

# 可持续发展金融 前沿

Sustainable Development Finance **Frontiers**

- 第75届联合国大会专题 P7-8
- 可持续发展股权投资论坛：2020是中国影响力投资元年 P15
- 深交所在上市公司信息披露考核中首提ESG主动披露 P9
- ESG理念：金融集团的战略落地 P23

## 本期亮点

首个符合可持续发展目标的首席财务官投融资综合准则出炉 P6

瑞银集团将可持续投资作为其首选解决方案 P3

MSCI推出评估公司与SDGs一致性的工具 P3

惠誉评级推出交互式ESG仪表盘 P4

用税收手段引导企业绿色发展 P10

中国银行境外发行中资首支蓝色债券 P12

法与意：ESG投资的监管与自律 P1

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》迎来了第九期。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
	曹漫玉	社投盟研究院研究人员
	方子爵	社投盟研究院研究人员
	王燕淋	社投盟研究院研究人员
	崔格瑞	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	博时基金指数与量化投资部总经理
	汪亦兵	友成研究院院长
	白虹	社投盟秘书长



# 目录

## CONTENTS

- 国际动态 ( P1-P7 )  
International Trends
- 国内动态 ( P8-P15 )  
Domestic Trends
- 数据雷达 ( P16-P18 )  
Data Radar
- 产品追踪 ( P19 )  
Product Tracking
- 先锋观点 ( P20-P21 )  
Pioneer Perspectives
- 投资洞察 ( P22-P24 )  
Investment Insights
- 附录  
Appendix



# 国际动态

International Trends





# 国际政策

## 苏格兰政府为2045年过渡到净零经济设立投资组合

2020年9月9日，苏格兰政府发布了绿色投资组合，该投资组合寻求私人资本入市，帮助苏格兰至2045年过渡到净零经济。该产品组合将涵盖低碳能源、电力和燃料、低碳运输物流和分销、生态友好的业务空间、循环经济以及循环利用技术。第一批投资组合中有10个共计11.6亿英镑投资潜力的项目，如氢气开发和塑料回收。经济部长Fiona Hyslop表示，随着时间的推移，该投资组合的范围将不断扩大，包括准备进行绿色金融投资的30亿英镑项目，涵盖从环境可持续的商业房地产到低排放交通运输和绿色能源的各个领域。

资料来源：苏格兰政府官网

## 泰国证券交易所启动了“ESG发展服务”数据中心

2020年9月23日，泰国证券交易所（SET）为提升泰国上市公司的可持续发展水平，推出了“ESG开发服务”。该服务通过SET目前的“SETLink”系统，为上市公司提供与可持续发展相关的综合数据和服务中心。ESG开发服务包括以下两点（1）“企业可持续发展服务”，为上市公司提供知识和服务，包括ESG教育和标准、可持续性手册和基本实践准则、每家特定公司的ESG发展咨询以及ESG评估；（2）“ESG网络服务”，汇编来自公共和私营

部门的各种项目，主要关注上市公司如何参与解决该国的社会问题，例如SET社会影响项目、泰国负责的商业网络项目、泰国上市公司协会项目。SET高级执行副总裁Manpong Senanarong表示，SET遵循其“使资本市场为所有人服务”的愿景，优先考虑资本市场的发展，以实现所有部门的利益，并加快提高效率，回应市场参与者的需求。

资料来源：SET

## 卢森堡发行的首支可持续国债筹得15亿欧元

2020年9月7日，卢森堡成为首个发售可持续债券的欧洲国家政府，筹资15亿欧元。该可持续债券是为环境友好型项目融资的绿色债券和旨在实现社会效益的社会债券的混合体。卢森堡财政部一名发言人对路透表示，卢森堡将在绿色和社会项目中平均分配资金。随着疫情的爆发，全球绿色债券发行退居次要位置，而社会债券，特别是来自开发银行的债券发行大幅上升。德意志银行(Deutsche Bank) ESG咨询主管Trisha Taneja表示：“我们看到，主权国家对走社会 and 可持续道路的兴趣越来越大。”德意志银行与卢森堡国家储蓄银行(BCEE)、卢森堡国际银行(BIL)、法国巴黎银行(BNP Paribas)、法国兴业银行(Societe Generale)共同管理了此次发行。

资料来源：Reuters

## 墨西哥成为全球首个发行可持续发展目标 (SDGs) 主权债券的国家

2020年9月14日，墨西哥发行了首支7年期可持续发展目标 (SDGs) 债券，总规模达8.9亿美元，旨在利用私募基金为致力于可持续发展目标的项目提供资金。这一创新型债券以墨西哥和法国投资银行Natixis共同开发的新“可持续发展目标主权债券框架” (SDG Sovereign Bond Framework) 为依据，于今年2月正式发行，并获得高达56.96亿美元的超额认购，相当于目标金额的6.4倍，吸引了全球267家投资公司。

墨西哥成为全球首个发行可持续发展

目标主权债券的国家，标志着其在实现可持续发展目标方面迈出了重要的一步，也是发展金融领域的一大进步。联合国开发计划署署长阿齐姆·施泰纳表示，“这一举措是大规模发展可持续发展目标融资市场的重要一步，也为利用私人资本为可持续发展目标相关项目融资提供了创新机制。”

UNDP认为，可持续发展目标主权债券框架有助于墨西哥以三种具体方式实现可持续发展目标：它可以加强预算透明度；它提高了用于可持续发展项目的专项支出；它为国内外可持续发展金融资本市场的发展做出了贡献。

资料来源：UNDP

# 国际商业

## 瑞银集团将可持续投资作为其私人客户投资首选解决方案

2020年9月10日，世界领先的财富管理公司和可持续投资管理机构瑞银（UBS）宣布，可持续投资现已成为该公司私人客户在全球投资的首选解决方案。瑞银集团管理着4,880亿美元的核心可持续资产，是第一家提出此建议的大型全球金融机构。瑞银认为，与传统投资组合相比，100%可持续的投资组合可提供相似的或潜在更高的回报，并为全球投资客户提供强大的多元化选择。迄今为止，大多数可持续性指数的表现要优于传统的同类指数。瑞银全球财富管理联席总裁Iqbal Khan表示，在未来数十年中，可持续投资将成为私人客户最激动人心和持久的机会之一。瑞银集团全球财富管理联合总裁兼瑞银美洲总裁Tom Naratil表示，新冠疫情将社会和行业的脆弱性和相关性带到了投资者面前，并表明可持续性的考虑是不容忽视的。瑞银集团可持续金融委员会主席兼首席执行官高级顾问Huw van Steenis表示，“可持续发展金融是瑞银集团的优先事项，我们的目标是帮助客户把握新机遇，并更明智地管理21世纪风险。”

资料来源：UBS

## MSCI推出评估公司与SDGs一致性的工具

2020年9月16日，MSCI推出了帮助投资者评估公司与联合国可持续发展目标一致性的新工具。MSCI SDG调整工具旨在为投资者提供一个完整视角去评估公司在解决联合国17个可持续发展目标时的正负层面净贡献。此次发布是MSCI与经济合作与发展组织（OECD）于2018年进行的联合讨论文件“可持续发展目标的机构投资”后续成果，该文件旨在引发利益相关者和市场参与者之间的讨论。该工具汇集了涵盖8600多家股票和固定收益发行人的MSCI框架，并分析了公司的全部运营、产品、服务、政策和实践，以评估其为应对联合国SDG提出的全球挑战而做出的净贡献。该工具可以根据MSCI ESG Research核心研究产品的数据输入，灵活地将其模型用于特定的影响力投资目标或专注于特定的对位维度。

资料来源：MSCI

## 标普推出了美国核心股的可持续性筛选版本

2020年9月24日，全球领先的指数提供商标普道琼斯指数宣布，推出其追踪美国核心股指的“可持续性筛选”版本。新系列中包括S&P 500可持续性筛选指数，S&P MidCap 400可持续性筛选指数和S&P SmallCap 600可持续性筛选指数。这

些可持续发展筛选指数衡量了商业活动为非争议领域的股票的表现，并与其母指数中ESG投资者的价值理念保持一致。在审核原则中，该筛选指数结合了多种筛选方法，例如，排除Turbost衡量的具有特定化石燃料储量的公司；排除涉及热煤开采和发电、油砂开采以及能源勘探和生产的公司；排除涉及有争议的武器、小型武器和烟草的公司等。此外，作为该指数系列首次亮相的一部分，贝莱德的iShares宣布将授权标普道琼斯的可持续性筛选指数为其在美国的ETF提供可持续投资的更多选择。

自标普道琼斯指数(S&P DJI)核心ESG系列于2019年在全球成功推出以来，投资者对采用更有针对性的筛选方法、为市值加权指数定制ESG版本的兴趣不断增强。这个新的指数系列是ESG指数的最新演变，使投资者在保持其可持续价值和目标的同时，可以对美国股市进行广泛投资。

资料来源：SPglobal

## 惠誉评级推出交互式ESG仪表盘

2020年9月2日，全球三大国际评级机构之一惠誉评级为金融机构启动了交互式ESG仪表盘，该工具可显示惠誉针对1,039家全球银行、保险公司和非银行金融机构（NBFI）的ESG相关性得分（ESG.RS）的分布情况。该评级并不对某些实体参与了好的或者坏的ESG实践做出价值判断，而是指出哪些E、S、G风险因素正在影响信用评级决策，而ESG相关性评分是经过综合研究及分析后得到的结果。通过该交互式ESG仪表盘，惠誉评级

向公众揭示ESG因素在评级决策中的相关性和重要性。惠誉认为，引入ESG相关性评分能够进一步提升信息的透明度，也为投资者提供了一个探讨ESG因素对评级决定影响的平台，促进了ESG和信用相关话题更广泛的讨论。仪表盘显示，截至2020年6月末，ESG风险影响着20%的银行，3%的保险人和28%的NBFI的评级决策，治理风险与评级决策最相关。自2020年2月25日针对金融机构启动ESG.RS以来，跨行业的相关性有所下降，当时ESG风险影响了22%的银行，6%的保险公司和34%的NBFI的评级决策。

资料来源：Fitch ratings

## 日兴基金推出日本首只ESG房地产投资信托（REIT）ETF

2020年9月7日，日本三大资产管理机构之一日兴资产管理有限公司推出了日本首支ESG REIT ETF，以负责任的态度投向该国的房地产投资信托（REIT）市场。该基金追踪6月公布的日经ESG-REIT指数，该指数包括市值超过200亿日元（约1.9亿美元），日均交易额超过5,000万日元（500,000美元）的所有在东京证券交易所上市的REIT。成分股由市值加权，并由全球房地产可持续性标准（GRESB）运用国际可持续发展绩效框架，并使用50多个与能源使用、温室气体排放、水和废物有关的指标提供的ESG得分进行调整。

资料来源：etfstrategy



## 富时罗素推出了“绿色收入”数据模型增强版

2020年9月11日，全球市场指数提供商富时罗素(FTSE Russell)推出了增强的“绿色收入2.0”数据模型，该模型可测量48个发达和新兴市场中超过16,000家上市公司的“绿色收入敞口”。该覆盖范围和结构与其罗素2000指数相似，占上市公司全球总市值的98.5%。“绿色收入2.0”数据模型旨在支持日益增长的可持续投资需求和更大的机构投资者在该地区的工具应用，这一最新成果推出之际，绿色经济估计价值约4万亿美元，相当于全球上市公司市值的6%。富时罗素的数据模型被宣传为向投资者提供了“综合分类系统”，其涵盖了10个行业，64个子行业和133个微观行业的可持续产品和服务。富时罗素全球研究和产品管理负责人Arne Staal表示，绿色收入2.0数据模型是一个强大的工具，投资者可以用来量化公司对绿色经济的贡献。占收入百分比的比例。

资料来源：ftserussell

## 安盛（AXA）推出首个多资产最优影响力基金

2020年9月1日，安盛投资管理公司（AXA IM）推出AXA WF Multi Asset Optimal Impact fund（多资产最优影响力基金），以扩大其责任投资的范围。该基金投资于对社会和环境产生积极影响的证券，同时力求基于坚定的信念和灵活应对不断变化的宏观经济环境的方法来创造业绩。安盛表示，该基金已被授予法国社

会责任投资（SRI）标签，尤其关注气候变化、健康以及人力资本等社会主题。该基金将投资包括与通胀挂钩的绿色、社会和可持续发展类型的债券，且投资不超过75%的股票。该基金由安盛多元资产主管Serge Pizem及其团队管理，管理费的5%将捐赠给慈善机构。

资料来源：Investmentweek

## 贝莱德推出欧洲首个多资产ESG ETF系列

贝莱德推出了一系列多资产ESG ETF产品组合，这在欧洲尚属首次。这三支股票包括iShares ESG ETF，并且可提供更多种类的股票和债券。该系列产品在伦敦证券交易所和Xetra上市，总费用比率为0.25%。贝莱德在2020年1月写给客户的信里提到这些新产品是公司可持续投资承诺的一部分，它的目标是在10年内将管理的可持续资产增加10倍。目前，在欧洲上市的ETF产品已存在十年，10只ETF中，只有4只的资产管理规模超过1亿欧元。而新推出的ETF，收费仅为0.25%，是欧洲上市的最便宜的ETF。

资料来源：ETFstream

# 国际组织

## 首个符合可持续发展目标的首席财务官投融资综合准则出炉

2020年9月21日，联合国全球契约组织可持续发展目标首席财务官工作组(The UN Global Compact CFO Taskforce for SDGs)制定发布了首个“符合可持续发展目标的投融资综合准则”(CFO Principles of Integrated SDG investments and finance)，该准则希望指导公司将其可持续发展承诺与可靠的公司财务战略相结合，从而对可持续发展目标产生实质影响，加快企业投融资向可持续过渡。该准则的重点涵盖四个关键领域：可持续发展目标的影响和衡量、符合可持续发展目标的战略和投资、企业金融、可持续发展目标传播和披露。作为对人权、劳工标准、环境及反贪污方面的全球契约十项原则的补充，该准则旨在让投资者，银行，发展金融企业，信用评级机构和可持续性评估公司形成合力，为可持续发展目标投资和现金流创造一个更大、更有活力、更高效的市场环境。

资料来源：unglobalcompact

## 亚投行和东方汇理银行联合发布了气候变化投资框架

2020年9月9日，亚洲基础设施投资银行(AIIB)和东方汇理银行(Amundi)发布了AIIB-Amundi气候变化投资框架。这一新的基准投资者工具首次根据《巴黎

协定》的三个目标，对气候变化风险和机遇进行了全面的发行人级别评估。AIIB-Amundi气候变化投资框架获得了绿色和气候债券市场的主要国际认证机构和行业龙头——the Climate Bonds Initiative的认可，并将“巴黎协定”的三个主要目标转化为基本指标，使投资者能够使用一种新工具来评估发行人在环境变化的缓解和适应以及低碳转型目标的一致性。该框架是第一个采用整体方法根据《巴黎协定》的三个目标分析发行人气候变化绩效的投资基准工具。

资料来源：Amundi

# 第75届联合国大会

联合国每年9月，所有会员国都会相聚纽约总部的大会堂，举行大会年会和备受关注的一般性辩论。由于发生了全球卫生危机，大会第75届会议通过线上方式如期举行。

为了纪念联合国成立75周年，联合国于9月21日举办高级别活动，开展主题为“我们想要的未来，我们需要的联合国：重申我们对多边主义的集体承诺”的政府间进程，会员国正式通过了《纪念联合国成立七十五周年宣言》，并分享《联合国75周年报告》，通过《联合国秘书长工作报告》总结了全球对话的成果。

2020年9月22日至26日和9月29日举行一般性辩论，各国政要以提交讲话录像的方式参与本次辩论。习近平主席于9月22日上午发表讲话。主要从“面对疫情”及“这场疫情启示我们”这两个角度对全球合作及可持续发展等问题作出相对应的阐述。并表示中国已提前10年实现《联合国2030年可持续发展议程》的减贫目标，并会继续做世界和平的建设者、全球发展的贡献者、国际秩序的维护者。为支持联合国在国际事务中发挥核心作用。同时宣布：中国将向联合国新冠肺炎疫情全球人道主义应对计划再提供5000万美元支持；中国将设立规模5000万美元的第三期中国-联合国粮农组织南南合作信托基金等重大决定。

后续高级别会议包括：生物多样性峰会、纪念北京世界妇女大会25周年、纪念

和宣传彻底消除核武器国际日等。2020年9月30日，举行了生物多样性峰会。该会议为制定2020年后全球生物多样性框架提供政治方向和动力，突出生物多样性、社会和经济之间的联系，并展示生物多样性对可持续发展的多重和关键贡献。

## 联合国启动首个保护珊瑚礁基金

2020年9月16日，在联合国大会第75届会议间隙，联合国正式启动了首个保护珊瑚礁基金。该基金融合私人 and 公共资金，将支持企业和金融机制，以改善珊瑚礁和相关生态系统的健康和可持续性，同时增强当地社区和企业的权能。该基金计划在未来十年内筹集并投资5亿美元用于珊瑚礁保护。为该基金筹集资源的多党倡议有公共、慈善和私人行为者，包括：保罗·G·艾伦家庭基金会、摩纳哥基金会的阿尔伯特亲王二世、法国巴黎银行、Althelia基金、联合国开发计划署（开发计划署）、环境署和联合国资本发展基金（UNCDF）。该项基金将重点放在实现珊瑚保护的独特伙伴关系和可持续发展目标14海洋环境上。联合国开发计划署（开发署）署长Achim Steiner表示：“用于保护的创新资金是开发署战略的核心支柱。没有自然，许多可持续发展目标就无法实现。作为世界上第一个针对SDG14的联合国多伙伴信托基金，全球珊瑚礁基金会将发挥私人部门保护资金的力量，同时支持各国重建和增强抵御COVID-19和其他冲击的能力。”



## 联合国举行首次“可持续发展目标时刻”高级别活动

2020年9月18日，联合国举行首次“可持续发展目标时刻”高级别活动，评估可持续发展目标的完成情况。联合国机构负责人以及一些国家领导人、企业领袖、民间组织代表、社会活动人士等参加此次活动。联合国秘书长古特雷斯呼吁各国展现政治意愿，并采取大胆行动。

古特雷斯当天在会议现场致辞说，各国今后数月数年的决策将对2030年可持续发展议程能否如期实现产生重大影响。当公众对变革的渴望与政治意愿和明智的政策选择相吻合时，快速进步将不可阻挡。

联合国今年年初发起可持续发展目标“行动十年”计划，并决定每年举行一次“可持续发展目标时刻”高级别活动。

## 《地球大数据支撑可持续发展目标报告（2020）》发布

2020年9月26日，在联合国成立75周年、联合国2030年可持续发展议程通过5周年之际，国务委员兼外长王毅在减贫与南南合作高级别视频会议期间宣布中国科学院撰写了《地球大数据支撑可持续发展目标报告(2020)》。该报告展现了中国利用科技创新推动落实联合国2030年可持续发展议程的探索和实践，为各国加强2030年议程落实监测评估提供借鉴。这一报告汇集了26个典型案例，提出24套数据产品、13种方法模型和19个决策支持。

资料来源：UNDP、新华网、中国新闻网

# 国内动态

Domestic Trends



# 国内政策

## 深交所在上市公司信息披露考核中首提ESG主动披露

2020年9月4日，为贯彻落实新证券法，进一步提高本所上市公司信息披露水平，推动提高上市公司质量，深交所发布了新修订的《深圳证券交易所上市公司信息披露工作考核办法》（以下简称《考核办法》），自发布之日起实施。

《考核办法》以提高信息披露质量为核心，以深化分类监管为导向，结合现有制度执行效果和市场新形势新变化，从信息披露考核方式、考核内容和结果用途三个方面优化完善，进一步提高考核评价机制的透明度和实效性。

信息披露考核方式将调整为加减分模式，在统一考核基准分基础上进行加分或扣分，并结合负面清单指标，确定上市公司考核评级。“加分项”重点关注公司信息披露规范、投资者关系维护、履行社会责任披露及配合深交所工作情况，“减分项”重点聚焦重大负面事项、上市公司及相关方被采取自律监管措施或纪律处分情形。考核方式更清晰直观，程序更公开透明，有利于向上市公司传递明确信号，督促其不断提高信息披露质量和规范运作水平。

考核内容将结合监管实践，强化对市场关注度高的热点、重点问题的考核。一是新增对披露有效性的考核，重点关注披露内容是否以投资者需求为导向、是否通

俗易懂、是否主动结合所在行业的政策和动态进行披露。二是新增对自愿性披露行为的考核，关注公司是否存在选择性披露和误导投资者行为，是否对不确定性和风险作出充分提示，引导公司提高信息披露“含金量”，帮助投资者作出价值判断和投资决策。三是新增现金分红、股份回购、披露社会责任报告等考核内容，督促公司加强投资者关系管理，强化投资者权益保护，切实履行社会责任。

考核用途得到拓展，深交所加大了扶优力度。为进一步激发上市公司做好信息披露工作的内在动力，构建良好市场生态，营造创先争优氛围，《考核办法》明确了对信息披露优秀公司的支持举措。对于考核结果为A的公司，深交所在承担的审核职责范围内，依法依规对其进行股权、债券融资等业务提供便捷服务；应上市公司要求提供定向培训；邀请公司高管人员担任培训讲师，向市场推广规范运作经验；优先推荐公司高管人员为有关专业委员会委员人选等。

资料来源：环球网

## 产业政策与法规司组织开展企业社会责任建设培训

2020年9月15-18日，工业和信息化部产业政策与法规司在青岛组织开展企业社会责任建设培训，总结工业和信息化领域企业社会责任建设情况，并就新时代企业社会责任理论和实践最新进展进行研讨。



来自工信部相关部门、地方工业和信息化主管部门、事业单位、行业协会和企业的80余名代表参加培训。

培训开班式上，产业政策与法规司介绍了工业和信息化部近年来社会责任建设工作开展情况及下一步工作思路。一是研究制定新时代推进企业社会责任建设的政策文件。二是建立和完善工业和通信业企业社会责任公共服务平台。三是拟在第三届进博会上联合主办企业社会责任配套活动。四是进一步加强企业社会责任培训工作，持续开展企业社会责任标准国际合作网络建设。

资料来源：中华人民共和国工业和信息化部

## 用税收手段引导企业绿色发展

作为绿色税制的重要组成部分，资源税法将于2020年9月1日起施行。资源税法在保持现行税制框架和税负水平总体不变的基础上，增强了资源税在促进资源节约集约利用、加强生态环境保护方面的功能。

资源税法对税目进行了统一规范，调整了具体税率确定权限，规范了减免税政策。资源税法践行以纳税人为中心的服务理念，统一了税制要素，简化了纳税申报，规范了优惠政策，在落实“放管服”改革要求、优化税收营商环境方面有明显突破。资源税法规定按月或按季申报缴纳，并将申报期限由1日、3日、5日、10日、15日或者1个月内统一改为15日内，与其他税种保持一致，降低了纳税人的申报频次，切实减轻办税负担。同时，资源税法统一规范了税目，分类确定了税率，为简化纳税申报提供了制度基础。

资源税法通过发挥减免税政策的利好作用，实行鼓励与约束“双向驱动”，引导企业加大技术研发投入，走绿色发展、安全生产之路，对资源“渣里淘金、吃干榨净”，使资源税成为促进资源节约集约利用、经济高质量发展的良性“催化剂”。

资料来源：经济日报

## 住建部等九部门：完善绿色金融支持新型建筑工业化的政策环境

2020年9月4日，据住房和城乡建设部网站的消息，为全面贯彻新发展理念，推动城乡建设绿色发展和高质量发展，以新型建筑工业化带动建筑业全面转型升级，近日，住建部、科学技术部、工信部、自然资源部等9部门联合发布《关于加快新型建筑工业化发展的若干意见》。《意见》指出，对于新型建筑工业化要加大政策扶持力度。一是强化项目落地。政府投资工程要带头按照新型建筑工业化方式建设，鼓励支持社会投资项目采用新型建筑工业化方式。二是加大金融扶持。支持新型建筑工业化企业通过发行企业债券、公司债券等方式开展融资。完善绿色金融支持新型建筑工业化的政策环境，积极探索多元化绿色金融支持方式。用好国家绿色发展基金，在不新增隐性债务的前提下鼓励各地设立专项基金。三是加大环保政策支持。支持施工企业做好环境影响评价和监测，建立建筑垃圾排放限额标准，开展施工现场建筑垃圾排放公示，鼓励各地对施工现场达到建筑垃圾减量化要求的施工企业给予奖励。

资料来源：东方财富网

## 粤港澳大湾区成立绿色金融联盟

2020年9月4日，由广州、深圳、香港、澳门四地联合成立的粤港澳大湾区绿色金融联盟在广州召开了成立大会。该联盟是在中国金融学会绿色金融专业委员会指导，由广东金融学会绿色金融专业委员会、深圳经济特区金融学会绿色金融专业委员会、香港绿色金融协会和澳门银行公会(四协会)共同发起的工作协调机制。联盟筹备组已经建立五个项目工作组，分别在碳市场、区块链支持绿色资产交易、金融支持绿色供应链、绿色建筑、固废处理等领域开展了项目的研究和孵化工作。中

国金融学会绿色金融专业委员会主任马骏在给联盟成立大会的致辞中表示，联盟具备的几个鲜明特征，将给粤港澳三地深化金融合作带来新的动力：一是联盟的成立得到了四地政府和金融主管部门的大力支持。二是发起联盟的四个协会的成员包括了几百家金融机构和绿色企业。联盟可以为这些成员提供资源对接的平台。三是联盟可发挥内地和港澳的各种优势，尤其是广东的产业优势、深圳的科技优势和香港作为国际金融中心的优势，在跨境绿色资产交易方面取得突破。

资料来源：大洋网·广州日报

# 国内商业

## 中国银行境外发行首支蓝色债券

2020年9月14日，中国银行境外成功定价发行双币种蓝色债券。该债券包括3年期5亿美元和2年期30亿人民币两个品种，分别由中国银行巴黎分行和澳门分行发行。募集资金用于支持中国银行已投放及未来将投放的海洋相关污水处理项目及海上风电项目等，项目主要位于中国、英国及法国。该债券中资及全球商业机构首支蓝色债券。蓝色债券指募集资金用于可持续型海洋经济（又称“蓝色经济”）项目的债券，是一种绿色债券，与海洋相关的可再生能源、污染防治、生物资源和土地资源的环境可持续管理、可持续水资源与废水管理、陆地与水域生态多样性保护、气候变化适应等，属于可持续型海洋经济项目范畴。此次蓝色债券获得诸多绿色及ESG投资者积极认购，体现了国际资本市场对可持续型海洋经济项目的认可和支持。

资料来源：中证网

## 中国上市公司ESG信息披露评价2020：部分高市值企业未发布ESG报告，气候变化应对普遍不足

2020年9月22日，上海青悦主办的“绿色先锋TOP100——中国上市公司ESG信息披露评价2020发布会”在上海举行。“评价2020”围绕“报告实质性”和“绩效评价”两方面对A股和H股共805家上市公司ESG信息披露状况进行了分析。

分析结果发现，805家企业中A股ESG报告发布比例为26%，港股ESG报告发布比例为84%。从整体评分结果来看，相当部分高市值企业未发布ESG报告；有些企业绩效得分高于报告质量，有些企业则需要扎实提高绩效。从气候变化应对情况来看，上市公司对气候变化应对普遍不足。“评价2020”对8565份报告进行分析发现，对气候变化表现有所披露的报告共有1248份，其中港股为995份，沪深共计254份。

资料来源：每日经济

## 中证中财苏农长三角ESG债券指数和苏农苏州绿色发展指数将发布

2020年9月3日，中证指数有限公司发布公告，为进一步丰富指数体系，为投资者提供新的分析工具和投资标的，将于2020年9月25日正式发布中证中财-苏农长三角ESG债券指数和中证中财-苏农苏州绿色发展指数。指数简称“中证中财-苏农长三角ESG债券”。该指数从主体评级AA+及以上且注册地位于长三角城市群的信用债发行人中，选取中央财经大学绿色金融国际研究院ESG分数较高的100名发行人所发行的债券作为指数样本，以反映长三角地区ESG分数较高的发行人所发行债券的整体表现。该指数以2018年6月30日为基日，以100点为基点。

资料来源：中证指数



## 兴业银行理财子公司发布首只ESG理财产品

2020年9月16日，兴业银行理财子公司兴银理财推出首只ESG理财产品——“兴银ESG美丽中国”，该产品面向兴业银行私人银行客户专属发售，兴银理财也成为国内首批推出ESG主题产品的银行理财子公司之一。“兴银ESG美丽中国”为固定收益类定期开放式净值型产品，通过ESG“标准筛选”“负面筛选”等多个策略，优先选择节能环保、清洁能源、绿色交通和绿色建筑等新兴绿色产业，优先选取经过赤道原则评审的企业项下资产。在环境因素方面，重点考察企业资源利用效率、污染物及碳排放、绿色业务占比及转型、环保信息披露等四个维度；在社会因素方面，重点考察企业员工管理、客户满意度、生产安全、社会公益支出等四个维度；在公司治理因素方面，则重点考察股权结构、大股东行为、管理层激励机制、信息披露水平等四个维度。

资料来源：中国新闻网

## 华夏理财开业 发布国内首只ESG策略债券指数

2020年9月28日，华夏银行理财子公司华夏理财开业仪式暨第二届中国资管行业ESG投资高峰论坛在北京举行。开业仪式上，华夏理财与中债金融估值中心有限公司共同发布“中债-华夏理财ESG优选债券策略指数”，可作为中国债券市场ESG策略投资的业绩基准和标的指数，该指数是由境内机构发布的首只ESG策略债券指数。理财子公司作为一类全新的资产管理机构，在金融供给侧结构性改革的大背景下应运而生。华夏理财作为第一家注册在北京市的股份制银行理财子公司，将延续母行ESG投资特色，按营销、投资、运营、风险、科技、ESG六大板块设置20个一级部门。ESG成为独立板块，体现了做大做强ESG品牌方面的决心。华夏理财总裁苑志宏表示，未来公司将进一步完善ESG的研究、数据库及评价、策略投资、理财产品、指数和风险管理等六大体系，助力实体经济转型升级。

资料来源：新浪财经

# 9月绿色债券专题

## 阿克苏地区20亿元绿色债券获批为自治区首单绿色主体认证债券

9月11日，阿克苏地区20亿元绿色债券成功获上海证券交易所无异议函，成为自治区首单绿色主体认证债券，为地区践行绿色理念，发展绿色经济奠定坚实基础。此次发行的绿色债券，阿克苏地区绿色实业开发有限公司为发债主体，由中信建投证券股份有限公司担任本次债券的牵头主承销商，财达证券股份有限公司担任本次债券的联席主承销商，在上海证券交易所非公开发行绿色公司债券。本次获批的非公开发行绿色公司债券的发行规模不超过人民币20亿元（含20亿元），期限5年，第一期发行规模10亿元。

资料来源：新浪新闻

## 招商银行首发境外绿色美元债券，定价创新低

2020年9月10日，招商银行以香港分行的名义发行8亿美元绿色债券，成功于香港联交所上市。这是招商银行在建立绿色、社会责任与可持续发展债券框架后发行的首笔绿色债券，积极响应了央行等部委发布的《关于金融支持粤港澳大湾区建设的意见》中提及的绿色金融合作，也是该政策颁布后市场首笔大湾区金融债券发行。本次发行仍然受到投资者的热捧，最终定价实现了在发行收益率和息差方面的双双突破，创招行历年来所有年期固息美元债券发行的最低记录。凸显了境外市场对于招

商银行稳健发展的认可，是招商银行深耕绿色金融领域、助力绿色湾区建设的又一里程碑。

招行于9月2日宣布此次发行，以T+150基点范围初始价格指引开簿，宣布交易后订单规模迅速超过20亿美元，峰值接近40亿美元，近5倍超额认购，最终价格指引大幅收窄至T+105基点，与近期四大行发行水平相一致，凭借历史低位的美国国债收益率，最终定价收益率1.311%，票息1.2%，该票息也创中资商业银行同年期固息美元债券发行的最低记录。最终获配投资者中的绿色投资者规模超50%，突显市场对可持续类债券的追捧。

资料来源：新华网

## 境外发债利率再创新低，正荣地产成功发行首笔“绿色债券”

2020年9月4日，正荣地产（06158.HK）发布公告，成功发行首笔4.4年期7.35%绿色债券，总额3.5亿美元，并获得逾9倍超额认购。所得款项将用于为公司的绿色项目提供再融资，项目范畴涵盖绿色建筑、能源效益、可再生能源、预防及管理污染物以及可持续用水管理。这是正荣首次发行境外绿色债券，标志着公司在推动绿色产业发展和实现可持续增长方面的又一里程碑。同时，该笔绿色债券还创下了正荣境外融资新纪录，在年期最长的情况下，融资成本下降25个基点，为正荣境外融资成本新低。

资料来源：中国网

# 国内组织

## 可持续发展股权投资论坛：2020是中国影响力投资元年

2020年9月19日，由社会价值投资联盟、深圳国际公益学院联合举办的2020可持续发展股权投资论坛暨SDGs共闯路演汇在深圳成功举办。创投基金、母基金、产业基金、第三方服务机构的相关代表汇聚一堂，探讨可持续发展金融在中国股权投资实践中的本土化创新。多位行业专家出席论坛并发表讲话。

在本次论坛中，社投盟重磅发布了研究报告《可持续发展梦想照进现实：影响力投资共识、生态与中国道路》。报告分为开篇介绍了影响力投资的理念和其理论基础，随后报告分为了三个部分，分别介绍了影响力投资的全球共识和中国理解、全球生态和中国现况，以及通过全球的顶尖影响力投资者及中国的影响力投资先行者的案例分析展现其优秀实践。报告指出，随着新冠疫情带来的可持续发展反思，2020年有望成为中国影响力投资发展的元年。这份报告是目前探讨影响力市场规模、全球生态、中国影响力投资实现路径等方面最为全面、详实的报告。

资料来源：社会价值投资联盟

## 法与意：ESG投资的监管与自律

2020年9月25日，第四期ESG投资前沿论坛在北京举行。本次论坛主题为“法与意：ESG投资的监管与自律”。多位来

自行业协会、学术机构和金融机构的嘉宾出席了本次论坛并讲话。

主旨演讲后，参会嘉宾就ESG投资的监管与自律进行了闭门讨论。中国发展研究基金会副秘书长俞建拖对论坛要点进行了回顾。ESG信息整合是监管的难点，由此引发的信息披露成本问题也需要在行业发展中不断探索并逐步解决。此外，如何用好第三方数据、债券和信托市场的ESG发展、ESG业务相关监管和金融监管间的协调问题也不容忽视。最后，他表示在更高层面整合ESG监管和指引，让ESG框架成为企业和社会的准则之一在现阶段非常关键。

资料来源：社会价值投资联盟

## 中国化信和中诚信绿金牵头起草中国首个上市公司ESG-石油和化工行业评价标准

2020年9月7日，全国团体标准信息平台发布中国化工情报信息协会关于CCIIA团体标准《中国石油和化工行业上市公司ESG评价指南》的立项公告。该评价体系包括石油和化工企业处理节能减排、安全生产、环境污染等议题，将填补石油和化工行业上市公司ESG评价标准领域空白，为石油和化工行业上市公司ESG评价提供依据，也为石油和化工行业上市公司信息披露提供参考，推动企业绿色可持续发展。

资料来源：环球网

## 中财大绿金院发布“中国公募基金ESG评级”

2020年9月19日，为了解决市场上信息不对称以及ESG专业门槛问题，并为投资者提供有价值的ESG投资参考，中央财经大学绿色金融国际研究院在2020中国金融学会绿色金融专业委员会年会暨中国绿色金融论坛上发布了国内首个本土化、系统性、普适性的ESG公募基金评级体系。该评估体系整合了企业在环境、社会和治理三个维度的表现，综合评价基金产品的可持续发展能力。

虽然国际上已有较为成熟的ESG评级体系，但是尚未完全覆盖中国基金的ESG评级，这一评估体系的开发弥补了国内市场公募基金ESG评级的空白，更加适合中国国情，有利于投资者进行投资判断。此外，虽然当前投资者参与负责人投资意识不断提升，但是对ESG尚没有专业了解，较难从已有信息中分析公司的ESG价值，而这一评级系统能够为投资者提供清晰的评级结果，为投资者提供了较大便利。

资料来源：上海证券报

## 首届中国国际绿色食品与绿色金融论坛成功举办

2020年9月9日，在中国人民对外友好协会的支持下，中国投资协会、中国生产力学会、华盛绿色工业基金会、中国国际绿色食品产业创新联盟和欧洲对华关系促进协会中国委员会主办，标准排名承办的“绿色食品与绿色金融共生共荣”为主题的首届中国国际绿色食品与绿色金融论坛（2020）（以下简称“论坛”）于9月9日中国国际投资贸易洽谈会期间在厦门顺

利举行。200余位来自政府部门、金融机构、科研机构、社团组织、国际企业、驻华代表、食品企业等代表出席了本次活动，围绕绿色产业与食品安全、绿色金融助力绿色食品发展进行了深入探讨。

在论坛上，中国投资协会、华盛绿色工业基金会、中国国际绿色食品产业创新联盟、欧洲对华关系促进协会中国委员会和标准排名联合发布了《2020中国食品绿色信用指数TOP50报告》，公示了2020中国食品绿色信用指数TOP50榜单，以及2020中国酒企绿色信用指数TOP30榜单。

资料来源：中国食品安全网



# 数据雷达

Data Radar



图1：PRI签署机构中资产管理者占比超过72%（截至2020.09.30）

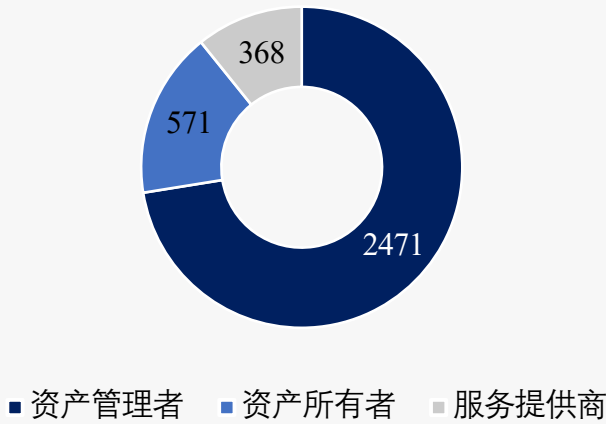
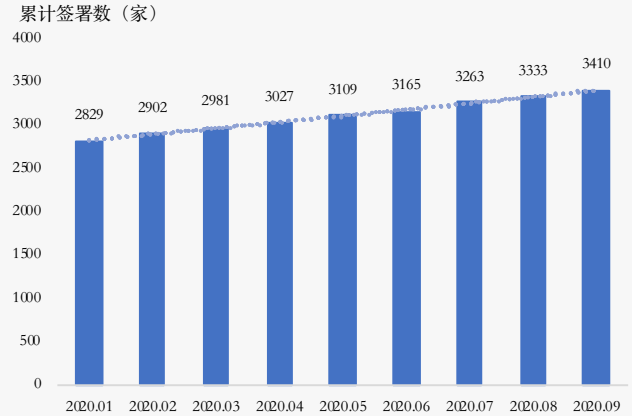


图2：截至2020年09月30日，PRI签署机构于8月新增77家，总数达到3410家



第75届联合国大会于2020年9月举办。“我们想要的未来，我们需要的联合国：重申我们对多边主义的集体承诺——通过有效的多边行动抗击2019冠状病毒病。”为本次会议的主题。在高级别会议上，会员国正式通过了《纪念联合国成立七十五周年宣言》，并分享《联合国75周年报告》，通过《联合国秘书长工作报告》总结了全球对话的成果。

## 联合国秘书长工作报告



4. 40000名

每年向60个国家提供选举援助，向40000名酷刑受害者提供帮助；执行大约7500次监测任务以保护人权，揭露侵犯人权行为，追究行为人的责任。

1. 8000万

正在为8000万名难民和流离失所者提供援助



2. 200多万

帮助200多万名妇女和女孩克服怀孕和分娩导致的并发症



3. 95000名

由95000名士兵、警察和文职人员组成的40多个政治任务和维和行动正在努力建立和维持和平，保护平民

5. 70个

70个国家承诺制定更加宏大的国家气候计划，到2050年实现净零排放



6. 800个

安全理事会、近180个国家、20多个武装团体和800个民间社会团体，广泛赞同2020年3月23日发出全球停火呼吁



7. 50个

50个联合国实体共同制定了一项数据战略，作为因应数据驱动型变革的全面行动指南

资料来源：<https://undocs.org/>  
PRI, <https://www.unpri.org/signatories/signatory-directory>完整签署者名单





## 促进持续经济增长和可持续发展

从进展情况看，全世界并未走上到 2030 年如期实现可持续发展目标的轨道

近80%的东道国政府认为，新近改革后的联合国发展系统更 切合本国的发展需求

2019年启动的《联合国残疾包容战略》是第一个为10亿残疾人提出的联合国全系统战略

为加强土地保有权保障和解决土地纠纷，重点关注13个国家的120万弱势人口

2019年9月的气候行动峰会，70个国家承诺实施更加宏伟的国家计划

商界领军人物也积极响应，一些全球最大的资产管理人（掌管2万多亿美元的投资）承诺到2050年转向碳中和投资组合

**162个**  
国家

驻地协调员领导着联合国派驻162个国家和领土的131个国家工作队，支持各国的工作。

**3/2**

三分之二的伙伴国政府指出，驻地协调员在国家发展优先事项方面提高了能力

**168个**  
国家



自2016年以来，168个国家已制定实现可持续发展目标的计划。

**13亿**

仍有13亿人可能因多维贫困而无法实现可持续发展目标

**95%**

95%的联合国国家工作队表示，联手办法加强了与各国政府的关系。

**2.5**  
万亿

若要落实《2030年议程》，发展中国家每年面临至少2.5万亿美元的资金缺口，这还不算疫情的影响

2020年是“联合国生物多样性十年”的收官之年，在这十年期间，63个国家政府在“清洁海洋”运动中作出承诺

全球投资者促进可持续发展联盟总共管理约16万亿美元资产，为160多个国家的7亿客户提供服务

资料来源：<https://undocs.org/>



## 维护国际和平与安全

联合国目前有40多个特别政治任务和维护和平行动，共有逾95000名文职和军警人员，负责在实地协助落实预防冲突和建设和平的任务，十年里，部署的女性军警人数增加五倍

“以行动促维和”倡议得到153个会员国的认可，通过所有利益攸关方作出集体行动承诺，为在八个优先领域加强维持和平提供了路线图

全面绩效评估系统可推进落实“以行动促维和”倡议在绩效和问责方面的承诺，到2020年底将在13个维和特派团推行

建设和平基金还在促进性别平等和增强青年力量方面投入2000万美元，培养青年一代的领导力

2019年，建设和平基金的援助向34个国家投入总额达1.91亿美元的资金，打破2018年1.83亿美元的之前记录，再创新高。该基金每拨付1美元资金，捐赠方和各国政府通常会追加10美元投资



截至2019年底，有7950万人因冲突而流离失所



全体维和人员中有95%在肩负保护任务的特派团任职



在接受联合国选举援助国家中，女议员平均人数增加了7%以上



在全球各地，联合国协助制定至少14项行动计划，使13600名儿童得以脱离武装部队和团体

## 联合国应对 COVID-19 的举措

第一，大规模的医疗卫生应对措施，包括加快为世界各国全体民众研发疫苗、诊断工具和治疗方法；

第二，努力克服这场大流行病在社会经济、人道主义和人权方面造成的破坏性影响；

第三，在恢复过程中重建得更好——努力构建更平等、更包容、更有适应力、更可持续的社会，建立一个能够提供保护和关键全球公共产品的国际体系。

资料来源：<https://undocs.org/>



# 产品追踪

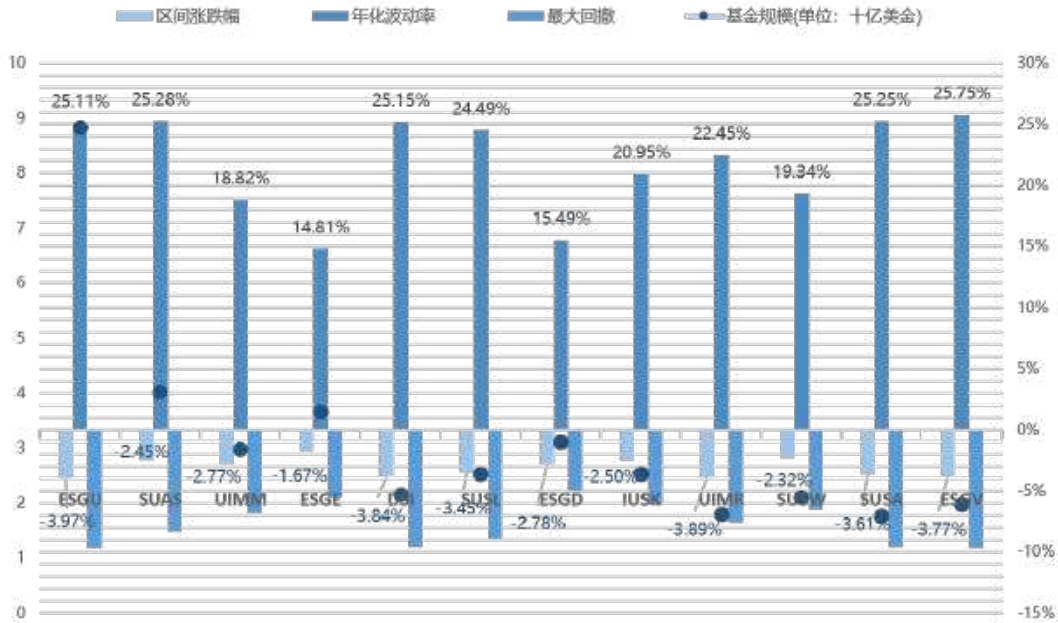
Product Tracking



# 产品追踪

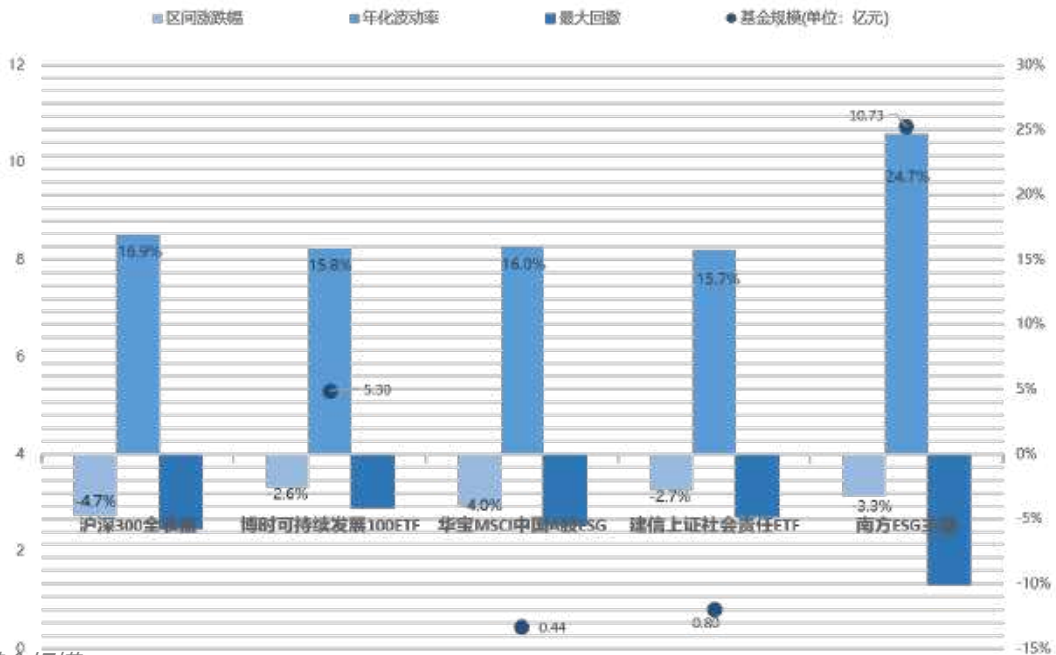
## 国际市场

### 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



# 先锋观点

Pioneer Perspectives



## 国际观点

企业是否会操控ESG数据的准确性，对于操控企业排放披露数据的企业采取零容忍的态度。目前有部分企业会通过隐藏分支机构排放数据及采用不同会计标准等方式操纵排放数据。因此，眺望投资支持了许多国际上的碳排放披露项目，如TCFD与CDP组织，从而鼓励企业重视披露数据的准确性。

### **眺望投资 ( Overlook Investments ) 创始人及主席理查德·劳伦斯**

用于保护的创新资金是开发署战略的核心支柱。没有自然，许多可持续发展目标就无法实现。作为世界上第一个针对SDG14的联合国多伙伴信托基金，全球珊瑚礁基金会将发挥私人部门保护资金的力量，同时支持各国重建和增强抵御COVID-19和其他冲击的能力。

### **联合国开发计划署 ( 开发署 ) 署长 阿希姆·施泰纳**

需要对可再生能源项目进行大量投资，以履行全球应对气候变化和追求环境可持续发展的承诺。而租赁是设备融资的有效方式，长租期租赁产品可能是使用寿命长的太阳能发电设备的良好融资解决方案。

### **亚行私营部门金融机构司司长 克里斯汀·恩格斯特罗姆**

距离实现SDG的目标截止日期只有十年，因此评估的标准化至关重要。

### **MSCI的ESG负责人 雷米·布莱恩**



## 国内观点

随着人们对优美生活、生态环境的需求日益强烈，我国经济的绿色化程度逐年提高，绿色产业的发展明显提速。这些为银行业、保险业服务绿色经济提供了新的机遇。与此同时，环保标准趋严，出发力度加大，节能减排的力度提高，全球碳减排压力增大，也使银行保险机构面临更多的环境风险，包括低碳转型过程中带来的资产搁浅风险。

**中国银保监会政策研究局一级巡视员  
叶燕斐**

可通过以下两种方式提高供给侧创新能力，一方面政府和企业应做好分工协作。考虑到大力发展政府性引导基金具有局限性和扭曲价格等问题，政府资金应强化对基础研究和高风险企业研发活动的支持，各类股权投资基金更多促进科研成果的市场化应用和创业活动。另一方面，要营造更好的市场化股权基金发展环境。完善金融监管制度和企业考核制度，让更多长期性资金能够作为股权基金出资人；构建更加多层便利的股权交易环境，为国企混合所有制改革、企业产业链优化并购和股权投资退出搭建平台、拓展通道；推动宽严适度的行业监管制度建设，减少股权投资面临的不确定性风险。

**中美绿色基金董事长 徐林**

加强企业社会责任建设是企业做强做优的现实需要，是提升企业管理水平的必然要求，是适应国际国内社会责任发展趋势的战略安排。一是要提高站位，充分认识企业社会责任建设的重要意义。二是要准确定位，全面把握企业社会责任建设的主要内容。三是要找准方位，进一步强化企业社会责任建设管理能力。

**工业和信息化部 产业政策与法规司副司长  
范斌**

可持续发展目标全球指标体系作为联合国会员国自愿采用的非约束性评估指标，仍在不断完善中。中科院“地球大数据科学工程”已逐步形成了地球大数据支撑可持续发展目标实现的理论体系，搭建了科技创新支撑2030年议程实施的创新平台。希望本系列报告的推出，能够为2030年议程全球落实和推动共建“一带一路”作出积极贡献。

**“地球大数据科学工程”负责人  
中科院院士 郭华东**

# 投资洞察

Investment Insights



# ESG理念：金融集团的战略落地

作者：张晗

当 ESG ( Environmental, Social, and Corporate Governance ) 逐渐成为国际主流金融机构的共同话语，其核心理念已经从投资者拓展至投资对象本身。对于投资者（如金融机构）而言，ESG是一把衡量投资对象可持续性和社会影响的标尺；对于投资对象（如上市公司）而言，ESG则意味着社会责任意识与公司治理和经营理念的高度融合。那么，对于同时作为投资者和投资对象的上市金融集团而言，如何践行ESG理念则颇具挑战。为此，本文基于平安集团可持续发展战略的梳理对ESG理念践行中的若干挑战给出了可能的答案。

## 一、公益？商业？

ESG理念源于公益又高于公益。在股东利润优先为导向的商业时代，公益对于商业企业而言只是单项的成本支出；而在利益相关者优先的商业文明时代，商业企业可以看到公益所带来的正外部性和长远利益。实际上，无论对于投资者还是投资对象而言，ESG理念的实践意义都在于“义利并举”，即能否在实现商业价值的同时避免负面的社会影响，并力争产生积极影响。为此，平安集团在经济、社会、

环境的可持续发展模型下，构建了金融科技、医疗科技、房产科技、智慧城市、汽车科技的五大生态圈，以为股东、客户、员工、社区与环境、合作伙伴等利益相关者创造价值。

虽然从短期来看，以服务利益相关者为导向的产品可能会对商业利润产生影响，但更要看到信息效应、声誉效应下对企业可持续发展的支持作用。尤其是在数字时代，数字平台的流量即是群众基础，专业平台的渗透即是多元化产业布局的源头。虽然很难统计平安集团旗下平台所带动的直接经济利益，但是从数据可以看到，平安集团的个人客户数已连年增加至2亿人以上，而5.6亿的互联网用户量则是保障这一数量持续增长的基础。当然，如何做好用户转化始终是需要进一步思考的核心问题。

## 二、国际？国内？

中国平安作为一家A+H股的联合上市公司，同时受到港交所与上交所管理规范的约束。而对于ESG管理规范，香港的发展要先于内地。早在2011年，港交所就出台了《环境、社会及管治报告指引》

图1：中国平安2020年中期其他主要业务数据

(人民币百万元)	截至2020年 6月30日 止6个月 / 2020年6月30日	截至2019年 6月30日 止6个月 / 2019年12月31日	变动
	<b>客户经营</b>		
互联网用户量(万人)	56,021	51,550	8.7%，与上年末比
个人客户数(万人)	20,962	20,048	4.6%，与上年末比

资料来源：中国平安《2020年中期报告》

(以下简称《ESG指引》)，并将其列入《上市规则》附录，建议企业自愿披露ESG项目。此后，2016年1月，《ESG指引》中环境和社会部分由“一般披露”升级为“不遵循就解释”；2019年12月又进行了第二次修订，对企业ESG信息披露的强制性提出了更高要求，且已于2020年7月1日起生效。与此同时，2016年8月31日，中国人民银行等七部委联合印发《关于构建绿色金融体系的指导意见》，专门明确要“逐步建立和完善上市公司和发债企业强制性环境信息披露制度”。

在国际与国内ESG信息强制性披露趋势的大背景之下，中国平安从信息披露的完整性到企业实际经营管理两个层面予以践行并获得国际认可。2019年9月，中国平安被正式纳入2019道琼斯可持续发展新兴市场指数（Dow Jones Sustainability Emerging Markets Index，简称DJSI），又于2020年7月获得MSCI ESG评级上调至A级，属于中国金融企业的最高水平。

然而，ESG理念的落地执行不仅要满足国际指标的通用准则，也要符合我国本土情境下的制度环境。为此，平安集团构建的中国特色CN-ESG智慧评价体系，既对国际规范的本土适用性做出判断（如GRI标准中关于雇主回拨机制clawback的条款不适用），也添加了我国宏观战略部署的重点工作议题（如扶贫、党建）。

实际上，我国资本市场国际化进程的前期在于政策的开放，但后期更为重要的则是市场主体层面的对接。其中极为重要的一

点，就是国内企业的管理规范能否满足国际机构投资者的投资约束。现阶段而言，ESG理念就是打通国际标准与国内实践的最佳抓手。

### 三、理念？实践？

在联合国可持续发展目标（SDGs）和国际ESG理念等的倡导之下，中国平安于2019年正式搭建完成ESG体系，将ESG理念融合到了公司战略部署的细节当中，梳理了涵盖内部管治、可持续业务整合、社区与环境三个维度的九个公司可持续发展核心议题。

图2：中国平安可持续发展核心议题



资料来源：中国平安《2019年可持续发展报告》

但是，ESG理念在庞大的金融集团体系之下如何落地到每一个分支机构，无疑是平安集团需要应对的现实困难。为此，平安集团没有选择制定管理条例等简易措施，而是采取了一种效用更强的矩阵型组织结构安排，即通过设立专门链接战略层面与执行层面的集团ESG办公室及ESG执行小组，以集团职能单元和专业公司组成的矩阵式主体将ESG战略理念予以落地执行。然而，矩阵型组织结构作为军事管理中的常用手段，虽然有利于战略管理，但



也会因执行主体的不同职责和利益考量而导致内部分歧。这就需要集团层面缜密的执行手册和考核体系的协同，以及ESG理念作为企业文化的逐渐渗透。

#### 四、内部？外部？

ESG评估体系是高度依赖于非财务信息的，而对于非财务信息的量化度量在金融科技的发展下成为可能。因此，平安科技自主研发了AI ESG产品，运用自然语言处理、关联关系分析、遥感数据分析等人工智能前沿科技进行数据自动收集、补充与交叉验证、AI智能打分，以提升ESG数据的覆盖率、有效性和时效性。ESG的数字化指标既能够为平安内部与外部金融机构分析企业真实经营情况提供信息与资料，以规避财务造假、金融欺诈风险，也为集团对专业公司的管理提供间接的数据支撑，助力ESG理念的落地。

此外，中国平安从2009年发布的第一份社会责任报告开始，就聘请了第三方审验机构，以增强报告的可信性。目前，国内的ESG报告鉴证中的“鉴证服务提供方”主要指会计师事务所，“鉴证工作准则”则服从国际审计与鉴证准则理事会（IAASB）发布的ISAE 3000。而第三方审验机构与科技服务平台在数据与建模之间的互动，又可以再一次增强ESG理念下的集团化公司治理。

#### 特别感谢：

本稿撰写基于编辑与平安集团ESG事务负责人耿艺宸的电话访谈

#### 注释：

文中提及“平安集团”或“中国平安”均指代中国平安保险（集团）股份有限公司

#### 参考资料：

[1] 中国平安2008-2016年《企业社会责任报告》、2017年《社会责任报告》、2018-2019年《可持续发展报告》以及2020年《中期报告》

[2] 新华网，《盛瑞生：中国平安的ESG理念和实践》

## 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。

## 征稿启示

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》，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](mailto: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](mailto:info@casvi.org) 官网：[www.casvi.org](http://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。

