



05

ESG 领导者 / ESG Leaders

第五期 · 2020 年 1 月 20 日 / Issue 05, 20th Jan, 2020

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. 全球证券交易所力促 ESG 信息披露
2. 惠誉国际: ESG 在银行贷款方面发挥着越来越大的作用
3. MSCI 最新推出固定收益 ESG 指数和因子指数
4. 富时罗素扩大对中国和日本的可持续投资分析覆盖范围

04

ESG 领袖访谈 ESG Leaders

1. 金立群: 亚投行要推出以 ESG 为基础的授信机制
2. 联合国詹晓宁: 全球可持续发展投资的趋势和前景

07

ESG 榜样力量 ESG Pioneers

1. 强如碧桂园, 为什么要做农业和机器人?
2. 平安银行扶贫模式探新: 搭建“四位一体”扶贫闭环
3. 蒙牛、金风科技、长飞光纤正式加入中国 ESG 领导者组织

02

ESG 国内焦点 ESG China Focus

1. 中证报: 我国 ESG 责任投资发展尚处初级阶段
2. 万事达卡女性创业者指数: 中国大陆地区全球排名第 30

05

ESG 大家谈 ESG Top Columnists

1. 商道融绿: 2020 中国责任投资十大趋势
2. 施懿宸: 解读港交所最新版《ESG 报告指引》
3. 安永唐嘉欣: 企业 ESG 信息披露是影响投资者决策关键
4. 夏露萍谈 ESG: 过去人们关心公司的要求 现在要求公司

03

ESG 投资视线 Opinions from Asset Managements

1. ESG 可能会给资产管理行业带来声誉风险
2. 渣打银行财富管理: ESG 可持续投资是 2020 年主题投资策略
3. 摩根士丹利: A 股市场 ESG 主题投资大有可为

06

ESG 他家之言 ESG Featured Articles

1. ESG 投资逐渐成为全球趋势
2. S&P Global: ESG 中的性别议题日益凸显

全球证券交易所力促 ESG 信息披露

1 月 7 日,《纽约时报》发表文章称,越来越多银行在放贷的过程中开始关注环境、社会和公司治理 (ESG) 指标,以决定他们是否要向对方放贷。

1 月 8 日, MSCI (明晟) 推出了 15 只固定收益 ESG 及因子指数,旨在满足投资者紧贴投资目标制定策略的需求。

越来越多的公司、投资者,甚至是监管机构都开始关注 ESG,全球范围内各大证券交易所也已在 ESG 方面布局。

在中国,虽然到目前为止沪深交易所有关 ESG 的指引文件还没有发布,但各大机构普遍认为,2020 年或是交易所层面进一步落实 A 股上市公司 ESG 披露的重要时点。

内地 ESG 理念处于起步阶段

ESG 是三个英文单词首字母的缩写,即环境

(Environmental)、社会 (Social) 和公司治理 (Governance),是衡量上市公司是否具备足够社会责任感的重要标准。

ESG 概念最早由联合国环境规划署在 2004 年提出,2006 年联合国责任投资原则组织 (UN PRI) 成立,2011 年可持续发展会计准则委员会 (SASB) 成立。随后,自 2014 年以来,ESG 资产管理规模以每年 25% 的速度增长。

目前,越来越多的公司、投资者以及监管机构开始重视 ESG,甚至一些基金公司将 ESG 作为“择股”因子,是因为践行 ESG 的投资理念可以更好地避免或者剔除存在高风险、闪崩抑或“黑天鹅”风险的公司,让投资者获得更高的回报。此外,随着社会对 ESG 重视程度的提升,国外证券交易所也纷纷出招,增加了与 ESG 相关的指数或是监管规则。

而内地市场的 ESG 投资正处于起步阶段。据了解,目前在 3000 多家 A 股上市公司中,仅不到 1000 家出具社会责任报告,且受制于企业本身的专业能力和成本问题,报告的质量也有待提升。

2018 年,上交所已制定《上海证券交易所上市公司 ESG 信息披露指引》,并进入征求意见和试点阶段。同年 10 月,深交所起草信息披露指引,同时组织三次征求意见座谈会。

此后,中国基金业协会也发布了《中国上市公司 ESG 评价体系研究报告》,报告中提到,今后 3 年要重点抓好决胜全面建成小康社会,防范化解

重大风险，实现精准脱贫、污染防治三大攻坚战，研究和推广 ESG 正是推动中国经济高质量发展 and 完成三大攻坚任务的重要工具。

港交所的先行之路

一直以来，港交所也在紧跟国际的步伐。2019 年 12 月 18 日，香港联交所正式发布《ESG 报告指引咨询总结》及《发行人披露 ESG 常规情况的审阅报告》，并公布了新版的《ESG 报告指引》（下称《指引》）以及相应的《主板上市规则》和《GEM 上市规则》。新版 ESG 指引及相关上市规则将于 2020 年 7 月 1 日或之后开始的财政年度生效，这也是港交所自 2012 年以来的第三版《指引》。

相比此前两版《指引》，1 月 7 日，安永大中华区气候变化与可持续发展服务合伙人唐嘉欣在接受《国际金融报》记者采访时表示，新版更侧重于披露背后的管理和治理，而非前两版所重视的披露。

在新版《指引》中，最值得注意的是，一部分半

强制（“不遵守则解释”）披露指标升级为强制披露指标。

唐嘉欣表示，所谓的强制性披露，第一是董事会需要声明其有参与到 ESG 的监督管理；二是董事会需要从始至终都有参与到 ESG 风险的识别、评估和相关的日常管理中；三是董事会需要制定一些方法和目标，看 ESG 的表现是否得到改善。因此，这种强制性披露也更强调董事会需要参与到对公司 ESG 管理中去。

此外，新版《指引》还新增了有关气候变化层面及修订环境关键绩效指标。《指引》要求，在一般披露方面，发行人披露识别及应对已经及可能会对发行人产生影响的重大气候相关事项的相关减缓措施的政策；在关键绩效指标方面，发行人说明已经及可能会对其产生影响的重大气候相关事项，以及其应对的行动。

不仅如此，在这份《指引》中还有一个重点，就是要求公司对交易所提交 ESG 报告时间缩短，报告需要更具时效性。《指引》中提到，将刊发

ESG 报告的期限缩短至财政年度结束后的五个月内。对此，唐嘉欣向记者解释到，“一般公司的年度财报，都会选择在来年的第一季度刊发，而此前公司可以在年报发布后的三个月之内再发布一份 ESG 的独立报告。也就意味着，如果公司在来年的 3 月披露上一年的财报，那么就可以在来年的 6 月发布上一年度的 ESG 报告。而新《指引》出台后，公司就必须要在来年的 5 月前披露自己的 ESG 报告，相较此前也更具时效性。”

披露 ESG 报告的严苛性不断增加是否会阻碍公司前往港交所上市的步伐？对此，唐嘉欣表示，“只有公司前往上市，但没有人买股票，对于一个交易所而言是不健康的。如果整个国际资本市场都有 ESG 的要求，港交所没有门槛或者过于宽松，就有可能出现上市的股票无人购买的情况。此外，非常多的上市公司已经认识到，达到交易所要求的 ESG 指标并不是公司的额外成本，因为投资者是有要求的，对自己企业的未来发展和融资都是很有助益的，亦不会成为企业前往香港上市的阻力。”

原标题：全球证券交易所力促 ESG 信息披露 来源：国际金融报



惠誉国际：ESG 在银行贷款方面发挥着越来越大的作用

据全球著名三大信用评级公司之一惠誉国际（Fitch Ratings）周二发布的一份新报告显示，环境、社会和治理（ESG）因素在全球银行的承销过程中发挥着越来越重要的作用。

惠誉国际收到了来自 49 个国家的 182 家银行机构对其调查问卷的回复。此外，只有一小部分规模较大的银行被直接进行了电话采访。

在参与惠誉国际 2019 年第三季度 ESG 调查的 182 家银行所覆盖的贷款资产中，约有一半已被银行筛查出 ESG 风险。惠誉国际表示：“银行所做的 ESG 相关融资决策受企业评级的影响仍然较小，但对于一些行业，如受排放法规影响和碳排放成本较大的行业，从长期来看可能会更难获得银行的融资。”

对于那些致力于在向低碳、更可持续的经济转型的同时降低气候变化风险的企业来说，“转变融资方式可能成为获得银行融资的一条重要途径。惠誉国际还预计，ESG 风险较高的借款人将继续得到地方和国有银行的支持，尤其是在一些备受瞩目的国家项目上，或者它们会从 ESG 约束较少的银行找到可替代的融资方式，再或者，从资本市场获得融资。

参与调查的银行都表示，ESG 相关的政策和制度是它们将 ESG 纳入承销流程最重要的驱动因素。惠誉国际在报告中表示：“这在一定程度上反映了银行对这个问题的日益重视，同时，银行面临的来自监管改革的压力也正在加大。”声誉和诉讼风险似乎也是重要因素，几家银行表示，来自利益相关者或投资者的压力是它们监测 ESG 风险的主要动因。

银行对 ESG 风险的监控通常会导致对贷款公司更大程度的尽职调查，而非直接拒绝提供贷款服务。调查发现，银行最可能对金属提取和采矿部门进行环境风险审查，其次是化学品和肥料。作为最具社会风险的行业，游戏和休闲业则会被独立审查——例如犯罪和洗钱行业——它们可能导致企业面临声誉风险。

地区差异

惠誉国际表示，被银行列为“禁区”的主要是那些存在侵犯人权的高风险交易。许多银行，尤其是在西欧的银行，禁止为动力煤开采和燃煤发电站等业务提供新项目的融资。调查发现，比利时、爱尔兰、意大利、列支敦士登、卢森堡、荷兰、西班牙和瑞士等 8 个欧洲国家的银行似乎最不可能为武器制造商提供融资或投资帮助。

调查还发现，银行对 ESG 的重视程度会因其规模大小和所在地区而异。合并资产超过 1000 亿美元的大中型银行比规模较小的银行更有可能将 ESG 政策应用于融资决策。

非洲、拉美和西欧银行集团通常比北美和亚太银行集团更有可能将 ESG 政策应用于其融资和承销过程中。惠誉国际表示：“调查结果支持这一观点，即拥有对环境或可持续性问题敏感的投资者的银行，以及那些更容易受到利益相关者压力的银行，往往具有更成熟的 ESG 筛选政策。”惠誉国际表示，“拥有全球贸易和承销业务的银行，往往更容易受到 ESG 风险的影响，因此更有可能制定详细的承销政策和限制。”

原标题：Fitch Ratings: ESG plays increasingly influential role on bank lending
作者：Jaclyn Jaeger
来源：Compliance week



MSCI 最新推出固定收益 ESG 指数和因子指数



为响应投资者的需求，MSCI 推出了 MSCI ESG 固定收益指数和 MSCI 固定收益因子指数。

MSCI 此次编制这 15 个新的固定收益指数，是为了满足其“构建 ESG 固定收益策略创新指数和固定收益策略因子指数”的需求。

MSCI 美洲地区指数产品主管 Jana Haines 表示：“我们很高兴将新一代固定收益指数推向市场。投资者越来越多地要求在所有资产类别间进行 ESG 整合，MSCI 致力于根据利差、质量、价值、规模及风险等不同因子制定更准确的投资策略，以便能够更好地识别、衡量和管理其投资组合中的风险和回报。”

明晟（MSCI）全球研究和产品开发主管 Peter Zangari 补充称：“投资者面临的市场状况，受

到宏观经济、地缘政治事件、行业动态以及数据和技术更新换代等的影响与推动。我们的固定收益解决方案能够帮助投资者评估和管理投资组合中的机会和风险，同时满足提高透明度和运营效率的需求。”

“基于我们 40 年的相关经验，新一代指数将使传统上不透明的固定收益资产类别更加清晰，以支持基于 ESG 和基于因子的固定收益策略。”

此次推出的 MSCI ESG 固定收益指数和 MSCI 固定收益 ESG 因子指数为：

发行量加权指数：

MSCI USD Investment Grade Corporate Bond index

ESG 固定收益指数：

MSCI USD IG ESG Universal Corporate Bond index

MSCI USD IG ESG Leaders Corporate Bond index

因子指数（factors）

MSCI USD IG Carry High Exposure Corporate Bond index

MSCI USD IG Low Risk High Exposure Corporate Bond index

MSCI USD IG Quality High Exposure Corporate Bond index

MSCI USD IG Value High Exposure Corporate Bond index

MSCI USD IG Size High Exposure Corporate Bond index

MSCI USD IG Multi-Factor High Exposure Corporate Bond index

MSCI USD IG Carry Corporate Bond index

MSCI USD IG Low Risk Corporate Bond index

MSCI USD IG Quality Corporate Bond index

MSCI USD IG Value Corporate Bond index

MSCI USD IG Size Corporate Bond index

MSCI USD IG Multi-Factor Corporate Bond index

原标题：MSCI launches new fixed income ESG and factor indices
来源：investment week

富时罗素扩大对中国和日本的可 持续投资分析覆盖范围

要点

- 约 800 只中国 A 股已被纳入涵盖气候、筛选和 ESG 评级在内的富时罗素可持续发展投资分析
- 对小盘股的覆盖面扩大后，对日本市场的研究范围已扩展至 1300 只股票
- 富时罗素可持续发展投资分析目前覆盖亚太地区超过 4300 只股票



全球指数和数据提供商 FTSE Russell（富时罗素）今日宣布，进一步扩大其在亚太地区的可持续发展投资分析。在富时罗素的 ESG 评级和数据模型中，增加对中国 A 股的覆盖范围，扩展至目前约 800 只 A 股。此举使富时罗素 ESG 对中国上市公司证券的覆盖范围提升到 1800

只。此外，小盘股评级覆盖面扩大后，对日本证券的 ESG 研究已扩展至约 1300 只股票。富时罗素涵盖气候、筛选和 ESG 评级在内的详细的可持续发展投资分析已覆盖整个亚太地区超过 4300 多只股票，目前对全球股票的总覆盖量达到 7200 只，以支持投资人履行尽责管理责任及在全球范围内将 ESG 融合进其主动和指数化投资策略。

富时罗素的可持续发展投资数据模型提供了广泛的衡量指标，适合多种方式应用，包括如气候风险考量、提供 ESG 评级和支持与联合国可持续发展目标（UN SDGs）相一致的投资。

中国 A 股是全球第二大经济体的增长驱动力，涵盖了从金融服务到科技创新等各类企业股票。中国近年来的政策和发展受到了市场参与者的欢迎。作为 2018 年富时股票国家分类审核结果的一部分，中国 A 股作为次级新兴市场从 2019 年 6 月开始已在逐步被纳入富时全球股票指数系列（FTSE GEIS），纳入的第一阶段预计于 2020 年 3 月完成。

日本仍是集团的重要市场之一。富时罗素已成功推出多项创新，以满足日本投资者日益增长的将可持续发展投资纳入其投资组合的需求。这其中就包括创建 FTSE Blossom Japan 指数，该指数采用富时罗素创新的 ESG 评级数据模型，并被日本政府养老金投资基金（GPIF）采

用作为其旗舰基金的核心 ESG 基准。

伦敦证券交易所集团（LSEG）亚太区信息服务部负责人，董事总经理白美兰表示：

“我们很高兴能够扩大对中国和日本的 ESG 评级覆盖，这标志着富时罗素正持续增加对亚太市场的投入。全球市场参与者越来越希望能将可持续发展投资纳入其投资理念和主动与指数化投资战略。我们的 ESG 评级和数据模型详细、结构化且高度透明，向市场参与者和上市公司展示了清晰的标准，以应用于其 ESG 尽责管理及互动沟通中。”

今年早些时候，富时罗素宣布将澳大利亚小盘股票纳入富时罗素的 ESG 研究范畴，使对澳大利亚股票的覆盖面扩展到约 280 只。

富时罗素的 ESG 评级包括一个整体评级，及其下细分的基础支柱、主题暴露和评分。这些支柱和主题的评估则基于适用于评定每家公司特定情况的 300 多个独立评估指标。每家符合条件的公司会获得一个分值在 0 至 5 分之间的 ESG 评级，其中 5 分为最高评分。富时罗素 ESG 评级与联合国可持续发展目标（UN SDGs）相一致，所有 17 项可持续发展目标均反映在富时罗素 ESG 评级框架下的 14 个主题中。

中证报：我国 ESG 责任投资发展尚处初级阶段

近年来，ESG（环境、社会和公司治理）责任投资关注度不断升温。对此，盛世投资董事长姜明明认为，我国的 ESG 责任投资发展尚处于初级阶段，可以从政府引导基金属性出发，传导 ESG 责任投资理念。

建立 ESG 责任投资体系

姜明明表示，政府引导基金在考虑经济效益的同时，还要聚焦社会效益。责任投资成为一种长期投资理念，在财务回报考量之外，将 ESG 等因素纳入评估决策，以期能够更好地管理风险，创造长期回报。

中国基金业协会发布的《ESG 责任投资专题调研报告》显示，从调查问卷情况看，机构投资者对 ESG 认知程度参差不齐，有待进一步建立对应的长期考核机制、投资决策机制和组织设计等。此外，机构投资者没有完全把 ESG 三要素作为一个有机整体纳入投资决策中，鲜有责任投资的完整内部流程和机制。部分机构投资者在投资选择中只考量环境保护一方面，最后因为投资标的存在关联交易等内部治理问题使得收益率大打折扣。机构投资者要进一步提升 ESG 责任投资认知，真正将 ESG 责任投资理念纳入投资体系中。

姜明明表示，国内 ESG 责任投资刚刚开始实践。政府部门和行业协会积极推动和引导 ESG 责任投资。建立 ESG 责任投资体系，从政府引导基金的属性出发，可以传导 ESG 责任投资理念，特别是和子基金沟通时，利用尽调等措施，引导子基金发展。

探索三大方向

清科研究中心发布的《2019 年中国政府引导基金发展研究报告》显示，截至 2019 年 6 月，国内共设立 1686 只政府引导基金，基金目标规模总额为 10.12 万亿元，已到位资金规模为 4.13 万亿元。其中，2019 年上半年，政府引导基金设立数量为 50 只，同比下降 49.5%，已连续三年呈现下降趋势。经历 2015 年至 2016 年的高速增长后期，地方政府引导基金基本设立完毕，政府引导基金设立步伐放缓，早期设立的政府引导基金进入投资高峰期或者退出期。

姜明明表示，政府引导基金可以在三大方向做进一步的探索。一是市场化的 S 基金 (Secondary Fund)，S 基金是未来私募股权市场的稀缺产品；二是国企与上市公司合作，当前除了政府引导基金在发生变化外，国企也在发生变化，从“管资产”向“管资本”转变；三是新经济产业，以基金工具的综合运用为纽带，支持地方实现产业结构优化和发展新经济产业集群。

原标题：我国 ESG 责任投资发展尚处初级阶段
中证报记者：刘宗根

万事达卡女性创业者指数：中国大陆地区全球排名第 30



全球支付科技公司万事达卡 12 月 31 日发布第三期《万事达卡女性创业者指数》报告显示，中国大陆地区本期指数为 60.7，全球排名第 30。

《万事达卡女性创业者指数》报告主要基于国际劳工组织、联合国教科文组织等国际组织提供的数据，针对亚太、欧洲、南美洲、中东和非洲及北美五大区域的女性创业者和企业主，围绕女性的晋升情况、知识资产与资金的获取以及对企业家精神的支持三大维度展开。

报告显示，中国大陆地区女性企业家的占比为 25.6%，较去年相比稳步上升 0.2%，排名全球

第 27 位。中国大陆地区女性的晋升成果得分为 53.3，全球排名 32。知识资产与资金获取得分为 76.2，全球排名第 19。中国大陆地区对女性企业家的支持也有较大提升，企业家精神支持得分上升至 57.4，全球排名较去年相比上升了 7 位到达第 35。报告还指出，中国大陆地区女性相较男性更善于把握机遇，虽然在高等教育上中国大陆地区不存在性别歧视，但社会各界仍需付出更多努力帮助中国大陆地区女性强化她们作为商业领袖、专业技术人员以及企业主的角色。

从全球来看，女性创业者指数排名前三的市场分别为美国（70.3）、新西兰（70.2）和加拿大（69.0），均属高收入经济体。

本期指数也同时指出，无论表现形式如何，性别不平等在全球范围内仍普遍存在。

近年来，万事达卡持续致力于为世界各地女性铺平事业发展的道路。在中国，万事达卡也积极参与推动女性就业和创业的公益举措。

万事达卡副董事长安康苒表示：“希望通过该指数报告强化各方对女性企业家及女性创业的关注，女性企业家是推动全球经济增长，提高大众生活水平的一股强大力量。”

原标题：万事达卡女性创业者指数：中国大陆地区女性企业家表现活跃
来源：中国金融信息网

ESG 可能会给资产管理行业带来声誉风险

2019 年，ESG 深受投资者们和基金发起人的欢迎，并且有望成为 2020 年欧洲投资界的热门话题。因此，我们期待看到更多关于资产管理公司将可持续投资标准纳入到它们的投资组合管理过程的倡导。与 2019 年一样，关于 ESG 的一些倡议会有重大意义，因为它们会启发资产管理者对投资组合管理和资产选择过程的重新思考。而还有一些倡议，可能听起来不错，但是不会给基金经理们带来投资组合管理实践方面的整体改变。这一点在以下这一事件中表现得尤为明显：当一家资产管理公司宣布将把 ESG 标准贯穿于旗下所有基金与战略时，其中一位明星经理声称，他不会根据 ESG 标准为自己的投资组合做出选择。

随着媒体和投资者们愈发重视有效的 ESG 投资实践操作，比如永久性提高透明度，每个资产经理人都应更加谨慎地对待他们的 ESG 战略。“漂绿行为”已行不通，我也相信投资者们会对此作出反应。例如，如果基金或资产管理公司在基金管理流程 ESG 标准的集成和使用过程中，被发现企图欺骗投资者，投资者们将会撤资。

也就是说，对于特定基金或资产管理公司的 ESG 战略误导信息，不仅会给公司带来声誉风险，还可能给整个资产管理行业带来声誉风险。失望的投资者可能会从主动型基金中撤资，转而投资那些明确规定 ESG 标准应用方式的被动型产品中。此外，任何基于误导性信息的丑闻都可能引发监管机构对常规操作的监管审查，而这也可能会导致新的监管规定出台。

原标题：ESG can be a reputational risk for the asset management industry
作者：Detlef Glow
来源：Investment Europe

渣打银行财富管理: ESG 可持续投资是 2020 年主题投资策略

可持续投资

“可持续投资”在不为人所熟知的时候可能会被贴上“情怀多过于实际”的标签，但是我们在这里要为可持续投资正名一下。可持续投资这一种投资策略，主要是通过研究公司的 ESG（环境，社会，公司治理）来进行投资决策。目的是为了在取得超额收益，减少风险的基础上来进行更符合社会责任的投资。所以这一种策略和其他种策略一样是为了取得更高收益而产生的，并且认为公司所采取更高的 ESG 标准是取得长期超额回报的重要根据。

ESG 标准

投资者对根据一个公司的一系列 ESG 标准来决定此公司是否符合投资决定。业内公认的 ESG 发展一般是由 UN Principles for Responsible Investing (PRI) 或者 Sustainability Accounting and Standards Board (SASB) 所制定。

环境治理
气候变化, 包括物理风险和其后变迁造成的风险
资源耗尽, 包括水资源
资源浪费和排放污染
森林过度砍伐
社会责任
工作环境, 包括就业和童工问题
本地社区, 包括土著社会保护
冲突管理
健康和福利
雇主关系和多元性
公司治理
管理层工资
贿赂和腐败
政治游说和捐赠
董事会的多样性和结构
税收策略

来源: PRI, 渣打银行

投资逻辑

数据显示, ESG 可以帮助提升公司业绩, 以及 在市场下跌的时候帮助公司抵御风险。这种现象在新兴市场特别明显。

什么是 ESG 投资

ESG 投资是一种科学的, 结合质化和量化对一系列 ESG 标准进行研究和构造模型最终通过研究来构成投资决定的策略。往回看 10 年, 虽然明晟全球 ESG 指数与明晟世界股票指数几乎一

致, 但是在 ROE (股本回报率) 上, 在可追溯的数据显示上明显好于世界股票指数 ROE。换句话说, ESG 公司的盈利比例更高 (ROE 高), 在价格相同的情况下 (指数走势几乎一致), 重视 ESG 的公司估值更低。这两点好处, 对风险的承受能力好, 而且更具有投资价值。我们还可以看到相对于世界指数, 新兴市场的 ESG 指数不管从回报和 ROE 的优势更明显, 这也是为什么 ESG 这种策略奏效的证明。



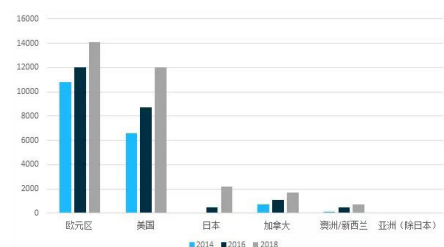
明晟世界股票指数 & 股本回报率, 明晟全球 ESG 指数 & 股本回报率, 明晟新兴市场 ESG 领导指数 & 股本回报率

数据来源: 彭博, 渣打银行, 数据采集时段: 2009年4月4日到2019年11月15日周数据(起点为 100 的累计增长图)

“ESG” 投资的现状

“可持续”投资作为一种已经比较成熟的投资策略, 在发达市场已经存在很久。有研究表明全球目前投资金额总量的 20% 已经在采取“可持续的和有社会责任的”投资方式。但是反观新兴市场, 特别是亚洲市场, ESG 的投资总量还是微不足道, 甚至可以说可以忽略不计。这一方面是亚洲公司的报告义务特别是 ESG 这一项

的报告义务不够健全, 另一方面也是很多公司还没有意识到 ESG 投资的重要性。不过话说回来, 随着经济继续发展, 这种策略的总量必将提升, 亚洲也是有很大的空间可以大施拳脚。



各主要地区 ESG 投资总量

数据来源: Global Sustainable Investment Alliance, 渣打银行

ESG 能否增强企业的盈利能力?

经过以上的介绍, 我们已经对 ESG 投资有了一个清晰的概念。接下来, 我们要探讨的问题是, ESG 除了“情怀”以外能否为企业增强盈利能力?

德国汉堡大学和 DWS 基金在 2015 年针对学术界对 ESG 投资的 2200 余个研究结果进行了一次梳理, 他们发现, 有超过 90% 以上的学术研究成果表明, ESG 与公司的盈利呈现出正相关, 且这种正相关在长时间内保持稳定。而在 E (环保)、S (社会责任)、G (公司治理) 这三个因子中, 公司治理因子表现出的正相关性最强, 其次为环保因子和社会责任因子。这种关系, 不仅具有统计学意义, 其背后逻辑也相当直观。以公司治理因子为例, 当公司重视公司治理后, 董事会可以更好地发挥其监督作用, 督促职业经理人以股东利益最大化为核心目的运营公司, 这样可以大幅减少由于职业经理人自私或信息不对称所带来的“代理成本”, 直接增强企业的盈利能力。

ESG 在新兴市场

上文说到, 在新兴市场中, 很多上市公司对 ESG 概念的重视程度低, 这也为其运营带来了极大的隐含风险。如果在进行资产配置时有意降低或避开这类公司, 投资结果会如何呢? 从图 3 可以看到, 用明晟新兴市场 ESG 领导者

指数和明晟新兴市场指数做对比，我们发现，在过去五年的时间里，新兴市场 ESG 领导者指数大幅跑赢新兴市场指数。从不同的时间维度看，投资 ESG 领导者指数一年，三年，五年所获得的超额收益分别为 4.92%，17.47% 和 24.64%。这也说明，ESG 投资重于长期持有，持有时间越长，投资可能获得超额收益越高。



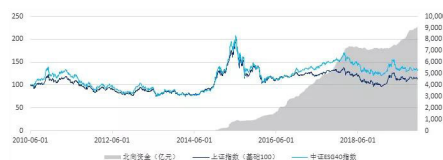
明晟新兴市场 ESG 领导者指数与明晟新兴市场指数过去五年表现对比

数据来源：彭博，渣打；数据采集时段：2014 年 12 月 8 日–2019 年 12 月 4 日；（始点为 100 的累计增长图）

ESG 在中国

中国的 ESG 投资发展也有个近 10 年时间，中证 ESG40 是在 2010 年 6 月 1 日成立的。自成立以后回报一直跑赢上证综指。而且我们可以明显的观察到，中证 ESG40 开始和上证综指拉开距离是在 2016 年年末，也就是深港通的开通之际。越好越多的外资进入，这类资金青

睐满足 ESG 标准的公司，这会推动中国的上市公司进行更规范的 ESG 披露，以及肩负更多的社会责任和制定更完善的公司管理机制，从而达到可持续投资的目的。未来的几年，我们会看好 A 股资金最明显的增量会来自于外资，而且我们的金融市场不断的开放，在 ESG 层面也必须要与世界接轨，这也预示着 ESG 投资必将会迎来一轮高峰。



中证 ESG40 vs 上证指数 & 北向资金累计流入
数据来源：Wind，渣打银行，数据采集时段：2010 年 6 月 1 日–2019 年 11 月 15 日；（始点为 100 的累计增长图）

ESG 概念由联合国环境规划署 2004 提出，自 2014 年以来，ESG 资产管理规模以每年 25% 的速度增长。相较而言，亚太地区的可持续投资从 21 世纪第一个十年之后才开始萌芽，但是发展速度非常快。在资本市场，对于投资的标地也从量变到质变进行转变。2020 年，是时候把“ESG”投资策略纳入到您的投资组合里面了。

来源：渣打银行财富管理 作者：吴迪 CFA FRM 中国区投资策略师

摩根士丹利：A 股市场 ESG 主题投资大有可为



随着国内资本市场对外开放的步伐加速，海外资金不断涌入市场，A 股的投资理念也在悄然与海外市场对接，其中 ESG 理念正受到各方关注和重视。

目前国内头部机构针对 ESG 的研究逐步铺开，而对于国外一些大型机构来说，针对 ESG 的研究则更早起步。

“摩根士丹利有全球专门负责做 ESG 研究的团队，在欧洲、美国、日本、印度、韩国都做了非常踏实的研究。对中国市场来说，ESG 的研究也随着外资进入 A 股的脚步逐渐加快，我们也在铺开研究范围。”摩根士丹利中国市场策略师王澐告诉 21 世纪经济报道记者。

据介绍，摩根士丹利对 A 股所有上市公司做了一套对公司治理打分的系统，系统里所有打分的依据都是根据公司的公开信息，可以避免其

为主观因素的影响。目前研究主要集中在公司治理方面，主要是因为很多国际投资人面对将近四千家 A 股上市公司的庞大体系，并不熟悉，尤其在公司治理部分，由于语言、文化、会计制度的不一致和过去长期不接触的陌生的种种限制，他们对公司治理方面有比较迫切的需求。

在摩根士丹利研究团队看来，A 股上市公司的信息披露要求已经可以满足一个需求，即可以完全利用公司披露的信息对所有上市公司进行一视同仁的客观评价体系。从市值、个股数量、不同公司治理的风格以及对自己的要求和标准来讲，差异巨大，所以这套体系在 A 股市场里，从选股角度可以起到很正面的作用。从 ESG 角度，可以说服投资人对投资回报有进一步正面反馈。

“其实港交所对 ESG 方面披露的要求是比较高的，在香港上市的中国公司在这方面的披露其

实做得非常好，再加上我们有超过一百家 A 股和港股两地上市的公司，他们完全有这个能力把他们在香港股市披露的行为和目前的做法平移到 A 股来，接下来 A 股也可以慢慢对标比如港股关于 ESG 披露方面的要求，通过两地上市的这些已经比较成熟的公司来做先驱，把披露行为和做法逐渐介绍到 A 股股市，造成广泛影响，这是我们预期未来 A 股市场 ESG 的一个发展方向。”王澐表示。

“中国国内 ESG 主题投资的数据目前体量是微乎其微，可以说忽略不计的，但是增长非常迅速。”王澐指出，“所以我们觉得随着国际投资人进一步参与 A 股投资，这个动能会一直不断持续下去。上市公司也会感受到这方面的需求，监管机关进一步将 A 股纳入全球投资体系等等，应该说在这个问题上双方利益是一致的，市场是大有可为的。”

原标题：摩根士丹利：A 股市场 ESG 主题投资大有可为

金立群：亚投行要推出以 ESG 为基础的授信机制



1月13日，亚洲基础设施投资银行行长金立群在香港参加亚洲金融论坛时呼吁，多边开发机构（NDB）应该改革，并应进行创新型融资。

金立群认为，如果不关注环境、社会、治理（ESG）的话，就不可能成为现在社会的负责任的参与者。多边开发机构该积极参与到气候减排方面的工作，这是所有 NDB 成员之间的共识。

为了实现这个目标，亚洲基础设施投资银行（下称“亚投行”）支持一些创新型的做法，特别是在基础设施融资方面。亚投行要推出以 ESG 为

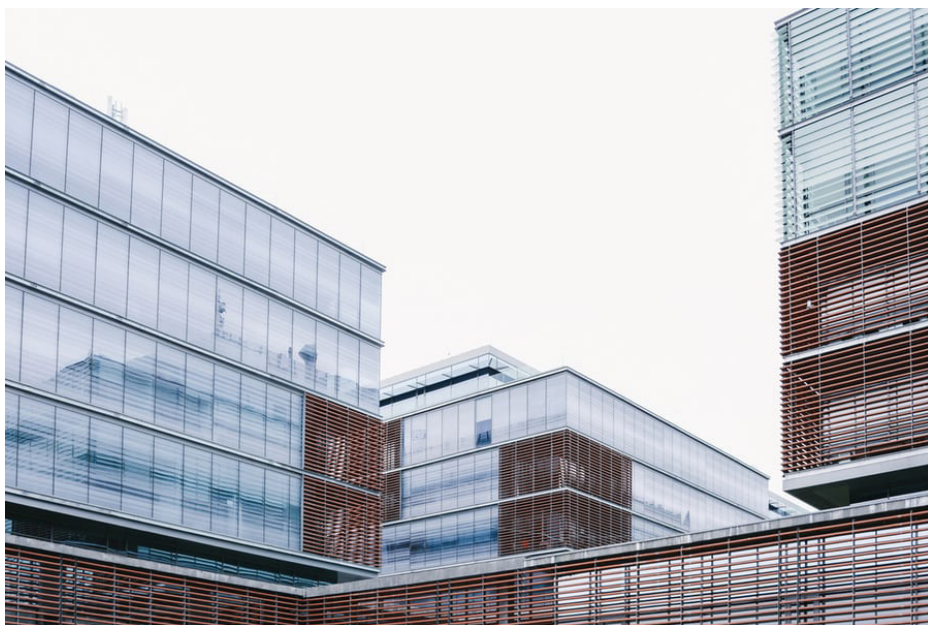
基础的授信机制，以便推动基于 ESG 在基础设施方面的投资，尤其是在亚洲的投资。

什么是创新型融资方法？金立群解释称，亚投行不希望做事情格局太小，而是希望通过创新型做法能够为亚洲可持续发展创造条件，希望在支持当地基础设施发展时，不会对环境生态系统产生太大影响，确保融资的可持续性，包括向亚投行借钱的国家不会出现任何的债务问题。亚投行希望通过基础设施建设帮助这些国家改善他们财政收入状况，帮助他们减少债务，而不是增加债务。

亚投行也会和其他的开发银行、开发机构、金融机构进行合作，推动巴黎协议执行。金立群介绍，亚投行和东方汇理在亚洲气候债券投资组合方面的合作就是一个很好的例子。说明一个成熟传统的开发银行也是可以参与到社会责任项目当中。通过这次合作也能告诉世界，亚投行可以在亚洲新兴市场推动可持续基础设施投入和建设。

原标题：金立群：亚投行要推出以环境、社会、治理为基础的授信机制

联合国詹晓宁：全球可持续发展投资的趋势和前景



1月4日，“2020《财经》可持续发展高峰论坛”在北京举行。联合国《世界投资报告》主编、联合国贸易和发展组织投资和企业司司长詹晓宁在会上发表了“全球可持续发展投资的趋势和前景”主题演讲。

以下为演讲实录：

尊敬的戴小京社长，马蔚华行长、王永庆监事长、宋志平会长，

各位嘉宾，大家好！

很荣幸与大家一道讨论可持续发展问题。我想从国际视角就可持续发展中的两大主题分享我的看法：一是可持续发展的投融资问题，二是企业社会、环境和治理责任（ESG）。最后对中国促进可持续发展投融资提出三点建议。

一、可持续发展的投融资问题

2020-2030年是实现可持续发展目标的关键十年，也是各国领导人在2019年联大可持续发展目标峰会上确立的“行动的十年”。我们面临可持续发展的巨大挑战，但对可持续发展的投

资也将成为推动经济增长、实现共同繁荣的机遇。

根据我们联合国贸易发展组织的测算，每年对可持续发展目标的全球投资需求在5万亿至7万亿美元之间。而发展中国家每年的投资需求在3.3万亿至4.5万亿美元之间。按照目前的投资水平测算，仅发展中国家每年就有2.5万亿美元的投资缺口。贸发组织定期发布对全球投资趋势的监测报告。我们前不久在联大峰会期间发布的最新报告评估显示，在可持续发展目标的10个重要投资领域中，有6个领域的投资有所增长。但总体来看，投资的增幅远不足以填补年均2.5万亿美元的资金缺口。

要满足可持续发展目标带来的资源需求，公共投资至关重要，但企业界的投资必不可少。与全球投资疲软形成鲜明对比的，是企业界有充足的资本可以用于投资。跨国公司的现金储备预计在5万亿美元，主权财富基金超过6万亿美元，仅发达国家的养老金就达到了20万亿美元。因此，目前面临的问题是，如何才能引导这些资金投向可持续发展。

对投资者而言，投资可持续发展相关行业最常见

的制约因素是缺乏规模大、社会效应突出和可盈利的项目。对政府而言，可持续发展相关行业中具有公共服务性质的行业，如教育、电力和电信等基础设施行业，因私营部门参与投资较为敏感，导致向私人投资开放与监管之间的政策困境。就全球而言，最需要可持续发展投资的贫穷国家，恰恰是吸引投资最困难的地区。

要解决这三大困境，需要国际社会的共同努力，不仅以可持续发展为目标，更以可持续发展为基准来制定发展战略。各国政府应该采取更积极主动的策略，在推进私营部门投资与推进公共投资、推动自由化与保留监管权、提高投资回报率与保证公共服务之间取得平衡。这意味着政策层面对私营部门投资和公共投资的公平待遇、对投资者可持续发展义务的监督，也意味着政府应为提高可持续发展领域的投资回报率制订行之有效的激励措施和机制。

从政策前景看，全球对可持续发展的政策支持随着2030年可持续发展议程实现日期的临近进一步提升。在去年的可持续发展目标投融资峰会上，各国领导人承诺调动资金，提高国家行动力，增强机构能力，实现2030年可持续发展目标。欧盟在2018年提出了《可持续发展融资行动计划》，并于2019年底公布了《欧洲绿色新政》，致力于在2030年实现可持续发展的气候和能源目标。这一引领和示范作用将进一步推动绿色金融和绿色投资的爆发性增长。

就企业层面而言，企业已经形成了投资可持续发展的意愿。这首先体现在全球影响力投资的快速增长。截至2018年底，全球影响力投资总额从2014年的100亿美元增长到5000亿美元以上。此外，许多主权基金、养老基金及私募基金也拿出一定比例的资金投资于可持续发展项目。2019年9月，全球130多个大型银行（其总资产达到47万亿美元）联合签署了一项负责任的银行业原则，承诺将克服结构性的障碍，加大对可持续发展的投融资。

截至2019年上半年，可持续性指数（包括以环境为主题的指数）涵盖了五大洲35家证券交易所，包括中国的两个交易所。以这些指数为基础，金融机构开发了大量的绿色金融产品，包括在交易所挂牌交易的绿色债券和指数

型基金。虽然绿色债券上市仅占整个债券市场约 0.2%，但其数量和金额均呈指数级增长。绿色债券市场规模在 2018 年超过 1680 亿美元，五年间的增长了近 4 倍，为能源、建筑、运输以及水务等关键基础设施提供了大量的资金。

通过扩大对可持续发展的投资，推动实现可持续发展，在我看来，是一个完全可以实现的目标。

二、企业社会、环境和治理责任

企业与可持续发展的相互促进作用，不仅体现在企业扩大对可持续发展的投资，并从中受益，也体现在企业环境 – 社会 – 治理（ESG）责任正在成为全球经济发展政策主流理念及工商界投融资模式中的重要因子。

在企业层面，多年来，欧洲的企业家们一直在全球倡导可持续发展的经营理念。值得注意的是，近两年来，中国和美国两大经济体的企业家们也纷纷转变观念发表宣言，明确提出企业要追求社会价值最大化，推动社会进步，创造一个更美好的社会。

目前全球已有 90% 的大型跨国企业主动公开披露其在 ESG 方面的表现。ESG 基金也在迅猛发展，所控资产目前已达 8500 亿美元。有调查显示，90% 的大型机构投资者认为结合了 ESG 的投资要比没有 ESG 因素的投资回报更高。我和同事近期对全球 6600 多个 ETFs 基金进行了研究分析，结果表明，ESG-ETFs 收益率在过去十年中有八年跑赢非 ESG-ETFs。ESG-ETFs 正在快速发展。社投盟创建的义利 99 指数也是最好的例证。目前，联合国负责任投资原则（PRI）已有全球 60 多个国家的 2500 家大型机构加入，成员机构管理资产总规模超过 80 万亿美元。

在政策规制层面，欧盟 2018 年生效的“金融工具市场指令二”（MIFID II）明确要求提供咨询和投资组合管理服务的投资公司必须确保在其流程中包含对环境、社会和治理因素及风险的考量。英国三天前刚刚生效的尽责管理守则（Stewardship Code）规定，该守则的签署者管理资本时要“为客户和受益人创造长期价值，为经济、环境和社会带来可持续效益”。国际证监会组织（IOSCO）正在积极探索如何将 ESG 纳入金融市场监管体系中。一些国家（特别是新兴经济体）的金融监管机构也已或正在制定和实施 ESG 标准和规则。

我和同事在 2009 年创建了联合国可持续发展证券交易所机制，目前已有 90 个交易所加入了这一机制，其中包括全球最大的 20 个交易所，覆盖了全球 50000 多家上市公司，总市值超过

89 万亿美元。这一机制为促进证券交易所、投资者、上市公司和金融服务提供商在 ESG 领域的合作发挥了重要作用。

展望未来，我认为，ESG 领域在未来 5-10 年间将实现三大转变（three transformations），一是在商业模式上，由锦上添花转向融会贯通。二是在标准上，从五花八门、参差不齐的标准转向统一有效的高标准。三是在合规达标方面，从自愿达标转向强制达标。三大转变将对全球产业链及国际贸易和投资产生深远的影响。

最后，我想谈一谈可持续发展对中国的意义。

对中国而言，可持续发展是自身发展的需要，也对中国实现开放、共享具有重要意义。

一、中国企业应该利用好可持续发展带来的巨大商机。

就可持续发展的投融资而言，到 2030 年，由全球可持续发展目标所驱动的经济增量可达 12 万亿美元，其中中国占 2.3 万亿美元。联合国贸发组织估计，全球每年流入三个主要低碳行业（可再生能源、循环再利用领域以及环保技术产品制造领域）的外国直接投资高达数千亿美元。中国要实现绿色发展，实现向低碳经济转型，需要在适当领域吸引投资，确保融资畅通。对中国企业而言，无论作为投资者、还是投资接受方，只要参与到可持续发展投资带来的巨大市场中，都会广阔天地大有可为。

就中国的对外投资而言，将可持续发展与中国企业“走出去”战略和“一带一路”倡议相结合，在中国对外投资项目中以 ESG 为导向，在对外基础设施建设投资中注重可持续、环境友好型基础设施，并以此积极寻求与东道国和多边发展银行建立可持续发展投资伙伴关系，在可持续发展相关行业形成联合投资。

二、中国在全球可持续发展中的引领作用。

在政策层面，作为最大的发展中国家，并且对全球可持续发展贡献率最高的国家，中国有能力也有资格为促进全球可持续发展发挥引领和主导作用。这其中包括分享在政策和实践中的经验教训。比如中国在绿色经济、节能减排等方面，有许多先进的理念和制度创新，一方面可以与各国政府分享，另一方面，可以融入未来全球可持续发展的规制和标准的制定和实施中。为全球可持续发展目标的实现做出重大贡献。这方面中国政府大有可为。

在企业层面。中国是全球第二大经济体，在吸收外资和对外投资，以及基础设施建设方面，

在全球具有举足轻重的作用。尽管在可持续发展投融资方面起步相对较晚，但发展速度极快，在一些方面，无论是理念还是实践，都达到了后来居上的高度。比如社投盟构建的义利并举 – 转化 – 双升商业认知体系，以及在实践中成功应用的“义利 99”可持续发展金融评估产品，都具有在国际可持续发展论坛上交流和推广的价值。



三、中国在自身的可持续发展领域进一步加强实体经济与金融体系的互动和协调、相互促进、生成合力。

因为融资机构与实体企业分别是可持续发展投融资链的上下游。一方面变革金融市场，通过资源配置推动实体经济在可持续发展中的作用。另一方面，为实体经济创造更好的可持续发展营商环境，实施更有效的政策和激励措施，以促进实体经济在可持续发展领域的直接投资，由此而吸引更多的可持续发展的资金，为金融机构创造更多的商机。以此形成良性互动，增强合力。中国正在同步推进金融市场的对外开放、深化吸收外资体制的改革。在可持续发展相关领域的创新和开放，可以做为未来实验的方向。

正如联合国秘书长古特雷斯所言，今后几年将是实现可持续发展的关键时期。展望未来，全球政治经济发展仍将跌宕起伏，全球营商环境还会持续变幻，但我相信，在各方的推动下，可持续发展这趟高速列车势不可挡，将继续勇往前行！

谢谢大家。

商道融绿：2020 中国责任投资十大趋势

过去一年，中国 ESG 责任投资与绿色金融发展迅速，渐入市场主流。作为中国责任投资市场的早期推动者与实践者，商道融绿与中国责任投资论坛（China SIF）再次联合发布《2020 中国责任投资十大趋势》，旨在帮助市场各方观趋势、理思路、定策略。

了解中国责任投资市场整体概况，敬请参阅《中国责任投资年度报告 2019》。

趋势一：应对气候变化成为金融领域重要议题

2019 年，气候变化议题越来越引起国际社会及全球金融业的重视。联合国环境署指出，即使在乐观情况下，全球气温仍可能上升 3.2 摄氏度，这将带来更广泛、更具破坏性的气候影响。气候变化所带来转型风险和实体风险，会通过多种途径影响到金融业，如侵蚀抵押品和资产价值，或是带来向低碳经济转型的不确定性等。2019 年 4 月，央行与监管机构绿色金融网络（NGFS）发布报告，呼吁各国央行将气候相关风险引入金融稳定监控和宏观监管。中方已开始对气候变化采取积极应对措施：中英金融机构环境信息披露试点工作组成员进一步扩容，并已在 2019 年完成第一阶段目标即开始进行环境及气候信息披露。2020 年 1 月，中国平安成为首家签署“气候行动 100+”的中国资产所有者。

我们预计 2020 年，中方各监管及金融机构将会在气候变化这一全球重要议题中加快行动。央行或会加紧将金融领域的气候环境风险考量纳入宏观政策框架，对金融机构发布强化气候风险分析和信息披露的指引。我们建议银行、保险、资管等金融机构需要加强对气候风险的关注，主动开展气候风险情景分析及压力测试，持续提高气候变化相关的风险管理能力。

趋势二：ESG 信息披露更具实质性

ESG 信息是上市公司信息披露的重要组成部分，规范、完善、高实质性的 ESG 信息披露，可以让市场对上市公司的可持续发展能力以及风险管理水平做出较为真实的判断。近年来在监管机构的推动下，中国上市公司的 ESG 披露数量提升显著，2019 年共有 945 家 A 股上市公司发布了社会责任报告，占 A 股上市公司总量的

26%。其中沪深 300 成分股社会责任报告发布率已经超过 80%。

我们预计 2020 年在监管和市场的推动下，A

股上市公司 ESG 信息披露的实质性将逐步增强，定量信息披露的比例呈上升趋势。监管方已经多次提到 2020 年将对 ESG 信息特别是环境信息提升披露要求，港交所近日发布的新版



《ESG 报告指引》，其中多处修订就与量化披露有关，例如要求上市公司披露排放量、能源使用、用水效益、减废等数据。越来越多的投资机构也希望被投企业提升 ESG 信息披露水平，这也将有效促进企业 ESG 信息披露的实质性提升。我们建议上市公司主动收集和披露量化信息，以符合监管要求及投资者关注，也建议投资机构通过股东沟通等机制，推动企业的 ESG 披露。

趋势三：ESG 投资产品多样化，投资者接受度显著提高



在政策和市场的双重驱动下，2019 年各类投资机构纷纷试水推出相关的 ESG 责任投资产品。根据《中国责任投资年度报告 2019》统计，截至 2019 年 11 月，42 家基金公司共推出了 95 只 ESG 公募基金产品，其中 15 只是在 2019 年推出的，易方达、南方、华宝等基金公司推出的 ESG 产品均收到了市场的良好反馈。同时，银行系投资机构也相继发行 ESG 系列理财产品，其中华夏银行的融入 ESG 理念的理财产品，五期募集金额突破 100 亿元，中国银行及兴业银行理财均在 2019 年底推出或宣布计划推出 ESG 理财产品。

我们预计 2020 年 ESG 责任投资产品将呈现加速发展态势，并体现多样化的特点。首先是机构的多样化，除了公募基金及银行理财机构外，预计保险资管机构、头部私募基金等机构均会发力 ESG 责任投资产品。其次是产品类型的多样化，除了主动型、指数 ETF 基金外，还会增加 ESG 量化基金及 ESG 债券型基金。2020 年随着越来越多的投资产品出现，市场投资者也会对 ESG 责任投资产品更加认可，ESG 产品的市场接受度将显著提高。我们建议各类资管机构尽早建立 ESG 投研及产品能力，把握住 ESG 市场快速发展的机会。

趋势四：ESG 因素纳入固定收益投资领域

以往 ESG 因素在固定收益领域的应用多限于绿色债券等主题性产品。随着 ESG 风险的不不断提升，ESG 因素将更加明显地影响到发债企业的信用情况，这将驱动机构在固定收益投资领域对 ESG 因素的重视。根据商道融绿及其他机构的研究，中国公司的 ESG 评级表现和其债券违

约概率有相关性。2019 年 12 月，易方达基金联合 APG 推出中国 ESG 固定收益策略。在国际上，2020 年 1 月 MSCI 也推出 15 只固定收益 ESG 及因子指数。

随着 ESG 理念被市场广泛接受，ESG 实践的不断深入，我们预计 2020 年更多头部机构会将 ESG 因素纳入到固定收益投资的主要分析流程中。在 2019 年，以穆迪为代表的国际信用评级机构在 ESG 领域发起了多起投资并购，正是这一趋势的先行信号。我们建议投资机构加强对 ESG 固定收益投研能力及数据库的建设，并且提升对绿色债券、社会债券等 ESG 主题债券的投资关注。

趋势五：一级市场 ESG 进一步发展

2019 年本土 PE/VC 机构开始重视 ESG 理念，并逐步将其融入投资实践。盛世投资、君联资本等近十家私募股权基金管理人正式签署了联合国责任投资原则（PRI）。星界资本提出了针对私募股权母基金的 ESG 投资方法论，获得 PRI 年度奖项（The PRI Awards 2019）。中国证券投资基金业协会亦在报告中指出，“我国私募投资基金践行责任投资理念已进入由自发发展到行业自觉发展的关键期”。

我国私募股权行业逐步进入高质量发展阶段。PE/VC 更加注重对标的公司的长期价值投资，与 ESG 投资所秉持的价值理念不谋而合。我们预计 2020 年，我国一级市场的 ESG 实践将进一步快速发展。一方面，资本市场双向开放的背景下，PE/VC 机构加强 ESG 投资水平将有助于吸引海外资金。另一方面，随着上市公司环境和社会责任信息披露要求逐年提高，在投资决策中考虑 ESG 因素能有效规避风险，筛



选退出渠道更多元的优质项目。我们建议头部 PE/VC 机构尽早建立全面的 ESG 投资管理体系，在“募投管退”的各个阶段，全面纳入 ESG 因素，以帮助机构和行业高质量发展。

趋势六：SDGs 主题金融产品出现

联合国可持续发展目标（Sustainable Development Goals, SDGs）自 2015 年正式发布起，就成为全球发展领域的焦点。2019 年 9 月，中国在第 74 届联合国大会上正式发布《中国落实 2030 年可持续发展议程进展报告（2019）》，系统梳理了中国全面落实 2030 年议程所取得的进展。联合国发展计划署（UNDP）也在全球及中国开展了推动 SDGs 融资及影响力评估的项目。过去五年里可持续发展目标 SDGs 取得显著成果，但依旧面临着融资不足的挑战，为了应对这一挑战，金融投资机构将起到更大作用。

我们预计 2020 年，我国金融市场中将有更多机构关注可持续发展目标 SDGs，将有望出现以推动 SDGs 为目标的金融产品，例如 SDGs 债券及基金产品。我们建议各类投资机构系统研究自身投资领域和 SDGs 的联系，提升在 SDGs 方向的投资，通过金融投资，推动社会可持续发展；在解决社会问题的同时，获得可持续的投资回报。

趋势七：ESG 促进双向资本市场开放

十九大报告指出：“中国开放的大门不会关闭，只会越开越大”。2016 年七部委发布的《关于构建绿色金融体系的指导意见》中，已经提出要积极稳妥推动绿色证券市场双向开放，并推动提升对外投资绿色水平。目前，中国已大幅放宽证券期货和基金公司的外资准入限制，沪港通、深港通的开通进一步加大了资本双向开放。同时，A 股纳入 MSCI 指数并逐步提升纳入比例，富时罗素也已正式将 A 股纳入其指数系列。ESG 投资所倡导的信息透明和非财务信息披露，是增强海外投资人信心的重要基石。随着全球的 ESG 投资正在进一步主流化，中国资本市场 ESG 的发展，我们预计 2020 年将有更多的外资机构及资金进入中国，有助于改善我国证券市场的投资者结构，扩大我国整体开放的步伐。

同时在我国对外投资的进程中，也将 ESG 因素纳入投资的考量因素。2019 年，全球已有 27 家机构签署了《“一带一路”绿色投资原则》。我们预计 2020 年我国机构在对外投资过程中将更加提升环境和社会风险管理水平，推动“一带一路”投资的绿色化，在满足沿线基础设施发展的巨大需求的同时，有效支持环境改善和应对气候变化。

趋势八：地方绿色金融“从点到面”

2019 年 12 月，国务院正式批复兰州新区设立绿色金融改革创新试验区，积极探索绿色金融发展模式，为西部欠发达地区绿色金融创新发展积累新经验、开辟新路径。兰州新区成为继 2017 年 6 月设立的五省八地后的第九个绿色金融试点，同时也标志着中国绿色金融路径探索迈上了一个新的台阶。据商道融绿绿色金融政策数据库显示，2019 年全国共发布绿色金融或涉及绿色金融的政策 116 项，其中影响全国 17 项，跨省影响 4 项，影响省级行政单位 49 项，地方政策 46 项。可以看出，绿色金融在全国已经大面积铺开，并逐渐在区域间联动。

我们预计 2020 年会继续新增绿色金融改革创新实验区，各地将陆续推出更多区域间协同作用的绿色金融政策，促进绿色金融实践经验在区域间流动。2020 年 6 月，首批绿色金融试点城市将满三年，其积累的丰富经验和成果也将在“由点及面”的政策推动下向其它地区传播推广，形成范式转移，推动我国绿色金融的持续发展。建议金融机构加强对各地绿色金融政策的研究，把握政策动向，享受政策红利。

趋势九：银行海外业务环境与社会风险管理进一步提升

随着“一带一路”的持续推进，中国银行业金融机构海外业务不断广泛、深入开展，面临的环境与社会风险和压力也日趋显著。继《关于规范银行业服务企业走出去 加强风险防控的指导意见》，中国银保监会在 2019 年 12 月发布的《关于推动银行业和保险业高质量发展的指导意见》（“《意见》”）中再次强调了支持银行绿色“走出去”和建立健全环境与社会风险管理体系。《意见》表示，支持符合条件的银行保险机构借鉴采纳国际准则，支持企业绿色、低碳“走出去”，推动构建人类命运共同体；同时，要求银行将环境、社会、治理（ESG）要求纳入授信全流程，强化 ESG 信息披露和与利益相关者的交流互动。

为推动银行高质量开展海外投资，中国银保监会近两年还联合亚洲开发银行多次举办金融机构跨境投融资项目环境与社会风险管控及申诉问责机制国际研讨会。我们预计 2020 年中国银行业金融机构在海外业务中将进一步提升环

境与社会风险管理的有效性，加强信息披露及与利益相关方的有效沟通，逐步建立申诉问责机制，保障海外绿色金融的开展。

趋势十：金融科技与绿色金融相互促进

绿色金融和金融科技携手逐渐成为金融领域的热词，出现了很多成功实践。2016 年蚂蚁金服推出了“蚂蚁森林”，近 5 亿公众用户通过参与，种下了超过 1 亿棵绿树。2019 年各大金融机构也通过金融科技的手段，推动绿色金融业务的发展。兴业银行建立了绿色金融专业支持系统——“点绿成金”，提升银行对绿色项目的识别精准度，增强环境与社会风险防控能力；湖州银行通过内部信息系统建设并将赤道银行环境社会风险管理理念引入信贷管理的全流程；CFA 协会也顺应这一趋势，将 Fintech 和 ESG 纳入 CFA 考查范围。

我们预计，在 2020 年科技金融将继续与绿色金融深度结合，相互促进。金融科技通过大数据、人工智能等技术，可以帮助金融机构有效识别绿色项目、测算项目环境效益等问题，中长期看区块链等技术的运用可以起到真实记录、共享环境数据等作用。同时绿色金融将给金融科技提供广阔的应用场景，帮助提升金融科技的落地实践。我们建议金融机构继续探索以数据为核心的金融科技在绿色金融场景的落地应用，同时也要注意金融科技运用过程中的数字安全和隐私保护问题。

来源：商道融绿

施懿宸：解读港交所最新版《ESG 报告指引》

文 / 新浪财经意见领袖专栏作家 施懿宸、包婕

ESG 投资作为可持续投资中重要的投资理念正在逐步主流化，国际组织及各国都在 ESG 发面有了新的进展。

2019 年 12 月 18 日，香港交易及结算有限公司（港交所）全资附属公司香港联合交易所有限公司官网发布公告，披露《ESG 报告指引》（以下简称《指引》）咨询总结，陈述了市场各方对今年 5 月 17 日《指引》修订建议的反馈意见，决定在对修订建议略作调整后推行，并计划于 2020 年 7 月 1 日或之后开始财政年度实施。这将成为港交所自 2012 年以来的第三版《指引》。

一、《ESG 报告指引》修订背景

全球应对气候变化是世界发展的共识，然而在全球经济疲软的大环境下，气候问题和经济发展的矛盾逐渐凸显，一些国家开始在应对气候问题上体现出消极态度。在刚刚结束的气候大会上，经过参会各方的艰苦谈判，仍然没有达成令人惊喜的结果，有关《巴黎协定》第六条涉及的碳市场机制和合作内容未达成共识，相关问题将于明年在英国格拉斯哥举办的 COP26 上再次磋商。尽管如此，这一年来在金融市场上，我们还是看到了各方在推动可持续投资方面的努力，也有越来越多的监管者和投资者认识到可持续投资的必要性并认可其带来的经济效益。

ESG 投资作为可持续投资中重要的投资理念正在逐步主流化，国际组织及各国都在 ESG 发面有了新的进展。政策层面，联合国责任投资原则组织（UNPRI）发现在全球最大的 50 个经济体中，有 48 个经济体制定了某种形式的政策，旨在帮助投资者考虑可持续性风险、机会或效益；同时在这些经济体中，有大约 500 个政策工具支持、鼓励或要求投资者考虑包括 ESG 因

素在内的长期价值驱动因素。市场层面，全球永续投资联盟（GSIA）的数据显示当前全球 ESG 投资基金的资产规模已超过 30 万亿美元。

香港交易所（以下简称“港交所”）2012 年发布了《ESG 报告指引》作为上市公司自愿性披露建议，至 2016 年 1 月 1 日将部分建议上升至半强制披露层面，实施“不披露就解释”规则。2019 年 5 月又发布了《指引》修订建议的咨询文件，并于 2019 年 12 月确定新版《指引》内容，进一步扩大强制披露的范围，将披露建议全面调整为“不披露就解释”，持续提升对在港上市公司的 ESG 信息披露要求。

二、新版《指引》的变化

从港交所披露的市场各方对今年 5 月 17 日《指引》修订建议的反馈意见来看，各项修订建议都获得 83% 或以上的支持，显示市场对 ESG 报告的修订有较高支持度。基于修订建议，新版《指引》主要对披露要求、披露层面以及披露指标进行调整，整体上提高了对上市公司 ESG 信息披露的要求。下文对《指引》的变化内容进行具体整理和分析。

（一）强制董事会层面的信息披露

原指引要求	新修订要求
	管制架构
	a) 强制披露董事会对 ESG 的监督；b) 董事会的 ESG 管理方针及策略，包括评估、优先排序及管理重要的 ESG 事宜的过程；c) 董事会如何对 ESG 相关目标进行检讨。
在 ESG 报告中有关回报原则的应用，包括重要性原则、量化原则、一致性原则和平衡原则。	强制描述或解释在编制 ESG 报告时如何应用回报原则，包括重要性原则、量化原则和一致性原则。
	强制披露 ESG 报告的汇报范围

新版《指引》新增了强制披露规定，对管制架构、汇报原则和汇报范围这三方面提出强制披露要求。这是港交所从“不披露就解释”迈向“强制披

露”的一大重要举措，为未来落实强制全部 ESG 信息披露奠定基础。强制披露要求中，管制架构中重点强调了董事会在 ESG 方面的职责，确保董事会具备完善的组织结构和流程，以在长期可持续发展战略下对公司 ESG 表现进行监督。汇报原则和汇报范围则对 ESG 信息披露的原则和范围做出更明确要求，以应对企业在披露过程中存在的定义不明、边界模糊等问题。

（二）提前 ESG 报告发布日期

新版《指引》对 ESG 报告的刊发日期进行调整，更加强调 ESG 信息披露的及时性和时效性。从现行的“不迟于刊发年报后的三个月内”调整至“发行人应尽可能在接近财政年度结束的时间，而不迟于该财政年度结束后五个月，刊发 ESG 报告”。这意味着在港上市公司需要更早发布每年度的《ESG 指引》，以为投资者提供更加及时的 ESG 信息。

原指引要求	新修订要求
刊发 ESG 报告不迟于年报刊发后三个月内。	发行人应尽可能在接近财政年度结束的时间，而不迟于该财政年度结束后五个月，刊发 ESG 报告（同时适用于主板发行人和 GEM 发行人）。

（三）新增气候变化层面的信息披露

新版《指引》采纳了咨询建议中提出的新的披露要求，在环境方面新增了一个披露层面 A4：气候变化层面。这也与 TCFD 建议报告接轨，要求企业对气候变化风险进行管理和披露。TCFD 把气候风险大致分为实体风险和过渡风险两类，实体风险指气候变化对企业的实体影响，如自然灾害；过渡风险则包括应对气候变化的政策、法规及市场行为的变动等。由于气候风险对大多发行人而言还是个较难理解和衡量的议题，因而本次修订内容从企业识别和披露可能会对自身产生影响的气候风险和机遇入手，循序渐进的引导企业将气候风险纳入企业战略和风险管理中。

原指引要求	新修订要求
-	层面A4:气候变化 识别及应对已经及可能会对发行人产生影响的重大气候相关事宜的相关减缓措施的政策。

(四) 所有“建议披露”指标调整为“不披露就解释”

新版《指引》将所有披露层面和关键指标调整为“不披露就解释”，在排放物、雇佣、健康与安全、供应量管理和反贪污层面对几项关键指标进行调整，这一举措是港交所完成“强制披露”目标的重要过渡过程，对上市公司未来披露 ESG 信息提出更高要求。在环境方面，更强调环境指标的量化目标，并加强了对具体措施的披露要求；在社会方面，从员工、生产安全、供应链以及反贪污角度对关键指标进行调整，做出更严格的披露要求。

原指引要求	新修订要求
层面A1:节能减排的措施及成果；处理有害及无废弃物方法。	所设立的排放量目标及为达到目标所采取的步骤；描述所订立的减废目标及为达到这些目标所采取的步骤。
层面A2:能源试用效益计划及所得成果；水效益计划及所得成果	描述所订立的能源效益目标及为达到这些目标所采取的步骤；所订立的用水效益目标及达到目标所采取的步骤。
层面B1：（建议披露）按性别、雇佣类型、年龄组别及地区划分的雇员总数和雇员流失比率	（不披露就解释）按性别、雇佣类型（即全职或兼职）、年龄组别及地区划分的雇员总数和雇员流失比率。
层面B2:因工作关系而死亡的人数及比率	过去三年（包括汇报年度）每年因工亡的人数及比率。
-	层面B5:描述有关识别供应链每个环节的环境及社会风险的惯例，以及相关执行及监察方法；描述在拣选供货商时促使多用环保产品及服务的惯例，以及相关执行及监察方法。
-	层面B7:描述向董事长及员工提供的反贪污培训。

(五) 鼓励进行第三方鉴证

新版《指引》提出鼓励发行人对 ESG 报告进行第三方鉴证以增加报告的可信度。先前的上市规则文件未将该条文列入，很多企业也缺乏对 ESG 报告进行鉴证意识。ESG 报告缺乏第三方鉴证无法保证披露的相关信息尤其是量化数据的准确性，企业可能存在修饰 ESG 报告数据的动机，不利于投资者和利益相关方对企业 ESG 表现做出公正公平的判断。因而本次咨询文件将鼓励 ESG 报告进行独立鉴证的内容纳入修订建议。

三、新版《指引》的意义

新版《指引》首次将“强制披露”要求纳入港股

ESG 信息披露要求中，标志着港交所正逐步从“不披露就解释”阶段迈向“强制披露”阶段。从监管层面来看，“强制披露”要求港股上市公司进一步加强在环境、社会和治理方面的规范性，对企业自上而下的提高 ESG 意识、加强 ESG 的管理、落实 ESG 信息披露等方面都提出更高的要求。同时，新版《指引》新纳入气候变化指标，与国际 ESG 披露建议更加接轨。从市场层面来看，ESG 在全球市场逐步主流化，境内也有越来越多机构也将 ESG 纳入投资考量，全球尤其是亚洲市场的 ESG 投资体量有大幅增长的趋势，因此强制 ESG 信息披露也是满足市场需求的体现。从公司内部治理层面，强制董事会层面对 ESG 事宜作出承诺有助于公司内部的 ESG 整合，进而完善 ESG 风险的管理，有利于公司的长期可持续发展。

四、对内地 ESG 信息披露发展的借鉴

港交所的这一举措对内地 ESG 信息披露发展也有重要借鉴意义。尽管当前 A 股市场上市公司没有 ESG 信息披露的要求，但监管层面也在有序推进相关政策的制定和出台。2016 年，原七部委发布《关于构建绿色金融体系的指导意见》，由中国证监会牵头负责上市公司强制环境信息披露制度的推进，提出要在 2020 年实现全部上市公司进行强制环境信息披露。2018 年，中国证监会修订《上市公司治理准则》，明确了 ESG 信息披露的主要框架，鼓励所有上市公司披露社会责任方面的信息。随着强制环境信息披露的时限越来越近，市场也密切关注内地市场何时出台针对 A 股上市公司 ESG 指引。而本次港交所对《指引》的修订，也给内地 ESG 信息披露相关政策的发展带来一些启示。

(一) 突出董事会作用，将 ESG 纳入公司治理

在从“半强制披露”到“全部强制披露”过渡阶段，港交所首先对上市公司的董事会层面的 ESG 管理进行强制要求，突出了董事会在提高公司整体 ESG 信息披露方面的重要性。董事会在公司治理过程中具有领导作用和监督作用，从董事会层面来推动 ESG 信息披露能更顺利的在公司内部开展相关活动。因而在对内地 A 股上市公司进行 ESG 宣传时，也要更多从董事会人员层面进行普及，如定期开展针对上市公司董监高的 ESG 培训，逐步解决当前 A 股上市公司对 ESG 信息披露的了解度和重视程度不足的问题。此外，在未来出台 ESG 相关政策时，也要强调

董事会的责任，引导上市公司形成完善的董事会 ESG 管治架构。

(二) 纳入气候变化风险，向更专业化管理发展

港交所新版《指引》首次对气候变化风险提出要求，要求上市公司首先从过渡风险层面进行信息披露。气候变化风险是绿色金融和可持续研究中重要的议题，然而当前对气候风险进行评估的更多以金融机构为主，其他行业的上市公司往往缺乏气候风险衡量的方法。无论是港股上市公司还是 A 股上市公司，都要加强对气候风险的认知，并将气候风险纳入风险管理流程中。事实上，TCFD 已经在 2017 年 6 月发表《气候相关财务信息披露工作组建议报告》及相关资料最终版，为企业披露气候相关风险和机遇对其管治、战略规划、风险管理及财务状况影响提供框架，有助于企业进行气候风险的管理。

(三) 提高量化披露要求，强调信息披露有效性

新版《指引》对环境和社会方面的量化信息披露要求都有了很大提高，这表明未来港交所的 ESG 信息披露更强调可比性和有效性，这对 A 股上市公司的 ESG 信息披露也有参考意义。由于 ESG 信息的特定，较难像财务信息一样通过统一的财务指标来进行披露，同时，一些文字叙述性质的披露容易造成披露范围不明确、信息无效等问题，给投资者在搜集 ESG 信息、比较 ESG 信息时带来一定困难。提高对量化信息的披露要求有助于引导企业 ESG 信息披露规范化，降低 ESG 信息的不对称性，为投资者提供更有效的信息，也有助于通过量化数据帮助企业完善 ESG 管理。此外，从监管角度，量化的 ESG 信息披露要求还能够提高监管效率，通过 ESG 数据整合可以形成监管工具进而对企业进行管理。

作者：施懿宸 中央财经大学绿色金融国际研究院讲座教授、副院长，长三角绿色价值投资研究院院长

包婕 长三角绿色价值投资研究院研究员

(本文作者介绍：中央财经大学绿色金融国际研究院副院长，长三角绿色价值投资研究院院长，讲座教授，绿色金融产品创新实验室负责人)

安永唐嘉欣：企业 ESG 信息披露是影响投资者决策关键

许多公司的投资者关系部都会或多或少地接收到来自投资者关于公司环境、社会及管治（Environmental, social and governance, ESG）工作的询问。

其中，投资者提出的问题大都和公司的 ESG 风险管理相关，其实本来应该是在 ESG 报告中主动披露的，但是为什么投资者们却没能从 ESG 报告中得到他们想要的答案呢？

可以说，许多的 ESG 报告（或者说企业社会责任报告、可持续发展报告）并不能真正有效地回应投资者的需要。

安永近期公布了最新的全球机构投资者调研报告，其中提到企业 ESG 信息披露已成为影响投资者决策的关键性因素之一。

安永全球机构投资者调研

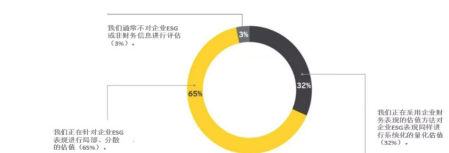
安永每一两年都会进行一次全球机构投资者调研，以了解机构投资者怎么使用企业的非财务信息（例如 ESG 报告）来进行投资决策。最近公布的已经是安永第四份全球投资者调研报告，报告全名为《您的非财务报告是否在诉说您创造价值的故事？》。该项调研通过与外部机构合作，用问卷及访谈形式取得了全球 220 名投资机构投资决策人的意见。

1.97% 的投资机构正在根据 ESG 表现对企业进行估值

投资者在决定是否要投资于一家企业时需要顾及的风险很多，除了大家都耳熟能详的财务风险，包括 ESG 在内的非财务风险也是不容忽视的，尤其是在现今多变的法规、政策和社会环境中，漠视或低估非财务风险很可能给投资行为造成难以估量的损失。

根据安永最新的调研结果，有 97% 受访的投资机构在进行投资决策时会先读一下企业的

ESG 报告，把 ESG 风险纳入考量。这个比率在 2015 和 2017 年还只是 52% 和 78% 而已。短短三年，会看 ESG 报告的投资机构比率由五成激增至超过九成。



投资者评估企业 ESG 表现时所采用的评估方法（来源：安永）

2.85% 的投资机构会将对社会有负面影响的公司排除于投资组合之外

85% 的受调查投资机构认为，当他们构建基金产品时，会将对社会有负面影响的公司排除于投资组合之外（即负面筛选），因为此举有助于获得超额回报。同时，还有 79% 的受调查投资者表示，他们在投资组合中仅纳入对社会有正面贡献的公司（即正面筛选），此举可以有效降低投资风险，同时也有利于达成财务回报之外的收益目的。

85% 的受调查投资机构认为，当他们构建基金产品时，会将对社会有负面影响的公司排除于投资组合之外（即负面筛选），因为此举有助于获得超额回报。同时，还有 79% 的受调查投资者表示，他们在投资组合中仅纳入对社会有正面贡献的公司（即正面筛选），此举可以有效降低投资风险，同时也有利于达成财务回报之外的收益目的。



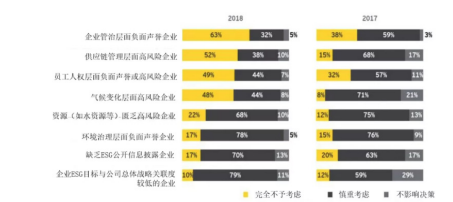
投资者认为根据企业 ESG 信息进行正面筛选或负面筛选是一种可靠的投资策略（来源：安永）

影响企业投资价值的四大关键 ESG 因素

安永此次的投资机构调研结果还显示，企业管治、供应链管理、人权以及气候变化这四项 ESG 因素正在成为影响投资者对企业价值判断的最关键的因素。

63% 的投资者表示，如果某家企业在管治层面出现负面记录或负面风险，将被立刻从投资组合中排除。此外，还分别有 52%、49% 及 48% 的投资者表示供应链、人权及气候变化风险也将导致他们规避该企业作为投资对象。

值得注意的是，上述数据均较上一年有了较大幅度的提升。



企业管治、供应链管理、人权及气候变化成为影响投资者决策的四大关键 ESG 因素（来源：安永）

企业 ESG 报告仍需进一步加强对投资者的回应

在投资者看来，能够发布具体明确的 ESG 报告，某种程度上意味着企业在非财务风险管控方面已经具备一定的主动意识和能力，从而即使在波动的大环境下也能够给予投资者信心。安永的调研结果也显示，89% 受访机构认为即使在经济衰退的情况下，良好的非财务表现也会为企业带来一定的保护。

企业需要做的，就是通过披露可靠的信息，向投资者展现公司在非财务风险管控方面的表现，但是，目前市面上很多公司的 ESG 报告、社会责任报告、可持续发展报告等还并不能满足投资者的需要。其中存在一个较为常见的问题是数据缺乏“可比性”。在调研中，超过一半的投资者表示，企业之间的非财务数据难以互相比较。例如在对比 ESG 数据时，每家企业用作计算的方法可能不同，因此不能直接把它们的数据进行横向的对标。因此，有 59% 的投资者期待企业应用更加规范的非财务信息会计标准。

根据以上的观察，企业应该更重视非财务信息的披露，优化披露策略，响应投资者需求：一份能够呈现企业战略故事，与财报相互呼应，并且在数据完整性、可靠性和可比性方面表现优异的 ESG 报告将更加有助于展现企业的无形价值及上升潜力。

夏露萍谈 ESG：过去人们关心公司的要求 现在要求公司



亚洲公益事业研究中心创办人兼行政总裁夏露萍

新浪财经讯 北京时间 14 日消息，第 13 届亚洲金融论坛于 2020 年 1 月 13 及 14 日在湾仔香港会议展览中心举行，主题为：重塑增长：创新·突破·共融。亚洲公益事业研究中心创办人兼行政总裁夏露萍出席“亚洲企业的义利并举”分论坛并发表演讲。

夏露萍表示，原来人们只会关心公司里面的各种等级，关注这些公司的高管对社会提出了什么要求。但是现在社会对这些企业有所要求，

社会也在发出自己的声音。

她认为，虽然在亚洲有些国家在搞 ESG，交易所也在推行 ESG，联合国可持续发展目标等等。但很多公司都在考虑如何去达到一个平衡。

以下为文字实录：

夏露萍：我来自亚洲公益事业研究中心，我觉得还是可以谈谈这个话题，你一开始就提到一

些人的观点，其实在亚洲实际的情况是这样的，而且这种情况在中电身上也得到了反映，他们说亚洲其实是公司或者说企业或者社会的重要组成部分，作为家庭的一员他们肯定社会的情况，在亚洲家庭和社会的联系更紧密，和很多其他的西方国家相比，亚洲做得更好。

原来的情况是大家只会关心公司里面的各种等级，他只会关注这些公司的高管对社会提出了什么要求，但是现在社会对他们有所要求，社会也在发出自己的声音。我们发现虽然在亚洲有些国家在搞 ESG，交易所也在推行 ESG，联合国可持续发展目标很多公司他们都在考虑如何去达到一个平衡，就像蓝总说的一样，这一点我可以再讲讲，如果有时间的话。

陈启宗：总体来说，你觉得亚洲是落后于其他国家呢？有一些国家有一些公司在这方面做得很厉害，你觉得亚洲落后吗？

夏露萍：我觉得有三种趋势，我们应该注意一下：第一种趋势，很多公司意识到他们必须搞好能力建设，他们要知道在整个生态系统当中非盈利的社会企业的部分也很重要，所以他们也在利用自己公司内的人才或者志愿者的力量建立这种能力，我给大家举两个例子：丰田在亚洲各地去建立一些非盈利的组织，让他们的管理层能够去真正地实践非盈利企业，日本的乐天，当然比阿里巴巴小得多，他们也在做孵化器，让社会企业使用他们乐天自己赖以成功的经验做企业。很多企业不仅用自己的经济资源，而且在用自己的智力资源、人才资源在做。

还有一个策略是慈善的 DIY，不幸的是在亚洲其实有信任亏损的问题，很多公司它不信任非盈利企业，这一点我们必须去改变，但是同时很多公司又在说，为什么我要跟非盈利企业合作？我自己做慈善不就行了？我自己也有项目管理金，也有供应链，我们自己可以做。有一个缅甸的企业，他们在用自己的人才，自己的

供应链，他们做的就是做太阳能的面板，让它遍布缅甸的各个村庄，因为缅甸还有 70% 的地方电力不稳定。

陈启宗：它其实是香港走出去的企业，在缅甸做得很大。

夏露萍：是的，香港还是有挺多人才的，还有一个印度的例子，他们是没有和非盈利企业合作的，全是 DIY 的形式，第三种就是寻找股东的价值，这其实是双赢的策略，可以帮助社会也可以帮助最基础的一些方面，比如说在菲律宾的马尼拉，他们能够通过自己的供应链系统供水，帮助终端用户得到更便宜更清洁的饮用

水，同时又能获得丰厚的投资回报。我只是只说在亚洲和西方之间有什么明显的区别，其实我举的这些例子当中，大家都可以看到，亚洲的这些企业因为他们的领导者都有家庭的观念，他们的想法当中也包括和本地人和当地政府合作，这和西方公司有很大的不一样。

陈启宗：西方假定是坏的东西，但是在香港、亚洲大家都觉得你应该和政府合作，你觉得这一定是坏事吗？

夏露萍：我觉得亚洲在这方面应该更突出，社会、慈善这些东西，其实政府应该做些什么？不可能忽视他们的角色，不能够没有政府，不

能不利用他们的资源。但是，其他人可以看到有哪些公司，有哪些慈善企业正在用一些创新的手段在搞慈善，政府可以把它变成政策，这比其他的非盈利企业的影响力更大。包括政府在内或者说把政府包括在内和政府一起合作，这可以带来巨大的改变，我觉得从这方面着手就会做得更好。

新浪声明：所有会议实录均为现场速记整理，未经演讲者审阅，新浪网登载此文出于传递更多信息之目的，并不意味着赞同其观点或证实其描述。

ESG 投资逐渐成为全球趋势



近年来，全球越来越多的国家探讨并实践责任投资，将环境、社会和公司治理（ESG）因素纳入投资考量已成为监管机构及市场的各方共识。据全球可持续联盟（GSIA）的数据，欧洲的资管市场已有近半采纳 ESG 投资，美国的资管市场也有约 1/4 采纳 ESG 投资。可以看出，ESG 投资逐渐趋于主流化。

对于中国资本市场而言，随着资本市场的不断开放，越来越多的国际责任投资资本开始进入中国市场。与此同时，国内也有越来越多的金

融机构及企业在业务中加入了对 ESG 的考量。由于我国 ESG 信息披露不完善、机构责任投资认知有待提高等因素，导致我国在责任投资领域还有很长的路要走。

全球来看，越来越多的国家开始探讨和实践责任投资。据全球可持续投资联盟（GSIA）统计，2018 年初，全球五个主要市场的可持续投资总额达 30.7 万亿美元。总量来看，欧洲融入 ESG 投资理念的资产规模为 12.3 万亿欧元，占资产管理总额的 48.8%；美国的规模也逼近

12 万亿美元，占资产管理总额的 25.7%。

《中国责任投资年度报告 2019》（以下简称“报告”）显示，欧洲的责任投资发展主要由市场自发驱动。发展中国家也愈发关注责任投资，国际金融公司（IFC）发起的可持续银行网络（SBN）成员国数量已从 2012 年的 10 个增加到 38 个，中国是其中一员。

中国责任投资早期主要体现在银行信贷业务上，该报告显示，截至 2019 年 11 月，我国可统计

绿色信贷余额 9.66 万亿元人民币，泛 ESG 公募债券基金规模 485.94 亿元人民币，绿色债券发行总量 1.02 万亿元人民币，社会债券发行总量 4220.86 亿元人民币，绿色产业基金实际出资规模 91.61 亿元人民币。

ESG 投资已趋于主流

“由纳税人负担环境治理费用的时代已经过去。”中央财经大学绿色金融国际研究院副院长施懿宸在接受中国经济时报记者采访时表示，随着 A 股纳入 MSCI（明晟）、富时等因子以来，国外投资者对中国企业的 ESG 信息披露要求越来越高，进而倒逼中国企业加速提升 ESG 披露水平和表现。

我国“十一五”规划以来，环境监管部门陆续发布多份政策文件，对上市公司等企业的环境信息披露提出要求，而关于 ESG 监管条例还没有正式提出来。施懿宸告诉记者，在党的十九大报告提出的三大攻坚战中能窥见端倪。他认为，三大攻坚战与 ESG 完全吻合：E（环境）符合污染防治攻坚战，S（社会）对应扶贫攻坚战，G（公司治理）对防控金融风险也是非常重要的因素。

兴业研究绿色金融高级分析师钱立华接受中国经济时报记者采访时表示，推动 ESG 投资主流化有四大因素：一是可持续发展和绿色金融在全球趋于主流化。二是 ESG 相关规范和监管措施推动可持续投资加速。三是风险管理的驱动，ESG 可以成为投资中一个重要的排雷工具。四是来自客户的要求与受托责任的驱动。

在施懿宸看来，推动 ESG 投资主流化在于低利率、低经济增长率以及人们长寿三大因素。自 2008 年国际金融危机爆发以来，全球机构投资者更趋向于稳定获利。在低利率的环境下，机构投资者降低了回报率要求。与此同时，世界银行最新预测 2019 年中国经济增速为 6.1%，2020 年为 5.9%。施懿宸认为，低经济增长率也是原因之一。此外，医疗卫生发达且生活品质提高后，人们的寿命也随之增加。为了退休后的生活保障，人们更希望获得长期稳定的收益。

ESG 并非情怀投资

“近年来，随着我国 ESG 投资日渐兴起，我国绿色指数及相关产品逐渐开始丰富，且显示了

ESG 投资绩效优于一般投资绩效。”钱立华告诉记者，目前我国发布的绿色债券指数年化收益率普遍高于同期中债信用债指数，其中 2015 年至 2019 年 11 月末，中财－国证高等级非贴标绿债和绿债指数年化收益率分别达到了 5.42% 和 5.41%，远高于同期中债信用债指数的 -0.58%。2017 年至 2019 年 11 月末，中证交易所绿债指数、上证绿债指数、中财－国证高等级贴标绿债指数和上证绿色公司债指数年化收益率也均超过了 4%，而同期中债信用债指数年化收益率则为负。

钱立华分析，从我国的情况来看，根据兴业研究公司初步统计，截至 2019 年第三季度，国内绿色股票指数跟踪标的的指数投资基金规模约为 155.5 亿元，而我国市场上指数基金总规模已经超过 1 万亿元，绿色股票指数基金规模占比只有 1.5%，未来发展潜力巨大。

施懿宸所在的中财大绿金院研究团队通过使用自主开发的 ESG 评估体系对中国上市公司进行绿色和 ESG 评分，并使用中国上市公司绿色和 ESG 评分作为数据库，进行实证研究。结果显示 ESG 水平越高，企业债券违约或降级的概率越低，企业债券收益率越高；绿色表现越好，企业债券违约或降级的概率越低，企业债券区间收益率越高。

在施懿宸看来，上述研究成果证明了随着绿色金融的推进，投资者在投资决策中充分考虑 ESG 信息，有助于降低企业违约风险，保障金融体系的正常运行。

ESG 投资任重道远

与发达国家相比，我国可持续投资处于起步阶段。我国公众特别是机构投资者的可持续投资理念落后。报告对中国责任投资公众态度做了调查，结果显示，个人投资者对责任投资了解有限，有 89% 的调查对象不了解责任投资，其中 44% 未听说过“绿色金融”“责任投资”“ESG”。

“理解 ESG 投资理念还需要一个逐步发展的过程。”钱立华表示，中国签署责任投资原则的机构仅有 31 家，数量不及美国的十分之一，且根据中国证券基金业协会 2018 年对机构投资者的调研显示，90% 的调查对象基本支持或强烈支持将 ESG 原则作为投资组合策略的基本原则之一，但只有 6% 的机构已经制定责任投资相关政策、战略或制度，可见 ESG 投资的理念和

议题在中国必将经历一个逐渐发展过程，才能被投资者理解、接受后并付诸行动。

信息披露是 ESG 投资的一大痛点。钱立华认为，ESG 相关信息披露机制的完善是投资人开展绿色投资、可持续投资的基础，目前我国仍处于以自愿披露为主的阶段，披露信息不完整、数据真实性及可信度也有待提高且缺乏第三方机构的验证，这为国内可持续投资形成了阻碍。如目前 A 股《社会责任报告》披露率在 2019 年为 26%，相比美国、英国、日本等发达国家高达 99% 的披露率还是存在很大的差距。但值得期待的是，近两年来，我国上市公司 ESG 信息披露制度正在逐步完善，如 2018 年 9 月中国证监会发布修订后的《上市公司治理准则》，修订的重点之一就是强化了上市公司在环境保护、社会责任方面的引领作用；2019 年 3 月，上交所发布《上海证券交易所科创板股票上市规则》等 10 份配套规则与指引，要求上市公司应当在年度报告中披露履行社会责任的情况，并视情况编制和披露社会责任报告、可持续发展报告、环境责任报告等文件。2019 年 5 月，港交所发布了有关检讨《环境、社会及管治报告指引》及相关《上市规则》条文的咨询文件，对原《ESG 指引》进一步提出修改建议。

此外，我国缺少可靠的 ESG 信息数据。由于信息披露数据的缺乏，缺乏可对比的历史数据，当前的数据供应商还不能提供有助于进行 ESG 投资决策制定的相关信息，相信随着技术的进步以及企业 ESG 信息披露制度的完善，将有助于国际和国内的数据供应商建立中国本土可靠的 ESG 信息数据库。

施懿宸向记者表示，证监会已经开始准备上市公司 ESG 强制披露指引，在等待一个时间点进行发布。他预计明年将发布 ESG 的指引且是强制性的，流程将是港交所的三步走：第一步是有一些企业要求强制披露，主要是控排企业；第二步是不披露就解释；第三步是必须强制披露。

展望未来，钱立华表示，随着 ESG 投资理念和实践的深化，ESG 相关因素被越来越多的投资者纳入投资决策中，ESG 有望成为中国投资领域的一个主流，到那个时候，没有 ESG 信息披露的上市公司，可能由于投资者用脚投票，而在市场中寸步难行。

S&P Global: ESG 中的性别议题日益凸显

上市公司正面临着越来越多来自于投资者的压力，他们要求公司改善董事会队伍的多样性，这也表现了当今世界对解决 ESG（环境、社会 and 治理）问题的迫切需要。同时，投资者越来越多地将性别多样性和公平性纳入对企业的评估之中，以确定企业应对 ESG 相关风险和机遇的能力。如今，上市公司正面临着来自机构投资者、股东、潜在员工和客户的外部压力，他们要求增加女性在公司董事会、高管层和整个领导层中的比例，也要求企业保障女性和有色人种员工的薪酬平等和流动性。这些趋势可能会对全球企业如何应对多样性、包容性和性别差异等问题产生不小的影响。

标普全球市场财智 (S&P Global Market Intelligence) 一项开创性的研究发现，当女性担任首席执行官时，公司会表现优异。该研究显示，与市场平均水平相比，拥有女性首席执行官的公司更容易盈利，股价表现也更好于市场平均水平。研究还表明，董事会中性别多样化程度越高的公司，盈利水平更高，规模更大。标准普尔全球公司 (S&P Global) 的 #ChangePays 倡议探索了性别平等和包容性经济的重要性，展示了性别多样化的公司相对于同行的财务优势。由于性别多样性在企业战略和业绩中发挥着更大的优势，那些难以在包容性方面取得进展的公司可能会给投资者带来风险。近年来，这一问题也在得到越来越多的关注，但接受标普全球市场财智的 ESG 播客 (ESG Insider podcast) 采访的专家表示，缩小这一差距需要数年时间。

标准普尔全球 (S&P Global) 发现，女性劳动参与率是最具商业价值却未被充分挖掘的经济增长引擎之一，可能会推动全球市场估值飙升。如果女性劳动力参与率得到提高，美国国内生产总值 (GDP) 也会增长加速，可能会在 10 年内推动全球市值增涨 5.87 万亿美元。每 1% 的 GDP 增长，标准普尔 500 指数对应的平均回报率为 3.4%。因此，如果 GDP 增长再增加 0.2

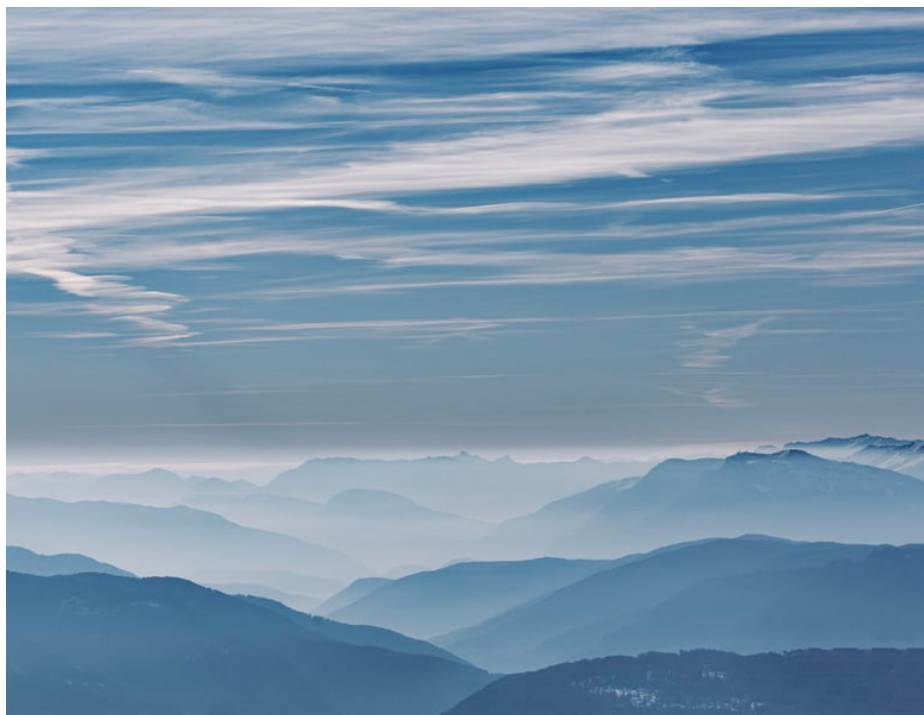
个百分点，标准普尔 500 指数将再上涨 0.7%，并可能在 10 年内使美国市值增加 2.87 万亿美元。

人们对性别多样性的关注也对监管产生了巨大的影响。政府和监管机构越来越关注企业中的女性代表；根据企业经营的领域不同，企业可能面临更大的监管压力去解决董事会级别及其他层面的性别平等问题。英国法律要求雇员人数超过 250 人的公司报告性别薪酬差异，这一规定极大地提高了薪酬差距相关的信息披露度，这一行动也引发了群众更大范围的呼声，并加剧了对如何最好地界定和衡量性别薪酬差距这一议题的争论。其他地方也能看见相关的趋势，澳大利亚最大的几家银行在改善工作场所性别平等方面取得了巨大进展，但在女性领导人的任命方面仍有一段路要走。加州法律要求某些上市公司将女性纳入董事会，这将使加州女性董事总数增加一倍以上。此外，包括新泽西州、伊利诺伊州和马萨诸塞州在内的美国其他州政

府也就董事会性别多样性采取了类似的措施。

尽管近年来性别问题取得了显著进展——尤其是欧洲，在缩小蓝筹股公司的 CEO 性别差距方面领先于美国——但女性高管在高管层中的比例仍然很低，歧视和不公平的行为依然普遍存在。随着领导层性别多元化的好处越来越明显，石油和天然气行业也开始努力增加女性领导的人数。目前，在全球能源公司的高级领导层中，女性所占比例不到五分之一，但近十年的趋势显示，女性在董事会、中高层以及最高管理层中的人数占比都有所增长。

随着领导性别多元化的好处变得不可忽视，上市公司将继续面临更多来自投资者的压力，要求它们采取相应的行动。标普 Change Pays 播客的第一章节探索了标准普尔全球女性研究委员会 (S&P Global's Women's Research Council) 是如何通过一种专有的算法来处理性别数据的，这种算法现在正在被 Kensho 开发



成一种实用的产品。标准普尔全球（S&P Global）的 ESG 解决方案涉及到了对性别多样性和公平等其他 ESG 因素的评估。标普会分析其投资组合中成份股公司的 ESG 指标以及其他重要数据，合理利用分析工具和相关标准，帮助客户构建有弹性的战略，致力于最大限度提高财务业绩，建立一个可持续的未来，并满足不断发展的市场的期望。

原标题：How Gender Fits into ESG ?
来源：S&P Global



强如碧桂园，为什么要做农业和机器人？

引言：

房企多元化是老生常谈的话题，做的好能带来新的业绩增长点，缓解公司现金流压力，但盲目的多元化只会让企业在当前融资环境下雪上加霜。而相比较中小房企来讲，已将地产主业做透的龙头房企在多元化上具有资本优势，在此，我们也借机了解一下销售额位居行业首位的碧桂园是如何做多元化的。

目录：

一、“内部 + 外部”双因素是多元化的必然

1、外部因素——行业进入调整深水期，企业思变

2、内部因素——保持危机感，寻找新的业绩增长极

二、碧桂园为什么选择现代农业和机器人

1、现代农业——国家战略支持，现代化农业必不可缺

2、机器人——产业拟合度高，可实现自给和对外供

三、碧桂园在机器人和农业领域的具体实践

1、机器人：与地产主业协同，提效提质

2、现代农业：研产销一体化，打通全产业链

一、“内部 + 外部”双因素是多元化的必然

1、外部因素——行业进入调整深水期，企业思变

在房地产的黄金时代，房企财富快速积累，市场占有率持续提升，造就了一批处于市场扩张前沿的典型房企。但白银时代的到来，住宅成交量降速，单纯依靠盖房子就能赚钱的康庄大道不复存在，尤其是当前“行业天花板 + 政策调控 + 融资约束”多重因素集结，使得行业进入增量向存量转换的深度调整期，呈现更为复杂的局面。对此，企业必须直面迎来的挑战，挖掘行业调整中的新一轮发展机遇。因此在伴随而来的行业焦虑之下，企业都在思变，向多元化迈进，大概分为两方面，第一，以地产为核心，向垂直产业链上发展；第二，进驻全新的万亿市场，打造能与主业并行的新产业。

这两个多元化方向不是只能任选其一的，对头部房企来讲，这两方面都会涉及，譬如碧桂园既有产业地产，也向现代农业和机器人方面进军，其他如万科、恒大都是如此。

2、内部因素——保持危机感，寻找新的业绩增长极

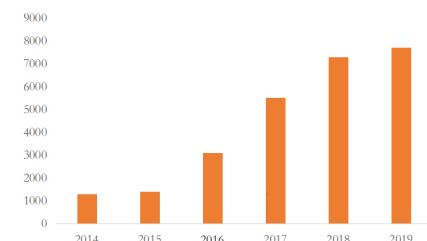
一方面，外部因素促使企业不断思变；而另一方面，龙头房企规模增速在放缓，于是公司尝试涉及其他领域，组成多条业务线的集团型公司。我们以 2019《财富》世界 500 强为例，虽然碧桂园排名上升最快，但是位于榜单前列的中国企业除了国企巨无霸，其他多是涉及多个领域的集团型公司。碧桂园若想继续保持排名上升，除了不断提高在房地产领域的市占率外，更重要的是寻找新的业绩增长极，这不仅仅是客观形势下的被动转型，更是碧桂园主观意识上的做大做强。

另外，根据亿翰智库《2019 年 1-12 月中国典型房企销售金额 TOP200》显示，碧桂园以 7715 亿元的销售额稳居首位。作为业内高增长的标杆，2012 年，碧桂园销售额 476 亿，2013 年仅一年的时间便增至 1060 亿元，增长

率高达 123%；直至今时，六年的时间里碧桂园始终保持着高增长，创造着不可复制的神话。

然而，行业形势的严峻以及行业天花板的限制，意味着在地产开发领域保持高增长的难度不断加大。从增量上来看，企业销售规模仅代表当年的销售数据，每年年初业绩都归零重新开始，在不具备绝对壁垒优势的情况下，未来发展仍存较多变数。

图表：2014-2019 碧桂园销售额（亿元）



资料来源：亿翰智库

二、碧桂园为什么选择现代农业和机器人

正是基于以上的因素，企业开始求变，而碧桂园求变的选择便是农业和科技。那么碧桂园为什么选择农业和机器人这两个领域呢？农业不但有政策支持，而且工业、科技的发展使现代农业领域拥有广阔市场；机器人的发展几乎可以与任何一个行业结合，其中建筑机器人可以帮公司解决盖房子的一些难题，服务机器人可以提高社区或者园区运营中清洁、安防等方面的效率。

1、现代农业——国家战略支持，现代化农业必不可缺

什么是现代农业呢？与传统农业不同的是，现代农业是在现代工业和现代科学技术基础上发展起来的农业，主要有三个特征：第一，广泛的运用现代科学技术；第二，把工业生产的物质和能量投入到农业生产中，以实现市场化和商业化；第三，农业生产走上集约化、专业化

的道路。

从政策上看，国家对农业尤为重视，每年年初都会发布中央一号文件，以指导全年农业的发展目标。2019 年 2 月 19 日，以《中共中央国务院关于坚持农业农村优先发展做好“三农”工作的若干意见》为标题的中央一号文件发布。主要包括八个部分内容：

“第一，聚力精准施策，决战决胜脱贫攻坚；

第二，夯实农业基础，保障重要农产品有效供给；

第三，扎实推进乡村建设，加快补齐农村人居环境和公共服务短板；

第四，发展壮大乡村产业，拓宽农民增收渠道；

第五，全面深化农村改革，激发乡村发展活力；

第六，完善乡村治理机制，保持农村社会和谐稳定；

第七，发挥农村的党支部战斗堡垒作用，全面加强农村基层组织建设；

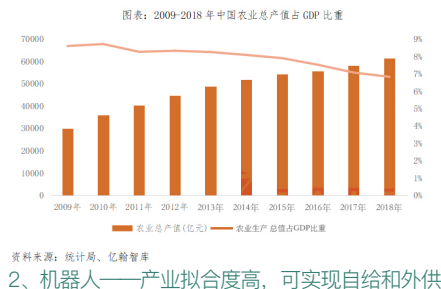
第八，加强党对“三农”工作的领导，落实农业农村优先发展总方针。”

总的来说，农业发展是重中之重，是关乎国计民生的重要领域，发展现代化新型农业必不可少。

图表：近十年中央一号文件发布情况		
时间	名称	主题
2010	《关于加大统筹城乡发展力度进一步夯实农业农村发展基础的若干意见》	加大统筹城乡发展力度
2011	《关于水利改革发展若干决定》	水利建设
2012	《关于加快推进农业科技自主创新持续增强农产品供给保障能力的若干意见》	农业科技自主创新
2013	《关于加快发展现代农业进一步增强农村发展活力的若干意见》	新型农业经营体系
2014	《关于全面深化农村改革加快推进农业现代化的若干意见》	深化农村改革
2015	《关于加大改革创新力度加快农业现代化建设的若干意见》	加快推进中国特色农业现代化
2016	《关于落实发展新理念加快农业现代化实现全面小康目标的若干意见》	加快推进农业现代化实现全面小康
2017	《关于深入推进农业供给侧结构性改革加快培育农业农村发展新动能的若干意见》	农业供给侧结构性改革
2018	《关于实施乡村振兴战略的意见》	乡村振兴战略
2019	《中共中央国务院关于坚持农业农村优先发展做好“三农”工作的若干意见》	聚焦三农

资料来源：政府官网、亿翰智库

除此之外，现代农业在我国也面临着充足的市场空间。根据历史经验，当农业总产值占 GDP 比重小于 10% 的时候，就意味着农业已经进入现代化转型发展期，也意味着大量劳动力从农村中转移出来，种田大户和家庭农场将获得更大支持。近十年来，我国农业总产值一直处于上升态势，并且伴随着城镇化、工业化的不断拓展，农业生产总值占 GDP 的比例逐渐下降至 2018 年的 6.8%，位于 10% 以下，表明我国的现代化农业已经取得长足进步，并处于快速发展的阶段。



当前，我国经济下行压力大，产业升级迫在眉睫，高端制造业成为下一个风口。《中国制造 2025》的发布强调制造强国战略，力争通过三个十年的努力，到新中国成立一百年时，把我国建设成引领制造业发展的制造强国。这就意味着围绕工业和服务等的机器人领域正式纳入国家战略，致力于提升产品制造效率，并且根据未来规模计划和预测，我国智能制造在 2020 年将达到 2 万亿规模，2025 年有望达到 2.5 万亿，市场前景广阔而深远。

机器人作为辅助性产品，合作的领域较广，其中汽车行业是工业机器人的第一下游，市场占比超过 50%，但在 2019 年汽车行业的不景气导致工业机器人销量下滑，而这也间接意味着机器人服务在其他行业的利用空间更大。尤其是对房地产行业来讲，有两方面可以大量运用到机器人技术，第一是房屋建造，建造过程中危险系数较高的工作可以由建筑机器人代替，而且目前房企产品多是标准化设计，利用机器人很大程度上能提高建造效率；第二是产业园区和社区的后期运营，通过机器人解决部分劳动力密集、工作重复性强的安防和清洁等问题，大大节省人力成本。

总之，机器人的使用空间是广阔的，不仅可以与前期地产开发相结合，也可以与后期运营相辅相成，提高效率降低成本。同时，当机器人技术成熟之后，既可以实现自给，又可以实现外供，从而带动公司整体综合实力的提升。

三、碧桂园在机器人和农业领域的具体实践

既然确定了现代农业和机器人两个领域，那碧桂园是怎么做的呢？在此背景下，为实现公司经营可持续发展，碧桂园过去两年主要围绕地产主业做了两件事：

进军机器人领域：为地产建筑实现标准化、科技化建设服务，做好地产业务；

布局现代化农业：充分利用碧桂园多年来积攒的业主资源，做精地产业务；并通过农业业务链接广大农民，从而为扶贫贡献企业的力量。

1、机器人：与地产主业协同，提效增质

三大产品线

建筑机器人：在研建筑机器人项目 58 个，其中 28 款已经进入工地测试阶段，如“PC 内墙板搬运机器人”和“室内喷涂机器人”；

医疗机器人：多款研发，已进入测试阶段；

餐饮机器人：中餐厅系列已完成，正在试营业，逐步走向市场。

产学研合作

同清华大学、浙江大学、香港科技大学、西湖大学等多所知名高等院校在人工智能、智能制造、机器人核心零部件研发等方面达成战略合作，利用高校技术和教育资源，共同进行技术研发和人才培养。

目前进展

2018 年 7 月成立，已完成建筑机器人、医疗机器人、餐饮机器人多款样机研发，并进入测试及小批量量产阶段。

2019 年 3 月底，博智林智能建造技术正式落地江苏，句容碧桂园凤凰城的六栋住宅作为首个承建项目，全部采用新体系建造技术。

截至 2019 年 12 月，博智林已成立 8 大研究院和 2 大事业部，组建超过 3000 人的研发人才团队，其中博士、硕士占比超过 31%，递交专利申请超过 1300 项。

如何做好机器人与地产业务协同

2019 年上半年，研发费用约 6.2 亿元，未来 5 年，碧桂园将斥资至少 800 亿元发展机器人板块的建设。

一是提升标准化运营效率。对碧桂园来说，其新开工建筑面积规模较大，对建筑机器人有着巨大需求，因此建筑机器人的开发研究将作为高技术装备，直接参与到地产项目的建造部分，

提升建筑质量及开发效率；

二是为业主提供更好的品质服务。碧桂园目前拥有 2000 多个项目，业主人数超 400 万，社区服务机器人直接对应已经进驻社区和业主的需求，以及未来社区管理、家庭生活的更多潜在需求，让碧桂园在建筑质量以外，更能提供好的品质服务；

三是在地产相关领域，如物业、酒店、安防方面，机器人产业均有着丰富的应用场景和现实需求，从而更好的服务地产业务。

提质增效对于地产行业来说将愈发重要，尤其是龙头企业，未来每增加 10% 的规模的难度越来越大，而其收益远没有降低 1% 的成本带来的多。

2、现代农业：研产销一体化，打通全产业链

2018 年 6 月 15 日，碧桂园正式对外宣布进军现代农业，并在发布会上为碧桂园农业控股有限公司揭牌。2019 年，公司已经建立起一套从研发、生产、市场一体化的现代农业全产业链。

八大核心业务

碧桂园农业正在打造八大核心业务板块，包括

研发服务、智慧种业、健康粮油、精品果蔬、海洋渔业、都市农业、现代农业科技园、凤凰优选。其中凤凰优选作为碧桂园打造的自有零售品牌，为碧桂园现代科技农业提供稳定的销售渠道支撑。

多方合作

碧桂园农业与中国农科院、中国检验检疫科学研究院等权威机构，华南农业大学、华中农业大学、荷兰瓦赫宁根大学、以色列希伯来大学等国内外高校建立沟通合作，在农业设备、农产品安全、农业人才培养等方面进行对接合作。

2019 年 10 月 9 日，碧桂园农业与建三江管理局签订合作备忘录，宣布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。

产业投资

碧桂园农业投资运营海南润达、广东德庆贡柑产业园、通辽牧业等多个优质项目。

精准扶贫

碧桂园农业成立初衷不忘扶贫事业，公司结合自身农产品质量安全体系品牌“碧乡”打造了 10 余个精品扶贫产品，并通过碧桂园消费终端——

凤凰优选，推广至全国，提升产品附加值，带动当地农民增收致富。

如何做精现代农业

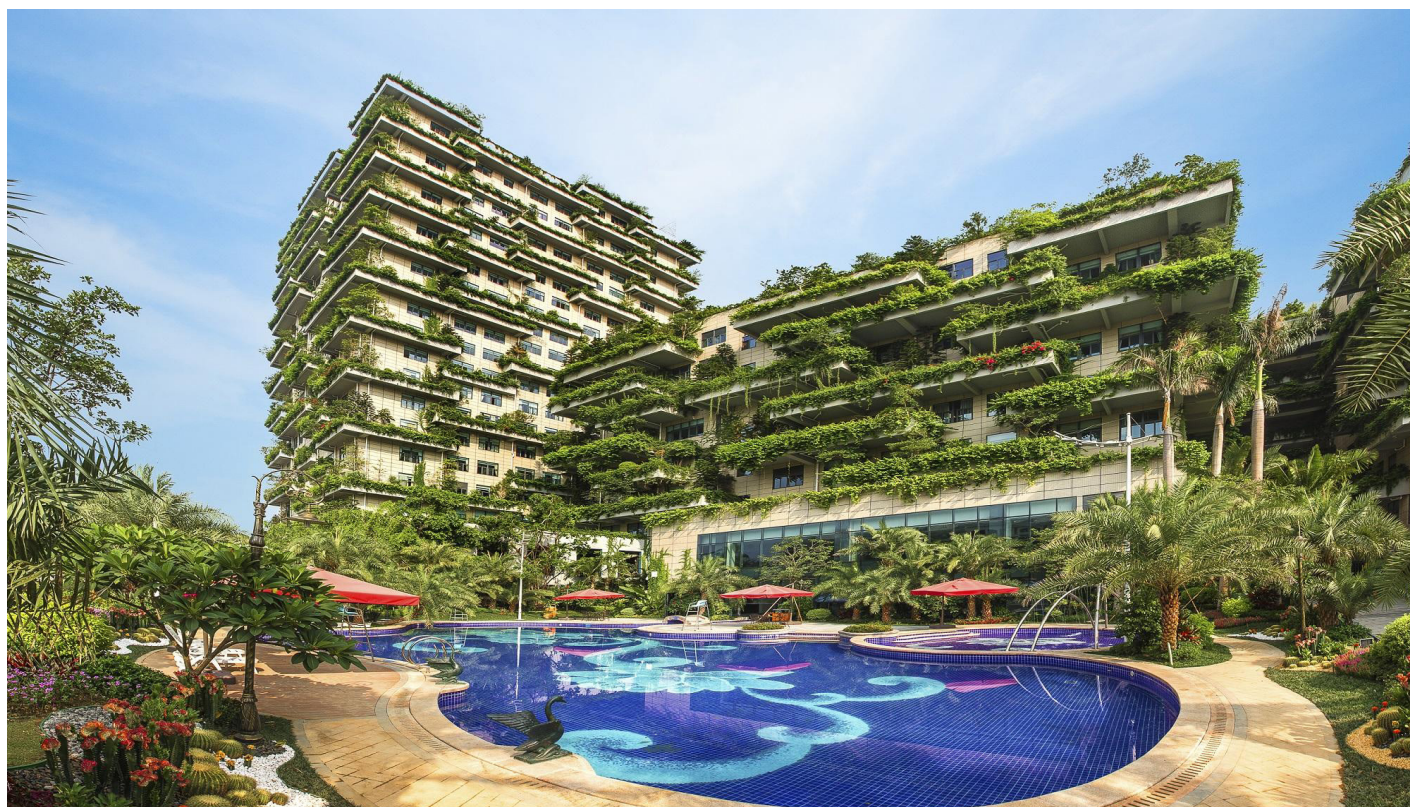
一方面可以转变传统农业生产方式，提高农业生产效率，从而带动农民增收致富，助力国家乡村振兴战略的实施。

另一方面通过布局农业全产业链，碧桂园能够提供安全、好吃、实惠、丰富的农产品，而后通过自有零售品牌向数百万碧桂园业主直供农产品，从而将提升社区品质服务，为地产主业增添附加值。

综合来看，碧桂园的发展远景已然有了更为清晰的规划，以地产、农业、机器人为基本业态的“三驾马车”业务架构，独立又互为支撑，形成了高技术装备、产业技术升级、日用品产销、科技新城的完整产业链，从而实现与传统地产领域的有机融合和相互推动。

可以说，碧桂园之所以选择农业和机器人为切入点，不仅是看准了两者的市场空间，同时又能与地产主业协同，打造全产业链，形成内生增长动力，帮助公司平滑经济周期风险，更能持续增强公司的综合竞争力。

来源：亿翰智库



平安银行扶贫模式探新：搭建“四位一体”扶贫闭环



平安银行谢永林董事长与贫困村创业致富带头人座谈

平安银行作为中国内地首家公开上市的全国性股份制银行，今年在精准扶贫领域发力良多。

作为“村官工程”的实施主体，平安银行将精准扶贫做出特色，创新开发了“产业扶贫贷款 + 扶贫政府债 + 扶贫企业债 + 消费扶贫 + 驻村扶贫 + 扶智培训”等多种业务模式，用“授人以渔”的方式实现产业扶贫从 0 到 1 的模式设计和从 1 到 N 的项目推广，先后在广西、云南、陕西、贵州、四川等地投放产业扶贫资金 123.54 亿元，惠及建档立卡贫困人口 44 万人。

村官工程实施一年多以来，平安银行在整合各类模式的基础上，总结出“扶智培训、产业造血、一村一品、产销赋能”的扶贫闭环。

创新扶智模式，打造“不走的扶贫工作队”

平安银行在国务院扶贫办的指导下，联合中国扶贫志愿服务促进会联合举办贫困村创业致富带头人培训班，围绕产业政策、财务管理、电

商运营、种养殖技术等进行深入研讨，通过种养殖项目对接、专业合作社和种植基地参访等方式为学员开拓视野，激活观念，培训结束后一年内，学员还将持续接受平安银行提供的技术支持和导师辅导。平安集团联席 CEO、平安银行董事长谢永林在 2019 年对扶智培训学员回访时说道，“扶贫先扶志，扶贫必扶智。扶贫必须与扶智、扶志结合，才能长效。给你一大堆钱，你什么技能都没有，表面上脱贫了，我们一走，你就返贫了，这是我们不愿意看到的，这种事我们也不干。”

截至目前，平安银行已举办 11 期培训班，为 14 个省 31 个国家级贫困县培育近 600 位种子选手。培训结束后，平安银行还将持续开展 1+11（1 个月集中培训 + 11 个月跟踪辅导，简称 1+11）的创业孵化，通过“换脑、育种、造血、夯基”四步走，跟踪培训成果转化，持续培养贫困村致富带头人。

在传统的产业培训内容之外，平安银行还积极支持“三区三州”扶智工作。中国平安支持援助

西藏发展基金会开展藏医“中医特色诊疗技术培训”，通过一个月的集中培训，为藏医送去先进的中医诊疗技术、临床实用技术等培训，全面提升全区藏医的医疗技术，更好的为藏区贫困人群提供医疗服务，避免因病致贫、因病返贫。2019 年 6 月 17 日下午，援助西藏发展基金会特为中国平安举行该项目的捐赠仪式，自治区政府副主席罗梅、十一世班禅大师额尔德尼确吉杰布出席，并为平安代表颁发捐赠证书。

产业造血，从“一次性补偿”向“建立长期帮扶机制”转变

平安银行创新开发水电贷、养殖贷、种植贷、修路贷、扶贫债等产业帮扶模式，以优惠利率贷款或债券投资等形式，支持核心农业企业的扶贫项目，联合开展产业扶贫，引入现代化农业产业链，将企业的种植、养殖生产工作与贫困户紧密联系起来，帮助贫困户稳定脱贫增收。

如水电贷，通过支持水电建设，为当地产业提供基本能源。通过提供资金、技术、销路和培训，为村集体经济赋能；建档立卡贫困户不仅可以获得劳务、分红等收入，还可以不断提升生产技能，最终实现自我造血。水电扶贫“211”模式累计覆盖广西、云南、四川及甘孜州、凉山州等“三区三州”深度贫困县，通过雇工、土地补偿、采购消纳农产品、协助帮扶当地产业帮扶等方式直接帮扶建档立卡贫困人口 3225 人，惠及 10 万余贫困人口。

平安银行还创新发行扶贫债。2018 年 12 月 3 日，联席主承销中国长江三峡集团有限公司 30 亿元扶贫企业债，并成功投资其中 15 亿元。本期债券是自 2017 年国内建立扶贫票据工作机制以来，全国首单央企集团发行的专项扶贫债务融资工具，是迄今为止发行的金额最大的扶贫企业债券。

此外，村官工程项目积极参与发行、投资地方

扶贫债券，将扶贫资金用于贫困县的异地扶贫搬迁、道路桥梁建设、农村公共服务设施建设、产业园厂房建设、光伏项目建设、义务教育均衡发展等脱贫攻坚项目，精准扶持贫困地区改善基本生活条件和实现产业发展。

打造一村一品，致富一方百姓

平安聚焦贫困地区优势产业，联动当地政府、合作社及贫困户，建立“金融 + 科技 + 产销”的合作模式，积极打造农村农产品品牌，挑选市场前景潜力大、区域特色明显、附加值高的主导产品或产业，集中创造品牌化、特色化产业链，并为村集体提供经济分红，增加劳务用工收入。

以“平安橙”（脐橙）、“平安果”（苹果）为例，平安银行联合国内知名电商本来生活，由政府指引买手到贫困村考察选果，直接采购贫困户或贫困村合作社的橙子和苹果，助力扶贫农产品销售。

据悉，在贵州省雷山县，平安银行在前期已培

育 100 位致富带头人的基础上，结合贵州特色开展消费扶贫、旅游扶贫项目。通过与当地政府、企业、合作社沟通，将雷山茶叶多种系列产品成功引入平安扶贫商城进行销售，拓宽扶贫农产品销售渠道；联合国内大型旅行社和雷山当地脱贫攻坚重点单位 D 球村，结合雷山自然风光特色，创新设计雷山旅游扶贫项目，组织高端客户赴雷山旅游消费，同时，开展与贫困家庭结对子、爱心捐赠、学习非遗等亲子类活动，打造雷山特色旅游扶贫品牌，通过发展乡村旅游，挖掘乡村多种功能和价值，把资源变成资产，实践好绿水青山就是金山银山的理念。

平安银行还搭建产销平台，扩大扶贫成果。通过聚焦贫困地区优势产业，建立“金融 + 科技 + 产销”的合作模式，创办扶贫商城，累计上架平安橙、平安果、广西红糖、正大腊肉、内蒙燕麦等扶贫农产品 106 种，覆盖 13 省 20 个贫困县，将平安集团 5.41 亿的金融流量转化为扶贫农产品销量，带动贫困户增收 637 余万元。

科技赋能，建立“创新 + 长效”机制

为保证扶贫资金精准帮扶到贫困人员，平安银行创新开发了扶贫农产品溯源系统、扶贫资金监管系统，并与区块链技术结合，做到数据有源可溯，有据可查，确保帮扶对象精准，资金使用精准。

扶贫工作任重而道远，需各方不断努力，诚如平安集团董事长马明哲所说“我深知农村工作难免遇到很多问题，精准扶贫道路也不会一帆风顺。但广袤的中国乡村，是一片大有作为的广阔天地。

未来，平安银行还将依托集团科技力量，充分运用人工智能、大数据、物联网、区块链等技术，将“商品溯源”与扶贫农产品销售有效结合深度融合到扶贫贷款、农产品销售、扶贫服务等场景，开发扶贫数据贷等新型风控模式，为扶贫工作注入科技血液，提升可持续发展能力。

原标题：平安银行扶贫模式探新：搭建“四位一体”扶贫闭环 打赢“脱贫攻坚”决胜之战
来源：21 财经

蒙牛、金风科技、长飞光纤正式加入中国 ESG 领导者组织

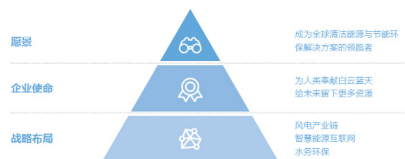
近日，行业领先企业蒙牛、金风科技、长飞光纤正式加入中国 ESG 领导者组织。中国 ESG 领导者组织将同这三家企业一起，推广和践行可持续发展，责任投资，与环境、社会和公司治理（ESG）价值理念，提升企业整体 ESG 管理水平，领导行业 ESG 行动最佳实践，在国际市场建立中国企业 ESG 领导者的竞争优势。

蒙牛是中国领先的乳制品供应商，专注于研发生产适合国人的乳制品，连续 10 年位列全球乳业 20 强。

一直以来，蒙牛高度重视自身的社会责任建设，以环境、社会和公司治理为主体的 ESG 责任体系构建企业可持续发展目标。公司为保障可持续发展战略的落实，提出“守护人类和地球共同健康”的可持续发展愿景和“更营养的产品，更健康的生活，更可持续的地球”的发展战略目标，明确 10 项对应联合国可持续发展目标的承诺，建立了包含 12 项可持续发展事项（产业合作共赢、全生命周期管理、数字化生态圈、商业伦理、可持续消费、营养强国、公益赋能、幸福员工、绿色工厂、循环经济、气候领袖、改善生态）的可持续发展体系。

金风科技是中国成立最早、自主研发能力最强

的风电设备研发及制造企业之一，致力于推动全球能源转型，成为全球清洁能源和节能环保解决方案的行业领跑者。一直以来，金风科技高度重视自身的社会责任建设，在 10 月 28 日举办的 2019 中国企业 ESG“金责奖”评选中，金风科技凭借其在 ESG 领域的出色表现荣获“金责奖”最佳环境（E）责任奖及“金责奖”年度可持续发展奖。此次获奖也代表着全行业对金风科技一直以来所进行的 ESG 努力和实践的肯定。



长飞光纤是全球领先的光纤预制棒、光纤和光缆供应商，主要生产和销售通信行业广泛采用的各种标准规格的光纤预制棒、光纤及光缆。一直以来，公司围绕“智慧联接 美好生活”的使命，结合企业定位和自身业务情况，努力在绿色发展、员工发展、智慧创新、产品品质和社区公益上共同联手各个权益人，加强公司治理，坚持环境保护，以优异的经济表现回报股东，实现环境、经济、社会的全面平衡发展。



加入中国 ESG 领导者组织不仅反映出这些企业对 ESG 及可持续发展的重视，更代表着它们继续部署 ESG 领域的决心。这些企业也必将在未来继续践行 ESG 可持续发展理念，为成为引领本行业 ESG 发展和实践的领导者这一目标而努力。

