

1.26

2022



# 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

联合国秘书长在世界经济论坛发言，表示发展中国家的气候行动亟需关注，而世界各国应有针对性地逐步淘汰煤炭以应对气候变化。欧盟拟将核能、天然气作为过渡能源列入绿色融资项目，德国率先反对，也惹来不同团体的反驳；中国出台《“十四五”节能减排综合工作方案》，为“十四五”时期节能减排工作作出了总体部署。亚洲多地如印度尼西亚、菲律宾、印度和台湾，都相继发布绿色发展计划。

在标准倡议方面，联合国气候变化组织与数字化碳交易所AirCarbon Exchange合作，推动具认证的碳抵消；而自然相关财务信息披露工作组已选定合作伙伴，为自然相关风险制定综合风险管理和披露框架做准备。负责任投资原则组织也就人权问题向主权债务投资者提出建议。

随着投票权之争走向全球，加上美国业绩公布 / 投票季节到临，这一期双周报也盘点了投资者的关注点和与ESG相关的股东提案。



## 政策动态

### 联合国秘书长指逐步淘汰煤炭是应对气候变化的头号要项

— 联合国秘书长安东尼奥·古特雷斯（António Guterres）在线上世界经济论坛表示，发展中国家的气候行动是需要紧急关注的三大全球问题之一，并将有针对性地逐步淘汰煤炭列为气候头号处理事项。古特雷斯呼吁经济合作组织国家和世界其他国家分别在2030年和2040年前逐步淘汰煤炭。他称，即使所有发达国家都信守到2030年减少碳排放的承诺，但全球排放量依然过高，无法达到《巴黎协定》的1.5°C温控目标。为了协助主要新兴经济体加速转型，他呼吁各国、公共和私营金融机构、投资基金和拥有科技诀窍的企业组成联盟，为每个需要援助的国家提供有针对性的金融和技术支持。

### 中国《“十四五”节能减排综合工作方案》

— 中国国务院印发《“十四五”节能减排综合工作方案》，对“十四五”时期节能减排工作作出了总体部署，提出了任务书、时间表和路线图。《方案》明确，到2025年，全国单位国内生产总值能源消耗比2020年下降13.5%，能源消费总量得到合理控制，化学需氧量、氨氮、氮氧化物、挥发性有机物排放总量比2020年分别下降8%、8%、10%以上、10%以上。《方案》部署了十大重点工程，包括重点行业绿色升级工程、园区节能环保提升工程、城镇绿色节能改造工程、交通物流节能减排工程、农业农村节能减排工程、公共机构能效提升工程、

重点区域污染物减排工程、煤炭清洁高效利用工程、挥发性有机物综合整治工程和环境基础设施水平提升工程，明确了具体目标任务。

**中国将加大清洁能源建设投入力度** — 中国国务院国有资产监督管理委员会表示，面对当前国际环境和全球能源格局体系的变革，国资委将做好能源安全保障工作。中央煤炭企业将进一步落实供给侧结构性改革要求，聚焦拓展增量和优化存量，加快释放优质煤炭产能。中央发电企业将加大清洁能源建设投入，提高其装机占比，同时加大现有煤电机组的高效清洁改造。中央石油石化企业则将持续提升国产天然气产量，包括页岩气田的投资开发，同时，多元化天然气进口来源，弥补供需缺口。

此外，广州期货交易所与德意志交易所集团签署谅解备忘录，建立伙伴关系，未来双方将共建中欧绿色金融合作机制，加强在市场研究、市场宣传、投资者教育等方面的资源共享，探索绿色金融领域包括碳排放权等产品的国际合作。

### 欧盟拟将核能、天然气列入绿色融资项目，掀起连串反对声音

— 近日欧盟制定草案，拟将部分天然气和核能项目作为过渡能源，列入有助于欧洲减少温室气体排放的绿色投资项目中。德国公开反对，表示核电站运行的时间越长，核废料问题就越严重；而天然气仅能视为向绿色能源转型的临时解决方案，不可取代可再生能源。欧盟召集的独立专家小组可持续金融平台（Platform on Sustainable Finance），警告不要通过立法草案。该组织指出，草案涵盖的核能和天然气活动，由于释出化石气体（包括甲烷）和核废料副产品，都违反了分类法下禁止有害环境的活动的关键科学阈值。相反，该平台

建议，不符合分类标准的天然气相关活动可以纳入拟议扩展的“黄色”分类标准，涵盖中间活动，有关方案预计将在未来几周公布。该平台没有为核能提出类似的解决方法。由美国、德国和法国核管理机构前负责人及英国辐射防护委员会前秘书长组成的国际联盟则称，核能对于解决日益严重的气候变化威胁是异常昂贵和危险，并不是应对气候变化的可行战略的组成。他们认为，核能既不清洁，也不安全和智能，且有可能对人类造成重大伤害。至于以可持续投资为重点、代表着超过50万亿欧元资产管理规模的投资者气候变化组织（Institutional Investors Group on Climate Change）也发布公开信，呼吁将天然气排除在欧盟绿色投资分类体系之外。该组织认为，尽管天然气在过渡期能发挥短期桥梁作用，但绝不能归类为绿色投资。加入天然气将损害分类法的可信度，以及欧盟自身到2050年实现碳中和的承诺。

**捷克订出淘汰煤炭时限** — 捷克共和国政府承诺到2033年从国家能源结构中逐步淘汰煤炭，通过增加可再生能源和核能生产来替代失去的电力输出。根据提议的替代方案，核能占其能源需求的33%左右，由两座核电站的六个核反应堆生产，以满足其三成左右的能源需求。

**亚洲多地相继发布绿色相关宏图** — 在亚洲，印度尼西亚政府宣布启动该国的绿色分类法，涵盖支持环境保护和管理工作以及缓解和适应气候变化的经济活动分类清单。该分类法将使金融业能够对其投资组合中的绿色活动进行分类，促进对流入绿色界别的信贷和投资流量的监测，并有效防止漂绿。菲律宾政府提出全新可持续金融框架，订定路线图概述当局打算如何在国际资本市场上筹集绿色、社会和可持续发展债券、贷款和其他债务工

具。发行收益将用于支持全国各地的可持续项目，包括穷人的教育和医疗保健、农村地区的基本基础设施、农民和弱势群体的粮食安全、就业机会和社会援助。台湾政府提出促进上市公司可持续发展的新路线图，要求大型上市企业以及钢铁和水泥行业上市公司，自其2022年年报开始披露经第三方机构审核的温室气体排放数据。其他上市企业则须在2025或2026年陆续进行类似的年度信披。

此外，印度成为第一个针对ESG评级提供商提出监管的司法管辖区。根据印度证券交易委员会发布的规则草案，于该国市场发布ESG评级和评论的公司必须寻求当局认证，并在两年的基础上续签。尽管该等倡议没有寻求将评级等级和方法标准化，但认证将要求服务供应商证明他们在数据分析、金融和可持续发展等领域拥有足够的资源和人力。监管机构还将仔细审查每家供应商的评级流程及其与管理利益冲突有关的政策。

**加拉帕戈斯群岛扩大海洋生物保护以遏制过度捕捞** — 厄瓜多尔总统吉列尔莫·拉索（Guillermo Lasso）新近签署了一项法令，将加拉帕戈斯群岛（Galapagos Islands）周边的海洋保护区扩大了近50%，覆盖范围增加了60,000平方公里。该法令禁止在该区域的一半范围内进行商业捕鱼，并严格限制另一半的捕鱼活动。新边界为将哥伦比亚、哥斯达黎加、厄瓜多尔和巴拿马的海洋保护区连接起来，形成东热带太平洋海洋走廊（Eastern Tropical Pacific Marine Corridor）踏出第一步，它将覆盖若干濒临灭绝物种如海龟、鲸鱼、鲨鱼、蝠鲼和金枪鱼的重要迁徙路线，并包含世界上少数几个保存完好的珊瑚礁。基于政治和财政原因，加上拉索需在保护环境和维持该国经济需求之间取得平衡，执行新边界将极具挑战性。



## 标准倡议

### UNFCCC与AirCarbon Exchange合作促进

**碳抵消** — 联合国气候变化组织（UN Climate Change）宣布与全球首个全数字化碳交易所AirCarbon Exchange（ACX）建立伙伴关系，以获联合国气候变化框架公约秘书处认证的减排来促进自愿性碳抵消。该新伙伴关系将允许代表30个不同国家/地区的ACX客户购买和退用称为“核证温室气体减排量”（Certified Emission Reductions）的碳排放信用额度，以用于碳抵消的目的。这将是世界上第二个、也是亚洲首个同类交易所将在《气候公约》清洁发展机制（Clean Development Mechanism）登记处登记的碳信用额度进行挂牌买卖。

**TNFD确定工作伙伴团队成员** — 自然相关财务信息披露工作组（Taskforce on Nature-related Financial Disclosures）已选定全球报告倡议（Global Reporting Initiative）、SASB标准研究团队、科学基础碳目标网络（Science Based Targets Network）、CDP和剑桥可持续发展领导力研究所（Cambridge Institute for Sustainability Leadership）作为该工作组的初始“知识合作伙伴”。继后，这个多学科团队将支持TNFD为自然相关风险制定综合风险管理和披露框架的任务。

**SBTi与CRREM联手为房地产业做脱碳途径建议** — 科学基础碳目标倡议（Science Based Targets initiative）和碳风险房地产

监测倡议（Carbon Risk Real Estate Monitor initiative）宣布联手“为房地产行业提供配合1.5°C温控目标的脱碳途径”。这两个组织将调整并融合双方现行的目标设定方法以适用于房地产界，更新路径建议将于4月发布。有关合作的支持方包括主要机构投资者如挪威银行投资管理、APG资产管理、PGGM和劳德基金会。

### 北美主要银行合作制定气候风险管理标准

— 包括美国银行、富国银行和加拿大皇家银行在内的19家主要北美银行宣布在风险管理协会（Risk Management Association）下成立RMA气候风险联盟（RMA Climate Risk Consortium），旨在为银行业制定气候风险管理原则，以让各行据此整合至其整个运营流程中。新联盟将通过评估当前努力并制定一致的气候风险管理分类法、框架和标准，为成员银行以至整个行业推进实践。此外，它还与监管机构和政策制定者合作，以帮助了解针对不断变化的气候的持续政策考虑。

### 经合组织报告呼吁在ESG评级中更加关注减排

— 经济合作与发展组织（Organisation for Economic Co-operation and Development）发表报告，审视亚太区ESG落实的情况，指出ESG评级往往倾向于重视企业披露政策、目标和目的，而非减低碳排放量和强度，这引发人们对企业能够在多大程度上实现低碳转型的疑问。市场实有需要从奖励性披露，转向奖励企业把运营活动与可持续发展看齐。此外，ESG评级缺乏一致性和可比性，引发了人们对当前ESG指标有多大程度符合设定目的，并为投资者提供有效决策信息的忧虑。该组织呼吁ESG数据机构相互间促进更大程度的协调和制定更透明的指标，特别是在碳排放量、碳强度、环境研发、可再生能源的使用和投资方面。

## PRI就人权问题向主权债务投资者提出建议

— 联合国支持的负责任投资原则组织（Principles for Responsible Investment）发布名为“主权债务中的人权：投资者的角色”的报告，指出一个国家的主权债券吸引力与其人权记录之间的潜在差异。报告称，主权国家是人权的最终保障者，因此它们发行的债券“对负责任投资者而言是合乎逻辑的焦点”，但这需要投资者更多关注。该组织表示，联合国商业与人权指导原则（UN Guiding Principles on Business and Human Rights）明确了商业与人权之间的联系，惟没有具体的指导方针涉及投资者的角色，包括那些为主权债务提供资金的投资者。报告指投资者在考虑人权课题方面存在许多障碍，并建议采用三步流程来确保在投资主权债务时遵守人权原则：一、采取展现尊重人权承诺的政策；二、落实尽职调查以做出明智决策，以及进行沟通工作；三、在主权领土内发生与商业有关的侵犯人权行为时推动补救措施。



## 智库思想

**2022年全球风险报告** — 世界经济论坛发布2022年全球风险报告，指新冠肺炎疫情持续肆虐，依然是人类面对的最大长期威胁，而由此引致的经济复苏分歧将加速紧张局势。尽管各经济体复苏进程不一，但都得需要弥合国内经济和社会差距，以恢复社会凝聚力、促进就业和持续发展。这场疫情的连锁反应

正在阻碍新涌现的挑战的可见度，包括气候过渡紊乱、网络脆弱性增加和国际流动障碍加大等。在社会和国际迫切需要合作以检查并应付新冠病毒之际，全球分歧可能进一步加深。于全球风险认知调查访问中，受访者将“气候行动失败”列为未来十年可能产生最严重影响的第一大风险，气候变化带来的极端天气是第二大最严重的短期风险，生物多样性丧失排在第三位。该报告鼓励各国政府制定政策来塑造往后多年的议程，并敦促全球领导人采取协调多方利益相关者的应对措施，以确保向净零经济过渡。

## 欧洲大宗商品消费威胁着关键碳吸收生态系统

— 随着欧盟各成员国政府加紧讨论欧盟委员会关于欧盟森林砍伐法的提案，世界自然基金会（World Wide Fund for Nature）的一份新报告强调，如果非森林生态系统从一开始就不被纳入新法例中，欧盟可能会危及其有效应对生物多样性丧失和全球气候变化的机会。根据该基金会的说法，欧盟对大宗商品的消费正在破坏世界上一些重要的碳汇和少数剩余的生物多样性盆地。比如说，南美洲塞拉多是世界上生物多样性最丰富的大草原，有一半以上土地已因生产大豆和牛肉而被清除，而欧盟占该地区牛肉出口的19%。其他生态系统如阿根廷的查科和苏门答腊的泥炭地等，同样受到欧盟对棕榈油、木材和其他商品的需求的影响。

## 主要银行声称支持ESG却未能通过森林砍伐标准

— 英国非营利组织Global Canopy追踪了500家被认定在森林砍伐活动中担当重要角色的企业和金融机构，占上全球二氧化碳排放量的15%。该组织的研究表明，在到2020年的五年间，这些机构向森林相关供应链中的公司投入了5.5万亿美元资金，但当中只有38%订有明确政策来应对森林砍伐风险。它们并未正视热带森林砍伐问题且有可能损害

自身业务，显然正在破坏全球应对气候变化的行动。

**各国政府需提供更多可再生电力选项** — 致力推动百分百可再生能源的全球倡议RE100，于其发表的最新报告中表示，各地政府亟需显著改善可再生电力采购选择，并减少阻碍企业向净零过渡的监管障碍。没有或有限的可再生电力供应、缺乏采购机会和成本过高，是其成员采购可再生电力时面对的前三大挑战。采购障碍在亚洲最为普遍；而在澳大利亚、俄罗斯和沙特阿拉伯等传统上依赖化石燃料的国家，缺乏采购选择和成本障碍则较为突出。为了让世界实现净零排放并将气候变化的影响降至最低，企业和政府有必要通力合作，以确保减少上述阻力。

**投票权之争走向全球** — ESG Investor网站上的一篇评论文章指出，当上市企业表现不符合股东期望时，能够在股东周年大会上投票是投资者的一个强大工具。然而，有些企业通过双重股权结构拥有加权或限制投票权，却让事情变得不再理所当然。在股东大会投票以外，与其他股东联合行动进行投票，向政策制定者积极沟通游说，以及鼓励使用日落条款，都是投资者可以持续发声的方式。文章称，负责任投资者通常更愿意通过参与而不是撤资来让企业对ESG相关问题负责，在去年油气巨头埃克森美孚的股东大会，维权投资机构Engine No.1赢得其董事会席位，就充分彰显一股一票结构的积极影响。令人担忧的是，一些企业却开始发行完全没有投票权的股票。如果与其他股东合作以加强集体投票的权力不起作用，那么投资者与监管机构、政策制定者甚至指数提供商的接触就至关重要。例如，负责任投资原则组织的签署方就与指数提供商合作，以推动没有投票权的企业不得在其指数中列出。投资者也越来越多地企业上市前与它们接触，

鼓励它们在决定推出双重股权结构时加入日落条款。随着世界各地上市法规趋向软化而不是收紧，围绕投资者与双重股权结构企业进行接触的问题将变得愈加普遍。



## 行业实践

**英国竞争监管机构审查时尚零售业的潜在漂绿行为** — 英国竞争与市场管理局（Competition and Markets Authority）表示，将落实调查该国时尚零售业对环境的潜在误导性吹嘘，当中包括围绕可回收物料和被标为可持续品牌的服装系列，并将对在调查抽出的漂绿企业采取适当行动。当局表示，时尚行业是首个目标，随后更会对如旅游和消费品等行业进行调查，或会采取更多行动。

**维权投资机构Engine No.1的2022年行动** — 以ESG为重点的维权投资机构Engine No. 1宣布推出新平台，让其Transform 500 ETF的投资者能够看到该基金对每个投资组合公司的每项提案的投票。根据Engine No. 1的说法，新平台为投资者提供的透明度和问责度，较传统共同基金和交易所买卖基金的操作有明显提升，因为后者往往投票反对大多数ESG提案，且投票良久才披露它们的投票取向和决定，而Transform 500 ETF支持的ESG股东提案则超过90%。

此外，在这个投票季度，Engine No. 1有计划在投票之前与公众分享提案并就问题进行

讨论。它预计将对某些具有 " 特殊原因 " 的企业提呈提案，如能源企业、汽车企业、农业企业和工业企业，重点覆盖种族平等、劳动力和碳排放透明度等课题。

**2022年投资者关注焦点** — (1) 食品和饮料产品对消费者的健康影响近年来成为投资者关注的焦点之一。英国非营利组织 ShareAction 提交股东提案，呼吁联合利华旗下的冰淇淋制造商 Ben & Jerry's 披露与更健康产品相关的当前销售额比例，并设定到 2030 年需要大幅提升这一份额的目标，包括每年报告进展情况。(2) 英格兰教会养老金委员会 (Church of England Pensions Board) 宣布，将投票反对尚未确认有计划满足全球矿业标准 (尾矿管理) 的矿业企业主席，并鼓励其他投资者考虑效仿以推动遵守该标准。(3) 新成立的激进零售投资平台 Tulipshare 向摩根大通提交股东提案，呼吁这家全球最大的化石燃料行业支持者结束其在这方面的投资、承销和借贷活动。据悉，该行正试图透过美国证券交易委员会的 " 不采取行动 " 程序将提案排除在股东周年大会

投票之外。(4) 地球之友的荷兰分支机构 Milieudefensie 去函 30 家主要企业和组织要求它们发布减排计划，概述它们到 2030 年，将如何把碳排放量从 2019 年水平减少 45%，当中包括荷兰养老基金 ABP 和 Zorg en Welzijn；金融机构荷兰国际集团、荷兰合作银行、保险集团 Aegon 和荷兰银行；以及油企埃克森美孚和英国石油等。给出气候计划的最后期限为 4 月 15 日。

**埃克森美孚发布 2050 净零目标计划** — 埃克森美孚宣布到 2050 年消除部分温室气体排放，是这家石油巨头首次做出此类遏制碳排放的长期承诺。在接下来的两年中，埃克森美孚将为其炼油厂、化工厂和其他设施制定路线图，以消除所谓的范围一和二排放。然而，该计划不包括客户使用埃克森美孚产品 (如汽油和喷气燃料) 时释出的碳排放，或构成石油工业污染大部分的范围三排放。在 2020 年，埃克森美孚的范围三排放总量几乎是范围一和范围二的五倍。尽管埃克森美孚的承诺相较壳牌和英国石油依然显得不足，但对其来说已是重要一步。🌱