

多地城投践行 ESG 管理架构 债券投研体系或更新

本报记者 石健 北京报道

近日,上海、吉林、云南等地的城投公司不约而同地提出,要在短期之内建立 ESG (Environmental, Social and Governance,即环境、社会和公司治理)管理架构。事实上,

多地厚植 ESG 理念

除了已经上市的城投公司关注 ESG 理念外,一些非上市的城投公司也在关注 ESG 理念。

编制 ESG 专项报告、披露工作目标……近期,上海一家城投公司提出要在年内形成 ESG 管理架构。值得注意的是,该公司为母公司的置业板块,目前已经上市。公司相关负责人提出,要从三个阶段推动 ESG 管理架构的形成。第一阶段是研究、理解国有控股上市公司 ESG 指标体系;第二阶段是对标评估,公司层面搭建好管理架构,根据指标体系,对公司现状进行相对清晰的对标和评估,主营业务板块要帮助公司搭建可持续发展体系;第三阶段是整合资源、协同推进,实现公司在经营和管理上持续优化与提升。

党的二十大报告指出:“必须牢固树立和践行绿水青山就是金山银山的理念,站在人与自然和谐共生的高度谋划发展。”而践行 ESG 理念,是积极应对气候变化、稳妥推进“双碳”

有助于判断债券价值

城投公司的 ESG 表现显著降低了发行城投债的信用利差,这一结论在经过一系列稳健性检验后依然成立。

记者注意到,杭州一家研究机构通过与资管公司合作的方式探索研发 ESG 评价体系。该研究机构提出,研发 ESG 评价体系旨在传统信用评级框架的基础上,通过审视地方政府对城投企业信用支持能力,分析地方政府对城投企业信用支持能力,探索以地方 ESG 评价影响城投企业信用表现的传导机制,最终综合判断地方城投投资价值。

东部省份一家城投公司负责人在采访中直言:“以往我们对 ESG 理念的理解往往体现在公司治理和绿色发展方面,但是在与城投债的关联上,我们也是最近才注意到。”

值得注意的是,上述杭州的研究机构提出,国内 ESG 数据或评级提供商受限于机构自身的公司背景和资源禀赋,更多是从信息或产品角度,很难与真实投资挂钩。从金

融机构角度而言,将 ESG 信息纳入投资分析框架的过程中,有必要基于“宏观—中观—微观”的投资分析传导链条,以此识别未被市场定价的 ESG 投资正向因子,挖掘有价值的投资信号。

中金公司固定收益研报认为,城投公司的经营逻辑与一般企业并不完全相同,从传统的财务模型出发,无法完全理解城投债的优势与风险,ESG 或许可以提供一个分析城投债的视角。首先,从环境的维度来看,城投公司的主要项目是地铁、铁路、高速公路、水利、城市绿化等环境友好型项目,符合国家“双碳”目标要求,再融资方面具有政策优势。其次,从社会维度来看,城投公司服务国家战略相对走在市场前面,对员工福利的保障在当地相对较高,这类企业在践行碳中和、乡村

振兴、共同富裕等政策相对积极,有些开发区的城投公司在促进科技创新等方面也有所作为。最后,从治理维度来看,根据过往情况,绝大多数城投公司是国有独资企业,董监高多数正常履职,具备良好的公司治理环境,从中国视角的 ESG 评价体系看,城投公司的可持续发展是一个重要的分析维度。综上所述,对于投资者来说,优质城投债或许是一类能够追求长期主义投资价值的债券品种。

有研究机构研究表明,城投公司的 ESG 表现显著降低了发行城投债的信用利差,这一结论在经过一系列稳健性检验后依然成立。机制检验表明,城投公司的 ESG 表现通过提升其信用评级,进而降低城投债的信用利差。在市场化程度更高、社会信任度更高以及财政压力

更小的情况下,城投公司 ESG 表现对城投债信用利差的影响更显著。此外,针对环境、社会和治理这三个维度的研究发现,城投公司在环境和社会维度的表现能有效降低城投债信用利差。一家评级机构研究人员对记者说:“我们最近也在学习 ESG 理念,提升 ESG 信息的搜集与分析能力,并将其有效地运用到发债企业信用风险的评估中,发挥信息中介传递功能,从而帮助投资者提高投资准确性、前瞻性,以规避部分风险。”

记者注意到,在国家层面上,亦从组建新机构的角度出发指导企业践行 ESG 理念。2022 年 3 月,国务院国资委将科技创新和社会责任局分拆独立,成立科技创新局、社会责任局。在成立仪式上,相关领导表示,要指导推动企业践行 ESG 理

念,从而做好“双碳”相关工作,抓好央企社会责任体系构建工作,主动适应并引领国际规则的标准制定,更好推动可持续发展。

对此,有业内人士认为,城投债不仅需要完善的城投债发行定价机制这类外部金融市场环境的支持,同时还需要加强与债券市场价格、违约风险等相关的信息披露或事件公开,从而有效降低债券市场的融资成本。该业内人士说:“国资委成立新的职能部门,其实是对 ESG 理念的一种高度认同,就地方政府而言,合理进行资金投入和使用,适时减轻自身的财务压力,这是防范化解债务风险的重要保障。同时,监管部门未来可以通过出台指引 ESG 发展的相关规则或行业规范,引导第三方机构对 ESG 进行合理评估,可以有效促进债券市场的健康发展。”

赵廷辰建议,未来,一是要明确转型活动原则和标准,为重点行业提供转型金融的技术指引和分类目录;二是逐步扩大碳信息披露主体范围,增加转型相关信息内容;三是积极培育第三方鉴证机构,形成碳信息披露多方监督机制;四是完善转型类债券管理规范和债券结构设计;五是拓展股权投资、创新发展转型保险和担保等风险缓释工具等转型金融工具箱。

整体来看,当前发展绿色转型金融还存在不少问题。赵廷辰指出,尽管我国监管部门、地方政府以及金融机构借鉴国际经验,已在陆续开展转型金融标准制定的实践活动,但总体来看,我国尚未形成统一的转型金融工作方案,对转型金融的定义、活动分类、行业标准等界定工作还处于探索阶段,相关的统一界定标准缺失。

赵廷辰指出,尽管我国监管部门、地方政府以及金融机构借鉴国际经验,已在陆续开展转型金融标准制定的实践活动,但总体来看,我国尚未形成统一的转型金融工作方案,对转型金融的定义、活动分类、行业标准等界定工作还处于探索阶段,相关的统一界定标准缺失。

赵廷辰建议,未来,一是要明确转型活动原则和标准,为重点行业提供转型金融的技术指引和分类目录;二是逐步扩大碳信息披露主体范围,增加转型相关信息内容;三是积极培育第三方鉴证机构,形成碳信息披露多方监督机制;四是完善转型类债券管理规范和债券结构设计;五是拓展股权投资、创新发展转型保险和担保等风险缓释工具等转型金融工具箱。

赵廷辰建议,未来,一是要明确转型活动原则和标准,为重点行业提供转型金融的技术指引和分类目录;二是逐步扩大碳信息披露主体范围,增加转型相关信息内容;三是积极培育第三方鉴证机构,形成碳信息披露多方监督机制;四是完善转型类债券管理规范和债券结构设计;五是拓展股权投资、创新发展转型保险和担保等风险缓释工具等转型金融工具箱。

保险离场背后:消费金融“逾期”风险难控

本报记者 郑瑜 北京报道

一直以来,在信贷领域中,信用保证保险多为保险公司为小微企业融资增信使用。在互联网个人信贷业务走热之后,保险公司也开始涉足个人融资借款业务。彼时业内普遍认为,这种焦点定位在消费信贷领域的信用保证保险,属于互联网金融行业与保险行业创新型合作机会。

但遗憾的是,近期有保险公司相关知情人员向《中国经营报》记者表示,其所了解的某保险公司在与消费金融公司合作过一次之后,就选择不再与相关公司经营此类业务。

经过采访,记者了解到,部分保险公司已经停止了互联网个人信贷领域的信用保证保险业务。以上述停止相关业务

的保险公司为例,虽然合作已经终止六年,但仍需要处理合作时留下的一些问题。近期,记者在裁判文书网上发现多起保险公司代位求偿权(注:由保险公司代理被保险人即消费金融公司,向第三人也就是借款人行使请求赔偿权利)纠纷,具体为借款人对于保险公司是否可以代位求偿产生争议。在 2023 年一起借款人上诉过程中,二审法院认为保险公司应该进一步提供银行流水等证据,故而撤销了一审判决,发回重审。

为消费金融贷款做信用保证保险的业务为何受到保险公司冷落?看似双赢的业务背后究竟有何风险点?

小额分散回款漫长

信用保证保险,是权利人向保险人投保债务人信用风险的一种保险,是一项企业用于风险管理的保险产品。其主要功能,是保障企业应收账款的安全,原理是将债务人的保证责任转移给保险公司,当债务人不能履行其义务时,由保险公司承担赔偿责任。

随着互联网金融行业发展,信用保证保险也进入了消费金融领域,持牌消费金融公司采购信贷资产信用保险,保险公司中标之后为借款人提供信用保证保险。

简单而言,消费金融公司向保险公司投保借款人的信贷信用

产品创新需解决的问题多

前述业内人士表示,保险公司也需要确保信贷业务的优质客户群体,降低违约风险,提高风险识别和评估能力,并且需要完善保险条款,明确保险责任和除外责任,避免因理解差异而导致的纠纷。

记者在发回重审的理由里看到,双方争议点就在于一审判决借款人支付理赔款占用期间的利息是否应当问题。

“应该建立有效的风险分散机制,通过大数据分析和风险监控,及时调整保费定价和风险敞口,并且加强与消费金融公司的沟通与合作,共同应对逾期风险,提高追偿效率。”该业内人士补充道。

有专家指出:“当前金融科技的发展使得保险公司在风险识

别、评估与监控方面有了更多手段,加之监管政策不断完善,对于消费金融业务的规范程度有所加强,有助于遏制非法借贷行为。基于此,保险公司在保险产品创新和服务升级方面也有了更多的可能性,可以满足消费者多样化的需求。”

在该专家看来,保险公司是否应该舍弃或者发展信用保证保险业务,需要综合考虑保险公司的核心竞争力、市场环境、监管政策等因素。如果保险公司在风险管理、产品创新和服务能力方面具有优势,且市场前景和监管政策允许,那么还是可以考虑适当布局。

“需要注意的是,消费金融公司利率下行,导致信贷资产的风

险也会出现一定程度的降低,保险公司需要及时调整保费定价以匹配风险水平。此外,当前保险公司在消费金融市场的信用保证保险业务竞争加剧,虽然有 31 家持牌消费金融公司,但是保险公司的竞争仍然较为激烈,为抢客户降低费率的情况较为常见。保险公司必须通过提高风险管理水平,降低赔付率,才能在一定程度上抵消消费利率下降带来的影响。”该专家进一步表示。

王诗强也直言,保险公司想要保住这块业务,需要具备强大的风险识别能力,对于逾期可能性较高的客户需要拒绝提供信用保证服务,或者收取更高的保费。

近年来,市场中,特别是个人



城投公司的经营逻辑与一般企业并不完全相同,从传统的财务模型出发,无法完全理解城投债的优势与风险,ESG 或许可以提供一个分析城投债的视角。视觉中国/图

中和和前端的应用基础研究、中端的关键核心技术研发、后端的成果转移、转化应用功能为一体的综合、集成、开放、共享的碳技术研发高地及碳企业汇集地。

今年 6 月,四川省地方金融监管局联合四川证监局、中国人民银行成都分行等 11 部门印发了《四川资本市场高质量发展三年(2023—2025 年)行动计划》,其中也提到了对国有控股上市公司披露 ESG 报告的要求,要“推动国有控股上市公司披露 ESG 报告。定期编发上市公司治理优秀案例。强化对上市公司迁入四川的事前尽调和风险管控,提升地方金融监管部门、行业主管部门和证券监管部门等部门

风险防控合力”。

念,从而做好“双碳”相关工作,抓好央企社会责任体系构建工作,主动适应并引领国际规则的标准制定,更好推动可持续发展。

对此,有业内人士认为,城投债不仅需要完善的城投债发行定价机制这类外部金融市场环境的支持,同时还需要加强与债券市场价格、违约风险等相关的信息披露或事件公开,从而有效降低债券市场的融资成本。该业内人士说:“国资委成立新的职能部门,其实是对 ESG 理念的一种高度认同,就地方政府而言,合理进行资金投入和使用,适时减轻自身的财务压力,这是防范化解债务风险的重要保障。同时,监管部门未来可以通过出台指引 ESG 发展的相关规则或行业规范,引导第三方机构对 ESG 进行合理评估,可以有效促进债券市场的健康发展。”

赵廷辰建议,未来,一是要明确转型活动原则和标准,为重点行业提供转型金融的技术指引和分类目录;二是逐步扩大碳信息披露主体范围,增加转型相关信息内容;三是积极培育第三方鉴证机构,形成碳信息披露多方监督机制;四是完善转型类债券管理规范和债券结构设计;五是拓展股权投资、创新发展转型保险和担保等风险缓释工具等转型金融工具箱。

赵廷辰指出,尽管我国监管部门、地方政府以及金融机构借鉴国际经验,已在陆续开展转型金融标准制定的实践活动,但总体来看,我国尚未形成统一的转型金融工作方案,对转型金融的定义、活动分类、行业标准等界定工作还处于探索阶段,相关的统一界定标准缺失。

赵廷辰建议,未来,一是要明确转型活动原则和标准,为重点行业提供转型金融的技术指引和分类目录;二是逐步扩大碳信息披露主体范围,增加转型相关信息内容;三是积极培育第三方鉴证机构,形成碳信息披露多方监督机制;四是完善转型类债券管理规范和债券结构设计;五是拓展股权投资、创新发展转型保险和担保等风险缓释工具等转型金融工具箱。

赵廷辰建议,未来,一是要明确转型活动原则和标准,为重点行业提供转型金融的技术指引和分类目录;二是逐步扩大碳信息披露主体范围,增加转型相关信息内容;三是积极培育第三方鉴证机构,形成碳信息披露多方监督机制;四是完善转型类债券管理规范和债券结构设计;五是拓展股权投资、创新发展转型保险和担保等风险缓释工具等转型金融工具箱。

赵廷辰建议,未来,一是要明确转型活动原则和标准,为重点行业提供转型金融的技术指引和分类目录;二是逐步扩大碳信息披露主体范围,增加转型相关信息内容;三是积极培育第三方鉴证机构,形成碳信息披露多方监督机制;四是完善转型类债券管理规范和债券结构设计;五是拓展股权投资、创新发展转型保险和担保等风险缓释工具等转型金融工具箱。

赵廷辰建议,未来,一是要明确转型活动原则和标准,为重点行业提供转型金融的技术指引和分类目录;二是逐步扩大碳信息披露主体范围,增加转型相关信息内容;三是积极培育第三方鉴证机构,形成碳信息披露多方监督机制;四是完善转型类债券管理规范和债券结构设计;五是拓展股权投资、创新发展转型保险和担保等风险缓释工具等转型金融工具箱。

赵廷辰建议,未来,一是要明确转型活动原则和标准,为重点行业提供转型金融的技术指引和分类目录;二是逐步扩大碳信息披露主体范围,增加转型相关信息内容;三是积极培育第三方鉴证机构,形成碳信息披露多方监督机制;四是完善转型类债券管理规范和债券结构设计;五是拓展股权投资、创新发展转型保险和担保等风险缓释工具等转型金融工具箱。

赵廷辰建议,未来,一是要明确转型活动原则和标准,为重点行业提供转型金融的技术指引和分类目录;二是逐步扩大碳信息披露主体范围,增加转型相关信息内容;三是积极培育第三方鉴证机构,形成碳信息披露多方监督机制;四是完善转型类债券管理规范和债券结构设计;五是拓展股权投资、创新发展转型保险和担保等风险缓释工具等转型金融工具箱。

赵廷辰建议,未来,一是要明确转型活动原则和标准,为重点行业提供转型金融的技术指引和分类目录;二是逐步扩大碳信息披露主体范围,增加转型相关信息内容;三是积极培育第三方鉴证机构,形成碳信息披露多方监督机制;四是完善转型类债券管理规范和债券结构设计;五是拓展股权投资、创新发展转型保险和担保等风险缓释工具等转型金融工具箱。

上接 B4

在郭海飞看来,未来绿色债券在能源、建筑、交通、工业、钢铁、建材、化工、纺织等领域都有巨大增长空间,但如何加强绿色债券存续期和期满后绿色项目的实际环境效益的跟踪监测检测和信息披露,真正落实绿色债券的效益,依然是当前绿色债券募集资金投资面临的挑战。

袁帅表示,为了解决这些问题,需要加强项目评估和风险控制,提高资金使用效率。同时,需要加强信息披露和监管力度,确保绿色项目的真实性和可持续性。此外,还需要加强投资者教育和引导,提高投资者对绿色项目的认知度和信心。

此外,绿色转型也正在成为绿色金融支持的重要抓手。赵廷辰强调,我国近年制造业增加值占 GDP 比重稳占 30% 左右,针对制造业巨大体量和绿色转型需要,未来制造业绿色债券市场亟须扩容。“我国建筑领域作为碳排放大户,在房地产业整体步入低迷情况下,未来开展绿色转型是其重要发展方向,也有待加大债券融资支持力度。”

整体来看,当前发展绿色转型金融还存在不少问题。赵廷辰指出,尽管我国监管部门、地方政府以及金融机构借鉴国际经验,已在陆续开展转型金融标准制定的实践活动,但总体来看,我国尚未形成统一的转型金融工作方案,对转型金融的定义、活动分类、行业标准等界定工作还处于探索阶段,相关的统一界定标准缺失。

赵廷辰建议,未来,一是要明确转型活动原则和标准,为重点行业提供转型金融的技术指引和分类目录;二是逐步扩大碳信息披露主体范围,增加转型相关信息内容;三是积极培育第三方鉴证机构,形成碳信息披露多方监督机制;四是完善转型类债券管理规范和债券结构设计;五是拓展股权投资、创新发展转型保险和担保等风险缓释工具等转型金融工具箱。

赵廷辰建议,未来,一是要明确转型活动原则和标准,为重点行业提供转型金融的技术指引和分类目录;二是逐步扩大碳信息披露主体范围,增加转型相关信息内容;三是积极培育第三方鉴证机构,形成碳信息披露多方监督机制;四是完善转型类债券管理规范和债券结构设计;五是拓展股权投资、创新发展转型保险和担保等风险缓释工具等转型金融工具箱。

赵廷辰建议,未来,一是要明确转型活动原则和标准,为重点行业提供转型金融的技术指引和分类目录;二是逐步扩大碳信息披露主体范围,增加转型相关信息内容;三是积极培育第三方鉴证机构,形成碳信息披露多方监督机制;四是完善转型类债券管理规范和债券结构设计;五是拓展股权投资、创新发展转型保险和担保等风险缓释工具等转型金融工具箱。

赵廷辰建议,未来,一是要明确转型活动原则和标准,为重点行业提供转型金融的技术指引和分类目录;二是逐步扩大碳信息披露主体范围,增加转型相关信息内容;三是积极培育第三方鉴证机构,形成碳信息披露多方监督机制;四是完善转型类债券管理规范和债券结构设计;五是拓展股权投资、创新发展转型保险和担保等风险缓释工具等转型金融工具箱。

赵廷辰建议,未来,一是要明确转型活动原则和标准,为重点行业提供转型金融的技术指引和分类目录;二是逐步扩大碳信息披露主体范围,增加转型相关信息内容;三是积极培育第三方鉴证机构,形成碳信息披露多方监督机制;四是完善转型类债券管理规范和债券结构设计;五是拓展股权投资、创新发展转型保险和担保等风险缓释工具等转型金融工具箱。

赵廷辰建议,未来,一是要明确转型活动原则和标准,为重点行业提供转型金融的技术指引和分类目录;二是逐步扩大碳信息披露主体范围,增加转型相关信息内容;三是积极培育第三方鉴证机构,形成碳信息披露多方监督机制;四是完善转型类债券管理规范和债券结构设计;五是拓展股权投资、创新发展转型保险和担保等风险缓释工具等转型金融工具箱。

赵廷辰建议,未来,一是要明确转型活动原则和标准,为重点行业提供转型金融的技术指引和分类目录;二是逐步扩大碳信息披露主体范围,增加转型相关信息内容;三是积极培育第三方鉴证机构,形成碳信息披露多方监督机制;四是完善转型类债券管理规范和债券结构设计;五是拓展股权投资、创新发展转型保险和担保等风险缓释工具等转型金融工具箱。

赵廷辰建议,未来,一是要明确转型活动原则和标准,为重点行业提供转型金融的技术指引和分类目录;二是逐步扩大碳信息披露主体范围,增加转型相关信息内容;三是积极培育第三方鉴证机构,形成碳信息披露多方监督机制;四是完善转型类债券管理规范和债券结构设计;五是拓展股权投资、创新发展转型保险和担保等风险缓释工具等转型金融工具箱。

赵廷辰建议,未来,一是要明确转型活动原则和标准,为重点行业提供转型金融的技术指引和分类目录;二是逐步扩大碳信息披露主体范围,增加转型相关信息内容;三是积极培育第三方鉴证机构,形成碳信息披露多方监督机制;四是完善转型类债券管理规范和债券结构设计;五是拓展股权投资、创新发展转型保险和担保等风险缓释工具等转型金融工具箱。