

ESG 投资迎信披挑战 共识缺失影响投资决策质量

本报记者 蒋牧云 张荣旺
上海 北京报道

近两年,随着“双碳”战略的提出,以及“共同富裕”共识的达成,ESG(环境、社会和公司治理)投资逐渐成为中国资本市场发展的重要趋势。然而,尽管ESG投资的规模正在快速增长,但我国的ESG投资仍处于发展初期,因此金融机构在实践中难免遇到难题。

来自中国上市公司协会最新统计数据,截至2022年4月30日,全市场共有4669家上市公司披露了2021年年度报告,共有1408家公司披露了独立的社会责任报告或ESG报告。以此计算,披露占比为30.2%。根据申万宏源研究发布的ESG投资专题报告,A股上市公司信披数量呈增长态势,量化指标披露率低于国际平均水平。在企业选择性披露和缺乏监管规范的情况下,国内披露的ESG数据定量指标少,负面信息少,可比性差,对投资的指导意义较弱。

《中国经营报》记者了解到,业内普遍认为ESG信披和评价体系的缺失,一方面使机构无法获得充足的数据信息,另一方面也使得评级结果差距较大,最终为机构的投资决策带来困扰。针对这些挑战,机构该如何应对?为此,记者采访了诺亚控股创始投资人、执行董事章嘉玉,中金公司研究部金融工程首席分析师、执行总经理刘均伟以及锐联财智创始人、首席投资官许仲翔。

投资决策难以形成共识

评级结果的显著差异导致ESG投资的标准无法统一,策略层面的共识难以形成,也对投资者的决策带来一定的困扰。

《中国经营报》:在ESG投资过程中,信披、评价体系缺失具体为投资者带来哪些挑战?投资机构该如何应对?

章嘉玉:目前我国的ESG投资仍在发展初期,相关体系的成立会是逐步演进的过程。信披以及评价体系的缺失给ESG投资带来的挑战在于,没有完善、充足的数据来支持投资决策。相应的可以在市场上观察到,尽管ESG产品的规模正在不断增加,但总体实施ESG策略的比例仍然较小。

事实上,不少企业对于ESG的披露仍然有不理解之处,由此也造成了企业披露信息的意愿不大,或披露的信息不足、披露的品质不好。由此,诺亚财富正积极进行投资意识教育,同时也与国内的评级、咨询公司等互相交流学习。相

全流程实时跟踪

通过企业公开的ESG报告中可以获取到直观的数据,但这部分数据无法追溯至多年前来进行对比。

《中国经营报》:基于种种挑战,机构在投资的各个环节中,如何筛选更加优质的标的,更有效地量化和监测ESG表现?

章嘉玉:业内的普遍做法是“投前”从公开信息中搜集投资标的ESG

信在政策推动、行业参与者逐渐增加的背景下,ESG的信披数据品质将逐渐提升。

刘均伟:由于ESG标准的缺失,目前海内外的ESG评级商给予的企业ESG评级结果,只能代表评级机构基于其自身评级框架下对被评企业ESG管理或绩效水平的认知,披露数据覆盖度和方法论在框架上的差异也是导致评级差异的主要原因。评级结果的显著差异导致ESG投资的标准无法统一,策略层面的共识难以形成,也对投资者的决策带来一定的困扰。

同时,不同投资者侧重的ESG主题不尽相同,对ESG也有个性化的理解。因此,直接使用ESG评级结果,并不能反映投资者深层的ESG投资需求。建议投资机构可

表现;公募基金在“投中”会设立专门的团队与模型,将数据放入模型进行评估;私募方面则可能再加入对冲、杠杆等。以歌斐资产的实践经验为例,在私募股权投资时,首先会列出行业负面清单并进行尽职调查。

国际准则即将出炉

遵循同一准则进行披露可以提高不同地区企业ESG披露的一致性和可比性,克服ESG数据质量不足的问题。

《中国经营报》:据悉,国际可持续发展准则委员会(ISSB)计划2022年底出台一套ESG披露的准则,目前已经在国际上征求意见。该准则一旦发布,将对我国的ESG投资带来哪些影响?

刘均伟:ISSB已经发布了国际财务报告可持续披露准则的两份征求意见稿,针对可持续相关财务信息提出了披露一般要求和气候相关披露要求,旨在提高企业ESG披露

的一致性、完整性、可比性和可验证性。可持续相关财务信息与主体财务报表信息互为补充,可以帮助投资者更准确评估企业价值。

规范的ESG标准与高质量的数据是进行ESG投资实践的重要基础设施。若ISSB准则在全球范围内被广泛采纳,这将促使企业加强对重要可持续相关风险和机遇的管理能力并披露相关信息,帮助投资者识别财务绩效与ESG绩效俱



以基于评级机构提供的信息和自身研究,借助第三方提供的相对完整的数据源,构建贴合自身投资理念的ESG评价体系。也建议资管机构在此过程中更加关注底层数据可靠性、团队研究能力、评级指标透明度等方面的情况。

许仲翔:ESG信披的难点主要在于企业对具体披露内容存在疑

问,监管或行业权威机构也未做出要求与规定,相信随着ESG的不断发展,这类问题将迎刃而解。需要注意的是,评价体系的缺失给ESG投资带来的挑战更大。比如,不同评级机构针对同一家企业的打分差距较大,甚至会出现不同评级公司纳入指数的成份股是负相关的情况。这也反映出,各方仍未对

ESG的基本定义达成共识。

在实践中,我们也发现不同投资者对于ESG的偏好不同。比如,有的投资者更关注薪水的公平或成长性,有的投资者更关心企业所属的具体行业等。因此,从管理人的角度,我们进行了定制化的服务,将投资者最关心的部分在ESG评分中进行更大的加权处理。

题上的思考。在“投后”环节,歌斐资产则注重GP生态圈的建立,与各方一起针对被投项目进行再评估。

许仲翔:实际上,量化是相对容易的,通过企业公开的ESG报告中可以获取到直观的数据。困难的是,这部

分数据无法追溯至多年前来进行对比,从而无法考量到企业是否在ESG领域有所成长或进步。监测方面,我们则将宏观上国内外的ESG相关政策以及行业清单等进行实时跟踪,随后再在具体产品中进行调仓换股的相应操作。

中国人寿寿险公司 推出国寿尊享福系列保险产品

近日,中国人寿保险股份有限公司(以下简称“中国人寿寿险公司”)积极响应社会大众日益增长的健康保障需求,创新推出了国寿尊享福系列保险产品。作为“福”系列产品新成员之一,它延续了过往重大疾病保险产品优势,同时提供重大疾病

分组赔付,让中国人寿寿险公司的呵护更细致、更贴心。

近年来,人民群众对自身健康的重视程度和对健康保障的需求逐年提高。中国人寿寿险理赔服务年报显示,仅2021年,重疾理赔件数就达到约40万件,给付金额163亿元,重疾赔付件

数和金额呈逐年递增状态。配备重大疾病保障,对家庭而言,是降低重大疾病带来的经济压力的有效措施。在此背景下,中国人寿寿险公司致力于强化疾病风险保障功能,推出了国寿尊享福系列保险产品。该系列产品具备四大亮点:

疾病保障丰富 周全贴心守护

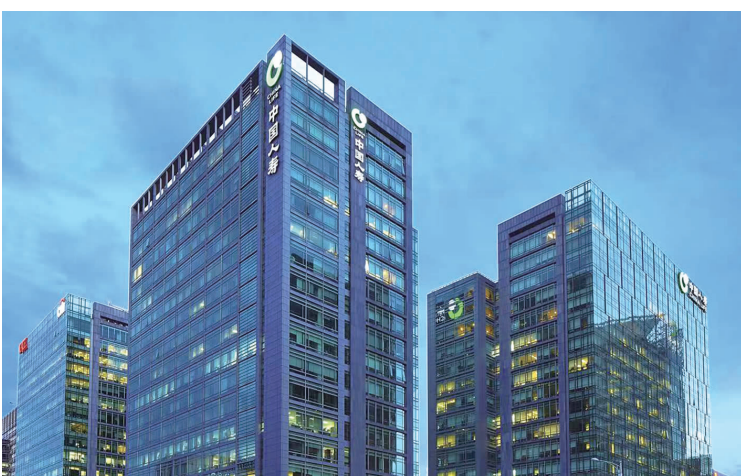
国寿尊享福系列保险产品承保病种包括120种重大疾病、20种特定疾病、40种轻度疾病。若被保险人在投保时未满十八周岁,还可享受15种少儿疾病保障。疾病保障丰富,为消费者提供周全贴心守护。

分组赔付 重疾保障更细致

首次重大疾病确诊后,也可能发生其他疾病。国寿尊享福系列保险产品将120种重大疾病分成6组进行赔付,每组重大疾病限赔付1次,每次之间间隔1年,88岁前最多可获6次重大疾病保险金。

重疾保费豁免关爱 持续保障温馨呵护

被保险人因意外伤害或于合同生效(或最后复效)之日起一百八十日后因首次发生并经确诊罹患主险所指重大疾病(无论一种或多种),中国人寿寿险公司将自被保险人该重大疾病确诊日起,于主险每个保单年度的各保险费交付日期免予收取主险的当期应付保险费,免除客户交费压力。主险合同依旧延续,继续享有第二至六次重大疾病保障直至88周岁,给个人及家庭送去关爱和慰藉,持续温馨呵护。



健康满期可返保费 首次重疾保障终身

若选择投保了国寿附加尊享福两全保险(以下简称“附加两全保险”),17周岁及以下少儿投保,当其年满60周岁且未发生主险重大疾病保险金给付,按主险、附加两全保险所交保费(不计利息)之和给付满期保险金,附加两全保险合同终止,主险保障直至终身;18周岁及以上成人投保,当其年满88周岁且未发生主险重大疾病保险金给付,按主险、附加两全保险所交保费(不计利息)之和给付满期保险金,附加两全保险合同终止,主险保障直至终身。

中国人寿寿险公司表示,将始终致力于在关乎人民群众安居乐业、安危冷暖的医疗、健康等领域发挥重要作用,始终坚持以人民为

中心的发展思想,强化风险保障功能,更好满足人民群众保险保障需求。接下来,公司还将不断深耕健康保障领域,并会在未来持续升级、创新突破,用更好的产品和服务,回报每位客户的信赖与托付,更好地满足人民群众病有所医、老有所养的迫切需求。

中国人寿保险股份有限公司2022年第1季度的综合偿付能力充足率为247.60%,核心偿付能力充足率176.39%,已达到监管的要求。公司最近一期的风险综合评级,即2021年第4季度的风险综合评级结果为A类。相关数据以公司公开披露信息为准。本文内容仅供参考,具体以《国寿尊享福重大疾病保险利益条款》、《国寿附加尊享福两全保险利益条款》和《中国人寿保险股份有限公司个人保险基本条款》规定为准。广告

广告

旗舰尊享 福满天下

本简介仅供参考,具体内容以《国寿尊享福重大疾病保险利益条款》、《国寿附加尊享福两全保险利益条款》和《中国人寿保险股份有限公司个人保险基本条款》规定为准。

95519 www.chinalife.com.cn

国寿尊享福系列保险产品

- 疾病保障丰富 周全贴心守护
- 科学分组赔付 重疾保障更多
- 重疾保费豁免关爱 持续保障温馨呵护
- 健康满期可返保费 首次重疾保障终身

本系列保险产品由国寿尊享福重大疾病保险和国寿附加尊享福两全保险组成。

中国人寿保险股份有限公司
China Life Insurance Company Limited
北京市西城区金融大街16号

中国人寿
CHINA LIFE
相知多年 值得托付