

张承惠:绿色转型和双碳驱动是我国ESG发展的主要动力

本报实习记者 崔文静 记者 夏欣
北京报道

作为2021中国企业社会责任高峰论坛的重要组成部分之一,“重塑与升级——2021 ESG投资发展论坛”日前在北京举行。国务院发展研究中心金融所原所长张承惠以“责任引领:中国ESG特色及发展趋势”为题发表主旨演讲。

ESG发展两大难题:信息披露质量不高、评价标准不一致

谈及我国ESG发展的现状,张承惠从研究、企业、投资、政府四大方面进行了分析。

第一,从研究层面来看,我国已建立起包括国务院发展研究中心金融所、首经贸ESG研究院、中央财经大学绿色金融国际研究院、社投盟、商道融绿等在内的多层次研究机构。同时,多所知名高校相继成立ESG相关研究机构。比如,对外经贸大学成立绿色金融与可持续发展研究中心,复旦大学、上海高金、深圳高等金融研究院、上海财经大学、南京林业大学等均开展了ESG相关研究。

第二,就企业层面而言,2020年约27%的A股公司发布了ESG相关报告,其中沪深300公司的发布比例超过86%。兴业银行、工商银行、华夏银行、中国平安等走在前列。

比如,兴业银行制定了集团ESG整体战略,探索在信贷、投行、基金、租赁、信托等多条业务线同时开发ESG主题的业务产品。工行2018年根据工行ESG绿色评价体系发布中证180ESG指数。华夏银行是唯一一家独立设置ESG板块的公司,2018年华夏银行资产管理部启动ESG,2019年加入PRI,当年4月发行首只ESG系列理财产品。

在张承惠看来,ESG本质上是对市场主体经济活动、经济行为的重新估值,可从发展理念、行为标准、评价工具和新型投资产品四个维度理解。

第一,ESG是发展理念,是一种市场主体的价值观;奉行什么样的价值观和理念可以深刻影响到市场主体的经营战略。

第二,ESG是行为标准,可以引导上市公司、非上市公司和管理

层、员工的行为方向,进而演变成行业的标准。

第三,ESG是评价工具,可以为投资者提供指引,以及提供投资决策的方法论。同时可以为市场管理者、金融机构的监管者提供一种绩效考量的指标体系。

第四,ESG本身可以延伸为一种新型的投资产品,为投资人提供新的选择。

金的4.3%。同时类型也较为单一,相关产品主要集中于ESG主题公募基金与ESG主题指数。

第四,聚焦政府层面。2002年1月,证监会发布《上市公司治理准则》,首次明确规定上市公司治理信息的披露范围;2008年5月,上交所《上市公司环境信息披露指引》,要求上市公司披露在促进环境生态方面所展开的工作;2012年2月,银监会发布《绿色信贷指引》,要求银行机构建立环境与社会风险管理体系,并公开绿色信贷战略和政策,充分披露绿色信贷发展情况;2021年8月,中国人民银行发布中国首批绿色金融标准,即《金融环境信息披露指南》及《环境权益融资工具》两项行业标准。此外,全国人大、生态环境部、国家质检总局、深交所、基金业协会等陆续发布相关文件近20个。

第三,放眼投资层面,受投资机构开始将ESG评价体系纳入决策程序,组建研究团队,研发ESG相关投资产品。截至2020年末,超过10%的基金管理公司已经将绿色投资纳入公司战略,超过四分之一的基金管理公司已经开始构建绿色投研体系。截至2021年9月12日,ESG投资基金数量已达186只,规模合计超过2000亿元。其中含“ESG”字样的纯ESG主题基金有24只。ESG指数共107只,其中股票类指数74只,债券类指数33只。

但与此同时,信息披露质量和评价标准不一致是ESG发展过程中的共性问题,也是两大难点。尽管现阶段开发的ESG产品数量快速增加,但从总量来看,仅占同期全体非货币型公募基金产品规模的1.45%左右。根据MSCI统计,2021年第二季度末,全球ESG基金占共同基

ESG评价将与绿色金融发展日趋融合

“相较于欧美国家,我国ESG起步晚但发展快。联合国环境规划署早在1992年便建议金融机构在决策时考虑环境、社会和公司治理因素;2006年,高盛提出ESG概念;而中国直到2013年方提出‘绿色金融’概念,2016年绿色金融快速推进,ESG成为热词则始于2020年‘双碳’目标提出之后。”论坛上,张承惠总结我国ESG发展的特点时说道。

她认为,中国与国外的ESG发展在路径上有较大差异。国外ESG推动是自下而上的,主体包括环保主义者、非政府组织、国际机构和市场主体。国内则更倾向于自上而下,走的是整体经济转型升级和实现“双碳”目标的国家战略转换的整体路径。

“绿色转型和双碳驱动是我国ESG发展的主要动力。”张承惠说,她从三大方面给出了进一步解释,“第一,经济降速换挡,进入更加注重质量和效率的发展阶段时的必然要求;第二,能源危机、气候变化、生物多样性受损、全球变暖等问题日益紧迫,使得加强绿色发展势在必行;第三,ESG理念所代表的可持续发展观与我国可持续发展战略及‘双碳’背景密切吻合,这就要求我们在协助国家实现碳目标的同时抓住行业投资机遇。”

“2018年以前,政府部门发布的ESG相关规则多为单向规则;2018年以后,政府所提规划基本为综合性的ESG要求。”张承惠从政府行动方面指出ESG的特点。

她同时提出我国在ESG建设上存在的三大问题:



张承惠
国务院发展研究中心金融所原所长

第一,发展相对分散,缺少部门协同。举例来说,资产所有者在ESG的发展过程中扮演着十分重要的角色,资产委托者的目标在很大程度上影响财富管理公司的管理重点、管理战略、管理方向。目前,部分资产所有者在ESG方面与监管部门配套协调程度远远不够,这在国有资产所有者方面尤其明显。一定程度上,资产所有者对ESG的重视程度可能要逊于金融市场的管理者。

第二,在信息披露方面落后于一些发达国家。目前,全球已有30多个国家和地区的证券交易机构、证券交易机构明确提出了ESG披露要求,其中既有强制性要求,也有半强制性要求,且正在向强制性披露转向。而中国虽然陆续提出一些信息披露要求,但对披露标准、披露内容等缺少明确规范,且强制性不够。

第三,实操层面相对较弱。国内现有资产管理机构的投资策略,大多处于通过负面筛选机制

来防范风险的阶段,而国际上很多国家已超越规避风险阶段,把ESG真正作为自身价值链的组成部分。相比较而言,我国尚处于比较初级的阶段。

谈及中国ESG的未来发展,张承惠认为有五大趋势:

趋势一,ESG评价将与绿色金融发展日趋融合。现在ESG体系和绿色金融体系基本上走的是两条路。一些金融机构通常会设一个绿色金融部门,同时组建一个ESG投研团队小组,两部分没有融合。实际上,ESG和绿色金融是高度契合的,ESG更适宜作为一种推广绿色金融的工具,应具体落实到评价指标和方法论上。

趋势二,对上市公司信息披露要求趋严。现在,学术界强烈要求上市公司更加精确、全面地披露环境信息和其他信息。但诸多公司认为增加ESG会大大增加成本,不愿加大相关信息披露。同时,ESG信息应当单独披露还是与社会责任报告和年报合并披露,也是目前争论的重点,尚无达成共识。

趋势三,财富管理时代ESG产品将更加丰富。在主动投资的基础上,被动投资产品将得到较快发展。

趋势四,由单个企业评价向行业评价(形成标准)、地区评价(横向比较)发展。

趋势五,ESG评价产业化与分工。专业服务机构数量将继续增加,特别在细分行业领域,将有机构深耕,把分行业的评价指标体系进一步做实。

东方证券:将ESG与业务发展战略紧密结合 促进公司价值持续提升

本报记者 易研君 北京报道

在“十四五”规划框架下,上市公司正在承担起高质量发展的时代使命。践行企业社会责任,则为上市公司通往高质量发展的必由之路。

近年来,上市金融机构在履行社会责任方面进行了诸多尝试。例如,东方证券已将回报社会的理念融入了公司企业文化、战略方针以及日常运营中。一方面,作为上市券商,东方证券多措并举促进公司整体ESG管理和绩效水平的提升;另一方面,身担资本市场中介重任,东方证券发挥在融资、财务顾问

积极、高效提升ESG管理水平

自2016年以来,东方证券即开启了贯彻创新、协调、绿色、开放以及共享新发展理念的征程。同时,为了提升代表着企业社会责任表现的ESG管理水平,近年来,东方证券从匹配管理制度、完善信息披露等多个维度开展了ESG实践。

最重要的是,为了有效开展ESG工作,东方证券在公司内部搭建了系统化的ESG管理架构作为重要保障。2021年,公司成立了由办公室牵头,相关职能及业务部门、子公司协同的可持续发展专业委员会及工作小组,并制定《可持续发展专业委员会议事规则》,明确了委员会的人员组成、议事规则、职责权限等,保障委员会规范运作,统筹推进ESG管理工作,为公司高质量可持续发展打下坚实基础。

实际上,对于促进公司整体ESG管理和绩效水平的提升,东方证券在2018年引入ESG信息化管理系统,借助标准化的数据填报平台,实现ESG数据线上统一填报、整合和分析。这一举措在为公司编制社会责任报告提供数据支撑的同时,还可通过数据趋势分析,监测公司在环境、社会方面可能存在的风险点,继而进行改进。

得益于上述工作,目前,东方证

券在ESG信息披露方面已积累了丰富的经验。截至2021年,东方证券已连续第6年发布《东方证券企业社会责任报告》和《东方证券环境、社会及管治报告》。其中,2021年报告不仅满足了上海证券交所、香港联交所现行ESG信息披露要求,还提前回应了联交所“ESG报告新规”要求,披露董事会ESG管理声明,强调董事会对公司ESG事宜的监督管理。

同时,报告首次参照气候相关财务信息披露工作组(TCFD)框架,披露了公司在应对气候变化风险、把握气候变化机遇方面的方针与行动,以金融力量助力“中国2060年前实现碳中和”目标的推进。此外,东方证券还对标MSCI(明晟)ESG评级指标,进行了针对性的信息披露和管理提升。

近年来,东方证券身体力行地开展了保护生态、防治污染的工作。虽然身处金融行业,属于非重点排污单位,但该公司始终倡导并行“绿色办公、低碳生活”的理念,寻求节能、环保、高效的管理模式,如积极推进节能环保制度落实,促进员工养成日常环保行为习惯,推进办公场所可持续运营,通过节能减排、建设绿色数据中心、推动零废弃会议等方式,为环境保护贡献力量。

将ESG理念融入多项业务

除了对公司ESG管理制度、信息披露进行精细化改良,与此同时,东方证券还将绿色发展、ESG理念融入证券公司业务及金融产品设计中,以期致力于实现上市证券公司的高质量发展。

首先,近年来,东方证券积极倡导绿色发展理念,通过助力企业债券发行、企业挂牌等手段为绿色、环保企业的业务发展、产业升级、战略布局提供全方位的服务。

以具有创新意义的“租赁资产ABCP及配套方案——远东租赁2020年度1号第一期资产支持商业票据”为例,2020年,东方证券借鉴国内外经验,结合银行间市场交易商协会最新政策推出短期资产证券化工具(ABCP),前述商业票据为公司推出的第一只相关产品。

东方证券介绍,自2006年首次为远东租赁提供金融服务,公司见证了企业的跨越式发展。此次远东租赁设立资产支持商业票据,由东方证券担任牵头簿记管理人及主承销商,本期项目于2020年12月14日完成资产支持票据的发行设立,成

ESG实践在路上

在社会方面,东方证券积极落实证券行业倡议,全面推进国家脱贫攻坚行动。2021年上半年,公司持续响应国家乡村振兴战略的号召,积极巩固拓展脱贫攻坚成果,围绕产业扶贫、教育扶贫、消费扶贫等多个方面开展相关工作。

具体实践中,东方证券坚持以产业扶贫为主的扶贫思路,结合贫困地区特色产业优势,打造了“东方姑娘”“东方红宜红茶”“东方红精选明前春茶”等产业扶贫项目。

今年上半年,在充分进行实地调研,了解各个原贫困县特色

资源的基础上,公司因地制宜地进行产业帮扶。目前,公司以湖北五峰、内蒙古莫旗等地为重点项目落地区域,着力帮助当地发展茶叶、菇娘果等特色产品,积极探索建立长效脱贫机制,以点带面稳步推进结对帮扶县巩固脱贫攻坚成果工作,做到重点突出、点面结合。

截至2020年,东方证券结对帮扶的18个国家级贫困县均已脱贫“摘帽”;公司还依托心得益公益基金会,先后开展土家族织锦文化遗产保护、“西遇知美|敦煌”文化传承计划、心得益影艺术教室建设等项目,传承和弘扬中

国传统文化。从更广泛的维度来看,上市公司对ESG的积极实践折射出国内投资范式的更迭,未来,上市公司ESG水平或成为决定其能否在资本市场中胜出的关键因素。

在东方证券策略分析师薛俊看来,对于长期投资来说,自然资本、社会资本、知识资本、人力资本等ESG相关的非财务信息将会越来越重要。在长期投资的过程中,这些与ESG相关的因素将会逐步成为企业的竞争优势,并实现差异化,也就是投资者经常所说的企业盈利模式和护城河。A股投资趋势,将逐步从短期投资

等方面的责任纳入投资决策考量,以推动社会价值创造。其关注的企业ESG因子包括已有或新建对环境有影响的重大投资行为;是否出现过安全事故,或存在被监管部门调查、处罚、停产、搬迁的情况;董监高任职情况、员工稳定性情况以及企业管理文化;安全生产相关规章制度、决策流程完备性等。

对于在投资业务中融入ESG理念,东方证券旗下的资产管理



本报资料室图

公司也不例外,例如,2020年,东方证券全资子公司东证资管采购并应用第三方机构ESG评分数据库,将企业ESG评分结果引入公司投研系统,给予研究员ESG风险提示及预警。

据悉,东证资管已于2019年以投资管理者身份签署了联合国负责任投资原则(UNPRI),并逐步按照负责任投资原则完善公司的投研制度和管理体系。

向长期投资、超长期投资过渡。同时,随着对信息披露要求的提高,ESG投资将日益成熟。

不过,目前国内对ESG评级体系的摸索仍处于初期阶段。东方证券认为,境外机构拥有较为完善的评级体系。受特定发展阶段、社会条件和法律规范影响,我国市场的ESG与成熟市场相比有明显差异,具有自身特质并亟须不断完善。

“我国经济结构转型高质量发展需要企业提升可持续发展价值,中国如何掌握ESG评级的话语权并构建适合中国国情的ESG整体制度框架需要进行深入探讨。”