

提升 ESG 投资能力， 助力企业可持续发展

ESG 投资素养的提升，可以从建立 ESG 管理策略和愿景，制定 ESG 投资管理机制、决策治理架构及原则指引，建立 ESG 投融资评价体系，践行尽责管理，积极开展产品创新并加强投资者教育等方面着手。

文 | 张芳



ESG 注重可持续发展，倡导企业在运营过程中更加注重环境友好、社会责任以及公司治理。如今，ESG 投资领域逐渐步入发展新阶段。随着全球主要经济体碳中和目标及配套产业政策陆续提出，原有经济社会发展模式将发生重要转变，这促使企业和金融机构更加重视气候变化风险与机遇，二者之间的利益相关程度变得更加紧密。因此，协助企业尽早识别潜在气候变化风险与机遇，制定和落实转型路径，通过积极行使所有权从而增强企业的商业可持续性，促进企业可持续发展，成为当今投资者的重要工作。

可持续发展是趋势

纵观国内外，应对气候变化、建立全球一致的可持续披露标准是重要趋势。

2021 年 4 月，欧盟委员会发布《公司可持续发展报告指令》，要求所有大型企业和上市公司都必须据此编制和披露可持续发展报告。2021 年 11 月，二十国集团可持续金融工作组推出《G20 可持续金融路线图》。G20 支持成立全球可持续信息披露委员会（International Sustainability Standard Board, ISSB），编制全球统一的可持续信息披露的标准，各国监管部门将视情况采纳将其作为本国监管要求。2022 年 3 月，美国证券交易委员会发布了新的企业气候信息披露提议，拟强制要求上市公司披露气候相关信息。

绿色发展的本质是实现全社会可持续发展。2015 年，中共中央、国务院印发《生态文明体制改革总体方案》，明确指出“树立发展和保护相统一的理念，坚持发展是硬道理的战略思想，发展必须是绿色发展、循环发展、低碳发展，平衡好发展和保护的关系”。党的

十八届五中全会提出创新、协调、绿色、开放、共享的新发展理念。绿色发展关注人与自然的和谐共生，强调突破资源环境瓶颈制约的可持续发展方式。碳达峰、碳中和目标提出后，国家“1+N”政策体系逐步出台，在工业、建筑、能源、交通、绿色技术等诸多领域开展了全面的布局和落实。碳达峰、碳中和目标要求企业采取切实行动提升 ESG 表现，推进自身可持续发展。

首先，在经济社会绿色低碳转型的过程中，企业要关注环境表现，不断提升技术水平，增加环境友好型的绿色生产活动，推动高碳业务向低碳或零碳业务转型，加大对新技术、设备、资源的投入，增加绿色低碳投资需求。

其次，企业要更多关注自身的社会责任。转型要实现“公正转型”，即在转型过程中保障受影响的就业群体和其他经济活动等获得公正对待，比如，电力生产企业属于传统的高耗能、高排放行业，其在探索碳捕集技术以及提升可再生能源业务占比等路径的逐步变革过程中，需要考虑保障能源供给安全问题，并处理好人员能力建设、就业安置问题。

再次，企业需要通过提升管理能力和治理水平，把握绿色低碳发展机遇并管理自身可持续发展风险，如通过优化企业商业模式等，增强企业在宏观环境下的经济韧性和发展潜力；又如通过建立质量管理体系、安全管理体系等提升企业产品质量管理能力，增强可持续发展竞争力，提升自身经济绩效。

ESG 投资市场兴起

我国绿色金融体系以聚焦绿色低碳高质量发展为首要任务，在引导企业绿色低碳可持续发展方面发挥重要作用。

2016年,中国人民银行等七部委发布《关于构建绿色金融体系的指导意见》。经过多年发展,我国绿色金融体系形成了包含绿色金融标准体系、金融机构监管和信息披露、激励约束机制、绿色金融产品和市场体系、绿色金融国际合作在内的五大支柱,政策环境进一步完善,市场机制不断成熟,成为推动全社会绿色低碳转型的强大动力。

以银行为代表的金融机构绿色金融业务取得阶段性成效。据中国人民银行统计,截至2021年年末,我国本外币绿色贷款余额15.9万亿元,根据公开资料统计,六大国有银行绿色贷款余额8.68万亿元。“双碳”目标提出后,绿色金融迎来重大政策机遇,商业银行主动把握绿色低碳发展机遇的战略布局,各银行积极制定绿色金融行动方案并开展绿色金融实践,加大绿色金融投入,将绿色金融提升到全新的战略高度,2021年股份制银行及城商行、农商行绿色贷款大幅提升。绿色金融与普惠金融等融合发展成为绿色金融工作的重要方向,将逐步引导中小微企业、农业经营主体、科创企业主体绿色化及加快可持续发展,促进经济平稳有序增长。

随着绿色金融的发展,机构投资者也在显著加大ESG领域的投资。除银行之外,证券、保险机构等加快ESG投资探索实践。2018年,中国证券投资基金业协会出台《绿色投资指引(试行)》。截至2022年1月,已有84家中国机构加入联合国责任投资原则组织(UN PRI),包括国寿资产、平安保险集团、泰康保险集团等,践行责任投资理念,积极开展ESG相关布局。截至2021年6月末,保险资金运用余额约23.11万亿元,同比增长14.86%;累计实现收益5758.35亿元,同比增长8.32%;保险资金通过债券、股票、资管产品等方式投向碳达峰、碳中和绿色发展相关产业,账面余

额超过9000亿元。

监管机构也在加快制定引导ESG投资市场发展的相关政策。

2021年6月,中国人民银行发布《银行业金融机构绿色金融评价方案》,引导提升银行业金融机构绿色金融绩效;并将研究制定ESG在银行业流程中应用的绿色金融标准。2021年7月,国务院国资委表示已将ESG纳入推动企业履行社会责任的重点工作,中央企业和地方国企要在ESG体系建设汇总中发挥表率作用。2022年3月,国务院国资委成立科技创新局、社会责任局,其中社会责任局一个重要的职能就是抓好中央企业社会责任体系构建工作,指导推动企业积极践行ESG理念,主动适应、引领国际规则标准制定,更好推动可持续发展。4月,证监会发布《上市公司投资者关系管理工作指引》及修订说明,要求上市公司落实新发展理念的要求,在沟通内容中增加上市公司的环境、社会和治理信息。6月,银保监会发布《银行业保险业绿色金融指引》,指出银行保险机构应将环境、社会和治理要求纳入全面风险管理体系。

从五方面提升ESG投资素养

我国大多数投资机构已经对ESG理念有所认知和接受,但是进行ESG投资的能力还有待提升。

2019年,中国证券投资基金业协会开展了ESG投资问卷调查,共有324家证券投资类、149家股权投资类市场机构参与。问卷结果表明,52家(16%)证券投资类机构、17家(11%)股权投资类机构开展了ESG相关实践;多数机构(71%的证券投资类、77%的股权投资类)对ESG有所关注,但尚未开展实践;42家(13%)证券投资类机构和18家(12%)

股权投资类机构尚不了解 ESG。从机构投资的实践来看，多数机构投资者 ESG 投研能力、组织设置及资源投入还有待完善。

为了更好地发挥 ESG 投资对企业可持续发展的引导作用，机构投资者可以从以下方面着手，提升 ESG 投资素养。

一是建立机构投资者自身的 ESG 管理策略和愿景。在投资机构董事会层面关注 ESG 对自身可持续发展的影响，提升对 ESG 的重视水平。适时发布董事会声明，向机构内部及社会公众传达机构自身的 ESG 管理策略及愿景。

二是制定 ESG 投资管理机制、决策治理架构及原则指引。机构投资者需立足碳达峰、碳中和目标，根据市场及行业的发展情况、机构自身的价值观和使命以及发展阶段，制定机构 ESG 投资原则。建立健全 ESG 治理结构，优化董事会决策体系，设置 ESG 专业委员会，履行

战略决策和监督职能，审议并监管 ESG 发展及事项。建立 ESG 应用及风险管理机制，将 ESG 评价纳入核心业务流程，在项目筛选、初评、尽职调查、投资决策、条款缔约和投后管理等环节强化 ESG 管理及风险缓释措施。

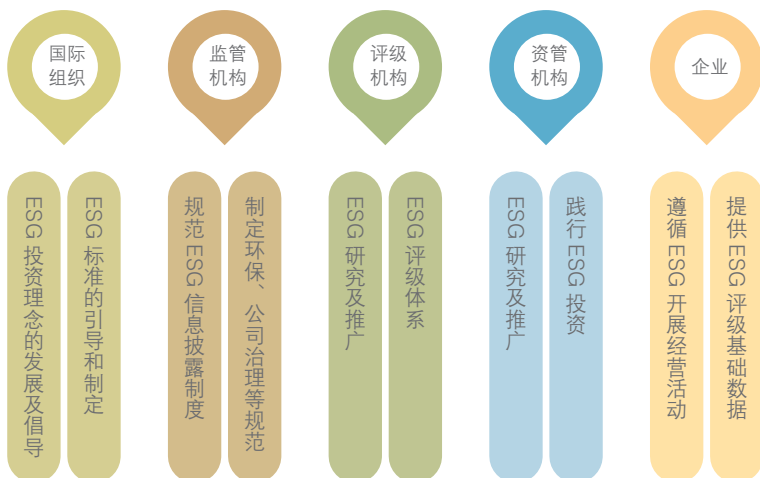
三是建立 ESG 投融资评价体系。考虑到 ESG 评价体系尚在发展阶段，投资机构应在已有的一些 ESG 共识原则框架下、遵照监管机构导向，结合自身情况，开展符合自身理念和实际的 ESG 投资实践，合理判断各种 ESG 或可持续发展因素是否以及以何种方式纳入投资分析及决策中，深入实践责任投资。

四是践行尽责管理，积极引导及影响企业可持续发展。银行可通过可持续 /ESG 挂钩产品及转型金融产品引导企业做出可持续发展承诺，并切实开展减碳活动。证券、保险等机构可以通过股东积极参与等方式影响被投资企业，如与被投企业管理层积极沟通及行使投票权，加强与目标企业及其管理层定期会面，研究股东大会表决提案并适时行使投票权，与管理层在投票前和投票后就有关事项的投资决策沟通，提出改善建议后可对目标企业的改善情况进行长期跟踪。

五是积极开展产品创新并加强投资者教育。投资机构需要提高对 ESG 责任投资的认知与理解，尤其需要从 ESG 理论上升到具体实践。社保基金、保险等资产所有者和大部分的资产管理者需有意识地进行 ESG 整合并开发 ESG 相关投资产品。各类资管机构可加快开发 ESG 主题股票指数、绿色债券和绿色基金。同时投资机构需进一步完善专业知识、方法工具与算法模型，加强与第三方机构合作交流，推行本土化、市场化的 ESG 评级产品。□

（作者系北京绿色金融与可持续发展研究院 ESG 中心副主任）

ESG 投资生态圈



> 资料来源：根据公开资料整理