

可持续发展金融 前沿

Sustainable Development Finance Frontiers

本期亮点

- ◆ 汇丰与国际金融公司
为绿色债券基金募资4.74亿美元
- ◆ 兴业银行
成功发行首期300亿小微企业专项金融债
- ◆ 香港金管局与证监会
领衔成立绿色和可持续金融跨机构督导小组
- ◆ 美国证券交易委员会
征询投资者咨询委员会对于ESG的定义

2020绿债支持项目目录
进一步与国际标准接轨

欧盟7500亿复苏计划
可持续成为核心原则

跟踪国内外可持续发展金融前沿动态，开拓国际视野，融合社会智慧，推进本土行动。由北京大学国家发展研究院和社会价值投资联盟（深圳）研究院依托「可持续发展金融创新实验项目」联合编制的《可持续发展金融前沿》迎来了第五期。知识改变认知，分享创造价值。欢迎大家转发分享，以此为载体加强业界交流。

「可持续发展金融创新实验项目」

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。

编撰人员

总编	李文	社投盟研究院院长
主编	卢轲	社投盟特约研究员
责编	张晗	北大国发院博士后
编辑	唐雨桐	社投盟研究院研究人员
	杨晓旭	社投盟研究院研究人员
	董玥	社投盟研究院研究人员
专家	黄益平	北大国发院副院长
	陈春花	北大国发院BiMBA商学院院长
	王超	北大国发院教授
	黄瑞庆	博时基金量化部经理
	汪亦兵	友成研究院院长
	白虹	社投盟秘书长

CONTENTS

- 数据雷达
Data Radar
- 国际动态
International Trends
- 国内动态
Domestic Trends
- 产品追踪
Product Tracking
- 先锋观点
Pioneer Perspectives
- 投资洞察
Investment Insights
- 附录
Appendix

数据雷达

Data Radar



图1: PRI签署机构中资产理者占比超过72% (截至2020.5.31)

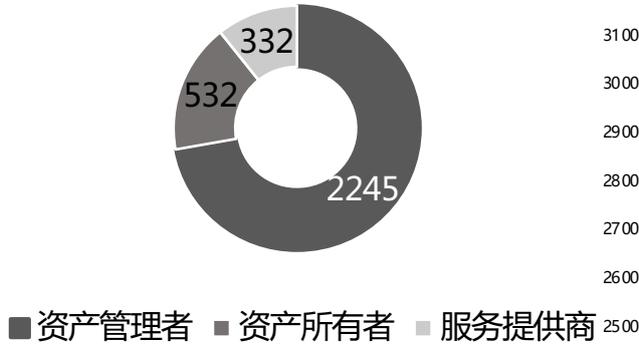
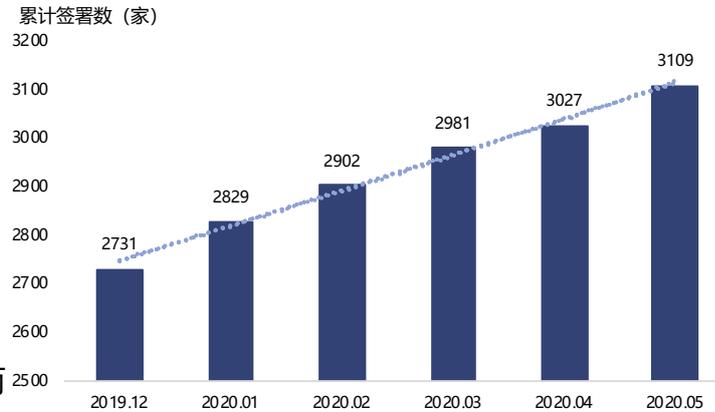


图2: 截至2020年5月31日, PRI签署机构于5月新增82家, 总数达到3109家

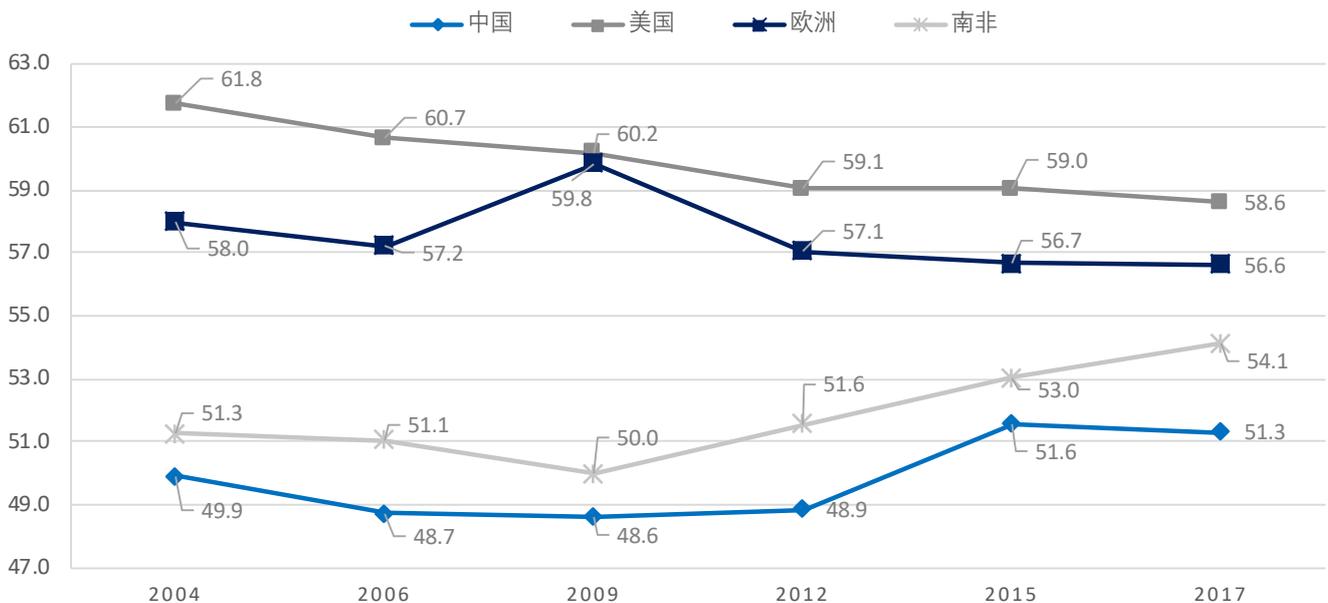


联合国在2020年5月月度主题----SDGs目标10: 减少不平等

2004年至2017年, 四个国家和地区间, 中国劳动者报酬占GDP比重最低, 维持约50%。

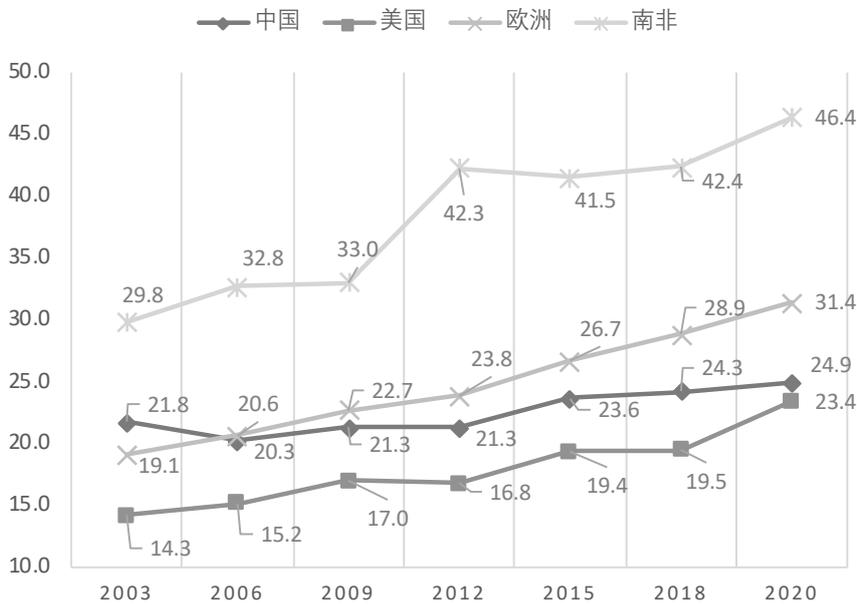
2004年至2017年, 欧洲和美国劳动者报酬在GDP比重呈下降趋势, 但仍高于中国和南非。

图3: 劳动者报酬占GDP (百分比)



注: 劳动者报酬占GDP = 雇员的总薪酬 (总收入) 与GDP (国民生产总值/收入) 之比。

图4：妇女在国家议会中所占席位的比例（占席位总数的百分比）



2003年至2020年18年间，妇女的议会席位比例在中国、美国、欧洲和南非四个国家和地区逐年提高，但仅南非趋近一半，其余三个地区占比在三成以下。

与2003年相比，妇女的议会席位比例提升最大的两个地区为欧洲（12.3%）和南非（16.6%）。

中国的妇女议会席位比例从2003年以来一直高于美国，但二者差距在逐渐缩小。

图5：中国男女在无偿家务和护理工作上花费的时间比例（%）

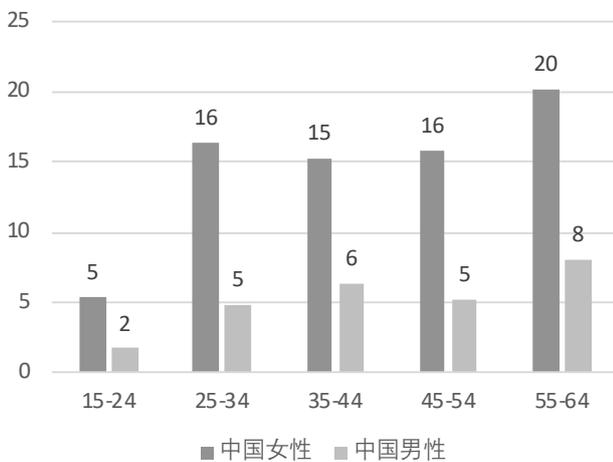
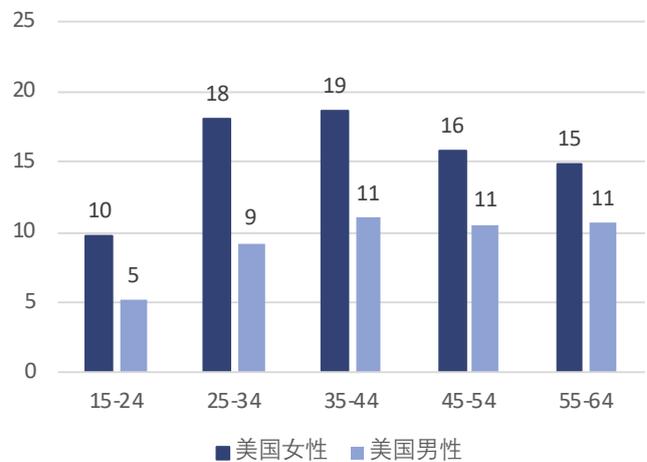


图6：美国男女在无偿家务和护理工作上花费的时间比例（%）



中美两国的女性在无偿家务和护理工作上花费的时间比例整体上皆高于两国的男性群体。

对比两国各自男女间的比例差异，中国男女在无偿家务和护理工作上花费的时间比例差距为8.3%，高于美国男女间差距（5.6%）。

中国男性在无偿家务和护理工作上花费的时间比例上，整个年龄段皆不足10%。

国际动态

International Trends



国际政策

美国证券交易委员会征询投资者咨询委员会对于ESG的定义

2020年5月14日，美国证券交易委员会（SEC）投资者咨询委员会（IAC）发布意见书，敦促SEC强制要求企业披露ESG相关事项，认为其在此方面应当起到引领全球的作用。IAC创立于2010年，由国家监管机构、学者以及大型机构投资者组成，为SEC提供监管重点、市场完整性及投资者保护事宜建议。这是IAC继2016年，2018年和2019年之后，又一次关于ESG披露的建议。IAC在意见书中强调，如果SEC不提出相关标准，一方面，投资可能从美国转移到那些ESG披露标准实施较好的国家或地区。另一方面，美国证券发行人可能在未来几年内，直接或间接地被要求遵守来自其他司法管辖区的标准。2020年5月21日，SEC委员海丝特·皮尔斯（Hester M. Peirce）对此意见书做出回应，她认为ESG一词应用范围广泛，含义模糊。因此，她要求IAC解释，为什么过去五十年关于ESG主题的讨论没有结晶成一套普适的ESG相关事项的标准。她认为，很多利益相关方希望将其优先事项归为ESG，并纳入披露标准，这将会与股东优先事项相冲突。因此，如果IAC不能做出相关解释，SEC将继续使用其久经考验的信息披露框架。

资料来源：Forbes, U.S. Securities and Exchange Commission

欧盟7500亿复苏计划，可持续成为核心原则

2020年5月27日，在欧洲议会的演讲中，欧盟委员会主席乌尔苏拉·冯·德·莱恩（Ursula von der Leyen）宣布了“下一代欧盟”方案，包括一项为期7年耗资10000亿欧元的预算提案及一项7500亿欧元的复苏计划。7500亿欧元的复苏计划旨在帮助欧盟从新冠疫情危机中恢复过来。复苏计划将以《可持续金融分类法》为指导，将投资引入符合六个预定环境目标中至少一项的技术和解决方案：缓解气候变化、气候变化适应、可持续利用水和海洋资源、向循环经济过渡、污染的预防和控制以及保护及恢复生物多样性和生态系统。该分类法为经济活动设定了绩效阈值，包括它们对六个环境目标做出实质性贡献，并且“不造成重大损害”。这将会阻止对煤炭和其他污染严重的化石能源行业的投资。批准的投资还必须达到最低保障要求（例如，经合组织《跨国企业准则》和《联合国企业与人权指导原则》）。

资料来源：Sustainable Brands, Climate Home News

国际商业

MSCI向公众开放基金、股票和指数的ESG评级

2020年5月21日，MSCI明晟公司宣布向公众开放近36000只全球共同基金和ETF的ESG评级，所有人均可登录MSCI官方网站，利用搜索工具获得相关基金/ETF的超200项ESG指标暴露度，包括ESG评级分数、同类基金排名、全球排名、基金持仓的ESG评级分布，以及其他ESG指标比如绿色收入、与碳有关的收入、董事会独立性、董事会成员多元化、以及是否有在投资目标中进行筛选排除策略等。与此同时，MSCI今次还按照《欧盟基准指数监管条例》（BMR），公布了旗下所有股票和混合指数产品的ESG指标，以及这些指数是否包含了ESG标准的相关信息。

资料来源：新浪财经

德意志银行计划到2025年实现至少2000亿欧元的可持续投资

2020年5月13日，德意志银行宣布到2025年，向可持续投融资领域注入至少2000亿欧元（2168亿美元），这是其首个正式的可持续投资量化目标。这些资金将包括银行提供的贷款，代表其客户发行的债券以及由其私人银行管理的资产，但不

包括其基金部门DWS管理的资产。德意志银行表示，他们将于每年发布可持续投资进展情况，并在今年第二季度披露有关其可持续金融定义的更多细节。

资料来源：REUTERS

标普推出全球7300余公司ESG评分

2020年5月18日，基于其超过20年的公司可持续数据，标普发布了占全球市值95%的7300多家公司的ESG评分。标普ESG评分基于于全球认证的SAM企业可持续发展评估体系（SAM Corporate Sustainability Assessment），对公司的可持续发展实践进行年度评估。ESG评分将通过标普 Xpressfeed 接口提供给投资者。SAM企业可持续发展评估体系基于标普20多年来与全球企业交涉的经验，以投资从业人员的视角进行设计。投资者可将此ESG评分与200多个其他数据集结合使用，比如时间点财务（point-in-time financials）、Trucost 环境数据（Trucost Environmental Data）、Panjiva 供应链情报（Panjiva Supply Chain Intelligence）、人员数据、所有权益数据、公司关系数据、企业关键发展数据等。

资料来源：S&P Global

摩根士丹利调查报告：资产所有者将可持续发展视为未来投资的核心

2020年5月27日，摩根士丹利可持续投资研究所和投资集团发布报告《可持续信号：资产所有者将可持续性视为投资未来的核心》。该报告对全球110家大型资产所有者进行了调查，包括公共或企业养老金、捐赠基金、基金会、主权财富基金、保险公司等，92%的调查对象拥有超过10亿美元的总资产。调查结果显示：越来越多的资产所有者接受可持续投资的理念；他们希望寻求更好的工具和数据来衡量投资标的的可持续性；88%的资产所有者关注环境主题，最关注的议题有气候变化、水资源、塑料垃圾等；最受关注的社会议题为性别多样性和教育；ESG整合（ESG integration）仍然是可持续投资领域的最常用方法。

资料来源：Yahoo Finance

“多米尼可持续解决方案基金”将推动SDGs实践，规模达1010万美元

“多米尼可持续解决方案基金”于4月1日公开发售，截止2020年5月8日，基金规模达1010万美元，其中私人投资者份额超五分之一（220万美元）。该基金致力于投资二级市场股票以推动SDGs实践，主要有七个投资主题，分别是低碳、社区发展、清洁用水、粮食系统、健康和福祉、提升金融包容性和弥合数字化鸿沟。该基

金投资期限约为3至5年，投资组合不多于50只股票，在全球范围内进行投资。通过投资该基金，影响力投资者可在应对诸多可持续发展挑战的同时，实现长期的财务回报。

资料来源：Dominic Sustainable Solution Fund

摩根士丹利私人市场另类投资团队成立1.1亿美元全球气候影响力基金

2020年5月4日，摩根士丹利私人市场另类投资团队（AIP Private Markets）首次与美国多米尼加修女会合作，推出规模达1.1亿美元的全球气候影响力基金。该影响力基金旨在解决全球变暖、污染、资源枯竭和生态多样性破坏等关键性环境问题，并为受全球变暖影响最大的边缘群体提供帮助。该基金面向全球多元化的私人投资者募资。在其成功发布后，私人市场另类投资团队的影响力投资平台规模扩展至8亿美元。

资料来源：businesswire, Morgan Stanley

花旗宣布成立新的ESG投资银行小组

2020年5月19日，花旗集团表示将在其企业和投资银行内部设立一个新的业务部门——可持续发展与企业转型小组。该部门将致力于以环境的可持续为代表的ESG相关业务，从而加强其在这一企业客户和投资者日益重视的领域的竞争力。

资料来源：Yahoo Finance, New York Times

汇丰与国际金融公司为绿色债券基金募资4.74亿美元

2020年5月6日，汇丰银行全球资产管理公司和国际金融公司（IFC）已从欧洲职业养老基金和保险公司筹集了3.24亿美元（2.91亿欧元），用于建立绿色债券基金（汇丰实体经济绿色投资机会GEB债券基金，简称REGIO），旨在支持新兴市场减轻气候风险的投资。汇丰集团和国际金融公司已各自向该基金承诺投资7500万美元。REGIO表示，有7位私人投资者参与了最新募集，迄今募资总额增至4.74亿美元。

资料来源：IPE magazine

穆迪下调今年绿色债券发行规模预期，维持社会和可持续债券规模预期

2020年5月5日，由于新冠疫情的影响，穆迪已将其对今年绿色债券的发行规模预期从之前的3000亿美元下调至1750亿美元到2250亿美元之间。今年第一季度，市场上绿色债券的发行总量较2019年最后一个季度下降了49%，降至339亿美元。同时，穆迪分析师马修·库奇蒂克（Matthew Kuchtyak）表示：“从长期来看，新冠病毒疫情可能会使全社会更加重视社会金融和可持续发展。”因此穆迪维持了社会和可持续债券规模可达到1000亿美元的预期。

资料来源：REUTERS

国际组织

联合国秘书长发布《2020年可持续发展目标进程报告》

2020年5月中旬，联合国秘书长就推进17个可持续发展目标事宜，发布《2020年可持续发展目标进程报告》。该报告囊括了截至2020年4月全球可持续发展目标下的最新数据，并且强调了新冠疫情对每一个可持续发展目标的影响。截至2019年底，全球的可持续发展进展包括：贫困率的下降、孕产妇和儿童死亡率的下降、更多人获得电力供应、更多国家制定可持续发展政策以及更广泛国际环境保护协议的签署。同时，该报告还发现了“发展中持续的不平衡”，指出了全世界在饥饿人口、气候变化率和不平等加剧等可持续发展目标方面出现进程上的停滞或逆转。

资料来源：IISD SDG Knowledge Hub

全球影响力投资网络成立应对、恢复和抗灾（3R）投资联盟

2020年5月12日，全球影响力投资网络（GIIN）发起“应对、恢复和抗灾力投资联盟（Response, Recovery and Resilience Investment Coalition，简称3R投资联盟）”。该联盟由许多知名影响力投资业内机构组成，包括B Lab，美国影

响力投资联盟，欧洲风险慈善协会（EVPA）和印度影响力投资者委员等。它还获得了诸如David and Lucile Packard基金会，Ford基金会和Catherine. T. MacArthur基金会等领先基金会的财政支持。3R投资联盟将展示与新冠相关的投资机会，特别是卫生干预和资本获取两方面，以发挥资本引流作用。

资料来源：Impact Alpha, GIIN, PRObono

另类投资管理协会发布《可持续金融披露规定》综合指南

2020年5月21日，另类投资管理协会（AIMA）同期发布了《可持续金融披露规定》（SFDR）的综合指南。AIMA表示，在执行欧盟的可持续金融行动计划之前，它已与对SFDR遵守流程有疑虑的成员进行了多次交涉。该指南在编写时就考虑到了替代资金的问题，并包含了合规性检查表和关键日期（按原样），希望就如何最好地适应《欧盟分类法》展开业界讨论。该指南将于2021年3月生效。

资料来源：International Investment

国际资本市场协会发布新可持续金融术语定义

2020年5月11日，国际资本市场协会（ICMA）可持续金融委员会，发布了常用的可持续金融相关的术语定义。该委员会认为有必要在市场参与者、更广泛的利益相关者以及政策制定者和监管者之间统一可持续金融术语，表明如果一些专业术语被不恰当地视为同义词，可能会产生不利影响。

资料来源：Invest and Pensions Europe

部分术语摘录翻译（供参考）

气候金融

气候金融是通过减缓措施来支持向气候适应性经济过渡的一种金融活动，减缓措施包括减少温室气体排放，增强基础设施和一般社会经济资产的气候适应力的适应性行动等。

绿色金融

绿色金融涉及了比气候金融更广泛的环境目标，如自然资源保护、生物多样性保护以及污染预防和控制等。

社会金融

社会金融是支持减轻或解决特定社会问题，寻求积极社会成果，尤其针对但不限于某些目标人群的金融活动。社会金融项目包括但不限于：

提供或促进可负担基础设施、获得基本服务（如保健和医疗）、可负担住房、创造就业（包括通过中小企业融资和小额贷款的潜在影响）、粮食安全以及促进社会经济的进步和赋权。

影响力金融

影响力金融依照既定的指标和基准，为对社会和环境产生可证实的且直接的积极影响的企业或经济活动融资，同时寻求与市场回报相当或更好的财务回报。

负责任或 ESG 投资

负责任投资，也称为ESG投资，是指将重大环境、社会和治理（ESG）因素纳入投资决策和主动所有权的战略及方法，以期将风险降至最低并使收益最大化。因为ESG因素被视作对回报有重大影响，所有投资者都可以将其作为信托义务的一部分来执行。

可持续金融

可持续金融包括了气候金融、绿色金融和社会金融三方面，同时更广泛地考虑了所资助组织的长期经济可持续性以及它们运作的整体金融体系的作用和稳定性。

国内动态

Domestic Trends



国内政策

香港金管局、证监会与其它5家金融监管及政府机构合作，成立绿色和可持续金融跨机构督导小组

2020年5月5日，香港金融管理局（金管局）和证券及期货事务监察委员会（证监会）共同发起绿色和可持续金融跨机构督导小组（督导小组）。其他成员包括环境局、财经事务及库务局、香港交易及结算所有限公司（香港交易所）、保险业监管局（保监局）及强制性公积金计划管理局（积金局）。督导小组以监管政策和市场发展为两大重点，旨在协调金融业针对气候和环境风险的措施应对，加快香港绿色和可持续金融的发展，促进包括粤港澳大湾区在内的区域合作，并支持政府的气候策略。欧盟区与中国内地是全球最大的两个绿色金融市场，欧盟制定了《可持续金融分类方案》（EU Taxonomy），内地则有《绿色产业指导目录》，双方的标准并非完全一致，但目前双方正在着手解决分歧。证监会副行政总裁梁凤仪表示，假如双方能成功协调，香港将“乐意采用”。

资料来源：香港金管局

人民银行等四部门《意见》推动大湾区绿色金融合作

2020年5月14日，人民银行等四部门发布《关于金融支持粤港澳大湾区建设的意见》（下称《意见》）指出，要重点在碳排放方面建立和完善绿色金融合作机制。去年粤港澳三地联合印发了碳排放权抵质押融资规范，对碳排放权作为合格质押品条件、质押率确定、价值评估、办理流程以及风险控制等方面进行了明确，初步建立起碳排放权抵质押融资标准体系。碳排放权抵质押融资的开展，一方面为粤港澳三地绿色金融标准的合作机制提供了范例，同时另一方面也帮助粤港澳大湾区企业进一步拓宽融资渠道，整体上有利于大湾区实现绿色转型发展。

资料来源：新浪财经

国内政策专题

新版绿色债券目录公开征求意见： 扩充为四级分类并排除化石能源 清洁利用产业

2020年5月29日，中国人民银行、国家发展和改革委员会、中国证券监督管理委员会联合发布了《关于印发〈绿色债券支持项目目录（2020年版）〉的通知（征求意见稿）》（以下简称“2020版《绿债目录》”），公众可在2020年6月12日前书面反馈意见。该目录将三级分类扩充为四级。此外，为和国际社会接轨，将在国际上一直备受争议的化石能源清洁利用的相关分类删除。

《绿色债券支持项目目录》是为了贯彻落实中共中央、国务院的战略部署，推动我国绿色债券市场发展，为绿色投资开拓新的、高效的、低成本的融资渠道而编制的产业项目目录。2015年12月22日，中国金融学会绿色金融专业委员会编制并首次发布《绿色债券支持项目目录（2015版）》（以下简称“2015版《绿债目录》”）。2019年3月6日，国家发展与改革委员会、中国人民银行等七部委联合印发《绿色产业指导目录（2019年版）》（以下简称“《产业目录》”），《产业目录》作为我国首个纲领性指导产业目录，无论从行业类别划分还是边界细分，都全

面地囊括目前国内已有绿色产业的范围，广度和深度都超过2015版《绿债目录》范围。

2020版《绿债目录》在制定过程中，主要遵循以下原则：一是与政策文件衔接，结合中国特色，科学界定和遴选项目；二是坚持环保节能的基本原则，以能够支持债券发行的绿色资产为筛选维度，科学确定绿色债券支持领域；三是坚持统筹协调、动态调整 and 与国际接轨的原则，完善分类标准，吸引更多的境外资金参与中国绿色债券市场。

在内容方面，整体而言2020版《绿债目录》与《产业目录》高度契合，在承袭2015版《绿债目录》基本思路的基础上，兼顾我国经济结构、社会发展阶段特征并保持与国际接轨的原则，新版目录做出了重要的调整：

1. 2020版《绿债目录》与《产业目录》 的主要差异

2020版《绿债目录》与《产业目录》在内容上体现了高度的一致性，在一级分类上均包含节能环保产业、清洁生产产业、清洁能源产业、生态环境产业、基础设施绿色升级、绿色服务六大类；增添了新的二级分类，原《产业目录》中的二、三级分类则分别降为2020版《绿债目录》三、四级分类。

在具体的装备标准、能效标准上，新版目录也基本与《产业目录》保持一致。二者的主要区别在于：

(1) 涉及化石能源项目的考量

为更好地与国际上气候债券、可持续发展债券的标准接轨，吸引更多国际负责任投资者进入中国绿色债券市场，同时也推进我国能源结构进一步绿色转型升级，新版目录删除了化石能源清洁利用相关的类别。

(2) 绿色消费、贸易类项目考量

不同于《产业目录》，2020版《绿债目录》将高效节能装备、资源循环利用装备、新能源汽车和绿色船舶制造、新能源与清洁能源装备等贸易活动，以及新能源汽车、绿色建筑等消费融资活动纳入其中，有利于整个绿色产业链的发展。

2. 2020版《绿债目录》相对2015版《绿债目录》的重要调整

相较于2015版《绿债目录》，2020版《绿债目录》覆盖的产业面更广，将高效节能装备、先进环保装备等装备制造，绿色咨询技术服务、环境权益交易服务、技术产品认证和推广服务等绿色服务纳入支持范围。新版目录扩大了对绿色农业的支持范围，包括农业资源保护、农业农村环境综合治理、绿色农产品供给等。

在能源方面，相较于2015版《绿债目录》，新版目录剔除了化石能源清洁利用类别项目，新增了核电的使用，与《产业目录》保持一致。

在建筑领域，新版目录明确将装配式建筑纳入支持范围，同时不再强制要求绿色建筑达到二星及以上，新版目录只要求获得绿色建筑评价标识即可。

在基础设施建设方面，新版目录将工业园区和企业集群的供水、供电、供热、道路、通信等公共基础设施建设和技术改造纳入支持范围。此外，不同于以往的绿色债券相关的目录，新版目录新增了“二氧化碳捕集、利用与封存工程建设和运营”，体现了新版标准的先进性。

新版绿色债券目录对推进我国绿色金融发展具有重大意义：一是统一定义和适用范围，解决绿色债券市场标准不一的难题；二是对接其他绿色标准，便利市场主体顺利推进绿色金融业务；三是提高统计监测质量，有利于相关部门出台有效的约束激励政策；四是兼顾国际普适性，进一步实现中外绿色债券的“共同语言”。

资料来源：新浪财经

国内商业

人民日报品牌发展研究院发布“中国企业社会责任领先指数”

5月12日，由人民日报品牌发展研究院发起并编制的“中国品牌发展指数”之“中国企业社会责任领先指数”正式发布。该指数构建了企业社会责任“6+X”综合评价模型，其中，6大指标分别为“国家贡献、社会贡献、经济贡献、环境贡献、行业贡献和公司治理贡献”。X为综合认可度评价，代表社会公众和舆论对企业履行社会责任的外部评价。该指数围绕企业社会责任的重要主题和议题，利用最新的互联网大数据资源和方法，从研究工作的底层逻辑上，实现了对大数据采集处理和专家评价的优势互补。将以年度为周期进行定期更新。根据该指数的评价准则，腾讯、中国石化、恒大、京东、华润、阿里巴巴、国家电网、碧桂园、中国工商银行、华为等60家企业品牌入围。

资料来源：新华网

金蜜蜂企业社会责任中国榜评估启幕

2020年5月14日，由金蜜蜂智库、可持续发展经济导刊共同主办的2019金蜜蜂企业社会责任·中国榜评估活动正式启动，旨在寻找中国履行企业责任、追求可

持续发展的蜜蜂型企业。这项自愿、非营利性的社会责任评估活动，从2007年起已经连续举办十一届，累计3500多家企业和组织参与榜单评估，329家企业上榜。2020年7月，“2019金蜜蜂企业社会责任·中国榜”即将在第十五届中国企业社会责任国际论坛上揭晓。

资料来源：金蜜蜂·企业社会责任中国网

中国最大国有林区已经实现林业碳汇交易5笔共191万元

2020年5月25日发布的消息称，目前我国最大国有林区内蒙古大兴安岭重点国有林区已完成5笔林业碳汇交易，共计191万元，这标志着内蒙古大兴安岭生态效益转化为经济效益的速度在加快。内蒙古大兴安岭重点国有林区是一个巨大的“储碳库”，其森林面积8.37万平方公里，活立木总蓄积10.33亿立方米。按照每生长1立方米林木，森林平均吸收约1.83吨二氧化碳计算，林区内森林碳储总量约为18.9亿吨，目前林区每年能够新增的林业碳汇量约为4000万吨。二氧化碳排放企业可通过购买林业碳汇，抵消企业自身相应的碳排放，以促进实现经济发展与生态保护的良性循环。

资料来源：中央财经大学绿色金融国际研究院

5月绿色债券专题

兴业银行在银行间市场成功发行首期300亿小微企业专项金融债

2020年5月6日，兴业银行在银行间市场成功发行首期300亿元小微企业专项金融债，其中3年期品种230亿元，票面利率2.17%，5年期品种70亿元，票面利率2.67%，本期债券吸引了市场各类型的投资人参与，全场获得超2倍认购，募集资金将专项用于小微企业贷款，支持小微企业复工复产，稳定发展。

开投集团联合九江银行在江西赣江新区开展首笔绿色承兑汇票业务

2020年5月18日，江西赣江新区开发投资集团有限责任公司九江银行开具1001.56万元绿色票据，用于支付鸿发商务中心项目工程款。开投集团承建的鸿发商务中心项目已于今年1月份被江西省建筑科学研究院评为第七批绿色建筑二星级项目。此次业务是开投集团公司利用绿色货币政策工具支持赣江新区绿色金融改革创新试验区发展的具体举措，也是新区开内开展的首笔绿色承兑汇票业务。

资料来源：新华网、新华财经、新浪财经

平安银行新发产业扶贫贷款8亿元

2020年5月12日，平安银行向云南某电力公司发放3亿元产业扶贫贷款，并结合当地产业特色，联合企业着力推动“老姆登”茶产业发展，通过银企联手帮扶，实现茶区现有贫困户全部完成脱贫。2020年4月28日，平安银行向某核电公司发放产业扶贫贷款5亿元，并联手企业在广西凌云县、乐业县开展产业帮扶，助力当地种桑养蚕、猕猴桃种植、茶叶加工厂建设、乌鸡养殖。平安银行近期共新发贷款8亿元，将脱贫攻坚与绿色发展有机结合，推动“金融+生态”的战略转型，更好地赋能社会。

广东省政府在深交所发行全国水资源领域的首支绿色政府专项债券

2020年5月12日，“2020年珠江三角洲水资源配置工程专项债券（绿色债券）”在深交所成功发行，发行金额人民币27亿元，期限10年，发行利率为2.88%。该期绿色专项债为广东省政府发行的首支绿色政府专项债券，同时也是是全国水资源领域的首支绿色政府专项债券，用于珠江三角洲水资源配置工程项目建设，项目公司落地广州市南沙新区。

资料来源：新华网、新华财经、新浪财经

产品追踪

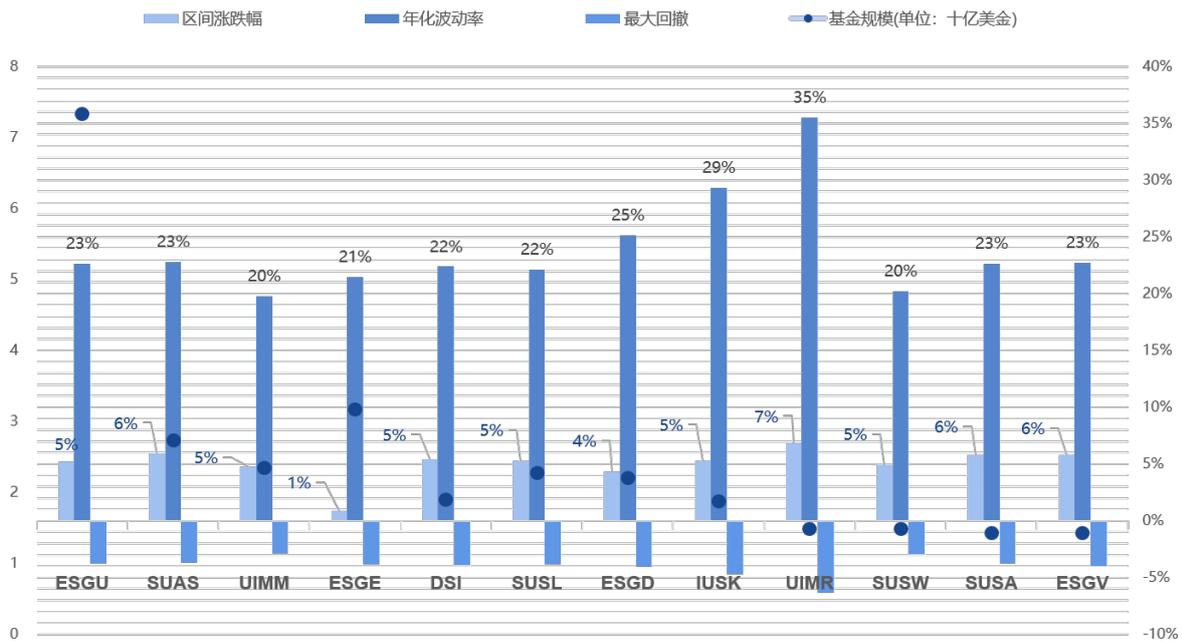
Product Tracking



产品追踪

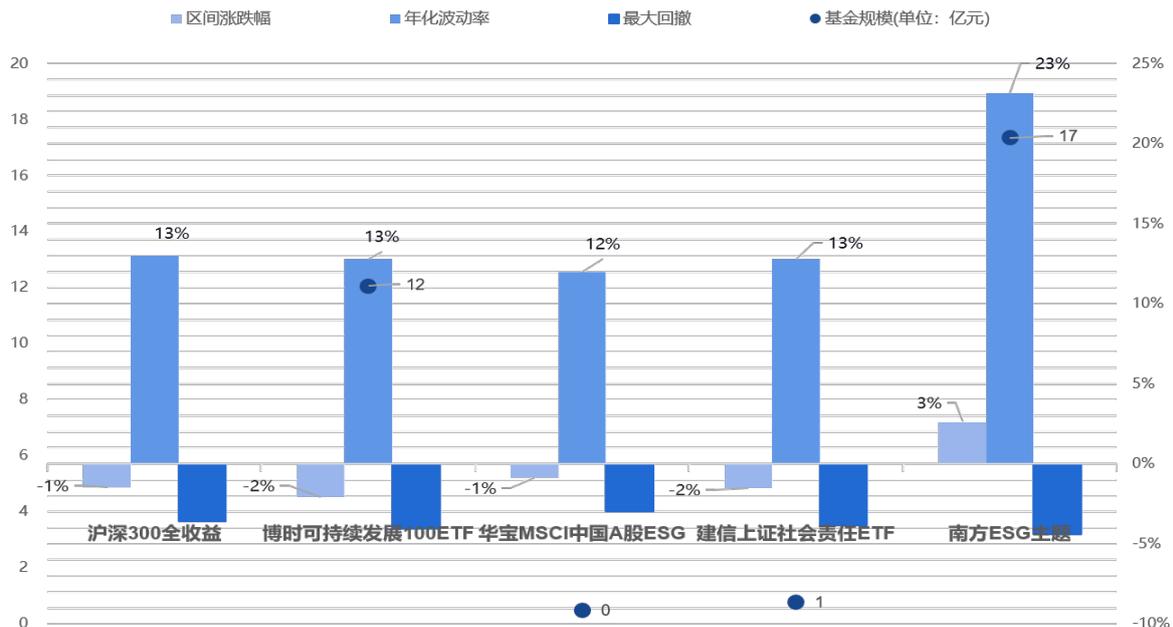
国际市场

主要ESG基金产品表现对比



国内市场

主要ESG基金产品表现对比



左轴: 基金规模

右轴: 区间涨跌幅; 年化波动率; 最大回撤

横轴: 国际-证券代码; 国内-证券名称

负责人: 博时基金唐屹兵

先锋观点

Pioneer Perspectives



国际观点

我们正处于气候变化的临界点。并且，向新兴市场的实体经济投资，对于全球实现向低碳经济的过渡至关重要。在当前市场环境中接近“如此规模”的收盘，证明了机构投资者对新兴市场上影响力投资的重要性。我们希望REGIO（汇丰实体经济绿色投资机会 GEB 债券基金，简称 REGIO），背后的绿色影响力投资框架及其对可持续发展的贡献，将被更多产业接纳。

**汇丰银行全球资产管理首席执行官
Nicolas Moreau**

机构投资者在当前收益率更加匮乏、面临着前所未有的社会、政治、金融和环境威胁下，必须寻求一种方法在现实世界中达成自己的任务。现在我们看到机构正在凭借比往常更多样化的资产和资源去实现其长期收益目标。

**Natixis Investment Managers美国总裁
兼首席执行官David L.Giunta**

接受调查的大多数投资者认为，采用与ESG一致的标准的公司可能是更好的长期投资，但需要持续按这些标准来评估出，更好的报告和数据。投资经理可以，通过使用评估工具，判断出投资如何与其可持续性目标保持一致，在支持客户方面发挥关键作用。

**摩根士丹利投资管理公司副董事长
Ted Eliopoulos**

国内观点

当前新冠肺炎疫情形势和市场变化表明，我国小微企业发展正处于一个艰难的、充满变化的时期。对于现有普惠金融的外部环境没有破除的障碍，需要加快完善顶层政策设计，适应宏观经济环境的变化，及时调整相关政策。破解融资难、融资贵问题只有监管部门、金融企业、政府部门等协同发力，多渠道形成合力，才能取得实效。

全国政协委员、上海银保监局局长韩沂

建议未来奖励金额与罚没款金额直接挂钩，提高奖励额度，达到对举报人的最优激励效果。再者，我国举报人必须实名举报才能获得奖励，但对于如何保护举报人的合法权益，法律规定并不完善，也未成体系，其保护作用明显不足。可以想见，中国举报人制度的推行任重而道远。但千里之行，积于跬步。道路或曲折，前途应光明。毕竟，罗马不是一天建成的。

社投盟专家、深圳市东方富海投资管理股份有限公司研究部总经理包琰

2020是脱贫攻坚战的收官之年，精准扶贫是解决经济社会发展不平衡矛盾的关

键，相比短期脱贫效果，更重要的是让脱贫可持续，即不仅通过购买扶贫产品实现快速脱贫，更要让贫困人口在未来能够持续致富。其中，既包含对贫困人口脱贫意识的培育，也包括对其脱贫能力的建设，最终形成可持续致富路径及市场竞争力。因此，要在意识培育和能力建设层面加大投入，提升教育资源供给，完善配套基础设施。从效益来看，对贫困人口每一块钱的投入，其经济和社会回报都是远高于投入的。因此，提升扶贫质效既是我党“执政为民”理念的落实，也是实现经济社会可持续发展的千年大计。

央财绿色金融国际研究院副院长史英哲

“两会”后，大量政府资金和金融资金都将落地支持基建，而基建项目的未来30年，甚至50年的碳排放和环境影响将在这几年的规划和设计阶段中被锁定。也就是说，今后两三年内的基建项目的规划对未来几十年的环境有重大影响。

金融学会绿色金融专业委员会主任马骏

信息披露是践行责任投资的首要步骤和基础环节，而定量信息披露是目前我国上市公司社会责任信息披露的短板。因此需要由监管机构引导、行业协会推动去共同完善ESG信息披露指引，即本着循序渐进的原则，逐步扩大披露信息企业覆盖面积，引导企业提高披露信息质量，提倡信息的第三方机构审验。当前全球信用评级已被美欧垄断，但全球ESG评价体系仍处于发展初期，中国应把握机遇，敦促机构投资者将责任投资纳入投资评价体系，尤其是鼓励主权财富基金、社保基金和养老金等大型机构投资者加强国际交流与合作，并通过共同制定标准等途径深度参与国际经济治理、推广ESG责任投资理念，从而提升我国在责任投资领域的话语权和影响力。

**全国政协委员、中投公司副总经理赵海英；
全国政协委员屠光绍**

如果存在文明资产负债表的概念，企业应该尽可能降低环境破坏、不合规生产的“负债”，增加创新价值、可持续发展的正向“资产”。希望疫情过后，中国企业能够站在一个更高的角度，从文明的大视野角度，践行讲规律、讲规则、讲信任的统一，践行商业文明的规则和可持续发展的理念。这可能是在应对各种挑战时唯一长期可行的路径。

社投盟主席团成员、中国商业文明研究中心、秦朔朋友圈发起人秦朔

中国是“一带一路”沿线国家负责的金融合作伙伴。“一带一路”建设总体上并未明显增加相关国家债务负担，因此，指责“一带一路”使部分国家陷入“债务陷阱”是不符合事实的。未来，中国愿与国际社会一道，通过“一带一路”资金融通拓宽低收入国家融资渠道，通过包括股权融资在内的多种方式满足其合理的发展融资需求，推动实现2030年发展目标。

东方金诚绿色金融部负责人方怡向

投资洞察

Investment Insights



科技赋能的可持续发展金融

一、价值评估产业链的时代背景

21世纪，有人将其称之为VUCA时代，有人将其称之为混沌时代。当面对接踵而至的不确定性，消极者感叹世事变迁，积极者看到的则是变局力量。可以预见，未来5到10年将出现五大力量的激荡和角逐，即价值认知、科技力量、市场需求、监管环境和国际政治。最终，改变以资本为代表的资源配置方向和方式。

在评估产业的价值链上，以资讯（如路透、彭博等）、评级（如标普、穆迪等）和指数（如MSCI、晨星等）公司为三大核心参与方。其既是资本市场的服务商，也是价值评估的操作者，对资本的流量、流向、流速、价格、风险和收益等起着绝对的导向作用。在国际市场，这一“价值评估产业链”中的龙头公司多为美国企业，引领着全球资本的流向。反观中国市场，除中证指数公司外，资讯和评级机构的职能尚未从服务走向话语权的引领。而中国在这一领域的突破口，将大概率是基于大数据、人工智能等的科技赋能。

为此，本文结合议题，从产业、产品、产能三个角度重点对价值评估价值链条进行了梳理。

二、产业趋势

从投资人的角度看，无论对于传统还是与科技高度结合的产品，最重要的依然

是产品的内在逻辑。也就是说，无论何种形式的指数，都需要做到“能解释、能穿透”。

那么，如何构造源于我国甚至走向世界的生态链，长期上可能会经历三个阶段（不严格区分先后顺序）：第一，随着产业链影响力的增强，参与到评估体系国际秩序的共建；第二，通过产业的跨界整合改变现状，创造出大幅优于传统评级体系的产品，实现跃迁式发展；第三，随着国内产业的发展壮大，以收购兼并的方式拓展国际市场。

当然，我国价值评估产业究竟能否发展繁荣，关键仍在于可持续理念对大众投资者的影响。而这一条路，依旧任重道远。

三、产品输出

从目前国内机构在价值评估产业链的布局来看，其发展方向主要有两个：一是做权益类投资产品；二是做可持续发展金融的评估工具，即产品的产品。事实上，前者的发展又是以后者为基础的。进一步来说，评估工具的发展又需要具备两个特征：一是公信力，强调专业门槛和交易可持续性；二是竞争力，关键在于生产效率的提高。

对此，微众银行通过AI+另类数据驱动ESG指数和评级，安讯科技通过互联网抓取各类信息编制了多种对抗风险的指数。

四、产能转化

产能的转化有三个维度，即技术、边界和组织。

第一，技术维度，在于数据与工具。在数据层面，国内技术已经基本成熟，但数据的可获得性仍存在争议。在工具层面，最大的问题在于对现有模型的过度使用，导致金融机构忽略了实践的反思，进而减缓了理论体系建设的脚步。此外，还需要技术专家与行业专家的高度融合。

第二，边界维度。在对道德属性评估的基础上，利用技术手段实现顽劣问题向可驯服问题的转化。而对于无法进行转化的问题，需要产生一种与顽劣问题共生的意识。

第三，组织维度。以 DAC (Distributed Autonomous Corporation) 组织为例，强调组织成员的共识与自治。

在上述维度之外，产能转化的障碍其实在于应用场景的不明确。而金融的创新必须有明确的对象和目的，需要针对不同服务对象有差异化的设计。

五、关于人工智能的展望

不可否认的是，人工智能时代正开始对人类的世界观产生影响，且这种影响目前可能仅仅处于初期阶段。有悲观主义者认为，人工智能将导致机器突破既有的边界，而产生自主意识的觉醒。然而，实际上，这仅仅是一个技术融合的产物，而东方集体主义的民族性格恰恰成为了这一技术繁衍的最佳土壤。在可以想象的实践中，人工智能无疑将替代重复性、无需要脑力工作的劳动，如计算、存储，但对于人类的智力工作无法取代，尤其是具有艺术性、创造性的工作。AI所指代的并非Artificial Intelligence，而应该被理解为Augmented Intelligence。也就是说，人工智能将更多辅助、优化人类的社会活动，而非悲观主义者口中的“替代”。那么，对于个人而言，能做的更多是顺应时代的潮流，习惯以AI视角认识世界，以期携手改变世界。

备注：整理自“可持续发展金融创新实验项目”第二次共创会议

核心名词解释

可持续发展金融：

- 定义：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目标达成，并创造可计量的经济、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；
- 实践形式：现阶段仍以股权、债券、信贷等产品为主，但可持续发展金融的实践形式正在愈发多样，在未来它将关联到全部资产、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；实践主体：广泛包括银行、证券、保险、基金、信托、租赁等各类金融机构和研究、咨询、审计等第三方机构以及金融监管部门；
- 主题：涵盖了所有产生社会和环境正向外部效应的金融服务，如绿色金融、可持续金融以及社会责任投资、ESG投资、影响力投资和可持续投资等投资方式。

征稿启事

由北京大学国家发展研究院和社会价值投资联盟研究院联合发起的《可持续发展金融前沿月报》，旨在跟踪国内外可持续发展金融前沿动态，开拓国际视野，融合社会智慧，推进本土行动。为博纳真知灼见，促进业界交流，现特向可持续发展金融领域的从业者、研究者及所有对该领域有所专长的人士发起征稿，该征稿长期有效。

稿件要求如下：

- 征稿主题为“可持续发展金融”，体裁不限，思想为先，包括所有与该领域相关的研究、评论、分析等。
- 稿件字数限2000字以内。
- 所投稿件须为原创且并未发表的作品，作者对作品享有完整版权及署名权。
- 严禁抄袭或侵权，否则后果自负。

投稿方式如下：

- 投稿采用电子邮件方式
邮件主题：稿件题目+姓名。
邮箱：luke.lu@casvi.org（联系人：卢轲）
- 为便于核实稿件及后期联系，请在来稿中注明作者姓名、作者简介和联系电话。

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。

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（简称“社投盟”）是中国首家专注于促进可持续发展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。

联系我们

邮箱：info@casvi.org

官网：www.casvi.org

微信公众号：社会价值投资联盟CASVI

可持续发展金融系列解析理念，请扫描右侧二维码，或搜索“社会价值投资联盟CASVI”公众号，后台回复关键词“义利99”，免费获取2017、2018、2019年《发现中国“义利99” A股上市公司可持续发展价值评估报告》简版下载，了解评估详情。

