

新冠疫情之后，我们需要怎样的经济刺激方案？

摘要

5月15日，国际金融论坛全球绿色增长中心、第一财经研究院联合主办了“新冠疫情之后，经济刺激方案如何推动低碳、韧性经济转型？”线上圆桌研讨会。中国金融学会绿色金融专业委员会主任、清华大学绿色金融发展研究中心主任马骏，植信投资首席经济学家兼研究院院长连平，创绿研究院理事、自然资源保护协会气候、能源与环境高级顾问杨富强，“扎伊德”未来能源奖获得者、原国家发改委气候中心主任李俊峰，国际金融论坛联席秘书长、兼全球绿色增长中心主任唐丁丁等多位重磅嘉宾对新一轮刺激计划提出了建议。第一财经研究院院长、《第一财经日报》副总编辑杨燕青主持了本次研讨会。

正文

新冠疫情下半场，全球各主要国家都在设计新一轮刺激方案，中国也不例外。

当前一个关键选择摆在面前——是着眼长远，推出环境友好型、低碳的绿色刺激方案；还是着眼短期，像过去那样会创造很多污染、很多碳排放的棕色刺激方案？

这个选择在当前至关重要。

5月15日，国际金融论坛全球绿色增长中心、第一财经研究院联合主办圆桌研讨会，多位重磅嘉宾对新一轮刺激计划提出了建议。

“在刺激过程中，大量金融资源会投入到很多基础设施项目，投入到刺激消费领域。这些项目，尤其是基建项目，会将未来三十年甚至五十年的碳排放和环境影响锁定。”中国金融学会绿色金融专业委员会主任、清华大学绿色金融发展研究中心主任马骏提出，当前应推出一个规模适中的复苏计划，而这个计划必须是非常绿色的。

植信投资首席经济学家兼研究院院长连平认为，为了应对疫情，我们相关政策在对冲影响、逆周期调解方面已经在向前推进，但是一揽子刺激计划还没有最终落地，估计不会太久。他提出，下一轮刺激方案中，要将绿色低碳的要求嵌入其间，或者直接作为整体方案中一个组成部分。

“当前，大家都站在同一个起跑点上，就是需要刺激经济复苏。但是，如果刺激方案和策略不同，若干年后会发现，同一个起跑点会走向不同的方向。”创绿研究院理事、自然资源保护协会气候、能源与环境

高级顾问杨富强认为，需要高度重视我们现在的各种投资方案。

“扎伊德”未来能源奖获得者、原国家发改委气候中心主任李俊峰认为，刺激方案要高度重视就业问题，重视中小企业的生存问题，留得青山在、不怕没柴烧，“人在，一切都在”。

国际金融论坛联席秘书长、兼全球绿色增长中心主任唐丁丁则提出，当前强力推动新基建的过程中，要高度重视“软基建”，即重点扶持医疗卫生、教育、养老以及环保等领域，增强社会软实力。

要绿色，不要棕色

马骏：

今后两到三年的规划和设计，决定了这些项目在今后几十年对环境的影响。如果现在不及时去讨论这些项目的绿色化程度的话，再过五年、十年就会发现太晚了。

长远看经济可持续发展，里面有一个“谁来支付现在的这些支出成本”的问题。如果我们搞了一个巨大的刺激政策，实际是下一代人为我们付出成本，相当于我们借了下一代人的钱，今天在花。

而如果，这些钱又花到污染性项目上去，其实还有一个在未来要叫我们后代支付的成本，就是他们要来修复我们所破坏的土壤、修复我们所破坏的水资源、治理我们造成的空气污染，以及治理我们过量碳排放导致的海平面上升等等问题。

所以，如果是一个棕色的污染性刺激计划，它的成本远大于我们现在财务分析所计算的水平。

有长远眼光的决策者、政治家，应该热衷于一个规模适中的复苏计

划，而且，这个计划必须是非常绿色的。

连平：

本轮宏观政策，应向更加可持续、更加包容、环境更加友好的经济发展模式转型，刺激方案也应更加鼓励公共资金和民营的、私营的资金流，向利润丰厚的、低碳的投资领域。

在实现迅速减排、支持就业和增加收入的同时，实现经济效益和社会效益的双赢。

未来地方政府要扮演重要角色，大量投资都跟地方政府有关。所以，中央政府应该出台具体指导意见，明确能做什么、不能做什么，鼓励做什么、不鼓励做什么等。中央意见明确之后，地方上就可以加以推进和实施。之后，中央有关部门可以进一步落实这些方面的考核。

杨富强：

在一开始决定现在是投资未来、投资绿色，还是投资过去、投资现有的模式，这个在未来会产生很大的区别。

从中央来讲，“绿水青山就是金山银山”这是一个很坚定的方向。

在中国的能源发展战略里面，我们一直提出，要摆脱煤炭的依赖，跨过石油时代，拥抱新能源的未来。中国煤炭消费在 2013 年已经达到了峰值，但是现在反弹也很强劲，所以不可掉以轻心。尽管达到峰值，但是一不小心可能又重新上了峰值。石油消费，我们认为在 2025 年就应该达到峰值，2025 年之前达到峰值的话，它带来的意义是不可言喻的。

对于煤电，现在要坚决抑制新煤电厂的建设。在城市，要加强电气化。我们现在处于电气化中上期阶段。新基建，基本上就是耗电的，现

在新基建里面有充电桩，可以引来几千亿投资的效应，信息基础设施这些东西都要靠它。

交通领域，2025 年我们的公交系统，全国的城市公交系统都应该电动化。另外，电气化也可以代替煤炭，将来还要代替石油、天然气，这样整个城市就可以实现零碳城市。

唐丁丁：

我们正在进入一个有限全球化的中国时代。如果我们在这方面能够有所作为的话，特别是在低碳、绿色、环保方面，能够不仅是在解决全球环境问题方面，更重要的是能够为全球化、规则化进程，做出积极性的推动和贡献，将有利于缓和当前的逆全球化和逆规则化趋势。

绿色刺激方案的具体建议

马骏：

建议从五个方面提高刺激计划当中的绿色比重。

第一，下一轮经济刺激当中，尤其是基建当中，绿色项目所占比例必须要大大超过以往的比例。

当前绿色发展已被提高到国家战略高度，在此背景下推动新的经济刺激计划，绿色比重一定要提高。但令人担忧的是，公开数据显示，地方政府公布的未来五年基建当中绿色比重跟十年之前的比重相同，仍是 10%，并没有明显提高。

若按照发改委 2019 年《绿色项目目录》来计算，应将基建当中能够标明为或者冠名为、贴标为绿色的项目，比重至少提高到 20%。

具体推动方面，需要中央出台明确文件，指导地方落实。同时，将

整个过程透明化，地方规划项目向社会公开，形成公众监督。

第二，即使不能被贴标为绿色的项目，也应严格符合环境与气候标准。

《绿色项目目录》主要涵盖清洁能源、绿色交通、节能环保、绿色建筑等领域，普通制造业项目很可能不在其中。但是，即使没有被贴绿标，也依然应该达到环境标准，不能超标排碳。

具体执行方面，有三条建议。一是强化环评要求。提高环评质量，减少环评过程中认为因素影响。二是强化金融机构对绿色评级的把握。对金融机构所要投资、贷款的项目，必须以 ESG 评级方法评估，项目是否符合绿色标准和环境标准。三是强化项目透明度。从发改委角度进行强化，向社会公开，投资了哪些没有绿标的项目，环境影响具体指标如何等。

第三，消费领域刺激政策也要绿色化。由中央推出绿色消费“白名单”，哪些产品和服务属于绿色，在这一轮刺激计划当中，应该用财政或金融手段来鼓励，也激励消费者多消费此类产品。比如家电，符合高节能标准的有限刺激，高能耗产品不应该刺激；比如绿色建筑，从按揭贷款角度，激励对绿色住宅的消费；再比如电动车，更多补贴清洁能源汽车等等。

第四，刺激政策应充分利用债券市场。中央政府发行特别国债，地方政府发行更多专项债，其中可以发行一部分为绿色债券。

最后，进一步强化金融领域的绿色激励机制。人民银行 MPA（宏观审慎评估体系）中已经含有绿色元素，但未来还要继续强化。目前，银

行如果贷款种绿色类比重较高，MPA 得分就会较高。除绿色信贷，下一步也可以考虑将绿色债券、在“一带一路”国家发放的绿色贷款纳入 MPA 进行鼓励。

绿色债贷款和绿色债贴现，也应进一步强化。目前规模较小，金融机构了解不多，未来应在绿色刺激方案落实过程中，用更大的力度，来配合绿色投融资需求。

此外，部分地方政府在绿色金融试点地区，目前 6 省 9 市在推行对绿色项目贴息担保等激励措施，范围仍然太小，应尽快推广这些激励机制，使得这一轮刺激政策能够有更广泛的地方参与，而不是仅仅集中在几个试验区。

连平：

可以看到四个比较清晰的转型方向。

第一，加快建设低碳和智慧的基建步伐。

疫情期间，数亿人居家办公、学习，带来了远程办公、在线教育、网络娱乐等方面极大的需求。但同时，也对这些领域的设施形成了较大压力。未来，加快建设全新 5G 网络是一个很好的路径。但需要看到，5G 网络建设会在一定程度上推高能源消耗。为了应对这样一种状态，建议地方政府更多利用先进技术解决方案，加速低碳领域投资，完善智能能源基础设施。比如，老旧能源基础设施淘汰，投资智慧电网和智慧电表等。

第二，建议加大力度优先推动低碳的转型。一方面，要加速可再生能源的投资，另一方面要加快前沿技术的投资。

第三，加快步伐建设健康城市。《健康中国 2030》把健康放在了优先发展的地位，包括减少空气、水和土壤的污染，实施严格的工业排放标准，完善步行、骑车、健身和公共卫生措施，促进道路的安全等等。健康中国落实到健康城市的建设，不仅是多建医院，而是通过各方面环境的改善，使得民众有良好的身心状态，“预防优于治疗”。

第四，加快步伐促进高科技发展，创新商业模式。数字经济近几年发展迅速，疫情过后，可以加大投资力度，使得像 5G、人工智能、区块链、物联网、大数据所引领的技术革命，能够将新技术带到更多商业模式中去。

唐丁丁：

在推动新基建过程中，要高度重视“软基建”。所谓软基建，涉及到医疗卫生、教育、养老以及环保等领域，重点在于增加社会软实力。提高软实力，一方面要实现低碳转型。

长期以来中国在重基建、重能源方面投入较大。2008 年金融危机之后，4 万亿刺激计划当中，相当一部分被用于恢复重基建，其中电力就是非常大的部分。

新基建涉及的数据中心、5G 发展、充电桩建设等，背后都需要强大的能源支持。为了满足能源需求，是新增化石能源消耗，还是发展新能源？建议在新一轮经济振兴计划中，选择低碳能源发展方式，推动实现低碳转型。

另一方面，要重视金融机构的绿色化。值得关注的现实问题是，非环保项目增加环保投入所实现的环境效益，远远大于所谓的绿色环保

项目所实现的环境效益。增加非环保项目当中的环境投入，是需要特别关注的一个重要议题。

如何实现呢？关键是抓金融机构。抓住金融机构，就是抓住了龙头。如果金融机构能够践行 ESG，践行可持续发展、赤道原则，它们就能帮助下游客户实现更多环境和社会效益。

呼吁银保监会应该有所作为，加快金融机构的绿色化，借鉴良好国际实践，在内部建立比较严格环境与社会风险管控的政策、标准、制度和监管体系。

高度重视保就业

李俊峰：

2009 年金融危机，是金融出了问题，实体经济没有任何重创。但这次新冠肺炎疫情，重创了实体经济。无论高碳还是低碳，都受到重创。而尤以低碳产业所受冲击最厉害，基础工业受影响反而相对较小。

绿色、低碳的第三产业，冲击巨大。文体餐饮都是低碳基础产业。这些企业需要救助。

我们建议，要“控疫情，保民生，补短板”。控疫情，就是控制疫情的蔓延，疫情损失降滴到最小。保民生，就是要将现在第三产业或者就业所受冲击，降到最低的水平。产业不在了，企业不在了，就业就很难保留。所以，我们必须把这些就业赖以生存的企业挽留住。留得青山在，不怕没柴烧，这是保民生的基础。补短板，是尽快把疫情的短板补起来，把就业的短板补起来。

另外，发展新经济、新技术、新产业的同时，被挤出的就业怎么解

决，也需要思考。

我们的会议都在网上开，哪些会议公司、会展中心、酒店，就会哭死了。我们都在网上购物了，商业实体店的就业人口怎么办？很多汽车公司推出无人驾驶，开大卡车确实很累，但一旦退出他们干什么去？

第三产业就业人口占就业总人口的 60%~70%，这些问题，在刺激经济发展、推动经济转型时，都要考虑进去。不过，历史是向前的，不会倒退，大家也不必过于担心。

2008 年金融危机之后，金融问题很快就恢复了。但是，现在想让经济强力反弹，去推，推不动。实体经济的恢复，需要很长时间的调整。

大家一定要认识到这个问题的严重性，如何帮助实体经济，尤其是中小企业、小微企业，怎么能够在疫情过程中尽快恢复过来，这是我们的高质量发展的一个基础。人在，一切都在。

不必过于担心走向老路

李俊峰：

疫情之后，刺激政策面临如何增加低碳的韧性、防止高碳锁定的问题。需要明确的是，我们从高碳向低碳这条路，已经走通，并且在不断改善。大家不要过于担心我们十四五期间会受到各个方面的干扰，造成基建扩张，走上高碳的老路。

数据上看，“十五”期间，中国 GDP 大概增长不到 6 万亿，能源需求增加了 10.4 亿吨。现在没完成的“十三五”，到目前为止 GDP 增长接近 25 万亿，但是只用了 5.6 亿吨能源。差不多每五年，能够减少能源需求增量 2 亿吨。

再看能源构成。“十五”期间，电力占能源构成的 25%。到“十三五”，电力占比提高到 85%。能源结构在不断变化，清洁化趋势有目共睹。“十三五”期间，煤炭是零增长的。相信“十四五”期间，会做的更好一些。

我国“十四五”既定方针是从高速度向高质量发展转型。高质量发展，首先就是要克服过去所谓的不平衡、不协调、不可持续的矛盾，减少“两资一高”。总量上看，“十三五”期间，用 5 亿吨能源增量，完成了经济增速平均每年 6% 的增长。“十四五”期间能源消费绝对不会超过 5 亿吨标准煤。结构上看，电力在能源需求中占比达到 85%，“十四五”至少不会低于 85%，比如可能达到 90%，大部分能源供应都来自于电力。

同时，也不必担心能源供给问题。在未来较长时期内，全球能源会出现比较宽松的供应局面。

正常年份能源的消费增量大体为 1.5%，如果经济形势过好，增量超过 2%，就会出现供应短缺。如果增量少于 1%，就会出现过剩。

有三方面因素造成能源供给大于需求。第一，2003 年开始一直延续到 2014 年的高油价，使得能源供应能力增长快于消费的增长，供过于求。这在 5 年之内不会发生根本性的改变。

第二，随着技术的进步，效率不断的提高，需求增速在下降。比如汽车每百公里耗油大幅减少等。总体导致需求增速变缓。

第三，低价能源出现。比如页岩油，40 美元/桶，为石油价格画出了天花板。光伏发电成本降至 0.25 元以下，给所有的电力画出了天花板。

另外，2009 年全球经济是负增长的，能源消费减少了接近 8%。更

重要的是，金融危机时只是价格下降，而当前疫情冲击，造成的是物理量下降。比如旅游、航运，实体消费大幅下降。预计今年能源消费可能负增长 10%以上，石油消费减少 10%以上，煤炭消费减少 5%以上。

短期也不会出现报复性反弹，预计 2025 年左右能源需求能慢慢恢复到正常轨道。

