

**朱民**

清华大学国家金融研究院院长、
中国人民银行原副行长、国际货币基金组织原副总裁

加大低碳基础设施投资 可稳增长助转型

文 | 朱民

今年以来，中国经济与世界经济都面临多重挑战。新冠肺炎疫情、俄乌冲突给经济的供给需求都带来不利影响，造成很大不确定性。今年中国经济增长要抓稳三个传统抓手，即传统投资、出口和房地产，同时要抓紧三个新的抓手，即绿色投资、科技创新投资和消费。

要应对好当前稳增长的战略要求，需要在传统抓手的基础上，增加新的动能，特别是与碳中和有关的绿色投资和科技创新投资。在当前我国稳增长的战略下，加大上述投资的意义重大，既可以支持稳增长的经济目标，又能助力经济社会低碳转型的战略目标。

以绿色投资为例，在实现碳中和的经济转型中，政府主导在早期大规模投资低碳基础设施时至关重要。研究表明，碳中和转型在早期会产生生产成本上升并显现为外部负效应，也会影响经济增长，转型收益要在未来才能逐渐体现，所以需要在早期通过大规模投资来抵消增长负效应，才能逐渐产生绿色经济正效应。这是一个以时间换空间的碳中和转型与平衡发展的战略。

研究表明，因为投资规模巨大、风险较高、期限较长，碳中和需要政府和市场结合，采取政府主导、市场驱动模式。以政府主导为引导的低碳基础设施投资可以为私人投资增强资本回报的信心，也会在未来为私人资本进入低碳产业、实现长期收益奠定基础，由此推动整体经济实现全面碳中和转型。低碳基础设施投资可以优先考虑以下几个重要领域：一是新能源基础设施，在增加新能源产能外，还应重视输配电网、储能、城市充电桩等方面的投资；二是低碳的城镇化基础设施，包括低碳建筑、智慧城市、智能化交通以及低碳公共交通体系等；三是规模巨大的低碳消费；四是绿色供应链，以效率、韧性、绿色和安全为核心重构供应链，投资数字化和低碳化的供应链，加强绿色产业链建设，可以向国内外释放中国制造业的绿色信号，帮助中国强大的制造业实现“低碳转型和低碳走出去”。

研究和实践证明，低碳基础设施投资的时间越早越好，规模越大越好。当前中国低碳基础设施建设资金仍然存在很大缺口，企业和个人、私募基金和金融机构对低碳投入仍然有很大顾虑，需要政府、市场及金融机构合作发力创新低碳投融资体系，解决低碳发展的资金问题。建议由政府牵头、市场驱动，引入金融机构的支持，共同助力低碳基础设施投资。具体而言，政府可以发行30年的长期碳中和债券，规模可在万亿元人民币以上。初步估算，低碳基础设施在30年内会有满足市场化水平的收益。政府1万亿元的资金可以带动企业和私人投资3万亿~4万亿元，金融机构可以支持同比例的贷款，人民银行也可以通过结构性货币政策支持金融机构贷款，用低利率的贷款来推动投资，这样政府、市场和金融机构合作发力，融资问题就能得到解决。在债务结构上，政府应该承诺是最早的风险承担者和最后的收益获得者，为市场注入信心。从公共财政的角度看，这也是合适的。□