

金砖国家可持续金融合作的现状、问题与对策

骆 嘉

(江西师范大学 财政金融学院 江西 南昌 330022)

摘要:长期以来,金砖国家在可持续发展领域有着强烈的顶层合作意愿,各成员国可持续金融政策框架自本世纪以来逐步建立。其中,证券和银行部门的可持续金融多边合作成果最为丰硕,在实现可持续发展目标途中拓宽全球金融治理新疆域。然而,金砖国家可持续金融市场发育程度并不均衡,碳定价等范畴可持续金融合作内容略显单一;平台缺乏协同机构支援影响其自身可持续性,各成员国面临内外竞合给协作开展带来挑战。继续深入推动金砖国家可持续金融合作,应培育高度认同可持续发展理念的市场主体,创新及扩充各成员国可持续金融产品与服务;加快秉持 ESG 责任投资理念金融基础设施建设,对可持续金融合作的重点关注界限做出筛选。

关键词:金砖国家;金融合作;可持续发展;责任投资

中图分类号: D814.1; F831.2 **文献标识码:** A **文章编号:** 2095-0098(2019)04-0038-08

金砖国家在国际金融改革和可持续发展领域有着高度合作共识。金融合作被寄予推动和加强金砖国家合作进程的厚望,但近年来国际政治经济格局的迅速转变,使得金砖国家金融合作难以取得突破性进展^[1]。这不仅动摇了金砖国家合作重大利益基础,而且加大了金砖国家合作经济金融制约。作为帮助实现经济、社会、环境要求等可持续发展目标的公共或私人资金流动,可持续金融是当下金砖国家跳出传统金融合作思维框架,在新工业化背景下促进物质文明、政治文明、精神文明、社会文明、生态文明协调发展的一次重要理论及实践创新。金砖国家将通过可持续金融合作获得促成实现可持续发展的新动能,但如何强化今后金砖国家可持续金融合作亟待学术界研究。

一、金砖国家可持续金融合作开展的基本现状

长期以来,金砖国家在可持续发展领域有着强烈的顶层合作意愿,各成员国可持续金融政策框架自本世纪以来逐步建立。其中,证券和银行部门取得的可持续金融合作成果最为丰硕,在实现可持续发展目标途中拓宽全球金融治理新疆域。

(一) 顶层合作意愿强烈,基层政策框架扎实

1. 可持续金融快速成为金砖国家领导人关注中心

过去十年,作为全球经济治理体系变革者,金砖国家在可持续发展领域有着强烈顶层合作意愿。早在 2009 年金砖四国领导人首次会晤时,《叶卡捷琳堡宣言》就提出“可持续发展理念应成为改变经济发展模式的主要方向”,显示出全球四大新兴大国对既有全球经济增长模式的反思。从 2012 年与 2013 年金砖国家领导人第四次和第五次会晤提及构建更为紧密“金砖国家伙伴关系”,到 2014 年金砖国家领导人第六次即第二轮首场会晤主题被确定为“包容性增长的可持续解决方案”,领导人会晤主题逐年递进,凸显包容性增长

收稿日期:2018-11-20

基金项目:江西省高校人文社会科学研究青年项目“绿色信贷助力江西省产业转型升级研究”(JJ162002);江西师范大学青年英才培育资助计划

作者简介:骆 嘉(1986-),男,博士,讲师,研究方向为资本市场和对外投资。

是实现金砖国家伙伴关系重要途径,且实现包容性增长的关键是坚持可持续发展理念。2018年金砖国家领导人第十次即第二轮末场会晤《约翰内斯堡宣言》更是强调“发展绿色金融,促进金砖国家可持续发展”,指明绿色金融^①是实现可持续发展及其目标的重要政策工具。

随着金砖国家合作机制的不断完善及其合作规模的持续扩大,各成员国在经济金融、环境保护、能源资源、国际发展、科技创新等界线内逐渐凝聚高度合作共识^[2],经济发展与保护资源及生态环境协调一致的可持续发展理念,广泛渗透至历届金砖国家领导人会晤宣言的字里行间。得益于时任轮值主席国中国在2016年二十国集团领导人杭州峰会上积极推动,绿色金融理念被成功融入二十国集团全球治理议题^[3],以及2017年金砖国家领导人第九次会晤《厦门宣言》首次提及“扩大绿色融资”,作为支持环境改善、应对气候变化和资源节约高效利用经济活动,同时作为推动全球可持续发展目标实现的大力推手和重要支撑,以绿色金融为代表的可持续金融正快速成为金砖国家领导人关注的中心。

2. 金砖国家可持续金融合作的基础广泛而又坚实

在金砖国家提出绿色金融合作这一突破性金融合作思路之前,各成员国可持续金融政策措施框架自本世纪以来其实已经逐步建立。无论是环境脆弱性严重的印度,还是环境脆弱性中等的南非、巴西和中国,均在国际金融危机爆发前对本国涉及环境、社会及公司治理(ESG)因素的金融活动做出系列规定。例如,印度保险监管与发展局早在2002年便发布《保险人对农村及社会部门义务》通知,要求保险公司逐年加大对非国有部门保障力度,以促进该国保险覆盖率在城市与乡村均衡渗透;同年,南非南部非洲董事协会发布《公司治理报告及公司治理准则(第二版)》,在1994年第一版准则的基础上增加了要求企业发布综合可持续性报告的新内容,并分别在2009年和2016年进行第三次和第四次修订;巴西证监会及电监局从2006年起要求能源类上市公司出具围绕社会环境因素编制的年度可持续发展报告,以展示该国电力部门为实现经济、社会和环境可持续发展付诸的具体措施与行动;中国深圳证券交易所于2006年发布《上市公司社会责任指引》,强调上市公司对国家和社会全面发展、自然环境和资源,以及利益相关方所应承担的责任,以推进经济社会可持续发展^[4]。国际金融危机爆发之后,俄罗斯央行金融市场服务局在2011年签署关于证券发行人信息披露新条例的命令,环境脆弱性较低的俄罗斯也开始构建其可持续金融政策措施框架。金砖国家可持续金融政策措施框架得到迅速扩展和巩固。

据联合国环境署统计,2002年至2017年间,金砖国家交易所、货币当局、立法机构、环保部门、高等院校、监管机构和非营利性组织共发布多达56条覆盖银行、保险、证券等部门的可持续金融政策与措施。目前全球仅有三个国家正式开展绿色信贷统计,其中就有两个是金砖国家成员国^②。各成员国可持续金融政策框架不断完善,金砖国家可持续金融合作的基础广泛而又坚实。

(二) 多边合作成果丰硕,拓宽新兴治理疆域

1. 证券和银行部门取得的多边合作成果最为丰硕

金砖国家不仅在绿色金融及可持续发展理念上取得高度共识,而且在可持续金融合作实践上付诸积极尝试。其中,证券和银行部门取得的可持续金融多边合作成果最为丰硕。

在证券层面,由原巴西证券期货交易所^③和南非约翰内斯堡证券交易所于2012年发起,孟买证券交易所、印度国家证券交易所、中国上海证券交易所和深圳证券交易所、香港交易所先后在同年、2015年、2017年和2018年加入联合国可持续证券交易所倡议,是各成员国交易所开展可持续金融合作的主要平台。该平台致力于推动旗下交易所上市公司加强ESG表现及履行相关披露责任,进一步提升资本市场透明度及促进实体经济可持续发展。

在银行层面,于2013年金砖国家领导人第五次会晤后,各成员国进出口银行及开发银行联合签署《可

① 绿色金融指的是为减缓、适应气候变化,支持生物多样性和其他资源保护等环境可持续性的私人或公共机构资金流动,它是可持续金融的重要组成部分。

② 巴西和中国。

③ 2017年3月,该交易所与巴西场外证券清算所Cetip合并为巴西B3交易所。

持续发展合作和联合融资多边协议》和《非洲基础设施联合融资多边协议》,以满足非洲大陆基础设施资金方面的巨大需求^[5]。2014 年新开发银行的宣告成立更是开启金砖国家国际发展合作的新时代。根据该行理事会在 2017 年制定的“2017-2021 总体战略”,支持成员国可持续基础设施发展是该行未来四年运营重要核心^[6]。迄今为止,该行已先后接受各成员国中央及地方政府、商业及开发银行发出 8 件能源类、4 件水资源类及 10 件基础设施类,合计 22 件项目贷款申请。其中,除了 2 笔贷款申请尚需董事会投票表决,3 笔贷款已通过董事会表决但尚未签订相关协议之外,已累计有 17 件金砖国家基础设施建设和可持续发展项目获得期限 3 年至 7 年不等、总额度接近 48 亿美元的开发信贷授信。特别是,为加大对金砖国家可持续发展基础设施项目建设资金支持力度,新开发银行于 2016 年在中国银行间债券市场上发行了期限 5 年、规模 30 亿元人民币的绿色债券,成为首家以绿色债券形式在中国融资的多边开发银行^[7]。

2. 实现可持续发展途中拓宽全球金融治理新疆域

金砖国家可持续金融合作拓宽了全球金融治理的新疆域。尽管绿色金融理念在 2016 年成功进入二十国集团全球治理议题,成为减缓、适应气候变化,支持生物多样性和其他资源保护等环境可持续性政策工具,但美国于 2017 年 6 月退出《巴黎协定》令全球环境治理进程遭受重大挫折。有鉴于此,在同年 9 月举行金砖国家领导人第九次峰会《厦门宣言》上,金砖国家宣布“在可持续发展和消除贫困框架内继续推动发展绿色和低碳经济,并扩大绿色融资”^[8],以减少因美国退出该协定可能给全球环境治理带来的负面影响。

当然,与上世纪 90 年代发展中国家被动接受发达国家遭遇生态环境问题时转移落后产能不同,金砖国家通过大力发展绿色金融加强生态环境保护力度的逻辑思路在于:借助成员国金融体系内部的可持续循环激励机制,降低本国社会环境责任意识强烈企业的融资成本;通过支持科技创新提升清洁及可再生能源的普及,削减建筑制造采矿等二次产业部门单位产值能耗;经由建立生态补偿机制达成利益相关方利益均衡,倒逼高污染企业减少生产过程对生态资源的消耗;提供官方发展援助带动其他发展中国家节能减排,承担应对全球环境变化“共同但有区别的责任”。

这意味着,在金砖国家普遍面临产业转型升级挑战并设法构建更为紧密伙伴关系背景下,以绿色金融为代表可持续金融成功地将经济金融、环境保护、能源资源、国际发展和科技创新等界线有机地结合到一起,是金砖国家在实现可持续发展目标过程中探索出的更为积极主动的全球治理创新工具。在某种意义上,发达国家尚未在全球可持续金融治理疆域形成主导格局,金砖国家开展可持续金融合作有助于构建更为符合广大发展中国家利益的国际话语体系。与早先强调改革国际金融机构及体系相比,金砖国家开展可持续金融合作更加贴近各成员国的现实需求。

二、金砖国家可持续金融合作存在的主要问题

当前,金砖国家可持续金融市场发育程度并不均衡,碳定价等范畴可持续金融合作内容略显单一;平台缺乏协同机构支援影响其自身可持续性,各成员国面临内外竞合给协作开展带来挑战。

(一) 市场发育程度不均,合作内容略显单一

1. 并非每家金融机构都愿意承担相应责任与成本

金砖国家开展可持续金融合作的一大障碍是,并非每家金砖国家金融机构都认同可持续发展理念并愿意承担相应责任与成本,各成员国可持续金融市场发育程度并不均衡。

就巴西而言,作为 1992 年地球首脑会议和 2012 年“里约+20”峰会主办国,该国在全球可持续发展领域内长期扮演领导者和协调者角色,其可持续金融市场较为发达。B3 交易所不仅发布有“碳效率指数”“特别公司治理股票指数”等可持续发展相关指数,而且将公司主动公布 ESG 报告作为在其新市场板块上市的前置条件。该国签署责任投资原则、可持续保险原则和联合国环境署金融倡议的金融机构分别多达 49、11 和 13 家,由政府及企业发行的绿色债券规模总计 44 亿美元^①。

① 截止 2018 年 9 月,数据来源自气候债券倡议组织。下同。

就俄罗斯而言,应对气候变化是俄罗斯联邦政府较后考虑的事情^[9],该国可持续金融市场相对落后。莫斯科交易所是当前唯一一家未签署联合国可持续证券交易所倡议的金砖国家证券交易所,由于旗下上市公司行业归属集中,其指数体系中未见可持续发展相关指数踪影,也暂无绿色债券发行记载。

就印度而言,鉴于国内社会环境问题长期处于严峻状态,该国可持续金融市场发展相对成熟。除金融机构同样对可持续保险原则支持较为乏力外,该国绿色债券发行规模在金砖国家中排名第二,两家全国性证券交易所也较早拥抱了联合国可持续证券交易所倡议。

就中国而言,得益于中央地方两级政府高度重视,该国是首个由政府支持机构发布本国绿色债券界定标准的国家,也是金砖国家中首个建立比较完整绿色金融政策体系的成员国^[10]。尤其是在2017年设立江西赣江新区、贵州贵安新区等五大绿色金融改革创新试验区,开展绿色信贷及其资产证券化、绿色保险等绿色金融产品试点之后,该国可持续金融市场自2016年以来获得全面发展提速。

就南非而言,该国自下而上的可持续金融市场起步较早,但由于缺乏政府纲领性文件指导而缺乏发展后劲。该国财政部直至2017年才召集可持续金融工作组探讨可持续金融路线图。

2. 直接间接渠道缺少可持续金融产品与基础设施

金砖国家开展可持续金融合作的另一大障碍是,直接渠道缺少足够可供一级市场发行申购和二级市场流转交易绿色金融产品,间接渠道缺少对接合作当地商业银行及实施社会和环境风险管理保险公司,因而在碳定价、绿色债券、绿色信贷等范畴合作乏善可陈。

以碳定价为例,金砖国家有意增进在国际碳金融市场中定价权,以扭转被动接受发达国家碳金融机构设定较低碳价格的不利局面,但各成员国在碳排放问题上各持不同思路,提高了金砖国家启动碳排放配额间跨国交易难度。特别是,中国主要采取“中国核证自愿减排量”,印度倾向于通过碳税、“可再生能源证书”“执行实现与贸易”等排放交易系统计划,南非试图通过征收允许部分抵扣多部门碳税来压缩各国能源密集型企业碳排放,巴西则在考虑实施排放交易系统或碳税问题上摇摆不定。

以绿色债券为例,由于对符合资质绿色项目定义不同,并非金砖国家发行全部绿色债券都符合国际绿色界定^①,以致有“非绿”企业“漂绿”的嫌疑。各成员国对绿色债券定义及其认证模糊性,给未在卢森堡证券交易所等离岸市场上参与交易投机性市场主体留下套利空间。特别是,根据气候债券倡议组织债券分类方案,能源、水资源、低碳交通等行业吸收中国2017年绿色债券发行筹集七成资金,以致有观点认为,在中国,商业银行发行绿色债券主要作用是为没有标签绿色贷款再融资^②。

以绿色信贷为例,赤道原则从2003年开始逐步成为跨国商业银行开展国际项目融资的新标准,但并非所有金砖国家商业银行都承诺采纳上述原则。也由于该原则形成于发达国家后工业化阶段,新开发银行是否需要照搬该原则还值得斟酌。特别是,各成员国政府、银行和企业间缺乏有效信息沟通,绿色信息披露平台有待建立健全;商业银行未就绿色项目融资制定统一或可比环境考核评估标准,在贷款审查审批及贷后管理等环节容易各行其是。

(二) 协同机构相对缺乏,面临内外竞合压力

1. 现有合作平台单兵作战缺乏相应协同机构支援

金砖国家可持续金融合作是一项系统工程,但目前成员国间的可持续金融合作平台受限。如果现有合作平台单兵作战且缺乏相应协同机构支援,那么平台自身未来可持续经营将面临诸多挑战。

首先是私人部门。大部分新开发银行接受项目属于主权信贷或主权担保信贷,吸收社会资本参与可持续发展项目融资项目极其有限。项目借款方几乎都是各成员国中央及地方政府,实施机构是政府下级行政部门或附属国有企业,仅有1件即俄罗斯乌法东部出口项目引入社会资本并采取政府和社会资本合作(PPP)模式建设,没有起到引导私人资金支持项目发展带头作用。这将加剧成员国政府对该银行有限信贷

① 符合国际资本市场协会发布《绿色信贷原则》与气候债券组织发布《气候债券标准》定义。

② 绝大多数绿色债券由商业银行在中国银行间市场发行并交易。

资源竞争,但如果实施某种意义上信贷配给,则明显有违该银行设立初衷。

其次是信用评级机构。凭借联合资信和中诚信国际两家评级机构赋予最高境内序列主体信用等级,新开发银行可在中国市场上以尽可能低成本获得人民币融资,但潜在货币错配问题使其难以将金融杠杆作用发挥至极致。在金砖国家主权信用评级不全是 3A 级,且部分成员国主权评级被屡次下调的情况下,如何获得巴西 SR 评级、俄罗斯分析信用评级等金砖国家本土,以及标普和穆迪等全球主要信用机构高评级,从而顺利进入除中国外金砖国家本土市场乃至国际资本市场融资,已经成为该行当前亟待解决的重要问题。

最后是指数服务机构。绝大多数金砖国家证券交易所都有发布可持续发展相关指数,但正如全球领先指数供应商富时罗素公司也仅是从 ESG、碳排放、性别平等和绿色经济等四个维度测度责任投资,如何构建衡量体面工作、优质教育或可持续城市及社区等其他可持续发展目标相关可持续性指数,对成员国证券交易所及中国中证指数公司等金砖国家本土指数服务机构仍是巨大挑战。在国际投资界早已看空金砖国家的不利情况下,金砖国家上市公司将越发难以在可持续发展理念下获得“打包式”共享发展机会。

2. 内外竞合压力给协作的开展带来不少挑战

金砖国家具有开展可持续金融合作的共同动机与激励,但成员国间以及成员国与其他国家协作造成的内外竞合压力,给合作的顺利开展带来不少挑战。

从内部来看,地缘关联未有效推动成员国间可持续金融合作。以中俄为例,受益于两国高度政治互信,中俄曾经在推动金砖国家本币贸易结算上扮演领头羊角色。但由于俄罗斯可持续金融市场发展比较滞后,尽管中国绿色债券发行市场已经走在全球前列,两国能够开展可持续金融合作范畴与交集并不多。即便有,这种合作也是从中国向俄罗斯单向资金流动,因而可持续性不佳。以中印为例,作为全球碳排放量居前两位的发展中国家,中印在部分可持续金融合作领域会产生竞争。以碳定价为例,作为全球首个推出真正意义碳排放交易市场新兴经济体^[11],印度面向 8 大行业 478 个指定消费者的碳交易市场,已与欧盟排放交易体系、美国芝加哥气候交易所、澳大利亚新南威尔士州温室气体减排计划,共同成为全球主要碳排放交易中心^[12]。不过,中国尚未建立囊括多行业全国碳排放交易市场,在中国将来寻求更大碳定价权情况下,中印两国在碳定价范畴合作共赢的磋商和实施将更复杂和曲折。

从外部来看,鉴于可持续金融在欧洲地区发展态势良好,金砖国家成员国纷纷与欧洲国家建立可持续金融合作渠道,进而对成员国间合作形成竞争。以绿色债券为例,在 2017 年 6 月上证绿色债券系列指数在卢森堡证券交易所同步展示基础上,中国上海证券交易所与卢森堡证券交易所在 2018 年 6 月启动绿色债券信息通,前者绿色债券具体信息将得以在后者网站及其环保金融交易所等信息平台展示,以进一步引导国际资本流向中国绿色产业^[13]。凭借英联邦成员国优势,印度政府及企业往往将英国作为其绿色债券境外上市首选目的地。2016 年至今,已有包括该国可再生能源发展局、铁路金融公司、电力金融公司等政府支持实体,Axis Bank、YES Bank 等私营银行的 6 家印度机构在英国伦敦证券交易所国际证券市场上发行以卢比和美元计价绿色债券。

三、金砖国家可持续金融合作推进的对策建议

要继续深入推动金砖国家可持续金融合作,应培育高度认同可持续发展理念的市场主体,创新及扩充各成员国可持续金融产品及服务;加快秉持 ESG 责任投资理念金融基础设施建设,对可持续金融合作的重点关注界限做出筛选。

(一) 积极培育市场主体,加强产品服务创新

1. 积极培育高度认同可持续发展理念的市场主体

由于可持续发展领域涉及面较广且外部性较强,完全依靠市场机制促进成员国金融体系可持续转向并不现实。因此,应秉持“政府引导、市场运作、社会参与”原则,平衡好公共部门与私人部门间利害关系,构建多层次、宽覆盖、可持续金融政策框架,积极培育高度认同可持续发展理念的市场主体,促进金砖国家可持续金融市场发展的深入和完善。将发力点集中在地方政府、金融机构、民营企业、社会居民等四个方面^[14]。

首先,应树立地方政府可持续政绩观,引导其妥善处理环境保护、社会责任和经济发展间关系。应构建能够刚性体现资源消耗、环境损害、社会效益等多维度可持续发展目标政绩考核体系,实行生态保护责任追溯制和社会环境损害责任终身追究制,督促制定并推行符合当地实际情况的可持续发展战略。

其次,应培育金融机构可持续金融观,将可持续发展义利观纳入中长期经营发展战略规划当中。应在筹划决策中强调经济效益、环境保护与社会责任三者并重,认识并消除对外投融资过程可能给当地社会环境带来负面影响;巩固对外可持续金融理念宣传广度和深度,为全社会营造可持续金融文化氛围。

再次,应强化民营企业可持续生产观,以新一轮科技革命大潮中技术变革为潜在利润增长点。应综合运用多种可持续金融产品和服务,加大对旗下产品科技与环境研发投入,增强并提高绿色产品和服务有效供给及其附加社会环境效益;打造绿色价值链,将履行社会责任作为企业主旨理念和价值取向。

最后,应倡导社会居民可持续消费观,将平等低碳共享包容可持续发展理念融入传统教育思维。应多渠道加强全民可持续消费理念宣传普及教育;将节能环保、社会贡献等核心指标纳入贷款人信用评价体系,为节能电器、绿色建材及新能源汽车等绿色产品消费者提供针对性强可持续金融产品和服务。

2. 创新及扩充各成员国的可持续金融产品及服务

当然,推进金砖国家可持续金融合作还需不断创新及扩充各成员国的可持续金融产品及服务。

比如,在加强环境可持续性方面,各成员国商业银行及开发性金融机构应在借鉴赤道原则或执行绿色信贷政策同时,创新绿色信贷产品,发展排污权抵押贷款、专利权质押贷款和财政惠农信贷通等创新型工具。保险公司及再保险机构应大力推进绿色保险产品升级创新,增加旗下可保风险种类数量,扩大保险条款有效保障范围。应加速发展碳金融,开发碳基金、碳债券、碳保险、碳指标交易、碳资产抵押贷款等碳金融基础产品,创新碳远期、碳期货、碳期权、碳互换等碳金融衍生产品,以应对未来金融资产再定价。

再如,在强化承担社会责任方面,各成员国商业银行应通过项目推荐、银团贷款等方式促成优势互补,为新开发银行承销债券补充营运资金;借助系列金融工具帮助新开发银行管理各种风险等方式,加强与新开发银行全方位合作,实现共赢发展。应通过保险机制反映对可持续产业支持导向,及时推出在条款、费率等方面有所倾斜绿色车险、绿色建筑险以及绿色企业贷款保证保险,以及维护潜在受害者利益、促进企业加强自身风险管控巨灾保险、环境责任保险和生态农业保险,更好地满足社会和企业可持续发展各种需要。特别是在为可持续基础设施项目进行融资时,应努力探索 PPP 等具有不同贷款结构安排的非主权贷款业务模式,积极建立满足广大利益相关方需求,进而发展合作伙伴关系,将项目范围从金砖国家扩展到其他新兴经济体和广大发展中国家,获得更大影响力。

另外,金砖国家还可从机构投资者参与、国家层面法律和法规、证券交易所施行制度等三个维度优化其 ESG 信息披露制度,同时实施“ESG 整合”“主题投资”“积极所有权”“影响力投资”“同类第一选择”“否定/排除性筛选”等多元化 ESG 资产管理策略,鼓励投资者扩大 ESG 责任投资^[15]。

(二) 完善金融基础设施,聚焦重点合作界限

1. 加快秉持 ESG 责任投资理念金融基础设施建设

ESG 是可持续金融的逻辑基础与重要根基,金砖国家应在加快秉持 ESG 责任投资理念金融基础设施建设的同时,增强其与现有合作平台间互动,推动成员国间可持续金融合作。

在信息披露方面,金砖国家应参考国际报告标准制定成员国间可比 ESG 信息披露准则,实现 ESG 因素从“自愿性披露”向半强制“不遵守即解释”直至“完全强制披露”过渡,引导成员国可持续金融体系转型。可借鉴巴西 B3 交易所和中国香港交易所多年成熟经验,吸收全球报告倡议组织、国际综合报告委员会、可持续会计准则委员会和金融稳定理事会气候相关金融披露专责小组等可持续金融国际合作组织做法,构建金砖国家企业 ESG 信息披露与交换平台。

在评估评级方面,金砖国家应推进具备 ESG 责任投资理念信用评级机构转型,完善可持续金融市场良好运行所需重要元素。巴西 SR 评级、俄罗斯分析信用评级、中国大公国际信用评级等金砖国家本土机构、世界信用评级集团与 ARC 评级集团等金砖国家跨国机构应回应责任投资原则下有关信用评级的 ESG 声

明,借鉴明晟、彭博和汤森路透等公司 ESG 评级方法,将 ESG 因素纳入股票、债券甚至主权信用评级流程,充分整合可持续发展理念和长期政治经济风险。

在投资指引方面,金砖国家资产管理行业应关注企业投资过程中的 ESG 因素,通过发起金砖国家绿色投资或责任投资倡议方法,增强对 ESG 责任投资认知与重视程度。各成员国银行及证券自律性组织可参考中国基金业协会发布《绿色投资指引》做法,针对退休金、养老金等公募基金和私募证券投资基金发布可持续投资指引,采取支持责任投资策略方法改善投资活动社会绩效,从需求端增加对可持续金融资产与服务的有效需求,提升公司、投资者、交易所、监管机构和民间社会等利益相关方整体福利水平。

2. 对可持续金融合作重点关注界限进行聚焦筛选

金砖国家应对可持续金融合作重点关注界限进行聚焦筛选,尽可能地满足更多成员国的关切,同时给一个地区、国家的发展带来正能量。

其一,金砖国家应让成员国间地缘关联成为开展可持续金融合作的助推器。例如,凭借中印俄间地缘关联,三国应在推动金砖国家可持续金融合作上发挥示范作用。其中,中俄应抓住“一带一路”倡议和欧亚经济联盟彼此对接战略机遇,发挥两国企业在面向中亚国家时具有经济和文化比较优势,采取中国金融机构“走出去”牵头、俄罗斯咨询企业“请进来”顾问组队模式,对独联体国家农业、自然资源、能源基础设施等部门开展责任投资,在哈萨克斯坦、塔吉克斯坦等生态环境脆弱且营商环境较差第三国开展可持续金融合作。中印应清晰地认识到,碳定价及碳定价权竞争只是推动国内企业节能减排的手段及工具,实现低碳经济才是两国为实现环境可持续发展而应最终实现的目标。应推出可投资于两国低碳私募股权及证券投资基金的“绿色母基金”,专门用于支持两国清洁技术企业发展及相关专利技术跨国转让;通过更有针对性官方发展援助和其他类型发展资金和私人投资,来确保低碳金融和投资。

其二,金砖国家应打通及优化彼此可持续金融市场交易的渠道,串联各成员国和并联其他国家,开展更广泛的可持续金融合作。首先是建立金砖国家绿色债券市场。应把握近年来中国在绿色金融发展和生态文明建设领域大举发力契机,发挥人民币国际储备及国际贸易结算货币双重优势,鼓励金砖国家政府及社会环境友好型企业以中国上海证券交易所为离岸平台发行绿色特别国债及债券,促进各成员国绿色项目及绿色债券认定标准趋同,推动金砖国家绿色国债跨境发行与交易。其次是发挥新开发银行更积极作用。应以设立非洲和拉丁美洲区域中心为支撑,通过加强地缘关联方法向域内其他发展中国家辐射,并在合适时机扩大上述国家在该行的成员资格^[16],满足非洲与拉丁美洲大陆对可持续基础设施建设项目资金的需要。

参考文献:

- [1]戴臻,刘颖.金砖国家金融合作及风险防范研究[J].亚太经济,2017(6):99-106.
- [2]骆嘉.金砖国家智库合作的现状、困境与策略[J].智库理论与实践,2018(2):47-54.
- [3]潘锡泉.我国绿色金融体系建设:现实问题及应对机制[J].金融教育研究,2018(1):32-37.
- [4]深圳证券交易所.上市公司社会责任指引[EB/OL].http://www.szse.cn/aboutus/trends/news/t20060925_517525.html.
- [5]徐秀军.金砖国家经济合作面临的挑战与前景[J].理论参考,2017(9):48-50.
- [6]塞·苏霍多尔斯基,索晓然.新开发银行的金融创新实践探析[J].国际关系研究,2018(3):65-77.
- [7]王媛.金砖国家新开发银行精选绿色基建项目[N].上海证券报,2016-11-25(2).
- [8]人民网.金砖国家领导人厦门宣言[EB/OL].<http://world.people.com.cn/n1/2017/0905/c1002-29514600.html>.
- [9]科学网.俄罗斯开始正视气候变化影响[EB/OL].<http://news.sciencenet.cn/htmlnews/2017/9/389477.shtm>.
- [10]暨佩娟.引领全球绿色金融发展[N].人民日报,2016-09-05(23).
- [11]李炫榆.碳金融市场发展的国际经验与启示[J].福建金融,2017(2):8-12.

- [12]张先忧,王崧青,潘志昂,樊婷.碳金融市场发展的国际经验及启示[J].金融纵横 2017(8):55-61.
- [13]中证网.上交所与卢交所启动绿色债券信息通[EB/OL].http://www.cs.com.cn/xwzx/201806/t20180609_5821188.html.
- [14]刘功润.构建多方协调的绿色金融发展机制[N].社会科学报 2018-06-28(2).
- [15]金希恩.全球ESG投资发展的经验及对中国的启示[J].现代管理科学 2018(9):15-18.
- [16]莱斯利·马斯多普,檀生兰.新开发银行:提升非洲基建融资潜力[J].中国投资 2018(12):31-36.

The Status Quo ,Problems and Countermeasures of BRICS Sustainable Financial Cooperation

LUO Jia

(School of Finance ,Jiangxi Normal University ,Nanchang ,Jiangxi 330022 ,China)

Abstract: For a long time ,BRICS has strong top - level cooperation willingness in the field of sustainable development. Each member country's sustainable financial policy framework has been gradually established since beginning of this century. Among them ,achievements of BRICS sustainable financial cooperation are most fruitful in securities and banking sectors. BRICS also broaden a new territory of global financial governance on the way to achieve sustainable development goals. However ,degree of BRICS sustainable financial markets development is uneven. Sustainable financial cooperation content in areas such as carbon pricing is slightly single. Sustainability of existing cooperation platforms may be influenced for lacking collaborative supports; Competition and collaboration inside and outside member countries also bring challenges to BRICS sustainable financial cooperation. In order to further promote BRICS sustainable financial cooperation ,market players with strong recognition of sustainable development should be fostered. Sustainable financial products and services in member countries should be innovated and expanded. Construction of financial infrastructures that adheres to ESG investment philosophy should be accelerated. Key areas of concern for sustainable financial cooperation should be screened.

Key words: BRICS; financial cooperation; sustainable development; responsible investment

(责任编辑: 黎 芳)