

12.1

2021



# ESG 观察

收录动态和趋势 · 集合观点和经验

政策动态 · 标准倡议 · 智库思想 · 行业实践

中国即将发布2025年能源蓝图，预计聚焦可再生能源和核能的推广；欧盟计划立法加大碳减排力度，建立碳去除核算和认证监管框架，也将对甲烷排放进行规管。新德国政府有意推动欧盟制定ESG评级最低标准，国际证监会组织也同时呼吁将ESG数据和评级置于证券监管机构的职权范围内，以提高ESG产品可靠性。

多个国际标准制定组织携手创建影响管理平台，在全球性可持续发展披露标准出台以前，

协助市场参与者使用现有标准和指标，应对及管理可持续发展的影响。CDP也为中小企业架设了全新的中小企业气候披露框架，有助提升其报告气候影响的能力。

市场研究分析揭示，多个关键行业的气候计划力度不足，不少活跃性 / 维权投资者向相关大型企业施压，而国际投票顾问机构ISS也引入新服务，让股东就企业的ESG议题进行联合接触和对话，提高亲身参与度。



## 政策动态

**中国即将发布2025年能源蓝图** — 中国电力规划设计总院高级顾问徐小东表示，预计于下月发布的2025年能源蓝图，将聚焦可再生能源和核能的推广利用，以提高能源效率。尽管在向间歇性供电的可再生能源转型，但煤炭仍可帮助维持电网系统的稳定。他指出，电力短缺并非正常现象，中国有足够的产能来满足需求，因此这不会改变低碳发展的轨道。中国证监会表示正在研究制定资本市场支持碳达峰碳中和目标的政策措施，加大对绿色低碳企业的融资支持力度，研究完善上市公司环境信息披露制度。四部委包括国家机关事务管理局、国家发改委、财政部、生态环境部联合印发《深入开展公共机构绿色低碳引领行动促进碳达峰实施方案》，针对绿色低碳发展目标提出五大重点举措，明确提出到2025年，全国公共机构用能结构持续优化，有条件的地区2025年前实现公共机构碳达峰、全国公共机构碳排放总量2030年前尽早达峰。此外，据悉明年全国碳市场将纳入更多高耗能行业。石化行业可能将于2022-2023年获纳入碳市场，目前相关的碳核算体系、碳中和标准立项等工作已经启动。

**欧盟有意立法加大二氧化碳及甲烷减排力度** — 作为2050年全面碳中和目标的一部分，欧盟计划利用技术在2030年之前每年从大气中去除万吨计的二氧化碳，以建立更可持续的“碳循环”计划，促进碳回收利用。欧盟正致力于2022年提出立法提案，以制定

欧盟碳去除核算和认证监管框架，扩大碳汇农业和从大气中脱碳的工业解决方案，预计于12月14日发布。欧盟也将加紧努力，在区内遏制甲烷排放，并解决与进口相关的气体排放问题。在有关法规生效后一年内，欧盟的石油和天然气运营商将需要提交其设施的甲烷排放量估算，然后再在12个月内直接测量这些来源的甲烷排放量。尽管欧盟不会对源自欧盟以外的甲烷排放进行规管，但将提出“激励”第三方国家减少排放的措施，还将建立甲烷透明度数据库以及使用卫星图像跟踪大规模气体甲烷排放的超级排放监测工具，随后与各国建立双边对话以解决问题。

**新德国政府加快淘汰煤炭，推动欧盟制定ESG评级最低标准** — 德国即将上任的联合政府锐意推动应对气候变化的工作，为该国逐步淘汰煤炭制定新的2030年目标，将先前的目标提前8年，并计划建立主要由可再生能源驱动的经济，以实现2045年的气候中和目标。新政府设想可再生能源增长以满足80%的电力需求，高于此前65%的目标，并计划聚焦风能和太阳能进行大规模扩张。新政府还将推动欧盟要求信用评级机构在其评级中考虑可持续发展风险，并为环境、社会与治理（ESG）评级提供商引入最低要求。它重申上届政府使德国成为“领先的可持续金融中心”的承诺，并会根据该国独立可持续金融委员会的建议实施“可信的可持续金融战略”。

**澳大利亚不要求强制披露** — 澳大利亚金融服务监管机构澳大利亚审慎监管局（Australian Prudential Regulation Authority）发布其最终审慎实践指引 CPG 229，旨在协助银行、保险公司和养老金受托人管理气候变化的金融风险。该指引的目标包括帮助机构了解气候变化可能带来的风险和机遇，确保投资、

贷款和承销决策充分知情，并实施相称的治理、风险管理、情景分析和披露实践。值得注意的是，该指引没有包含受监管实体的强制性气候披露，而是指出机构应考虑额外的、自愿的披露是否有助于提高透明度并增强更广泛市场的信心。

**其他** — 英国宣布一项新立法，要求从明年开始在新住宅和建筑中安装电动汽车充电点。这项法律也将适用于正在进行重大翻修的房屋和建筑物。葡萄牙已关闭国内最后一座燃煤电厂，终止其发电用途，成为欧盟第四个停止使用化石燃料的国家。



## 标准倡议

**国际组织携手创建平台，回应市场如何应对可持续发展影响** — 国际主要可持续发展标准和指引机构包括负责投资原则倡议（Principles for Responsible Investment）、价值报告基金会（Value Reporting Foundation）、全球报告倡议（Global Reporting Initiative）、经济合作与发展组织以及世界基准联盟（World Benchmarking Alliance），宣布共同创建崭新的影响管理平台（Impact Management Platform），以期将影响管理实践纳入主流，并作为国际可持续发展标准委员会（International Sustainability Standards Board）在筹备全球性可持续发展披露标准期间的支援。该平台旨在明确如何和何时使

用现有标准和指标，更已推出首个网络工具，并提供链接到相关资源，以帮助各大组织和投资者实施这些行动。通过该平台，合作机构还将一起辨识及整合现有可持续发展资源的机会，共同解决差距，并与决策者和监管机构协调，以支持将影响管理纳入主流。

**IFRS基金会受压，国际可持续发展标准委员会或需加入欧盟机构代表** — 工会组织会计欧洲（Accounting Europe）连同全球报告倡议呼吁国际财务报告准则基金会（IFRS基金会）在国际可持续发展标准委员会于今年年底委任董事会正、副主席，以及随后任命当中委员以前，应考虑任命欧洲金融咨询委员会（European Financial Advisory Group）的代表加入其筹备工作小组，以确保双方规划中的可持续发展信息披露标准能够有“最高程度的共通性”。他们认为IFRS基金会和欧洲金融咨询委员会必须紧密合作，务求让任何新的披露准则都能互相契合，避免对报告企业或机构造成混乱。

**CDP为中小企建立专属气候披露框架** — 国际环境信披机构CDP与中小企业气候中心（SME Climate Hub）、Exponential Roadmap Initiative和Normative合作，架设了全新的中小企业气候披露框架（SME Climate Disclosure Framework），有助改善中小企业向不同利益相关者报告其气候影响和策略的能力，并将为中小企业气候中心实施简化的报告工具提供基础。新的开放式框架建立在CDP与企业合作的广泛经验基础上，让中小企业在做出战略性和有效的气候承诺之余，可跟踪并报告相关承诺的进展情况，展示气候领导力，也有助大企业将气候行动推展到由众多中小企业串联而成的供应链上。

**国际证监会组织建议加强监管ESG评级和服务** — 国际证监会组织（The International

Organization of Securities Commissions) 呼吁将ESG数据和评级置于证券监管机构的职权范围内,以提高ESG产品的可比性和可靠性,“增加用家之间的信任”。该组织已要求其来自世界各地的证监机构成员检视其现有监管制度是否允许引入有关ESG数据提供商治理和披露的新规则,这包括要求提供商报告并减低其ESG数据和评级与其他产品(如绿色债券评估、投资产品和咨询服务)之间可能产生的利益冲突。监管机构应评估提供商的运营结构和治理是否足以防止此类冲突,包括提供ESG数据产品的信用评级机构和证券交易所。

### 美国证交会新规有助股东投票支持活跃性投资者

— 美国证券交易委员会(The U.S. Securities and Exchange Commission)宣布引入“通用代理卡”,上面将开列所有各方提出的董事会候选人,无论是管理层还是投资者提出的,使股东能够通过代理投票选择其首选候选人名单,与股东亲自投票的方式相同。有关的新代理投票规则,将让激进或持有非主流意见的股东更容易在公司董事会中获得席位。根据之前的规定,通过邮寄或电子方式进行代理投票的股东只能投票给公司或其他股东提出的特定候选人名单,而亲自投票的股东则可票选个别董事。

惠誉警告劳工问题会损害信用评级 — 惠誉(Fitch)表示,许多劳工问题的广泛影响,从供应链中断到学校关闭,往往会使企业在公众眼下高度曝光,劳工问题上的长期不良记录,可能带来企业声誉风险。资产经理重视人力资本和供应链管理的课题,投资者也在增加与投资组合公司在劳动力问题上的接触,特别是在多样性、公平性和包容性方面,是将相关ESG课题融入投资过程的关键部分。而监管机构则愈益关注董事会和高级管理层的性别代表性。

全球“公平税务”标签 — 公平税务基金会(Fair Tax Foundation)推出了一项全球性、名为“公平税务标记—环球跨国经营标准”的金标准,以帮助投资者和其他利益相关者识别在适当时间和地点缴纳适当公司税的企业。该基金会表示将加强与机构投资者联系,因后者越来越强调税务是ESG的优先事项,并会鼓励投资组合公司寻求相关认证。此外,股东促进变革倡议(Shareholders for Change)已就税务问题与不同企业接触,并即将发布报告,内容触及Alphabet、亚马逊、苹果、Facebook、麦当劳和星巴克等的涉嫌激进缴税行为。负责投资原则倡议有计划在未来几周发布一份关于公平税务的讨论文件,以帮助投资者思考如何正视这一课题。

ESG指标应纳入高管薪酬评估结构 — 代表大量英国投资者的投资协会(The Investment Association)在一份向各大企业薪酬委员会主席寄发的信函中提醒,尽管经济逐渐摆脱全球新冠肺炎疫情,但投资者期望企业继续在高管薪酬和奖金方面保持适度克制。而在ESG因素日益成为企业运营战略重要部分的基础上,企业也应将高管薪酬与ESG风险和机会管理挂钩。假若企业还没有将ESG指标纳入其员工薪酬结构,该协会认为它们应该向股东阐释在未来几年计划采取的方向。

气候/生物多样性相关指数面世 — 指数提供商标普道琼斯指数(S&P Dow Jones Indices)宣布推出标普净零2050气候转型筛选指数系列(S&P Net Zero 2050 Climate Transition Select Index Series)和标普净零2050巴黎协议气候可持续性筛选指数系列(S&P Net Zero 2050 Paris-Aligned Select Index Series),跟踪符合1.5°C全球增暖气候情景及气候主题目标的大盘股公司的表现。这是标普继去年推出巴黎协议及气候转型指数系列以后,通过

专门设计为结构性产品市场基础指数的新基准扩展了相关系列。两个新指数系列还通过ESG筛查，剔除涉及有争议的武器和烟草商业活动，以及违反联合国全球契约原则或其他ESG争议的企业。汇丰控股也宣布推出据称是全球首只生物多样性基准指数 - 泛欧交易所ESG生物多样性筛选指数系列（The Euronext ESG Biodiversity Screened Index Series）。有关指数系列先从主流的全球和欧洲泛欧交易所基准指数中选取成分，进而利用Iceberg Data Lab和Sustainalytics数据进行筛选，涉及武器、烟草生产或热采煤炭的企业并不包括其中。

**商业及人权指引原则新路线图** — 联合国就“商业和人权指引原则”公布新的十年路线图，强调需要将ESG中S（即社会）的核心内容写入其原则当中，以彰显把对相关课题的理解纳入主流的必要性。文件中概述了八个重点领域，其中包括抓住“金融部门的ESG势头，并使ESG中的S与联合国全球契约组织所倡议的保持一致”的目标。



## 智库思想

**美气候特使视依赖煤炭国家为处理气候问题重点** — 美国气候特使约翰·克里（John Kerry）在一个彭博论坛上表示，需要采取更快的行动，将依赖煤炭的国家转移到使用污染较少的替代品，并必须更多地关注那些早前没有向联合国气候峰会提供新国家自主

贡献方案的国家，以及那些在未来几年内排放更多的国家，以让全球减排进程保持在正轨。包括俄罗斯、印度、墨西哥、南非和巴西在内的国家是美国气候外交的重点，十一月中美达成的协议可望有助北京当局从2026年开始减少煤炭消费的计划。

### **亚马逊雨林迅速减少，另辟途径终止毁林**

巴西国家太空研究所（National Institute of Spatial Research）的年度报告指出，巴西亚马逊森林砍伐树林面积，于2020至2021年度相对前一年度大增22%，创下自2006年以来新高。有关数据显示，自从总统博索纳罗（Jair Bolsonaro）上任并承诺向亚马逊开放采矿、农业和其他发展项目以来，雨林的破坏一直在加速，而这与环境相关机构的解散和对环境犯罪暂停罚款同时发生。巴西环境部长Joaquim Pereira Leite称，政府近来加快打击非法伐林，但上述数据并没反映最新情况。与此同时，CDP发表题为“集体行动：透过地貌和管辖权方式进行的企业参与”，开出另一条明确途径，以帮助企业实现其阻止砍林的目标和对自然的承诺，从而更好地监控其供应链。这种新兴方法确保了企业、政府和地方利益相关者共同努力实现同一个“集体目标”，创造停止伐林以外的其他好处，比如改善在地工作人员的生计，鼓励更可持续的发展和保护本土生态系统等。报告的重点包括：1) 2019年至2020年间，主要雨林破坏增加了12%，关键驱动因素是农业商品生产，包括畜牧、大规模农业和小农农业；2) CDP的最新调查结果显示，要在2030年之前实现零森林砍伐目标，各国政府和企业需要在停止砍林的方法上进行重大转变；以及3) 地貌和管辖权方式提供了一个管理框架，使多个利益相关者能够开展合作，从而达致到2030年终止毁林的目标。



## 行业实践

**主权基金对ESG关注度显著提升** — 在一个涵盖34只主权财富基金的访问调查中，有超过70%表示，它们正于投资过程中纳入ESG为“考虑因素”，高于一年前的24%。与此同时，41%的基金表示，它们有计划“提高”投资团队在ESG方面的技能，而38%则称它们正在扩大或建立一个专属的ESG团队。主权基金在应对气候转型和评估气候相关风险和机遇方面也逐渐变得更为老练。超过三分之一的受访者就其投资组合计算碳足迹，高于去年的23%；另有31%使用气候情景分析，而2020年仅为17%。对于寻求ESG友好型投资的主权基金而言，可再生能源是最受欢迎的投资领域，70%的受访者表示这是最具吸引力的气候相关行业。

**混合融资解决方案或可解决新兴市场气候融资短缺困局** — 代表着10万亿美元资产管理规模的净零资产所有者联盟（Net Zero Asset Owner Alliance），发布名为扩展混合金融（Scaling Blended Finance）的讨论文件，呼吁制定一个规模化的混合融资解决方案，透过共同投资结构将公共或慈善资本与私人资金结合在一起，以向新兴市场调动大量气候金融资本，协助后者建设净零经济。根据该文件，混合融资工具是降低风险的工具，使投资者能够投资于某些具有高感知风险的投资类型，例如与气候缓解相关的新技术。这些工具旨在吸引大规模的机构资本，允许公共融资者和其他捐助者利用自己的少量资源作为第一次损失，以动员大量私人资本来实现所需的大量基础气候项目。

**ISS推新服务，让股东就企业ESG议题进行联合互动** — 国际知名投票顾问机构ISS旗下责任投资部门宣布推出合作参与服务（Collaborative Engagement Services），让投资者能够与企业就主要的重大可持续发展相关问题，进行联合接触和对话。新服务覆盖两个关键解决方案，即集合参与（Pooled Engagement）和全新的ISS ESG主题参与解决方案（Thematic Engagement Solution）。“集合参与”允许投资者每年与约100家被确定为未能解决或防止争议（如侵犯人权、劳工权利、环境和与腐败相关的国际标准）的上市公司进行联合对话。“专题参与解决方案”则以选定的联合国可持续发展目标为基础，侧重于关键的ESG主题。每个主题会将外展焦点放在30家表现不佳的企业上，为期两年。不久前，一群欧美投资者曾去函ISS，对其计划如何在明年就气候问题应对给出投票建议表示担忧。该等投资者敦促ISS承诺对未能管理或缓解ESG风险的公司董事投反对票，并要求ISS扩大并披露其对企业在此类问题上的分析，以及支持所有基于气候变化的提案。

**活跃性投资者 / 组织纷纷瞄准目标发起维权** — 维权对冲基金Bluebell Capital Partners去信要求嘉能可（Glencore Plc）剥离其热煤业务，简化其资产基础，处置非核心资产Viterra，并解决治理问题，认为这能为股东释放更大价值。Bluebell表示，嘉能可的煤炭业务不仅从纯ESG角度来看是影响估值，还因为其最终价值存在不确定性。有市场人士表示，Bluebell的去信时间来得奇怪，因为大型矿商面对来自投资者要求撤出燃料业务的压力正在减退。这次向嘉能可发信可说是活跃型投资者试图影响国际自然资源巨头向绿色能源转型的最新举措，壳牌公司和埃克森美孚去年都遭受了程度不等的阻击行动。

壳牌公司计划在南非海岸线外对潜在油气藏进行重大勘探的计划，面临着越来越大的包括来自环保活跃组织Just Share的反对行动。这场僵局是环保组织在石油和天然气开发项目尚未开始以前就试图将之叫停的最新例子。一些组织也在反对壳牌领导的其他石油项目。此外，环境法慈善机构ClientEarth警告企业要迅速适应监管改革，否则可能会导致业务中断，并给投资者带来损失。该机构早前称，荷兰杂货连锁商Ahold Delhaize未能披露其使用单一塑料的关键信息，以及未能向其投资者报告塑料相关风险，违反了法律要求，随之连同荷兰非营利组织Plastic Soup Foundation向荷兰金融市场管理局（The Dutch Authority for the Financial Markets）提出投诉，这是该国首个同类型的投诉。据当地媒体报道，金融市场管理局没有义务对投诉采取行动。

**关键行业和企业严重偏离气候目标** — 根据转型路径倡议（The Transition Pathway Initiative）发布的分析，于全球主要上市石油和天然气公司当中，包括埃尼集团（Eni）、道达尔能源（TotalEnergies）和西方石油（Occidental）在内的气候计划，是目前与2050年1.5°C温控情景对齐的14家能源企业之一。尽管如此，整个油气行业仍

有83%并不达致1.5°C、低于2°C或2.4°C的任何一种情景，情况与去年相若。而CDP、世界基准联盟和ADEME对50家最具影响力的电力公用事业企业和30家汽车企业在实现低碳转型方面的承诺和进展进行了排名。研究结果显示，这两个关键行业中的几乎所有企业都将超过1.5°C温控情景的设定，于减排和依赖化石燃料范畴都远远落后于应有水平。世界上最具影响力的车企未能将足够产量的低碳汽车推向市场，销售汽车中只有7%是低碳型号；而50家电力公司中只有3家的目标符合国际能源署的1.5°C温控方案。从现在到2035年，只有沃旭能源（Ørsted）预计可保持在其碳预算范围内。

**航运业脱碳进程严重落后** — 航运业监管机构国际海事组织（International Maritime Organization）上周举行会议，在该行业脱碳方面几乎没有取得任何新进展。会议主要成果仅是同意在2023年修订其脱碳战略。一项关于零排放的无约束力提案没有得到官方批准；另一项对燃料收取小额征费以筹集资金用于研发清洁航运的计划被推迟到往后会议再续讨论。航运业目前的2050年脱碳目标与《巴黎协定》的温控目标相差甚远，而且该组织迄今仍没有制定任何有实际意义的规则或目标。🌱