



我们需要的金融体系：

大势所趋，亟需转型

重点内容

第二版



调查：可持续金融体系的设计

2016年10月

UNEP 探寻

本探寻针对“可持续发展金融体系的设计”，由联合国环境规划署 (UNEP) 发起，旨在推动出台有关政策，以改善金融体系向绿色的包容性经济（即可持续发展）调拨资本的效果。本探寻发起于 2014 年 1 月，已在 2015 年 10 月发布了第一版《我们需要的金融体系》报告。目前，本探寻的工作将持续到 2017 年底，将着重深化和发展其之前获得的结果。

欲了解有关本探寻的更多信息，请访问：www.unepinquiry.org 和 www.unep.org/inquiry，或者写信给外联主任 Mahenau Agha 女士，邮箱为 mahenau.gha@unep.org。

探寻团队

Mahenau Agha 担任本探寻的外联主任。**Nick Robins** 和 **Simon Zadek** 是联合主任，且为本报告的主要作者。

探寻团队的成员还包括 Saaya Dirlwanger、Maya Forstater、Mark Halle、Iain Henderson、Marc Lopatin、Olivier Lavagne d'Ortigue、Jeremy McDaniels、Nana-Ofori Okyere、Felicity Perry、Shereen Wiseman 以及 Naurin Nuohan Zhang。编外的人员有 Agnes Atsiaya、Chad Carpenter、Nozipho January-Bardill、Sandra Rojas、Virginia Sonntag-O'Brien 以及 Kelly Yu。

致谢

UNEP 针对“可持续发展金融体系的设计”的探寻得以展开离不开众多热心人士的参与和奉献。此外，无数的合作伙伴组成了更广泛的全球探寻阵营，正是他们贡献的时间和技术使得探寻达到了如今的参与、分析和研究水平。探寻团队在此向以下人员表示衷心感谢：

Marco Albani、Rafael Noel Del Villar Alrich、Inger Andersen、Sami Andoura、Butch Bacani、Ed Baker、Kathy Bardswick、Alexander Barkawi、Christopher Barrett、Lorenzo Bernasconi、Olle Billinger、Kornelis Blok、Jean Boissinot、Henrik Braconier、Tom Brookes、Edgar van de Brug、Mark Burrows、Maurice Button、Francesco La Camera、Juan-Carlos Castilla-Rubio、Lucianna Castilla-Rubio、Sagarika Chatterjee、Jan Cihlar、Leong Sing Chiong、Martin Cihak、Rita Roy Choudhury、Siobhan Cleary、Kajetan Czyn、Emmanuel Dooç、Colin Le Duc、Stan Dupré、Frank Elderson、Nathan Fabian、Ann Florini、Carsten Frank、Sandra Frimann-Clausen、Roger Gifford、Diletta Giuliani、Yannick Glemarec、Jackson Globus、Rhys Gordon-Jones、Norbert Gorissen、Joris de Groot、Danyelle Guyatt、David Harris、Toby Heaps、Hazel Henderson、Unenbat Jigjid、Dave Lauer、Dave Jones、Christopher Kaminker、Saïd El Khadraoui、Sean Kidney、Naina Lal Kidwai、Caio Koch-Weser、Oskar Krabbe、Mike Kreidler、Rachel Kyte、Deborah Lehr、Cheng Lin、Liu Jialong、Christine Low、Nannan Lundin、Ma Jun、Robert Madelin、Aditi Maheshwari、Geoff Margolis、Will Martindale、Davide Del Maso、Rodomarque Meira、Aloisio Lopes Pereira de Melo、Stacy Middleton、Anthony Miller、Irving Mintzer、Shan Mitra、Andrea Moffat、Amina J. Mohammed、Yannick Monschauer、Nuru Mugambi、Sharmala Naidoo、Timothy Nixon、Patrick Njoroge、Bruno Oberle、Habil O. Olaka、Mohammed Omran、Miriam Ott、Fred Packham、Fatma Pandey、Rodrigo Porto、Murilo Portugal、Atiur Rahman、Mia Horn af Rantzien、Aldo Ravazzi、Martijn Regelink、Teresa Ribera、Enrico Dalla Riva、Jessica Robinson、Mattia Romani、Rathin Roy、Neeraj Sahai、Richard Samans、Oyun Sanjaasuren、Holger Schmid、Dirk Schoenmaker、Guido Schotten、Matthew Scott、Beatriz Stuart Secaf、Edi Setijawan、Aarti Shah、Michael Sheren、Peer Stein、Myriam Vander Stichele、Jakob Thomä、Rens van Tilburg、Wallace Turbeville、Barbara Turley-McIntyre、Lily Vadera、Mario Sergio Vasconcelos、Annelise Vendramini、Latha Vishwanath、Maarten Vleeschhouwer、Robert Ward、Steve Waygood、Dirk Wagener、Scott Williams、William Young 以及 Rong Zhang。

UNEP 在此向以下各方对其提供的资金支持和战略合作表示衷心感谢：

德国、意大利、瑞士和英国的政府、欧盟、MAVA 基金会以及洛克菲勒基金会。

此外，我们还要在此向以下合作伙伴就其提供的大力支持（包括有关研究的召集、数据和协助）表示衷心感谢：彭博新能源财经 (BNEF)、富时罗素 (FTSE Russell)、世代投资管理有限责任公司 (Generation Investment Management LLP)、保尔森基金会、责任投资原则 (Principles for Responsible Investment)、汤森路透 (Thomson Reuters) 和 UNEP 金融倡议 (UNEP FI)。

特别感谢 UNEP 管理层的高级成员，他们自探寻发起以来一直为我们团队提供指导。我们还要特别感谢 Erik Solheim（执行理事）、Achim Steiner（前执行理事）以及 Michele Candotti、Elliott Harris、Tim Kasten、Pushpam Kumar、Ligia Noronha、Theresa Panuccio、Steven Stone、Ibrahim Thiaw、Eric Usher、Brennan van Dyke 和 Mette Wilkie。

第二版《我们需要的金融体系》报告由 UNEP FI 联合发布。

版权所有 © 联合国环境规划署，2016 年

免责声明：本报告中使用的名称和呈现的材料并不意味着 UNEP 就任何国家、领土、城市、地区或各自政府机构的法律地位，或者就各自边境或边界的划分表达任何意见。此外，报告中提出的观点也并不一定代表 UNEP 的决定或既定政策，所引用的商号或商业流程也并不等同于 UNEP 对其认可。

关键信息：大势所趋，亟需转型

1

全球金融体系需要重塑，以调拨资金实现繁荣、包容和环保的未来经济，即进行可持续发展。

- 本探寻于 2015 年发布的第一版《我们需要的金融体系》指出：
 - » 金融体系内部需要进行改革，以纠正市场和政策失灵，为可持续发展提供充足资金，并对实体经济行动和公共财政措施形成补充。
 - » 对于金融体系内的此类措施如何开始应对转型挑战，一场“无声的革命”正在发生，其中发展中国家以及部分发达国家表现抢眼。

本探寻的首批成果受到了广泛认可，并得到后来发展的证实。

2

这种趋势在去年大大加强。

- 一年以来，这种趋势通过以下途径加快了：
 - » **市场领导地位：**主要金融机构都认识到，可持续发展对于其未来的成功至关重要，现在发行量达 1180 亿美元的绿色债券市场就是例证。
 - » **国内措施：**金融政策制定者和监管者正在积极行动，以促进资本再分配、改进风险管理和提高透明度。
 - » **国际合作：**2016 年，G20 和金融稳定理事会 (Financial Stability Board) 首次探讨如何在发展金融体系时加大对环境因素的考量。

3

政策、市场和更广泛的国际推动力在加强这种趋势。

- » “可持续发展目标”和有关气候变化的《巴黎协议》获得通过。
- » 国家发展重点，尤其是针对发展中国家。
- » 金融体系内部纠正市场和政策失灵的努力。
- » 对金融体系越来越大的技术颠覆性。
- » 对金融体系绩效提高的社会预期。
- » 绿色金融成为企业和金融中心的竞争力因素。

4

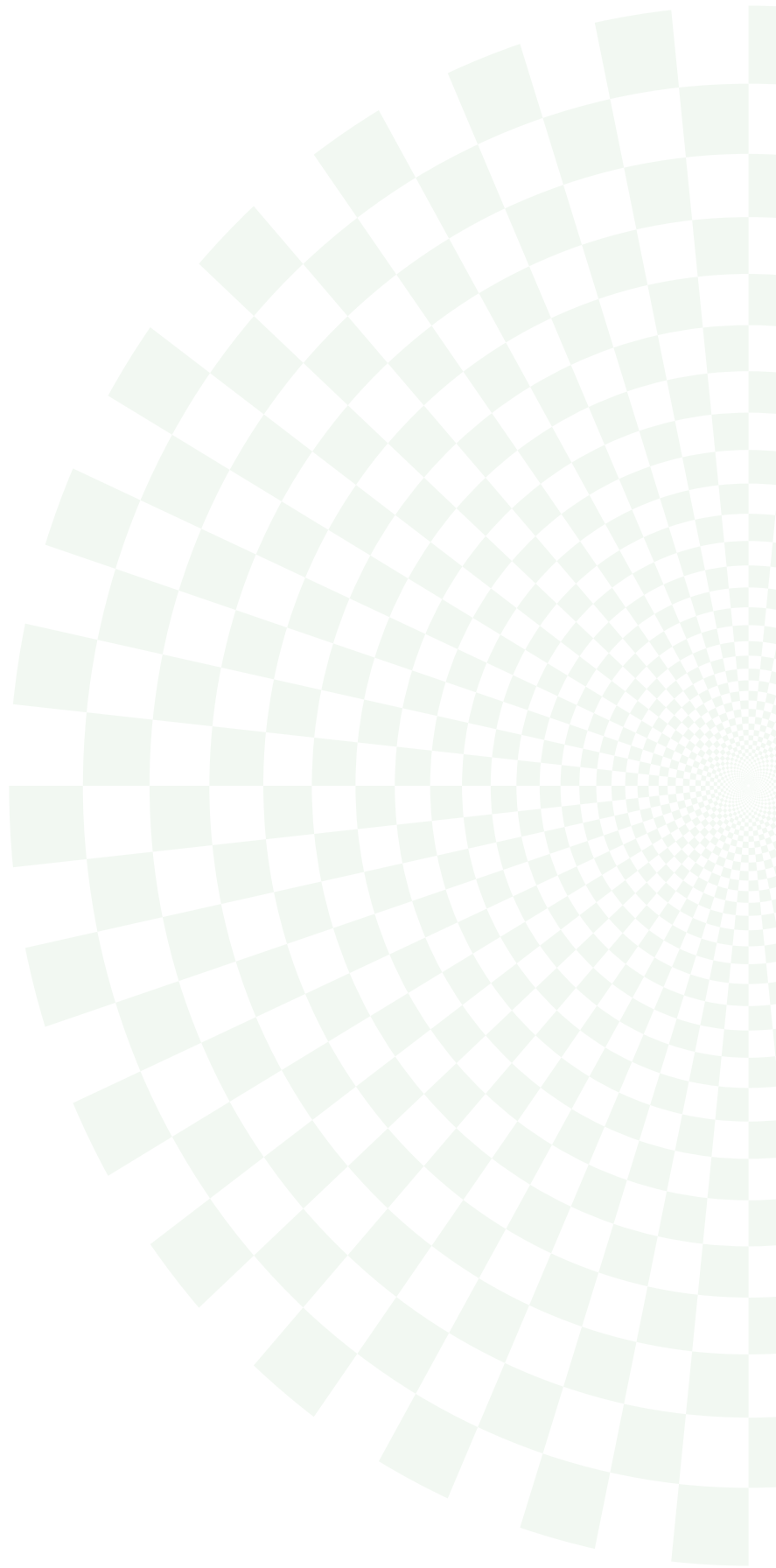
当前的趋势还不够强烈，无法实现支持可持续发展所需的转型。

- » 自然资本继续大幅减少，社会不平等和动荡越来越多。
- » 可持续的资金流和资金存量在全球资本配置中处于边缘地位。
- » 金融体系与实体经济的长期需求脱节。
- » 由于当前不可持续经济的影响，金融稳定性受到的威胁越来越大。

5

在向可持续发展转型的过程中，我们可通过关键步骤调整金融体系的目标和影响，使其服务于实体经济。

1. 将可持续性纳入金融改革和发展的国家战略。
2. 将技术创新导向金融可持续发展。
3. 实现公共财政的三重潜力。
4. 在整个体系内增强意识并培养能力。
5. 将可持续性融入金融体系中的通用方法、工具和标准。



我们需要的金融体系： 大势所趋，亟需转型

2016年第二版《我们需要的金融体系》报告分为三个实体部分：

1. **重点内容：**独立政策总结，包含关键信息、论据、结论和建议
2. **主要报告：**(a) 关键信息、(b) 完整报告的重点内容以及 (c) 报告主体，包含以下部分：
 - 对近期的趋势的深入考察；
 - 对金融科技重要性的探讨；
 - 提议绩效框架的首次迭代；
 - 关键结论和建议。
3. **研究论文：**六份系列技术论文，包含主要报告中的每个主题，由 UNEP 探寻团队和合作伙伴授权单独发布。

除此之外，我们建议读者将第二版报告与最近发布的其他几份报告一起研读，其中包括：

- 《可持续发展融资：危机时代大势所趋，亟需转型》(Financing Sustainable Development: Moving from Momentum to Transformation in a Time of Turmoil)，于 2016 年 9 月联合国大会时作为 UNEP 探寻简报发布。
- 《G20 绿色金融综合报告》(G20 Green Finance Synthesis Report)，G20 绿色金融研究小组的首份报告，于 2016 年 9 月中国杭州 G20 峰会时发布；以及同期发布的作为对该研究小组工作的补充的 14 份相关技术论文。

最后，本全球性报告还引用了 UNEP 探寻团队自 2014 年起发布的大部分研究论文（共 80 份），这些论文均可从网上免费获取。

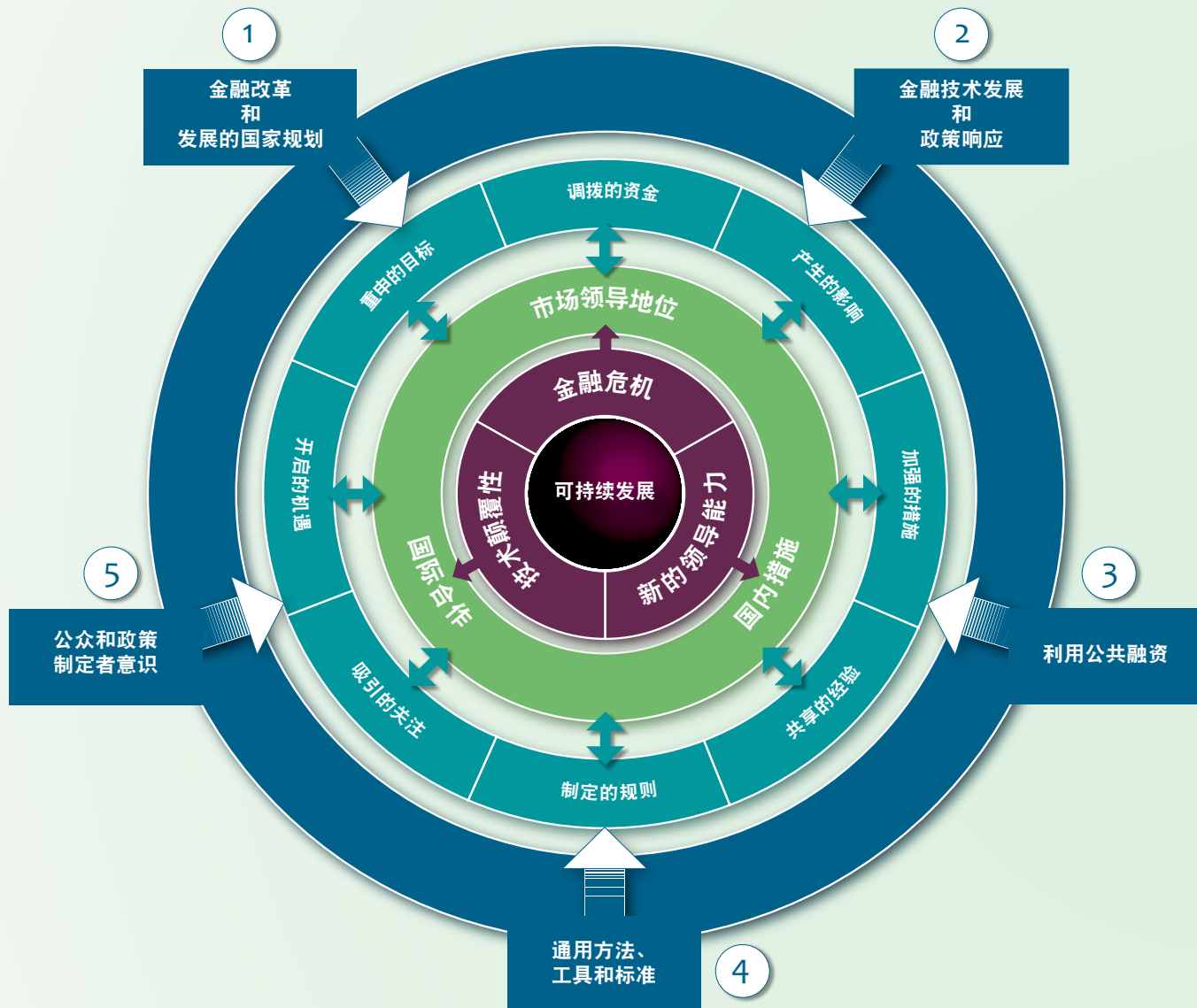
读者可从以下网址获取此类报告和论文：www.unepinquiry.org。

我们正在加快使金融体系实现可持续发展的工作。

市场领导地位：金融机构和市场在进行各种创新，例如绿色债券、绿色评级和压力测试。

国内措施：政策制定者和监管者在采取各种措施，促进资本再分配、改进风险管理、强化报告并明确金融机构的责任。

国际合作：由 G20 和金融稳定理事会引领的国际合作正在加强



全球金融体系处于危机之中，需要重塑，以调拨资金实现繁荣、包容和环保的未来经济。

可持续发展：我们需要调拨数万亿美元，用于实现全球性的目标，例如“可持续发展目标”和《巴黎协议》。

金融危机：政策措施关注于提高金融体系的效率、效果和弹性。

技术颠覆性：金融技术的快速发展正在打破现有模式，并创造新的机遇。

新的领导能力：新的影响源变得日益重要，反映了发展中经济体和新兴经济体的绿色工业化和城市化挑战。

大势所趋，亟需转型

体系动力

体系动力处于提高之中，但趋势仍不够强烈，无法实现所需的转型。

产生的影响：早期的影响证据强化了行动理由。

重申的目标：金融规则制定者重新解释其指令，以将可持续发展纳入考虑范围。

加强的措施：市场领导地位和政策共同进化。

共享的经验：国内的领导能力推动国际的合作。

创建的市场：公共财政开发新的金融产品，并制定规则推广产品。

开启的机遇：技术变革将重塑金融体系。

吸引的关注：公众对金融体系在可持续发展中的作用的预期不断提高。

转型步骤

关键步骤可在五个领域加快和深化体系转型。

- 1. 国家战略：**将可持续性融入金融改革的长期路线图。
- 2. 技术创新：**引导金融技术创新，确保其支持金融体系实现可持续发展。
- 3. 公共财政：**通过公共财政产生直接影响，并开辟新的市场、规则和实践。
- 4. 增强意识：**确保政策制定者和专业人员彻底认识到必要性和风险性，并提高公众讨论的质量。
- 5. 通用方法、工具和标准：**制定将可持续性融入定义、工具和标准的通用方法。

金融体系的调整

针对可持续发展调拨的资金

大势所趋，亟需转型 – 重点内容

再论无声的变革

在金融体系如何实现可持续发展方面，一场“无声的变革”正在发生。这是 UNEP 探寻第一阶段两年工作的重要发现。本探寻致力于找出金融体系内部可采用的政策和市场措施，对实体经济和公共财政中的改革进行完善。本探寻的第一版全球报告《我们需要的金融体系》¹已于 2015 年 10 月秘鲁利马国际货币基金组织 (IMF)/世界银行年会时发布，着重探讨了国家在创新金融体系监管规则方面的领导能力，并强调了：

- 中国、英国、孟加拉国、法国、巴西和肯尼亚等各种国家正在加大努力，**在金融体系改革、发展和实践中落实可持续发展的各项指标**，而且一些

发展中国家以及发达国家出台了著名的政策，并展现了一流的监管领导能力。

- **一系列的新兴措施诞生自以往的经验，可支持资本再分配、更好的风险定价和市场治理以及符合可持续发展的实践**，且涵盖了从空气污染、清洁能源、气候变化、金融包容性、农村发展到水资源保护的许多突出问题。
- **这些初级措施可在国内和国际层面进行升级并形成体系**，以便大量调拨资本支持可持续发展。

附文 1: UNEP 探寻知识库

探寻结果基于已发布的 80 多份报告和技术论文，且是我们与 60 多个机构的合作成果，其中包括银行业协会、研究机构、各国央行和金融监管者、各国财政部、民间团体以及国际组织。

我们的经验参照了 15 个国家层面的不同背景和合作，包括对银行业、债券市场、保险、机构投资和证券交易所的政策和技术回顾，并重点评估了人权、社会银行、信托责任和变化的央行角色等多个领域。²

在本探寻第一版的全球报告中，初期筹划了超过 100 项创新措施，由各国央行、金融监管者、政策制定者、标准设立者、证券交易所和评级机构牵头。³

本探寻的知识库的网址为 www.unepinquiry.org。

本探寻的成果以充满重大变数的历史性时刻为背景，并基于三个互相关联的事件：

- **《2030 可持续发展议程》(2030 Agenda for Sustainable Development) 和有关气候变化的《巴黎协议》(Paris Agreement) 划时代的实施**，二者均认为融资是实现其目标的重要因素，按照当前的趋势来看明显不足。⁴
- **2008 年金融危机后采取的政策措施**，此类措施寻求提高金融体系在满足全球经济的长期需求方面的效率、效能和弹性。
- **金融体系自身的快速发展**，其动力源自后危机宏观经济环境和改革、新兴及发展中国家日益扩大的影响、新的社会预期以及整个金融体系内的技术颠覆力量的综合影响。

本探寻强调了**可用以促进日益扩大的变革并使之成为体系的步骤**，并指出通过以下途径制定金融体系内的措施最为有效：(a) 私人部门和公共部门的紧密协作；(b) 国内和国际层面的行动；(c) 对典型的可持续发展政策的完善，例如直接影响实体经济的公共融资及政策。实现变革的关键选择包括：

- **国内措施**：国内有关建立可持续发展金融体系的协议和行动方案，为实现战略发展奠定基础。各大重要机构基于国内环境和突出问题共同设计和监管此类措施，效果最佳。这其中涉及到评估实践和需求、权衡机会，以及为促进学习和提高，建立拥有完善反馈机制的行动和实施途径。
- **国际合作**：这一领域现已确定需关注的十大突出问题，包括制定可持续金融体系原则、对披露标准达成共识、制定可持续发展压力测试方法、优化金融体系中的财政措施、将环境风险纳入全球银行标准、制定投资者责任准则、建立绿色资本

市场联盟、推出保险监管者指南，以及建立可持续发展金融体系的绩效框架。

UNEP 探寻的首批成果受到了广泛认可，并得到后来发展的证实，其中建议的许多后续步骤在多国和国际层面正酝酿的政策中也有体现。^{5,6}

“对于促进可持续发展融资流和使金融体系走上可持续发展的道路，印度拥有很大的政策干预空间。要实现目标，我们必须清除多个艰难障碍，包括提高对金融部门的认识、制定绿色金融指标的通用定义、开发绿色产品、衡量进度以及制定金融风险评估的框架。”⁷

印度储备银行副行长 R. Gandhi

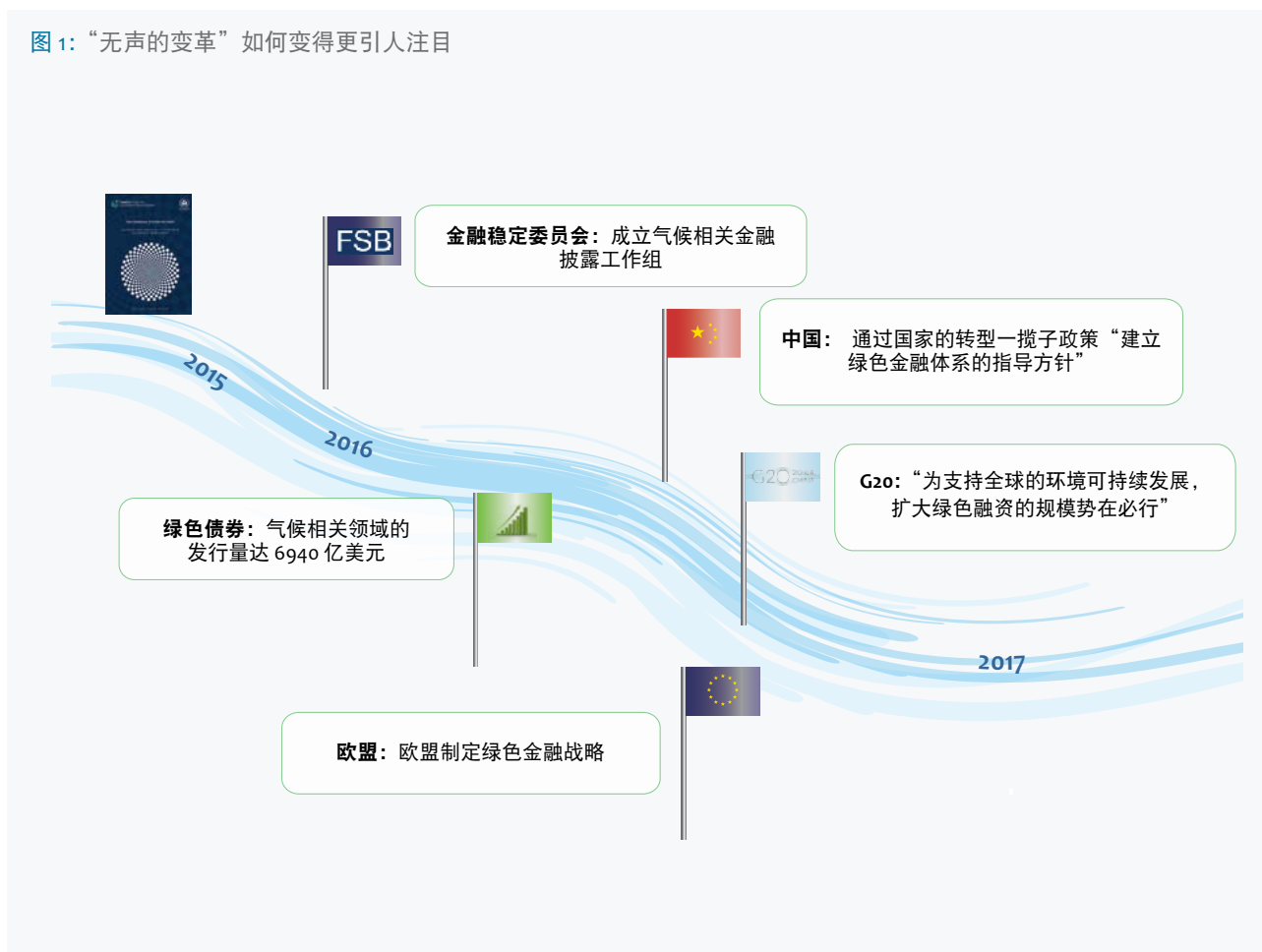
趋势愈演愈烈

去年，无声的变革的趋势在整个金融体系内加快并加强。历史环境、创新和领导能力形成合力，将可持续发展的各项指标融入到金融体系的设计和实践中。我们在不同地方、多个层面都取得了进展，多种参与者在三个相互联系的变革途径（市场领导地位、国内措施和国际合作）中发挥作用。

“要实现《巴黎协议》的目标，我们需要全面动员所有的利益相关者，包括金融部门参与者。对于使投资符合温室气体排放规定的限制以及进行气候弹性发展融资，我举双手赞成。”⁸

法国财政部长 Michel Sapin

图 1：“无声的变革”如何变得更引人注目



趋势愈演愈烈，也促进了新的进步：

- **公众讨论更加热烈。** 各国的央行行长、财政部长及监管者和金融部门的管理者需要越来越多地解释其对推动可持续发展所做的努力。公共利益机构在引导公众讨论中所扮演的角色日益重要，例如有关“搁浅资产”的风险的讨论。⁹公众正在利用各种机会，基于其价值观和长期利益重新配置资本。
- **可持续性已成为世界各地的金融中心的一个竞争因素**，涉及香港、¹⁰内罗毕、¹¹伦敦、¹²巴黎¹³和瑞士¹⁴等地区及全球金融中心，这些金融中心在探索如何制定最好的规则、财政措施和获得最佳的市场领导地位，以充分利用未来的新机遇。
- **协作网络成倍扩大并增强**，各个行政辖区都出现一股越来越明显的潮流，即建立合作关系、协会

和论坛以共享最佳实践、信息和经验并使之成为惯例。¹⁵本探寻参与了多个此类新兴计划，包括可持续发展保险论坛 (Sustainable Insurance Forum) 以及¹⁶绿色基础设施投资联盟 (Green Infrastructure Investment Coalition)，前者由多家保险监管者组成，并关系到以私人部门为主的《可持续发展保险原则》¹⁷(Principles for Sustainable Insurance)。¹⁸

“绿色金融发展迅猛，其已接近爆发点。但它需要进行调整，绿色金融不应仅被少数优胜者驾驭。”¹⁹

肯尼亚银行业协会宣传及公共事务总监 **Nuru Mugambi**

附文 2：迈向可持续发展金融体系 - 变革途径

- **市场领导地位：**金融机构和市场通过一系列的创新，应对客户需求、政策信号、环境压力和技术发展：
 - » **绿色债券：**绿色债券在多个有关可持续发展融资的新途径的“指标体系”中，均不断增强和发展，其中中国拔得头筹，美国市政债券的发行也有增加。²⁰
 - » **证券交易所：**去年又有 23 家交易所承诺改进对其市场中的可持续性因素的披露，包括安曼交易所、卡萨布兰卡交易所、迪拜交易所、墨西哥交易所、卢森堡交易所以及奥斯陆交易所。²¹
 - » **评级机构：**世界六大顶级信用评级机构——标准普尔全球评级 (S&P Global Ratings)、穆迪、大公 (Dagong)、Scope、大马评级 (RAM Ratings) 和 Liberum——在有关机构投资者计划中对可持续性的合作行动作出公开承诺。²²
 - » **环境风险评估：**相关实验进展很快，其中全球最大的银行——中国工商银行 (ICBC) 发布了首个“新一代”环境压力测试，重点关注其长期空气污染项目贷款的影响（为中国绿色金融工作的一部分）。²³
- **国内措施：**国家级和次国家级政策制定者和监管者正在采取措施，以支持（通常为刺激）该过程，涉及促进资本再分配、改进风险管理、强化报告和明确金融机构的责任。截至 2016 年年中，我们的探寻在近 60 个国家发现了 217 种措施，其中新兴国家和发展中国家占整体的比例从 2010 年的 29% 增加到 2015 年底的 38%。去年的重大发展包括：
 - » **中国**为建立绿色金融体系，推出了一系列综合性方针，涵盖银行、资本市场、保险、地方财政和国际合作。²⁴
 - » **美国加州**要求保险公司对其高风险碳资产的控股情况进行报告。²⁵
 - » **法国**实行新的公司报告规范、要求机构投资者进行更具体的报告并持续评估银行部门的气候相关风险，这些都是其低碳转型战略的关键组成部分。²⁶
 - » **印度**的证券监管者出台了绿色债券规范，以促进相关融资，特别是针对可再生能源。²⁷
 - » **意大利**发起了针对可持续发展金融的全国性讨论，探索银行业、资本市场、投资和保险领域的可行方案。²⁸
 - » **肯尼亚**正通过制定有关调拨绿色资金和将自身定位为地区中心的计划，构建其在促进金融包容性方面的全球领导地位。²⁹
 - » **摩洛哥**为银行业、资本市场和保险制定了绿色金融路线图。
 - » **荷兰**央行评估了该国金融体系对气候变化的影响。³⁰
 - » **菲律宾**制定了公私部门灾害保险联营方案，要求业主和中小企业必须购买灾害保险。³¹
 - » **英国**谨慎地推动有关保险部门对气候变化的影响的研究工作。³²
- **国际合作：**去年，围绕金融和可持续发展的国际合作变化最为明显。热点问题对于发展中国家尤其重要，人们对其的关注程度继续提高，包括金融包容性、外国直接投资以及通过采用金融科技取得巨大进步的潜力。³³
 - » **G20 和绿色金融：**在担任 G20 轮值主席期间，中国创建了绿色金融研究小组，由中国人民银行和英格兰银行任联合主席，由 UNEP 任秘书处。³⁴
 - » **金融稳定理事会和气候变化：**为响应 G20 的请求，金融稳定理事会在 2015 年 12 月成立了其有关气候相关金融披露的工作组。³⁵



越来越多的人认为，公共财政对调拨私人资本用于可持续发展具有广泛的影响。本探寻的重点在于探讨利用金融体系中的私人资本的各类措施。但国家层面的经验表明，公共财政作为变革控制者的战略角色很难剥离。现在有很多人同意，通过公共财政“吸收”私人资本是为某些公共服务和基础设施融资的有效手段。在财政紧缩加剧的时期，重拾金融体系中实行的激励和补贴（例如对债务、储蓄和养老金的税款减免）也具备意义，这些激励和补贴需符合可持续发展的要求。³⁶公共金融机构有能力也正在支持开拓金融体系中的新市场，其中当首推主要由各国开发银行发行的绿色债券，紧接其后的是次级主权债券。可持续发展的相关标准还可应用于金融服务的公共采购或各国央行的资产采购计划（包括所谓的“量化宽松”）。公共金融机构也可创建新的可持续性规则和实践，然后供私人金融部门采用。

“我们通常重视未来两年发生的变化，而轻视未来十年发生的变化。不要麻痹自己，以致于无所作为。”³⁷

比尔和梅琳达·盖茨基金会联席主席 Bill Gates

全球金融体系现处于持续变动中，而部分原因是其不断变化的技术特点。各国在推动可持续发展金融时，有能力也应该寻求利用对于金融体系和更广泛的实体经济的不断革新。金融科技就是一例。³⁸金融科技允许储蓄者和投资者对于如何配置资金作出更明智的选择，从而拓展了将可持续性因素纳入考虑范围的机会。点对点借贷和众包已经为创造就业机会的中小型企业(SME)开启了新的融资途径。此外，中小型企业还提高了对于可持续发展投资的大型融资的预期，这些资金将直接来自发展中国家的国内储蓄，且可大幅降低贷款成本。

“G20 有机会为发展中国家和发达国家制定实用的绿色融资模式。好消息是全球资本充裕，但政府需要为吸收资本创造合适条件。各国政府在制定政策、法规、激励并确保其得到实行方面有着重要作用。全球资本市场力量巨大。如果加以正确引导，它们能够减轻政府负担并开启可持续发展经济的未来。”³⁹

保尔森基金会主席 Henry (Hank) M. Paulson, Jr.

对金融体系在可持续发展方面的绩效的评估也成为了变革的驱动力。越来越多的政策制定者、金融机构和公众谋求评估金融体系对可持续发展所作的贡献。为此，需要评估三个核心的绩效指标：

- **有效性** – 市场给可持续性因素定价并将其纳入到金融资产价值的程度（有时称为“配置效率”）。
- **效率** – 运行金融体系以提供符合可持续发展的资金流的成本。
- **弹性** – 金融体系对于有关不可可持续发展的破坏的敏感性，例如缺水、空气污染或气候变化（包括转型风险）。⁴⁰

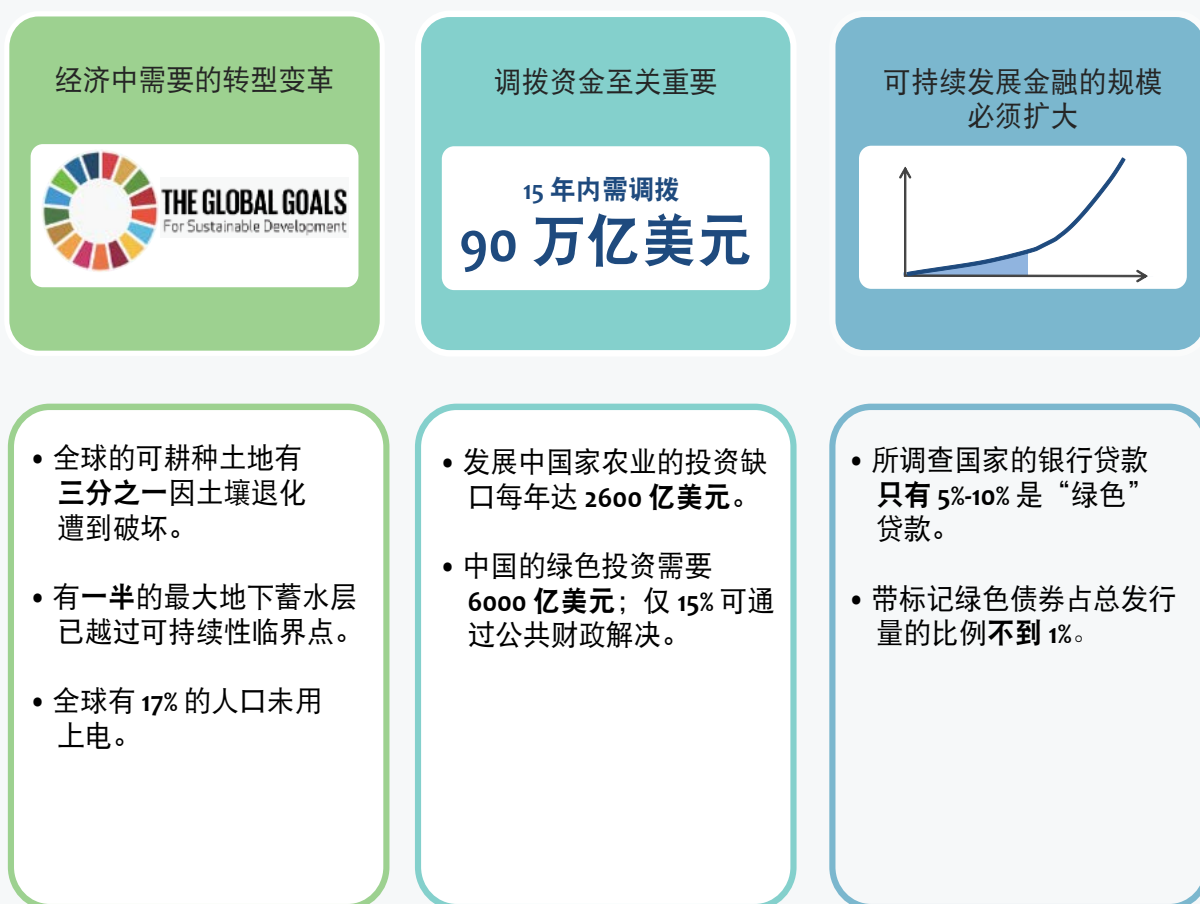
我们在开发上述框架的前期得到了当前的金融体系绩效评估模型，关注规则体系、市场行为实践以及流向可持续资产和流出损害自然资本的资产的量化资金存量和资金流。该模型已被 20 个新兴、发展和发达国家采用，而且在全面体系治理、证券交易市场和债务资本市场方面出现了重要观点。数据缺口依然巨大，这妨碍了比较分析成为改进的推动力。

趋势还不够猛烈

《2030 可持续发展议程》和《巴黎协议》要求以前所未有的比例调拨公共资金和私人资金，在未来 15 年内约需 90 万亿美元。^{41,42,43} 不过，针对可持续发展调拨公共资金和私人资金的工作已有起色。但针对可持续发展的当前融资水平仍极度不足。联合国贸易和发

展会议 (UNCTAD) 预计，实现“可持续发展目标”的大多数项目存在巨大的融资缺口，在发展中国家每年达到 2.5 万亿美元。⁴⁴ 对近期成功的欢呼不应掩盖真实的情况，即我们还尚未接近《巴黎协议》中设立的目标——“使资金流进入实现低温室气体排放和气候弹性发展的渠道”。⁴⁵ 接下来的五年对于实现这种资本再分配十分关键。

图 2：挑战是规模和速度



当前推动金融体系实现可持续发展的工作虽可借鉴，但仍存在不足。很多创新显然是新鲜事物，要进行快速发展的起点很低。大部分创新还没有完全得到应用或制度化，人们对于哪些创新（通常结合在一起）最有效也知之甚少。有报告称就环境而言，少数不限制具体措施的国家的银行贷款只有 5%-

10% 是“绿色”贷款。⁴⁶ 尽管绿色债券市场发展迅猛，但在发行的全部债券中，带标记绿色债券的比例还远不到 1%。⁴⁷

结构限制仍在继续妨碍我们获得市场领导地位，包括无处不在的负面外部效应、信息不对等、方向偏离的

附文 3：加快行动的迫切需求

- 140 个国家中有 116 个的自然资本减少。⁴⁸
- 能源系统导致的空气污染每年令 650 万人早逝。⁴⁹
- 温室气体排放以相当于每秒四颗原子弹爆炸的速度提高地球气候系统的温度。⁵⁰
- 由于长期的全球变暖和极强的厄尔尼诺现象综合影响，2015 年超越 2014 年，成为有记录以来的最热年份。⁵¹
- 自 2008 年以来，每年平均有 2640 万人因自然灾害流离失所——相当于每秒就有一人遭遇不幸。⁵²
- 全球的可耕种土地有三分之一因土壤退化遭到破坏，相关经济损失每年高达 6.3-10.6 万亿美元。⁵³
- 全球 37 个最大的地下蓄水层有 21 个已越过其可持续性临界点。⁵⁴

激励以及短期主义。⁵⁵到目前为止，仅有少数国家在尽一切努力采取措施，使其金融体系符合可持续发展的各项指标。而至今实施了完全的综合性的方法的国家还未出现，甚至是发展度最高的方案（例如在中国）也仅处于早期实施阶段。

当前的趋势未能得到增强，投资将继续进入不可持续发展渠道，并带来有关的负面影响（通常为不可逆），例如加剧的气候变化。此外，这还会致使金融市场因不断的错误定价累积系统性风险。最终，这将延误再分配全球各个国家刺激下一次经济产出和成果所需的资金。⁵⁶

尽管趋势有利，但如果大部分资金仍继续流向不可持续生产和消费模式，我们将面临走回头路的风险。如果不能更快速、更大规模地调拨资金，我们将陷入这样一种发展轨迹：妨碍实现全球性的目标，并使我们超过赖以生存的气候和更大范围的生态系统的临界点。

“引路人的角色不仅限于政府，私人部门、工商业界和非政府组织 (NGO) 也必须发挥作用。我们需要一个综合性的一致框架，有政治意愿的支持，以便市场力量将商务从传统经济过渡到绿色经济。”⁵⁷

埃及证券交易所 (EGX) 主席 **Mohammed Omran**

重新定义金融体系的目标

要让今天的趋势转变为明天的转型，在原基础上努力还远远不够。金融存在的目的不是用于自身消耗，而是服务其他目标。金融体系的核心目标一直是服务实体经济——为家庭、企业和公共机构提供多种重要服务。现在，向可持续发展的转型将重新定义这一历史关系，于金融体系和实体经济之间建立全新、稳固的动态关系，关注实现共同繁荣、消除贫困和尊重“环境安全界限” (Planetary Boundaries)。在考虑推动形成这种动态关系的众多政策和监管措施时，五个突出领域不容忽视：资本再分配、风险管理、金融机构的责任、报告和披露以及可持续发展金融的国家路线图（简称为“5R”）。

关注目标将推动对金融体系自身进行重新评估。例如，尽管更进一步的技术创新和大规模部署确实必不可少，但构建清洁能源未来并不仅仅是制造更多的风力涡轮机和太阳能电池板。清洁能源未来的构建需要新的市场参与者、满足供需的新型市场关系、能源系统关键部分丰富的所有权配置以及各个层面全面、彻底的能源治理。⁵⁸

金融的情况与之类似，中国人民银行行长周小川 (Zhou Xiaochuan) 解释由于中国需要资金支持其经济未来十

年内的深层变革，“中国已将建设绿色金融体系作为国家战略”。⁵⁹同样，英格兰银行行长 Mark Carney 表示：“实现可持续发展目标离不开主流金融。我们需要建立一种新体系，即可根据基于弹性市场的金融和基于稳健银行的金融提供可持续发展投资资金流。”⁶⁰

积蓄变革的基本动力

一般认为，从渐进变革发展为彻底转型会经过三个阶段。⁶¹第一阶段的变革是“维持范式”，其间将调整政策，但不反对有关处事方式的现有基本假设。第二阶段的变革程度更深，其间将调整政策工具，但会维持纲领政策。第三阶段的变革将出现新的标准、观念和世界观。⁶²

变革从初级阶段发展到高级阶段，通常会汇聚看似边缘化的渐进主流发展。例如，绿色债券反映了对现有市场结构的深化利用，但也坚定地将更远的目标“债券市场绿色化”提上了议程，其中涉及信用评级机构和监管者。非传统货币政策及其低利率的一个无心结果是将机构投资者的注意力吸引到了绿色资产，他们竞相追逐收益。拥抱“负责任”、“可持续发展”或“低碳”金融理念的主流投资者、保险公司和银行，在相关指标的采用方面，正在趋同于以前处于边缘化的参与者，例如影响力投资者^{63,64}和社会银行先行者。⁶⁵对养老基金的受托责任的扩大解释⁶⁶看上去越来越像更加前沿的公司治理创新，例如“B公司”法律形式。⁶⁷在强调气候变化和金融稳定性之间的复杂动态关系时，各国央行内部的创新者不仅会加强传统实践，还会表示需要使其指令符合长期政策目标。⁶⁸

在金融体系、治理和经济日新月异的发展中国家，此类动力的作用特别巨大。一些发展中国家在推动金融体系实现可持续发展的过程中，展现出国际化的领导能力。虽然这部分归咎于此类国家显而易见的紧急情况，但还存在其他的根本原因，形成了进行更快速变

革的压力。发达的金融体系很少会进行更快速（有时为创新）的变革。发展中国家可充分利用金融科技在发展中资本市场跳过一些传统步骤，正如它们在采用移动支付系统方面所表现的一样。大多数发展中国家为进行更全面的规划和行动，较难接受将政策和金融体系的监管目标及过程分离开来，并使之形成制度。

转型步骤

对于金融体系如何实现可持续性，当前出现了一种新的意识。人们越来越关注从战略上重申金融体系的基本目标，并再界定其服务实体经济的长期需求的核心角色，即新的金融体系必须具备包容性和环保性。但此种关注还远未形成理论。相反，它反映了人们认识到的推动形成当今趋势的需求、沮丧和实验的综合影响。这一趋势所带来的巨大动力的作用已波及了整个金融体系，归纳起来具有以下七个特点：

- 1 转变金融体系可实现可持续发展结果：**早期的证据表明，金融体系改革可支持实体经济的可持续发展。
- 2 调整制度上的目标和指令：**各国央行和监管者等金融规则制定者重新解释其指令以将可持续发展纳入考虑范围。
- 3 市场领导地位和政策与监管创新一同进化：**市场创新和政策以及监管措施并非相互替代，而是共同进化形成相互加强的关系。
- 4 国内的领导能力推动国际的合作：**经证实，此阶段的国内领导能力是国际层面行动的巨大推动力，并可以说是先决条件。
- 5 公共财政和市场设计：**直接公共融资在实现可持续发展以及市场创造（例如绿色债券）和规则制定方面有着重要作用。

6 **技术创新和可持续发展金融**：金融技术和可持续发展之间的联系突显了技术重塑金融体系的巨大力量。

7 **体系绩效和公众期望**：公众越来越希望金融体系能够在实现可持续发展方面扮演更积极的角色。

这些新的动力需要进行增强，并集中形成转型力量。

当务之急并非是保持乐观主义还是悲观主义，而仅仅是认识到，无法保证今天的趋势发展成明天的转型。在考虑推动力、趋势性质和体系动力时，本探寻将强调五个相关活动领域，如果在 2020 年前的时期内对它们进行有效利用，将可实现所需的转型：

1 **将可持续性纳入金融改革和发展的国家战略**：如果国家拥有综合性的长期规划或路线图，实现可持续发展金融体系的措施将更连贯和有效。每个国家的情况都不同，而且已经采用多种方法，政策主导性计划、市场主导性计划以及公私部门计划并行。

2 **将技术创新导向金融可持续发展**：我们必须利用技术机会（尤其是金融科技），确保它们支持金融体系实现可持续发展。

3 **实现公共财政的三重潜力**：公共财政必须在调拨私人资本用于可持续发展中发挥三重作用——通过拨款和激励提供财政支持、帮助建立新的可持续发展金融市场以及开发新的可持续性规则和实践。

4 **在整个体系内增强意识并培养能力**：帮助金融界有效地实施计划（包括利用新的机遇），确保政策制定者和监管者彻底认识到必要性和风险性，以及通过提供更多信息提高公众讨论的质量，使其成为变革的推动力。

5 **将可持续性融入通用方法、工具和标准**：去年意识方面的一个重大发展是，越来越多的有关标准设立和监督机构将可持续发展的各种重要指标落实到

其核心工作。现在，我们能够实现开发更具系统性的方法时存在的潜在协同效应，尤其是开发有关定义、工具和标准的通用方法，以消除扩大可持续发展金融实践的障碍。

“我认为，金融部门在整体上拥有构建可持续发展资本市场的代际机遇。”⁶⁹

Aviva 的 CEO Mark Wilson

选择的问题

归根结底，“金融体系与可持续发展相统一”是一种选择。我们通过在项目和企业层面以及针对整个金融体系揭露风险并提高对其的管理效率，使现有的监管法令得到了改善。当然，此类改善可通过在更长的期限内应用“风险透镜”和考虑更广泛的推动力进行扩大。

但除此之外，可持续发展还关乎政策决定。事实上，大部分政策中已做出了这些选择。“可持续发展目标”、《仙台降低灾害风险框架》(Sendai Framework for Disaster Risk Reduction) 以及《巴黎协议》在加强可行性及包容性经济战略和实践时重申了可持续发展的中心地位。这些政策决定现在可转化为金融体系中有治理机构的法令。这包括负责管理金融体系发展的机构，此类机构的主要任务是维持有序、稳定以及有活力和高效的金融与资本市场。鉴于大量的公共融资、金融市场领导地位和热烈的公众讨论，我们现在可以推动金融转型，以实现可持续发展。

1. UNEP Inquiry (2015). The Financial System We Need: Aligning the Financial System with Sustainable Development. <http://unepinquiry.org/publication/inquiry-global-report-the-financial-system-we-need/>
2. 在过去几年中，UNEP 探寻与孟加拉国、巴西、加拿大、中国、哥伦比亚、法国、印度、印尼、肯尼亚、荷兰、南非、瑞士、乌干达、英国以及其他国家进行了合作。
3. UNEP Inquiry (即将刊出)。Measure to Measure: The Global Progress of Measures to Align Financial Systems with Sustainable Development.
4. “可持续发展目标”根据已出台的众多关键政策制定，包括有关金融发展的“亚的斯亚贝巴行动纲领”(Addis Ababa Action Agenda)以及《仙台降低灾害风险框架》。参见 UN (2016). Transforming Our World: The 2030 Agenda for Sustainable Development. <https://sustainabledevelopment.un.org/content/documents/21252030%20Agenda%20for%20Sustainable%20Development%20web.pdf>
5. Eco-Business (2015). “UNEP unveils new vision for a global financial system”. www.eco-business.com/news/unep-unveils-new-vision-for-a-global-financial-system/
6. Climate Home (2016). UN: Kenya, Bangladesh, Jordan ‘green finance leaders’. www.climatechangenews.com/2016/07/19/un-kenya-bangladesh-jordan-green-finance-leaders/
7. UNEP (2016). New Report Shows How India Can Scale up Sustainable Finance, Press Release, 29 April 2016. <http://www.unep.org/Documents.Multilingual/Default.asp?DocumentID=27071&ArticleID=36155&l=en>
8. 由法国财政部提供
9. Carbon Tracker Initiative (2013). Unburnable Carbon 2013: Wasted Capital And Stranded Assets. <http://carbontracker.live.kiln.digital/Unburnable-Carbon-2-Web-Version.pdf>
10. Hong Kong Financial Services Development Council (2016). Hong Kong as a Regional Green Finance Hub. <http://www.fsdc.org.hk/sites/default/files/Green%20Finance%20Report-English.pdf>
11. Murai, C. and Kirima, W. (2015). Aligning Kenya’s Financial System with Inclusive Green Investment. UNEP Inquiry/IFC. http://unepinquiry.org/wp-content/uploads/2015/11/Aligning_Kenya--s_Financial_System_with_Inclusive_Green_Investment_Full_Report.pdf
12. City of London (2016). Green Finance – the City of London Corporation. <https://www.cityoflondon.gov.uk/about-the-city/the-lord-mayor/key-events-speeches/Documents/green-finance.pdf>
13. I4CE (2015). France’s Financial (Eco)system: Improving the Integration of Sustainability Factors. http://unepinquiry.org/wp-content/uploads/2016/02/France_Financial_Ecosystem.pdf
14. Federal Office for the Environment (2015). Design of a Sustainable Financial System: Swiss Team Input into the UNEP Inquiry. http://unepinquiry.org/wp-content/uploads/2015/04/Design_of_a_Sustainable_Financial_System_Swiss_Team_Input_into_the_UNEP_Inquiry.pdf
15. 例如，菲律宾、印尼、蒙古、尼泊尔、巴基斯坦、泰国和越南共同成立了包容性保险相互交流论坛（Mutual Exchange Forum on Inclusive Insurance，或称为 MEFIN 网络），这是一个亚洲保险政策制定者和监管者的学术机构。该论坛于 2013 年 5 月 16 日在菲律宾宿务创立，在 2016 年发展成为正式网络，且巴基斯坦作为新成员加入。该论坛制定和实施可使成员在推进包容性保险解决方案时互惠互利的计划，现在是该地区政策制定者和保险监管者的对等学习平台。
16. 可持续发展保险政策论坛 (SIPF) 由 UNEP 探寻和 PRI 创建，服务于全世界的保险监管者和指导者。
17. 《可持续发展保险原则》。 <http://www.unepfi.org/psi/>
18. 绿色基础设施投资联盟（未注明日期）。 www.giicoalition.org/
19. UNEP Inquiry (2016). Green Finance for Developing Countries: Needs, Concerns and Innovations. http://unepinquiry.org/wp-content/uploads/2016/08/Green_Finance_for_Developing_Countries.pdf
20. Kidney, S. and Sonnerud, B. (2015). Scaling up Green Bond Market for Sustainable Development: A strategic guide for the public sector to stimulate private sector market development for green bonds. UNEP Inquiry/CBI. http://unepinquiry.org/wp-content/uploads/2015/12/GB-Public_Sector_Guide-Final-1A.pdf
21. Sustainable Stock Exchanges (2016). “Five More Stock Exchanges Join Global Campaign for ESG Disclosure.” <http://www.sseinitiative.org/home-slider/five-more-stock-exchanges-join-global-campaign-for-esg-disclosure-2/>. 截至 2016 年 8 月，可持续发展证券交易所计划 (Sustainable Stock Exchanges Initiative) 拥有超过 55 个合作伙伴交易所。
22. PRI (2016). Credit Ratings Agencies Embrace More Systematic Consideration Of ESG. <https://www.unpri.org/press-releases/credit-ratings-agencies-embrace-more-systematic-consideration-of-esg>
23. ICBC (2016). Impact of Environmental Factors on Credit Risk of Commercial Banks. http://www.greenfinance.org.cn/upfile/upfile/file/ICBC环境压力测试论文_2016-03-19_08-49-24.pdf
24. People’s Bank of China (2016). Guidelines for Establishing a Green Financial System. <http://www.pbc.gov.cn/english/130721/3133045/index.html>
25. California Department of Insurance (2016). California Insurance Commissioner Dave Jones calls for insurance industry divestment from coal. Press Release, 25 January 2016. <http://www.insurance.ca.gov/0400-news/0100-press-releases/2016/statement010-16.cfm>
26. French Treasury (2015). Decree no. 2015-1850. <https://www.legifrance.gouv.fr/eli/decret/2015/12/29/2015-1850/jo/texte>
27. UNEP Inquiry/FICCI/Koan/NIPFP (2016). Delivering a Sustainable Financial System in India. UNEP Inquiry/Federation of Indian Chambers of Commerce and Industry. http://unepinquiry.org/wp-content/uploads/2016/04/Delivering_a_Sustainable_Financial_System_in_India.pdf
28. Network Italy (2016). Launch of the “National Dialogue on Sustainable Finance”. <http://www.globalcompactnetwork.org/en/news-and-events/news/1198-launch-of-the-national-dialogue-on-sustainable-finance.html>
29. Murai, C. and Kirima, W. (2015). Aligning Kenya’s Financial System with Inclusive Green Investment. UNEP Inquiry/IFC. http://unepinquiry.org/wp-content/uploads/2015/11/Aligning_Kenya--s_Financial_System_with_Inclusive_Green_Investment_Full_Report.pdf
30. De Nederlandsche Bank (2016). DNBulletin: Time for Transition: Towards a Carbon-neutral Economy. <http://www.dnb.nl/en/news/news-and-archive/dnbulletin-2016/dnb338533.jsp>
31. UNEP Inquiry (2016). Green Finance for Developing Countries: Needs, Concerns and Innovations. http://unepinquiry.org/wp-content/uploads/2016/08/Green_Finance_for_Developing_Countries.pdf
32. Bank of England (2015). The Impact of Climate Change on the UK Insurance Sector. <http://www.bankofengland.co.uk/praf/Documents/supervision/activities/pradefra0915.pdf>
33. UNEP Inquiry (2016). Green Finance for Developing Countries: Needs, Concerns and Innovations. http://unepinquiry.org/wp-content/uploads/2016/08/Green_Finance_for_Developing_Countries.pdf
34. G20 绿色金融资料库。 <http://unepinquiry.org/g20green-fincerepositoryeng>
35. Financial Stability Board (2015). Task Force on Climate-related Financial Disclosures Phase One Report. https://www.fsb-tcfd.org/wp-content/uploads/2016/03/Phase_1_Report_v15.pdf
36. Mintzer, I., Bernatkova, L., Doyle, V., Paroutzoglou, S. and Yavrom, D. (2016). Government Subsidies to the Financial System – A Preliminary Exploration. http://unepinquiry.org/wp-content/uploads/2016/08/Government_Subsidies_to_the_Global_Financial_System.pdf
37. Gates, B. (1995). The Road Ahead. Viking Press.
38. UNEP Inquiry 和 Castilla-Rubio, J. C. (即将刊出)。Fintech and Sustainable Development: Assessing the Implications. UNEP Inquiry/Space Time Ventures.



39. UNEP Inquiry/Paulson Institute/Bloomberg Philanthropies/Green Finance Committee (China)/SIFMA (2016). Green Finance – A Growing Imperative. http://unepinquiry.org/wp-content/uploads/2016/05/Green_Finance_A_Growing_Imperative.pdf
40. Bank of England (2015). The Impact of Climate Change on the UK Insurance Sector. <http://www.bankofengland.co.uk/praf/Documents/supervision/activities/pradefra0915.pdf>
41. New Climate Economy (2014). Better Growth, Better Climate. http://2014.newclimateeconomy.report/wp-content/uploads/2014/08/NCE_ExecutiveSummary.pdf
42. International Energy Agency (2015). World Energy Outlook Special Briefing for COP 21. http://www.iea.org/media/news/WEQ_INDC_Paper_Final_WEB.PDF
43. Brookings (2016). The Importance of Investing in Built-to-last Infrastructure. <https://www.brookings.edu/2016/03/29/the-importance-of-investing-in-built-to-last-infrastructure/>
44. UNCTAD (2014). World Investment Report 2014. http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2014_en.pdf
45. United Nations Framework Convention on Climate Change (2016). The Paris Agreement, Article 2c. http://unfccc.int/paris_agreement/items/9485.php
46. UNEP Inquiry 和 Ecofys (即将刊出)。Developing a Performance Framework for a Sustainable Financial System.
47. UNEP FI (即将刊出)。A Changing Sustainable Finance Landscape: From Leadership Actions to Market Transformation.
48. Inquiry estimates based on UNU-IHDP/UNEP (2014). The Inclusive Wealth Report 2014. Cambridge University Press. <http://inclusivewealthindex.org/>
49. International Energy Agency (2016). World Energy Outlook Special Report on Energy and Air Pollution. <http://www.iea.org/publications/freepublications/publication/weo-2016-special-report-energy-and-air-pollution.html>
50. King, D., Schrag, D., Dadi, Z., Ye, Q. and Ghosh, A. (2015). Climate Change – A Risk Assessment. Cambridge: Centre for Science and Policy. <http://www.csap.cam.ac.uk/media/uploads/files/1/climate-change--a-risk-assessment-v9-spreads.pdf>
51. WMO (2016). WMO Statement on the status of the global climate in 2015. <http://public.wmo.int/en/resources/library/wmo-statement-status-of-global-climate-2015>
52. IDMC (2015). Global Estimates 2015: People displaced by disasters. <http://www.internal-displacement.org/publications/2015/global-estimates-2015-people-displaced-by-disasters/>
53. ELD Initiative (2015). The value of land: Prosperous lands and positive rewards through sustainable land management. [http://www.unccd.int/Lists/SiteDocumentLibrary/Publications/2015_The%20Value%20of%20Land%20-%20ELD%20Initiative%20\(2015\).pdf](http://www.unccd.int/Lists/SiteDocumentLibrary/Publications/2015_The%20Value%20of%20Land%20-%20ELD%20Initiative%20(2015).pdf)
54. Alexander, R., Ehrlich, P., Barnosky, A., García, A., Pringle, R. and Palmer, T. (2015). Quantifying Renewable Groundwater Stress, World Resources Research, Volume 51, Issue 7, July 2015. <http://advances.sciencemag.org/content/1/5/e1400253>
55. Sahay, R., Čihák, M., N'Diaye, P., Barajas, A., Bi, R., Ayala, D., Gao, Y., Kyobe, A., Nguyen, L., Saborowski, C., Svirydzenka, K. and Yousefi, S.R. (2015). Rethinking Financial Deepening: Stability and Growth in Emerging Markets. SDN 15/08. Washington, D.C.: IMF. <http://www.imf.org/external/pubs/ft/sdn/2015/sdn1508.pdf> 该报告指出，由于增加的“繁荣与萧条”频率、人才向金融部门转移以及潜在的抽租行为，金融发展水平过高可能会产生负面影响。
56. Sachs, J. and Sachs, L. (2015). The Responsible Investor's Guide to Climate Change. Project Syndicate. <https://www.project-syndicate.org/commentary/fossil-fuels-divestment-renewables-by-jeffrey-d-sachs-and-lisa-sachs-2015-01>
57. UNEP Inquiry (2016). Green Finance for Developing Countries: Needs, Concerns and Innovations. http://unepinquiry.org/wp-content/uploads/2016/08/Green_Finance_for_Developing_Countries.pdf
58. Scholtens, B. and Veldhuis, R. (2015). How Does the Development of the Financial Industry Advance Renewable Energy? A Panel Regression Study of 198 Countries over Three Decades. Beiträge zur Jahrestagung des Vereins für Socialpolitik 2015: Ökonomische Entwicklung – Theorie und Politik – Session: Environmental Economics III, No. C13-V2 http://unepinquiry.org/wp-content/uploads/2016/02/VfS_2015_pid_177.pdf
59. Zhou, X. (2015). Remarks at World Bank/IMF 2015 Annual Meetings Green Finance Event. Lima, Peru.
60. Carney, M. (2016). The Sustainable Development Goal imperative. Remarks given at United Nations General Assembly, High-Level Thematic Debate on Achieving the Sustainable Development Goals. New York, United States. <http://www.bankofengland.co.uk/publications/Pages/speeches/2016/897.aspx>
61. Hall, P. A. (1993). Policy Paradigms. Social Learning, and the State: The Case of Economic Policymaking in Britain. Comparative Politics, 25(3), 275-296. <https://www.unc.edu/~fbaum/teaching/articles/CompPol-1993-Hall.pdf>
62. Mackintosh, S. (2016). Making The Jump: How Crises Affect Policy Consensus and Can Trigger Paradigm Shift. http://unepinquiry.org/wp-content/uploads/2016/02/Making_the_Jump.pdf
63. PRI and UNEP FI (2016). Greening Institutional Investment. http://unepinquiry.org/wp-content/uploads/2016/09/3_Greening_Institutional_Investment.pdf
64. OECD (即将刊出)。A Quantitative Framework for Analysing Potential Bond Contributions in a Low-Carbon Transition.
65. Vienna Group of Citizens (2015). Values based banking. UNEP Inquiry/Institute for Social Banking/Finance Innovation Lab. http://unepinquiry.org/wp-content/uploads/2015/04/Values_Based_Banking.pdf
66. UNEP Inquiry, Principles for Responsible Investment, UN Global Compact and UNEP Finance Initiative (2015). Fiduciary Duty in the 21st Century. <http://unepinquiry.org/wp-content/uploads/2015/09/Fiduciary-duty-21st-century.pdf>
67. Hiller, J. S. (2013). The benefit corporation and corporate social responsibility. Journal of Business Ethics, 118(2), 287-301.
68. De Nederlandsche Bank (2016). DNBulletin: Time for Transition: Towards a Carbon-neutral Economy. <http://www.dnb.nl/en/news/news-and-archivednbulletin-2016/dnb338533.jsp>
69. Aviva (2014). A Roadmap for Sustainable Capital Markets. <http://www.aviva.com/media/upload/Aviva-Roadmap-to-Sustainable-Capital-Markets-updated.pdf>



UNEP



探寻：可持续金融体系的设计

International Environment House

Chemin des Anémones 11-13

Geneva

Switzerland

电话：+41 (0) 229178995

电子邮件：inquiry@unep.org - 推特：[@FinInquiry](https://twitter.com/FinInquiry)

网站：www.unep.org/inquiry/

探寻实况：www.unepinquiry.org