

ESG 周报

2021 年 2 月 2 日 – 8 日

国际报告财务准则组织 (IFRS) 确认加入 ESG 披露标准制定行列，披露标准众多，资源投入有可能重复，何去何从不容乐观。欧盟各国央行宣布将开始使用 TCFD 为披露框架，这将为披露质量提供一个高标准的样板。多个北欧基金对于旗下投资组合企业不再姑息，以离场威胁为转型敦促，资产所有者和管理公司的投资管理主动性有越发增强的趋势。中国在上市公司披露 ESG 信息的监管方面首露端倪。

监管政策

中国证监会于 2 月 5 日发出关于就《上市公司投资者关系管理指引（征求意见稿）》公开征求意见的通知，这是自从 2005 年发布投资者关系指引以来第一次修订，其中更是首次要求上市企业根据 2018 年的《上市公司治理准则》，**在投资者关系沟通内容中增加公司的环境保护、社会责任和公司治理 (ESG) 信息**。其实国际上对中国市场 ESG 披露早有期待和要求，境内外信息披露和投资者关系管理的相比之下，A 股上市公司在披露 ESG 信息方面仍有许多改善空间，UNPRI 在 2020 年终总结中就指出中国去年并未如市场预期那样颁布监管强制性要求，并期待中国在 2021 年能够公布强制性披露框架。尽管《征求意见稿》中并无详细要求，但这一小步意味深远。

英国一直是推动新的“自然相关金融信息披露工作组” (TNFD) 的中坚力量，去年成立这一工作组，并旨在制定有关自然资本的全球报告标准。TNFD 与 TCFD 相呼应，前者着重自然和生物，后者着重气候。在一年多的研究后，**英国政府于本周发表了一份关于生物多样性的报告，提出投资者的信托义务应包括其对自然界的影响，并需要一个全球标准来衡量**。除了建议将自然资本纳入国家会计体系，该报告还探讨了引入与生物多样性相关的“边境税”，探讨对表现欠佳的国家征收进出口税这一想法也正在被考虑用来解决碳排放问题，报告还提出了将环境问题引入贸易标准和协议的潜在可能。

美国证监会(SEC)近来做出一系列的高级任命，包括一向主张“统一、一致和可靠的 ESG 信息披露”的代理主席 Allison Herren Lee，主席人选中提名呼声甚高的“Money Cop” Gary Gensler，和本周 Satyam Khanna 被任命为 SEC 气候和 ESG 的高级政策顾问，这一任命是迈向 SEC 监管的气候风险披露的关键一步。自入住白宫后，拜登政府班子马不停蹄地执行一项项在 ESG 监管和披露方面的竞选承诺，尽管 SEC 的具体措施仍有待观察，但它将如何监管投资者，或是否就上市公司采用强制或某种形式的通用 ESG 报告框架，市场极为期待。为了回应美国市场对 ESG 原则的日益重视，这些原则在私募股权交易中也变得越来越重要，SEC 将气候问题作为系统性风险来应对的努力，是 ESG 多年在集体投资者中意识发展的结果。

作为“绿色新政”的一部分，**韩国的金融服务委员会（FSC）将在3月之前制定气候风险管理和监督计划，改善监管框架，并在上半年内制定绿色分类法。** FSC还公布了2021年促进绿色融资的计划，在国家支持的金融机构内建立“绿色融资团队”。

标准评级

可持续发展披露规则设定者行列又添重量级参与者，使得标准化和统一化方面的工作更为复杂。不排除如同会计准则一样，在总体方向“趋同”的情况下，全球存在多个不同的标准。

国际报告财务准则组织（IFRS）本周表示，将在9月底之前制定出全球可持续性标准的提案和路线图，五大民间标准设定机构之一的CDSB随即表示大力支持。 IFRS于去年底结束对此提案的公众咨询，此次表态结束了各方对于它是否将参与全球可持续企业报告标准设定的悬念。IFRS计划将在3月初举行会议，以期在今年11月召开的第26届联合国气候变化大会（COP26）前成立可持续发展标准委员会。

至此，盘点各类全球可持续发展企业报告框架和指引，已有**气候变化相关财务披露（TCFD）**，去年下半年宣布意图统一的**SASB**，**GRI**，**IIRC**，**CDSB**和**CDP**五大民间标准设定机构，上周**世界经济论坛 WEF**高调推出的**Stakeholder Capitalism Metrics**，以及**IFRS**即将制定的全球可持续性标准的提案，各个框架或标准有各自的重点和方法。而在社会指标方面又有**联合国 UNPRI**提出的17个社会发展目标（SDG）。

同时，欧洲已开始相继实施欧盟委员会的《可持续金融披露规定》（SFDR），《非财务报告指令》（NFRD）和《欧盟分类法》（Taxonomy）。由于披露监管趋严，但**第三方 ESG 数据供应仍处于不受监管的状态，要求提高 ESG 评分和评级透明度的法规的压力越来越大。**法国和荷兰的金融市场监管机构——**Autorité Des Marchés Financiers（AMF）**和**Autoriteit Financiële Markten（AFM）**预测 ESG 数据和服务市场到2025年将超过50亿美元。此外，尽管大多 ESG 信息披露针对上市公司，由于欧洲监管加强对金融机构下投资组合中的非上市企业披露要求，ESG 数据提供商已开始虎视眈眈这一领域。就在 Truvalue Labs 表示将在今年年底之前将其联合国 SDG 覆盖范围扩展到“成千上万”非上市公司之后，**BlackRock**和**RepRisk**也已开始提供数千家私营公司的 ESG 数据。

智库思想

在最近一个与企业 CEO 的见面会上，联合国秘书长 António Guterres 呼吁投资者设定更高的目标和具体计划来达到净零排放。参会者是**零碳资产所有者联盟 Net-Zero Asset Owners Alliance**的成员，由33个全球最大的机构投资者组成，管理着5.1万亿美元的资产。所有成员都**承诺到2050年实现整个投资组合的净零排放**，他们还同意与政府间气候变化专门委员会设定的最进取的脱碳途径保持一致，每五年设立透明的中期目标，从2021年2025年开始，实现实质性减

排。联盟主席兼安联公司 (Alliance) 董事会成员 Günther Thallinger 表示，联盟的成员将首先以身作则，再循序渐进地与投资组合中的各家公司接触而推动改变。

德勤最近的一份报告称，全球高管已将气候变化视为未来十年对其业务最严重的威胁。然而，**由于企业董事会缺乏在气候变化和 ESG 问题方面具有专业知识董事成员，企业在削减碳排放方面的言论与实际行动之间仍有巨大差距。**

行业实践

欧洲央行表示，在欧元体系内进行了大量的准备工作后，**欧洲中央银行和欧元体系的 19 个国家宣布的新“共同立场”，这些中央银行将开始使用 TCFD 的建议作为初始框架，在未来两年内开始就其投资组合的气候绩效制作年度报告。**该政策将用于以欧元计价的非货币政策组合，包括投资组合和员工退休金。

作为“气候行动升级计划的一部分”，**Aviva Investors 重申参与投资的原则，呼吁 30 个“具有系统重要性的碳排放者”承诺立即采取行动应对气候变化，否则将投资全面抽离未能达到其相关标准的公司。**挪威最大的主权财富基金- 规模达 1 万亿美元的挪威基金管理人挪威银行投资管理公司 (NBIM) **也拿脚做出投票，首次由于企业赋税政策过于激进及不透明，退出了对 7 家公司的投资；此外，NBIM 还完全退出了石油勘探和生产投资，并自行承担了 2020 年油气持有量 25% 的损失。**

资产管理者在被动组合基金中更准确地遵循资产所有者的 ESG 偏向，做出更为透明的投票将指日可待。由于基金经理在组合基金中进行分割投票有诸多障碍，包括技术困难和建立所需基础设施的成本，资产所有者的投票服从组合基金的问题已经持续了很多年。**资产管理交易所 (Asset Management Exchange / AMX) 于本周推出一项新工具——投资者管理服务 (Investment Stewardship Service)**，这项服务允许资产所有者在气候变化风险、董事会成员多元化和高管薪酬等主题的不同投票方式之间进行选择，类似于 AMNT 的“红线投票”指南，其技术将确保投票结果“准确反映经济所有权”。

彭博公司承诺，除了在 2025 年底前实现使用 100% 可再生能源外，将通过主动减少碳排放和投资可产生碳信用额的项目，在同期实现净零排放。彭博公司慈善基金创始人 Michael Bloomberg 是 TCFD 工作组主席和 SASB 主席，一向在金融企业就可持续披露方面大力倡导，此番切实实践亦不足为奇。本周同时，Michael Bloomberg 继续连任从 2014 年就开始担任的联合国气候特使。

由于激进维权投资者的申诉，Exxon Mobil 考虑更换董事成员；消费品集团联合利华 (Unilever) 刚刚宣布新目标：到 2030 年，它将只与支付生活工资或收入的供应商打交道。

(生活工资“Living Income”是指理论上的收入水平，可以使个人或家庭有足够的住房，食物和其他基本必需品。生活工资“Living wage”的目标是使员工能够获得足够的收入，以获得令人满意的生活水平，并防止他们陷入贫困)。

中国最大规模 15 万吨/年二氧化碳捕集和封存全流程示范工程（CCS 示范工程）在国华锦界电厂正式受电一次成功，全面进入调试阶段。碳捕集仍被认为对于消除难以电气化的能源密集型工业生产过程中的温室气体排放至关重要，这一项目将为中国燃煤电厂大规模碳捕集和巴黎协定框架下国家自主贡献碳减排目标提供技术支撑，但与中国在 2060 年之前实现碳中和时面临的总体挑战相比，它仍然相形见绌。根据数据，15 万吨约占中国燃烧燃料总排放量的 0.002%。

新闻、报告及链接

关于就《上市公司投资者关系管理指引（征求意见稿）》公开征求意见的通知

中国证监会 2021年2月5日

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/zjh/202102/t20210205_392304.htm

ESG 首次被纳入投资者关系管理制度，上市公司怎样才算“德财兼备”

第一财经 2021年2月8日

<https://www.yicai.com/news/100943981.html>

Euro central banks to commence TCFD disclosures for investment portfolios

Responsible Investor February 5, 2021

<https://www.responsible-investor.com/articles/euro-central-banks-to-commence-tcf-disclosures-for-investment-portfolios>

UK Treasury urges private sector action on biodiversity in Dasgupta Review

Responsible Investor February 2, 2021

<https://www.responsible-investor.com/articles/uk-treasury-urges-private-sector-action-on-biodiversity-in-dasgupta-review>

Korean Regulator Outlines Green Finance Initiatives

Regulation Asia February 1, 2021

<https://www.esginvestor.net/korean-regulator-outlines-green-finance-initiatives/>

IFRS Foundation Announces Next Steps for Global Sustainability Reporting

ESG Investor February 2, 2021

<https://www.esginvestor.net/ifrs-foundation-announces-next-steps-for-global-sustainability-reporting/>

CDSB welcomes move by IFRS Trustees to continue exploration for a Sustainability Standards Board

CDSB February 3, 2021

<https://www.cdsb.net/harmonization/1152/cdsb-welcomes-move-ifrs-trustees-continue-exploration-sustainability-standards>

EU needs mandatory reporting system with global reach

GRI February 4, 2021

https://www.globalreporting.org/about-gri/news-center/eu-needs-mandatory-reporting-system-with-global-reach/?utm_source=google&utm_medium=social&utm_campaign=eumandatoryreportingnewsfeb2021

ESG data providers turn attention to private companies

BlackRock, RepRisk and Truvalue Labs have all made announcements in recent weeks
Responsible Investor February 4, 2021

<https://www.responsible-investor.com/articles/esg-data-providers-turn-attention-to-private-companies>

Data Governance: The Next Big ESG Controversy

Forbes Financial Council February 4, 2021

<https://www.forbes.com/sites/forbesfinancecouncil/2021/02/04/data-governance-the-next-big-esg-controversy/?sh=5de485391545>

Most of the U.K.'s Major Companies Are Falling Short on Climate Risk Disclosure

Bloomberg February 4, 2021

https://www.bloomberg.com/news/articles/2021-02-04/most-of-the-u-k-s-major-companies-are-falling-short-on-climate-risk-disclosure?cmpid=BBD020421_GREENDAILY&utm_medium=email&utm_source=newsletter&utm_term=210204&utm_campaign=greendaily

China's Largest Carbon Capture Project Is a Global Minnow

Bloomberg February 2, 2021

https://www.bloomberg.com/news/articles/2021-02-03/china-s-largest-carbon-capture-project-completes-construction?cmpid=BBD020321_GREENDAILY&utm_medium=email&utm_source=newsletter&utm_term=210203&utm_campaign=greendaily

ESG Risks Top the List of Near-Term Concerns for Bank Executives

Bloomberg February 1, 2021

<https://www.bloomberg.com/news/articles/2021-02-01/esg-risks-top-the-list-of-near-term-concerns-for-bank-executives>

Too many boardrooms are climate incompetent

Financial Times January 31, 2021

<https://www.ft.com/content/611522b7-8cf6-4340-bc8a-f4e92782567c>