

可持续金融 FRONTIERS 前沿



www.casvi.org



info@casvi.org

专题洞察： 小微制造业企业绿色信贷

首个消费端碳减排量化标准
正式实施，评估测算居民绿色行为

国内快讯

上交所证券市场与华侨银行深化合作，
推出首只新加坡低碳ETF

产品追踪

特斯拉折戟，比亚迪高歌猛进，
市场需要更多ESG负反馈

国际快讯

《2022年碳定价发展现状与未来
趋势报告》

数据雷达

省

9 工业、创新和
基础设施



第5期
总第29期

2022年5月
01▶31

5月可持续金融关键词



3月以来，我国疫情呈散点式复发。5月，以上海为代表的地区陆续复工。截止目前，上海工业企业复工率达到96.3%。在全球疫情尚未结束的大背景下，上海可以被视作政府制定经济复苏计划时的一个缩影。

是锁定高污染、低效、高碳和不可持续的发展方式？还是加速推动必需的转型，发展低碳、价格合理的能源及可持续的城市和交通系统，从而创造长期经济和社会效益？从长远计，其选择不言而喻。

本期选取主题SDG目标是**联合国可持续发展目标9：产业、创新和基础设施**。5月，国内绿色金融整体发行氛围持续升温。6家银行发行了今年首期绿金债，发行规模共188.57亿元，为今年以来最高。然而以绿色债券等为代表的金融工具所募集到的资金是否真正流入到有需要的企业中去？

本期主题字“省”，将关注5月中国内外，可持续金融参与主体应当如何自我反省、总结经验、更进一步。如银行如何面向小微制造业企业更好地发放绿色信贷（P01）；特斯拉、比亚迪等新能源车巨头纷纷曝出ESG负面新闻（P08）；面对琳琅满目难以选择的多种ESG标准，达沃斯论坛提出统一全球ESG标准（P18）……

01 / 专题洞察 Special Column

绿色金融

01 / 小微制造业企业绿色信贷——丁宇博士

02 / 持金快讯 Sustainable Financial News

绿色金融

05 / 拜登拨款超过30亿美元，用于发展国内电动汽车电池供应链和生产……

碳金融

06 / 华为对所有供应商提出碳减排要求……

可持续投资

06 / 法国巴黎银行与蚂蚁集团签订可持续发展挂钩贷款，款项全部用于推进ESG战略……

03 / 国内快评 Domestic News Express

ESG投资

08 / 特斯拉折戟, 比亚迪高歌猛进, 市场需要更多ESG负反馈

碳金融

10 / 首个消费端碳减排量化标准正式实施, 评估测算居民绿色行为

碳金融

12 / 国内首个农业碳汇交易平台落地, 农业“碳票”变“钞票”

04 / 国际快评 International News Express

可持续投资

14 / 贝莱德将否决更多气候提案, 逃避责任还是对市场的精准判断?

绿色金融

16 / 荷兰将发行40-50亿欧元绿色主权债券, 完全符合欧盟分类标准

ESG投资

18 / 达沃斯论坛热议全球ESG标准, 可持续信息披露标准走向整合

05 / 产品追踪 Product Tracking

碳金融

20 / 上交所证券市场与华侨银行深化合作, 推出首只新加坡低碳ETF

碳金融

22 / 央行再增千亿贷款额度, 支持煤炭开发使用和增强煤炭储备能力

绿色金融

24 / 国家开发银行一季度发放近两千亿贷款, 助力美丽中国绿色发展

06 / 数据雷达 Data Radar

ESG投资

26 / ESG基金产品5月动态追踪

ESG投资

28 / PRI签署机构数量

碳金融

29 / 5月全国碳交易市场行情

ESG投资 30 / 5月A股ESG重点舆情双周报

碳金融 31 / 《2022年碳定价发展现状与未来趋势报告》

07 / 社创者说 Social Entrepreneurs in Action

主席团动态 32 / 马蔚华主席：大湾区应率先营造良好的可持续发展生态环境

32 / 马骏主席：全球每年生物多样性相关融资需求超1万亿美元

一级市场 33 / 音书科技：我们是“橡皮”，擦除残障人与普通人的“边界”

34 / 你知道吗？喝咖啡也是在为地球做贡献！

35 / 东尤水汽能：空中有个干净的“油田”

大湾区动态 36 / 香港绿色零售债券截止认购

36 / 汇丰首推50亿美元大湾区可持续发展信贷基金

37 / 广东省固废危废（废塑料）交易平台正式上线

37 / “全球可持续金融组织与倡议发展实践”论坛成功举办

读者社群

《前沿》团队创建了《可持续金融前沿》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



专题洞察：

小微制造业企业绿色信贷

——丁宇博士

近年来，绿色金融浪潮日益兴起。特别是双碳政策颁布之后，各地开始热火朝天地探索减碳政策下的发展模式。金融行业也推出了形形色色的绿色金融减碳路径。

尽管调动金融大力支持减碳是正确的发展方向，但是，探索金融如何支持减碳的过程必须遵循科学与理性的原则。否则，不但无法良好地完成减碳发展的任务，反而会额外造成金融动荡，危及经济发展与就业。**绿色金融，必须遵循方法学。**

绿色金融的资本市场以及批发银行业务（Wholesale Banking）一方面越来越强地体现了社会公众在投资选择中对环境的重视，另一方面也体现了宏观政策的走向。但本文的重点并不在此处。本文将聚焦绿色金融的信贷部分，即银行如何将宏观的任务以及来自资本市场对绿色发展的导向性信号贯穿在日常业务中，通过具体的信贷业务，支持企业减碳。

银行想要做好绿色信贷，最核心的是要遵循市场原则。

气候变化危机产生的减碳责任，是全球共识。但是，具体到每个国家，每个企业，每个人，减碳责任意味着巨大的调整

与挑战。减碳不能为了减碳而减碳，否则就会陷入盲目的行动主义，会造成不必要的经济损失，造成大量的企业、特别是提供大量就业的中小型民营企业的破产，进而导致就业市场的崩溃。除了就业方面的考虑，中国是全球供应链的重要组成部分。如果因为不慎重的减碳措施导致中国与全球经济发展脱钩，那就会对全球经济发展造成巨大的威胁。而在微观层面，如果银行因为任务压迫与利益导向，忽悠企业不计算得失地贷款、加码减碳措施，不仅仅不能达到减碳目标，还会恶化企业负债结构，乃至在这个过程中，催生腐败与各种形式的道德风险。

市场原则包括两部分。

宏观决策者要考虑减碳效率。目前，财政能为减碳投入的资金有限，那么，好钢必须用在刀刃上。政策决策者应该深入了解各种行业对碳排放的影响，以及各种减碳措施对实际减碳的贡献能力。很遗憾，目前市场上充斥各类减碳的故事。不少的故事，贩卖的是尚不成熟的减碳技术，或者是目前商业运营性价比差、必须依赖财政补贴的减碳技术。宏观政策决策者必须学会识别真伪。同样一个亿的财政投入，用于不同的措施，会产生完全不同的减碳

效果。基于目前的科技成熟度，值得在未来几年大力推广的是循环经济以及生产过程中的能耗优化。

对于微观执行者，比如银行，市场原则意味着深度了解业务区域的企业发展趋势，了解行业的市场要求与减碳潜力，为其设计合适的绿色信贷产品，并在这个过程中，通过一系列针对行业设计的监控指标，确保贷款的减碳效果。绿色信贷，是链接资本市场以及宏观政策到具体企业的重要连接器。银行必须审慎决策，控制风险，更不能忽悠企业加大负债经营，为未来制造更大的危害。很可惜，笔者感觉现在绿色信贷有了一窝蜂而上的趋势。

此外，未能很好遵循市场原则也体现在绿色信贷的不合理分布上。在银行传统信贷业务的方法习惯下，各种打着绿色信贷的政策优惠贷款会优先流入地方市政的项目，如污水处理厂等。这不仅增加了地方政府的债务负担，从产业链的角度来说，也不经济。绿色信贷，应该投入在源头，从而更加高效率地减少碳排放与污染排放，而这方面的重点，是中小型制造业的民营企业。很可惜，长期困扰制造业民营企业的贷款难问题没能得到解决。绿色减碳贷款的长期贷款特征以及银行绿色信贷能力的匮乏，使得民营企业为了减碳而申请的贷款更难。

本文接下来将介绍为中小型制造业民营企业提供绿色信贷的四大思路。

1. 遵循市场原则，聚焦减碳行为符合其自身经济利益的企业

目前经济下行，民营企业需要活下来。申请信贷支持减碳措施，这一行为本身必须符合其经济利益。一般来说，出口欧洲市场、未来面临欧洲碳关税甚至市场“绿色”准入限制的企业，或者作为国际大牌公司的上游、面临客户的“绿色认证”的压力的企业，其本身通过利益衡量，更愿意从事积极措施减少碳排放，以保住其市场地位。银行应该以这类企业为主要目标，为其提供合适的绿色信贷。

自始至终，绿色信贷均应更符合国际市场标准，即减排方法学清晰且获认证，同时减排效果得到监测。这种类型的绿色信贷，可以通过绿色债券等工具，获得资本市场的支持。

2. 遵循必要性原则

我们在之前的篇幅中已经谈到，绿色减碳目前应该聚焦在现有生产流程的节能升级方面。这意味着设备、工艺以及生产流程的改造和升级。

对于企业来说，其设备、工艺以及生产流程直接与成本关联。银行应该尽可能支持企业以较少的投资达到特定的节能减排效果。如果企业设备较新，则没有必要在目前经济压力较大的情况下，融资更换新设备，增加企业的负债。设备老化、通过新设备能获得较大的节能减排效果的企业，才应该予以固定资产融资支持。否则，银行可通过贷款支持其局部改进。

3. 聚焦节能与能耗成本管理

从全球减排潜力看，工业生产过程的电气化，以及工业生产过程的能耗优化，对减排具有巨大的影响。

对于企业来说，节能就是减少成本。考虑到全球能源价格的攀升以及国内电价的涨价预期，节能是既符合企业利益，也符合公众减排要求的措施。

对于银行来说，绿色信贷支持企业节能后减少的生产成本，可以直接作为未来还款来源进入“企业还款能力”计算中。

目前有些银行在信贷调查中，将潜在的“碳排放权”作为可能的还款来源。但由于目前国内碳排放权交易市场尚有众多缺陷，而且定价偏低，本着审慎的原则，笔者目前不建议将潜在的碳排放权收益纳入还款能力计算之中。

4. 产品、风控与流程

对于制造业民营企业，绿色信贷融资的主要挑战与传统的小企业融资难一样，在于银行的抵押品崇拜以及产业分析能力缺失。对于企业未来现金来源（包括节能减排中的成本节约核算），大多数银行目前不具备良好的估算能力。在信贷业务中，银行普遍缺乏行业专家，因而被迫依赖抵押品。

而制造业民营企业正缺乏合规抵押品。即使有，目前大多数也已经用于企业的流动资金贷款。此外，节能改造产生的现金流出，如设备与工艺改造，多属于一次性投资。相对应的基于节能而获得的现金流入（或者说因为节能而减少的现金流出）则可长达数年。因此，银行必须基于以上现金流计算，设计中长期贷款产品，并且为企业设置同样基于现金流的还款计划。



我们拿个更简单的案例说明这个情况：

笔者建议，银行应：

某民营企业为国际大牌公司生产代加工产品。国际大牌公司基于其“可持续发展责任”以及股价管理等需求，要求该民营企业在代加工生产过程中，使用清洁能源。该民营企业因此申请贷款，在其工业厂房上建设太阳能设备。还款来源是使用自产清洁能源减少的电费，以及通过电网销售额外电力获得的收益。

我们进一步假设，该工厂位于南方日照充沛的区域。减去折旧、日常维护开支后，预期的节能收入以及售电收入使这笔贷款回报期为8年。

很明显，缺乏银行“心目中”合规抵押品的民营企业，是很难在目前的银行信贷业务中，获得一笔8年期的中长期固定资产贷款的。

- 根据本地产业建立聚焦“行业”的分析能力，成为该行业的生产流程专家。
- 放弃抵押品崇拜，以“现金流”预期为还款来源依据，根据融资回报期限设计产品期限。对于缺乏抵押品的企业，如果银行实在缺乏安全感，可以通过适当的风险加价以及拉长还款周期予以弥补。
- 积极在银行内部建立地区特定行业的节能减排能力，将专业能力以咨询服务的方式，向同类型制造业企业输出。在获得中间业务收益的同时，银行也可以获得差异化竞争优势。

以上的看法，基于笔者从事绿色信贷的工作心得。尽管目前国内经济下行，压力严峻，但绿色金融是全球发展趋势，以及主要市场未来可能存在的准入标准。通过绿色信贷帮助民营企业提升节能减排能力，依然是银行重要的业务选择。

持金快讯 2022年5月

绿色金融

拜登拨款超过30亿美元，用于发展国内电动汽车电池供应链和生产

5月2日，美国能源部（DOE）宣布提供超过30亿美元的资金，以支持国内电池生产，供应链开发和回收，旨在大幅提高美国的汽车电气化，并加强该国的能源独立性。

新的资金是根据两党基础设施法提供的，该法到2028年将拨出超过70亿美元用于对美国电池供应链的投资。除了31亿美元的供应链投资外，美国能源部还宣布了6000万美元的资金，以支持二手电动汽车电池的二次寿命应用，以及将材料回收回电池供应链的新工艺。

联合国行动计划：2025年全球可再生能源发电能力增加100%

5月4日，联合国启动2025年前能源承诺促进行动计划，以促进可再生能源使用，到2025年实现再有5亿人获得电力供应，再有10亿人获得清洁烹饪解决方案。

该行动计划的目标还包括到2025年使全球可再生能源发电能力增加100%，在可再生能源和能源效率领域增加3000万个工作岗位，以及大幅增加全球清洁能源年度投资。

《中国绿色债券投资者调查2022》

5月5日，气候债券倡议组织和商道融绿共同发布了《中国绿色债券投资者调查2022》报告，调查结果显示，受访投资人认为绿色资质和信用基本面是进一步提高中国市场绿色债券吸引力的关键。截至2021年底，中国是全球第三大可持续相关债券市场，仅次于美国和法国。

德国、荷兰、比利时和丹麦签署1350亿欧元的海上风电协议，共建“欧洲绿色发电厂”

5月19日，来自德国，荷兰，比利时和丹麦的部长宣布，其已经签署了一项海上风电协议，将使北海成为“欧洲绿色发电厂”。

这四个国家计划投资1350亿欧元，力求到2030年实现65吉瓦，到2050年实现150吉瓦的海上风电目标，这将为欧盟实现气候中和提供所需产能的一半以上。

该协议还将促进大规模陆上和海上生产绿色氢气，四国均表示，他们已经设定了到2030年生产能力达到20吉瓦的综合目标。

德勤将缺少气候变化领域作为的代价评估为178万亿美元

5月24日，德勤发布了一份研究报告，强调了对气候变化的“不作为”将可能在未来50年内导致高达178万亿美元的GDP损失，而实现气候目标可能在同一时期带来43万亿美元的效益。

根据该报告，不受控制的气候变化将在2070年对全球GDP产生负面影响近8%，导致“生产力，创造就业机会，生活水平和福祉的显著下降”。期中亚太地区的经济影响最大，到2070年，损失的现值估计为96万亿美元，其次是美洲，为36万亿美元，而欧洲为10万亿美元。

持金快讯 2022年5月

碳金融

DHL 对所有拼箱海运货物进行脱碳

5月2日，物流巨头德国邮政DHL集团的空运和海运业务DHL Global Forwarding宣布，自2021年1月以来，公司已经中和了所有低于集装箱装载海运的碳排放。

DHL表示，通过使用可持续船用燃料，它已为所有海运到港运输减少了超过3.63万吨货物的碳排放。此外，去年有5.28万吨与提货和交付相关的所有直接和间接排放已得到碳补偿。

芝商所自愿碳排放抵消合约交易额突破1亿大关

5月4日，芝商所宣布其自愿碳排放抵消合约的总交易量已突破10万份，相当于1亿碳抵消信用额，即1亿公吨二氧化碳当量。自去年首次推出全球排放抵消（GEO）期货和基于自然的全球排放抵消（N-GEO）期货以来，相关的市场热度就居高不下。市场总持仓量在2022年3月29日达到创纪录的20763手，相当于逾2000万可交割碳抵消信用额。

上海环交所：发挥市场机制推动碳减排 信息披露制度亟待建设

5月7日，上海能源环境交易所与美国环保协会（EDF）联合举办了“企业气候信息披露与碳市场机制”圆桌论坛。论坛强调了完善碳定价机制功能以及发挥市场机制推动减排的重要性。论坛还指出了国内信息披露标准过多导致难以管控的、信息披露制度是亟待建设的问题

美国能源部将启动35亿美元的空气碳捕集计划

5月20日，美国能源部宣布其计划资助价值35亿美元的大规模直接空气捕获（DAC）枢纽项目，以消除和储存空气中的数百万吨二氧化碳，帮助到2050年实现净零排放。

新资金是根据两党基础设施法提供的，该法在五年内为碳管理项目分配了约65亿美元的资金，包括DAC、碳封存和低碳交通基础设施以及碳利用项目。

华为对所有供应商提出碳减排要求

5月24日，在2022年华为供应商碳减排大会上，华为表示其已将绿色环保融入采购质量优先战略及采购业务全流程，并对所有供应商提出碳减排要求。

华为的全产业链供应商近百余家，包括三星、微软、海力士、德州仪器、松下等行业龙头。此外，为实现供应链的持续发展，华为要求供应商一起履行社会责任，对于CSR表现好的供应商，华为公司将在同等条件下提高采购份额，优先提供业务合作机会。

可持续投资

法国巴黎银行与蚂蚁集团签订可持续发展挂钩贷款，款项全部用于推进ESG战略

5月16日，法国巴黎银行宣布其与蚂蚁集团签订了科技企业首笔可持续发展挂钩贷款，贷款金额将全部用于推进蚂蚁集团ESG战略及与碳中和路线相关的目标。

该笔贷款设置的绩效目标包括：蚂蚁集团承诺自2021年起实现碳中和，2030年实现净零排放；蚂蚁集团可再生能源使用占比不低于总用能比例；确保其在保护生物多样性及生态保护的公益资金投入不少于当年营业收入的百分比。

持金快讯 2022年5月

可持续投资

腾讯发布首份可持续社会价值报告：用长期主义推动社会价值共创

5月16日，腾讯发布了2021年度腾讯可持续社会价值报告。腾讯已连续发布九份企业社会责任报告。报告提出，在2021年，腾讯践行可持续社会价值创新的方法是“共创”。以微信为例，微信生态在2020年衍生了3684万个就业机会，同比增长24.4%。

微信生态下的微信小程序、微信视频号和微信支付等产品逐步形成一定规模的商业体系。2021年微信小程序日活超过4.5亿，日均使用次数比2020年增长了32%，活跃小程序则增长了41%；小程序开发者突破了300万，同时获得了稳定的收入。

标汇丰宣布推出市场上首个大湾区可持续发展信贷基金

5月17日，汇丰宣布推出市场上首个大湾区可持续发展信贷基金，将在未来18个月内为大湾区内企业推动低碳减排提供50亿美元的融资支持，助力“双碳”目标在大湾区的落实。

此专项信贷基金将重点支持区内新能源等绿色产业的发展以及传统行业的低碳转型，通过绿色贷款、绿色贸易融资等金融解决方案以及专属审批通道、ESG咨询培训等服务，为大湾区企业实现低碳减排目标提供支持。

ESG投资

知网涉嫌垄断行为被立案调查

5月13日，市场监管总局根据前期核查，依法对知网涉嫌实施垄断行为立案调查。此前，已经有6家高校因价格高昂选择与知网解除合作。

北京大学给出的原因是“数据库商涨价过高”，武汉大学的说明则更具体：“CNKI（中国知网）公司涨价幅度过大的行为已经受到全国很多高校的抵制，包含许多知名的985高校。2000年以来，CNKI公司对我校的报价，每年价格涨幅都超过10%。从2010年到2016年报价涨幅为132.86%，年平均涨幅为18.98%。”

百度ESG报告：2021年自动驾驶专利和深度学习专利申请量均排名全球第一

5月16日，百度发布《2021年环境、社会及管治报告》，展示了过去一年公司在ESG领域的实践成果。

在环境方面，2021年8月，百度成功定价发行首笔10亿美元可持续发展债券，进一步提高百度在中国运营的环境绩效和社会影响。2021年，百度绿证采买量达50万千瓦时，办公楼宇通过ISO 50001能源管理体系认证。

在社会方面，2021年百度年均拦截各类恶意信息560亿次，拦截涉诈网站及APP触达用户量2700万次，日均保障公民个人信息免遭恶意披露22万次。

在治理方面，百度女性员工占比39.3%，管理职位中女性占比达43.2%。报告期内，百度未发生员工或承包商伤亡事故，且未出现员工患职业病的情况。

特斯拉折戟，比亚迪高歌猛进， 市场需要更多ESG负反馈

5月18日，全球指数供应商标准普尔道琼斯指数公司宣布将全球最大电动汽车制造商特斯拉从标普500 ESG指数中剔除。对此，特斯拉CEO马斯克发推特回应：“埃克森美孚都被标普500排在全球ESG前十，特斯拉却没能上榜！”“ESG就是一个骗局，它被那些伪装成社会正义斗士的家伙当成枪使。”

标准普尔道琼斯的报告指出，特斯拉因缺少低碳发展战略和违反商业行为准则而导致评分跌进最差25%，因此根据指数编制标准将其从成分股中予以剔除。作为一家新能源汽车制造商，特斯拉的确通过产品改变了全球减碳图景，但特斯拉并非ESG领域的领先者。在今年第一季度报告，特斯拉表示自己因为废物处理问题，正接受加州政府机构调查。2021年12月，6名女员工指控特斯拉存在严重的性骚扰，美国劳资关系委员会则表示特斯拉因为解雇工会活动者违反劳动法。2022年一季度，特斯拉加州工厂又面临种族歧视诉讼。此外，特斯拉自己的减碳计划也暧昧不明，它至今仍然没公布碳中和时间表，而宝马、大众、保时捷等车企都给出了明确的碳中和时间点。对于马斯克最关心的埃克森美孚，特斯拉似乎也略输一筹。在马萨诸塞大学2021年公布的“100大空气污染公司”中，特斯拉排名22，埃克森美孚排名26。新能源车企在空气污染方面输给了石油公司，不知马斯克和埃克森石油的恩怨是否在那时就已经结下了。

标普500 ESG指数虽然相对年轻，2019年1月28日才正式推出，但该指数已经至少被16支交易所交易基金(ETF)跟踪。而历史悠久且备受推崇的道琼斯平均指数也只被20支ETF跟踪。被开除出这样一个高市场关注度的指数，势必会将大量资金从特斯拉抽离。被开除出标普500 ESG指数当日，特斯拉收跌6.80%。风险投资公司Loup Ventures的执行合伙人Gene Munster表示：“约三分之一的跌幅应归因于该公司被标普500 ESG指数剔除，这种剔除将导致一些被迫抛售，因为以ESG指数为基准的基金现在无法持有特斯拉这只股票。”

无独有偶，特斯拉在中国市场的劲敌、国内新能源汽车龙头比亚迪在5月初也因在ESG相关的议题上表现欠佳而遭到质疑。2022年5月份，比亚迪长沙工厂附近小区的居民反映，自己和孩子出现了诸如流鼻血、头晕、呕吐等身体不适的状况。居民认为这与附近比亚迪工厂周边的刺激性气味有关。而工厂坚持认为，自己的废气排放是符合政府环保标准的。5月8日，在居民和工厂在斗争多日后，长沙市政府成立调查组介入调查。5月9日，比亚迪高管在与居民的沟通会上道歉，并承诺会进行停产整顿。当日，比亚迪收报232.73元/股，跌3.86%。比亚迪看似受到了ESG风险的冲击，但随后伴随着4月中国新能源厂商销量榜单的公布，比亚迪股价一路走高，在5月31日

收报295.91元/股，16个交易日内累计大涨27.14%。即便是在新能源板块普涨的背景下，比亚迪的表现也尤为突出。

根据权威ESG评级机构Sustainalytics的最新ESG评分，特斯拉的ESG风险评分为28.5分，处于中等风险区间。而比亚迪的ESG风险评分为24.5分，虽略低于特斯拉，但仍同处于中等风险区间。不同的是，特斯拉的故事存在一个逻辑链条的雏形：争议事件导致潜在风险提升，涉事企业ESG评价降低，进而影响投资者行为与股价。争议事件、评分、收益三者相辅相成，构建了一个关于企业发展价值的判断体系，并产生着正面或负面的影响。但反观比亚迪的污染事件，在特斯拉身上应验的投资逻辑，在同是新能源车企的比亚迪身上却“失效”了。两个新能源车企在面临的争议上虽然“同呼吸”了，但因为市场环境的种种差异没能“共命运”。

在汤森路透的ESG评分公式“ESG综合得分=ESG得分+ESG争议得分”中，正面评价和负面评价占有同样权重，重大争议事件是测评ESG得分时的主要考虑因子之一。而根据标普500 ESG指数的最新编制条例，负面筛选的另一个案例是MSCI ESG筛选指数(MSCI Select ESG Screened Indexes)，该指数将不符合全球规范的公司，尤其是不符合全球契约原则的公司，直接排除在指数之外。

而在国内方面，根据光大证券的研究报告，国内大多数ESG体系纳入争议数据的方式

为：把风险视为E、S、G条目下的影响因子，在原有指标内增设个别二级甚至三级争议指标，去衡量争议事件的影响。而在单薄的权重下，预期之外的争议事件给ESG最终评分带来的影响微弱且不及时，并没有得到充分的体现，一定程度上造成了国内ESG投资原则在实际交易中频频“失效”的现象。据证券时报中国资本市场研究院统计，自2006年以来，A股制造业上市公司及其重要子公司共计发生超3800次环境处罚事件，在环境处罚事件发布后的首个交易日，相较于沪深300指数，上市公司股价仅平均下跌约0.14%，此后3个交易日内累计仅平均下跌约0.1%。ESG“失效”似乎已经成为A股的一个常态现象。

回顾ESG评级体系和ESG指数的构建，本意之一是通过通过对上市公司潜在风险的衡量，筛选出那些更能抵御系统性和特殊性风险的公司。通过海量的经营信息构建量化的ESG的评分，客观地识别公司的盈利改善机制与风险控制机制。只是，让人们知道ESG被设计成什么还远远不够，让人们知道ESG能指示什么才至关重要。优化针对国内市场的ESG评分体系，重视争议事件和ESG舆情风险，维护负面效益与负反馈之间的逻辑链条已经成了A股ESG投资越来越突出的需要。只有当践行ESG理念可以同时让市场能客观认知、企业能规避风险、投资者能平稳获利，并且这三者形成利益闭环时，ESG投资才能真正成为价值投资的一种。

首个消费端碳减排量化标准正式实施， 评估测算居民绿色行为

5月5日，团体标准《公民绿色低碳行为温室气体减排量化导则》（下称《导则》）正式实施，该标准推荐了涉及衣、食、住、行、用、办公、数字金融等7大类别的40项绿色低碳行为，为测算、评估公民绿色行为的碳减排量提供了一把“标尺”。通过该标准，公众可以清楚地了解个人绿色低碳行为的碳减排量，有利于鼓励全社会共同参与碳减排。

这一团体标准由中华环保联合会绿色循环普惠专委会、生态环境部宣传教育中心、生态环境部环境规划院、北京大学等多家单位共同编制，是我国首个消费端碳减排量化标准。此前消费端一直存在着减排场景不清晰、减排标准不统一、减排量计算不科学等问题。

《导则》推荐了40项绿色低碳行为，并对其分别进行了描述。比如，服装领域的绿色低碳行为包括旧衣回收、使用可持续原材料生产的衣被等；饮食领域包括减少一次性餐具、植物基肉类替代传统肉类、光盘行动、小份/半份餐食等；居住领域包括使用清洁能源、绿色节能产品、节约用水、节约用电、生活垃圾分类等。

编制单位有关负责人表示，这一团体标准是对消费端行为碳减排量化团体标准的首次探索，填补了公民绿色行为碳减排量化评估标准的空白，有助于指导相关方对碳减排行为进行评估测算。

表A.1 绿色低碳行为分类表

分类	绿色低碳行为	描述
衣	旧衣回收	旧衣被回收再利用。
	使用可持续原材料生产的衣被	使用可持续原材料生产的衣被。
食	减少一次性餐具	减少一次性餐具的使用，避免生产、处理过程中的排放；提供“无需餐具”选项，减少一次性餐具使用。
	植物基肉类替代传统肉类	用植物基肉类替代传统肉类食用。
	光盘行动	将自己剩饭剩菜全部打包带走。
	小份/半份餐食	餐厅吃饭，点小份或半份食用。
住	使用清洁能源	家庭使用光伏、风能、地热等清洁能源。
	使用绿色节能产品	使用绿色节能产品，如使用节能、节电等具有中国能效标识的家用电器。
	节约用水	洗衣洗菜的水用于冲马桶或浇花；生活中使用节水龙头、节水马桶等具有中国节水标识的产品。
	节约用电	夏季空调温度不低于26℃，冬季空调设定温度不高于28℃，减少各种家用电器的待机时间。
	生活垃圾分类	可回收的生活垃圾（如饮料瓶、包装纸、金属等）分类回收。
	绿色建筑或节能建筑	使用绿色建筑或节能建筑。
行	机动车停驶	每周自愿少开一天车。
	公交出行	在可能的条件下，尽量使用公共交通，减少私家车的使用。

表：绿色低碳行为分类表（部分）

中国科学院一项研究表明，消费端碳排放已占到全社会碳排放总量的53%。然而，消费端碳排放分散，涉及面广泛，碳排放数据的收集取决于公众消费意愿和行为的选择。2021年国务院发展研究中心资源与环境政策研究所发布的《碳达峰碳中和的公众认知调查及启示》显示，全民绿色低碳理念尚未完整形成，公众对于个人在“双碳”目标中的地位和需要承担的义务并不清晰。

中华环保联合会绿色循环普惠专委会已建立了第三方数字化绿色生活减碳计量平台“绿普惠云”，该平台采用互联网、大数据等技术，将分散的消费端行为碳减排量化，并建立了商业、金融共同参与的碳普惠激励机制。绿普惠云冬奥碳普惠项目，带动270余万人参与冬奥碳普惠活动，实现上亿次减排行为，累计碳减排近3万吨，实现了通过大型体育赛事推动公众践行绿色低碳行动的目标。截至4月22日，绿普惠云已量化并记录减排人数333万，减排次数1.08亿，减排量3.86万吨。有关负责人表示，有了这一团体标准和绿普惠云平台，未来将为全国200多个省市提供碳普惠解决方案和技术支持。

清华大学气候变化与可持续发展研究院在《中国消费方式转型和低碳社会建设的对策与途径研究》中指出，在消费领域，营养、居住和交通往往对公众生活方式碳足迹的影响最大（约占75%）。若能够在这些方面引导居民选择低碳方式，对碳减排是极大的助力。

消费端减排肩负着平衡经济增长与节约绿色低碳的双重责任。消费从需求端影响市

场供需关系，可倒逼产业结构转型。一方面，消费者的绿色意识和支付意愿通过消费行为表达。在过往消费习惯影响下，短期内消费量看起来波动较小，但随着时间推移，消费者行为偏好变化不仅会直接影响消费碳排放，也会转而成为绿色生产技术、生产流程、商业模式提供资金，引导和制约企业生产决策。

另一方面，实现双碳目标是经济社会向绿色低碳持续转型的过程，这需要供需两端同时发力，在完善制度约束的同时，营造绿色低碳可持续发展的社会氛围。

大众的低碳消费理念和行为主导着市场的价值取向，会成为企业决策过程中最重要的考量依据。在买方市场，由于商品之间存在一定程度的替代性，消费者的需求偏好影响企业的技术创新方向。消费对技术创新的拉动作用不仅仅体现在推动新技术在实验室迭代进步，更会推动技术应用成本的大幅下降以保证其广泛变现。

1月初，国家发改委、商务部等部门联合印发了《促进绿色消费实施方案》，《实施方案》指出，促进绿色消费是消费领域的一场深刻变革，必须在消费各领域全周期全链条全体系深度融入绿色理念，全面促进消费绿色低碳转型升级。消费端碳排放量化标准的出台有利于健全绿色消费的体制机制，通过建立统计监测评价体系，推进消费结构绿色转型升级，加快形成简约适度、绿色低碳、文明健康的生活方式和消费模式。

国内首个农业碳汇交易平台落地， 农业“碳票”变“钞票”

5月5日，全国首个农业碳汇交易平台在福建厦门落地。该平台由厦门产权交易中心设立，提供农业碳汇开发、测算、交易、登记等一站式服务。现场通过发放首批农业碳票，推动7755亩生态茶园、共计3357吨农业碳汇作为全国首批农业碳汇交易项目签约，助力碳达峰、碳中和战略与乡村振兴工作融合发展。在厦门产权交易中心农业碳汇交易平台撮合下，这批碳汇由厦门银鹭食品集团购买，用来抵消日常生产经营活动中所产生的部分碳排放，实现首批农业碳票成功变现。

碳汇是指所吸收的碳显著高于产生的碳，与工业不同的是，在自然和人为活动的影响下，农业除了会产生碳排放以外，还具有碳汇功能。农业碳汇是指在农业生产过程中，通过农业种植、植被恢复等措施，吸收大气中的二氧化碳、减少温室气体在大气中浓度的过程。我国已经开展的碳汇项目中包括森林、草原、海洋等，而涉及农业的碳汇项目相对较少。尽管当前农业碳汇量较之于数量庞大的碳排放量无异于杯水车薪，但从减排成本的角度来看，农业碳汇能够抵消一部分减排难度大、成本高的碳排放，从而降低整个社会实现碳中和的成本。建立农业碳汇交易平台，能够在发展低碳农业的同时，提高农户收入。

从经济学的角度来看，低碳农业生产需要投入额外成本的同时，低碳农业产品的价值

难以在市场上充分实现是阻碍低碳发展理念导入传统农业的主要阻碍之一。以生态茶园产业为例，其产品有作为“私人品”茶叶和作为“公共品”的碳汇。然而，生态茶园产品进入传统市场后，只能体现茶叶的经济价值，无法完全体现农业碳汇在应对气候变化等方面的生态价值。其原因在于，作为“公共品”的农业碳汇是向整个社会提供应对气候变化服务的，无法在时空上将这种服务分割成若干个部分，归属于任何个人、家庭或企业。因此，若能寻找到尽可能将外部收益内部化的方法，低碳农业就能够完成从高效益低收益转向高效益高收益的转变。

农业碳汇交易平台是基于农业碳汇建立的交易权益保障平台，提供农业碳汇开发、测算、交易、登记等一站式服务。在建设农业碳汇交易平台之前，需要开发农业碳汇核算方法、建立健全农业碳汇量的第三方评定办法。但由于不同地区的农业发展水平、自然资源禀赋存在差异，当前全国尚无统一的农业碳汇核算标准。与此同时，第三方机构动态监测、核证、验收评估碳汇量的水平有待提高。

华中农业大学农业绿色低碳发展实验室特聘研究员、经济管理学院博士生导师何可认为利用农业碳汇交易平台促进经济价值的实现，农业碳汇项目申请、核算登记、颁发“碳票”和“碳票”交易是关键环节。此外，还需构建

农业碳汇监测核算体系，厘清农业碳汇的核算边界及标准，以权威性、客观性、科学性、可获取性和适应性为原则，构建农业碳汇评价体系；发挥互联网、物联网和遥感等新技术的优势，提高农业碳汇核算的精确度；加强农业碳汇核算体系应用情况的跟踪监测和考核评价，及时修正核算体系。

目前我国农业碳汇交易平台尚处于起步阶段，存在交易产品种类单一、社会参与度偏低等问题。5月23日，全国首个农业碳汇服务

驿站在厦门市同安区莲花镇军营村设立，开启为农户提供“农业碳汇+绿色金融”的下沉式服务新模式，该驿站由厦门市产权交易中心与厦门农商银行合作设立。当天，茶园资源丰富的莲花镇军营村、白交祠村3家农户收到厦门农商银行首批50万元“乡村振兴碳汇贷”。

“乡村振兴碳汇贷”采取“整村授信+承包经营户贷款”的创新模式，根据乡村农业碳汇量，确定整村授信额度，向茶园承包户发放茶园种植经营类贷款。



图源：pixabay

贝莱德将否决更多气候提案， 逃避责任还是对市场的精准判断？

5月10日，全球最大的资产管理公司贝莱德在一份声明中表示，在即将到来的2022年代理投票中，与2021年相比，贝莱德投资管理团队（BIS）可能会更少的支持与气候相关的提案。贝莱德指出，这与许多提案变得过于规范或严苛有关，这些提案将与贝莱德为客户创造长期价值的目标不一致。

BIS是一个专业的金融服务团队，主要业务为代表客户与其所投资的公司接触，行使股东权利，促进目标公司的治理和提升其经营能力。BIS的声明主要针对的是5月的代理季，大量的石油和天然气巨头都将在五月底举办股东大会，届时将有大量的相关提案来讨论把气候风险纳入发展战略和公司治理。在欧洲，挪

威的Equinor和英国的BP将在22日和23日举行各自的年度股东大会。总部位于英国的壳牌将于24日举行年度股东大会。在美国，雪佛龙和埃克森美孚则将于25日举行各自的年度股东大会。

不仅仅是气候风险相关的提案，今年以来贝莱德支持的整个ESG相关领域的决议数量较2021年的平均水平都有大幅缩水。根据贝莱德发布的统计报告，2022年的第一季度，贝莱德总计支持了29项ESG相关的决议，而反对了111项，支持率仅有26.12%。而在2021年的代理投票中，贝莱德支持了47%的环境和社会股东提案。

表：2022年第一季度 BIS在ESG相关领域的代理投票情况

		北美	欧洲、中东和非洲	亚太地区（除日本）	日本
E	支持	2	0	0	0
	反对	3	2	0	0
S	支持	4	0	0	0
	反对	12	0	0	0
G	支持	1	16	4	2
	反对	21	53	7	12

贝莱德的这份声明引发了一些争议。知名环保组织塞拉俱乐部就在5月24日警告贝莱德其可能会撤回多大1200万美元的投资，因为贝莱德的立场与减轻气候变化危害的目标不一致，贝莱德正“与其应尽的义务背道而驰”。

相反，贝莱德将支持改善公司信息披露的措施，帮助投资者了解公司在适应气候相关变化方面的定位。贝莱德希望看到有关公司范围1排放、范围2排放，以及公司减排计划的具体“定量”信息。

事实上，贝莱德并非放弃了在气候风险方面的行动。早在今年三月，BIS就发布了今年的优先事项名单，表明贝莱德在未来一年的工作重点将是气候、生物多样性和人权等领域，以及提高董事会质量和完善公司战略。在气候相关的工作上，列出的具体优先事项包括鼓励公司报告其商业模式，并确保其商业模式与2°C的全球变暖目标相一致，且符合到2050年实现净零排放的要求，并通过披露范围1和范围2的排放来帮助投资者了解他们实现目标的具体方法。此外，贝莱德概述了它将支持的气候提案类型，包括那些鼓励公司提供有关其重大气候风险和机遇的信息的提案，例如气候行动计划的详细信息以及能源转型对商业模式和财务业绩的预期影响，以及相关的范围1和范围2排放数据。另一方面，贝莱德也指出，虽然其鼓励针对范围3排放的披露，但鉴于方法复杂性和监管不确定性等问题，贝莱德倾向于认为范围3的披露报告并不重要。

贝莱德还名单中特别指出，不会投票支持针对公司的“微观管理”。这包括对董事会或管理层的决策进行不适当的规定和限制，试图改变公司其固有的战略或商业模式，或干涉公司如何向股东提供长期价值的问题。

从这份优先事项名单，我们可以看出贝莱德并非盲目的否决相关提议，而是在对市场状况有基本认知的情况下，有目的性的对企业的气候提案进行筛选。以其在埃克森美孚的股东大会上的投票为例，在五项关键决议中，

贝莱德仅支持了一项有关提供分析报告的提案，该提案要求埃克森美孚公司发布一份审计报告，用以评估实现2050年净零排放的目标的成本，以及该目标的实现将如何影响其财务报表和估值。此外，该提案还包括一些与长期商品、碳价格、剩余资产寿命、推出成本相关的数据。BIS认为这将使其股东受益于更全面的信息披露，并增进对公司能源转型规划的理解。

而贝莱德投票反对的其他四项提案为“减少公司排放和碳氢化合物销售”、“低碳业务规划报告”、“减少塑料生产报告”和“政治献金报告”。BIS反对的理由与其优先事项名单基本一致，包括认为这些提案过于规范，是对管理层的不当限制、针对范围3排放的报告重要度较低、新的报告提供的信息价值较低等。

贝莱德还特别指出，在今年美国证券交易委员会（SEC）允许扩大股东提案的范围之后，以ESG为重点的“质量参差不齐”的提案有所增加，虽然它们与时下人们关系的气候变化话题相关，但这些不完善的提案事实上会浪费公司的资源。贝莱德希望通过投票反对部分不恰当的提案，改善公司信息披露的措施，帮助投资者了解公司在适应气候相关变化方面的定位。并给予那些意义更重大，信息量更丰富的议题更多关注，比如公司范围1和范围2的排放情况以及公司减排计划的具体定量信息，并基于此实现股东的最大利益。

荷兰将发行40-50亿欧元绿色主权债券，完全符合欧盟分类标准

5月12日，荷兰宣布计划在6月14日发行新的绿色荷兰国家贷款（Dutch State Loan, DSL）债券，旨在筹集40亿至50亿欧元，为减缓和适应气候变化的项目和举措提供资金。自2019年首次发行后，荷兰已从其绿色债券中筹集了104亿欧元，该债券将于2040年到期。

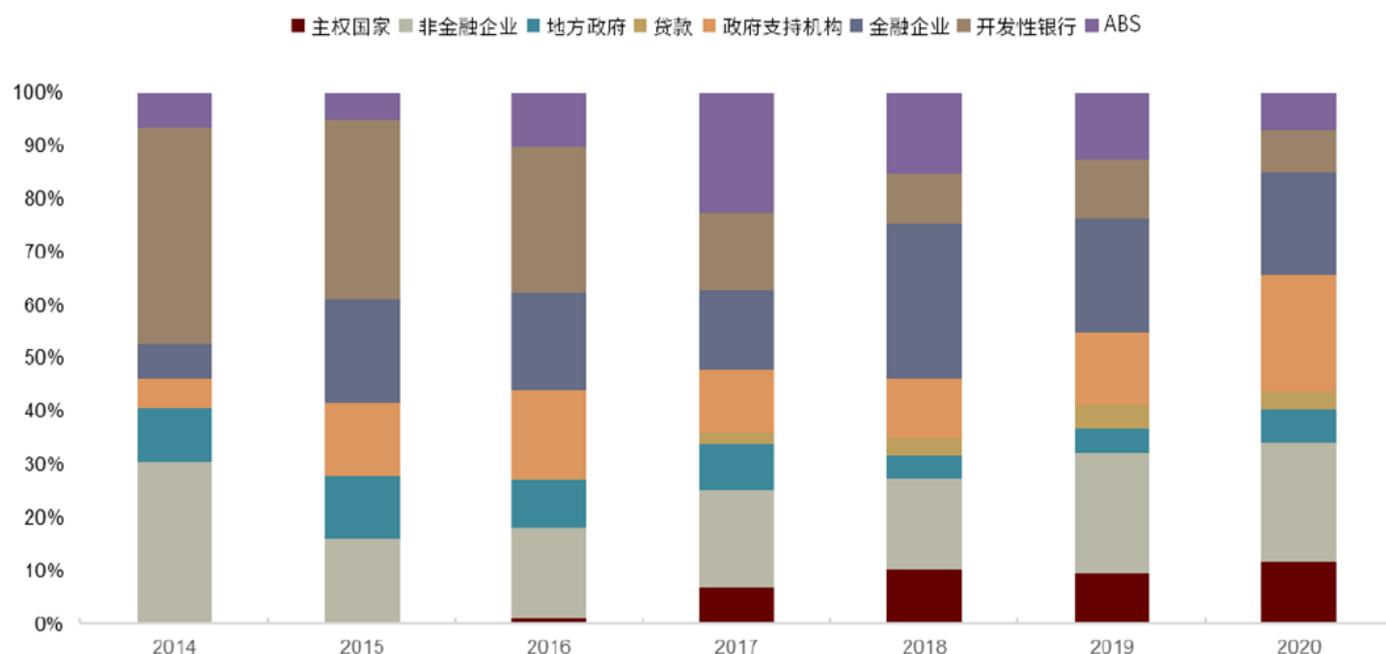
新的绿色DSL融资将在荷兰国库署（Dutch State Treasury Agency's, DSTA）最近更新的绿色债券框架下进行。DSTA称，新框架是第一个完全符合欧盟分类法的主权框架，并尽最大的努力与拟议的欧盟绿色债券标准保持一致。欧盟分类法作为欧盟可持续金融行动计划的一部分，是一个能够对经济活动进行分类的分类系统。这些活动在促进六个既定环境目标（减缓气候变化、适应气候变化、水和海洋资源的可持续利用和保护、向循环经济转变、污染防治、生物多样性与生态系统的保护与修复）中的至少一个方面发挥关键作用，并且不会对其他目标造成重大损害。而欧盟绿色债券标准（The development of an EU Green Bond, EuGB）于2021年7月提出，拟议的绿色债券规则旨在通过创建标准来帮助促进可持续投资的融资，即公司和公共当局如何使用绿色债券在资本市场上筹集资金，满足可持续性要求并保护投资者免受漂绿。

此次荷兰发行的DSL债券是绿色主权债

券（Green Sovereign Bond, GSB），绿色主权债券的特征包含两方面的含义：一是主权债券的内涵；二是绿色债券的类别。从主权债券内涵看，绿色主权债券是以国家信用背书，由政府财政部门或其他国家代理机构筹集资金，以国家名义发行的债券。绿色主权债是将金融筹资工具应用到国家对环境治理问题的创新，最早的发行主体为波兰和法国政府。

根据债券结构，国际绿色债券分为特定收益用途绿色债券、特定收益用途绿色担保债券、绿色项目债券、绿色资产支持债券四类。绿色用途债券是目前绿色主权债券的主要形式，其将投资者的追索权扩大到发行主体（如财政部）的综合偿债能力（包括全部的资产和收益），形成了以国家信用为担保的增信，降低了绿色主权债券的违约风险，投资者风险暴露降低情形下降低了发行主体的筹资成本。

2016年11月，波兰发行全球首只绿色主权债券，发行规模为7.5亿欧元。随后，2017年1月，法国接力，发行70亿欧元规模的绿色主权债券。根据CBI统计，截至2021年12月，绿色主权债券的发行主体共涉及20多个国家和地区，累计近1800亿美元、超过50多支绿色债券，平均的发行强度（发行累计金额/债券支数）超过35亿美元。



图：2014年以来绿色债券发行主体分布情况 (CBI, 中金公司研究部)

目前主要的绿色主权债券的发行主体主要集中在欧洲，且发行规模占绝对优势。从发行体的国家发展程度看，包括发达经济体/地区和新兴市场国家。虽然发达经济体/地区的发行总量占绝对优势（89%），但是包括欧洲、非洲和南美洲等新兴市场国家的增长趋势显著，占比已经超过10%。部分新兴市场国家在选择发行币种时，考虑选择本币（如尼日利亚等）计价，这表明计价货币的多元化和区域化可能成为未来发展的趋势，人民币债券有很大的国际发展前景。在国别、地区分布中，中国香港在2019年和2021年分别发行两次共13笔绿债，累计金额近110亿美元，期限品种包括5、10和20年等。

我国国家开发银行早在2017年11月9日成功发行首笔中国准主权国际绿色债券，包括

5年期美元债5亿和4年期欧元债10亿，在香港联交所和中欧国际交易所上市，募集资金主要用于支持“一带一路”建设相关清洁交通、可再生能源和水资源保护等绿色产业项目。

中国迄今尚未发行主权绿色债券，但国际投资者对中国主权信用的信心较高，债券市场机制体制日益健全，金融市场开放深入推进，为中国主权绿色债券的发行和认购提供了便利的条件。可探索在香港或欧洲发行首单主权绿色债券。中国曾经在香港和法国发行过主权债券，在香港联交所、中欧国际交易所、卢森堡证券交易所发行过准主权绿色债券，对香港和欧洲地区的金融市场更加熟悉，且前期的主权债券和准主权绿色债券都获得了国际投资者的超额认购，积累了一定的国际声誉，为发行主权绿色债券奠定了基础。

达沃斯论坛热议全球ESG标准， 可持续信息披露标准走向统一

5月22日至26日，因新冠疫情终端两年的世界经济论坛重返瑞士达沃斯，主题为“历史转折期的政府政策和企业战略”。本届论坛的议程将围绕包括“气候与自然”、“更好的商业”等8个主题展开。期间，主题为“全球ESG标准是否已经形成？（Global ESG Standards: Are We There Yet?）”的会议探讨了ESG标准的问题，并指出在企业应对全球挑战的过程中，环境、社会和治理标准和指标比以往任何时候都更有必要，这也包括落实比以往任何时候都更紧迫的净零排放承诺。

近年来，随着人们对气候变化和可持续发展议题的关注逐渐提升，投资者不断涌向ESG投资领域，对于可持续信息需求的压力日益增长，ESG标准制定者之间的竞争也越来越激烈。目前国际上存在多种可持续报告框架，例如SASB（可持续会计准则委员会）、TCFD（气候相关财务信息披露工作组）、CDSB（气候披露标准委员会）、GRI（全球报告倡议）、IIRC（国际综合报告理事会）、VRF（价值报告基金会）等。在披露时使用不同的ESG报告框架将导致不同公司间的报告无法进行横向对比，公司难以可靠地向利益相关方展示只记得行业内地位和ESG推进成果，更存在利用不同的披露条款，甚至文字游戏来进行“洗绿”的可能性。中国证监会副主席方星海在4月20日出席博鳌亚洲论坛时就指出，每家公司都可以说自己ESG做得好，因此，ESG的披露需要一套准则。比如，一家发电企业需

要披露发一次电消耗了多少煤，或者排放了多少二氧化碳。“只有基于一套标准，才能判断这家公司在ESG方面是不是严肃认真的。”

此外，基于不同国家语言上的差异，针对同一披露信息的不同表述也是进行国际范围内ESG比较的潜在风险。在今年4月15日发布的《上市公司投资者关系管理指引》中，就特意针对ESG的表述方法进行了更正，从公司的“环境保护、社会责任和公司治理信息”调整为“公司的环境、社会和治理信息”，与日常用语保持一致。不同的语言如果再叠加不同的披露标准，就会进一步降低气候披露的可靠性和可比性，全球市场也就更难建立统一的价值体系。

针对这样的问题，国际可持续标准委员会（ISSB）主席法伯尔在达沃斯论坛期间指出，当下，越来越多的人开始关注企业的非财务ESG信息，并且要求企业进行严格的分析和披露。但他也同时强调，“不同的司法管辖区、公司、产业不能各执己见，需要统一标准，我们需要创造一个全球统一的ESG语言。”

事实上，早在今年3月31日，ISSB就公布了其国际财务报告可持续披露准则的两项征求意见稿，分别为可持续相关财务信息披露通用要求和气候相关披露，目前ISSB正在就拟议的两项准则公开征求意见，意见征求的截止

日期为2022年7月29日，并计划于2022年底发布最终版准则。尽管ISSB并非法定机构，更无权强制上市公司实施ISSB标准，但预计未来ISSB的两项标准将受到全球范围内的较广泛采纳。首先是ISSB在今年3月与另一个全球领先的ESG标准制定者全球报告倡议组织

(GRI)宣布合作后，再全球范围内的影响力进一步提升。其次，各国政府存在将ISSB标准纳入立法体系的倾向，例如英国政府已表示考虑在即将出台的《可持续发展披露条例》中参考ISSB标准。方星海认为，ISSB的准则很有可能被全球采用。



图源：ISSB

一个全球统一的披露标准对我国企业来说即是机遇也是挑战。首先，我国上市公司对ESG披露的认识还处于早期阶段，受强政策驱动。中信证券的研报显示，国有企业披露比例为49%，非国有企业披露比例为23%。从E、S、G维度来看，E指标披露率虽呈上升态势，披露的政策强制性也较高，但大多是要求高污染企业披露环境相关信息，且强制要求披露的信息范围较窄，对于其他企业基本为鼓励披露。S指标则基于自愿原则，几乎没有监管要求。G指标的披露要求的强制性程度最高，且覆盖范围最广，包括了全部上市公司。国内企业对董事会独立性、薪酬等方面信息披露完善度较高。从ESG投资视角看，遵守一个更加完善、全面的披露标准可以帮助解决当前存在的ESG披露不全面、定量数据少、可靠性较低、数据滞后等问题，还有助于避免企业选择性披露有

利的数据，隐藏不利信息等问题。

但与此同时，如若ISSB真能在年底之前完成准则的制备工作且真的成为了全球共识，势必会对披露规则尚不完善的国内市场产生冲击，半年的准备时间显然不够企业制备相应的计划。此外，中国作为发展中国家，虽然ESG的发展方向可以说与全球市场几乎一致，但企业实际经营过程中的需求肯定存在差异。在全球范围内，不同企业所处的发展环境是不同的，所面对的环境和社会挑战也是不同的。统一的ESG准则能否反映这种现实，用统一的ESG标准去衡量不同国家的企业是否公平都是亟需讨论的问题。

新交所证券市场与华侨银行深化合作，推出首只新加坡低碳ETF

表：首只新加坡低碳ETF产品情况

应用名称	新加坡低碳ETF
上市管理资产	6000万新元
ETF类型	追踪iEdge-OCBC新加坡低碳精选50上限指数
发行方	利安资金管理公司、华侨证券

产品基本信息：

5月3日，利安-华侨证券新加坡低碳ETF在新交所证券市场上市。该ETF管理资产规模为6000万新元。截止当日，在新交所上市的与可持续发展相关ETF的全球总管理资产规模超过7亿新元。

ETF是交易所挂牌基金（exchange traded funds）的英文缩写，是一种可在交易所进行交易的基金，包含了股票、债券、货币、商品、房地产投资信托基金REIT等许多不同的投资产品，对不熟悉投资或懒于管理投资的人，是好用又方便的工具，让投资者能以最低资金，实现投资组合多元化的目标。

利安-华侨证券新加坡低碳ETF全面复制了iEdge-OCBC新加坡低碳精选50上限指数的表现。该指数根据自由流通的市值，

追踪包括房地产投资信托与商业信托在内的新加坡注册的前50家公司，以展现新加坡实体和金融经济情况。

与此同时，这些被精选追踪的公司，必须在碳强度表现上领先同领域的其他企业。公司业务碳排放越少，就越符合“降低投资组合的碳足迹”的目标。

新加坡财政部长黄循财在2022年的预算案中宣布，政府将从2024年起分阶段上调碳税。从目前每排放一公吨温室气体征收5元，分阶段增至2030年的每公吨50元至80元，以支持长期低碳发展策略，争取在本世纪中叶实现净零排放的目标。那些没有对气候变化采取应对措施或减碳举措的企业，最终得面对更高的经营成本，和气候变化带来的投资风险。

成效及意义：

1. 推进可持续发展战略， 可持续发展大趋势所带来的潜在机遇

该ETF对新加坡低碳精选50上限指数的追踪帮助投资者多元化个人投资组合，同时为绿色低碳经济做出贡献，达到一石二鸟的效果。

从历史上看，与标准市值加权指数相比，该产品追踪的指数实现了加权平均碳强度(WACI)平均降低50%的成果。WACI指标对碳排放效率的处理进行奖励，无论公司规模和总排放量如何。此外，WACI也是气候相关财务信息披露工作组推荐的一个指标。

截至2022年3月31日，该指数的首10大成分股包括：新加坡电信有限公司、冬海集团、电子专业制造服务公司伟创力有限公司、凯德综合商业信托、新加坡交易所等。以冬海集团和伟创力有限公司为例，两家公司都明确地制定了减碳目标及实践方针，如：减少75%的塑料包装、在2030年将碳排量减至2019年基准的一半。

2. 合理的编制方式和交易规则， 帮助更多投资者参与可持续议题

在成分编制上，新加坡低碳ETF设有成分股的权重上限：市值超过2000亿美元的巨型股，上限为10%，其余成分股则设在7%。权重上限有助于降低该ETF面向金融业的风险敞口，另一方面也可加强对其他市值不高、但在碳减排具有领先优势的其他企业的关注。

在投资门槛上，在未计算费用和佣金之前，该ETF起始投资额可低至1新元。

在交易方式上，新加坡低碳ETF选择以新元或美元交易，省去兑换货币的麻烦。此外，新加坡的投资者除了可通过现金进行投资，也可使用退休辅助计划(Supplementary Retirement Scheme, 简称SRS, 类似国内的公积金)户头内的存款来进行投资。



图源：Pixabay

央行再增千亿贷款额度，支持煤炭开发使用和增强煤炭储备能力

表：央行专项贷款信息

产品名称	支持煤炭清洁高效利用专项再贷款额度
贷款主体	中国人民银行
此次贷款额度	1000亿元
贷款机制	贷款采取“先贷后借”的直达机制, 按月发放
利率	浮动利率，与发放时最近的同期限档次贷款市场报价利率大致持平

产品基本信息：

5月4日，经国务院批准，人民银行增加了1000亿元支持煤炭清洁高效利用专项再贷款额度，专门用于支持煤炭开发使用和增强煤炭储备能力。新增额度将支持领域包括煤炭安全生产和储备，以及煤电企业电煤保供。

早在2021年11月，人民银行就曾创设支持煤炭清洁高效利用专项再贷款，总规模2000亿元，支持煤炭安全高效绿色智能开采等7个领域。此次增加1000亿元额度后，支持煤炭清洁高效利用的专项再贷款总额度达到3000亿元，有助于我国进一步释放煤炭先进产能，保障能源安全稳定供应，支持经济行在合理区间运行。

从机制设计看，专项再贷款有两大要点：
(1) 主要用于支持煤炭清洁高效利用相关领域；
(2) 先贷后借，银行先发放优惠贷款，央行再按1:1的比例给银行基础货币支持。

广发证券分析指出，专项再贷款与碳减排支持工具可一起视作央行层面推进绿色低碳发展的“双支柱”。前者重在提高传统能源利用效率，是经济对煤炭等传统能源依存度偏高背景下推进绿色发展的中短期工具；后者重在发展新能源，实现能源“去碳化”，是绿色发展的长效机制。

我国资源禀赋主要以煤炭为主，对煤炭能源的依存度偏高，短期很难形成有效替代，但同时经济又在寻求绿色低碳转型。如果为了推进绿色低碳发展而过快地压缩煤炭能源的开发使用，经济的供给端容易出现较大冲击，从而导致价格指数和工业生产受到较大影响。

因此，在新能源清洁能源尚未对煤炭形成有效替代前，我国退而求其次，选择提高传统能源的利用效率，减少传统能源的碳排放，兼顾绿色低碳发展。

成效及意义：

1. 增强煤炭开发使用和煤炭储备能力

本次增加的1000亿元专项再贷款额度专门用于同煤炭开发使用和增强煤炭储备能力相关的领域，具体支持领域包括：一是煤炭安全生产和储备领域。包括现代化煤矿建设、绿色高效技术应用、智能化矿山建设、煤矿安全改造、煤炭洗选、煤炭储备能力建设等项目。二是煤电企业电煤保供领域。

以下选择一个专项再贷款成功落地的实例进行说明：2022年6月15日，交通银行青岛分行为华电青岛发电有限公司发放1.15亿元优惠利率贷款，专项用于采购煤炭增加储备能力。而这也成为交通银行青岛分行首笔成功落地的支持煤炭清洁高效利用专项再贷款。

华电青岛发电有限公司是华电集团核心子公司，在青岛市发电供电需求方面扮演着极其重要的角色。交通银行青岛李沧支行在了解到该企业在有购买煤炭流动资金贷款需求后，主动上门向企业宣讲利率优惠、绿色通道等政策，专门为企业制定了金融服务方案，并成功为企业发放了1.15亿煤炭企业电煤保供贷款。

这项贷款的落地，践行了国家战略、落实了能源保供的金融支持，实打实地为企业解决了因融资利率高造成的煤炭采购资金紧张的问题。

2. 应对复杂的国际局势，保障能源供应稳定

当前世界局势复杂演变，国际能源价格持续高位波动，对我国能源安全 and 经济平稳运行带来更大不确定性和挑战。根据国务院部署，此次贷款额度专门用于支持煤炭开发使用和增强煤炭储备能力，有利于充分发挥我国富煤的资源禀赋特点，保障能源稳定供应，支持产业链供应链稳定。

去年9月底，我国部分地区出现了煤炭电力供应偏紧情况。2022年1月18日，在国家发展改革委举行的例行发布会上，国家发展改革委经济运行调节局局长李云卿做出回应如下。

当前全国能源供应总体平稳，但供需形势及国际市场环境仍然较为复杂。2021年四季度以来，国家发展改革委会同有关部门、地区和重点企业，全力推动煤炭保供稳价，取得阶段性积极成效。

据统计局数据，2021年全国煤炭产量40.7亿吨，完全有能力保障合理用煤需求。煤炭运输能力大幅增强，四季度国家铁路电煤运输同比增长了20%以上。从初步汇总数据看，目前各地区已完成衔接的合同量比去年增加近7亿吨，大部分省份已实现了发电供热用煤合同全覆盖。

国家开发银行一季度发放近两千亿贷款，助力美丽中国绿色发展

表：国家开发银行一季度发放贷款情况（部分）

分类金额	投资类型
161亿元	“百县千亿”专项金融服务
1090亿元	能源领域专项，重点支持核电、风电、光伏发电等清洁能源发展
150亿元	“低碳交通运输体系”专项绿色金融债券
120亿元	“清洁能源及装备制造”专项绿色金融债券

产品基本信息：

今年以来，国家开发银行（下称“国开行”）积极践行绿色发展理念，持续加大对清洁能源、绿色城乡建设、绿色交通建设、工业领域节能环保改造、山水林田湖草沙一体化保护和修复、环境基础设施建设和污染防治等重点项目的支持力度。2022年一季度，国开行发放绿色贷款1973亿元，为助力美丽中国建设作出积极贡献。

早在2021年，国开行就发布《实施绿色低碳金融战略支持碳达峰碳中和行动方案》（下称《行动方案》），提出到2025年绿色贷款占信贷资产比重较2020年底提高5个百分点以上，到2030年绿色贷款占信贷资产比重达到30%左右。

《行动方案》确定的时间节点还包括：2030年前实现集团投融资与自身运营碳排放“双达峰”；2060年前实现集团投融资与自身运营碳排放“双中和”，并将绿色低碳发展理念嵌入公司治理、企业文化、业务发展、经

营管理全流程，持续为绿色低碳循环发展提供高质高效金融服务。

《国家开发银行2021年度绿色金融债券募集资金使用情况报告》披露，自2017年以来，国开行共发行12只绿色金融债券，合计发行规模1,050亿元，截至2021年末，绿色金融债券余额950亿元。

截至2021年末，截至2021年末，募集资金累计投放726.95亿元，投放项目172个。募集资金期末未投放金额为223.05亿元人民币，开发银行后续将根据信贷中长期的特色，继续加大绿色产业项目信贷落实力度，确保资金专项支持的绿色产业项目。

投放的绿色产业项目全部符合《绿色债券支持项目目录（2021年版）》要求，重点投向污染防治、基础设施绿色升级和生态保护和适应气候变化等领域。根据相关公开信息，国开行绿色金融债券支持项目未发现重大污染责任事故或其他环境违法事件。

成效及意义：

1. 深入关注县（区）具体情况， 资金投入针对性强

国家开发银行贯彻落实党中央、国务院决策部署，以推进县（区）域垃圾、污水处理基础设施补短板为切入点和重要抓手，深入实施“百县千亿”专项金融服务，一季度新增授信190亿元，发放贷款161亿元，助力补齐环境基础设施短板。

以福建安溪县为例，部分村庄垃圾污水处理设施滞后，存在苍蝇蚊虫滋生、污水气味大等问题，长期困扰当地百姓。国家开发银行支持的安溪县农村生活污水治理项目（一期）正逐步实施，建成后可惠及安溪县275个村庄41万农村人口，“青山绿水乡，竹里喜还堂”的美好景象将逐步成为现实。

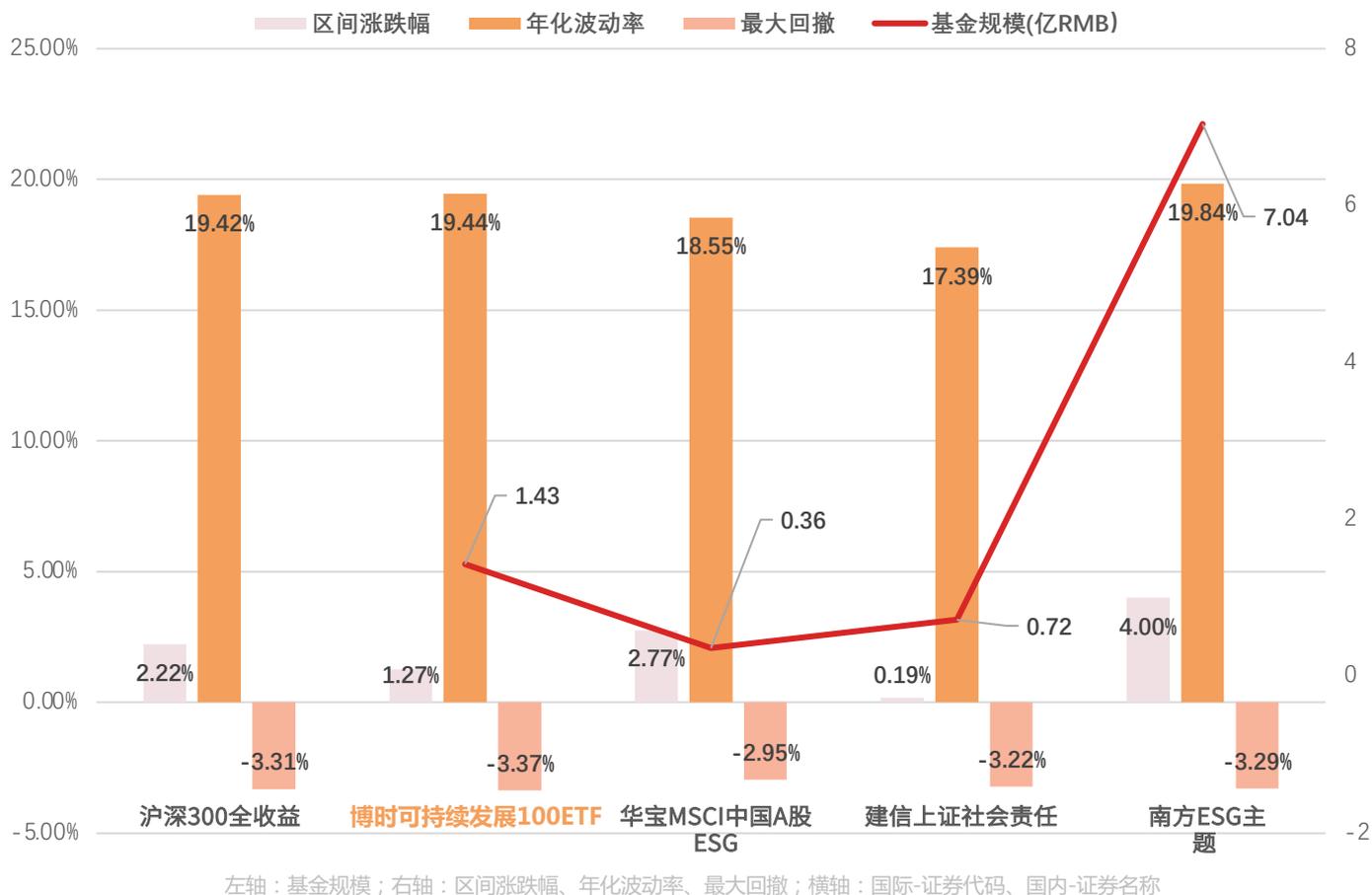
2. 支持“双碳”行动方案， 积极运用人民银行碳减排支持工具

一季度，国家开发银行向能源领域发放贷款1090亿元，重点支持核电、风电、光伏发电等清洁能源发展以及煤炭等传统能源清洁低碳转型；发行150亿元“低碳交通运输体系”和120亿元“清洁能源及装备制造”专项绿色金融债券，募集资金将主要用于支持绿色产业项目，促进传统交通运输体系减碳降碳，助力清洁能源装备制造行业开展新材料、新技术、新装备攻关，推动实现“双碳”目标。



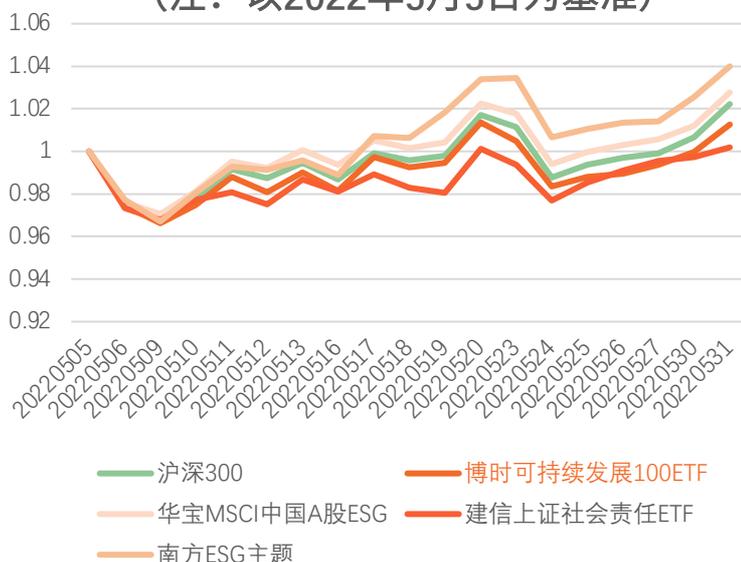
图源：Pixabay

国内市场ESG基金产品5月动态追踪



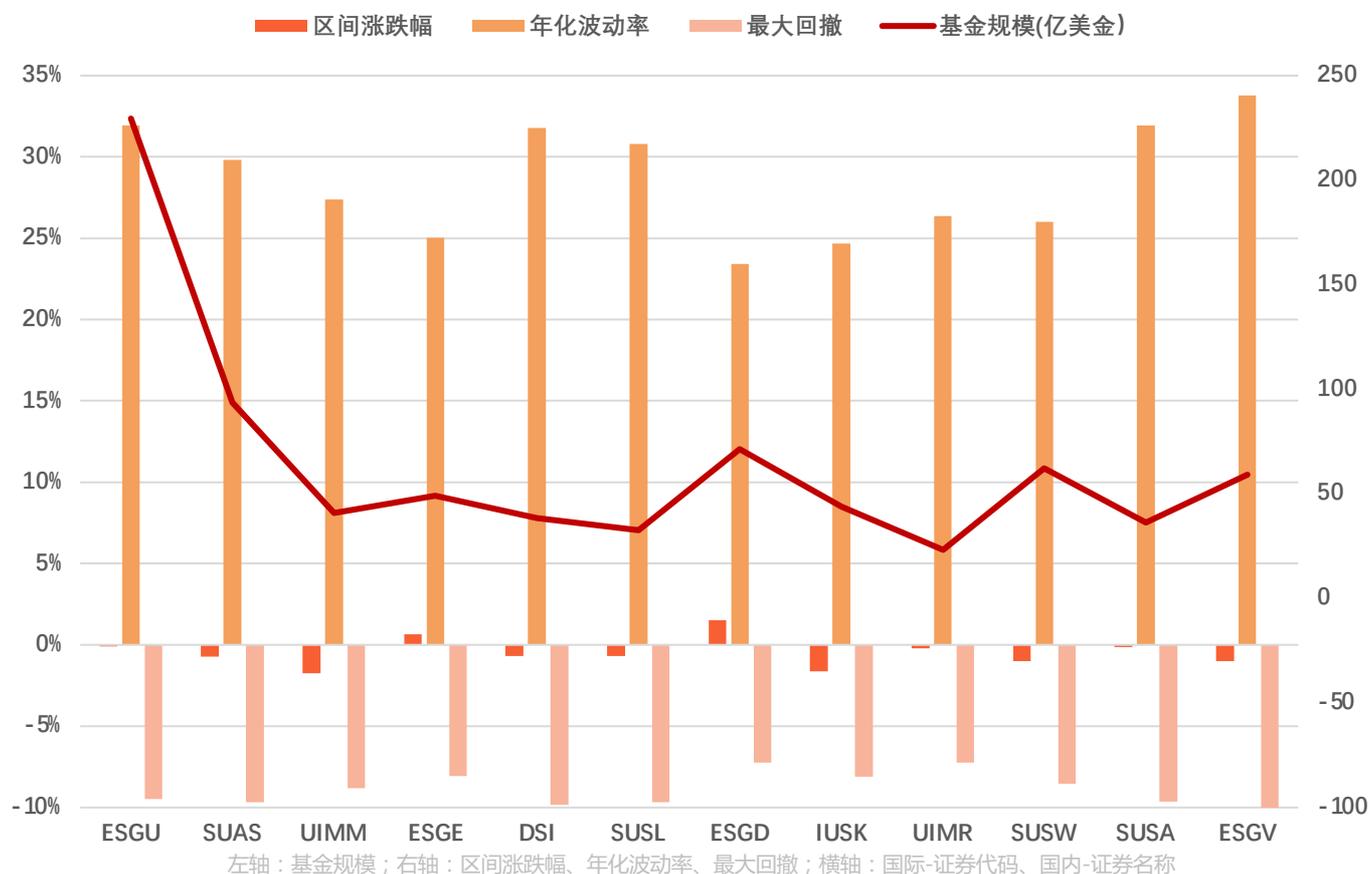
国内代表性ESG基金产品5月收益走势

(注：以2022年5月5日为基准)



基金名称	区间涨跌幅	最大回撤
沪深300全收益	2.22%	-3.31%
博时可持续发展100ETF	1.27%	-3.37%
华宝MSCI中国A股ESG	2.77%	-2.95%
建信上证社会责任ETF	0.19%	-3.22%
南方ESG主题	4.00%	-3.29%

国际市场ESG基金产品5月动态追踪

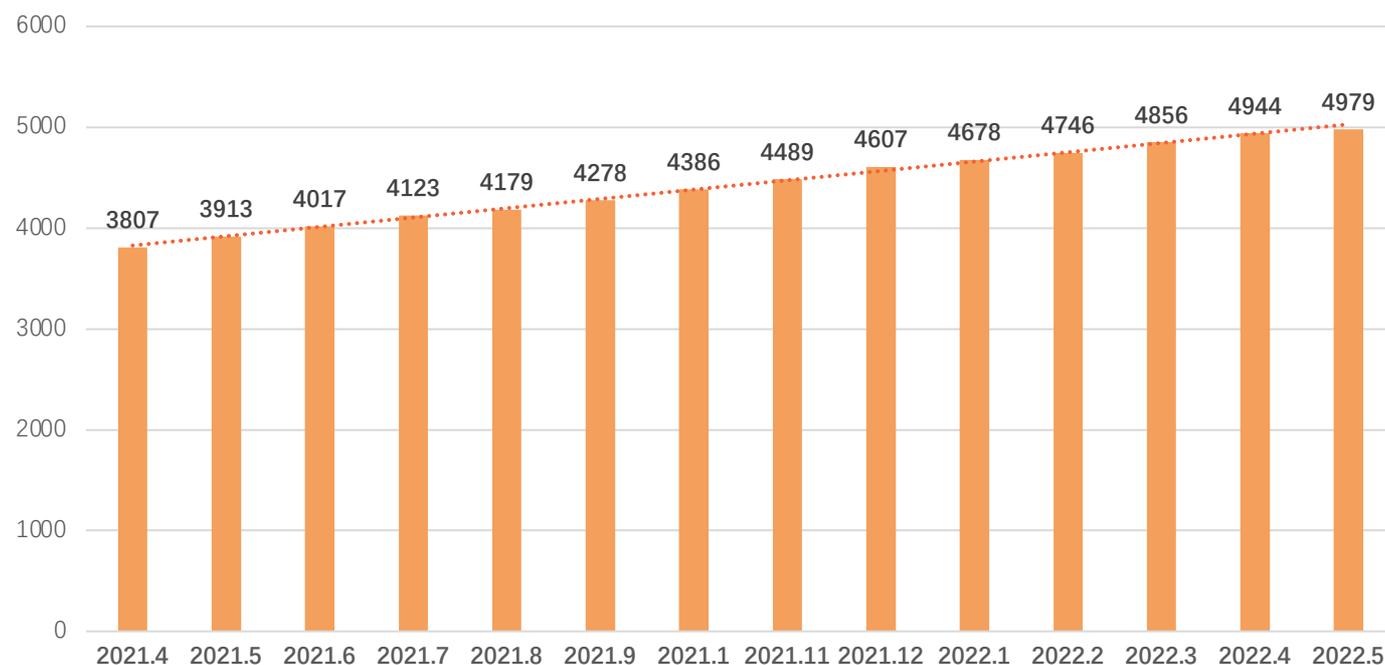


基金名称	区间涨跌幅	基金绩效 (夏普比率：年化)	最大回撤
iShares Trust iShares ESG MSCI USA ETF	-0.11%	-0.04	-9.48%
iShares MSCI USA SRI UCITS ETF	-0.72%	-0.26	-9.67%
UBS ETF-MSCI World Socially Responsible UCITS ETF	-1.74%	-0.65	-8.80%
iShares Inc iShares ESG MSCI EM ETF	0.64%	0.29	-8.08%
iShares Trust - iShares MSCI KLD 400 Social ETF	-0.67%	-0.23	-9.85%

PRI机构签署数量

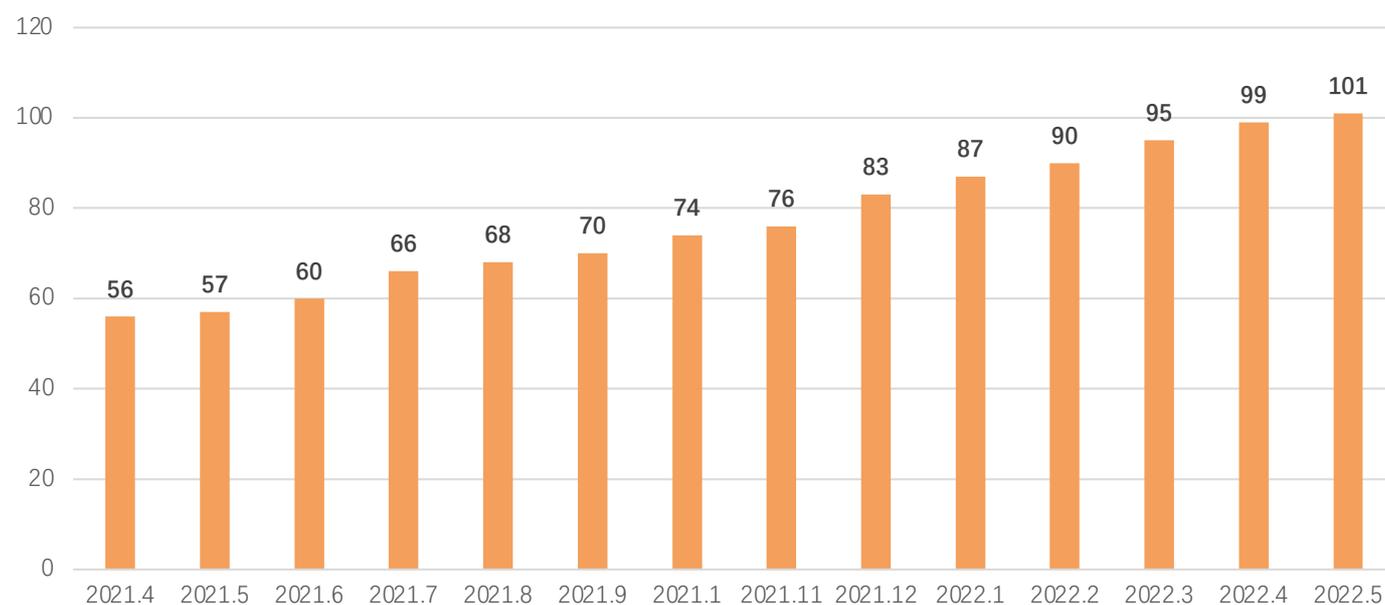
全球PRI签署机构于2022年5月新增35家，总数达到4979家

累计签署数（家）



中国PRI签署机构于2022年5月新增2家，总数达到101家

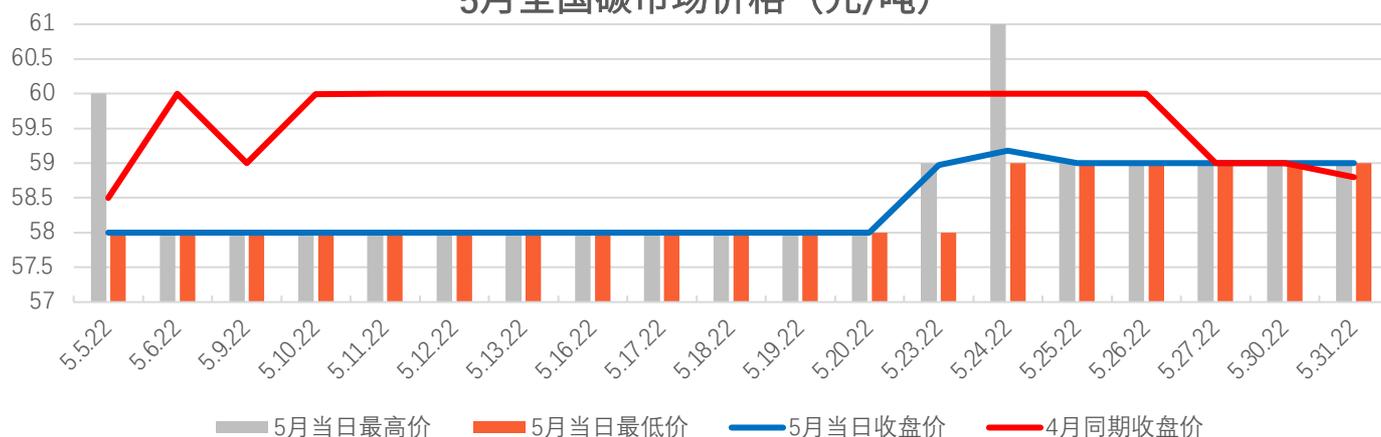
累计签署数（家）



5月全国碳市场交易行情

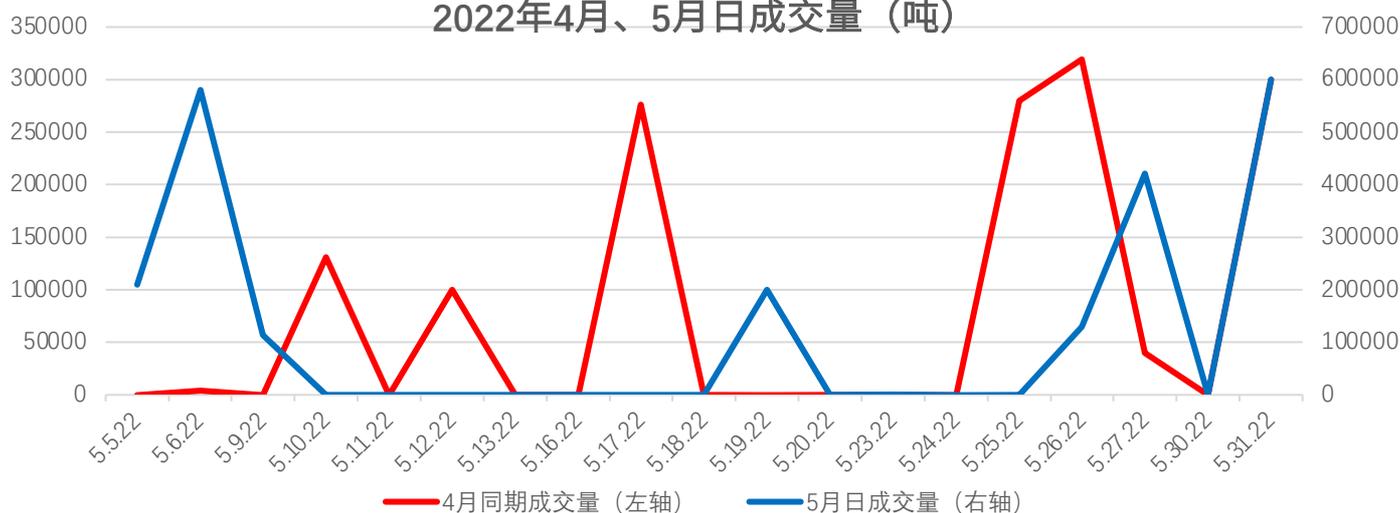
- 5月，中国碳市场运行平稳，交易量逐渐回暖，但整体碳价有所下降
- 5月最高成交价**61.00元/吨**，较4月**60.00元/吨**上升**1.66%**
- 5月最低成交价**58.00元/吨**，较4月最低成交价**58.00元/吨**无变化
- 最后一个交易日（5月31日）收盘价为**59.00元/吨**，较上月最后一个交易日上升**0.34%**

5月全国碳市场价格（元/吨）



- 5月总成交量约**225万吨**，总成交额约**1.28亿元**，较4月均上涨了**50%**左右
- 其中挂牌交易**12.5万吨**。大宗交易**213万吨**，占当月总交易量的**94.46%**
- 截止5月底，全国碳市场碳排放配额累计达**1.92亿吨**，累计成交额**84.19亿元**

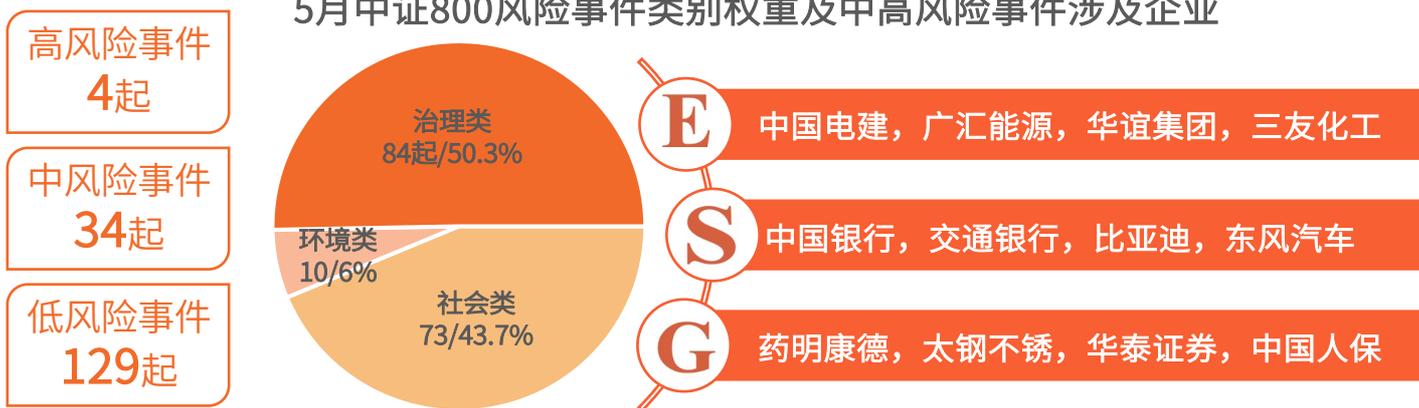
2022年4月、5月日成交量（吨）



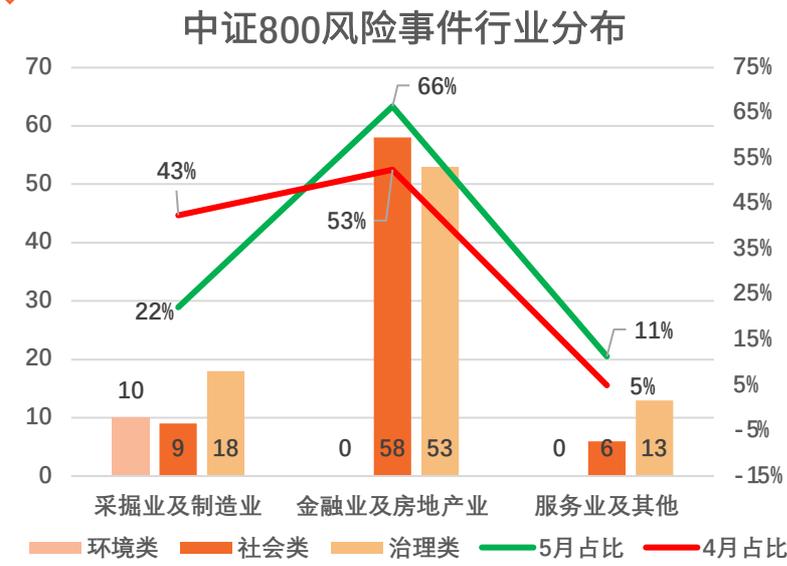
- 5月19日，瑞银发布报告称，预期2022年碳交易将成为工业板块实现脱碳过程的重要市场工具。碳价更高，对企业盈利的影响将会更大。中国碳市场有可能发展成为市场规模超过人民币**5000亿元**的重要交易市场，且大部分的碳交易量将由未来几年形成的碳期货市场所贡献。
- 瑞银报告预测，中国未来几年的碳价可能超过人民币**200元/吨**。瑞银对长期碳价预测的区间上沿约人民币**650元/吨**，下沿则为人民币**50元/吨**。

5月A股ESG重点舆情双周报

- 5月9日到6月5日共识别中证800成分股风险事件**167**起，涉及上市公司**92**家/次
- 中高风险事件共发生**38**起，占比**22.75%**，占比有所下降
- 本次治理类风险占比最高，达**84**起，占比**47.72%**



- 从行业来看，5月金融业、房地产业风险事件占比最大，且占比有明显上升，达**66%**，主要涉及产品、公司治理等问题。
- 采掘业及制造业风险事件共**37**起，占比**22%**，且较4月有明显下降，主要涉及公司治理、大气污染问题。
- 服务业及其他风险事件共**19**起，占比**11%**，涉及商业道德、产品等问题。



5月ESG舆情观察

知网涉嫌垄断被立案调查；大宗商品交易商嘉能可行贿长达十年；太钢不锈董事涉内幕交易

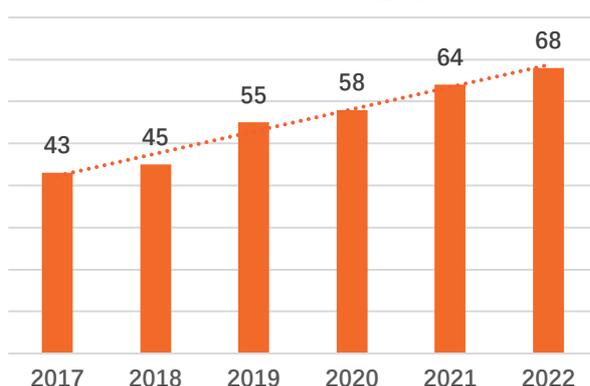
- 5月9日，太钢不锈发布公告表示，董事柴志勇收到山西证监局下发的《行政处罚事先告知书》。根据该事先告知书，因涉嫌内幕，山西证监局拟决定对柴志勇处以**50万元**罚款。
- 5月13日，市场监管总局对知网涉嫌实施垄断行为立案调查。武汉大学称，2010年到2016年间知网的报价涨幅达到了**132.86%**，年平均涨幅为**18.98%**。知网过度涨价的行为已经受到大量高校的抵制。
- 5月24日，大宗商品交易商嘉能可宣布承认此前贿赂和操纵市场价格的罪行，与美国、英国和巴西三国政府达成和解，并接受了高达**15亿美元**（约合人民币**100亿**）的罚款。

《2022年碳定价发展现状与未来趋势报告》

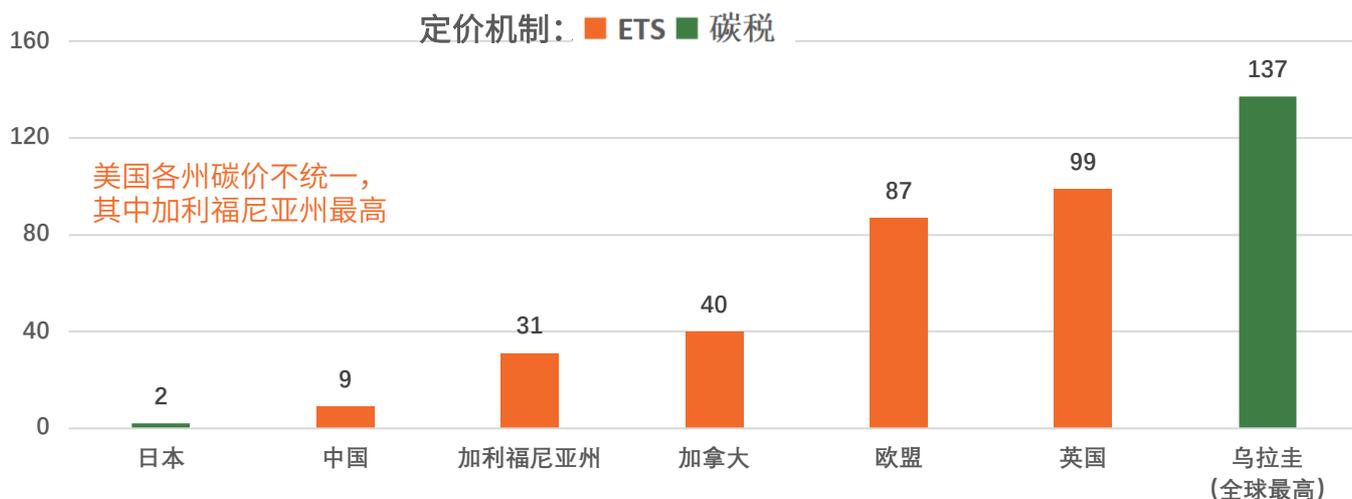
5月24日，世界银行发布《2022年碳定价发展现状与未来趋势报告》（下称“报告”）。报告显示，2021年全球碳定价收入约达**840亿美元**，比2020年增长了近**60%**。报告认为，碳定价必须继续大幅上涨，才能实现《巴黎协定》**1.5摄氏度**的温控目标。

- 截至2022年4月，全球共运行有**68**个碳定价工具，包括**34**个碳税和**34**个碳排放权交易制度（ETS）。另有**3**个碳税工具准备进入运营。
- 碳税和碳排放权交易制度是碳定价的主要方式。碳税是对温室气体排放征税，直接确定碳价格；ETS则指的是政府确定每年的碳排放总额上限。排放配额可在企业间自由交易，配额的价格即碳价。简而言之，**碳税是固定碳价格，ETS是固定排放总量。**

全球碳定价工具运行数量



全球部分市场碳价格及类型（美元/公吨二氧化碳当量）



- 报告指出，中国是世界上最大的碳市场。2021年，中国的ETS完成了第一个完整的履约周期，履约率为**99.5%**。在第一个履约周期内，超过**2100**个发电站参与碳交易，每年覆盖约**45亿**公吨的二氧化碳当量超过了中国温室气体总排放量的**30%**。
- 与其他定价系统相比，中国碳排放配额的价格仍然相对较低，仅为全球最高的乌拉圭碳价的**6.57%**。但2021年当年的收盘价为每公吨二氧化碳**54.22**元人民币，比六个月前开始交易时增加了约**13%**。2021年共有**1.79亿**吨二氧化碳当量的配额进行了交易，累计成交额接近**77亿**元人民币。
- 欧盟碳市场是全球交易额最大的碳市场。2021年，其在现货和期货市场的交易活动和价格都创下了纪录。2021年欧洲碳期货（EUA2203）收报每公吨二氧化碳**80.51**欧元（约合**579.2**元人民币）。超过**150亿**吨二氧化碳当量的配额在洲际交易所（ICE）这个最大的欧盟碳配额二级市场平台上进行了交易，现货价格在这一年里几乎增长了**300%**。

社创者说：主席团动态

社创盟主席团2022年5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

大湾区应率先营造良好的可持续发展生态环境

“可持续金融的发展同样需要生态，包括**标准**和**数据**两个重要方面。”

“**第一，要通过标准让可持续发展因素和金融机构主要业务挂钩，让金融机构有更加科学、合理**的标准来判断资产对可持续发展的贡献。这就需要调动市场主体，在政策的指引下研发不同的标准，并进行充分的竞争，用实力说话。只有最多人支持和使用的、获得了公信力的标准，才是真正的好标准。”

“**第二，要建立可持续金融的数据基础，在应用场景中做好数据的收集、统计、分析和披露的基础设施建设，让不同资产具有更强的可比性。**数据对可持续金融至关重要，以碳排放来看，准确可靠的数据是碳排放权交易市场有效规范运行的生命线。”



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

全球每年生物多样性相关融资需求超1万亿美元

“全球每年生物多样性相关的融资需求是**1万多亿**美元，融资缺口高达**80%-90%**，需要社会资本填补。根据世界银行的估算，到2030年，生物多样性丧失将导致全球平均GDP下降**2.3%**；而对低收入国家来讲，GDP的下降幅度可高达**10%**。”

“**应对生物多样性相关金融风险是央行与监管机构的职责。**很多国家的央行和金融监管部门已开始采取行动。中国人民银行和马来西亚央行等把生态友好项目纳入绿色金融目录，欧洲央行和英国央行等要求披露生多相关金融风险，法国和意大利的央行投资支持生态友好资产……这些都是值得大力推广的做法。”

社创者说：一级市场

我们是“橡皮”，擦除残障人与普通人的“边界”

目前，中国已有约**1700万人**陷入黑暗，约**2780万人**陷入无声，ta们也因为残障而被他人“忽视”，巨大的边界让人看不清也听不清ta们的内心，ta们逐渐变成了行走在城市边缘的“隐形人”。

然而，却有这样一群人，看到了身上肩负的使命，ta们坚信自己能为社会中的“无障碍”做出更多的贡献，帮助残障人士更好地融入社会。ta们走到了大众面前，要擦除这道世俗的边界，告诉大家：“我们可以做到更多特别的事。”



图源：音书科技官网

音书科技致力于利用人工智能技术改善听力言语障碍群体的沟通现状。音书科技通过为学校、政务服务中心、医院、银行等公共服务机构提供无障碍沟通解决方案，帮助这些机构更好地服务听障人士。同时，音书科技还专门为听障人士开发了一款音书APP，通过语音识别技术，帮助听障人士高效地与外界交流。截止到目前，音书APP已有超过**100万**听障用户，为听障人士提供了超过**10亿**次辅助沟通服务。

音书科技产品信息：

- 个人字幕服务：线下字幕服务（远距离翻译字幕、手写字幕），线上字幕服务（视频聊天字幕、电话沟通字幕、悬浮翻译字幕）；
- 机构字幕服务：智能字幕速记系统，无障碍沟通系统；
- 言语康复服务：拼音练习，词语联系，句子练习，文章练习；
- 手语服务：手语翻译，手语培训，手语影视传播服务。

你知道吗？喝咖啡也是在为地球做贡献！

绘咖啡从2013年创立成都初代精品咖啡，8年5店，出品了100万+杯咖啡饮品。“绘”是“爱美之心和创造力”，绘咖啡也一直践行“以自然为环境，用匠心做咖啡”理念，将绿色环保植入基因。这里的咖啡更懂你，这里的咖啡更爱地球。



在熙攘的春熙路旁的王府井百货大楼楼顶有一个1700平米的屋顶农场，这是绘咖啡创始人阎方芳和团队在2015年一起创建的“儿时的菜地”。从自己画图纸做规划设计，到种植、收获、以最快速度将食材送到餐桌，团队用三年的时间建立了一个循环绿色的“共生系统”——菜地为咖啡馆提供新鲜的蔬菜，咖啡馆的残渣又作为堆肥回馈菜地。

零碳社区美好生活

绘咖啡是一个社区精品咖啡连锁品牌，也是一个碳中和与可持续媒体传播公司。通过卖咖啡，一个店一年能影响近10万人次，传递低碳信息，推动人们做出消费选择。

绘咖啡在建筑用材和房屋设计上最大程度利用自然资源以塑造自然、舒服的环境：屋顶种植香草堆肥，可以最大限度节能减排；使用低碳装饰物、灯具、低能耗咖啡机及其它设备；店内家具、杯具纸巾吸管等耗材使用再生材料；菜单上会提供饮品卡路里和碳排放；定期推出低碳咖啡，推出环保概念文创咖啡饮品。



图源：绘咖啡

最新动态：

绘咖啡正在进行“由内而外的绿化”：

1. 管理维度：在管理者的月度工作评价中增加关于绿色低碳的部分，从产品设计、节能、内外宣传等方面进行评价；
2. 产品维度：门店在菜单设计时，就把低碳环保纳入考量，强调“本地食材，国际烹饪”，不过度包装。比如月饼，门店会思考更创意的方式，如老式国风，来替代精美繁复的礼品包装。
3. 门店堆肥SOP：让全部伙伴都参与到堆肥活动中。

空中有个干净的“油田”

为什么当地面温度40摄氏度的时候，飞机舱外的温度是零下39.8摄氏度？万米上下的温差竟然接近80摄氏度。为什么在一万米的高空，温度反而更低？靠近太阳的地方不是应该更热吗？

这是因为太阳的热量储存在空气里的水蒸汽中。随着高度的增加，空气会变得稀薄，储能介质稀缺会导致温度骤降。既然空气中的水蒸汽是太阳能的免费储能载体，为什么不利用水蒸汽中储存的热量，把它转换成可供人类使用的能源？



2015年，东尤水汽能首次提出“水汽能”概念：地表水吸收太阳的热量蒸发为“水汽”。水汽中储藏了大量的热能，当其遇冷凝结时，其中蕴含的热能会释放出来。这种能量就被称之为“水汽能”。10°C的环境温度条件下，1公斤水蒸汽凝结成1公斤液体，可释放593千卡热量，相当于85克标准煤的热值。

东尤水汽能开发出水汽能热泵能源装备系统，提供“零排放、高效率”的制冷、供暖和供生活热水的一体化解决方案。夏季，水汽能提纯平台作为冷却塔使用；冬季，水汽能提纯平台利用防冻液从空气中吸收水汽能。防冻液随后作为低温热源进入水汽能热泵机组，被富集提升为高温热源，供采暖使用，从而达到制热的目的。

水汽能热泵技术不需要燃烧化石能源取热，只需要少量电力作为驱动。整个过程不需要锅炉，无安全隐患，无排放，无污染，且投资少、占地面积少，不受环境、地质等要求限制。水汽能热泵技术成本低，效率高，可解决北方、南方的集中制冷、供暖和热水的问题。



在成本上，相比于地热泵和水源热泵，水汽能节约了打井的成本；相比于燃气锅炉，水汽能节约了烧气成本，且不需要燃气开通费。

水汽能解决了空气能的结霜问题，还可以在制冷时产生淡水。在水汽能高温热泵的不断升级迭代中，未来有望突破发电应用。目前，产业链已经达到370多个。

社创者说：大湾区动态

一、香港绿色零售债券截止认购

5月6日，香港特区政府首次推出的、以“拥抱绿色未来”为主题的绿色零售债券截止认购。该债券于4月26日起正式接受市民认购。初步结果显示，本次绿色零售债券认购金额约为**328.8亿**港元，是目标发行额的**2.2倍**，认购人数为**49.3万人**。由于零售绿债获市民踊跃支持，香港政府预计最终发行额将提高至上限**200亿**港元。据香港金融管理局介绍，该债券年期为三年，债券持有人每六个月将获发一次与本地通胀挂钩的利息，息率不会少于**2.5厘**。



图源：Unsplash

二、汇丰首推50亿美元大湾区可持续发展信贷基金

5月17日，汇丰银行东莞分行宣布推出市场上首个大湾区可持续发展信贷基金，在未来**18**个月内为区内企业推动低碳减排提供**50亿美元**（约**339亿元人民币**）的融资支持，助力“双碳”目标在大湾区的落实。

这一新推出的专项信贷基金贯彻汇丰的可持续发展策略和承诺，将重点支持区内新能源等绿色产业的发展以及传统行业的低碳转型，通过绿色贷款、绿色贸易融资等金融解决方案以及专属审批通道、ESG咨询培训等服务，为大湾区企业实现低碳减排目标提供支持。

三、广东省固废危废（废塑料）交易平台正式上线

5月18日上午9点，广东省环境权益交易所联合再生塑料行业核心企业广东丽诺环保有限公司构建的广东省固废危废（废塑料）交易平台（以下简称“交易平台”）正式上线交易。上线首日实现挂单总金额**超千万**，并达成**3笔**线上交易。交易平台的正式上线有效促进广东省再生资源行业健康、规范、有序发展，同时提升了固废处置效率，为广东省“无废城市”建设增添助力。



图源：Pixabay

四、“全球可持续金融组织与倡议发展实践”论坛成功举办

5月30日，在深圳市地方金融监督管理局的指导下，由深圳市绿色金融协会主办、中国银行深圳市分行协办的“全球可持续金融国际组织与倡议的发展实践”论坛于在深圳国际金融大厦成功举办。论坛旨在加深市场主体对国际绿色及可持续金融组织与倡议的理解，助力深圳建设国际可持续金融中心，提升深圳在绿色及可持续金融方面的国际地位和影响力。

圆桌讨论环节就全球环境信息研究中心（CDP）报告的约束力和评审流程；碳核算金融联盟（PCAF）在因子上的细化程度以及与中国市场的合作；格拉斯哥净零金融联盟（GFANZ）和气候相关财务信息披露工作组（TCFD）对于在中国的发展有何期待，以及国际组织准则的趋同和中国的应对等问题进行了深入探讨。



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	张晗	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	何明浩	社投盟研究人员		
	刘楚	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	陈春花	北大国发院BiMBA商学院院长
	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
	白虹	社投盟常务理事		

可持续金融 FRONTIERS 前沿

可持续金融系列解析理念，请扫描右侧二维码查看往期《前沿》月报，或关注“社会价值投资联盟CASVI”公众号，后台回复关键词“义利99”、“蓝皮书”，免费获取2021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。



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