



04

ESG 领导者 / ESG Leaders

第四期 · 2019 年 12 月 20 日 / Issue 04, 20th Dec, 2019

出品
Produce  新浪财经
finance.sina.com.cn

支持单位
Support  碧桂园

01

ESG 国际前沿

ESG International Frontier

1. 晨星对话东方汇理: 资管在 ESG 主流化道路上的角色
2. 富达国际: 从成立新《公司法》看日本 ESG 领导力
3. ESG 战略: 促进公司可持续发展的 6 种实用方法

04

ESG 领袖访谈

ESG Leaders

1. 华夏银行苑志宏: ESG 对理财产品转型至关重要
2. 摩根大通胡伊玲: 全球 ESG 投资风头渐劲归于三个原因
3. 社投盟白虹: 社会责任有必要跟企业核心业务完美整合
4. 安永唐嘉欣: ESG 目标制定需谨慎

02

2019金麒麟论坛·ESG峰会专题

ESG Summit & Sina Golden Kirin Conference

1. Vanguard 浦彦: 全球投资者理念主要都关注四个方面
2. Subash Pillai: 通过 ESG 分析可以把握经济增长机遇
3. MSCI 王晓书: ESG 评级并非完全不考虑中国国情
4. 新浪财经联合中财大绿金院发布 ESG 白皮书
5. 近 80 家企业荣获首届中国企业 ESG“金责奖”
6. 中国 ESG 领导者组织正式成立

05

ESG 榜样力量

ESG Pioneers

1. 新赛道的领跑者: 中国平安打造 ESG 中国实践样本
2. 南方基金吴增涛: 践行并推动 ESG 投资在中国市场落地
3. 碧桂园抢占智慧农业先机

03

第七届中国责任投资论坛年会专题

The 7th China SIF Annual Conference

1. 邓庆旭: 推动适合中国时代特征 ESG 评价标准体系建设
2. 屠光绍: ESG 的趋势、背景、特征及四个展开的中国行动
3. 王忠民: 资产所有者是 ESG 投资的重要推动力量
4. 宋志平: 提高上市公司质量需做好三件事
5. 刘传葵: 保险资管业引入责任投资的必然性和趋势性
6. 中国平安盛瑞生: ESG 使金融企业更好赋能社会

晨星对话东方汇理：资管在 ESG 主流化道路上的角色

晨星 (Morningstar) 的欧洲可持续研究主管 Hortense Bioy 与欧洲资管东方汇理资产管理公司 (Amundi) 的 ESG 开发和倡导负责人 Thierry Bogaty 就“资管在 ESG 主流化道路上应该扮演什么样的角色”进行对话。

在最近于米兰举行的晨星投资大会 (Morningstar Investment Conference) 上，来自晨星 (Morningstar) 的 Hortense Bioy 与来自 Amundi 的 Thierry Bogaty 会面，讨论了 ESG 整合的意义。

Hortense Bioy：投资者被告知，ESG（环境，社会和治理）投资已成为主流投资策略。这到底意味着什么呢？

Thierry Bogaty：这意味着，一旦资产管理公司确信 ESG 的投资策略更好，并且在投资的同时考虑到环境、社会、治理问题，整个行业就会将 ESG 加入投资方法中并使其成为标准。在此基础上，如果企业想获得特定的影响力或吸引到主题资金，就可以制定特定的 ESG 投资计划，但这些都背后真正的目的是将 ESG 融入所有资产类别中。

Bioy：Amundi 计划到 2021 年，其所有主动型

管理基金的 ESG 得分都高于基准水平。您能告诉我们更多有关这个的信息吗？

Bogaty：自成立以来，Amundi 一直致力于成为一家负责任的资产管理公司，这意味着我们会考虑更多与公民和社会相关的问题。首先，我们开发了自己的 ESG 方法，开发了自己的评级标准，并且每年在越来越多的资产中使用这些评级方法。现在，我们负责管理的资产多达 3000 亿欧元。因此，我们认为现在是时候迈出一大步了，ESG 将在我们的推动下成为主流投资策略。当我们宣称 ESG 成为主流投资策略时，我们需要向客户解释如何使用 ESG 评级，这一点很重要。我们已经说过，只要技术上可行，Amundi 所有投资组合的 ESG 得分都必须高于基准。

Bioy：在所有资产类别中实施这一点是否具有挑战性？

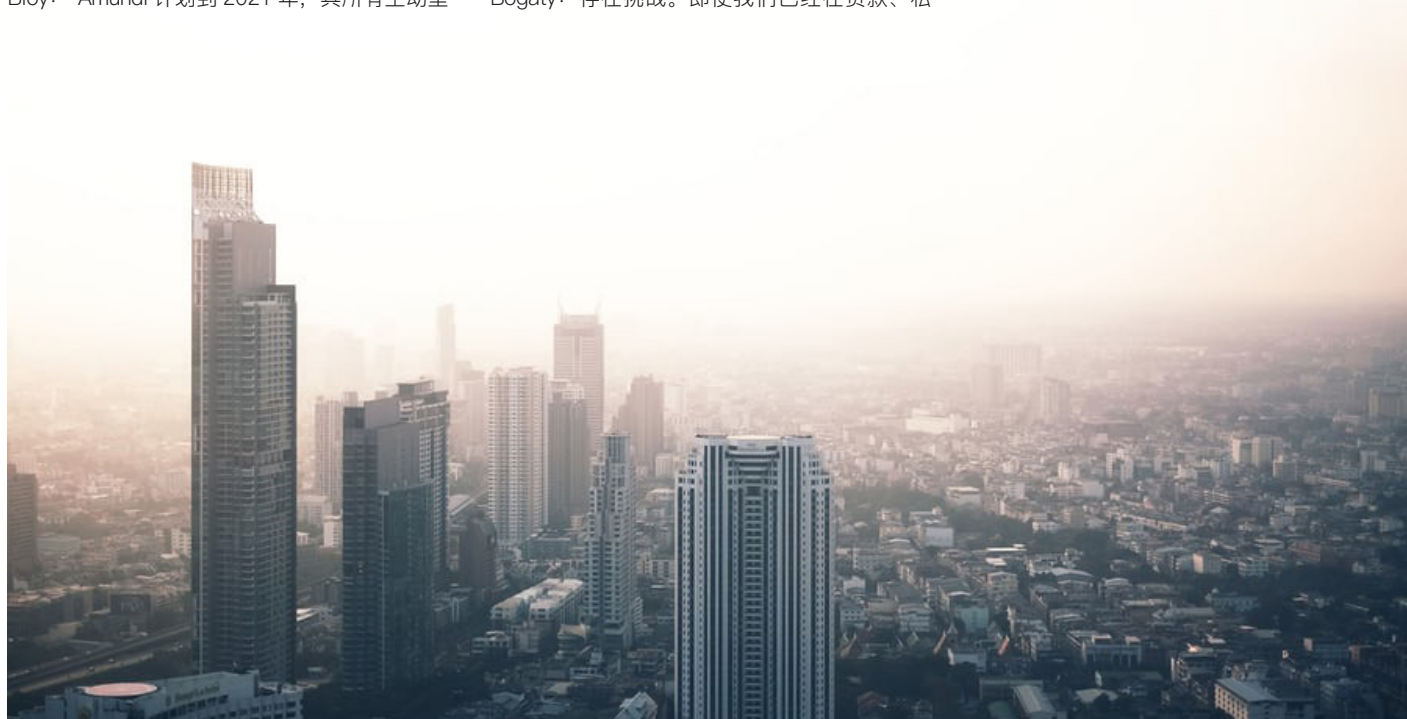
Bogaty：存在挑战。即使我们已经在贷款、私

募股权、房地产、以及固定收益和绿色债券等领域积累了相关经验和专业知识，但在中小型股和新兴市场中，我们将不得不扩大覆盖范围来寻找高质量的数据。

Bioy：投资组合经理必须考虑更多因素并在更多的约束下工作，纳入 ESG 的行动是否会影响他们的绩效？

Bogaty：我希望它能产生积极的影响。我们坚信，当投资组合经理将 ESG 信息加入投资分析中时，他们将会更加深入地了解基金的发行方。如果投资组合经理拥有渊博的投资知识，那种做法应该会提高经理的能力，并不会降低他们的业绩。

原标题：Is ESG Going Mainstream ?
原作者：Hortense Bioy
来源：Morningstar



富达国际：从成立新《公司法》看日本 ESG 领导力



日本是环保大国，民众的环保意识和节能观念已深入人心。日本在环境、社会和公司管治（ESG）方面的迅速发展，和政策引领分不开。12月4日，日本通过了新《公司法》，规定了外部董事设置义务和董事报酬决定方法透明化。此举目的在于通过强化企业治理，来提升市场的信任度。新法将于2021年内施行。

在过去近20年里，日本企业一直忙于应对根深蒂固的通货紧缩，集中力量偿还贷款和积累现金。因此，日本企业在管治方面曾一度落后于全球同行。自2012年安倍晋三上任以来，日本相当重视社会与企业改革，是“安倍经济学”的主要推动力。

而2015年爆出的东芝长期虚报收益，和2017年神户制钢承认篡改产品数据等事件提醒了日本，仍需从政策法规方面强化公司治理，引导

公司采用更好的商业做法，确保长期可持续增长。

“安倍经济学”下的公司治理

2014年，日本对机构投资者颁布了《尽职管理守则》（Stewardship Code），旨在促进投资者与公司管理层之间的对话，使得关系变得更加透明，同时提升企业的盈利水平。2017年，日本又对《守则》进行了修订，要求投资者披露对所投企业的投票记录。

2015年，日本制定了《公司治理守则》（Corporate Governance Code）。这项守则直接针对传统意义上较为封闭的企业董事会，要求企业任命两名独立董事，同时评估企业选拔首席执行官的流程。尽管这项守则不具有约束力，但如果企业不遵守相关规定，必须向股

东解释原因。而《公司治理守则》修订案则督促企业结束非金融服务公司之间的交叉持股情况，并建立相应的框架，用于评估公司之间相互持股是否合适。过去，许多日本公司选择进行交叉持股，用来维持业务联系，这使得外部股东很难有效地影响股东大会的决议。

修订后的《守则》更为清晰地定义了交叉持股，包括退休金信托中的持股情况。此外，由于这些持股并不是纯粹寻求回报的投资，而是资产负债表上的风险资产，因此需要明确它们是否浪费了权益资本。

修订后的《守则》还呼吁日本企业更好地实现人员性别与国籍的多样化。据2017年9月9日《日经新闻》（Nikkei Newspaper）报道，在东京证券交易所第一部上市的企业中，虽然女性董事的总人数已从2016年的479人增加

到 2017 年的 552 人，但女性仅占企业董事总数的 10.1%。

在硬法方面，日本法务省在今年 12 月 4 日完成了对《公司法》的修改。规定了外部董事设置义务和董事报酬决定方法的透明化。法务省称，东京证券交易所主板市场上市企业大部分设置了外部董事，而为了进一步确保国内外投资者的信任，将把这一举措规定为义务。

日本政府养老投资基金（GPIF）引领潮流

日本政府养老投资基金（GPIF）是最早宣布遵守《尽职管理守则》的主要基金之一。GPIF 是全球规模最大的养老基金，管理着 1.4 万亿美元，其中大约有 30 万亿日元（约合 2800 亿美元）投资于日本股票，主要追踪东证股价指数（Topix）。2015 年，GPIF 签署协议加入了联合国支持的“负责投资原则”，并最初表示 ESG 投资将占其股票投资总额的 3%。2017 年，GPIF 将这一比例提高到 10%。

GPIF 不被允许直接投资于企业，因此《守则》适用于负责投资的资产管理公司。这些资产管理公司有强烈的意愿来遵守这些原则，并且更加积极地与他们所投资的公司进行接触。

去年，GPIF 选择了三项国内 ESG 指数进行追踪，其中一项是 MSCI 日本妇女赋权指数（MSCI Japan Empowering Women Index），该指数是关注性别多样性的主题指数。2018 年，GPIF 开始向社会征集关于环境指数的建议，用于开展针对境外股票的被动投资。

其他机构也在追随 GPIF 在社会责任领域的领导地位。总部位于马尼拉的亚洲开发银行就在去年发行了首个性别债券，日本第一生命保险购买了整笔债券。这笔总额价值约合 9500 万美元的债券将用于促进亚太地区性别平等和妇女赋权的项目。

GPIF 跟踪的另一个指数是日本的 JPX-Nikkei 400，该指数于 2014 年 1 月推出，专注于具有高股本回报率、高资本效率的公司。指数剔除了三年内平均股本回报率为负值的企业，因

此被当地媒体戏称为“耻辱指数”。

在环境领域，2017 年东京都政府成为日本首个发行绿色债券的地方政府，共资助了价值 200 亿日元（1.9 亿美元）的项目，其中包括一些发展节能城市与减轻气候变化影响的项目。这笔债券遭到了日本大型寿险公司、银行和资产管理公司等买家的抢购。因此，其他城市有望竞相效仿，发行绿色债券。

一些日本公司已经意识到，投资者将会亲睐那些遵守可持续原则和治理准则的公司。但是，这些企业仍受制于信息披露的不充分，同时也没有对已经采取的行动进行第三方独立评估。

随着政府进一步深化企业改革，日本公司将继续改善信息披露，改进社会责任体系，采取更可持续的环境措施。对于日本国内和国外的投资者来说，应该是利好消息。

原标题：ESG 进行时 | 从成立新《公司法》，看日本 ESG 领导力
来源：富达国际 FIL

ESG 战略: 促进公司可持续发展的 6 种实用方法

人们越来越清楚地认识到, 逆转气候变化是我们这一代人面临的决定性挑战。如今, 企业手中的资金比以往任何时候都多(值得注意的是, 其中约有 15 万亿美元的名义收益为负), 这是我们投资气候变化问题且获得投资回报的机遇。哈佛商学院的 Rebecca Henderson 教授最近在一次致巴西商业领袖的演讲中说, 可持续发展是推动增长和创新的一种方式, 是新战略和经济增长的创造性源泉, 而且我们有很强的商业理由重视可持续发展。除此之外, 可持续发展还是“包容性资本主义”的基石, 因为它是在利用资本投资的力量使尽可能多的人受益。

虽然公司应该利用创新来加速其可持续发展之路, 但我们在之前的专栏中已对此进行了讨论, 在推动创新的过程中, 首席可持续发展官的角色也很重要。此外, 还有一些问题有待解决。例如, 有哪些切实可行的方法可以让企业在可持续领域有所作为? 本篇文章将为大家介绍促进公司可持续发展的几种方法。

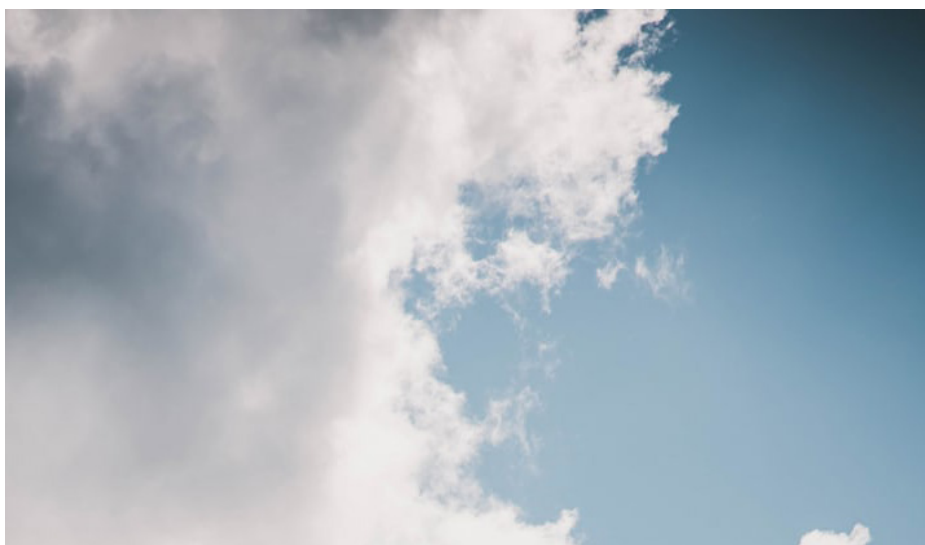
1. 更少的商务旅行, 更多的视频会议。

商务旅行支出占总旅行支出的很大一部分, 大约是 12%。尽管数字会议技术成熟且可靠, 但由于某些原因, 在最初对新技术的兴奋过后, 大家又开始像以往一样进行面对面会议。我并不建议每次会议都远程举行, 也不建议北约会议和 G7 峰会用 Skype 举行, 但高管和销售人员可以树立一个榜样, 在日常办公中更多的利用视频会议进行商务活动。

公司还可以采取切实可行的措施, 例如通过减少碳排放来抵消公司商务旅行对环境产生的负面影响。从伦敦到上海的航班每人排放约 8 吨二氧化碳; 就目前的碳价来看, 8 吨二氧化碳需要 100 多美元的补偿。公司可以制定限制公司商务旅行的政策, 并且经常使用 Skype 及其他实时的网络通信系统, 这样能够大大减少碳足迹。

2. 熟悉全球变暖的轨迹。

关注可持续发展领域的公司应该知道, 未来围绕气候变化将会有非常激烈的辩论, 包括度量标准、驱逐与合作、政策倾斜和其他调整、以



及如何更好地与终端消费者打交道, 因为消费者越来越坚定地于企业应该可持续发展这一观点。企业需要引导这些辩论, 成为观点的创新者, 而不是勉强的接受者。在将可持续发展作为一个重点的同时, 企业还应发展气候变化方面的技术和科学知识, 以引领绿色金融的各大实践。企业需要像熟悉收益率曲线一样熟悉升温轨迹。

3. 不要“漂绿”, 要真正行动起来。

在气候问题上, 企业要做到真诚且注重行动。“漂绿”行为(用来说明一家公司、政府或是组织以某些行为或行动宣示自身对环境保护的付出但实际上却是反其道而行)和只说不做的 ESG 投资不应该出现在以目的为导向的可持续发展方法中。我们应该推动 ESG 投资逐渐成为常态, 而不是一种少数人的行动。现在的情况是, 美国、欧盟和英国在交通基础设施、住房以及清洁、绿色和廉价能源方面长期投资不足。

4. 投资现有的可再生能源。

技术的巨大进步无疑导致了对环境的持续性破坏。但是随着新技术的日益成熟, 这也为可持续投资提供了广阔前景。陆上、海上风能和太阳能投资目前发展良好, 因为该技术已经得到了验证, 资产也在很好的运作。随着生产效率的提高和规模的扩大, 可持续能源已经成为经

济主流的一部分。可持续能源的价格还要低于碳氢化合物的价格, 因此, 企业采用越多的可持续能源, 生产成本就越低。

5. 投资于变革性技术。

企业可以将种子资金投资于规模较小、具有潜在在变革性的技术和企业, 其中包括超高效太阳能光伏板或核聚变业务。电动汽车正开始取代内燃机汽车, 这就需要企业为汽车充电基础设施的应用开辟创新方法。

6. 新建楼房和住房翻新都必须节能减排。

气候变化要继续成为我们基础设施和住房投资的重点。例如在英国, 建筑供暖占碳排放的五分之一。因此, 我们在新建筑的碳排放和节能, 以及现有住房的改造方面都存在着挑战。

深入讨论和头脑风暴是创新和积极变革的重要催化剂, 当讨论的事情能够付诸行动时, 我们的讨论将获得更多的可信度和实用性。

原标题: ESG Notebook: 6 Practical Approaches To Increasing Corporate Sustainability
原作者: Nigel Wilson
来源: Forbes

Vanguard 浦彦：全球投资者理念主要都关注四个方面



2019 年 11 月 28 日, Vanguard 集团董事总经理、中国区投资管理部主管浦彦女士出席 2019 新浪金麒麟论坛·ESG 峰会, 发表题为“Vanguard’s approach to ESG”的主题演讲

由新浪财经主办的“新征程 新使命—新浪金麒麟论坛”于 2019 年 11 月 28 日在北京 JW 万豪酒店成功举行。当日下午, 新浪财经 ESG 频道组织 ESG 投资助力可持续发展之路分论坛 (ESG 峰会), 聚焦责任投资发展现状, 展望中国可持续发展目标的实现路径, 为在 ESG 领域探索的行业领袖搭建知识共享、经验互惠的交流平台。

此次峰会, 新浪财经邀请在国际资管巨头、知名指数和 ESG 评级机构、国内头部基金公司等担任要职人士参会, 通过主旨演讲、圆桌讨论等形式分享 ESG 与可持续发展方面的真知灼见。

在本次论坛中, Vanguard 集团 (先锋领航) 董事总经理、中国区投资管理部主管浦彦女士应邀出席, 发表了以“Vanguard 集团如何在投资过程和投资策略中考量 ESG”为主题的演讲。

在会议间隙, 新浪财经《线索 Clues》与浦彦女士进行了面对面交流, 以下为本次访谈的实录精选:

新浪财经: 浦总您好! 您所在的机构以低成本和养老金的产品十分吸引投资者。当您的机构进入中国之后, 针对中国的投资者以及其特点您是否有些建设性和针对性的建议?

浦彦: 我们的投资理念是适合全球的投资者的,

全球投资者的理念主要都是关注于四个方面: 明确投资目的, 投资多元化以分散风险, 注重长期投资以及选择合理费率的产品。之所以要强调费率, 是因为费率是一种回报的表现。费率越低, 回报就会越高。这四个投资原则是十分适合中国投资者的。但我想强调一点, 现阶段中国投资者的风险意识并不是太强。所以对于中国投资者额外一点建议就是明确投资的目的以及什么时候运用投资获得的回报。中国投资者还需要一段时间去思考, 同时机构也需要用更通俗的语言向投资者解释。

新浪财经: 你觉得这会大概花费多长时间从而达到这个目的?

浦彦：这要取决于整个中国投资社会环境的设置，我认为假如仅凭投资者自身不断学习，这就很难有一个明确的定论。我们需要产品的提供方来提供更便利的标的，设定更简单的投资流程。举个例子，我现在正在关注美国养老金成功的原因，这样的成功不是因为投资者自身素质的不同，而是相关机构设置了对于不同投资者专门的默认选项——当一个学生毕业参加工作之后，雇主就可以告之这是他（她）可以投资的项目，并不需要特地选择就可以自动进入。

新浪财经：我们也了解到您在固定收益投资领域是很杰出的，从您的角度来看对于中国债券市场中长期的投资机会会有什么判断吗？

浦彦：对，其实我觉得中国债市是一个非常需要去重视的一个资产类别，对国内投资者是这样，对海外投资者也是这样。因为中国债券——暂不讲企业债和公司债——纯粹只是讲利率债和证金债，基本上是信用风险非常低的一种债，其体量已经是世界第二、第三大了，和日本差不多，体量还是很大的。为什么体量大很重要？因为体量大，流动性才可能会好。第二，相对于一些发达国家的债，尤其是利率债来讲，中国的债收益率还是比较高的，因为票息比较高。现在跟美元债比起来，还要高 150 个基点（1.5 个百分点）。第三，从其相关性来看，中国的债的变化方向，其实跟发达国家的债变化方向没有太大的相关性，这样才能起到一个分散风险的作用。从全球资产配置这个角度来看，我觉得中国的债是一个不可忽略的市场。作为一个长期投资的策略，也是应该投到中国市场上去的。但我想分享一下，现在海外投资者为什么还没有把大量配置到中国债市上面来，主要的

原因可能还是海外的投资者需要有规避风险的对冲工具。而当这些工具能够不断提供给海外投资者运用的时候，他们将更加愿意进来。

新浪财经：最后一个问题，先锋领航是服务于广泛的投资者，对于中国的零售投资者您有什么样的建议？

浦彦：我觉得中国零售投资者在投资的过程中，不要轻易选择被推荐的一些产品，而是需要花更多时间去问一下：这些是属于什么类型的产品？需要去问一下把产品推到他们面前的客户经理，看一看这些产品的长期投资回报怎么样。因为不同的人对长期定义也不一样，我们也注意到，其实在中国 80% 以上的投资者基

本上都是投资持有一个产品低于 12 个月的，这种其实是非常短期的投资。所以，个人投资者也可以去问一下产品长期投资的业绩怎么样，需要注意的是，这个长期指的是 5—10 年。

在中国，有些基金的发行是追随热潮，而很多基金在 5 年之内就消失了。假如投资者正好买到这样的基金，就有可能亏损。所以，我希望个人投资者去问投资理念相关的问题，譬如说我们主张长期投资，就去问一下这个产品的长期投资回报是多少？然后在投资回报之上，再问一下产品的 5 年之内的波动率是多少？投资者就可以有个清晰的概念，这个就是可能要承受的风险。



Subash Pillai: 通过 ESG 分析可以把握经济增长机遇



2019 年 11 月 28 日, 富兰克林邓普顿董事总经理、多元资产方案团队客户投资方案亚太区负责人 Subash Pillai 先生出席 2019 新浪金麒麟论坛·ESG 峰会, 发表题为“**How Institutional Investors Embrace Responsible Investing**”的主题演讲

由新浪财经主办的“新征程 新使命—新浪金麒麟论坛”于 2019 年 11 月 28 日在北京 JW 万豪酒店隆重举行。当日下午, 新浪财经 ESG 频道组织“ESG 投资助力可持续发展之路”分论坛 (ESG 峰会), 聚焦责任投资发展现状, 展望中国可持续发展目标的实现路径, 为在 ESG 领域探索的行业领袖搭建知识共享、经验互惠的交流平台。

此次峰会, 新浪财经邀请在国际资管巨头、知名指数和 ESG 评级机构、国内头部基金公司等担任要职人士参会, 通过主旨演讲、圆桌讨论等形式分享 ESG 与可持续发展方面的真知灼见。

在本次论坛中, 富兰克林邓普顿董事总经理 / 多元资产方案团队客户投资方案亚太区负责人

Subash Pillai 先生应邀出席, 发表了以“机构投资者如何拥抱责任投资”为主题的演讲。

在会议间隙, 新浪财经 ESG 频道与 Subash Pillai 先生进行了面对面交流。

以下为本次对话实录:

新浪财经: 发达国家长期以来一直践行可持续发展和负责任投资的理念。在中国, 环境保护、社会责任和公司治理等与企业社会责任相关的话题在商界也变得越来越重要。根据富兰克林邓普顿 (Franklin Templeton) 的 NMG ESG 调查, 与亚太地区 / 全球其他国家相比, 中国在 ESG 方面取得了哪些进展?

Subash Pillai: 中国正在迅速接受 ESG, 投资者也开始意识到将 ESG 纳入投资组合的好处。我们感到鼓舞的是, ESG 也得到了中国政策方面的支持, 例如要求上市公司和债券发行人披露 ESG 风险。

根据富兰克林邓普顿 NMG ESG 的调查, 在中国, 80% 的资产所有者表示正在制定具体的、有组织的 ESG 政策, 高于全球平均水平 (70%)。ESG 在大中华区新近“热”起来, 44% 的投资者在过去的一到三年内引入了 ESG 政策, 另有 44% 的投资者在三到五年前引入了 ESG 政策。

我们发现全球采用 ESG 投资方法的时间要早于中国。然而, 在中国, 这种快速采用 ESG 的趋



新浪财经 –ESG 频道对话 Subash Pillai (右)

势并不是因为预期收益会提高。57% 的中国受访者认为 ESG 可以提高回报率，52% 认为可以降低风险。这两个数字实际上都低于全球平均水平（分别为 60% 和 69%）。相反，48% 的中国投资者更容易受到信托原因的影响，而全球受访者的平均水平只有 38%。因此，信托原因与监管的加强有关，还和投资者希望与不断提高的国际标准保持同步有关。

新浪财经：数据显示，ESG 因素对投资组合回报的积极影响在新兴 / 发达市场更为明显。你对此怎么看？ESG 在发达市场和新兴市场的发展有什么不同？

Subash Pillai：这是个很有趣的问题，但我们并没有看到数据上的明显差异。因此，关于 ESG 分析是否能够增加价值，尤其是在回报方面，以及哪个市场、资产类别和行业受益最大，在这些领域仍然存在着争论。

然而，如果我们简化 ESG 整合的目标，并将其视为一种理解基金发行者可持续性状况的方法，那么在风险和回报两方面 ESG 都将成为一种附加价值。通过 ESG 分析，我们可以把握经济增长的机遇，例如一些基金发行方准备向低碳经济转型从而受益。在富兰克林邓普顿，我们着眼于对发行方商业模式有意义的 ESG 经济问题，从而调整风险，以获得更好的回报。

事实上，我们发现最流行的 ESG 整合方法在整个亚洲几乎是相同的。我们发现 84% 的亚太地区受访者着眼于将 ESG 因素纳入基础分析。这与全球平均水平（71%）和欧洲的数据（82%）形成了对比。

因此，排除罪恶股的影响，最流行且有效的 ESG 分析方法就是充分融入其他组成部分的研究，包括传统的经济分析，并进行实地访问。事实上，我们发现这种方法在新兴市场和发达市场是普遍且有用的，在所有债券市场及股票市场也有价值。

新浪财经：正如您所说，数据标准化被视为进一步深入采用 ESG 的关键催化剂，您认为这将在多大程度上实现？ESG 数据标准化和 ESG 评分的障碍是什么？

Subash Pillai：一个巨大的障碍是，不同的数据供应商对相同的证券会产生不同的 ESG 评分和结论。例如，欧洲和北美的资产所有者发现，三家不同的评级机构以三种不同的方式对电动汽车生产商特斯拉（Tesla）进行评级，且得出了不同的结论。

这给投资人带来了挑战，也为他们增添了困扰，因为他们需要分辨不同层级的评分组织。如何

为母公司、子公司、相关投资基金和控股公司评分？

资产所有者也在审查潜在的投资候选人，包括他们的供应商，以确保他们符合 ESG 的目标并且可以实现目标。在某些情况下，他们会发现公司的业务运作与其 ESG 目标之间存在差异。目前审查最重要的是要超越既定的政策，并且真正做到实地考察。

总的来说，我们认为数据标准化对于 ESG 的进一步深入采用是完全必要的。数据透明度肯定也会有所帮助。

全行业都认为，人们需要更好的 ESG 投资方法。但这种想法需要改变，企业信息披露也需要改进。自发的 ESG 倡议是不够的，在我们看来，地方和国际监管和执行也非常必要。

新浪财经：你说你在“E”、“S”和“G”中看到了一些不平衡，你认为这三个因素应该被同等对待或重视吗？每个因素的重要性是否取决于困难的情况（或行业 / 国家）？

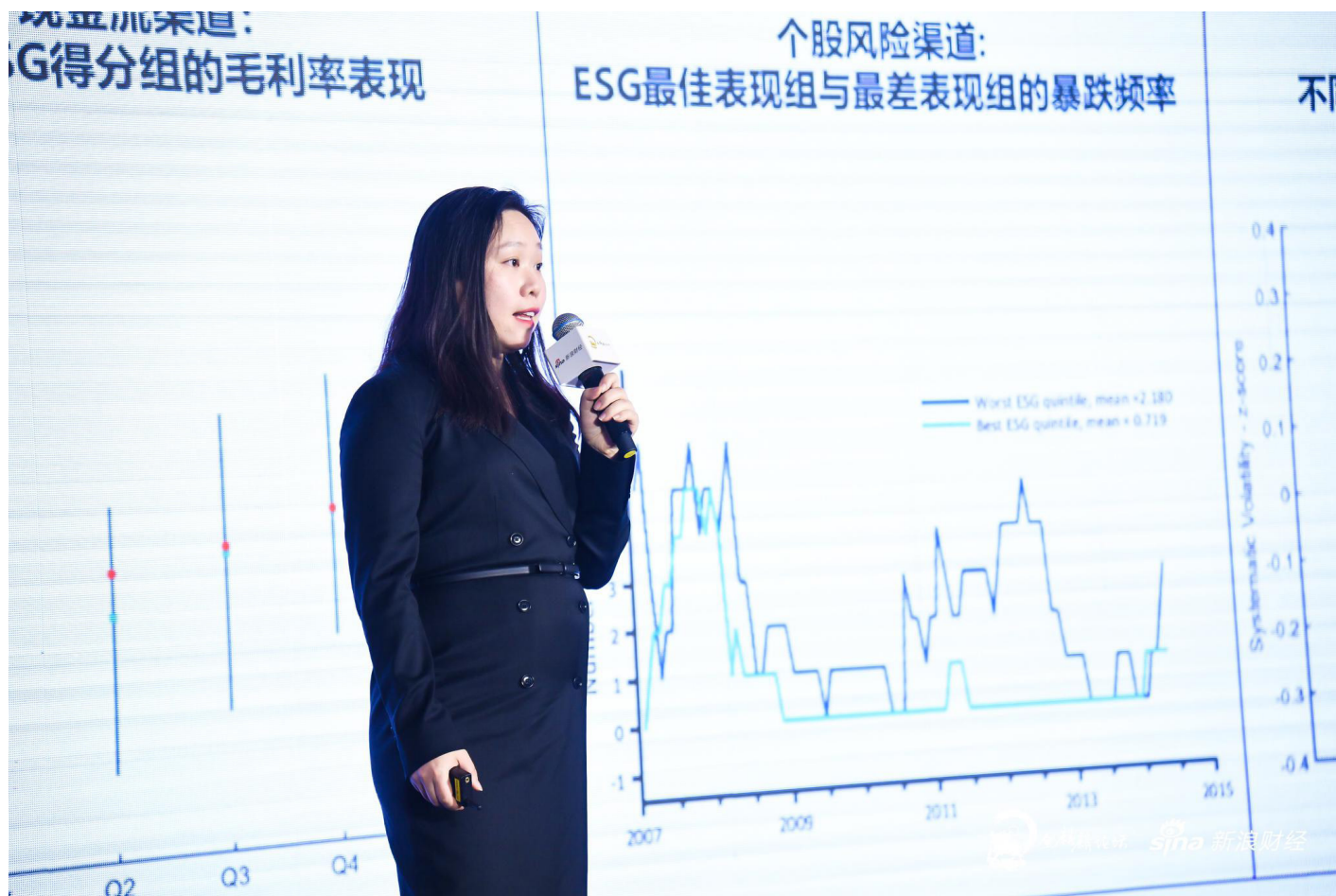
Subash Pillai：是的。这是一个非常明显的趋势。我们发现到目前为止，对于欧洲、澳大利亚、新西兰和北美的投资者来说，气候变化和可持续性 ESG 最重要的优先事项，这可能是因为他们比世界其他地区更能感受到全球变暖的影响。

然而，对于亚太地区的资产所有者而言，公司治理会排在环境可持续性之前。这可能是因为亚太地区的投资者（澳大利亚和新西兰除外）经常大量投资于新兴亚洲市场，那里的信息披露和公司治理标准不如世界其他地区发达。对他们来说，在责任投资原则发挥作用之前，加强公司治理十分必要，且是一个长期存在的问题。

社会问题也让投资者左右为难。资产所有者，尤其是欧洲和北美的资产所有者，表达了考虑人权、多样性和法治等问题的愿望。

总体而言，欧洲资产所有者关注的是更广泛的 ESG 问题，这反映了该地区在责任投资方面发展的时间较长，而亚太地区的 ESG 采纳者则往往关注的范围较为狭窄。（完）

MSCI 王晓书: ESG 评级并非完全不考虑中国国情



2019 年 11 月 28 日, 明晟 (MSCI) ESG 研究部亚太区 (除日本和澳洲市场) 负责人王晓书发表以“ESG 的全球发展趋势”为主题的演讲。2019 年 11 月 28 日, 明晟 (MSCI) ESG 研究部亚太区 (除日本和澳洲市场) 负责人王晓书发表以“ESG 的全球发展趋势”为主题的演讲

由新浪财经主办的“新征程 新使命—新浪金麒麟论坛”于 2019 年 11 月 28 日在北京 JW 万豪酒店成功举行。当日下午, 新浪财经 ESG 频道组织 ESG 投资助力可持续发展之路分论坛 (ESG 峰会), 聚焦责任投资发展现状, 展望中国可持续发展目标的实现路径, 为在 ESG 领域探索的行业领袖搭建知识共享、经验互惠的交流平台。

此次峰会, 新浪财经邀请在国际资管巨头、知名指数和 ESG 评级机构、国内头部基金公司等担任要职人士参会, 通过主旨演讲、圆桌讨论等形式分享 ESG 与可持续发展方面的真知灼见。

在本次论坛中, 明晟 (MSCI) ESG 研究部亚太

区 (除日本和澳洲市场) 负责人王晓书女士应邀出席, 发表了以“ESG 的全球发展趋势”为主题的演讲。

在会议间隙, 新浪财经 ESG 频道与王晓书女士进行了面对面交流, 以下为本次访谈的实录精选:

新浪财经: 我们最近看到 MSCI 在官方网站上发布了 2800 多家企业的 ESG 评级, 也计划在 2020 年发布 7000 多家企业的评级, MSCI 公布公开如此多企业的 ESG 评级基于怎样的考虑?

王晓书: 这是因为 MSCI 希望为公司提供公开的沟通渠道。在评级公开之前, MSCI 与上市公

司是一一对应的状态, 上市公司可以免费获得很详细的评级报告, 根据评级为 MSCI 提供反馈, 这样的沟通进程一直存在。在评级公开之后, 我们首先希望上市公司能更重视 ESG 评级, 同时对于更多的投资机构, 也希望吸引到他们对于 ESG 评级的关注。

新浪财经: 最近我们看到中国一些企业的 ESG 评级是有所上升的, 但是总体来说评级还是较低的。在您看来大概是什么样的原因造成这样的后果? 以及您对中国企业提升 ESG 评级大概有哪些建议?

王晓书: 中国公司的 ESG 评级整体略微偏低, 这个现象并不让我们意外。通过 MSCI 在其他

新兴市场 ESG 评估的历史来看，当我们进入到新兴市场，对这个市场进行初步评估的时候，这些市场中的上市公司，不管是对于 ESG 的相关实践，还是披露的重视程度，都是相对来讲较低的，这期间 ESG 评级也会相对较差。但是随着他们的重视度越来越高，评级会慢慢地向中间移动，三到五年后将会跟新兴市场的基本水平持平。这是新兴市场的普遍现象，并不是只有中国的评级特别低，而且，2018 年是我们第一次对 A 股纳入的上市公司进行评级，中国的上市公司也可能是第一次听到 ESG 评级的概念，在这种状态下，不管在信息披露方面还是具体的 ESG 实践方面，上市公司都没有准备好迎接评级。他们跟国际投资者的想法以及最佳实践仍然有差距。

不过我们可以看到，中国企业是有所提升的。目前，中国上市公司对于 ESG 越发重视，这种趋势的发展和变化比我们想象中要快得多。一个原因是监管方面的大力推动，另外一个原因可能来自于 MSCI，我们构建了中国上市公司与国际投资者之间的桥梁。随着 A 股的纳入，国际投资者越来越希望投资中国市场，他们会拿着 MSCI 的 ESG 评级报告和上市公司沟通，询问上市公司为什么他们的评级比较低，ESG 方面哪些工作有待改善。上市公司面对这样的压力也会做出改变，我觉得这是一个渐进的过程。

新浪财经：现在中国的很多优秀企业也非常重视 ESG 评级，您认为 ESG 评级的提升，对这些企业会带来哪些方面的帮助？

王晓书：在我看来，ESG 评级的提升首先会影响企业的声誉度。如果一个公司的 ESG 评级较

高，在国际投资者越来越重视 ESG 的情况下，公司将会有更好的国际声誉，也会更受投资者青睐，这是短期内的影响。上市公司的 ESG 表现可能对财务以及其他风险控制方面有更多的影响，如果一个上市公司能够积极地投资于管理自己面临的 ESG 风险，公司就可以实现可持续发展，也会获得更好的长期盈利能力和股东回报，这是 ESG 评级对公司的长期影响和帮助。

新浪财经：新浪财经 ESG 频道也多次报道了 MSCI 关于 ESG 评分评级方面的新闻，您认为媒体对于 ESG 在中国的影响力和认可度方面，大概发挥了什么样的作用？

王晓书：我觉得媒体对 ESG 有非常大的推动作用。第一，媒体的报道可以提升上市公司的品牌认知度。第二，MSCI 也会利用媒体报道的数据来进行评级的整合，包括媒体对于一些上市公司负面行为的报道，例如监管处罚或者公司丑闻。从另一个方面来看，这其实是增加公众、评级机构和投资者对于上市公司负面行为的关注，从而推动上市公司去正视问题，找寻解决方案进而改进问题。

新浪财经：在未来 MSCI 是否有计划覆盖更多的中国企业的 ESG 评级？

王晓书：MSCI 的 ESG 评级覆盖全球 ACWI 指数的所有成分股，按照这方法，我们会对被纳入 MSCI 全球 ACWI 指数的中国公司进行 ESG 评估。我们目前没有改变这方法。

新浪财经：中国的评级机构也说要建立符合中国特色的 ESG 评级体系，MSCI 如何看待这一倡议，

以及 MSCI 在对中国企业进行评级时候，会考虑哪些国情方面的差异？

王晓书：国内一些评级机构对中国公司进行 ESG 评级，向投资者提供更多 ESG 相关的产品，我认为是一件好事，说明中国国内正在形成一个 ESG 投资的健康生态。国内评级机构可能更关注中国公司与国内同行的比较，MSCI 的角度是将中国公司的 ESG 表现与国际标准和国际同行进行对标，提供一个广阔的全球视野。

第一，MSCI 的评级标准是全球统一的标准，我们并不会因为是新兴市场的公司没有准备好，就会降低要求和准则。我们提供全球范围内的比较，建立全球统一的评级标准，这是进行多国全球资产配置的国际投资者认可 MSCI 评级的原因。

第二，对中国市场进行评估的时候，我们并不是完全不考虑中国国情的，在评估过程中，MSCI 会考虑到很多具体的信息去评估中国公司的情况，除了上市公司的披露信息之外，我们还会用到行业准则、监管要求和监管数据披露等信息，这些都是符合中国国情的本土信息来源，MSCI 会整合到模型里面进行关注。例如“十三五”计划里有关于航空公司节能减排的要求，这可能会被纳入航空公司评级模型里。即使航空公司没有披露他们节能减排的目标，但是因为有这样的政策要求，我们的评级就会有相关评分的考量，类似的评分考量在我们的 33 个有关“E”和“S”的议题中，有 19 个议题都根据中国国情的具体政策进行了信息的整合与调整。



新浪财经联合中财大绿金院发布 ESG 白皮书

由新浪财经主办的“新征程 新使命—新浪金麒麟论坛”于2019年11月28日在北京 JW 万豪酒店隆重举行。当日下午，新浪财经 ESG 频道组织 ESG 投资助力可持续发展之路分论坛（ESG 峰会），聚焦责任投资发展现状，展望中国可持续发展目标的实现路径，为在 ESG 领域探索的行业领袖搭建知识共享、经验互惠的交流平台。

此次峰会上，新浪财经联合中央财经大学绿色金融国际研究院发布《中国 ESG 发展白皮书》（下称《白皮书》），旨在推广和践行可持续发展，

责任投资，与环境、社会和公司治理（ESG）价值理念，关注 ESG 发展的中国实践。

中央财经大学绿色金融国际研究院院长王遥在讲解《白皮书》时指出，由于 ESG 可以披露财务信息以外的有关环境绩效、社会责任和公司治理因素，体现可持续投资理念。近年来，随着责任投资”、“环境保护”、“经济可持续发展”等理念逐渐被越来越多人接受与倡导，ESG 认同度持续上升，更多投资者在投资选择过程中纳入 ESG 标准，并关注长期投资回报率和积极的社会影响。《白皮书》继续指出，ESG 的发展呈

现出三个乐观的态势：一是更加整合，投资者正转向在整个投资组合中纳入 ESG，包括 ESG 基金、绿色债券等；二是更多参与，资产管理公司与公司股东和高管进行更密切的合作，如共同提交决议等；三是更多披露，ESG 披露了财务信息以外的公司绩效表现，如环境表现、社会责任和公司治理情况等。（完）

（编者注：内容根据现场录音整理，未经发言嘉宾本人核对）



近 80 家企业荣获首届中国企业 ESG “金责奖”

2019 中国企业 ESG “金责奖”评选于 10 月 28 日正式启幕。本次“金责奖”评奖由新浪财经主办，意在嘉奖那些对中国 ESG 事业做出卓越贡献的企业和机构。

“金责”二字，取意“责任像金子一样宝贵与厚重”。本着向 ESG 表现优异的企业和资管机构致敬的心意，新浪财经希望通过“金责奖”平台，向大众传播 ESG 的榜样力量。

本次评选设置有最佳环境 (E) 责任奖、最佳社会 (S) 责任奖、最佳公司治理 (G) 责任奖、责任投资最佳证券公司奖、责任投资最佳基金公司奖、责任投资最佳证券公司奖、责任投资最佳证券公司奖、责任投资最佳证券公司奖、责任投资最佳基金公司奖、责任投资最佳资产管理机构奖十个大奖，奖项候选名单是基于企业公开信息、新闻舆情等资料及权威数据库综合评估后所得。

经过近一个月的网上投票和专家会审，2019 中国企业 ESG “金责奖”评选于 11 月 27 日完成全部评选流程，最终获奖名单已全部出炉，并得到组委会确认。以下为全部获奖企业：

2019 中国企业 ESG “金责奖”组委会对以上获奖企业 / 机构表示诚挚的祝贺。

2019 中国企业 ESG “金责奖”获奖企业

最佳环境 (E) 责任奖 Best Environmental Responsibility Award



北控水务集团

最佳社会 (S) 责任奖 Best Social Responsibility Award



恒安国际

最佳公司治理 (G) 责任奖 Best Corporate Governance Award



安踏体育

最佳责任进取奖 Best Responsibility Advancement Award



药明康德

年度可持续发展奖 Sustainability Award of the Year



复星医药



广汽集团



中国移动



中国移动



美的集团



中国平安



中国建材



中国电信



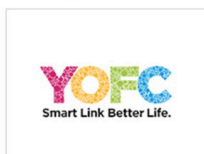
中国平安



南方航空



工商银行



长飞光纤



华润电力



中国人寿



蓝思科技



中国联通



东方航空



华润三九



金风科技



比亚迪



中国神华



中国联通

中远海能



宝钢股份



中国人保



上海石化



新希望



香港交易所

上海医药



中兴通讯



海尔电器



北京首都国际机场



海螺水泥



青岛银行

阳光电源



浙江医药



首创股份



融创中国



中国中车



铁汉生态

TCL集团



金风科技



京东方



烽火通信



兴业银行



伊利股份

责任投资最佳银行奖
Best Bank for Responsible
Investment



华夏银行



兴业银行



农业银行

责任投资最佳证券公司奖
Best Securities Company
for Responsible Investment



东方证券



中金公司



广发证券

责任投资最佳保险公司奖
Best Insurance Company
for Responsible Investment



中国平安人寿保险



中国太平洋保险



中国人寿保险

责任投资最佳基金公司奖
Best Fund Management
Company for Responsible
Investment



南方基金



易方达基金



嘉实基金

责任投资最佳资产管理机构奖
Best Asset Management
Company for Responsible
Investment



华夏银行资产管理



光大理财



交银理财



工商银行



方正证券



中国人民保险



华夏基金



上海东方证券资管



交通银行



中信建投证券



阳光保险集团



博时基金



中国人寿资产管理



招商银行



中信证券



中国太平保险



鹏华基金



平安资产管理

中国 ESG 领导者组织正式成立

由新浪财经主办的“新征程 新使命—新浪金麒麟论坛”于2019年11月28日在北京 JW 万豪酒店隆重举行。当日下午，新浪财经 ESG 频道组织“ESG 投资助力可持续发展之路”分论坛（ESG 峰会），聚焦责任投资发展现状，展望中国可持续发展目标的实现路径，为在 ESG 领域探索的行业领袖搭建知识共享、经验互惠的交流平台。

此次峰会还将举办中国 ESG 领导者组织成立仪式，该组织是由新浪财经牵头发起，联合中国

ESG 领域表现卓越的企业共同组建的商业领袖企业组织。截至今日，除了新浪、碧桂园、中国平安、南方基金等单位，领导者组织又汇集了伊利，京东方，新希望六和，复星医药，海尔电器，东方雨虹，中远海能，融创中国，交通银行，广发证券，东方证券，方正证券，易方达基金，华夏基金，博时基金，嘉实基金，招商基金，鹏华基金，摩根士丹利华鑫基金，上海东方证券资产管理有限公司共 24 家 ESG 领域的优秀成员。组织成员践行 ESG 可持续发

展理念，致力于成为引领本行业 ESG 发展和实践的领导者。

中国 ESG 领导者组织将同成员单位一起，推广和践行可持续发展，责任投资，与环境、社会和公司治理（ESG）价值理念，提升企业整体 ESG 管理水平，领导行业 ESG 行动最佳实践，在国际市场建立中国企业 ESG 领导者的竞争优势。



邓庆旭：推动适合中国时代特征 ESG 评价标准体系建设



新浪高级副总裁邓庆旭发表开幕致辞

新浪财经讯，2019年12月3日，中国责任投资周暨第七届中国责任投资论坛年会主论坛于北京东方君悦酒店隆重举行，主题为“倡导责任投资，促进双向开放”。

本次活动由商道融绿（SynTao Green Finance）和新浪财经（Sina Finance）联合联合国负责任投资原则组织（UN PRI）、联合国环境署金融倡议组织（UNEP FI）、可持续证券交易所倡议组织（UN SSEI）、中新经纬研究院共同举办。论坛聚焦 ESG 责任投资在中国的发展现状，探索可持续金融的落地方案。新浪高级副总裁邓庆旭先生出席并发表了开幕致辞。

以下为致辞实录：

尊敬的郭沛源理事长，尊敬的各位领导，合作伙伴，女士们，先生们，大家上午好！

我谨代表新浪财经欢迎大家来到 2019 年中国责任投资论坛的现场。

2019 年 ESG 投资在中国逐渐热络起来，我们看到越来越多的企业、金融机构、资产管理人开始利用 ESG 可持续发展的方式来进行投资管理。无论是当前全球可持续发展遇到的挑战，还是我们所面临的年轻一代的投资者，都在迫切寻求对环境、社会更加有益的投资方式。

从国际发展经验来看，ESG 是全球资产管理机构一致认可的投资理念，也是企业和机构国际交流合作的共同语言。随着中国金融市场全球互联互通和大资管时代的到来，ESG 长期的、可持续的、负责任的投资原则和策略，必将得到广大机构投资者的认可和支持。

作为国内最具有广泛影响力的媒体机构，新浪财经于今年 8 月正式上线业内首个中文的 ESG 聚合专业频道。今年 9 月份我们推出《ESG 领导者》电子期刊，10 月份我们参与了 SDG 可持续金融日内瓦峰会，就在上周四我们成功举办金麒麟论坛·ESG 峰会，并且联合中国 ESG 领域表现卓越的企业，共同组建中国 ESG 领导者组织。

我们做的这一切都是意在广泛传播中国企业和投资机构在 ESG 领域取得的进步和成就，推动适合中国时代特征的 ESG 评价标准体系的建设，促进中国资产管理行业 ESG 投资发展，助力实现中国经济的可持续发展目标。

最后，预祝本次论坛圆满成功，谢谢大家。(完)

(编者注：内容根据现场录音整理，未经发言嘉宾本人核对)



屠光绍: ESG 的趋势、背景、特征及四个展开的中国行动



上海新金融研究院理事长，中国金融四十人论坛常务理事，原中投公司总经理屠光绍

新浪财经讯 2019年12月3日，中国责任投资周暨第七届中国责任投资论坛年会主论坛于北京东方君悦酒店隆重举行，主题为“倡导责任投资，促进双向开放”。

本次活动由商道融绿 (SynTao Green Finance) 和新浪财经 (Sina Finance) 联合联合国负责任投资原则组织 (UN PRI)、联合国环境署金融倡议组织 (UNEP FI)、可持续证券交易所倡议组织 (UN SSEI)、中新经纬研究院共同举办。论坛聚焦 ESG 责任投资在中国的发展现状，探索可持续金融的落地方案。上海新金融研究院理事长，中国金融四十人论坛

常务理事，原中投公司总经理屠光绍发表主旨演讲。

各位嘉宾，大家上午好！非常高兴有这样一个机会，也特别荣幸来参加这样一个非常重要的论坛，年底论坛很多，但是我觉得这个论坛有特别重要的特殊意义。

今天我主要讲 4 个方面：

一、一个广泛的全球趋势。

大家都已经感受到了，这几年 ESG 或者责任投资应该是全球的一个趋势，而且越来越强的一个全球趋势。今天，这么多的主办单位一块来主办，而且又有中外的机构，共同来推进，这

责任投资：全球趋势与中国行动

1 一个广泛的全球趋势 2 两个深刻的历史背景 3 三个鲜明的时代特征 4 四个展开的中国行动

以下为演讲实录：

本身就说明了它是有广泛全球的趋势。这个趋势越来越强，而且影响越来越大，吸引了全球各个力量，各种主体的广泛关注和实践。

二、两个深刻的历史背景，或者说深刻的驱动力。



两种最核心、最深刻的核心力量，一是社会的拷问和诉求，另一个是商业自信和自觉。这两个力量，最基本的决定了全球的趋势。大家知道从责任投资概念，目前国际叫 ESG，从国内来讲，我们叫绿色投资，包括负责任的投资，社会责任投资等等，我想实际上大家表达了一个共同的理念。其实要追根溯源，我们说这样一种社会价值投资的理念，并不是这几年才形成。从中国来看，我们几千年前就提出一个概念叫义利观，这个是源远流长的。见利忘义是对唯利是图商人的批评。国际上来看，ESG 投资也是有它的源头，或者说有它演进的过程。

比较早一点，几百年前，从宗教伦理开始，对一些烟酒、军火，包括对赌博，有了商业行为的拒绝或反对，本身从宗教伦理角度，也是一种源头，我们看到几十年前，很多的道德观念，比如说当时南非种族隔离，当时投资领域也掀起了一种对于种族隔离，在道义伦理上的一种反对，它也在商业行为里面，投资行为里面，已经开始采取了这样一种道德的力量，道德的理念，来结合到商业实践当中。

我们想它演进的过程，到了今天，为什么说它有它深刻历史背景。几十年来，为什么有这样一个广泛的，越来越强的全球趋势，我们看今天这种时代背景、历史背景有了很大的变化，对责任投资有更强的驱动力，更多的社会需求，也有更多商业自觉。比如说：全球化以后，商业是越来越发达了，商业的种类，商业的形式，投资的力量越来越强了，而且不光在一个地方，一个国家，而是全球化的推进，贸易、资本的流动，当然带来了社会的进步和经济的发展。另一方面，我们也看到，也带来了很多值得我们关注的，甚至我们必须警醒的一些后果。比如说生态变化，我参加国际会议，会议组织方组织看阿拉斯加冰川，现场触目惊心。

全球化的推进带来了经济的增长，但是两极分化，现在应该说也给我们敲响了警钟。这就是为什么有逆全球化的背景，全球化一方面带来

了积极作用，另一方面带来了全球地区与地区之间、国家与国家之间的分化，一个国家内部造成了阶层的分化。这是逆全球化和全球化过去路径思考很重要的一个背景。

再比如说金融危机问题，商业的行为造成了很多风险，同时又造成了离我们最近的 08 年全球金融危机，这样一些现象使得社会要拷问，要有诉求。但是同时，商业的力量自己自省，也在自觉。从这个意义来讲，这是两种根本的动力，这也是我们两个最深刻的历史背景。

三、ESG 投资、责任投资有三个鲜明的时代特征。

(1) 理念和行为的统一。责任投资就是一种理念，是一种追求，是一种信仰。如果这样的理念、追求、信仰不能付诸行动，是没有生命力的。ESG 投资最明显的特征就是理念和行动的统一。

(2) 理论研究与商业实践的结合。我们知道对 ESG 责任投资有很多理论研究，它的特征不光是理念和行为统一，还有理顺研究与商业实践结合。我们知道 ESG 责任投资在过去商业行为、商业投资过程中比较关注的一些财务指标和商业收益，现在把 ESG 责任投资融入到投资行为里面。大家长期困惑的，比如说商业收益和社会价值能不能统一，能不能结合，过去大家知道，有的认为是排斥的，是对立的，你要追求商业收益，可能就很难负社会责任，或者不能追求社会价值，反过来你要追求社会价值，可能商业收益受到影响。长期以来有一种概念，有一种认识，认为这是分裂的，对立的，我们现在看到了责任投资更多的是理论研究和商业实践的结合，无论是从各种投资组合里面，还是投资策略里面，都把 ESG 指标纳入到我们投资行为里面来。

更重要的是经过观察和分析，得出了这样一个非常积极的结论，就是 ESG 投资、责任投资更好的能够实现商业收益和社会价值的结合，从而使得长期的绩效能够得到更好的保证，降低风险，在长期收益方面更加稳定。它本身显示出了这种结合的力量，不是对立的，而且结合之后对于长期的收益是能够支撑的，这已经经过了证明。这说明双向投资和绩效是正相关，我们需要更多的实践巩固这样一种趋势，从而使它有更加稳固的或者稳定的结果。

(3) 普遍的诉求与具体表达的互动。责任投资、ESG 投资是一种宏观的，具有普遍意义的诉求。但是这样普遍的诉求，因为投资行为、投资主体是多种多样的，所以和我们不同的投资主体，不同的商业主体又能够形成互动。比如说我们投资主体、商业主体，从投资来看，主权基金，养老金、保险基金，也有基金、资产管理等等，投资主体各种各样的，我们每个人可能都是一个小的投资主体。每个投资主体和商业行为、追求是不一样的，但是共同的追求就是做好责

任投资，关注责任投资，参与责任投资。

因为我们商业主体和商业具体的追求，具体的行为又不太一样，所以又要具体的表达。比如说通过很多的方式，很多的资产组合，很多的从定性到定量，还有主动投资、被动投资，各自不同演化出了非常具体的，又有可行性的各种具体表达，在投资行为上的具体表达。这也是一个非常鲜明的特征，所以归结为三个非常鲜明的时代特征。

四、四个展开的中国行动。



中国必须要推进责任投资，为什么要行动？因为中国是世界第二大经济体，中国越来越融入全球，所以责任投资不光是中国和全球互动的需要，共同打造全人类的理念。另一方面，ESG 投资对中国来讲，对中国自身发展质量，对于我们发展的社会进步至关重要。所以必须中国应该行动。

中国已经开展了很多行动，我想可能中国在下面四个方面还应该做得更好。

(1) 大力提倡共同推动促进责任投资。中国现在已经有了很好的开始，但是总的来讲还是需要大力提倡和推进，中国其实有很多已经在做了，我们过去的绿色金融，包括企业的社会责任，很多企业、商业主体，特别是投资主体，已经在社会责任方面做了很多，但是我应该大力提倡和共同推进上面还要做得更好。

(2) 认真践行、更好的探索投资和商业的方式，在责任投资上，要有更多的创新。

(3) 立足长远，夯实基础，中国责任投资时间很长，有了很长足的进展，但是很多方面还要

夯实基础，比如说数据方面，数据的准确，数据的统计，责任投资统计数据方面夯实基础。鼓励披露，对于责任投资应该有更多的披露。中国上市公司是中国最有影响力的群体，在社会进步中发挥非常重要的作用，这也是非常重要的群体，要鼓励更多的上市公司，或者其他上市投资商业主体更多的披露责任投资方面的情况。对我们的评估，践行后还需要做好评估。数据、披露和评估，还要做的更好。

(4) 国际互动，国际互动包括交流，像今天的

论坛，还有投资方面的交流，不但通过交流，通过不断的学习，整体上更好的推进责任投资。

在这些方面，特别是在国际互动方面，我们要加大力度，特别是善于用好国际语言，讲好中国责任投资的故事。国际投资过程当中碰到中国合作伙伴，他们社会责任投资的意识和做法都已经做的很多了，但是不善于用国际语言进行交流，这是非常重要的。

中国已经开展了责任投资，中国既然做了，就

能够做的更好。

最后，衷心的期待今天论坛取得圆满成功，同时对于中国社会的责任投资，对于中国 ESG 投资，能够起到积极的推进作用。谢谢大家。(完)

(编者注：内容根据现场录音整理，未经发言嘉宾本人核对)

王忠民：资产所有者是 ESG 投资的重要推动力量



全国社会保障基金理事会原副理事长、ChinaSIF 名誉理事长王忠民

中新经纬客户端 12 月 4 日电 12 月 3 日，中国责任投资周暨第七届中国责任投资论坛年会主论坛在北京举办，主题为“倡导责任投资，促进双向开放”。

论坛上，全国社会保障基金理事会原副理事长、ChinaSIF 名誉理事长王忠民表示，资产所有者是 ESG 投资的重要推动力量。

王忠民称，他在 8 年前参加了全球 LP 大会，认识到从投资角度了解 ESG 社会责任践行，比只在社会中倡导的意义更大。他发现，全球养老金能推动全球机构者和特别机构者长期投资，把 ESG 理念放在投资环节当中，还可以影响到资本拥有者 LP、投资对象和全投资链条。他认

为，用 ESG 解释清楚机构投资者的成败逻辑，才能使之成为大众愿意践行的社会理念。

王忠民表示，通过本次大会，他找到了责任闭环的投资逻辑，即通过减低企业的税费使微观主体成本结构、收益结构发生变化，带来更多的活力和动力推升经济的成长和发展。

“我们要保证即使你今天少交了税和费，明天也是我们的税基和费基，宏观的经济责任才可以基本完成。如果减税费，每年的定额指标就必须降低。”王忠民说，这是企业社会责任和宏观税收主体社会责任应该用怎样的动力机制和如何在匹配数量结构当中发挥作用的问题。

王忠民提到，希望把社保个人账户的钱委托给最专业的机构去管理，使责任投资的第一个环节产生作用。

他进一步解释道，在委托外部投资中纳入 ESG 因素，优先选择具有 ESG 理念和能力的专业机构去管理时，会把资本所有人的社会责任传递并影响到 GP 管理人，从而通过投资传递到社会层面。他认为，像养老金、保险大量政府的主权基金等资产所有机构，推升了 ESG 责任投资市场管理人，一定会促进责任投资获得重大发展。（中新经纬 APP）

宋志平：提高上市公司质量需做好三件事



中国上市公司协会会长宋志平

中新经纬客户端 12 月 4 日电 12 月 3 日，中国责任投资周暨第七届中国责任投资论坛年会主论坛在北京举办，主题为“倡导责任投资，促进双向开放”。

论坛上，中国上市公司协会会长宋志平表示，什么是上市公司的质量？对于上市公司来讲，有三点，一是规范治理，二是良好业绩，三是承担责任，就是治理、绩效和责任。

第一，治理是基础，绩效是目标，责任是一个公司的底线。责任是上市公司高质量的核心内容，有对股东、股民的责任，更重要的是对 ESG 的责任。责任是上市公司高质量的核心。

第二，从 CSR 到 ESG，国内上市公司最开始

是做了社会、环保、公益等等社会责任方面的工作。以前报告里既有社会责任报告也有治理报告，现在看来，合在一起就是 ESG 报告。应把环境、社会责任和治理综合在一起，给投资人出具一份综合的责任投资报告，现在时机已经成熟，希望和两个交易所共同推动我国上市公司的 ESG 报告。

宋志平称，上市公司是我国企业中的优等生，70% 的优秀企业都是在上市公司里面。ESG 应该首先在优等生中推行，ESG 也将作为上市公司的一个抓手。

第三，如何提高上市公司的质量。作为上市公司协会会长，宋志平称他在思考 ESG 和 PEM。因为上市公司的质量在于治理、绩效和

责任。ESG 包含治理和责任，绩效归于 PEM，这是发达国家都在推行的，被称作卓越绩效原则或者卓越绩效评价系统。他提到，尽管 PEM 作为国家标准在推行，我国在 2004 年就引入了，但是进展不是很快。

宋志平认为，ESG 系统能够提升公司在责任方面的水准，卓越绩效可以提高整个公司全过程高质量发展的能力，这样上市公司就有两个管理抓手，比笼统地讲提高上市公司质量效果更好。（中新经纬 APP）

刘传葵：保险资管业引入责任投资的必然性和趋势性



中国保险资产管理业协会副秘书长

中新经纬客户端电 12月3日，中国责任投资周暨第七届中国责任投资论坛年会主论坛在北京举办，主题为“倡导责任投资，促进双向开放”。中国保险资产管理业协会副秘书长刘传葵表示，ESG与上市公司、债券发行人未来发展密切相关。ESG指标不好的企业可能不一定短期会有问题，但是长期潜伏的风险应该说是存在的。随着时间推移也会显现，把ESG投资策略引入到投资研究当中，也是防患未然的风控手段。

以下为演讲实录：

这是协会第三次参加这个论坛，我代表中国保险资产管理业协会表示祝贺。今天会议主题是倡导责任投资、促进双向开放，这是很好的主题。我们的国际化，要引进好的投资金融理念，同时走出去的时候，也需要讲国际语言。

我来自中国保险资产管理业，我们行业大力引入责任投资，有必然性和趋势性。我总结六个因素。

1、内在必然性。这是由保险性质和职能决定的，保险本质是经济保障，体现的是“我为人人，人人为我”的互助共济的分配关系，以小成本取大保障，本身蕴含了丰富的社会责任。保险除了具有经济补偿和分散风险的基本功能，还发挥着社会功能。新国十条颁布实施可以看到，从国家层面对保险职能高度认可。

2、行业立意和战略高度。保险业作为金融业重要组成部分，在支持国家战略、实体经济发展当中发挥着举足轻重的作用，绿色金融也是这些年关注比较多的，推动力度比较大的重要工作，对响应国家战略，树立行业形象，显然是积极因素。

3、保险资金体量越来越大，责任投资责无旁贷。目前保险资金达到20万亿，按照既往增长速度，是非常大的体量。这么大的资金量在各个投资领域已经有能力在追求商业收益的同时，积极履行社会责任。

4、保险资产配置管理的需要。保险资产配置是扩大范畴的过程，从监管到政策不断放开的历史来看，ESG投资必然更加关注国家社会发展的基本态势走向，以及在更为广阔的视角和背景下开展基本面的研究。各个投资领域嵌入责任投资，对于投资业绩的提升带来一个积极的影响，境外也有一些统计，应该都是正向的。

5、支持实体经济的需要。支持实体经济才能提高保险资管行业在整个国民经济当中的行业地位，保险服务实体经济目前也取得了实际成效。保险资金积极支持国家战略，服务重点工

程，参与“一带一路”、长江经济带建设，支持棚户区改造，京津冀协同发展，振兴东北老工业基地等，截止今年上半年，涉及绿色产业、债券投资计划，规模已经超过 8000 亿，通过股权类产品投向绿色环保等产业的基金规模也有 430 亿，投向健康医疗产业基金规模是 310 亿。

这方面协会作为保险资管产品的注册部门，也是积极履行社会责任，一方面提高效率，对于投资“一带一路”、长江经济带国家战略工程开通绿色通道服务，加快相关项目的落地。另一方面，积极配合风险防控，配合监管部门出台加强地方政府融资平台风险管控的监管口径，及时对不动产债券计划进行指导，明确禁区和要求，规范发展。

6、ESG 也是积极主动管理风险的手段，与上市公司、债券发行人未来发展密切相关。ESG 指标不好的企业可能不一定短期会有问题，但是长期潜伏的风险应该说是存在的。随着时间推移也会显现，把 ESG 投资策略引入到投资研究当中，也是防患未然的风控手段。

下面简单介绍一下 ESG 在保险资管的一些实践的情况。

早在 2005 年平安保险就发布了企业公民报告，拉开我国保险公司主动承担社会责任的序幕。随后中国人寿、中国人保、太平洋保险先后发布了社会责任报告。2011 年行业首次披露了 28 家企业的社会责任报告。2014 年，原中国保监会也发布了中国保险业社会责任白皮书，这是首份全行业的报告。2015 年 12 月出台了关于中国保险业履行社会责任的指导意见，提高履行社会责任水平。2018 年 11 月，保险业资管协会把研究进一步引向深入，国寿资产这个月正式签署了联合国负责任投资原则，平安保险宣布正式签署联合国支持的负责任投资原则，保险业资管特别积极投入这个领域。

最后总结一下，作为行业在责任投资领域做好相关工作，关注一个大视野，两个建设，三个层面，简单讲讲。

一个大视野，要从更高更开阔的视野看 ESG 的边界。作为长期资金来源，保险资金可以扩大股权投资，可以直接降低社会融资成本。这些都是行业可以履行的社会责任。

两个建设，一是责任投资的理念建设，需要不断强化勤勉尽责的义务，切实转变行业发展理念，从注重短期发展，到注重长期发展。二是

制度建设，进一步加强对绿色金融和责任投资方面的研究，借鉴国内外的经验，建立标准，凝聚行业力量。

三个层面，一是优化资产配置结构。保险资金投资领域广，各个投资领域都应该引入社会责任的理念，债券、股市，包括境内境外投资都应该体现。二是尤其在另类投资领域，积极探索利用各种金融形式，节能环保、生态农业、环境建设方面做好投资的同时，能讲求责任投资。三是在社会价值当中讲“不”，负面清单，不投资国家产业政策限制的一些行业，能够讲“不”，也是一个社会责任。

最后，年会确实为我们提供了一个沟通平台，在促进中国责任投资领域发挥了积极作用，中国保险业资产管理协会愿意推动这个领域的责任投资，做出自己的贡献。（中新经纬 APP）

中国平安盛瑞生: ESG 使金融企业更好赋能社会



中国平安集团董事会秘书兼品牌总监盛瑞生

中新经纬客户端 12 月 3 日电 12 月 3 日，中国责任投资周暨第七届中国责任投资论坛年会主论坛在北京举办，主题为“倡导责任投资，促进双向开放”。

论坛上，中国平安集团董事会秘书兼品牌总监盛瑞生介绍，平安引进 ESG 的理念驱动我们的投资和各项业务，以及整个公司的社会责任，迈向一个新的境界，出于以下几个方面的考虑。

1、公司战略。企业经营的目标是追求百年老店，不是一个短期的财务成就，不是为了短期的排名，追求的是长期可持续发展。公司从战略上来讲，要成为一个国际领先的科技型个人金融生活服务提供商，这样一个使命。在成就这

样的使命过程中，ESG 是一个非常重要的驱动因素。

2、利益相关方的诉求。延续着平安做 CSR 的基本原则，无论是股东、员工、客户，还是社会，以及其他的利益相关方，都是我们做 ESG 驱动非常重要的考虑因素。

3、回应市场的关注。香港交易所已经把 ESG 作为一个必须披露的准则。我们在这些年投资者关系沟通过程中，也发现国际一些大型机构投资者，已经有一些专项的 ESG 基金，开始主动跟我们沟通，希望我们在这方面加强披露。我想肯定不只是为了披露而披露，关键是我们做了什么，有什么更好的实践。

4、ESG 也使金融企业更好赋能社会，更好地与社会同生共长的利器。金融有外溢性，通过投资行为，通过投资贷款，以及金融 + 科技，金融 + 生态的战略转型，这些转型都能够将我们核心技术赋能社会，赋能给其他利益相关方，这方面 ESG 也体现了非常好的外溢性。

关于中国平安的 ESG 理念，盛瑞生说，“围绕着经济、社会、环境几个方向，体现我们经济责任、社会责任和环境责任。它的核心还是平安的核心价值观——专业创造价值，中间一圈是各个利益相关主体，最后外延到——经济、环境、社会三个方面。”（中新经纬 APP）

华夏银行苑志宏：ESG 对理财产品转型至关重要



华夏银行资产管理部总经理苑志宏

11 月下旬，华夏银行资产管理部总经理苑志宏博士在办公室接受新浪财经 ESG 频道访谈，就 ESG 投资理念、实践，以及当下银行理财产品转型等话题发表见解。

以下是本次访谈的实录精选：

新浪财经：新浪财经 ESG 频道曾多次报道您在 ESG 领域的主张和见解，您是银行和资管领域

非常重视 ESG 投资的领导，请您分享一下是什么原因促使您大力倡导和实践 ESG 理念？您认为哪些因素促使 ESG 理念在国内受到越来越多关注和认可？

苑志宏：我自己开始关注 ESG 领域应该是在 2018 年底，但是回想一下，自己做银行资管业务十多年了，所做的投资业务都与 ESG 有一定的相关性，实际上一直在践行 ESG 理

念。2019 年初的时候，华夏银行资产管理部把 ESG 纳入核心投资理念和策略。在国际上，ESG 已经是一个很成熟的投资理念和策略，在国内还方兴未艾，但近年来受到的关注和认可越来越多，我认为主要有以下两方面原因：

一是市场需要。全球来看，为解决早期因“重经济轻环境”产生的环境问题，发达国家各经济体自发行动，通过区域合作机制、社会团体以及金融市场的推动，兴起了绿色消费及环境保护等倡议。上世纪九十年代，社会责任投资开始由道德层面转向投资策略层面，投资机构在投资决策中综合考量公司的 ESG 绩效表现，逐渐使 ESG 投资在国际资本市场中发展成为一种非常重要的投资策略。2006 年，“负责任投资原则”组织（Principles for Responsible Investment Association，简称“PRI”）在联合国支持下发起成立，其倡导的“负责任投资原则”由联合国前秘书长科菲·安南于 2005 年邀请全球最大机构投资者代表及利益相关方共同制定，并于 2006 年在纽交所发布。该原则旨在帮助投资者理解 ESG 因素对投资价值的影响，支持各成员机构将 ESG 因素纳入投资决策，并以维护成员机构、成员机构所处经济体长期利益为己任。近年来，PRI 会员数量显著增长，截至 9 月末，已有来自全球的 2700 多家机构成为了 PRI 的签署方，成员机构管理的资产总规模超过 90 万亿美元。

二是政策引导。近年来，我国政府积极提倡“创新、协调、绿色、开放、共享”五大发展理念，引导和鼓励更多社会资金投向环保、节能、清洁能源、清洁交通等绿色产业，推动绿色发展，着力改善生态环境。中共中央、国务院出台了《中共中央国务院关于加快推进生态文明建设的意见》、《生态文明体制改革总体方案》，中国人民银行、国家发展改革委、环境保护部、银保监会、证监会制定了《关于构建绿色金融体系的指导意见》、《绿色债券支持项目目录》，逐步构建起我国绿色金融体系。促进和推动绿

色金融和可持续发展已成为我国应对当前经济结构调整和发展模式转变的重要手段。企业也逐渐认识到协调自身发展目标和社会长期利益的必要性，更加注重在经营过程中对员工的保护和对环境、消费者和社会的贡献。随着A股被纳入MSCI和富时等国际重要指数，我国养老金、企业年金、保险资金等机构投资者进入资本市场的步伐加快，国内企业的ESG披露意愿以及投资机构的ESG投研水平将持续提升。

新浪财经：您曾表示，2019年是华夏银行资管业务践行ESG理念的元年。请您谈谈华夏银行资管在践行ESG原则方面有哪些制度性安排？目前您将什么指标作为这一业务领域的“KPI”？



苑志宏：2019年以来，我们着手建立并不断完善ESG投资策略体系。年初制定并下发了《华夏银行理财投资业务ESG策略实施指引》，制定了ESG主动和被动投资策略以及内外部评价标准，用以指导投资、投研、风控全流程，如在债券投资审批中，就纳入了对ESG风险的分析。为了精准了解企业的ESG表现，使ESG分析方法能够深度整合至投资决策流程中，我们独立开展了ESG分析框架和评价体系的研究，后续将制定更加完善、客观和量化的ESG评价规则。在ESG数据研究方面，目前我们正积极探索自然语言处理技术在ESG方面的应用，以ESG因子为数据点构建知识图谱快速收集和分析数据，并将分析范围关联至供应链和参控股方，构建覆盖股票、债券、非标债权、股权等各类投资的ESG数据库。

新浪财经：刚刚您也提到发行的一些ESG理念的产品，受到了市场的广泛认可。华夏银行资管如何认定一项投资有资格打上“ESG”标签，从而在相关产品开发的过程中有原则依据？

苑志宏：目前华夏银行ESG理财产品主要包括两大系列，一个系列是以环保为主题，主要侧重于绿色清洁能源；另一个系列是社会责任为主，主要是关注民生，推动社会可持续发展。从规避投资风险和优化组合收益的角度，我们

将ESG因素拆解为三层因子架构，在13项主题下设置了多个关键因子，构建了我们自己的评价体系，定位具备实质性、可比性、可得性的行业关键因子，以实现将行业关键ESG因子与盈利、资产、资本消耗等财务指标建立映射关系，通过权重组合对企业进行ESG评价，根据评价结果进行投资决策和产品的资产配置。

新浪财经：在投资过程中，您觉得是否应倡导建立符合中国市场特色的ESG指标体系？在哪些方面中国的特色或者实际情况需要考量？

苑志宏：建立符合中国市场特点的ESG指标体系和分析框架是非常必要的。ESG投资发端于欧美发达国家，国际上较为成熟的评级体系更多的是基于欧美资本市场的信息披露水平和市场发展阶段制定的。我们发现直接把国外的指标体系放在国内市场，会出现区分度差、信息可得率低、指标适应性弱等问题。相关研究显示，由于大陆法系和英美法系在社会和公司治理理解上的差异，评级机构的总部所在地对其指标体系构建会造成影响和偏差。所以我们的指标体系需要贴近我国发展阶段、公司治理特点和信息披露水平。当然，在我国资本市场加快对外开放的大背景下，我们在将指标本地化的同时，也要考虑对国际市场的可解释性。

新浪财经：目前，您的各类客户对ESG产品的态度是怎样的？

苑志宏：目前华夏银行ESG系列理财产品已发行11期，金额超过100亿元，投资者全部为个人。华夏银行ESG系列理财产品能够在半年多时间里取得快速的发展，充分体现了ESG产品在我国资管行业的巨大潜力。当然，投资者对ESG产品的认知是一个渐进的过程，对ESG的理解会越来越深刻，未来对ESG接受程度也会越来越高。

新浪财经：您对华夏银行在ESG领域的未来战略方向有什么样的愿景？

苑志宏：ESG因素与企业业绩表现和经营管理水平间的紧密关系，在国内外学术和业界研究中正在被广泛地验证。正如PRI于2019年发布的《转变观念：ESG、信用风险与评级》中说的，“观念正在转变，ESG信号不仅可以用于管理下行风险，也可用于发现投资机遇”。随着全球投资机构对ESG策略研究的不断深入，ESG因素与企业财务指标、投资绩效之间更多

显性和隐性的关系还会被不断揭示出来。ESG策略可以帮助投资机构实现规避风险和价值发现的双重目标。华夏银行将不断完善ESG策略的研究和实践，坚定服务我国可持续发展战略，努力成为负责任投资的先行者。

新浪财经：银行理财产品净值化转型备受各方关注，在您看来，这一转型的难点在哪里？在这个过程里面，ESG理念和方法是否能够发挥作用？

苑志宏：以2018年资管新规出台为标志，银行理财业务转型发展的大幕正式拉开。银行理财净值化转型是一个非常艰巨的系统性工程，原有的投资、投研、风控、运营、IT系统等各个环节都将发生颠覆式的改变。其中最艰难但也是最重要的应该是投资者教育，也就是投资者对银行净值型理财产品的接受和认可。经过十几年的发展，投资者对银行理财产品形成了刚性兑付的深刻烙印，现在打破刚兑、收益波动了，投资者在短期内挺难接受的，需要有一个投资者教育的过程，这是我们面临的一个巨大挑战。当然我认为银行理财净值化转型也是一个机遇，因为资管新规核心理念就是统一监管，不同类别的资产管理机构在同一个起跑线上竞争，银行理财凭借客户、渠道、品牌等方面的资源禀赋，有很大机会可以重塑竞争优势。我认为在银行理财净值化转型过程中，我们为投资者资金保值增值的核心理念始终不能改变，而ESG给我们提供了一个很好的提升投资绩效和控制风险的工具，对于打造银行理财核心竞争力大有帮助。（完）



摩根大通胡伊玲：全球 ESG 投资风头渐劲归于三个原因



摩根大通亚太区公用事业及环保证券研究部主管胡伊玲

2019年12月2日至6日，中国责任投资周暨第七届中国责任投资论坛（China SIF）年会于北京东方君悦酒店隆重举行。本次活动由商道融绿（SynTao Green Finance）和新浪财经（Sina Finance）联合联合国负责任投资原则组织（UN PRI）、联合国环境署金融倡议组织（UNEP FI）、可持续证券交易所倡议组织（UN SSEi）、中新经纬研究院共同举办。

活动主论坛于12月3日成功举办，论坛以“倡导责任投资，促进双向开放”为主题，聚焦ESG（环境、社会和公司治理）责任投资在中国的发展现状，探索可持续金融的落地方案。

本次论坛汇聚国内外ESG领域专家学者，通过“主题演讲”、“圆桌讨论”、“平行论坛”等形式，分享全球可持续金融的前沿信息、发展趋势和最佳案例，聚焦中国金融开放背景下，基金、保险、银行、上市公司、交易所、家族财富、资产管理等行业践行ESG责任投资面临的机遇和挑战。

摩根大通亚太区公用事业及环保证券研究部主管胡伊玲女士在下午举行的“资本市场开放和ESG本地化”平行论坛发表了演讲。

此后，新浪财经-ESG频道与胡伊玲女士进行

了书面交流，以下为问答精选：

新浪财经：目前全球投资者对ESG领域的投资越来越重视，其主要推动原因是什么？

胡伊玲：全球ESG投资日益风头渐劲主要归于以下三个原因：第一，极端气候事件频繁发生令公众正视气候变化所带来的影响。第二，一些广受关注的问题及社会事件，使投资者更重视平等多元、企业治理等议题。第三，各地监管机构要求企业加强ESG信息披露，加深了公众对此议题的认识及关注。

新浪财经：全球来看，ESG 领域的投资规模如何？

胡伊玲：2018 年，全球 ESG 相关的资产管理规模已经达到 30 万亿美元，约占全球总资产管理规模的三分之一。欧洲为 ESG 投资领域的领头者，持有大约全球一半的可持续资产；美国紧随其后，持有全球约四成的可持续资产。现在亚洲的资产持有者开始从传统的投资转移至可持续资产，因此我们估计亚洲的可持续资产总额将会在未来有所增加。

新浪财经：对于投资者来说，他们在 ESG 领域的投资所面临的挑战有哪些？

胡伊玲：投资者在 ESG 领域的投资方面面临两大挑战：第一，市场缺乏在行业和地域层面可以互相比对的 ESG 数据。第二，企业及投资者大多对 ESG 领域了解有限，需要加强相关投资者教育。

新浪财经：聚焦到中国，您观察到哪些 ESG 投资领域的进展？投资者在国内投资 ESG 领域有什么具体特点？

胡伊玲：我们观察到中国的 ESG 投资发展势头强劲。签署负责任投资原则（UNPRI）的中国投资者从 2014 年的 4 间增加至 2019 年的 22 间。从 2020 年开始，有关环保方面信息披露政策的实施将会大幅改善中国公司的披露程度。

在固定收益资产方面，中国为世界第二大的绿色债券市场，绿色债券总发行额突破 300 亿美元。在筹集到的资金中，有 33% 和 28% 的资金分别用于清洁能源和清洁能源的研发。其他筹集资金主要投向绿色建筑、污染治理，生态保护，节能减排及气候变化等领域。

新浪财经：作为一家领先的国际金融机构，摩根大通在 ESG 领域有哪些具体举措？

胡伊玲：摩根大通预计，到 2020 年我们公司 100% 的能源供应将来自于可再生能源，具体措施包括减少能源消耗，并以可再生能源替代传统的高碳排放能源。

我们亦承诺到 2025 年提供总值 2000 亿美元的绿色融资。

此外，摩根大通的固定收益团队在 2018 年推出了一系列全球固定收益 ESG 指数（JESG）（点此查看美国市场的固收 ESG 主题 ETF 及英国市场的固收 ESG 主题 ETF），综合考虑了环境、社会及管治（ESG）方面的因素。自去年 JESG 推出以来，我们发现很多环球投资者都在参与这一 ESG 指数，我们预计以 JESG 作为指数基准的基金总额会在今年年底达到 300 亿美元。在刚刚过去的 2019 年 11 月，我们扩大 JESG 指数的范围并推出了摩根大通亚洲 ESG 指数（JESG JACI）。该指数涵盖七年来来自 17 个国家和 12 个行业的约 700 家发行商所发行的约 1200 种金融工具。

在股票方面，摩根大通设计了一个量化 ESG 表现的框架（ESGQ），能够协助投资者以更负责任的方式挑选股票。ESGQ 是由 ESG 信息披露、可能发生的新闻舆情、在环境、社会及管治各方面的情况来捕获市场情绪和价格趋势。

（完）

社投盟白虹：社会责任有必要跟企业核心业务完美整合



社会价值投资联盟秘书长白虹

由新浪财经主办的“新征程 新使命—新浪金麒麟论坛”于2019年11月28日在北京 JW 万豪酒店成功举行。当日下午，新浪财经 ESG 频道组织 ESG 投资助力可持续发展之路分论坛 (ESG 峰会)，聚焦责任投资发展现状，展望中国可持续发展目标的实现路径，为在 ESG 领域探索的行业领袖搭建知识共享、经验互惠的交流平台。

此次峰会，新浪财经邀请在国际资管巨头、知名指数和 ESG 评级机构、国内头部基金公司等担任要职人士参会，通过主旨演讲、圆桌讨

论等形式分享 ESG 与可持续发展方面的真知灼见。

在本次论坛中，社会价值投资联盟秘书长白虹女士应邀出席，参加主题为“ESG 投资起点——责任与回报”的圆桌讨论，分享了精彩观点。

在会议间隙，新浪财经—ESG 频道与白虹女士进行了面对面交流，以下为本次访谈的实录精选：

新浪财经：近年来，可持续发展战略、责任投资、

ESG 等理念逐渐为市场各方广泛接受并不断实践，取得了良好的经济和社会效益。请问您如何看待这一趋势？

白虹：2000 年，联合国主导发布了千年发展规划，是联合国的一个 15 年计划；2015 年千年发展规划要结束的时候，联合国又制定了《2030 年可持续发展议程》，预计要在 2030 年前实现可持续发展目标 (SDGs)，包括 17 个大目标，169 个小目标和 200 多个围绕着经济、社会、环境这三大支柱的具体指标，对贫困、饥饿、性别平等这样的社会指标和可持续发展城市等



联合国 17 个可持续发展目标 (来源: 联合国官网)

就业类的经济指标, 及大量陆地、海洋生物类的环境指标做了进一步的诠释。在推进过程当中, 联合国发现最大的问题其实是资金。

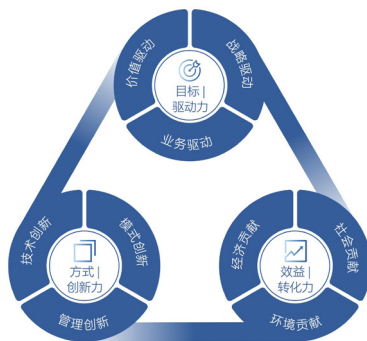
联合国贸易和发展组织的调查指出, 要推进达成 2030 议程, 每年的资金缺口是 2.5 万亿美元, 必须得调动市场的主流金融机构加入才有可能实现。前段时间, 联合国秘书长古特雷斯表示, 可持续发展目标设立四年来, 进展严重偏离轨道, 占领华尔街、法国黄马甲等各地出现的抗议事件, 折射出大量的社会环境问题没有得到有效解决, 更不要提能否有效转化成商业机会, 我们的资本、生产要素并没有流向 2030 议程目标。

要想推动达成 2030 议程, 必须要解决资金问题。当传统投资只盯准财务表现时, 责任投资、ESG 投资、伦理投资、影响力投资都试图在从单维转向三维的角度思考, 如何在取得财务回报的同时, 努力达成正向的社会和环境影响。我们看到全球范围内, 尤其是中国, 在可持续发展金融方面推进的速度是非常快的。

新浪财经: 您认为哪些措施可以帮助中国企业提升自身社会责任? 社投盟在这一过程中主要做了哪些工作?

白虹: 接受并推行社会责任已经有几十年的时间, 为什么还有企业没有接受这点? 当然这是一个渐进的过程。任何一个变革都会经历三个阶段, 认知, 就是认知体系的改变; 认可, 就是是否认同的问题; 认购, 其实就是资源的重新配置, 只有经历了认知和认可才能达到, 也就是资源配置从仅仅追逐有利可图, 发展到追逐“义利并举”。为什么企业没有广泛深入地整合社会责任到运营机制和产品服务中去? 因为企业默认这是个零和游戏, 公平、效率是不可双生的, 义利是零和的。

但是现在很多新经济的模式本身就是义利可转化的。循环经济、绿色经济, 就是通过解决社会和环境问题去提升竞争力, 通过正向的主营业务, 去解决社会和环境问题。所以怎么帮助中国企业提升自身社会责任? 首先要改变认知, 以往认为义利是个零和游戏, 现在要看到新市场、新客户、新业务往往都是从解决社会和环境问题中获得的。因为社会、环境问题和商业机遇具备同样的三个特点, 第一刚性需求, 比如食品安全是个刚需; 第二, 海量用户, 整个中国, 甚至全球都需要安全食品; 第三, 服务洼地, 也就是说供给不足, 真正的健康食品供给不足, 整个食品的加工链, 包括食品安全检测, 整个产业链都存在不足。



图片来源: 《发现中国“义利并举”——A股上市公司可持续发展价值评估报告 (2019)》

驱动力、创新力、转化力

现在的资本追逐的项目和商业最有利可图的机遇, 同样也具备刚性需求、海量用户、服务洼地这三点, 所以如果我们从机遇的角度去看待社会和环境问题, 我们会发现它们都可以转化成商业机遇。所以需要带领企业扭转观念, 即不要认为社会责任是边缘化的, 是成本项。现在必须带着“义中取利”的认知, 一元化的去看待义利。在操作的层面, 抓住解决社会和环境问题的机遇, 去促进企业核心能力的提升。这样, 企业才能真正地以极大热情去践行企业社会责任。当社会责任本身已经跟核心业务完美整合,

且未来有极大收益前景和新市场时, 企业一定会去践行。

社投盟是推进可持续发展金融的一个新公益平台, 我们的目标是调动主流经济主体积极创造可持续发展价值, 也就是经济、社会和环境的价值。我们借鉴了互联网行业经验, 比如, 在网约车模式出现以前, 降低汽车空置、提升打车率、让乘客信息数据沉淀为资产等问题不能被有效解决, 现在都被算法破解了, 算法让空置的车和打车的人相匹配, 既创造了商业机遇, 又解决了社会和环境问题。

社投盟开发的计量工具, 是经过三轮全球对标后, 建立的“3A 三力”模型。我们从沪深 300 企业开始, 对其所创造的经济、社会和环境综合贡献进行计量形成榜单, 在榜单的基础上, 形成了不同的评级, 然后用企业的股价和它的自由流通市值生成指数, 并与指数挂钩生产了基金产品, 基金产品反过来又会有效地引导资本投向这些真正创造了更好综合价值的上市公司。



社投盟 3A 模型的价值链效应

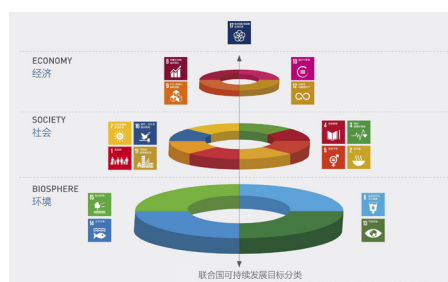
图片来源: 《发现中国“义利并举”——A股上市公司可持续发展价值评估报告 (2019)》

3A 模型的价值链效应

我们就是这样借鉴互联网产品化思维模式, 用一套算法支撑建立模型, 然后去开发跟资本市场对接的产品。当中, 我们跟博时基金、中证指数有限公司合作, 发布了中证可持续发展

100 指数，并推出了与指数挂钩的博时中证可持续发展 100ETF。开发资本市场产品，是跟资本市场现有的主体机构进行深度融合，生成的金融产品，能有效引导资本的重新配置。

当然，建模的有效性可能是大家争议最大的，我们去年 3 月份在瑞士发布了 2017 年报告，发布完不到两周，Fidelity（富达基金）有 40 多个投资基金经理和分析师，对模型、数据、指标、权重等整个算法的核心部分，与我们进行了深度交流，他们也高度认可这是一套非常坚实的算法。我们之所以选择从上市公司开始，就是在用成熟的资本市场的方式去验证模型的有效性。社投盟用这套算法评价出来的不同评级的股票组合的累计收益率、回测率是有明显差异的，单调性是一致的。



联合国可持续发展目标分类

新浪财经：在许多场合，您都积极倡导企业应该创造经济、社会和环境综合价值，也就是可持续发展价值。您认为企业的社会责任跟可持续发展价值有什么不同？什么样的契机让您选择关注企业的可持续发展价值？

白虹：社会责任是可持续发展价值的一部分，但是可持续发展价值的源头是可持续发展，那么它的三大支柱也是经济、社会和环境，所以在我们讲可持续发展价值的时候，它一定是义利并举的。而社会责任多半它都在看义的一部分，有义而无利。义利是一体两面的东西，对企业来讲也是，可持续发展价值既包括经济上的利润，也包括社会价值。如果我们只衡量企业社会责任，忽视主营业务，就会导致企业认为社会责任是个成本项、无法贡献利润，是边缘性的。企业作为一个经济实体，在进行资源配置的时候，考虑到财务的可持续，就不会考虑社会责任。反过头来讲，我们在讲可持续发展价值的时候，并没有评估和聚焦企业的传统慈善。

传统慈善值得尊重与肯定，但是传统慈善的价

值分配，基本是企业创造了 100 个价值时，可能把当中的 20 分给慈善。但如果我们把社会和环境问题当成潜在的发展机遇，它其实是个增值的过程。举个例子，现在我们在研究无障碍产业地图，在中国，无障碍问题的潜在客群和人群将近 3 亿，而他们在居家出行时，基本的生活需求都很难得到满足。我认为我们应该提供更多针对性的基本服务，比如出行无障碍服务，包括专用出租车、专用酒店等。这是一个非常尖锐的社会问题，同时也是一个特别好的商业机遇，对于投资来讲也是一个很好的投资标准。这就是在做一个增值的过程。

在信息时代以前，义利的转化周期长、成本高，可能还有一个信息的线性流动，但是进入信息时代、互联网时代，每一个事关企业的新闻都是瞬间同频的，必须同时管理和构建一个良好的多元化关系，就是利益相关者的关系。义利转化的速度急剧提升，成本迅速降低。另外，如果能够解决社会和环境问题，消费者的忠诚度会更强，基于用户口碑，可能会带来更大的客群。这直接就会影响企业估值。一个真正的可持续发展的时代是情怀性的，就是价值认同会推动企业的核心竞争能力的提升，推进估值的转变。

新浪财经：基于国际评价标准（如 ESG 体系），很多中国企业评分较低。有分析指出，这与中国产业结构相关，也与企业信息披露不足，或不会有效传播有关，您认为为何会出现这样的结果？中国企业应该如何应对？

白虹：我觉得要从两方面看这个问题，第一方面要从企业自身来看，是否有足够的认知、认可、认购？企业的使命、愿景、价值观有没有下沉到战略，战略有没有贡献经济、社会和环境价值？战略有没有反映在主营业务定位和客群中？整个的发展方式、经营模式、管理体系和原创技术进行融合了吗？认购是不是反映在了经济、社会和环境的表现上？但也有企业做得足够好，可是信息披露不足，不管是上市还是非上市公司，都有责任跟公众保持沟通，尤其是上市公司。但如果企业夸大自己的可持续发展价值，从评估视角来看，它可能就会永久被列入黑名单，或者我们会跟媒体告知信息虚假陈述的问题。

另外也不要迷信评级体系，包括社投盟自己推出的评估体系，我们欢迎大家去质疑，这样才能不断优化。国外的评级体系背后，是一个评

估体系，由各个指标、赋权和赋值去构成的，指标的背后是有议题去支撑的，普遍的现象、不同的价值取向形成了社会性的议题。西方打造了一个线性的分布图，左端是传统的投资，只求唯利是图，右端就是传统慈善，不要任何回报，其他譬如 ESG 投资、责任投资、正向筛选、负向筛选、影响力投资都放在中间，这个图一目了然，但是它给人的印象就是义利零和，而现实当中并不是这样。另外，建立一套符合全球共识、同时充分考虑到中国现行特点和未来发展取向的评估指标和模型，可能更为迫切。这个体系其实是开放研发的体系，我们中国不是要另起炉灶，全球都是一个命运共同体，我们一定是有很多全球共识，但是当把指标拉到一个企业和投资标的去考虑的话，它可能更要结合中国现有的情况和未来发展这个目标。

新浪财经：新浪一贯重视企业的社会责任履行。今天，新浪财经举办 2019 金麒麟论坛·ESG 峰会并颁发首届中国企业 ESG“金质奖”，意在鼓励更多中国企业重视自身社会责任。您如何看待媒体、企业、资本跟政策等各方在推进可持续发展议程当中的作用？又如何更好地进行跨界协同？

白虹：社投盟连续做了 6 年的市场的追踪，我们发现这些上市公司很“吸金”，它其实一直在受到机构性投资者的追捧，但是不够“吸睛”，大量的义利转化的案例，也就是如何通过自己的核心能力去解决社会和环境问题，或如何通过解决社会和环境问题增强核心竞争力，几乎没有学术去做深度研究，也很少有媒体做专栏性的报道，可能新浪是先行者。这些大的公司基本上比较静水深流，大量的义利转化的案例都被埋藏在海底了。然而企业的认知、认可、认购都需要媒体进行传播，需要学术进行总结、归纳，才能形成可复制的、能够揭示真正规律性的洞见。中国在政府的政策引导方面，始终走在了市场、媒体、学术界之前，但反过来，宏观的国策如何能够通过中观的产业和市场的运作，影响到微观的企业主体？我认为需要通过几方的共建融合。我们跟北大国发院联合启动了“可持续发展金融创新实验”的共创项目，我认为它是一个开放性的议题，我们只是建设这样的原型，希望包括企业、投资机构、政策监管等相关方进行共创，在全球浪潮下，建立中国可持续发展道路的共识性的指标。（完）

安永唐嘉欣: ESG 目标制定需谨慎

香港联合交易所(“联交所”)已于2019年12月18日正式公布的新版的《环境、社会及管治报告指引》(简称新版ESG指引),而目前看来,ESG领域里各公司最关心的问题之一就是ESG目标的设定。

哪些议题需要设定目标?

毫无疑问,环境议题是设定目标的重中之重,包括排放量、能源使用、用水效益、减废方面等均需要设定目标,并应说明为达到这些目标而采取的步骤。

除此以外,新版ESG指引也要求上市公司订立减少个别影响的目标。也就是说,对于公司的重要议题和关键绩效指标,公司均应制定相应的目标,以更好地进行管控。

从联交所角度来看,设定目标的初衷并不是给公司上一个“紧箍咒”,而是推动公司更加系统性地识别、评估和管理自身的ESG工作,针对可能对公司产生重大影响的议题进行有步骤、有计划的管控,提升风险管理水平和绩效水平,从而改善业绩。

如何设定目标?

对于上市公司而言,针对哪些议题设定目标是重要性评估的成果,而如何设定目标则是ESG管理成果的体现,科学合理的目标绝不可能是董事会“拍脑袋”决定的。为了确保目标的可评估性,目标也应当是量化的,而非口号式的。

值得注意的是,目标的设定离不开完整、准确的数据作为基础,脱离了ESG管理和可靠数据收集与分析的目标设定无异于“空中楼阁”。因此,上市公司的当务之急并不是决定能源消耗密度是五年内降低3%还是5%,而是要先建立一套流程清晰、数据准确、可纵向横向比较的ESG信息管理体系和机制。在此过程中,公司需要特别考虑的是:



安永大中华区气候变化与可持续发展服务主管合伙人 唐嘉欣

1. 应该把哪些ESG关键绩效指标及信息纳入范围?
2. ESG信息涵盖的业务范围是什么?是否包含所有的分子公司?
3. 如果有多个分支机构,同一信息的统计方法是否相同?
4. 谁对ESG信息的可靠性和准确性负责?
5. ESG信息的填报、管理、分析、反馈流程是怎样的?
6. 董事会如何参与ESG事宜的监管?

在获得基础数据后,公司需要对ESG关键绩效指标进行趋势分析,并挖掘可进一步改善的环节,根据自身情况设定合理、可行的目标,并由董事会审批确认。目标的设立既是对ESG管理的阶段性总结和展望,也是对ESG管理的推动和促进。因此,公司不应当抱着完成任务的心态,或者是为了“面子”而设定一个比较容易达到的目标或者过于宽泛的目标,否则就失去了目标的意义。由于公司的扩张新建、兼并收购、业务调整等变化时常发生,公司也应在设定目标时尽量采用密度(如每产量单位)而非总量,以便衡量整体的管理绩效,提升可比性和可延续性。在具体目标设定时,公司需要考虑:

1. 目标设定的目的是什么?

- 2. 董事会是否理解相关的 ESG 目标, 并了解其可能产生的影响?
- 3. 目标的期限是多久?
- 4. 以哪一年的表现作为基准时间和基准数据?
- 5. 目标的设定是否合理? 是否过高或过低?
- 6. 如何合理地将长期、整体的目标拆分为短期、分部门 / 运营地的目标?

如何管理目标进度?

ESG 目标的设定并不是随意写几个数字以应付合规要求, 更重要的是推进目标的达成。新版 ESG 指引在要求订立目标的同时, 也需要上市公

司披露为达到这些目标而采取的步骤, 并在新增的强制披露规定中特别提出董事会应声明如何按 ESG 相关目标检讨进度。由此, 公司在建立 ESG 信息管理体系和机制时, 除了应确保信息收集的可靠准确, 还应建立相应的数据跟踪、评估、反馈体系, 及时发现数据的合规风险和劣化风险, 并评估运营效率和管理效果, 让 ESG 信息从以往单纯的“收集”转向“管理”。公司在管理目标进度时, 需要考虑:

- 1. 各部门 / 运营地是否采取了适当的步骤, 并协调了适当的资源?
- 2. 谁来进行 ESG 目标的跟踪、评估和反馈? 机制和流程是怎样的?
- 3. 董事会通过何种方式进行目标进度的检讨?

频率如何设定?

- 4. 如果没有达到目标, 会有哪些影响? 公司将采取哪些行动?
- 5. 什么样的情况下会对目标进行调整? 机制和流程是怎样的?

可以看到, 联交所要求设定目标的用意并不仅仅是让公司给出一个方向性承诺或数字, 而在于其背后的管理。ESG 管理远非一朝一夕的事情, 上市公司应尽快搭建起 ESG 信息管理的流程体系, 并通过数字化等技术手段让信息更具有可追溯性和可比性, 为管理水平的持续提升奠定坚实的基础。(完)

新赛道的领跑者：中国平安打造 ESG 中国实践样本

国内方兴未艾的 ESG 投资，正在为资本市场架设一条全新赛道，率先起步的中国平安保险股份有限公司（简称“中国平安”）欲成为这条赛道的领跑者，打造 ESG 中国实践样本。

引进 ESG 理念驱动 意逐百年老店

党的十九大报告作出了“我国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段”的重大判断，明确提出，“必须坚持质量第一、效益优先，以供给侧结构性改革为主线，推动经济发展质量变革、效率变革、动力变革，提高全要素生产率”。

ESG，即环境（Environment）、社会（Social）、公司治理（Corporate Governance），旨在评估企业经营的可持续性以及对社会价值观的影响。近年来，ESG 投资已经逐步成为欧美资本市场的主流，而随着中国经济进入高质量增长阶段、A 股纳入 MSCI 指数以及交易所的积极推动，越来越多的中国投资者和资产管理机构也开始将 ESG 因素引入公司研究和投资决策的维度。

中国平安集团董事会秘书兼品牌总监盛瑞生表示，中国平安一直将追求长期的可持续发展作

为集团经营战略的核心，这与 ESG 的本质是一脉相承的。企业追求短期利润的时代已经过去了，成熟健康的企业发展要兼顾环境、社会影响以及良好的企业治理。

他进一步谈到，平安之所以引进 ESG 理念驱动公司投资、各项业务以及社会责任迈向新高度，是出于四方面的考虑。

首先是平安的公司战略，“企业经营的目标是追求百年老店，不是一个短期的财务成就，不是为了短期的排名，追求的是长期可持续发展。公司从战略上来讲，要成为一个国际领先的科技型个人金融生活服务提供商，这样一个使命。我们成就这样使命过程中，ESG 是一个非常重要的驱动因素。”

第二，是利益相关方的诉求，“延续着平安做 CSR（社会责任）的基本原则，无论是股东，还是员工，还是客户，还是社会，以及其他的利益相关方，都是我们做 ESG 驱动非常重要的考虑因素。”

第三，是回应市场的关注，“香港交易所已经把

ESG 作为一个必须披露的准则报告。我们在这些年投资者关系沟通过程中，也会发现国际一些大型机构投资者，已经有一些专项的 ESG 基金，开始主动跟我们沟通，希望我们在这方面加强披露。我想披露肯定不只是为了披露而披露，关键是我们做了什么，有什么样更好的实践。”

最后一点，盛瑞生表示，ESG 也是金融企业更好的赋能社会，更好的与社会共生共长的利器，金融有外溢性，通过投资行为，通过投资贷款，以及金融 + 科技，金融 + 生态的战略转型，这些转型都能够将中国平安的核心技术赋能社会，赋能给其他利益相关方。

平安模式 ESG 实践 与社会共同成长

盛瑞生指出，“平安 ESG 实践有一个非常重要的思考角度就是中国社会议题。”在他看来，中国社会当前有五大与 ESG 相关的议题最值得关切，分别是经济增长、扶贫、环境、医疗健康和科技创新。针对这五大议题，中国平安也交出了自己的答卷。

经济增长方面，“随着内外部环境的复杂多变，如何在经济持续健康增长的背景下，让我们核心主业保持健康稳定的发展，这是我们首先考虑的一个 ESG 议题。上市公司提高质量的一个非常重要的指标，就是增长。平安过去几年里，持续保持了各项经营指标的稳健增长。

我们在 2004 年第一次香港上市，2007 年在国内 A 股上市，上市以来 15 年左右时间里面，我们营收、利润、资产等各项指标，基本上都保持了两位数的复合增长。一方面得益于中国经济本身比较好的环境，另一方面还体现企业持续稳健经营稳健的能力。”他说。

同时，结合扶贫和环境议题，具体在践行责任投资过程中，中国平安致力于体现公司和社会的共同增长。截至 2019 年 6 月 30 日，平安银行绿色信贷授信总额 624.04 亿元，贷款余额



260.69 亿元；社会普惠性贷款的贷款余额 3, 578.57 亿元。陆金所控股累计为 56.49 万人提供普惠性信贷支持，累计放款额达 1, 332.07 亿元，贷款余额 2, 212.63 亿元；农村地区服务 12.65 万人，累计放款 157.58 亿元。

除了投资业务，在保险体系方面，平安建立了《平安集团可持续保险体系》，致力于将 ESG 理念嵌入到保险业务中。一方面，合理定价气候变化相关的新型风险。另一方面，通过完善的可持续保险产品体系来履行环境和社会责任，开发设计普惠型保险产品，为社会弱势群体提供风险保障。

为了全面支持国家脱贫攻坚战略，2018 年平安启动了“三村工程”。“三村工程”面向“村官、村医、村教”三大方向，全面实施产业扶贫、健康扶贫、教育扶贫。截至 2019 年 6 月 30 日，“三村工程”已在全国 13 个省或自治区落地，累计提供扶贫资金 103.73 亿元，援建升级乡村卫生所 622 所，培训村医 6, 926 名，援建升级乡村学校 607 所，培训乡村教师 5, 898 名，为国家扶贫攻坚创造了标杆案例。

盛瑞生说，“平安做扶贫，非常重要的一个概念就是把过去比较多的输血式扶贫变成造血式扶贫。造血式扶贫就是通过产业扶贫、健康扶贫、教育扶贫，真正让当地形成一种内生的驱动力，让他们在达到某些脱贫指标过程中，还要持续增加自己的财富，推动乡村发展，可持续增长的能力，这是我们特别注重的方向。

我们在产业扶贫这个方向上，通过在贫困地区对龙头企业免息、免担保的模式增强造血能力，再让他跟当地建档立卡贫困户挂钩起来，建档立卡贫困户和龙头企业持续深度合作实现脱贫。”

医疗健康和科技创新方面，中国平安打造最典型的案例就是平安好医生和智慧城市 AI 医疗，前者是中国现在最大的轻问诊健康医疗咨询平台满足需求，后者应用于医疗系统，帮助基层医生进行科学诊断，提升诊断水平。同时，平安医保科技已为国内 200 多个城市提供“智慧医保”精细化管理解决方案，覆盖人口逾 8 亿，每年审核医保基金超过 3000 亿元，每年节约

医保支出近 400 亿元。

此外今年平安的 ESG 报告特别发布了关于信息安全和隐私保护、AI 治理的政策，“希望让科技发展、科技应用遵守对人的尊重。在对人的价值的关怀，对人发展的尊重方面，能够做更多事情”。盛瑞生说。

搭建全面 ESG 管理体系 系 A 股首家

能够交出前述的答案，得益于中国平安搭建了有效的 ESG 管理体系。

据盛瑞生介绍，中国平安依照集团管理模式，建立了从董事会牵头的集团 ESG 管理架构，联动职能部门，并以矩阵式管理落实到业务公司，作为集团 ESG 工作推动强有力的力量和有效保障，同时做到深度结合多元业务，驱动 ESG 精细化运作。“这一管理体系目前是中国 A 股市场上的第一个全面 ESG 管理体系，我希望我们能做到一个标杆的作用”。

在管理架构的基础上，中国平安参考多方 ESG 的要求以及最佳实践，不断优化和完善内部管理流程、政策以及设定目标，确保相关工作做到有法可依。ESG 管理政策体系覆盖了商业守则、公司治理、责任投资、可持续保险、信息安全、人工智能治理、可持续供应链、2030 联合国可持续发展目标等核心议题。

比如，去年平安寿险就在海外并购亦引入了 ESG 因素。在收购西班牙建筑及基础设施集团 ACS 下属公司 Urbaser 过程中，平安寿险针对拟收购公司进行了 ESG 尽职调查，识别了公司的 ESG 风险，并向公司提出相应整改建议。

同时，中国平安利用本集团的科技优势，开发了 AI-ESG 平台，服务于 ESG 绩效管理和投资应用两个场景。

盛瑞生表示，“我们的思考是，逐步构建有中国特色的国际领先 ESG 模式，更好地贴近资本市场对于 ESG 管理的需求，实现稳定可持续发展。”

在此努力下，今年 9 月 21 日，中国平安被



正式纳入 2019 道琼斯可持续发展新兴市场指数（Dow Jones Sustainability Emerging Markets Index，简称 DJSI），成为中国大陆首个入围保险企业。

DJSI 是第一个跟踪全球上市公司可持续发展的指数，是国际大型机构投资者最为看重的可持续发展指数。本年度，仅有两家中国大陆企业入围 DJSI。中国平安作为其中之一，长期积极践行企业社会责任，打造了兼顾海外标准和中国特色的 ESG 管理体系，获得了世界权威评级机构的认可。

除了首次入围 DJSI 外，中国平安作为第二成分股，被纳入恒生国指 ESG 指数；恒生可持续发展评级为 A+，在 A+H 股上市公司中名列前茅；MSCI ESG 评级为 BBB，属于国内领先、国际中上水平。与此同时，中国平安签署联合国支持的“负责任投资原则”（简称“UNPRI”），成为中国第一家加入该组织的资产所有者，2019 年上半年责任投资规模逾 1 万亿元。

在中国市场，ESG 这条新的赛道会吸引越来越多的参赛者同场竞技。作为先行者，中国平安的 ESG 实践已经为外界提供了一个多元、丰富和可行的学习范例。未来，这位领跑者会有怎样的新成绩，让我们拭目以待。（新浪财经 王茜）

南方基金吴增涛：践行并推动 ESG 投资在中国市场落地



南方基金首席市场官吴增涛

在可持续发展的大背景下，将环境和社会以及治理（ESG）因素纳入投资考量，已然成为监管机构以及市场各方的共识。2019年12月3日，中国责任投资周暨第七届中国责任投资论坛年会主论坛于北京隆重举行，主题为“倡导责任投资，促进双向开放”。本次活动由商道融绿（SynTao Green Finance）和新浪财经（Sina Finance）联合联合国负责任投资原则组织（UN PRI）、联合国环境署金融倡议组织（UNEP FI）、可持续证券交易所倡议组织（UN SSEi）、中新经纬研究院共同举办，南方基金作为“资本市场开放和 ESG 本地化”平行论坛的

战略合作伙伴。活动当天，南方基金首席市场官吴增涛和权益投资部执行董事、基金经理章晖与海内外业界优秀代表共同参与讨论，和广大投资者一道聚焦责任投资在中国的发展现状，探索可持续金融本土化路径。

“ESG 本土化，既要只争朝夕的精神，更有持之以恒的坚守，需要各方的共同努力。”南方基金首席市场官吴增涛在论坛上表示，践行并推动 ESG 投资在中国市场的落地是公募基金时代使命，引导社会资源的优化配置，发挥金融机构促进实体经济发展的积极作用，大家要有共

识，有很多的工作需要我们脚踏实地的完成。

吴增涛指出，如今市场上的 ESG 投资策略正在不断丰富，具体可分为几个层面：一是负面筛选。对上市公司进行 ESG 评分以后，得分较低的或者受限制的行业直接在投资里面剔除掉。二是正面筛选。ESG 评分较高的公司是投资首选目标，这样操作相对透明，海外市场更多运用一些被动投资产品，主动产品应用较多的则是 ESG 融合，把 ESG 作为投资者侧重的一个重要指标，作为投资组合回报分析的指标之一。三是积极股东，以企业所有者的身份直接参与

企业决策过程，通过提出经营管理建议，与企业高管进行对话，倡导和推动上市公司治理的完善，而且通过行使表决权等影响企业的决策。海外资产管理公司每年都发布责任投资报告，这对国内公司来讲具有借鉴意义。四是 ESG 融合。ESG 主题产品规模发展非常迅猛。

据吴增涛介绍，南方基金作为国内资产管理规模最大的基金公司之一，积极响应国家的创新发展、协调发展、绿色发展、开放发展、共享发展的理念，探索以资本形式推动上市公司和社会可持续发展，提高金融服务实体经济的能力，支持国家的升级转型，践行并推动 ESG 投资在中国市场的落地，主要体现在以下几个方面：

第一，在经营管理中真正贯彻 ESG 原则。很早以前，南方基金已经实行电子对账单，公司内部提倡无纸化办公，积极参加各种各样的公益活动，包括捐款、救灾、希望小学捐助，还有系列项目，包括基金大厦都是按照较高标准实施。

第二，优化公司治理结构。资产管理公司是以人为本的行业，股权结构对基金公司管理非常重要。过去十年，南方基金股权结构非常稳定。今年 7 月份，南方基金完成了员工持股，这有利于公司形成一个长期发展的理念。

第三，在企业文化建设过程中贯彻 ESG 理念。这两年，南方基金对于企业文化进行全新梳理。这个过程中，南方基金把责任投资明确写到企业文化里面，长期投资、价值投资、责任投资。南方基金的核心价值观有一个明确的理念，客户放在第一位，为客户创造价值是南方基金的使命，与客户、社会共享公司发展的成果。

第四，积极开发主动权益 ESG 产品。12 月 2 日，南方基金发行南方 ESG 主题股票基金（简称：南方 ESG 股票，代码：A 类 008264、C 类 008265），拟由金牛基金经理章晖管理。投资理念不是简单的采用优选或者剔除的方法，首先会借鉴负面剔除的方法对公司进行筛选，更重要的在这个基础之上结合公司 ESG 因素，再结合部分传统的基本分析和财务分析。

第五，投资研究体系中全面融合 ESG 理念。南方基金积极响应并落实中国基金业协会对绿色投资、ESG 投资等各项工作安排，完成绿色投资自评报告，并按要求继续完善公司在 ESG 投资领域的各项制度流程修订。2018 年，南方基金成为 PRI 签署成员，是国内较早加入 PRI、践行 ESG 投资理念的资产管理人之一。

南方基金权益投资部执行董事、南方 ESG 主题

股票基金拟任基金经理章晖在论坛上表示，我们之前认为好行业、好公司，合理的价格，即“三好”公司，是一只好股票应该具备的特征，而现在应该在“三好”的基础上，进一步充分考虑环境保护好（E）、社会责任好（S）、公司治理好（G）等因素为企业带来的影响，挖掘“六好”公司，通过更加审慎的投资决策，多问一些跟长期相关的问题，使得整个投资组合具备更好的风险收益特征。

章晖指出，南方基金之所以推出 ESG 投资主题公募基金，跟公司的理念也是有很大的关系。因为 ESG 从来不是一个短期策略。短期来看，ESG 的效果并不是很显著，但从长期来看，我们相信在环境、社会责任、和公司治理的投入未来会有一些潜在的回报。具体到投资技巧上，公司治理是基础的，而投资策略是一个融合的策略。选择一个“六好”公司，每一项都有一个门槛，不是单独由任何一项决定的，应该以更多的维度，更加审慎的调研，去分析上市公司，然后精选标的。在这方面，我们一直在向国际领先的资产管理机构学习，运用到我们投资实践当中去。

碧桂园抢占智慧农业先机

“尽管起步晚，但中国已有新型智慧农业雏形出现。”

“我曾经做了一个梦，梦见水稻长得像高粱一样高，稻穗长得像扫把一样长，米粒长得像花生米一样大，几个朋友坐在水稻下面乘凉……”，杂交水稻之父袁隆平“禾下乘凉”的梦戳中无数人泪点，也从侧面为我们描摹了未来现代农业的盛况。

正是因为这个梦，中国缔造了“用全球 7% 的耕地养活全世界 1/5 的人口”的神话。然而，中国的粮食供给仍处于紧平衡状态，粮食安全依然是国策方针的重要命题。根据海关公布的数据，2018 年全年我国粮食累计出口量为 366 万吨，相较而言，1.15 亿吨的进口量算是巨量。事实上，中国是世界上粮油产品的第一大进口国，2018 年粮食自给率为 85%。

商品名称	计量单位	当月		1至当月累计		2017年同期累计		累计比去年
		数量	金额	数量	金额	数量	金额	
鲜、干水果及坚果	万吨	48.4	58.1	564.7	555.1	491.2	423.4	25.2
谷物及谷物粉	万吨	109.2	26.1	2,046.9	385.4	2,559.2	439.9	-20.0
大豆	万吨	572.1	176.7	8,803.1	2,501.8	9,553.4	2,687.6	-7.9
食用植物油	万吨	74.2	35.2	629.0	312.8	577.3	306.7	9.0
铁矿砂及其精矿	万吨	5,664.8	455.7	106,447.4	4,984.5	107,469.0	5,190.1	-1.0
铜矿砂及其精矿	万吨	146.3	155.4	1,971.6	2,128.2	1,733.4	1,819.4	13.7
煤及褐煤	万吨	1,023.9	50.9	25,123.2	1,612.6	27,073.6	1,537.3	3.9
原油	万吨	4,378.2	1,479.2	46,190.1	15,881.7	41,946.2	11,102.1	10.1
成品油	万吨	301.4	121.5	3,348.1	1,332.9	2,963.5	982.9	13.0

2018 年中国粮食进口情况 资料来源：海关总署

镜子的背面，以小农户为主的家庭经营是我国农业经营的主要模式，这也是我国农业发展必须长期面对的现实。近日碧桂园亿元投资利川莼菜，是其实践乡村振兴行动的一个缩影，也为企业进军现代农业提供一个可参考的思路。

尚待开掘的处女地

现代农业是指运用现代的科学技术和生产管理能力，对农业进行“规模化、集约化、市场化和农场化”的生产活动。其核心是科学化，特征是商品化，方向是持续化，目标是产业化。

由于历史的原因，中国未能赶上两次工业革命的浪潮，也就使得现代农业的进程起步晚，而西方发达国家则提前享有现代化带来的好处。

以肉鸡养殖为例，中美规模化差异相当明显。拥有 50 万只以上肉鸡的农场在美国的占比为 67%，而这一数值在中国仅为 11.96%，中国更常见的养殖规模在 2000 只至 9 万只。

现代农业对释放人力大有裨益。美国农民比例不足 2%，在承担本土 3 亿多人口的口粮之外，尚有大量的粮食用于出口；而中国 2018 年乡村人口数量高达 5.64 亿，占总人口比例的 40%。以此来看，中国农民劳作效率远不及美国农民。

指标	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年	2013年	2012年	2011年
1 年末总人口(万人)	139538	139008	138271	137482	136782	136072	135404	134735
男性人口(万人)	71351	71137	70815	70414	70079	69728	69395	69059
女性人口(万人)	68187	67871	67456	67068	66703	66344	66009	65677
2 城镇人口(万人)	83137	81347	79298	77116	74916	73111	71152	69079
3 乡村人口(万人)	56401	57661	58973	60346	61865	62961	64222	65656

中国城乡人口一览 资料来源：国家统计局

与之相对，三农问题关系社会稳定和国家富强，而且农业蕴藏大量机会。资料显示，2018 年社会消费品零售总额为 38.1 万亿，农业产业链占据小半壁江山。近 20 万亿的农业市场规模下，预计现代农业体量可达万亿级别。

一系列重头文件的下达凸显政府对现代农业的重视。如 2019 年初《关于促进小农户和现代农业发展有机衔接的意见》指出，将提升小农户发展现代农业能力，夯实实施乡村振兴战略的基础的指示。

中共中央办公厅 国务院办公厅印发《关于促进小农户和现代农业发展有机衔接的意见》

新华社北京2月13日电 近日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于促进小农户和现代农业发展有机衔接的意见》，并发出通知，要求各地区各部门结合实际认真贯彻落实。

《关于促进小农户和现代农业发展有机衔接的意见》全文如下。

党的十九大提出，实现小农户和现代农业发展有机衔接，为扶持小农户，提升小农户发展现代农业能力，加快推进农业农村现代化，夯实实施乡村振兴战略的基础，现就促进小农户和现代农业发展有机衔接提出如下意见。

《关于促进小农户和现代农业发展有机衔接的意见》发布 资料来源：国务院

潜力和政策双重红利加持，现代农业引来“觅食者”围观。互联网、制造业、房地产等行业均涌现出一批开拓者，堪称八仙过海，各显其能。

互联网以技术见长，BAT 都发出AI+ 农业的大招。

阿里云通过 ET 大脑赋能养猪业，基于机器视觉技术建立有关猪的品种、年龄、体重、进食情况、运动强度等数据档案。前期理论验证 ET 大脑赋能使得母猪年生产能力提高 3 头，死淘率降低 3% 左右。

腾讯于两年前开始养鹅项目的筹备工作，并研发鹅脸识别技术对每只鹅进行建档、投食等精细化管理，还于今年年初在贵州正式试点；百度掌门人李彦宏则表示百度大脑不断从技术层面向应用层面过渡，百度人工智能正全面展开国民经济产业层面的应用落地，比方说农业生产领域。

制造业行业则从完善产业链角度考量。空调大亨海尔以“大蒜之乡”山东金乡作为涉足农业的前哨站，其于 2017 年 10 月在该地投资一块 1000 亩的大蒜园区，以弥补其在生鲜供应链采购与管理中的短板。

头部房企碧桂园于去年 6 月正式宣布进军现代农业。2019 年 10 月 9 日，碧桂园与黑龙江省建三江管理局在碧桂园总部签订合作备忘录，双方将联手在黑龙江二道河农场建设大型无人作业示范农场，这是碧桂园在智慧农业领域的一次全新尝试。11 月 2 日，碧桂园与利川市签订农业领域合作协议，准备以利川莼菜为突破口，打造绿色富硒莼菜产品线，并在现代农业领域广泛开展合作，实现共赢。这标志着碧桂园的现代农业版图再扩一城。

碧桂园以“农”为主业

群雄争艳阶段，碧桂园对现代农业重视程度与打法却与众不同。

2018 年碧桂园将现代农业升级为主业高度，并布局农业全产业链，从育种、科研的前端研发，到“公司 + 农户”模式的中端生产，最后以碧优选（门店）为市场端，为消费者提供丰富、安全、好吃、实惠的农产品



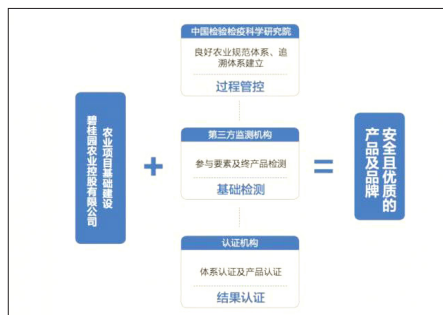
碧桂园农业全产业链 资料来源: 公开资料

碧桂园高规格进军现代农业，很大一部分跟创始人杨国强早期经历相关。按照杨国强的话来说，“40年前我是个农民，碧桂园发展到今天，有条件去为乡村振兴做点事情。”

在此信念驱动下，去年5月8日碧桂园农业控股有限公司注册成立，并于同月20日启动精准扶贫乡村振兴行动。在2018年6月15日举办的现代农业品牌发布会上，碧桂园农业一举同17家合作单位签订了战略合作框架协议，同时倡议成立中国一带一路农业合作产业发展联盟，以促进沿线各国开展农业产业合作。

农产品质量安全问题是社会广泛关注的焦点问题。碧桂园农业控股有限公司（下称碧桂园农业）和中国检验检疫科学研究院（下称“中国检科院”）于2018年10月31日在广东顺德签署战略合作

作协议，双方将围绕食品农产品质量安全监管，在标准化体系、检验检测体系、信息化平台及追溯体系等方面开展全面合作，推动产学研深度合作及融合，为我国乡村振兴、食品农产品质量安全、农业现代化提供强有力的支撑。



碧桂园与中国检科院合作 资料来源: 公开资料

其实，碧桂园同农民、农村保持密切联系由来已久，这是在一系列精准扶贫项目中构筑完成的。自2010年起碧桂园6年帮扶树山村，以发展绿色产业实现户均增收达7万元；并在2012年开展“送技术技能下乡培训项目”，帮助9000多人推荐就业；还在广西田阳县开展苗木产业精准扶贫项目，为种植户带去可观收益。纵观碧桂园历次合作事宜，并非简单拍脑袋之举，而是经过深入考察、权衡利弊后的决定。

回看至建三江无人农场，协议达成于2019年10月上旬，而早在2019年9月下旬碧桂园高层就赶赴建三江，先后参观高产大豆地、水稻收割现场、精准农业农机中心、万亩大地号、中粮建三江米业、别拉洪河节制闸等项目，并与黑龙江省佳木斯市、建三江管理局相关领导深入交流。

为了做好这项涉及广泛的系统工程，碧桂园农业还与黑龙江建三江管理局、华南农业大学、中联重科、雷沃重工、阿波斯网络、丰疆智能、联适导航等企业、院校开展了深入研讨与合作。

可以说，正是综合政、企、学、研各方前沿力量，才促成建三江1000公顷智慧农场项目的诞生。

碧桂园对现代农业显然有更大的雄心。杨国强带领的考察团还前往俄罗斯远东联邦区犹太自治州调研耕地、作物种植、仓储物流情况，并与当地政府官员进行了交流。杨国强表示，碧桂园农业对于参与俄罗斯远东地区现代化大农业发展有着浓厚兴趣，希望未来在远东地区有优质项目落地。

作者: 周东良
编辑: 平南
来源: 财经涂鸦

