

## 邵宾:坚持绿色发展融入ESG生态

本报记者 石健 北京报道

“双碳”概念走热之下,ESG投资已经成为下一个风口。

对于ESG而言,社会责任是投资的基础。目前,已经有租赁公司纳入MSCI指数。随着企业在ESG方面的表现越来越受到多方重视,金融租赁公司也在绿色生态圈占据一席之地。

“融资租赁作为与实体经济结合最为紧密的融资方式,在支持绿色低碳转型中具有独特优势。中信租赁作为中信集团和中信银行服务实体经济的战略部署,践行绿色发展和ESG理念,从多方面支持绿色金融,积极构建绿色生态圈。”中信金融租赁有限公司(以下简称“中信租赁”)副总裁邵宾如是说。

在履行ESG发展新主张、共建绿色生态圈方面,邵宾说:“融资租赁作为与实体经济结合最为紧密的融资方式,在支持绿色低碳转型中具有独特优势。践行绿色发展理念,从四个方面支持绿色金融。”

首先是坚持绿色发展,树立绿



邵宾  
中信金融租赁有限公司副总裁

色租赁特色。中信租赁自2015年成立以来,积极践行国家绿色发展理念,将“新能源、新材料、新环境”作为战略定位,充分发挥融资租赁服务实体经济的特殊功能,以清洁能源、节能环保、新能源汽车三大领域共谱“绿色”。

其次是坚持专业化运营,打造资产价值评估体系。为推进产融结合,公司探索专业化运营模式,基于光伏和风力电站领域的经验,

搭建出新能源电站资产价值评估体系,发明专利“一种新能源电站资产价值综合评估方法及系统”,已获国家知识产权局正式公布。

借助该体系,公司实现绿色租赁资产的质量准入和专业化的租后管理,提升租赁物在租赁项目的风险缓释功能,为电站的市场交易和经营性租赁业务开展奠定了坚实的基础。同时,也为光伏电站承租人提供一站式增质提效的“体检”服务,评估设备实施健康状况,发现问题,提示可能风险,给出合理化建议,确保光伏电站长期稳定运营。公司通过打造绿色租赁的专业化运营能力,树立起绿色租赁特色。

然后是坚持绿色资源共享。借助中信联合舰队优势,中信租赁与中信多家分行及客户开展业务开拓,以“银租联动”助力光伏高端制造企业转型升级。

最后是坚持光伏扶贫,履行社会责任。自2017年起,中信租赁在山西省大同县、山西省广灵县、河北省临城县、吉林省汪清县、4个国家级贫困县落地光伏扶贫

## 袁方:ESG投资从践行责任转向价值创造

本报记者 陈嘉玲 北京报道

“从战略层面落实到执行层面践行ESG,首先要转变理念。”在山东国信董事会办公室(研究发展中心)主任袁方看来,责任对应的是义务,而ESG是一种内生的驱动,它不仅能增加市场主体正外部性作为的主观能动性,还可从企业估值或评级等方面直接为企业创造价值。因此,从社会责任到ESG,最大的变化是从责任到了价值创造。

对于从战略到执行的落实过程,袁方指出,企业将环境、社会及治理的效率提升到战略层面;并搭建起与之契合的管理组织架构,继而在执行层面体现和落实ESG。

根据《2020年环境、社会及治理报告》,山东国信“初步形成了由决策层、管理层、执行层构成的ESG管理组织架构”。在这一架构中,董事会负责指导、制定ESG发展战略,并对相关重大事项进行决策;管理层负责组织落实、统筹管理和协调等工作;执行层则包括董事会办公室、人力资源部、办公室及财富管理事业部等职能部门,负责各自相关领域具体ESG工作的开展。

作为上市公司和持牌金融机构,山东国信既是ESG的践行者,也是ESG投资的参与者。不断强化ESG理念在企业运营中的实践,践行“绿色运营”经营理念,营造绿色发展的企业文化。“当战略层面把ESG的导向固化,企业将在业务层面给所有员工描绘出一幅未来的蓝图,他们就能根据这一战略指引寻找自己的业务方向。”袁方以绿色金融举例分析到,在企业战略层面,山东国信把绿色信托作为绿色金融的重要组成部分写入了公司的“十四五”发



袁方  
山东国信董事会办公室(研究发展中心)主任

展规划。“信托公司开展业务可以横跨货币市场、资本市场、实体经济,是唯一能够发放贷款的资管机构,在绿色金融领域能够综合运用债权、股权、投贷联动等模式为企业提供全生命周期的金融服务,同时,利用财产隔离的制度优势,在资产证券化、慈善信托、家族信托等服务信托领域,绿色信托也大有可为。近年来,山东国信通过参与发起设立‘山东省新旧动能转换创投母基金’等多个产业基金,为治理空气污染、打赢蓝天保卫战作出贡献。”

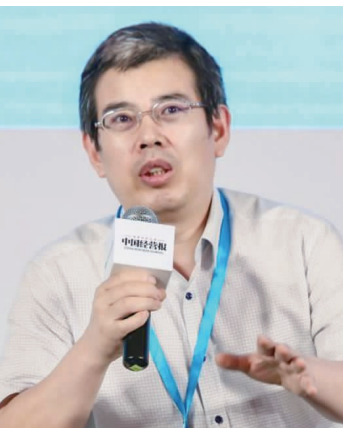
“十四五”期间,信托作为一项特殊的法律制度安排,在事务管理、社会治理、公益慈善等领域将发挥更大作用。山东国信将持续保持公益信托行业领先地位,尝试利用社会资本以市场化运作方式支持消费、养老等相关产业发展,如在养老领域设立养老消费信托,解决信息不对称及养老项目投资周期长的问题;积极发展消费预付款受托管理等业务,保护消费者权益;深化绿色信托产品的创新研究,拓展绿色信托展业模式。

## 郝联峰:真正践行ESG理念能为企业带来机遇

本报记者 陈晶晶 北京报道

在中华联合保险集团股份有限公司研究所所长郝联峰看来,企业要践行ESG理念,应该从四个方面着手:“第一,多与监管机构沟通,符合监管的政策要求,这也是‘S’的组成部分;第二,企业内部要明确各层级的ESG责任,比如明确董事会、管理层、中层,再到具体执行层的责任;第三,企业内部最好建立ESG指引,指导企业在日常经营管理活动中践行ESG理念;第四,确定ESG责任人,责任人每年要向董事会汇报公司ESG践行情况。尤其要注意的是,把公司ESG理念贯彻到实实在在的经营管理业务活动中去,这并不是一个口号或者简单的理念,而是要全方面、全流程贯彻ESG。”

据悉,中华保险为深入推进生态文明建设,持续提供“绿色”保障。环境污染责任险是中国绿色保险的“主角”,而中华保险从2007年试点环境污染责任险以来,覆盖地区不断增加,保障范围不断拓宽。2020年,旗下子公司



郝联峰  
中华联合保险集团股份有限公司研究所所长

中华财险已有24家分公司开展了该业务,覆盖涉重金属、石化、危险化学品、危险废物处置等各行各业企业;并先后中标山西全省、江苏镇江、江西南固固废环境项目,累计为1700余家企业提供风险保障18亿余元。尤其是中华财险山西分公司,成功中标山西省环境污染责任险省级项目统保资格,并创新配备了纳入渐进性污染和生态环境损害赔偿责任的地方性保险产品,为山西省相关投保企

业提供全面的风险保障。

对于ESG投资带来的益处,郝联峰认为,实证研究表明ESG投资的确能够取得长远的收益,在长期收益率上也有明显的超额收益。

“2016年1月到2019年7月,将ESG100指数与沪深300指数比较来看,ESG100指数超额收益是47%。2010年6月30日至2021年9月13日,ESG300指数与沪深300指数相比,ESG300指数超额收益率为156%,年化超额收益率每年4.31%,可见其年化超额收益率非常高。之所以有超额收益,是因为ESG就像一个品质好、负责任、很诚实、很厚道,不一定是最能赚钱的人,但能走得更远,投资这样的公司就是与走得更远的人交朋友,同时还能获得较高的长期收益率。另外,市场上一些公司‘爆雷’的重要原因就是‘G’上出现问题,还有的就是‘S’出了问题。‘E’‘S’‘G’三个指标中只要有一个出问题,企业可能就走不远。”郝联峰说。

郝联峰认为,“企业如果能真

正理解ESG、践行ESG,那么ESG能给践行它的企业带来机遇。就像经常说的‘厚德载物’,如果真正理解‘厚德载物’,那么做人就会诚信、厚德、奉献,对整个人生发展都有好处,越‘厚德载物’,人生的路会越走越宽。同理,企业也是如此。企业越回报社会,走绿色发展的路径,企业就能越走越远。但是,要注意的是,有些企业把践行ESG理念当成一个负担,或者是作秀,那么践行ESG对这些企业来说就会很痛苦,也很难坚持做下去。”

郝联峰同时指出,判断一个企业是否在真正践行ESG要从四个方面着眼,“首先,了解企业的社会责任报告,可以透过报告在字里行间了解其是否为一个负责任的企业。其次,看关联交易,了解其关联交易是否公允合理,是否有猫腻。再次,了解企业业务模式,比如企业做业务过程中是否需要商业贿赂。如果这家企业经常要通过商业贿赂做业务,那么这家公司很明显违反了ESG的理念。最后,看管理层是否相对稳定。”

## 李兴:绿色金融需要顶层设计

本报实习记者 崔文静 记者 夏欣 北京报道

“未来要继续做好绿色金融的发展工作,需要顶层设计,对未来的发展路径做好长期规划,引导银行、保险、证券基金等各类金融机构树立绿色发展的观念思维,积极创新,利用多元化的金融工具支持绿色企业与绿色项目。”粤开证券研究院首席市场分析师李兴指出。

在绿色信贷方面,李兴认为需注意三点:

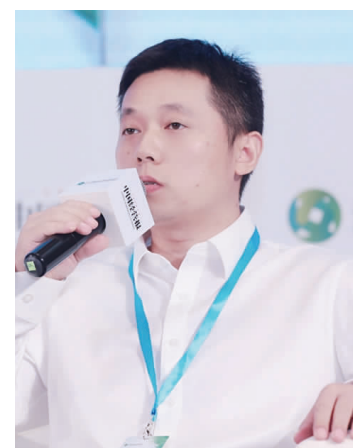
第一,强化信息披露,防范贷后的道德风险。可强制性要求获得绿色信贷或绿色资金支持的项目或企业定期披露资金的用途与去向,最大程度地避免道德风险,提高绿色金融支持绿色发展的效率。

第二,鼓励银行对绿色支行或分行设立差别化的内部考核体系。除外部激励外,政府相关部门还应鼓励银行内部对绿色项目或绿色信贷给予差异化的考核体系。

第三,鼓励银行类机构在开展非绿色项目时,也充分有效评估其对环境和社会的综合影响。

“绿色产业项目适合发展PPP模式,但是绿色PPP当前对于财政补贴的过度依赖性、国有企业市场份额过高、融资方式单一等限制了其发展。”李兴强调。

李兴建议道:“一方面,绿色PPP应减少对政府和财政补贴的依赖性,建立合理的投资回报机制;可以通过创设资产支持证券,成立SPV,通过节约开支和项目收益来支付运营费用,增强项目的流动性,引入市场监督,提升项目效率。另一方面,丰富绿色PPP参与主体,增加民营企业的参与度。降低民营企业的进入门槛,创新融资工具来增强民营企业的融资能力,通过增强监督和



李兴  
粤开证券研究院首席市场分析师

建立法律约束降低政府违约风险。对于绿色PPP相关的绿色债券和绿色基金等进行多维度创新,丰富绿色PPP融资模式。”

绿色保险,也是李兴关注的重点。他认为,当前绿色保险市场仍处于起步阶段,我国发展绿色保险需要统筹兼顾环境污染治理及气候变化。

对此,他建议从三方面完善绿色保险市场。

第一,加强强制环境责任保险的立法进程,明确环境事故的判定标准和赔偿细则,完善环境风险标准和制度,增强企业对于环境风险的披露,加大对环境污染的执法力度,为保险公司精确涉及绿色保险提供数据池。

第二,加大企业的绿色保险的宣传,提供对绿色保险的财政补贴和税收优惠政策,增强绿色保险激励机制。

第三,继续推进绿色保险产品的创新力度,大力发展环境污染责任保险、绿色建筑保险、绿色企业设备保险等多品种绿色保险,提升绿色保险对于绿色项目投资建设的参与程度,增强绿色保险对于绿色产业的保障功能。

## 姜燕:企业ESG管理应量力而行、有序推进

本报记者 易妍君 北京报道

据了解,盛世投资是目前国内最早提出ESG概念并开启前瞻性探索实践的股权投资机构之一。

盛世投资首席可持续发展官姜燕谈到,上交所、纳斯达克等交易所对上市公司ESG信息披露有着较为严格的要求。海外市场的机构投资者做资产配置时也越来着看重ESG策略。近几年,国内的投资机构也开始逐步重视ESG,但在私募股权投资市场,采纳ESG理念和策略的投资刚刚起步。

“经过几年的探索,我们已经形成了自己的方法论和体系。若想做好ESG投资,必须要有清晰的战略、目标、制度、组织架构、策略作为支撑,其中也包括团队能力建设。”姜燕表示。

值得一提的是,作为政府引导基金和市场化母基金管理机构的盛世投资主要是母基金、直投和IS基金,在借鉴海外ESG投资经验的基础上,盛世投资对ESG进行了适应本土化的改造和应用。

按照盛世投资的做法,对子基金和项目的ESG考量主要涉及三



姜燕  
盛世投资首席可持续发展官

大方面。

姜燕介绍,在合规性上,首先是考察子基金及被投资项目的ESG合规性。“比如,要核查是否存在治理风险或者面临环保处罚等风险。”

另外,姜燕表示,“从整个ESG流程和管理的角度来看,需要观察被投资基金有无完整的战略、制度、组织架构等,比如是否设立了ESG管理委员会或ESG投资决策委员会;涉及到企业层面,也会考量他们是否有完善的ESG治理委

员会。”

与此同时,盛世投资也会重点关注被投资基金和项目的ESG价值创造的情况。姜燕解释,“我们会考察一些核心议题,比如,如果是绿色基金,就会重点关注其碳减排或者是污水处理指标等。”

某种程度上,一二级市场投资理念的升级,终将倒逼企业不断提升自身的ESG水平。换句话说,在高质量发展阶段,任何一家企业都需要找到适合自己的可持续发展之路。

对于企业如何提升ESG水平,姜燕认为,战略非常重要,有了战略和目标才能配套各种机制。她建议,首先,各家企业应该量力而行、有序推进,应当根据自身所处的发展阶段去理性考量。

“其次,根据自身所在的行业以及核心商业模式制定符合实际的策略。因为ESG是非财务因素,但是一定要体现出跟企业自身相关的核心议题;ESG涵盖的点非常多,企业必须找准自身的核心ESG议题和非核心议题,尤其是如果资金和资源有限,一定要用到刀刃上,从而聚焦议题的改善和提

升。”她补充道。

在姜燕看来,ESG理念盛行将为企业带来较大机遇。“未来,‘双碳’目标将催生绿色生产方式、生活方式、消费方式,企业只要长期做好ESG战略和可持续战略,从中长期看,不仅能够降低治理成本,也有利于降低企业在二级市场上募资、融资的成本。”她认为,千禧一代、Z世代的消费者,非常认可可持续的理念,尤其是To C的企业一旦做好ESG管理,将在品牌效应、消费者价值认同等方面打造出较大优势。

回归到投资角度,她也谈到,对于存在ESG风险的企业,并不会一刀切“完全不投”,还是会综合考量回报、社会效益以及ESG风险等因素做判断。

如果发现子基金或项目存在ESG风险,盛世投资会在投资流程中合理约束被投资企业,引导其改善管理,践行ESG理念。“我们把资金分阶段给到子基金,会在协议里有相应的要求和约束,需要达到我们的放款条件。同步我们也会持续跟踪基金和项目逐年改善的过程和数据。”她补充。