

# 俄罗斯绿色金融发展 及中俄绿色金融合作展望

武文青 葛新蓉

**【内容提要】** 发展绿色经济,实现经济社会可持续发展已成为当今世界各国的共识。绿色金融是向绿色经济过渡的重要手段和支撑,为减轻气候变化负面影响的经济活动提供金融支持。俄罗斯绿色金融发展起步较晚,目前仍处于发展的初期阶段,存在着制度体系不完善等问题,但通过借鉴国际经验,发展绿色债券、绿色信贷、绿色投资基金、碳排放交易市场,逐渐形成与国情相适应的发展特色。通过对俄罗斯绿色金融发展状况的全面梳理,发现存在的问题,有助于探寻中俄绿色金融合作发展的新方向。

**【关键词】** 俄罗斯 绿色金融 绿色经济 中俄合作

**【基金项目】** 2022 年黑龙江省经济社会发展重点项目(外语学科专项)“俄罗斯经济数字化转型对我省自贸区与俄远东地区合作的影响研究”(项目编号:WY2022007-A)。

**【作者简介】** 武文青,黑龙江大学俄语学院硕士研究生;葛新蓉,黑龙江大学俄语学院教授,硕士研究生导师。

由于气候变化、生态失衡及自然资源枯竭等问题影响着经济发展,近年来,大多数国家把向绿色经济转型作为国民经济发展的新战略。绿色经济是一种低碳、节约的可持续发展经济形态,已经成为全球长期发展的目标导向。发展绿色经济需要大量资金投入,绿色金融应运而生。一般而言,绿色金融被认为是连接环保产业与金融机构的桥梁,旨在对绿色经济活动提供金融支持,增加绿色投资的资金流量。《巴黎协定》确定了全球绿色低碳转型的大方向,该协定呼吁为绿色投资提供金融支持,推动绿色金融迈入新的发展阶段。2021 年 11 月,俄罗斯联邦政府批准实施的《2050 年前俄罗斯实现温室气体低排放的经济社会发展战略》规定了俄罗斯低碳发展的目标、路径和监管方

式,为俄在 2060 年以前实现碳中和目标制定一整套策略<sup>①</sup>。为实施这一战略,俄罗斯积极推动绿色金融体系的建设和完善。

## 一 俄罗斯绿色金融的制度体系

制度保障和政策引导是绿色金融发展的重要推动力。国家要实现绿色经济转型必然需要大量的资金投入,而仅仅依靠政府财政资金难以支撑这一目标的实现,因此,必须建立一套完整的绿色金融制度体系,以此引导社会资金流向绿色经济领域。为制定绿色金融发展的基本规则,同时对其进行监管,俄罗斯政府、中央银行、莫斯科交易所等部门出台了相关文件,从国家和金融机构两个层面构建俄罗斯绿色金融制度体系框架,明确绿色金融的项目标准和项目审查系统,建立规范的市场交易体系,构建绿色金融评价及监管制度。

### (一) 法律制度的建设和完善

在 2021 年国家绿色金融标准正式出台前,俄罗斯已制定了诸多推动绿色可持续发展的法律法规及战略构想。2018 年 1 月出台了《2030 年前生产与消费废物处理、利用与无害化产业发展战略》,确定了该行业的国家政策目标和发展方略<sup>②</sup>。9 月批准了清洁空气、固体废物综合处理、贝加尔湖保护、森林保护等 11 项联邦项目<sup>③</sup>。12 月通过了《俄罗斯联邦 2030 年前森林综合体发展战略》,旨在实现林业可持续发展以及森林资源保护和利用的创新发展<sup>④</sup>。2019 年 1 月,俄央行发布了《俄罗斯绿色金融工具和社会责任投资项目发展方法体系的构想》<sup>⑤</sup>,为绿色金融体系建设提出具体意见。12 月,俄央行通过

---

① Распоряжение Правительства Российской Федерации от 29.10.2021 г. № 3052 – р. <http://government.ru/docs/all/137358/>

② Распоряжение Правительства РФ от 25 января 2018 г. № 84 – р. <https://www.garant.ru/products/ipo/prime/doc/71767672>

③ Паспорт национального проекта "Экология". [https://www.kotlyarov.org/files/3\\_Ekologiya\\_nac\\_projekt.pdf](https://www.kotlyarov.org/files/3_Ekologiya_nac_projekt.pdf)

④ Утверждена распоряжением Правительства Российской Федерации от 20 сентября 2018 г. № 1989 – р. <https://files.stroyinf.ru/Data2/1/4293722/4293722039.pdf>

⑤ Концепция организации в России методологической системы по развитию зеленых финансовых инструментов и проектов ответственного инвестирования. [https://cbr.ru/Content/Document/File/84163/press\\_04102019.pdf](https://cbr.ru/Content/Document/File/84163/press_04102019.pdf)

《证券发行标准条例》，规定了绿色债券和社会债券的发行标准<sup>①</sup>。同时，俄政府为绿色项目的实施和融资提供了一系列政策支持，包括特殊投资合同制度、政府补贴和税收优惠、绿色债券等。当月还通过了《2022 年前第一阶段适应气候变化的国家行动计划》，初步形成了有具体指标的国家方案<sup>②</sup>。2020 年 6 月通过了《2035 年前俄罗斯联邦能源战略》，提出了调整能源结构、加强能源领域科技创新、能源出口多元化等一系列措施<sup>③</sup>。2020 年 7 月，俄对外经济银行在参考以上一系列文件的基础上制定了俄首份绿色金融发展指导意见，该文件经多次修订于 2021 年 9 月正式批准通过，俄罗斯绿色金融体系框架最终得以确立<sup>④</sup>。

## (二) 关于相关标准和融资工具审查的规定

2021 年 7 月俄罗斯政府批准了《俄罗斯联邦可持续(含绿色)发展目标 and 主要方向》，明确了绿色项目和适应项目的定义<sup>⑤</sup>。9 月通过了《关于批准俄罗斯联邦可持续(含绿色)发展项目标准和俄罗斯联邦可持续(含绿色)发展项目核查系统要求》的政府令，这被视为俄罗斯绿色金融领域的关键文件<sup>⑥</sup>。

第一，规定可持续发展项目的标准。内容包括各领域项目的具体参数

---

① Положение Банка России от 19.12.2019 №706 – п "О стандартах эмиссии ценных бумаг". <https://cbr.ru/Queries/UniDbQuery/File/90134/1030>

② Правительство утвердило национальный план мероприятий первого этапа адаптации к изменениям климата на период до 2022 года. [https://www.economy.gov.ru/material/news/pravitelstvo\\_utverdilo\\_nacionalnyy\\_plan\\_meropriyatiy\\_pervogo\\_etapa\\_adaptacii\\_k\\_izmeneniyam\\_klimata\\_na\\_period\\_do\\_2022\\_goda.html](https://www.economy.gov.ru/material/news/pravitelstvo_utverdilo_nacionalnyy_plan_meropriyatiy_pervogo_etapa_adaptacii_k_izmeneniyam_klimata_na_period_do_2022_goda.html)

③ Распоряжение Правительства РФ от 9 июня 2020 г. № 1523 – п "Об Энергетической стратегии РФ на период до 2035 г." <https://www.garant.ru/products/ipo/prime/doc/74148810/>

④ Методология зелёных финансов. <https://service.veb.ru/ustojchivoe-razvitie/zeljonoe-finansirovanie/metodologiya/>

⑤ Распоряжение Правительства РФ от 14.07.2021 № 1912–п "Цели и основные направления устойчивого (в том числе зелёного) развития Российской Федерации". <http://static.government.ru/media/files/sMdcuCaAX4O5j3Vy3b1GQwCKfa9lszW6.pdf>

⑥ Постановление Правительства РФ от 21 сентября 2021 г. №1587 "Об утверждении критериев проектов устойчивого (в том числе зелёного) развития в Российской Федерации и требований к системе верификации проектов устойчивого (в том числе зелёного) развития в Российской Федерации". <http://static.government.ru/media/files/3hAvrI8rMjp19BApLG2cchmt35YBPH8z.pdf>

标准,只有达到标准的绿色项目和适应项目才可以通过特别债券或贷款的方式融资。绿色项目主要涵盖废物处理、能源、建筑、工业、交通、水供应、农业、生物多样性和环境保护领域。每个领域都制定了详细的定性和定量标准。例如,可降解生物材料制成品不得产生微塑料,新的街道照明系统必须比同类产品节省 20% 的电能。适应项目主要涵盖基础设施、能源、工业、交通和农业领域。其标准包括对天然气生产的碳排放限制标准、恢复土壤酸碱平衡的标准、温室气体捕获和储存技术的使用标准、稀土金属开采中氟化物技术的使用标准。文件规定,各类项目都不应与俄环境保护优先事项相抵触,此外,绿色项目必须符合联合国可持续发展目标,适应项目则不受其限制。

第二,规定可持续发展金融工具的发行标准。通过发行可持续发展金融工具筹集到的资金必须用于以下目的:一是实施可持续发展项目所需的资本支出和运营费用;二是为可持续发展项目组合提供融资(再融资)。再融资的实现方式主要有三种:为新的可持续发展项目或项目组合提供资金;对可持续发展项目实施过程中产生的费用进行再融资和补偿;对现有可持续发展项目的再融资。资金的管理和使用应符合以下条件:首先,除有特殊规定外,所筹集的资金应在发行后 24 个月内直接用于可持续发展项目的实施(融资)。其次,通过发行可持续发展金融工具筹集且暂时未应用于可持续发展项目的资金,应根据发行机构的闲置资金管理政策进行安排。发行机构须定期公布或提交关于资金安排情况的报告,直至这些资金全部用于实施可持续发展项目。

第三,规定可持续发展金融工具的审查要求。内容包括正确评估可持续发展金融工具的必要程序、审查文件清单以及对审查机构(审查人)——评级机构、审计师和其他相关公司的要求。审查机构(审查人)名单上的所有相关主体须根据文件要求对可持续发展金融工具进行审查。

### (三) 市场交易体系的建立及对绿色金融信息披露的要求

市场交易平台的建立是保障市场交易顺利进行的重要举措。2019 年 8 月 12 日,莫斯科交易所推出了可持续发展板块,为生态、环境保护和社会重要领域项目提供融资。目前,该板块由绿色债券板块、社会债券板块、可持续发展债券板块和国家适应项目板块四部分组成。申请加入莫斯科交易所可持续发展板块的公司必须在申请材料中说明项目的环保特点并报告资金的用途和预期目标,还须提供相应的证据。俄罗斯发行人发行的联邦债券次联邦债券、市政债券以及外国发行人发行的债券都可被纳入可持续发展板块,

但必须满足《莫斯科交易所上市规则》的一系列要求<sup>①</sup>。莫斯科交易所对绿色金融工具的发行公司进行登记审核。相关举措将大幅提升俄罗斯金融工具发行商对可持续经济发展的认知,同时降低俄罗斯联邦国家绿色基金风险,吸引更多外国投资者<sup>②</sup>。

莫斯科交易所要求绿色债券的发行人必须进行信息披露。发行人须在招股书中阐明具体发行目的,每年报告募集资金的使用情况供外部审查,确认是否符合绿色债券或社会债券发行的标准。进入可持续发展板块的债券发行、项目投资、相关主体筹资的政策必须符合国际资本市场协会(ICMA)或气候债券倡议组织(CBI)绿色债券原则和社会债券原则,并有独立的外部审查,审查是否符合上述原则或俄罗斯央行规定的标准<sup>③</sup>。只有列入俄对外经济银行公布的审查人员名单,或列入由国际资本市场协会或气候债券倡议组织维护的审查人员名单的人员才能够进行独立外部审查。

建立绿色金融信息披露体系是发展绿色金融的关键。俄罗斯央行作为绿色金融的主要监管机构,不断完善对金融机构的绿色信息披露要求,鼓励国内上市公司公开环境、社会和公司治理(ESG)数据,建议企业和金融机构重视相关信息披露。2020 年 7 月,俄央行制定了《关于实施社会责任投资原则的建议》,鼓励投资者考虑环境、社会和公司治理因素的影响<sup>④</sup>。2021 年 7 月,俄央行发布了《关于上市公司披露与其活动有关的非财务信息的建议》,鼓励企业在年度报告中披露非财务信息,指出公司可根据信息披露的目的、业务性质和规模自主确定非财务信息披露的内容、范围和格式,并作出更多的方法说明<sup>⑤</sup>。2021 年 12 月,俄央行发布《关于上市公司董事会考虑环境、社会、公司治理因素和可持续发展问题的建议》信息函,建议董事会明确该因

---

① Сектор устойчивого развития. <https://www.moex.com/s3019>

② Московская биржа создает Сектор устойчивого развития при поддержке Минэкономразвития России. <https://www.moex.com/n24553>

③ ESG – финансирование. <https://veb.ru/ustojchivoe-razvitie/zeljonoje-finansirovanie/>

④ Информационное письмо Банка России от 15 июля 2020 г. № ИН – 06 – 28/111 "О рекомендациях по реализации принципов ответственного инвестирования". <https://www.garant.ru/products/ipo/prime/doc/74291781/?ysclid=llkxuicqe3260251495>

⑤ Рекомендации по раскрытию публичными акционерными обществами нефинансовой информации, связанной с деятельностью таких обществ. [https://cbr.ru/StaticHtml/File/117620/20210712\\_in-06-28\\_49.pdf](https://cbr.ru/StaticHtml/File/117620/20210712_in-06-28_49.pdf)

素和可持续发展问题对公司的重要性,并考虑其具体目标和要求<sup>①</sup>。

#### (四) 绿色评价体系的构建及绿色金融监管

自然环境是影响企业经营和管理的重要因素,企业对自然环境的破坏、社会责任的缺失、公司治理的不合理将会影响企业自身的可持续经营与发展。由此,环境、社会和公司治理成为一个新的、快速发展的领域。在欧洲,该领域的法律法规最为全面和严格,而在俄罗斯,环境、社会和公司治理评价体系以及绿色金融监管始于 2019 ~ 2020 年,这一领域的法律法规仍处于起步阶段。在此方面,俄确定了三个战略方向:第一,去碳化,包括气候风险规避、温室气体减排、碳足迹报告和核算以及碳交易市场基础设施建设;第二,发行绿色金融工具、进行社会责任投资、建立独立审查体系;第三,建立企业环境、社会和公司治理转型及可持续发展的公共报告制度。

当前,俄罗斯企业进行绿色评估仍属于自愿行为,企业没有考虑环境、社会和公司治理因素以及提交相关报告的法律义务,但为了吸引投资者,获得更低成本的融资以及国家政策补贴,越来越多的企业选择考虑这一因素。俄相关行业规模也随之不断扩大,具有广阔的发展前景。自 2020 年以来,俄各银行一直积极进行环境、社会和公司治理转型,力求减少经济活动对环境的负面影响,为客户创造绿色金融产品。2021 年,俄罗斯大型银行和外国银行的俄罗斯分行纷纷寻求进入环境、社会和公司治理以及可持续发展咨询服务市场,成立咨询中心,为客户提供相关咨询服务。除银行外,专门的咨询机构也不断在俄涌现。

## 二 俄罗斯绿色金融发展的现实路径

绿色金融工具和产品是绿色金融体系的重要组成部分和实施载体。近年来,俄罗斯绿色金融以发行绿色债券为主,绿色信贷、绿色投资基金也有所发展,碳排放交易市场逐渐建立,但绿色保险、绿色信托等金融产品发展较为缓慢。

#### (一) 绿色债券

绿色债券指募集资金专项用于支持绿色产业项目的债券类型。发行绿

---

<sup>①</sup> Информационное письмо Банка России от 16 декабря 2021 г. № ИН – 06 – 28/96 "О рекомендациях по учету советом директоров публичного акционерного общества ESG – факторов, а также вопросов устойчивого развития". <https://www.garant.ru/products/ipo/prime/doc/403175149/?ysclid=llkw607xcu58520207>



色债券能够引导债券市场资金流向低碳和环境友好型项目,进而推动企业绿色投融资。在俄罗斯,绿色债券是最主要的绿色金融工具。2018 年 12 月,汉特-曼西自治区资源保护有限责任公司(Ресурсосбережение ХМАО)在莫斯科交易所发行了俄罗斯第一只绿色债券,总面值为 11 亿卢布,期限至 2031 年。这笔资金用于支持汉特-曼西自治区城市综合垃圾填埋场的建设和运营。2019 年 3 月 15 日,该只债券被纳入国际绿色债券登记册环境金融债券数据库。在环境金融债券数据库关于绿色、社会 and 转型债券的年度报告中,俄罗斯首次被列入已发行绿色债券的国家之列<sup>①</sup>。

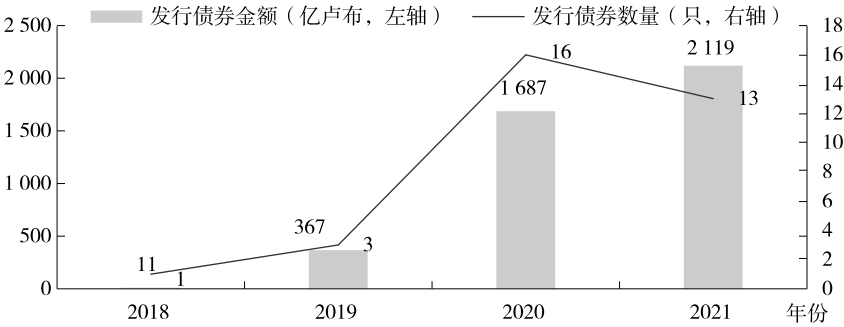


图 1 2018 ~ 2021 年俄罗斯可持续发展债券发行情况

资料来源: Доклад ESG и зелёные финансы России 2018 – 2022. [https://esg-consulting.ru/wp-content/uploads/2022/03/infragreen\\_green\\_finance\\_esg\\_in\\_russia\\_2018-2022.pdf?ysclid=lkj5hnt976243365985](https://esg-consulting.ru/wp-content/uploads/2022/03/infragreen_green_finance_esg_in_russia_2018-2022.pdf?ysclid=lkj5hnt976243365985)

2018 ~ 2021 年,俄罗斯共发行包括绿色债券、社会责任债券和转型债券在内的 33 期可持续发展债券,总额约为 4 184 亿卢布。债券发行在莫斯科交易所、俄境外交易所和场外交易市场进行,俄罗斯绿色债券市场规模不断扩大,显示强劲发展势头。2019 年可持续发展债券总发行金额为 367 亿卢布,2020 年为 1 687 亿卢布,2021 年则达到 2 119 亿卢布(见图 1)。

从绿色债券发行主体来看,截至 2021 年年底,涉及的主要行业是交通运输业,已发行绿色债券 2 282 亿卢布,主要发行主体是俄罗斯铁路公司。紧随其后的是莫斯科市政府,发行总额为 700 亿卢布的绿色债券,资金用于支持减少机动车二氧化碳和污染物排放的项目;用于电动公交车替换原有公交车

<sup>①</sup> Зелёные финансы в России – 2020. <https://energiavita.ru/wp-content/uploads/2020/02/NAKDI-green-finance-2020.pdf>

及用于莫斯科地铁大环线的建设和老地铁站的修复<sup>①</sup>。排在第三位的是金融业,为俄罗斯联邦储蓄银行发行的绿色债券(见图2)。

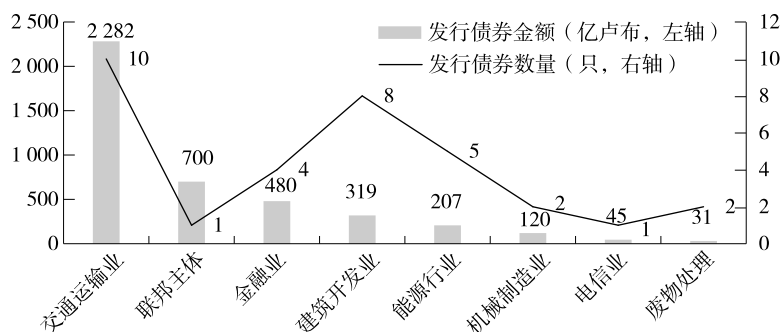


图2 2018~2021年俄罗斯可持续发展债券发行主体、领域情况

资料来源:同图1。

## (二) 绿色信贷

绿色信贷为新的或者在建绿色项目、支持环境改善的项目提供贷款。发展绿色信贷有助于提升银行的社会和环境风险管理,优化信贷结构,创新银行服务业务,推动经济增长模式向可持续发展转变。在西方国家,绿色信贷是环保项目融资的最常见渠道,但在俄罗斯,由于环保项目的经济可行性不足且风险较高、投资回收期长,加之银行难以确定项目的环保性,往往需要由第三方机构进行评估,因此,俄绿色信贷并未成为优先事项。

俄罗斯绿色信贷的出现晚于绿色债券。目前来看,俄银行业的绿色信贷业务发展还处于起步阶段,在银行的贷款组合中几乎没有绿色信贷产品,也没有关于俄银行绿色信贷数量和结构的系统性公开报告。在俄银行业市场,绿色贷款主要由外国银行的分支机构发放。其中,银行“ИНГ БАНК (Евразия)”是荷兰国际集团在俄子公司。该银行与矿业公司“Polymetal”和采矿冶金公司“Metalloinvest”签订了两项与可持续发展目标相关的贷款协议。此外,该行还和法国外贸银行(Natixis)一起与俄罗斯铝业联合公司(RUSAL)进行了出口前银团融资交易和簿记管理,交易条款与可持续发展指标挂钩,为利用水电生产的低碳足迹铝的销售增长提供信贷资金。然而,目前还没有关于绿色信贷的标准化文件。为了提高这种金融工具的有效性和

<sup>①</sup> Как "зелёная" повестка поддерживается финансовыми инструментами. [https://climate-change.moscow/article/dengi-spasayushchie-klimat?ysclid=lkj4t2x4\\_qr775701040](https://climate-change.moscow/article/dengi-spasayushchie-klimat?ysclid=lkj4t2x4_qr775701040)



可行性,有必要进一步制定监管办法,加强非财务部分有关可持续性问题的信息披露。

**(三) 社会责任投资基金**

从本质特征来看,社会责任投资基金追求的是经济、社会和自然生态之间的发展平衡,能够促使企业更好地承担社会责任,对驱动绿色经济发展具有重要性和必要性。俄罗斯从 2020 年开始组建社会责任投资基金,截至 2021 年年底,共推出了 6 家管理公司的 9 只社会责任投资基金(含 4 只开放式基金和 5 只交易所交易基金),资产净值总额约为 160 亿卢布(见表 1)。

**表 1 截至 2021 年 12 月 30 日俄罗斯社会责任投资基金设立情况**

基金管理公司	基金名称	基金类型	基金净资产 (亿卢布)
“ВТБ”资本资产管理公司	“ВТБ”股票基金	开放式基金	9.345 81
	“ВТБ”债券基金	开放式基金	2.794 93
	“ВТБ”可持续发展基金	交易所 交易基金	0.877 55
“РСХБ”资产管理公司	“РСХБ”莫斯科交易所“РСПП”可持续发展指数基金	交易所 交易基金	1.456 34
	“РСХБ”俄罗斯企业欧洲债券	交易所 交易基金	0.976 21
“Тинькофф”资本公司	“Тинькофф”清洁技术指数基金	交易所 交易基金	12.928 72
“Сбербанк”资产管理公司	“Сбер”社会责任投资基金	交易所 交易基金	13.373 52
“Райффайзен”资本公司	“Райффайзен”美国基金	开放式基金	121.236 41
“Тринфико”资本公司	“Тринфико”生态金融基金	开放式基金	0.024 33
资产总计			163.013 82

资料来源:同图 1。

**(四) 碳排放交易市场**

碳排放交易市场是通过碳排放权交易的方式所建立的市场,是控制碳排放量、改善大气环境的重要举措。2020 年 12 月,俄经济发展部与萨哈林州政府共同批准了萨哈林岛 2025 年前实现碳中和的路线图。其中的试点项目包括建立一个地区碳排放交易系统,如果成功,则可建立国家碳排放交易系统

并覆盖全国其他地区<sup>①</sup>。俄罗斯引入碳排放交易系统尤为重要,以自己开发的系统来监测和验证货物的碳强度,俄罗斯公司可据此直接在俄本土为碳排放付费,将这笔资金留在国内。此外,建立以市场为基础的流动碳交易机制还可在俄罗斯与全球金融市场之间建立更多联系。

### 三 俄罗斯绿色金融发展面临的问题与挑战

当前,俄罗斯绿色金融在制度体系建设和产品扩展方面获得较快发展,但受各种复杂因素的影响,仍面临多重挑战,存在体系建设不够完善、与国际标准存在差异、绿色金融产品单一、绿色信息披露不足等问题。

#### (一) 绿色金融起步较晚,体系建设尚需完善

俄罗斯绿色金融发展起步较晚,正在慢慢形成有国家发展特色、符合绿色经济发展要求的金融模式。由于俄罗斯有大片领土处于极寒地区,全球气候变暖对其国家经济发展短期内能够产生一定的益处,如冰川融化或将打通北极航线,推动北冰洋贸易的发展;俄罗斯农业带或将北移,能够扩大工农业发展规模。基于以上考量,最初俄罗斯对应对全球气候变化的重要性认识不足,参与全球气候变化治理的表现并不积极,这也导致其绿色经济转型之路起步较晚,金融领域的绿色发展也相对落后。另外,俄罗斯的绿色金融体系尚需完善。绿色金融体系建设是一个庞大的系统性工程,很难一蹴而就,需要各级政府以及政府、金融机构和企业之间协调,在实践中不断完善。例如,绿色金融法律体系的构建需要参考和协调商业法、环境法等多领域法律法规。

总体来看,俄罗斯的绿色金融发展速度远远落后于世界平均水平,其原因包括金融市场发展不足、缺乏刺激绿色项目和产业的投资、企业和民众的社会责任感较低等,需要加大政府对绿色金融发展的支持。俄全国特许经营和长期基础设施投资者协会(НАКДИ)能力与绿色评估中心的年度报告《俄罗斯绿色金融 2020》指出,要扭转俄在全球金融市场的落后局面,加强俄在生态金融领域的发言权非常重要。虽然俄经济总量排名接近世界前 10 名,

---

<sup>①</sup> Системы торговли выбросами парниковых газов: основные направления развития. <https://russiancouncil.ru/analytics-and-comments/comments/sistemy-torgovli-vybrosami-parnikovyx-gazov-osnovnye-napravleniya-razvitiya/?ysclid=llouqiii61141829184>

但其金融市场排名却不到世界前 100 名。报告同时指出,绿色金融的发展将改善这种状况,为俄绿色项目提供更加优质的资金来源<sup>①</sup>。未来俄绿色金融发展还需进一步完善相关法律法规,严格监管机制。

## (二) 绿色标准与国际标准存在差异,影响跨境绿色投融资

俄罗斯绿色金融国家标准的出现不仅为俄绿色环保型项目开辟市场提供优惠融资,还为俄企业进入国际绿色债券市场提供了可能。然而,由于俄所面临的环境问题具有复杂性,俄绿色项目国家标准与国际资本市场协会标准存在明显差异,一些符合俄绿色国家标准的项目并不被国际投资者所接受,使得俄企业参与国际投融资工作复杂化。俄绿色债券目录涉及的范围相对较广,如俄允许对煤改气锅炉房和废弃物资源化项目进行绿色融资,而在欧盟的分类标准中却不允许。在欧盟国家的分类标准中,垃圾焚烧技术不属于绿色技术,即在欧盟内部禁止发行绿色债券为建设焚烧厂融资,而在欧盟以外的发展中国家和俄罗斯则允许<sup>②</sup>。目前,欧盟绿色标准和绿色评价体系与国际高度接轨,在其权威政策文件中绿色分类标准、信息披露政策及监管等设计都尽可能遵循了国际准则,其绿色金融发展在全球也处于领先地位<sup>③</sup>。因此,对处于初步发展阶段的俄罗斯来说,在绿色金融分类标准设置上如果尽量向欧盟标准靠拢,将有利于国际绿色投融资的顺畅进行。

绿色标准国际对接问题将直接影响俄罗斯的跨境绿色投融资,因为是否与国际标准相符合是外国投资者的重要考量。俄罗斯金融机构和企业要想吸引更多外国投资者,就必须在绿色金融标准完善的过程中充分考虑与国际标准对接问题,以便加强国内外绿色金融合作。

## (三) 绿色金融规模有限,绿色投资缺口较大

绿色投资既被俄政府视为解决环境问题的工具,也被视为推动经济增长的重要因素,但因可持续发展项目普遍存在前期投入大、回报率低、回报周期长的特点,绿色投资短期内很难成为企业的首选。同时,俄罗斯绿色投资的激励机制不够健全,难以吸引企业投资。此外,俄罗斯可持续评估和监管尚未形成强制性法律,部分企业仍缺乏绿色转型意识,导致绿色金融发展规模

---

① Зелёные финансы в России – 2020. <https://energiavita.ru/wp-content/uploads/2020/02/NAKDI-green-finance-2020.pdf>

② В. Киберов. Российский национальный стандарт зелёных финансов в интересах ЕС? <https://regnum.ru/news/2901050?ysclid=llqpunx58h540057402>

③ 胡子南、冯昭威、李畅:《欧盟绿色金融:特点、挑战及启示》,《国际经济合作》2023 年第 2 期。

受限,绿色资金缺口较大。前期,俄罗斯绿色投资的主要资金来源是政府财政,企业和个人的参与度不够高,而政府投资远远不能满足俄罗斯产业绿色转型需求。特别是受乌克兰危机升级的影响,俄国家预算中军费开支大大增加,政府债务负担沉重,对绿色投资的资金支持有所减少。与此同时,受西方制裁影响,俄罗斯与传统欧洲市场的经济往来受到严重打击,国内私营企业普遍面临需求减少、产业链压力增大的问题,私人资本参与绿色金融市场的程度不深,难以填补资金缺口。

#### (四) 以绿色债券为主导,融资方式单一

俄罗斯绿色金融产品种类较少,缺乏创新性。俄绿色金融以绿色债券为主要金融工具,绿色信贷、绿色基金、绿色保险等工具的运用十分有限,部分仍在规划发展当中。产品创新往往需要承担较大的不确定性风险,需要有充分的政策制度保障,但俄相关制度体系不够完善直接导致绿色产品创新不足。从深层次来看,创新性金融工具的开发将能够有效缓解银行信贷压力,但俄面临绿色投资资金缺口大、相关专业人才缺乏等问题导致银行绿色金融产品创新动力不足。

#### (五) 企业绿色信息披露不足,存在“漂绿”现象

“漂绿”现象的存在是绿色金融发展的巨大阻碍。所谓“漂绿”是指融资方通过绿色金融获取的资金用于无法满足环境效益预期的非绿色项目<sup>①</sup>。具体情况主要有两种:一是融资方将非绿色项目包装成绿色项目以获取融资资金;二是为真实的绿色项目筹得的资金流入了非绿色项目。商业利益驱动是导致“漂绿”现象出现的根本原因,企业通过贴绿色环保标签可以获取更多的政府财政补贴,良好的环保形象也能为企业带来好的商业口碑和客户来源。由于俄缺乏强制性的监管认证,企业绿色认证报告存在着严重的形式化、流程化问题,部分企业年度绿色报告缺乏对项目的实质性环境分析。企业绿色金融信息披露参与意愿不足,披露信息缺乏准确性与可比性,部分企业甚至故意模糊表述其披露信息。这导致投资者与被投资者之间信息不对称,严重损害绿色金融市场规模及投资者利益。

在政府绿色金融服务激励政策下出现的这种“漂绿”现象严重降低了绿色金融的运转效率,削弱了绿色金融对经济发展的红利效应。俄罗斯国家绿色金融标准的制定应确保绿色资金用于真正的绿色投资,投资项目应符合

---

<sup>①</sup> 张岳、周应恒:《绿色金融“漂绿”现象的成因与防范:来自日本的经验启示》,《现代日本经济》2021年第5期。

《巴黎协定》关于温室气体排放的规定,尽可能避免“漂绿”现象发生。俄罗斯绿色债券业务发展较为完善,应成为俄罗斯防范“漂绿”风险的重点领域。

## 四 中俄绿色金融合作现状及前景展望

金融合作一直是中俄两国合作的重点领域。近年来,中俄金融合作体制机制建设不断完善,为持续发展的中俄全方位合作提供了重要保障。中俄绿色金融合作起步较晚,在目前的合作过程中也存在着诸多问题,但两国在实现绿色转型发展问题上有着高度的共识,在能源利用、自然资源 and 环境保护、绿色基础设施建设等方面对绿色融资的需求较大,无论是在国际多边组织层面,还是在中俄双边合作层面都有着广阔的合作空间。

### (一) 多边合作框架内的中俄绿色金融合作

随着“金砖国家”合作机制的不断完善,各成员国不断拓宽合作领域,在可持续发展议题下加强了绿色金融领域的合作。绿色金融为各国政府应对气候变化和环境保护需求提供了成熟的金融服务、充足的资金。2016 年,“金砖国家”新开发银行(NDB)进入中国绿色债券市场,首次发行了五年期 30 亿元人民币债券,债券的需求量是供应量的 3.1 倍<sup>①</sup>。2016 年启动的“金砖国家”绿色技术平台是“金砖国家”政府、企业、金融机构、国际机构、科学和公共组织代表之间的互动机制。“金砖国家”在这一领域的联合工作将有助于高效调动现有绿色金融工具以及推出新的绿色金融工具,促进基础设施项目的实施,提高现行合作机制的效率。2017 年中国人民银行参与发起中央银行和监管机构绿色金融网络(NGFS),“金砖五国”均为其成员。2018 年发布《“金砖国家”领导人第十次会晤约翰内斯堡宣言》,强调要发展绿色金融,促进“金砖国家”可持续发展。2023 年 4 月 19 日,“金砖国家”新开发银行在国际资本市场上发行了三年期 12.5 亿美元绿色债券。这是该银行首次以美元计价发行绿色债券,发行收益将用于投资或再投资符合条件的绿色项目。

随着“一带一路”框架内各国间的资本隔阂逐渐被打破,区域间资金流通更加顺畅,资源环境约束得以突破。丝路基金遵循绿色环保与可持续的标准原则,积极进行绿色投融资实践,将环境保护等社会责任纳入了可行性评估和风险管理体系。俄罗斯是丝路基金投标的重要客户,受乌克兰危机的影

---

<sup>①</sup> 《新开发银行首单人民币绿色金融债成功发行》, <https://www.cnfin.com/green-finance-xh08/a/20160719/1650587.shtml>



响,俄罗斯金融体系受到重大打击,资金大量外流使得国内建设面临严重的资金短缺问题,丝路基金成为俄罗斯补充资金的重要窗口。由中国发起的区域性多边金融机构亚洲基础设施投资银行(以下简称亚投行)也是俄罗斯参与“一带一路”建设的重要融资平台。后疫情时代,亚投行将建设绿色基础设施列为五大战略优先事项之一。亚投行 2021 ~ 2035 年战略要求到 2025 年气候融资要达到或超过实际批准项目的 50%<sup>①</sup>。未来,亚投行将继续努力履行《巴黎协定》的承诺,推进绿色基础设施的建设,为亚洲及世界的可持续发展贡献多边力量。尽管受国际环境的影响亚投行暂时停止了对俄罗斯和白俄罗斯的绿色金融项目,但是未来中俄在水污染治理、能源、固体废物处理以及交通与通信系统等方面对亚投行均有广阔的融资需求与金融合作空间。

## (二) 中俄双边绿色金融合作

中俄两国的金融合作首要集中在资金融通领域,共同建立了中俄投资基金、中俄地区合作发展投资基金等金融机构。双方围绕“一带一路”建设中的多项金融合作设立了中俄大湾区基金、中俄能源合作投资基金、中俄能源投资私募基金、中俄发展基金、中俄粮食产业基金、中俄战略投资基金等注册资本在 5 000 万人民币以上的基金。这些运作成熟的资金融通机制可为中俄绿色金融合作提供支持,为资金流向两国重要绿色项目畅通渠道<sup>②</sup>。

2020 年 9 月 21 日,俄罗斯对外经济银行举办中俄银行暨金融机构大型会议,重点讨论绿色金融议题,中俄两国 32 家银行及其他金融机构参会。俄罗斯方面表示要借鉴中国经验,积极构建本国的绿色金融体系。在西方金融制裁的背景下,俄罗斯急需提升人民币在其对外贸易结算与资金融通的规模,并借助中国庞大的资本市场解决其资金短缺问题。2017 年,俄罗斯铝业联合公司在中国首次发行规模 10 亿元人民币的“熊猫债”,拉开了中俄资本市场的合作序幕。2022 年随着人民币在俄流动性增加,俄企逐渐将在俄发行人民币定价的企业债券作为新募资手段。2022 年 8 ~ 12 月,包括俄罗斯铝业联合公司、俄罗斯石油公司在内的四家俄企在俄资本市场共计发行 316 亿元

<sup>①</sup> 《亚投行创设 5 年多 实现良好开局》, [https://www.gov.cn/xinwen/2021-02/02/content\\_5584316.htm](https://www.gov.cn/xinwen/2021-02/02/content_5584316.htm)

<sup>②</sup> 刘静:《“一带一路”框架下中俄金融合作机制研究》,黑龙江大学 2022 年硕士研究生毕业论文。



人民币企业债券。俄罗斯对绿色金融的需求广泛,中国银行和金融机构可以选择在俄罗斯发行绿色债券,俄罗斯银行和金融机构也可以在中国发行绿色债券,以此加强两国绿色金融合作。2023 年 6 月 14 日,中诚信国际信用评级有限公司(CCXI)与俄罗斯领先评级机构“Expert RA”在莫斯科签署合作备忘录,建立合作伙伴关系,共同加强在绿色金融评估,环境、社会和公司治理评级以及可持续金融领域的合作,为“一带一路”框架内中俄和“金砖国家”绿色项目提供服务。

在地方层面,中国黑龙江省与俄罗斯的绿色金融合作最为典型。黑龙江省是能源产出大省,同时也是农林生态资源大省,其发展面临着农林资源保护和能源绿色转型的双重挑战。在此背景下,黑龙江省依托对俄合作优势积极开展与俄罗斯的绿色金融合作。2021 年 9 月黑龙江省人民政府办公厅印发《黑龙江省绿色金融工作实施方案》,明确了黑龙江省绿色金融的发展方向,推动实现省内绿色产业的进一步发展和支柱产业的绿色转型,提出要积极开展对俄绿色金融合作。一是依托中国(黑龙江)自由贸易试验区建设,系统推进对俄绿色投资,积极开展生态、环保、能源等领域对俄合作。二是依托哈尔滨新区特色金融中心建设,充分发挥其对俄合作职能定位,积极探索能效信贷、绿色债券、环境权益抵质押融资、碳金融等绿色金融产品合作,努力将哈尔滨新区打造成中俄绿色金融交流合作示范区<sup>①</sup>。

### (三) 中俄绿色金融合作前景展望

中俄两国开展绿色金融合作,不仅能够拉动国家经济发展,提高资金和资源利用率,而且能够提高全球生态治理能力,深挖绿色、低碳、环保资源潜力,为社会经济建设作出贡献,促进全球绿色金融的可持续发展。中俄金融合作有着良好的基础,两国都在积极探索绿色金融合作转型。未来两国应尽可能地协商化解分歧,不断推动绿色金融领域的合作。

从多边合作看,目前中俄两国在上海合作组织(以下简称上合组织)、中蒙俄经济走廊等框架内的绿色金融合作进展较为缓慢。首先是在上合组织框架内,中俄两国的金融合作存在着较大分歧。鉴于上合组织与欧亚经济联盟成员国的高度重合以及中国在金融领域的优势地位,俄罗斯对上合组织框架内的金融合作并不积极,希望以建设欧亚开发银行为优先事项。对此,我们应该看到,尽管两国在上合组织框架内的战略诉求存在分歧,但互利合作

---

<sup>①</sup> 《黑龙江省人民政府办公厅关于印发黑龙江省绿色金融工作实施方案的通知》, [https://www.hlj.gov.cn/hlj/c107914/202110/c00\\_30633853.shtml](https://www.hlj.gov.cn/hlj/c107914/202110/c00_30633853.shtml)

仍是双方关系的主旋律。总体来看,中俄都有着壮大经济实力、增强综合国力的利益诉求,未来应基于共同的国家利益增强互信,不断拓宽和深化包括绿色金融在内的合作领域,努力克服潜在的诉求差异。此外,未来两国需要加强上合组织机制建设,国际组织成员国交叉重叠的问题会对框架内的合作产生一定影响,需要对框架内资本、服务等方面的流动进行一致性协调,加强对接。中蒙俄经济走廊建设是绿色“一带一路”重要组成部分,是中、蒙、俄三国实现绿色发展的重要合作平台。目前,中、蒙、俄三国在生态环境保护治理、清洁能源开发利用、低碳经济发展等方面仍有较大合作空间。蒙古国基础设施建设投资需求巨大,未来中俄两国可以探索通过发行绿色债券等方式协助其筹集资金,推动其绿色基础设施建设。综合来看,多边框架内的绿色金融合作有其独特优势,可以整合各国资源,充分利用这些国家绿色投资市场,令框架内的绿色投资更加顺畅。多边合作协议的签订也有助于降低违约风险,对参与国家起到一定的约束作用,从而保障投资者的利益。除此之外,多边合作框架内各国进行绿色金融工具的合作研发,能够充分发挥各国优势,推动绿色金融工具创新,防范框架内金融风险,同时实现市场参与主体多元化。未来,中俄两国需要在绿色金融合作问题上减少分歧,积极探索共同合作利益点,在“金砖国家”、绿色“一带一路”、上合组织等多边框架内发挥更多的绿色金融资源整合作用,加速构建货币融通体系,畅通绿色资金的流通渠道。

从中俄双边合作来看,中俄绿色金融领域的合作仍有较大发展空间。目前,两国合作中存在的主要问题有:对绿色产业的跨国投资合作动力不足;绿色资本流动不平衡,以中方跨国投资为主;绿色金融标准存在较大差异;能够对接的绿色债券等金融工具受限;受制裁影响面临着经济下行风险,俄罗斯金融业抗风险能力下降,中国与其合作也面临着受到“次级制裁”的风险等。针对以上问题,未来中俄应鼓励两国绿色资本开展跨国投资,强化自贸区建设与合作;扩大中俄本币结算应用范围,创新本币结算工具,形成人民币与卢布可自由兑换的绿色金融工具市场;积极对接绿色金融标准,共同建立绿色金融标准体系;丰富中俄绿色金融合作形式,共同推广绿色发展理念。在地方合作层面,未来中俄两国可以加强生态、环保、能源等绿色领域的合作,探索打造更多的中俄绿色金融交流合作试验区,并以试验区为依托,优化绿色金融合作环境,创新绿色金融产品与服务,拓宽融资渠道,为两国地方绿色产业合作提供资金支持,发挥区域内的金融集聚效应。

## 结 论

俄罗斯绿色金融发展存在着制度体系不完善、与国际绿色标准存在差异、绿色投资缺口较大、绿色金融产品单一、“漂绿”现象严重等问题,这些问题也是中俄两国绿色金融发展中的共性问题,未来应采取一系列应对措施。

第一,不断健全法律制度体系。政府需要对绿色金融的发展方向作出总体规划,并出台完整的法律法规来规范和监督金融机构、企业和个人的行为,完善准入机制,通过财政补贴、减免税收等方式加大对绿色金融的政策倾斜,在绿色金融资源的调动中起到充分的引导作用。

第二,加强绿色标准国际对接。不断完善绿色项目分类标准,建立国际合作交流机制,借鉴欧美绿色金融发展经验,在标准国际化的基础上推动绿色金融领域的国际合作。

第三,加大政策性金融对绿色投资的引领力度。未来需要出台更多的激励措施,发挥政策性金融的引领作用,吸引更多的社会资本和国际资本参与到绿色转型项目中来,降低绿色企业的融资成本。随着绿色产业发展成熟,再逐渐减少政策性金融的参与度,强化市场的引导作用,更多地激活商业性投融资,形成可持续的市场化绿色融资渠道。

第四,加强绿色金融产品创新。未来需要逐步探索以创新绿色金融产品来拓宽服务对象之路,如推出针对新能源项目的绿色金融产品;探索绿色融资新模式;不断完善碳金融市场,推出碳金融产品。此外,应加大对绿色金融创新人才的培养力度,为绿色金融产品创新夯实人力资源基础。

第五,强化绿色信息披露管理。必须加强企业和投资者的社会责任意识,不断完善信息披露原则和标准,加强与国际信息披露原则和标准的对接,并积极通过市场多方监督来刺激企业的披露意愿,增强市场主体的责任意识。逐步完善相关立法,强制性要求上市公司和通过金融机构进行融资的企业进行环境信息披露。明确监管责任,强化对“漂绿”行为的监管与执法,对此类行为加大处罚力度,形成强制约束力。

综上,中俄两国在探索绿色金融发展道路方面应基于自身国情相互借鉴,取长补短,并积极探寻中俄绿色金融合作新的利益增长点,不断拓宽和加深两国绿色金融领域合作。

(责任编辑:于树一)