

融合中国市场特色 探索 ESG 本土化实施路径

本报记者 张漫游 北京报道

近年来,以环境友好(E)、社会责任(S)以及公司治理(G)为主题的ESG投资发展加快。ESG注重可

强化ESG投资基础建设

当前中国ESG投资仍处于相对早期的发展阶段,各个环节与国际先进水准存在一定差距。

梳理近期关于ESG领域的提案,《中国经营报》记者注意到,各界人士主要希望推动ESG投资的“中国标准”出现。

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认为,ESG投资与中国提出的新发展理念、新发展阶段要求以及中国与全球共建人类命运共同体的目标都是一致的,并与资本促进产业发展和经济发展的功能相适应,同时符合投资人的基本利益和长远利益,在“十四五”期间,中国ESG投资发展将更强大、更有活力。

全国政协委员、原保监会副主席周延礼表示,当前在“双碳”目标战略执行、加大国内大循环、促进国内国际“双循环”的大背景下,做好ESG投资非常重要。

全国政协委员、毕马威中国前副主席龚永德在提案中建议,加快研究并出台适合中国实际情况的可持续发展报告准则。

毕马威中国气候与可持续发展主管合伙人沈莹告诉记者:“此前我们做过一个调研显示,超过75%的投资者认为ESG会对他们的投资决策产生很重要的影响,超过4000位投资人表示,其在投资过程中不仅仅关注短期内盈利突出的企业,还要在决策中考虑到企业ESG相关的绩效表现,分析企业是否践行和遵循ESG标准,及其长期可持续发展潜力。”

“对企业而言,卓越的ESG评

持续发展,同时业内人士认为,“双碳”目标将是未来相当长时期内刺激ESG投资的主要推动力,在“双碳”目标下行业、机构、企业都参与进来,推动ESG投资走向新常态。

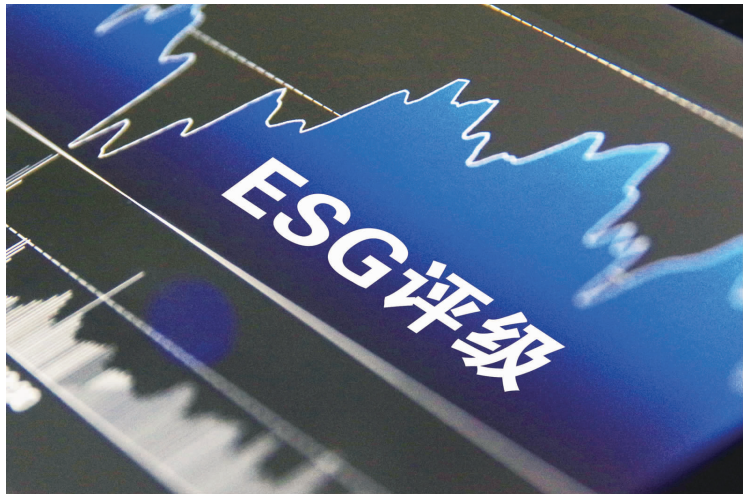
级代表市场认同企业于社会责任方面的投入和表现,有效帮助企业建立良好的品牌形象。国际上一些投资机构的投资筛选流程中已经将企业的ESG评级纳入了投资决策考虑因素,因此良好的ESG评级能够进一步帮助企业吸引投资,甚至能够以更低的成本进行融资。”全国政协委员、北京天达共和律师事务所主任李大进表示。

不过,沈莹坦言,当前中国ESG投资仍处于相对早期的发展阶段,在数据质量、标准制定、专业服务、ESG研究、投资者教育、人才培养等各个环节与国际先进水准存在一定差距。

龚永德指出,从A股上市公司披露的可持续发展信息注意到,企业披露的可持续发展信息在范围和精细化方面存在较大提升空间,例如对披露事项的覆盖率不一致、披露的信息涵盖范围有待扩展、定量信息披露的比例有待提高等。

李大进在《关于建议对上市公司全面实行ESG评价的提案》中指出,全球ESG评级机构已达600家,但中国本土ESG评级正处于起步阶段。“ESG评价存在披露制度不统一、评估评级缺乏系统性、监管不统一等一系列问题,亟须建立具有科学实用性与可行性,且有中国特色的ESG评价体系来综合评价中国企业和机构的ESG水平,并能适用于国外企业和机构ESG评级。”

全国两会期间,可持续发展、ESG投资的相关话题引起各界人士的关注。业内人士认为,在促进ESG投资基金、ESG股权投资、绿色产业基金等ESG投资类型主



全球ESG评级机构已达600家,但中国本土ESG评级正处于起步阶段。 本报资料室/图

屠绍光总结道,当前推动ESG的发展主要有五方面的工作:一是要扩大ESG产品的供给和投资规模;二是健全信息披露和评价体系等基础设施;三是完善对规则、监管及自律等制度的建设;四是政府、企业、投资机构、中介体系、媒体等与ESG投资有关的主体需形成合力;五是完善社会资金进入到ESG投资的引导机制。

龚永德建议,应汇集多方力量,加快研究并出台适合中国实际情况的可持续发展报告准则,在2022年制定出中国准则编制的具体方案和出台时间表,并力争发布准则框架的征求意见稿。

在研究和制定准则的过程中,龚永德建议,要充分研究国际上可持续发展报告准则。2021年11月3日,国际财务报告准则基金会宣

布成立国际可持续发展准则理事会(ISSB),ISSB将在整合现有框架体系的基础上逐步完善准则,为全球金融市场提供全面的可持续信息。中国经济是世界经济体系的重要组成部分,资本市场是按市值计算的全球第二大市场。保持与全球通行标准的一致性和可比性至关重要,建议充分研究国际的报告准则,并参与国际准则的制定。

同时,龚永德认为,要充分考虑中国的实际情况。中国企业在可持续发展方面受到所处地区、行业以及企业特性等因素影响,差异较大,建议在充分借鉴国际准则的基础上,坚持实事求是原则,考虑企业客观实际,考虑境内外信息需求差异,考虑不同的监管需求等因素,对具体的信息披露要求和内容实施“分步走”策略。

同时,龚永德认为,要充分考虑中国的实际情况。中国企业在可持续发展方面受到所处地区、行业以及企业特性等因素影响,差异较大,建议在充分借鉴国际准则的基础上,坚持实事求是原则,考虑企业客观实际,考虑境内外信息需求差异,考虑不同的监管需求等因素,对具体的信息披露要求和内容实施“分步走”策略。

同时,龚永德认为,要充分考虑中国的实际情况。中国企业在可持续发展方面受到所处地区、行业以及企业特性等因素影响,差异较大,建议在充分借鉴国际准则的基础上,坚持实事求是原则,考虑企业客观实际,考虑境内外信息需求差异,考虑不同的监管需求等因素,对具体的信息披露要求和内容实施“分步走”策略。

同时,龚永德认为,要充分考虑中国的实际情况。中国企业在可持续发展方面受到所处地区、行业以及企业特性等因素影响,差异较大,建议在充分借鉴国际准则的基础上,坚持实事求是原则,考虑企业客观实际,考虑境内外信息需求差异,考虑不同的监管需求等因素,对具体的信息披露要求和内容实施“分步走”策略。

初探“中国式”ESG投资

中国对ESG的发展有巨大的需求,这是由中国目前所处的发展阶段和发展理念所趋动的。

屠光绍介绍道,ESG投资在中国发展加快,无论是数量还是规模方面,近两年都有了相当的进展;产品的种类也进一步丰富,投资主体更加多元,基础设施包括信息披露、评价体系、数据支撑和中介服务也有了一定的起步;在制度规范方面,监管部门包括自律机构,在自律规范方面也在进一步完善。

ESG投资的“中国标准”已经有了探索。近日,邮储银行携手德交所联合发布兼具国际标准与中国本土化特色指标体系的ESG指数——“STOXX中国邮政储蓄银行A股ESG指数”。

中国邮政储蓄银行副行长徐学明表示,随着ESG投资的快速发展,如何构建既满足国际投资者需求、又体现中国发展特色的客观、量化评价体系,从而更好地引导ESG投资、助推绿色发展,成为国内各家机构尤其是金融机构面临的重要课题。

北京市地方金融监督管理局局长李文红表示,“STOXX中国邮政储蓄银行A股ESG指数”将有助于为全球投资者投资标的中国ESG品牌提供全面、均衡、标准的参照体系,帮助广大投资者更准确了解中国A股市场情况,对活跃绿色金融市场,进一步完善绿色金融体系将产生积极作用。

李大进也指出,2016至2020年,我国相继发布与实施了责任投资直接相关的政策,体现了我国在ESG方面做出的努力。“各级监管机构通过一系列支持和引导政策,对绿色金融、ESG在国内发展起到了积极的作用,促进了上市公司ESG信息披露,推动了国内各相关机构对ESG投资的研究和落地。”

周延礼透露,银保监会关于保险资金ESG投资的相关课题研究和投资指引正按计划有序推进。他表示,在指引方面,拟在投

资原则、产品设计、投资方法、风险识别、尽责管理、信息披露与自律管理等方面细化相关要求,为保险资金树立ESG投资理念、更好推进ESG投资等提供指导。“保险资金ESG投资指引的推出有助于支持和鼓励保险资金更好发挥长期投资、价值投资优势,通过直接投资相关企业、产业形成示范效应,促进ESG投资深化发展,助力优化完善保险资产配置结构,更好助力构建新发展格局。”

可持续发展既是一个长期的过程,也需要巨大的长期的资金资本投入,ESG投资在中国有巨大的需求和广阔的发展空间。

屠光绍认为,中国对ESG的发展也有巨大的需求,这是由中国目前所处的发展阶段和发展理念所趋动的,也就是“进入新发展阶段、树立新发展理念、构建新发展格局”的要求和实现中国高质量发展、可持续发展、绿色发展的任务都需要推动ESG投资的发展提供支持。

谈及下一步的发展计划,周延礼建议,除了构建数据化标准、强化信息披露外,还需要加大金融产品和服务的创新,丰富绿色底层资产及ESG投资工具。“要丰富绿色债券体系及碳金融工具,推动绿色债券、绿色ABS、绿色资产担保债券、绿色收益支持证券、绿色指数产品和绿色保险等规范发展。对股权投资而言,支持符合条件的绿色产业企业上市融资,加大对新能源技术、节碳技术、碳捕捉技术等领域的支持。”

屠光绍也认为,要扩大ESG投资的产品供给和投资规模。“ESG再好,但如果ESG投资没有达到一定规模,没有足够的体量,它的作用就没有办法得到很好的发挥,对中国可持续发展就难以起到重要的支撑或服务的作用。”

盘活社会资金破题供给短板 金融强化养老支撑

本报记者 慈玉鹏 张荣旺 北京报道			
民生领域的话题历来是全国两会的热点话题,受到百姓热切关注。其中,养老一直是代表委员关	注的重点领域。而金融如何在养老领域发挥作用,值得业内关注。在全国两会召开前夕,3月2日在中国新办举行的“促进经济金融良性循环和高质量发展”新闻发布会上,银	保监会主席郭树清就当下金融如何满足养老保障发展发表相关看法。近日,全国政协委员、北京大学国家金融研究中心主任金李告诉《中国经营报》记者:“随着我国经济	发展和人民生活水平提升,我国已成为老龄化人口最多的国家。传统养老机制面临空前挑战,社会化养老成为大势所趋。目前养老产业发展存在多个重要问题,金融在其中
都可发挥巨大作用。”	记者获悉,此次两会,多位政协委员针对养老金融发表提案建议,比如应借鉴基础设施不动产信托基金(基础设施REITs)试点		经验,大力发展养老信托基金,更好汇聚社会资金进入养老产业;服务个人养老金的公募基金需要有遴选机制;完善养老三支柱建设,加强第三支柱等建议。

供给短板

近年来,养老金融不断发展。在银行领域,中国银行业协会和普华永道联合发布《中国银行家调查报告(2021)》,通过对88家中国银行业金融机构以问卷与访谈的形式,透过银行家的视角聚焦中国银行业发展动向。在发展多层次养老金融服务体系方面,68.6%的银行家认为应着力提升适老金融服务水平,增强老年人金融服务获得感与体验感;59.0%的银行家认为打造“金融+”场景生态也是发展养老金融的重点工作之一。

在保险领域,3月1日,我国专属商业养老保险试点区域扩大到全国范围,在原有6家试点保险公司基础上,允许养老保险公司参加试点。此前,养老理财产品试点迎来扩围,从此前的“四地四机构”扩大到“十地十机构”。

在基金领域,《“十四五”国家老龄事业发展和养老服务体系规划》首提银发经济,鼓励金融机构开发养老金融产品,包括公募基金等。养老目标基金已成为重要的公募基金品类,也成为公募助力养老第三支柱建设的重要金融产品。

但是,我国养老金融目前仍存在诸多短板。金李指出,养老

产业存在供给短板,目前社会资源投入有限,养老产业特别是针对中低收入群体的养老机构供给严重不足。大量市场化机构处于微利状态,投资周期长,社会资本兴趣低。由于监管缺失带来各种乱象,包括部分民办养老院出现资金挪用以及亏损后“爆雷”跑路事件,严重影响老人利益。

某国有银行资产负债管理部人士认为,我国养老金二、三支柱发展滞后,商业银行参与程度低,从储蓄向养老资产转化渠道不畅,转化效率较低,难以形成顺畅、有序的循环。

金李还表示,部分老人缺失应对长寿生活的物质储备。“日本学者较早开始研究老年金融学,提出了生理寿命、健康寿命和财富寿命的不同层次,经济发展和科技进步延长了人的生理寿命,但是只有通过更好的健康管理才能延长健康寿命,即高质量存活寿命,也只有通过更加精准有效的金融健康管理,才能有足够财力支撑老年物质文化需求。”

金李指出,养老金融存在惠老金融方面缺失问题。“老人大多依靠养老金和来自于子女的支持,以及过往储蓄产生的财产性收入。

老人需要更好的财务规划,既保证在生命存续期有充沛合理的资金使用,也满足财富传承需求。另外,随着人均寿命提升,未来大量老人会存在一定的失能失智问题,急需对金融服务进行适老化改造。部分老人有需要特殊照顾的智力低下子女,比如自闭症子女。目前部分老人特别是农村和城市低收入老人由于受教育程度不高,对于金融诈骗风险抵御能力较差。很多涉老金融产品存在有意无意地误导甚至是欺诈,对老人财富安全伤害极大。部分老人因为过度追求高收益,听信误导,一生积蓄毁于一旦。”

此外,在公募基金领域,全国政协委员、交银施罗德基金总经理谢卫认为,公募养老金业务现存多个问题,比如全市场共有50家基金公司发行养老目标基金,但各公司在治理水平、经营管理规范程度、大类资产配置和投资能力等方面有显著的差异,增加了投资者选择该类养老产品的难度与风险;产品设计与市场需求契合度有待提高,尤其是目标日期基金,其资产配置比例随时间动态变化,初始权益资产比例较高,波动较大。

多举措破题

针对供给短板方面问题,金李指出,养老产业发展亟须得到规范和政策倾斜支持,促进更多社会资金有序进入相关产业,包括养老地产、医疗、康养、长期护理、生物科技,以及推动节约劳力的机器人和人工智能等技术,推动行业快速发展,更好满足老人的物质和文化需求,真正做到金融支持实体经济。

金李建议:“应借鉴基础设施不动产信托基金(基础设施REITs)试点经验,大力发展养老信托基金,更好汇聚社会资金进入养老产业。养老产业目前有存量资金盘活需求,有新增投资发展需求,有资金结构优化需求,有稳定现金流,也有改革创新团队希望借助国家支持政策大有作为。通过类似基础设施REITs的信托基金机制,可以规范资金使用,提升社会的信任感,同时通过税收优惠政策鼓励大量较低成本的长期社会资金进入,补充国家投资的不足,推动产业迅速发展。”

同时,金李建议国家通过税收和各种优惠政策,比如优先供地、绿色通道立项、政府担保机制等,降低制度性成本,提升社会资金的收益率,使得年化收益率达到4%~5%甚至更高,从而鼓励大量社会资金进入,更好应对尚未被满足的需求,既包括老人的基本物质

需求,也包括文化和精神层面的需求,并且设计机制帮助老人发挥余热,实现价值,充分激活老年经济。

在银行方面,上述国有银行资产负债管理部人士认为,首先应在顶层设计方面,充分发挥银行参与养老金融体系建设的主力军作用;其次,应积极探索将银行养老金融产品全面纳入养老支柱,尽快总结和推广第一批试点开展养老理财机构的经验,批准更多有养老资源的银行进入这一领域,丰富第三支柱;三是金融、社保、财税、医疗多方合力,共同构建养老金融体系。养老本身还是一个社会问题,除了发挥金融作用之外,还需要社保、财税、医疗的多方合力。

另一位北京地区国有银行人士建议,银行机构可适时搭建专门的养老金融管理部门,可采用养老金融事业部制,形成专业化的垂直管理体系。

在基金方面,谢卫建议,应选择治理结构完善、大类资产配置及投资能力突出、内控制度健全、养老目标结构完善、大类资产配置及投资能力突出、内控制度健全、养老目标基金管理具有一定市场影响力的基金公司先行开展个人养老金业务。

同时,谢卫提出,应优选产品,提升个人养老金产品供给和服务能力;优选的标准是以低波

动、收益相对稳健,风险相对可控的产品为先导,提高养老金融产品辨识度。

针对部分老人缺失应对长寿生活的物质储备问题,金李建议,应参照美日等成熟做法,通过税收激励,鼓励年轻人形成良好的储蓄习惯,应对老年所需。同时,对部分确实生活困难的老人特别是贫困农村老人,可否提供贴息消费贷款,在符合条件时减免甚至完全豁免本息偿还。通过企业和个人捐赠提升第三次分配,舒缓老年贫困。“对于有能力也有意愿从事适量工作的老人,要鼓励企业提供力所能及的工作,国家减免收入所得税甚至实行负所得税(即给予额外补贴)。针对因病致贫问题,国家拿出部分财力兜底,并支持金融机构设计完善针对老人的重疾保险产品。”

“同时,应完善养老三支柱建设,特别是加强第三支柱。”金李强调。

3月2日,郭树清公开表示,中国养老保险发展迅速,但与发达国家相比仍有差距。尤其第三支柱发展滞后,迫切需要加快速度。他特别提到,在养老保险三大支柱中,相比第一支柱基本养老保险和第二支柱企业年金补充养老保险,第三支柱商业养老保险发展最滞后,迫切需要加速发展。