

# 可持续金融 **FRONTIERS** 前沿

[www.casvi.org](http://www.casvi.org)

[info@casvi.org](mailto:info@casvi.org)

专题洞察：

## 碳中和背景下的影响力投资

港交所推出国际碳市场平台Core Climate，  
发挥大湾区两岸三地战略优势

国内快评

全国首个海洋渔业碳汇建设体系发布，  
地方先行先试“1+3+1+N”模式

产品追踪

TCFD建议5周年：  
以行业为基础的气候相关信披稳步增长

国际快评

IEA2022年报告：  
能源危机将加速能源结构变革

数据雷达

# 明

13 气候行动



第10期  
总第33期

2022年10月  
01 ▶ 31

10月27日，生态环境部发布了《中国应对气候变化的政策与行动2022年度报告》。报告包括中国应对气候变化新部署、积极减缓气候变化、主动适应气候变化、完善政策体系和支撑保障、积极参与应对气候变化全球治理五个方面。同时，全面总结了2021年以来我国各领域应对气候变化新的部署和政策行动，展示我国应对气候变化工作的新进展和新成效。《2022年度报告》还阐述了中方关于《联合国气候变化框架公约》第27次缔约方大会(COP27)的基本立场和主张。

本期选取主题SDG目标是联合国可持续发展目标13：气候行动。全球范围内，气候变化危机日趋严峻紧迫，破坏国民经济，影响人民生活。2020年，受全球新冠肺炎影响，世界各地区碳排放量普遍减少，全球碳排放量下降至322.8亿吨，同比下降6.3%。然而随着全球经济复苏，各国解除封锁，2021年飙升的天然气价让燃煤发电强势复苏，全球能源需求大幅回弹，叠加恶劣天气、能源市场震荡等，全年碳排放量为338.84亿吨，同比上涨5.6%。气候行动迫在眉睫。

本期主题字“明”，将关注如何碳中和背景下，影响力投资如何发挥其作用助力气候行动(P01)；港交所推出国际碳市场平台Core Climate，发挥大湾区两岸三地战略优势(P09)；TCFD建议5周年：以行业为基础的气候相关信息披露稳步增长(P17)；中国电建签约全球最大水光互补电站，探索“光伏+N”模式(P25)……

## 01/专题洞察 Special Column

影响力投资

01/ 碳中和背景下的影响力投资——俞建拖



## 02/持金快讯 Sustainable Financial News

绿色金融

06/ 美国金融稳定监督委员会成立气候风险咨询委员会；瑞士发行首批7.66亿美元绿债……

碳金融

07/ 国际民航组织力争至2050年实现航空旅行零碳排放；新加坡与越南签署合作备忘录……

ESG投资

08/ 普华永道：到2026年全球ESG基金规模将达到24万亿美元……

可持续投资

08/ 发展中国家需每年1万亿美元投资才可实现净零目标；微软推出范围3排放解决方案……

## 03/国内快评 Domestic News Express

碳金融

09/ 港交所推出国际碳市场平台Core Climate，发挥大湾区两岸三地战略优势

可持续投资

11/ 能源结构低碳转型，立足我国能源安全底线

ESG投资

13/ 海天味业身陷添加剂风波，因食品质量与安全等堪堪跻身B级

## 04/国际快评 International News Express

碳金融

15/ 全球减排进程进展缓慢，数字化工具助力范围3测量

绿色金融

17/ TCFD建议5周年：以行业为基础的气候相关信息披露稳步增长

可持续投资

19/ G20制定全球可持续金融发展统一标准，提升可持续金融界定标准全球共识

## 05/产品追踪 Product Tracking

碳金融

21/ 全国首个海洋渔业碳汇建设体系发布，全国首笔数字人民币海洋碳汇融资落地

绿色金融

23/ 120亿“基础设施绿色升级”专题绿债！国开行获境内外投资者4.41倍踊跃认购

可持续投资

25/ 中国电建签约全球最大水光牧互补电站，探索“光伏+N”模式

## 06/数据雷达 Data Radar

ESG投资

27/ ESG基金产品10月动态追踪

ESG投资

29/ PRI签署机构数量

碳金融

30/ 10月全国碳交易市场行情

ESG投资

31/ 10月A股ESG重点舆情

可持续投资

32/ IEA 2022报告：能源危机将加速能源结构变革

## 07/社创者说 Social Entrepreneurs in Action

主席团动态

33/ 马蔚华主席：所有对社会和环境能够产生正面效益的金融服务都叫可持续金融

33/ 马骏主席：国内绿色金融市场前景广阔，“两高一剩”转型融资备受关注

一级市场

34/ 人类需要诗歌，孩子需要“是光”

35/ 用爱和科技帮助言语障碍儿童

36/ STEM教育助推童年梦想，成为太空人只需三步！

大湾区动态

37/ 深圳印发工作方案，创建粤港澳大湾区碳足迹标识认证

37/ 广汽集团旗下广汽埃安完成A轮融资183亿元

38/ 《可持续金融共同分类目录第二阶段研究报告》中文版发布

38/ 深圳出台应对气候变化“十四五”规划

## 30秒扫码免费订阅

- ◆ 订阅立即收获2021年全年及22年1-9月报全册精美PDF，包含中文及英文两版，回顾往期精彩内容。
- ◆ 每月第一时间收获月报，不再浪费翻找时间，快捷高效获取国内外可持续金融动态和专家深入分析点评。



# 专题洞察：

# 碳中和背景下的影响力投资

中国发展研究基金会 刘宇

和很多人的乐观预期相反，影响力投资正在陷入困境，这是我近年来越来越少在公开场合讨论它的原因。但是，全球性的碳中和议程提出，又让我觉得这种投资模式还是有拯救的希望和必要。

## 一、影响力投资的潜能

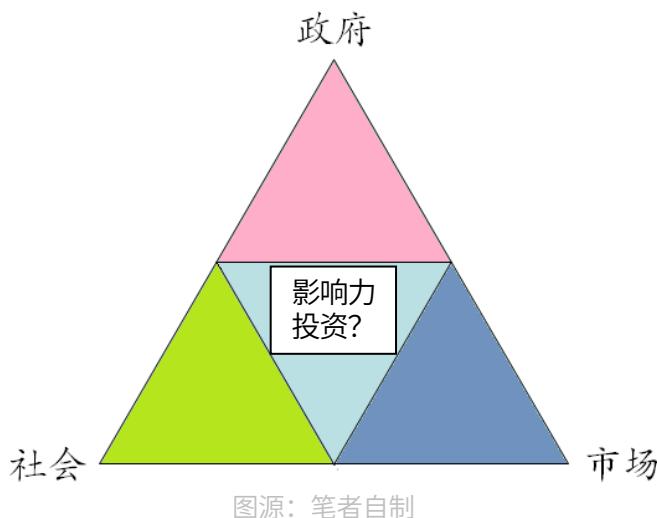
根据全球影响力投资网络（GIIN）的定义，影响力投资是在追求财务回报的同时有意识地创造可测量的、积极的社会和环境影响的投资。用财务可持续的方式创造积极的社会影响的投资方式，或者同时考虑财务回报和社会影响创造的投资实践，在历史上早已有之，譬如中国古代政府的常平仓或者民间的义庄，以及近代在欧洲出现的各种合作社以及过去几十年里涌现的新型社会企业。但是影响力投资具有潜在革命性的是，要求有预期的可量化的社会或环境影响。这种预期的（意向的）、可量化的要求，实施起来不容易，但为此类投资进入主流金融市场建立了桥梁，并且使之具有动员更广泛的金融资源、应对巨大的全球发展资金缺口的可能性。

影响力投资的概念自2007年被提出，2010年摩根大通、洛克菲勒基金会和GIIN联合推出了首份影响力投资报告，在全球层面迅速引起了关注。英国政府在担任“八国集团（G8）”轮值主席国期间发起了社会影响力投资工作组，各成员国成立了国别顾问委员会并准备了国别研究报告。经济合作与发展组织、世界经济论坛近年来也陆续发布了相关的专题报告。在公益界以及私人投资界，影响力投资也成为了人们争相讨论的热词。

人们对影响力投资的欢迎和期待是有理由的。我曾经试着提出一个基于“三重失灵”的解释框架。在现代社会，政府、市场以及社会部门都扮演着各自的角色。市场成为大部分现代国家配置资源以及实现福利增进的主要方式，但是受交易成本、信息不对称、垄断、外部性等因素的影响，市场效能的发挥有其边界，因此在解决一些社会和环境问题上是力有不逮的。市场失灵为公共部门的干预提供了合法性，但是公共部门同样也存在民众-政府、中央-地方、政府部门-官员的多重、复杂的委

托代理关系。而且由于信息获取和传递、利益冲突、制度性摩擦等因素的影响，公共部门也并不总能解决所有的社会问题，甚至会创造新的社会问题，简言之，政府也会“失灵”。社会部门，尤其是公益机构，由于其强烈的社会愿景、与社区的紧密联系，在解决许多社会问题上有信息和专业上的优势，但是即便是在社会部门最活跃的社会，公益组织能够直接动员的资源以及自身的能力都是有限的。作为全球最大的经济体，美国每年的公益捐赠占GDP的比重为2%左右，是全球公益捐赠最活跃的国家。中国是全球第二大经济体，公益捐赠占GDP的比重大约在0.2%，因此社会部门也会“失灵”。这种“三重失灵”创造了社会问题的空白区（如图中间的三角形所示）。

图1 “三重失灵”解释框架



影响力投资可能是部分解决“三重失灵”的手段。影响力投资所要创造的社会和环境影响，正是政府公共政策以及社会

公益组织想要去解决的哪些问题，而市场化的方式，主要是接入主流金融市场，可以为解决这些问题提供更多的资源。可量化的社会影响和财务目标的结合，使规范的金融定价成为可能。这种影响是可量化的，也提供了影响力绩效管理、强化市场约束和问责的机会。这些使得影响力投资有别于传统的社会企业以及模糊的兼顾财务回报和社会影响的投资策略。

## 二、影响力投资的泡沫化与衰败

遗憾的是，在影响力投资被提出以来的15年里，各界对这个概念热捧，并没有带来真正的繁荣，反而是衰败。

很多人会惊讶于我的判断。GIIN影响力投资报告显示，这已经是所有同类报告中估算口径最严格的了，2020年影响力投资市场规模超过了7150亿美元，几乎是首份报告所估计的4000亿美元低限的两倍。如果按照国际金融公司（IFC）的估计，影响力投资的规模已经高达2.1万亿美元了（Lamy等，2021）。难道这算不上繁荣和成功吗？

答案是否定的。原因部分地和不同机构的影响力投资规模估计差别联系在一起。如果要理解这种偏差产生的原因，需要充分理解初始影响力投资定义下的操作性挑战。影响力投资的革命性所在以及关键挑战，就是要建立社会/环境影响量化与投资价值量化之间的通道，这个通道对于建立

影响力投资与主流金融市场的联系至关重要。但是在操作中，面临多重困难：

**一是初始定义中的隐含缺陷。**根据初始定义，如果一项投资的社会/环境影响是被明确预期（意向的）而且可测量的，就可以被定义为影响力投资。但是，同样一百万元的投资，解决100个贫困地区儿童的入学问题和解决500个同样背景下儿童的入学问题，在投资规模认定中应该是一样的吗？显然市场机制中普遍有效的竞争带来的效率约束在这个定义中就失灵了。但是没有了效率约束，对于明确预期的可测量的社会投资的规模认定就变成各说各话，缺乏一致性。

**二是价值参照基准的缺乏。**如果存在一个部门（譬如政府），能够就待解决的社会问题给出一份价格清单，譬如在充分就业前提下再减少一个额外失业价值多少，或者将一段河流中化学需氧量从5万吨减少到3万吨价值多少。这样就可以为潜在的影响力投资者提供一个参照，并尽可能地按照清单指引价格去配置影响力投资规模，从而达到某种最优投资组合。但是实际中，很少有国家曾经或者正在为影响力投资提出系统的价格清单。

**三是跨部门的资产配置问题。**由于发展的多维本质，比较不同领域社会影响力投资，譬如减少一个绝对贫困人口和增加一个妇女就业，在价值认定上缺乏一致性的机制。政府提供价格清单有助于部分地解决这个问题，至少可以形成诸多局部的市场均衡

选择，而不必强求全局均衡。理论上，不同的投资者也可以依据自身的偏好找到局部均衡。但是在价值认定存在不确定性的情况下，投资人的风险回避倾向也促使他们在此类投资上保持审慎，从而导致实际的投资供给必然低于需求。

**四是缺乏有力的影响力投资度量工具以及支持体系。**定价和资源配置难题背后，更基础性的问题是影响力度量的问题。Godeke和Briaud指出，一切投资都具有正面的或者负面的影响力，很多影响力都具有被量化的潜力。但是，实际操作中量化作为影响力投资的基石并没有得到足够的重视。很多这一领域的参与者，也缺乏开发以及使用社会以及环境领域影响力量化的能力。

**理论上，影响力投资的可行性并不依赖于一个完美的、统一的价值认定体系。**即便考虑到公众以及政府政策的偏好性，上述的挑战并非根本上不可以解决。即使全局最优方案不可行，局部的次优的方案仍然是可行的，只是需要在社会共识上以及基础工具开发上付出充分的努力。譬如，各个国家依据自身经济社会发展的优先序制定特定社会/环境影响的价格清单，为影响力投资市场提供一个基准的参照价值体系，就像金融市场上提供基准利率一样。

**在现实中，事情并没有朝着这个方向发展。**对于影响力投资的倡导者以及影响力投资的实践者来说，可能太需要“早期收获”来彰显影响力投资的可行性和潜力。

不仅如此，也存在大量的企业需要以影响力投资这样的概念来彰显企业在社会以及环境领域的责任。所以，很多时候我们看到人们已经将影响力投资与责任投资、ESG投资、可持续投资混为一谈，这些概念之间的边界已经模糊了。这种模糊实际上放松了对“明确预期的、可测量的”标准的要求，加上本以存在的效率约束标准的缺失，影响力投资成为了谁都可以自我标榜的工具。这就解释了该领域可能存在的高估。

对于任何一个严肃的投资概念，其重要性本身就在于特殊性。但是在影响力投资领域，我们看到这种特殊性正在悄然消失，即便对于早期和主流的影响力投资倡导者也不例外。可以说，影响力投资这一概念正在泛化，并成为一种几乎无所不包的金融产品。表面上，放松对初始影响力投资的认定条件，有助于扩大这一投资模式的包容性以及社会接受；但是从实际看，这种泛化定义削弱了影响力投资可能最有力量的部分，对接和撬动主流金融市场，而不是迎合主流金融市场，这使得这种模式实际上处于危机之中。

### 三、碳中和与影响力投资

为实现“双碳”目标，核电、海上风电、随着气候变化引发的挑战日趋紧迫，近年来全球在碳中和议程上达成了很重要的共识。很多国家都宣布了自己到2050年的碳中和计划，还有一些国家根据自身的国

情提出了到2060年的碳中和计划。虽然路线图和进度表存在差异，但是这个差异从长远可持续发展的角度看，并没有大到令人不可接受。

碳中和是一项全球性议程，而且时间差异（与定价密切相关）并不显著，对于影响力投资而言，提供了一个重新焕发生机的机遇。因为全球的碳中和计划都提供了两个关键要素：一是气候变化目标（不论是个体的排放还是全球的总量目标）是可以量化的，都可以折算成为标准计量（如二氧化碳排放公吨）。二是全球层面碳市场都在如火如荼的发展。虽然不同的经济体有不同的碳定价，但是通过碳汇交易在长期有走向一致的可能。这样，至少在碳中和相关的投融资上，影响力量化和定价的基础性问题都解决了。

碳中和投资的一个突出特点是规模巨大。国际可再生能源署（IRENA）发布的《世界能源转型展望(2021)》，从当前到2050年，全球在能源领域的转型投资总规模需要达到131万亿美元。世界银行上个月发布的《中国国别气候与发展报告》估计，中国要实现到2030年碳达峰、到2060年累计减少约550万吨碳排放，需要投资17万亿美元。市场规模巨大，将有利于为碳中和相关的投资提供稳定的定价锚。不仅如此，碳中和影响力投资实践，也为其他控制环境污染以及社会领域的影响力投资提供模式上的参考。

当前在碳中和领域已经有大量的投资，包括各类绿色债券、绿色信贷以及可持续主体的投资基金。这些投资并不能统统归入影响力投资，但是要更进一步，通过强化影响力审计以及绩效管理，转化成影响力投资并不难。

当然，以上讨论的都是一种可能性。要让影响力投资重新焕发活力并在推动全球可持续发展议程中发挥作用，需要克服当前急躁冒进的情绪，避免这一概念的泛化，需要公共部门和市场共同努力，加快影响力量化和定价基础工具以及支持体系的开发。

## 参考文献

- [1] Impact Investing | The GIIN.  
<https://thegiin.org/impact-investing/>
- [2] 首份GIIN报告预计2020年影响力投资的市场规模将在4000亿美元至1万亿美元之间。
- [3] Lamy et al. (2021). The Next 10 Years of Impact Investment.  
[https://ssir.org/articles/entry/the\\_next\\_10\\_years\\_of\\_impact\\_investment#.](https://ssir.org/articles/entry/the_next_10_years_of_impact_investment#)
- [4] 见Steven Godeke和Patrick Briaud (2021)，《影响力投资手册：投资者的操作指南》，  
[https://www.rockpa.org/wp-content/uploads/2020/06/iih-final-chinese-092121.pdf.](https://www.rockpa.org/wp-content/uploads/2020/06/iih-final-chinese-092121.pdf)

- [5] IRENA(2021). World Energy Transitions Outlook: 1.5OC Pathway (irena.org).  
[https://cms.irena.org/-/media/Files/IRENA/Agency/Publication/2021/March/IRENA\\_World\\_Energy\\_Transitions\\_Outlook\\_2021.ashx?la=en&hash=955E0C69A7739963C438A89D19A03368233C0440](https://cms.irena.org/-/media/Files/IRENA/Agency/Publication/2021/March/IRENA_World_Energy_Transitions_Outlook_2021.ashx?la=en&hash=955E0C69A7739963C438A89D19A03368233C0440)
- [6] World Bank (2022). China Country Climate and Development Report (worldbank.org).  
<https://www.worldbank.org/en/country/china/publication/china-country-climate-and-development-report>

# 持金快讯 2022年10月

## 绿色金融

### 美国金融稳定监督委员会成立气候风险咨询委员会

10月4日，美国金融稳定监督委员会（FSOC）宣布成立气候相关金融风险咨询委员会（CFRAC）。该委员会的职责是协助FSOC收集和分析有关气候相关金融体系风险的信息，确定并建议解决信息差距和不一致问题的方法，并就识别、评估和缓解风险提出建议。

### 安永：企业气候报告缺乏财务影响透明度

10月6日，安永发布年度全球气候风险晴雨表报告，分析了47个国家和13个面临气候风险的金融和非金融行业的1500多家公司的披露情况。该研究发现，2021年的TCFD覆盖率达到84%，2020年为70%。能源行业在披露脱碳战略的公司比例方面得分最高，为81%。然而，相比之下，农业、食品和林业部门在非金融部门中脱碳战略披露的得分最低，仅为48%。

### 瑞士发行首批7.66亿美元绿色债券

10月13日，瑞士政府宣布完成首次绿色债券发行，筹集7.66亿瑞士法郎用于资助支持其在清洁交通和生物多样性等领域的环境目标的支出。瑞士联邦表示，已确定的最大绿色支出类别是“清洁运输”，超过32亿瑞士法郎，第二大类别是“农业、林业、自然景观和生物多样性”。新的绿色债券于2038年到期，发行收益率为1.465%，被超额认购，最终申购金额近10亿美元。

### 法西葡同意修建“绿色能源走廊”

10月20日，法国、西班牙和葡萄牙三国领导人发布联合声明，同意修建一条连接伊比利亚半岛和法国的“绿色能源走廊”。这是一条穿过地中海、连接西班牙巴塞罗那和法国马赛的海底管道，主要用于输送氢等可再生能源以及天然气，以缓解欧洲当前能源危机。

### 欧盟确认“2035年起禁售燃油车”计划

10月28日，欧洲议会和欧洲理事会宣布已同意立法要求所有在欧盟注册的新车和货车到2035年实现零排放，这意味着由汽油、柴油等化石燃料驱动的车型2035年起无法在欧盟上市。德国汽车工业协会主席持不乐观意见：欧盟需要根据当前电动汽车充电设施建设、可再生能源产量、原材料供应源等现实状况对计划作出“适当调整”，而不应“粗率”设定2030年以后的目标。

# 持金快讯 2022年10月

## 碳金融

### 国际民航组织力争至2050年实现航空旅行零碳排放

10月7日，国际民航组织在加拿大蒙特利尔的总部达成一项协议，力争到2050年实现航空旅行零碳排放。国际民航组织通过社交媒体宣布，来自193个成员的代表当天在即将闭幕的第41届大会上达成了关于到2050年实现净零碳排放的集体长期理想目标（LTAG）的历史性协议。

### 梅赛德斯-奔驰获得 110 亿欧元与气候目标相关的可持续发展贷款

10月14日，梅赛德斯-奔驰公司宣布，该公司将110亿欧元的循环信贷额度转换为与可持续发展信贷额度，用于达成该公司与气候相关战略目标，包括在2030年前将每辆乘用车的二氧化碳排放量减少50%以上。这一举措与该公司提出的可持续发展战略“*Ambition 2039*”十分契合。

### 新加坡与越南签署能源及碳信用合作备忘录

10月17日，新加坡和越南签订谅解备忘录，将在能源和碳信用方面合作。据新加坡贸工部声明，这是该国第一次与东盟国家签署碳信用合作备忘录，将为扩大跨境电力贸易和低碳科技的开发和融资铺路。碳信用合作谅解备忘录强调“双方共同致力于合作开展符合《巴黎协定》第6条的碳信用试验项目”。

### ISSB 确认范围 3 排放将包含在 IFRS 的气候披露标准中

10月20日，IFRS 基金会国际可持续发展标准委员会（ISSB）声明，最新版全球可持续发展报告标准中，范围 3 的温室气体排放将被列为公司“必须披露”的指标。新标准预计在2022年底左右完成审议，并在2023年初发布。

### 我国碳卫星首次成功用于城市二氧化碳排放定量监测

10月25日，SCI期刊《大气科学进展》上发布了中国碳卫星（TanSat）观测定量识别和计算城市碳排放的研究进展，证实了中国碳卫星已具有城市级别碳排放监测的能力。该研究论证了通过联合应用中国碳卫星和欧洲哨兵卫星的协同观测，可以对二氧化碳和二氧化氮的排放比例进行定量监测，标志着我国已经具备空间监测人为活动碳排放的能力。

# 持金快讯 2022年10月

## ESG投资

### 普华永道：到2026年全球ESG基金规模将达到34万亿美元

10月11日，普华永道发表的一份报告显示，预计到2026年，大型投资者的ESG相关管理资产（AuM）将从2021年的18.4万亿美元增至33.9万亿美元，欧洲ESG资产将增长53%，至19.6万亿美元。对此，普华永道财富管理主管Olwyn Alexander表示，ESG“或许已成为资产及财富管理领域增长的最强大推动力”。

## 可持续投资

### 发展中国家需每年1万亿美元投资才可实现净零目标

10月13日，国际货币基金组织(IMF)发布新数据，为实现到2050年温室气体净零排放的目标，到2030年发展中经济体需要在可再生能源领域每年投资1万亿美元，农业、基础设施和供水领域需要投资超过3000亿美元。

### 微软推出支持范围3排放跟踪和分析的解决方案

10月13日，微软推出改进的范围3排放跟踪和可持续性数据管理工具，帮助企业更有效地通过SaaS工具连接实时数据源，记录、报告、减少其碳排放，从而提供准确的碳核算、绩效衡量和行动洞察。

### 中共二十大：关于十九届中央委员会报告的决议：积极稳妥推进碳达峰碳中和

10月22日，中国共产党第二十次全国代表大会通过关于十九届中央委员会报告的决议。《决议》指出要坚持山水林田湖草沙一体化保护和系统治理，统筹产业结构调整、污染治理、生态保护、应对气候变化，加快发展方式绿色转型，深入推进环境污染防治，提升生态系统多样性、稳定性、持续性，积极稳妥推进碳达峰碳中和。

### IEA预测2025年全球能源碳排放达峰，俄乌战争将加速能源结构变革

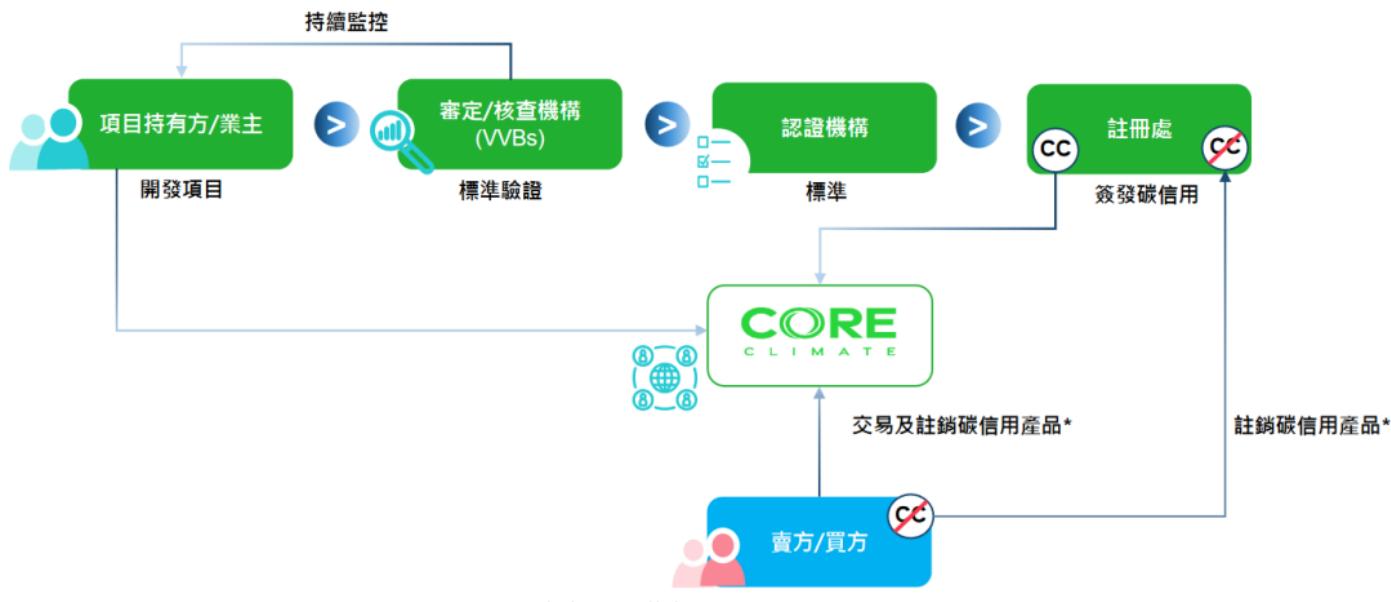
10月27日，国际能源署(IEA)发布《2022年世界能源展望》报告，预测全球能源碳排放将在2025年达到370亿吨的峰值，继而慢慢回落，到2050年约为320亿吨。此外，IEA认为俄乌战争将加速能源结构变革，到2030年，全球清洁能源投资将增加50%，达每年2万亿美元以上。

# 港交所推出国际碳市场平台Core Climate，发挥大湾区两岸三地战略优势

10月28日，香港交易及结算所有限公司（港交所）宣布，推出全新的国际碳市场Core Climate，致力连接资本与香港、中国内地、亚洲以至全球的气候相关产品和机遇，支持市场进行高效和透明的碳信用产品和工具的交易，协助推动全球净零转型。当天Core Climate市场便已启动交易，交易可以港币计价同时亦可以人民币计价，交易时段为上午9时至下午6时，推出初期暂不收取交易征费，主要以拓展网络为目标。

通过Core Climate，企业和投资者可分阶段获取产品信息、购买、交收或注销碳信用产品。平台上的碳信用产品均是来自世界各地优质、受国际认证的碳项目，均经过VERRA的核证减排标准VCS等国际标准验证。

## 碳信用生命週期



图片来源：港交所 Core Climate

可在这个平台上进行。3. 提供稳健的市场基础设施与强大的产品及客户生态圈，致力建设具有活力、流动性高的国际自愿碳市场。4. 创建交流平台，将中西方气候行动理念与资本汇聚一处，致力推动全球大规模低碳转型。

港交所一直大力提倡可持续发展，更是首间强制规定发行人作ESG披露的交易所之一。紧贴TCFD（气候相关财务披露工作小组）框架，港交所于2020年推出网上平台STAGE，展示一系列可持续、绿色及社会投资产品的信息。2022年3月，港交所与广州碳交所签署合作备忘录，探索碳金融领域的合作机遇，共同应对全球气候变化，推动可持续发展。2022年7月，港交所成立香港国际碳市场委员会，成员包括多家领先企业及金融机构，致力支持国际碳市场发展。

香港作为领先国际金融中心，可促进中国与国际市场之间的资金双向流动，在全球碳市场发展中具有独特优势。首先，是香港的战略优势：香港能够促进中国内地与国际市场之间的双向资本流动，香港拥有优越基础设施、与国际接轨的监管制度、全球化的生态圈和深厚的人才库，发展碳交易市场有助于巩固其作为领先国际金融中心的地位。其次，香港在国家和地区碳目标中扮演着独特角色：在大湾区带领净零转型下，助力推动全国实现国家2030/2060双重碳目标，支持香港于2050年达到碳中和。此外，香港拥有备受信任的基础设施：香港交易所对可持续发展和ESG有着长期承诺，包括加入格拉斯哥净零金融联盟，实践推动净零排放。

## 持金观点：

# 做大碳市场体量或有利于企业对冲风险、平滑成本

目前碳市场分为两大类：合规市场及自愿市场。其中合规市场（通常指排放权交易计划）由政府监管，并由政府向公司签发碳配额。在排放权交易计划下，每个行业都有自己的总排放配额上限。监管机构按该上限签发碳信用或配额后，有关信用额可免费或透过拍卖分配。自愿碳市场则旨在为减少温室气体排放的活动提供资金。自愿碳市场的参与者可找卖方购买碳信用，用来抵销本身的排放量。

从整个市场机制的发展来看，我国碳排放权交易市场的首个履约期已经实现了稳健运行，履约率已经达到了99.5%。但我国碳市场目前仍处于初期阶段，范围上只覆盖了电力行业，也只有现货一个品种。跟国际上主流的碳市场相比，我国碳市场相对来说欠缺交易活跃性，资产的流动性也不足。碳配额交易偏重于履约，整体上缺失风险管理方案和价格对冲工具。

随着相关管理制度的完善，未来几年会有更多行业参与进来，碳交易市场的体量会进一步增大。当市场体量进一步扩大后，可以引入更多的产品类型，通过对冲工具平滑企业成本。中金固收指出，相关期货交易将在条件成熟以后，纳入到交易体系里面，企业就会多一些对冲的金融工具，金融机构也会参与到整个碳市场交易体系中，为实体经济的企业提供金融服务。

# 能源结构低碳转型， 立足我国能源安全底线

10月16日，中国共产党第二十次全国代表大会在北京人民大会堂开幕。习近平代表第十九届中央委员会向大会作报告，二十大报告提出“增强维护国家能力，坚定维护国家政权安全、制度安全、意识形态安全，确保粮食、能源资源、重要产业链供应链安全。”

二十大报告在实现双碳目标的段落，大篇幅论述依靠清洁能源和能源消费变革加强能源安全，及时、准确地回应了现阶段推进双碳战略的主要挑战，即如何协调双碳与能源安全的关系。这一现实问题的产生与我国所处的国内国际能源形势及其造成的影响密不可分。

俄乌冲突引发的能源供给危机大幅推升能源价格、削减产业竞争力，能源安全的重要性日益凸显。在低碳转型的过程中，煤炭在我国能源结构中的占比将逐渐下降以实现“双碳”目标，但如果下降过快，将对我国产业竞争力

产生冲击。因此，平衡双碳与能源安全、经济发展的关系将变得愈发重要。

不可忽视的是，中国能源安全仍面临挑战。夏季高温极端天气时我国四川等地面临的断电停产等问题，也暴露出目前能源系统存在的安全风险。在极端高温的天气下，能源供给由于水电供应不足而下降，而空调制冷用电需求则陡峭上升，导致水电占比较高的地区停电。这一方面意味着发展新能源需在节奏上注意和传统化石能源退出相配合，另一方面对大电网跨省区互济能力提出了更高要求。

在二十大新闻中心举办的记者招待会上，国家能源局副局长任京东表示，要重点从充分发挥煤炭的“压舱石”作用、全面构建风光水核等清洁能源供应体系、大力推进能源安全监测预警能力建设三个方面守住能源安全底线。

## 历届中央会议“能源安全”相关表述梳理

| 时间             | 会议            | 对应章节                | 主要表述   |
|----------------|---------------|---------------------|--|
| 2022年10月16日    | 二十大           | 十、推动绿色发展，促进人与自然和谐共生 | 深入推进能源革命，加强煤炭清洁高效利用，加大油气资源勘探开发和增储上产力度，加快规划建设新型能源体系，统筹水电开发和生态保护，积极安全有序发展核电，加强能源产供储销体系建设，确保能源安全。                             |
| 2021年12月8-10日  | 2021年中央经济工作会议 | -                   | 传统能源逐步退出要建立在新能源安全可靠的替代基础上。要立足以煤为主的基本国情，抓好煤炭清洁高效利用，增加新能源消纳能力，推动煤炭和新能源优化组合。<br>要确保能源供应，大企业特别是国有企业要带头保供稳价。要深入推动能源革命，加快建设能源强国。 |
| 2020年12月16-18日 | 2020年中央经济工作会议 | -                   | 要加快调整优化产业结构、能源结构，推动煤炭消费尽早达峰，大力发展战略性新兴产业。   |
| 2017年10月18日    | 十九大           | 九、加快生态文明体制改革，建设美丽中国 | 推进能源生产和消费革命，构建清洁低碳、安全高效的能源体系。  |
| 2012年11月8日     | 十八大           | 八、大力推进生态文明建设        | 推动能源生产和消费革命，控制能源消费总量，加强节能降耗，支持节能低碳产业和新能源、可再生能源发展，确保国家能源安全。   |

2021年11月，中国人民银行联合国家发改委、能源局创设支持煤炭清洁高效利用专项再贷款。发放对象为开发银行、进出口银行、工农中建交共7家全国性金融机构，明确支持煤的大规模清洁生产、清洁燃烧技术运用等七个煤炭清洁高效利用领域，以及支持煤炭开发利用和增强煤炭储备能力。化石能源清科技创新洁高效利用成效显著，90%以上的煤电机组达到了和天然气发电相当的排放水平。通过提升煤炭清洁利用效率，发挥煤炭的“压舱石”作用。

近十年我国能源消耗强度累计下降了26.4%，2021年非化石能源消费比重达到了16.6%，比2012年提高了6.9个百分点，非

化石能源年消费量占全世界将近四分之一。可再生能源发电总装机已经突破11亿千瓦，比10年前增长了近3倍，占全球可再生能源装机总量的比重超过了30%。通过建立了完备的水电、核电、风电、太阳能发电等清洁能源装备制造产业链，建成了全球最大规模的充电网络和加氢网络。水电、风电、光伏、生物质发电的装机规模和在建核电装机规模稳居世界第一。

能源安全监测预警能力的建设则是指建立健全煤炭、油气、电力供需等预警机制，加强应急保障电源、管网互联互通等基础设施建设，持续强化重点区域、重点时段能源安全供应。

## 持金观点：

# 新能源发电成本高， 补贴/支付体制机制仍不健全

新能源项目的发展带有较为明显的政策导向。无论是光伏、风电等领域的设备制造商、项目建设及运营方，还是使用新能源的终端用户，均在国家培育战略性新兴产业调控的范围内。而国家进行产业调控，主要是通过补贴的形式引导投资主体进入新能源领域。

**按照不同新能源项目的特点，补贴方式主要分为两种，一种是按照上网电价给予补贴，另一种是定额补贴。**按照上网电价给予补贴，是指针对集中式光伏电站以及陆上、海上风电项目在全生命周期内所发电量，按照标杆上网电价减去当地燃煤发电上网基准价，差额部分由中央财政进行补贴。定额补贴则是针对分布式光伏电站，按照实际发电量进行固定标准的补贴。**随着新能源不断发展，补贴政策也在不断调整。**以光伏项目为例，在数十年间，由项目申报后的事前建设补贴到项目建成并网后的事后电价补贴，再到补贴逐渐退坡，直至目前平价上网。

**政策调整背后是新能源补贴负担的加重，补贴来源单一、成本高成为一大痛点。**目前，该项补贴的来源一是电力的交叉补贴，二是财政的转移支付。但是交叉补贴会提升整体电价水平，损害制造业的竞争力。而财政转移支付，其来源最终也是消费者，且政府在使用财政收入时还可能出现“无谓损失”。过重的财政补贴负担要么压缩民生支出，要么加重企业负担。

# 海天味业身陷添加剂风波， 因食品质量与安全等堪跻身B级

9月底，“网红博主”辛吉飞一句“科技与狠活”爆火网络，引发公众对于“食品添加剂”的激烈讨论。作为国内调味产品的行业龙头，海天味业受到网友们的强烈质疑。尽管海天曾三次发文做出回应，但并未平息网友的质疑。而其在国内国外推出不同配方的“双标”行为，则将这场舆论风波推向顶峰。10月10日，海天味业的股价跌到72.75元/股，较风波开始时的收盘价，总市值蒸发超466亿元。本次海天味业的舆情风波，不仅表现了消费者对于食品安全问题的担忧，更引发了市场和投资者对食品行业在ESG评级方面的重视程度的担忧。

作为国际ESG主流评级机构之一，MSCI（明晟公司）针对食品行业的ESG评级标准具有较高的参考价值。明晟公司发布的ESG评级标准中给“食品安全与质量保证”指标赋予了在社会层12.2%的权重（排名第一），给“营养与健康机遇”指标赋予了8.9%的权重（排名第二）。这些指标都与食品的质量息息相关。

2019年和2020年，海天味业的ESG评级为CCC级（最低等级）。经过调整和完善，2021和2022年，海天味业的ESG评级保持在B级水平，但仍属于倒数第二低的评级。明晟公司发布的海天味业评分报告明确指出，海天味业在“食品质量与安全”、“营养和健康机遇”、“用水造成的环境负担”及“原

材料来源”这四个重要指标中表现十分糟糕，在参与评级的81家食品行业企业中处落后地位。相比于同属调味品行业的国际同僚，近5年连续获得AAA（最高评级）的英国品牌家乐氏，和获得AA评级的日本品牌“龟甲万”，海天味业究竟差在了哪里呢？

## 海天味业MSCI ESG评级比较

We focus on the key issues material to the **food products industry**. Here is how **Haitian** compares to industry peers. For more details, visit the [ESG investing page](#).

| ESG LAGGARD   | AVERAGE  | ESG LEADER   |
|---|--|--|
|  PRODUCT SAFETY & QUALITY            |  CORPORATE GOVERNANCE       | Haitian is not a leader on any of the Key Issues that we evaluated for its industry. |
|  OPPORTUNITIES IN NUTRITION & HEALTH |  CORPORATE BEHAVIOR         |  |
|  WATER STRESS                        |  PACKAGING MATERIAL & WASTE |  |
|  RAW MATERIAL SOURCING               |  PRODUCT CARBON FOOTPRINT   |  |

图片来源：MSCI

据明晟公司的解释，“营养与健康机遇”指标用于测量企业是否能用其产品或服务让更多的人获得营养与健康方面的提升。这是一条属于社会维度的评价标准。近5年评级都为AAA的家乐氏，正是在这一指标中得到了优秀评价。从披露的报告来看，家乐氏最引人注目的是Breakfasts for Better Days这一大型公益项目。该项目旨在为需要的人提供食物，解决食物营养与健康问题。

为此，家乐氏为全球26个国家的72家食物救济机构助力，捐赠420万份食品，惠及89万人；并与各方机构合作，为学校提供早餐，已涵盖了110万儿童；为受灾群众、发展中地区的穷人和营养不良者捐赠了11亿份食物，惠及1.354亿人。然而对比海天味业2021年度报告，公司几乎没有针对这一维度的阐述。

在本次风波中，针对网友们提出的“食品添加剂”质疑，海天除了强调自己“符合食品安全标准”，并没有什么拿得出的优质产品。海天的酱油产品，虽然属于酿造酱油的范畴，但为了加快生产速度、压缩成本，企业实际缩短了酱油的发酵周期。食品

科学研究发现，自然发酵的酱油，会随着微生物代谢而产生数十种芳香物质。而发酵周期缩短之后产出的酱油，其芳香成分达不到传统发酵酱油的程度，口味和成色欠缺。为了弥补这些欠缺，厂家便加入了调鲜味剂、调甜味剂、调色剂，让酱油成了一定意义上的“工业品”。

近年来，食品行业近年来披露ESG报告数量呈现稳定增长态势，2021年度披露率首次突破40%。但相比其他行业，食品行业的ESG披露仍然低于平均水平。面临全球化的挑战，企业应当逐步重视起ESG的作用，为消费者提供更安全、更优质的绿色食品。这是企业的使命，更是社会责任。

## 持金观点：

### “食品安全”与“环境治理”孰轻孰重？

### 食品行业ESG实践需警惕本末倒置

为ESG评价指标中付出的努力中，海天味业最突出的贡献是“低碳减排”。2021年，海天味业投入超千万，通过酱油生产节能改造、蚝油生产节能改造、废气排放等大型技改项目，预计每年节约近12300吨标准煤。然而调味品企业本身其实并非高污染、高能耗的企业，保证生产出的产品安全、卫生才是食品行业的底线。近年来，我国的食品安全问题层出不穷。对于食品企业而言，在没有尽到保证食品安全的社会责任时，将过多精力投入“环境治理”，是否是企业ESG实践过程中的本末倒置呢？

在“减缓气候变化”这一议题早已深入人心的今天，“环境治理”(E)的关注远超S与G两方面。2021年，法国巴黎银行一项全球ESG调查显示，356家受访机构中，51%的受访投资者认为“S”（社会）是最难分析和嵌入投资策略的。CNBC报道，大多数在投资分析中使用ESG因素的基金经理都把E作为其决策的主导标准。

商道纵横《食品行业在中国的ESG问题研究报告》指出：对于食品业来说，利用现有技术进行环境方面的绿色转型，其成本远低于改进现有的产品生产工艺、承担提升“营养与健康”、保证“食品质量和安全”等社会责任。此外，由于我国的食品安全标准与监管体系仍不够完善，政策执行能力较弱，部分缺乏社会责任意识的食品企业也容易“钻空子”。对于食品行业来说，社会层面的ESG实践还有很长的路要走。

参考资料：海天味业，MSCI，新浪财经，BNP，CNBC

# 全球减排进程进展缓慢， 数字化工具助力范围3测量

10月24日，BCG在2021年净零调查的基础上发布《2022年度CO2 AI碳排放调研》，调研结果显示，尽管多数企业已意识到减少温室气体排放的必要性，但他们在测量及减少碳排放方面取得的进展依旧过于缓慢。2022年仅有10%的企业全面测量了排放量，而2021年这一比例为9%，上升仅1%。

根据世界资源研究所和世界可持续发展工商理事会发布的《温室气体核算体系》，温室气体排放分为三个范围：范围1排放是来自公司拥有和控制的资源的直接排放，即企业一系列活动的直接结果；范围2排放是由企业购买的能源（包括电力、蒸汽、加热和冷却）产生的间接排放；范围3是企业除范围2之外的所有间接排放，包括价值链上下游的排放，如购买原材料的生产排放、售出产品的使用排放等。其中，由于范围3排放核算难度大、成本高，一些企业在披露自身碳排放数据时，范围3排放量核算公开度往往不够透明。然而若不将供应链上下游排放量核算清楚，便难以形成准确的产品碳足迹报告。

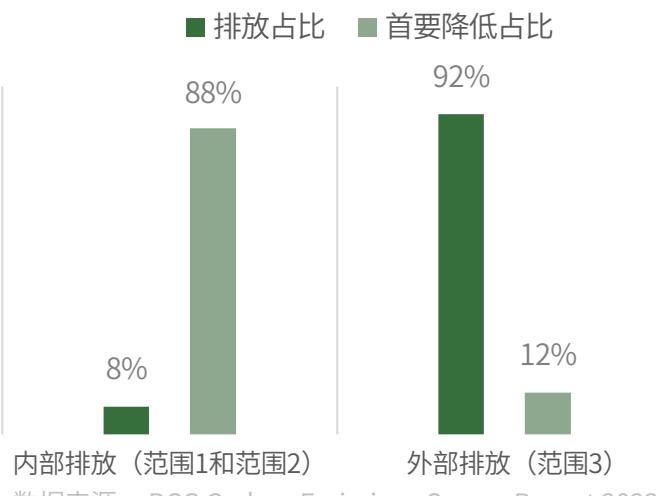
在2022年CO2 AI研究中，BCG调查了来自14个主要行业、18个国家/地区的1600多家企业，其员工数量均在一千人以上，营业收入从1亿美元到100亿美元不等，这些企业的排放量之和占到了全球排放总量的40%。根据碳披露项目（CDP）的数据，92%的排放量来自外部（范围三排放），而仅有12%的受访企业将范围三测量视为首要降排任务。

此外，受访企业估计碳排放测量的平均错误率约为25%至30%，比2021年提高了近5个百分点。BCG CO2 AI创始人及全球负责人Charlotte Dego认为“排放量的测量对于帮助企业实现净零目标至关重要，因为基于测量结果才能做出正确的减排决策”。

在已完成全面测量的受访企业中，64%的企业显著降低了排放量。从经济效益的角度来看，超过70%的受访企业估算减排每年将至少带来100万美元的收益，而37%的受访企业认为减排收益将达到1亿美元甚至更多。企业还列举了各项附加好处，54%的受访企业发现减排可以提高声誉，37%发现减排有助于吸引顶尖人才。由此总结，排放量的减少可以显著提升企业效益，企业对其排放量的测量越准确，就越能有效减排。

此外，BCG总结发现，数字化解决方案有助于加速测量及减少碳排放方面的进展。

受访企业碳排放占比及首要降排任务占比



数据来源：BCG Carbon Emissions Survey Report 2022

调研报告指出，在数字化工具方面，采用CO<sub>2</sub> AI等自动化测量方案的企业完成全面测量的可能性是其他企业的2.2倍，实现减排目标的可能性是其他企业的1.9倍。这一发现被施耐德电气联合伙伴发布的《数字化转型收益》报告证实，通过数字化的能源管理和自动化解决方案可全面减少碳排放量，帮助企业平均减少20%碳排放量，最高可减少50%碳足迹。

一个地区想知道总排放量，不仅需要计算产生端的直接排放，还要考虑输入的电能或其他加工原料中有多少碳的输入。此外，地区与地区间、企业与企业间也存在十分复杂的流动关系。即便是同一城市，随着产业结构不断升级、技术迭代更新，与碳相关的参数也在变化。碳排放对应的能源消耗数据来源多、类型多，体量大。传统的上报、汇总、审核方式高度依赖人工。面对海量数据，长期靠

人工填报难免出现质量参差不齐，数据校核也非易事，很难保证其准确性、全面性。

相比之下，先进的数字化工具不仅能保证排放数据准确可靠，还能帮助管理者以更小的成本覆盖更多的企业。数字化工具根据能耗、产值等关键数据，智能提炼企业标签、出具碳效报告。依托物联网终端，无人工干预采集能源数据，结合企业生产和用能结构，还能实时辨识、修正采集、传输过程中产生的不良数据。实现能耗、碳排放强度和总量指标的实时监测、综合分析、及时预警等功能。

未来，数字化工具可与电力、工业、建筑、交通等重点碳排放领域深度融合，促进传统产业能源优化、成本优化、风险预知及决策控制，实现节能降本增效提质四效合一。

## 持金观点：

# 范围3排放占总碳排七成以上， 企业相关信息披露亟待完善

**范围3碳排占比最大。**根据碳阻迹和灼识咨询共同发布的《中国碳管理市场规模预测》，中国碳管理市场规模在2025年将达到1099亿元，2030年将达到4504亿元，2060年将达到43286亿元。而根据国际组织CDP全球环境信息研究中心统计，农产品、建筑、化工产品、食品饮料烟草、金融及房地产等，价值链的排放远超企业自身排放，平均占总排放的比例为75%。**因此要实现碳管理市场规模增长，碳管理行业面临众多挑战，其中一项就是范围3排放量核算。**

**受相关性、数据可获得性等因素限制，企业范围3排放信息披露不完整。**范围3的排放主要指企业生产相关的上下游（价值链）活动的温室气体排放，包括购买商品和服务、资本货物、上下游运输和配送、售出产品使用等15个排放类别。**理论上，企业在编制范围3清单时，15个类别的排放都应被纳入核算，但是实际操作中，鉴于相关性、数据可获得性等原因，许多企业最终只会披露特定环节的范围3排放。**例如在阿里巴巴2020年碳排放总量的盘查中，由于多样化的商业业务结构和一些相关数据短期内不可获取，只能覆盖到15个种类中的8个。

# TCFD建议5周年： 以行业为基础的气候相关信息披露稳步增长

10月14日，气候相关财务信息披露工作组（TCFD）发布2022年进展情况报告。该报告是自TCFD气候相关披露建议于2017年发布最终建议以来的总结报告，这份报告评估了五年来的进展。报告显示，在过去五年中，向TCFD报告气候相关风险和机遇的公司数量明显增多，各公司提供的信息量也显著增加，但未来仍需继续努力。目前，遵从TCFD建议的公司数量仍然较少，只有少数公司报告了更为完善的企业财务信息。

TCFD是金融稳定委员会（FSB）于2015年成立的工作组，受命为金融机构和非金融机构制定一致的气候相关财务信息自愿披露建议，以帮助投资者、债权人、保险公司及其他财务利益相关方将与气候相关的风险纳入决策。2017年6月，TCFD发布了TCFD建议的最终版，为各机构提供一个披露气候变化相关信息的框架，围绕四个主题领域：治理、战略、风险管理及指标&目标构建。该

建议使投资者和其他利益相关者能够评估公司与气候相关的财务风险，已成为许多投资者要求的气候相关披露的关键性行业标准。

TCFD 2022年的状态报告表明，截至今年，已有3900多个组织承诺支持TCFD，支持者遍布101个国家和司法管辖区，几乎涵盖所有经济部门，总产值达26万亿美元。在100家最大的上市公司中，有92家对TCFD协议表示支持，还有部分公司已经遵循TCFD建议出具了信息披露报告。在审查了来自八个行业和五个地区的1400多家公司的公开报告以后，报告指出，在过去五年中，披露与TCFD相关信息的公司百分比每年都在稳步上升，2017年至2021年期间平均增加了26个百分点。截至目前，已有80%的公司提供的披露信息至少符合TCFD的11项建议中的一项。同时，参与披露的公司公布的信息量也越来越多，从2017财年报告的1.4个增加到2021财年报告的4.2个。



## 治理

组织的治理以及气候相关风险和机遇。

## 战略

气候相关风险和机遇为组织的业务、战略和财务计划带来的实际和潜在影响。

## 风险管理

组织用以识别、评估和管理气候相关风险的流程。

## 指标&目标

组织用以评估和管理气候相关风险及机遇的指标与目标。

在过去几年中，以行业为基础的气候相关财务披露也稳步增长。在审查的八个行业中，一半的11项建议的平均披露水平超过40%：能源公司为43%，材料和建筑公司为42%，银行为41%，保险公司为41%。2019年至2021年报告中银行的最大增幅为20个百分点。材料和建筑和保险公司的增幅为16个百分点，能源公司的增幅为10个百分点。

然而相比行业整体的进步，企业气候相关信息披露仍有很大的持续改进空间。目前，只有4%的公司报告符合所有11项TCFD披露建议。披露了至少五项的公司不足一般，整体水平仍远低于TCFD建议的11项披露。TCFD认为，随着投资者对公司报告与TCFD一致的信息的需求持续增长，政府、监管机构和标准制定者在制定气候相关披露要求时使用TCFD建议可能有助于推动与TCFD一致的

报告的增加。2021年，加拿大证券管理局(CSA)宣布了适用于上市公司和联邦监管金融机构的气候信息披露要求，该提案在很大程度上复制了TCFD披露指南。美国证券交易委员会(US SEC)于2022年3月提出的强制性气候风险披露规则也基本遵循TCFD建议框架，只是在披露细则上有进一步的改进。SEC主席Gary Gensler指出，TCFD在各个司法管辖区的广泛使用和实施，及其对投资者的一致目标是SEC选择遵循该框架的主要考量。

未来，TCFD工作组还需对TCFD框架的进一步细则进行修正和规定，并为企业信息披露过程中遇到的问题提供相应的指导和说明，使该框架在更广泛的层面上发挥作用，为全球监管机构对一系列新兴可持续发展报告系统的要求提供重要信息。

## 持金观点：

# TCFD“进阶”版：ISSB完善披露细则，为企业提供披露指导，助力气候风险评估

2021年11月3日，国际财务报告准则基金会受托人IFRS宣布成立国际可持续发展标准委员会(ISSB)，旨在制定更完善的可持续发展相关信息的披露标准。ISSB标准在一定程度上参照了TCFD建议框架，但在其披露细则上做出了改进，进一步细化了企业披露要求。

具体而言，在风险管理及治理层面上，ISSB与TCFD框架基本保持一致，但在战略及指标和目标层面上，ISSB均在TCFD框架上引入了一些额外的具体披露要求。2022年10月21日的最新会议上宣布，将把范围3温室气体排放的报告，即“源自公司价值链且超出其直接控制的排放”，一同纳入“必须披露”的标准。考虑到公司在完成信息披露过程中面临的挑战，ISSB称，他们将制定“减免条款”等帮助公司实现范围3数据披露的要求。这些条款可能包括给予公司更多时间来提供范围3数据，并与司法管辖区合作提供“安全港”条款。条款细则预计在2022年年底完成，并于2023年初公布。

# G20制定全球可持续金融发展统一标准，提升可持续金融界定标准全球共识

10月13日，二十国集团（G20）召开今年第四次G20财长和央行行长会议，为11月的巴厘岛峰会做成果准备。会上，各国一致通过了《2022年G20可持续金融报告》，落实《G20可持续金融路线图》（以下简称《路线图》）的进展情况。

2016年，中国在担任G20主席国期间将“绿色金融”这一理念引入G20议题，倡议发起绿色金融研究小组。随着理解的逐渐深入，“绿色金融”拓展到了更广的层面，即“可持续金融”。可持续金融不仅包括了根据人类可持续发展目标和气候公约目标设定，应对减缓气候变化所需的金融服务，还将ESG理念纳入投资决策，以期实现经济和金融在长期内有效运行和稳健发展。在各方支持下，2021年4月，该研究小组升级为G20可持续金融工作组，并发布了首份《路线图》。

作为可持续金融工作组2021年的重点成果之一，《路线图》指明了可持续金融发展的重点领域和19项具体行动建议，指导各成员国和国际机构的政策研究和实践。近三年来，受疫情、通胀、地缘局势等系列因素影响，全球经济风险进一步上升。为了提高全球金融体系应对风险的能力，《路线图》针对各大经济体面临的共同困境，提出了三大建议。G20可持续金融工作组共同主席马骏认为，《路线图》不仅为全球和各国可持续金融的未来发展指出了重点方向，更为协调国际组织的相关举措提供了一个重要机制。

《路线图》提出的主要建议如下：

## （一）提升可持续金融界定标准的可比性、兼容性和一致性

由于各国、各行业协会乃至各金融机构在绿色与可持续金融界定标准（如分类目录、原则和ESG评价方法等）尚未统一，这些标准在落实过程中受到了层层阻碍。一些地区（市场）被视为绿色（可持续）的经济活动也许在其他地区（市场）难以得到认可，让部分企业“钻了空子”，进行“漂绿”操作。

为解决上述问题，《路线图》提议，各国（地区）应考虑使用一致的经济活动分类法和共同目标或参考目录来避免标准之间的差异。2021年，中国和欧洲牵头推出的绿色与可持续金融《共同分类目录》就是一个很好的范例。基于该目录，中国建设银行发行了全球首笔美元浮息绿色债券，募集5亿美元用于支持粤港澳大湾区清洁能源领域的优质项目。该笔债券对国际绿色债券资产的筛选提供了较好的示范与参考，吸引了包括韩国投资公社、安联环球投资等高质量国际投资人的踊跃认购。《共同分类目录》的出现，就如同“通用的国家健康码”，为绿色经济活动提供了统一的认定标准。

## （二）建立全球一致的可持续披露标准体系

过去几年来，虽然各国在环境与气候信息披露方面取得了积极的进展，但同时也出现了规则过多且不协调的问题。基于不完全相同

的理念，各研究机构推出各自的披露倡议和框架，容易导致市场信息的混乱。对此，《路线图》明确支持ISSB在TCFD披露建议的基础上制定一套国际通用且具有可比性和可靠性的基线标准。2021年成立以来，ISSB已经获得了多数发达国家的支持。G20的支持则将其“合法性”提升到了一个全球共识的高度。

然而，要真正推动ISSB标准在全球得到落实，还需要保证发展中国家和中小企业的诉求得到充分关注。标准的落实需要各国从实际国情和政策方向为出发点。以我国为例，生态环境部发布的《企业环境信息依法披露管理办法》与目前ISSB所提出的两份文件披露要求就有所不同。香港地区披露ESG信息披露成本在30万元到50万元左右，这可能会对中小企业造成较大的经济负担。

### （三）建立有公信力的转型金融框架

目前，由于关于绿色和可持续金融的界定标准、披露要求等要素无法明确识别哪些经济活动属于“转型”活动，哪些属于高碳或“棕色”的活动，在现有的绿色或可持续金融体系下，许多希望支持转型经济活动的金融机构“不敢”为转型活动提供金融服务。

针对这一困境，《路线图》明确指出，为了扩大支持气候转型活动的金融服务，《路线图》提出必须建立一个具有公信力的、支持转型金融活动的政策框架。这一框架应包含五大要素：对转型活动的界定标准、转型相关的信息披露要求、有效支持转型的金融工具、支持转型的激励措施、对转型所带来的负面影响的评估与应对措施。

## 持金观点：

# 《G20可持续金融路线图》 助力中国绿金领域与国际化接轨

《路线图》的发布对中国绿色金融的下一步发展产生积极的推动作用，促进中国绿色金融政策和实践与国际接轨。中国人民银行正在以碳中和为目标积极建设和完善中国的绿色金融标准体系，积极推动中欧《共同分类目录》的落地，并且制定金融机构开展环境信息披露的指南；财政部也开始组织业界力量研究国内披露政策如何与ISSB的未来标准接轨……部分省市也率先做出可持续金融相关标准探索。湖州绿色金融改革试验区已经推出了本地的转型金融目录，山西省也已经开始研究金融支持煤电企业低碳转型的路径。

为支持绿色金融的研究和创新，中国金融学会绿色金融专业委员会（绿金委）最近发起成立了五个工作组（研究组），组织业界力量重点研究环境信息披露、转型金融、生物多样性金融、国际合作、产品创新等领域的的新问题，研究提出新思路。中国金融界的上述努力将有力地支持国家相关政策的研究与制定，推动落实碳达峰、碳中和目标，也会为落实G20可持续金融工作组形成的新共识提供更多的中国案例。

# 全国首个海洋渔业碳汇建设体系发布， 地方先行先试“1+3+1+N”模式

表：连江海洋渔业碳汇体系“1+3+1+N”模式

| 模式      | 详情                             |
|---------|--------------------------------|
| 1个机理机制  | 开展海洋渔业碳汇的机理机制研究                |
| 3个标准    | 指定监测技术规范、核算技术指南、交易价值评估技术指南3个标准 |
| 1个平台    | 建立海洋渔业碳汇交易平台                   |
| N个项目和工程 | 实施一批项目和工程，逐步实现海洋碳汇生态价值         |

## 产品基本信息：

10月11日消息，2022年院士专家八闽行——全国海洋经济高峰论坛暨连江县海洋渔业碳汇建设体系发布会在连江贵安举行。会上发布全国首个海洋渔业碳汇建设体系，全国首笔数字人民币海洋碳汇融资同时签约落地。

连江县发布的海洋渔业碳汇体系按“1+3+1+N”模式建设，即开展海洋渔业碳汇的机理机制研究；指定监测技术规范、核算技术指南、交易价值评估技术指南3个标准；建立海洋渔业碳汇交易平台；实施一批项目和工程，逐步实现海洋碳汇生态价值。

新体系一发布，一批相关成果就已迅速落地：兴业银行与福建亿达食品有限公司、福建恒捷实业有限公司签订《碳汇有关金融贷款协议》，成为全国首笔以数字人民币采

购的海洋渔业碳汇。“福州（连江）碳汇交易服务平台”“海洋可持续发展研究基地”“海峡资源环境交易中心连江服务中心”揭牌，推动科研成果在连江落地转化。福州（连江）海洋碳汇交易服务平台与连江县法院、连江县检察院签订《生态司法保护共建协议》，探索碳汇利用新途径。

值得一提的是，连江县在早前就进行了我国海洋渔业碳汇交易的创新探索。2022年1月1日。厦门产权交易中心完成连江县15000吨海水养殖渔业海洋碳汇交易项目，迎来蓝碳产权交易市场的新年“开门红”。该项目通过自然资源部第三海洋研究所出具了核查报告，是全国首宗海洋渔业碳汇交易，标志着我国海洋渔业碳汇交易领域实现“零的突破”。

成效及意义：

## 1. 我国海洋碳汇建设起步晚，亟待地方先行先试，完善标准、创新项目

我国海洋碳汇建设起步较晚，制度建设大致可以分为三个阶段。2015年前，我国的生态文明建设水平仍滞后于社会发展，海洋碳汇建设整体并未和我国经济发展与应对气候变化方面的顶层设计实际挂钩。2015年后，我国启动生态文明体制改革，对海洋碳汇建设的要求开始出现在国家级政策体系中，但仍以指导性意见为主。“双碳”目标提出后，海洋碳汇在国家“五位一体”总体布局中的定位更加清晰，即作为衔接海洋生态环境保护修复和应对与适应气候变化的关键环节。

在实践层面，由于海洋碳汇交易尚未纳入全国碳排放权交易市场体系，相关实践目前仍以地方先行先试为主。2016年12月，威海南海新区启动国家海洋碳汇研发基地建设，推动海洋碳汇交易核算及碳汇渔业发展。2021年5月，深圳大鹏区生态环境局编制完成全国首个《海洋碳汇核算指南》，构建了滨海地区海洋碳汇核算方法，但并未公开发布。2021年7月，厦门设立全国首个海洋碳汇交易平台，并完成首笔碳汇交易，交易的二氧化碳减排量达2000t。2022年1月，连江县依托全国首个海洋碳汇交易平台——厦门产权交易中心（厦门市碳和排污权交易中心），完成15000t海水养殖渔业海洋碳汇交易项目。该项目也是地方碳汇建设先行先试中首宗海洋渔业碳汇交易项目。此次连江县的探索尝试也为我国海洋碳汇体系的发展提供了宝贵经验。

## 2. 海洋碳汇核算三大缺陷，体系不完善、边界不明晰、评价主观性

当前海洋碳汇核算主要采用总经济价值法，通过分类核算、逐级汇总得到海洋碳汇的经济价值。但该方法仍有以下缺陷：

**一是核算指标体系不完善，核算价值未能如实反映经济价值。**指标体系虽然可以纳入当前科技测量条件下能够获得，且与实际生产生活有较大关联的指标，并尽可能地考虑较多的相关指标，但限于测度技术以及对海洋碳汇认知的限度，指标体系中穷举出所有指标并不现实，使用此方法核算的价值仍会小于实际价值。

**二是指标核算边界不明晰，分类核算可能导致重复或者遗漏。**分类核算割裂了各项价值之间的有机联系和复杂的相互依赖性，导致重复或者遗漏计算。例如，贝类、甲壳类产品既可直接食用，具有食用或药用价值；另一方面，其又可作为海洋生物医药行业原材料，具有重要的医药科研价值，其直接食用或药用价值与科研文化价值之间的界限难以清晰界定，在核算中就容易产生重复或遗漏。

**三是部分指标无明确市场价值，评价具有主观性。**生物多样性价值等指标没有能够直接表现其价值的市场或近似相关的市场，其价值核算只能采用意愿调查法，过程中有较大的主观因素，受问卷设计、被调查者的素质影响较大。

# 120亿“基础设施绿色升级”专题绿债！ 国开行获境内外投资者4.41倍踊跃认购

表：中国国家开发银行120亿“基础设施绿色升级”专题“债券通”绿色金融债券

|        |  |
|--------|--|
| 债券发行期限 | 3年   |
| 金额     | 120亿元人民币   |
| 发行利率   | 2.21%  |
| 认购倍数   | 4.41倍  |
| 预计年减排量 | 年减排二氧化碳5.92万吨、节约标准煤2.95万吨，水生态治理3907公顷，减排水体污染物COD(化学需氧量)3.27万吨，疏浚河道19.1万立方米 |

## 产品基本信息：

10月13日，中国国家开发银行（下称国开行）在全国银行间债券市场面向全球投资人成功发行120亿元（人民币，下同）“基础设施绿色升级”专题“债券通”绿色金融债券。截至10月底，该行已累计发行绿色金融债券1560亿元。

国开行透露，本期债券发行期限为3年，发行利率为2.11%，获得了境内外各类投资者踊跃认购，认购倍数达4.41倍。根据测算，相关项目建成后预计可实现年减排二氧化碳5.92万吨、节约标准煤2.95万吨，减排水体污染物COD3.27万吨，水生态治理3907公顷，疏浚河道19.1万立方米。

2022年以来，国开行聚焦主责主业，累计发行绿色金融债券1560亿元。本次发行严格按照《绿色债券支持项目目录(2021年版)》筛选募投项目，同时自愿遵照《绿色债券原则》(Green Bond Principles)和《中国绿色债

券原则》，募集资金将主要优先用于城镇环境基础设施、城乡公共交通系统建设和运营等绿色项目，经第三方机构独立评估认证，环境和社会效益明显，绿色等级为G1。

2022年3月18日，国开行在北京成功面向全球投资人发行首单3年期200亿元“碳中和”专题“债券通”绿色金融债券，发行利率3.07%，所募资金将用于风电、光伏等碳减排项目，有效推动电力系统脱碳，助力实现能源系统跃迁。募投项目均符合中国人民银行绿色债券相关标准和国际最新气候债券标准(V3.0版)。

3月30日，国开行在全国银行间债券市场面向全球投资人成功发行120亿元“清洁能源装备制造”专题“债券通”绿色金融债券。本期专题债券发行期限为3年，票面利率为2.5%，获得境内外各类投资者踊跃认购，认购倍数达3.93倍。

## 成效及意义：

千亿规模绿色金融债券，  
助力四大低碳转型建设

截止2022年第二季度末，国开行分别发行以“大气污染防治”，“京津冀协同发展”，“绿色循环发展”，“长江经济带水资源保护”，“粤港澳大湾区清洁交通建设”，“可持续发展”，“应对气候变化”，“长江大保护”，“碳中和”，“黄河流域生态保护和高质量发展”，“长江经济带发展”，“低碳交通运输体系建设”，“清洁能源装备制造”为专题的绿色金融债券14次，合计1320亿元，市场反响热烈，投资人踊跃认购，债券余额1070亿元。

国开行绿色金融债券的发行主要有四大用途。一是支持新型基础设施建设，新型城镇化建设，交通、水利等“两新一重”工程建设；二是培育经济增长新动能，推动传统产业升级，助力先进制造业、科技创新和战略性新兴产业成长；三是促进区域协调发展，服务京津冀协同、长江经济带、粤港澳大湾区、长三角区域一体化、黄河流域高质量发展；四是配合构建低碳经济体系，减缓和适应气候变化，促进经济社会发展全面绿色转型。

具体来看，2021年7月1日前发行的绿色金融债券符合《绿色债券支持项目目录（2015年版）》累计投放450亿元，投放项目82个，金额比例如下表1。2021年7月1日后发行的绿色金融债券符合《绿色债券支持项目目录（2021年版）》，累计投放320.10亿元，投放项目40个。具体投放情况如下表2。

表1：绿色项目投向表（2015年版）

| 项目类别（二级） | 投放金额（亿元） | 项目数量 |
|----------|----------|------|
| 污染防治     | 24.27    | 10   |
| 节水及非常规水源 | 13.74    | 5    |
| 利用       | 77.66    | 6    |
| 铁路交通     | 98.64    | 7    |
| 城市轨道交通   | 97.52    | 30   |
| 风力发电     | 106.12   | 13   |
| 太阳能光伏发电  | 7.7      | 4    |
| 自然生态保护及旅 | 17.27    | 3    |
| 游资源保护性开发 | 7.08     | 4    |
| 总计       | 450      | 82   |

数据来源：国家开发银行

表2：绿色项目投向表（2021年版）

| 项目类别（一级） | 项目类别（二级） | 项目类别（三级）      | 项目类别（四级）      | 投放金额（亿元） | 项目数量 |
|----------|----------|---------------|---------------|----------|------|
| 清洁能源产业   | 清洁能源     | 可再生能源设施建设与运营  | 风力发电设施建设与运营   | 3.84     | 2    |
| 基础设施绿色升级 | 绿色交通     | 城乡公共交通系统建设与运营 | 城乡公共交通系统建设与运营 | 316.26   | 38   |
| 总计       |          |               |               | 320.10   | 40   |

资料来源：国家开发银行2022年Q2绿色金融债券募集资金使用情况报告、新浪财经

# 中国电建签约全球最大水光牧互补电站， 探索“光伏+N”模式

表：雅砻江两河口水电站水光互补一期项目

|        |                            |
|--------|----------------------------|
| 承建单位   | 中国电建所属成都院、华东院、中南院、贵阳院、水电七局 |
| 地点     | 川西高原海拔4000米至4600米间         |
| 装机规模   | 100万千瓦                     |
| 年平均发电量 | 20亿千瓦时                     |
| 年减排量   | 节约标准煤超60万吨，减少二氧化碳排放超160万吨  |

## 产品基本信息：

10月18日，由中国电建设计承建的全球最大水光牧互补电站——雅砻江两河口水电站水光互补一期项目举行建设动员暨合同签字仪式，对实现“碳达峰、碳中和”目标，优化国家能源结构，助力构建现代能源体系具有示范引领作用。

作为全球最大水光牧互补电站，雅砻江两河口水电站水光互补一期项目由中国电建所属成都院、华东院、中南院、水电七局、六局、五局承担所有标段的设计施工总承包任务，四川院承担电站220千伏送出总承包任务，贵阳院参与总承包监理任务。

其中，项目名称中“光”所指的是柯拉光伏电站。它是四川省“十四五”可再生能源发展规划的重点工程，也是雅砻江清洁能源示范基地“十四五”以来首个开工建设的水光互补电站。

该电站分布在川西高原海拔4000米至4600米间，装机规模100万千瓦，年平均发电量20亿千瓦时，计划2023年全容量并网发

电。每年发出的电量可节约标准煤超60万吨，减少二氧化碳排放超160万吨。

而该项目名称中“水”所指的就是今年3月全部机组投产发电的雅砻江两河口水电站。由中国电建全阶段勘测设计并承担主要施工任务。

作为四川最大的龙头水库、我国调节能力最强的水电站之一，两河口水电站总装机300万千瓦，年发电量110亿千瓦时，并且一坝可锁三江，坝址得天独厚，开创9项世界之最，可通过自身调节带来“1+1>2”的“魔法”效应，总补偿效益达341亿千瓦时，是自身发电量的3倍多。

柯拉光伏电站所在的甘孜州，光伏发电出力存在季节性差异，呈现“冬春季出力大，夏秋季出力小”的特点，与水力发电“夏季丰水期、冬季枯水期”的特点形成天然的年内互补。柯拉光伏电站接入两河口水电站，水光打捆后能输出稳定的电力，可集中送出消纳，提高综合发电效益。

## 成效及意义：

### 1. 结合当地牧业要求，实现“牧光”互补， 打造“光伏+N”中国样板

柯拉项目所在区域为经济欠发达的民族地区。电站建设期间，将为当地缴纳税费预计6亿元，投产后每年还将贡献税费超过1.5亿元。为进一步助推民族地区乡村振兴，项目建设将通过“光伏+特色产业”“光伏+基础设施提升”“光伏+就业”等一系列措施，带动民族地区农牧、旅游、交通等产业发展，产生“光伏+N”的效益。

“牧光互补”模式具有以下两大优势：

1、养护牧草，为养殖提供充足饲料。在牧场安装光伏电站，光伏板可以起到遮蔽烈日及阻挡风沙的作用，避免恶劣天气对牧场及周边生态环境的破坏，还能对养殖的动物起到保护效果。在光伏电站下，牧场密密生长，为养殖提供充足的饲料来源。另外，在日常维护过程中，清洗光伏板的同时，下渗的水又为作物生长提供了保障。

这种模式下，一方面可以提高土地利用率，延长牧场寿命，同时光伏与养殖行业的结合将促进我国养殖业由粗放型向现代化和集约型转移。高科技的管理让养殖舍内能够拥有很好的生长空间，其一次性的投入可实现养殖区内对清洁可再生能源的综合利用从而实现真正意义上的节能和环保。

2、获取牧业及光伏发电双份收益。光伏电站不仅带来了生态的良性循环，更提供了脱贫致富的新出路。“牧光互补”模式对土地资源实现高效利用，不仅能够带动一方经济发展，还能够改善电站周边生态环境，达到经济效益双赢。在保护生态环境的同时，有效促进了养殖户收入的稳定增加，是脱贫致富的有效手段。

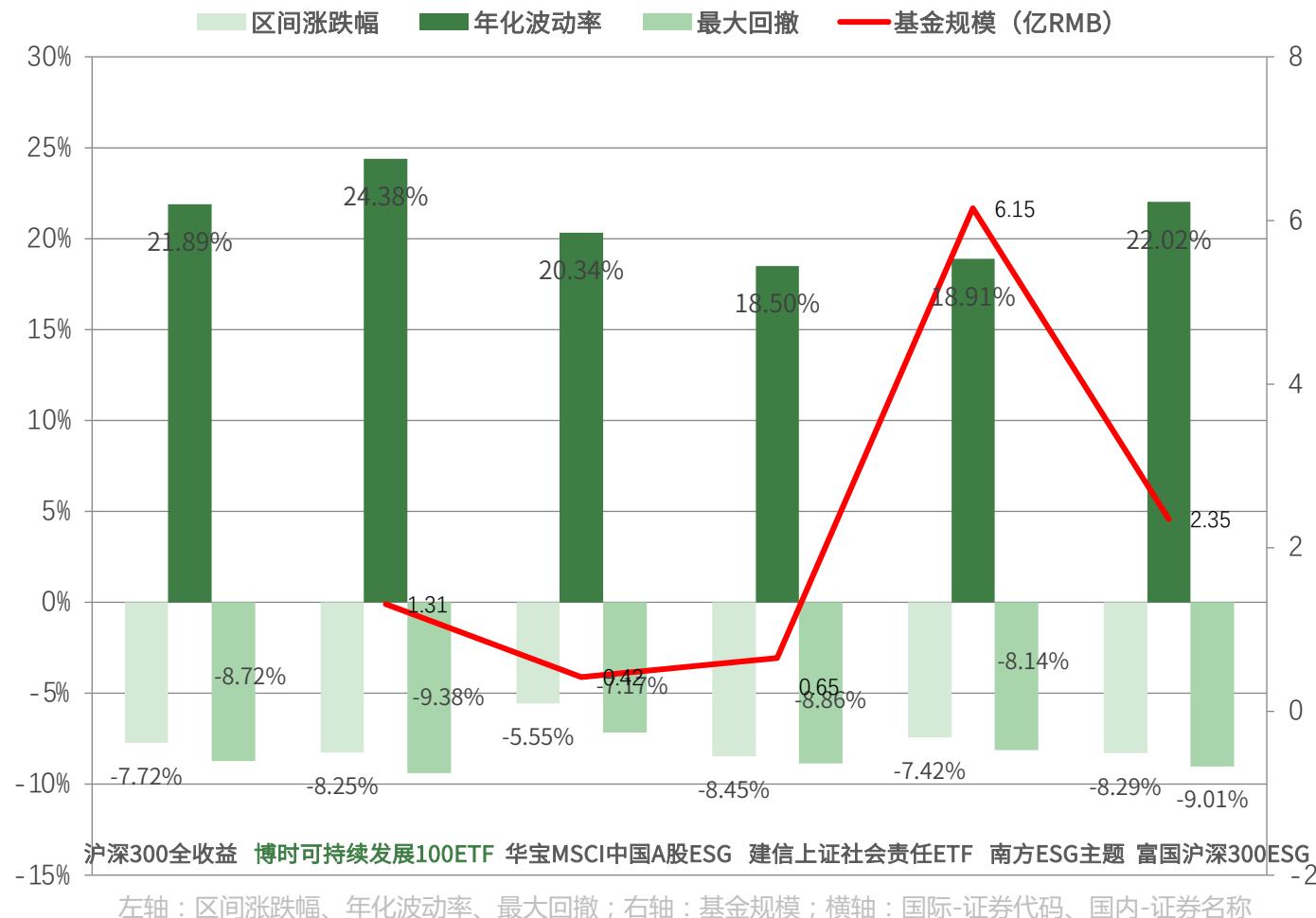
### 2. 百万千瓦级“水光牧互补”， 建成全球最大绿色清洁可再生能源基地

中国电建的建设中也发挥自身“水”的核心优势，完成了雅砻江流域可再生能源一体化规划论证研究。该项目的建设实施也首次将全球“水光牧互补”规模提升到百万千瓦级，后续有望扩展到300万千瓦以上，相当于再造一个“两河口”，与整个雅砻江流域水风光互补电站一起，构成全球最大的绿色清洁可再生能源基地，前景可期。

光伏发电虽好，却存在间歇性、波动性和随机性较大的问题。光伏发电受昼夜影响大，中午出力达到峰值，夜间出力为0，波动性强、随机性大，大规模光伏发电集中接入电网，将对电网产生影响，不利于电网的安全稳定运行。

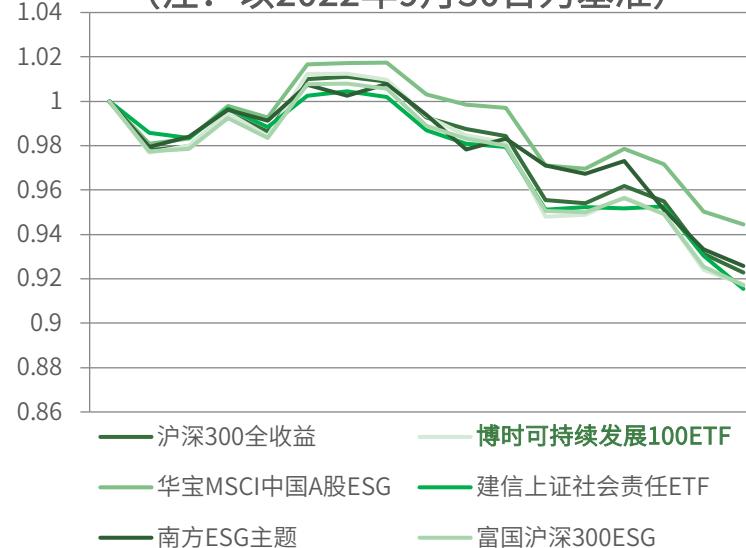
柯拉光伏电站所在的甘孜州，光伏发电出力存在季节性差异，呈现“冬春季出力大，夏秋季出力小”的特点，与水力发电“夏季丰水期、冬季枯水期”的特点形成天然的年内互补。柯拉光伏电站配套建设了220千伏升压站和500千伏汇集站，通过2回220千伏线路接入新建的500千伏汇集站，再通过500千伏线路接入两河口水电站。两河口水电站装机300万千瓦，总库容108亿立方米，调节库容高达65.6亿立方米，具有多年调节特性，可平抑光伏发电的波动性和随机性。柯拉光伏接入两河口水电站，水光打捆后能输出稳定的电力，可集中送出消纳。

# 国内市场ESG基金产品10月动态追踪



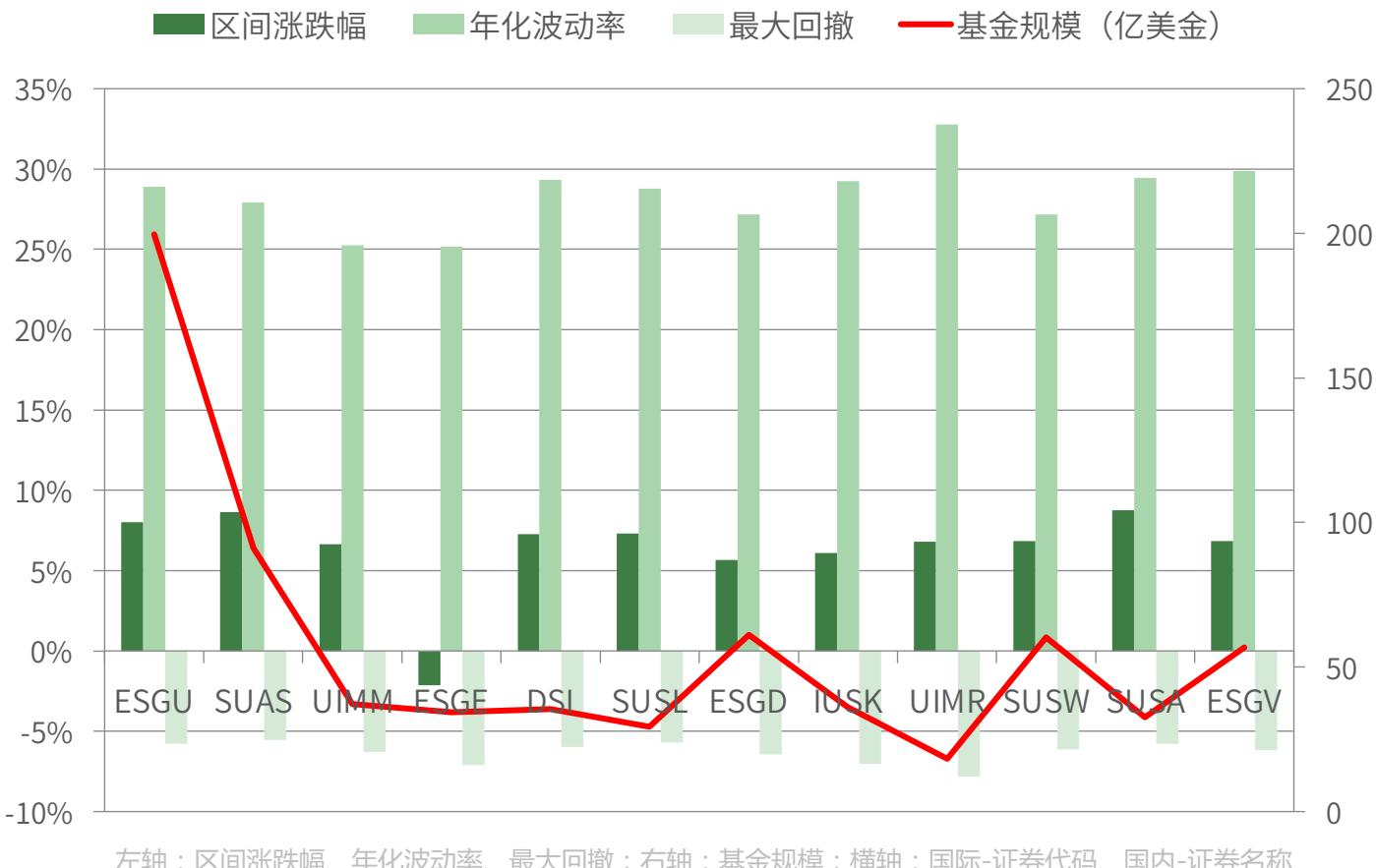
## 国内代表性ESG基金产品10月收益走势

(注：以2022年9月30日为基准)



| 基金名称          | 区间涨跌幅  | 最大回撤   |
|---------------|--------|--------|
| 沪深300全收益      | -7.72% | -8.72% |
| 博时可持续发展100ETF | -8.25% | -9.38% |
| 华宝MSCI中国A股ESG | -5.55% | -7.17% |
| 建信上证社会责任ETF   | -8.45% | -8.86% |
| 南方ESG主题       | -7.42% | -8.14% |
| 富国沪深300ESG    | -8.29% | -9.01% |

# 国际市场ESG基金产品10月动态追踪

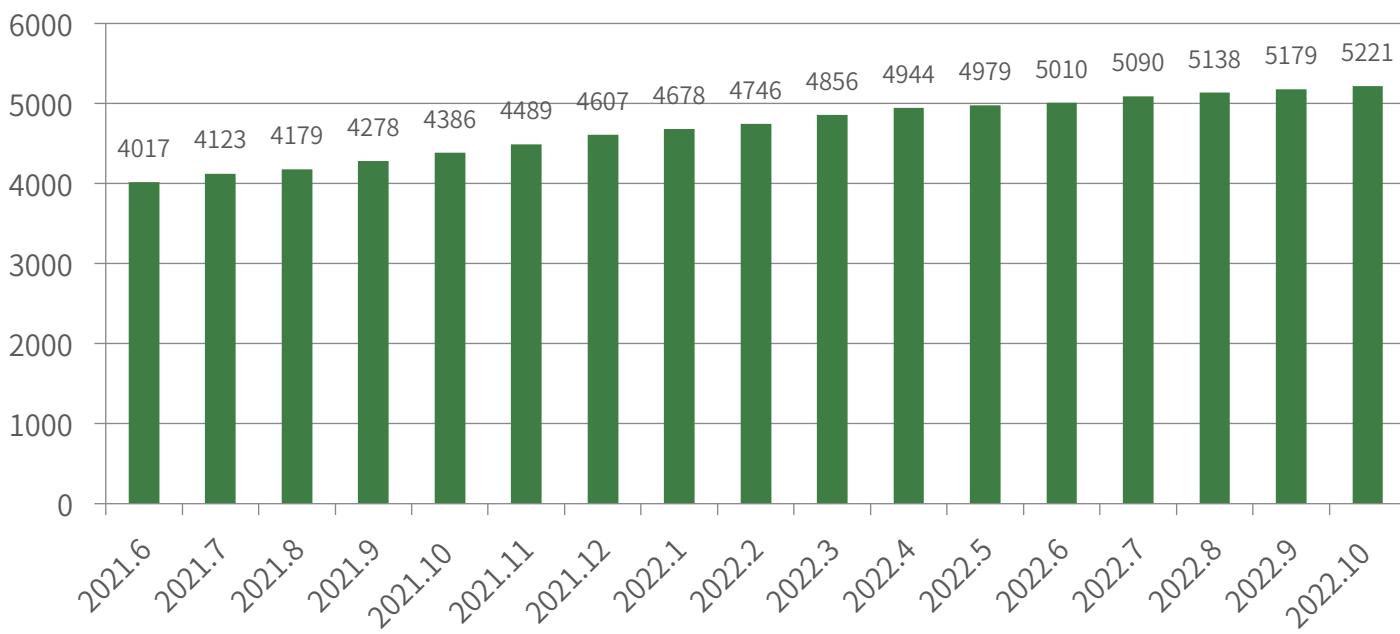


| 基金名称   | 区间涨跌幅  | 基金绩效<br>(夏普比率：年化) | 最大回撤   |
|--|--------|-------------------|--------|
| iShares Trust iShares ESG MSCI USA ETF             | 8.01%  | (5.01)            | -5.77% |
| iShares MSCI USA SRI UCITS ETF                     | 8.63%  | (5.79)            | -5.53% |
| UBS ETF- MSCI World Socially Responsible UCITS ETF | 6.64%  | (4.40)            | -6.29% |
| iShares Inc iShares ESG MSCI EM ETF                | -2.15% | (0.88)            | -7.13% |
| iShares Trust - iShares MSCI KLD 400 Social ETF    | 7.26%  | (4.29)            | -5.97% |

## PRI机构签署数量

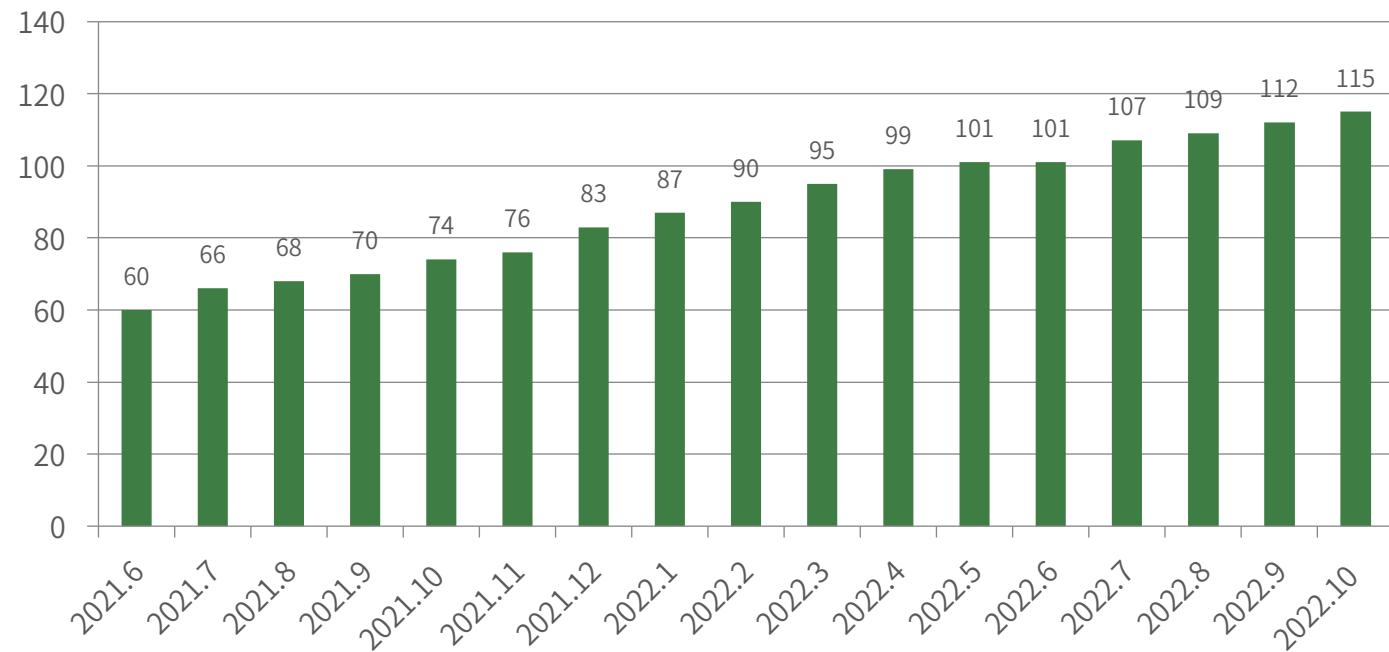
全球PRI签署机构于2022年10月新增42家，总数达到5221家

累计签署数（家）



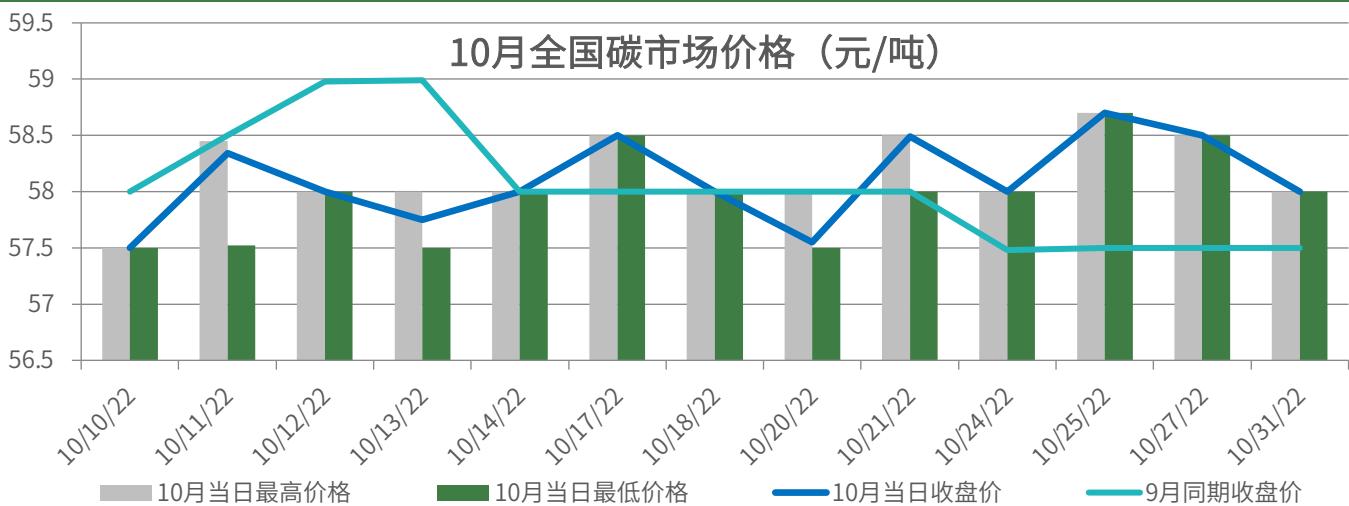
中国PRI签署机构于2022年10月新增3家，总数达到115家

累计签署数（家）

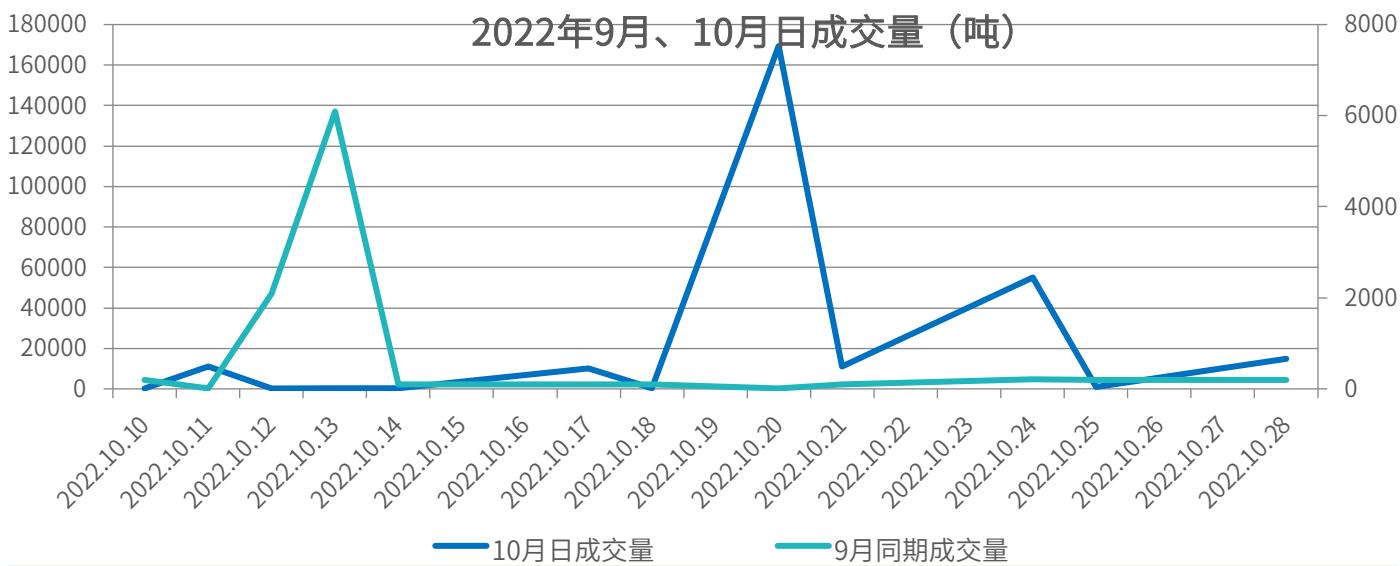


# 10月全国碳市场交易行情

- 2022年10月，中国碳市场运行平稳，交易量上升，整体碳价保持高价位平稳
- 2022年10月最高成交价**58.70元/吨**，较9月**58.99元/吨**下降**0.49%**
- 2022年10月最低成交价**57.50元/吨**，较9月最低成交价**57.50元/吨**没有变化
- 最后一个交易日（10月31日）收盘价为**58.00元/吨**，较上月最后一个交易日上升**0.88%**



- 2022年10月总成交量超**97万吨**，总成交额约**0.53亿元**，较9月均上升了**8300%**左右
- 其中挂牌交易**31万吨**。大宗交易约**66万吨**，约占当月总交易量的**68%**
- 截止8月底，全国碳市场碳排放配额累计约达**1.96亿吨**，累计成交额**86.29亿元**



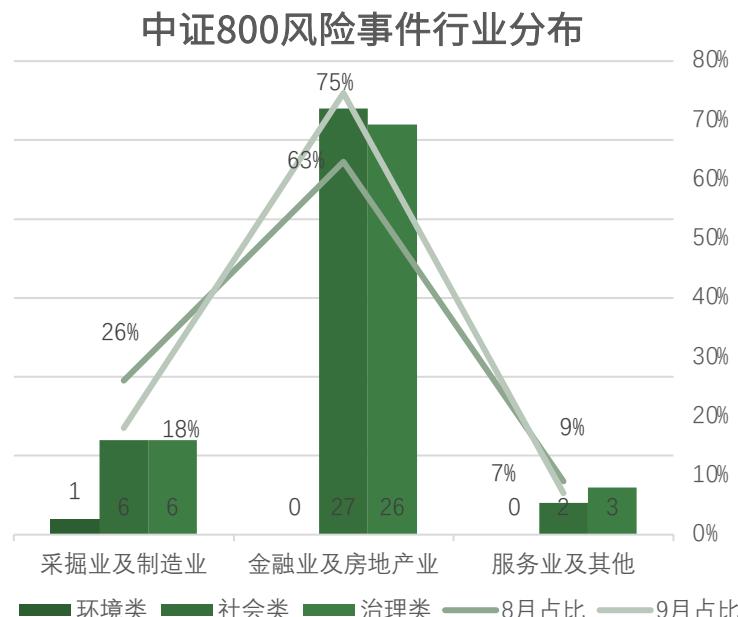
- 2022年10月9日，国家能源局印发《能源碳达峰碳中和标准化提升行动计划》。我国将建立完善以光伏风电为主的可再生能源标准体系，加快完善新型储能标准体系，并制定新兴技术和产业链碳减排相关技术标准。
- 2022年10月16日，长三角生态绿色一体化发展示范区发布了《长三角生态绿色一体化发展示范区碳达峰碳中和工作的实施方案》和《水乡客厅近零碳专项规划》。相关方案旨在为探索一体协同落实碳达峰目标提供可复制可推广的经验，为落实跨域协调发展和“双碳”目标提供有力支撑。

# 10月A股ESG重点舆情月报

- 2022年9月26日至10月23日共识别中证800成分股风险事件71起，涉及上市公司47家
- 中高风险事件共发生8起，占比11.27%，占比有所下降
- 本次社会类和治理类风险占比均较高，各达35起，占比49.30%



- 从行业分布看，采掘业及制造业本周期内共暴露风险事件13起，占比18.3%，较9月下降4%，涉及公司治理、员工问题。
- 金融业及房地产业本周期内共暴露风险事件53起，占比74.7%，较9月上升7%，主要涉及产品、商业道德问题。
- 服务业及其它行业本周期内共暴露风险事件5起，占比7.0%，较9月下降2.7%，主要涉及产品、公司治理等问题。



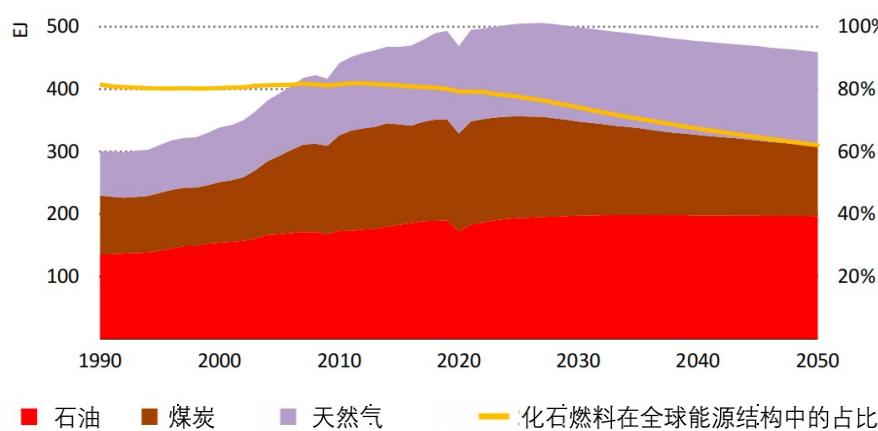
## 10月ESG舆情观察

- 2022年10月初，海天味业以超一倍的ESG风险值登上上周A股企业ESG风险值榜首，作为国内调味品行业的龙头，持续近一个月的争议让公众对其酱油产品的质量起疑。截至10月12日，海天味业的股价跌到72.75元/股，总市值约为3371.11亿元，较风波开始的9月30日收盘价，总市值蒸发超466亿元。
- 2022年，10月10日，天秦装备发布公告称，公司全资子公司天津丽彩数字技术有限公司违反了中华人民共和国水污染防治法，中华人民共和国环境影响评价法，被天津市静海区生态环境局给予罚款，行政处罚处罚，处罚金额为51.59万元。

# IEA 2022报告：能源危机将加速能源结构变革

2022年10月27日，国际能源署（IEA）发布《2022年世界能源展望》报告。报告指出，在俄乌冲突的持续冲击下，世界能源转型变得更为迫在眉睫。全球能源危机可能成为迈向更清洁、更安全能源系统的“历史性转折点”。IEA预计，全球化石燃料的需求将在2025年左右进入平台期。

现行政策目标（STEPS）下化石燃料需求趋势，1990-2050

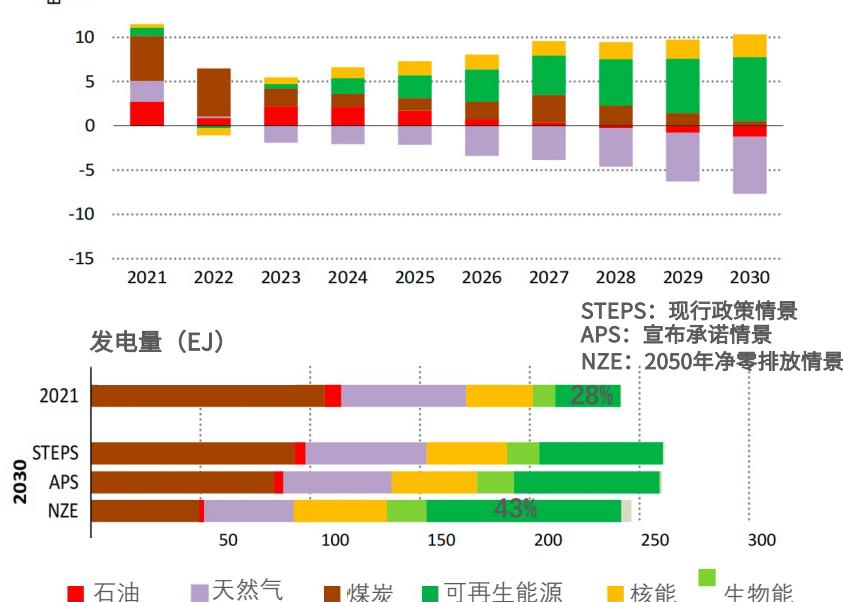


- IEA预测，2050年前，全球对各种化石燃料的需求都将达到顶点。
- 煤炭需求在未来几年内就将达到峰值，天然气需求在本世纪末达到平稳，石油需求在本世纪30年代中期达到顶点后下降。
- 从20世纪20年代中期开始，全球对化石燃料的总需求每年平均稳定下降约2艾焦（EJ）。

- 报告预估，2050年，化石燃料在全球能源结构中的占比可能会从目前的80%降至略高于60%的水平，全球二氧化碳年排放量将从每年370亿吨回落到320亿吨。
- 在突然的供应冲击下，欧洲一些国家能源转型“开倒车”只是权宜之计。未来，全球能源转型仍将加速。国际能源署执行干事法提赫·比罗尔表示，世界能源图景正在发生巨大变化。
- 此外，在全球能源转型和俄乌冲突影响下，未来俄罗斯在能源市场上的影响力或难回此前巅峰。IEA预计，俄罗斯未来在能源市场的影响力将逐步减弱。到2030年，俄罗斯在世界石油和天然气市场的份额将减少至先前的50%以上。

- 可再生能源在全球能源需求占比中将继续快速上升，其扩张速度比任何其他能源都快。
- 加速的电气化为可再生能源创造了更多的空间。可再生能源在发电量中的比例将从2021年的28%上升到2030年的43%，仅风能和太阳能光伏发电就占到了到2030年发电量增长的近90%。
- 预计到2030年，可再生能源在全球将提供近50%的发电量。

全球能源需求占比分布预测，2021-2030



# 社创者说：主席团动态

## 社投盟主席团2022年10月推进可持续金融动态选录



马蔚华

联合国开发计划署可持续发展目标影响力指导委员会委员  
中国社会企业与影响力投资论坛名誉理事长  
UNDP在华特别顾问、深圳国际公益学院董事会主席

### 所有对社会和环境能够产生正面效益的金融服务都叫可持续金融或者可持续发展投融资

“可持续发展投融资就是可持续金融。所有对社会和环境能够产生正面效益的金融服务，都叫可持续金融或者可持续发展投融资。从责任投资、ESG投资到影响力投资，都是主张主动性，我们要从战略决策、投资执行的时候开始，在整个投资过程中都能坚持可持续发展理念，坚持经济效益、社会效益或价值的一致性，问题就会大大好转。”

“在绿色金融方面，中国对全球做出了很大贡献。2021年，中国绿色信贷将近16万亿，居全球之首。我们的绿色债券超过6000亿人民币，增长了将近170%；普惠型小微企业的贷款也将近20万亿，同比增长将近25%，中国在引领可持续金融的发展。”



马骏

清华大学金融与发展研究中心主任  
中国金融学会绿色金融专业委员会主任  
G20绿色金融研究小组共同主席

### 国内绿色金融市场前景广阔，“两高一剩”转型融资备受关注

“2016年中国人民银行牵头发布《关于构建绿色金融体系的指导意见》以来，我国已经形成绿色金融的政策框架，覆盖了绿色金融的‘四大支柱’，包括界定标准、环境信息披露、激励机制以及产品体系和产品创新。”

“‘转型金融’是‘双碳’领域的热词，过去绿色金融主要支持的是纯绿或者接近纯绿的项目，包括治理空气污染、水污染、土壤污染等项目，以及应对气候变化如新能源等接近零排放的项目；而转型金融的目的在于为高碳经济活动向低碳转型提供融资。值得思考的是，当前绿色金融还没有为转型提供足够的融资，‘两高一剩’的企业融资相对困难，因此未来亟需制定界定转型活动的标准，央行正在研究制定标准。”

# 社创者说：一级市场

人类需要诗歌，孩子需要“是光”

留守儿童是中国社会快速发展的产物，随着城市的发展，大量农村劳动力涌入城市。农村的年轻父母为了更好的生计，选择外地高薪工作，选择与孩子长期两地分隔。据民政部公布的数据，2018年全国共有农村留守儿童697万余人，96%的留守儿童由祖父母或者外祖父母照顾。不难想象，留守儿童在多少个日夜孤单难眠，盼望父母归来。



「是光四季诗歌青少年服务中心」用诗歌打开留守孩子们的心，为乡村学校里三年级至八年级的孩子们设计了一套系统的诗歌课程，帮助孩子们朗读和创作自己的诗。“是光”设计的诗歌课程是以儿童心理学和现代诗歌体系为基础，提出了诗歌疗法（poetry therapy）的概念，帮助内向、胆怯、不善于与他人打交道的孩子通过朗诵诗歌畅快表达，把情感化为音律和文字。在枯燥的乡村生活中，“是光”还精心打造了诗歌音乐会、探讨会、诗歌小镇村落等富有创意的形式，给孩子们带去一丝心灵的慰藉。

在诗歌课程体系中，“是光”打通上游课程研发——中游教师培训——下游发表平台和衍生品的完整链条，成功覆盖诗歌教育各个环节。



- 上游研发：**建立“是光”全国课程编委会，由著名诗人朵渔等19位老师作为专业顾问，结合儿童心理学、现代诗歌体系、九年义务教育认知水平，开发诗歌课程体系，并通过师生反馈持续迭代。
- 中游教师培训：**“是光”通过标准化课程包2.0、联合当地文联和教育局等方式，协助乡村教师快速掌握课程内容和教学用具，通过积分实时反馈鼓励乡村教师，降低边际成本，提高培训效率。
- 下游发表平台和衍生品：**“是光”长期跟踪项目，并通过将孩子们的诗歌出版成册《大山里的小诗人》，与星巴克、茶颜悦色品牌联动实现跨界合作，广泛传播并持续获得现金流反哺项目可持续运营。

**社会价值：**系统的诗歌课程，可以让乡村儿童学会表达自己的情绪，理解爱与美，这是一种平价而普惠的“素质教育”。94.48%受访教师表示“是光”诗歌教育提升了孩子们的自信力，减少了不良行为，更有效帮助成绩提升。

## 用爱和科技帮助言语障碍儿童

有这样一类儿童，他们的智力与听觉均正常，但在生长发育过程中言语系统出了问题，导致不能正常学习说话，无法适应常规教育环境。儿童言语障目前还没有通过外科手术或者穿戴特定设备就能彻底解决的办法。唯有通过言语治疗师持续的、耐心的讲解，反复的练习和陪伴，才能得到逐渐改善。我国目前言语治疗师不足2万人，按照国际言语治疗师需求标准，每10万人口中20名，我国言语治疗师缺口达25万人。

「慕言教育」是一家技术驱动的集早期筛查、辅助训练、康复治疗于一体的儿童言语障碍平台服务公司。除了联合医院合作举办言语治疗师培训班，慕言最主要的业务是开发对接“医患”的线上平台，为有需要的家庭匹配合格的言语治疗师，并通过Growth线上平台赋能这些言语治疗师，帮助其实现远程诊断和矫正。



首先，慕言教育通过自研的MYSW儿童语言能力评估系统为小患者做初步诊断；然后将用户对接给常驻平台的治疗师或医疗机构，结合慕言平台丰富的免费教具库素材，治疗师可自由挑选素材建立课件；双方使用慕言特制的平台电脑进行视频交流，随着课程的进展，治疗师可以多次使用MYSW系统评估小患者的矫正效果，并有针对性的进行后续的精准训练。最终将以往只能服务10公里以内客户的限制提升为无限远。



图源：经纶世纪

#### 商业亮点：

- 慕言核心产品——Growth儿童语言评测及训练移动工作站通过“智能评估+训练辅导+效果追踪”打造儿童言语康复服务闭环；
- 与香港教育大学联合开发MYSW儿童语言能力评估系统，获得国家专利；
- 慕言解决方案聚焦言语治疗师，通过专家教授培训指导和海量模块化课件为其赋能，激活社会资源补充现有医疗资源的不足，并与医院形成良性互动。

#### 未来规划：

在未来十年间，慕言希望在中国培养二十万的儿童语言发展指导治疗师，并为这二十万名教师提供儿童评估诊断训练和实践训练相关的前端培训。在培训之后，提供相应的系统给老师们使用，同时收集使用过程的数据。通过数据分析，更优化对孩子的训练和形成一套合适的中国孩子的训练方法。

## STEM教育助推童年梦想，成为太空人只需三步！

八九岁的你，是否也曾幻想过成为太空人？随着学业的繁重，曾经那些“看上去不切实际”的梦想空间，逐渐被一摞摞的学习资料堆满……但成为宇航员的梦想对于今天的孩子们却不一定遗憾的结局，随着各类素质教育、STEM教育的推广，那些奇思妙想的启蒙将为宇航员、科学家之类梦想埋下小小的种子。



图源：Owala

「Owala」给中小学生提供系统连续地进行科研的机会，在研究的过程中融合物理化学和生物，贯穿科学技术和工程。“用最优秀的人，培养更优秀的人”，Owala团队成员囊括来自加州大学伯克利分校、斯坦福大学、麻省理工学院、哥伦比亚大学、清华大学、中国科学院等院校的科学家、工程师和教育家。Owala的O即Oh表示惊叹、Wa即Wow表示探索（原来如此）、La即Voila表示“瞧！看我的”。引导下一代探索科学、相信自我的责任感已经充分体现在名字中。

Owala真实数据驱动的仿真实验，打破实验设备的限制；而丰富的动画模型把抽象的原理变得可视化，帮助学生深刻地理解科学原理。学生们参与的科研项目从现实的应用出发，回到现实的应用；他们渴望把思考付诸实践，勇于试错，明白“失败”是理解事物和发现真相的过程中不可或缺的一部分，无可避免，无需羞愧。Owala帮助学生构建一套热情、乐观、自信、坚韧的人生价值体系，在他们心中铸下这三句话：  
**I Love! 我热爱我做的事！ I Can! 我能行！ I'll Never Ever Give Up! 我永远都不会放弃！**

在Owala，学生们是问题解决者。为了解决问题，他们自发地去理解和掌握某些概念或技能——这就是学习，而这种学习是完全自我驱动的。没有标准答案，因为现实生活中从来没有标准答案；没有手把手示范；每一步都经过了自己的思考和规划，每一步都是为了验证和完善自己的理解，在这个过程中逐步完成自我挑战。

### 商业价值：

- 打造线上+线下，科普趣味课程+对标课程大纲课程+科研项目的课程矩阵，通过量化评估系统实现教育核心——学习效果；
- 通过海量教案、真实数据驱动的虚拟实验室，从备课授课到效果追踪，从教学工具到专业培训，全方位为教师赋能；
- 已实现单校区盈利，耗课率100%，复购率99%，转介绍率1:6，LTV达到80000元。

# 社创者说：大湾区动态

## 一、深圳印发工作方案，创建粤港澳大湾区碳足迹标识认证

10月9日，深圳市市场监管局、发改委和生态环境局印发《创建粤港澳大湾区碳足迹标识认证 推动绿色低碳发展的工作方案（2023-2025）》，率先在全国建立碳足迹标识认证体系。《方案》提到，到2025年底，建成大湾区碳足迹公共服务平台，完成100类产品碳足迹标识认证配套技术文件、排放因子数据集及核算模型，600个产品碳足迹标识认证示范。碳足迹是计算一件产品在原料、制造、运输、销售、使用、废弃和回收等全生命周期中所产生的碳排放，不仅包括产品本身，也包括其产业链、供应链等关联范围的碳排放，拥有一个低碳足迹数据指标的产品有助于提升市场竞争力。《方案》通过加强和国际组织的交流与合作，将进一步拓展碳足迹标识多边和双边互认，有助于推动大湾区碳足迹标识认证国际化。

| 单位              | 产量(辆)   |         |         |           |           |         | 销量(辆)   |         |         |           |           |         |
|-----------------|---------|---------|---------|-----------|-----------|---------|---------|---------|---------|-----------|-----------|---------|
|                 | 本月数     | 去年同期    | 月度同比    | 本年累计      | 去年累计      | 累计同比    | 本月数     | 去年同期    | 月度同比    | 本年累计      | 去年累计      | 累计同比    |
| 广汽本田汽车有限公司      | 76,996  | 74,070  | 3.95%   | 654,862   | 605,112   | 8.22%   | 63,578  | 75,413  | -15.69% | 636,541   | 624,155   | 1.98%   |
| 广汽丰田汽车有限公司      | 85,247  | 61,286  | 39.10%  | 843,646   | 635,275   | 32.80%  | 80,800  | 61,000  | 32.46%  | 845,608   | 644,477   | 31.21%  |
| 广汽乘用车有限公司       | 34,179  | 36,024  | -5.12%  | 308,784   | 244,120   | 26.49%  | 31,385  | 35,312  | -11.12% | 298,759   | 256,478   | 16.49%  |
| 广汽埃安新能源股份有限公司   | 32,692  | 11,781  | 177.50% | 215,076   | 89,799    | 139.51% | 30,063  | 12,064  | 149.20% | 212,384   | 90,620    | 134.37% |
| 广汽三菱汽车有限公司      | 1,973   | 7,714   | -74.42% | 31,302    | 45,906    | -31.81% | 3,711   | 6,700   | -44.61% | 30,520    | 51,282    | -40.49% |
| 其他              | 3,728   | 1,714   | 117.50% | 13,779    | 16,083    | -14.33% | 2,918   | 2,365   | 23.38%  | 13,683    | 19,568    | -30.07% |
| 汽车合计            | 234,815 | 192,589 | 21.93%  | 2,067,449 | 1,636,295 | 26.35%  | 212,455 | 192,854 | 10.16%  | 2,037,495 | 1,686,580 | 20.81%  |
| 其中：新能源汽车        | 37,176  | 13,952  | 166.46% | 242,767   | 104,565   | 132.17% | 33,598  | 14,288  | 135.15% | 238,470   | 105,750   | 125.50% |
| 节能汽车            | 42,306  | 30,758  | 37.54%  | 399,673   | 221,959   | 80.07%  | 35,689  | 30,558  | 16.79%  | 383,767   | 226,876   | 69.15%  |
| 五羊-本田摩托(广州)有限公司 | 65,534  | 80,423  | -18.51% | 664,140   | 683,852   | -2.88%  | 64,814  | 79,265  | -18.23% | 657,289   | 685,237   | -4.08%  |

图源：广汽集团2022年10月产销快报

## 二、广汽集团旗下广汽埃安完成A轮融资183亿元

10月20日，广州汽车集团股份有限公司发布公告称，广汽埃安新能源汽车股份有限公司广州产交所公开挂牌，实施增资扩股，完成A轮融资，引入53名战略投资者。本轮融资投后估值1032亿，融资合计约183亿元，释放17.72%股份，成为近年来国内新能源整车行业可查最大单笔私募融资，也是国内未上市新能源车企最高估值超千亿的企业。埃安的吸引力来自于三个方面。第一，广汽集团是国有地方车企中的佼佼者，而埃安依托于广汽集团雄厚的研发实力、强大的供应链体系、以及规模化带来的成本可控优势，集众多强势资源于一身。第二，埃安大胆尝试混改，首创“上持下”持股模式，建立了更加市场化的公司治理结构、更具有市场竞争力的股东架构，极大激发了埃安全体员工的创新活力。第三，埃安的销量实现了跨越式增长。2022年1-9月埃安销售18.23万辆，旗下多款车型都已经成为各自细分市场的销冠。

### 三、《可持续金融共同分类目录第二阶段研究报告》中文版发布

10月20日，由广东绿金委牵头进行编译的《可持续金融共同分类目录第二阶段研究报告》中文版正式发布。此次发布的报告是以《共同分类目录》的应用为切入点开展研究，通过对用户群体进行梳理和分类，重点研究和分析在香港和大湾区内地应用《共同分类目录》的6个主要应用场景：债务融资、投资策略、基准指数、公司披露、投资者披露和政策制定。中文版报告的发布具有重大意义，一是助力构建“服务市场、双向互信”的应用体系。二是加快《共同分类目录》在国内外的推广应用。三是提升大湾区在绿色金融标准协同应用的全球影响力。



图源：深圳市生态环境局

### 四、深圳出台应对气候变化“十四五”规划

10月25日，深圳市生态环境局、深圳市发展和改革委员会联合印发了《深圳市应对气候变化“十四五”规划》。《规划》提出到2025年，一次电力及其他能源消费比重达到47%，绿色低碳产业增加值达到2000亿元，绿色交通出行分担率达到81%，森林蓄积量达到447万立方米，累计建设100个近零碳排放区试点项目。构建符合深圳发展实际并兼具深圳特色的指标体系，涵盖综合、减缓气候变化、适应气候变化和试点示范建设等四个类别共15项指标。在适应气候变化方面，做好气候变化影响及风险评估、预测预警和防灾减灾工作，到2025年，突发灾害性天气有效预警提前量达60分钟，万元GDP水耗降低至6立方米以下，城市供水储备能力达到90天，建成区海绵城市达标面积占比达到60%以上。

# 可持续金融

推进全球可持续发展且创造出可计量的经济、社会和环境综合价值的金融服务与投资方式。

## 目的

推进全球可持续发展且创造出可计量经济、社会和环境综合价值。

## 作用

以资金配置为核心去推动可持续发展目标的达成，以金融机构的货币选票去激发经济主体对经济、社会和环境价值的创造。

## 形式

现阶段仍以股权、债券、信贷等产品为主，将迅速关联到全部资产、负债中间业务，并激发新一轮的金融产品和服务的跨界创新。

## 主题

包括银行、证券、保险、基金、信托、租赁等各类金融服务机构。

## 主体

所有产生社会和环境正向外部效应的金融服务，如普惠金融、绿色金融、责任投资、ESG投资、可持续投资和影响力投资等。

「可持续金融创新实验项目」由北京大学国家发展研究院联合社会价值投资联盟（深圳）、博时基金管理有限公司作为种子单位共同发起，以推动可持续发展为使命，以共建金融行业生态为目标，在坚持开放、共创的基础上，以来自政、商、社、学各界的专家和实践者跨界对话、共创为特色，结合理论研讨、实践探索、迭代提升等多元手段的开创性社会实验研究。

《可持续金融前沿》依托「可持续金融创新实验项目」编制，旨在跟踪国内外可持续金融前沿动态，开拓国际视野，融合社会智慧，推进本土行动。

## 免责声明

本报告基于社会价值投资联盟（后简称“社投盟”）和北京大学国家发展研究院（后简称“国发院”）认为可靠的、已公开的信息编制，但社投盟和北大国发院对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，社投盟、国发院及作者均不承担任何法律责任。本报告版权仅为社投盟和国发院所有。未经两大机构书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本机构版权。社投盟和国发院保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为两大机构的商标、服务标记及标记。

## 编撰人员

|    |     |          |                       |
|----|-----|----------|-----------------------|
| 总编 | 李文  | 社投盟首席研究员 |                       |
| 主编 | 卢轲  | 社投盟特约研究员 | 鲍逊 深圳市绿色金融协会主编        |
| 责编 | 许睿谦 | 北大国发院博士后 | 孙旭 深圳市绿色金融协会战略研究部主任   |
|    | 李懿  | 社投盟研究人员  | 资辉琼 深圳市绿色金融协会战略研究部研究员 |
| 编辑 | 刘楚  | 社投盟研究人员  |                       |
|    | 黄茜雯 | 社投盟研究人员  |                       |
| 美编 | 文锦洁 | 社投盟特约设计师 |                       |
| 专家 | 黄益平 | 北大国发院副院长 | 陈海鸥 深圳市绿色金融协会秘书长      |
|    | 王超  | 北大国发院教授  | 白虹 社投盟常务理事            |
|    | 汪亦兵 | 友成研究院院长  | 黄瑞庆 博时基金指数与量化投资部总经理   |



## 关于我们



北京大学国家发展研究院  
National School of Development

北京大学国家发展研究院（NSD）是北京大学的一个以经济学为基础的多学科综合性学院，前身是林毅夫等六位海归经济学博士于1994年创立的北京大学中国经济研究中心（CCER），随着更多学者的加入以及科研和教学等方面的拓展，2008年改名为国家发展研究院（简称“国发院”）。



社会价值投资联盟（社投盟）是中国首家专注于促进可持续金融的国际化新公益平台。由友成企业家扶贫基金会、中国社会治理研究会、中国投资协会、吉富投资、清华大学明德公益研究院领衔发起，近50家机构联合创办。

## 关于我们

邮箱：info@casvi.org 官网：www.casvi.org

微信公众号：社会价值投资联盟CASVI

我们欢迎读者来信为前沿月报提出改进建议，您的宝贵意见是我们进步的动力。

## 加入我们

请扫描下方二维码，查看各类招聘信息。



全职/管培/实习生招聘



申请成为社投盟会员，与社投盟义利同行