

碳中和将会带来的是整个社会的能源生产、能源消费模式的深远变革,而ESG评级和信息披露机制是资本市场引导变革的有力抓手。

“双碳”背景下ESG融入绿色产业金融机构经营管理思考

文 华能天成融资租赁有限公司 解来贺

ESG,是指环境(Environmental)、社会(Social)及公司治理(Governance),是企业责任的集中体现。在中国承诺实现“双碳”目标背景下,从国家顶层设计,将通过绿色金融的支持和引导,使绿色、低碳等投资理念逐步深入人心,助力“双碳”目标的实现。ESG评级及信息披露机制也将作为有效抓手,引导全社会的投融资活动向更加绿色、低碳、可持续发展的方向转型。经营绿色低碳资产的产业金融机构则应提早规划,将ESG理念融入自身经营管理,从而实现对自身、对客户以及对投资人的“三赢”局面。

ESG内涵及发展趋势

ESG内涵

ESG评级体系区别于传统的财务指标,将环境、社会、公司治理三个重要

考量因子纳入评估体系,是企业社会责任(CSR)在资本市场中的演进和体现,关注环境、社会和治理的价值创造与风险控制。关于ESG内涵,不同投资评级机构有不同的定义,下表选取两家知名投资评级机构释义(见表)。

ESG在国外的发展

ESG概念起源于国外,其前身是责任投资。20世纪60年代以来,人们在社会实践中逐渐意识到环保、民权等概念的重要性,这种观念下的责任投资概念应运而生。最早的社会责任基金派克斯世界平衡基金于1971年在美国问世,该基金排除了与越南战争有关的公司。而第一只将环境指标纳入考核标准的绿色投资基金是1982年的卡尔弗特平衡投资组合A。这些早期的责任投资产品采用的正面或负面筛选的投资策略将社会责任因素纳入考量。2006年联合国责任投资原

则组织正式提出ESG概念。随后,以养老金为代表的中长期资金机构投资者是促进海外ESG投资的主力,ESG投资策略也从早期的简单筛选策略,演变为依赖ESG评级。

ESG在中国的发展

国内的ESG渗透仍处于初级阶段。ESG政策法规起步晚,强制性披露政策少,企业重视程度不足。近年来,随着政府政策发挥的引导作用,国内各界对ESG的重视程度有所提升,但是仍处于起步阶段。2018年证监会颁布《上市公司治理准则》建立ESG框架后,ESG政策进入加速期。目前,ESG在中国还处于仅是上市公司的非强制披露义务的初级发展阶段。

目前,环境(Environmental)是中国ESG投资关注的重点与资金流向的主要方向,对于社会(Social)和治理(Governance)综合考量比较有限。

表 两家知名机构对ESG的释义

	MSCI定义	标普定义
环境 Environmental	环境变化,自然资源,污染和废弃物,以及环境机遇	某实体通过减少温室气体排放、废弃物管理和能源效率提升对气候变化做出的贡献。
社会 Social	人力资本,产品责任,利益相关方意见,以及社会机遇	人权,供应链劳工准则,非法童工,以及工作环境的健康与安全等其他常规问题。
公司治理 Governance	公司治理与公司行为	明确企业治理中不同利益相关方的权利、责任和期望的一系列规则或原则。一套合理的企业治理体系能够平衡或匹配不同利益相关方的权益,并成为支持公司长期战略的工具。

ESG 中的环境包含低碳、气候变化等目标,涉及碳减排、能源利用等评价因素,与中国“双碳”政策目标不谋而合,也与碳排放、清洁能源、节能环保等评价因素的绿色金融高度契合。

综上所述,中国 ESG 体系将日益完善,相关监管政策、强制性披露要求,披露细节指引也将陆续出台,进而引导全社会的投融资活动向更加绿色、低碳、可持续发展的方向转型。

ESG 带给企业的价值

碳中和将会带来的是整个社会的能源生产、能源消费模式的深远变革,而 ESG 评级和信息披露机制是资本市场引导变革的有力抓手。从西方发达国家多年的 ESG 实践经验来看,ESG 也是从信息最公开的资本市场开始,逐步过渡到其他市场,引领企业行为变革。提早识别到市场环境变化的公司,将比竞争对手更早布局未来。

提供企业经营管理的新思路框架

企业内部的 ESG 管理实践与创新,将改变原有的经营业绩为唯一目标的评价标准,企业通过识别 ESG 风险与机遇,将推动自上而下的 ESG 顶层设计。企业对 ESG 的态度也需要从被动合规的初级层面,向管理认同的中级层面,乃至主动战略规划的高阶层面转型,通过主动地变革来适应环境的变化,通过引领行业乃至社会潮流来获得长远利益。

增强企业的新商业机遇意识

ESG 所包含的企业社会责任概念,绝不仅仅是一项成本、一个约束条件,或者一种慈善行为,而是一个孕育新的商业机会、创新创造竞争优势的源泉。在“双碳”目标下,未来中国在能源生产端转型、能源消耗端能耗降

低相关领域将发生广泛的变革,变革意味着原有商业模式的打破与重构,其中定会涌现出更多实现经济效益与社会效益双赢的成功实践。

树立企业品牌形象

越来越多的投资机构参照 ESG 标准和数据进行投资决策。根据 MSCI 新兴市场 ESG 指数走势与大盘的对比来看,拥有良好的 ESG 评级的上市公司往往股价长期跑赢大盘。ESG 确实有助于企业进行更好的市值管理,树立稳健经营、治理完善、环境友好、社会认可的可持续发展品牌形象,也有助于企业获得更多优质长期资金的青睐,也更有助于企业持续构筑竞争优势,创造更多的经济效益后在 ESG 表现方面投入更多,形成良好的正向循环。

ESG 理念融入绿色产业金融经营管理的思考

本文所谓的绿色产业金融机构,是指专注于促进绿色、低碳产业发展的从事金融活动的公司。ESG 理念融入绿色产业金融机构经营管理的意义主要有以下三个方面。一是变革自身经营管理,助力这类绿色产业金融机构自身的可持续发展;二是为客户提供创新绿色金融解决方案,助力客户实现可持续发展;三是为投资于绿色产业金融的投资者带来更好的长期投资回报。

建立 ESG 指标推动管理变革

绿色产业金融机构应主动研究公开 ESG 评级及信息披露要求,建立自身业务的 ESG 信息披露模型及标准,将资本市场所关心的 ESG 投资理念,转化为公司切实可行的行动框架。具体而言,可以考虑从清洁能源责任投资、可持续供应链投资、公司治理、低碳运营、商业守则、风险管

理、信息安全等多个方面,建立具体的 ESG 指标,并通过 ESG 数据管理,定量分析 ESG 指标执行情况。前期可暂时以统计分析为主,后续可视相关指标的完成情况予以修正完善,最终纳入公司运营指标考核体系,体现公司践行 ESG 理念的实际行动,自上而下切实推动公司员工行为的变革。

以 ESG 助力客户实现可持续发展

站在绿色产业金融机构所面对的清洁能源、节能环保等领域实体企业客户角度,其同样在“双碳”大背景下变革其原有的能源生产、能源消耗模式,商业模式转型升级的诉求。绿色产业金融机构不应仅仅是利用 ESG 投资评价标准筛选具备有长期可持续发展能力的客户,更应该主动帮助客户完成转型升级。例如可以前瞻性地研究基于碳资产交易、绿证交易等环境属性收益综合金融解决方案。帮助老旧电站完成技术改造,实现发电量提升等等。将绿色产业金融机构在清洁能源、节能环保等领域的专业能力与客户的能源转型需求相结合,创新商业模式,扩大行业影响力,实现经济效益、环境效益与社会效益的多赢。

以 ESG 为投资人带来长期回报

兼顾投资收益与社会责任的企業,其可持续发展能力将被市场所认同。从长期来看,在 ESG 方面表现良好的企业会给投资者带来超额回报。ESG 评级之所以作为资本市场应用的投资筛选工具,本质上,是用相同的理论框架和话语体系,筛选出了具有相同价值观的机构。企业主动进行 ESG 披露,一方面将树立其可辨识的绿色信用形象,提升行业影响力;另一方面将吸引与之志同道合的投资者,并为其带来长期的超额回报。CPERM