

12.15

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

中国工信部印发《“十四五”工业绿色发展规划》阐述工业绿色发展的总体思路，明确了碳排放强度持续下降、污染物排放强度显著下降等目标和具体安排，并特别提出以数字化转型驱动生产方式变革。欧盟通过《欧盟可持续金融分类气候授权法案》，于明年1月1日起生效。该授权法案针对减缓气候变化和适应气候变化两大目标，有助推进经济活动以实现环境目标。

过去两周内，欧洲财务报告咨询小组和GRI

宣布联合开展新生物多样性标准的技术工作，CDP也将参与更新GRI生物多样性标准的过程。英国启动名为GFI Hive平台，驱动大型投资者投入资金保护该国的生物多样性；而加拿大也宣布资助基于自然的解决方案项目。

调研机构的分析揭示化工、肉食行业的ESG进程迟缓，而大型油企业亦迟迟未能给出符合投资者要求的有效减排方案，有投资者维权组织表示要以股东会投票方式迫使它们处置问题。



## 政策动态

### 中国工信部印发十四五工业绿色发展规划

— 中国工业和信息化部印发《“十四五”工业绿色发展规划》并提出，到2025年，碳排放强度持续下降，单位工业增加值二氧化碳排放降低18%，钢铁、有色金属、建材等重点行业碳排放总量控制取得阶段性成果，主要污染物排放强度降低10%。工信部称，已联合有关部门编制了工业领域以及钢铁、有色金属、石化化工、建材等重点行业碳达峰实施方案，后续将按统一要求和流程陆续发布。工信部还将加快制定绿色低碳基础数据标准，分行业建立产品全生命周期绿色低碳基础数据平台。而证监会则表示，要推进碳排放权、新能源金属等期货品种创新工作，期货法有望明年三读后发布。

### 中国启动第二轮大型可再生能源建设

— 中国国家能源局下发《关于组织拟纳入国家第二批以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地项目的通知》，要求各省级能源主管部门于12月15日前上报第二批新能源大基地名单。《通知》提出，以省为主体推动项目开发建设，已核准（备案）且能够在2022年开工建设，原则上在2023年建成并网，部分受外部条件制约的项目应在2024年建成并网。同时，统筹基地项目和配套电网工程，同步规划、同步建设、同步投运。根据要求，单体项目规模不小于100万千瓦。

另一方面，在江苏的泰州电厂，国内规模

最大的二氧化碳捕集项目即将开工建设，它的规模达到了50万吨，二氧化碳捕集之后将广泛应用到油田驱油和化工等领域。

**欧盟气候分类规则2022年1月实施** — 欧盟理事会成员国正式通过《欧盟可持续金融分类气候授权法案》（EU Taxonomy Climate Delegated Act），使该法规于2022年1月1日起生效。欧盟分类法是欧盟可持续金融行动计划的一部分，它对经济活动进行分类，这些经济活动在实现六个确定的环境目标中的至少一个方面起着关键作用，六项目标包括减缓气候变化、适应气候变化、可持续利用和保护水和海洋资源、向循环经济转型、污染预防和控制，以及保护和恢复生物多样性和生态系统。前两个气候目标将于明年初开始实施，让企业能够开始根据分类法进行报告，并让投资者和金融市场参与者为即将到来的可持续财务披露监管（Sustainable Finance Disclosure Regulation）要求做好准备。然而，当中的部分活动分类仍不够清晰。比如说，使用化石天然气作为过渡燃料和核能作为清洁能源仍然存在争议；对核能作为气候中性能源的评估仍在进行中；而与天然气有关的具体立法也在考虑中。

### 英国、加拿大积极向保护生物多样性领域开拓

— 英国绿色金融研究所（Green Finance Institute）启动GFI Hive平台，旨在与市场参与者共同设计解决方案，使大型投资者能够投入资金保护该国的生物多样性。GFI Hive将与资产经理、保险公司、私人股本公司和其他利益相关者协调圆桌会议和访谈，以了解他们对投资英国自然恢复和基于自然的解决方案的兴趣，并确定当前的障碍。该平台并将分享投资自然和基于自然的解决方案的技术知识和最佳实践，以支持私人资本进入行业，并满足英国零净和自然友好的雄心。

加拿大政府也宣布，将在未来五年内提供2亿美元资金，用于资助基于自然的解决方案项目，以减缓气候变化的影响，保护生物多样性。投资支持的项目将侧重农业、森林和城市发展界别，特别是那些专注于恢复已退化生态系统、保护高转化风险的富碳地区，以及改善土地管理实践的项目。



## 标准倡议

**价值报告基金会发布新综合思考原则** — 价值报告基金会（Value Reporting Foundation）发布新一版的综合思考原则，为企业提供结构性方法来考量如何在组织内构建正确的环境，以及检视那些有机会出错的事项。这六项原则相互关联，在三个层面上施行：第一部分包括面向董事会和首席执行官的问题，探讨每项原则在整个组织中被采纳的程度；第二部分是检测这些原则在组织中的嵌入程度；第三部分包括战略管理工具、实践和流程，以将整合思维完全呈现。此外，资产管理和托管活动、金属和采矿，以及煤炭运营行业标准也有所更新。

**EFRAG与GRI共建生物多样性标准** — 欧洲财务报告咨询小组（The European Financial Reporting Advisory Group）和标准制定机构GRI宣布联合开展新生物多样性标准的技术工作。EFRAG预计将于6月中旬向欧盟委员会提供欧盟标准草案；GRI的目标是在2022年下半年发布更新的GRI生物多

样性标准。联合工作将纳入生物多样性领域的最新发展和权威性政府间文书，务求充分考虑双重重要性观点，确保多方利益相关方得到共识。而环境信披机构CDP也将参与更新GRI生物多样性标准的过程。

**PRI启动人权倡议，草拟公平税务实践** — 负责任投资原则组织（The Principles for Responsible Investment）宣布启动其合作人权管理倡议，旨在最大限度地提高投资者对企业尊重人权和应对社会挑战的努力。该倡议将按行业的规模、共同性及/或人权问题的严重性，率先选出两个或以上的重要行业，继之拟定包含30-50家企业的名单开展沟通，并自第二年开始进一步与决策机关接触。至于跟踪企业进展的指标，该倡议将以三个支柱为基础，包括采用和执行联合国指导原则，以及研判企业的政治影响力和政策参与，确保其游说等活动与其人权承诺保持一致。

此外，负责任投资原则组织并公布与投资者合作制定政策、指标和参与模式，以监察企业的税务实践问题。依据其“公平税务”计划，该组织将发布报告覆盖有关税务的投资者示范政策、相关管理的补充指引，以及为签署方提供更多资源，以促进税务透明度和其他税务问题的政策辩论。该组织还将制定指标，让投资者能够更好地衡量其投资企业在实践公平税务方面的工作进展。

**港交所发布经修订企业管治守则，证监会考虑采用全球ESG标准** — 香港证券交易所完成对企业管治法规和上市规则的修订，以加强对香港上市公司的监管。根据修订后的《企业管治守则》和《上市规则》，上市发行人将被要求使其企业文化与其目的、价值观和战略相互配合和一致，并制定反腐败和举报政策。此外，公司必须建立机制，确保董事会的独立性和活力。如果董事会中的所有独立非执行董事都已任职九年以上，公司将

被要求任命一名新的独立非执行董事。在董事会多样性方面，上市公司有三年过渡期以确保其董事会不只是由单一性别组成。今后，环境、社会与治理（ESG）报告还必须与年度报告同时发布。经修订的《企业管治守则》和《上市规则》将于2022年1月1日生效。

此外，香港证券及期货事务监察委员会称，当局正在审查上市公司的ESG披露，并寻找更多防止漂绿的方法，包括考虑采用目前制定中的全球标准。

**可持续发展披露应予审核** — 国际会计师联合会（The International Federation of Accountants）呼吁对可持续发展披露进行审核，表示为了赢取市场信任，可持续发展披露必须得到独立的外部保证。该联合会敦促旗下遍布135个国家和地区的协会成员与政策制定者、投资者和其他利益相关方进行沟通 and 讨论。



## 智库思想

**气候变化助长恐怖主义** — 联合国秘书长安东尼奥·古特雷斯（António Guterres）在安理会上表示，环境恶化让武装团体趁机扩大影响力，操纵资源从而得益，因此，预防冲突的举措需要考虑气候风险。他强调气候变化不是弊病的根源，但它具有倍增效应，是不稳定、冲突和恐怖主义的加剧因素。他敦促安理会15个成员国联合应对这些挑战，以创造和平、具韧性和可持续发展的良性循环，

并提出安理会可从五个领域着手应对：注重预防和处理不安全的根源；增加适应和恢复能力方面的投资；更好的分析和预警系统；建立联系地方、区域和国家方面的伙伴关系和行动；以及进行持续性投资。

**研究发现气候撤资对实体经济的影响** — 奥格斯堡大学（University of Augsburg）的研究人员对4,500只投资基金进行一项突破性研究，探讨剥离资产和降低企业碳排放之间的因果关系，发现遭剥离的上市资产在出售后两年内的平均回报率为-6.5%，表现远比留存资产和其他因非环境因素被剥离的上市资产为差。研究人员声称，撤资导致的股价下跌促使公司落实脱碳行动。数据显示，撤资后的四年中，相关企业的碳排放量平均下降了2.4%，而在此期间，没有进行资产剥离的企业的碳排放量则有所上升，这表明了关键投资者群体施加必要脱碳压力时，如果撤资目标对焦且具针对性，那么撤资行为可以是激励碳密集型企业减排的有效工具。

**气候模型证实百五年来北大西洋飓风活动频繁增加** — 麻省理工学院（Massachusetts Institute of Technology）的一项新研究使用气候模型而非传统的风暴记录，来重建世界各地飓风和热带气旋的历史，发现在过去150年来，北大西洋飓风发生的频率确实有所增加，与历史记录显示的情况类同。特别是，今天的主要和一般飓风比过去更加频繁出现，而飓风登陆时也变得更加强大，具有更大破坏力。然而，虽然北大西洋的风暴活动总体上有所增加，但在世界其他地区却并没有观察到同样的趋势，全球热带气旋的频率在此期间没有发生显著变化。有关的研究人员称，这意味著气候是有区域性的，北大西洋的情况与全球其他地区不一样，可能是由全球变暖引起的，也并非是全球一致的。

**可再生能源增长必须翻倍才能实现《巴黎协定》目标** — 国际能源机构（International Energy Agency）的最新报告指出，未来数年，世界太阳能电池板、风力涡轮机和其他可再生技术发电的电能输出能力将逐步加速，预计到2026年底，全球发电能力增长的95%将来自可再生能源，其中太阳能光伏发电料将提供超过一半电力。然而，可再生能源的增长仍需翻倍，才能实现联合国《巴黎协定》到2050年实现净零排放的目标。该组织认为，有几个因素可能妨碍可再生能源行业的发展，如一系列政策的不确定性和落实方面的挑战，包括从批核和融资，到电网整合和社会接受的种种问题。

**服装和肉食行业的负面水资源影响衍生价值风险** — 可持续发展非营利组织Ceres的研究发现，一些大型上市包装肉食和服装企业在处理其运营和价值链产生的负面水资源影响上，每年成本可能高达18亿美元，并有机会导致公司估值下调接近-47%。气候危机更会把情况激化，如全球气温上升加剧日益严重的水源压力和干旱，给公司估值构成重大风险。有关研究颠倒当前的分析模式，从集中了解全球水危机对公司业绩的影响，转而探讨公司解决负面水资源影响的财务重要性。这些负面影响所衍生的风险，对公司盈利至关重要，但往往被企业和投资者低估。该组织表示投资者应鼓励各行业的企业使用这些方法，从而了解要降低相关影响及价值风险所需投入的潜在资本和运营成本，并把握新水资源挑战出现时带来的机会。

**塑料对地球的危害比想象更糟** — ETH苏黎世大学（ETH Zurich）的研究显示，市场显著低估塑料在生产过程中的煤炭应用，其对环境造成的影响可能比一般认知的更为严重。有关研究小组分析塑料在整个生命周期的温室气体排放量，从化石燃料提取到弃置、回

收至焚烧及填埋的全过程，指出中国、印度、南非和印度尼西亚等新兴工业化国家，是当今塑料“碳足迹”飙升的主要原因。自1995年以来，塑料“碳足迹”即平均增长了50倍。此外，生产塑料过程中所需的化石燃料是塑料原料中含有的化石燃料的两倍，这意味着过往对塑料污染的环境评估可能不够充分。



## 行业实践

**化工、肉食行业 ESG 进程迟缓** — 瑞典非营利组织ChemSec，根据全球50大化工企业在业务运营上对环境影响和对危险化学品处理情况进行排名，发现50家企业中有38家没有提供有关其全球危险化学品生产链的公开信息。当中几乎所有化工企业都声称拥有绿色产品，但却鲜有明确的战略来降低其危险化学品组合。它呼吁化工企业提供更详细的信息，帮助投资者了解相关风险，并通过使用更安全的替代品来削减其危险化学品组合。FAIRR Initiative的一项研究则依据10个ESG相关指标，评估了60家上市动物蛋白生产商的表现。研究结果显示，只有18%的牲畜生产商测量了甲烷排放，承诺零砍伐森林的肉食巨头也并没有有效监管第三方供应商，尽管后者因饲养牲畜而导致高达90%的砍伐森林活动。此外，在管理环境和社会风险方面，整个行业的进展喜忧参半。在改善用水方面，94%企业仍被归类为高风险公司；至于动物福利和抗生素使用则仅取得些微改进。

**非营利组织质疑四大会计师核数没考虑气候风险** — 环境法慈善机构ClientEarth致函普华永道、毕马威、德勤和安永四大环球会计师事务所，指称它们“没有考虑气候风险”，未能履行审计标准和核心法律职责，这将使得它们面临法律挑战。该组织表示，尽管目前存在法例要求，但几乎没有证据显示这等会计师楼在审查企业的财务报表时有纳入气候风险因素。在早前检视英国250大上市公司的气候变化相关报告的行动中，ClientEarth发现2019年只有4%的审计报告明确解释了审计人员有否考虑了气候变化相关因素。上月，代表超过4.5万亿美元资产的投资者组织也去信“四大”，警告其若未能响应进行净零对齐审计的要求，应要为明年有股东反对它们连任审计任命做好心理准备。

**挪威主权基金提升投资者参与层面** — 挪威主权财富基金计划加强与投资组合公司在气候变化方面的合作，将进一步与气候落后者联系，特别是食品和采掘业等风险行业，倘若公司或委员会主席未能以“适当的方式”应对气候问题，则有可能对其投反对票。对于该等没有或仅有一名女性参与董事会的公司，该基金考虑自明年开始将否决提名委员会的投票政策扩大到欧洲和美国以外地区。

**投资者参与倡议组织计划以投票迫使石油巨头减排** — 投资者参与倡议组织Follow This计划在明年股东大会向包括埃克森美孚、壳牌、英国石油、雪佛龙、康菲石油、菲利普斯66和西方石油在内的至少八家欧、美化石燃料生产商提出议案，当中将要求更严格的排放目标，以帮助实现《巴黎协定》温控目标。该组织在一份声明中表示，从法庭、实验室，到资产负债表，共识是明确的：石油巨头需要落实与《巴黎协定》一致的脱碳战略，在短期内减少排放。在2022年，投票是

是必要的手段迫使它们设定目标，以减少自身运营造成的污染，并实施到2030年大幅削减绝对排放量。本月初，埃克森美孚宣布到2030年将温室气体排放量削减20%，这是该油企迄今为止最进取的减排目标，但与英国石油和壳牌表示在本世纪中叶完全消除排放的全面气候承诺相较，仍然形成鲜明对比。

**英国政府及油企壳牌的气候相关法庭案件** — 环保组织地球之友（Friends of the Earth）要求伦敦高等法院推翻英国政府资助道达尔能源（TotalEnergies）在莫桑比克建设200亿美元液化天然气项目的决定。该组织辩称，有关批核是在没有适当考量该项目的环境影响有否违背《巴黎协定》目标以及其有义务协助其他国家实践相关目标的情况下做出的。此外，当局也在今年3月宣布决定终止对破坏性化石燃料项目的直接投资。

经历环保组织连番反对，石油巨头壳牌决定退出备受争议的北海新油田Cambo项目。在绿色和平组织（Greenpeace）和其他环保团体的压力下，该项目较早前已不得不推迟工作，等待监管部门的进一步回复。此外，壳牌有意在南非东部海岸线进行地震勘测，当中包括每隔数秒鸣枪，当地社区试图叫停该计划，声称壳牌的举动可能会干扰从浮游生物到鲸鱼等海洋生物，并损害于离岸生活的人的生计。南非高等法院早前已驳回包括绿色和平在内的一群环保团体提出的禁令请求。

**分拆业务以提振股价** — 维权投资者Elliott Advisors去信英国公用事业企业SSE，表示该集团未能提出具体计划，说明如何斥资推动2026年以后的可再生能源增长。Elliott Advisors称SSE尽管拥有具吸引力的可再生能源和输配电资产，但其交易价格远比其他同业为低。该集团实有需要将其可再生能源业务和电力网络业务拆分为两家独立公司，以解决这个问题。 