

97

李毅中：
实现“双碳”目标
需要着力调整的三大结构

P16

肖钢：
如何健全金融机构
ESG信息披露制度？

P18

吕家进：
完善绿色金融体系
助力商业银行可持续发展

P20



TSINGHUA PBCSF
清华五道口

2021年第12期 总第97期

2021年12月5日出版

人民币定价 36元

港币定价 48元

国内统一连续出版物号 CN 10-1169/F

国际标准连续出版物号 ISSN 2095-6738



QK2148424

TSINGHUA Financial Review 清华金融评论



绿色金融与实现“双碳”目标的 封面专题 P14 最优路径

ISSN 2095-6738



9 772095 673216

万方数据

02 / 卷首语
鞠建东
实现“双碳”目标的最优路径

“双碳”目标为我国科技、经济、金融、社会发展的战略焦点，其既是生态环境目标、科技创新目标、产业转型目标、金融发展目标，也是天地人和谐发展的目标。



绿色金融与实现“双碳”目标的最优路径

“碳达峰”与“碳中和”是2021年国家重点任务之一。2020年9月，中国在第75届联合国大会上提出“二氧化碳排放力争在2030年前达到峰值，努力争取2060年前实现碳中和”目标（简称“双碳”目标），“双碳”目标有关话题引发政治经济领域高度关注。实现“双碳”目标是突变型技术创新，在大国竞争中，它给予了我国技术上平等竞争、超越的机遇；“双碳”目标也是经济最优增长中产业升级换代的目标，给予我国产业变革的目标与机遇；“双碳”目标的实现要求政府与市场协同发力，在赋予我国经济制度比较优势的同时，为经济制度的发展与成熟提供挑战与机遇。与此同时，金融为实现“双碳”目标提供重要助推力量。基于此，本刊特从全国与地方、学术与实践等多维度，邀请到全国政协常委、地方金融监管局、清华大学国家金融研究院绿色金融发展研究中心、碳排放相关公司等方面的专家，对实现“双碳”目标的最优路径以及金融助力“双碳”目标在经济最优增长路径中实现进行全方位解读。

16 / 李毅中
实现“双碳”目标需要着力调整的三大结构

中国减碳减排任务艰巨、形势严峻。能源消费结构、工业产业结构、产品结构是中国实现“双碳”目标需要着力调整的三大结构。

18 / 肖钢
如何健全金融机构ESG信息披露制度？

当前，我国ESG信息披露仍存在薄弱环节，在进一步完善我国金融机构ESG信息披露制度上，需要建立健全金融机构ESG信息披露规则标准，分类施策，逐步建立强制信息披露制度，构建金融机构ESG信息披露评价体系。

20 / 吕家进
完善绿色金融体系
助力商业银行可持续发展

商业银行应不断建立和完善自身的绿色金融发展体系，在大力推动我国经济结构、能源结构、产业结构绿色低碳转型中，实现商业银行的碳中和与可持续发展。

24 / 邱亿通
广州市金融业落实“双碳”
减排工作的探索经验

本文介绍了广州市绿色金融改革创新，推动城市绿色低碳发展的四项经验：构建完善金融组织体系、创新金融服务产品、探索市场化减碳机制和加强区域绿色金融合作。

26 / 金涌、胡山鹰、朱兵
能源视角下的
中国碳中和构想

绿色低碳转型将是今后我国全部经济活动的内核，碳中和是未来中国经济增长和转型的最大驱动力，也将成为科学研究、科技开发、投资、建设、生产、消费和流通等领域决策的依据。

30 / 赖晓明、姚烨成
完善碳交易市场机制
实现有效碳定价

结合国际和国内试点市场经验，全国碳市场可以通过完善基于碳排放强度控制的分配机制、健全市场制度、有序发展碳金融、对碳金融开展协同监管、改进违约处罚标准形成价格上限等方式提升碳定价效率。

34 / 姜克隽
完善我国碳定价政策
助力“双碳”目标下经济转型

我国碳市场的发展可以在扩展纳入的行业、配额分配、配额定价、行业总量设定等方面不断完善，助力打造一个较为完善的碳交易体系，同时也可以纳入碳税，与碳交易协同作用，构建我国碳定价机制体系。

37 / 杨敬东
推动天然气产业高质量发展
助力“双碳”目标实现

一段时期内，清洁利用的化石能源仍将是我国能源保供的主力军和压舱石，低碳的天然气必然会成为碳中和过渡期能源结构调整的一大增长点。

39 / 尼克·罗宾斯、西蒙·迪考、乌尔里希·沃尔兹
净零中央银行：
绿化金融体系的下一阶段

中央银行要始终将气候变化纳入货币框架和模型，以充分考虑气候变化对宏观经济结果的影响，这也是《联合国气候行动金融路径》中包含的重要内容。

41 / 张晓蕾
外资金金融机构助推
绿色金融国际合作

作为绿色金融生态圈的积极参与方，完善绿色金融服务体系，助推绿色金融国际合作，支持中国企业在国内、国际市场上的低碳转型，是外资金金融机构在新发展阶段下的重要使命。

44 / 张晓燕、殷子涵、王艺熹
全球ESG相关信息披露对
中国绿色金融发展的启示

中国市场对绿色金融信息披露存在企业参与披露意愿不足、信息缺乏准确及可比性、定性描述过于模糊等问题，中国需要借鉴国际经验，加强企业和投资者环保意识，稳健推进披露强制化。

48 / 鞠建东
“两山”理论与累进碳税
(绿色补贴)的初步思考

“两山”理论是绿色金融的指导思想，“绿水青山”等于绿色，“金山银山”等于金融，实现“绿水变金山，金山化绿水”是一个“不断循环迭代”过程，而这一过程把我们指向了“奔向碳中和”的道路。

51 / 田晓林、宋益昶
“双碳”目标下能源
稳定发展的政策思考

本文从经济恢复、能源供求、货币政策等方面分析了本轮能源短缺的主要原因，剖析了目前的能源行业特征，并针对“双碳”目标下防范能源大幅波动提出了政策思考。

S

最新关注
SPOTLIGHT

10 / 前瞻

11 / 回顾

12 / 观点 & 数字

E

宏观经济
MACRO ECONOMY53 / 丁安华
房地产税：基于贴现模型的
思考和建议

本文分析的房地产税资本化模型，为思考房地产税提供了一个全新的框架。本文建议审慎选择房地产税改革出台的时机。

57 / 周清杰
新发展格局下的
居民消费

充分利用我国的市场规模优势，增强居民消费对经济发展的基础性作用，是构建“以国内循环为主体，国内国际双循环相互促进”新发展格局的一个重要战略。

C

央行与货币
MONEY & CENTRAL BANKING59 / 赵先信、李岩
银行资本监管的
逻辑与实践

2008年全球金融危机后的资本监管改革重新完善了资本监管框架，监管部门通过压力测试监督资本监管规则实施，引入“生前遗嘱”机制压实金融机构各主体责任，中央银行通过实施宏观审慎政策对市场主体的风险承担进行事前干预。

64 / 边卫红、陈昕
全球气候变化风险带来的挑战
及应对：发达经济体央行视角

无论是渐进性的气候变化，还是突发性的自然灾害，都对经济增长、金融稳定造成严重损害，部分央行率先采取措施，将气候因素纳入货币政策框架，积极应对影响日益广泛的气候风险。

B

银行与信贷
CREDIT & BANKING67 / 戴润静
数字化视角下的
商业银行风控逻辑演变

数字化时代将有望重构商业银行传统风控逻辑，商业银行的风险管理应当紧密围绕数据资产这一新的经济形态，形成符合智能经济时代的智能风控体系。

71 / 《清华金融评论》编辑部
银行业高质量发展成效显著
护航实体经济行稳致远

——《清华金融评论》首次发布

中国银行业排行榜

为了充分反映中国商业银行的服务能力、风控水平和竞争实力，并推动中国银行业自身实现高质量发展，经过长期研讨和反复酝酿，《清华金融评论》于2021年11月18日发布了“2021中国银行业排行榜200强”。

M

资本市场
CAPITAL MARKET77 / 安青松
建设中国特色证券
行业文化

文化建设是资本市场健康发展的重要支柱，也是证券行业高质量发展的内涵要求。践行新发展理念成为行业文化建设的主题内容，防范金融风险成为行业文化建设的重要使命。

81 / 白雪山、沈非若
从社会视角看ESG
可持续投资

本文透过社会视角看ESG可持续投资，建议具有中国特色的ESG投资评价体系要在把握好中国特有社会议题和价值观念的基础上，结合国际通行的“大类—投资主题—细分指标”三级体系加以呈现。

CONTENTS

财富管理 WEALTH MANAGEMENT

83 / **邓文硕**
我国养老理财的发展依据、
经验借鉴及路径建议

养老理财的推出，既有经典的理论依据，也有支撑的政策依据，还有可行的现实依据。展望未来，充分的市场需求调研、贴切的产品设计、良好的政策配套和有效的资产配置是我国养老理财持续稳健发展的综合保障。

88 / **张坤**
《个人信息保护法》对保险行业的影响与应对建议

本文梳理了我国个人信息立法沿革和法律体系，结合《个人信息保护法》的主要内容分析了对保险行业可能产生的影响，并提出了应对的建议。

金融科技 FINANCIAL TECHNOLOGY

93 / **张旭东**
金融数据安全与
个人信息保护

随着《数据安全法》和《个人信息保护法》相继进入实施阶段，金融行业亟须根据相关法律法规的要求提升数据安全合规能力，加强金融数据安全与个人信息保护治理，切实履行这两部法律。

96 / **郭增辉**
合规科技在反洗钱领域的应用
与发展——来自香港的实践

香港在推动合规科技发展中常提及“生态”，是指监管机构、金融机构、金融科技公司作为合规科技持份者共同参与、相互协作与支持，探索应用场景并创造合规科技方案，形成了蓬勃发展的生态圈。

论文故事汇 ESSAYS AND PAPERS

99 / **胡杏**
不确定性增加的溢价：解释宏观经济指数发布前的市场回报

本文揭示美国股票市场在公告发布前呈现的高收益低方差现象，从而有助于完善宏观经济信息传递的效率和宏观经济信息发布的机制设计，形成宏观经济与资本市场的良性互动。

国际 INTERNATIONAL FINANCE

101 / **吴琼**
环境相关信息披露的
趋势

在“双碳”目标下，企业环境相关信息披露需要进一步加强，要从基础的资源消耗数据、节能环保成效、环境政策变化影响等方面，关联起企业所面临的物理风险与转型风险敞口。

105 / **李蕾**
综合应对
欧盟碳关税

面对欧盟拟实施的碳关税措施，我国应发挥制度优势、市场优势、技术优势和合作优势，采取内外结合的综合策略，最大限度消除碳关税对我国的潜在负面影响。

道口研究 PBCSF RESEARCH

107 / **彭亮**
我国征收房地产税的短期和长期效应分析

房地产税改革试点政策引起了社会极大关注。本文提出的模型为试点地区设计本地房地产税的具体税率，分析房地产税对本地房地产价格的短期效应以及对本地经济的长期影响提供了一个有用的分析框架。

W

F

P

I

R

清华大学五道口金融学院 金融变革的推动者

清华大学五道口金融学院于 2012 年 3 月 29 日正式成立。学院由中国人民银行与清华大学合作，在中国人民银行研究生部的基础上建设而成。

学院以“培养金融领袖，引领金融实践，贡献民族复兴，促进世界和谐”为使命，遵循国际先进的金融学科和商学院高等教育模式办学，锐意打造国内领先、国际一流的金融高等教育平台和金融学术、政策研究平台。

学院培养高层次、创新型、国际化的金融人才，为中国金融业的发展提供坚实的智力和人才支持；致力于建设一流金融智库清华大学国家金融研究院、清华大学金融科技研究院，助力中国金融改革与发展。

科学管理

理事会领导下的院长负责制
架起学界与业界的沟通桥梁

立足高端

创新的课程体系设计
丰富的案例库资源

权威洞见

汇聚一流师资力量
打造一流金融智库

根植实践

聚焦金融领域
深入前沿实务

金融学博士

010-62706127

金融硕士（全日制）

010-62706127

金融硕士（技术转移）

010-62706103

金融MBA

010-62706165

金融EMBA

010-62798555

全球金融GSFD

010-62705955

高管教育

010-62799555

地址：北京市海淀区成府路 43 号（100083）

邮箱：office@pbcfsf.tsinghua.edu.cn

电话：010-62798255

网址：www.pbcfsf.tsinghua.edu.cn



《清华金融评论》

微信订阅号

订阅电话：

010-62773231



清华五道口微信公众平台