些低附加值的经济活动自然而然地转移到了中国地缘经济邻国,如越南、印尼、缅甸、巴基斯坦、孟加拉国和印度。这个现象在历史上其实也并不新鲜,比如 1970-1980 年的亚洲四小龙就取代了日本成为低成本、低工资制造业基地。但这一次是中国,一个更大的经济体,相关影响也将更加广泛。



1989年柏林墙的倒塌打开了市场经济的大门,推动了商品和服务的自由流动

第二个因素是国际贸易和投资协定。最近,亚洲地区新诞生了一项重要的国际贸易协议,即《区域全面经济伙伴关系协定》。在贸易层面,该协定会涉及国际间的商品交换; 而在企业层面,则会影响投资的流动。

第三个因素是有些国家主动推动国内经济改革,创造更 好的营商环境,对外国直接投资更加开放。

第三,展望未来,全球化的蜕变也会受到人才观念的强烈影响。世界经济论坛上,有人称之为"人才主义"。资本主义时代已经落幕,随之而来的是人才主义时代,因为人才不只是传统意义上国际经济学里比较优势的概念,更是最不可或缺的生产要素。人才与挑战的复杂性有关,各国都会变得更加复杂。突破自我,必须要回应时代号召,除了擅长的领域以外,必须发掘自身的其他潜力。

此外,在全球化继续蜕变的进程中,包括新开发银行在内的国际开发银行可以发挥积极作用,应关注三个重点领域。

1. 基础设施的升级换代,包括传统意义上的物理基础设施,以及新型的技术基础设施。新型基础设施不仅能解决19-20世纪的需求,也能满足第四次工业革命时代的需求。因此,新开发银行的工作不仅要解决历史遗留问题,也要为未来铺设道路。

# 新型基础设施不仅能解决19-20世纪的需求, 也能满足第四次工业革命时代的需求。

- 2. 传统的经济发展模式,如出口主导模式、国内主导模式、公共部门及私营部门主导的模式,都需要重新定义。新开发银行应在对话中发挥作用。
- 3. 这是一个迫切需要全球合作的世界,新开发银行应建立必要的协作框架,使各国能够走到一起,在共同关切的领域开展建设性工作,续写全球化的下一篇章。●

1. 联合国教科文组织统计研究所,研发投入知多少,https://bit.ly/2Lvt3x6

# 新形势下的挑战和机遇

国际金融论坛 (IFF) 副理事长、国际货币基金组织前秘书长林建海认为,通过发展数字技术以及新型全球服务业,可以实现经济复苏和风险控制的平衡。

### 展望和挑战

2020年新冠疫情十分严峻。这次疫情也引发了自上世纪30年代大萧条以来最严重的经济衰退。展望未来,全球经济向何处去成了大家十分关注的问题。

总体来看,目前全球经济深度衰退、前景高度不确定。 国际货币基金组织 (IMF) 在 2020 年 10 月发布的最新预测表明,2020 年全球经济负增长 4.4%。 <sup>1</sup> 其中发达经济体负增长 5.8%,除中国外的新兴市场和发展中国家预计负增长 5.7%,美国负增长 4.3%,欧元区负增长 8.3%。在假设疫情能得到控制的前提下,明年全球经济增长将有所回升。中国是 2020 年全球唯一能实现正增长的主要经济体,预计增速 1.9%,2021 年可达 8% 以上。

中国高效、果断地控制了病毒的传播,并在短期内施行了有效的财政和货币刺激政策,这两个因素使中国经济

增长好于预期,这不仅有利于中 国,也有利于世界,发挥了世界 经济稳定器的作用。

然而,在全球许多其他国家, 新病例仍在大幅增长,全球经济 前景仍面临巨大的不确定性和压 力。主要表现在三个方面:

第一,经济脆弱性大幅上升。 目前全球公共债务达到历史最高 点,约占 GDP 的 100%,<sup>2</sup>许多 国家面临高债务风险。同时,公



林建海

司债务、违约率和潜在的破产风险也在上升。虽然目前银行资本比较充裕,但如果经济前景恶化,银行资本可能短缺,估计可高达 2000 多亿美元。

第二, 劳动力市场修复需要时间。目前全球的就业仍远



低于疫情爆发前的水平。据国际劳工组织报告,今年第二季度全球工作时间减少了14%,相当于损失了4亿个全职工作。<sup>3</sup> 劳动力市场更加两极化,低收入工人、年轻人和女性工作者受到的失业影响相对更大。这也表明,在危机中,更需要关心弱势群体的生活和生存状况。

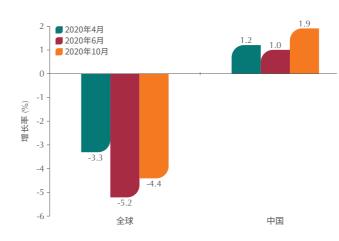
第三,全球经济衰退会加剧发达经济体与发展中国家之间的收入差异。IMF预计,在未来的五年间,全球累计产出将损失28万亿美元。<sup>4</sup>今年,除中国外的发展中国家整体的产出预计低于去年水平,许多国家的经济规模要到2022年之后才能逐渐回到危机前水平。这意味着许多发展中国家生活水平下降,追赶发达国家的进程将会倒退。

### 危机带来的变化和机遇

展望未来,这场危机将会给全球经济带来四个方面的重大结构性变化和机遇。

首先,全球数字技术的高速发展将是未来的重大趋势。 调查显示,欧洲封锁期间,有50%左右的员工在远程工作; 其中,只有10%的员工希望今后重返办公室。疫情期间,人 们也越来越习惯电子商务,一般零售购物越来越多地被电子 商务取代。更多的公司采用数字技术提高供应链的多元化和 采购效率。另外,可以预计今后许多教育课程、国际会议、 研讨会等都可以通过远程网络来进行,IFF 第17届全球年会 就是一个很好的例子。因而,数字技术将会在人们工作和生

### 图1-2020年全球经济深度衰退



来源: IMF1

活中发挥越来越重要的作用。

第二,服务业可能再次驱动全球化浪潮,特别是一些专业程度比较高的行业,如医生、律师、会计师等,其业务可以通过科技远程来实现。随着科技的进步,服务业的全球化可能进一步发展,其驱动经济增长的重要性将大幅提高。

第三,医疗卫生行业也将大幅发展。这次疫情展示了加强医疗卫生行业发展的重要性和紧迫性,包括基础设施建设,药品疫苗研发,老人康复中心,卫生环境等。控制疫情是经济复苏的前提,医疗事业的发展将为经济高质量持续增长打下坚实的基础。

第四,环保行业的投入也会快速增加。研究发现,空气污染较高的地区,新冠肺炎感染病例和住院率也比较高。近些年自然灾害的频发也和环境污染以及气温上升息息相关。因而,绿色项目、清洁能源等方面投资有望大幅加强。

我们面临的是自上世纪大萧条以来最严重的危机,要使全球经济从这场危机中恢复,需要在经济复苏和避免风险中找到恰当的政策平衡,也需要在国际层面上实施重大政策合作。在有效应对危机的同时,需要及时把握全球经济发展中的重大趋势和机遇。只有这样,才能登高望远,永无止境,从而创造更加繁荣的未来。●

图2 - 中国是2020年唯一实现正增长的主要经济体

	2019	2020	2021
中国	6.1%	1.9%	8.2%
俄罗斯	1.3%	-4.1%	2.8%
美国	2.2%	-4.3%	3.1%
日本	0.7%	-5.3%	2.3%
德国	0.6%	-6.0%	4.2%
法国	1.5%	-9.8%	6.0%
英国	1.5%	-9.8%	5.9%
印度	4.2%	-10.3%	8.8%

注: 2019年数据为实际GDP年度增长, 2020-2021年为IMF预测值

<sup>1.</sup> 世界货币基金组织(IMF),世界经济展望: 漫长而艰难的增长,2020 年 10 月,https://bit.lv351 H0OC

<sup>2.</sup> 世界货币基金组织(IMF),财政监测报告:推动经济复苏的财政政策,2020 年 10 月, https://bit.lv/3ssyLk8

<sup>3.</sup> 国际劳工组织(ILO),国际劳工组织监测报告:新冠病毒与世界劳动情况,第六版,2020年9月,https://bit.ly/35K1yqx

<sup>4.</sup> 吉塔戈皮纳斯,漫长、坎坷且不确定的攀行之路,IMF 博客,2020 年 10 月,https://bit. ly/3ihGYTK

# 跨越壁垒 实现全球合作共商

第12任世界银行行长金墉(Jim Yong Kim)认为,自由贸易、全球合作和基础设施建设将助力全 球复苏。

面可持续发展,全球领导 <del>\_\_\_\_</del>人共商合作与危机应对, 对于渡过这一历史性难关非常重 要。与全球金融危机不同的是, 本次全球疫情带来的影响巨大, 无人幸免。公共卫生和经济危机 对于发展中国家的影响更加严 重,这些国家急需让中国发生巨 变的那种投资与机会。

亿人口脱岔。

我永远不会忘记任世界银行行长期间第一次到访中国的 经历。我在美国中西部的一个小镇长大,来中国之前,只知 道中国非常贫穷。2012年,我首次到访北京,当时感到极为 惊讶,因为看到中国发生了翻天覆地的变化,短短30年内8

我在研究中国的发展历程时,发现有些基本面从未变过, 未来也不会改变,这对在后疫情时代思考全面可持续发展非

我在世行的任期将尽时,去了一次贵州,当时贵州是中 国第三大贫困省。尽管如此,贵州省的交通、能源、通讯等 基础设施都给我留下了深刻的印象。当时,贵州已经在努力 成为重要的全球电子商务枢纽,专注于各类商品的出口,包 括猕猴桃、辣子鸡和茅台酒。贵州的发展战略很清晰:落实 重要基础设施建设,为创业、全球互联和经济繁荣创造机会。

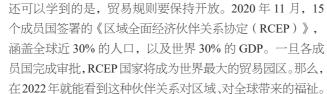
非洲、南亚、东南亚和拉美地区的国家, 急需基础设施 投资和全球贸易。2019年我离开世界银行,就是为了将更多 私营部门投资引向新兴市场的基础设施建设,但新冠肺炎疫 情无疑拖累了这一进程。基础设施投资有助于加速发展中国 家从疫情中恢复的进程,因此应该优先落实。加强公路、港口、 电网、通讯等基础设施建设,是创造就业机会和促进经济发 展的关键。

世界银行等多边机制的重要性未来不会动摇。然而,目 前的多边或双边援助机制存在巨大的资金缺口, 无法满足基 础设施投资需求。公共部门和私营部门必须寻求新的合作途

基础设施投资有助于加速发展中国家从疫情 中恢复的进程, 因此应该优先落实。加强公 路、港口、电网、通讯等基础设施建设,是 创造就业机会和促进经济发展的关键。

> 径,真正让所有人有机会改 善生活质量。

从中国、韩国、日本等 金墉 (Jim Yong Kim) 成功的亚洲经济体的经验中,



世界各地有越来越多的政府转向对内发展, 民族主义和 仇外浪潮兴起,作为全球多边组织世界银行的前任行长,我 深感担忧。这些事态的发展,在当前新冠肺炎全球流行和气 候变化威胁形势下, 更加令人不安。因为应对以上挑战都需 要加强合作,而非减少合作;需要支持多边主义,而非削弱 多边主义; 需要更加重视合作, 而非忽视合作, 需要跨越地理、 文化和语言壁垒,互相理解。

希望来年,能够共同看到新兴市场基础设施投资繁荣, 全球贸易势头强劲, 最重要的是全球将合作共商, 共同应对 这次最大的挑战。●



# 抓住机遇实现"绿色复苏"

国际金融论坛(IFF)第三届主席、美国亚洲协会会长、澳大利亚前总理陆克文(Kevin Rudd)认 为,中国在发展科技和改善环境的过程中,机遇与风险并存。

一, 第十九届五中全会上, 习近平主席为中国发展绘就了 ★ 宏伟蓝图,宣布了未来 5 年和 15 年的发展目标——中 国人均国内生产总值到2035年达到"中等发达国家水平", 即国内生产总值增长至现有水平的三倍;提高"自给自足" 的能力,在核心科技领域取得重大突破,使中国"进入创新 型国家行列。"

长期来看,最为重要的是习主席承诺,中国将力争2030 年前碳排放达到峰值,2060年实现碳中和。要实现这些宏伟 的目标,中国必须确保经济持续增长,经济结构进行重大改 革,并始终保持政策连续性。诚然,实现这些目标并非易事。 但一日实现,对中国和全世界都将有重大意义。

总体而言, 中国未来几年将面临三大相互关联的机遇和 一大风险, 需要引起诸位的注意。

第一个机遇,是继续发展经济,继续打好扶贫攻坚战, 帮助数百万人进入中产阶级,提高其生活质量。扶贫和改善 民生是经济发展之本,是习主席"双循环"战略的基础,能 让中国更强大。

第二个机遇, 是使后疫情时代的经济复苏和更广泛的经 济增长,成为真正的"绿色复苏",从而在未来实现低碳发展。 中国的绿色复苏将发挥重要作用,在引领未来关键的绿色科 技和方案导向方面,创造出大量新兴中产阶级岗位,引领世 界预防灾难性的气候变化。

第三个机遇,是中国可以向世界展示大国担当和全球领 导力,在全球公共卫生领域做出贡献,并且引领经济复苏。 中国不仅应确保国内经济增长,还要积极为其他发展中国家 提供支持,促进发展中国家经济可持续发展。如果中国做到 了这一点,不但能在气候行动中处于领先地位,在全球释放 积极信号,缓解全球风险;并且可以此为契机,利用不断变 化的政治形势, 为中国创造一个更加稳定有利的外部环境。 同样,这也会促进多边体系在贸易和公共卫生等领域的良性 运转。

然而, 要充分利用上述机会, 中国也要注意规避风险。 王岐山和刘鹤两位领导人在2020年10月讲话中表示,中国



陆克文 (Kevin Rudd)

系统性风险目前仍然处于较高水平,必须严加控制,包括杠 杆过高、金融投机和房地产泡沫。全球债务屡创新高,经济 和金融领域的不确定性史无前例,这些都给中国乃至整个世 界带来了极大风险。但如果中国能够成功避免上述风险,就 有望牢牢抓住上述机遇,取得更好的经济和环境发展成果. 为人类创造更美好的未来。

此外,未来重要的不仅只有中国在国内的举措,还有其 在国际上的一举一动。"一带一路"国家实现环境可持续发 展具有重要意义。中国不能只向"一带一路"国家出口需要 使用高排放能源的产业,也不能一味鼓励"一带一路"国家 发展煤矿业。人类所做的一切都会受到地球同等的回馈。最 终,所有温室气体排放都会加剧全球气候变暖,无论排放国 是中国、印度、美国,还是"一带一路"国家。因此,"一 带一路"实现全面绿色发展对于人类未来至关重要。

16 17 国际金融论坛(IFF)2021中国报告 国际金融论坛(IFF)2021中国报告

# Silk Road International Association (SRIA) Connecting the World

Wide consultation · Joint contribution · Shared benefits

丝路国际联盟(SRIA) 共商 共建 共享, 丝路联结世界



战略对话·交流合作·金融服务·研究智库·丝路人才 Dialogue·Co-operation·Innovation·Think tank·Training





# 新冠肺炎疫情冲击下的 "一带一路"调查报告

第四次年度"一带一路"调查报告显示,"一带一路"倡议将助力未来的经济增长及环境发展; 尽管新冠肺炎疫情给多个项目带来了负面影响,但中国依然致力于为"一带一路"项目提供融资。 ——国际金融论坛(IFF) CEO/ 秘书长 张继中 英国《中央银行》杂志总编 克里斯托弗·杰弗里(Christopher Jeffery) 研究员 瑞秋·金(Rachael King)

年新冠肺炎疫情的流行对世界各国国内生产总值(GDP)增长产生了明显影响。2021年4月,国际货币基金组织(IMF)指出,2020年全球经济总量萎缩3.3%,这是20世纪30年代大萧条以来最严重的经济衰退。



为了遏制新冠肺炎疫情的传播,各国采取了一系列的隔 离措施,导致经济生产遭受重挫、供应链中断、重大项目延 误。同时,为了应对封锁政策带来的直接经济及社会影响, 多数政府不得不调拨大量资金,用于疫情紧急医疗保健措施, 防范经济危机发生,因而产生了巨额债务。

其中有些国家的情况更加不容乐观, 尤其是低收入和低 中收入国家。2020年2月以来,国际货币基金组织已向成员 国提供了2500亿美元抗疫资金,在其1万亿美元的贷款能 力中占比达 1/4。

眼下,一些国家受疫情影响,债务状况已岌岌可危。因此, 2020年4月,20国集团(G20)所有成员国同意延长暂缓最 贫困国家债务偿付期限,延期偿付官方双边债务的金额高达 165 亿美元。作为 G20 的一员,中国也签署了此项缓债倡议。

面向全球中央银行的2021年"一带一路"问卷调查显示, 新冠肺炎危机对很多"一带一路"项目都造成了影响。超过 2/3 的受访央行表示,由于采取了社交距离和封锁隔离措施, 此次疫情或多或少对"一带一路"项目的实施产生了负面影 响。但综合来看,疫情所导致的政府工作重点转向和地方资 金短缺产生了更为广泛的影响。

中国现在是世界上最大的债权国之一。中国在"一带一 路"项目上的投资已超过5000亿美元,并经常向发展中国家, 特别是非洲和拉丁美洲国家提供贷款。如果这些国家偿债发 生困难,中国的开发银行和商业银行的不良贷款也会增加。

中国是新冠肺炎的第一个受害者。2020年初,新冠肺炎 疫情席卷中国,政府立即采取了严格的封控措施。其间,由 于供应链中断以及与美国等主要贸易伙伴的关系恶化,中国 制造业经受了重重压力。根据中国国家统计局的数据显示, 疫情导致中国 2020 年第一季度 GDP 同比下降了 6.8%。1好 在中国当机立断,迅速采取防控措施,实施社交距离,安排

### 受访央行概要

《中央银行》杂志收到了25家来自"一带一路"倡议 参与国中央银行的答复。超过一半央行的答复来自欧洲; 来自亚洲和中东央行的答复分别占16%和12%。2021年, 来自美洲和非洲央行的答复有所减少,来自大洋洲央行的 答复比例保持不变。

地区	受访央行数量	百分比(%)
欧洲	13	52
亚洲	4	16
中东	3	12
美洲	2	8
丰洲	2	8
大洋洲	1	4
合计	25	100

受访央行的数量以及合计百分比请见上表。由于四舍五 入,图表中的百分比总和可能不等于100。

各行业一线工作者接种疫苗,成效斐然,经济已经基本恢复 到疫情前的增长态势。

受访的中央银行表示,尽管中国自身面临着经济上的挑 战,中国金融机构并没有限制"一带一路"项目的融资。此外, 一旦债务问题得以解决,"解封后"的世界前景似乎一片光明。 80%的受访央行认为, "一带一路"项目将促进经济复苏; 其中超过70%以上的受访央行认为,这些项目可以为绿色复 苏和更加可持续的发展做出贡献。

### 要点归纳

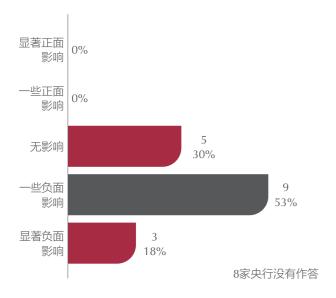
- 由于实施封锁隔离及社交距离措施,超过2/3的"一带一路"项目 88%的受访央行期望"一带一路"倡议能促进本国经济发展; 受到新冠肺炎疫情影响;
- 因为疫情, 部分国家政府工作重点转向"一带一路"以外的领域;
- 受访央行均表示中国提供的资金没有减少;
- 大部分资金支持仍然来自中国的开发银行和国有银行;
- 金融市场提供的资金非常有限:
- 仅8%的受访央行认为地缘政治的紧张局势构成问题;
- 87%的受访央行认为"一带一路"项目有助于后疫情时代的经济复 苏,其中75%表示"一带一路"有助于绿色复苏和可持续发展;
- 环境标准和绿色能源及运输合作空间广泛;
- 大部分受访央行期望"一带一路"倡议能在未来五年促进本国GDP 中央银行普遍希望"一带一路"项目能与本国的发展重点保持

- "一带一路"倡议可以加强基础设施建设,创造工作岗位,促 讲外国直接投资(FDI):
- 受访央行对"一带一路"倡议直接促进减贫的期望不高;
- 发展动向主要体现在物流运输、电力、石油和天然气领域;
- 近80%的受访央行认为"一带一路"项目在经济上是可行的;
- 23%的受访央行指出"一带一路"相关债务导致本国外债已上 升至不可持续的水平;
- "一带一路"相关债务相较于其他融资,其条款和条件类似或 更加优惠:

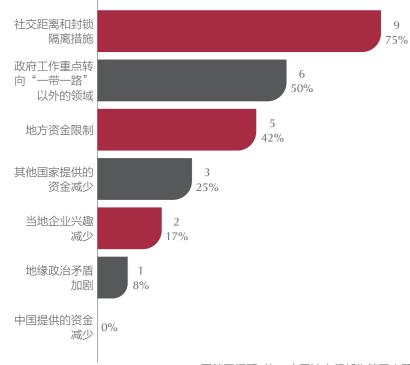
20 21 国际金融论坛(IFF)2021中国报告 国际金融论坛(IFF)2021中国报告

### "一带一路"倡议

【图表1】新冠肺炎疫情对贵国"一带一路"项目开展的进程影响如何?



【图表2】如果贵国的"一带一路"项目受到负面影响,主要原因是什么?(可多选)



回答了问题1的12家受访央行都作答了本题

"一带一路"倡议发起于2013年, 堪称中国的旗舰级国际项目。"一带一路"致力于通过大型基础设施建设项目, 及最近强调的科技发展,重振这条贸易 路线。目前,该倡议已远及南美洲、非 洲和加勒比地区部分国家,覆盖范围已 经远远超越了历史上中欧之间古老的丝 绸之路。

据牛津商业集团研究显示,截至2020年初,计划开展或正在开展的"一带一路"项目达近3000个,总价值约3.9万亿美元。<sup>2</sup>然而,到2020年第一季度末,新冠肺炎疫情爆发,各国纷纷关闭边境并采取封锁措施,许多项目陷入停滞。

关于新冠肺炎疫情对各受访央行本 国所辖范围内"一带一路"项目造成的 影响,略超过一半的受访央行表示疫情 产生了一些负面影响;18%的受访央行 表示影响显著;30%的受访央行表示没 有影响(见图表1)。

上述数据与中国外交部发布的情况 类似。2020年6月,中国外交部称, 30%-40%的"一带一路"项目受到疫情 影响,另有20%项目受到较严重影响。

来自中亚的一家央行在答复调查时指出,该国的道路基础设施项目因疫情被推迟,但很少有出资方撤资。来自欧洲的一家央行表示,虽然新冠肺炎疫情并未阻碍其辖区内"一带一路"项目的实施,但为疫情防控增加了相关支出,公共债务有所增加,可能会"使本国在未来建设基础设施时面临财政问题"。

调查显示, "一带一路"项目停滞 的主要原因是社交距离、封锁隔离措施 和地方资金限制(见图表2)。

在那些认为疫情产生了负面影响的 受访央行中,75%认为社交距离和封锁 隔离措施是主要原因;政府工作重点转 变和地方资金的限制也是重要原因,其 占比分别为50%和42%;仅有17%的 受访央行提到,当地企业兴趣减少也是 其中一个原因。

尽管中国和美国以及其他几个经济

体之间的政治关系日益紧张——如美国 有政客称中国的某些"一带一路"贷款 是"债务陷阱外交";澳大利亚单方面 宣布退出该倡议;而欧盟和印度正在合 作制定一个对标"一带一路"倡议的替 代方案,但仅有 5.9% 的央行认为政治 紧张局势是导致项目延期的主要原因。

# 增长在望

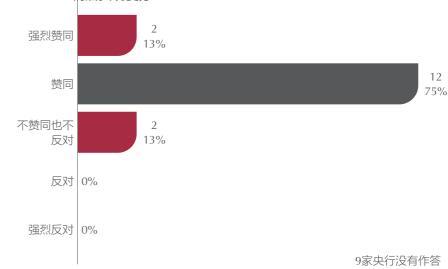
虽然新冠肺炎疫情可能阻碍了部分"一带一路"项目的进程,但75%的受访央行认为"一带一路"倡议将有助于其辖区内疫情后的经济复苏;13%的受访央行强烈赞同这一观点;13%的受访央行表示既不赞同也不反对(见图表3)。

尽管当前国际政治和经济环境不如 人意,但从更宏观的角度来看"一带一 路"项目对经济增长的影响,73%的受 访央行认为"一带一路"倡议将为全球 经济复苏和发展做出重要贡献;20%的 受访央行强烈赞同这一点(见图表4)。

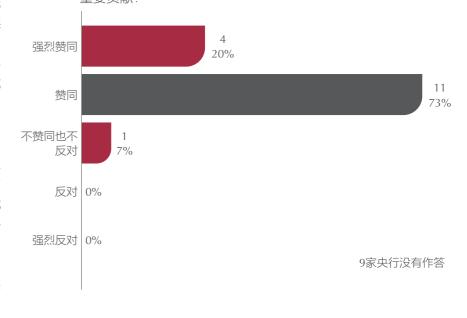
一家来自欧洲的央行指出: "新冠 肺炎疫情导致的主要负面后果是供应链 和贸易往来受到影响。如果'一带一路'项目能顺利开展,将有助于减轻疫情影响,并促进后疫情时代'一带一路'成员国之间的贸易。此外,在'一带一路'框架下为新的基础设施项目提供融资,也有助于进一步促进经济复苏。"

一般而言,"一带一路"项目侧重 于改善交通、能源和科技基础设施;疫 情期间,仍有一些此类的传统项目获批 实施。例如,2020年5月,布达佩斯-贝尔格莱德高速铁路项目获批,由中国 进出口银行出资,总金额达30亿美元。 然而,也有预测认为,一些资本密集 型的基础设施项目可能会被缩减规模, 转而增加数字及医疗相关基础设施的支 出。同时,本倡议也可能更多关注与气 候相关的项目。

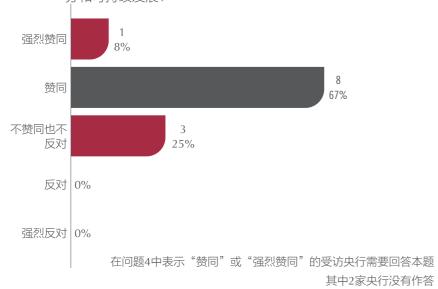
【图表3】您是否认为"一带一路"项目能够促进贵国经济在新冠肺炎疫情后实现复苏?



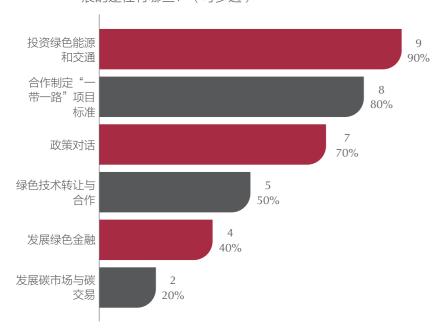
【图表4】您是否认为"一带一路"倡议能够为世界经济复苏和发展做出重要贡献?



# 【图表5】您是否认为"一带一路"项目有助于推动后疫情时代的绿色复苏和可持续发展?



【图表6】"一带一路"倡议在贵国和其他国家实现绿色复苏和可持续发展的途径有哪些?(可多选)



在问题4中表示"赞同"或"强烈赞同"的受访央行需要回答本题 其中4家央行没有作答

### 绿色发展

中国曾为国内及"一带一路"沿线 国家提供了大量资金,用于建设污染严 重的燃煤发电站。比如,巴基斯坦可以 自主生产煤炭,但天然气等更清洁能源 依赖进口,所以依靠中国的投资建造了 燃煤发电站。

据 2019 年 9 月发布的一份报告指出, "一带一路"主要国家必须提高环境标准,减少碳排放,否则全球气温上升可能远远超过 2 摄氏度的上限。该报告由北京的清华大学绿色金融发展研究中心、可持续发展咨询公司 Vivid Economics 和非盈利组织气候工作基金会联合发布。

2019年举办的第二届"一带一路" 高峰论坛上,中国国家主席习近平强调, 环境是评价"一带一路"是否成功推进 的关键考量因素之一。习主席密切关注 "一带一路"在未来更大的可持续性, 并承诺中国到 2060 年将实现碳中和, 打造"一带一路 2.0"。

为实现"一带一路 2.0"环境可持续性的目标,"一带一路"绿色发展国际联盟正式成立。中国人民银行支持金融机构充分了解气候风险,其中包括落实"一带一路"绿色投资原则,旨在加强对环境、社会和治理风险的理解,披露环境信息,并合理利用绿色金融工具。

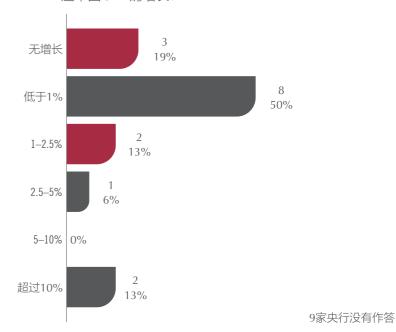
根据中国方面的研究显示,过去 12 个月中,可再生能源首次在中国能源投资中占比达到最高。北京中央财经大学绿色金融国际研究院的研究数据表明,2020 年中国能源基础设施总投资中,风能、太阳能和水电的占比达57%,价值约 110 亿美元,高于 2019年的 38%。为进一步应对气候变化,发展中国家需要减少对化石燃料的依赖,并将发展重点转移到风能和太阳能相关的项目上。巴基斯坦、孟加拉国、越南、埃及等"一带一路"成员国都制定了更加环保的疫情恢复方案。

受访央行的看法显然是较为一致的, 2/3 的受访央行认为"一带一路" 倡议将有助于经济复苏,并赞同该倡议 将有助于"绿色复苏"这一观点。

在"一带一路"推动绿色复苏方面, 受访央行认为,投资绿色能源和交通 (90%)、合作制定"一带一路"项目 标准(80%)是最为重要的途径;开展 政策对话(70%)和发展绿色技术(50%) 也被认为是实现绿色未来的重要驱动力 (见图表6)。

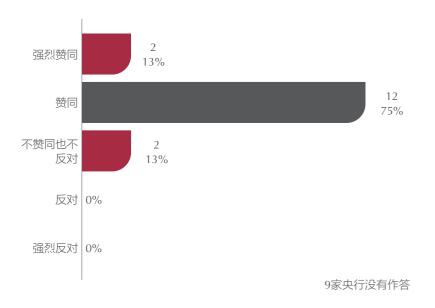
2/5 的受访央行提到了绿色金融的重要性。绿色金融是央行积极寻求金融工具标准化的领域,例如,中国人民银行目前正积极制定金融产品和服务统一的绿色评估认证标准。<sup>3</sup> 同时,香港金融管理局联合香港证券及期货事务监察委员会等 7 家金融监管机构和政府部

【图表7】未来5年内,您认为"一带一路"倡议将在多大程度上促 讲本国GDP的增长?

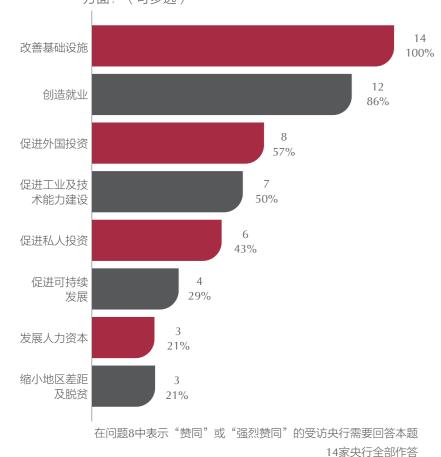


### "一带一路"倡议

### 【图表8】您是否认为"一带一路"倡议有助于促进本国的经济发展?



【图表9】请问"一带一路"倡议对贵国经济发展的主要贡献体现在哪些方面?(可多选)



门,成立了一个联合小组,加快绿色和 可持续银行业发展的步伐,并将与粤港 澳大湾区的相关内地组织开展合作。

亚洲市场过去在绿色债券发行方面一直落后于欧洲市场;但在过去的几年里,亚洲多国加大了绿色债券的发行力度。汇丰银行数据显示,亚洲范围内,以美元计价的绿色债券供应量从 2015年的 20 亿美元上升到 2019年的 2175亿美元。<sup>4</sup>相比之下,欧盟 2019年发行的绿色债券的总收益仅为 965 亿美元。

### 增速放缓

从更广泛的意义上,"一带一路" 倡议也将成为促进未来增长和经济发展 的催化剂。4/5 的受访央行预测"一带 一路"倡议将在未来五年内促进其辖区 内 GDP 的增长(见图表 7)。但与前 几年的调查相比,越来越多的受访央行 认为该倡议对本国经济增长的影响将有 所减弱。

来自欧洲的一家央行指出,考虑到目前的项目规模和未来的发展趋势,"一带一路"倡议对 GDP 增长的贡献将"远低于1%";来自中东的一家央行补充道,期望该倡议在未来 5 年内使 GDP 增长超过 2.5% 是"不合逻辑的"。

毋庸置疑,本次疫情会在近期内产生影响——许多项目仍处于停工状态,各国亟须"白手起家",重建产业。来自大洋洲的一家央行表示:"新冠肺炎疫情的影响几乎遍及各行各业及政府的收入来源,增加资本融资将会重振经济。"

不过,50%的受访央行预测该倡议对GDP增长的贡献将会达到1%或少于1%。但是近1/5的受访央行认为增幅将达到5%,而一小部分央行(13%)表示,"一带一路"相关的GDP增长在未来5年可能会达到10%或以上——这些受访央行都来自大洋洲或亚洲地区。

来自中东的一家央行指出,预测"一

带一路"倡议对 GDP 增长的贡献"并非易事", "不过总体而言,我们希望'一带一路'能产生积极影响,因为该倡议的项目将促进贸易流动、完善基础设施、降低运输成本并节省时间。"

3/4 的受访央行认为,"一带一路"倡议将有助于本国的经济发展,13%的受访央行对此表示强烈赞同,同样还有13%的受访央行既不赞同也不反对。持强烈赞同态度的央行来自亚洲或大洋洲地区,而那些持中立态度的央行主要来自欧洲地区(见图表 8)。

受访央行表示, "一带一路"倡议对经济发展的重要贡献主要表现在改善基础设施(100%)和创造就业(86%)两方面(见图表9)。中国政府数据显示,2013年至2018年期间, "一带一路"项目共为当地创造了逾24.4万个工作岗位。5

来自欧洲的一家央行表示, "高质量的基础设施是提高 国家经济竞争力,促进经济增长,提高走廊沿线贸易流通的 主要驱动力之一。'一带一路'项目的落实与本国发展的战 略方向形成互补"。

"一带一路"倡议提高工业和科技实力(50%)及促进私人投资(43%)方面的表现也可圈可点。此外,仅20%的央行认为,"一带一路"项目有助于缩小地区差距和贫困。

世界银行 2019 年开展的一项研究显示,"一带一路" 倡议有助于推动"数十个"发展中国家的经济发展,并减少 贫困;但同时,该倡议的实施也必须提高项目透明度,改善 债务可持续性,更好应对气候变化,妥善处置腐败风险。<sup>6</sup> 世界银行表示,如果这些措施能得到全面落实,"一带一路" 倡议可使 3200 万人摆脱日均生活费低于 3.2 美元的中度贫困 状态。

受访央行似乎充分注意到了"一带一路"投资所带来的 潜在风险。一家来自美洲的中央银行认为,"一带一路"倡 议可以促进经济复苏和增长,但前提是所提供的资金必须是 基于"合理的成本条件"。

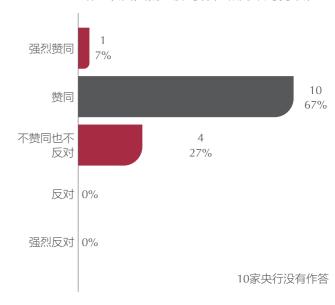
另一家来自欧洲的央行指出,"加大"对大规模基础设施项目的投资力度,或有助于推动疫情后的重启。该央行表示: "考虑到当前严峻形势下的融资水平,我们在这方面必须保持谨慎乐观的态度。"

# 债务关切

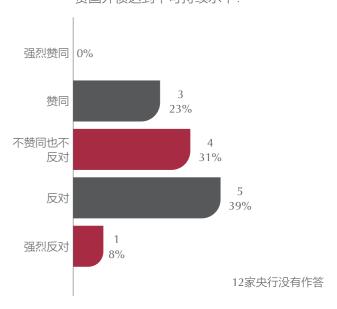
"一带一路"倡议推出八年来,债务可持续问题一直受到重视,疫情的爆发使得这一问题再次成为人们关注的焦点。 然而,据调查结果显示,因项目成本问题而质疑项目可

然而,掂调查结果亚尔,因项目成本问题而烦疑项目可行性的受访央行仅在少数(见图表 10)。超过 65% 的受访央行认为,其国内的大多数"一带一路"项目具有经济可行性和财政可持续性。

【图表10】您是否认为贵国大多数或所有"一带一路"项目具备经济可行性和财政可持续性?



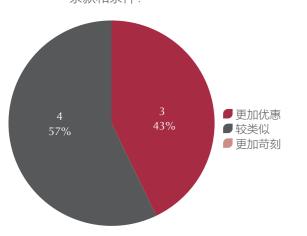
【图表11】您是否认为"一带一路"相关债务会导致 贵国外债达到不可持续水平?



27

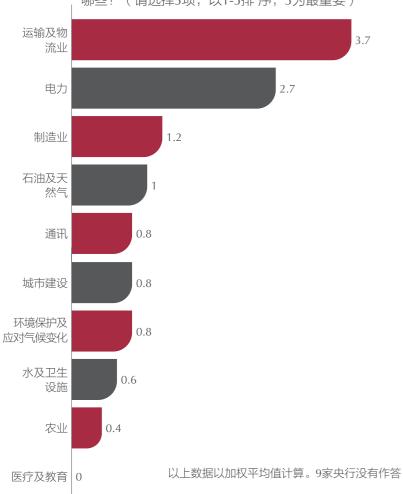
### "一带一路"倡议

【图表12】您如何评价"一带一路"相关债务的财务条款和条件?



18家央行没有作答

【图表13】"一带一路"倡议在贵国实施的过程中,重点支持领域有哪些?(请选择5项,以1-5排序,5为最重要)



尽管"一带一路"项目具有经济可行性和财政可持续性,受访央行仍然担忧,"一带一路"相关债务会使国家外债达到不可持续水平。超过20%的受访央行认为,该倡议的相关支出对本国资产负债表造成了压力(见图表11)。

习近平主席和其他中国官员曾多次 表示,中国不希望债务国陷人财务困境。 中国与27个国家共同核准《"一带一路" 融资指导原则》,强调在提供项目融资 的同时,要确保债务的可持续性。<sup>7</sup>

许多受访央行表示,本国债务没有 处于不可持续的水平——或许意味着各 国也正在努力维持其债务的可持续性。 为避免各国债务过高,中国出资成立了 中国 - 国际货币基金组织联合能力建设 中心以及国家国际发展合作署。

或许是因为正在与中国当局进行的研讨有关,仅有少数受访央行就"一带一路"相关债务的财务条款和条件发表了评论。2020年6月,中国积极参与并落实20国集团暂缓最贫困国家债务偿付的倡议,宣布向77个发展中国家和地区暂停债务偿还。<sup>8</sup>近60%的受访央行表示,"一带一路"相关债务的条款和条件与正常市场下的条款和条件类似,其余三分之一的受访央行则表示比正常市场更加优惠。

来自美洲的一家央行表示,尽管该国的"一带一路"项目尚未启动,但此前在该国实施的中资项目提供了"相对于市场利率更加优惠的财务条款"(见图表12)。

# 资金供应

各国不同项目能够获得资金支持的机会各不相同。然而,调查结果显示,目前获得资金支持率最高的项目,来自石油、天然气以及运输和物流相关领域;水利、卫生以及广义的电力行业也被列为最重要的投资领域之一(见图表 13)。

由于中东地区能源储备丰富,目前该地区正在推进大量与能源相关的项目。然而,结果表明,更广义上的电力项目也变得越来越重要,意味着重点领域可能转向可再生能源项目。自然资源保护协会 2019 年的一份报告指出,9目前"一带一路"倡议在 38个国家开展的可再生能源项目,装机容量预计在 2020 年至 2030 年间将达到 644 千兆瓦,风能和太阳能的总投资将达 6440 亿美元。

通过"一带一路"沿线的可再生能源项目,中国增加能源领域直接投资还存在着很大的空间,并且也已经注意到了这个领域的巨大潜力。

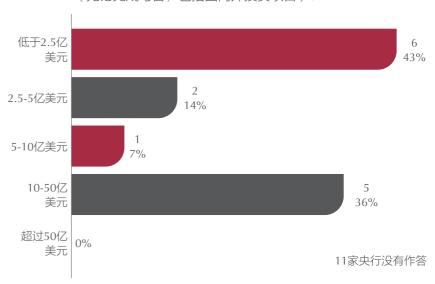
最近在阿根廷建造的高查瑞光伏 发电站,预计将减少碳排放约 32.5 万吨; <sup>10</sup> 该项目总金额达 3.9 亿美元,主 要由中国进出口银行出资。此外,中国 也参与了在阿联酋、肯尼亚等国家及地 区的可再生能源项目。

无论是正在进行的,还是处于筹备/规划阶段的项目,43%的受访央行表示项目最大投资规模不到2.5亿美元,而去年这一受访央行比例为50%(见图表14)。

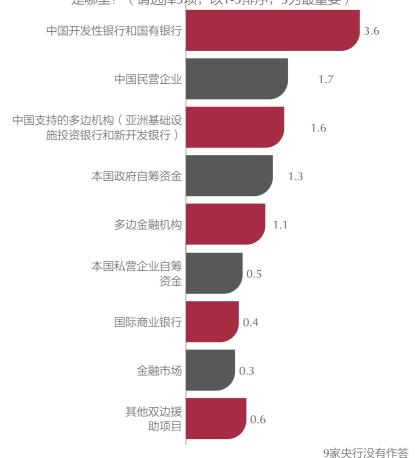
不过,近 2/5 的受访央行表示,其 国内最大的"一带一路"项目的投资规模在10亿至50亿美元之间;相比之下, 2020年的调查显示,仅10%的受访央行表示项目投资规模超过10亿美元,增长显著。这些受访央行大多来自东南亚地区,但中东和非洲国家的央行也提到了大规模的项目投资。

路孚特数据显示,截至2019年7月, 斯里兰卡是拥有"一带一路"项目数量 最多的国家,共有7个建设项目,总值 近7亿美元;"巴基斯坦因参与"一带 一路"项目而获得广泛关注;而俄罗斯 从中国获得的投资金额为最高,目前正 在推进一系列总价值为2980亿美元的 项目。

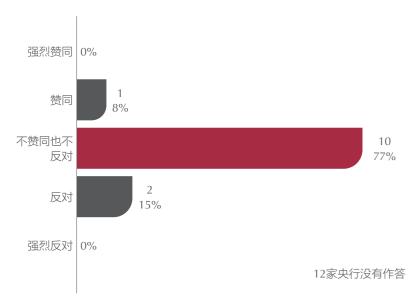
【图表14】贵国目前"一带一路"项目的最大投资规模的金额是多少 (无论完成与否,包括国内外投资项目)?



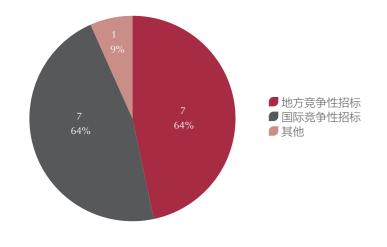
【图表15】对于贵国实施的"一带一路"项目,您认为最重要的资金来源是哪里?(请选择5项,以1-5排序,5为最重要)



### 【图表16】贵国多数"一带一路"项目能否按时并顺利落实?



【图表17】贵国实施的"一带一路"项目如何选择承包商?



"一带一路"项目的融资大部分都来自中 国,受访"一带一路"成员国央行的回复也印 证了这一情况——中国的开发银行和国有银行 被认为是"一带一路"项目最重要的资金来源, 其次是中国的民营企业和中国支持的多边机构 

中国国家开发银行和中国进出口银行再次 被受访央行列为"一带一路"项目资金的核心 来源。这两家机构均为国务院直属单位,负责 筹集资金,并在国内外实施国家经济政策。

"一带一路"项目的中国参与方可能已经 考虑到, 其相关合同中是否包含在不可控因素 下对自身的免责条款,例如目前的新冠肺炎疫 情就是一个很好的例子。诺顿罗氏律师事务所 指出, 自2020年2月以来, 中国国际贸易促 进委员会已向中国企业颁发了数千份不可抗力 证书。12

同时, "一带一路"项目可以开拓更多融 12家央行没有作答 资渠道,包括多边机构、外资银行、私募股权 和绿色债券。随着国有银行投资逐渐减少,中 国也可能进一步鼓励私营部门在"一带一路" 项目融资中发挥更大的作用。然而,目前金融 市场和国际商业银行在提供资金方面发挥的作 用不大——只有来自欧洲的一家受访央行将金 融市场列为五大融资来源之一,并特别提到了 澳门市场。

### 项目实施

"一带一路"项目以往最令人担忧的问 题之一是延期完工——这一担忧或因疫情的爆 发而进一步加剧。对于多数"一带一路"项目 是否在没有过多延迟的情况下顺利落实,77% 的受访央行不置可否; 15% 的受访央行认为 项目会延期, 而8%的受访央行认为项目不会 延期。这些结果表明对大多数受访央行而言, 目前项目延期与否并不是他们的主要担忧之一 (见图表 16)。

来自欧洲的一家央行指出,最近启动的"一 14家央行没有作答 带一路"项目目前正在稳定推进中,未出现"明 显延误";但该央行也表示:"出于财务可行 性考虑,原本为提高交通运力的一项最大的基 础设施项目启动计划已暂时推迟。"

另外一个引人注目的问题是, "一带一路"项目的合同 是如何签署的——坊间有承包商选择过程中不够透明、许多 项目采购由中国企业承担的疑问。13

不过,调查结果显示,近65%的受访央行认为"一带一路" 项目都是通过地方或国际的竞争性招标程序来挑选项目承包 商。仅3家受访央行表示完全依赖地方招标择选承包商,另 外 9% 的受访央行表示采用直接承包程序,即单一来源采购。

来自美洲的一家央行表示: "应该更加重视本地员工及 中国员工间的协调,明确承包商的选择方式。……承包商选 择过程中可能需要提高竞争力度,确保项目资金能达到最高 性价比。"

目前,有关"一带一路"项目融资方式的系统数据不多, 如何选择项目执行企业的信息也相对较少。2018年,世界银 行宏观经济、贸易和投资全球实践局发表的工作论文仅指出, "一带一路"相关的采购大多都由中国企业承担。

然而,调查结果显示,在"一带一路"倡议需要改善的 方面中,承包商选择的得分位列最后(见图表 18)。

# 改讲空间

为了更好惠及参与国,"一带一路"需要进一步在多个 方面改善。其中,项目选择及对标国家发展重点一项获得了 7.6分;项目的经济可行性和财务可持续性获5.9分,也属受 访央行的主要诉求;环境可持续性及监管透明度均为4.3分; 承包商的选择模式的平均得分为 2.8 分(满分均为 10 分)。

调查数据表明, "一带一路"项目需要更好地对标国家 和国际发展战略——特别是在疫情的大背景下,这一需求显 得更加迫切。●

【图表18】为了更好惠及参与国,您认为"一带一路" 倡议还有哪些方面需要改善? (请以1-10排 序,10为最重要)

改善领域	平均分
项目选择及对标国家发展重点	7.6
经济可行性及财政可持续性	5.9
债务可持续性	4.6
环境可持续性	4.3
治理及道德因素	4.3
监管透明度	4.3
与邻国"一带一路"项目协调	3.6
项目按时实施	3.5
政府机构间协调	3.4
承包商选择	2.8

11家央行没有作答

### 2020年"一带一路"调查回顾

国际金融论坛(IFF)自2018年起与《中央银行》 杂志共同开展"一带一路"调查。2020年, 共有30家 中央银行参与了调查。调查结果显示, "一带一路" 倡 议将有助于促进全球化。同时,也有受访央行担忧相关 项目不利于实现当前的气候目标。2021年的调查显示, "一带一路"倡议的重心或将发生转变,有关部门需仔 细考量其债务的可持续性。

www.centralbanking.com/4737966

30 31 国际金融论坛(IFF)2021中国报告 国际金融论坛(IFF)2021中国报告

<sup>1. 1.</sup> 国家统计局, 2020年一季度国内生产总值(GDP)初步核算结果, 2020年4月, https://bit.ly/3ymGqmQ

<sup>2.</sup> 牛津商业集团,新冠肺炎疫情是否推动了"一带一路"的绿色发展? 2021年1月, https://bit.lv/2PQSDPn 3.Alice Shen, 中国致力于制定统一"绿色金融"分类,中央银行,2020年6月,www.

centralbanking.com/7554996

<sup>4.</sup>Louisa Lam,亚洲的绿色金融繁荣——投资者希望投资该地区美元面值的绿色债券,汇 丰银行, 2020年11月, https://bit.ly/3vIZDD6

<sup>5.</sup> 人民日报,中国与"一带一路"沿线国家的商品贸易在5年内突破5万亿美元,中国国 条院、2018 年 8 日、https://bit.lv/3vbbrdG

<sup>6.</sup> 世界银行,世行研究发现中国"一带一路"倡议的成功依赖于深层政策改革,2019年6 月, https://bit.lv/2OaKNfO

<sup>7.</sup> 刘宏松、徐悦、范新竹(音译),中国特色开发性金融与"一带一路"建设,巴西国际 政治期刊(科学电子图书馆),2020 年 6 月,https://bit.ly/3alNm3w

<sup>8.</sup>Ingrid Luan,中国宣布暂缓 77 个抗疫中的发展中国家偿债,财新国际,2020 年 6 月 https://bit.ly/33zN8rA

<sup>9.</sup> 自然资源保护协会,"一带一路"可再生能源发展合作路径及其促进机制研究,2019 年4月、https://bit.lv/3boxkw2

<sup>10.</sup> 费尔明·库普、白·莉莉,中国建拉美最大太阳能电厂,中外对话,2019年3月, https://bit.lv/2SC2dqk

<sup>11.</sup> 路孚特,BRI CONNECT: "一带一路"背后的数字——第二版: 聚焦亚洲, 2019年, https://refini.tv/3viei5R

<sup>12.</sup> 诺顿罗氏律师事务所,国际仲裁报告,2020 年 6 月,https://bit.ly/3dQbVO8

<sup>13.</sup>Tania Ghossein, Bernard Hoekman, Anirudh Shingal, "一带一路" 倡议中的政府采购, 讨论文件 No.10,世界银行,宏观经济、贸易和投资全球实践局,https://bit.ly/3eCDJ94

"一带一路"倡议 "一带一路"倡议

# 把丝绸之路 变成全球绿色动力公路

国际金融论坛(IFF)联合主席、丝路国际联盟(SRIA)主席、第56届联合国大会主席、韩国前 总理韩升洙(Han Seung-soo)认为,新冠病毒只是气候变化将引发的生态危机的先兆。丝路国际联 盟(SRIA)可以通过"一带一路"倡议,将亚洲打造成清洁能源中心,助力实现碳中和目标。

→ 016年9月,历史性的20国集团领 为"构建创新、活力、互联、包容的世 界经济"。9个月后,2017年6月,同 样在杭州,丝路国际联盟(SRIA)在杭 州国际博览中心正式成立。

距离 2013 年习近平主席访问哈萨 克斯坦时提出"一带一路"倡议构想, 已过去7年。公元前3世纪的古代丝绸 之路, 是全球化和世界互联互通的典范。 丝绸之路上人员和货物的流动, 为沿线 国家创造了新的就业机会,带来了发展 和繁荣。同时,沿线国家之间的互联互 通,推进了思想创新,共同应对外部的



字化转型的标志。比如,智能手机的普及缩短了彼此的距离, 天涯若比邻。

目前人类正在经历的新型冠状病毒大流行,可谓是过去 100年最严重的健康危害之一。但这只是一个短期的灾难, 人类社会还面临着一个长期的巨大灾难, 就是全球变暖与气 候变化。

### 电力之路

SRIA 的使命需要重新调整,调动必要的投资来应对本 次疫情后的"新常态"。本次疫情是一个警示:人类社会不 能再忽视生态危机。疫情结束之后,过去的生活也一去不复 返。而且,病毒虽小却威力巨大,将导致经济、金融及工业



领域取得的成就瞬间化为乌有。

因此, SRIA 必须拓宽视野, 把提升 生态竞争力作为一个总体目标,包括生态 可持续性和产业竞争力两方面。

在疫情后的新常态下, 生态竞争力将 成为未来发展的关键因素。作为生态竞争 力的重要组成部分,公共卫生体系不健全 的国家将在社会和经济上受到很大影响。 在这一点上,中国和韩国等国家处理及控 制疫情比较成功,在工业和经济上也最具 竞争力。

新冠病毒只是气候变化将引发的生态 危机的先兆。SRIA 应该发挥带头作用, 成为后疫情时代新常态下生态竞争力的推 动者,致力于丝绸之路新型绿色基础设施

2020年9月, 习近平主席在联合国大会上做出高瞻远瞩 的承诺——中国将在2060年实现碳中和,令人钦佩。2050 年前实现联合国碳中和的愿景,这是一个非常艰巨的任务。 SRIA 应该利用这一雄心勃勃的全球浪潮,支持成员国抓住 这个目标带来的机遇。

为了实现 2050 年零碳排放的愿景,必须大力发展清洁 电力生产,实现指数级增长。丝绸之路沿线国家地域辽阔, 可以作为清洁电力的生产中心,大量生产太阳能和风能,并 将由此产生的清洁电力输送到位于东方的消费主力中心。 SRIA 应当肩负起这个重任,成为这个领域的推动者,并将 其作为将来工作的宏伟愿景和努力方向。

众所周知,中国在超级电网技术领域处于领导地位, 可以跨越数千公里的距离实现"西电东输"。如果能在丝



阿联酋沙漠的太阳能发电成本甚至低于煤炭发电

绸之路沿线国家发展全球绿色电力公路,不仅有利于可再 生清洁电力生产量级的跃升,还可以促进沿线电力生产国 和消费国之间的经济利益共享,必然会对实现碳中和愿景 做出巨大贡献。

例如,来自阿联酋沙漠的太阳能发电成本甚至低于煤炭 发电。这样一来, 丝绸之路沿线的大片荒地就能发挥价值, 为周边居民带来普遍的经济效益, 而丝绸之路沿线和最终目 的地的城市和城镇中心的消费者,则可以享受到更便官的清 洁电力。

# 丝路焕新

同时, 丝绸之路应该继续向东延伸。古代丝绸之路从西 安出发向西延伸,海上丝绸之路从广州出发,也是向西延伸。 然而, 现在的中国与汉唐时期已完全不同, 世界也再无罗马 或拜占庭帝国这两个伟大文明。

现代丝绸之路,特别是全球绿色动力公路,可以向东 延伸至韩国和日本——当今世界上最具活力、经济最发达的 两个国家。中国、韩国和日本也是二氧化碳的主要排放国。 2017年,三国合计碳排放量占全球总量的近三分之一,其中 中国占 27.2%, 日本占 3.2%, 韩国占 1.7%。1

海上丝绸之路还可以从广州、上海、青岛等中国主要港 口向东拓展。如今,由于全球气候变暖,北海航线有3-4个 月的不冻期。因此,中国可以通过北极进入东亚和欧洲,与 1.1 Ghosh,图解世界碳排放,Visual Capitalist,2019年5月,https://bit.ly/35Y1TGq

现代丝绸之路,可以向东延伸至韩国和日 本——当今世界上最具活力、经济最发达的 两个国家。

通过苏伊士运河的南海航线相比, 距离减少四分之一, 航运 时间缩短13天。

当下正是人类历史上的一个关键时刻。新冠肺炎疫情和 气候变化是我们必须解决的两个重大问题; 区别在于, 前者 是短期的,后者是长期的。疫苗和药物的研发将有助于解决 这个短期问题;但是,气候变化的问题不是一朝一夕可以解 决的,需要策略和耐心来应对。当然,丝路国际联盟也会在 应对危机的过程中,发挥更大作用,做出更多贡献。●

32 33 国际金融论坛(IFF)2021中国报告 国际金融论坛(IFF)2021中国报告

# 建设绿色丝绸之路

国际金融论坛(IFF)理事、丝路国际联盟(SRIA)联合主席、菲律宾前总统、菲律宾众议院前议长格罗丽亚马卡帕加尔阿罗约(Gloria Macapagal Arroyo)认为,"一带一路"倡议定能实现和平合作、开放包容、互学互鉴、互利共赢的"丝路精神"。

22 路国际联盟(SRIA)于2016年9月由国际金融论坛发起,获得了联合国、亚洲基础设施投资银行的大力支持和参与。联盟通过弘扬"和平合作、开放包容、互学互鉴、互利共赢"的丝路精神,构建丝路民间合作与对话机制。过去四年里,丝路国际联盟构建的民间合作与对话机制,推动了"一带一路"倡议的实施。

2016年,习近平主席呼吁绿色发展,努力打造"绿色丝绸之路",丝路国际联盟应运而生。在2017年"一带一路"国际合作高峰论坛上,习主席提出:"我们要践行绿色发展的新理念,倡导绿色、低碳、循环、可持续的生产生活方式,加强生态环保合作,建设生态文明,共同实现2030年可持续发展目标。"

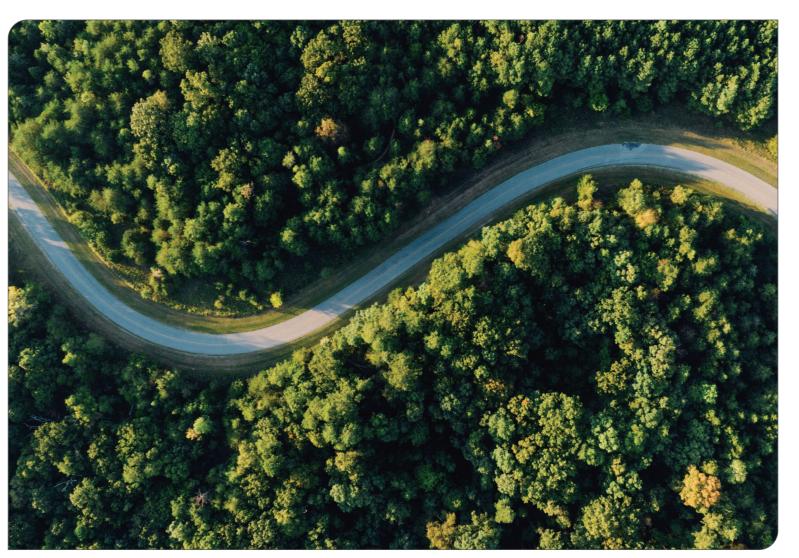
2018年,中国环境与发展国际合作委员会指出,绿色"一带一路"的本质在于将绿色发展和生态环境保护纳入"一带一路"发展的各个层面。2019年,"一带一路"绿色发展国际联盟正式成立,旨在汇集来自各个合作伙伴的环境专家,确保"一带一路"倡议能够促进相关国家长期的绿色可持续发展。

"一带一路"的一大重要贡献,就是有利于实现联合国 2030年可持续发展目标,得到了国际社会的认可。<sup>1</sup>2019年,联合国秘书长安东尼奥·古特雷斯指出,"一带一路"的五大支柱本质上与17项2030年可持续发展目标密切相关。联合国大会主席费尔南达·埃斯皮诺萨表示,"一带一路"是通过有效国际合作促进可持续发展的典范。

2020 年,据《生态系统健康与可持续性杂志》统计,中国在"一带一路"国家共计有 36 个可再生能源投资项目。<sup>2</sup> 作为全球最大的可再生能源生产国,中国的可再生能源投资以及与"一带一路"国家的产能合作持续增加,对当地的可持续发展发挥了积极作用。

### 绿色革命

2020年是不寻常的一年,全球遭遇了新冠肺炎疫情的冲击,但我们互相扶持、共同抗疫。中国是首个从新冠肺炎疫





格罗丽亚·马卡帕加尔·阿罗约 (Gloria Macapagal Arroyo)

情冲击中复苏的经济体。中国经济的重启有利于"一带一路" 沿线经济体的复苏。但后疫情时代的合作也需要适应"新常态",这是公民集体行为的一部分,有助于防止疫情再度爆发。

习近平主席在第75届联合国大会一般性辩论上的讲话指出:"这场疫情启示我们,人类需要一场自我革命,加快形成绿色发展方式和生活方式,建设生态文明和美丽地球。人类不能再忽视大自然一次又一次的警告,沿着只讲索取不讲投入、只讲发展不讲保护、只讲利用不讲修复的老路走下去。"

习主席在联合国的讲话总结了后疫情时代绿色发展的总体思路。《巴黎气候协定》的目标是将全球平均温度升幅控制在比前工业化时期高2℃以内,并力争将升幅控制在1.5℃之内。根据《巴黎气候协定》,每个国家都要确定在缓解全球变暖中可做出的贡献,即"国家自主贡献"。习主席在联合国的讲话中承诺,中国将提高其国家自主贡献的力度,并努力争取在2060年前实现碳中和。此外,习主席呼吁各国追求绿色发展,实现后疫情时代全球经济的绿色复苏。习主席的讲话预示着后疫情时代绿色"一带一路"的蓬勃发展。因此,IFF的会议并非只关注后疫情时代的金融合作,还包括绿色发展,这是切合时宜的。

可持续发展的重要性是无可比拟的。联合国环境规划署指出,投资绿色复苏可产生高回报。投资可再生能源比投资化石燃料创造的就业岗位多 2.5 倍。<sup>3</sup> 清新的空气可减少空气污染引发疾病的风险,在一些国家中,空气污染造成的损失占其国内生产总值的 7%。在修复生态系统上每投入 1 美元,就能够在生态服务和民生领域产生 9 美元的回报。<sup>4</sup>

绿色"一带一路"倡议中心指出,2020年,"一带一路"能源投资中非化石燃料占比相对增加。2019年上半年,与化石燃料有关的投资占"一带一路"能源投资的56%,2020年上半年该比例下降到了42%,5非化石燃料投资占"一带一路"能源投资的比例上升到58%。

2020 年 9 月,国务委员兼外交部长王毅宣布,《地球大数据支撑可持续发展目标报告 (2020)》正式发布,该报告由中国科学院撰写,介绍了如何使用前沿数字科技革新促进可持续发展目标的实现,展示了中国坚定不移地弥补数字鸿沟,以及实现 2030 年可持续发展目标的决心。<sup>6</sup> ◆

<sup>1.</sup> 联合国,2030 年可持续发展目标,2015 年,https://bit.ly/3ivPQoQ

<sup>2.</sup> 顾问伦,周晓宇,中国绿色能源投资项目在"一带一路"沿线国家的减排效果,生态系统健康与可持续性,2020 年 4 月,https://bit.ly/38UKdxe

<sup>3.</sup> 联合国环境规划署,多边行动助力疫情后绿色复苏,2020 年 9 月,https://bit.ly/3qshkOK 4.Nature4Climate,修复和管理,https://bit.ly/38mXBJI

<sup>5.</sup> 绿色"一带一路"中心, 2020 年新冠病毒疫情期间中国"一带一路"投资情况分析, 2020 年 7 月. https://bit.lv/39OMwB0

<sup>6.</sup> 中国科学院,地球大数据支撑可持续发展目标报告,2020 年 9 月, https://bit.ly/2M1Rkul

# 绿色发展惠及社会与世界

国际金融论坛(IFF)理事、丝路国际联盟(SRIA)联合主席、新西兰前总理珍妮·希普利 (Jenny Shipley) 分享了新西兰疫情控制和绿色发展的经验。

全接情面前,新西兰和其他许多的经济体都面临着相同的挑战,但程度各不相同。各国必须停下脚步、保障民生、管控疫情,将疫情对经济的影响降到最低。相比世界其他地区出现的粮食及供应链问题,新西兰农业表现良好,但由于海运及空运的问题供应链也受到了影响。目前看来,发达国家即便能够很好地去应对这一场疫情,也在不同方面受到了冲击。

另一方面,新西兰旅游行业受到重创,这一点和"一带一路"周边经济体的情况类似。长期以来,人们已经习惯于将旅游作为人文交流的重要方式,通过时间、文化或者是金融工具抵达彼此的身边。现在这种交流暂时中断,必须对此保持谨慎。对于"一带一路"沿线国家而言,"一带一路"通过本倡议建立起的联系和信心,或将比预想的更加牢固和坚定。

### 纵观世界动态

在未来的经济复苏中,各国都应该正视多边合作的重要性。最近一段时间可以看到很多这方面的积极信号。《区域全面经济伙伴关系协定(RCEP)》的签署是一个里程碑式的事件,包括中国在内的多个国家,无论大小都发挥自身领导力走到一起,共商合作与经济复苏。在全球历史中,当下时刻能够签署这样的协议,证明人们对多边主义仍有信心,能够通过共同的努力探索未来的解决方案,而非固步自封。

金融也是如此,只有各参与方建立良好的联系,才能充分发挥作用。"一带一路"各国需要建立双边和多边联系,强化彼此之间的纽带,同时要从政府、工业和金融等层面拓展联系的深度。

另外,2020年11月,习近平主席在亚太经合组织(APEC)会议上的讲话指出,中国将继续寻找多边主义合作的机会,并将积极考虑加入《全面与进步跨太平洋伙伴关系协定(CPTPP)》。当下世界各国都踌躇不前,而联合国等国际组



珍妮·希普利 (Jenny Shipley)

织在履行职责方面也遇到了困难,中国所发出的信号,所体 现出的领导力,无疑是非常重要的。

在后疫情时代,出于谨慎,国内经济将停滞一段时间, 先对新冠病毒带来的中期影响以及由此产生的经济影响做整 体评估。目前,许多政府已经实施了大量刺激政策,对于国 内的影响有待观察,同时经济体间是否会促成投资方面的合 作也尚不明朗。各国都需要时间来评估疫情对自身的影响,



尽管疫情肆虐,新西兰农业依旧表现良好

并且规划短期内的未来发展。

对于发展中国家而言,将来一段时间形势比较严峻,国际及双边机制都应该思考如何支持这些国家。尽管已经有部分国际机构愿意提供资金,但部分国家还是比较谨慎,没有马上接受此类援助。这不仅仅是出于对当前债务水平的考虑,而且还有潜在的债务陷阱,这是一个在本次危机中可预见的问题。

区域及国际机制方面,无论是 20 国集团(G20)、APEC 还是 RCEP,当下的重中之重不是马上行动,而是开诚布公地 共同协商。在未来的重建中,各国都会需要大量投资,就需 要亚洲基础设施投资银行(AIIB)、亚洲开发银行(ADB)等机构提供帮助。

### 绿色金融战略

投资不应该成为未来 3-5 年内的一个负担,这也就引出了另一个话题——绿色金融。目前,无论是通过 AIIB 融资,还是"一带一路"倡议等双边或区域性机制,各国在此方面都持开放合作的态度。如果通过融资能创造收益,那么融资的条件不仅会考虑利润,也会和社会及全球效益挂钩。在过去 20 年里,金融行业最为看重的就是投资的金钱收益;而现在,整个行业需要确定的是各方面效益优先级的顺序。要想实现减排和碳中和的中期目标,显然需要对优先级做出调

目前,新西兰已经实现全国85%的清洁能源发电,并朝着最后的15%努力。在兼顾经济增长和投资的同时,政府也在思考如何从中期收益的角度决策,否则就会落后于其他国家。

整, 考虑如何将绿色金融战略加入其中。

此外,丝路国际联盟(SRIA)参与举办的"全球绿色金融创新奖"也是一种很好的方式,获奖项目为未来的发展提供了许多真知灼见。这些创新不仅和"一带一路"相关,更应该在全世界推广,从而推动政策、融资等各方面的转变。同样,社会应该敦促企业高层履行职责,响应时代号召和国家战略,为经济发展和实现目标做出更多贡献。

这些工作无疑是艰巨的。更多人应该采取行动,而非流 于纸上谈兵,从政策层面进而实现全球的转变。

目前,新西兰已经实现全国85%的清洁能源发电,并朝着最后的15%努力。在兼顾经济增长和投资的同时,政府也在思考如何从中期收益的角度决策,否则就会落后于其他国家。这对于新西兰和新西兰所在的区域,都有所裨益,同时也将为全球可持续发展做出贡献。

# 丝路基金参与共建 高质量发展的"一带一路"

丝路基金总经理王燕之认为, "一带一路"建设将引领沿线高质量发展。

**丛** 路基金参与共建"一带一路"的成果是很丰富的,丝 ∠ 路基金的成立就是为了服务"一带一路"倡议。基金 成立六年以来,始终坚持国际化、市场化、专业化运作模式, 坚持中长期股权投资为主,以多元化的投资模式,支持了一 大批重点项目的顺利落地。在不到六年的时间里,累计签约 项目 48 个,投资金额已达 117 亿美元,438 亿元人民币。投 资的领域已经遍布全球各个区域,覆盖到机场、港口、公路、 电力、新能源、食品等多个行业。投资形式上, 主要以直接 投资、股权投资为主。同时,通过基金和联合投资平台等多 种投资方式,布局了医疗、生命科学、高新技术全产业链的 金融产品,对处于不同阶段的企业进行支持。所投的这些项 目,都为当地和合作伙伴创造了良好的社会效益和经济收益, 也支持了全球互联互通伙伴关系的构建。同时,也使丝路基 王燕之 金实现了战略投资和财务可持续的双重目标。





云南东川红土地

### 绿色创新

如何实现"一带一路"的高质量发展?"一带一路"的 高质量发展,必须要把创新、协调、绿色、开放、共享等新 发展理念融入到"一带一路"的建设中。丝路基金下一步主 要从五个方面关注投资的布局。

第一,关注民生的复苏、经济的改善。丝路基金在发达 经济体、发展中经济体均有投资,在欧洲、亚洲、非洲、拉 美均有投资。不同经济体所处的发展阶段、经济制度、治理 结构都有非常巨大的差异。由于疫情的出现,以及近几年国 际政治经济格局和产业链的调整,区域贸易投融资出现了一 些新变化,可以判断,疫情之后各地区、各国的差异会进一 步加剧。这就给丝路基金的投资能力、投资理念和投资伙伴 的选择,提出了一些新挑战。下一步还要更多地关注各地区 和各国具体的问题和特点,来制定投资策略和投资布局。要 把投资和当地的需要以及民生经济的改善结合起来。

第二,加大对新基建和数字经济领域的投资布局。新冠 疫情对于全球各地的影响显而易见。疫情促进数字经济行业 飞速发展,这也带来了很多启发。

下一步要在"一带一路"国家, 关注新基建和数字经济领域里面 的投资机会。传统基建和传统经 济领域的重要性不容小觑,对传 统基础设施进行信息化的赋能和

提升,未来仍有很大的投资空间。以前丝路基金对新经济、 数字经济涉及的不多,知识储备、人才储备、投资理念都面 临着一些新挑战, 现在已经开始在这些领域寻找合作伙伴, 希望能够在"一带一路"建设过程中,通过新基建和数字领域, 为互联互通的建设拓展空间、提升质量。

第三,丝路基金未来需要重点关注的领域:一是在中国 双循环格局下的投资机会,二是关于气候变化、绿色可再生 能源的投资机会。丝路基金成立以来,致力于优化产业链, 让国内优质产能走向世界, 也把国外的先进技术引进国内, 已经拥有了很多成功的投资项目案例。随着国内循环和国际 循环的对接, 气候变化对于可再生能源投资需求的发展, 这 两个领域拥有很大的投资机会。

发达国家对可再生能源、碳排放、新能源有明确的目标 和规划。新冠肺炎疫情发生以后,发达国家的财政都出现了 很大的压力,一些国家对新能源的应用安排可能会有一些调 整。这也给国际的投资资本、国际新能源制造企业带来了投 资机会,而中国在这两个方面都有优势,国际金融论坛(IFF) 的平台作用能在此发挥出来。国际前政要成员知道本国的需 求和财政政策的变化,而中国在资本、产能和技术方面拥有

巨大的优势, 可以与这些国家在可再生能源、绿色能源方面 开展合作。

第四,应该更加关注人民币境外投资。要重视两个方面

一是近几年逆全球化的发展。不论短期还是长期, 逆全 球化的势头还在,国际政治经济格局也在持续地调整。随之 产生了一个很明显的变化,就是国际监管环境发生了变化, 特别是发达国家国际监管环境出现了变化。以维护国家安全 之名实施的制裁,无论是金融制裁、经济制裁还是威胁制裁, 近年来频频发生。这是境外投资面临的非传统风险。以前我 们投资关注汇兑、汇率,现在应该选择远离高风险币种投资, 这是跨境投资需要面对的很现实的问题。

二是人民币开展境外投资的优势在不断地提升。中国是 世界第二大经济体,而且经济持续向好,中国已经成为很多 国家的最大贸易合作伙伴国和投资来源国。所以使用人民币 做跨境交易的经济基础已经非常牢固。与此同时, 中国政府 坚持全面改革开放,坚持建设持久和平、普遍安全、共同繁荣、 开放包容、清洁美丽的人类命运共同体。

在不到六年的时间里,累计签约项目48个,覆盖到机场、港口、公 路、电力、新能源、食品等多个行业。

> 在这种情况下,选择人民币做跨境投资,不仅可以减少 传统风险, 也有利于应对非传统风险。丝路基金一直在做积 极的探索和创新,目前已经实现了7个项目人民币境外投资 落地,累计承诺的投资额是438亿元人民币,涵盖股权、贷款、 可转债等方式。

> 第五,建设高质量的"一带一路",企业层面的努力和 能力创新也是非常重要的。同时,制度和政策层面的框架安 排、与国际对接也非常重要。高水平的制度供给,应该成为 共建高质量"一带一路"建设的重要内容,成为"一带一路" 国际实践的共识,成为国际政策衔接的交流平台和载体,成 为中国参与国际和引领全球治理的重要平台。习近平主席在 浦东开发开放30周年庆祝大会的讲话中,明确提出要深入 推进高水平制度型开放。我们要深入学习领会制度型开放的 内涵和要求, 使中国能够真正参与到全球治理过程中, 并做 出重要的贡献。●

38 国际金融论坛(IFF)2021中国报告 国际金融论坛(IFF)2021中国报告 "一带一路"倡议

# "一带一路"沿线国家 走向绿色复苏之路

国际金融论坛(IFF)联席首席经济学家、亚洲开发银行原副首席经济学家庄巨忠认为,在"一带一路"沿线国家制定及推广绿色政策尤为重要。



庄巨忠

冠肺炎疫情给"一带一路"沿线国家带来了巨大的经济和社会影响。根据国际货币基金组织(IMF)的预测,66个"一带一路"沿线国家 2020年 GDP 平均将萎缩 2.5%。但是 IMF 预测 2021年沿线国家将增长 6.5%(其中中国增长 8.1%),2022年增长 5.5%(中国增长 5.8%)。¹这些预测假设 2021年大多数国家继续保持社交距离,随着疫苗接种面的扩大和治疗手段的改善,保持社交距离的力度将逐步下降,到 2022年底疫情在全球范围内得到全面控制。从目前情形看,这些假设是合理的,谨慎又不失乐观。

但是,要使经济增长实现"V型"复苏,各国必须继续保持积极的财政和货币政策,支持企业恢复生产和创造就业,增加基础设施投资,并向低收入家庭提供必需的社会保障。同样重要的是,经济复苏计划必须考虑和满足长期可持续发展的需要,推动绿色转型。

66个"一带一路"沿线国家占全球人口的63%,按购买力平价计算占全球GDP的47%,全球年二氧化碳排放的55%,全球遭受PM2.5空气污染超过世界卫生组织标准的人

# 越来越多的国家正在把绿色转型放在国家发展战略的重要地位。

口的 68%。'这些数字表明,"一带一路"沿线国家的绿色 转型对自身和全球的可持续发展至关重要。可以说,没有沿 线国家的绿色转型,就没有全球的可持续发展。

# 减排转型

近年来,沿线国家在推动绿色发展方面做出了很大的努力,包括提高能效,发展可再生能源,减少二氧化碳的排放强度,控制污染,保护森林和生物多样性。比如说,在过去15-20年间,沿线国家单位 GDP 的能耗和单位 GDP 二氧化碳的排放平均累计均减少了 20%(中国减少了 40%)。3

越来越多的国家正在把绿色转型放在国家发展战略的重要地位。中国就是一个很好的例子。中国在 2000 至 2019 年间可再生能源的发电占比从 17% 提高到了 28%。 4 中国政府宣布二氧化碳排放力争于 2030 年前达到峰值,并在 2060 年前实现碳中和。其他有碳中和目标的"一带一路"沿线国家包括匈牙利(2050)、斯洛伐克(2050年)和新加坡(本世纪后半叶)。

尽管取得了令人鼓舞的进步, "一带一路"沿线国家的绿色转型和发展仍然任重道远。沿线国家单位 GDP 能耗比经合组织国家仍然要高 40%-50%,单位 GDP 二氧化碳排放比经合组织国家要高 80%。据估计,2019年沿线国家一次能源消费中化石能源的占比为 89%,化石能源发电占比为70%以上。而在国际能源署"可持续发展的情景"下,全球的化石能源消费在一次能源消费的占比到 2040 年要下降至



56%, 化石能源发电占比要下降至24%。5

2019 年在全球 PM2.5 空气污染最严重的 60 个国家中,将近一半是"一带一路"沿线国家。考虑到未来经济发展的趋势,如不改变增长模式,沿线国家二氧化碳和其他污染的排放还将快速上升。

### 政策发力

为了进一步推进绿色转型和发展, "一带一路"沿线国家必须加强以下几个方面的政策措施。

第一是要改变经济增长方式,提高增长的质量。最重要的是要使增长方式实现由资源驱动向创新驱动的转变。 同时要积极倡导循环经济,提高资源的利用效率。

根据 IPCC 最近的一份报告,为了达到在本世纪内将全球平均气温相对于工业化前水平的增幅保持在 1.5 摄氏度以下的目标,到 2030 年,全球二氧化碳排放比 2010 年要减少40%,到 2050 年所有国家必须实现碳中和。6世界的可持续发展需要越来越多的"一带一路"沿线国家设定合适的碳中和目标。

第二是要加强环保立法,控制污染物的排放,不走"先污染,后治理"的老路。大多数沿线国家都有环保立法, 关键是要确保立法的严格执行。

第三,利用市场机制不但能减少碳排放,还能降低减排成本。一个途径是取消化石能源价格补贴。2019年在全球化石能源补贴额最高的25个国家中,18个是"一带一路"沿线国家。<sup>7</sup>减少化石能源补贴省下的财政资源可以用来补贴可再生能源。尽管近十年来可再生能源的成本大幅下降(如太阳能光伏发电的长期单位成本下降了80%,风电下降了30%-40%),但这些新能源需要很高的初始投资,需要政府支持

另一个途径是征收碳税和实行排放总量管制和排放权 交易。越来越多的国家正在发展碳交易市场,包括部分"一 带一路"沿线国家,如中国、印度、泰国和哈萨克斯坦。 部分东南亚国家也在计划发展碳交易市场。但是在大多数 沿线国家,碳交易市场尚处于初创阶段。

第四是要加强绿色投资。根据对亚洲开发银行研究的简单推算,66个"一带一路"沿线国家今后十年每年的基础设施投资需求为2.3万亿美元。如何保证这些投资促进绿色转型至关重要。这就需要加强对可再生能源、绿色交通、绿色农业以及绿色科技的投资。

第五是要发展绿色金融。公共投资远远不能满足绿色发展的投资需要。发展绿色金融是吸引私营部门对绿色发展投资的重要途径。绿色金融近年来在中国快速发展,如中国在2018年和2019年连续二年成为全球最大的绿色债券发行国。但在许多沿线国家,绿色金融尚处于起步阶段。

第六是要加强国际和地区合作。大多数"一带一路"沿线国家是发展中国家,对全球碳排放的累计"贡献"不是很大,但受气候变化的影响却很大。发达国家有义务对他们的绿色转型和发展提供援助。《巴黎气候变化协定》的预期是发达国家对发展中国家每年减缓和适应气候变化的资金援助在2020年达到1000亿美元,2025年达到一个更高的水平。尽管受到疫情的影响,发达国家应努力实现这一目标。

"一带一路"沿线国家之间相互合作推动绿色发展的潜力巨大。中国作为"一带一路"倡议的发起国和全球第二大经济体,通过政策对话,知识共享,基础设施的互联互通,资金流通,贸易发展和科技合作,对推动"一带一路"沿线国家的绿色转型和发展可以起到非常大的作用。●

1. 本文中的"一带一路"国家意指"一带一路"66个沿线国家。总增长率为作者根据数据计算 国际货币基金组织,世界经济展望数据库,2020年10月,https://bit.lly/3sG3iKz

2. 世界银行,世界发展指标,https://bit.ly/3rce4I5

3. 新华社,中国超额完成 2018 年碳减排年度目标,2019 年 11 月,https://bit.ly/3qHkQVF 4. 国际能源署,中国电力能源结构(2020 年第一季度),2020 年 5 月,https://bit.ly/3b8tl7p 5. 国际能源署,世界能源模式——可持续发展设想,2020 年 10 月,https://bit.ly/2NwyoF4

6. 政府间气候变化专门委员会,全球升温 1.5℃,https://bit.ly/30bos6V

7. 国际能源署,2019 年排名前 25 国家的化石燃料补贴金额,2020 年 6 月 https://bit.ly/3sO2GTZ

40 国际金融论坛(IFF)2021 中国报告 国际金融论坛(IFF)2021 中国报告 国际金融论坛(IFF)2021 中国报告

# 丝路国际联盟—— 多边共赢的非政治平台

国家开发银行原副行长、亚洲开发银行原副行长、中国进出口银行原副行长赵晓宇认为,丝路国际联盟将打造成为多边共赢的非政治平台。

上生路国际联盟(SRIA),丝路这个概念,不是一个道路 形态的概念,应该是一个合作理念的标签,是一个互 通有无的形态。丝路国际联盟正在准备发起丝路联合基金, 丝路国际联盟是一个多边机构,但它属于纯市场化的、私营 部门的多边平台、多边金融机构。而世界银行、亚洲开发银行、 国际货币基金组织等机构,带有很强的主权色彩,很难摆脱 决策的政治色彩。丝路国际联盟没有政治色彩。

世界银行、亚洲开发银行对中国企业的投资项目,单向输出的情况比较突出。过去在与世界银行打交道的时候,感觉其有些强加于人。现在来看,世界银行和多边机构强加的一些东西,也不都是坏的,有很多也让中国受益,但还是应该避免强加于人。中国的企业家"走出去"的时候,一定要和当地的未来受益群体,和当地的合作伙伴深入合作。在他们成长过程中,能够把所拥有的一些成功发展经验、投资的方式、理念,进行分享和落地。这些理念能不能落地,当然还要取决于当地的社会土壤和生态环境,不能强加于人。



X晓宇

未来,丝路国际联盟也会本着这样的原则,多边、共赢,以合作方利益最大化为合作的主要目标之一。作为一个非政府、非主权的多边平台,丝路联合基金会更好地发挥作用,包括绿色和未来发展的跨境贸易、电商贸易、数字金融、数字货币的发行流通等。也期待着各方主权基金和非主权基金一起参与进来,与丝路国际联盟携手共赢。●





# Green Growth Fund (GGF) Green growth for the future 绿色增长基金(GGF) 绿色增长·创造未来 绿色金融·绿色投资·绿色增长 Green finance· Green investment· Green growth



# 金融机构在绿色经济复苏中的机遇与潜力

联合国副秘书长、联合国环境规划署执行主任英格·安德森(Inger Andersen)认为,金融机构有潜力在新冠肺炎疫情之后实现绿色经济复苏,并指出了相应的机遇。

前肆虐的新冠肺炎疫 情让人类社会更清楚 地看到了经济和社会所面 临的气候危机、生物多样 性危机和垃圾污染危机。 数十年来不可持续的消费 与生产方式造成了这三大 地球危机,它们正在日益 摧毁我们赖以维持健康和 繁荣的自然环境系统。

在对抗新冠肺炎疫情 的同时,必须加快行动, 履行对地球环境的承诺。



格·安德森 (Inger Andersen)

目前,各项应对气候危机的措施正在稳步推进。2020年9月,在第75届联合国大会一般性辩论上,习近平主席宣布,中国将提高国家自主贡献力度,采取更加有力的政策和措施,二氧化碳排放力争于2030年前达到峰值,努力争取2060年前字现碳中和。

要实现碳中和及其他可持续发展目标,就必须获得公共和私营部门资金的大力支持。公共资金可以通过出台疫情复苏刺激计划获得,但要确保其必须用于鼓励零碳、对自然环境友好和无污染的社会与经济发展项目,同时还应促进能源转型、保持地球健康和创造绿色就业。私营部门的资金也需要肩负起重担。部分金融行业的头部企业已经看到了这个趋势,正在缔结联盟,引导资金流动,但动作还需要再快一点。全球经济重启需要数万亿美元的资金。为了加快这一进程,充分利用投资,联合国环境规划署正在积极推进四项主要行动。

第一,金融行业要更加有效地衡量和公布其行动产生的 影响,不仅应包括融资带来的积极成果,如减少排放等,还 应公布其负面影响,如丧失生物多样性或侵犯人权等。 公共资金可以通过出台疫情复苏刺激计划获得,但要确保其必须用于鼓励零碳、对自然 环境友好和无污染的社会与经济发展项目, 同时还应促进能源转型、保持地球健康和创 造绿色就业。

第二,金融业要制定与"可持续发展目标"、《巴黎协定》和其他国际协议相一致的综合性可持续目标。 常会国环境规划署愿意参与其中两个目标框架,即"净零资产所有者联盟"和"负责任银行原则"。四家中国银行:中国工商银行、兴业银行、华夏银行、九江银行已签署了这一原则,希望更多的银行加入他们的行列。

第三,金融机构要科学设计其投资组合净零排放的时间表。例如,"净零资产所有者联盟"就与杰出的科学家合作,制定了适当的中期目标,在实现2050年最终目标的过程中规范目标的方向,重新调整投资组合。

第四,各金融机构需要公开透明,证明其能够履行所做出的承诺。例如"负责任银行原则"要求通过第三方来审核签约方的年度报告。这样的透明度才能够保证其可信度。

地球离不开金融行业,但金融行业必须明白,它们更不可能离开地球而长期健康地存在,投资于低碳社会和健康的自然系统是保证其长期盈利的唯一途径。中国和其他国家一道,正在加速推进碳中和计划;希望银行和投资者也能筹措调度资金,共同投资建设一个更加绿色、更加健康、更加繁荣的未来。●

1. 联合国,2030 年可持续发展目标,2015 年,https://bit.ly/3ivPQoQ

国际金融论坛 (IFF ) 2021 中国报告

# 大力发展绿色金融和气候金融 力争实现 2060 碳中和的国际承诺

全国政协常委、农业和农村委员会副主任吴晓青认为,气候投融资将助力向 2060 年碳中和经济 过渡,并实现其高质量发展。



2020年以来,新冠肺炎疫情在全球蔓延。各国均将应对疫情和恢复经济置于首位,一定程度上延缓了全球气候治理和可持续发展目标的进程。但疫情的影响终究是短期的,而气候变化的风险和挑战却长期存在。目前,各国已相继表示将继续采取有力措施,推动绿色低碳复苏与发展,避免疫后恢复经济的举措偏离 2030 年可持续发展目标的实现。1

在国际形势复杂多变的当下,绿色金融特别是气候金融 将有望成为我国继续深化金融对外开放,促进经济国内国外 双循环新发展格局下金融供给侧结构性改革的重要推动力量。

"十三五"以来,中国在绿色金融标准、激励机制、环境信息披露、产品创新、地方试点等领域均取得了全面进展,初步建立了支持绿色金融发展的综合政策体系和市场环境。 绿色金融在推动经济的绿色转型和高质量发展以及打赢污染防治攻坚战的过程中发挥了重要作用。

截至 2020 年上半年,中国绿色信贷余额已经超过 11 万

亿元,居世界第一。绿色债券的存量规模 1.2 万亿元, <sup>2</sup> 居世 界第二位。2017 年以来,国务院批准的"六省九地"开展绿色金融改革创新试验区的经验,有力支持了地方绿色产业发 展和经济转型升级。各试验区绿色贷款余额超过 2000 亿元,占试验区全部贷款余额的 12.2%,高于全国平均水平两个百分点。绿色债券余额近 1200 亿元,同比增长 83%,试验区绿色项目库,入库项目总数 2200 多个,绿色项目累计投资超过 1.87 万亿元。<sup>3</sup>

### 志当存高远

进入 21 世纪,全球气候变化已成为人类共同面临的最重大的环境与发展挑战。应对气候变化是当前乃至今后相当长时期内实现全球可持续发展的核心任务,且直接影响到发展中国家的现代化进程。

自2015年12月12日《巴黎协定》在巴黎气候变化大会上通过后,全球气候投融资总量有所增加。2017年,全球气候投融资规模达到6120亿美元。<sup>4</sup>但随着东亚与太平洋地区的政策变化,尤其是全球经济增速放缓,以及可再生能源成本的不断下降,2018年全球气候投融资规模骤降到5460亿美元。

近年来的国际实践表明,全球气 候投融资进展迟缓,亟需创新性的变 革。为此,一些重要经济体、开发性 金融机构与私营部门相继做出了气候 承诺,并逐步停止支持或即将从化石 燃料投融资项目中撤资。

2019年,欧盟提出《绿色新政》, 计划在未来十年投入1万亿欧元,用

于可持续发展领域的投资,尤其是应对气候变化。2020年, 习近平总书记在第75届联合国大会一般性辩论上的讲话提出,中国将提高国家自主贡献力度,采取更加有力的政策和措施,二氧化碳排放力争于2030年前达到峰值,努力争取2060年前实现碳中和。

习近平主席的庄严承诺标志着中国将采取更加有力的措施,控制化石能源消费,特别是严格控制煤炭消费,包括合理控制煤电发展规模;同时将加大非化石能源发展的推动力度,包括加大力度发展可再生能源,构建能够适应高比例可再生能源应用的工业。

清华大学气候变化与可持续发展研究院发布的一项研究成果,为外界揭示了中国在 2060 年前实现碳中和的可行性路径。5 如果中国气候战略按照该项研究推荐的路径发展,意味着中国将出台更具雄心的"十四五"节能减排目标和2030 年自主贡献目标,并在 2030 年后进行快速和深度的脱程

2020年11月3日,《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标的建议》正式对外公布,《建议》提出降低碳排放强度,支持有条件的地方率先达到碳排放峰值,并制定2030年前碳排放达峰行动方案。

### 行当积跬步

为落实习近平总书记的重大宣示,生态环境部、发改委、 人民银行、银保监会、证监会五部门于 2020 年 10 月 20 日



吴晓青

共同发布《关于促进应对气候变化投融资的指导意见》,提出五个方面共计15项措施,6其中尤为重要的就是加快构建气候投融资标准体系,促证气候信息披露资标准体系,保证气候信息披露标准和建立气候绩效评价标准。鼓励和引导民间投资与外资进入气候投融资地方实践,开展气候投融资地方实践,开展气候投融资地方式点,营造有利的地方政策环境,鼓励地方开展模投充实策环境,鼓励地方开展模投流,或将有利于气候投融资政策在地方上的落地和实践。

在资金引入方面,《指导意见》 特别强调要激发社会资本的动力 和活力,以政府和社会资本合作

等方式,推动公共部门和商业部门合作,鼓励企业和机构在 投资活动中充分考量未来市场碳价带来的影响,这将促进企 业开展气候转型的风险管理,如在项目投资可行性研究中使 用较高内部碳价的能力。在全国碳市场启动之际,《指导意见》 指出,稳步推进碳排放权交易市场机制建设,有序探索运营 碳期货等衍生产品和业务,探索设立以碳减排量为项目效益 量化标准的市场化碳金融投资基金。

《指导意见》还充分展现了气候变化问题的国际性,提出积极引入国际金融机构和外资在中国开展气候投融资工作,支持建立人民币绿色海外投贷基金,鼓励境外投资者更多投资持有境内人民币绿色金融资产,通过借力作为人类命运共同体重要纽带的应对气候变化工作,预计气候投融资活动将积极支撑并推动人民币国际化进程。《指导意见》还倡导中国企业到海外开展气候友好投资,重视和化解气候风险,特别强调了"南南合作"和"一带一路"合作,树立中国投资者良好的形象。

1. 联合国,2030 年可持续发展目标,2015 年,https://bit.ly/3ivPQoQ

2. 路透社,中国将提高绿色金融标准以支持碳中和目标,美国新闻与世界报道,2020年12月,https://bit.lly/3r6EMBF

3. 陈雨露,绿金委:推动绿色金融发展,深化绿色金融改革创新,2020 年 9 月,https://bit.lv/380JiC3

4.Barbara Buchner, Alex Clark, Angela Falconer, Rob Macquarie, Chavi Meattle, Rowena Tolentino, Cooper Wetherbee, 2019 气候融资的全球格局,气候政策倡议组织,2019 年 11 月,https://bit.ly/3puR1re

5. 李政、孙铄、董文娟、张丹玮,甲烷排放量的测量和能源行业的减排,气候变化 - 清华大学气候变化与可持续发展研究院,2020 年,https://bit.ly/3oplVil

6. 中华人民共和国生态环境部,关于促进应对气候变化投融资的指导意见,2020 年 10 月 https://bit.lv/2YmREHs

46 国际金融论坛 (IFF ) 2021 中国报告 国际金融论坛 (IFF ) 2021 中国报告 国际金融论坛 (IFF ) 2021 中国报告 47

# 绿色金融促进金融复苏

世界银行东亚与太平洋地区副行长维多利亚·克瓦(Victoria Kwakwa)认为,当下的危机正是一次难得的机会,人类可以重新选择前进的道路——将绿色发展和应对气候变化行动纳入疫情后的经济复苏计划当中。

一冠肺炎疫情对世界、对金融界影响都非常大,而受影响最大的是世界上那些最脆弱的人群。对于金融界来说疫情是危机也是一次警示,提醒各国经济需要韧性。

温室效应产生的危害越来越严重,气温在不断升高,气候反常变化把很多人赶出了他们的家园。新冠肺炎疫情对经济产生巨大冲击,如果不能很好应对的话,到 2030年,将会有更多人被迫离开家园。如果不采取紧急行动,到 2030年,气候变化可能使另外 1 亿人陷入贫困。¹疫情是危机,但危险中也蕴含着契机,如果现在抓住机会,在经济上做出正确恰当的应对,让经济更具韧性,就可以应对各种变化。

# 金融助力绿色复苏

世界银行的总裁以前做过研究,如果在金融方面做出很好的应对,可以创造更多就业机会,也可以使一些传统意义上的经济刺激方案效果更好。这项研究对于世界金融组织来说是一个很好的激励。从短期来讲,需要很多金融刺激计划,同时利用一些新的机会,支持各国建立起可持续、有韧性的未来。

绿色复苏包括很多方面,有金融和应对气候变化方面的 一些措施,也有支持碳排放定价等金融举措——主旨就是要



维多利亚·克瓦 (Victoria Kwakwa)



世界银行与中国的合作始于40年前。……在 低碳经济方面,双方也有很多合作,世界银 行参与投资了大量污染控制项目。中国的合 作伙伴在此方面成绩卓越,他们做出了利用 金融来改变能源和环境的范例。

让经济更加有韧性,能够支持可持续发展和经济的绿色复苏。

世界银行采取了很多措施来推动绿色复苏。例如,世界银行正在融资一些水项目,可以让不同国家的用水安全得到改善,使 95000 公顷面积的土地得到重新规划。在突尼斯有一些项目,是用金融政策的方式增强经济的抗逆韧性,用以对抗极端气候等自然灾害和应对社会安全事件。实现社会经济绿色复苏,还需要私营部门去推动部分低碳投资。在孟加拉国,已经有部分企业投资数字化项目,来推动经济的可持续发展。让私营部门参与推动应对气候变化的一些措施,世界银行与孟加拉国政府一直在这方面进行着合作。

世界银行在中国准备启动的项目,动用了很多国内私人投资基金和国外私人投资基金,这些基金将投入到绿色复苏相关行业,包括创新、可持续能源和一些电子商业等。新冠肺炎疫情在中国已经得到有效控制,现在需要把一些注意力投入到绿色复苏和"十四五"规划中,在这方面中国已经脚踏实地开始实践,像采取了很多措施来应对气候变化的影响,习近平主席也承诺到 2060 年要实现碳中和,这是中国的一个目标。

世界银行与中国的合作始于 40 年前。在这 40 年里,双方一起努力做出了一些成绩,例如减少海上塑料污染、加强食品安全以及保护自然生态环境等等。在低碳经济方面,双方也有很多合作,世界银行参与投资了大量污染控制项目。中国的合作伙伴在此方面成绩卓越,他们做出了利用金融来改变能源和环境的范例。

全球疫情暴露了很多问题,但也带来了一个推动绿色经济复苏的重要机会,抓住这个机会采取正确恰当的应对措施,就能让经济更加具有抗逆性、更加绿色。中国站在如今这样一个位置,可以帮助世界银行实现这个目标,而世界银行要进一步深化与中国的合作,努力做得更好。●

1. 世界银行,冲击波:管理气候变化对贫困的影响,2016 年,https://bit.ly/3cgVlqm

 绿色金融

# 创新性应用绿色金融工具 应对生态环境挑战

世界自然基金会全球总干事马可·兰博蒂尼(Marco Lambertini)认为,现在是行动的最佳时机,金融机构需要创新地将绿色金融工具纳入生物多样性保护,并积极扭转气候变化与自然资源损失的趋势。

上生年,中国金融投资的数量和质量都有了很大提升,尤其是在绿色金融债券方面做出的贡献,以及在保险方面的一些改进和做法。习近平主席在第75届联合国大会一般性辩论上承诺,中国的二氧化碳排放力争于2030年前达到峰值,努力争取2060年前实现碳中和。这一承诺也是给其他国家一些压力,有助于推动他们也同样做到这一点。衷心希望,更多国家和金融机构能够设定自己的目标,以应对气候变化。

现在很多科学研究发现除气候危机外,生物多样性的改变同样令人震惊。2019年生物多样性和生态系统服务政府间科学政策平台(IPBES)发布的《全球生物多样性与生态系统服务评估报告》显示,至少有100万种生物濒临灭绝。<sup>1</sup>2020年世界自然基金会(WWF)发布的《地球生命力报告》指出,在过去的不到50年的时间里,全球野生动植物种群减少了

现在还有机会遏制这种灾难性生物多样性改变。气候变化和自然资源损失是生态环境面临挑战的两个方面,而且它们密切相关、相互作用、相互影响。

2/3。<sup>2</sup> 地球已经失去了世界一半的森林、珊瑚礁,85%的湿地以及90%的海洋鱼类种群。毫不意外,2020年9月,联合国生物多样性公约秘书处发布的第五版《全球生物多样性展望》强调必须采取行动减缓并遏制进一步损失的紧迫性。<sup>3</sup>

形势是严峻的,然而只要立即采取紧急而空前规模的行动,现在还有机会遏制这种灾难性生物多样性改变。气候变化和自然资源损失是生态环境面临挑战的两个方面,而且它们是密切相关、相互作用、相互影响的。气候变化加剧了自然资源的损失,自然资源的损失又反过来影响和加剧了气候



马可·兰博蒂尼 (Marco Lambertini)

变化。通过保护和恢复森林、湿地、红树林和海洋生态环境等自然栖息地,可以缓解气候变化的 30%。这样做是因为人类要跟大自然共生共存,就必须尊重大自然和大自然中一切生命,新冠病毒也证明了人类的脆弱。

解决气候变化和自然资源损失不仅是环境问题,而且是社会、经济、发展和公平的问题。要解决气候危机,就必须在2050年前把煤炭等化石燃料从全球能源系统中淘汰出去。另外,要扭转自然资源损失的局面,需要保护更多的自然空间,包括至少30%的陆地和海洋,必须遏制对陆地上和海洋中物种的不可持续性开发。还有关键一点,是要对造成毁坏自然环境和生物多样性丧失的粮食系统进行改革和转型。

金融机构在应对这些挑战中发挥着关键作用,很多企业和金融机构开始关注应对气候危机。在2019年联合国气候行动峰会上,主要投资者齐聚一堂,成立了"净零资产所有者联盟"。该组织目前有30个管理资产规模超过5万亿美元的机构投资者,联盟成员承诺在2050年前将投资组合转向温室气体净零排放。

2017年, 法国、中国、荷兰等八个国家的央行和监



全球范围内退化林的修复可以带来巨大的经济效益,并促进环境保护

管机构联合发起成立了"央行与监管机构绿色金融合作网络"(NGFS),承认气候风险可能对金融稳定构成威胁。该组织已经发展到来自五大洲的87个成员国和13个观察员国,其GDP占世界GDP的2/3以上。4金融机构现在可以通过《科学碳目标倡议》(SBTI)制定净零排放目标,世界自然基金会作为SBTI的创始成员倍感骄傲和自豪。到目前为止,世界已有60个金融机构公开承诺要根据《巴黎协定》,通过SBTI倡议设定减排目标。期待中资银行能加入SBTI倡议,世界自然基金会(WWF)与中国银行业协会以及其他合作伙伴一起,为中国银行业制定科学减排目标提供支持。

中国环境与发展国际合作委员会所做的《绿色金融专题政策研究报告》建议,为社会资本进入生态保护和生物多样性领域提供战略性指引,以期阻止生态环境继续恶化。联合国《生物多样性公约》缔约方大会将商定,2020年后全球生物多样性框架,这个会议将在中国举行。会议其中一项就是帮助金融机构识别、量化、规避各类与自然环境相关的金融风险。世界自然基金会正与60多个金融机构合作,建立一个相关的财务披露工作组,以便在2022年底之前提供一个共同的框架。

一些管控自然风险的工具,如水风险过滤器已经存在。这是一个领先的在线工具,由德国投资与开发有限公司(DEG)与世界自然基金会共同开发,旨在帮助世界领先企业优先考虑水风险,并将风险评估结果与制定水管理建议联系起来。与《科学碳目标倡议》(SBTI)类似,在全球自然总体目标下,正在制定以科学为基础的自然目标,即到2030年实现生态系统和生物多样性的净零损失。

# 投资自然的重要性

越看清所面临的自然衰退风险,就越应该知道善待大自然、投资大自然是多么必要且急迫。世界经济论坛最近发布的《新自然经济报告》指出,生态工作可以带来 10 万亿美元价值的产业和 4 亿个工作机会。5 世界自然基金会与国际劳工组织共同编写的一份报告显示,农业、渔业、林业、旅游业等相关工作岗位可以达到十二亿之多,6 这就是说全世界有一半的劳动力都会受到气候变化的影响。按照世界经济论坛的说法,为恢复生态系统而

投资的每1美元,都能产生7-30美元的收益,这对投资者和自然环境显然都是巨大的投资回报。

最近成立了一些缓解气候变化的基金,气候变化迅速的地区将得到保护。其中荷兰气候与发展基金由荷兰创业发展银行、荷兰发展组织(SNV)、世界自然基金会、气候基金等领导。该投资基金可达 1.6 亿欧元,将推动 5 亿欧元以上可融资的自然和气候解决方案,促进淡水、森林、农业和海洋生态系统的健康,以及改善水资源管理,这是一个非常好的例子。

现在有许多投资者、政策制定者、金融监管机构和中央银行正在为减缓全球变暖与生物多样性危机努力,世界自然基金会在此呼吁,金融机构将其投资与科学的气候自然目标相结合。对经济而言,2050年要实现净零排放;对自然而言,2030年要遏制自然资源损失,这两个相互依存的全球目标,都是为了让所有人享有平等、安全和可持续发展的未来。为了自然和人类,为了人类共同的地球家园,大家携手并肩、齐心协力、行动起来。这是联合国 2030年可持续发展目标的两个目标,世界需要拥抱一个公平、安全和可持续的未来。

<sup>1.</sup> 生物多样性和生态系统服务政府间科学政策平台,生物多样性和生态系统服务全球评估报告——决策者摘要,2019 年,https://bit.ly/39KRtuz

<sup>2.</sup> 世界自然基金会,2020 地球生命力报告,2020 年,https://bit.ly/35RhdVi

<sup>3.</sup> 生物多样性公约,全球生物多样性展望——决策者摘要,2020 年,https://bit.ly/2N5hLQD

<sup>4.</sup> 绿色金融体系网络,成员一览,2021 年,https://bit.ly/3iqtV21

<sup>5.</sup> 世界经济论坛,新自然经济报告 II: 自然与商业的未来,2020 年,https://bit.ly/3szTnXG 6. 国际劳工组织,自然雇佣: 基于自然的解决方案如何推动绿色工作的复苏,2020 年 10 月, https://bit.ly/2Ncibfl

<sup>7.</sup> 联合国,2030 年可持续发展目标,2015 年,https://bit.ly/3ivPQoQ

# 政策性银行的 绿色金融实践与创新

中国农业发展银行副行长张文才认为,以中国农业银行为代表的政策性银行在绿色金融实施创新中发挥了引导性作用。

为一个的十九届五中全会擘画了中国未来 5 年和 15 年的发展 一位 蓝图,构建新发展格局和坚持绿色发展理念是其中的 两大亮点。而绿色发展无疑是畅通"双循环"发展、形成新 发展格局的重要抓手。

习近平主席总结深圳 40 年改革创新成功经验中,专门提到践行"绿水青山就是金山银山"的理念,强调了实现经济社会和生态环境全面协调可持续发展的重要性。广东是最早获批的国家级绿色金融改革创新试验区。2020 年 10 月,中国农业发展银行在深圳成功定价发行全球首笔"粤港澳大湾区"主题政策性境外绿色金融债券。

绿色发展,金融助力。特别是"十三五"以来,在深入推进生态文明建设、充分践行"两山"理念的背景下,中国绿色金融市场得到了突飞猛进的发展,释放出蓬勃向上的活力,这源于把我国建成社会主义现代化强国的目标驱动,源于国家审时度势的政策驱动,源于人们追求环保绿色健康生活的共识驱动,源于绿色经济发展离不开金融资源投入的需求驱动。

习近平主席在第七十五届联合国大会一般性辩论上的讲话指出,席卷全球的新冠疫情启示我们,人类不能再忽视大自然一次又一次的警告,沿着只讲索取不讲投入、只讲发展不讲保护、只讲利用不讲修复的老路走下去,需要加快形成绿色发展方式和生活方式,建设生态文明和美丽地球。

面对当前的困难与挑战,各国在投入大量资金刺激经济增长时,普遍强调要实行绿色发展、促进绿色增长、推动绿色复苏;各金融机构在支持经济复苏中,也普遍重视绿色金融安排、加强绿色金融合作。比如,2020年11月,在全球首届公共开发性银行峰会上,各重要政策性金融机构齐聚一堂,共同探讨如何在应对气候变化和生态环境保护中发挥更加至关重要的作用,农发行也作了经验交流。



张文才

### 绿色增值

农发行积极推动农业绿色发展和绿色金融,支持"三农"事业发展。多年来,农发行贯彻新发展理念,坚持把绿色发展理念引入"三农"领域,充分发挥金融服务农业绿色发展的示范引领作用,有力促进了绿色产品生态价值、社会价值和经济价值的综合实现。

一是完善绿色治理体系。总行专门成立了绿色信贷委员会,有条件的分支行建立了绿色金融事业部,制定了绿色信贷和绿色债券等管理办法,建立了国际权威认证的绿色及可持续债券框架,明确绿色金融产品标准、完善绿色项目认定、开发绿色信贷系统、加强气候和环境风险管控、健全绿色激励约束机制、发布社会责任报告,将绿色贯穿业务发展管理全流程,形成了全行助绿的体系与机制。

二是积极推动资产绿色化。服从服务于国家乡村振兴战 略和推进农业绿色发展要求,统筹支持山水林田湖草系统治 理、农业绿色发展五大行动和生物多样性治理,从支持长江



农发行面向全球投资者推出绿色主题债券,助力"长江大保护"

流域生态环境保护到黄河流域生态环境保护与高质量发展, 从支持三江源国家公园到国家储备林建设,从支持自然环境 治理到农村人居环境改善,实现了全区域、全形态、全链条 覆盖的"三农"绿色金融服务网络。

到 2020 年 9 月末,农发行绿色项目贷款达到 8109 亿元, 占全行中长期贷款规模的 19.3%,高于银行业平均水平,投 向主要集中于生态环境、基础设施绿色升级和节能环保领域。 此外,农发行还积极发展绿色投资,聚焦城乡融合发展。

三是加快发展绿色筹资业务。农发行依托国家信用优势,在债券市场推广绿色发展理念,创新发行各类绿色债券产品,覆盖境内外、多场所、多品种、多主题等,构建了引导全球资金投入境内绿色农业的模式。发行绿色贴标债券,创造了多个第一,包括首单公开招标发行的全市场单笔规模最大绿色金融债券、首单"债券通"绿色金融债券、首单"粤港澳大湾区"主题政策性境外绿色金融债券和"三农"欧元政策性绿色金融债券,以及首创存量债券三方绿色认证等。此外,农发行还持续面向全球投资者创新发行绿色主题债券,包括长江大保护、黄河流域生态保护等主题,并在上海清算所常规发行7年期生态环保主题金融债券,累计发行规模达882亿元。农发行还主动组织绿色债券项目实地考察和投资者座谈,搭建信息沟通平台,提高绿色债券投资透明度。

四是推动绿色金融多层面合作。农发行将绿色金融和乡村振兴有机融合的实践得到了国内外金融市场的认可,也

创造了诸多合作机遇。成为"一带一路"绿色投资原则首 批签署机构,并加入绿色金融产品创新小组;与气候债券 倡议组织(CBI)签订战略合作协议;积极参与我国绿色债 券评估认证机制建设,与奥斯陆国际气候与环境研究中心 (CICERO)、可持续发展国际研究所(IISD)、香港品质 保证局(HKQAA)和我国中节能公司等合作开展绿色债券 第二方和第三方评估认证合作。

# 肩负使命

党的十九届五中全会对发展绿色金融提出了更高要求,农发行也正在加大力度推进绿色农业。为进一步落实习近平总书记作出的碳达峰和碳中和承诺,农发行将牢固树立绿色发展理念,充分发挥政策性金融"当先导、补短板、逆周期"的作用。

一是增加绿色发展的资源投入。农发行将秉承绿色及可持续发展理念,充分履行社会责任,增强推动绿色发展的自觉性、主动性,不断创新绿色金融产品,吸引和汇聚更多资金,推进重点行业和重要领域绿色变革。

二是推动绿色金融高质量发展。农发行愿与各方一道,积极参与绿色金融市场建设,推动完善绿色金融制度和支持政策,构建正向激励和失信约束环境;强化信息披露与共享,强化风险意识,健全气候环境风险评估与管理体系;推动建立互通融合的绿色金融标准,提高其实际可操作性。农发行希望在中国农业绿色发展标准的课题应用中,与各金融机构开展合作。

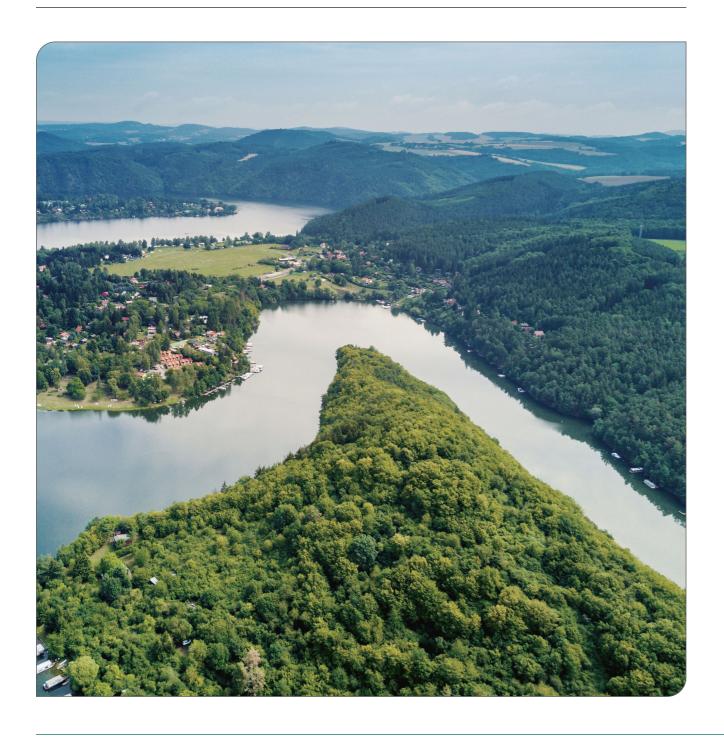
三是加强绿色金融国内外合作。发挥好中国绿色金融市场发展潜力巨大的优势和国家支持绿色发展的优势,加强境内外绿色金融实践与知识交流,分享经验,携手开展研究和培训。农发行将加强与国际金融组织和外国政府贷款机构,国内政策性、开发性和商业性金融机构的交流与合作,加大农业绿色投入,促进中国与全球经济的绿色复苏与可持续发展。

农业,这个古老而又朝阳的产业,一方面关系着地球上每个人的生存和命运,一方面又前所未有地在世界范围内高度关联。推进农业绿色发展,是农业领域实现可持续和高质量发展的一场深刻变革。农发行愿意同各有关方面加强国际交流与合作,互学互鉴,实现优势互补,共同应对气候变化、推动实现联合国可持续发展目标,共同努力为促进人与自然和谐共生、构建人类命运共同体作出应有贡献。¹●

1. 联合国,2030年可持续发展目标,2015年,https://bit.ly/3ivPQoQ

# 德国绿色金融的创新与实践

德国国际合作机构(GIZ)执行总裁英格丽德·加布里埃拉·霍芬(Ingrid-Gabriela Hoven)认为,公共财政在绿色金融实施中起着至关重要的作用,并分享了她参与德国首个绿色债券合作的经验。





英格丽德·加布里埃拉·霍芬 (Ingrid-Gabriela Hoven)

近平主席在第75届联合国大会一般性辩论上发表重要讲话,提出中国力争在2030年实现碳排放达峰,努力争取在2060年实现碳中和。

在最近公布的"十四五"规划和 2035 年远景目标的建议中,可以看到中国推动绿色低碳发展的坚强决心。绿色金融在其中发挥很重要的作用,它已经在中国取得了很大的进展。国家制定了绿色金融资产的分类标准,出台了监管和激励政策,比如说环境信息的披露、绿色资产被列为合格抵押物品等等。从绿色贷款到绿色债券,再到绿色保险、绿色基金,各种绿色产品都很多。进一步加强中国的绿色金融,还有很多工作要做。特别是可以通过国际交流和合作来推动,正如中国的一句话"他山之石可以攻玉",本着这种精神,谈一谈德国国际合作机构最新的绿色金融创新与实践。

德国国际合作机构(GIZ)作为德国政府的首要代表在全世界推动可持续发展。德国国际合作机构最近为德国联邦财政部提供了一些可行性建议,分析了发行绿色可持续发展的德国联邦证券的先决条件。这些条件包括评估相关的经济因素,总体框架条件以及相关的国家、地区、国际政策、原则和最佳实践。

2020年,德国可持续金融战略已经发布,而65亿欧元的德国10年期零票息主权绿色债券于2020年9月2日启动。它获得了5倍的超额认购,订单量超过330亿欧元,该绿色债券期限为10年,票息为零。价格比常规10年期德国联邦政府债券低1个百分点,收益率相当于-0.463%。这是有很多原因的,其中两个值得关注:

首先,德国的绿色双债概念,让绿色债券投资者可以把债券跟相同期限和票息的传统德国政府债券交换。这个双债

机制是一个重要的市场创新机制,提高了绿色债券的适销性和透明度,保证绿色债券的发行不会对政府债券市场的整体流动性产生负面的影响,而且提供了补贴。2020年11月还推出了一个计划,通过这样的方式建立一条完整的收益率曲线,这给投资者提供了更多的选择,在收益率曲线的几个不同点上对固定收益组合进行绿色化。

其次,合资格支出。气候变化是个全球性的挑战,需要 强有力的合作和技术创新。因此,德国政府决定将专门用于应 对气候变化的国际合作支出纳入其中。而且,政府还将研发 方面的支出也纳入其中。这两类支出都属于政府的职责范围。

政府进入主权绿色债券市场有几个好处,它有助于表明 政府对可持续发展的支持,以及应对气候变化的决心。它为 市场上的绿色债券产品树立了一个基准,为其他潜在的绿色 发行机构提供了一个很好的榜样,促进了公众对绿色金融的 认识。

金融市场从不缺乏创新,但并非所有的创新都是平等的,绿色金融本身就代表了一种创新的投资理念,让资本的力量为人类和地球服务。作为德国的国际合作机构,德中、欧中绿色金融合作的潜力巨大,GIZ 代表德国政府与中国政府合作,促进中德关系中的绿色和可持续金融发展。支持建设欧洲可持续金融平台,该平台是实施和协调欧盟委员会可持续金融行动计划国际推广的重要推动力。1

# 德中、欧中绿色金融合作的潜力巨大,GIZ代 表德国政府与中国政府合作,促进中德关系 中的绿色和可持续金融发展。

中国是这个平台的创始成员,也是 GIZ 最重要的合作伙伴之一。德国国际合作机构也与其他新兴市场合作,加强可持续金融合作。 GIZ 在巴西与财政部加大绿色金融市场的规模,例如把环境和社会标准引入到银行机制当中;与越南政府合作,实施其国家绿色金融战略,这促进了绿色银行和资本市场的发展;此外,还通过欧盟可持续金融计划来支持东盟绿色金融的复苏。

时不我待,相信一个更好的持续发展的世界是可以实现的,GIZ 期待着与所有国家和地区的合作伙伴一起努力,共建这个美好世界。●

1. 欧盟委员会,可持续融资平台,2021 年,https://bit.ly/2XRcdLL

54 国际金融论坛(IFF)2021 中国报告 国际金融论坛(IFF)2021 中国报告 国际金融论坛(IFF)2021 中国报告 55

# 国有企业践行 绿色金融与可持续发展

中国节能环保集团有限公司总会计师朱庆锋分享了大型国有企业绿色金融与可持续发展的实践。



湖州市老虎潭水库工程是浙江省重点水利工程,设计库容 9966 万立方米,灌溉服务面积 4940 亩,防洪面积 35 万亩,使 67 万人口受益。

少一的十九届五中全会提出要深入实施可持续发展战略, 记是经济社会环境全面绿色转型,加快推动经济社会绿色低碳发展。金融是经济发展与增长的重要支撑,构建绿色金融体系,增加绿色金融供给,既是贯彻落实党的十九大精神的关键举措,也是实现经济社会高质量发展的必然要求。

中国节能环保集团是中央企业中唯一一家以节能环保为主业的产业集团。截至目前,中国节能的资产总额已经接近2000亿元,每年营业收入达到500亿左右,在全国范围已完成300多个节能环保项目,绿色装机容量达到12.8亿GW。中国节能灵活运用绿色资产证券化工具,累积发行各类债券超过1100亿元,全部用于旗下的清洁能源、节能服务、固废处理、新材料等绿色产业板块。

2020年7月,中国节能认真贯彻落实国家关于加强生态 文明建设的总体要求,与地方政府、金融机构和其他央企共 同合作发起并设立了国家绿色发展基金。国家绿色发展基金 的设立有利于引导社会资本投向面向市场需求的重点领域, 实施污染治理和生态修复,扶持相关绿色产业发展,为解决 生态环境问题提供系统性的产业支撑,实现经济绿色、可持 续、高质量的经济发展。

推动绿色金融和可持续发展需要聚集资金、 人才、技术等各类要素与资源 …… 需要政策 机制、标准体系、国际合作等方面的提升和 完善。

### 三点经验

中国节能在绿色金融领域积累了诸多经验。较为突出的主要有以下三点:

1. 完善体系,积极搭建绿色金融、服务绿色产业的新桥梁。在实践中,中国节能坚持产融结合,完善了以绿色金融政策研究体系、绿色金融产品体系和绿色技术研发及项目建设运维体系为核心的中国节能绿色发展综合服务体系,构建了绿色金融服务绿色产业的桥梁。中节能旗下的中节能咨询公司,广泛开展一系列绿色金融制度研究,作为主要编制单位完成了中国第一个关于绿色债券界定与分类的文件。

2. 创新驱动,积极探索绿色金融支撑绿色产业的新途径。 中国节能创造性地以基金方式使用国际金融组织主权贷款,



朱庆锋

改变传统分散、单一的项目模式,有力撬动了更多社会资本参与京津冀周边地区大气污染防治攻坚战。经过近两年运营,中节能亚行基金已推进实施了工业余热利用、电代煤、产区节能环保工程等多个项目,总投资金额约12亿元,预计每年将减少燃煤消耗近37万吨。一方面帮助当地居民实现清洁采暖,另一方面推动企业加强节能环保措施。

3. 广泛合作,积极推动国内外绿色金融和绿色产业发展。 目前中国节能已与 30 多个省市开展合作,通过编制《绿色 金融发展规划》,设立绿色产业基金、绿色项目识别与评价 等参与方式,促进地方绿色金融发展。

中国节能在长江大保护、雄安新区建设、京津冀地区环境治理等国家重大战略部署中积极发挥主力军作用。目前中国节能正在积极参与黄河流域治理,也必将成为助推黄河流域生态保护和高质量发展的重要力量。

推动绿色金融和可持续发展需要聚集资金、人才、技术等各类要素与资源,需要政府、金融机构、企业和民众的共同参与和努力,需要政策机制、标准体系、国际合作等方面的提升和完善。应统筹推进绿色发展和绿色金融。中国节能愿与大家一起,共同推动绿色金融事业更上新台阶,为推动全球可持续发展、构建人类命运共同体,做出新的贡献。●

注: 文中出现数据为 2020 年 10 月数据。

# 国际金融论坛(IFF) 2020 全球绿色金融创新奖



# GLOBAL GREEN FINANCE INNOVATION AWARD

际金融论坛(IFF)2020全球绿色金融创新奖是由IFF于2020年首次发起。该奖项旨在对全球绿色金融领域的创新解决方案进行表彰和奖励,依托IFF全球网络与平台,将有助于深化绿色金融国际交流与合作,推广绿色金融发展的成功经验和最佳实践,为践行可持续发展理念并实现其全球目标做出贡献。

自 2020 年 10 月 9 日正式发出奖 项申请公告以来,引起了国内外绿色 金融领域的关注和热议,收到了国内 外众多机构的问询与申请。IFF 邀请国 内外 15 位具有全球影响力和权威性的 重要领导人和金融界、环境界精英组 成奖项评审委员会,并借鉴良好国际 实践制定了科学、严谨的奖项评审程 序与标准。评审委员会从通过初选的 19家机构中,依据申请项目的创新性、 可推广性、行业贡献度、盈利性和促 进公共福祉五个维度,遵循公开、公平、 公正的原则,严肃、有序、认真地进 行了申请材料的审阅、必要的核实和 综合评议, 最终评选出 11 家获奖机构, 名单如下(排名不分先后):

评审委员会名单	评审委员会名单		
评委会主席			
韩升洙	国际金融论坛(IFF)联合主席 第56届联合国大会主席、韩国前总理		
评委会联合主席			
赫尔曼·范龙佩	国际金融论坛(IFF)联合主席 欧洲理事会首任主席、比利时前首相		
珍妮·希普利	国国际金融论坛(IFF)理事 丝路国际联盟(SRIA)联合主席、新西兰前总理		
评委会委员			
陈文辉	国际金融论坛(IFF)副主席 全国社保基金理事会副理事长、中国银保监会原副主席		
周汉民	国际金融论坛(IFF)副主席 上海市政协副主席		
祝宪	国际金融论坛(IFF)副理事长 新开发银行副行长、世界银行前副行长兼首席道德官		
梁锦松	国际金融论坛(IFF)副理事长 香港特别行政区财政司原司长		
多梅尼科·西尼斯 卡尔科	国际金融论坛(IFF)副理事长 摩根士丹利全球副主席、意大利前财长		
戴青丽	国际金融论坛(IFF)理事 美国保尔森基金会总裁兼副主席		
弗兰克•里斯伯曼	国际金融论坛(IFF)理事 全球绿色增长研究所(GGGI)总干事		
宾度·罗哈尼	国际金融论坛(IFF)全球绿色增长中心首席顾问 亚洲开发银行前资深副行长		
吴晓青	全国政协常委、农业和农村委员会副主任 原国家环境保护部副部长		
赵晓宇	国家开发银行原副行长、亚洲开发银行原副行长 中国进出口银行原副行长		
张慎峰	中国国际贸易促进委员会副会长		
张红军	国际金融论坛(IFF)理事 美国能源基金会董事局主席		





IN PURSUE

**以量化的环境效益为结果导向的京津冀大气污染防治转贷项目** 华夏银行股份有限公司

**中国环境污染责任保险政策创新及贵州省的实践与示范** 生态环境部环境与经济政策研究中心

环境与社会治理(ESG)绿色投资指南服务工具中央财经大学绿色金融国际研究院

**贵安新区绿色金融试验区的具体实践和贵州省绿色金融体系设计** 贵安新区绿色金融港管委会

基于推动可持续发展类债券及ESG战略咨询的绿色金融服务 安永华明会计师事务所(特殊普通合伙)

**开展污染治理与气候协同效应项目促进环境社会风险管控体系建设** 中国投融资担保股份有限公司

**助力深圳特区构建绿色金融体系并实现绿色金融立法** 深圳排放权交易所有限公司

**智利新能源公交车国际招标采购及融资模式创新** 世界资源研究所(美国)

**绿色资产证券化的"双绿"创新产品** 国电电力发展股份有限公司

Treelion绿色金融数字交易平台

大湾区创益区块链研究中心有限公司(香港)

2020绿色金融特别贡献奖

广州市绿色金融改革创新试验区

广州市地方金融监督管理局



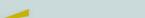
绿色金融

104













中国投融资担保股份有限公司







国电电力发展股份有限公司



广州市地方金融监督管理局
Changehou Municipal Rocal Financial Supervision and Administration

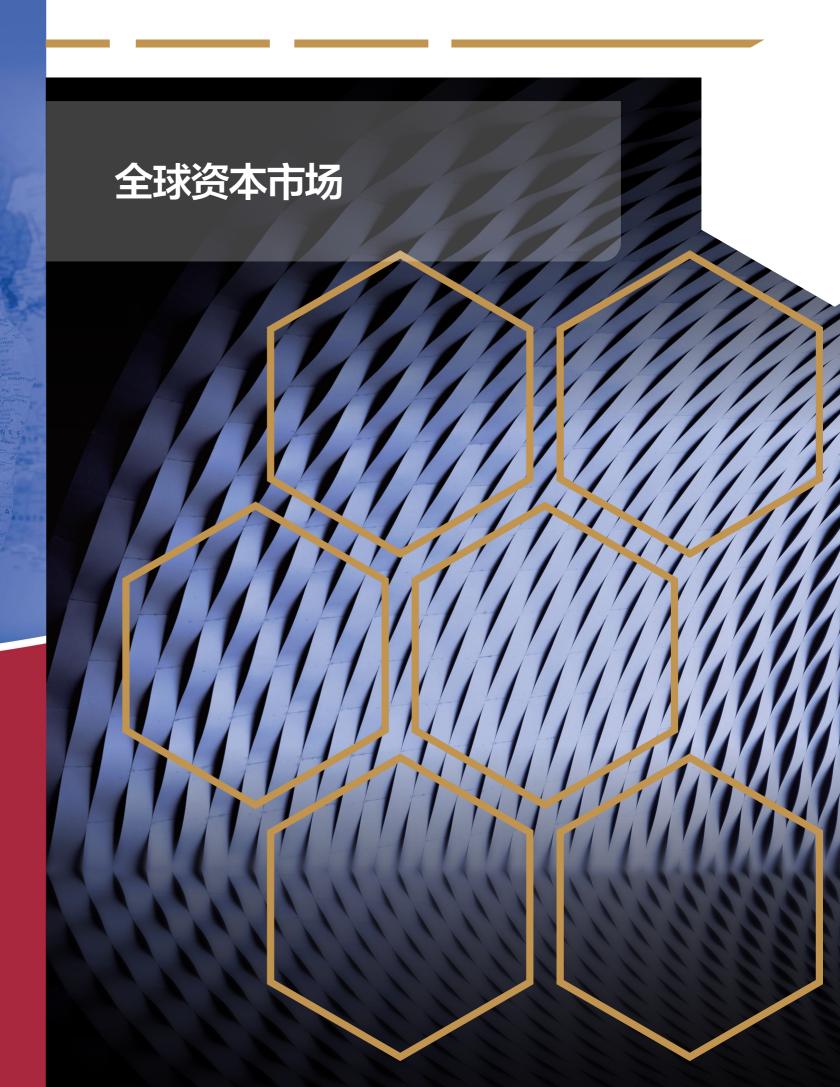
# International Finance Forum Global Finance 20 (F20) Finance serves the world

国际金融论坛(IFF) 全球金融F20·金融服务世界

> 战略对话·交流合作·金融创新·全球智库·金融人才 Dialogue·Co-operation·Innovation·Think tank·Training



www.iff.org.cn / www.ifforum.org



# 后疫情时期 危机中蕴含生机

国际金融论坛(IFF)副理事长、新开发银行(NDB)副行长祝宪认为,新冠肺炎疫情及其引发的危机为实行更加绿色、更具包容性的可持续发展提供了很好的机会。

前面临的不确定性,应该和十多年前金融危机遇到的情况有所不同。此次新冠肺炎疫情让国际经济面临新的挑战,无论是政府层面还是企业层面,都遇到了程度巨大的不确定性。在应对不确定性的同时,政府、企业和市场都在积极寻求新的机会,使资本市场不至于走向崩溃;并寻找更多的可能,在中长期阶段恢复到过去的有序发展。

从这个角度看,在各种不确定性的情况下,恐怕大概率的确定性就是在今后的一段时间中,全球经济可能面临"两低一高"的趋势,"两低"就是低增长、低利率,"一高"就是高债务杠杆。

由于防疫的要求,各国政府现在基本上都是通过大规模的财政赤字来维系经济和社会的正常运行,一方面经济活动的收缩导致了财政收入的下降:另一方面为了维系就业和社会稳定,财政的开支大幅度增加,各国政府的财政赤字不断攀升。根据国际货币基金组织的预测,2020年度全球公共债务可能创下历史新高,达到全球 GDP 的近100%。」与应对10年前金融危机开出的药方不同,多边金融机构特别是国际货币基金组织现在并不认为,主要经济体应该马上执行严格的财经纪律控制债务率的上升。对大多数发达国家而言,零利率甚至负利率大幅度降低了政府





祝东

的融资成本,经济增速反弹后也有助于债务率的下降,国际货币基金组织预计 2025 年后的债务率会稳步下降。

各个主要经济体在债务上升的情况下,保持宽松的货币政策和低利率水平就成为政策的必然选择,这也是目前大多数经济体在如此之高的公共债务之下,还得以生存下去的重要原因。事实上,目前全球市场上相当规模的国债交易是在零利率或者是负利率的水平上。其结果是:一方面极低的利率使公共债务付息率下降,降低了财政开支中的付息开支;另一方面极低利率也降低了政府为赤字进行新融资的成本。

# 危机战略

就主要经济体而言,宽松的货币政策仍然是主旋律,目前全球经济恢复前景充满不确定性和风险,在这种情况下, 全球利率水平在今后一段时间恐怕仍将维持低位。全球经济 潜在增长下降,增长动力不足,收入差距还在扩大,人口老 龄化以及产业结构等长期结构性的因素也成为全球低利率的 重要原因。

就企业而言,在需求方面盈利下降,应急需求增加,使企业对信贷的需求增多,企业急需贷款维持经营;在供给方面,美联储和主要经济体的央行持续实施宽松的货币政策,成为非金融企业部门杠杆率的主要推动力之一。具体表现在:一是兼并收购、回购与鼓励支付等需求让位于流动性需求;二是投资级和非投资级债券发行均有上升;三是受疫情影响较大的行业,比如能源、耐用消费品、餐饮、住宿等服务也获得较高比例的融资;四是中小型企业也能获得一定程度的救助。虽然财政和货币政策的支持缓解了疫情对全球经济的

现在遇到的是历史罕见的新情况,但危机是 危险与机遇共存,如果疫情得到基本的控制, 资本市场向好的局面一定会出现。

冲击,帮助企业筹集资金和降低借贷成本,但并非所有的企业都能平等获益,大公司在公开市场上较容易获得资金,中小企业则缺乏同样的渠道。

虽然目前全球经济仍然面临着很大的不确定性,资本市场的情况也不容乐观,但也应该看到,在危机中仍然有发展的机遇。因为疫情必将逐步得到控制,疫情后的经济恢复也为新兴经济市场和发展中国家提供了向更为绿色和可持续发展的转型机会。

抗击疫情为疫情后实行更加绿色、更具包容性的可持续发展提供了很好的机会。首先,从资金来源方面看,虽然应对疫情导致债务负担增加,但低利率在相当程度上也缓解了企业和政府的付息压力。其次,最近 G20 财长和央行行长会议透露,国际社会包括各类主要债权人都在积极探讨如何面对低收入发展中国家的还债计划。<sup>2</sup> 因此,只要谋划得当,在妥善安排抗击疫情和人们基本生活保障资金的前提下,适当超前投资于未来的一些可持续发展项目,对实现可持续发展的智能复苏、绿色复苏将起到事半功倍、化危为机的作用。

人类已经进入互联互通的新时代,各国利益紧密相连。除了传统意义上的交通、通讯领域之外,新基建成为投资的重点,像数字基础设施,疫情期间数字化使居家办公学习成为全球新模式,保证了很多企业实现持续正常运转,也保证了学生在网上继续学业,数字化手段协助公共部门提供关键服务,这些情况在疫情之后可能成为常态。另外一个比较重要的方面就是绿色发展,在全球对气候变化热切关注的背景下,绿色发展将是今后各方逐渐形成的共识。核心部门、核心利益催生出新的投资和进行债券、股权投资的新机会,绿色经济在今后的数年内将助力改善环境,同时起到促进经济增长和提高就业率的作用。

总之,现在遇到的是历史罕见的新情况,但危机是危险与机遇共存,如果疫情得到基本的控制,资本市场向好的局面一定会出现。●

1. 国际货币基金组织,财政监测报告,2020 年 10 月,https://bit.ly/3rYXgUQ 2. 世界银行,世界银行集团行长戴维马尔帕斯在二十国集团财长和央行行长会议上的讲话,https://bit.ly/3dlt3pg

全球资本市场

# 健全完善中国特色证券执法体制 营造良好资本市场生态

中国证券监督管理委员会首席律师焦津洪认为,制度及执法改革将为良好的资本市场生态奠定基础。

的十九届五中全会通过的"十四五"规划建议提出,要推进金融双向开放,完善现代金融监管体系,提高金融监管的透明度和法制化水平。资本市场是现代金融的重要组成部分,在金融运行中具有牵一发而动全身的作用。目前中国的资本市场上市公司数量已经突破了4000家,总市值约76.3万亿、1中国的股票债券市场规模位居世界第二位、

投资者人数超过 1.7 亿,拥有全世界最活跃的自然人投资群体。

2020年以来, 面对新冠肺炎疫情和严峻复杂的国际形势等重大考验, 中国证监会在国务院金融委

国业监会在国务院金融委的统一领导下,着力加强疫情防控,全面深化改革、扩大开放,有力地支持了实体经济的恢复和发展,有效发挥了资本市场的枢纽功能,主要开展了以下工作:

一是以注册制为龙头,全面深化资本市场基础性制度改革和关键制度创新。按照尊重注册制基本内涵、借鉴国际最佳实践、体现中国特色和发展阶段三项原则,推动形成了从科创板到创业板再到全市场的"三步走"改革布局,一揽子推动板块改革、基础制度改革和证监会自身的改革,开启了全面深化改革的新局面。

二是持续扩大、稳步推进资本市场高水平双向开放。 2020年上半年提前开放行业机构外资股比的限制,目前已经 有一家外商独资证券公司,八家外商独资的期货公司,和一 家中外合资基金公司相继在华获批设立。完善创新试点境内 红筹企业上市安排,推动 A 股在明晟、富时和标普道琼斯等 国际知名指数的纳入比例稳步提升,沪深港通机制持续优化, 沪伦通、中日 ETF 互通运行顺利,增强了国际投资者对中国 资本市场的兴趣和信心,外资持股比重不断提高。原油期货、 铁矿石、PTA 等期货相继引入境外投资者,纸浆期货成为中 国首个通过结算价授 权"走出去"的期货 品种,中国商品期货 市场的国际化程度和 全球定价的影响力稳 步上升。

应对新冠肺炎带来的巨大影响,需要更加 2020年以来,面对新 深入,更加全面的国际合作,特别是证券 市炎疫情和严峻复杂的 监管合作。



佳津洪

三是资本市场法治建设迈上新台阶。新《证券法》于2020年3月1日正式实施,《刑法修正案(十一)草案》完成了第二次审议,目前正在准备提请第三次审议(注:《刑法修正案(十一)》已于2020年12月24日经十三届全国人大常委会第二十四次会议审议通过,并于2021年3月1日起正式实施)。期货法立法取得突破性进展,有望进行第一次审议,推动最高法院出台证券集体诉讼司法解释,加快修改虚假陈述民事赔偿司法解释。

### 法制, 法治

当前新冠疫情仍在全球肆虐,并将持续对世界政治、经济和金融格局产生复杂深刻的影响。中国证监会将始终秉持 开放合作的态度,坚持全球化和多边主义,不断推进资本市 场高水平双向开放,加强资本市场基础制度建设。

根据党中央、国务院决策部署,中国证监会将利用两年 左右的时间,力争在资本市场法律体系建设方面取得重要进 展,推动完善具有中国特色的证券执法体制,显著提高证券



中国证券监督管理委员会将成立工作小组,打击资本市场违法活动

违法犯罪成本,进一步畅通投资者权利救济渠道,明显改善资本市场秩序。在中长期,推动建成更加科学完备的法律体系,更加健全的有中国特色的证券执法体制,促进证券执法司法透明度、规范性和公信力显著提升,形成崇法守信、规范透明、开放包容的良好资本市场的生态。

一是完善资本市场违法犯罪责任制度体系,继续配合立法机关加快《刑法》修改和《期货法》的立法工作。贯彻实施新《证券法》,抓紧推动制定《上市公司监督管理条例》、《私募投资基金监督管理条例》等配套制度,加快推动以"声明退出"为主要特征的证券集体诉讼落地实施,畅通投资者民事救济渠道。

二是构建有利于从严打击证券违法活动的执法体制机制。落实金融委第36次会议的要求,成立打击资本市场违法活动协调工作小组,形成打击资本市场违法活动的合力。同时,与最高人民法院、最高人民检察院、公安部等共同研究加强协调配合,提升证券执法司法的专门化和专业化水平。

三是强化重大证券违法犯罪案件的惩治和重点领域的执法。对证券违法活动持续保持"零容忍"的高压态势,坚持突出重点、分类施策,综合运用行政处罚、市场禁人、重大违法强制退市等行政手段,与刑事追责、民事赔偿等共同形成全方位、立体式的追责机制。

四是深入开展跨境监管和执法合作,中国证监会对于财 务造假等严重破坏市场诚信的违法违规行为,一直坚持"零 容忍"的原则,对于境外上市的中国企业,始终强调不管在 何地上市,都应当严格遵守相关市场的法律和规则,真实 准确地履行信息披露义务。中国证监会目前已与65个国家和地区的证券监督管理机构签署了《双边监管合作谅解备忘录》,并于2007年签署了《国际证监会组织多边监管合作谅解备忘录》。<sup>2</sup>同时在双边、多边框架下认真履行跨境执法合作义务,2020年以来共办理境外协查请求149件(含香港),为境外监管机构执法提供了有效协助。中国证监会将积极参与国际组织,探索更有效的合作方式,研究建立打击跨境证券违法犯罪的执法联盟,以实现更加紧密、更为有效的跨境执法合作。

五是加强资本市场信用体系建设,推动在相关法律法规中增设诚信建设的专门条款,并通过建立资本市场参与主体的诚信记录,实施失信惩戒和守信激励等方式,完善参与资本市场的诚信条件、义务和责任,发挥协同监管"组合拳"的威力,形成各方共建、共享、共治的资本市场诚信格局。

应对新冠肺炎带来的巨大影响,需要更加深入,更加全面的国际合作,特别是证券监管合作。当前,中国证监会正在不断深化改革、扩大开放,努力打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场。境外资本市场拥有成熟、丰富的经验,在许多方面对我们都有重要的借鉴意义。中国证监会将不断加强与境外监管机构、国际金融组织的广泛合作,携手共进,共同努力,为全球经济增长注入新的动力。●

1 中国证券监督管理委员会数据,http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/scb/gzdt/ 2. 中国证券监督管理委员会,中国证监会成功加入国际证监会组织《多边备忘录》,2007 年 4 月,https://bit.ly/2ZuUsme

64 国际金融论坛 (IFF ) 2021 中国报告 国际金融论坛 (IFF ) 2021 中国报告 国际金融论坛 (IFF ) 2021 中国报告

# 金融体系和资本市场发展的 新使命与新要求

国际金融论坛(IFF)理事、中国银河金融控股有限公司董事长李梅认为,新发展格局下的中国金 融业必须要肩负起新的发展使命,提出新的要求。



深圳经济特区成立 40 周年庆祝大会上,习近平主席强调,"双循环"发展模式将推动建立一个开放的国内国际流通环境

前面临百年未有之大变局,实现中国高质量经济发展, 是共同关注和探讨的话题。党中央确定以国内大循环 为主体,国内国际双循环相互促进的新发展格局,对金融体 系和资本市场的发展提出了新使命、新要求, 1,2 主要有以下 几个方面:

固本培元,完善资本市场基础性建设。十九大以来,党 中央国务院对资本市场的发展高度重视,加快金融改革,完 善市场制度,建设多层次资本市场体系,推出了一系列的方 针政策,随着这些政策逐步落地,相信资本市场投融资功能 以及服务实体经济的能力将不断得到提升。在十九届五中全 会通过的"十四五"规划和"2035年远景目标建议"中明确 提出,要全面实行股票发行注册制,建立常态化退市制度, 提高直接融资比重,为全面加强市场制度建设指明了方向, 应主要从三个方面去做工作。

一是把好入口,稳步提升上市公司质量。2020年中国 A 股市场克服疫情的影响,在注册制的政策带动下,A股上市 公司发行数量和募资规模大幅增长,总市值稳居全球第二。 市场快速扩容的同时也出现了个别上市公司治理失效、内控

缺失、大股东违规担保等问题。注册制改革的核心就是建立 以投资者需求为导向的信息披露制度,进一步完善相关法律 法规, 提高欺诈发行、信息披露违法行为的处罚力度是保证 注册制顺利实行和持续提升上市公司质量的根本保障。

二是管控风口,守住不发生系统性风险的底线。当前资 本市场运行整体稳定,但部分上市公司股票质押还是存在着 风险, 偿付能力下降, 债务暴雷时有发生。受国际疫情持续 蔓延的冲击,全球各类资产剧烈波动的风险不容忽视,这也 是未来中国资本市场不可忽视的和需要考量的一个因素。增 加市场包容性、融资便利性的同时必须不断建立健全资本市 场风险监测预警、防控和应急处置等方面的制度和机制,形 成有效的资本市场风险管理的联防联控体系, 牢牢守住不发 生系统性风险的底线。

三是畅通出口、加大困境公司重整处治力度。完善退市 标准,简化退市程序,常态化退市机制。优者上,劣者退, 是资本市场健康发展的重要保障,同时应充分利用资本市场 高效配置资源的优势,加大困境公司纾困力度。通过债务重 组、资产重组、市场化债转股等方式以增量化解存量风险,



进一步完善相关政策, 支持退市公司通过破产重组、重新上 市,以低效资产转化为高效资产,保护投资者的利益。

# 对外开放

双向发动、推动金融业更高水平的对外开放。前不久, 习近平总书记在深圳经济特区成立40周年大会上指出,新 发展格局不是封闭国内循环, 而是开放的国内国际双循环, 金融业对外开放可以着重从以下三个方面推进:

一是稳定预期,推进金融业稳步扩大对外开放。当然在 过去的这么多年中,中国都在不断推进金融业在全球范围内 提升影响力和应用的范围。当前世界各国发展不平衡,全球 化受阻, 而逆全球化思潮不断涌动, 对此要准确识变、科学 应变、主动求变, 稳步推进中国金融业在更高水平上对外开 放。在市场准入、经营范围等方面进一步加大开放力度,提 供开放、包容、充分竞争的金融环境,最大限度地鼓励创新, 促进金融服务实体经济,推动国内国际双循环新格局的形成。

二是相互促进,推动金融业的双向开放。坚持引进来、 走出去,一方面我们要持续吸引更多的境外企业,提供多 种金融服务,让其参与中国经济的高质量发展;另一方面 也要大力支持国内金融企业走出去,通过服务"一带一路" 建设,服务走出去的实体企业,不断提升跨境金融服务的 能力和水平。

三是加强监管,维护好对外开放的金融安全。推动金融 业的开放过程中也有可能遇到金融资产受到跨境冲击大幅度 波动的风险,要求我们不断提高国际金融治理能力,不断完 善金融监管体系和风险防控体系,不断创新金融科技手段,

严格防范跨境监管套利和跨境资金流动导致的交叉传染风 险。中国现在实行的双循环和更高层次对外开放是将来应对 国际新形势变化的有力的措施和基础,也是一直以来中国政 府、中国证监会在努力推动的一个方向。

### 企业使命

结合着银河金控的实际、发挥银河金控作用、支持实体 经济发展。15年前经国务院批准由财政部和中央汇金出资共 同成立了中国银河金融控股有限责任公司。公司自成立之日 就肩负起积极探索我国金融业综合经营模式的历史使命,目 前银河金控合并总资产超过4000多亿,净资产达到1000亿, 从业人员近万人。旗下主要公司有:中国银河证券、中国银 河资产、中国银河基金、银河投资等金融平台, 服务网络覆 盖全国,延伸海外。2020年11月1日《金融控股公司准入 管理办法》施行,对金控公司发展提供了新的机遇,提出了 新的要求。中国银河金控作为有担当的中央金融企业必将迎 来新的发展机遇,其能够做实、做大、做强主要依靠以下几 个方面的工作:

一是进一步服务实体经济发展。银河金控积极响应国家 战略要求,推动供给侧结构性改革,做好"六稳六保"工 作, 充分发挥多牌照优势, 利用各类金融工具为实体企业提 供"募投管退"全生命周期的金融服务。积极服务于民营企 业、产业整合和降杠杆,提高其专业能力和市场竞争力,积 极为受疫情短期影响或者是经营面临困难的企业恢复经营提 供服务。

二是进一步支持资本市场发展。银河金控着力打造投 资+投行的经营模式,在为企业提供优质投行服务的同时, 重点通过股权投资、上市公司纾困、违约债券处置、上市 公司破产重组等方式解决市场短板问题, 助力资本市场高 质量发展。

三是进一步化解金融风险。银河金控充分发挥逆周期调 节公司和金融风险缓释功能,通过参与金融不良资产收购处 置,积极服务于中小金融机构的风险化解,积极服务于大中 型企业的风险化解, 落实好中央关于打赢防范化解金融风险 攻坚战的战略部署。

广州是粤港澳大湾区的核心城市,中国银河金控将进 一步加强与广州的合作, 为支持广东金融的发展贡献自己 的力量。●

1. 安德鲁·克里博科,中国环球电视网,中国双循环格局不意味着"脱钩", 2020年12月 https://bit.ly/3s4cAzF

2. 中国中央电视台,习近平主席指出中国发展新格局将实现互利共赢,2020 年 11 月 https://bit.lv/2Nfivik

66 67 国际金融论坛(IFF)2021中国报告 国际金融论坛(IFF)2021中国报告

全球资本市场 全球资本市场

# 新发展格局下的金融开放与发展

国际金融论坛(IFF)学术委员、武汉大学经济与管理学院院长宋敏认为,中国金融业已经取得了 许多成就,但创新才是新发展格局取得成功的重要因素。



央反复提到的新发展格局是指一系列综合性的发展战 略。其中,促进消费、内需驱动的理念,已经提了很多年, 旨在从外需驱动的经济转为内需驱动的经济。这些年来也在 提供给侧改革, 究其原因, 是因为国内供给无法满足内需, 特别是一些高端、高质量的需求,像医疗、教育等等。2020 年中央提出"双循环"、"以内循环为主",其实就是为了 促进消费和生产在自己的经济体中能够更好地循环,就是把 内需驱动战略和供给侧改革结合起来,形成一个良性的循环。

通过这次中美贸易战和疫情冲击,也让我们对产业链和 供应链进行了更深入的思考。产业链和供应链经常发生断链、 缺链,需要补链,比如芯片。这是在中美战略竞争背景下的 一个新课题。缺链的情况下,怎样通过金融的手段补链,这 是需要思考的。大力发展产业链、供应链金融,可以让内循 环做得更好。

湾区建设、长三角一体化、京津冀等发展战略, 都是区域协 调政策, 这也是从区域的角度形成国内的大循环。

再谈一谈金融和实体经济之间的关系。金融要坚持为实 体经济服务,这两个不能两张皮,必须建立良性的循环,1 并由此提出了新发展格局。具体而言,就外循环来说,传统 的说法其实就是贸易和投资,现在所谓新的外循环还包括了 生产要素的外循环,即资本的外循环。另外就是劳动力的循 环,在全球市场上,特别是中国和外国的经济交往中,劳动 力的循环应该说还比较薄弱。虽然在海外有很多留学生和华 人,但真正把国际上的顶尖人才吸引到中国来的人才大循环 尚未形成。

### 数据流通

数据的双循环, 也是当前非常重大的问题。数据的主权 问题、国家之间数据的流动现在还是一个新课题, 在数据这 个新的生产要素方面达到双循环以及内外循环互相促进非常

技术创新。现在中美从贸易摩擦变为科技战,科技战给 金融技术创新的交流带来了一些阻碍, 怎样在中美战略竞争 的情况下拓宽和其他国家,比如欧洲、东盟以及日本、韩国 的技术交流, 也是一个很重要的新课题。

制度和规则在双循环当中非常重要。中国已成为世界第 二大经济体, 但在规则和制度方面, 特别是在国际范畴的规 则和制度方面需要自己的智慧、需要自己的力量。

新发展格局是大国经济发展的自然规律,并且只有在大 国才可以提出以国内大循环为主的经济发展战略, 小国是做 不到的。当前背景下提出新发展格局,是要寻找发展的内生 动力。十九届五中全会审议通过的"十四五"规划和2035 年远景目标,指出中国经济已由高速增长阶段转向高质量发 展阶段, 高质量发展阶段需要构建新发展格局。

外部环境和时局的变化也是这次提出新发展格局的重要 另外一个很重要的问题是区域协调。中央提出了包括大 原因。中美战略冲突带来了国家安全问题。以往,金融界主 要从效率、开放或风险的角度探讨其发展, 很少从国家安全 的角度来谈。国家安全与金融风险不同,金融开放会有风险, 普通的风险一般讲的是概率,通过概率进行风险管控。而国 家安全具有不确定性,是无法被量化的,其概率很难估算。 在有国家安全威胁的情况下,是否要重新思考金融开放?是 否要谨慎地金融开放? 有此疑问实数正常。因为国家之间的 冲突激化充满不确定性,甚至有战争的风险。那么为了更好



粤港澳大湾区区域一体化进程促进了金融服务业的稳定发展

地保护国家安全,要放弃金融开放吗?金融开放是否会遭受 全球上市,还有货币国际化。在全球的安全不确定性的背景 更大的外部冲击?

我的看法是相反的,在有国家安全威胁这样一个不确定 性的情况下,要进一步加大金融开放,而且是双向的、更深 层次、更大领域的开放。因为金融开放可以帮助中国吸引国 际资本,吸引全球投资者到中国来投资,从某种意义上来讲 反而减轻了中国与这些(在中国有投资的)国家,可能发生 战争的风险或者是国家安全风险。也就是说,金融开放的风 险对冲了国家安全的风险。在具有更大的不安全性的情况下, 其实应该扩大金融开放,包括机构、市场、资本项目、货币 加大消费的贷款,发展为消费者服务的金融,从而增加非劳 国际化等等范畴。

以往提及开放的风险,特别是引进国外资本的风险,通 常是担心所谓的热钱冲击中国的资本市场和房地产,还担心 在经济发生变化的时候,热钱又流出,这些都是传统意义上 的资本项目开放的风险。其实有很多方案应对热钱的风险, 比如增强汇率的灵活性、发展风险管理的工具,很多衍生产 新服务,以间接融资、银行体系为主的金融体系对创新的推 品可以帮助规避汇率波动的风险。

对付热钱的手段还有通过资本增值税和加大交易税,减 少投机资本的热钱流入, 短期时间如果需要离境还可以加大 离境税来阻止热钱的流出。当然还可以采用产业指导政策, 防止房地产泡沫或者其他产业的泡沫,甚至可以在危机或非 常时刻,采用非常手段,即行政干预。

综上所述, 从经济的角度我们有方法对付热钱风险, 但 是却比较难以对付国家安全的不确定性。金融的进一步开放 可以帮助对冲国家安全的不确定性。

下,可以少提人民币的国际化,多提货币数字化,中国货币 数字化不排斥美元,拥抱所有主要货币。

除了对外开放的金融, 其实更大的一块是国内大循环, 因为新发展格局下是以国内大循环为主体的。目前,中国的 金融体系取得了很大的成绩,但是还有很多地方值得努力, 特别是在国内大循环方面。

一方面,就是发展促进消费的金融服务。当前中国的金 融体系更多还是为了生产、为了流通服务的金融体系,可以 动收入。同时还可以发展保险,中国保险产业的发展还是相 对滞后的。此外,就是普惠金融或者是共享金融,在这方面 有很大的潜力。

另一方面,就是推动供给侧的金融服务,这也是国内大 循环的要求。为了发展创新金融,金融体系需要有更好的创 动是不够的,资本市场正好是推动创新的一个服务体系。

最后就是协调发展。国内大循环区域之间的大协调,在 金融的服务方面现在做得还不够,包括城市群的建设、各个 区域一体化等等,需要政府发挥推动作用。例如,在有效控 制风险的基础上,由地方政府引领和支持发展基金、地方性 的政策性银行等。●

# 再接再厉

金融格局的开放有走进来,也有走出去。比如说公司在

1. 新华社, 中国副主席强调建设发展新格局, 2020 年 10 月, https://bit.lv/3uiXOPB

# 全球资本市场的发展趋势

国际金融论坛(IFF)理事、新光金控集团公司副董事长李纪珠认为,目前的国际市场有四个突出现象: 对高收益的追逐、实体经济迟滞、动荡加剧,以及中国在国际舞台上的崛起。

# 一、资本市场与实体 经济脱钩

论 2008 年金融海啸或是这次新冠肺炎疫情,各国政府都实行了大量货币宽松政策,但目前看来量化宽松政策主要都是流入资本市场,因此金融资产价格高涨,但实体经济却未有明显成长,资本市场与实体经济明显脱钩。以美国股市为例,美股



李纪珠

目前的市值占美国 GDP 比重高达 185%,创历史新高。<sup>1</sup>此外,美股的本溢比也高达 33.91 倍,这是自 2000 年科技泡沫以来的最高。<sup>2</sup>

# 二、资本市场的参与者愿承担更大的风险以 获取报酬

由于(1)实体经济并没有显著复苏(2)实行货币宽松 政策并没有出现股市泡沫(3)银行利率偏低,为了赚取报酬, 大量资金流入资本市场,尤其是股票市场;以及新兴市场或 高收益债(信用等级较差)。因此,高收益债与政府公债的 信用利差大幅缩减。

# 三、 中国资本市场在全球资本的重要性日益 提升

2020 年 9 月,中国上海与深圳股票市场已经成为仅次于 美国的全球第二大股票市场,预计未来其重要性将进一步提 升。原因主要有以下四点:

- 1. 中国资本市场持续对外开放,以及对内积极进行的股市、汇市、债市改革;
- 2. 中美经贸战使许多优质中国企业回归 A 股或港股,丰富了中国资本市场内的投资目标(商品);

- 3. 港股与 A 股的联系更紧密。沪港通、深沪通开通后,作为吸纳大量海外资金的港股,有更多的资金与 A 股进行 联结:
- 4.A 股已正式被纳入 MSCI 新兴市场指数。目前 A 股与港股的总和在 MSCI 新兴市场指数权重已高达 41%,相信今后会有更多的外资资金流入 A 股和港股。

# 四、全球资本市场(股票)商品结构有明显改变

1.ETF 被动型基金快速崛起,2020 年底全球 ETF 资产规模达近8万亿美元,据美国银行估计,2030年或将达到50万亿美元。

- 2. 资本市场股价指数呈 K 型成长,即科技股的涨势与一般景气循环股(例如能源、金融股)成长趋势不一致。
- 3. 重视 ESG 的公司,其股价日益受到重视。这些公司通常受大环境负面影响程度较小,有助于股市的稳定及良性循环
- 4. 越来越多的年轻人投入股市及债市去赚取资本利润, 金融股市及债市商品零碎化趋势愈加明显。

### 五、资本市场的波动性增加

货币宽松带来资本市场价格上扬,而实体经济依旧不振, 投资者担忧资本市场泡沫化,造成投资者信心不足。大量交 易操作是被动式的电子设定,一旦出现不利信息,就会形成 股市的大幅波动。

### 六、社会贫富差距加剧

目前全球财富排名前 1% 的富人掌控着超过 50% 的股票及共同基金。当金融市场价格大幅上扬时,实体经济成长缓慢,失业率仍处于相对高点,长此以往将形成富者愈富、贫者愈贫的局面。

1. 穆迪分析,每周市场展望: 美股市值创新高,占 GDP 比重高达 185%,2020 年 1 月, https://bit.lv/2/MDBC/zl

2.Current Market Value,2021 年,https://bit.ly/3rDkdMO





国际金融论坛研究院(以下简称研究院)是国际金融论坛(IFF) 直属的国际化、专业化智库机构。宗旨与使命是通过多边、平等、务 实及建设性的非官方高层对话与合作研究来维护及改善国际金融秩序, 促进世界的和平、包容及可持续发展。研究院的目标是建设一个独 立、透明、非营利、非官方、及立足干中国与新兴市场经济体的国际 化和专业化的新型智库,整合并发挥战略研究、学术交流、及公共外 交的功能、作用、及国际影响力, 让世界更了解真实的中国, 也让中国 更了解真实的世界。

> **拿** 精不朽 融通天下

# 金融机构的数字化转型

国际金融论坛(IFF)副主席、全国社保基金理事会副理事长陈文辉认为,成熟金融机构应不断创 新,寻求升级,积极转型,才能在与新兴企业的竞争中保持优势。

**米**人字化、数字经济如今已经被提到了 女人很高的高度,数字经济、互联网将 会把所有产业都改造一遍。中国正在积极 推进数字化进程,因而数字化在中国会 有很大的发展。2020年11月, 首届中国 5G+工业互联网大会在湖北武汉召开,习 近平总书记向大会发去贺信,说明党中央 对这一领域的关注。

金融产业中的金融机构也有一个数字 化转型的过程,现在各家都在做尝试和探 索。金融产业的数字化转型对金融产业、 金融机构效率的提升、服务范围的拓宽是

非常重要的,将会提升整个国家的经济效率,促使中国经济 景目标的实现。

金融产业有良好的数据基础,但是它的转型才刚刚开始, 未来任重道远。当前,传统的金融机构数字化,只是信息化 的一个延续, 从某种意义上来说只是局部的一些优化, 可能 更需要的是整体的数字化转型,即业务的重构,而不是在局 部、在某个点、在某条线上的转型。

### 数据时代

工业革命以来的几百年,资本始终是最重要的生产要素。 数字经济时代,数据成为了主要生产要素,与之相应,经济 发展的逻辑也在改变。对于金融机构来说,一些业务逻辑也 在变。过去资本稀缺,客户去找钱;现在全球资本过剩,钱 要去主动找客户, 当然是去找那些真正需要钱的优质客户。 只有依靠海量数据和完善的风控体系,金融机构才能找到真 正有价值的客户。适应了这种业务逻辑的改变、重构,才能 去完成传统金融机构的数字化转型。鉴此,虽然金融机构的 失为一种思路。 数据基础良好,但是数字化转型应该说才刚刚开始,任重道远。

完成数字化转型是非常困难的。美国著名管理学家克莱 顿·克里斯坦森撰写的《创新者的窘境》一书,研究分析了计 算机、汽车、手机等产业中很多知名企业,发现大企业在延



续性技术创新(在原有技术轨迹延长线上 的改良型创新)方面是占有优势的,但是 在破坏性技术创新(打破原有技术发展方 向的颠覆性创新)上,却表现糟糕,虽然 一些破坏性技术创新往往是先被大企业研 发和掌握的,但他们却弃之不用,反而被 积极运用破坏性技术创新成果的一些小企 业弯道超车,淘汰出局了。现在传统汽车 产业与造车新势力之间的差距越来越大, 新势力汽车包括特斯拉和中国的蔚来、小 鹏、理想,它们迅速崛起,在资本市场表 现非常亮眼。

现在的一些大金融机构, 就如同书中讲的那些知名大企 再迈上一个新台阶,真正助力"十四五"规划和2035年远 业,在延续性技术创新方面有优势,但也要适应业务逻辑的 完全改变,进行破坏性技术创新。

> 但是也有另外一种情况,比如三一重工投资的树根互联 技术有限公司就成长良好。树根互联不在三一重工母体里, 而是独立创立的工业互联网平台企业,它不仅服务三一重工, 还助力不同领域、不同规模的企业数字化转型。

> 从上述实例可以得到启示, 传统金融机构的数字化转型 需要从两方面把握:

> 第一,企业的最高领导者一定要有数字化、互联网的思 维,这一点非常重要。如果一个企业的主要负责人没有这样 的思维,数字化转型工作是很难推进下去的。

> 第二,要解决大型、成熟企业组织上的一些障碍。大型 企业通常有庞大的传统业务,一个新兴的势力因其话语权小, 短期难以产出很多收益,又占用不少资源,往往被排挤,很 难成长起来。在这种情况下,大型传统金融机构在数字化转 型过程中,可以借鉴树根互联的例子,把数字化转型机构独 立出来,不断服务于母体,这样助力它逐渐长大,我觉得不

> 总而言之,金融数字化转型是发展方向,但能看到不一 定能做到, 更不一定能做好, 怎样真正做好数字化转型可能 是今后相当长一段时间里,金融行业需要面临的一个很重大 的任务,也是必须要完成的任务。●

73 国际金融论坛 (IFF) 2021 中国报告

金融科技

# 金融机构数字化、可持续性发展和有效治理

联合国秘书长数字金融工作组秘书处前负责人,"为生物多样性融资"倡议主席谢孟哲(Simon Zadek)认为,数字化和金融科技将促进各国国内储蓄在世界范围内的流动,还将助力实现联合国可持续发展目标。



谢孟哲 (Simon Zadek)

2018年联合国秘书长安东尼奥·古特雷斯宣布成立一个数字金融工作组,<sup>1</sup>其使命是用两年的时间倡议利用数字技术以便能够更好融资及保持全球经济可持续发展。目前这个工作组已将报告完成,其提出的倡议也已启动,并引起了广泛关注。<sup>2</sup>

虽然研究结果还不明显,数字化确实已经在全球金融的一些关键领域和可持续发展方面发挥了非常重要的作用。如果大规模的数据集以及关于收益使用的快速实时数据流不能成为常态,就不可能有价值一万亿美元的绿色债权。不仅在

比较大的机构层面,在个人的层面,甚至是在低收入个体层面,我们都看到了金融创新和产品创新确实在推动教育和卫生融资的新方式。所以不论是私人还是公共领域的数字化金融,都已经成为全球经济的一个特征,也是全球金融体系的一个特征。

# 催化转型

联合国数字合作特别工作组的数字化建议的第一部分, 是催化性的创新或者是催化性的一些机会。

数字合作特别工作组确定了五个主要的催化机会,这些 催化机会规模达每年数万亿美元,如果予以积极推动,就能 带动其他金融系统的公共和私营部门同步发展。

第一,转移日益增长的国内储蓄池机会。近几年中国人储蓄大概每年能达到13万亿美元,即使是不发达地区,在过去20年,储蓄率也平均增长了5倍。国内的储蓄更多会变成长期发展资金,例如孟加拉国预计有6%的国内储蓄都流向了长期发展资金。数字金融工作组的建议是使用移动设备和新的金融产品创造可投资资源、区块链以及其他机制来改善资金的部署,进而把国内的储蓄变成长期发展资金。

第二,关注对于中小企业以及小微企业的融资。中小企业是世界上主要的就业提供者,其每年大概会有5万亿美元的借出和借入。银行有时无法对小微企业提供借贷,即使贷款,数量也比较少。针对小微企业融资低效问题,现在已有很多银行采取了改进措施,例如通过使用人工智能和大数据为这些中小企业提供融资,这同时降低银行的运营成本。

全球资本市场的金融资产达到了85万亿美元,但是其中30万亿美元要用于环境的社会治理。很显然大数据、人工智能和机器人等创新技术能够让金融服务更快、更便宜,



能够使资本市场得到快速和可持续的发展。

第三,必须把可持续发展考虑其中。公共领域和私人领域的融资应该相互融合起来,这样才能更加有效地进行不同融资效果的评估。

第四,必须要提高纳税的透明度和纳税者的责任感。这 也对利用好税款提出了要求。

第五,每年全球的融资额达 47 万亿美元,大量的线上购物和线上机会正在不断涌现,必须关注网民感兴趣的产品和服务。

以上就是五个催化性的机遇。要抓住机遇,就必须在公共和私人领域金融或融资等方面做出改变。另外,要看到和了解数字化变革存在的障碍、困难及风险。现在的挑战不仅仅是如何克服困难、跨越障碍和降低风险,更要关注数字化本身是否会直接带来颠覆性的变化。

### 崛起之星

数字化建议的第二部分,是通过与国家层面进行协调, 把金融科技和可持续发展目标与国家的优先事项结合起来。 很多国家和地区对利润丰厚的金融科技创新方式很关注也有 尝试的意愿,但是可能还没有找到合适的办法去支持这些金 融科技创新。这就需要在国家层面建立一个可持续的数字金 融响应系统,从基础设施到治理规则再到法律法规,根据具 体需要去协调。

第三部分,国际治理层面,建议不仅要关注创新领域,还要关注金融科技、金融数字化推动过程中产生的本地金融部门、社交媒体以及电子商务等一些大型金融机构平台及它

们的衍生品或多元化产品。

平台治理对于政府至关重要,其关键是金钱的流动。要使上述这些平台得到有效治理,不仅要确保金融稳定和防止洗钱这些基础性问题,还要确保与其相关的问题能够得到有效治理。这些大型金融科技平台有非常重要的跨境溢出效应,会影响到可持续发展目标成果的方方面面,所以一定要确保这些平台能够得到有效治理。

# 数字化确实已经在全球金融的一些关键领域和可持续发展方面发挥了非常重要的作用。

要利用好催化性机会,通过相关政策、恰当的市场创新以及公共和私人领域伙伴的合作关系推进数字化进程,当然政府的力量在这一进程中必不可少。

我们现在面临很多挑战,必须通过对融资和金融领域的 有效治理,才能够使全球的融资更好地运转起来,也才能够 给私人和公共领域带来更多的益处。

现在市场的集中在金融科技领域逐渐变成了现实,跨境金融全球性治理不可或缺。希望联合国数字金融工作组的工作能有更多的机遇和创新,也希望联合国数字金融工作组的领导力和企业家的创新精神在市场中发挥重要作用,这也是工作组未来工作的一个领域和前进方向。•

1. 联合国,2030 年可持续发展目标,2015 年,https://bit.ly/3ivPQoQ 2. 数字金融工作组,公众的资金:利用数字化为可持续的未来融资,2020 年 8 月, https://bit.ly/3t03yVA

金融科技

### 金融科技

# 中国金融科技的回顾与展望

中国人民银行原副行长李东荣认为,新冠病毒疫情期间,金融科技在中国加速发展,越来越多的 产业转移到线上;创新、基础设施建设和整合有助于产业升级。

融科技是近些年来全世界讨论比较多的热点,各国、 各地区在不同的程度上对金融科技的内容进行了积极 的探索。整体来讲,金融科技在不断的发展之中。

回顾改革开放以来,特别是近十多年来中国金融业的改革发展,科技始终扮演着十分重要的角色,可以说没有中国金融技术的发展,就没有中国金融业成长壮大的今天。随着互联网技术和移动互联网技术的出现,金融业就像插上了飞翔的翅膀,在这个时期内实现了跳跃式的发展。

中国在前些年已经做了很多基础工作,比如在金融业务的联网、在银行卡的芯片迁移,在移动金融创新等领域所积累的发展经验和工作基础,最终让中国金融业在基础式的创新发展当中实现厚积薄发,取得了举世瞩目的成就。

中国对金融科技一直非常重视,但是对它的认识是一个与时俱进的过程。中国金融管理部门始终高度重视科学技术在金融业的应用,并将其作为金融基础设施建设的重要组成部分。

对于人民银行等政府部门而言,最头疼的问题是财政拨款很有限,需要考虑的问题是怎么把最有限的资金用在最需要的地方。人民银行的支付清算、支付、金融调查等系统,都需要大量的资金去进行基础设施建设,实现包括硬件、软件、灾备、全球各地的互联互通,是整个金融基础设施建设的重要组成部分。

金融管理部门是在做未雨绸缪、提前布局、扎实推进的工作。2017年5月,人民银行还专门成立了金融科技委员会,发布了金融科技的发展规划,明确了中国金融科技未来发展的指导思想、基本原则、发展目标、重点任务。另外在一些重点地区,还出台了金融科技区域性的扶持政策,包括粤港澳大湾区。

### 完善监管

监管和创新不是对立,而是相互促进、不断完善的。中 国在金融科技创新方面持有包容和积极探索的态度。

2019年人民银行确定了金融科技的创新监管工具,这是

借鉴英国、新加坡等国所做的"监管沙盒"经验。中国人民银行在北京、上海、深圳、雄安、杭州、广州等地方都开展了"监管沙盒"的试点,试点内容范围比较广,具有金融创新属性和普惠导向创新是重点,现在人工智能、云计算、区块链、商业银行的 API、移动金融的 APP、个人金融信息保护等一系列的金融科技的标准规则正在加速出台,行政监管和行业治理有机协调配合的金融机制、治理机制也在逐步形成。因而,相关产业生态蓬勃发展。

回顾中国金融科技的发展,科技在其中起到的促进作用 是非常明显的,它不是一个狭窄的体系,而是一个范围比较 广的、既有传统金融机构运用互联网和科技技术改造其原来 的金融服务体系,也有很多新兴的业态,还有很多科技企业, 他们都参与其中。总而言之,这个生态包含内容比较多,目 前金融机构新兴的业态主体以及科技公司,这几者之间的良 性互动竞合的生态圈在不断完善。还有产业园区、孵化器、 特色小镇、众创空间等金融科技在蓬勃发展,这是中国很明 显的特色。

产学研协同的金融科技人才培养认证体系,也正在加快建设。现已成立金融策划师、金融投资师和金融科技人才等的认证体系,还有很多地方也在积极推动其认证体系的形成。 另外,中国也非常重视金融科技的教育,目前全国有 20 多所高校开设了金融科技的本科专业。

金融科技的作用最终还是要靠应用的成效来体现。安永 2019 年全球调查数据显示,中国消费者和中小企业金融科技的采纳率分别为 87% 和 61%, 这在全球是处于领先水平的。特别值得一提的是,在全球受到突如其来的新冠肺炎疫情冲击期间,为避免接触式感染,很多商业银行的储蓄所、营业所在疫情期间暂停了业务;但是线上业务,一天都没有停止过。中国的金融科技发展在疫情之前就已经有一定的基础,移动支付、线上理财、网上借贷还有保险等等,所以在疫情期间基本上没有受到影响。这种非接触式、不间断而且高效率的中国式金融服务,也可以说是全球成效最为显著的普惠金融服务。

截至2020年6月末,中国网络支付用户已经超过8亿。2



李东荣

疫情期间还出现了一个新现象,原来年纪比较大的同志都是到现场购物;疫情期间,由于小区封闭,老年人去市场购物不方便,他们在这段时间也迅速地掌握了手机支付、手机购物这些技能。截至2020年12月,网络理财、网上外卖、网络购物的网民使用率分别达到17.2%、42.3%和79.1%;网络理财比率相对较低,因为有些老年人还是不放心,但相信年轻人基本都在线上完成了。目前网络移动支付用户占中国网民总人数的85.7%,可以说在当今的中国没有网络就无法实施金融活动,形成了无网络不支付、无网络不金融的状态。

# 不断进取

中国在金融科技的创新应用方面,已走在了全球的前列。中国先行探索、尝试的很多经验和教训值得总结。金融科技的基本规律是客观的,应该正确地认识,并在未来发展中认真遵循。

一,坚守正确的价值导向。在开展金融科技活动中,首 先必须有一个正确的价值导向,由此也引出了责任底线的概 念。金融业作为一个与财富打交道的特殊行业,具有很强烈 的高风险性、强侧重性及其内在脆弱性,历史上金融行业的 风险事件不断发生。科技的出现并不意味着金融风险的消失, 而是提高了防范风险、解决风险的能力,不能根除金融风险。

科技是一个工具和手段,掌握在一些动机不良的人手里,就可能成为开展非法活动的帮凶;如果缺乏正确的价值导向、缺乏必要的责任制约,就可能滑向自我循环、过度膨胀和非理性繁荣——只有根植于实体经济和人民群众客观需求的金融科技才有生命力。

二,遵循金融客观规律。每个行业都有其内在活动规律, 金融业也不例外。很多规律有内在必然性,应该认真执行、 遵循,确保金融科技活动不会走偏。在发展金融科技过程中, 监管部门应根据实践掌握好这些规律。对所有的从业机构而 言,应该充分地认识到,监管合规不是创新道路上的拦路石, 而是在前进道路上的指示灯和防护栏。只有守政创新,始终 坚持金融为民、科技向上,方能行稳致远。

三,发挥创新驱动优势。习总书记多次强调,要打造科技、教育、产业、金融紧密结合的创新体系,数字技术是研发最集中、创新最活跃、辐射带动作用最大的创新领域,是全球技术创新的竞争高地。回顾中国改革开放 40 年的历史,一条很基本的经验就是创新、改革是驱动中国发展的最根本的动力。在数字时代,一定要掌握好数字技术,让金融更好地服务于实体经济。如果金融机构,不管传统还是新兴主体,对数字技术视而不见或者对它存有惧意,最终会被数字化时代所淘汰。谁能够更早、更安全、更科学地运用数字技术,注意解决当前金融体系中的短板和痛点,谁就能在竞争中取得主动,更多赢得数字红利。发展金融科技,应该注重在政策和机构两个层面建立包容和审慎的创新、容错、试错、纠错的机制,推动数字技术从原来的营销获客,向风险管理、流程管理、生态运营等关键核心环节渗透,最终达到不断提升金融服务精准性、直达性、普惠性的目的。

四, 夯实基础设施支撑。金融科技发展行稳致远最终取决于基础设施建设。2020年10月,世界银行针对全球114个国家和地区金融管理部门,发布调查报告显示,在这次新冠肺炎疫情发生之后,72%的受访机构已经加快推出或准备推出数字基础设施相关计划3——加强基础设施的支撑是全球金融机构发展普遍而迫切的需求,否则,未来在很多方面都会陷入被动。当然基础设施不仅仅是金融方面,还包括整个国家工业基础、信息化基础等。

从金融业来讲,要注意利用最好、最先进的、最实用的 技术去加强支付、征信、借贷、证券、保险等一系列领域的 改造,运用区块链、多方计算、联邦学习等技术去推动金融 业和产业政务等领域的数据要素融合应用。数据使用要做到 不浪费,充分彰显其价值,又能很好地保护个人隐私,需要 综合平衡和把握好。

五,建立多元的治理机制。要把金融科技运用好、发展好,推动国家的金融业再上新的水平,推动金融服务业更好地服务实体经济,需要建立科学合理的治理机制。传统的金融治理机制主要以机构来划分,按机构或者分段监管;现在随着形势发展、技术的应用,监管要与时俱进,要建立包括法律约束、行政监管、行业自律、机构自制、社会监督在内的多层次的金融科技治理体系,多维度来共同监督,相互提醒。●

1 安永, 2019 安永金融科技采纳率指数, 2019 年, https://go.ey.com/3qAxhIX 2 新华社, 中国在线支付使用者超 8 亿, 2020 年 10 月, https://bit.ly/3o9op5v 3. 世界银行, 全球新冠疫情与金融科技市场快速评估调查, 2020 年, https://bit.ly/3iux2Gh

# 金融科技助力地方绿色金融

北京寰宇普惠科技有限公司 CEO 陈晖认为,金融科技可以促进绿色金融发展,并以浙江省湖州市为例,阐述如何整合建立数字化生态体系。

 $2^{015}$ 年是中国绿色金融的元年。在这一年,党中央和国务院发布《生态文明体制改革总体方案》,首次明确提出了要构建中国绿色金融体系。 $^{1}$ 

2016年,人民银行、发改委、银保监等七部委提出了《关于构建绿色金融体系的指导意见》。<sup>2</sup>同年,在杭州的 G20 峰会上,习近平总书记首次把绿色金融作为一个议题纳入到了 G20 的讨论中。

2017年,由人民银行牵头,发布了指导意见的分工方案,同时在广东、浙江、江西、贵州以及新疆五省的八个地区,设立了国家级的绿色金融改革创新试验区,结合地区自身的产业特点进行试验创新。2020年9月,习总书记提出了要实现 2030年碳达峰、2060年碳中和的国家自主贡献目标,为绿色金融的发展提出了更高的要求,也注入了更强的动力。

中国的绿色金融改革,是全球范围内首个由国家推动、自顶向下的建设,地方政府作为具体执行和推动者,如何开展绿色金融的改革试验?如何推动地方绿色经济的转型?下面就以改革试验区里的一个代表——"绿水青山就是金山银山"理念的发源地,浙江省湖州市——作为案例,做相关的分析。

2017 年起,湖州逐步在绿色金融领域打造和构建了良好的绿色生态,形成了"三个圈子",共同助力湖州绿色金融的发展,形成了一个特色化的绿色金融生态:

第一个圈子——市场主体的圈子,包括地方企业、商业金融机构以及和绿色金融、绿色技术相关的第三方公司。

第二个圈子——监管主体的圈子,以地方金融办、金融监管局以及人民银行地方分支机构、银保监会地方派出机构为代表的三驾马车,共同推动和指导地方绿色金融的发展。湖州能取得比较突出的成绩,这个圈子的构建是非常重要的一环

第三个圈子——国内外的资源圈子,包括院校、研究机 构、国际合作机构等。

金融科技支持湖州地方绿色生态里的各个主体,建设绿色金融科技的基础设施,最终形成了一个绿色金融的数字生态。



绿色新标准

2017年至2018年,各个主体的建设基本上同步进行,包括商业银行、银保监会、人民银行、地方政府、金融办等,同步推进三系统一平台的建设。

以湖州银行为代表的商业银行,构建了绿色信贷的管理系统,该系统的构建充分运用了人工智能、大数据等技术。 2018年初,中国绿色金融落地时,商业银行普遍面临着一个问题,就是识别绿色项目、绿色信贷的专业能力比较薄弱,效率和准确率都很低,同时所要付出的成本也相当高。

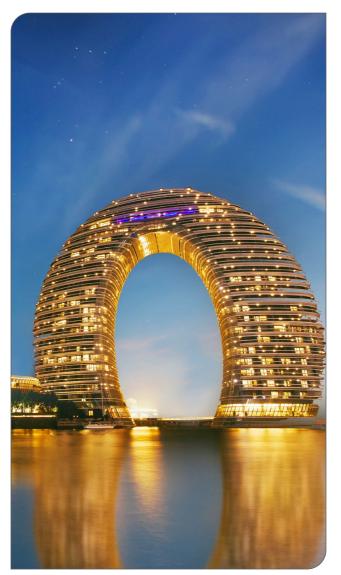
在绿色信贷管理系统的建设过程中,充分利用人工智能、深度学习,把银保监绿色信贷的统计制度、人民银行的绿债目录、地方政府推出的标准等多套标准,纳入绿色项目、绿色信贷的识别标准中,包括它是否能够按照人民银行、银保监的统计制度进行分类,甚至详细到三级或者四级分类的具体结果。有一些商业银行开展了国际合作,比如邢台银行和亚洲开发银行合作引入美元绿色转贷基金,还要兼顾海外的标准

此外,该系统可以按照银保监的要求实现这些项目的环境效益的测算,实现对公客户、信贷客户的环境和社会责任

风险的分类,并帮助商业银行进行金融机构环境信息的披露。这相当于构建了从贷款企业到金融机构统一的绿色信贷数字 化系统,并且可以跟原用的信贷业务系统高效、无缝对接,为信贷业务全流程中绿色金融专业赋能。

两大监管主体,即人民银行和银保监会,也是通过建设一个实时的平台,以 T+1 明细的方式采集商业银行绿色金融业务数据,从而实现细密度、高频率的业务监管,帮助地方的监管分支 / 派出机构对地方金融机构绿色信贷业务的开展有一个全面的、数字化的了解。未来,也可以针对每家金融机构测算在金融活动里创造的环境效益的贡献值,最终实现环境效益贡献值的交易,有助于从监管体系角度实现整个绿色金融的可持续发展。

在明确的业务监管基础之上,相关的政策制定就有了科



浙江湖州——习近平主席"两山"理论的发源地

学的依据,同时为这些政策的落地,尤其是人民银行货币政策的落地,实现精准的对接。

# 财政新思路

在业务监管、政策对接这两步的价值基础之上,由地方 政府牵头建设了绿色金融的综合服务平台,实现了银行和企 业的对接。这个平台运用了科技手段,把原来线下的绿色项 目、绿色企业的认定进行线上化、前置化以及智能化,实现 了传统的银企平台的绿色赋能。

比如,湖州的一家企业在平台上注册,就可以进行绿色 认定。湖州的地方大数据做的比较领先,大数据局已经汇集 了企业有关的政务数据,可以从近 600 个数据项中抽取主要 的 58 项数据,作为该企业的精准的企业经营行为指标。结 合 116 个技术指标构建该企业的 ESG 评级和企业画像,判 断这个企业是否绿色,是深绿、中绿还是浅绿。通过人工智 能的智能识别,该平台可以对企业信息进行预审,以便监管 部门决策。

通过多个系统的建设,最终在 2020 年将这些系统整合, 打造了湖州的数字整体生态。企业提出融资需求的时候,平 台先判断这家企业及它的融资目的是否是绿色的,地方政府 继而通过该平台也能够实时地了解相关信息,为地方政府的 奖补政策落地实现精准的对接。接着,商业银行处理信贷业 务时,通过实时的 T+1 对接,让监管机构第二天就能看到这 笔信贷业务的数据,监管机构之后可以对其绿色信贷行为进 行再认定和再测算。

为了让再贷款政策直达到企业,并且让监管机构实时了解到再贷款政策的应用,湖州创新性地把再贷款政策落地到了地方的综合服务平台之上,也就是说要求所有商业银行根据再贷款政策在平台上创新绿色金融的产品,企业就可以在平台上直接选择这些再贷款支持的绿色金融产品。

通过整体的数字生态建设,湖州的绿色金融改革创新试点取得了非常好的效果。2019年6月底,人民银行绿色信贷信息管理系统在湖州上线,湖州全辖绿色信贷的余额不超过500亿元,而现在已经增长了一倍——这也说明了金融科技在助力地方的绿色金融业务发展方面大有作为,作为一种工具和手段大大帮助了地方的绿色金融更好地落地和发展。

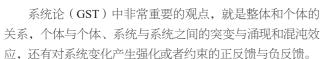
1. 中共中央,国务院,生态文明体制改革总体方案,2015 年,https://bit.ly/2NdlTxn 2. 中国日报,关于构建绿色金融体系的指导意见,2016 年 9 月,https://bit.ly/3jVAASI

# "系统三论"仍是当前 金融科技方法论的理论基础

微软中国首席技术官韦青认为,现在大部分的所谓新的概念,大多都是历史的概念。现在的很多 进步只是把已经发现的规律和理论,通过先进的工程能力,以更高的效率和更低的成本实现。

**1**火到发展与创新,有一个争议非常大 的说法就是"尽量不要重复造轮 子"——即,寻求本质性的原理创新时, 这不是一种可行的方式。

在金融技术行业,现在有很多看似创新的理念和模式,如果以"第一性原理"的方式来衡量,目前机器实现计算的方式还是以图灵和冯·诺依曼的创新为基础。现在流行的技术领域,如人工智能、机器学习、大数据、区块链等,实际上做的还是早在20世纪八九十年代中国科学家们就已经建立起的科学发展观,即通常说的老三论,即系统论、控制论和信息论。



现在人工智能在金融行业的应用有很多,但从目前的进展来看,跟人们所设想的能够像人类一样思考与决策的"人工智能"还有很大距离——精确来讲,是机器通过对数据的计算而产生的模式识别能力,也就是机器学习能力。

现在金融技术领域的进步依靠的是什么技术发展范式呢?它依靠的是利用系统论来谋划全局;利用控制论的范式来实现机器的进一步自动化;利用信息论的知识,提高人类理解和应用信息的能力,这三者的结合为机器具备越来越多的学习能力打下了坚实的基础。这种新型的机器学习能力,再加上有关信息存储、通讯和安全的技术,结合在一起应用到金融领域,就成为了金融科技。

可喜的是,现在有越来越多科技界人士开始反思技术发 能化的能力。 展路径,开始不那么追求概念,而是寻求根本性的创新。 金融科

而方法论的进步,本质是科学的方法论。互联网企业在 这几年的优秀表现,实际上是以"成长性思维"为代表的勇 于探索的精神:以快速试错和迭代的方式不断学习、不断进 步、不断突破现有思维的桎梏,永不停歇地重复快速优化与



≠±

重构,用科学的方法论实现数字化的韧性。 也就是说,未来大概率将进入一个实时变 化的时代。

控制论的观点是现在机器学习领域的 基本范式,也是目前所有以机器为代表的 自动化的基本范式。金融科技不管要实现 什么,无非是基于业务目标产生出一串命 令,经过一个负反馈的循环,告诉用户系 统的输出是否符合当初制定的业务目标, 在数字化的时代称之为建立起衔接一切动 作与流程的数字化智能反馈链。

"智能化"的目的是利用这种新兴的 机器能力改造、完善、优化和强化每一个

行动与业务步骤——即最基础的数据治理和流程再造,而人们往往认为流程再造是过时的概念。

最近国外有一篇文章专门分析"字节跳动"的业务模式,有一些启发性。很多人认为,它的核心竞争力是智能算法和智能推荐,但在作者看来,这家公司的智能算法优势只是个结果,通过把数字化反馈能力嵌入到公司业务发展的每一个流程,实现及时与精确的商业执行能力。这才是数字化的本质,是数字化的核心竞争力。有了这种能力之后,企业就能随时随地实现数字化的反馈流程,算法就能告诉和帮助企业在每个步骤纠偏、预警。

控制论的基本框架,类似于人体的神经流通,没什么本质不同。世界的本质就是随时产生数据、传输、存储、计算、使用、展现,然后再利用对执行结果的反馈机制。金融技术亦然,这里每个环节都要加数字化的反馈能力,就能产生智能化的能力。

金融科技要实现的目标,是在数字时代原住民即将到来的时代,用技术的手段解决实际问题,让人们能够随时随地使用金融服务。在此基础上,把所有的监管、管理、注册、服务、审查放在里面。这是金融科技在帮助银行、金融机构做数字化转型时所走的道路。●



# IFF 夜话——中美合作与未来对话会

2020年11月,国际金融论坛(IFF)召开第17届全球年会,国际金融论坛(IFF)理事钮小鹏,对话国际金融论坛(IFF)副主席、中国财政部原副部长朱光耀,及美中贸易全国委员会会长克雷格·艾伦(Craig Allen)。

主持人:美国新一任总统就任前两个月的交接时期内,中美两国关系方面会发生什么?未来两年内,即新一任美国总统就任到中期选举的这段时间内,中美关系又会走向何方?

克雷格·艾伦:这两个月里相信会 发生很多有趣的事情。对美国来说,新 冠肺炎疫情在政治和经济方面造成了巨 大影响,因此目前首要的任务就是要控

制疫情。我接下来的一些思考和观点都是基于这个大背景,因为这次全球性事件对美国人民已经产生了直接的影响。

政治上,美国在疫情期间成功完成了总统大选。选民热情高涨,1.59亿人参加投票。¹约瑟夫·拜登当选为新一任美国总统,美国会开启一个新的发展篇章。然而,在他就任前的这段时间将会经历一些动荡和波折。比如,11月20日,美国国务院与中国台湾进行了一系列经济对话。近期,美国与其在中国南海地区的盟友国共同宣布了关于该地区非法捕捞问题的决定;此外,还针对美国公民对中国各类机构的投资做出了一些声明,颁发了行政命令。预计未来两个月,美国政府将持续出台更多政策和倡议,政局会出现一些动荡。

此后,拜登总统任命的新一届政府官员陆续上任,审查梳理目前的政策体系,可能会经历一段风平浪静的时期。预计 2021 年春末或夏初,在战略、政治及经济领域,目前动荡的中美关系就会逐渐走向平稳。这个过程需要时间,需要双方政府相向而行,展现出政治意愿,才能扭转中美关系版的不利局面,为将来的发展打下坚实的基础。因此,我对两国关系的短期发展持悲观的态度,但经过中期的努力和巩固,长期而言仍然是非常乐观的。谢谢!

克雷格·艾伦是美中贸易全国委员会会长,该组织位于美国华盛顿特区。在 36 年的职业生涯中,主要从事国际贸易、商业和经济关系相关工作;并且支持中美两国建立一种具有建设性的商业关系。艾伦自 2018 年起担任美中贸易全国委员会会长,在他的领导下,美中贸易全国委员会现已拥有在华、对华贸易的美国企业会员超过 220 个。

朱光耀是中国财政部原副部长,任期为 2010 年至 2018 年,现任中华人民共和国国务院高级顾问。任财政部副部长期间,多次代表中国同美国及世界其他国家进行谈判。

主持人:谢谢。朱部长,您认为中国在未来两个月会如何应对美国政府的种种做法?未来两年,中国会如何与美国相处,会主动抛出橄榄枝吗?

朱光耀:未来两个月将会是美国政治的过渡期。中国的核心利益是国家主权、国家安全和自身发展,这是我们的底线,也代表所有中国人民的核心利益。中国和美国是世界上最大的两个经济体,应该通过专业方式,构建对话和沟通的桥梁,尊重彼此,达成互利共赢的结果。

未来两个月将是一个困难的时期,但是我们仍然有信心。 世界和平与发展,是两国人民的共同利益,我们应该恢复对 话协商,尽最大的努力扩大共识,并在此过程中重建互信。

过去的几个月对于中美关系和两国人民而言就是一场 灾难,两国的互信遭到破坏,不仅对于我们两个国家,乃 至对全世界而言都是非常艰难的时刻。中美关系回到正轨 非常重要。

但是我有信心,因为美国有艾伦大使这样的人和专业的 团队,也表现出了积极合作的意愿。中国国家主席习近平主 席多次强调,合作是中美关系唯一正确的选择。中国坚信,中美两国人民一定能够发挥各自的智慧,维持和提升两国关系,为两国利益以及全球和平与发展做出贡献。谢谢!

主持人: 非常感谢朱部长。结合过去四年的发展来看,请问二位,在未来的两个月内,中美两国是否能建立足够的沟通渠道?

**克雷格·艾伦**:在过去四年特朗普总统执政时期,中美关系在许多领域都发生了重大的变化。拜登总统就任后面对的问题和挑战与特朗普总统就任时完全不同,地缘政治的因素对中美两国的关系已经造成了非常现实的影响。中美两国之间的紧张关系,以及在某些问题上对立的立场,都不容忽视,这种紧张局势会继续存在,必须妥善解决。

还有一个重大的变化,美国国会经常会就中美关系发表一些声明和观点,目前国会内有至少477个法律草案,都是有关美国在华商业活动的。这些法律会牵制总统的行动,从而使中美之间的实质性对话难以为继。因此,中美会重回奥巴马、小布什或者克林顿时期的频繁对话的舆论观点,实际上是错误的。但这也不代表我很悲观,因为新一届政府非常务实,能做实事;他们不是理想派,也没有改变中国的想法。但是他们清晰地认识到,两国必须在国际关系的不同领域公平竞争,双边关系中的竞争实质在未来也将越发明显。

两国在全球共同关注的领域有合作的空间,包括气候变化、新冠肺炎疫情,以及未来可能会出现的其他大流行病。 而且我也希望,两国能就多边机构和国际组织积极开展讨论 及磋商,世卫组织和世贸组织都是非常好的例子。但我认为, 磋商的目的不只是为了磋商,也要认识到其中的竞争性。美 国非常乐意在尊重规则并且互相尊重的前提下与中国竞争。 未来的对话肯定和奥巴马总统执政时期不一样,但这会带来 更多的稳定性,采取更文明现代的方式,为两国营造更好的 商业环境。谢谢!

**朱光耀**:是的。很多基本的问题需要中美两国之间的协作,包括气候变化、恐怖主义、核不扩散、数字经济等。目前中美两国以及其他国家,最重要的任务就是控制疫情在全球的蔓延。中国非常愿意和国际社会,包括美国,在此方面开展合作;也非常希望美国能够重回世卫组织。

在双边关系方面,中美急需重回正常的沟通渠道。我记得奥巴马总统于 2008 年末当选,彼时中美之间已经有了小布什政府所建立的战略经济对话。奥巴马总统表示,会充分尊重小布什政府的决定,但同时也要及时沟通,为加强未来的合作而努力。谢谢!



钮小鹏 国际金融论坛(IFF)理事



克雷格·艾伦 (Craig Allen) 美中贸易全国委员会会长



**朱光耀** 国际金融论坛(IFF)副主席、 中国财政部原副部长

主持人:下面我们来讨论一个具体的经济问题,也就是最近热议的第一阶段中美贸易协议。全世界都会肯定,该贸易协议是过去四年中美关系为数不多的高光时刻。美国政府在第一阶段的中美贸易协议是否会实现平稳顺利的权力过渡转移?未来,我们是否可以期待第二阶段或者进一步协议的诞生?

**克雷格·艾伦**:在民主党以及拜登总统的团队中,这个问题似乎还没有完全解决,还有一些政策的审查正在进行中。 我同意朱部长的说法,中美关系现在正处于前所未有的紧张 局势中,而第一阶段中美贸易协定可以成为一个建立信心和 信任的基础。

这个协议的内涵非常丰富。美国农业经济方面,现在商品价格非常好,很大程度上归功于第一阶段的贸易协议。第一阶段的协议在金融服务、知识产权、技术及农业方面做到了真正的经济市场开放。这对于中国的改革开放以及美国企业都很有帮助,是一个双赢协议。

### IFF 夜话——中美合作与未来对话会

该协议为期2年,持续到2021年末,希望双方政府能够充分落实协议内容。本协议到期后,双方将建立新框架或新协议;现在的时机很好,正好可以让我们找到一个新的框架,解决关税问题。额外的关税不应成为两国贸易往来的阻碍,我们需要消除关税,和中国市场的改革开放结合起来,扩大外资企业市场准入,营造公平的营商环境。这将是一个非常艰难的谈判,但是我对此有信心。谢谢!

主持人:朱部长,请您回应一下艾伦大使的最后一个观点,您认为在未来一年内,第一阶段的中美贸易协议实施的过程中会发生什么呢?

朱光耀:第一阶段的协议确实是双方互信的基础。尽管新冠病毒全球肆虐,中美两国仍然非常努力地落实这个协议。额外的关税不符合世贸组织的规定,不符合多边协定的框架,损害了中美两国消费者的利益,希望双方团队共同合作,尽快取消关税。同时,双方也需要共同思考和探讨,中美两国如何在世贸组织的新框架下开展协作。谢谢!

主持人:《区域全面经济伙伴关系协定(RCEP)》近期终于正式签署,主要覆盖亚太地区,该协定未来将会发挥什么样的作用?在以美国为中心的国际贸易体系中,以中国为首的国际贸易体系可谓是冉冉升起的后起之秀,这种"中国模式"是否会成为其

他区域经济协定的范本,并最终替代当前的世贸组织?是否会有一个协定最终能够同时容纳中国和美国,比如《全面与进步跨太平洋伙伴关系协定(CPTPP)》?《区域全面经济伙伴关系协定》又会对美国产生什么样的影响?

**克雷格·艾伦**: 经济体系是一个很重要的问题,不仅事 关一个地区,同时也事关世界经济全局,会产生深远的影响。 目前很多人并没有对该协定做出公正的评价,这是不对的。 RCEP 的签署具有深刻意义,是一个结构性的协定。未来的 20 年,该协议的影响也许还不能充分显现,但到了那时,亚 太地区的联系必将更加紧密。 美国退出了《跨太平洋伙伴关系协定(TPP)》,我感到非常遗憾,因为我曾为此努力了很多年。2020年5月,中国第十三届全国人民代表大会第三次会议闭幕时,中国总理李克强表示:"对于加入CPTPP,中方持积极开放的态度。"2这对于中国和全世界而言都是有益的。同时,如果新一届的拜登政府考虑这种可能性,这会是一个2-3年的长期计划,在政治上是一个很艰难的过程。

关于世贸组织,我不赞成美国政府阻碍世贸组织总干事任命的做法;但同时也要充分认识到世贸组织的局限性,尤其是在数字经济、生物医药、生物科技、网络、媒体及数据领域,这些都是世贸组织 25 年前成立时还未出现的问题。这也会激发中国国内的讨论,比如对国企的补贴,政府及执政党在经济当中发挥的作用,技术领域的政策等。

此外,我也有一个问题想要请教朱部长。中国提出的"双循环"发展政策,与世贸组织原则的关系是怎么样的?是否符合中国对世贸组织做出的承诺?我认为目前中国政府和世贸组织间存在着一些矛盾悬而未决,而中国必须履行承诺。

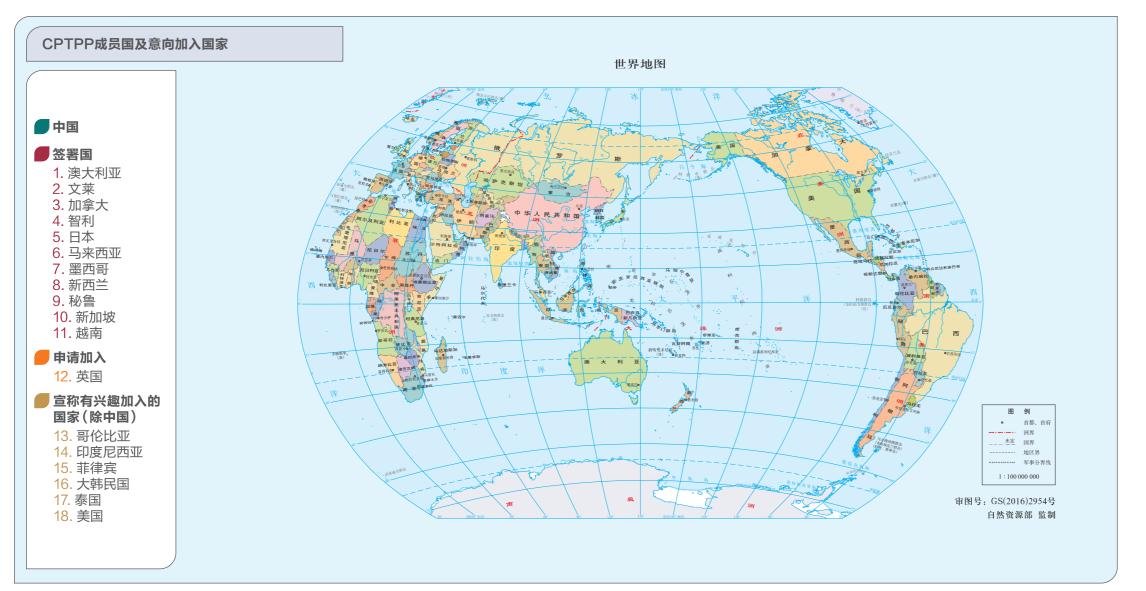
我们现在正处于一个变革的活跃时期,我们必须要仔细考虑,未来转型的方向是什么?未来10-15年内可持续的框架是什么样的?是否可以让中美两国和平共处,实现共同繁荣?这些都是非常艰难的命题,但也是现在就要面对的问题。

# 主持人:朱部长,您亲历了WTO、RCEP和TPP的制定,您是如何看待这一问题的呢?

朱光耀:首先,我想更正一下,RCEP最早是由东南亚国家联盟(ASEAN)发起的。2012年,东盟发起了这项倡议,并邀请中国、日本、韩国、澳大利亚、新西兰和印度加入,因此也叫10+6谈判。经过8年的艰苦谈判,RCEP协定终于成功签署。这项协定的签署不仅是自由贸易政策的一次胜利,也是多边主义的一次胜利。虽然印度于2019年11月退出了本协定,但是我们十五个成员国仍然欢迎印度日后加入。

这是一份高层次、高质量的协定,涉及的领域很广。根据该协定,90%的商品将达到零关税,这是一个重大进展。 我们真诚地希望该协定能够促进该地区经济发展,提高各国 国内生产总值,与WTO的规则相适应。

2020年11月的亚太经合组织峰会上,习近平主席表示中国将积极考虑加入CPTPP,我认为这是一个非常重要的政策指示。中国团队将落实习主席的指示,立即开始政策咨询,与其他成员国开展讨论。《全面与进步跨太平洋伙伴关系协定》对于各方面都有非常严格的标准要求,正如你刚才提到



84 国际金融论坛(IFF)2021 中国报告 国际金融论坛(IFF)2021 中国报告 国际金融论坛(IFF)2021 中国报告



的知识产权保护、法治、信息安全、数据安全等领域。知识 产权保护是建立创新型社会的重要方面,此类高标准协定将 促进中国进行改革,有利于中国建设创新型国家。

"双循环"发展理念,即以国内大循环为主体,国内国际双循环相互促进的新发展格局。国内循环方面,中国各省间仍存在商品及服务流通壁垒,因此中国应该深化结构性改革,形成一个巨大的国内统一市场,服务14亿中国人民。这将推动中国经济与国际经济形势接轨,有力促进经济发展。

近几个月来,中美贸易战不断升级,美国甚至利用政府力量对华为等中国民营企业发起攻击。很多人认为中美会因此"脱钩";但是,经济界、学界及科学界一致认为,中国和美国应该紧密交流合作。假设某一方失控,在当今核技术普及的时代,后果将不堪设想。中美两国政府及人民都应该加强相互了解、相互学习,增强互信。虽然任重道远,但这将为子孙后代创造更加美好的未来。

主持人:关于朱部长提到的双循环,美国商界现在已经开始担心中国走向内循环,或者说中国经济选择"自立自强"的道路。艾伦大使,您如何理解这个问题?

克雷格·艾伦: 双循环是一个重要贡献。"十四五"规划和 2035 年远景目标的一个关键主题就是扩大内需,提高消费质量,增强消费对经济发展的基础性作用,减少对出口或固定资产投资的依赖。扩大内需,使中国的消费者能够从国内消费中受益,那么中国国内消费将成为全球经济增长的引擎

世贸组织的一个基本原则,就是进口的产品和国内生产的产品,必须得到同等对待。在实施双循环及"自立自强"政策的背景下,中国是否还能遵守这一规则?刚才朱部长提到出口控制以及科技方面的问题,我想中美双方应该可以达



成共识——世贸组织应该管控好商品和服务贸易,并尽自己 所能管控数据贸易。

同时,两国政府也应该更加明确国家安全的定义。目前,双方都在不断扩大国家安全的范围,除了通信以外,还包括半导体、量子技术、生物科技等。国家安全领域占国内生产总值将从5%逐渐上升至15%,甚至20%。贸易和投资需要资本和数据流通,这种"一刀切"的做法不可取,需要引起重视。

但是,我对于中国在保护用户隐私和网络安全的做法上还是有些担忧,希望中国政府能够确保相关法规符合世贸组织的规定,既能允许数据自由流通,又能保护个人隐私和关键网络安全基础设施;要确保市场高效运转,而不能让国家安全这一概念影响和干涉消费者的选择。我们要谨慎使用国家安全这一概念,并且双方的国家安全范围应该对等。

**朱光耀**:关于艾伦大使提到的投资和贸易问题、数据自由流通的重要性,以及网络安全的问题,我都很赞同。我们要区分国家安全和保护主义,不能将国家安全作为实施保护主义政策的借口。

具体来看,中美应尽快重启双边投资协定谈判。在奥巴马执政期间,我们为推进双边协定付出了艰苦的努力。目前,还有一些问题悬而未决,比如数据问题。随着数字经济的发展,数据问题正变得越来越重要。受疫情影响,远程教育、远程医疗、远程服务发展突飞猛进,数据的重要性日益突出,核心问题就是数据自由流动、数据隐私以及数据安全。此外,还要推动数据相关国际标准的建设。

因此,中美两国的政策协调就显得尤为重要了。如果两

国同意重启双边投资协定的谈判,数据也将是必须要讨论的问题。我对于数字经济的发展充满信心,因为我们有专业的团队和足够的智慧来解决相关问题。我希望艾伦大使带领美中贸易全国委员会在这些重要议题上开展工作,我作为中方也会同样尽力推动这方面的进展。

这个问题对于中国的经济发展而言非常重要,中国希望在下一个五年规划中,推进中国特色社会主义现代化建设,而建立健全的数字经济体系将是其中的重要一环。在中美贸易战前,两国合作非常融洽。我希望两国关系能重回正轨,为建设全球数字经济及相关法律法规做出贡献。谢谢!

主持人:感谢两位的精彩见解。艾伦大使,我们刚才提到了贸易战,美国的商界过去四年间一直担心中美两国贸易和科技战升级为金融、货币甚至资本战争。在拜登总统上任之后,您认为形势将如何变化?

**克雷格·艾伦**: 双边的贸易差是客观存在的,投资有利于解决这个问题。回顾历史,美国和欧洲、德国、英国、荷兰、日本、韩国等国之间的关系,存在一个共同点: 一旦有一方取得出口主导地位,就会造成巨大的贸易逆差。每当发生这种情况,美国就会扩大投资,雇佣更多美国人生产商品,以这种结构性的方法减少贸易赤字。中美关系还没有真正进人这一过程,除非算上进入美国市场的中国制造业民营企业。鉴于美国没有采取这种做法,那么投资就显得很重要了。

双边外交关系上的紧张局势还未波及金融业。2020年应

### IFF 夜话——中美合作与未来对话会

该是中国企业在美国上市最多的一年;同样,美国企业也对 中国市场进行了大量投资。外国直接投资有所放缓,但是组 合投资持续快速增长。中国的股票和债券指数品种越来越丰 富,外国投资者也越发关注中国,很多投资者在中国取得了 丰厚的回报。但相比组合投资,外商直接投资更加重要,因 为这是一种长期的结构性投资。

根据中美第一阶段贸易协议,中国在金融领域实施了结 构性改革,很多美国、欧洲和日本的企业都获得了进入中国 市场的许可,将促进中国的市场竞争,对于中国市场而言大 有裨益。

我对中国的金融业很有信心,但我很担心外商直接投资 问题,以及通过自然市场机制解决贸易失衡问题。我希望看 到更多中国企业在美国经济不发达地区投资,使用美国的劳 动力和零部件,创造就业,促进当地经济发展,从政治的角和气候变化等国际事务上增强合作。拜登政府任命的官员大 度解决不可持续的贸易失衡问题。

新一届美国总统上任之后,希望中美经贸关系出现转机, 经济市场能够战胜不理性和意识形态斗争;摒弃国家安全方 博采众长,吸引好的企业和好的技术。谢谢!

# 主持人: 朱部长, 中国经济将为美国金融服务 企业提供什么样的待遇? 中国是否将继续大胆 推进金融领域开放?

朱光耀:这一领域非常重要,需要双方加强沟通,多学 习彼此的先进经验。双边直接投资非常有建设性,符合两国 的根本和核心利益,能为企业家带来收益,也能增强两国企 业的信心, 因此, 我们要对直接投资保持开放心态。

同时, 我们也要谨慎解决企业家在投资中面临的问题。 比如,美国对中国的金融机构投资抱有不确定性担忧,但中 国现在已经做出承诺,要做到开诚布公,并与国际标准接轨。

我也赞同外国直接投资比组合投资更为重要这一观点。 外国直接投资是长期的合作和投资, 能够产生税收, 创造就 业,改善市场及营商环境;而组合投资是金融市场的一个组 成部分,需要健康的市场框架和政策监管。比如,中国的十 年债券收益率是3.3%,跟美国同类债券相比高得多,相差 了 250 个基点。

有舆论认为中国企业是一种威胁, 对此我感到很遗憾, 这不是美国企业应该持有的态度。开放市场是纽约证券交易 所规则之一,希望美方能够转变思想,进一步发展国际金融 市场。

主持人: 在今天的对话结束前, 我想谈谈我的 观点。莫里斯·格林伯格曾经提到·"今天我 们经常用'战争'这个词来概括两国之间的贸 易关系: 但即使在二战时期, 中美两国仍进行 了合作。所以,现在我们讨论中美贸易战的同时, 要记住中美之间的友谊源远流长。"我想邀请 两位嘉宾做最后的总结发言。请问大使,在拜 登总统就任后,中美关系将有哪些变与不变?

**克雷格·艾伦:** 拜登总统就任后, 会继续执行特朗普时 期的大多数政策。其中,地缘政治因素很复杂,不会在短时 期之内产生重大的变化;中美两国在技术领域会继续对立。

但是, 两国关系基调中的冲突会减少, 将会在应对疫情 多都是实干派,他们会从现实角度考虑两国的切实利益。因 此,未来的中美关系也会更加稳定,更有预测性。

中国正在迅速发展,最近签署的 RCEP 也体现了中国的 面过多的担忧,采取开放、透明、法治的方法,进一步合作, 积极作为。习近平主席也提到加入 CPTPP, 指明了中国未来 经济政策的方向。未来十年,中美切实合作将会是双方关系 中的重要一步, 我真诚希望美中贸易全国委员会能够为此做

# 主持人: 朱部长, 从中国的角度来说, 会有 哪些变化,哪些不变?

朱光耀: 我想总结为以下几点:

第一, 避免冲突对抗; 第二, 避免互相攻击; 第三, 互 相尊重;第四,共赢合作。"共赢"对中国人民、美国人民, 乃至全世界人民都非常有利。

主持人: 非常感谢! 我们都清楚对话的重要 性,这也是国际金融论坛坚定的信念。非常 感谢两位嘉宾的分享。谢谢! ●

注: 本次IFF对话于2020年11月国际金融论坛(IFF)第17届全球 年会期间举行,为美国新一任总统约瑟夫·拜登当选前夕。

88 国际金融论坛(IFF)2021中国报告

<sup>1.</sup> James Lindsay, 2020 美国大选数据, 美国外交关系协会, 2020 年 12 月, https://on.cfr.

<sup>2.</sup> 国务院,国务院总理李克强回答中外记者提问,2020 年 5 月,https://bit.ly/3tO48GG