

ESG 周报

2021 年 1 月 12 日 – 1 月 19 日

有鉴于对 2021 年可持续发展的侧重和深度的期待，本周回顾展望性的文章集中在全球可持续发展方略和行动的“合法化”。2021 年，监管立法的大潮将扑面而来，美国和亚洲国家的立法和企业实践也将加速。在 11 月的联合国第 26 届气候变化会议召开之前，我们将看到大量监管措施和立法变化以及行业层面的举措。

监管政策

2021 年是全球决策者将可持续发展作为立法重点的一年。欧盟和英国依旧是可持续发展的领袖角色，美国和亚洲预计也会加快步伐。中国、日本和韩国等在 2020 年末纷纷做出净零排放承诺，这表明可持续发展将在 2021 年继续成为优先事项。监管的关键发展将对 ESG 投资领域产生巨大影响，把 ESG 因素纳入企业策略和运营将日益成为资产所有者、管理者和企业的重中之重。

从拟议的欧盟分类法（EU Taxonomy）到气候相关金融信息披露特别工作组（TCFD）的指引，统一可持续发展企业全球披露标准的步伐正在加快。首先，TCFD 建议的披露准则围绕“治理，战略，风险管理及衡量指标”这四个框架，获得越来越多的国家支持。TCFD 将行业披露标准细化的工作正在进行中，今年一月底将结束公众反馈。另外，全球主要的五个标准设定机构，包括可持续报告机构（CDP），气候披露标准委员会（CDSB），可持续发展会计准则委员会

（SASB），全球报告倡议组织（GRI）和国际综合报告委员会（IIRC）于去年下半年达成统一标准的意愿，并将于今年 1 月底更新有关可持续发展财务披露的全球标准模型。他们的工作也得到了国际财务报告准则（IFRS）等关键方的支持，后者将在今年第一季度末决定是否在可持续发展披露标准的发展中担任角色以及参与的形式。

英国

作为第一个将气候问题作为分析重点的主要中央银行，英国央行本周告诫银行和企业需要立即评估他们所面临的气候变化风险因素，应对即将到来的碳价高企。这一警告是一个清晰的信号，表明央行认为，为了达到巴黎协定将全球平均气温相比工业化前水平的增幅保持远低于 2 摄氏度的目标，碳价将会大幅度提高，并对公司资产构成风险。欧盟目前的碳价约为每吨 33 欧元，如果为了达标而向低碳经济的过渡步伐加快，碳价甚至可能超过 100 美元。数以百计的企业已经开始设定内部碳价，将碳排放纳入会计处理，根据 CDP 的数据，使用内部碳价的公司数量从 2017 年的 607 家增加到 2020 年的 853 家。

从今年一季度开始，在英国上市的商业公司将首先按照 TCFD 准则进行强制报告。针对英国其他公司的强制性披露将在 2025 年之前分阶段实施。

欧洲：SFDR 1 级，NFRD 更新和欧盟分类法

从 3 月 10 日起,《可持续金融披露规定》(SFDR)的第 1 级将生效。SFDR 的目的是通过对欧盟管辖下的投资管理公司施加新的透明度义务和定期报告要求,引导资本流向更加可持续的经济。

欧盟的《非财务披露指引》(NFRD)有望在今年第一季度进行更新,适用于 500 名以上员工的大型公司披露有关其社会和环境影响的非财务信息。欧盟委员会表示修正将进一步确保“投资者、民间社会和其他有关方面可以访问所需的信息,同时又不对公司施加过多的报告义务”。

欧盟分类法规定的两项授权法案(气候变化适应和减缓气候变化)将于 12 月 31 日通过。这意味着从 2022 年 1 月 1 日起,欧盟公司有关气候的任何披露必须与分类法保持一致。

中国将 ESG 列为重点工作

为了实现到 2060 年实现零排放的目标,中国宣布将在 2 月 1 日启动全国碳排放交易计划。根据生态环境部(MEE)1 月发布的规划,要求每年二氧化碳排放量超过 26,000 公吨的电力企业参与。外界普遍关注中国最新的“十四五”计划(2021 年至 2025 年)对承诺目标的落实行动。

香港证监会(SFC)有关要求基金经理在其投资和风险管理流程中考虑与气候相关的风险咨询文件的咨询期于今年 1 月 15 日结束,预计今年晚些时候发布最终文件。港交所的可持续和绿色交易所 Sustainable & Green Exchange (STAGE)平台也已于去年 12 月中启动。

亚太地区加快 ESG 行动

与香港同处亚洲金融中心地位,新加坡与香港在可持续发展规划方面不相上下。与港交所同一周推出可持续金融创新平台 SGX FIRST 后,新加坡交易所(SGX)董事经理兼可持续发展与可持续金融主管于本周走马上任这一新设的职位。此外,新加坡金融管理局(MAS)于去年年底发布了“资产管理人环境风险管理指南”报告,其中概述了资产管理人如何进行管理和披露环境风险,资产管理人将有 18 个月的过渡期,以评估和实施相应的准则。从 2021 年第二季度开始,新加坡中央银行和金融监管机构将开始与资产管理人接触,以推行新的环境风险管理流程。

韩国金融监管机构周四宣布,从 2025 年开始,资产超过 2 万亿韩元(合 18 亿美元)的上市公司将被强制披露其 ESG 报告,到 2030 年,这一要求将扩展到所有 KOSPI 上市公司。韩国交易所 KRX 表示将在本月内提出 ESG 报告指南。

美国

入主白宫在即,拜登已承诺重新加入巴黎协定,由 ESG 为重点的重要任命,并进一步计划 2 万亿美元联邦政府支出的气候预算。市场所有的信号都指向美国证监会(SEC),期待它将加强在气候变化(Climate Change)与 ESG 方面的企业披露法规。

作为全世界最大和流动性最强的资本市场,美国在气候变化和企业披露的监管要求上与欧盟有较大差距。过去四年间,SEC 主席杰伊·克莱顿(Jay Clayton)采取了“基于原则”的方法来进行气候问题的披露,由于该框架的自愿性质,导致公司披露的范围、内容和深度参差不齐,受到市场批评。美国政府问责局(US Government Accountability Office)的一份报告显示,气候风险披露仍然缺乏一致性,可比性和可靠性,这阻碍了市场有效分配资源的能力。专家呼吁,SEC 应该遵

循英国财务报告委员会 (Financial Reporting Council) 的作为, 敦促公司在 TCFD 的框架下报告企业与气候变化相关的信息。

标准评级

总部位于伦敦的智库 SustainAbility 向欧盟监管机构呼吁, 要面对 ESG 数据提供者和评级机构设立认证和监管制度。

在一份长达 214 页的报告中, 专家列举了目前 ESG 数据和评级的重重弊端。由于快速增长的需求, 传统金融服务和研究公司意图将业务扩展到可持续发展信息和产品服务中去, 这一领域出现收购潮, 导致信息质量十分参差不齐, 并未有受监管机构的约束。据 SustainAbility 的报告, 只有 19% 的公司认为目前的第三方评级和研究精准地反映了他们的可持续发展实践和披露。

在此报告之前, 欧洲市场已对 ESG 数据和评级甚表堪忧。上月, 法国和荷兰的金融监管机构向欧洲证券市场管理局 (ESMA) 递交了面向所有 ESG 信息提供商强制性立法的提案。而在去年 11 月, ESMA 和欧洲银行管理局和欧洲保险及就业养老金管理局 (European Banking Authority and the European Insurance and Occupational Pensions Authority), 就回应欧盟委员会关于《可持续发展战略更新》的公众咨询, 围绕 ESG 评级和欧盟对评级提供商的监管重申了设立“最低标准”的需要, 此公众咨询将于今年三月公布。

SustainAbility 的报告中提出八个方面的行业标准建议, 包括“评级和数据提供者的总体目标, 恰当的治理架构和行为准则, 与企业的直接交流, 纠错和更新评估的过程, 方法的透明度, 以及实质性和偏见风险的考虑”等。

智库思想

据 PRI 的一份调查报告, 投资者联盟的五年计划 Climate Action 100+ 现已有管理逾 52 万亿美元资产的 545 个投资从业者参与成为签约单位。他们当中几乎有一半已经做出承诺, 要在 2050 年或更早的时间实现净零排放, 但只有一小部分公司 (10%) 设定了净零目标, 差距仍然存在。

行业实践

尽管美国国家 ESG 立法速度多遭指摘, 美国企业的 ESG 实践和民间的倡议还是铺排了不输给欧洲的场面。本周百事可乐加入亚马逊和其他三十间公司, 承诺到 2040 年实现零碳净排放, 比巴黎协定提出的 2050 年截止时间提前 10 年, 并宣布了到 2030 年在所有公司所有业务以及十年后在所有第三方业务中使用可再生电力的计划。Mountain Dew, Quaker Oats 和 Tropicana 果汁的制造商表示, 到了 2030 年, 将直接运营中的绝对排放量降低 75%, 并将减少 40% 的 Scope 3 排放量 (供应链中或使用产品的客户产生的排放量)。根据联合国召集的“零排放竞赛”倡议, 全球已有约 1400 家企业设定或承诺设定净零排放目标。

即使是走在前列的可持续发展倡导者也有言行不一之处, 大型资产管理公司 BlackRock 和 Fidelity 分别被点名。以监督金融从业者为指导原则的非政府组织 ReclaimFinance 发布专题报

告，揭露 BlackRock 在距离一年前首席行政官 Larry Fink 宣布走上可持续投资之路并发布摒弃煤炭生产商投资政策后，这个世界最大的资产管理公司不仅仍没有出台关于其他化石能源的投资政策，并且仍旧参与煤矿的上下游和新煤电项目投资，在其所管理的 7.8 万亿美元资产中，有 850 亿美元投资于煤矿企业，占有管理资本三分之二的被动投资经由各类指数基金活跃于煤业投资。报告呼吁，要达到 2050 年前将气温升高控制在 1.5 摄氏度的指标，BlackRock 和 Larry Fink 应当将煤业整个价值链的投资剔除出去。

据另一个位于伦敦的智库 InfluenceMap 在 1 月份出版的《资本管理者与气候变化 2021》报告，**在对于高碳排放企业的影响力上，Fidelity 与 Capital Group 跻身于全球十大资本管理机构得分最差之行列。**在各种指标的衡量中，美国的资本管理机构比欧洲同行都要显得落后，例如 Vanguard 尚未加入 Climate Action 100+，以及在 2020 年代理决议中，Fidelity、Vanguard、BlackRock 以及 Capital Group 向 75% 与气候变化相关的决议投了反对票。由于此报告被国际主流媒体广泛报道，这些资产管理机构相继作出自我捍卫。**欧洲的资本管理公司包括 BNP Paribas Asset Management, Legal & General Investment Management 和 UBS Asset Management 等在此报告中得分较高。**

汇丰银行的资金管理人股东和其他 117 个人股东，其中包括欧洲最大的上市资产管理公司 Amundi 和全球最大的上市对冲基金公司 Man Group，联名提交决议，**敦促汇丰银行削减对化石燃料行业，以减少其对化石燃料资产的敞口，并根据《巴黎协定》设定目标。**汇丰银行股东将在四月份的贷方年度会议上对该决议进行表决。

在亚洲，中国企业在最近缅甸太阳能招标中胜出，同时也活跃在越南，柬埔寨和老挝等东南亚市场。随着政策支持和成本下降，**中国企业加大对东南亚气候友好型电力项目的投资。**由于中国太阳能设备产业链成熟，中国投资者在项目招标的成本竞争力方面处于优势地位。

香港新闻报道，会计师事务所 BDO 的 ESG 报告调查发现，香港上市公司披露质素仍强差人意，仅有 12% 的公司提及气候变化的相关议题。另腾讯宣布启动碳中和规划，通过人工智能和云计算来降低碳排放，新落成的清远数据中心配有分布式光伏发电屋顶以降低能耗。马化腾表示要大步推进科技在产业节能减排方面的应用。近年来腾讯在减少游戏业务收入占比方面不断努力，宣布减排是企业在 ESG 实践上的加分举动，其效果有待观察。

新闻、报告及链接

Bank Of England Tells Banks to Brace For Sky-High Carbon Price

Bloomberg, January 14, 2021

<https://www.bloomberg.com/news/articles/2021-01-14/bank-of-england-says-prepare-for-carbon-prices-to-triple-to-100>

Are You Ready for 2021's ESG Regulatory and Legislative Changes?

ESG Investor 13th January 2021

<https://www.esginvestor.net/are-you-ready-for-2021s-esg-regulatory-and-legislative-changes/>

Expect New SEC Leadership To Require More ESG Reporting

JDSUPRA Jan 12, 2021

<https://www.jdsupra.com/legalnews/expect-new-sec-leadership-to-require-6303414/>

During Biden Administration, SEC Will Require Climate Change Risk And ESG Disclosure

Mondaq News, Jan 12, 2021

<https://www.mondaq.com/unitedstates/shareholders/1024688/during-biden-administration-sec-will-require-climate-change-risk-and-esg-disclosure>

Records accelerated company commitments to net-zero emissions but gaps remain

PRI Blog 6 January 2021

<https://www.unpri.org/news-and-press/records-accelerated-company-commitments-to-net-zero-emissions-but-gaps-remain/6993.article>

尚福林：金融体系如何实现由被动淘汰向主动引领转变？

意见领袖 | 中国财富管理 50 人论坛

<https://finance.sina.cn/zl/2021-01-13/zl-ikftpnnx6645199.d.html?from=wap>

俞建拖：“十四五”时期 ESG 主流化的前景与挑战

央视网: 2021-01-13

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1688735907737269967&wfr=spider&for=pc>

SGX names ING's Herry Cho as new sustainability chief

The Straits Times, Jan 14, 2021

<https://www.straitstimes.com/business/companies-markets/sgx-names-ings-herry-cho-as-new-sustainability-chief>

ESG disclosure to be mandatory in phases for Kосpi-listed firms

Pulse News, 2021-01-15

<https://pulsenews.co.kr/view.php?year=2021&no=48482>

港交所新 ESG 指引氣候增變化披露 僅 12%公司提及 BDO : 有待改善

香港 01财经快讯 2021-01-12

<https://www.hk01.com/%E8%B2%A1%E7%B6%93%E5%BF%AB%E8%A8%8A/573364/%E6%B8%AF%E4%BA%A4%E6%89%80%E6%96%B0esg%E6%8C%87%E5%BC%95%E6%B0%A3%E5%80%99%E5%A2%9E%E8%AE%8A%E5%8C%96%E6%8A%AB%E9%9C%B2-%E5%83%8512-%E5%85%AC%E5%8F%B8%E6%8F%90%E5%8F%8A-bdo-%E6%9C%89%E5%BE%85%E6%94%B9%E5%96%84>

重磅！马化腾宣布腾讯启动碳中和规划

世纪新能源网 2020-01-13

https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MjM5MDk5Nzg0MA==&mid=2738316548&idx=1&sn=ab335ca12e6108180da02f8729fc7476&chksm=807f893bb708002dfc96c8fc06cc0422c28604e7626fb7d952937ef064027073025e3c422f48&mpshare=1&scene=1&srcid=0112ThApR4INqSKETw5ipzES&sharer_sharetime=1610550493392&sharer_shareid=12266c42ee28a27b51bfa0fe7e9d3b62&exportkey=Asj68se2k99Al2k%2FZr2w1rY%3D&pass_ticket=spDt3TqchvskqnxidMrO5xtucQwSjHvwJHYBsoDs70HUL%2BmwaBxqrBd0uoo3y8HC&wx_header=0#rd

Chinese firms step up investments in climate-friendly power projects in Southeast Asia as costs fall, policy shifts

South China Morning Post Jan 11, 2021

<https://amp-scmp-com.cdn.ampproject.org/c/s/amp.scmp.com/business/banking-finance/article/3117142/chinese-firms-step-investments-climate-friendly-power>

HSBC Shareholders Ask Bank to Cut Fossil-Fuel Lending Exposure

Bloomberg Green January 10, 2021

<https://www.bloomberg.com/news/articles/2021-01-10/hsbc-shareholders-ask-bank-to-cut-fossil-fuel-lending-exposure>

Fidelity, Capital Group Score Worst in Climate Engagement

Bloomberg Green January 13, 2021

<https://www.bloomberg.com/news/articles/2021-01-14/fidelity-capital-group-score-worst-on-climate-engagement>

One Year On, BlackRock still addicted to fossil fuels

Reclaim Finance Jan 2021

<https://reclaimfinance.org/site/wp-content/uploads/2021/01/OneYearOnBlackRockStillAddictedToFossilFuels.pdf>

Asset Managers and Climate Change 2021

InfluenceMap Jan 2021

<https://influencemap.org/report/Asset-Managers-and-Climate-Change-cf90d26dc312ebe02e97d2ff6079ed87>

Regulate ESG data providers, advisors tell European Commission

Responsible Investor Jan 14, 2021

<https://www.responsible-investor.com/articles/regulate-esg-data-providers-advisors-tell-european-commission>