

21世纪经济报道记者李德尚玉

实习生张旭北京报道

“双碳”目标的正式提出为ESG投资在我国的发展提供了重要机遇。

环境（Environmental）、社会（Social）和治理（Governance）（简称“ESG”）是一种以人与自然和谐共生为目标的可持续发展价值观，也逐渐成为一种重要的投资理念、评价方式和企业行动指南。

为了帮助企业为未来转型方向做好准备，更好地理解ESG理念与制定优化对策，有效引导企业关注长期可持续发展战略目标，践行ESG有序协调发展价值观，实现经济的高质量和全面可持续发展，8月30日，由南方财经全媒体集团指导，21世纪经济报道、21财经APP联合银华基金共同主办了南方财经国际论坛——21世纪卓越董事会系列活动第二期暨21财经APP“ESG频道”上线仪式。

结合当下ESG可持续发展的历史性机遇和趋势，本次论坛邀请了来自监管机构、国内外知名投资机构、海外知名研究机构、知名企业等多位代表，解读海内外ESG发展趋势、探讨信息披露现状，以探寻中国ESG未来的发展方向。

在本次论坛上，中国上市公司协会党委委员、副会长孙念瑞致辞表示，ESG理念代表的可持续发展观，既与实体经济和金融企业稳健经营和高质量发展关系密切，也与“碳达峰、碳中和”和“共同富裕”等国家战略高度契合。上市公司是中国资本市场发展的基石、国民经济的主力军，在践行新发展理念、积极贯彻落实国家战略方面理当先行表率。

21世纪经济报道执行总编辑、21世纪经济研究院院长陈晨星也在致辞中表示，“双碳”目标实现，在当前ESG浪潮席卷之下仍有百万亿投资缺口，当前资本市场对绿色投融资活动的支持力度还远远不够，ESG投资是值得深入挖掘的蓝海。大型企业、上市公司承担着更多的社会责任，应有意识地将环境、社会与治理因素纳入运营和决策的考察重点。

与此同时，21财经APP“ESG频道”正式启动上线，后续将以更聚焦的媒体视角和智库研究，宣传环境、社会和公司治理（ESG）价值理念。21财经ESG频道将重点关注全球ESG监管、上市公司ESG信息披露和评价、ESG投资产品与机构相关信息，观察企业ESG实践案例，发掘行业前沿观点。

此外，在会议中21世纪经济研究院与银华基金联合对外正式发布了《海外证券监管ESG信息披露趋势》研究报告。

ESG浪潮酝酿百万亿风口

ESG作为一种投资理念，正式进入中国时间并不长，然而作为一种长期产生有竞争力的财务回报和积极社会效应的投资行为，ESG投资如今正成为全球主流投资理念。

“2021年，国内泛ESG基金已经超过1000只，规模达到8000多亿元。”中诚信绿金科技总裁沈双波在主旨演讲中透露，截至2022年6月，我国境内贴标绿色债券累计发行规模突破2.1万亿，国内贴标绿色债券发行规模达到4100亿。

“双碳”目标为ESG投资提供了重要机遇，而实现“双碳”目标及推动大规模的低碳转型需要大量的资金支持，由于ESG统计口径不一，不同机构对我国所需ESG投资规模有不同预测，但均在万亿级别。（详见图表）

其中，清华大学气候变化与可持续发展研究院发布的《中国长期低碳发展战略与转型路径研究》报告提出，实现1.5°C目标导向转型路径，能源系统的相关基础设施投入需100-138万亿人民币，总投资需127-174万亿人民币，每年投入超过GDP的2.5%。

根据中国金融学会绿金委课题组《碳中和愿景下的绿色金融路线图研究》，在碳中和背景下，我国未来三十年的绿色低碳投资累计需求将达487万亿人民币。

与会嘉宾认为，ESG可持续投资实际上更是金融投资体系的一次重大转型和调整，需要考虑投资战略、投资策略、投资管理等多个方面，同时离不开包括可持续信息披露在内的一系列基础支撑。

中金公司研究部金融工程首席分析师、执行总经理刘均伟在演讲中介绍了ESG投资的现状和趋势。在他看来，ESG投资具有长期回报、潜在风险低、促进可持续发展的特点，与资产所有者重视社会效益、长期价值的理念比较契合。

就ESG领域投资现状而言，刘均伟表示，ESG相关产品的成熟度总体相对较低。无论是养老金、主权基金、还是保险业务，都在ESG投资和实践领域做了较多尝试。ESG投资策略和应用在持续整合，并参与公司治理；ESG相关的指数产品和ESG概念的结合与应用也愈发得到关注。

就ESG投资发展趋势而言中国ESG的新发展，主要来自于“双碳”目标和高质量发展这两大时代背景在2022年全球通胀的背景下，ESG产品的表现相比前两年有所下滑。养老金体系的改革推动，将会带动ESG投资进一步提升。“ESG标准的制定和应用、关键议题的纳入和排除、以及国际竞争和合作等方面，仍然是ESG投资过程当中人们需要去探索和完善的。”刘均伟表示。

强制性环境信息披露趋近

规范且具体的ESG信息披露是可持续投资发展的坚实基础。

在我国监管层面，证监会、国资委、生态环境部等机构近年来发布多项文件和指引，明确环境维度披露要求，逐步形成覆盖央企国企在内的ESG披露标准体系。

2022年3月，国务院国资委成立科技创新局、社会责任局，提出“抓好中央企业社会责任体系构建工作，指导推动企业积极践行ESG理念，主动适应、引领国际规则标准制定，更好推动可持续发展”。

2022年6月，银保监会发布的《银行业保险业绿色金融指引》实际上已将ESG理念贯穿于其中。绿色金融进一步发展，需要通过一套科学化指标来协助金融机构在投融资流程及后续风控流程中识别企业的ESG的风险。

“ESG信息披露的上市公司数量和比例在不断增加，截至2022年4月30日，年报披露ESG相关报告的A股上市公司已从去年的1100家增加到1400家，”孙念瑞表示，ESG代表的可持续发展观与实体经济和金融发展关系密切。上市公司是中国资本市场发展的基石、国民经济的主力军，近年来，国内监管对上市公司ESG实践、信息披露提出了更明确的要求，上市公司ESG信息披露水平和主动性也逐步提高。在“双碳”等可持续发展背景下，未来ESG对上市公司日常经营和市场定价的影响将更加凸显。

与会嘉宾认为，从国际经验来看，成熟的资本市场在发展绿色和可持续金融方面，应该通过强化可持续发展相关信息披露来提高市场的透明度；推动绿色金融产品创新，如绿色债券、气候债券、可持续发展挂钩债券、绿色资产支持证券、碳期货等，以满足各类市场主体对绿色低碳转型的要求。

21世纪资本研究院连续多年在南方财经国际论坛上发布年度资本市场ESG报告，通过全媒体融合平台促进更多、更广泛联结的讨论，形成新的共识，成为中国前进发展的助推器。

在本次论坛上，21世纪经济研究院将与银华基金联合对外正式发布《海外证券监管ESG信息披露趋势》研究报告。

上述报告主要分为三部分：一是诠释欧、美ESG监管路线的异同研究，其中包括欧盟与美国在ESG监管方面的发展路径，与主要关注点；二是探讨ESG监管及在地区的差异性监管之下，资管行业的格局将发生何种变化；三是对目前全球合作的总结

，同时展望向前一步的合作前景。本报告呼吁，若要在全球范围内做好ESG监管与投资，最好的方法就是现在就拟定、遵循ESG框架，以保持领先地位。

同时，基于智库业务，21世纪经济报道还建立了碳中和课题组、ESG评价课题组，推出了涉及行业快讯、深度专题和高端专访的21低碳南财号、碳中和周报、ESG周报、证券合规研究、首席气候官等一系列新闻和智库类产品。

本土ESG标准亟待统一

但是，当前国际ESG指标基本遵循欧美市场的原则和标准，针对其他政策体制和文化背景的市场尚缺少差异化指标建设，其评级体系不完全适用于中国市场，存在对中国企业低估的情况。

根据中诚信2022年国内上市公司ESG评级表现数据，评级结果整体而言呈正态分布。其中A级别及以上的公司数量较少，占比仅为6.3%；91.9%的公司级别分布在B-BBB级别之间。BB级别的公司数量最多，占比为49.0%；国内目前尚无符合AAA标准的公司。

“评级机构的数据表现不理想，主要在于企业不知道怎么做ESG披露。”沈双波表示，评级机构是ESG生态圈不可或缺的一个因子。当前资本市场上评级机构数量多，标准多，给企业的识别和管理带来了难题。监管部门应该加强对ESG评级公司的管理，评级公司也需提高数据管理能力水平。

此前也有相关观点表示，在推动中国可持续信披效力以及提高中国上市公司可持续信披质量上，评级机构应该科学建构起评级体系、指标、权重等工作，随着规则完善、标准完善、数据完善，将逐步把ESG投资作为核心战略融入资管业务全流程。

目前，中国的ESG发展仍处于高速成长期，构建完善的ESG生态，追赶与国际先进水平的差距，都需要市场各方的共同努力。ESG作为一种风险管理方式，着眼于未来发展可以帮助企业更早、更好地发掘和规划长期风险，规避突如其来的“意外”，从而实现企业风险的全面管理。

在华夏基金总经理李一梅看来，标准繁多、标准不一致是ESG投资的一大障碍。本市场的全球性质将推动可持续信息披露逐渐地、不同程度地转变成强制要求，去年成立的ISSB框架是一个真正的全球ESG信息披露标准，值得中国上市企业高度重视。“目前来说，中国境内企业可持续信息披露体系仍不够完善，披露信息可比性与国际领先水平有较大差距。因而密切跟踪ISSB框架下的准则，无论对于中国公司融入全球化产业链并进行海外拓展，还是本国ESG细则的制定，都具有重要意义。”

李一梅在主旨演讲中说道。

在我国监管层面，证监会、国资委、生态环境部等机构近年来发布多项文件和指引，明确环境维度披露要求，逐步形成覆盖央企国企在内的ESG披露标准体系。“双碳”战略的持续深入推进为中国ESG完善开拓了广阔的践行空间。

2018年，中国证监会正式公布了修订之后的《上市公司治理准则》，明确了ESG信息披露的基本框架。2021年证监会制定了《上市公司投资者关系管理指引》；2022年5月，国务院国资委印发《提高央企控股上市公司质量工作方案》，明确提出2023年上市公司披露ESG报告的方向。

沈双波认为，就目前银行业金融机构实现100%披露，高碳行业的披露不足30%的ESG披露行业情况来看，企业对ESG的管理或披露实际并没有达到预期。她表示，监管部门应尽快明确资本市场的ESG披露边界和主要议题，规范对ESG评级机构管理；投资人也需加强ESG相关制度建设、风险应对等。

ESG发展上升为公司战略

企业在解决和承担社会责任的问题的同时，也能够找到自身巨大的发展机会和空间。

“我们希望ESG可以作为企业战略融入到整个商业设计里，而不再是一个简单的被量化的合规性行为。”阿里巴巴集团ESG及双碳业务部总经理、阿里巴巴可持续发展管理委员会委员杨灵叶在发言中表示。

2022年8月29日，阿里巴巴正式发布了《2022阿里巴巴ESG报告》。杨灵叶表示，这份报告在阿里巴巴的位置同财报一样重要。财报展现的是企业的经营情况和业务健康度，ESG报告则展现的是企业价值感。她提到，“这份报告也是阿里巴巴首次面向公众比较系统性地展现阿里在环境、社会价值及公司治理上的思考和进展。”

通过监管部门、投资人和评级机构的共同推动，企业在ESG管理方面需要不断的提升可持续发展能力，以应对外部环境，满足监管、投资人的需求。“企业应提升整体意识，将ESG上升为管理层指标；其次应明确ESG的内容。”沈双波表示。

据中诚信绿金统计，截至2022年6月10日，A股和港股上市公司共计5797家，其中A股上市公司4732家。2022年A股报告披露比例为30.18%，相比去年上升2.31个百分点。银行业金融机构实现了100%披露，高碳行业的披露不足30%。

德勤气候变化与可持续发展服务合伙人顾玲认为，从趋势的角度来看，可持续发展投融资正在加速发展，ESG评级体系日趋完善，ESG信息披露的强制性将越来越强。当前，ESG的议题逐渐延伸到公司治理层面，企业需要针对当下趋势和发展环境着重建立有机应对的能力。对此，顾玲提出了几点建议，首先企业必须关注到变化和趋势，以及关注当地法律监管对披露的要求；其次加强应对气候变化，包括ESG风险的能力、相应的技术核算能力等，有机应对整体大趋势。

更多内容请下载21财经APP