

编者按:

ESG投资是全球可持续发展重要议题。目前中国ESG发展过程中仍存在一定问题,例如基础设施需要加强,制度建设不平衡,数量和质量发展不平衡。促进ESG发展,加速ESG在中国发展是未来一段时间业内关注的重要课题。

# 发展ESG须统一信披标准

□本报记者 王方琪

1月18日,全国政协委员、上海交通大学上海高级金融学院执行理事屠光绍表示,ESG(环境、社会和公司治理)发展要健全基础设施。屠光绍是参加由中国人民大学重阳金融研究院主办的2022宏观形势年度论坛时做上述表述的。

据悉,已有多位专家在不同场合建议要加强ESG投资的基础设施建设。英大证券研究所副所长臧宁宇也表示,与国外成熟ESG市场相比,我国仍处于探索发展阶段,需要进一步推进ESG基础建设。

## 信息披露标准是重点

“ESG发展存在不平衡问题,其中一个薄弱点是基础设施不健全,既体现在信息披露方面,也体现在其他方面,核心是信息披露的标准。”屠光绍表示。

ESG评级及ESG投资的基础是上市公司ESG信息披露。目前国际相关组织和机构逐步建立了完善的ESG报告框架和通用标准,如GRI准则、SASB准则等。对于上市公司ESG信息披露,越来越多的国家逐步从鼓励引导走向半强制和强制,“不遵守就解释”原则得到了广泛应用。近几年,相关部门陆续出台新政策,逐步重视企业在环境、社会和公司治理方面的表现,目前排污、环评、因环境问题受到的行政处罚等属于强制披露范围,其余仍属自愿披露。

“因此,需要监管机构从上而下推进我国上市公司ESG信息披露制度,建立完善统一披露框架,推动企业ESG披露的指标化和定量化,提高信息披露的持续性和可比性。”臧宁宇表示。

屠光绍认为,信息披露的标准是全球的重点,也是全球的难点。“怎么把财务和非财务信息形成统一标准,这个问题要进行探讨。”屠光绍还认为,这个标准应该有全球的趋势,形成全球统一的标准框架,但还要考虑把中国的标准融合到全球标准里面。最终形成的标准要既反映全球的趋势,也能反映中国自身特点。

有市场人士表示,因为没有统一信息披露标准,导致ESG投资可比性、量化性弱。大部分披露主体未包含控股子公司以及核心供应链企业,而且上市公司在定期报告以及其他公共渠道中披露的环境数据非常有限,其完整性、准确性、及时性都没有达到类似财务指标相近的披露要求。在ESG信息披露和级别评价的整个流程中,缺乏类似于会计师事务所相似的专业第三方数据验证机构或渠道。

市场期望ESG报告能够做到定时定量披露,但从企业层面来讲,ESG信息披露的标准化存在难度。有企业人士认为,非财务指标的定量有难度。他们认为,ESG本身偏重于多元标准的非财务指标,这些指标都是比较难量化的。

## 推进评价体系建设

加强中国特色ESG评价体系建设

设是推进ESG基础建设的另一个重要方面。

A股已存在多个ESG评级体系,如富时罗素、华证指数、商道融绿、社投盟等,但各个评级体系标准不统一,评级结果也存在很大差异。比如,富时罗素ESG最高分的A股公司在商道融绿仅为B+。

目前发达国家ESG的评估体系和标准相对成熟,但中国国情和所处发展阶段不同,A股与成熟资本市场有差异,需加强中国特色ESG评价体系建设,建立与国际接轨、适应我国国情和A股市场实际的ESG评级体系,推进在企业所有制、行业属性等维度细分的ESG评级体系,并根据政策变化,对评级模型进行评估和改进。

据悉,我国正在致力于建立统一的和国情相适应的ESG评价体系。

中国证监会中证金融研究院副院长马险峰认为,在我国,当前各监管机构对ESG界定标准同样存在不统一或尚无清晰界定的问题,尚无清晰界定使得我国ESG投资产品存在“漂绿”的操作空间,有可能导致ESG投资决策失误,使投资目的和投资风险不匹配,形成困境。

对构建中国特色ESG评价体系,中国银行研究员汪慧青建议,通过完善顶层设计,加强政策协同性,以降低ESG评价体系建设过程中的阻碍;制定强制性的企业ESG信息披露标准和规范要求;发展培育本土ESG评级机构,提高本土ESG评级机构的评价质量,确保企业敏感信

息不被泄露,保障国家经济社会稳定安全。

## 制度建设不可或缺

屠光绍认为,推进制度建设非常重要。“基础设施里面有一部分应该是制度,但我觉得可以单独把制度建设拿出来讲。怎样促进ESG高质量、高标准、更规范发展?制度建设需要进一步健全和完善。”

有专家表示,ESG的落地需要一套健全完善的基础制度,包括统一规范的信息披露规则,完整真实的公司ESG绩效信息,专业完善的第三方审计、评级、服务机构,符合市场特质的ESG投资指标体系,以及机构投资者自身的内部机制,等等。

从国际经验看,责任投资既是市场的自发行为,是包括经济水平、社会文化、价值观、市场环境等各方面因素发展到一定阶段的综合结果,也是政府和行业组织有意促进、引导、规范的结果。

“ESG投资是一个生态体系,如何将政府、企业、投资机构、中介等多个角色形成主体合力还需进一步研究。”屠光绍说。

昆山杜克大学环境研究中心主任张俊杰表示,我们希望建立一个规则,无论是正的外部性还是负的外部性都纳入企业的投资和金融决策里。一旦有了规则,ESG能够在企业投资决策过程中提供相应的信息,市场自然会选择出最好的赛道。

## 记者观察

# ESG目标:可持续发展

□本报记者 王方琪

近年来,人们对ESG投资与可持续发展的关注持续升温,相关研讨会乱花迷眼。那么,ESG与可持续发展两者究竟有什么关系呢?

ESG代表环境、社会和治理。“E”聚焦环境,涵盖污染排放,能源和水等自然资源的使用,温室气体排放,碳足迹,生物多样性等内容。“S”聚焦社会层面,涵盖员工福利和健康、供应链管理、产品责任、社会公益等内容。“G”聚焦治理,涵盖企业董事、监事和高级管理人员的构成及权力规范,风险管理和内控,投资者关系,高管薪酬,腐败等内容。

可持续发展是既满足当代人的需求,又不损害后代人满足其需求的发展。2015年,联合国通过可持续发展目标,旨在到2030年实现可持续、多样化和包容性的社会。可持续发展目标同时兼顾消除贫困、社会发展和环境发展三个维度,并为此设定了促进经济增长、教育、卫生、就业机会、气候变化和环境保护等领域的17项目标和169项具体指标。

可持续发展目标和ESG存在诸多联系。可持续发展目标和ESG旨在推动经济、环境和社会的可持续发展。可持续发展目标是全球迈向可持续发展的阶段性目标,而ESG则是

企业实现可持续发展目标的方法和路径。ESG理念和框架充分纳入可持续发展目标的内容。ESG推动企业的环境、社会和治理变革,有助于支持实现可持续发展目标。

目前,在各种研讨会中,专家普遍认为ESG投资在促进可持续发展方面作用重大。

第一,ESG投资让实体经济企业更加重视可持续发展,从而提升企业价值。

第二,ESG投资可以引导资本向善、高质量发展,同时拓展资本应用空间,深化资本功能。

第三,ESG投资将促进资产管理机构不断发展完善,丰富资产配置。

第四,ESG投资提供了渠道和载体,进一步促进国际经贸和投资的交流。

多位专家表示,企业是实施可持续发展目标的重要主体。尽管没有相关法律法规,但全球越来越多的企业仍将可持续发展目标纳入战略制定和业务实施。ESG披露有助于企业获得融资,降低融资成本并提高估值。投资机构认为,ESG表现良好的公司,运营和财务表现通常同样出色,这样的企业能够预期和管理当前和未来在经济、环境、社会等维度的机遇与风险,关注质量和生产力创新,重视环境保护并优化效率,从而创造竞争优势和长期价值。

□刘锦涛

2021年12月21日,生态环境部等九部门联合发布了《气候投融资试点工作实施方案》,开启了我国气候投融资地方试点的申报和相关工作。地方政府应积极抓住气候投融资试点的创新探索,吸引相关优势资源,大力促进地方绿色转型,最终目标是到2025年基本形成气候投融资系统布局,助推生态文明整体建设步伐。

## 开展试点的重要意义

开展气候投融资有助于升级和完善绿色金融体系。相比于传统的绿色环保项目和低碳减排项目等,气候投融资侧重点有所不同,它具备显著的应对气候变化属性和可持续发展特性。我国气候投融资的发展模式以“减少碳源以减缓气候效应”和“增加碳汇以响应气候变化”两个层面相结合为主,添加了更多关于提高森林碳汇、草原碳汇、生态系统与气象防灾等领域适应能力的重点工作,增强“负碳能力”,更符合双碳目标下的减排路径曲线,不仅仅局限于核定指标开展碳减排工作。

同时,中国当前每年的绿色融资总量在2.5万亿元左右。对比国际气候投融资现状,中国的绿色融资主要依赖于绿色信贷和债券,需要添加目标导向性,并且提高气候治理属性。为此,若从气候投融资创新的角度完善绿色金融,将得到更符合双碳目标的金融体系升级。

气候投融资试点是探索国际性气

# 尝试气候投融资体系化



李月敏/制图

候投融资市场的新起点。试点地区和绿色金融试点之间相比,除了开展资金引流以外,还注重于把握好气候投融资和气候适应型城市建设之间的系统关系。气候投融资具备全球属性,气候变化是21世纪各国集中力量应对的重要议题,我国试点地区所探索与发展出的经验模式将有助于在更大范围内建立具有国际影响力的气候投融资模式与合作平台,以加大对气候变化领域的国际投入,撬动更多国际气候资金。

## 具备金融创新前景

当前全球气候投融资工具的金融创新现状,对中国气候投融资试点地区的相关工作具有多方面的参考意义。

第一,当前全球气候债务融资占气候融资总量达2/3左右,而中国的绿色金融和国际上的气候金融之间存在一定的概念和标准差异,与气候变化相关的活动包含于绿色融资投入的项

对于支持和应对气候变化的升级转型。在此背景下,我国气候融资水平相比于必要水平将存在较大的发展潜力,私营部门参与度具备新的上升空间,面向新市场主体的气候融资工具将在新目标下获得更多的创新机遇,最终推动中国成为全球气候融资发展的重要贡献者。

第二,全球气候融资中,股权类的气候融资占比高达30%,国际气候股权投资模式在中国具备借鉴和参考意义,以改善中国目前所缺乏的股权类绿色直接融资。越来越多的企业开始意识到气候投融资与气候适应能力在未来双碳目标下的重要性,逐渐重视应对全球气候变化带来的政策环境变化对于产业和行业造成的冲击,而通过政府引导带动市场参与,以政府与私人资本加上债券、股权、基金等在内的多重混合融资模式对企业和投资者均具有创新前景和吸引力。

第三,气候投融资中“减缓”和“适应”这两类气候目标的平衡需求推动了地方绿色金融创新。当前,全球范围内这两类目标的资金占比前者约为93%,后者为7%。包含生态系统防灾适应能力和基础设施建设在内的气候适应投资活动,在碳达峰目标实现后的碳中和长期路径中具备更大的需求,其融资将得到进一步重视,以降低双碳路径中的面对气候风险所产生的不确定性。

## 开展金融升级

气候投融资是绿色金融的重要组

成部分,气候效益评估、环境信息披露、绿色金融业绩评价等领域相结合体现了借鉴绿色金融的发展经验来规划气候投融资相关工作,通过气候投融资试点经验探索绿色金融的升级方向。

第一,气候投融资升级了绿色金融的目标导向,使之以符合巴黎协定温控目标的气候路径为准(减缓和适应气候变化均面向了联合国气候变化进程),在试点地区以符合地方碳达峰、碳中和曲线为基准,某些气候投融资项目在双碳曲线上的特定时间阶段开展将会具备显著的效果,这比传统绿色金融项目添加了更系统性的统筹和规划,根据相关进度适时引导气候资金的方向将会是地方开展政策规划和市场参与的重要原则。

第二,气候投融资的顺利开展离不开金融机构进行碳核算和评估碳减排经济效益的能力升级。这显然催生了市场化、规模化、具备成本优势的环境评估方案需求。如果克服了碳核算的问题,则将进一步完善当前绿色金融的一个难点:绿色金融主要覆盖于大型企业,中小企业或者自然人的资信状况不如大企业,在绿色项目和活动中缺少足够的资产抵押,但中小企业和低收入人群恰恰是气候目标和气候金融应当重点支持的对象。若完善了碳核算方案和碳减排效益评估体系,令气候敏感性群体重新获得客观的绿色资信评估,将实现以地方气候投融资试点为突破口,探索出新的绿色信贷模式和结构。

(作者系中国人民大学重阳金融研究院助理研究员)

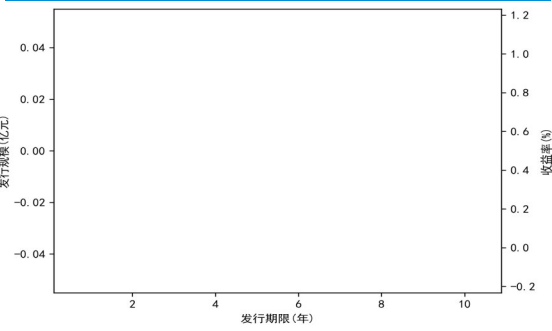
## 每日固收报告>>>

### 【货币市场】

日期	期限	操作量(亿元)	中标利率(%)	资金流向
2022/2/7	逆回购7D	200	2.1	投放
2022/2/7	逆回购到期14D	1500	2.25	回笼

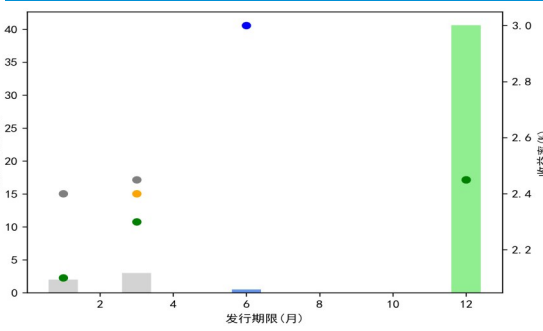
### 【一级市场】

一级市场债券发行情况(2022/02/07)



20220207回购				
种类	加权平均利率(%)	收盘利率(%)	涨跌/bp	成交量(亿元)
GC001	2.595	2.64	3.50	14951.09
GC007	2.389	2.415	-27.70	4010.31
DR001	2.108	1.65	-6.17	15827.41
DR007	2.0898	2.15	-21.58	746.08

一级市场同业存单发行情况(2022/02/07)



2.0898%,下行21.58bp。

国债期货全线收跌,10年期主力合约跌0.14%,盘初一度跌0.40%,5年期主力合约跌0.05%,盘初一度跌0.22%,2年期主力合约跌0.02%,盘初一度跌0.15%。

银行间主要利率债收益率普遍上行。10年期国开活跃券210215收益率上行1.96bp报3.0025%,盘初一度上行3.71bp最高报3.02%;10年期国债活跃券210017收益率上行2.65bp报2.7240%,盘初一度上行3.75bp最高报2.7350%。

### 【二级市场】

类别/期限	成交量/亿元	250日均成交量/亿元	利率债成交情况									
			1年/%	涨跌/bp	3年/%	涨跌/bp	5年/%	涨跌/bp	7日变化	10年/%	涨跌/bp	7日变化
国债	776	1,581	1.96	-4	2.24	-3	2.41	-5		2.71	-3	
国家开发银行债	1,132	2,791	2.02	-9	2.47	-3	2.60	-4		2.99	-3	
农业发展银行债	184	340	2.06	-5	2.53	-	2.67	-3		3.03	-3	
进出口银行债	136	256	2.04	-4	2.54	-	2.71	-1		3.15	-	
地方政府债	429	320	1.99	-19	2.50	-1	2.70	1		3.02	-2	

外部评级/期限	成交量/亿元	250日均成交量/亿元	信用债成交情况											
			1年/%	涨跌/bp	7日变化	3年/%	涨跌/bp	7日变化	5年/%	涨跌/bp	7日变化	10年/%	涨跌/bp	7日变化
AAA	252	677	3.35	-68		3.55	-		3.51	-10		140	132	113
AA+	35	115	6.70	42		7.75	245		9.33	224		474	552	696
AA	15	51	11.50	736		4.40	-287		4.32	-172		952	212	195
AA-	27	159	3.66	93		2.98	-78		2.94	-2		171	75	54
城投债	44	122	2.82	-312		3.87	-31		4.04	-		87	163	162
AA	23	57	7.36	-1		5.64	46		3.41	-		541	341	100

点石金融科技提供数据支持



扫码查看更多数据