

# ESG 评级指标“进阶” 机构多维反“漂绿”

本报记者 蒋牧云 何莎莎  
上海 北京报道

5月1日,《上市公司可持续发展报告指引(试行)》(以下简称《指引》)正式实施。在采访中,多位业内人士向《中国经营报》记者指出,上市企业要完成《指引》要求,意味着对每个涉及的可持续

## 标准化时代到来

从ESG评级的角度看,更多数量和更高质量的ESG信息披露,将显著提升A股上市公司的整体评级水平。

根据《指引》要求,上证180、科创50指数样本公司,以及境内外同时上市的公司应当最晚在2026年首次披露2025年度《可持续发展报告》,鼓励其他上市公司自愿披露。具体议题方面,《指引》设置了应对气候变化、乡村振兴、创新驱动等21个议题,并通过定性定量、强制与鼓励相结合的方式对同一议题设置了差异化的披露要求。

对于ESG发展,尤其是与信息披露息息相关的ESG投资、ESG评级而言,《指引》又带来哪些重要意义?

诺亚控股创始人、董事章嘉玉告诉记者,《指引》代表着ESG中国标准时代到来,它的发布一方面引领中国企业关注影响可持续发展的非财务议题,是整体提升我国资本市场上上市公司质量的重要举措。另一方面,透过建设投资人与企业都关注影响企业发展的中长期因素,相信可以引入更多长期资金的投入,导向资本市场的长期健康发展并提振国内外投资人信心,同时,也是迎接全球ESG投资资金的重要基础。

商道融绿研发总监、ESG专家吴艳静则向记者表示,从ESG评级的角度看,更多数量和更高质量的ESG信息披露将显著提升

发展议题进行分析,相应地便需要投入相关资源、建立必要的利益相关方沟通机制等,尚不能一蹴而就。同时,监管对于企业在信息披露过程中存在的“漂绿”问题日益关注,不论是ESG评级或投资机构也将对识别到的“漂绿”行为进行相应处理。

面对一系列背景,记者了解

A股上市公司的整体评级水平。《指引》的正式发布,将会促进A股上市公司ESG评级水平跃上新台阶。

“我们分析了此前的A股上市公司评级报告,以中证800成分股为例,从2018年到2023年,中证800成分股的ESG指标披露率持续提升,环境指标披露率从29.9%提升到68.6%;同期,中证800成分股的ESG评级持续提升,B+级及以上的上市公司数量从2018年的63家增至2023年的506家,评级在C+级及以下的上市公司数量从2018年的199家降至34家。显而易见,在现阶段,A股上市公司的ESG报告数量和质量与ESG评级之间的正相关性较为显著。”吴艳静表示。

惠誉常青ESG研究组联席董事贾菁薇则指出,对于企业而言,存在比较大的挑战是,大部分上市企业的ESG披露能力还比较低,在接下来几年内,企业需要建立相关团队和能力,开始收集测量披露所需要的信息,并开始逐年进行对比和提升,对公司的资源提出较大要求。贾菁薇谈道:“这也是为什么《指引》施行初期更强调定性披露多于定量披露,考虑到境内上市公司在ESG披露能力建设处于不同阶段,监管希望能开始培养公司披露的意识和

到,ESG评级、ESG投资机构均在进一步跟进相关举措。综合而言,展望ESG的总体发展趋势,业内普遍认为,《指引》发布后,将对ESG评级、ESG投资等带来积极影响,除了将提升A股上市公司的评级质量之外,也将吸引中长期资金,提升A股国际影响力。

能力,逐步提高披露的要求。我们认为,随着公司的披露能力逐渐提升,在定量披露的要求上会逐渐严格。”

关于《指引》发布后,企业、评级机构等将如何跟进,吴艳静告诉记者,商道融绿的评级体系已经包括了国际和国内投资者普遍关注的ESG议题,从内容上已经对《指引》的要求有了相对全面的覆盖。同时,商道融绿认为上市公司ESG评级的有效性是一个“相向而行”的过程。一方面,上市公司应该按照一定规范披露高质量的ESG信息;另一方面,评级机构也应因时因势,调整评级指标所涉议题和权重,以反映投资者及各利益相关方的最新关切,或纳入最新可得的数据信息。在《指引》的征求意见稿发布之后,商道融绿就将征求意见稿所列的议题与商道融绿的ESG评级指标做了详细的对比分析,完善或新增了科技伦理管理、逾期未支付中小企业款项等指标项。这些指标项,以往因为没有明确的披露要求,因此很多上市公司不会披露相关信息,即便设置指标也没有数据做出有效评价;《指引》提出明确要求之后,设置指标就变得不仅可行而且必须,更新后的ESG评级指标体系也可以更好地反映中国市场的特点。

## “漂绿”行为或面临降级

投资机构应积极推动企业加强ESG信息披露的透明度和规范性。

值得注意的是,证监会上市司相关负责人在近期的公开发言中提到,对于多数上市公司而言,可持续发展报告并不是强制披露的,但不代表可以随意披露。公司不能将公告作为“广告”,把ESG披露作为品牌营销的手段,借由ESG的“外衣”过度包装,提供不准确的信息误导投资者。国际方面,面对“漂绿”的监管动作也十分频繁。比如,近期欧盟委员会公布《关于明确环境声明的证实和沟通的指令提案(绿色声明指令)》、法国能源和环境机构Ademe发布反“漂绿”指南等。

贾菁薇告诉记者,此次《指引》也鼓励上市公司聘请第三方对公司的ESG报告进行外部鉴证,或对报告中提供的具体ESG指标进行鉴证,这也是为了减少公司在披露过程中弄虚作假或“漂绿”,进一步提高ESG报告的质量,有助于投资者的分析决策。

那么,从ESG评级、ESG投资机构自身的角度,具体是如何应对“漂绿”风险的?

章嘉玉告诉记者,关于应对“漂绿”风险的具体举措,诺亚财富从多个方面展开。首先是建立自己的全流程ESG评级体系,从基金公司、基金管理人、底层资产三个维度出发,全面评估投资标的的ESG表现。

通过这种方法,机构可以筛选出真正符合ESG投资原则的标的,避免被“伪ESG”所误导。在投资决策前,投资机构应进行充分的尽职调查,深入了解投资标的的实际运营情况、环境和社会影响等。这有助于发现潜在的“漂绿”风险,并采取相应的防范措施。

除此之外,章嘉玉还表示,投资机构可以关注第三方认证机构和独立鉴证机构对投资标的的评估和鉴证结果。这些机构通常具有专业的评估能力和独立的立场,能够提供更为客观和准确的信

## 上市公司ESG披露框架工具



息。同时,投资机构也应积极推动企业加强ESG信息披露的透明度和规范性,并加强对投资者的教育和引导,提高投资者对ESG投资原则和“漂绿”风险的认识。比如通过举办培训、研讨会等活动,向投资者普及ESG投资知识,帮助他们更好地理解 and 识别“漂绿”风险。

评级方面,贾菁薇表示,惠誉常青在对公司的可持续发展相关信息分析中,重点关注公司披露的真实性有效性,公司的业务活动对环境社会具体如何影响,并且与国际主流标准进行对比和分析。通过这种方式可以为投资者提供更有用的分析工具和见解来分析企业的可持续发展进程。

吴艳静则告诉记者,在商道融绿的评级体系中,信息来源不仅仅来自上市公司的信息披露,也会搜集其他来源的公开信息,如来自政府监管、媒体报道、智库、行业协会和社会组织等可靠来源的信息。这些信息会被整合入对上市公司的ESG风险评估,企业如果进行了不真实的信息披露,或是出现了重大环境污染事件,都会构成对评级结果的影响,严重时甚至会有评级调降的可能。另外,商道融绿的评级指标中,也包含ESG信息是否经过审计或核准的指标,经审计的可持续发展报告将在相关指标中获得更高的评分。

# 破局绿金难题 供应链金融强化科技属性

本报记者 郑瑜 北京报道

在绿色供应链创新上,如何深挖产业链,找到绿色客户,并且深入挖掘涉绿企业的融资需求等,是摆在供应链金融科技平台面前的重要课题。

《中国经营报》记者注意到,近

日,中国人民银行联合国家发展改革委等多部委印发《关于进一步强化金融支持绿色低碳发展的指导意见》,对于绿色供应链的发展也提出更高要求,比如,加强供应链金融配套基础设施建设,推动绿色供应链创新与应用。

多位受访人士对记者表示,面

对上述痛点,供应链金融科技平台必须持续总结经验做法,挖掘特色亮点,创新更多绿色金融服务模式,为实现“碳达峰”“碳中和”作出积极贡献,从价值链协同与自身业务两个方面同时发力,写好“五篇大文章”的时代答卷,为实体经济高质量发展注入活水。

## 科技投入加大

“经过一些前期的客户调研工作,我们发现金融机构和供应链的企业主体在开展绿色业务时会遇到两大难题,第一个是绿色资产识别,第二个是可持续数据透明化。”联易融(09959.HK)创始人、董事长兼CEO宋群表示。

“绿色资产识别要求金融机构对于各类行业的绿色行业标准十分熟悉,这在实际操作的过程中极具挑战性。”宋群以建筑行业为例,绿色建筑认定标准较为复杂,要求金融机构的操作人员熟悉相关标准概念的可操作性较小。再比如碳足迹这种可持续数据的获得也是一个难题。目前,国内外均要求金融机构在开展绿色金融业务时把碳足迹的数据作为重要的支撑。但是事实上,碳足迹的测算、核算是一个非常专业、复杂且花费不低的专业活动。

宋群介绍道:“在绿色供应链金融上,还会遇到一些特有的难

## 创新绿色金融服务模式

在绿色金融方面,TCL(集团)旗下供应链金融科技服务商简单汇信息科技(广州)有限公司(以下简称“简单汇”)围绕绿色票据产品也积极展开一系列探索,创新绿色金融服务模式。

公开资料显示,简单汇在2021年成功落地全国首笔绿色供应链票据再贴现业务“绿色碳链通”。这是在惠州市人民政府金融工作局以及中国人民银行惠州中心支行等主体支持下,助力上下游中小微企业健康发展的重要落地案例。据了解,简单汇还以供应链票据为载体,广州碳排放权交易评级报告为依据,串联核心企业和供应商,协调TCL财务公司为资金提供方,设立差异化优惠利

点。比如汽车行业的转型,有一家国内知名的汽车厂商,它既生产新能源车又生产传统的汽车,它的供应商,比如汽车玻璃的供应商与核心企业所产生的应收账款,应该如何认定为绿色,其实是较为复杂的。我们在与行业专家讨论之后,一致认为归根结底,还是要看这家供应商的产品碳足迹是不是显著低于同业竞品。”

记者从联易融获悉,联易融联手金融机构,助力环保、农牧、光伏光电、先进制造等多个绿色行业,通过灵活运用人工智能、区块链、大数据等基础数字技术,把可持续发展的绿色理念落实到产品和服务决策中,在绿色金融科技解决方案的开发过程中,将绿色金融与现有的供应链金融科技产品及流程进行融合。

据了解,同样是港股上市的供应链金融科技平台盛业(06069.HK),在2023年度,为助力产业链

供应链稳定畅通,累计研发投入达2亿元(人民币,单位下同)。在技术迭代和系统升级下,盛业通过自主研发的“盛业通云平台”,链接金融机构达131家,累计服务客户数量超1.5万家,累计处理的供应链资产规模超1900亿元。

盛业首席战略官原野此前指出:“中小微企业是我国经济发展的韧性和潜力所在,但是中小微企业信用低、抵押品少、信息不透明,这些都极大地阻碍了中小微企业的融资和发展,破局的关键在于用好产业数据。因此,我们深度链接多家核心企业的产业生态,采用‘重交易、轻主体’的风控逻辑和业务模式,坚持聚焦交易本质,不断挖掘产业数据价值,从而让中小微企业在产业数字生态中建立数字信用和交易画像,突破对核心企业确权及担保的依赖,从而帮助中小微企业在每一个交易节点,都能获得灵活高效的供应链普惠金融服务。”

# 营收、净利双增 华鑫信托走上高质量发展之路

近日,华鑫信托2023年年报出炉,华鑫信托2023年主要业绩指标均实现较快增长。

年报数据显示,2023年,华鑫信托实现合并营业收入29.92亿元,同比增长27.65%;利润总额23.87亿

## 信托资产规模突破6100亿元

随着营收、净利双增,华鑫信托资产管理规模进一步扩大。2023年,华鑫信托管理信托资产规模6148.64亿元,同比增长54.67%;信托业务收入20.42亿元,同比增长12%。

从信托资产分布情况来看,工商企业、基础产业与证券市场为主要投向,其中投向工商企业的金额为2352.56亿元,占比38.26%;投向

元,同比增长39.71%;实现净利润17.79亿元,同比增长39.70%;人均利润689.46万元,同比增长26.71%。

根据56家信托公司公布的2023年年报数据,56家信托公司共计实现经营收入769.07亿元,同

比下降2.27%;实现净利润340.42亿元,同比下降3.67%。

华鑫信托在此形势下,秉承“稳健经营,价值至上”理念,坚持稳中求进,实现风险可控基础上的高质量发展。

2023年,标品业务进一步发展,产品线更加丰富,标品固收主动管理规模突破600亿元;财富管理规模快速增长,推出“安鑫”家庭服务信托等创新业务;坚持“绿色+”模式,绿色金融研究成果加速转化;普惠金融业务增长迅猛,有望成为新的重要增长点;积极发展资产证券化业务,业务规模不断扩大。

华鑫信托在年报中表示,公司把服务实体经济作为转型发展的立身之本、发展之源,截至2023年年末,公司管理信托资产投向实体经济规模占比约70%。

此外,在转型创新业务发展方面,华鑫信托在年报中提到,

基础产业的金额为2123.55亿元,占比34.54%;投向证券市场的金额为955.16亿元,占比为15.53%。

华鑫信托在年报中表示,公司把服务实体经济作为转型发展的立身之本、发展之源,截至2023年年末,公司管理信托资产投向实体经济规模占比约70%。

此外,在转型创新业务发展方面,华鑫信托在年报中提到,

## 做好金融“五篇大文章” 强调绿色发展

绿色金融被列为“五篇大文章”之一。华鑫信托致力于打造有影响力的绿色金融品牌,做实做精绿色金融业务,用金融活水浇灌绿色发展。

年报显示,该公司成立绿色金融发展工作领导小组,由公司领导挂帅,统筹资源,齐抓共管绿色金融,成立绿色金融发展工作小组和实施小组,细化绿色金

融工作职责。公司先后成立绿色金融、碳金融创新创效团队,坚持“研”以致用,着力推动成果转化运用,厘清绿色金融业务发展定位并找到业务精准发力点,推进绿色金融战略规划实施落地。

公司坚持深挖自身资源禀赋,聚焦低碳能源产业链,打造“绿色+”业务模式,以资产证券化业

## 坚守风险底线 践行长期主义

华鑫信托注册在北京市,隶属于中国华电集团有限公司旗下,注册资本金73.95亿元,由中国华电集团资本控股有限公司、中国华电集团财务有限公司分别持股76.25%、23.75%。

华鑫信托经营业绩能够一再创下新高背后,或离不开其长期以来坚持合规稳健的经营风格以及对风险底线的坚守。

华鑫信托2023年年报显示,报告期内,公司到期清算信托产品428个,当年累计清算信托本金1150.56亿元,全部实现足额清算。

华鑫信托在2023年年报中提到,面对复杂严峻的宏观环境,持续严格的监管政策,以及沉重紧迫的转型压力,公司牢牢把握转型升级工作主线,秉承“受人之托、代人理财”的理念,坚持依法合规经营

与业务稳健发展相结合的原则,将风险管理作为各项工作的重中之重,坚守风险底线。

守住风险底线,是做好一切工作的前提。长期以来,华鑫信托践行谋定后动、持续改进的长期主义,坚持“大风控”理念和稳健型风险偏好,有力筑牢了风险防控“安全堤坝”,守住了合法合规经营、不发生系统性金融风险的底线。 广告