

SUSTAINABLE
DEVELOPMENT
FINANCE
FRONTIERS

可持续发展金融
前沿

www.casvi.org

info@casvi.org



前沿

10 减少不平等



专题洞察：

全球主流碳市场概览与前沿趋势

2021年
第12期
12月01-31日
总第24期



可持续发展金融

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）、博时可持续发展金融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。

《可持续发展金融前沿》依托「可持续发展金融创新实验项目」编制，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。

编者按

Editorial

各位《可持续发展金融前沿》的读者你们好，《前沿》自2020年1月创刊，2021年全新改版，如今迎来2021年度最后一期、总第二十四期。《前沿》一直秉持着“有料、有趣、有品位”的刊物定位，以多方渠道精选资讯、综合时事分析动态、原创专题探索热点为三大突出核心优势，逐步成长为金融界传播、推广可持续发展金融的重要力量。

2021年世界风云变幻，近忧远患共存，国际社会面临前所未有的发展挑战。一方面，战疫仍是眼下各国之忧，放大了国家内部和国家间因卫生、经济体系发展不均衡所致的社会风险。另一方面，气候危机敲响了人类长期生存的警钟，联合国在其报告《世界经济和社会概览》中指出，社会内部的不平等发展正加剧贫穷和弱势人口所承受的气候压力。在这一背景下，共谋碳中和、共担环境责任也将会是未来全球各行各业的着力点。本期选取主题SDG目标是**联合国可持续发展目标10：减少不平等**，关注各国如何在政策制定、国际对话与合作上发力，推动改变疫情下恶化的不平等趋势，减缓疫情、气候双重危机，如中国成功发布的气候投融资试点工作方案（P4），圆满落幕的2022财经可持续发展高峰论坛（P8）、瑞士政府针对可持续发展目标推出影响力金融倡议（P14）等……

作为2021年收官刊，本期主题字“治”特别取自国家语言资源监测与研究中心、商务印书馆联合发布的年度国内关键字。“建党百年”来，小事治事、大事治制，成果颇丰。回顾2021，从实施中国式“动态清零”成功指导抗疫实践，到提出“双碳目标”引领可持续发展，再到落地“双减政策”构建良好教育生态，尽显中国之“治”！

继往开来、乘风破浪，1月《前沿》团队也为读者筹备了独家年终企划，敬请期待。最后，再次感谢过去一年您对《前沿》的关注与支持，2022年度《前沿》会一如既往为您放送更多优质内容。也欢迎您与我们继续携手，在可持续发展金融的时代浪潮中，“践行义利并举，投向美好未来”。

责编 葛愈丹
2022年1月5日

读者社群

《前沿》团队创建了《可持续发展金融前沿》读者社群，加入社群您可以与编辑一对一交流，也能够结识对可持续发展金融领域同样怀揣热情的伙伴。此外，群内还将定期共享行业前沿快讯、研报、招聘资讯等丰富资源。欢迎您扫描本页二维码填写问卷，即刻报名进群。

加入
读者
社群



目录 Contents

01.持金快讯 Sustainable Development Financial News	01
法国兴业银行发行其首笔 10 亿欧元社会积极影响债券、香港交易所刊发净零排放指引……	
02.国内动态 Domestic Trends	04
绿色金融 气候投融资试点工作方案发布，明确八项重点任务	04
碳金融 全国碳市场第一个履约周期顺利结束，助推双碳目标	06
可持续投资 2022财经可持续发展高峰论坛举办，聚焦碳中和下的经济新动力	08
03.国际动态 International Trends	10
ESG投资 《2021年TCFD现状报告》中文版发布，加强环境信息披露	10
绿色金融 欧盟通过绿色投资规则的核心内容，将投资目标锁定在低碳项目	12
影响力投资 瑞士政府、瑞银和瑞士信贷推出影响力金融倡议，助力可持续发展目标	14
04.产品追踪 Product Tracking	16
绿色金融 进出口银行成功发行50亿元绿色金融债券，助力能源转型	16
绿色金融 建设银行澳门分行发行5亿美元绿色债券，支持绿色交通	18
影响力投资 UBP启动生物多样性恢复基金，保护生物栖息地	20
05.数据雷达 Data Radar	22
ESG投资 ESG基金产品12月动态追踪	22
ESG投资 PRI签署机构数量	24
碳金融 12月全国碳交易市场行情	25
ESG投资 12月A股ESG重点舆情雷达	26
ESG投资 2021发现中国“义利99”评估报告	27
06.社投盟主席团动态 CASVI Chairmen In Action	28
07.专题洞察 Special Column	29
碳金融 全球主流碳市场概览与前沿趋势	

持金快讯 2021年12月

ESG投资

12月1日，万国数据发布首份环境、社会及治理报告，提出“绿色智能基础设施连接可持续未来”的愿景，并成为国内首家承诺2030年同时实现碳中和，及100%可再生能源应用的数据中心企业。

影响力投资

12月1日，欧洲金融服务集团法国兴业银行宣布发行其首笔10亿欧元的社会积极影响债券，为有助于社会经济进步和赋权、经济适用房、医疗保健等的项目融资或再融资。这项债券为非优先受偿债券，期限6年，5年后可赎回，吸引了来自110多名投资者、超过21亿欧元的认购。

ESG投资

12月2日，香港交易所刊发净零排放指引，同时宣布可持续及绿色交易所（STAGE）推出新栏目，展示由领先ESG数据供应商（即恒生指数、MSCI及标普全球）提供的香港上市公司ESG指标和评级。STAGE现时涵盖超过600家香港交易所上市公司。

ESG投资

12月3日，“ESG中国论坛2021冬季峰会”召开，并正式发布中国第一本ESG教材《环境、社会及治理（ESG）基础教材》。《教材》包括ESG概论、环境责任、社会责任等七个章节，收录中国移动、中国宝武、华润电力等企业的ESG优秀案例。

碳金融

12月4日，高盛和智库国际金融论坛成立绿色金融工作组，以期向政策制定者提供建议，加强公共和私营部门的绿色金融合作。据高盛研究，中国到2060年实现碳综合的目标可以创造16万亿美元的基础设施投资机会，以及4000万个新工作岗位。

ESG投资

12月6日，美国联合航空公司宣布，世界上第一个使用100%可持续航空燃料（SAF）的客运航班成功飞行。近年来，航空运输作为温室气体排放的重要贡献者受到越来越多的审查，预计占全球温室气体排放量的2%。

可持续投资

12月6日，亚马逊创始人贝佐斯宣布向气候组织捐款4.43亿美元，这是他曾承诺通过旗下地球基金捐赠100亿美元的一部分，该基金将用于应对气候变化。贝佐斯还表示，100亿美元将于2030年全部捐赠完毕。

可持续投资

12月7日，美国银行宣布发行了20亿美元的“平等进步可持续债券”，募集资金将用于促进种族和性别平等、经济机会和环境可持续发展相关的投资项目。自2013年以来，美国银行可持续债券的发行总额累计近120亿美元。

持金快讯 2021年12月

可持续投资

12月7日，气候研究提供商和环境披露平台CDP发布其2021年企业评分结果。结果显示，2021年有超过13000家公司通过CDP报告了环境数据，比上一年增加37%以上。

ESG投资

12月7日，全球报告倡议组织（GRI）宣布气候研究提供商和环境披露平台CDP将参与更新GRI生物多样性标准。此外，GRI还宣布接受自然相关财务信息披露工作组（TNFD）邀请，新GRI标准也将被纳入TNFD框架。

ESG投资

12月8日，加拿大政府宣布将在未来五年内提供2亿美元的资金，资助专注于解决气候变化问题的项目。项目涵盖农业、森林和城市领域，包括恢复退化的生态系统、保护高转化风险的富碳地区以及改善土地管理实践等。

可持续投资

12月8日，国家发改委等三部门联合印发《关于组织开展可循环快递包装规模化应用试点的通知》，《通知》提出建立积分奖励、绿色信用等机制，积极引导消费者、相关生产商使用可循环快递包装。

绿色金融

12月10日，港交所刊发了有关修订《企业管治守则》的咨询总结，公布经过修订后的管治新规。规定ESG报告须与年报同步刊发，发行人须设立提名委员会，制定提高董事会独立性的机制，强调董事会成员多元化。

ESG投资

12月11日，“2021中国金融学会学术年会”召开，主题是“金融助力共同富裕和高质量发展”。会上，银保监会副主席指出巩固经济稳定增长态势、保持宏观政策稳健有效的重要性。会议三个分论坛议题分别为“稳妥发展数字金融助力共同富裕和高质量发展”、“统筹发展与安全防范化解金融风险”、“金融支持绿色低碳转型”。

ESG投资

12月14日，国家开发银行发布《实施绿色低碳金融战略 支持碳达峰碳中和行动方案》，明确开发银行将持续加大对清洁低碳安全高效能源、重点行业节能降碳增效、低碳交通运输等重点领域支持力度，并聚焦服务国家“碳达峰十大行动”重点任务，助力产业结构深度调整和社会绿色转型。

可持续投资

12月15日，气候研究和环境披露平台CDP和碳会计财务伙伴关系（PCAF）宣布开展一项新合作，旨在提高金融机构衡量和披露其融资排放量的能力，增加对融资排放的评估和披露。同时CDP将加强其年度温室气体模拟排放数据集的质量审查，为排放数据提供数据质量评分。

持金快讯 2021年12月

绿色金融

12月14日，汇丰银行宣布将逐步停止对燃煤发电和动力煤开采的融资，包括到2025年将动力煤融资风险降低至少25%，到2030年减少50%，同时汇丰将于2022年发布一项基于科学研究的碳排放目标。

碳金融

12月17日，阿里巴巴发布《阿里巴巴碳中和行动报告》，提出三大目标：不晚于2030年实现自身运营碳中和；不晚于2030年实现上下游价值链碳排放强度减半；用15年时间，以平台之力带动15亿吨的生态减碳量。

碳金融

12月22日，我国首个温室气体及碳中和监测核查支持系统建成，该系统依托中国气象局59个温室气体在线监测站高精度二氧化碳浓度数据，辅以碳卫星二氧化碳柱总量数据，可准确跟踪监测各部门、各行业碳排放量，有助于合理分配碳排放配额，使碳排放权交易市场更能有效发挥作用。

绿色金融

12月26日，第十五届中日节能环保综合论坛举行。中日双方一致认为，要扩大亚太高水平开放，率先完成区域全面经济伙伴关系协定核准手续，共同建设和维护稳定的绿色低碳产业链和公平开放的贸易投资环境。同时双方将加强政策对话交流，深化节能环保领域的技术创新合作。

ESG投资

12月29日，安永发布首份《安永大中华区2021财年环境、社会和治理报告》。报告指出，2020年和2021年，安永在全球实现负碳排放目标，并承诺到2025年将碳排放减少40%，实现净零目标。此外，安永还构建了完整的ESG管理架构，包括ESG事务决策层、管理层和执行层。

ESG投资

12月29日，商道纵横发布《房地产行业ESG报告操作手册（2021年版）》。《手册》选取A股、H股高市值的55家房地产上市公司进行分析。研究发现，55家样本均披露ESG信息，其中独立刊发ESG报告的企业比例从70%上升到82%。

ESG投资

12月30日，由思盟企业社会责任促进中心与商道纵横编写的《中国企业境外投资ESG信息披露指南（2021试行版）》发布。《指南》建议企业关注基础披露、治理披露、环境披露、社会披露四大层面共21个相关核心议题，旨在帮助中国企业识别、规避和管理境外投资的环境与社会风险。

碳金融

12月30日，人民银行举行小微企业金融服务和绿色金融新闻发布会，向有关金融机构发放第一批碳减排支持工具资金855亿元。其支持金融机构已发放符合要求的碳减排贷款1425亿元，共惠及2817家企业，带动减少排碳量约2876万吨。

气候投融资试点工作方案发布， 明确八项重点任务

2021年12月24日，生态环境部、人民银行、银保监会等九部门联合发布《气候投融资试点工作方案》（以下简称“方案”），提出中国将通过3-5年的努力，在试点地方基本形成有利于气候投融资发展的政策环境，培育出一批气候友好型市场主体，探索气候投融资发展模式，打造若干个气候投融资国际合作平台，使资金、人才、技术等各类要素资源向气候投融资领域充分聚集。

方案主要提出了八项重点任务：1. 编制试点任务，结合地方实际，确保各项任务有基础、有目标、有路径、见实效；2. 坚决遏制“两高”项目盲目发展；3. 有序发展碳金融，进一步激发碳市场交易活力；4. 强化碳核算与信息披露；5. 强化模式和工具创新，鼓励试点地方各类金融机构创新气候友好型的绿色金融产品和服务；6. 强化政策协同，推动形成地方政策与实现国家应对气候变化和碳达峰碳中和目标间的系统性响应；7. 建设国家投融资项目库；8. 加强人才队伍建设和国际交流合作。此外，《方案》还对气候投融资试点的申报条件进行了详细规定，包括在国家级新区和地级市开展试点，重点在于工作有特色、有亮点、具有辐射带动作用和推广价值，并鼓励做出明确、详细的承诺与政策支持。

各部委将共同审核批准、考核评价，并树立先进典型、提供相应指导与支持。在各试点对各自所面临的特定气候问题、资金问题提出有针对性的解决方案后，总结其中的共性问题，形成可复制、可推广的试点经验，更好服务于全国的碳达峰、碳中和统筹规划与行动推进。比如深圳，在今年11月就已率先签约启动了首批气候投融资改革试点业务，主要流程从碳排放核查、环境数据统计等基础数据库的运用，拓宽气候项目征集渠道，随后定性、定量分析合格气候项目并且定期披露减排数据，有效帮助金融机构寻找低碳项目及帮助其进行有效管理。作为推动部分省区和重点行业深化气候投融资实践的重要抓手，深圳的试点制度设计也为国家气候投融资改革提供了优秀案例。

方案强调生产要素向气候融资领域聚集的重要性，并且明确了识别应对气候发展风险的重要性。气候投融资与应对气候变化相连，投融资活动可减少温室排放，有助于适应气候变化以及减缓气候变化带来的影响。方案给出了气候投融资的官方定义，指为实现国家自主贡献目标和低碳发展目标，引导和促进更多资金投向应对气候变化领域的投资和融资活动，是绿色金融的重要组成部分。目前，气候投融资

的主要模式分为基金、信贷、债券、环境权益金融产品四个方面。其支持范围包括了减缓和适应两个方面。关于减缓气候变化，主要范围包括：调整产业结构，积极发展战略性新兴产业；优化能源结构，大力发展非化石能源，实施节能降碳改造工程项目；开展碳捕集、利用与封存试点示范；控制工业、农业、废弃物处理等非能源活动温室气体排放；增加森林、草原及其他碳汇等方面。而在适应气候变化层面，则包括了提高农业、水资源、林业和生态系统、海洋、气象、防灾减灾救灾等重点领域的适应能力，加强适应基础能力的建设。气候投融资，无论从广度还是深度来看，都具有深刻影响力，是我国减缓和适应气候变化，完成双碳目标和绿色转型的重要推手。

从方案细则来看，气候投融资发展过程中存在地方行动的薄弱点。地方应对气候变化和低碳发展的意识相对薄弱，地方气候投融资体制机制尚不健全，相关政策暂未形成系统响应，专业队伍和人才储备

不足，缺乏有效的监督、制约、考核和激励机制，导致地方在推动气候投融资过程中相对缺乏积极性、主动性。而这也恰好对应了此次方案八大任务中的编制试点任务和加强政策协同。

同时，气候变化也对整个市场带来系统性风险。气候极端变化下，金融机构、企业的资产不仅会因此受损，也会有大量资产在政策与消费者需求的转向下面临贬值、搁浅的压力。因此，各地在面临不同具体问题及风险冲击下，需要充分发挥主观能动性，加强政策协同，逐步有序、有目标、有路径地实现气候投融资风险试点任务。例如，2022年1月生态环境部发布《企业环境信息依法披露管理办法》，明确环保信用评级信息将作为企业环境管理信息，在企业年度环境信息依法披露报告中披露，加强建设企业环境信息依法披露系统与信用信息共享平台、金融信用信息基础数据库对接，推动环境信息跨部门、跨领域、跨地区互联互通、共享共用，及时将相关环境信息提供给有关部门。



图源：Pixabay

参考资料：央财绿金、新浪财经、国务院官网

全国碳市场第一个履约周期顺利结束， 助推双碳目标

2021年12月31日，全国碳排放权交易市场第一个履约周期顺利结束。自2021年7月16日正式启动上线交易以来，全国碳市场累计运行114个交易日，共纳入发电行业重点排放单位2162家，年覆盖温室气体排放量约45亿吨二氧化碳，碳排放配额累计成交量1.79亿吨，累计成交额76.61亿元，我国也一跃成为全球覆盖温室气体排放量规模最大的碳市场。

上海环境能源交易所公布的数据显示，自2021年11月起，随着配额核定工作完成，重点排放单位实际配额盈缺情况得以明确，市场交易量开始处于高位。从11月中下旬起，日均交易量明显增长。12月，日均成交量达94.7万吨，总成交量达2178万吨。市场成交量和流动性上升的同时，交易价格保持小幅波动，12月31日收盘价54.22元/吨，较7月16日首日开盘价上涨13%，市场运行健康有序，交易价格稳中有升，促进企业减排温室气体和加快绿色低碳转型的作用初步显现。

按履约量计，单位履约完成率为99.5%。2021年12月14日，中国华电提前完成105家重点排放单位碳排放配额清缴，实现在

全国碳市场首个履约期100%履约。同日中国大唐也提前完成所属全部96家重点排放单位履约清缴工作。2021年12月21日，国家能源集团作为全球最大的火力发电公司顺利完成全国碳市场第一个履约周期清缴履约工作，所属149家火电企业和化工企业自备电厂实现100%履约。厦门大学中国能源政策研究院院长林伯强表示，目前碳配额比较宽松，企业履约难度不高。

极高的履约完成率有赖于不断严格、完善的管理制度。山东省生态环境厅应对气候变化处负责人吴泓洋指出：“此前，面对2万到3万元的罚款，部分履约缺口大的企业存在侥幸心理，有选择放弃履约以罚代缴的想法。”2021年3月30日，《碳排放权交易管理暂行条例（草案修改稿）》公开征求意见，对各主体单位提出了更加严格的处罚措施，提出重点排放单位不清缴或者未足额清缴碳排放配额的，由其生产经营场所所在地设区的市级以上地方生态环境主管部门责令改正，处10万元以上50万元以下的罚款；逾期未改正的，由分配排放配额的省级生态环境主管部门在分

配下一年度碳排放配额时，等量核减未足额清缴部分。这意味着未完成履约的企业将面临更高的违规成本。

确保碳排放数据的真实准确是市场进行交易的基础，但在政策标准有缺失、监管不够严格的情况下，人为违规操作的情况就会出现。首个履约期期间，内蒙古鄂尔多斯高新材料有限公司，成为全国碳市场公开披露的首例碳排放数据造假企业。综合公开信息和专业人士估算，该公司通过伪造检测报告的方式，使其2019年碳排放配额缺口有望下降近200万吨，据此可减少近1亿元开支。

因此，生态环境部高度重视碳排放数据质量工作，下一步将从四个方面加大工作力度：一是推动发布《碳排放权交易管理暂行条例》，加大对数据造假行为的处罚力度；二是持续加强能力建设，提升碳市场参与各方业务能力；三是加强对地方生态环境部门和企业的监督帮扶，狠抓数据管理；四是加强信息公开和信用体系建设，借助全社会力量对数据管理工作进行

监督。而从行业布局来看，生态环境部副部长赵英民指出，全国碳市场选择以发电行业为突破口，基于两个方面的考虑：一是发电行业的二氧化碳排放量比较大；二是发电行业的管理制度相对健全，数据基础比较好。2022年，我国将在充分借鉴试点碳市场经验基础上，明确以发电行业为突破口，分阶段、有步骤地推动全国碳市场建设。在发电行业碳市场稳定运行的基础上，逐步扩大市场覆盖行业范围，丰富交易品种和交易方式。

总体来看，全国碳排放权交易市场在控制、减少温室气体排放的过程中引入市场机制，第一次从国家层面将温室气体减排的责任落实到企业，是“推动绿色低碳发展的一项重大制度创新”，和实现双碳目标的重要政策工具。一方面有利于推动其管控的高排放行业实现产业结构和能源消费的绿色低碳化，促进高排放行业率先达峰；另一方面，能够为碳减排释放价格信号，提供经济激励机制，将资金引导至减排潜力大的企业，推动低碳技术创新。



图源：生态环境部

2022财经可持续发展高峰论坛举办， 聚焦碳中和下的经济新动力

2021年12月23日，由《财经》杂志主办，盟浪可持续数字科技（深圳）有限责任公司（以下简称“盟浪”）提供数据及研究支持的“2022财经可持续发展高峰论坛”在北京成功举办。本届论坛以“碳中和下的经济新动力”为主题，聚焦全球经济复苏与可持续发展之路，旨在共同推动企业走“创新、协调、绿色、开放、共享”的可持续发展道路，实现企业高质量发展。《财经》杂志自2019年开始举办“可持续发展高峰论坛”，往期包括“聚焦趋势变革”、“构建良性生态”、“百年变局中的义利共创”等议题。

出席嘉宾与主题演讲

来自监管部门、上市公司、中外金融机构、高校、研究机构等专家学者齐聚一堂，共同探讨可持续发展的现状与未来。面对可持续发展目标代表的一系列社会问题，PRI理事会主席Martin Skancke认为，“全球需要共同开发新的技术和商业模式来应对”，其中最重要的问题之一就是“与投资相关的气候风险问题，以及能源转型将会如何影响他们代表受益人持有的投资组合的价值”。此外，联合国贸易和发展组织投资和企业司司长詹晓宁更指出，尽管可持续发展投融资近年来出现了迅速

的增长，但它还远远不能满足全球可持续发展的需要。针对上述种种问题，联合国开发计划署（UNDP）驻华代表白雅婷（Beate Trankmann）指出：“中国已成为绿色经济和金融体系政策的先驱”，“（中国）公司必须调整商业模式——投资者需要从公司那里获得关于这些模式适应力的信息”。面对未来发展的探索，中国发展研究院院长王彤发表演讲，预见新发展模式、数字化与现代城市体系建设将成为我国经济发展的三条主线，并为之提供强劲的长期动力。盟浪可持续数字科技董事长、社会价值投资联盟主席马蔚华则表示：“我们作为投资机构和企业，要看到未来可持续发展既是一种趋势，也是我们千载难逢的机遇。一是碳中和，二是乡村振兴，三是尊重以人的价值为中心的生命科学和大健康。”上述演讲的共同核心主旨，是围绕在碳中和主流趋势下如何探索新的经济增长点，应对内外部危机。

“2022《财经》长青奖”获奖名单

论坛举办当天，主办方《财经》杂志还揭晓了“2022《财经》长青奖”获奖名单。“可持续发展高峰论坛”自举办伊始，每年为在可持续发展领域做出杰出贡献的上市公司、金融机构颁发“长青奖”。

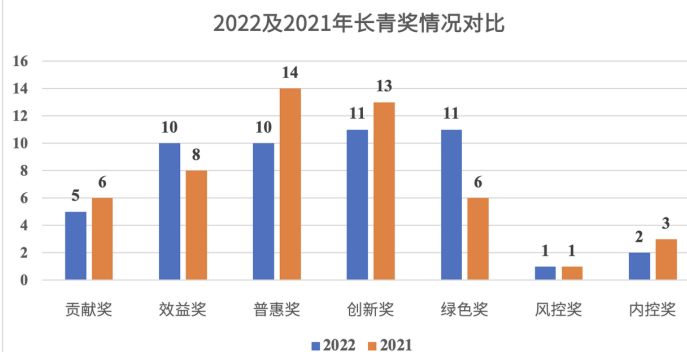
2021年，社投盟使用义利评估模型（FIN-ESG Rating），为长青奖评选提供数据和研究支持。义利评估模型用六大体系指标衡量企业的综合价值，包括经济表现、创新能力、价值准则、环境表现、社会表现和公司治理。前三大要素体系侧重考察企业实现可持续发展的业务实力、创新力及内部驱动力；后三大要素体系则主要考察企业在环境、社会和公司治理维度上的表现，包括其在相关方面的风险识别和防控能力，及其商业活动产生的正、负外部性。义利评估模型构建了通用性评估指标体系，并根据申万行业分类，形成了针对28个一级行业进行差异化评估的系列评估子模型，从而大大提升了模型的行业区分度和评估的适用性。

在参选的132家金融机构和173家实体企业中，共有50家企业斩获七大可持续发展系列奖项。2021年《财经》长青奖有108家金融机构和145家实体企业入围，共51家企业上榜。相比去年，参选金融机构与实体企业分别上涨22%和19%。在获奖名单中，“可持续绿色奖”获奖者数量明显上升，普惠奖、创新奖获奖数量下降。招商银行、中国建筑、华夏基金、高瓴投资四家机构蝉联2021、2022年可持续发展系列最高奖项——可持续发展贡献奖。长江电力首次获得贡献奖；2021年获得贡献奖的中国石化本年度掉出榜单。

《2021中国ESG发展创新白皮书》

华夏基金、社会价值投资联盟与《财经》杂志联合发布了《2021中国ESG发展创新白皮书》（《白皮书》）。据统计，截至2021年第三季度末，国内本外币绿色贷款余额14.78万亿元，同比增长27.9%；绿色债券余额超过1.1万亿元，同比增长35%；国内ESG理财产品规模预计在百亿级左右，对比中国银行理财市场27.95万亿元的存续规模，仍有巨大的发展空间。此外，《白皮书》数据显示，近两年来ESG主题公募证券投资基金呈现井喷式增长，截至2021年10月底，国内已发行相关产品160只，规模合计3542.70亿元。华夏基金总经理李一梅强调：“ESG投资已从‘重要但不紧迫的事’变成‘重要且紧迫的事’”。

齐聚了监管、高校、研究机构等多领域专家学者，评选可持续发展领域的“长青”上市公司、金融机构，并追踪全年中国ESG发展，2022财经可持续发展高峰论坛有力推动了双碳目标的对话与实践。



图源：据财经披露信息自制

参考资料：盟浪，新浪，博时基金，财经

《2021年TCFD现状报告》中文版发布， 加强环境信息披露

2021年12月3日，2021北京绿色金融国际研讨会举办，与会代表围绕G20可持续金融发展共识，深入交流中国金融机构环境信息披露标准以及中国机构采用气候相关财务披露工作小组（Task Force on Climate-related Financial Disclosures, TCFD）建议的进展，并介绍全球重要金融机构 ESG 最佳实践。

《2021年TCFD现状报告》揭示全球信息披露规范化、体系化的总趋势，对中资机构信息披露具有借鉴意义。

TCFD于2015年由总部位于瑞士的金融稳定委员会牵头成立，2017年发布《气候相关财务信息披露工作组建议报告》，确立了全球气候相关信息披露标准。2017年至今发布历年的《TCFD现状报告》。2020年以来，TCFD加速了整个工作进程，发布了《风险管理整合指南》《情景分析指南》。2021年发布了《指标、目标和转型计划指南》和《投资组合调整技术》。近年来，越来越多中资机构开始与TCFD建立联系，将TCFD框架纳入企业公开报告的撰写中，加强环境信息披露。

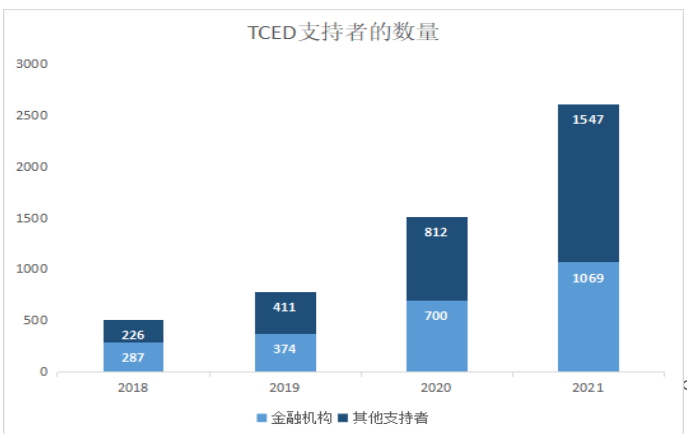
TCFD在此次会议上发布了中文版《2021年TCFD现状报告》（以下简称

“报告”）。该报告应用人工智能技术审查上市公司报告，并基于负责任投资原则（PRI）签署方报告对投资者表现进行分析。报告显示，迄今为止，已有12国政府和36家中央银行、监督机构和监管机构正式表示支持气候相关财务信息披露工作组的建议，目前已有2600多家机构认可了这些建议，较2020年增加了70%以上。在2018年至2020年期间，银行业在气候相关风险和机遇方面的披露率增幅最大，达到20个百分点。

企业方面，报告工作组检视了来自8个行业、69个国家和地区的1651家企业的财务报告，发现过去一年中，按照TCFD建议进行披露的企业数量增长迅速，增速从2018年至2019年的4个百分点上升至2019年至2020年的9个百分点。首次有超过50%的受检视公司披露了其气候相关风险和机遇。工作组还进一步对细分行业的信息披露进行了分析，结果显示建材和建筑行业披露表现最佳。2019到2020年期间，保险业的信息披露平均水平显著提高了11个百分点，欧洲仍是信息披露方面的领先地区。

气候信息披露（Climate-related Disclosure）是指企业通过一定的方式，披露气候变化对其影响、自身采取的应对措施等信息。企业披露气候信息具有十分重要的意义。对投资者而言，气候信息披露能够帮助其更准确地评估企业价值，发现投资机会，规避投资风险。对央行及金融监管部门而言，气候信息披露能为分析和化解气候相关的金融风险提供基础。对企业自身而言，气候信息披露能够促进企业更好地识别、评估、管理气候相关的风险与机遇，并以此为基础规划未来发展路径。

气候变化已经成为全球性挑战，威胁着经济和社会的发展和稳定。因而TCFD自2017年首次发布气候信息披露框架以来，也获得越来越多政府机构和企业的关注。2021年，TCFD支持者的数量较去年增加逾三分之一。过去一年中有1000多家新机构支持TCFD建议，全球支持者总数已达2600多个，遍布89个国家和地区。



图源：据TCFD报告信息自制

部分国家已经将TCFD建议纳入政策和法规。巴西、欧盟、中国香港、日本、新加坡、瑞士、新西兰和英国发布了TCFD的建议报告，作为法规强制执行披露。中国人民银行也支持各大机构自愿进行披露，将逐步把TCFD的建议纳入监管的内容之一。我国支持TCFD建议的机构也逐渐增多，目前共有22家机构签署支持TCFD建议，有16家金融机构和6家非金融机构，包括工商银行、建设银行、中国银行、邮储银行、交通银行等。

今年工作组首次对2017年发布的实施指引进行了更新，并将包括将范围1、2、3温室气体排放等七类跨行业指标提升至对财务影响评估相当重要的高度。其他指标包括：与气候相关的转型以及物理风险和机遇的指标、资本配置、内部碳价格和报酬、企业的净零排放经济转型计划披露等。新的指导意见将有利于企业根据《巴黎协定》目标披露其净零过渡计划。许多机构以TCFD为基础，从战略、治理、风险管理、指标和目标方面积极加强气候相关信息披露，如工商银行基于TCFD框架，每年发布《绿色金融专题报告》。

参考资料：
TCFD官网、彭博网、中国金融风险管理论坛、和讯网、
21世纪经济报道、第一财经网

欧盟通过绿色投资规则的核心内容， 将投资目标锁定在低碳项目

2021年12月9日，欧盟通过了其气候友好型投资规则手册的第一部分。从2022年开始，该规则将确定运输和建筑等部门内可以被标记为“绿色”的活动。

欧盟《绿色投资规则》可持续分类法的第一部分（分类和命名，包括规则、理论、方法和应用）将于2022年1月1日生效，其审查期已于12月8日晚上结束。这些规则为包括可再生能源、航运和汽车制造在内的投资设定了环境标准——从2026年起，零排放车辆是唯一可以贴上绿色标签的类型。通过将绿色投资标签限制在那些被认为真正对气候友好的活动上，欧盟旨在引导资金进入低碳项目，并阻止企业或投资者做出未经证实的环境主张。

欧盟正在规划天然气和核能项目相关的绿色投资分类规则，旨在帮助欧盟在2050年前实现气候中和。欧盟官员表示，大约有十几个国家（其中包括法国、波兰、芬兰和匈牙利）反对这些规则，但没有达到阻止它们所需的多数。欧盟执行机构目前正在考虑是否应将绿色分类适用于那些替代煤炭、每千瓦时二氧化碳排放量不超过270克的天然气发电厂。部分欧盟成员

国及投资者则认为，化石燃料和核能不应该出现在该规则中。以波兰为首的一些东欧国家寻求对一些天然气项目的投资进行临时绿色分类。此外，法国和捷克共和国等国家则希望将一些核能投资项目纳入绿色分类，这些国家计划在向净零碳排放过渡的过程中依赖核能。

欧盟绿色投资分类规则的设定受到全球投资者的密切关注，并可能吸引数十亿欧元的私人融资以助力实现绿色转型。该规则的挑战在于对核能和天然气是否标记为绿色存在较大分歧，同时避免“漂绿”的风险和减排重要性的夸大。

在《巴黎协定》和联合国《2030年可持续发展议程》的推动下，欧盟近年来积极探索建立能够促进可持续发展的金融体系，将环境、社会和治理因素纳入投融资决策系统，以提高金融稳定性，激励市场主体为可持续金融发展作出贡献。

欧盟于2020年3月发布了《可持续金融分类法》（以下简称“欧盟分类法”）。《欧盟分类法》以有效推动经济可持续发展为目标，规范投融资活动。欧盟分类法

确定了对可持续经济活动的三个技术筛选标准。一是对欧盟的环境保护目标有实质性贡献。二是不会对欧盟五大环境保护目标的实现造成重大不利影响。三是遵守最低社会保障原则。

《欧盟分类法》可以适用于三类主体，第一类是包括基金公司、保险公司和投资银行在内的欧盟地区合格金融市场参与者，第二类是拥有超过500名员工的“公共利益实体”以及需要提交非财务信息报告的企业，第三类是欧盟成员国。相关企业需从盈利模式、社会环境效益等角度对自身可持续发展情况加以披露。欧洲央行、欧洲银行业管理局、欧洲证券和市场管理局

以及欧洲保险和职业养老金管理局等机构都在推动欧盟分类法的实施方面发挥了重要作用。

在《欧盟分类法》之外，欧盟还发布了《可持续金融信息披露条例》《绿色债券标准》以及《非财务信息披露指令》等法规，形成了初具规模的可持续投资产品信息披露框架体系。该体系为投资者提供金融产品是否具有环境可持续性的判断标准，为资产管理人提供评估自身环境、社会、治理绩效和进行信息披露的方法，有助于提升可持续投资产品的透明度、可比性和可识别性，《绿色投资规则》是欧盟可持续投资产品信息披露框架体系新组成部分。



图源：Pixabay

参考资料：EURACTIV、中国社会科学网、中拓高科

瑞士政府、瑞银和瑞士信贷推出影响力金融倡议，助力可持续发展目标

2021年12月1日，瑞士经济事务国务秘书处（SECO）、瑞银（UBS）、瑞士信贷基金（Credit Issue）共同发起了可持续发展目标（SDG）影响力金融倡议（SDG Impact Finance Initiative），希望筹集1亿瑞士法郎，助推释放高达10亿瑞士法郎的私人资本，该倡议希望让私人机构和投资者获得具有广泛社会效益的投资产品，为发展中国家的可持续发展目标提供资金。倡议设计赠款和种子资金、社区建设和协作等金融解决方案，以推进对发展中国家的可衡量影响，实现全球可持续发展目标。

该倡议有三个目标：通过大规模资金及种子资金支持创新影响力投资工具的金融解决方案；通过动员更多私人资本和加强拥有基础投资组合的公司来扩大影响力投资解决方案的实施规模；以及为改善瑞士本土市场的影响力投资的框架条件做出贡献，并促进瑞士影响管理的实践。为此，该倡议也将与瑞士可持续金融协会和国际金融国务秘书处合作展开。瑞银集团首席执行官拉尔夫·哈默斯表示：“关键是要调动各种形式的资本，以应对世界上一些最紧迫的挑战。作为这一重要倡议的创始成员之一，瑞银Optimus基金会很高兴贡献

500万瑞士法郎，以及其在创新影响投资和公私伙伴关系方面的长期经验，以在全球范围内创造可衡量的、可持续的变化。”

倡议所涉及的影响力投资指旨在产生积极且可度量的社会与环境影响，并同时带来财务回报的投资。根据全球影响力投资网络(GIIN)在2021年初的调研，全球影响力投资的实际管理规模约为7150亿美元。如此庞大的市场规模也驱动着影响力投资的市场机遇。政府无法独自支付实现社会效益目标的费用，而影响力投资者寻求对整个社会和或环境有益的、可衡量的、同时可以获得可观财务回报的投资项目的目标恰好补足的解决社会问题的大规模资金需求，目前他们大多倾向使用联合国的17个可持续发展目标（SDGs）作为投资框架锁定投资组合。现阶段行业认可度高的框架还有GIIN发布的IRIS+（Impact Reporting and Impact Standards+）指标库，包括：组织描述，产品描述，财务绩效，运营影响力以及产品影响力等共计550个指标，覆盖农业、教育、健康、环保等多个产业。投资者根据投资标的的特征和现实情况选择数个不同层级的指标，组合成一套符合自身需求的指标体系，帮助投资者有效评估投资影响力。

作为一个蓬勃发展的金融中心，瑞士已经拥有一个充满活力的影响力金融生态系统。金融机构和国际组织也正齐心协力，共同创造新的金融解决方案。根据《2021年瑞士可持续投资市场研究》，去年该国市场投资于影响力投资的基金增长了70%，达到860亿瑞士法郎。此次发布的SDG影响力金融倡议旨在通过激励影响力金融部门与国际和瑞士社会、私人和慈善机构之间更密切的合作来支持这个生态系统，并且刺激更多资金释放，投入可持续发展领域。

联合国2021年最新披露数据显示，发展中国家的可持续发展目标资金缺口估计

每年超过2.5万亿美元（约为23亿瑞士法郎）——其中不包括COVID-19措施的任何紧急支出。也是由于COVID-19，发展中国家的资金缺口在2020年5月增加了多达1.7万亿美元。因此，需要来自公共和私人参与者的资金。而这也是SECO倡议的用武之地，即增加私营部门对发展中国家的投资，以弥合这一资金缺口。此次倡议利用了政银合作，推广种子基金等金融解决方案，通过调动公共和慈善基金来动员私人投资，有效吸引资金流入发展中国家。也启示了中国影响力投资领域的未来发展之路：积极开展政银合作，搭建影响力投资融资平台以有效动员更多私人投资机构，进而扩大投资群体和资金来源。



图源：Pixabay

参考资料：finance Swiss, SECO, 联合国新闻

进出口银行成功发行50亿元绿色金融债券，助力能源转型

产品基本信息：

12月24日，进出口银行成功发行50亿绿色金融债券——2021年第一期“债券通”绿色金融债券，发行期限5年，固定利率为2.48%。本期债券募集资金专项用于支持白鹤滩水电站项目的可再生能源设施建设与运营。白鹤滩水电站项目是目前世界最大的在建水电工程，建成后将成为仅次于三峡工程的世界第二大水电站，并将与长江干流其他5座梯级电站一起共同构建起世界最大的清洁能源走廊，助力实现碳达峰、碳中和目标，并为国家重大战略——“西电东送”的实施提供有力支撑。中央国债登记结算有限责任公司为本次发行提供登记、托管、结算服务。对于境外投资者，金管局旗下债务工具中央结算系统(CMU)为其提供债券登记、托管和结算服务。据悉，此次债券发行认购高达6.15倍，共获得来自境内外10余个国家及地区超70家投资机构的积极参与。

表：2021年第一期“债券通”绿色金融债券产品信息表

债券名称	2021年第一期“债券通”绿色金融债券
发行人	进出口银行
发行规模	50亿人民币
发行价格	按面值100元发行
上市机构	港交所、伦敦证券交易所
发行方式	实名制记账式，并且适用于“债券通”机制
期限	5年
评级机构	中节能衡准科技（北京）有限公司
托管机构	中央国债登记结算有限责任公司

进出口银行成功发行50亿元绿色金融债券，助力能源转型

意义及成效：

1. 优化调整能源结构，推动口行践行社会责任

本期债券作为世界最大在建水电工程碳中和债券，其资金的专项用途对于构建长江、金沙江清洁能源基地和“西电东送”通道具有重要支持作用，进而推动东西部地区协同发展低碳能源，促进经济绿色化转型。此外，进出口银行本身也在贯彻低碳发展理念，积极通过绿色信贷、绿色债券等方式践行绿色金融理念，积极支持水力、太阳能、风能、生物质能、核能发电等清洁能源领域以及铁路、城市公共交通、航道治理等基础设施绿色升级领域，截至2021年12月末绿色信贷余额突破3400亿元，同比增长15%。同时，进出口银行立足自身职能定位，致力于打造为绿色“一带一路”提供金融服务的专业银行，与国内外金融机构共同签署《“一带一路”绿色投资原则》，参与发起“一带一路”绿色行动倡议等，支持项目涵盖可再生能源、污水处理等多个领域、助力孟加拉国、肯尼亚、阿根廷等多个沿线国家。

2. 有效推动绿色金融发展，助力低碳转型

进出口银行绿色金融债券成功发行，拓宽了有投资绿色项目需求的金融机构的融资渠道，增加资金的易得性，降低了绿色项目融资成本，且丰富了国内外投资者可选的优质绿色金融投资标的，有助于我国绿色债券扩容和进一步发展。6.15倍的认购率及海内外投资的踊跃参与也体现出投资者对于优质绿色债券的高度认可与热情，有利于营造良好的绿色金融投资环境，带动我国绿色债券市场深入发展，其所支持项目合计减少标准煤使用量5517.05万吨，减排二氧化碳当量1.03亿吨，减排二氧化硫512.16万吨，减排氮氧化物491.61万吨，节水1.51亿吨，环境效益显著。

资料来源：中国外汇交易中心、中金公司

建设银行澳门分行发行5亿美元绿色债券，支持绿色交通

产品基本信息：

12月13日，全球首笔基于中欧《可持续金融共同分类目录-减缓气候变化》（以下简称《共同分类目录》）的绿色债券——中国建设银行澳门分行5亿美元3年期浮息绿色债券成功发行。本次发行的绿色债券募集资金主要支持大湾区可再生能源及清洁交通项目。中节能衡准是《共同分类目录》的重要技术支撑单位，也为《绿色债券支持项目目录（2021年版）》提供了大量技术支持工作。经中节能衡准认证，本次发行的绿色债券符合《共同分类目录》及《气候投融资项目分类指南》。

表：建设银行澳门分行5亿美元3年期浮息绿色债券产品信息表

产品名称	建设银行澳门分行5亿美元3年期浮息绿色债券
发行人	中国建设银行澳门分行
发行规模	5亿美元
发行价格	最小面额1000美元
上市机构	港交所、澳门交易所
发行方式	簿记建档
期限	3年
评级机构	穆迪：A1,标普：A,惠誉：A
托管机构	建设银行

建设银行澳门分行发行5亿美元绿色债券，支持绿色交通

成效及意义：

1. 《共同分类目录》在全球债券市场的首次应用，减缓气候变化的切实行动

本次绿色债券的成功发行，是《共同分类目录》在全球债券市场的首次应用，为该目录的使用及推广提供了重要的实践基础，是国内金融机构积极推动跨境气候投融资活动、拓宽碳中和项目融资渠道的有力举措。2021年11月可持续金融平台（IPSF）发布了《共同分类目录》，对推动中欧绿色合作、引导跨境气候投融资活动、降低跨境交易的绿色认证成本等具有重要意义，是推动提升全球可持续金融分类标准的可比性、兼容性和一致性的重要一步。建设银行不断增强“双碳”发展理念，持续发挥绿色金融领先优势，创新发行基于《共同分类目录》的示范性绿色债券，是该目录使用及推广的重要实践，也为日后全球金融机构及企业基于该目录发行和交易绿色金融产品提供了重要参考。本次发行凭借建设银行在国际资本市场良好的信用资质以及创新的ESG元素，吸引了澳门金管局、韩国投资公社、台新国际银行、安联环球投资等高质量国际投资人，超额认购近2倍。

2. 促进资金流向绿色生态，支持区域清洁能源发展，助力大湾区绿色交通

本次发行的绿色债券募集资金主要支持可再生能源及清洁交通项目，净收益将全部或部分用于向参与符合条件的绿色项目的客户以及建行自身的运营活动提供融资和或再融资。这些项目将促进绿色和低碳经济，发展更具包容性、更和谐的社会。并且，根据绿色债券框架下所述的特定规定资格标准提供明确的环境可持续性和气候变化利益。

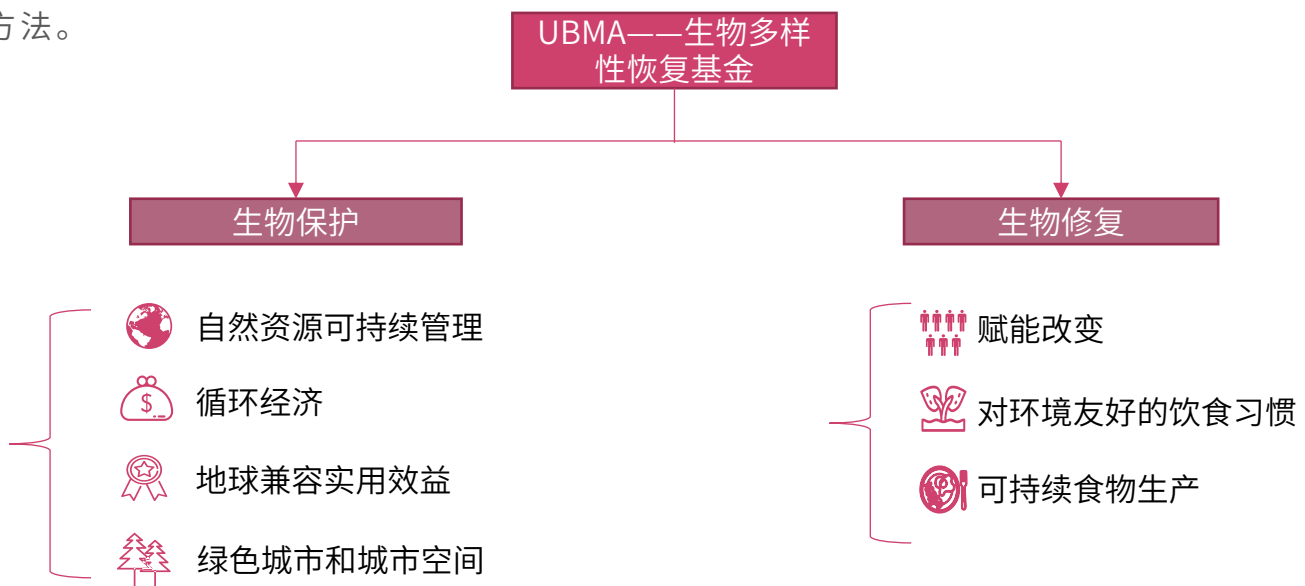
资料来源：新浪财经、建设银行

UBP启动生物多样性恢复基金， 保护生物栖息地

基金信息：

2021年12月15日，瑞士联合私人银行（Union Bancaire Privée ——UBP）与剑桥保护倡议（CCI）和和平公园基金会启动了UBMA —— Biodiversity Restoration Fund（生物多样性恢复基金），建立对自然有益的投资组合。据悉，该基金是UBAM，Luxembourg-domiciled SICAV，UCITS的子基金。

生物多样性恢复基金将致力于投资相关生态系统服务供应商的产品和供应链，保护和恢复物种、自然栖息地与生态系统。全球全盘投资组合将由45至55只股票组成，同时其评估标准也将MSCI、ACWI的评级纳入考虑。为了更精准评估投资组合，其将生物多样性保护主题相关的6个联合国可持续发展目标(两个主要目标为SDG14水下生物、SDG15陆地生物；四个补充目标分别为SDG6 清洁引用和环境卫生、SDG11可持续城市与社区、SDG12负责任的消费和生产、SDG13气候变化)分解为7个垂直行业，包括了循环经济、地球兼容实用效益、绿色城市和城市空间、自然资源可持续管理4个保护生物多样性方法和赋能改变、推动可持续的食品生产、建立对环境友好的饮食习惯3个环境恢复方法。



图源：根据UBP官网资料整理

UBP启动生物多样性恢复基金， 保护生物栖息地

成效及意义：

1. 推动UBP开发针对生物多样性的影响力评估标准与产品

该基金的战略将使用专有影响评估工具IMPAP（针对意向性、重要性、外加性和潜力）及其影响参与框架（IEF），与UBP应用于其他旗下影响基金的方法相同。同时，UBP直接将基金管理费的25%用于实地保护以及学术和政策制定。据悉，这是UBP在其影响力投资平台上推出的第三只基金。2018年，UBP推出UBAM -Positive Impact Equity标志着该公司开始在上市股票中提供影响力投资产品。目前，整个影响力投资团队管理共近14亿美元资产。

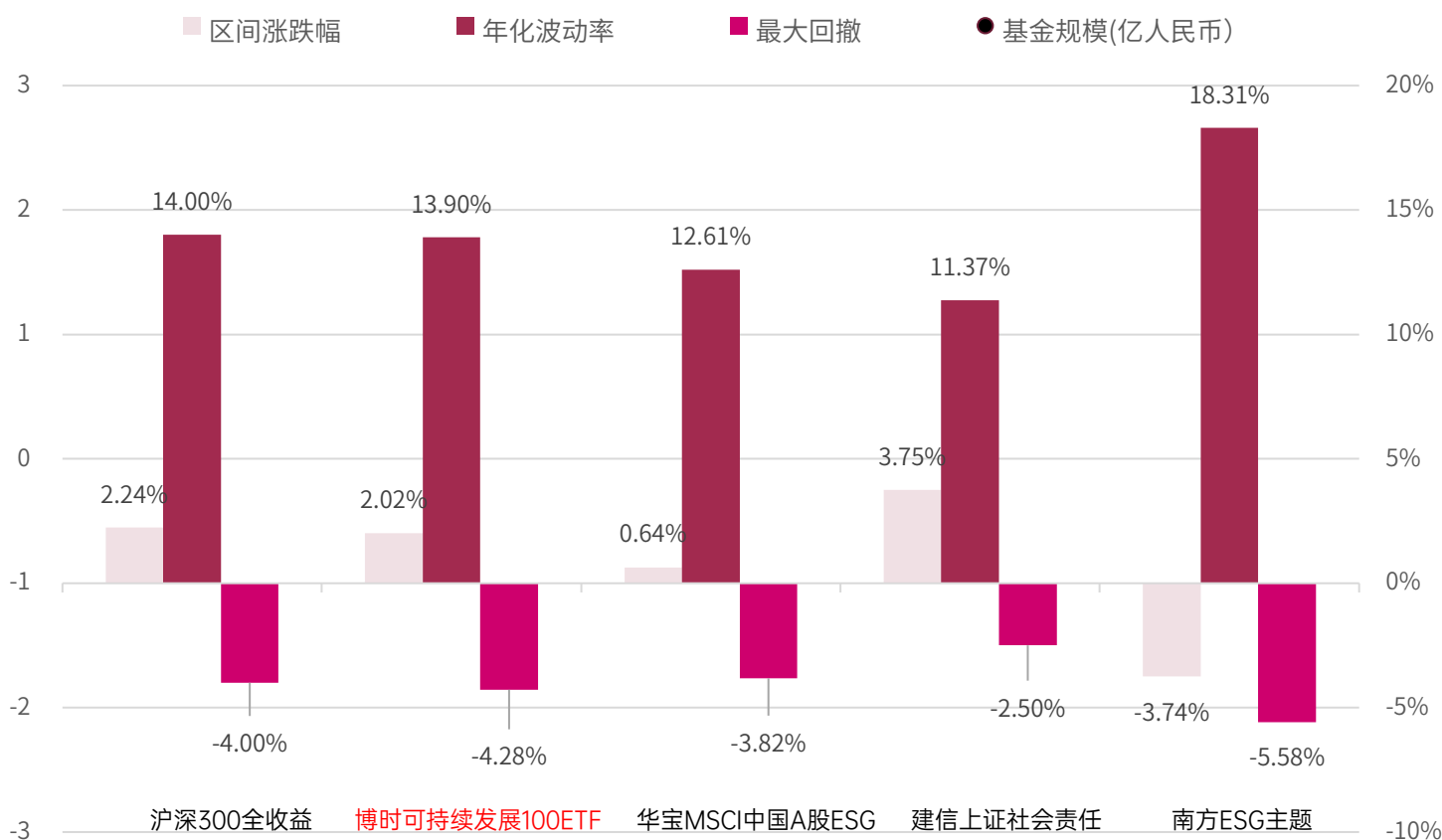
2. 解决资金问题，搭建合作平台，集多方之力有效解决生物多样性退化问题

生物多样性影响着每个人的资源，从食物和材料到清洁的空气和水。为了让生物多样性继续发挥价值，大规模生态系统需要保持平衡，人与自然需要和谐相处，而UBP所发布的生物多样性恢复基金，正是联结了政府、社区和其他经验丰富的合作伙伴，齐心协力，有效解决生物多样性退化问题，确保相关景观、生物栖息地的保护和恢复。

为了支持该基金，UBP还将筹划启动一个新的生物多样性委员会。作为其团队中的监督结构之一，其将得到UBP合作的非政府组织成员的支持，并为投资团队提供战略指导，并制定生物多样性目标和绩效指标。

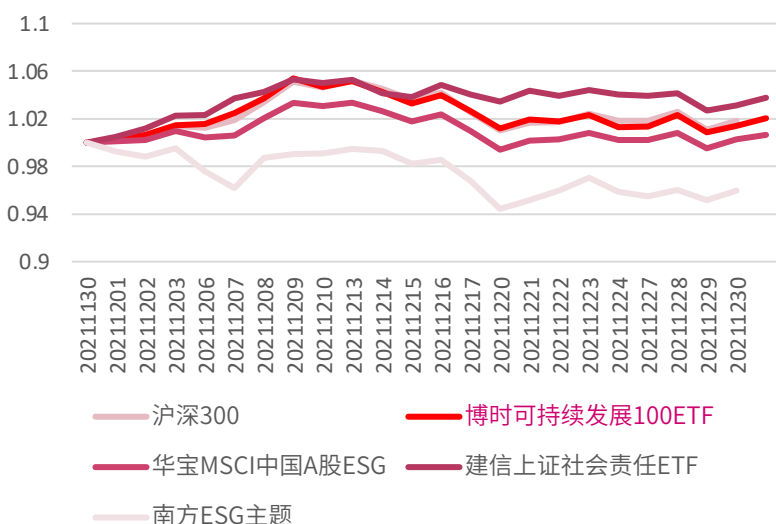
资料来源：UBP官网

国内市场ESG基金产品12月动态追踪



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

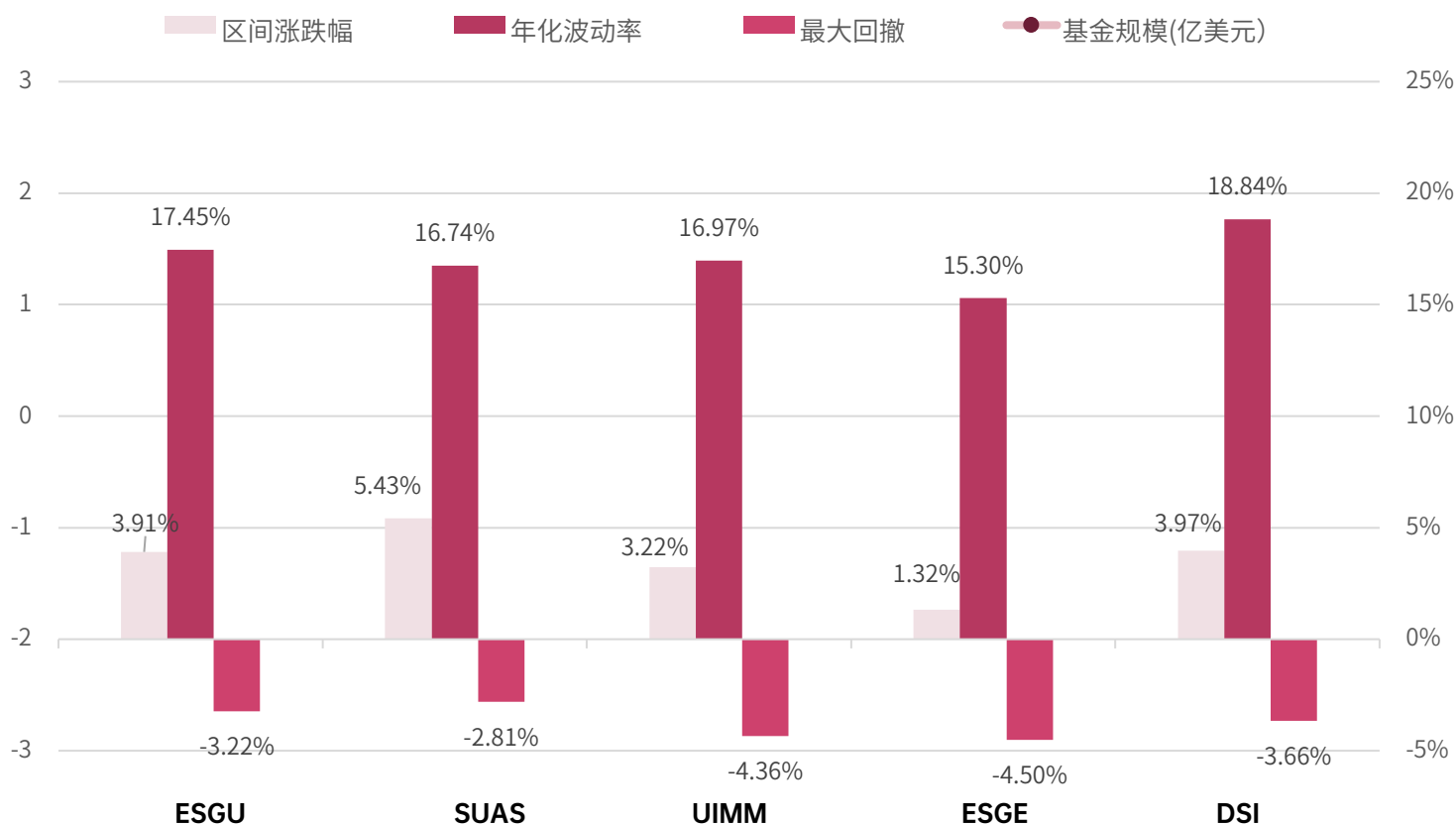
国内代表性ESG基金产品12月收益走势 (注：以11月30日为基准1)



基金名称	区间涨跌幅	最大回撤
沪深300全收益	2.44%	-4.00%
博时可持续发展100ETF	2.02%	-4.28%
华宝MSCI中国A股ESG	-0.64%	-3.82%
建信上证社会责任ETF	-3.75%	-2.50%
南方ESG主题	-3.74%	-5.58%

负责人：博时基金唐屹兵

国际市场ESG基金产品12月动态追踪



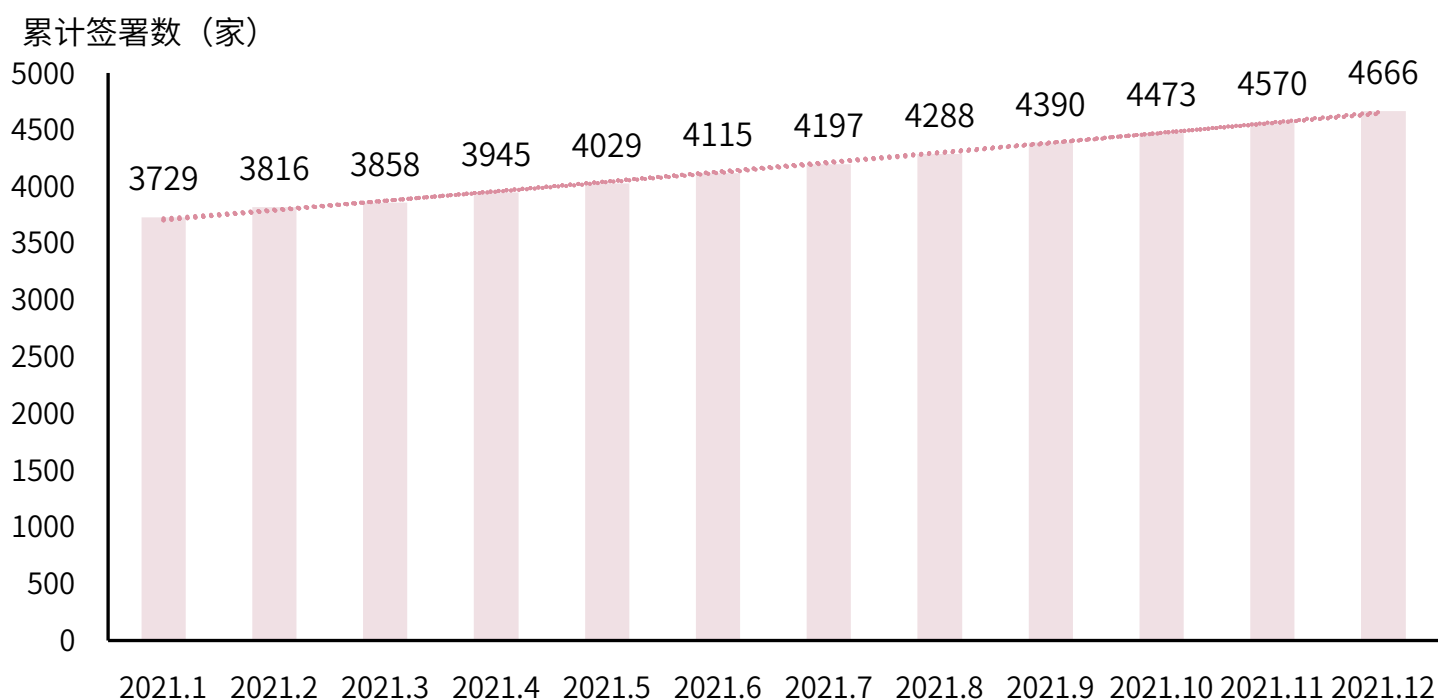
左轴：基金规模；右轴：区间涨跌幅、年化波动率、最大回撤；横轴：国际-证券代码、国内-证券名称

基金名称	区间涨跌幅	基金绩效 (夏普比率：年化)	最大回撤
iShares Trust iShares ESG MSCI USA ETF	3.91%	256.95	-3.22%
iShares MSCI USA SRI UCITS ETF	5.43%	105.67	-2.81%
UBS ETF-MSCI World Socially Responsible UCITS ETF	3.22%	52.66	-4.36%
iShares Inc iShares ESG MSCI EM ETF	1.32%	62.25	-4.50%
iShares Trust - iShares MSCI KLD 400 Social ETF	3.97%	42.02	-3.66%

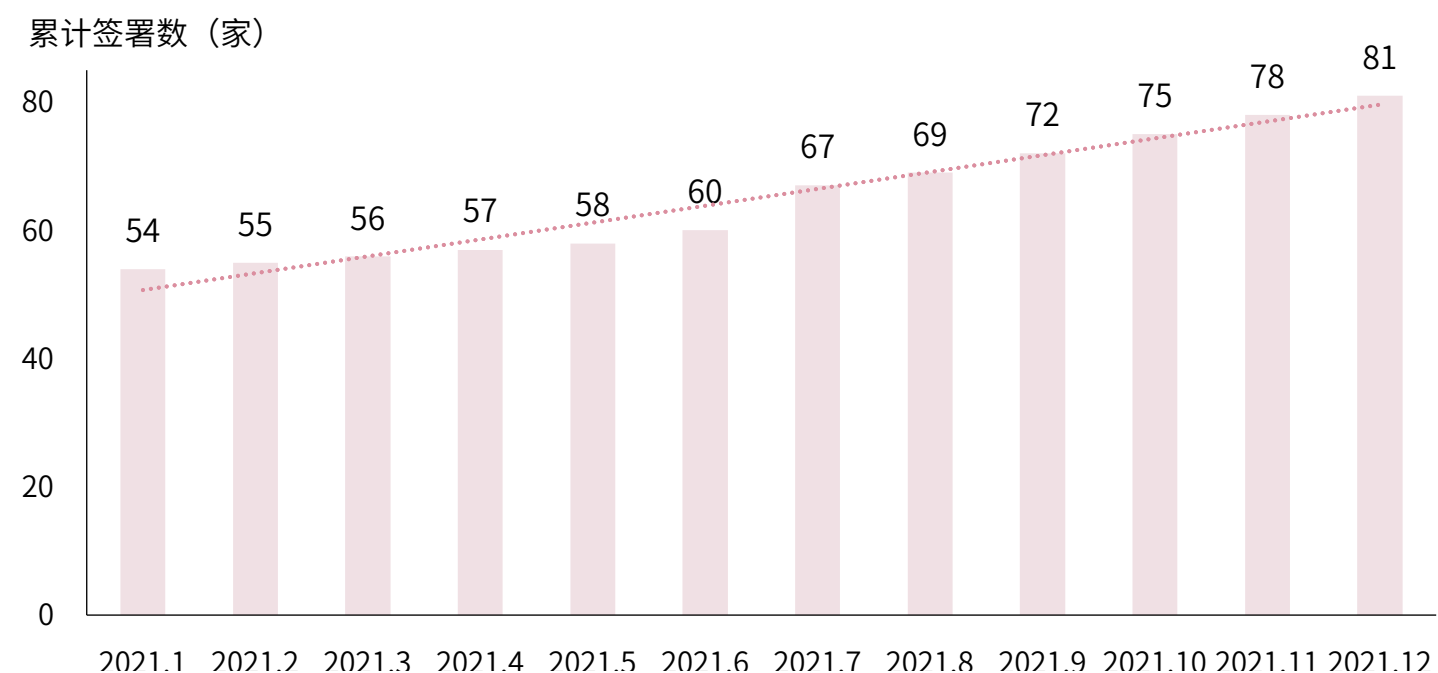
负责人：博时基金唐屹兵

PRI机构签署数量

全球PRI签署机构于2021年12月新增96家，总数达到4666家



中国PRI签署机构于2021年12月新增3家，总数达到81家

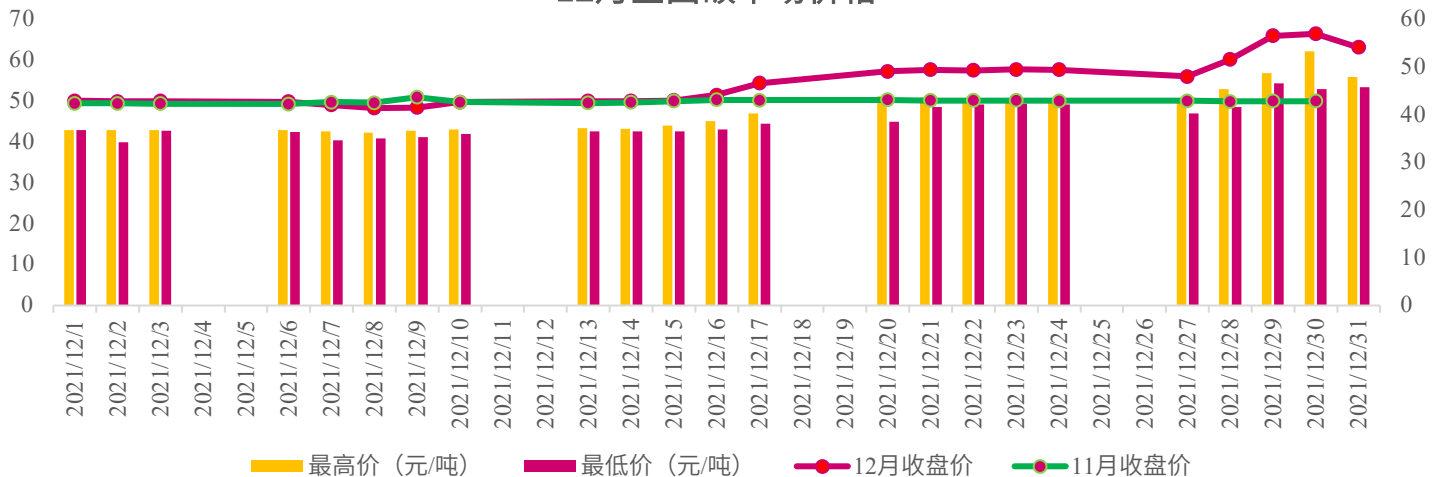


资料来源：PRI、完整签署者名单

12月全国碳市场交易行情

12月，全国碳市场活跃度大幅提升，最高成交价**62.29元/吨**，较11月**46.00元/吨**上升**35.41%**
12月最低成交价**42.42元/吨**，较11月最低成交价**42.00元/吨**上升**0.01%**。最后一个交易日
(12月31日) 收盘价为**54.22元/吨**，较上月最后一个交易日上涨**26.24%**

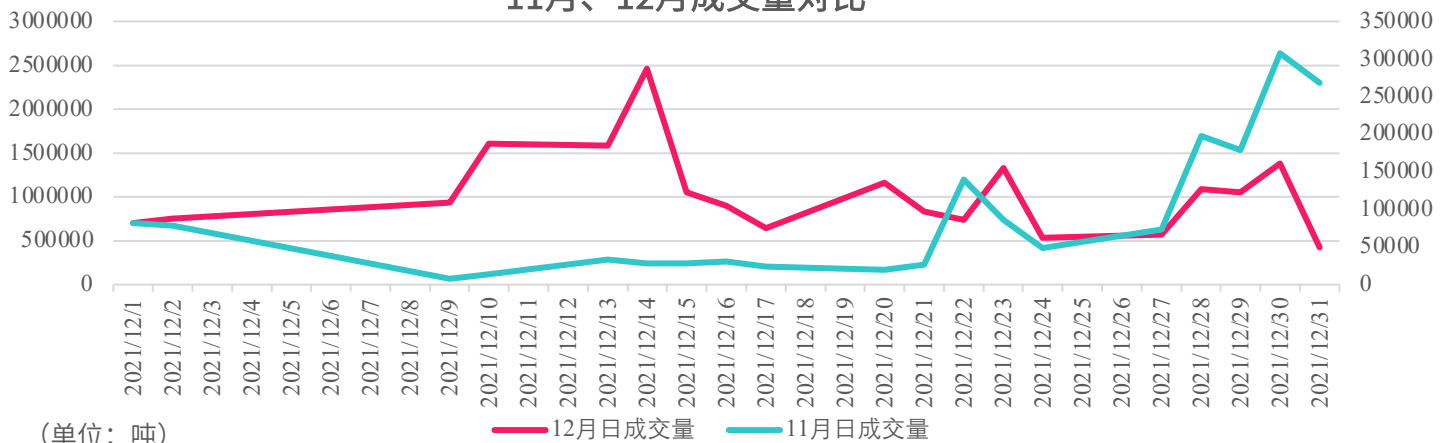
12月全国碳市场价格



12月总成交量**1.36亿吨**，较11月大幅上涨，总成交额**58.14亿元**

其中12月16日，配额单日成交量高达**2048.09万吨**，创下开市以来的日均成交量成交记录

11月、12月成交量对比



(单位：吨)

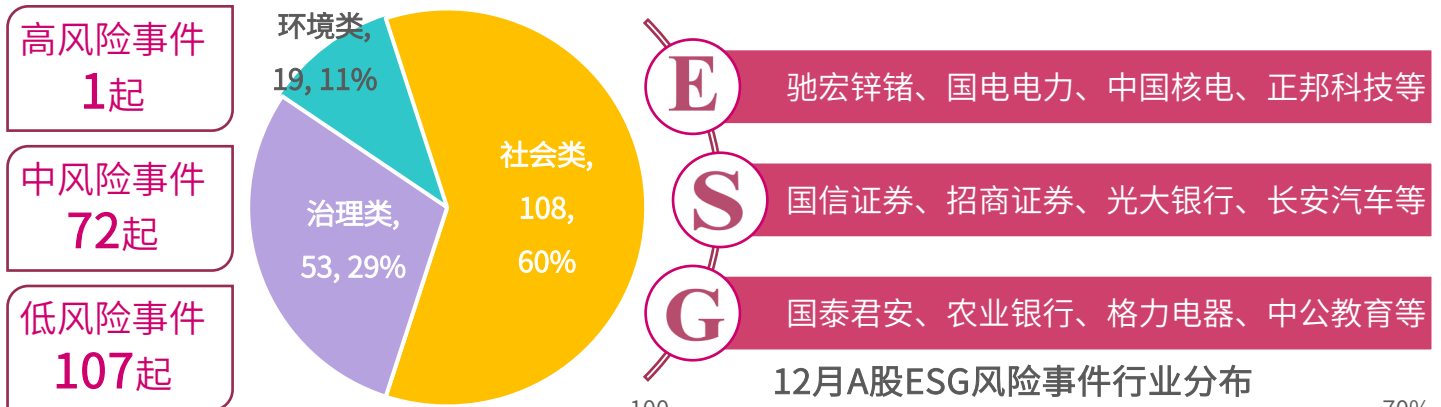
- 截止12月31日，全国碳排放权交易市场2021年度交易收官。自7月16日启动，全国碳排放权交易市场共运行**114**个交易日。碳排放配额（CEA）累计成交量**1.79**亿吨，累计成交额**76.61**亿元。从交易规模来看，全国碳市场已成为全球最大的碳市场。随着履约期临近，其中近**75%**的交易发生在12月。
- 开市以来，碳价从**48元/吨**起步，一度至**61.07元/吨**，接着跌破首日开盘价，最低至**38.50元**。随着履约期临近，碳价再次回到首日开盘价上方，最高至**62.29元/吨**，创出开市以来新高。
- 全国碳市场第一个履约期已截止，**2162**家发电行业重点排放单位2019年和2020年的碳配额清缴履约成绩已锁定，履约完成率为**99.5%**。国家电投、大唐集团和华电集团等多家电力集团均已宣布履约完成。

资料来源：上海环境能源交易所，证券时报

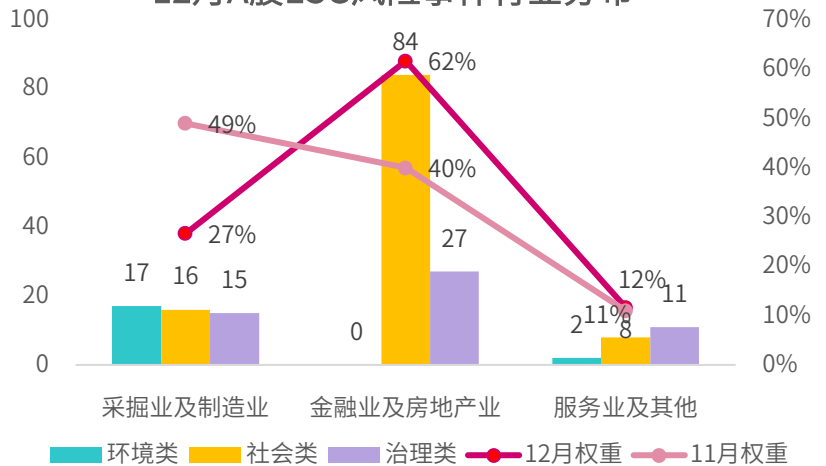
12月A股ESG重点舆情雷达

12月共识别中证800成分股风险事件**180**起，涉及公司**109**家，环境类占比显著低于其他两类
中高风险事件共发生**73**起，占比**40%**，但其中高风险类事件仅社会类**1**起
12月金融业及房地产业风险事件增加41起，共**111**起，占比达**62%**

12月中证800风险事件类别权重及中高风险事件涉及企业



12月A股ESG风险事件行业分布

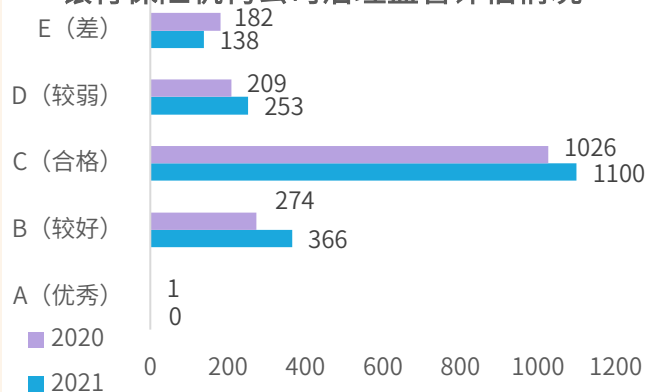


- 从行业分布来看，12月金融业、房地产业风险事件大幅增加，占比**62%**，暴露风险比重最大，主要涉及产品、客户等问题。
- 采掘业及制造业风险事件明显下降，共**48**起，占比**27%**，主要涉及大气污染问题。
- 服务业及其他共**21**起，占比**12%**，主要涉及产品、公司治理问题，风险相对平稳。

12月12日，中国银保监会公布《2021年银行保险机构公司治理监管评估结果总体情况》。相比于2020年，2021年E级机构数量明显减少，B级和C级与2020年大致持平，A级机构不增反降为**0**家。整体上，2021年的评级结果与2020年相比，各级别机构数目变化较小。

- 本次评估主要从党的领导、股东治理、董事会治理、监事会和管理层治理、风险内控、关联交易治理、市场约束、其他利益相关者治理等**8**个维度，合规性和有效性两个角度对参评机构进行综合评估。
- 在参评的**1857**家机构中，被评为C级（合格）的机构最多，共**1100**家，数量占比**59.24%**；其次是B级（较好），共**366**家，占比**19.71%**；两者合计占比**78.95%**；被评为D级（较弱）的机构共**253**家，占比**13.62%**；被评为E级（差）的机构共**138**家，占比**7.43%**；无A级（优秀）机构。

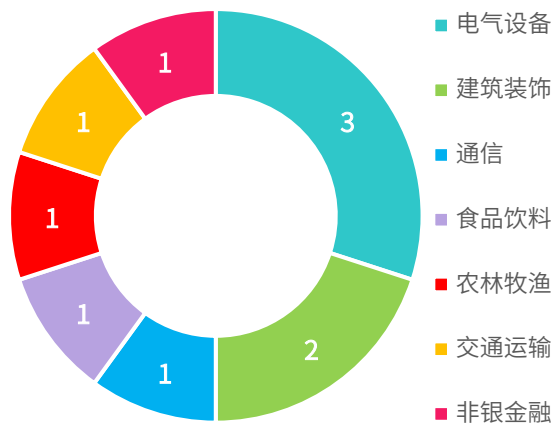
银行保险机构公司治理监管评估情况



2021发现中国“义利99”评估报告

11月21日，由社会价值投资联盟(深圳)和盟浪可持续数字科技(深圳)有限责任公司共同组织编研的《A股上市公司可持续发展价值评估报告(2021)》发布。该报告每年评估头部A股上市公司的可持续发展价值，推出“义利99”排行榜，并在WIND金融终端发布中证可持续发展100指数“义利99”

2021“义利99”排行榜前十强行业分布



评估对象
沪深300成分股

市值规模
超1000亿元

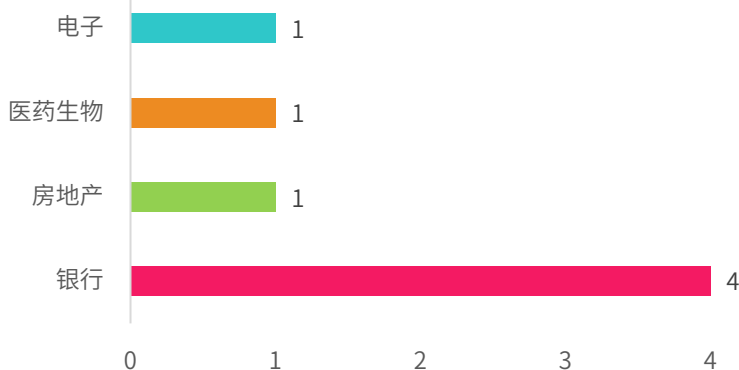
资产规模
100~10000亿

电气设备公司
上榜数量最多

2021“义利99”排行榜以2021年6月沪深300更新后的成分股为评估对象，以上市公司3A可持续发展价值评估模型为工具，对沪深300成分股进行“筛选+评分”，选出得分前99的上市公司。

- 目标 | 驱动力(AIM)
- 方式 | 创新力(APPROACH)
- 效益 | 转化力(ACTION)

2021年发现中国“义利99”剔除公司名单

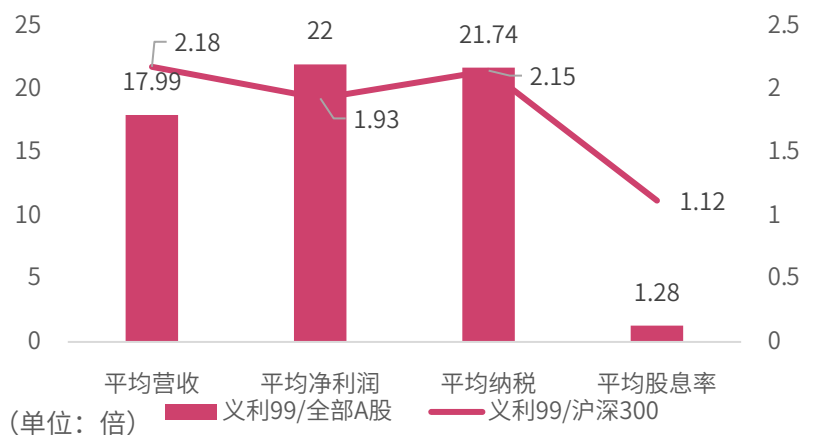


- 前三强：隆基股份（电气设备行业）、中兴通讯（通信行业）和汇川技术（电气设备行业）
- 2021年排行榜中，7家2020年上榜公司被剔除。
- 金融行业中国工商银行、华夏银行、北京银行受监管处罚金额巨大，中国银行原油宝事件造成重大负面影响。房地产行业，华夏幸福2020年报的审计意见为“带强调事项段的无保留意见”。医药生物行业，康弘药业2020年业绩快报净利润与实际年报净利润存在重大偏差。电子行业，领益智造被深交所公开谴责。

从经济贡献来看，“义利99”上榜公司继续保持着盈利能力强、纳税额高、分红水平高的特点。如果群体创造的产能增加值参与全球GDP排名，“义利99”以5.33万亿元超过瑞士，排名第19

- 对比盈利性，“义利99”营收回报不敌沪深300，但资本回报高。“义利99”平均净资产收益率为11.03%，比沪深300高出0.23个百分点，平均营业利润率为12.02%，比沪深300低1.56个百分点。
- 对比周转性，“义利99”体现出明显的效率优势；对比偿付性，“义利99”流动性及负债率与沪深300基本持平。2020年“义利99”平均总资产周转率为0.15次、平均应收账款周转率为11.38次，分别比沪深300快0.03次和0.98次。

2020年“义利99”与沪深300、全部A股经济表现对比



资料来源：社投盟、盟浪、WIND

主席团动态

社投盟主席团2021年12月推进可持续发展金融动态选录



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
联合国开发计划署在华特别顾问
社投盟常务主席

深圳国际公益学院2021年度毕业典礼，“从CGPI走出，迈向中国公益发展的中央舞台”

在这毕业之际，我向同学们提出三点期许：

- (1) 坚守公益初心、造福社会。
- (2) 坚定时代担当、勇于承担。我们这个时代充满了挑战，但也充满了机遇。推进可持续发展、在高质量发展中实现共同富裕，是我们党下一个百年的共同使命，同样也是我们从事公益慈善行业人员肩负的时代重责，我们要勇于担当，在各行各业里担负起这个伟大的时代使命。
- (3) 坚持创新进取、成就非凡。公益慈善贯穿在我们从事的每一个事业中，是靠坚定的公益初心和点滴的公益行为来造就这个不平凡的事业。



宋志平

中国上市协会会长
中国企业改革与发展研究会会长
北大国发院实践教授
社投盟主席

2022中国上市公司年会发布会，“为进一步推动上市公司高质量发展贡献智慧与力量”

推动提高上市公司质量，应该：

- (1) 实现高质量发展，上市公司应担起时代重托。提高上市公司质量，不仅是企业对股东、投资者负责任的具体表现，更是对国家经济发展、人民共同富裕的担当与作为。
- (2) 坚持ESG可持续发展，上市要发挥表率作用。实现企业可持续发展，是推动提高上市公司质量的努力方向和工作目标。
- (3) 充分发挥好协会自律管理作用，服务上市公司高质量发展。作为经国务院批准成立的全国性上市公司自律组织，自成立以来，协会始终坚守“服务、自律、规范、提高”的工作宗旨，按照《意见》要求，充分发挥协会自律管理作用。

专题洞察 全球主流碳市场概览与前沿趋势

北大国发院博士后 张晗

继《京都议定书》和《巴黎协定》之后，《格拉斯哥气候协议》作为第三个全球应对气候变化的里程碑文件于2021年11月在第二十六次联合国气候变化大会（COP26）上签署。会上，各国代表就曾在《巴黎协定》中未达成一致意见的第六条达成初步共识，即如何在区域碳市场之外建立一个全球性的碳市场。碳市场作为目前各国控制温室气体排放的主要经济手段之一，目前除规模最大的欧盟碳市场（EU ETS）外也已在全球8个国家、18个省（州）等地顺利实施。据预测，如果进展顺利，未来两至三年后将有可能成了一个基于自愿减排量的跨越国界的碳市场。为此，本文将尝试对全球碳市场的现状与发展趋势进行初步梳理。

一、全球碳市场的制度背景

按照全国碳排放交易体系总体设计技术专家组负责人张希良的定义，碳排放权交易市场（简称“碳市场”）的运作过程是：主管部门按某种规则确定总排放量和各排放源应得的配额，以有偿或无偿的方式发放给企业，企业在履约期内可以进行配额交易，在期末需要上缴与其排放量相

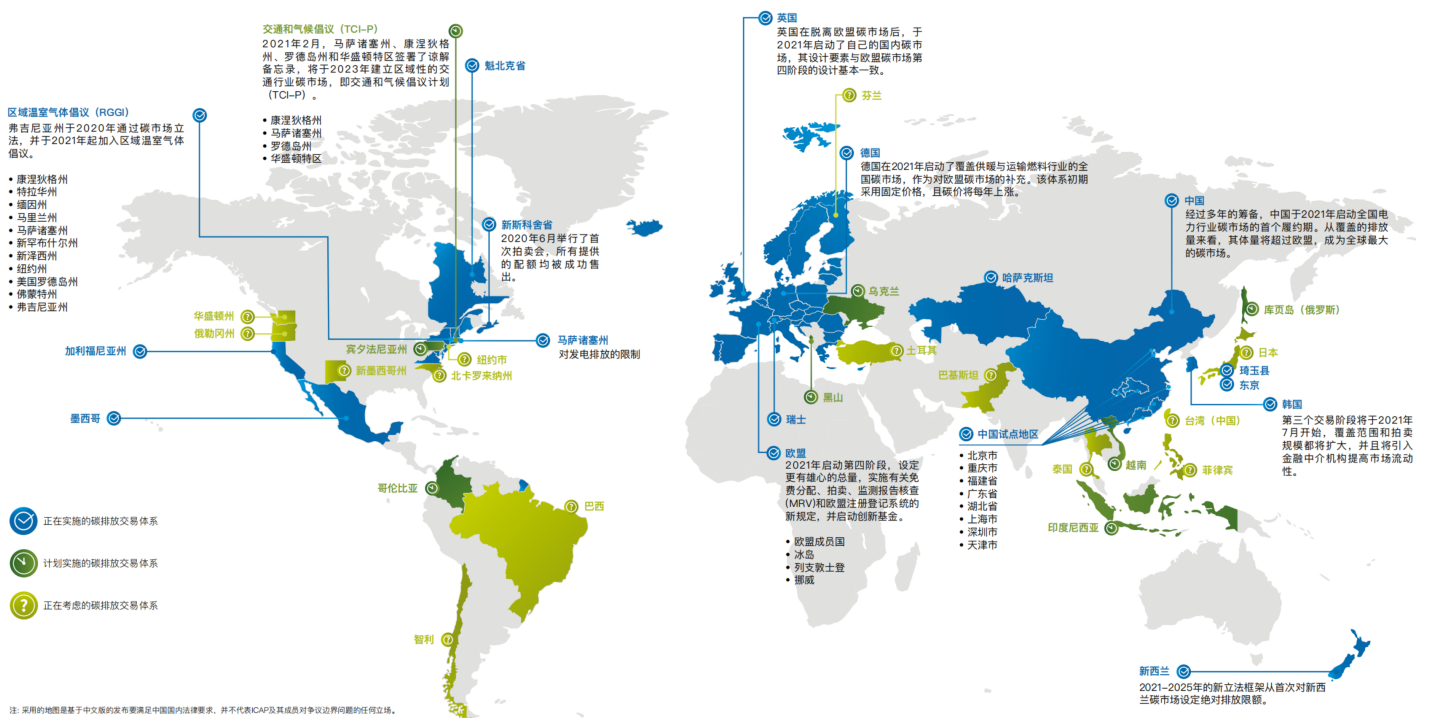
应的足额配额，否则面临违约处罚。但是，碳市场中的交易对象除碳配额之外，还有另一种基于自愿减排量（Certification Emission Reduction，即CER）的自愿减排交易。本文主要针对与我国全国碳市场的主要交易品种碳排放配额（Carbon Emissions Allowance，CEA）相对应的碳市场进行分析。

碳市场创立的背景可以追溯至1997年通过、2005年生效的《京都协议书》，其规定了三种为解决气候变化问题的市场机制：国际排放贸易机制（IET）、联合履行机制（JI）和清洁发展机制（CDM），为碳排放权成为一种可交易的无形商品奠定了制度基础。在《京都协议书》生效的同一年，全球第一个碳排放权交易市场EU ETS启动交易。碳市场的成立不仅为减排主体提供了可用于补偿减排成本的经济激励，也为政府机构开辟了为推进社会减排所需资金来源。截至2020年底，全球各个碳交易体系已通过“拍卖”碳配额筹集超过1030亿美元资金，重点用于资助气候变化领域项目，包括能效提升、发展低碳交通和可再生能源开发利用等。

根据国际碳行动伙伴组织（ICAP）统计，截止至2021年1月31日，全球共有24个运行中的碳市场，另外有8个碳市场正在计划实施和有14个司法管辖区在考虑建立碳市场。

但是，也要看到，不同碳市场政策设计的细节并不一致，如一级市场的配额拍卖比例、行业覆盖范围、温室气体种类覆盖范围等。从全球碳价格来看，欧盟和新西兰碳价格从2020年上半年开始出现陡升趋势，韩国碳价格同期则出现暴跌后反弹，而北美地区的加利福尼亚-魁北克和RGGI市场下的碳价格则呈现出平稳上行的趋势。

图表：2021年全球碳市场发展状况一览



图表：2011年以来全球碳市场价格走势



二、全球主流碳市场概览

2.1 欧盟碳市场 (EU ETS)

欧盟是最早对碳排放定价并采取市场化交易的主要经济体，也是全球碳市场发展的引领者。且除碳市场手段外，欧盟还通过征收碳税来实现对碳排放重点行业的覆盖。EU ETS严格执行Cap and Trade制度，欧盟成员国需要制订详细的分配计划 (NAP)、列出控排企业名单和减排目标，经审查后排放量配额 (EUA) 会被分配给各部门和企业。目前，EU ETS覆盖电力、工业和航空业等，配额总量约占欧盟碳排放总量的40%。

EU ETS的运行主要包括四个阶段：(1) 2005-2007，试运行阶段，主要纳入能源生产和能源使用密集行业，并实行EUA的免费分配；

(2) 2008-2012，加入冰岛、挪威和列支敦士登，加入N₂O，纳入航空业，10%配额拍卖；

(3) 2013-2020，电力行业100%、其余40%配额拍卖，加入克罗地亚，加入PFC，加入氨、铝和石化等生产企业，配额总量年递减率升至1.74%，实施MSR (2019年起)；(4) 2021-2030，配额总量年递减率升至2.2%。目前，欧盟已经进入到第四阶段，在执行较为严格的政策下也引起碳价的持续走高，且未来可能要纳入海运、运输和建筑等部门，以服务于“2030年净排放量至少减少55%的2030年气候目标计划”。英国脱欧后，于2021年1月1日退出了欧盟碳排放交易体系，并在同一天启动了英国碳排放交易体系。与EU ETS第四阶段类似，英国碳市场覆盖电力、工业和航空部门，并将每年减少420万吨的排放量，总量较脱欧前下降5%。

英国脱欧后，于2021年1月1日退出了欧盟碳排放交易体系，并在同一天启动了英国碳排放交易体系。与EU ETS第四阶段类似，英国碳市场覆盖电力、工业和航空部门，并将每年减少420万吨的排放量，总量较脱欧前下降5%。

2.2 美国碳市场

美国和加拿大都尚未建立全国性的碳排放权交易体系，但有各州联合设立了区域性的减排计划，主要有区域温室气体行动（RGGI）、西部倡议（WCI）、运输与气候倡议计划（TCI-P）等。

2.2.1 RGGI碳市场

RGGI是美国第一个基于市场化机制减少电力部门温室气体排放的强制性计划，于2009年启动，主要涉及电力部门并覆盖区域排放量的20%。目前共涉及美国12个成员州：康涅狄格州、特拉华州、缅因州、马里兰州、马萨诸塞州、新罕布什尔州、新泽西州、纽约州、罗德岛州、佛蒙特州、弗吉尼亚州和宾夕法尼亚州。2013年起，RGGI开始实施配额总量设置的动态调整，大幅收紧了配额总量。2014年较上年配额数量削减45%，并在2020年之前均保持每年2.5%的递减速度。这一政策带动下，RGGI碳市场价格开始稳步上扬。

RGGI的具体运行流程与欧盟类似，每个州先根据自身在RGGI项目内的减排份额获取相应的配额，再以拍卖的形式将配额下

放给州内的减排企业。不同之处在于，RGGI覆盖下企业要按照规定安装二氧化碳排放跟踪系统，记录相关数据。

2.2.2 加利福尼亚-魁北克碳市场

西部倡议（WCI）于2007年发起，起初涵盖加拿大四个省份（亚利桑那、新墨西哥、俄勒冈和华盛顿）和美国的加利福尼亚州，英属哥伦比亚省、马尼托巴省、安大略省和魁北克省以及蒙大拿州和犹他州又陆续加入。这十一个行政区联合设立了WCI方案，并于2010年公开、2011年设立非营利组织。西部气候倡议的碳排放权限制和交易体系包括发电、工业和商业化石燃料燃烧、工业过程排放、运输天然气和柴油消耗以及住宅燃料使用所排放的二氧化碳（CO₂）、甲烷（CH₄）、氧化亚氮（N₂O）、氢氟烃（HFC）、全氟碳化物（PFC），六氟化硫（SF₆）和三氟化氮（NF₃）。

在碳市场运行方面，加利福尼亚、魁北克和安大略省行动积极。加利福尼亚碳市场与魁北克碳市场均成立于2012年，又于2014年相互联通。二者均覆盖了工业和大多数高耗能行业，可覆盖区域碳排放达80%以上。其特点在于价格走廊政策的实施，执行最低和最高限价政策。加利福尼亚-魁北克碳市场的运行可分为三个阶段：第一阶段为2013-2014年，90%以上配额免费分配；第二阶段为2015-2017年，高泄露类企业免费得到配额，中等泄露类企业可

免费得到75%的配额，低泄漏类企业可免费得到50%的配额；第三阶段，中等泄漏类企业免费得到的配额比例下降到50%，低泄漏类企业下降到30%，高泄露类企业不变。

在北美地区，区域性的交易体系自由度较大，各州可以根据自身实际自主选择，然而这种交易方式带来的是各州为政的局面，以及交易区之间的矛盾重重。

2.3 新西兰碳市场 (NZ ETS)

新西兰碳市场成立于2008年的《气候变化应对法（排放交易）2008年修正案》，正式确定了碳市场的基本法律框架。其覆盖行业从林业逐步拓展至化石燃料业、能源业、加工业等，在全球碳市场中覆盖的行业最为全面，其定位即是覆盖新西兰经济体中的全部生产部门。农业作为最后一个金融NZ ETS的部门，虽然也被纳入NZ ETS中，但并不承担减排义务。但由于新西兰较为特殊的产业结构，其农业碳排放达到国内全部碳排总量的48%。为此，根据新西兰2019年提出的《气候变化应对零碳修正案》，将从2025年开始对农业排放进行定价。此外，在覆盖气体上，NZ ETS将CO₂、CH₄、N₂O、SF₆、HFC's、PFCs等六种主要温室气体品种纳入其中。

NZ ETS早期90%以上的配额免费发放，随后免费配额比例逐步降低。2021年开始，政府逐步开始取消对工业部门的免费配额，由拍卖作

为分配配额的基本方法。这一政令可能是造成近期新西兰市场大幅走高的主要原因。

虽然对于碳配额NZ-ETS并不与任何一个其他碳市场相联通，但作为抵消机制的自愿减排交易量，新西兰政府允许控排主体在国际市场购买国际碳信用额度，或在市场上出售自己未使用的额度而获利。

2.4 韩国碳市场 (K-ETS)

韩国碳市场成立于2015年1月，是亚洲的第一个全国性碳市场。截止2021年底，K-ETS覆盖了600多家大型企业来自电力、工业、国内航空、废弃物和建筑物等部门，占全国约73.5%的碳排放量及六种温室气体。初始阶段95%的排放配额免费发放，剩下比例将通过拍卖的方式进行分配。

韩国碳市场的发展分为三个阶段：第一阶段为2015—2017年，纳入电力、工业、建筑、废弃物和运输（国内航空）五个部门，所有碳排放配额全部免费分配；第二阶段为2018—2020年，加入了公共部门，共细分为62个二级部门，97%的配额免费分配；第三阶段于2021-2025年，纳入了建筑业和大型交通运输业（包括货运、铁路、客运和航运），二级部门增加至69个，增加后覆盖碳排总量提高到覆盖率73.5%并，且免费分配的比例将下降到90%以下。从第三阶段开始，金融机构将进入基于碳配额的二级交易市场，以完善第二阶段中的做市商制度。具体来说：第一，韩国碳市场将允许证券公司和个人等其他

参与者进入二级市场；第二，将引入衍生品来提升市场功能，确保交易条件带来的稳定性和灵活性。

三. 讨论与展望

总体而言，碳市场的认可程度正在逐步提升：2020年黑山通过了碳市场的立法并启动了其国内碳市场建设的筹备工作、印度尼西亚在2021年3月为80家燃煤电厂启动碳排放交易体系试点、乌克兰宣布计划于2025年前启动国家碳排放交易体系……碳税与碳市场作为两种推进减少碳排放的主要经济手段，均在不同场景下有所应用，而随着全球碳市场建设的呼声渐起，各国政府也争取在早期做好国内的碳市场以做好过渡准备。

对于已经建立的碳市场而言，也开始呈现出三大趋势：一是行业覆盖范围的扩大，逐步从电力、工业的高耗能领域，逐步扩展至建筑、交通运输、航空等领域；二是对于总量设定的要求从严，通过设定未来一段时间内的配额总量，来控制总量目标下日益加速的长期减排路径；三是碳配的供给从免费走向收费，这不仅为政府带来可观的财政收入，还可以提供市场流动性，助推价格信号的发现。

虽然碳市场的环节和细节较多，也曾得到不少市场诟病。但是随着多年来政府、

企业等主体对碳市场体系的认知和认可，相信全球碳市场推进的步伐也将日趋加速。

参考文献：

- [1]郭乾，(2021)，碳排放权交易体系建设的国际经验及启示[J].河北金融,(11):25-28.
- [2]张妍,李玥，(2018)，国际碳排放权交易体系研究及对中国的启示[J].生态经济,34(02):66-70.
- [3]ICAP, (2020), Emissions Trading Worldwide: ICAP Status Report 2021.
- [4]World Bank Group.(2021), State and Trends of Carbon Pricing 2021. Washington, DC: World Bank.
- [5]崔莹，(2021)，IIGF观点 | 2020年全球碳市场发展概览及对中国建设碳市场的启示，中央财经大学绿色金融国际研究院.
- [6]徐沛宇，(2021)，全球碳市场最快两年后迈出第一步.财经十一人.

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	社投盟研究院荣誉院长
主编	卢轲	社投盟特约研究员
责编	张晗	北大国发院博士后
	葛愈丹	社投盟初级研究员
编辑	李懿	社投盟研究人员
	刘楚	社投盟研究人员
	周心怡	社投盟研究人员
美编	张耀嘉	社投盟特约设计师
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	社投盟常务理事



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。

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