

## ESG 双周报

2021 年 4 月 22 日 – 5 月 5 日

多名国家领导人在四月举行的气候峰会上重申或强化减排目标，中国则要加码煤电减排力度。欧盟新规使得更多企业面临强制可持续发展报告义务。CDP 全球环境信息研究中心报告显示全球金融机构严重低估融资标的的排放 (financed emissions)，风险敞口巨大。晨星公司最新报告，全球对可持续投资的需求再创记录。面对来自投资者的压力，六家国际快餐业巨头加大对气候的承诺；而中国的互联网和科技企业距离行业向 100% 可再生能源过渡的目标尚远。

### 政策动态

美国总统拜登召集“领导人气候峰会”，包括美国、中国、英国、加拿大和日本在内的 40 多位国家领导人在气候峰会上重申或更新了减排目标，会议并呼吁富裕国家承担更多责任。联合国秘书长古特雷斯再次强调，各国须立即提高国家自主贡献目标，到本世纪中叶实现净零排放。

美国承诺到 2030 年将碳排放量在 2005 年的基础上减少 50-52%，将此前奥巴马政府所设立的减排目标提升了一倍，务求在全球气候谈判中重新树立其领导地位。加拿大、英国和日本等国也都提出新的减排目标。作为《联合国气候变化框架公约》第 26 届缔约方会议的主席国，英国宣布到 2035 年碳排放水平比 1990 年减少 78%；这是迄今为止全球主要经济体中力度最大的减排承诺。加拿大将其减排目标从 2005 年的 30% 提高到 40%-45%。日本将该国的减排目标从 2013 年的 26% 提高到 46%。韩国将停止所有针对煤炭的外部融资，并将在今年提交新的国家自主贡献目标。此前在亚马逊雨林保护等环境问题上持强硬立场的巴西也在会上承诺，将在 2050 年实现碳中和。作为世界上人均碳排放最多的国家之一的澳大利亚则重申了到 2030 年，将在 2005 年的水平上减少 26%-28% 的碳排放的目标，但仍未设定净零排放的具体时间表。

在峰会期间，中国国家主席习近平再次重申了中国“力争 2030 年前实现碳达峰、2060 年前实现碳中和”的承诺，并强调将**严控煤电项目，“十四五”时期严控煤炭消费增长、十五五时期逐步减少**”，这意味着中国的煤炭消费将在 2025 年达到顶峰。目前中国的煤炭消费处在世界最高位，且是全球批准新煤炭项目的少数主要经济体之一。

另据中国人民银行、中国发改委和中国证监会发布的联合通函，所谓的**清洁煤和二次油气开采项目将不再有资格通过绿色债券融资**，这被视为全球最大的二氧化碳排放国迈出的重要一步。化石燃料项目将从 2021 年绿色债券项目目录中删除，中国今年即将推出中欧绿色金融分类系统。据气候债券倡议组织 (Climate Bonds Initiative) 的数据显示，中国是仅次于美国的全球第二大绿色债券发行方，2019 年符合国际标准的绿色债券总额为 313 亿美元，预期项目目录的修订和对绿色投资产品需求的增长将进一步推动国际投资流入中国。

**欧盟发布企业可持续发展报告指令 (CSRD) ，作为对原有《非财务报告指令》 (NFRD) 的大规模修改，**并使用“可持续发展信息”一词代替“非财务信息”。根据这一新规定，大型公司的定义从 500 名以上员工改至 250 名，且无论上市或私人企业都有义务报告经审计的可持续发展数据，该规则也将适用于非欧盟公司的欧盟子公司。这使得涵盖的公司数量将从 11700 家猛增至近五万家，覆盖欧盟公司的四分之三。

**美国加利福尼亚州参议院通过《气候企业责任法案》 (Climate Corporate Accountability Act) 。这一被称为“突破性的”法案如获最终通过，将是美国首例此类立法。**这一法案为在加利福尼亚州运营的大型企业引入了强制性气候披露要求：到 2024 年，年收入超过 10 亿美元的企业将需要提供其全部碳足迹的经审计的报告，包括其直接排放及间接排放范围 2 和 3 (能源使用、供应链、产品使用和商务旅行)。到 2025 年，将要求这些企业根据以科学为基础的目标倡议 (SBTi) 方法，建立与巴黎协议一致的净零排放目标。相比之下，美国证监会目前的气候披露要求使公司可以酌情决定，仅根据原则框架报告重要议题。

## 标准评级

**国际财务报告准则 (IFRS) 组织开始就拟议的新国际可持续性标准委员会 (International Sustainability Standards Board, ISSB) 在组织现有治理架构下的成立进行为期 90 天的公众咨询。**IFRS 还发布了去年底就可持续发展报告的公众反馈摘要，市场一致表示对全球标准的需求日益迫切，IFRS 决定国际可持续性标准委员会工作的战略方向将基于资本市场投资者所关注的企业价值 (enterprise value) ，以及优先考虑与气候相关问题的信息，同时也致力于实现投资者在其他 ESG 领域方面的信息需求。

## 智库思想

气候非营利组织 CDP 全球环境信息研究中心发布的一份报告《绿色融资时代》 (The Time to Green Finance) 对融资排放 (financed emissions) 做出历来的首次分析，**许多金融机构低估投资组合的气候风险，亦尚未报告和/或管理与融资相关的风险。**首先，与金融机构的投资、贷款和承销活动有关的间接温室气体排放量，即所谓的第 3 类排放达到其直接排放的 700 多倍，“全球金融机构几乎全部与气候相关的影响和和 risk 都来自为更广泛的经济融资”。其次，除了与气候相关的直接物理损坏风险，逾 65% 尚未报告信用风险，例如借款人的违约还款和市场风险 (滞留资产和金融资产价格贬值) ，其潜在财务影响 (合计 1 万亿美元) 比运营风险 (340 亿美元) 要高得多。此份报告基于资产合计为 109 万亿美元的 332 家包括资产管理者、资产所有者、保险公司和银行在内的金融机构向 CDP 报告的数据。鉴于金融机构宣布净零排放目标的势头越来越大，CDP 的报告显示，金融机构必须参与投资组合的气候风险管理，并坚持要求它们为净零过渡做好准备。

## 行业实践

根据晨星公司的最新报告，**全球对可持续投资的需求保持增长势头，再创纪录**。今年首季，全球流入 ESG 基金的资金环比增长 17% 达 1,853 亿美元，以可持续发展为重点的基金管理资产接近 2 万亿美元（在 2020 年第二季度首次突破 1 万亿美元）。其中，欧洲占总资金流量的 79% 以上；在美国，以可持续发展为重点的基金吸引了近 215 亿美元的净流入，也创下了新纪录——这一数字比 2020 年第一季度的 104 亿美元增长了两倍多，与 2019 年第一季度相比暴涨五倍。更多的投资者将向低碳经济的绿色转型作为投资机会已成为广泛共识，然而以 ESG 为标榜的投资产品仍趋笼统，其投资策略缺乏透明度也是不足之处。

之前由于 ESG 事务公开投资政策与股东决议投票相左而备受抨击的资产管理公司**贝莱德 (BlackRock)**，**近期大大加强了对由股东所倡议的 ESG 决议的支持**。本代理投票年度的上半年，在约 170 个 ESG 股东提案中，贝莱德投票支持了 91% 的环境提案，23% 的社会提案和 26% 的公司治理提案；这与在此前的记录相比差异明显——在截至 2020 年 6 月的 1000 多个提案中，贝莱德支持了 6% 的环境提案，7% 的社会提案和 17% 的治理提案。就贝莱德这个掌管 9 万亿资产的资产管理公司而言，它也是标普 500 指数中 80% 以上公司的三大股东之一。传统上，贝莱德的大部分决议投票反映公司管理层意愿，但它表示，虽然与企业对话将仍然是贝莱德向公司传达其期望的主要方式，贝莱德已作出改变，它将更积极地参与气候投票并反映自身的投资信念。贝莱德的举措凸显了机构投资者、理财公司和银行日益广泛通过它们的投资而发挥影响力；这也与美国证监会最近的督促，警告基金经理投票须与其 ESG 政策保持一致相符。

**六家快餐业巨头由于投资者的压力而加大了对气候的承诺**。在代表 FAIRR、Ceres、Aegon、LGIM 和 Aviva 等共管理 11.4 亿美元的 90 余名投资机构的投资者联盟推动下，麦当劳，Yum! Brands, Chipotle, Restaurant Brands International (RBI), Wendy's 和 Dominos 相继做出有关气候的承诺，包括根据 TCFD 的建议进行气候情景分析和供应链中的用水风险。尽管进展缓慢，投资者联盟希望通过持续的深度参与，可以帮助快餐业提高可持续管理水平。

**中国的移动支付服务支付宝运营商蚂蚁集团公布其脱碳路线图，到 2025 年将直接碳排放量减少近三分之一，力争到 2030 年实现范围三的净零排放**。集团的整个供应链减碳战略包括提高能效，清洁能源采购和碳补偿投资，预计在今年年底前完全抵消化石燃料燃烧产生的直接排放以及购入的电和热产生的间接排放。由于目前的大部分碳足迹来自其从阿里云租用的数据中心容量，集团还将与阿里云合作，在五年内将可再生能源占总用电量的比例提高到 30%。

就在不久前，国际环境保护组织绿色和平发布了《绿色云端 2021》排行榜，综合梳理了中国互联网科技行业针对中国“2030 年前碳达峰、2060 年前碳中和”的响应速度与实施力度，对行业领先的 22 家互联网云服务与数据中心企业做了排名。腾讯、华为和百度所得总分排名前三位，分别在“能源信息披露”、“节能减碳”和“可再生能源”方面有所建树。绿色和平表示，100% 可再生能源是互联网科技行业实现负责任碳中和的必经之路，但迄今为止，中国的互联网和科技企业的承诺尚落后于国际同行。

## 新闻、报告及链接

### 政策动态

#### **【专题报道】领导人气候峰会：40 多国领导人作出承诺 联合国再次呼吁 “奔向零碳 ”**

联合国专题报道 2021 年 4 月 22 日

<https://news.un.org/zh/story/2021/04/1082682>

#### **Putin, Xi, Pope Join 40 Leaders at Biden’s Climate Summit**

Bloomberg, April 21, 2021

<https://www.bloomberg.com/news/articles/2021-04-21/biden-s-climate-summit-attracts-40-leaders-including-putin-xi>

#### **Earth Summit 2021: China excludes fossil fuel projects from green bonds, taking a step towards global standards on the path to 2060**

South China Morning Post April 22, 2021

<https://amp-scmp.com.cdn.ampproject.org/c/s/amp.scmp.com/business/companies/article/3130643/earth-summit-2021-fossil-fuel-exclusion-chinese-green-bonds>

#### **‘Groundbreaking’ climate disclosure bill advances in California**

More than 5,000 companies could be covered

Responsible Investor April 29, 2021

<https://www.responsible-investor.com/articles/groundbreaking-climate-disclosure-bill-advances-in-california>

#### **Nearly 50,000 EU firms to provide sustainability data under new reporting rules**

Responsible Investor April 21, 2021

<https://www.responsible-investor.com/articles/nearly-50-000-eu-firms-to-provide-sustainability-data-under-new-reporting-rules>

#### **CDSB supports EU’s ambition to review the corporate reporting rules and suggests improvements to meet Green Deal objectives**

CDSB April 21, 2021

<https://www.cdsb.net/eu-non-financial-reporting-directive/1187/cdsb-supports-eu%E2%80%99s-ambition-review-corporate-reporting>

#### **IFRS Foundation Trustees publish institutional arrangements for proposed new sustainability standards board**

IFRS April 30, 2021

<https://www.ifrs.org/news-and-events/news/2021/04/ifrs-trustees-publish-institutional-arrangements-for-proposed-new-sustainability-standards-board/>

### **Finance sector's funded emissions over 700 times greater than its own**

CDP, April 28, 2021

<https://www.cdp.net/en/articles/media/finance-sectors-funded-emissions-over-700-times-greater-than-its-own>

### **There's no hotter area on Wall Street than ESG with sustainability-focused funds nearing \$2 trillion**

CNBC April 30, 2021

<https://www.cnbc.com/2021/04/30/theres-no-hotter-area-on-wall-street-than-esg-with-sustainability-focused-funds-nearing-2-trillion.html>

### **BlackRock Starts to Use Voting Power More Aggressively**

Asset manager signals it is boosting its support of shareholder-led environmental, social and governance proposals

The Wall Street Journal April 30, 2021

<https://www.wsj.com/articles/blackrock-takes-aggressive-posture-on-esg-proxy-votes-11619775002>

### **Fast food giants bow to investor pressure on climate targets but lag on TCFD and water**

\$11.4tn coalition have been engaging with the likes of McDonalds, Dominos, and Yum! for two years

Responsible Investor April 30, 2021

<https://www.responsible-investor.com/articles/fast-food-giants-bow-to-investor-pressure-on-climate-targets-but-lag-on-tcf-d-and-water>

### **互联网企业碳中和排名公布：腾讯、华为、百度位列前三**

金融界网 2021年4月21日

[https://www.sohu.com/a/462101787\\_114984](https://www.sohu.com/a/462101787_114984)

### **Financial technology giant Ant Group unveils midterm carbon reduction plan as it pursues net-zero emission by 2030**

South China Morning Post April 22, 2021

<https://amp-scmp.com.cdn.ampproject.org/c/s/amp.scmp.com/business/companies/article/3130487/financial-technology-giant-ant-group-unveils-midterm-carbon>