

人大重阳“绿色金融”系列研究报告第25期

金融强国背景下的 绿色金融

——新理念、新业态与新方向

中国人民大学重阳金融研究院

2024年9月21日



目 录

报告提要	1
前言	4
一、绿色金融的思想演化路径	6
二、绿色金融超脱传统金融的理念解构	10
三、金融强国引导绿色金融服务于生态文明建设	19
四、金融强国赋能绿色金融的未来方向	25

金融强国背景下的绿色金融——新理念、新业态与新方向^①

报告提要

● 2023年10月30日至31日，中央金融工作会议在北京举行，习近平总书记发表重要讲话，强调“要加快建设金融强国”。经济强国的实现离不开金融强国，而现代化的金融体系应当为支持实体经济高质量发展贡献力量。

● 金融强国的提出，将中国的金融工作提高到了新的政治站位。金融强国指引了未来建设中国特色现代金融体系的基本方向，要不断以金融高质量发展助力强国建设、民族复兴伟业。在这一背景和框架下，也应当思考和探索绿色金融作为中央所提出的五篇大文章，将在整体金融工作中实现怎样的理念创新和路径创新，尤其是如何实现与中国式现代化之间的紧密结合。

● 绿色金融理念的诞生和历史变迁过程，包含了两条发展线路：一是从理念诠释角度，绿色金融的诠释经历了由资源节约和环境保护，到可持续发展，再到人类命运共同体的逐渐深化；二是从金融目标角度，绿色金

① 本文学术版参见正式发表版：王文、刘锦涛：《金融强国背景下绿色金融理念新解》，《东南学术》2024年第3期。

融对应的目标经历了由环境责任的挖掘与承担，到可持续金融概念和体系的建立，再到全面整合与配置金融资源应对气候变化的逐渐深化。

● 从绿色金融思想和理念的演化历程可以看出，绿色金融长期属于一种公共品的属性，而传统金融以逐利为目标，这与绿色金融的环境属性方向并不一致，高税收、高盈利的企业，目前仍然属于两高行业。如果只是投资清洁能源等绿色产业，绿色金融与传统金融从逻辑上并没有本质区别，但绿色金融对传统金融的冲击在于逐“利”的对象发生了改变。

● 从生态资源稀缺性的角度，绿色金融是应对 21 世纪最大的公地悲剧——气候变化的外在金融实践。实现气候适应需要改变能源活动中的能量流动方式，绿色金融是这一过程的外在货币化表达。绿色金融扩展了传统金融的信用体系框架，可持续发展的即时价值和未来价值将会因此得到确定。人类生产生活与碳排放脱钩的趋势在货币时间价值层面令绿色金融活动顺利开展，而绿色金融扩展了福祉的概念，在人与自然和谐共生的目标框架下，生态价值将融入财富体系。

● 金融强国，要求金融业提高政治站位，提升其服务实体经济的质效，走出中国特色金融发展之路。对于绿色金融而言，就要求绿色金融的站位提升到生态文明层次，充分发挥对生态资源的有效配置功能，助力构建人与自然和谐共生的现代化建设。

● 未来气候变化下的世界变局，也将是一场生产方式变革下的金融变局，金融强国要求中国通过发展绿色金融抓住变局下的中国机遇。作为发展中国家，在碳中和目标下，中国应从经济发展与能源系统之间关系出发探索绿色金融的实践方式，充分转变绿色金融的思维逻辑，以全新的生态文明框架指引绿色金融的未来实践发展。

● 中央金融工作会议提出要“做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇大文章”，绿色金融将成为构建高质量现代金融

体系的重要基础。金融强国的提出，不仅是对传统金融的发展逻辑带来的一场创新升级，同样也是带动绿色金融在 21 世纪应对全球气候变化和碳排放空间约束下实现理念和本质的一次重塑。

● 整体而言，从绿色金融的思想演化路径角度出发，绿色金融在底层逻辑上与传统金融存在分歧与融合——绿色金融是应对气候变化公地悲剧的金融实践，颠覆了传统金融中的能源文明进化方向、信用体系表达形式以及时间价值贴现方式。

● 在生态文明思想所牵引的中国绿色转型中，绿色金融紧密融入到社会经济系统之中，中国在未来的金融强国之路中应转变绿色金融的思维逻辑框架，把握气候变化下的世界变局，在人类命运共同体下推动人类文明的新升级。

前言

2023年10月30日至31日，中央金融工作会议在北京举行，习近平总书记发表重要讲话，强调“要加快建设金融强国”，提出要“坚定不移走中国特色金融发展之路，推动我国金融高质量发展，为以中国式现代化全面推进强国建设、民族复兴伟业提供有力支撑”。这反映出，经济强国的实现离不开金融强国，而现代化的金融体系应当为支持实体经济高质量发展贡献力量。^①

中央金融工作会议强调，要“做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇大文章”，绿色金融作为中国金融体系的重要组成部分，过去数年内金融业现代化的进程中发挥了非常突出的贡献。21世纪上半叶，全球可持续发展进入新阶段，要实现经济绿色化、低碳化的高质量发展，推动绿色强国的实现，将离不开绿色金融的重要动力。绿色金融从狭义上来看可视为面向一系列环境问题的金融对策，或是支持环境改善与应对气候变化的金融活动，^②从广义上来看也可视为一种有助于可持续发展的金融系统。^③2015年以来，历经数年发展，2021年与2022年中国绿色投融资资金总量分别达到29431.33万亿元与31142.73万亿元人民币，^④绿色金融正充分融入中国社会经济发展的各个方面，通过对绿色发展的支持实现产业转型升级。^⑤

① 王文、蔡彤娟：《建设金融强国：概念、定位与政策落点》，《金融经济学研究》2024年第1期。

② 马骏：《中国绿色金融的发展与前景》，《经济社会体制比较》2016年第6期。

③ 国务院发展研究中心“绿化中国金融体系”课题组、张承、谢孟哲等：《发展中国绿色金融的逻辑与框架》，《金融论坛》2016年第2期。

④ 朱信凯、周月秋、王文等：《中国绿色金融发展研究报告2022》，中国金融出版社2022年版，第2页。

⑤ 马骏：《论构建中国绿色金融体系》，《金融论坛》2015年第5期。

而金融强国的提出，将中国的金融工作提高到了新的政治站位。金融强国指引了未来建设中国特色现代金融体系的基本方向，要不断以金融高质量发展助力强国建设、民族复兴伟业。^①在这一背景和框架下，也应当思考和探索绿色金融作为中央所提出的五篇大文章，将在整体金融工作中实现怎样的理念创新和路径创新，尤其是如何实现与中国式现代化之间的紧密结合。金融强国是超脱传统金融逻辑的一场深层次的发展理念重塑——传统金融的逐利性缺少对金融与国家之间、对金融与政治之间的关系的深入思考。因此，若以传统金融的逻辑和视角看待绿色金融的发展，那些具备可持续效益的绿色投融资活动，也并未完全展现出绿色金融的独特性和必要性。

自 2021 年起，全球进入以碳中和目标为核心的应对气候变化与可持续发展新进程，面对变局，中国正以生态文明思想作为顶层指导，以碳中和目标与人类命运共同体为最终方向，开展绿色转型与升级。^②可持续发展目标需求带动了社会经济发展模式的变革，绿色、清洁、高效、可持续的生产生活方式同样是中国式现代化建设过程中所需实现的重要目标。而金融强国的提出则表明，中国特色金融发展应当为中国式现代化全面推进强国建设、民族复兴伟业提供有力支撑，这也为绿色金融的理论和实践发展方向指明了新道路。在这一背景下，有必要进一步思考绿色金融将如何超越传统金融，实现理念与本质的重塑，在实体经济绿色发展真正发挥其资源配置功能。

① 王文：《金融强国理论及其目标解析》，《中国金融》2023 年第 24 期。

② 王文、刘锦涛：《碳中和对中国未来的意义——全球碳中和背景下的中国发展（下）》，《金融市场研究》2021 年第 6 期。

一、绿色金融的思想演化路径

绿色金融被冠以“绿色”之名，即意味着环境属性是绿色金融的本质属性，自然环境生态保护、人与自然和谐共生、可持续发展等均是绿色金融活动的基本特征或主要目标。金融生态化的普及，是金融文明升级的重大表现：金融强国理念包含了对于金融和国家之间关系的思考，表明金融不能单纯以追逐利润为目标，而应提高金融活动的社会责任和国家责任属性。

绿色金融理念的诞生和历史变迁过程，包含了两条发展线路：一是从理念诠释角度，绿色金融的诠释经历了由资源节约和环境保护，到可持续发展，再到人类命运共同体的逐渐深化；二是从金融目标角度，绿色金融对应的目标经历了由环境责任的挖掘与承担，到可持续金融概念和体系的建立，再到全面整合与配置金融资源应对气候变化

的逐渐深化（表1）。

第一阶段，工业文明下的资源环境问题成为“绿色”理念的初衷和起源。

工业文明时期，受限于生产方式和生产技术，工业和经济的发展，始终伴随着资源环境问题：自18世纪下半叶的第一次工业革命开始，英国等西方国家相继进入了以煤炭、冶金、化工为基础的蒸汽工业时代，煤炭等化石燃料相继引发了一系列空气污染、水体污染、土地污染事件。19世纪后半叶，第二次工业革命后全球工业生产规模迅速扩张，资源加剧消耗，环境污染问题逐渐加重，尤其是20世纪中叶集中爆发了大量环境公害事件。同时，化石燃料积累了上百年的温室气体排放，以温室效应为主的一系列气候变化问题在21世纪造成了全球范围内的各种政治、经

表 1 绿色金融历史发展变迁表

时期	发展阶段	主要特征
前工业时代：人类经济活动对自然环境的影响低于后者对前者的影响		
18 世纪末至 20 世纪中叶	工业时代资源环境矛盾下的“绿色”理念起源阶段	<ul style="list-style-type: none"> ● 代表成果：马尔萨斯的人口论、亚当·斯密与大卫·李嘉图的资源制约论、马歇尔的“土地边际报酬递减规律” ● 理念诠释：在工业生产需求与资源环境约束的矛盾下，开展资源节约和环境保护 ● 金融目标：挖掘环境与社会责任的承担
分界：可持续发展综合理念的系统化		
20 世纪后半叶	可持续发展理念诞生后带来全球绿色革命阶段	<ul style="list-style-type: none"> ● 代表成果：丹尼斯·米都斯《增长的极限》、世界环境与发展委员会《我们共同的未来》、联合国《21 世纪议程》、联合国环境规划署《银行业关于环境可持续发展的声明》、商业银行《赤道原则》、世界银行《环境和社会框架》 ● 理念诠释：可持续发展理念 ● 金融目标：可持续金融体系
分界：碳排放空间约束共识的达成		
21 世纪上半叶	碳排放空间约束推动绿色金融实现全面应对气候变化的资源配置引导阶段	<ul style="list-style-type: none"> ● 代表成果：联合国《巴黎协定》等 ● 理念诠释：在联合国气候治理框架下构建气候、生态与人类命运共同体 ● 金融目标：整合配置金融资源应对全球气候变化
未来：绿色金融充分融入从工业文明到生态文明的演化		

作者自制图表

济、生态、环境、粮食、人口迁移、国际安全等问题。^①

工业文明引发的环境污染、资源枯竭、生态失衡等问题，带动了工业文明危机的生态反思。当资源与环境带来的矛盾超出了工业生产

力提高带来的收益，人类活动对自然环境的超负荷影响使得“绿色”理念的诞生和孕育存在现实意义。

第二阶段，可持续发展理念带动全球绿色革命。

对环境与经济之间复杂关系

^① 余庆年、施国庆：《环境、气候变化和人口迁移》，《中国人口·资源与环境》2010 年第 7 期。

的思考，可以追溯到 1972 年丹尼斯·米都斯研究小组发布的研究报告——《增长的极限》，报告指出生态的承载力是有限的，资源的数量也是有限的，而现行的经济增长模式建立在过度消耗大量资源以及环境破坏的基础上，缺乏对地球系统承载能力的审视，这种模式是不可持续的。

1987 年，世界环境与发展委员会在《我们共同的未来》报告中首次提出了“可持续发展”的概念；1992 年，联合国环境规划署与一些商业银行联合发起《银行业关于环境可持续发展的声明》，首次提出“可持续金融”的概念，可持续金融理念本质在于正确处理金融业、环境保护与可持续发展的关系，这是绿色金融发展史上的重要里程碑；2003 年，花旗银行、荷兰银行、巴克莱银行等十家国际大银行共同签署了“赤道原则（Equator Principles）”，成为金融机构的企

业社会责任基准，绿色金融开始在金融业得到广泛实践。

第三阶段，绿色金融实现应对气候变化的资源配置引导作用。

21 世纪，日益迫切的气候变化问题引发了应对全球气候变化的共识，并带来了碳排放的空间约束，^①这令绿色金融理念诠释得到升级，并在全球范围内进一步得到更为广泛的接受。2015 年 12 月，联合国 195 个成员国在气候峰会中通过《巴黎协定》等各项协议，努力采取一切手段减缓全球升温幅度，其中就包括一系列绿色投资活动。

要推进联合国的各项气候目标，仅中国就至少需要数百万亿规模的绿色投资，^②这将刺激实体经济推进绿色转型的巨大需求。借助绿色金融的资源配置功能以应对气候变化将是实践方向，这分别可以从外部性和产权的角度予以理解：

① 戴瀚程、张海滨、王文涛：《全球碳排放空间约束条件下美国退出〈巴黎协定〉对中欧日碳排放空间和减排成本的影响》，《气候变化研究进展》2017 年第 5 期。

② 马骏：《绿色金融如何支持中国“30·60 目标”》，《国际金融》2021 年第 5 期。

从外部性角度，产生环境影响的活动具有外部性，碳排放是21世纪最大的负外部性问题，^①而发展绿色金融具有强烈的环境正外部性，在“绿色溢价”^②较高的初期，绿色发展在市场中的经济效应并不高，融资缺乏利益驱动，从而绿色金融在社会责任阶段的正外部性大多依赖于政府提供。但是，政府资金运用远低于气候目标的最终需求，从而应当引导市场资源和社会资金进入气候领域。

从产权角度，生态环境权益的界定与市场化是推动外部性内部化的重要路径，^③当政府发挥自身

政策作用，明确相关环境权益在气候目标下的优先地位，或者环境负外部性开始存在政策风险和市场风险，绿色金融的市场机制会促使资源在气候领域的政策优化配置。^④当充分调动社会资金进入绿色产业中后，绿色溢价逐渐走低、归零甚至转负，相关产业也会因此提升对市场资金的吸引力，当低碳产业收益与高碳产业持平，在风险对比与收益对比之下，市场资金会逐渐倾向于投资低碳产业。从而绿色金融在应对气候变化新阶段的资源配置作用会倾向于推动社会资本进入绿色溢价较低的产业。

① 王文、刘锦涛：《碳中和引发的大国博弈规则重塑——基于碳约束下的生产转型与国力升级视角》，《探索与争鸣》2023年第7期。

② 赵志耘、李芳：《碳中和技术经济学的理论与实践研究》，《中国软科学》2021年第9期。

③ 张伟：《外部性是绿色金融的重要特征》，《中国战略新兴产业》2018年第5期。

④ 刘传江、张劲辉：《源头活水：绿色金融之于经济发展——基于金融理论视角的解构》，《西北师大学报（社会科学版）》2022年第3期。

二、绿色金融超脱传统金融的理念解构

从绿色金融的思想演化过程可以看出，绿色金融长期处于一种公共品的属性，而传统金融以逐利为目标，这与绿色金融的环境属性方向并不一致，高税收、高盈利的企业，目前仍然属于两高行业。类似地，部分西方资本主义国家仍然将金融发展的目标集中在利润，这与中国推进金融强国、以现代化金融体系推动中国式现代化建设有着根本不同。对应于绿色金融领域，如果只是投资清洁能源等绿色产业，绿色金融与传统金融从逻辑上并没有本质区别，但绿色金融对传统金融的冲击其实应当在于逐“利”的对象发生了改变。

当前针对绿色金融支持产业转型的论述，往往是从积极引导资

金投入绿色项目、提升相关绿色产业的绿色资金供给为主^①。如果聚焦于绿色投资上的项目绿色转型，那么金融机构的行为并没有跳脱于传统金融的逻辑，也不会发生群体性的道德约束和环境责任的全面承担——若绿色项目具备短期盈利能力，金融机构便会倾向于开展绿色投资；若绿色债券具备发行优势，企业便会倾向于采用绿色债券募资。在这种传统逻辑的束缚下，绿色金融的本质变化和未来价值并没有得到充分挖掘。

金融虽然具备逐利性，但在气候变化与碳排放约束下，“利”的概念应当发生改变，金融不仅仅需要追求货币收益，气候问题下亦存在另一种可持续发展的无形收益，

^① 王修华、刘娜：《我国绿色金融可持续发展的长效机制探索》，《理论探索》2016年第4期。

从“福祉收益率”^①的角度，绿色收益进行福祉贴现后的现值正在逐渐接近和超过高碳收益的现值。这种收益在绿色金融框架下的显性化，并非高碳资产有形成成本和潜在风险迅速提升的内在原因，而是碳排放约束下的必然结果。

（一）自然资源稀缺性、公地悲剧与气候定价

从生态资源稀缺性的角度，绿色金融是应对 21 世纪最大公地悲剧——气候变化的外在金融实践。

绿色金融是一种面对环境问题的金融对策，处理的问题是经济与环境之间的平衡问题。^②如果仅以资源利用和环境保护为主要目标，绿色金融承担的作用和规模有限，也仅会以政府提供公共物品的主要形式所存在。

从全球范围来看，绿色金融在 21 世纪应当成为主流环境对策的核心原因在于，全球气候变暖是一个典型的和标准的公地悲剧，^③也是 21 世纪影响范围最大、时间跨度最长、参与主体最多的公地悲剧，此时稀缺的公共资源是剩余可以排放的温室气体总量，而非自然环境。公地悲剧的解决途径有多种选择，以制度化的管理和约束、参与主体提高对自身的道德约束、对公共资源确权后的市场化机制为主，^④这些环节都包含了绿色金融的深层逻辑转变与外在实践：

第一，管理约束需要政府对碳排放空间进行自上而下的统一管理，建立金融激励与惩罚制度，实现了绿色金融的制度实践；

第二，道德约束主要集中在国家间对减少碳排放和应对气候变化的公共协议，比如《京都议定书》和《巴黎协定》，并且国家与国家

① [美] 威廉·诺德豪斯：《气候赌场》，梁小民译，中国出版集团东方出版中心 2019 年版，第 240 页。

② [美] 威廉·诺德豪斯：《平衡问题》，梁小民译，中国出版集团东方出版中心 2020 年版，第 20 页。

③ 韩立新、逯达：《实现碳达峰、碳中和多维法治研究》，《广西社会科学》2021 年第 9 期。

④ 张磊：《温室气体排放权的财产权属性和制度化困境——对哈丁“公地悲剧”理论的反思》，《法制与社会发展》2014 年第 1 期。

之间对于道德约束需要建立起金融补偿机制——公地悲剧中过度开采的主体要对其他群体进行补偿；

第三，市场化机制需要对碳排放和碳汇进行确权并实现市场化。

在气候治理目标与碳排放约束下，绿色金融的实质是通过资源配置为《巴黎协定》的温控目标和减排路径进行“气候定价”。

无论是可持续投融资，还是气候政策，其目的其实是平衡应对气候变化的成本与收益，而绿色金融实现了为气候目标和路径进行定价，包括了成本定价与收益定价。气候变化的成本是显性的，物理风险损失与转型资产搁浅可以定价，^①而每减少排放一单位温室气体的成本也基本可以计算，但收益中的很大部分是隐性的，这部分隐性成本在传统金融的视角下难于确定或没有合适方法，仅从项目角度开展的绿色投资并没有充分挖掘出气候定价的模式与方法，而绿色金融则把一些明确的气温临界点、不明

确的突发气候灾难等多种因素纳入到了碳排放约束的成本效益分析之中，且对于每一个可能的路径情况（例如《巴黎协定》1.5摄氏度、2摄氏度温控目标路径），绿色金融令减排路径实现了货币化，实现了气候定价。

（二）绿色金融改变能源文明的进化方向

实现气候适应需要改变能源活动中的能量流动方式，绿色金融是这一过程的外在货币化表达。

绿色金融与传统金融的另一大分歧就在于其金融行为是否实现对碳排放的空间约束。碳排放约束是21世纪可持续发展和应对气候变化的客观要求，但约束是要求，并不是单纯以减排作为目标（即倒果为因地为了减排而减排），最终目标是实现气候适应与碳中和（碳净零排放）。

^① 张帅等：《金融系统气候风险的评估、定价与政策应对：基于文献的评述》，《金融评论》2022年第1期。

在更宏观的角度上，气候适应时代与工业文明时代的核心差异之一是人类运用能源开展活动的能量流动方式的改变。从历史上来看，人类开展能源运用活动的核心是能量在不同形式中的转换，并且再以某种形式进行空间流动。^①比如工业时代，化石能源的化学能通过燃烧转化为热能，热能通过蒸汽机热膨胀或者内燃机转化为机械能；21世纪各国大力推进的风能和光伏等清洁能源，即为动能和太阳能转化为电能，电能通过输电实现能量的空间流动，这一转变的最重要的结果是碳排放由增多转为减少——这也可以从碳元素流动的角度来看待，光伏和风电的循环过程没有原材料的化学变化，便极少有碳元素参与。

在此基础上，以货币和资金流动为核心的金融活动，与能量流动之间的关系是密不可分的，金融活动是一系列跨时空的价值交换^②

行为：投资化石能源投入价值，未来通过生产活动取得收益、回收更高的价值，其中能量转换和流动的过程也伴随了金融资金实现循环和增值的过程，这同样也可扩展到其他能源类型。若21世纪应对气候变化的最终方向是朝着以碳中和目标为基础建立零碳能量循环体系，则绿色金融就会始终伴随这一过程，并实现外在的货币化表达。

能源文明的进步令化石燃料发生资产搁浅与金融撤离，但绿色金融通过挖掘生态气候效益回归金融的本质与初衷——促进资源流动实现合理优化配置。

按照能源文明的发展方向，可以预见的是，在全球性的碳排放约束收紧后，工业生产方式与碳排放逐渐脱钩的过程将带来能源演化历程中的化石燃料文明衰落。^③

在部分国家所开展的绿色项目中，绿色转型需求加快了化石能源

① [加]瓦茨拉夫·斯米尔：《能量与文明》，吴玲玲、李竹译，九州出版社2021年版，第45页。

② 杨慧玲：《金融不稳定性的逻辑：一个马克思主义的阐释》，《当代经济研究》2018年第1期。

③ 邹才能等：《论地球能源演化与人类发展及碳中和战略》，《石油勘探与开发》2022年第2期。

向新能源的转换，清洁能源的替代成本已经等于甚至低于化石能源的边际成本，棕色资产和投资的违约风险不断提升。从广义上来看，绿色金融并不单纯等同于绿色投资，因为从收益差距看待能源替代，绿色投资并没有跳脱传统金融逐利的束缚。在应对气候变化和构建人类命运共同体的目标下，发展绿色金融应当推动金融回归其本质，金融的本质是资金的跨时空融通；资金的本质是用于经济活动中的物资与货币；货币的本质是一般等价物，用以实现不同资产和资源之间的交换与流通。^①因此，开展金融活动的初衷其实应当是促进资源流动实现合理优化配置，令社会经济生产活动顺利和高效地进行。

其中，从事金融服务的机构，在这一行动中通过利差获取收益，从而从事金融活动具备逐利的属性。但有时逐利的方向和资源优化配置的方向并不一致，尤其是面对气候变化问题，平衡逐利与环境的跨时空矛盾是绿色金融跳脱于传统

金融的重要特征，应当重新建立金融服务于气候文明时代社会经济活动的新框架，即在碳排放约束下，资源合理优化配置的方向和状态将有所不同，过去经常用货币收益来衡量和评价人类活动，产量越多、产品价值较高的方向即为资源配置和生产活动遵循的方向；但在人类命运共同体、人与自然和谐发展的绿色金融新理念诠释下，生态环境和气候治理的效益也应当用来衡量和评价人类活动，金融在这一背景下将重新回归初衷。

（三）信用体系的绿色转型

绿色金融扩展了传统金融的信用体系框架，可持续发展的即时价值和未来价值将会因此得到确定。

金融实现了资金的融通，货币交换行为是金融活动的主要载体，实现这一过程的大前提是各主体本身的信用，而现代金融体系很大程度上建立在信用体系的基础之上，

^① 王文：《人类命运共同体十周年：从理念到实践》，《前线》2023年第6期。

社会信用文化对金融体系的效率和金融体系结构的选择具有重要影响。^①信用的来源是货币交换行为双方之间相互信任的生产关系和社会关系的集合，受制于双方之间信任关系的牢固程度，无条件信用难以满足，从而金融活动需要提供其他形式补偿这部分缺少的信用——比如抵押，抵押物本身应当具有被认可的稀缺性和即时价值，或者带来未来价值。

绿色金融与传统金融的另一大分歧之处在于，绿色金融主要由公共资金驱动，公益性较强，早在 20 世纪末便以项目投资的形式投入自然保护领域，这很大程度上可以归结为企业对社会责任履行，因为在这一行为中企业必然会牺牲一定的资金回报率，所以绿色金融的规模有限，且宣传性大于获利性。同时，“环境友好型”的资产（生态产品或生态资源）难以确定即时价值和未来价值，或者按照当前客观

条件无法实现盈利，导致绿色金融活动抵押物不足，从而绿色金融早期的公益性大于逐利性，更难以带动市场资金进入相关领域。^②

在 21 世纪碳排放空间约束下，根据能源文明的进化方向，高碳资产将发生“资产搁浅”，^③以此为抵押和基础的金融活动将受到各种制约因素。但是，绿色金融得以在更基础的信用体系的逻辑上获得接受和认可，并迅速发展，这源于信用体系在碳排放约束下的变化，可持续发展能力的即时价值和未来价值会得到确定，尤其是其未来价值。在碳排放约束下，绿色金融活动的信用来源将得到扩展，分为三个方面的表现形式：

第一是剩余可排放的碳排放空间（举例为碳排放交易市场的抵质押融资）：碳排放约束下，剩余可排放的碳排放空间提高了国家或企业的信用。对国家而言意味着碳减

① 陈雨露、马勇：《社会信用文化、金融体系结构与金融业组织形式》，《经济研究》2008 年第 3 期。

② 王文、刘锦涛、葛敏：《中国 ESG 评级剖析及未来发展之道》，《学术探索》2023 年第 8 期。

③ 危平、舒浩、成静涛：《气候变化背景下搁浅资产理论的演变》，《金融论坛》2021 年第 9 期。

排的国际责任谈判，对企业而言意味着碳排放权交易活动，碳排放权可作为信用来源进行抵押融资。^①

第二是能高效运用排放空间的能力（举例为低碳技术和低碳环保的生产设备等，没有改变生产方式和最终产品，但提高了环境效益）：能高效运用排放空间的能力意味着拥有更优质的信用，在同等资源约束的条件下，若能运用更少的碳排放来获得更高的生产效率和产量，意味着某个国家或企业获得生态效益的潜在能力更强，并获得生态信用评估优势。^②

第三是能通过接近零排放的生产方式实现同等价值替代有碳排放的生产方式（举例为清洁能源与数字经济结合等，也包括产品替代和产业替代）：通过接近零排放的生产方式实现同等价值，来完全替代有碳排放的生产方式，意味着生态信用对具备碳排放元素的信用部分的完全替代。

（四）时间价值与气候福祉的绿色金融诠释

人类生产生活与碳排放脱钩的趋势在货币时间价值层面令绿色金融活动顺利开展。

货币具有时间价值，同时货币作为一般等价物也具有价值尺度的职能，计量了背后的资产和资源。价值的认定不能跳脱于人自身，时间价值的来源是时间，人的寿命是有限的，从而人们倾向于及时享受而非等到未来，即更偏好于现在持有货币，因而未来的每单位货币价值低于当前。这一观念亦符合费雪所给出的“利率”的定义——利率就是将当前消费行为与未来消费行为之间进行交换所付出的价格。

从投资和货币需求方的角度来看，货币具有时间价值，投资活动产生的实际收益应当大于机会成本，则这一投资行为才有进行下去

^① 苏州市农村金融学会课题组、樊震宙：《商业银行碳资产抵质押信贷业务风险研究——基于国内碳市场试点经验的分析》，《现代金融》2017年第8期。

^② 马雁：《论生态信用的立法基础》，《武汉理工大学学报（社会科学版）》2003年第4期。

的意义，这个机会成本就是货币供给方应当索取的利息，也就是时间价值。进一步而言，只有实现了货币时间价值的交换，才能令金融活动得到顺利开展，并支持金融活动背后的一系列社会生产活动。

工业文明以来，生产活动和消费产品都与碳排放高度绑定，在绿色金融起步之初且以公共资金提供社会责任为主的时期，绿色金融支持的投资和生产因存在绿色溢价的缘故，并没有覆盖资金的机会成本。而绿色金融得到广泛接受，其根源在于日益紧迫的气候变化下的碳排放空间约束，这一约束不仅使得绿色溢价有减少、归零并变负的趋势，也在令生产与消费和碳排放实现脱钩，从而再对比资金的机会成本之后，绿色金融活动中的货币时间价值交换越来越具有开展下去的条件和意义。

另一方面，碳排放约束下绿色金融的兴起，也伴随着消费行为交换逻辑的升级，资金背后所计量的资产和资源正在碳约束下逐渐与碳排放脱钩。人们过去倾向于现阶段排放更多的温室气体而非等到未

来，但在碳约束下的绿色金融资金价值交换过程中，人类活动对环境的过量负荷以及气候变化的临界影响，正在令人们的美好环境需求不断提升，使之客观上越来越倾向于低碳的环境与生产生活方式，在碳排放约束下实现现阶段更少的碳排放。

以上多种因素，综合促进了绿色金融时间价值交换活动的顺利开展。

绿色金融扩展了福祉的概念，在人与自然和谐共生的目标框架下，生态价值将融入财富体系。

在时间价值的基础上，未来的美好环境与生态和谐等元素也存在贴现率，即通过诺德豪斯所提出的“福祉收益率”进行贴现——应该以子孙后代获得的生态环境价值与生态财富贴现到今天，来对比当前实现碳排放空间约束的成本，这是绿色金融时间价值在非货币层面的运用。21世纪碳排放空间约束进一步又带来了绿色金融对福祉的三种新诠释：

第一是确立了未来福祉的生态

属性。福祉，就是符合人类的福利和利益，人类福祉受排放约束的影响越来越明显，降低气候问题引发的一系列环境、社会、经济影响，对福祉的贡献不断提升。

第二是强调了福祉在时间属性上的作用，或者说提升了未来福祉的权重。在人类文明的长远视角下，需要持续的、长期的、不间断的未来福祉，这有别于工业文明时代为了当前利益所牺牲未来福祉的发展模式，随着碳排放约束的共识越强、程度越高，未来福祉的权重和贴现后所占比重也越高。

第三是将生态价值纳入财富系统之中，金融活动是以资金的跨时

空流动为表现形式的，其载体是货币，其中也伴随着的财富的增值或转移。财富的形成具有一定的惯性，工业文明以来，工业生产活动、人民生活与社会活动主要依赖于含碳资源的能源化过程，资产的计价、财富的形成和积累也与这一过程方向相一致，但这一过程一直是朝着自然资本退化的方向进行的。建筑物、基础设施、矿产、化石能源等，是资产和财富，但在碳排放空间约束下，风险和环境挂钩、收益与碳排放脱钩的趋势逐渐增强，金融市场的资产配置行为正在逐渐产生相应的财富脱碳倾向。在此趋势下，生态财富将与人类财富系统性地融为一体。

三、金融强国引导绿色金融服务于生态文明建设

2005年8月，习近平总书记在浙江提出“绿水青山就是金山银山”的科学论断，是生态文明思想的起源。^①金融强国，要求金融业提高政治站位，提升其服务实体经济的质效，走出中国特色金融发展之路。那么对于绿色金融而言，就要求绿色金融的站位应当提升到生态文明层次，充分发挥对生态资源的有效配置功能，助力构建人与自然和谐共生的现代化建设。^②

（一）中国生态文明思想的深化历程

回顾中国生态文明思想（表2）的发展历程以及与绿色金融之间的关系，“绿水青山就是金山银山”重要理念所蕴含的生态文明思想创新性和可持续性在于，生态环境问题归根结底是发展方式和生活方式问题，应当把自然生态同人类文明紧密联系起来，保护生态环境就是保护生产力、改善生态环境就是发展生产力。金融强国不仅是经济强国，更是一个生态强国，金融强国对生态文明层次的要求引导了绿色金融的理论与实践创新方向。

从历史角度来看，生态环境与经济发展之间的关系随着碳排放的暴增而受到重新思考与重视，且引

^① 郭亚军、冯宗宪：《“绿水青山就是金山银山”的辩证关系及发展路径》，《西北农林科技大学学报》（社会科学版）2022年第1期。

^② 王文、刘锦涛：《绿色金融：金融强国的新动能》，中国金融出版社2023年版，第222页。

表 2 生态文明思想重大文件与论述汇编

时间	文件或论述	重要观点
2005 年 8 月	习近平考察浙江湖州安吉时提出“绿水青山就是金山银山”科学论断	绿水青山可带来金山银山，但金山银山却买不到绿水青山，绿水青山与金山银山既会产生矛盾，又可辩证统一
2013 年 11 月	中国共产党第十八届中央委员会第三次全体会议通过《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》	紧紧围绕建设美丽中国深化生态文明体制改革，加快建立生态文明制度，健全国土空间开发、资源节约利用、生态环境保护的体制机制，推动形成人与自然和谐发展现代化建设新格局
2015 年 4 月	中共中央、国务院发布《关于加快推进生态文明建设的意见》	生态文明建设是中国特色社会主义事业的重要内容，关系人民福祉，关乎民族未来，事关“两个一百年”奋斗目标和中华民族伟大复兴中国梦的实现
2015 年 9 月	中共中央、国务院印发《生态文明体制改革总体方案》	为加快建立系统完整的生态文明制度体系，加快推进生态文明建设，增强生态文明体制改革的系统性、整体性、协同性，制定本方案
2017 年 10 月	生态文明思想与“两山理论”写入十九大报告	建设生态文明是中华民族永续发展的千年大计，必须树立和践行绿水青山就是金山银山的理念，坚持节约资源和保护环境的基本国策
2018 年 6 月	中共中央、国务院发布《关于全面加强生态环境保护 坚决打好污染防治攻坚战的意见》	坚持生态兴则文明兴，建设生态文明是关系中华民族永续发展的根本大计，功在当代、利在千秋，关系人民福祉，关乎民族未来
2021 年 1 月	习近平在联合国生物多样性峰会上发表讲话	中国用生态文明理念指导发展，从道法自然、天人合一的中国传统智慧，到创新、协调、绿色、开放、共享的新发展理念，中国把生态文明建设放在突出地位，融入中国经济社会发展各方面和全过程，努力建设人与自然和谐共生的现代化
2021 年 4 月	习近平在“领导人气候峰会”上发表讲话《共同构建人与自然生命共同体》	中国以生态文明思想为指导，贯彻新发展理念，以经济社会发展全面绿色转型为引领，以能源绿色低碳发展是关键，坚持走生态优先、绿色低碳的发展道路
2021 年 10 月	习近平在《生物多样性公约》第十五次缔约方大会领导人峰会发表视频讲话	绿水青山就是金山银山，良好生态环境既是自然财富，也是经济财富，关系经济社会发展潜力和后劲。我们要加快形成绿色发展方式，促进经济发展和环境保护双赢，构建经济与环境协同共进的地球家园

资料来源：作者根据公开文件与报告整理

发关注的时候，几乎已经到了为时已晚的紧急时刻。碳泡沫是人类历史上最大的经济泡沫，^①打破碳泡沫是推进可持续发展进程的客观要求，且碳泡沫被破后，首先迎来的是化石能源文明的迅速衰落。工业革命以来，碳排放活动完全伴随着以生产为主的经济活动，既然被称为碳泡沫，就反映了碳排放量的大幅上涨远远超过了生产本身所带来的实际价值。

生态文明思想指导使人类活动朝着生态环境自然循环相一致的方向进行。

生态文明与人类文明的高度绑定，其核心在于人与自然是一个和谐共生的整体。技术进步的方向是提高生产效率并令人类日常活动更为便捷，并且技术进步还使得在进入工业文明之后，农业文明时代自然环境对人类文明发展的影响，要明显低于工业文明时代生产力水平

对人类文明发展的影响。在人类文明发展的过程中，受制于技术发展的阶段性水平，人类活动不一定总是和生态环境的自然循环方向兼容一致，因提高生产力优先度更高，从而工业文明时代，即便牺牲一定的环境优势，工业化国家仍然要以提高生产力作为必要的国际竞争手段。

从绿色金融的角度来看，传统金融通过资金融通实现了资源配置，而资源配置的过程主要服务于碳元素产生热能和二氧化碳的过程，碳排放成本的忽略使得环境责任在传统金融活动中被割裂了出来，成为具有公益属性的产品和活动。而碳排放空间约束使得碳排放成本发生显性化，若要实现自然环境与人类活动的协调，就需要绿色金融实现环境责任在资源配置中的融合，这是绿色发展的核心诉求与最终目标。

^① [美]杰瑞米·瑞弗金：《零碳社会——生态文明的崛起和全球绿色新政》，赛迪研究院专家组译，中信出版集团2020年版，第30页。

（二）生态文明建设与中国金融高质量发展的兼容性

生态文明思想揭示了经济发展的客观规律，也是绿色投融资活动必须遵循的根本原则。

气候变化和碳排放空间约束均是生态环境领域的组成部分，而以政策措施和投资活动降低温室气体排放，其所处的思想层面存在局限性，需要提高到人与自然和谐共生以及人类命运共同体的高度。或者说，仅以绿色金融支持节能环保，还不足以充分解释“两山理论”的金融本质，生态文明思想揭示了经济发展的客观规律，辩证看待了经济与生态在演进过程中的相互关系，指引了发展绿色金融的核心职能是挖掘生态红利。

具体而言，从贴现的角度，运用生态文明思想发展绿色金融，将令生态红利的未来价值得到确认，生态兼容性产品（清洁能源、碳减排技术、碳汇项目等）的未来收益得以计算并贴现，绿水青山向金山银山转化的方式和程度也得到确定，同时不利于绿水青山的高

污染高排放产品将被确认为生态负价值，在碳排放空间约束不断收紧后，生态红利的利率和风险低于两高产品，前者现值将高于后者，“绿色溢价”降低并转负，充分实现了生态红利的最大化，市场行为也将朝着生态与经济兼容最优的方向进行。

另一方面，从信用的角度，拥有金山银山可以提高信用主体的信用水平，而生态红利的充分挖掘，则将使得绿水青山成为最优的信用，也是持久的、可持续的信用来源，从而建立在信用体系上的金融系统在生态文明建设下将不断向绿色发展所倾斜。

运用生态文明思想开展绿色金融活动，中国更能接受绿色金融的核心逻辑与本质，将其融入到生态与经济协调发展之中。

在生态文明思想中，要实现人与自然和谐共生，客观上需要应对资源环境生态约束。在全球气候变化的环境下，生态文明思想的提出和深入在应对碳排放约束的需求下占据了正确的优势时机。

第一，从群众认知的角度，中国目前正从发展中国家步入中等收入国家，人民群众对于生态环境的认识较高，并且同时在对美好生活的需求中兼具对经济发展和生态环境的需求，生态文明建设具有牢固的群众基础。

第二，从产业结构和发展阶段的角度，中国正处于工业化和城市化的关键进程中，运用生态文明指导思想，在工业文明新阶段下探索人与自然和谐共生的现代化社会运行规律，是改变落后地位并提升中国在世界产业链中所处位置的重要手段。

第三，从民生角度，环境就是民生，生态文明思想下兼顾生态环境建设与文明经济发展真正符合可持续发展理念，从而规避为经济发展而牺牲环境或者为减少环境影响而关停生产等错误方向。

（三）绿色金融推动人类文明业态的新升级

从绿色金融推动实现人类文明新形态的生态兼容性升级。

从原始文明到农业文明，再从农业文明到工业文明，人类文明发展的主要方向都是以生产活动的组织方式为基础，朝着现代化的方向进行的。对美好生活的向往是人类探索文明发展的客观需求，而科学技术是人类文明进步的根本动力。在人类文明下一阶段的发展之中，处理好生态文明与其他文明之间的共生关系，是中国领衔探索人类文明新形态的重要落脚点。

第一，从物质文明下的生产活动角度来看，在绿色技术发展的推动下，工业生产正朝着生态环境兼容的方向发展，实现从增碳、到减碳、到零碳、再到负碳的生态友好型升级。

第二，从精神文明下的人类社会生活需求角度来看，当物质条件发展到一定高度后，人类对于美好生态环境的需求远高于以往，社会文明必然向着实现美好生存生活环境的方向演进。

第三，从支持生产活动和社会关系的金融活动角度来看，以及从金融和文明之间关系的角度来看，金融可以视为更好地处理人类文明中一系列社会活动和社会关系的推手，比如私有财产的确认为和交易，

社会资源的配置和财富转移，那么在人类文明新形态下，通过生态文明框架发展绿色金融，应当是更好地处理绿色生产生活关系的推手，实现人类文明新形态的生态兼容性升级。

四、金融强国赋能绿色金融的未来方向

改革开放以来，中国的金融业经历了迅速发展，但与发达国家仍有一定差距，过去的中国金融业是落后者、追随者、学习者，但在生态文明思想的指引下，中国的绿色金融与生态文明建设有望成为全球的引领者、超越者、示范者，并为金融强国赋予新动能。而中国未来要走好绿色金融发展之路，就必须以全新的逻辑框架和理论视角来看待绿色金融的本质，国家、企业、金融机构都应当改变看待绿色金融的思维方式。

气候变化下的世界变局，也是一场生产方式变革下的金融变局，金融强国要求中国通过发展绿色金融抓住变局下的中国机遇。

绿色金融的兴起和新阶段的演化，伴随着一场以气候变化主导的世界变局，其变局的来源可归结为两个方面：

第一是应对气候变化目标下的碳排放约束需求。面对世纪性的环境危机以及由此引发的一系列社会经济金融风险，构建人类命运共同体以应对共同危机是人类唯一的出路。而绿色金融对传统金融行业的冲击正是大变局中较为基础与核心的层面，因为资金流动的状态蕴含着生产生活和社会运行方式的动态与变化，如果金融在碳约束下走向了绿色循环，那么世界经济也会朝着与自然循环方向相一致的方向发展——这一思考也表明了在世界变局下为什么要发展绿色金融。

第二是人类文明走向新形态的金融探索，面对气候格局、政治格局、产业格局、贸易格局等诸多层面的变局，世界各国都应该思考人类文明如何再进一步迈向新的阶段，其中金融升级是文明升级的客观需求，在文明升级的过程中，金

融在多个层面都将在绿色视角下发生转变，比如：资产的定义将得到升级（碳排放约束下，碳排放空间的稀缺性造成了资产计价逻辑因碳排放而变化）；收益的获取方式将得到升级（未来环境预期效益的显性化）；风险的度量模式将得到升级（气候风险的影响范围和结果几乎覆盖到了生产和社会活动的方方面面）；以及信用体系的构成基础也将得到升级（碳约束下，信用的来源得到扩展）——这一思考表明了在世界变局下怎样发展绿色金融。

作为发展中国家，在“碳中和”目标下，中国应从经济发展与能源系统之间关系出发探索绿色金融的实践方式。

实现碳中和目标在碳排放约束下实现的是将生产关系中的一部分碳循环降低至自然系统可承受的范围（节能减排），以及尽可能实现人类活动碳元素的自循环（CCUS碳捕捉），目标是达成工业文明与生态文明的兼容并进，生态文明重要思想的理念揭示了这一过程，绿色金融则实现了这个过程的市场化

以及成本收益的定价。

从经济发展与能源消费之间的关系来看，能源与经济密切相关，并且生活水平的提升也会带动能源消费需求的持续增长。工业文明以来的能源体系和工业体系，对于碳排放的依赖较强，自人类学会用火以后，工业革命时期人类学会用化石燃料生产以后，本质都是化石燃料转化为热能，这一过程中人为制造了大量超过自然系统承受能力的碳循环。

但是，经济发展与碳循环的关系并非螺旋上升，要想发展经济，未必只能通过提高碳排放，这其中就需要产业结构调整 and 升级，其方式在于三个层面：第一，短期内实现经济增长和能源消费的脱钩，调整第二产业中与能源消费高度相关且高耗能、高排放的产业在整体经济中的比例和结构，建立第三产业、数字经济等新的经济增长极；第二，中期内要进一步实现能源系统与碳循环的逐步脱钩，也就是需要调整能源结构，在实现同等数量的能源供给的基础上降低这一过程中碳元素的参与率，也就是比如风能和太

阳能转化为电能，减少热能转化过程的参与；第三，长期内要实现人类碳排放的自循环，人为碳排放要实现在人类工业文明中的流动，不借助自然碳汇实现碳净零排放，是碳中和的终极形式。^①

从处理好经济发展与能源系统之间关系来看，如果要在碳排放约束下实现碳中和目标，那么至少需要实现生产关系和人为碳循环的逐渐脱钩。

中国应在金融强国带动对传统金融理念创新的过程中，充分转变绿色金融的思维逻辑，以全新的生态文明框架指引绿色金融的未来实践发展。

绿色金融为碳循环和碳排放约束实现了金融定价，只有实现了“气候定价”，才能将气候问题全面纳入到金融系统之中，而不是仅仅以社会责任的形式存在，没有定价的

社会责任承担相当于公共品和做公益，这是传统金融的框架和逻辑，同时也不会令绿色金融成为主流。

绿色金融令经济发展与碳元素脱钩的过程实现了市场化，比如碳市场和清洁电力市场，市场化之后就可以对碳中和过程中的一系列活动建立成本和收益框架，为绿色金融支持碳脱钩提供市场基础和金融基础，因为绿色金融本质上还是金融。

就目前的全球能源发展现状而言，中国已经建立起了全球最大规模的能源系统，无论是化石能源还是清洁能源。也就是说，在碳中和下全球能源转型的整个过程中，作为独立的能源市场，中国的市场规模是全球最大的，从而中国在生态文明的指导思想下处理好经济发展与能源系统之间的关系，发挥绿色金融在其中的定价作用。

^① 王文、刘锦涛、赵越：《碳中和与中国未来》，北京师范大学出版社2022年版，第56页。

人大重阳“宏观形势”系列研究报告

1. 设立战略新兴产业板的探讨和政策建议 .2014年10月28日 .中国北京
2. 中国金融改革与中小企业发展: 以创业创新激发增长潜力(中英文) .2015年8月2日 .中国北京
3. 保障大众民生: 行动前瞻 .2015年11月8日 .中国北京
4. 大相变: 世界变局与中国应策 .2017年1月5日 .中国北京
5. 大数据时代的智慧城市治理——深圳市宝安区智慧城市治理研究报告 .2017年9月22日 .中国北京
6. 中国相变期: “高架路式”转型升级 2012-2017.2017年10月19日 .中国北京
7. 大接替: 国际金融危机10周年来的世界经济动能转换 .2018年1月19日 .中国北京
8. 新时代中国的南极战略——基于实地调研的考察与思考(中英文) .2018年6月12日 .中国北京
9. 防疫情、促经济, 两手抓两手硬的八点政策建议 .2020年2月7日 .中国北京
10. 疫情影响世界的评估报告 .2020年2月25日 .中国北京
11. 暴跌! 暴跌! 暴跌! 暴跌! 暴跌! .2020年2月29日 .中国北京
12. 警报! 前方“黑洞”! 世界经济陷入“迷航”! .2020年3月6日 .中国北京
13. 全球化病危! 怎么办? .2020年3月13日 .中国北京
14. 龙卷风! 一夜间, 新一轮“大萧条”要来了吗? .2020年3月16日 .中国北京
15. 中国须适应“逆风”崛起 .2020年3月23日 .中国北京
16. 若这是场“文明兴衰级”的全球萧条, 中国防波坝在哪? .2020年3月24日 .中国北京
17. 全球化“触底”, 中国须“抄底” .2020年4月15日 .中国北京
18. 紧迫的全球团结(中英文) .2020年6月1日 .中国北京
19. 疫情2.0颠覆人们十大生活方式 .2020年6月1日 .中国北京
20. 世界抗疫从遭遇战步入持久战——如何应对最坏疫情? .2020年7月7日 .中国北京
21. 数字中国社会发展演进, 现状评价与未来治理 .2020年9月5日 .中国北京
22. 未来五年, 改变中国与世界的五大奇点(中英文) .2020年11月2日 .中国北京
23. 后疫情时代全球“蝶形”风险及防范 .2021年2月5日 .中国北京
24. 治愈“后遗症” 后疫情时代的风险评估与展望 .2021年4月27日 .中国北京
25. 培养全球视野的中国接班人——“十四五”视野下的“90后”与中国改革 .2021年5月10日 .中国北京
26. 中高速可实现——后疫情时代我国经济增长前景(中英文) .2021年7月30日 .中国北京
27. 不应高估——从两种杠杆率看我国国家债务水平(中英文) .2021年10月13日 .中国北京
28. 后疫情时代的中国经济: 新机遇与新未来——在第四届虹桥国际经济论坛上发布的报告(中英文) .2021年11月6日 .中国上海
29. 两手准备, 斗合并行: 中美经贸博弈2021年评估及中国未来应对 .2021年12月1日 .中国北京
30. 合作突围: 美、中及全球经济解“困”之道 .2022年1月18日 .中国北京
31. 智慧文明: 从第三次觉醒到人类文明新形态——未来百年的中国与世界 .2022年1月24日 .中国北京
32. “大裂化”: 俄乌冲突后, 全球经济新冷战评估与防范 .2022年5月20日 .中国北京
33. 坚持以发展为先——两个大局下我国经济发展理念定位 .2022年7月16日 .中国北京
34. “小修小补”刺激不够, “大开大合”改革才行 .2023年9月14日 .中国北京
35. Y型路口上的世界——2024年人大重阳宏观形势年度报告 .2024年1月19日 .中国北京
36. 大国复利: 中国高质量发展与2035年趋势畅想——五国合作智库报告(中英文) .2024年3月31日 .中国北京
37. 攻坚: 新时代中国全面深化改革和高水平对外开放进程及2029、2035畅想(中英文) .2024年8月5日 .中国北京

人大重阳“宏观经济”系列研究报告

1. 走向核心国家——中国大金融战略与发展路径 .2013年5月25日 .中国北京
2. 大金融理论背景下的金融综合监管报告 .2014年3月12日 .中国北京

3. 人民币国际化动态与展望 .2014 年 3 月 31 日 . 中国北京
4. 人大重阳国际惯例研究系列报告之一: “走出去”: 国际商务反腐败规则研究 .2014 年 5 月 13 日 . 中国北京
5. 人大重阳国际惯例研究系列报告之二: 供应链金融技术的标准定义 .2015 年 9 月 28 日 . 中国北京
6. 经济金融化与均衡杠杆率: 美国经验与中国启示 .2015 年 10 月 14 日 . 中国北京
7. 人大重阳国际惯例研究系列报告之三: 2016 年版《ICC/ESOMAR 市场、观点、社会调查和数据分析国际准则》.2016 年 12 月 29 日 . 中国北京
8. 中国财政可持续性研究——建立结构性财政平衡 .2017 年 2 月 28 日 . 中国北京
9. 建立现代增值税制——“营改增”改革效果评价报告 .2017 年 3 月 7 日 . 中国北京
10. 改善电商征管环境 构建良性竞争的电子商务税制 .2017 年 5 月 26 日 . 中国北京
11. 缩小政府预算偏离 打牢国家治理的财政基础 .2017 年 10 月 13 日 . 中国北京
12. 兼顾生态效益与经济效益 发挥财政作用促进退耕还林工程持续发展 .2017 年 11 月 2 日 . 中国北京
13. 中国 2017 年度财政预算执行报告 .2018 年 3 月 1 日 . 中国北京
14. 中国的金融战略: 历史经验、理论指引与未来布局 .2018 年 7 月 13 日 . 中国北京
15. 区块链十周年: 发展现状、趋势与监管政策研究 .2018 年 8 月 25 日 . 中国北京
16. 中国各地区财政发展指数 2018 年报告 .2018 年 12 月 27 日 . 中国北京
17. 中国购买力大崛起: 改革开放 40 年来的进口侧结构性升级 (中英文) .2018 年 12 月 27 日 . 中国北京
18. 中国购买力大布局: “一带一路”与全球市场转型 (中英文) .2018 年 12 月 27 日 . 中国北京
19. 中国购买力大塑造: 中国进口侧改革与人类命运共同体构建 (中英文) .2018 年 12 月 27 日 . 中国北京
20. 我国人均 GDP 排名变动情况及人均 GDP 预测 .2019 年 1 月 28 日 . 中国北京
21. 中国企业税收负担报告——基于上市公司数据的测算 .2019 年 7 月 9 日 . 中国北京
22. 为世界创造价值: 大变局时代的中国经贸升级之路 (中英文) .2019 年 10 月 16 日 . 中国广州
23. 降低疫情对经济冲击的九条务实提醒 .2020 年 2 月 16 日 . 中国北京
24. 疫情拐点, 高度警惕地方“乱作为”风气蔓延 .2020 年 2 月 17 日 . 中国北京
25. 化解“金融铁幕”: 美国金融制裁演变与中国应策 .2020 年 8 月 28 日 . 中国北京
26. 以“双循环”逻辑, 对冲全球大萧条 .2020 年 9 月 1 日 . 中国北京
27. 新全球链的开启: RCEP 时代的深度影响与中国机遇 .2020 年 12 月 18 日 . 中国北京
28. 防范“灰犀牛”——来自美国、日本、德国房地产发展的借鉴与中国防范系统性风险的政策建议 .2021 年 1 月 21 日 . 中国北京
29. 百年变局视野下的“全球新型货币战争” .2021 年 2 月 24 日 . 中国北京

人大重阳“一带一路”系列研究报告

1. 建设丝绸之路经济带——愿景与路径 (中英文) .2014 年 6 月 28 日 . 中国北京
2. “一带一路”国际贸易支点城市研究报告 (中英文) .2015 年 6 月 18 日 . 中国北京
3. 坚持规划引领 有序务实推进——“一带一路”建设三周年进展报告 (中英文) .2015 年 9 月 26 日 . 中国北京
4. 促进互联互通 共建贸易繁荣——在“丝绸之路经济带”城市国际论坛 (2016) 上发布的报告 (中英文) .2016 年 11 月 14 日 . 中国义乌
5. 中巴经济走廊实地调研报告 .2016 年 12 月 20 日 . 中国北京
6. “造血”金融: “一带一路”升级非洲发展方式 .2017 年 5 月 3 日 . 中国北京
7. 穿越喜马拉雅——中尼铁路可行性与中尼共建“一带一路”调研报告 (中英文) .2017 年 5 月 5 日 . 中国北京
8. “一带一路”背景下的中国与中东欧合作: 机遇与挑战 .2017 年 8 月 16 日 . 中国北京
9. 美国对接“一带一路”: 案例研究与行动指南 (中英文) .2017 年 8 月 25 日 . 中国北京
10. 柬埔寨: “一带一路”建设的新样板——关于深化中柬合作的实地调研报告 .2018 年 1 月 10 日 . 中国北京
11. “一带一路”的战略地图 .2018 年 3 月 25 日 . 中国北京
12. 去欧洲, 向北走: 中俄共建“冰上丝绸之路”支点港口研究 (中英文) .2018 年 4 月 17 日 . 中国北京
13. 构建一带一路学: 全球丝路学派的理论溯源与时代呼唤 .2018 年 6 月 1 日 . 中国北京

14. “一带一路”五周年：政策视角下的回顾与展望 .2018年9月17日 .中国北京
15. 树立“金融强国”意识，完善“一带一路”金融服务 .2019年2月26日 .中国北京
16. 数字丝绸之路进展、挑战与实践方案 .2019年5月27日 .中国北京
17. 为“一带一路”倡议导航 .2019年7月11日 .中国北京
18. “一带一路学”：现实迫切与理论必要 .2019年10月25日 .中国北京
19. 扬帆向南：中国与太平洋岛国共建“一带一路”的机遇与挑战 .2019年11月14日 .中国北京
20. 新时代的战略大对接 中俄“一带一路”倡议与“欧亚经济联盟”对接的现状、问题及思考(中俄文).2019年11月29日 .中国苏州
21. 展望“一带一路”七周年 开启高质量发展新阶段(中英文) .2020年4月24日 .中国北京
22. 逆势增长——疫情一周年“一带一路”进展评估 .2021年3月10日 .中国北京
23. 突围前行，高质发展——疫情期“一带一路”进展评估与“十四五”展望 .2021年5月22日 .中国泉州
24. G7全球基础设施建设计划与“一带一路”比较与中国对策 .2021年7月16日 .中国北京
25. “一带一路”重塑全球思想价值链 .2022年6月23日 .中国新疆
26. 重燃“一带一路”研究 再塑全球思想价值链 “一带一路”十周年的研究总括性梳理与未来展望 .2023年2月8日 .中国北京
27. “一带一路”金融合作十年回望与浙江贡献(中英文) .2023年11月23日 .中国北京
28. 改革全球债务重组框架 完善“一带一路”债务长效机制 .2024年6月11日 .中国新疆
29. “一带一路”未来十年：评估与展望 .2024年6月11日 .中国新疆

人大重阳“智库国际影响力”系列研究报告

1. 重塑全球金融治理：G20面临的挑战及应对——在“大金融与综合增长的世界：第二届G20智库论坛”发布的研究报告(中英文) .2014年9月4日 .中国北京
2. A Summit of Significant, Selective Success: Prospects for the Brisbane G20.2014年11月13-14日 .中国北京
3. 2016年G20峰会筹备风险评估报告 .2015年5月15日 .中国北京
4. 为增长而合作：构建全球经济协调体系——在G20智库论坛(2015)发布的研究报告(中英文) .2015年7月30日 .中国北京
5. 全球治理新格局——2016年G20总结及2017年展望(中英文) .2016年12月22日 .中国北京
6. 重塑欧亚空间：来自中国、俄罗斯和哈萨克斯坦智库的共同观点(中英文) .2017年5月16日 .中国北京
7. 培育中俄复兴增量——两国智库关于中俄经济金融合作的共同研究(中英文) .2018年7月16日 .中国北京
8. “对冲”与“楔子”美国“印太”战略的逻辑与中国应对之策 .2018年8月13日 .中国北京
9. 走向成年，行以致远——中非合作论坛(FOCAC)十八年进展与前瞻(中英文) .2018年8月20日 .中国北京
10. 巴塞尔协议III改革、风险管理挑战和中国应对策略 .2018年9月16日 .中国北京
11. 新型智库、科学决策与国家治理现代化 .2018年10月10日 .中国北京
12. 培养全球栋梁之才：来华留学事业70年进展、潜力与建议 .2019年5月29日 .中国北京
13. G20机制20年：演进、困境与中国应对 .2019年6月23日 .中国北京
14. 全球大变局下的华商历史、现状与未来(中英文) .2019年10月21日 .英国伦敦
15. 偷师中国？：近年俄罗斯对华认知心态的新变化及其前景展望 .2019年11月11日 .中国北京
16. 智库建设的新长征路 中国特色新型智库七年评估及传播、绩效研究报告——在中国智库国际影响力论坛(2019)开幕式发布的主题研究报告 .2019年12月17日 .中国北京
17. 调动“百万大军”，讲好中国故事——中国智库提升国际影响力的困境剖析与务实建议(第三届中国智库国际影响力论坛(2020)开幕式发布使用，不做对外传播) .2020年12月5日 .中国北京；调动“百万大军”——论中国智库对外传播的进展、困境与政策建议(公开发布) .2021年3月4日 .中国北京
18. 中外学者看中国共产党百年(中英文) .2021年7月21日 .中国北京
19. 博鳌亚洲论坛全球新冠疫苗应用图景报告(中英文) .2021年7月29日 .中国北京

20. “美国第一”？！美国抗疫真相（中英法西）.2021年8月9日.中国北京
21. 平视美国智库——美国智库研究客观性的多维度分析.2022年11月20日.中国北京

人大重阳“生态金融”系列研究报告

1. 如何在中国发行绿色债券.2015年3月24日.中国北京
2. 关于构建我国绿色金融体系的建议.2015年4月10日.中国北京
3. 中国绿色公共采购：效益量化.2015年4月20日.中国北京
4. 绿色公共采购如何推动中国可持续发展.2015年10月28日.中国北京
5. 绿色金融理论、技术研究与实践进展及前景分析.2016年4月23日.中国北京
- 6.2016中国绿色金融发展报告.2017年4月15日.中国北京
7. “一带一路”与全球绿色基础设施投资的未来.2017年6月18日.中国北京
8. 特朗普政府的能源与气候政策及其影响：中国的历史机遇.2017年11月7日.中国北京
9. 绿色金融中国标准的建设及其国际化路径.2017年12月21日.中国北京
10. 全球旗手：中国绿色金融发展评估.2018年1月29日.中国北京
11. 金融助力绿色“一带一路”：进展、评估与展望.2019年8月21日.中国北京
12. “一带一路”倡议下中国对外投资的绿色化进程：进展与建言.2019年8月21日.中国北京
13. “一带一路”绿色投资标尺和绿色成本效益核算.2019年8月21日.中国北京
14. “碳中和”中国城市进展报告2021（春季）.2021年2月3日.中国北京
15. “碳中和”元年与金融业的绿色升级.2021年3月21日.中国北京
16. 后疫情时代中国经济绿色复苏的契机、困境与出路.2021年7月11日.中国贵阳
17. 纠正运动式“减碳”：来自欧美国家的教训与启示.2021年9月25日.中国北京
18. 碳中和：中国在行动——基于国际形势下的政策布局与行业动态分析.2021年9月22日.中国北京
19. 北京冬奥背后的绿色金融力量.2022年2月25日.中国北京
20. 气候投融资与中国未来.2022年7月5日.中国北京
21. 转型金融：概念创新与实践展望.2022年11月13日.中国北京
22. “一带一路”背景下中国东盟绿色发展：以中老铁路为例.2023年7月5日.老挝万象
23. 碳中和与大国博弈的规则重塑.2023年9月17日.中国北京
24. 中国 ESG 评级剖析及未来发展之道.2024年5月19日.中国深圳
25. 金融强国背景下的绿色金融——新理念、新业态与新方向.2024年9月21日.中国北京

人大重阳“中美人文交流”系列研究报告

1. 特朗普财产评估报告（中英文）.2017年4月17日.中国北京
2. 特朗普内阁财富与政治政策走向.2017年12月24日.中国北京
3. 特朗普政府决策小圈子的财富背景与决策特征.2018年2月1日.中国北京
4. WTO 的优等生——中国履行 WTO 承诺评估报告（中英文）.2018年8月29-31日.美国纽约、华盛顿
5. 共享繁荣仍是可能：中美经贸关系全景报告（中英文）.2018年8月29-31日.美国纽约、华盛顿
6. 为大国合作筑牢“地基”：中美人文交流四十年的历程、经验与前景.2019年1月23日.中国北京
7. 基于博弈视角的中美国家实力消长评估报告.2019年3月10日.中国北京
8. 为“一带一路”倡议导航.2019年7月11日.中国北京
9. 大国缠斗白热化，中国须养精蓄锐.2020年5月20日.中国北京
10. 问卷调查百名中国学者，九成中国学者相信中国能应对好美国“新冷战”攻势（中英文）.2020年7月7日.中国北京
11. 从地缘政治经济看中美贸易摩擦及对策.2020年9月.中国北京
12. 美国能把中国怎么着？——2017年来特朗普政府对华打压的实际效果评估.2020年9月20日.中国北京

13. 美国“财务僵尸化”疫情期美元潜在破产危机的评估（中英文）.2020年10月24日.中国北京
14. 美国“新冷战”政策误区论析（中英文）.2020年11月7日.中国北京
15. 中美两国三份清单.2020年12月1日.中国北京
16. 半脱钩，半紧钩：中美人文交流受阻的利弊评估与重塑之道.2021年2月25日.中国北京
17. 不纠错，必失败：拜登政府对华经贸政策评估与前瞻——多边主义治理中美经贸.2021年3月24日.中国北京
18. 2/3相似：拜登百日执政对华政策评估与特朗普比较.2021年4月30日.中国北京
19. 美国税改与中国影响：评估与展望.2021年7月5日.中国北京
20. 十问美国民主（中、英、法、俄、西语）.2021年12月6日.中国北京
21. 大围剿：俄乌冲突以来美国对华政策的进展评估与中国应对.2022年5月30日.中国北京
22. 荒谬的叙事：西方兴起“中国崛起顶峰论”的梳理及应对建议.2024年1月19日.中国北京

人大重阳“全球治理”系列研究报告

1. 全球治理的十字路口：2017年G20研究报告.2017年7月2日.中国北京
2. 再全球化：“共商·共建·共享”理念下的全球治理——中国与全球治理年度报告（2017）（中英文）.2017年9月30日.中国北京
3. 乘风破浪 行稳致远：上海合作组织十七年进展评估（中英文）.2018年5月21日.中国北京
4. “一带一路”与上海合作组织：关联、实践与走向.2018年6月6日.中国北京
5. 换骨的世界：911事件二十年来的全球变局.2021年9月10日.中国北京
6. 全球金融发展新曙光：上海合作组织的金融发展展望.2021年9月11日.中国青岛
7. 全球雄心：中国推进国际话语体系变革的机遇与挑战.2021年9月12日.中国北京
8. 警惕“鲸爆”！再督促美国改革开放的诚恳建议.2022年1月6日.中国北京
9. 传染病与大国兴衰——基于历史实例的研究.2022年2月15日.中国北京
10. 大杀器？美国对俄罗斯制裁评估与启示.2022年4月2日.中国北京
11. 金砖：全球发展的新未来（中英文）.2022年6月21日.中国北京
12. 世界步入新的动荡变革期.2023年1月3日.中国北京
13. 劫后重启 - 后疫情时代的世界经济与中国未来.2023年1月16日.中国北京
14. 掺水的援助：西方军事援助乌克兰的内幕与剖析.2023年2月23日.中国北京
15. 构建人类命运共同体十周年：理念深化、实践演进及未来展望（中英文）.2023年4月4日.中国北京
16. 过于离谱 - “中国崛起顶峰论”批判.2023年5月19日.中国北京
17. 俄罗斯未来重塑，中国可积极引导——2022年以来5次赴俄罗斯深度调研21个城市的智库报告.2024年2月21日.中国北京
18. 俄乌冲突两周年：影响与启示.2024年2月21日.中国北京
19. 创建新通道——中俄双向投资现状、挑战与建议（中英文）.2024年5月11日.中国北京
20. 共同目标：中拉人权发展合作的现状与未来（中文、英文、葡文）.2024年9月10日.巴西里约热内卢



人大重阳
RDCY

中国人民大学重阳金融研究院

Chongyang Institute for Financial Studies, Renmin University of China (RDCY)

网址：<http://rdcy.ruc.edu.cn>

电话：010-62516305

公众微信号：rdcy2013

新浪微博：@人大重阳

地址：北京市海淀区中关村大街59号文化大厦6层

Add: 6th Floor, Wenhua Building, No.59 Zhongguancun Street,
Haidian District, Beijing 100872 P.R.China



WeChat: rdcy2013



Weibo: 人大重阳