

ESG 双周报

2021 年 5 月 6 日 – 5 月 20 日

德国宣布提前 5 年到 2045 年实现碳中和。中国证监会修订上市公司定期报告，新增环境社会责任篇章。研究显示亚太地区企业普遍需要加强与供应链合作，更好地评估和应对与气候相关的风险和机遇。穆迪称全球绿色、社会 and 可持续性债券的发行量本年激增，晨星公司也称中国的可持续发展主题基金录得创纪录增长。随着全球投资者对中国股票投资敞口的增加，其对中国企业的 ESG 承诺的兑现也加倍关注。可持续发展会计准则委员会 SASB 强调重大议题的评估是 ESG 报告披露的重要步骤。

政策动态

德国提高减排目标，将提前 5 年到 2045 年实现净零碳排放，2030 年温室气体排放较 1990 年减少 65%，高于欧盟减排 55% 的目标。 如获内阁通过，德国将成为首个提高 2030 年减排目标的欧盟成员国，也是 20 国集团 (G20) 中最早计划实现净零排放的国家。德国本周还宣布，已完成 2020 年温室气体排放量比 1990 年降低 40% 的目标 (二氧化碳排放量于 1973 年已达到峰值)。同时，作为新的可持续金融战略的一部分，德国政府还宣布了将约 90 亿欧元养老金引向可持续投资，承诺不断减少其投资组合的碳足迹。德国将制定企业可持续性报告的强制披露要求，并开发散户投资者获取投资产品的可持续性评级系统。德国的能源转型将付出巨大的经济成本，但德国各界基本达成了成为转型领军者的共识，在全球碳中和竞赛中提高德国的经济竞争力。

此外，西班牙通过了该国首个气候变化与能源转型法案，以期到 2050 年实现碳中和。到 2030 年，西班牙的温室气体排放与 1990 年相比将减少 23%；可再生能源在全部能源消耗中的比例至少要从目前的 20% 提升至 42%；此外，可再生能源发电量占总发电量的比例也将从目前的 40% 左右提高到 74%。

中国证监会修订上市企业年报与半年报信息披露规则，整合企业管治章节和新增环境与社会责任章节， 并将上市企业遭受环保处罚作为强制披露内容之一，同时鼓励公司为减少碳排放所行动的自愿披露。从上市公司自我行为规范的角度来看，新增要求披露因环境问题受到行政处罚的情况，反映了对上市公司行为监管的“底线要求”，不仅要披露“我做了什么”，更要披露“没做好什么”，这与目前国际上市公司信息披露的趋势一致。

香港环保部称，**香港政府将成立一个新的工作组，探索绿色氢能的机会，** 以实现“更深的脱碳”。这包括从大湾区佛山市应用的、由氢驱动的电动车经验中学习。香港于今年三月发布首个鼓励电动汽车的路线图，到 2035 年将不再允许对包括混合动力在内的化石燃料私家车进行新的注册。绿色氢气将是香港的发电厂以替代天然气，在 2050 年之前实现二氧化碳净零排放的关键长期解决方案。目前电力生产约占香港碳排放量的 70%，归功于天然气逐步取代煤炭，与 2014 年的峰值相比

已减少了约 10%。此外，在香港 2050 年碳中和的大背景下，由于香港发展可再生能源的空间限制，**励志碳中和的驻港企业为了减碳达标纷纷转向内地寻求可再生能源和碳排放额度**。香港的两大电力提供商已从 2017 年起向企业售卖“可再生能源证书”，企业可用以抵消碳排放量，这一与香港政府的安排从 2018 年至 2033 年有效。对于已经设立集团零碳目标的企业来说，除了加强能耗效力、自身发电，和从香港电力提供商购买可再生能源证书以外，从内地购买可再生能源可大幅助其减排达标，预期驻港大型企业参与度将迅速提高。

标准评级

由 IFRS 牵头开发统一的国际标准尘埃落定后，五个民间规则制定机构正在与 IFRS 合作中，目前关于标准的争议和讨论在舆论范畴逐渐减少。但全球标准的统一面对不同监管地域和市场，以及诸多 ESG 概念与范畴的定义，实为任务艰巨，我们也期待后续的业内辩论。

为众多企业与投资者所接受的美国民间标准制定机构可持续发展会计准则委员会 (SASB)，在近期发文“实质性—激起万千辩论的话题”。的确，**在企业衡量与决定何样可持续信息应当被披露时，信息的“实质性” (materiality) 是极为关键的一个环节，对企业来说也十分具挑战性**。正如 TCFD 框架以及香港交易所亦建议上市公司采用的重大议题分析评估方法，其结论是企业 ESG 披露侧重的原则性指引，应当由董事会在 ESG 报告制作流程之始即确定，并由企业的利益相关方参与“实质性”范畴的界定，这一工作使得在各个利益相关领域的企业风险得以浮现。SASB 在文中重点强调其“实质性”特指“财务重要性”，为投资者和其他金融资本提供者而服务，但又与欧盟委员会的可持续发展报告指令和世界经济论坛的利益相关者资本主义指标项目 (Stakeholder Capitalism metrics project) 不同。其他标准，例如全球报告倡议组织 (GRI) 与 SASB 在历史上也一直使用不同的实质性定义，可满足众多利益相关者的诉求。尽管方法不同，但重大议题的作用是没有争议的；目前的 ESG 报告中用好这个工具的企业并不多见。

智库思想

据气候非营利组织 CDP 全球环境信息研究中心，**2020 年中，亚太地区 (APAC) 更多企业做出与 TCFD 一致的可持续性报告，比 2019 年同期增长近 20%**，包括 21 个市场的 3,000 多家公司，遍及中国、印度和东南亚如马来西亚，泰国和越南等，显示了全球新兴关键市场对可持续发展的强烈意识。**但亚太地区公司需要重点关注的—一个关键领域是与他们的供应链合作，应对与气候相关的风险和机遇**。报告显示，大多数企业将气候相关问题上升到董事会级别的监督 (占 79%)，并已开始将这些问题纳入其业务战略。但是，长期气候风险仍然被低估；此外，关于直接运营的披露有所增加，**但来自供应链的排放数据仍然难以捕捉**。大约 70% 的亚太公司设定了排放目标并实施减排计划，例如为能源效率，低碳产品和研发分配专门预算，或设定内部碳定价。但该地区仅 25% 的公司披露将其价值链的各个阶段包括在内；大约 30% 的公司不与上下游利益相关方打交道，这表明企业在上下游评估中低估了气候风险，业务运营更容易受到供应链中断的影响。如 CDP2020 年供应链报告所指出，供应链排放量平均是公司运营排放量的 11.4 倍，这使得跨价值链

的多方利益相关者参与对于实现全球净零目标至关重要。我们认为 CDP 的数据更趋向乐观，实际的比例应该更低，个别企业的披露质量更差。

普华永道 (PwC) 发布的一项针对全球私募股权 (PE) 公司中负责任投资的最新研究表明，与公共市场投资类似，**私募股权投资者正越来越多地将 ESG 因素和策略纳入其投资流程，它已从以合规为重点的关注转变为战略和投资方法的考虑**，ESG 已被视为私募股权管理人创造价值的关键来源。在这项研究中，普华永道对 35 个国家/地区的 209 家公司进行了调查。

由清华大学全球共同发展研究院、华夏新供给经济学研究院、生态环境部环境规划院和北京华软科技发展基金会共同发起的**“中国碳中和 50 人论坛”在北京成立**。国家气候变化专家委员会委员潘家华在会上指出，碳中和的主攻方向在于能源，然而能源“双控”要求控制能源消费总量并不合理，他认为，应该控制的是化石能源碳排放，零碳能源则多多益善。中国即将于六月正式发放碳配额，有预期统一的碳市场将带来千亿级蓝海市场开启，多个参与主体或能获益。而潘家华就此提出冷静的观点，利用市场手段调节国家的整体碳排放要警惕矫枉过正，碳汇资源是有限的，对要中和年总量超过百亿吨水平的化石能源来说仅是杯水车薪。

行业实践

穆迪 (Moody's Investors Service) 发布季度可持续金融报告，绿色、社会 and 可持续性债券的发行量激增。全球可持续债券发行在 2021 年第一季度达到创纪录的 2310 亿美元，是去年同期的三倍多，比 2020 年第四季度创下的纪录高出 19% 以上。政府对全球气候变化和可持续发展的政策关注程度将推动市场的进一步增长，预期 2021 年可持续债券市场将超过穆迪此前预计的 6,500 亿美元 (去年发行额为 4910 亿美元)。

据基金研究和管理公司晨星公司 (Morningstar) 报告，以新能源为驱动，中国的可持续发展主题基金录得创纪录增长，资金净流入从去年第三季度的 9.66 亿美元猛增至第四季度的 54 亿美元；第四季度 ESG 主题的基金管理资产规模环比几乎翻了一番，达到 265 亿美元 (去年同期为 72 亿美元，2018 年底为 50 亿美元)。按资金流入量衡量，在第四季度排名前十位的可持续性基金中，有七个以新能源为主题，募集资金 48 亿美元，占总净投资的 88%。预期中国的行业脱碳重大政策将使产品和解决方案提供商继续受益，例如电动汽车和可再生能源。

随着中国金融市场的不断开放，全球的投资者对中国股票的敞口不断增加，随之而来也面对一系列新的 ESG 风险。管理 4.4 万亿英镑资产的近 60 家机构投资者最近共同表示，正在寻求解决投资组合中由于公司的供应链业务而产生的人权风险。另外，中国最大的石化企业中石油、中石化和中海油在过去的一年半中都做出改善气候变化的相关承诺，但兑现进展甚微。随着国际投资者的关注度整体增高，他们将持续寻求方法来积极地影响中国企业的 ESG 的战略和实践。

为了落实“碳达峰、碳中和”重大决策部署，中国银行业协会在中国银保监会的指导下，已经**筹备成立中国银行业支持实现“碳达峰、碳中和”目标工作组**，同时制定了 2021-2025 年工作组规划等。未来将重点做好建立中国银行业碳排放数据跟踪系统等工作。中信集团本周宣布将力争于 2025 年实现碳达峰，2050 年实现碳中和。

本周另一个被推到“碳达峰、碳中和”风口浪尖的行业是中国的快递包装业。大量快递废弃物因快递单量高速增长而产生，国家邮政局公布的最新数据显示，中国快递业务量已连续 7 年位居世界第一，快递业每年消耗的纸类废弃物超过 900 万吨、塑料废弃物约 180 万吨，而塑料类快递包装废弃物 99%都得不到有效利用。电商平台和商家，以及包装生产企业和快递产业的转型升级是解决包装垃圾的根本途径，但技术发展、成熟和应用需时尚久。

新闻、报告及链接

German government to shift €9bn pension money into EU climate benchmarks as part of new national strategy

New strategy will also see longer-dated green govvies and a 'traffic light' system for retail funds

Responsible Investor May 5, 2021

<https://www.responsible-investor.com/articles/german-government-to-shift-eur9bn-pension-money-into-eu-climate-benchmarks-as-part-of-new-national-strategy>

证监会修订信披规则 新增环境社会责任章节

证券日报 2021年5月8日

https://finance.sina.cn/2021-05-08/detail-ikmxzfm1129153.d.html?sinawapsharesource=newsapp&wm=3200_0001

Hong Kong to set up task force to explore expanding green efforts beyond taxis, buses, lorries and ferries

South China Morning Post May 14, 2021

<https://amp-scmp.com.cdn.ampproject.org/c/s/amp.scmp.com/business/companies/article/3133449/hong-kong-set-task-force-explore-expanding-green-efforts-beyond>

Materiality: The Word that Launched a Thousand Debates

SASB May 14, 2021

https://corpgov.law.harvard.edu/2021/05/14/materiality-the-word-that-launched-a-thousand-debates/?utm_content=166671938&utm_medium=social&utm_source=linkedin&hss_channel=lp-2464787

Asia Pacific's Race to Net-zero: CDP's Regional Analysis of 2020 Corporate Environmental Disclosures

CDP May 13, 2021

<https://www.cdp.net/en/articles/climate/asia-pacifics-race-to-net-zero>

PwC: Value Creation Emerges as a Major Driver of ESG Integration for Private Equity Investors

ESG Today May 12, 2021

<https://www.esgtoday.com/pwc-value-creation-emerges-as-a-major-driver-of-esg-integration-for-private-equity-investors/>

中国碳中和 50 人论坛” 在京成立

界面新闻 2021年5月9日

https://finance.sina.cn/tech/2021-05-09/detail-ikmxzfm1451247.d.html?fromtech=1&sinawapsharesource=newsapp&wm=3200_0001

一个引发强烈反响的演讲 | 潘家华：碳中和，不能走偏了

经济学家圈 2021年5月10日

https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MzkyMDE0MjQ5MQ==&mid=2247520809&idx=1&sn=ed38c8ea6f93591a7cae7e633776f5b4&chksm=c19585ddf6e20ccb21bed89ba103643e0865115ae2dfef194dbbbd98512db86e1e369fd967a&mpshare=1&scene=1&srcid=0510Yy4pApfL3zE55u7kcOtl&sharer_sharetime=1620764640713&sharer_shareid=12266c42ee28a27b51bfa0fe7e9d3b62&exportkey=AkXBoQ8OrPB8mgWaBkSWcQg%3D&pass_ticket=kPoqBuQTV75XWO279Qpgm5LDof9UHhZ2Vp5wGikRAI7u0SoTq1yopayTUu7KGoNW&wx_header=0#rd

全国碳配额即将正式发放 全国碳交易市场启动进入倒计时

节能改造能源管理碳核查碳交易 2021年5月17日

Moody's: Sustainability Linked Loans, Sustainable Bond Volumes Soaring

ESG Today May 11, 2021

<https://www.esgtoday.com/moodys-sustainability-linked-loans-sustainable-bond-volumes-soaring/>

Sustainable investment wave in China to continue, thanks to Beijing's climate policy support, says Morningstar

South China Morning Post May 7, 2021

<https://amp-scmp.com.cdn.ampproject.org/c/s/amp.scmp.com/business/companies/article/3132479/sustainable-investment-wave-china-continue-thanks-beijings>

Taking on China: How are responsible investors engaging with the powerhouse

From forced labour to carbon emissions, investors are taking a closer look at their exposure to China

Responsible Investor May 17, 2021

<https://www.responsible-investor.com/articles/taking-on-china-how-are-responsible-investors-engaging-with-the-powerhouse>

《中国经营报》对话雷中南、段华波：快递 100 将推快递包装碳排放大数据

财报网 2021年05月11日

<https://finance.ifeng.com/c/868lChc3rp7>

中国银行业协会郭三野：已筹备成立中国银行业支持实现“碳达峰、碳中和”目标工作组

中国证券报 2021 年 5 月 13 日

http://www.cs.com.cn/yh/04/202105/t20210513_6166519.html

What is ‘carbon trading’ in Hong Kong, and how do renewable energy certificates work under 2050 net-zero emissions target

South China Morning Post May 6, 2021

<https://amp-scmp-com.cdn.ampproject.org/c/s/amp.scmp.com/business/companies/article/3132351/hong-kongs-renewable-energy-certificates-trading-reaches-002>

How companies have looked past space-starved Hong Kong for clean energy to meet carbon reduction goals

South China Morning Post May 6, 2021

<https://www.scmp.com/business/companies/article/3132340/how-companies-have-looked-past-space-starved-hong-kong-clean>