

研究部

黄天天

tthuang@cebm.com.cn

张健

jzhang@cebm.com.cn

做长期正确且有价值的事

关于 ESG30:

中国 ESG30 人论坛由财新智库联合合作伙伴共同发起成立，是国内首家成立并深具影响力的 ESG 智库平台和行业会商网络，旨在从政策建言、学术研究、行业实践和国际交流四个方面，推动中国 ESG 发展，助力中国经济高质量增长。

关于莫尼塔研究

莫尼塔研究是财新集团旗下的独立研究公司。

自 2005 年成立伊始，莫尼塔研究一直为全球大型投资机构及各类企业提供资本市场投资策略，信息数据以及产业相关的研究服务。

我们的客户包括国内外大型资产管理公司，保险公司，私募基金及各类企业。

2015 年莫尼塔研究加入财新集团，成为中国最具影响力的财经媒体集团+顶级智库的一员。

www.caixininsight.com

报告摘要

- **绿色金融发展动态：人民银行推出碳减排工具，持续利好清洁能源发展。**11 月 8 日，人民银行推出碳减排工具，采用先借后贷的方式，金融机构向重点领域发放碳排放贷款后（贷款利率与同期限档次 LPR 持平），人民银行按贷款本金 60% 向金融机构提供资金支持，利率 1.75%，期限 1 年，可展期两次。碳减排工具初期重点突出“小而精”，支持处于发展起步阶段，但促进碳减排空间较大的行业。从行业来看，此次碳减排支持工具涉及清洁能源、节能环保、碳减排三类行业，整体而言，清洁能源行业将最能受益，特别是光伏、风电、储能等板块。在清洁能源行业，整体来看，当前虽有绿贷支持，但绿贷在整体清洁能源项目中的占比仍然很低，未来资金需求依然很大。从细分行业来看，对比光伏与风电，光伏下游更为分散，中小项目多于风电，且当前很多风电央企大项目的利率已经较低，对光伏的边际利好强于风电。而储能行业虽然投资回收期较长，对资金需求较大，但当前在安全性和大规模商用上仍缺乏完整的解决方案，短期大规模应用的可能性比较小。
- **ESG 发展动态：2020 年可再生能源实现快速发展，能耗强度显著降低。**财新发布《2021 中国 ESG 发展白皮书》，白皮书梳理了今年 ESG 投资、政策、市场方面的进展及关键待解问题，并就可持续发展信息披露标准、影响力投资、尽责管理等当前行业重点关注问题，作了专门分析。截至 2021 年二季度，全球五个主要市场的可持续投资共同基金和 ETF 总额达 2.24 万亿美元，是 2020 年初的两倍多。截至 11 月中旬，全球有 4500 多家机构加入了联合国负责任投资原则（PRI），较 2020 年底增长近 30%，总资产管理规模达 120 万亿美元左右。据国际金融公司（IFC）数据计算，2020 年影响力投资规模达到 2.281 万亿美元；全球绿债、社会债券、可持续发展债券的总发行量达到 1.294 万亿美元，比 2019 年增长了 87%。
- **全国碳市场交易动态：全国碳市场首个履约期将近，CCER 成交量暴增。**从价格来看，11 月 18 日 CEA 最新价为 43.16 元/吨，为最高价；11 月 11 日 CEA 最新价位 42.49 元/吨，为两周内最低价，最大价差为 0.67 元/吨，价格波动较小。在成交量方面，近两周全国碳市场配额成交量有 4 天破百万吨。总体来看，全国碳市场第一个履约期将近，企业被要求在 12 月 31 日前完成 2019 年和 2020 年的配额清缴，随着履约期的临近，第四季度全国碳市场有望进入交易活跃期。本周（11 月 15 日—11 月 19 日），CCER 协议转让成交量为 7,106,977 吨，相比上周（11 月 8 日—11 月 12 日）的 574,093 吨，成交量暴增至 12.38 倍。



目录

一、ESG 行业动态	3
二、ESG30 观点	6

图表目录

图表 1: PRI 全球签约机构累计数量统计	4
图表 2: 2005-2021 年 ESG 主题公募基金规模变化 (数据截至 2021Q3)	4
图表 3: 全国碳排放权 (CEA) 价格走势	5
图表 4: 全国碳排放权 (CEA 成交量) 情况	5
图表 5: A 股披露企业社会责任报告的公司家数及披露率	6

一、ESG 行业动态

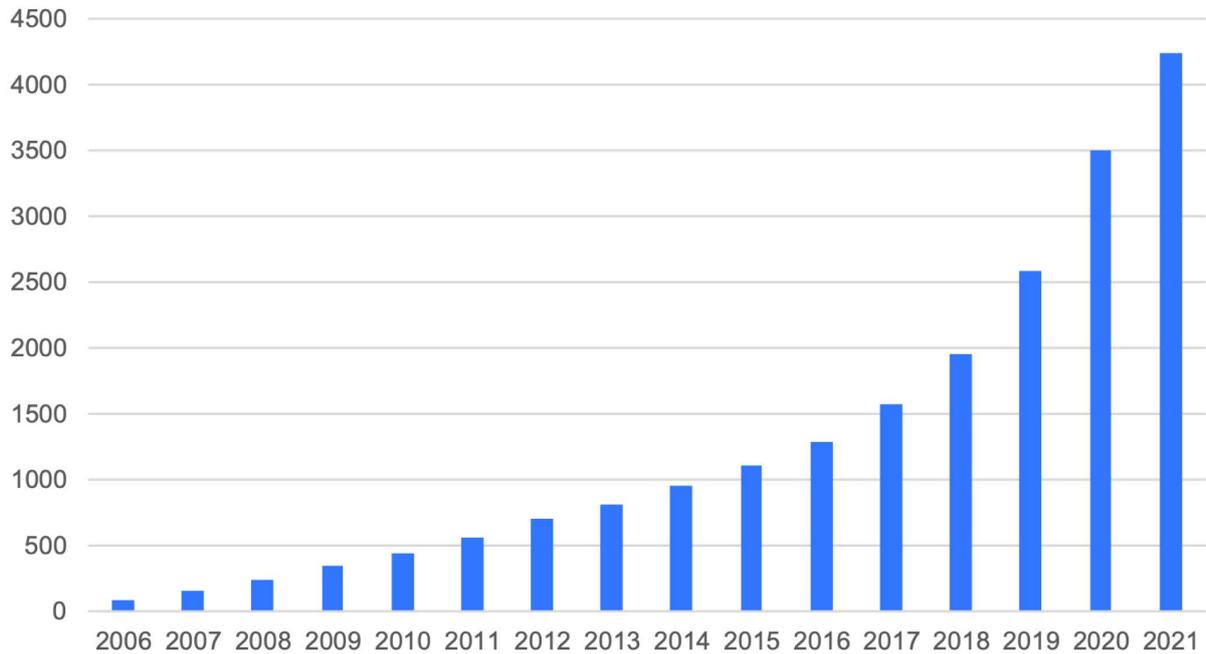
1. 气候发展动态：11月10日，中国和美国在联合国气候变化格拉斯哥大会期间发布《中美关于在21世纪20年代强化气候行动的格拉斯哥联合宣言》，双方承诺在21世纪20年代关键十年采取加速行动，并计划建立“21世纪20年代强化气候行动工作组”，该工作组将定期举行会议。中美双方将共同加强《巴黎协定》实施承诺。同时双方将在减少温室气体排放相关法规框架与环境标准；将清洁能源转型的社会效益最大化；推动终端用户行业脱碳和电气化的鼓励性政策；循环经济相关关键领域，如绿色设计和可再生资源利用；部署和应用技术，如碳捕集、利用、封存和直接空气捕集。此外，两国也将加大行动控制和减少甲烷排放做出相关部署。

2. 绿色金融发展动态：11月8日，人民银行推出碳减排工具，采用先借后贷的方式，金融机构向重点领域发放碳排放贷款后（贷款利率与同期限档次LPR持平），人民银行按贷款本金60%向金融机构提供资金支持，利率1.75%，期限1年，可展期两次。碳减排工具初期重点突出“小而精”，支持处于发展起步阶段，但促进碳减排空间较大的行业。当前重点支持清洁能源、节能环保和碳减排技术三大领域，其中清洁能源领域主要包括风力发电、太阳能利用、生物质能源利用、抽水蓄能、氢能利用、地热能利用、海洋能利用、热泵、高效储能（包括电化学储能）、智能电网、大型风电光伏源网荷储一体化项目、户用分布式光伏整县推进、跨地区清洁电力输送系统、应急备用和调峰电源等；节能环保领域主要包括工业领域能效提升、新型电力系统改造等；碳减排技术领域主要包括碳捕集、封存与利用等。后续支持范围可根据行业发展或政策需要进行调整。

点评：人民银行推出碳减排工具彰显了我国大力发展低碳经济和清洁能源的决心，更体现未来政府希望通过较低资金利率引导低碳绿色产业发展的目标。从行业来看，此次碳减排支持工具涉及清洁能源、节能环保、碳减排三类行业，整体而言，清洁能源行业将最能受益，特别是光伏、风电、储能等板块。在清洁能源行业，整体来看，当前虽有绿贷支持，但绿贷在整体清洁能源项目中的占比仍然很低，未来资金需求依然很大。从细分行业来看，对比光伏与风电，光伏下游更为分散，中小项目多于风电，且当前很多风电央企大项目的利率已经较低，对光伏的边际利好强于风电。而储能行业虽然投资回收周期较长，对资金需求较大，但当前在安全性和大规模商用上仍缺乏完整的解决方案，短期大规模应用的可能性比较小。综合来看，短期内清洁能源行业中的光伏边际最为受益。在节能环保行业，当前单个节能项目所需资金较少，对资金的整体需求量比较低。且目前受制于技术因素，很多节能项目存在节能空间已经较小，而央行明确初期碳减排支持领域范围突出“小而精”，重点支持正处于发展起步阶段，但促进碳减排的空间较大，综合来看节能环保行业受益于政策的程度也会较弱。

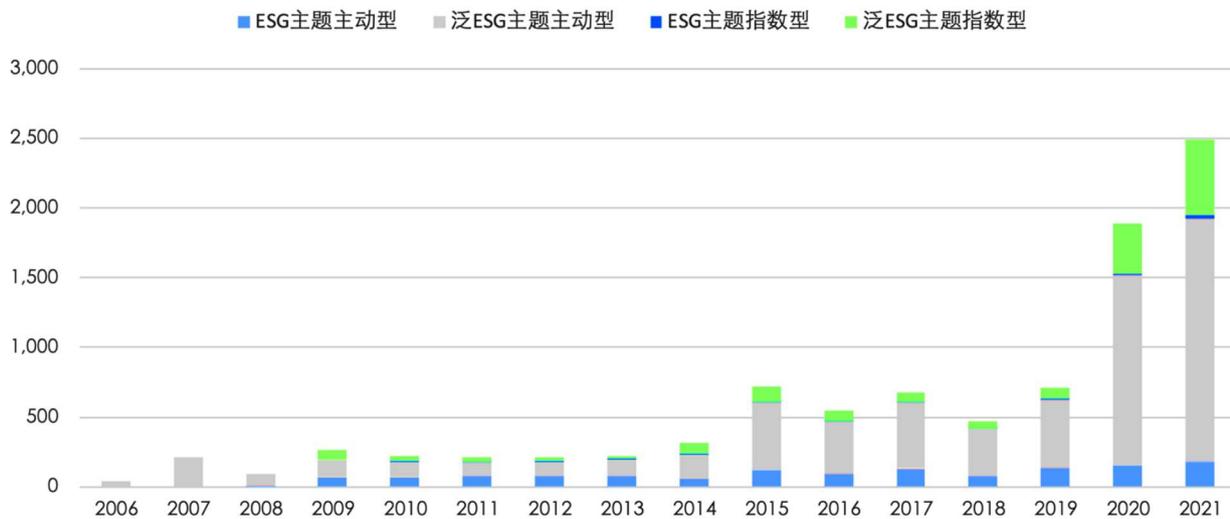
3. ESG 发展动态：由财新智库联合合作伙伴发起的中国 ESG30 人论坛组织专家撰写了《2021 中国 ESG 发展白皮书》，白皮书梳理了今年 ESG 投资、政策、市场方面的进展及关键待解问题，并就可持续发展信息披露标准、影响力投资、尽责管理等当前行业重点关注问题，作了专门分析。截至 2021 年二季度，全球五个主要市场的可持续投资共同基金和 ETF 总额达 2.24 万亿美元，是 2020 年初的两倍多。截至 11 月中旬，全球有 4500 多家机构加入了联合国负责任投资原则（PRI），较 2020 年底增长近 30%，总资产管理规模达 120 万亿美元左右。据国际金融公司（IFC）数据计算，2020 年影响力投资规模达到 2.281 万亿美元；全球绿债、社会债券、可持续发展债券的总发行量达到 1.294 万亿美元，比 2019 年增长了 87%。

图表 1：PRI 全球签约机构累计数量统计



来源：财新数据，PRI官网，数据截至2021年7月

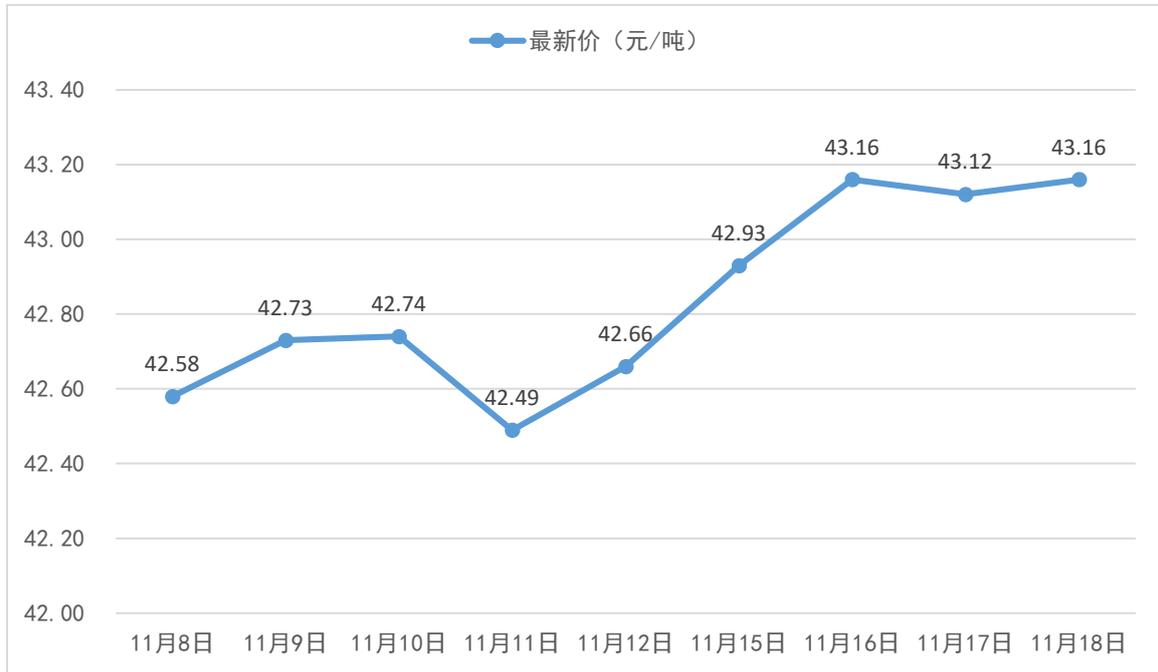
图表 2：2005-2021 年 ESG 主题公募基金规模变化（数据截至 2021Q3）



来源：财新数据

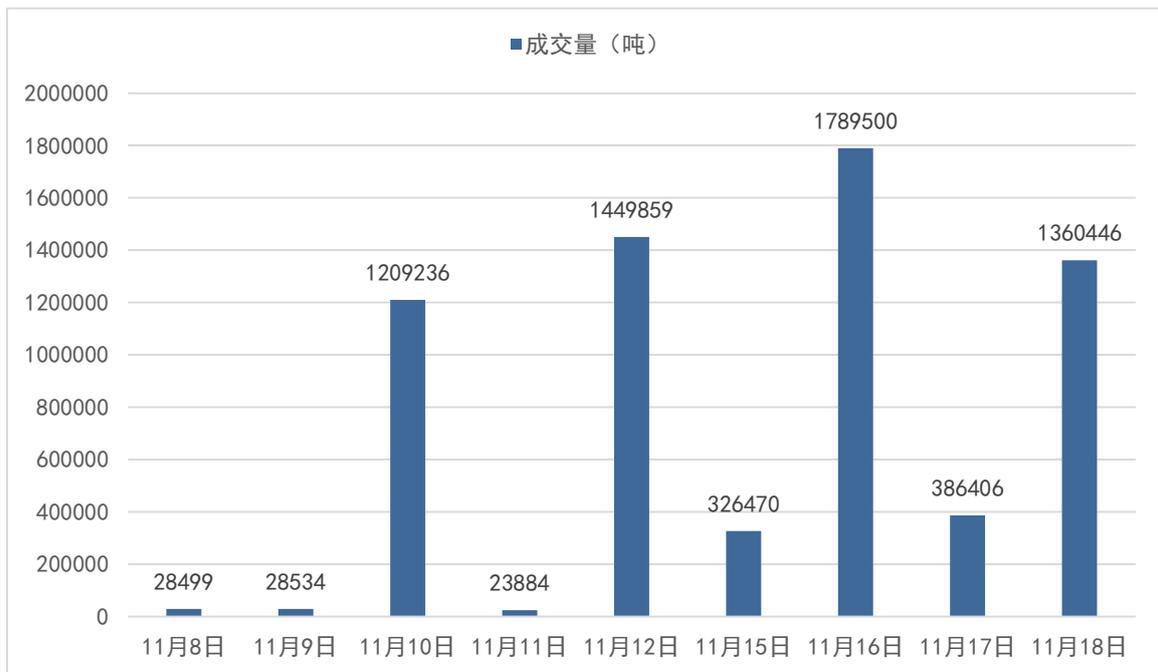
4. 全国碳交易市场动态：11月8日-11月19日，全国碳市场首个履约期将近，交易日渐活跃。从价格来看，11月18日CEA最新价为43.16元/吨，为最高价；11月11日CEA最新价位42.49元/吨，为两周内最低价，最大价差为0.67元/吨，价格波动较小。在成交量方面，近两周全国碳市场配额成交量有4天破百万吨。总体来看，全国碳市场第一个履约期将近，企业被要求在12月31日前完成2019年和2020年的配额清缴，随着履约期的临近，第四季度全国碳市场有望进入交易活跃期。本周（11月15日—11月19日），CCER协议转让成交量为7,106,977吨，相比上周（11月8日—11月12日）的574,093吨，成交量暴增至12.38倍。

图表 3：全国碳排放权（CEA）价格走势



来源：上海环境能源交易所，莫尼塔研究

图表 4：全国碳排放权（CEA 成交量）情况



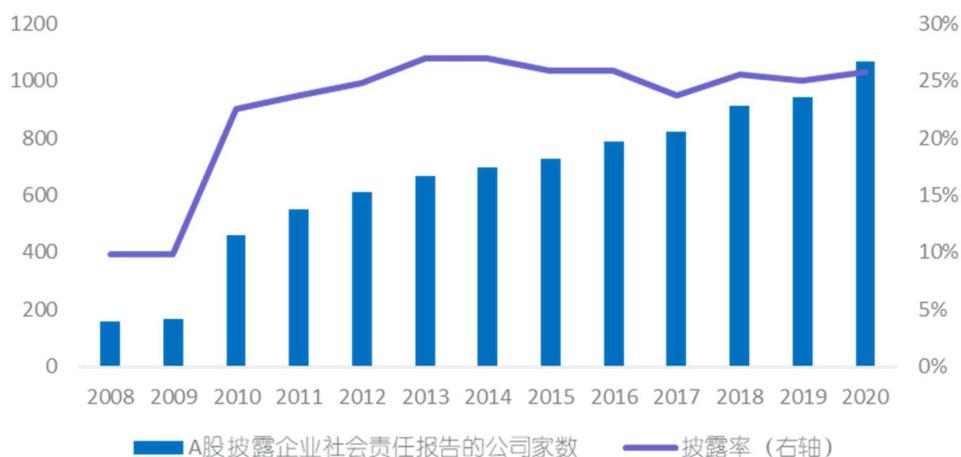
来源：上海环境能源交易所，莫尼塔研究

二、ESG30 观点

● **全国社保基金理事会副理事长 陈文辉：将社会问题转化为经济发展内在动力。**从经济学角度来看，很多社会问题是由经济活动产生的负外部性引发的。例如前些年出现的雾霾问题，企业将生产中产生的大量废气和粉尘直接排入大气中，严重污染了空气，企业赚到了利润，但周边居民的身心健康受到严重损害。解决负外部性必然要调整利益分配，对一些危害严重，短期能看到影响的行为，公众容易形成共识，行政干预效果较好。例如温室气体排放，一方面由此导致的灾难性后果可能要在几十年后出现，且公众对碳排放危害的认知存在较大分歧，加上利益集团的阻挠，政府很难通过行政手段直接控制碳排放。另一方面，处在不同发展阶段的国家、地区和居民对减少碳排放而造成当期利益损害的容忍度也不同。这种情况最好的应对方式是将其负外部性内生为经济成本，通过市场机制精准调节利益分配，形成各方都能接受的新格局，在逐步消除负外部性的同时形成新的经济增长极，具有更高的效率和可持续性。

● **中央财经大学绿色金融国家研究院院长 王遥：应强化 ESG 强制信息披露。**从 ESG 信息披露来看，目前遇到的困难和挑战包括以下几点，一是还未出台具体的有强制性的 ESG 披露要求。目前证监会在修订上市公司年报和半年报披露规则中，已经把 ESG 纳入到披露项，这虽然已经是一种强制，但是颗粒度很粗，而且没有明确的指标，二是披露质量参差不齐：比如“报喜不报忧”，只披露表现好的方面，其它的选择性披露；比如“多言寡行”，说得很好但做得并没有那么好；另比如“文不对题”，实际上并不了解相关的指标体系是什么意思、应该披露什么；三是披露意识尚未普及，监管意识也有待加强。王遥指出，在推动 ESG 的过程中，不论是交易所还是证监会的相关部门，在是否应该让上市公司去强制披露相关信息这一点上，还没有达成普遍共识；另外上市公司自身意识也不强，目前在投资者关系管理上没有普遍把 ESG 作为应该披露的重要信息；而投资者虽然越来越重视 ESG，但是在实际操作过程中并没有将其真正纳入到投资决策之中。

图表 5：A 股披露企业社会责任报告的公司家数及披露率



来源：wind，莫尼塔研究

● **2001 年诺贝尔经济学奖获得者 斯蒂格利茨：寻找政府过度干预和毫无约束市场间的平衡点。**肆虐近两年的新冠疫情无疑对全球市场提出了巨大挑战，但早在 2008 年全球金融危机时，旧的经济模式已经开始带来失望。“过去人们相信全球化、自由化、私有化会带来前所未有的经济增长，让每个人都受益。”斯蒂格利茨说，“但奇怪的是，今天的经济增长非但没有像预期的那样突飞猛进，

反而比新自由主义时代之前下降了三分之二左右。经济增长是不均等的，好处更多地流向了财富的顶层人群。新冠疫情不仅突出了原本的社会不平等，更严峻考验了市场经济的效率本身。”

免责声明

本研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不对外公开发布，只有接收客户才可以使用，且对于接收客户而言具有相关保密义务。

本报告不能作为投资研究决策的依据，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。本公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。本报告的内容、观点或建议并未考虑个别客户的特定状况，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告旨在发送给特定客户及其它专业人士，未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

本报告所载观点并不代表本公司，或任何其附属或联营公司的立场，且报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

上海

地址：上海市浦东新区花园石桥路66号东亚银行大厦7楼702室。邮编：200120

北京

地址：北京市西城区宣外大街28号富卓大厦A座307室。邮编：100738

纽约

Address: 110 Wall St., New York, NY 10005, United States

业务咨询: sales.list@cebm.com.cn