

ESG 双周报

2021 年 3 月 25 日 - 4 月 8 日

世界银行《碳定价机制发展现状与未来趋势 2020》报告指出高碳产业在全球贸易体系中将失去竞争优势；中国生态环境部就碳排放权交易管理暂行条例征询公众意见。英国开始征询公众意见，将于 2025 年内要求所有企业在 TCFD 框架下做出强制性气候披露；印度证券交易委员会规定按市值排序的前一千家企业于 2022 年开始披露可持续发展绩效和指标。制定全球统一的 ESG 披露标准的进程取得重要进展，世界经济论坛公开表态支持 IFRS 的牵头人角色。英国石油公司与积极股东在气候目标披露方面谈判破裂，欧洲石油巨头面临来自股东、政府甚至整个金融业的压力日趋增加。中国钢铁行业和车企开始加快探索碳达峰及碳中和路径。

政策动态

英国政府商业、能源和工业战略部 (BEIS) 就企业在 TCFD 框架下强制披露气候变化的影响和相关信息启动公众咨询。 提议要求所有上市企业和大型资产管理公司在 2022 年内开始做此披露，这与市场对英国政府 2019 年发布的《绿色金融战略》的预期相符。去年 11 月财政大臣也表明 2025 年在整个经济领域强制执行 TCFD 框架下的披露，英国因而将成为 G20 国家中最先达此目标的国家。

印度证券交易委员会 (SEBI) 更新 2011 年制定的《企业责任与可持续发展报告》框架，**从 2022 年起，市值排行前一千家上市公司将在其年度报告中披露一系列详尽的可持续发展绩效指标，并用以制定“企业责任-可持续发展指数”。** 其中包括生物多样性、用水、气候风险、排放和废物管理、女性和各级管理人员的工资差异、消费者投诉、企业社会责任倡议的支出和董事会行为等。

3 月 30 日，**中国生态环境部发布关于公开征求《碳排放权交易管理暂行条例（草案修改稿）》意见的通知。** 相比 2019 年条例，增加了交易产品、配额总量与分配方法确定、自愿减排核证、碳排放政府基金等方面的内容。国务院生态环境主管部门将根据国家温室气体排放总量控制和阶段性目标要求，提出碳排放配额总量和分配方案。国家发改委环境保护资源司同时强调，根据《节约能源法》，各行业协会要加快推动有关强制性能耗限额标准制订及修订工作。同时，**本月央行密集吹风，市场预期将有围绕碳达峰、碳中和战略目标的结构性政策出台，引导和激励金融体系以市场化方式支持绿色投融资活动。**

标准评级

本周全球可持续发展企业披露标准设定迈出了极其重要的一步。世界经济论坛 (WEF) 及其组织下的国际商业协会 (International Business Council) 表态支持国际财务报告准则 (IFRS) 在可持续发展报告标准设定方面的牵头人角色。 世界经济论坛创始人 Klaus Schwab 和国际商业协会首席执行官 Brian Moynihan 在一封公开信中表示，全球市场要摆脱目前 ESG 指标和披露的混乱局面，创建全球公认的统一标准。财务会计标准统一也经历了数十年的协调发展，最终形成了当今

的全球会计准则，为了在 ESG 方面尽快取得类似的结果，WEF 认为以下三个方面是关键所在：首先，一个独立的全球标准制定机构应搭建可以在全球范围内采用的 ESG 标准。IFRS 已经做好了这方面的准备，建立了可持续发展标准委员会（SSB），并与国际会计准则理事会（IASB）监督和协调相关工作。第二，要获得监管机构的认可，在各个资本市场中实施这些标准。在此方面，国际证券委员会组织（IOSCO）的角色甚为重要，它聚集了来自 100 多个国家的金融市场监管机构。第三，这一标准应以已经广泛应用的报告标准为基础，包括 TCFD 和民间标准设定机构 SASB, IIRC, CDSP, CDP 和 GRI 的工作。WEF 表示将协助 IFRS 可持续发展标准委员会和工作组，促进高层对话的机会和寻求全球企业首席执行官的支持。

国际证券委员会组织（IOSCO）于四月初任命美国证监会（SEC）和新加坡中央银行及新加坡金融管理局（MAS），作为新的可持续发展报告标准技术专家组（TEG）的联合负责人。专家组负责对与气候相关的披露框架原型进行独立审查，TEG 也将成为 IFRS 工作组的正式观察员。

财新发表文章认为 ESG 投资迅速发展，已达数十万亿美元规模，如何度量企业的 ESG 表现来进行公司估值成为 ESG 投资的核心问题。**市场上已有数十种 ESG 评级数据，但存在诸多问题。**财新观察到了几个月前国际市场普遍关注的问题，即由于企业自身资源差异而对 ESG 报告投入不同，受不同市场监管要求所限，ESG 信息缺乏统一计量单位，跨行业披露不具可比性等因素，各评级机构对同一公司的评估差异较大，企业披露不规范、不标准，披露数量和质量差异很大。此等观点通过财新平台传播给中国读者非常有益。

智库思想

据世界银行《碳定价机制发展现状与未来趋势 2020》报告，高碳产业在全球贸易体系中将失去竞争优势。随着全球众多国家纷纷提出碳中和目标，碳定价政策不断主流化，其中包括两种形式，一是碳税（Carbon Tax），即对二氧化碳等温室气体排放征税，二是碳排放权交易（ETS），即企业二氧化碳排放额度的分类和交易。目前各国的碳定价差别大，平均定价较低，全球碳价从低于 1 美元/吨二氧化碳到 119 美元/吨二氧化碳不等，其中近一半低于 10 美元/吨。中国的试点碳价大幅低于欧盟，由于欧盟已在 3 月通过了“碳边境调节机制”，预计在 2022 年就会对其他国家的同类产品征收“碳关税”。中国对欧盟出口贸易敞口较大的钢铁和水泥行业在面临巨大风险的同时，碳定价也会倒逼中国高碳产业调整，夺得先机的企业能够提升未来的贸易优势。

世界经济论坛发表专题报告，指出中国在 ESG 报告方面正在经历着一个“大跨越”，并呼吁中国企业领导者抓住机遇，增强其 ESG 报告能力，将企业的整体绩效更有效地传达给国内外利益相关方。中国提出了倍具雄心的 2030 年碳达峰和 2060 年碳中和目标，企业因而必须及时采取行动，向低碳商业模式过渡，而 ESG 报告（包含明确及具可比性的排放数据）是转型过程的关键步骤。目前 A 股和 H 股大多数企业的报告质量仍处于 MSCI ESG 七个 AAA-CCC 评分区间的低端。报告建议中国公司要将 ESG 承诺和战略以及 ESG 风险和机会管理提升到董事会层面，在各个部门中加强 ESG 专业人员。

在本月由亚洲公司治理协会（ACGA）和 PRI 共同主办的“中国企业治理：投资者须知”网络研讨会最广泛的共识是 – **中国的企业治理问题仍然与国际惯例的背离是症结所在，但更多的投资者正**

在通过行使他们的股东权利来参与和影响中国企业的治理，推动 ESG 披露和企业可持续发展，并有机会与中国监管机构沟通。众多拥有集中控股股东的公司，其董事会的运作方式不够透明，董事会成员的多样性欠缺。

汇丰银行的研究报告称，中国是清洁能源设备制造领域的主导力量，最有可能从全球向低碳未来发展的过程中获利，并有望与美国竞争在部署低碳技术方面的领导地位。报告根据 49 个因素评估了 77 个国家对气候风险的抵御能力，这些因素包括其摆脱化石燃料、适应气候变化以及从低碳技术部署中获利的能力等。在抵御气候风险的能力方面，中国总体排名第 24 位，而中国核反应堆和电池生产规模无与伦比，这意味着其享有独特的成本优势。另据南华早报报道，中国成立核安全委员会以促进 2060 年碳中和的努力，委员会将制定“严格和高水平”的核安全标准，并设定核能发电目标，到 2025 年之前将核电发电能力提高到 70 吉瓦，比上年增长 27%。

行业实践

随着激进投资者、客户和监管机构开始利用他们的影响力和资源来追究公司责任，降低排放已成为投资者越来越关注的焦点。合计管理逾 32 万亿美元资产的全球 73 家投资公司，包括贝莱德 (BlackRock) 和先锋 (Vanguard) 宣布加入“净零资产管理计划” (Net Zero Asset Managers initiative)，于 2030 年实现净零资产，2050 年前通过影响所有投资标的的净零排放目标，助力全球变暖限制在 1.5 摄氏度以内。与此同时，英国石油与荷兰激进投资机构 Follow This 谈判僵化。Follow This 提议今年五月股东大会表决要求英国石油设定和披露净排放量，削减化石燃料的产量并增加可再生能源的支出的具体目标。但是英国石油认为这些目标过于僵化，不利于其在 2050 年之前成为“净零公司”的努力。这一矛盾凸显了欧洲石油巨头正面临来自股东、政府甚至整个金融业的压力日趋增高。

正在编制的中国《钢铁行业碳达峰及降碳行动方案》初步确定行业达峰目标和重点任务。在 2030 年“碳达峰”和 2060 年“碳中和”的目标约束下，钢铁行业碳达峰目标初步定为：2025 年前，实现碳排放达峰；到 2030 年，碳排放量较峰值降低 30%，预计实现碳减排量 4.2 亿吨；2060 年前中国钢铁行业将深度脱碳。另外，在碳排放量占全球总量比重（电力、交通和工业）25% 的交通行业方面，中国车企开始加快了探索碳达峰及碳中和的路径，包括吉利、长城、比亚迪、一汽-大众等已经启动了实现碳中和的研究和战略。由于欧盟从 2020 年 1 月 1 日起已开始执行“最严碳排放法规”，包括大众汽车、宝马集团等国际车企已相继提出了实现碳中和的时间表。例如宝马集团计划到 2030 年单车二氧化碳排放量较 2019 年降低至少三分之一；奥迪计划在 2050 年前实现碳中和；梅赛德斯-奔驰则欲于 2022 年实现所有欧洲工厂碳中和，到 2039 年全面实现碳中和。尽管中国汽车业还未直接纳入碳交易，但国内车企在欧洲等市场已经有交易记录，建立一套符合中国道路交通行业发展现状的碳交易体系，是中国政府及汽车行业可持续发展的迫切需求。

新闻、报告及链接

UK Launches Consultation on Mandatory Climate

ESG Today, March 24, 2021

<https://www.esgtoday.com/uk-launches-consultation-on-mandatory-climate-reporting/>

Indian regulator adopts mandatory sustainability reporting for listed firms

Disclosures will underpin a new Indian index of sustainable corporate leaders

Responsible Investor March 26, 2021

<https://www.responsible-investor.com/articles/indian-regulator-adopts-mandatory-sustainability-reporting-for-listed-firms>

能源早新闻 | 国家发改委：各行业协会要加快推动有关强制性能耗限额标准制修订工作

节能改造能源管理碳核查碳交易 新闻集锦 2021年4月6日

https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MzI4MzYzMDY4OA==&mid=2247486689&idx=8&sn=394a7b966560e9d090abac89071f517e&chksm=eb8681eedcf108f87bbcd4ad3ac6fca059a764b754c7290d37ad90706cb5098757e9c3bb146&mpshare=1&scene=1&srcid=0406oFtwnrMemmnJgAhAF9jP&sharer_sharetime=1617715478530&sharer_shareid=12266c42ee28a27b51bfa0fe7e9d3b62&exportkey=AISeYMfJAclSQoeiAoamHw%3D&pass_ticket=ijXigdzwj%2F5Sq%2FB8s4unqSmunWs37s%2B6Z6SD4zoR3ziShsyR5w8bjztwC2N5VCV4&wx_header=0#rd

China sets up nuclear safety committee to boost 2060 carbon neutral efforts

South China Morning Post, March 30, 2021

<https://www.scmp.com/news/china/politics/article/3126984/china-sets-nuclear-safety-committee-boost-2060-carbon-neutral>

碳排放权交易管理条例渐行渐近：建立国家碳排放交易基金，不再建设地方碳市场

21世纪经济报道 2021年3月31日

https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MzI4MzYzMDY4OA==&mid=2247486587&idx=1&sn=d91d9681f37976eab8572a65a218e08a&chksm=eb868174dcf1086291ea1ef4108dab105b96efdc19f4386c1a4545d0c0fae4064846991a43d4&mpshare=1&scene=1&srcid=0401Yq0mdNGrYD6QVMmA1BIB&sharer_sharetime=1617285760314&sharer_shareid=12266c42ee28a27b51bfa0fe7e9d3b62&exportkey=AIRwseeclKZSz1%2F5my9RJNk%3D&pass_ticket=Hc2vGkaehoDXIRrDbxOJ3LqulHSvkAIU6uacKTA23bG4HDksiMXJvgS6PtuLVjvu&wx_header=0#rd

Letter from WEF

March 26, 2021

http://www3.weforum.org/docs/WEF_ESG_Letter_Klaus_Schwab_and_Brian_Moynihan_2021.pdf

IOSCO appoints US, Singapore to lead expert group on sustainability reporting

The group will decide whether IOSCO endorses upcoming sustainability reporting standards from the IFRS Foundation

Responsible Investor, April 1, 2021

<https://www.responsible-investor.com/articles/iosco-appoints-us-singapore-to-lead-expert-group-on-sustainability-reporting>

Fitch Launches New Tool to Help Companies Assess Materiality of ESG Factors

ESG Today March 25, 2021

<https://www.esgtoday.com/fitch-launches-new-tool-to-help-companies-assess-materiality-of-esg-factors/>

Climate Action 100+ issues its first-ever net zero company benchmark of the world's largest corporate emitters

PRI March 29, 2021

<https://www.unpri.org/news-and-events/climate-action-100-issues-its-first-ever-net-zero-company-benchmark-of-the-worlds-largest-corporate-emitters/7395.article>

Corporate governance in China: key takeaways for investors

PRI BLOG March 30, 2021

<https://www.unpri.org/pri-blog/corporate-governance-in-china-key-takeaways-for-investors/7398.article>

Sustainability in packaging: Investable themes

McKinsey, March 26, 2021

<https://www.mckinsey.com/industries/paper-forest-products-and-packaging/our-insights/sustainability-in-packaging-investable-themes?cid=other-eml-alt-mip-mck&hdpid=dd27d91b-df0b-4cd0-80ac-52ee09ba3df5&hctky=12041902&hlkid=fa6cc3e8c6f74e3daac5f256c4a268ec>

ESG 评级评价可靠吗？

财新 2021年3月30日

<https://m.opinion.caixin.com/m/2021-03-30/101682348.html>

世界银行：已实施碳定价机制地区的碳价

节能改造能源管理碳核查碳交易 2021年4月6日

https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MzI4MzYzMDY4OA==&mid=2247486689&idx=2&sn=30acdf62cf9d187fa90a23c4d3beef77&chksm=eb8681eedcf108f8f2faad01096729dbd919cbdece784b98663f07184d58c143e3e081e62d2c&mpshare=1&scene=1&srcid=0406yQeRTKyMtckFu8BzBql7&sharer_sharetime=1617715437995&sharer_shareid=12266c42ee28a27b51bfa0fe7e9d3b62&exportkey=AiCjHyWtVp4QCfEjPoJyUVA%3D&pass_ticket=ijXiqdzwj%2FPSq%2FB8s4unqSmunWs37s%2B6Z6SD4zoR3ziShsyR5w8bjztwC2N5VCV4&wx_header=0#rd

Is Chinese business on the cusp of a 'leapfrog moment' in ESG reporting?

WEF March 24, 2021

<https://www.weforum.org/agenda/2021/03/chinese-business-leapfrog-moment-esg-reporting/>

国际机构：中国正迎来环境、社会和治理（ESG）实践跨越式发展时刻

中国新闻网 2021年3月29日

<https://www.chinanews.com/cj/2021/03-25/9440063.shtml>

Vanguard, BlackRock Join Investors Pledging to Hit Net Zero

Bloomberg, March 28, 2021

https://www.bloomberg.com/news/articles/2021-03-29/vanguard-blackrock-join-investors-pledging-net-zero-emissions?in_source=postr_story_0

BP Board Urges Shareholders to Vote Against Climate Resolution

Bloomberg, March 26, 2021

https://www.bloomberg.com/news/articles/2021-03-26/bp-board-urges-shareholders-to-vote-against-climate-resolution?cmpid=BBD032921_GREENDAILY&utm_medium=email&utm_source=newsletter&utm_term=210329&utm_campaign=greendaily

China best placed to profit from the world's move towards a lower carbon future, says HSBC report

South China Morning Post, March 31, 2021

<https://amp-scmp.com.cdn.ampproject.org/c/s/amp.scmp.com/business/companies/article/3127819/china-best-placed-profit-worlds-move-towards-lower-carbon-future>

车企瞄准碳中和目标 加速抢滩千亿级赛道 氢燃料或成“解碳”关键

每日经济新闻 2021年3月31日

https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MzI4MzYzMDY4OA==&mid=2247486587&idx=7&sn=d4b87710e33492895dfef09837b3604&chksm=eb868174dcf10862ce7b5cc6a651ece27ab8163e36507ba42e64337f90e126394f622db44e6c&mpshare=1&scene=1&srcid=0401jaNoOfynEvxMEMqUjjFd&sharer_sharetime=1617285773474&sharer_shareid=12266c42ee28a27b51bfa0fe7e9d3b62&exportkey=AqHoAo%2B1Ow32rM%2Bvo0meUQA%3D&pass_ticket=Hc2vGkaehoDXIRrDbxOJ3LqulHSvkAIU6uacKTA23bG4HDksiMXJvgS6PtULVjvu&wx_header=0#rd

政策护航 碳中和债券迅速扩容

中国证券报 2021年3月23日

http://www.xinhuanet.com/fortune/2021-03/23/c_1127243066.htm

钢铁行业碳达峰及降碳行动方案成型

经济参考报 2021年3月30日

https://finance.sina.cn/2021-03-30/detail-ikkntian0957490.d.html?sinawapshare=newsapp&wm=3200_0001