

ESG 双周报

2021年3月11日 - 3月24日

自美国证监会（SEC）2010年首次发布有关企业气候相关披露指南，十年后，启动了企业对气候影响作出披露的公众咨询。IFRS 在标准制定中的牵头地位已获巩固。中国在疫情受控后的经济反弹中仍伴随着强劲的碳排放，国家发改委加强对强碳行业的碳达峰时间表做出规划。中国央行研究局公布了养老基金纳入可持续发展元素的政策研究。欧洲最大的金融机构及多个全球大型企业在应对气候变化纷纷做出积极举动，预期更多政府和企业将在11月的COP26会议之前宣布新举措，气候融资将在会议期间得到特别关注和讨论。

政策动态

美国证监会于本周开始征询企业气候披露的公众意见。据证监会代理主席 Lee 表示，目前市场对于企业就已知气候变化带来的影响及风险以及不确定性是否充分发出了疑问。证监会代理董事 Coates 为 SEC 制定了一个宏大的目标：“创建并维护有效的 ESG 披露系统，以促进有力决策，并引领全球 ESG 信息披露。”考虑到英国和欧盟已采取了重大步骤来建立自己的 ESG 披露系统，民间标准制定者也已开始推进 ESG 披露框架，SEC 在开发全球 ESG 报告框架中“应发挥领导作用”。本次公众咨询至6月13日截止，公众建议可不限于现有的披露规则，提出新的披露要求或框架。

北京的重污染空气警报由于三月初举行的两会而备受关注。在2020年疫情间，中国经济的V型反弹使得温室气体排放量激增，重工业产量和化石燃料需求激增。预期中国在短期内将经济增长和稳定就业作为优先事项，这将意味着排放量进一步增长，因而导致2030年的碳达峰计划在后期内将不得不更加严格。根据能源与清洁空气研究中心（CREA）的数据，2020年下半年，中国的煤炭消耗量增长了约3.2%，石油需求反弹了6.5%，水泥和钢铁的产量分别增长了8.4%和12.6%。

中国两会闭幕后，国家发展改革委建议加快出台碳达峰、碳中和顶层设计政策文件，进一步突出工作重点。除石油行业外，**钢铁行业也将在2025年前达峰**，到2030年前碳排放量将下降30%，为其他行业达峰创造条件。水泥行业相关材料已经报送国家发展改革委，预计很快会有批复，今年上半年就能浮出水面。强碳行业的达峰时间表和整体轮廓基本成形。

虽然拜登政府与中国政府在阿拉斯加的首次会谈气氛紧张，美方仍派气候问题总统特使，原美国国务卿克里参加于3月23日由中国共同主办的部长级气候峰会。双方还将建立中美气候变化联合工作组，这意味着中美首次在解决气候问题上达成初步合作。这一线上部长级会议由欧盟、加拿大和中国组织，旨在将30多个国家的代表召集在一起共同探讨多边努力。

标准设定

三月上旬，欧盟的《可持续金融信息披露法规》（SFDR）开始生效，旨在通过强制资产管理机构披露更多信息，消除在蓬勃发展的 ESG 投资市场中企业的绿洗行为，欧洲委员会已开始着手整合可持续性披露报告制度。欧洲财务报告咨询小组（EFRAG）发布了两份报告：一是提出了制定欧盟可持续发展报告标准的路线图，二是针对 EFRAG 治理结构进行内部改革，以保障任务组在制定欧盟可持续发展报告标准的过程中工作顺畅。

此外，国际财务报告准则（IFRS）基金会于**3月22日宣布成立专项工作组，为辖下的可持续发展报告标准委员会进行技术准备**。该工作组将基于 TCFD 建议的原型提供技术建议，也包括对五个报告标准制定机构于 12 月发布的气候影响披露原型（prototype）做进一步开发。IOSCO 将以观察员身份参加该小组。CDSB 与 SASB 均发表声明，欢迎 IFRS 的邀请参与到制定全球可持续发展企业披露标准设定的工作中去。CDSB 董事总经理 Mardi McBrien 表示，“CDSB 的宗旨并不是永远存在，而是要建立一个框架，供 IFRS 基金会等权威机构采用。” CDP 首席执行官 Paul Simpson 表示，“我们期待用我们在环境披露和数据方面的专业知识为 IFRS 流程提供信息和支持”。至此，欧洲和北美的 ESG 披露标准设定都向 IFRS 看齐，多个民间机构角色开始转变为协助统一标准的制定。

智库思想

根据联合国《负责任投资原则》（PRI）的最新政策预测，到 2030 年，涵盖电力和工业排放计划的大型排放经济体的碳定价将增加四倍，预计领先的国家届时碳成本将达到每吨 85 美元，高于 2019 年时 60 美元。因此，与天然气相比，运营燃煤电厂的成本将愈加高企。

中国人民银行研究局局长王信公开表示养老金可持续投资渐成国际趋势，主要通过直接参与、碳足迹计算、投资绿色技术、退出化石燃料企业四大途径践行可持续投资理念。未来各国监管部门应进一步明确养老金将气候相关问题纳入投资决策过程中的法律义务，构建国际统一的可持续投资定义、分类标准和披露规则。**我国应抓住顶层设计与机构参与这两条主线，鼓励养老金在投资决策中纳入可持续标准，积极推动绿色金融产品的合理创新与有序发展**。逐步完善企业与金融机构气候相关风险的信息披露与数据库建设，提高养老金量化评估气候相关金融风险的技术分析能力。央行可高度关注养老保险体制改革和经济绿色发展，大力健全绿色金融的体制机制，积极推动构建可持续投资标准与框架。

行业实践

3 月 19 日，正在紧锣密鼓筹备的**全国碳排放权交易市场组织架构浮出水面**。**全国碳市场交易机构将依托上海环境能源交易所建设，注册登记系统则落户湖北**。目前，**全国碳排放权交易市场上线时间已初步定于今年 6 月底**。出于“确保资金的国有属性和公益属性”的考虑，设于上海和武汉的两个机构，均由 9 个共建省市共同出资，分别持有不等股权。

金融投资业

挪威的一万亿美元主权基金（Government Pension Fund）计划减持 BP、Shell 和 Total，来降低对石油和天然气的投资；法国最大的保险公司 Axa SA 将放弃德国能源巨头 RWE AG 作为客户，这一决定凸显了煤炭业务已成为禁忌。汇丰银行在非政府组织 ShareAction 领导的倡议后提交了一项气候变化决议，扩大其气候政策，包括制定退出煤炭融资的计划；汇丰银行现在的目标是到 2030 年在欧盟和经合组织市场中逐步淘汰燃煤发电和动力煤的融资，到 2040 年逐步于其他市场中淘汰，其气候提案将在 5 月 28 日的公司年度股东大会上提交股东投票。**这些企业行动都在上周浮现，这表明欧洲最大的金融机构至少在应对气候变化方面做出了积极的举动，而更多的企业将在 11 月于苏格兰格拉斯哥举行的 COP26 会议之前宣布新举措，气候融资将成为中心主题。**

在市场对先前发行的绿债极其踊跃的反应之后，香港金融管理局副总裁刘应彬宣布，香港政府计划将绿色债券借贷上限提高一倍至 2,000 亿港元。此外，由嘉实基金子公司嘉实国际推出的嘉实中证沪深 300ESG 领先指数 ETF 在港交所挂牌上市，这是香港市场上第二只主要投资于 A 股市场的 ESG ETF 产品。

石油业

美国石油业方面，埃克森美孚在与股东提议之争中又败下一阵，该公司试图通过向美国监管机构上交“不采取行动”信，排除一基金股东于今年春季提交的提案。但美国证监会维持了股东提议，要求 ExxonMobil 就化石燃料需求下降所面临的风险出具经审计的报告。

雪佛龙提前三年完成了其 2023 年碳强度削减目标，并计划在 2030 年之前逐步淘汰常规燃烧。该公司在年度股东大会上宣布了更严格的 2028 年碳强度目标，并更新了增加碳排放强度的计划，投资氢能和碳捕集技术。

零售业

耐克宣布 2025 年目标，首次将高管薪酬与 ESG 目标方面的绩效联系起来。尽管公司报告了一些目标的重大进展，包括增加可再生能源的使用，减少垃圾填埋和使用可持续材料，但例如减少平均产品碳足迹和降低单位能耗的目标等并未达到。

新闻、报告及链接

Climate Envoy Kerry to Take Part in Summit Co-Hosted by China

Bloomberg March 22, 2021

<https://www.bloomberqqint.com/business/climate-envoy-kerry-to-take-part-in-summit-co-hosted-by-china>

美媒称中美气候特使将首次共同出席会议，中方重申将建立气候变化联合工作组

界面新闻 2021年3月23日

https://www.sohu.com/a/456926115_313745

SEC Issues Call for Public Comments on Climate-Related Disclosures

Lexology, March 17, 2021

<https://www.lexology.com/library/detail.aspx?g=08736314-e4df-4bd1-b9c8-e7287dd9d1e5>

US regulator insists it ‘should play a leading role’ in developing ESG reporting standards

Responsible Investor, March 12, 2021

<https://www.responsible-investor.com/articles/daily-esg-briefing-us-regulator-insists-it-should-play-a-leading-role-in-developing-esg-reporting-standards>

SEC’s Coates Calls for “Adaptive and Innovative” Policy on ESG Disclosure

Public Statement on ESG Disclosure

Lexicology, March 12, 2021

<https://www.lexology.com/library/detail.aspx?g=7916969c-0742-4565-b3ad-89d313b22275>

Sustainability Reporting Standards Drive Boosted by EC, IFRS

ESG Investor, March 10 2021

<https://www.esginvestor.net/sustainability-reporting-standards-drive-boosted-by-ec-ifrs/>

IFRS Foundation Trustees announce working group to accelerate convergence in global sustainability reporting standards focused on enterprise value

IFRS March 22, 2021

https://www.ifrs.org/news-and-events/2021/03/trustees-announce-working-group/?utm_content=158920869&utm_medium=social&utm_source=linkedin&hss_channel=lcp-2464787

IFRS Foundation Trustees announce strategic direction and further steps based on feedback to sustainability reporting consultation

IFRS March 8, 2021

<https://www.ifrs.org/news-and-events/2021/03/trustees-announce-strategic-direction-based-on-feedback-to-sustainability-reporting-consultation/>

CDSB will collaborate on preparation of Sustainability Standards Board

Today the IFRS Foundation has invited CDSB to join a working group to accelerate convergence in global sustainability reporting

CDSB March 22, 2021

<https://www.cdsb.net/harmonization/1173/cdsb-will-collaborate-preparation-sustainability-standards-board>

Expectations high for carbon pricing in updated PRI policy forecast

Latest Inevitable Policy Response also has high hopes for Biden

Responsible Investor March 17, 2021

<https://www.responsible-investor.com/articles/expectations-high-for-carbon-pricing-in-updated-pri-policy-forecast>

政策研究 | 国际养老基金可持续投资的实践、问题与建议

人民银行 2021年3月15日

<https://finance.sina.com.cn/esg/2021-03-15/doc-ikkntiam2192745.shtml>

央行研究局局长：鼓励养老金在投资决策中纳入可持续标准

澎湃新闻 2021年3月15日

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1694294088772363643&wfr=spider&for=pc>

ESG 做不好，问题可能出在董事会

腾讯网 2021年3月18日

<https://new.qq.com/omn/20210318/20210318A01CHA00.html>

Shareholders to vote on stranded assets resolution at Exxon after SEC ruling

Responsible Investor, May 10 2021

<https://www.responsible-investor.com/articles/daily-esg-briefing-shareholders-to-vote-on-stranded-assets-resolution-at-exxon-after-sec-ruling>

HSBC to Exit Coal Financing, Following Engagement with Shareholder Group

ESG Investor, March 11, 2021

<https://www.esgtoday.com/hsbc-to-exit-coal-financing-following-engagement-with-shareholder-group/>

Norway's \$1 trillion fund to cut oil and gas investments

BBC News, March 8, 2021

<https://www.bbc.com/news/business-47494239>

France's Biggest Insurer Dumps German Power Giant Over Coal

The decision is precedent-setting for the insurance industry.

Bloomberg, March 12, 2021

<https://www.bloomberg.com/news/articles/2021-03-12/france-s-biggest-insurer-dumps-german-power-giant-over-coal>

Nike Launches Broad Set of 2025 Sustainability Targets, Ties Exec Comp to ESG Goals

ESG Today, March 16, 2021

<https://www.esgtoday.com/nike-launches-broad-set-of-2025-sustainability-targets-ties-exec-comp-to-esg-goals/>

Bonds and Loans: Hong Kong government doubles green bond ambitions citing investor demand

A weekly overview of ESG developments for fixed income

Responsible Investor, March 17, 2021

<https://www.responsible-investor.com/articles/bonds-and-loans-hong-kong-government-doubles-green-bond-ambitions-citing-investor-demand>

The Hong Kong government **plans to double its green bond borrowing ceiling to HK\$200bn (€21.6bn) following “overwhelming” market response to previous issuances. The move was announced** by Howard Lee, the Deputy Chief Executive of the Hong Kong Monetary Authority in a speech to the Asian Structured Credit Summit.

嘉实中证沪深 300ESG 领先指数 ETF 在港挂牌 ESG 投资成主流趋势

投资界 2021年3月10日

<https://m.pedaily.cn/99discoveries/12299>

China's Dirty Recovery Will Make Curbing Climate Change Tougher

Bloomberg, March 11, 2021

https://www.bloomberg.com/news/articles/2021-03-11/china-s-dirty-recovery-will-make-curbing-climate-change-tougher?cmpid=BBD031221_GREENDAILY&utm_medium=email&utm_source=newsletter&utm_term=210312&utm_campaign=greendaily

全国碳排放权交易市场架构浮出水面 13家A股企业拼出首份概念股清单

21世纪经济报道 2021-03-20

<https://m.21jingji.com/article/20210320/d69292aa446f4a4c3b99aac37601b760.html>

碳达峰碳中和顶层设计加速出台 钢铁水泥业或率先达峰

中国经济网 2021年3月23日

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1695003472307547191&wfr=spider&for=pc>