

全球视野 责任共享

2021 The Summit Forum on CSR in China
中国企业社会责任高峰论坛

章嘉玉：投资可持续发展企业 获得可持续回报

本报记者 李晖 北京报道

随着双碳重大战略决策的提出，越来越多的中国企业以自身行动践行ESG投资人教育正当其时

ESG投资来源于欧美20世纪70、80年代的社会责任投资，在经历不断的演变后（如方法论的进化、主题性投资的聚焦等），于2004年正式被联合国提出，至今发展不足20年。

章嘉玉24年前在中国台湾地区参与发行了第一只可持续发展主题基金。在她看来，从本质上讲，ESG投资是在谋求“善有善报”。大多数ESG拥护者认为，ESG相关的超额报酬机会来自于避免监管风险，受益于顺应政府的政策。

她表示：“虽然目前ESG仍旧缺乏足够的披露数据，但有足够证据支撑，ESG表现好的企业，更善于识别自身风险，也因此更少几率发生爆雷，从而帮助防范尾部风险，这一点在去年疫情期间也被多家海内外知名金融机构所关注。”

数据显示，越来越多资金关注亚太地区ESG投资。亚洲（除日本外）地区ESG基金规模增长最快，相

比2020Q1增长近4倍，其在全球ESG基金季度资金净流入规模中的占比自2020Q1的2.0%提升至4.2%。

从全球ESG投资市场的数据表现看，ESG策略相对基准有稳健的超额收益。截至2021年6月底，2016年以来MSCI全球ESG领先指数年化收益率13.6%，高于基准指数2.3个百分点。新兴市场中的ESG超额表现高于发达市场。

随着中国双碳目标的提出，ESG投资正在中国快速崛起。2021年7月，国务院国资委已将ESG纳入推动企业履行社会责任的重点工作，要求国有中央企业和地方企业要在ESG体系建设汇总中发挥表率作用。

此外，央行2020年发布了《关于促进应对气候变化投融资的指导意见》，中国证监会公布的相关针对上市公司信息披露的征求意见稿中，也要求在定期报告中新增环境和社会责任章节。上述政策

投资的目的是通过投资可持续发展的企业实现环境与社会的可持续发展，然后获得投资的可持续回报，实现长期价值投资。

背景显然将利好ESG投资市场的发展。

但相比国际，ESG在国内的发展尚处于初期。2020年，诺亚对100位存量5000万元以上的客户进行一项ESG投资意向调研，其中55%表示不了解。这基本反映了国内高净值投资人对ESG的了解现状，ESG的投资者教育还远远不足。中基协调研结果显示，虽然金融机构的ESG/绿色投资的参与度显著提升，但仍面临认知不足、缺少可靠ESG信息和数据来源的挑战。

在章嘉玉看来，目前中国市场的发展阶段与许多国际市场早期甚至当下一样，主要面临的问题是“漂绿”（即虚假的环保宣传），以及缺乏ESG人才来顺应与推动市场的发展。同时由于中国特殊的社会经济属性，需要研发一套符合中国国情的ESG标准，才能更好地评估中国企业的ESG潜力与表现，从而帮助投资。

ESG评估体系探索初成

毋庸置疑，ESG投资是金融机构落实ESG的核心点。

从偏向伦理性、慈善性方向的企业社会责任范畴，逐步扩展到更关注可持续价值的ESG范畴，二者的本质已经发生了改变。

在章嘉玉看来，ESG可持续责任投资，更侧重强调是否增加股东价值、是否由未来趋势所驱动、是否追求的是最佳商业模式，更关注从整合经济、环境及社会层面的综合评估标准。研究显示，ESG可持续性经营模式可以产生较多的自由现金流量及较低的平均资金成本。

“从‘冰山资产负债表’角度看，传统的会计报表只提供冰山最高峰的信息，而近年来分析师开始关注到‘无形资产’的价值。简单看，就是不仅关心财务上的表现，更关心是哪些因素促成了这一结果。”她表示。

据其介绍，2020年，诺亚对ESG的关注融入了战略层面。自诺亚和旗下歌斐资产于2020年4月双双签署PRI以来，诺亚与PRI积极沟通提升ESG投资实践



章嘉玉

诺亚控股创始人、执行董事

能力。2021年上半年，诺亚开设了公募基金ESG专区，并在私募证券ESG筛选和歌斐资产影响力投资两方面发力。

在公募基金ESG专区建设上，诺亚内部研发了ESG产品的筛选流程体系，于5月底在旗下微笑基金和iNoah上线了ESG专区，向客户直接展示ESG产品，并且市场团队也积极推广ESG投资。在私募证券筛选方面，针对私募基金的证券投资，2021年上半年诺亚投资团队对多家ESG数据库开展了研究，从义利并举的角度出发筹备ESG相关产品。

据章嘉玉透露，在选择ESG公募基金时，诺亚采取了基金业绩、基金经理背景、基金投资流程等一系列指标。通过与万得ESG分类的融合，选择了10~15只泛ESG主题基金。

从业绩表现看，在市场低迷的情况下，这些产品表现相对不错，近三个月平均收益14.47%，高于沪深300同期的-4.89%，今年以来平均收益22.91%，高于沪深300同期的-3.79%。

除了将ESG纳入投资指标外，在公司管理建设上，2020年3月，诺亚正式成立集团可持续发展管理委员会，自上而下推动ESG。

章嘉玉认为，ESG投资通常需要经过四个阶段：Raising Awareness（意识提升）、Integration（纳入考量）、Engagement（伙伴参与）、Creating Impact（创造影响力）。“目前中国还停留在第一个阶段，对于机构，除了自身需要在金融实践上靠拢ESG，更重要的是通过投资者教育与圈层交流，来引导更多群体参与到其中。”

郑锡贵：瞄准“双碳”目标 以科技赋能绿色金融

本报记者 郑瑜 北京报道

在“双碳”目标提出之后，各行各业都在积极进行低碳转型。如何创新服务中小微，如何寻找出“健康、可持续、有温度”

近年来，科技与金融加速融合，使得市场各类主体开展广泛高效的协同工作，金融科技公司立足于灵活性强、效率高与客户普惠化的特点，正在对社会价值创造发挥着越来越重要的作用。

“一般人提到金融，更多想到的是‘枯燥、灰色、冷冰冰’，但陆金所控股希望给人以‘金融是绿色，是健康与可持续，是有温度的、可以帮助别人的并且创造价值’的印象。那么，什么是有温度？究竟是服务于谁又为谁创造价值？”郑锡贵说道。

“小微企业的经营者需要资金，但是金融机构给予的贷款额度不一定能完全满足其融资需求，或者无法通过其申请借款。”郑锡贵表示。

正是看到了小微企业这一困境，陆金所对这一细分市场进行了聚焦，并在长期针对小微企业未被

条绿色发展之路成为摆在中国企业面前的重要课题。

“通过科技创新，让零售信贷与财富管理更便捷、更安全、更高效；通过绿色有温度的金融，实现

满足的融资需求提供服务的过程中，陆金所也对客户有了越来越清晰与准确的把握——“他们”是传统金融行业无法有效服务的高质量客户，其中89%的小微企业主拥有信用卡，平均授信额度为14.7万元，只有29%有银行经营性贷款，平均借款额为39.0万元，只有37%有银行消费贷款，平均借款额为10.1万元。”郑锡贵表示。

“区别于传统金融机构，我们聚焦的客群有其独特性，同时他们也是其他科技平台尚未服务到的人群。”郑锡贵指出，小微企业主一般经营一到两家企业，规模体量相对较小，银行办理贷款时间长达一到两周。甚至有的小微企业员工人数可能二十人都不到，每年的流水也在千万元以下，由于缺乏抵押物，最终无法以小微企业经营者身

可持续创新和发展，是陆金所的重要使命。”陆金所控股（NYSE:LU）首席财务官郑锡贵如是指出。



郑锡贵

陆金所控股首席财务官

份向银行申请贷款，只能以个人名义借款。陆金所针对这部分人群专门设计了响应速度快、贷款周期在2~3年的产品，真正帮助了小微企业主，而最后事实也证明，这部分客群的质量也是不错的。

数据显示，陆金所的独特定位与专业化科技在零售信贷领域已初见成效：2021年第二季度，陆金所新增贷款中77.6%的借款人为小微企业。

提高效率优化流程

在以实际行动肩负与践行社会责任的过程中，陆金所将金融科技应用作为重要抓手。

“比如几年前，一位贷款客户申请借款需要准备从身份证明到银行账户、工作证明、工资流水等一系列复杂的材料。但是现如今，通过AI技术已经完成了流程的简化，现在客户申请贷款只需要身份证号码与客户授权，便可以轻松完成过去一系列繁杂的手续，极大地解放了人力，同时节约时间，优化体验。在申请贷款审核方面，帮助促进零售贷款，改善获客、承销等环节，通过AI与数据赋能的风险控制为社会积极创造价值。”

除了满足小微融资需求，陆金所在财富管理方面，也善于发现中产阶层未被满足的需求，致力于向中产阶层及富裕人群提供更专业、更便捷、更安全的财富管理。

对于如何在财富管理赛道上打出区分度与差异化的问题，郑

锡贵表示，与互联网平台相比，陆金所财富管理业务主打客群更偏向中产阶层；另一方面，相对于传统机构，陆金所得益于其长期以来对金融科技的布局与应用，能为投资客户提供更加专业、高效与全面的综合性服务，进一步强化了陆金所在财富管理领域的差异化定位。

这一特点也体现在数据上：据2021年第二季度财报，陆金所财富管理平台上，个人资产大于30万元的投资者资产占比达80.2%。

据了解，除了在用户体验优化与商业流程创新方面，陆金所亦积极开展了一系列绿色金融实践，不断提高公司整体治理水平，进而与低碳经济充分结合。

公开资料显示，陆金所控股专门设立绿色金融办公室，统一牵头规划绿色金融有关举措的推进和开展，并依托绿色金融办公室开展内外联动与资源整合。

对于具体探索，郑锡贵进一步表示，“（陆金所控股）将整合利用多项技术，陆续推出融合金融科技与运营经验的服务和科技创新工具，减少金融机构线下网点业务办理流量，从而使得投资流程无纸化，并降低机构端系统维护成本，实现节能减排、绿色运营。”郑锡贵介绍道。

在有关募资支持绿色金融项目方面，陆金所也开展了诸多探索，比如引入环保、减排、文化发展等相关产业资本，切实支持污水处理、城市绿化、新能源、旅游文创等符合ESG内涵的产业。

郑锡贵强调，“ESG不是搞一个运动，也不是喊一个口号，所有人要落实到行动上，必须实践落实到商业模式上，重视监管合规以及提高整体的治理水平，不断探索实现‘绿色’、提高‘温度’、提高科技创新水平支持绿色低碳经济发展的途径，争取为环境保护贡献更大力量。”

刘涓：以ESG理念引领金融机构创新发展

本报记者 张漫游 北京报道

“金融机构不仅要致力于为客户提供ESG相关的产品和服务，企业ESG投资需求日益旺盛

十年前，环境、社会及公司治理目标（ESG）投资市场还是由专业投资者主导，管理资产规模不超过50亿美元，而今ESG投资备受青睐，彭博预测全球ESG资产到2025年有望增长至53万亿美元，越来越多的企业与机构客户也开始重视并着手落实其ESG目标。

刘涓介绍道，今年以来，亚太区内绿色融资活动屡创新高，投资者需求正在促使发行人加快向低碳经济策略转型。以花旗集团为例，在2021年上半年，花旗集团已为亚太区企业客户筹集了超过250亿美元资金，较2020年同期增长4倍。

为深入了解企业与机构客户对ESG策略的重视程度及实施进程，花旗集团在今年第一季度面向亚太区14个市场的259家企业和

同时也应以ESG发展理念支持客户共同迈向低碳经济，并将提供可持续融资支持作为自身使命。”花旗银行（中国）有限公司北京分行

机构客户的高层管理者进行了一项ESG主题调研。调研结果显示，三分之二的受访者认为新冠肺炎疫情成为关键性的推动因素，促使亚太区企业与机构客户更加重视ESG策略。

当问及客户最感兴趣的可持续和绿色金融工具时，刘涓指出，22%的受访者首选绿色债券，其次是与ESG挂钩的营运资金融资。“由于能够获得更高的超额认购率，可持续债券的发行人享有显而易见的融资成本优势，尤其在繁荣或低迷的市场中更是如此。”

为了满足客户日益增长的需求，刘涓表示，花旗中国成立了ESG专项项目组，依托花旗集团的可持续发展战略，在中国不断扩展ESG相关服务能力与解决方案，发挥好绿色金融的支撑作用，推动向绿色低碳经济和社会转型。

行长刘涓指出。

刘涓表示，从花旗中国的实践看，企业与机构客户对ESG投资的需求日益旺盛，基于此，金融机

构面临庞大的ESG相关产品的开发需求与实施机会。

刘涓举例称，2021年花旗完成的具有代表性的绿色融资项目，其中包括助力中国建设银行同步在境外发行多币种ESG主题类债券，募集资金总规模折合24亿美元，包括3年和5年双期限11.5亿美元可持续发展挂钩债券、3年期8亿欧元绿色债券、2年期20亿元离岸人民币转型债券。刘涓指出，本次ESG相关主题类债券发行，实现了多项创新与突破，吸引了全球各地的投资者参与，包括在社会责任投资和可持续金融方面的重要投资者。

“我们会利用花旗全球在ESG领域的知识和研究，与花旗各业务部门一起为企业和机构客户提供战略咨询、ESG评级顾问、绿色债券、绿色贷款、ESG挂钩财资金融产品等综合ESG解决方案，并积极开拓新的ESG相关产品在中国



刘涓

花旗银行（中国）有限公司北京分行行长

市场的落地与实施。同时我们将新能源、电动汽车、动力电池产业链、新材料等与清洁能源转型相关的行业作为重点支持对象，借助花旗的全球化网络，为相关客户的发展提供全方位金融服务支持。”刘涓如是说。

与此同时，花旗中国不断致力于新的ESG相关产品的开发与实施，以满足投资者对于ESG主题公募基金、绿色美元债、社会债券等不同类别资产的需求。

金融机构要引导客户走可持续发展道路

从花旗中国的实践看，刘涓认为，金融机构不仅要致力于为客户提供ESG相关的产品和服务，同时也将ESG目标贯穿在日常运营，以及所提供的产品和服务中。

刘涓指出，可持续发展是花旗的核心价值之一，在全球范围内，花旗集团要在2030年之前，在全球层面实现净零排放，并在2050年前在其支持的融资项目也达到净零排放的目标。为响应国家节能环保的号召，花旗中国在2020年开展的所有新项目全部达到了LEED认证等级，其中花旗信息金融上海新办公室和北京财富管理中心获得了LEED金牌等级。

同时，花旗每年为各行各业的机构与项目提供数量众多的信贷服务，在项目的审核中，都坚持对相关风险进行评估。

“花旗中国采用环境与社会风险管理（ESRM）政策，作为业务风险评估工作的基石，由环境与社会风险管理方面的专家组成的团队负责审查各种相关交易，并与客户

经理及客户紧密合作，妥善管理和降低相关风险，确保我们以对环境和社会负责的方式开展业务。”刘涓表示，花旗中国已与重点企业客户积极探讨，逐步建立长效合作机制，支持客户积极转变业务模式，走更加绿色和可持续发展的道路。“花旗的业务团队与相关行业的客户积极沟通，鼓励客户参与其ESG战略转型，为客户提供绿色融资解决方案，例如碳交易和购电协议等。”

刘涓最后指出，根据中国银保监会2012年1月发布的《绿色信贷指引》，花旗中国制定了《绿色信贷发展策略》。作为中国金融学会绿色金融专业委员会（绿金委）的成员单位，花旗也将积极为推动中国绿色金融的发展献计献策。“且在花旗中国内部，还组织了多项ESG主题员工培训，每月推出员工绿色行动主题。在消费者保护和公众教育中融入低碳环保宣传元素，提升公众对于国家节能减排的认知，共建绿色未来。”