

# 可持续发展金融 前沿

Sustainable Development Finance **Frontiers**

- 首届ESG投资前沿论坛在京正式启动
- 抗疫特别国债在本月发行3期 总额达1700亿
- 碳金融：从被动走向主动

## 本期亮点

- ◆ 欧盟议会设立可持续发展投资标准
- ◆ 世界银行对国际公共气候融资提出建议
- ◆ 大湾区有望成为全球绿色金融中坚力量
- ◆ 香港交易所计划设立可持续及绿色交易所STAGE
- ◆ 《可持续发展投融资支持项目目录（中国）》（2020版）正式发布

跟踪国内外可持续发展金融前沿动态，开拓国际视野，融合社会智慧，推进本土行动。由北京大学国家发展研究院和社会价值投资联盟（深圳）研究院依托「可持续发展金融创新实验项目」联合编制的《可持续发展金融前沿》迎来了第六期。知识改变认知，分享创造价值。欢迎大家转发分享，以此为载体加强业界交流。

## 「可持续发展金融创新实验项目」

由北京大学国家发展研究院联合社会价值投资联盟（深圳）、博时基金管理有限公司作为种子单位共同发起。以推动可持续发展为使命，以共建金融行业生态为目标，在坚持开放、共创的基础上，以来自政、商、社、学各界的专家和实践者跨界对话、共创为特色，结合理论研讨、实践探索、迭代提升等多元手段的开创性社会实验研究。

### 编撰人员

总编	李文	社投盟研究院院长
主编	卢轲	社投盟特约研究员
责编	张晗	北大国发院博士后
编辑	唐雨桐	社投盟研究院研究人员
	杨晓旭	社投盟研究院研究人员
	邹佩芹	社投盟研究院研究人员
专家	黄益平	北大国发院副院长
	陈春花	北大国发院BiMBA商学院院长
	王超	北大国发院教授
	黄瑞庆	博时基金指数与量化投资部总经理
	汪亦兵	友成研究院院长
	白虹	社投盟秘书长

# CONTENTS

- 国际动态 (P1-P5)  
International Trends
- 国内动态 (P6-P11)  
Domestic Trends
- 数据雷达 (P12-P13)  
Data Radar
- 产品追踪 (P14)  
Product Tracking
- 先锋观点 (P15-P17)  
Pioneer Perspectives
- 投资洞察 (P18-P19)  
Investment Insights
- 附录  
Appendix

# 国际动态

International Trends



# 国际政策

## 欧盟议会设立可持续发展投资标准

在2020年6月18日的全体会议上，欧盟议会通过了可持续发展投资标准。欧盟希望通过此标准在欧盟建立一个通用的分类体系，对可持续经济活动进行认证，从而为企业和投资者提供清晰信息以鼓励可持续发展实践。该标准包括五项环境目标：

(1) 减缓和适应气候变化；(2) 保护水和海洋资源；(3) 向循环经济转型，包括防止浪费和增加对二次原料的利用；(4) 污染防治；(5) 保护和恢复生物多样性和生态系统。该标准规定：当经济活动对至少其中一项目标作出贡献，且对其他任何一项目标没有造成重大损害时，则该经济活动可被视作环境可持续。

可持续发展投资标准可能是继会计准则之后，对企业信息披露要求最重要的发展方向之一。在环保方面，此项标准通过强制要求受托人提供项目如何达到环境目标的详细描述，保护了投资者免受“漂绿”的风险。全球范围内，所有拥有可持续发展金融产品的机构，都有可能受到欧盟此项标准的约束或指引。

资料来源：europarl

## 美国劳工部明确，退休金投资中ESG仅作为影响财务回报因子纳入

2020年6月23日，美国劳工部宣布了一项更新和阐明劳工部投资规定的规则提案，强调不可将非财务目标凌驾于财务收益之上，ESG因子仅可视为影响财务回报的因子纳入投资决策。由于此前各种次级监管规则的更迭造成了投资原则的混乱，本次提案明确，《雇员退休收入保障法》

(ERISA) 计划受托人不得使用为了非财务目标而降低投资回报或增加投资风险的ESG投资策略。新的法规与劳工部的长期立场保持一致，即ERISA要求计划的受托人在特定的投资或投资行动方案中，基于与风险调整后经济价值相关的财务考量，来选择投资标的和制定投资行动方案。该提案中明文写出，必须遵守ERISA第404(a)(1)(A)条中的唯一目的（即忠诚）义务，禁止受托人将该投资中的非财务目标凌驾于计划参与者和受益人的退休收入和财务收益之上。同时，该提案认可ESG因子被选作财务因子，但前提是合格的专业投资人员，根据公认的投资理论，将ESG带来的经济风险或机遇转化为重大的财务影响因素。

资料来源：Forbes/Idsupra

# 国际商业

## 贝莱德新推两个系列ESG ETF

2020年6月18日，贝莱德旗下的ETF发行商安硕推出两个系列的新ESG指数基金，分别是iShares ESG Aware Asset Allocation ETFs（安硕ESG风险感知资产配置指数基金，以下简称风险感知基金）和iShares ESG Advanced MSCI ETFs（安硕ESG高级MSCI指数基金，以下简称高级指数基金），皆用于追踪符合ESG标准的企业构成的指数。

风险感知基金这一系列指数基金包含四只能够追踪具有正ESG特征的基金指数投资结果的ETF，每一只ETF提供固定的分配策略，以满足投资者进行ESG投资的不同风险程度偏好——保守、适度、增长或激进型。同时，安硕成功申请的高级指数基金系列，包含有四只ESG基金，已于同日成功上市其中的两只，即iShares ESG Advanced MSCI USA ETF 和 iShares ESG Advanced MSCI EAFE ETF，其余两只预期在今年6月后陆续上市。这一系列的ESG基金指数旨在帮助投资者选择由ESG得分较高的公司组成的指数，同时对争议性活动进行了筛选，例如化石燃料、棕榈油、营利性监狱和争议性武器等议题。

在投资者不再满足于传统股指指数基金，资本流向可持续产品的当下，作为全球可持续ETF的领导者之一，贝莱德所推出的新产品，丰富了ESG投资产品的选择，满足了不断发展的投资者偏好。

资料来源：Bloomberg

## 东方汇理新增八只ETF，扩大负责任投资产品范围

2020年6月2日，欧洲最大的基金管理公司东方汇理（Amundi）宣布推出八只新的ETF，以扩大其负责任投资的产品范围。该系列包括：四只股票ETF（世界，EMU，欧洲和美国），追踪MSCI ESG环球精选指数系列，使投资者能够在拥有ESG偏好过滤器的同时，保持广泛而多样化的市场敞口；三只股票ETF（世界，欧洲，美国），追踪精选5%发行上限的MSCI领先者指数系列，该指数选入每个行业的50% ESG领先者，总规模达到6311万美元；一只追踪MSCI EMU SRI 5%发行人上限指数的ETF，基金指数规模为4445万美元，增加了现有的股票和固定收益指数（Amundi SRI ETF）的范围。

资料来源：Amund

## 先锋集团推出两支ESG ETF

2020年6月9日，美国著名基金管理公司先锋集团(Vanguard)推出两只ESG ETF，分别是Vanguard ESG发达世界全市值股票指数基金和Vanguard ESG新兴市场全市值股票指数基金。两只基金皆采用被动管理的投资方法，分别追踪富时发达全市值指数基金和富时新兴市场全市值指数基金的ESG表现。Vanguard通过排除不符合ESG标准的企业，将有利于可持续发展的投资组合推荐给投资者。

资料来源：Financial Times

## 亚马逊启动20亿美元气候承诺基金

2020年6月23日，亚马逊宣布正式启动规模20亿美元的气候承诺基金，以支持可持续技术和服 务的发展。该气候承诺基金将加速对未来零碳经济创新项目的投资，将覆盖多个行业，包括运输及物流、能源生产、存储和利用、制造业、材料以及粮食和农业。该基金属于亚马逊去年9月宣布的气候承诺的一部分。亚马逊承诺到2040年，提前10年实现《巴黎气候协定》中碳排放为零的目标，同时宣布将在2025年实现100%使用可再生能源。今年4月，亚马逊兑现其部分承诺，投资1000万美元帮助保护或恢复美国东北部的森林。

资料来源：CNBC、Amazon

## 卡尔弗特推出“ESG领导者战略”并成立卡尔弗特负责任投资研究所

2020年6月8日，伊顿万斯集团（Eaton Vance Corp.）子公司卡尔弗特研究管理（Calvert Research and Management，简称Calvert）宣布推出“卡尔弗特ESG领导者策略”，旨在投资卡尔弗特认为在ESG方面处于领导地位或新兴领导地位的公司。卡尔弗特研究管理公司是全球领先的负责任投资机构之一，截至2020年4月30日，其管理资产总量已达到约213亿美元。

资料来源：Prnewswire/Calvert

## 路孚特全面拥抱可持续发展，希望变革可持续投资生态

2020年6月5日，路孚特（Refinitiv）宣布其2025年和2030年环境和社会目标，旨在深化气候行动，成为领先的可持续企业，并利用其数据和洞见帮助全球投资者转向可持续投资。而在2020年6月23日，路孚特发布了第二份《可持续发展年度报告》，报告，重申其可持续投资生态系统变革者的定位。早在2019年1月，路孚特就已经在支持联合国可持续发展目标的环境、社会影响和可持续解决方案方面，做出了相关承诺。在2020年其承诺日期之前，路孚特已实现碳中和，并在区域范围内采用100%可再生能源供电。

资料来源：Refinitiv

# 国际组织

## 世界银行对变革国际公共气候融资提出建议

2020年6月17日，世界银行发布报告《变革性的气候融资：气候融资在发展中国家实现低碳适应力发展的新方法》。

尽管近年来全球气候资金的增长显著，但可用的公共资源与解决发展中国家气候变化的投资需求之间仍然存在相当大的差距。为此，该报告确定了八组推动气候行动的杠杆政策，即基于项目的投资、金融部门改革、财政政策、部门政策、贸易政策、创新与技术转让、碳市场和气候情报。此外，世界银行为如何使国际公共气候融资更具变革性提出了四点建议。第一，使用更广泛的金融工具来加强对基于政策与结果的金融、股权融资和担保等工具的使用，以增强气候融资的影响。第二，增强八组气候杠杆的作用，以最大限度地利用私人 and 政府来源的杠杆作用来促进公共气候融资。第三，融资决策应与低碳弹性发展的长期战略保持一致，同时避免不一致的支出。第四，投资“气候情报”，适当的知识产生可以产生强大的影响：包括气候影响和脆弱性分析、预警技术、长期情景模拟和计划模型以及物理和过渡风险评估工具。

资料来源：THE WORD BANK

## 行业协会领头人呼吁欧盟进行ESG数据注册

2020年6月9日，由欧洲退休金组织、欧洲保险公司、欧洲储蓄和零售银行集团、欧洲银行业联合会、欧洲合作银行协会、欧洲基金和资产管理协会组成的行业协会领头人，联合签署了一封信函，呼吁欧盟为环境，社会和治理（ESG）数据创建集中式电子登记册。该信函发送给了欧盟委员会金融稳定、服务和资本市场联盟（DG FISMA）的局长John Berrigan。

信中指出，为帮助实现《可持续金融行动计划》和欧盟《绿色协议》下欧盟的可持续发展目标，保障高质量、可用性强和可比的ESG数据应被视为一项战略性基础设施项目。信中批评了现有的第三方数据，认为其通常很昂贵，特别是对于小型金融市场参与者、研究人员或学术界而言。并且指出，碎片化的ESG数据可能并不可靠且无法比较，而原始统一的ESG数据将具有更好的可比性，从而增加透明度、提高效率、降低障碍和成本、降低复杂性并吸引新的参与者。

资料来源：Environmental-Finance

## PRI发布新框架指引签署方就可可持续发展目标采取行动

2020年6月15日，联合国支持的负责任投资原则组织（PRI）发布了《关于投资与可持续发展目标成果》报告，内容涵盖了有关塑造现实世界成果的政策以及用于识别与SDG相关成果的流程，并包含了针对签署方以及高级投资者的行动框架。报告强调，投资者在实践上可以利用三个关键过程进行调整，即投资决策、投资对象的管理以及与主要利益相关方合作，从而使行动结果与可持续发展目标保持一致。此外，报告指出投资者可以将环境、社会和治理（ESG）方面的问题视为财务问题，并考虑将ESG系统性地纳入其投资策略和更广泛合作中，以支持实现2030年可持续发展目标。

资料来源：PRI

## “绿色与社会纽带原则”发布可持续发展相关的纽带原则

2020年6月9日，“绿色与社会纽带原则”发布了与可持续发展相关的纽带原则（SLBP），国际资本市场协会（ICMA）将照常行使秘书处的行政职责，为其治理提供指导。SLBP旨在发挥债务市场的关键作用，对与可持续发展有关的债券（SLBs）设立自愿性准则，资助和鼓励在通过ESG对可持续发展做出贡献的公司。SLBs是一种基于前瞻性绩效的债券工具，发行人会承诺在预定时限改进自身可持续发展表现。SLBs的财务和结构特征，会根据发行人是否实现了关键绩效指标（KPI）而有所不同。

资料来源：ICMA

## 联合国全球契约组织发起青年可持续发展目标创新者项目

2020年6月25日，联合国全球契约组织利用当地网络成功地完成了青年可持续发展目标创新者项目的第一轮。青年可持续发展目标创新者项目是一个为期十个月的可持续发展目标创新加速器项目，专为年轻的商业专业人士设计。通过一系列的行动学习课程和为学员提供学以致用机会，让学员重新思考自己公司的商业模式。目前，已经有130家公司为年轻专业人士提供了超过80个可持续发展的商业解决方案。

资料来源：UNGC

# 国内动态

Domestic Trends



# 国内政策

## 央行货币政策委员会强调，用灵活适度货币政策支持经济可持续发展

2020年6月24日，中国人民银行货币政策委员会2020年第二季度（总第89次）例会于北京召开。会议指出，要创新和完善宏观调控，用更加灵活适度、稳健的货币政策，把支持实体经济恢复与可持续发展放到更加突出的位置。坚持总量政策适度，促进金融与实体经济良性循环，全力支持做好“六稳”“六保”工作；综合运用并创新多种货币政策工具，保持流动性合理充裕；继续用好1万亿元普惠性再贷款再贴现额度，落实好新创设的直达实体工具，支持符合条件的地方法人银行对普惠小微企业贷款实施延期还本付息和发放信用贷款；有效发挥结构性货币政策工具的精准滴灌作用，提高政策的“直达性”。

资料来源：中国政府网

## 在深注册的上市公司、金融机构拟强制披露环境信息

2020年6月29日，《深圳经济特区绿色金融发展条例（草案）》（以下简称《条例（草案）》）提请市人大常委会会议审议。《条例（草案）》提出，自2022年1月1日起，在特区内注册的上市公司、绿色债券发行人、已享受绿色金融优惠政策的融资主体、市生态环境主管部门认定的重点排污单位要披露环境信息。从2023年1月1日起，总部或者分支机构在深资产规模500亿元以上银行、资产管理规模100

亿元以上机构投资者、资产管理规模100亿元以上公募基金管理人和50亿元以上私募基金管理人要披露环境信息。

资料来源：深圳政府在线

## 中国作为创始成员加入联合国成立“消除贫困联盟”

2020年6月30日，中国作为创始成员参加联合国“消除贫困联盟”。中国常驻联合国代表张军表示，新冠疫情给消除贫困带来严峻挑战，各方应以成立“消除贫困联盟”为契机，采取共同行动，推进全球减贫事业。中国积极推进减贫南南合作，通过“一带一路”帮助沿线各国增加就业、改善民生，提出一系列应对疫情的新倡议，以实际行动为推进全球减贫事业做出贡献。目前，巴基斯坦、印度、孟加拉国、南非、埃及、摩洛哥、埃塞俄比亚、墨西哥、智利、挪威和土耳其等30多个国家也已参加该联盟。

资料来源：新华网

## 服务民营企业绿色发展座谈会召开

2020年6月5日，全国工商联、生态环境部在京联合召开支持服务民营企业绿色发展座谈会。会议提出，要进一步深化两部门合作，强化企业环保社会责任，推进商业模式创新及行业自律，狠抓政策落实，加强帮扶指导。共同支持服务民营企业绿色发展，坚决打赢打好污染防治攻坚战。

资料来源：中国环境新闻网

# 国内商业

## 《粤港澳大湾区绿色金融发展报告》 发布：大湾区有望成为全球绿色金融 中坚力量

2020年6月18日，汇丰中国与北大汇丰商学院合作发布《粤港澳大湾区绿色金融发展报告》，首次对大湾区绿色金融政策、区内城市的相关布局定位以及绿色金融产品的发展状况等进行了梳理和分析。报告指出，依托中国市场的巨大潜力、凭借自身的产业升级和金融枢纽优势，大湾区有望成为全球绿色金融发展的中坚力量。

随着2019年《粤港澳大湾区发展规划纲要的提出》，大湾区针对香港、广州、深圳、澳门等地区的绿色金融产业发展扶持政策实行差异化方案，如将香港打造为大湾区绿色金融中心、在深圳建设保险创新发展试验区等。绿色信贷体量增长明显，香港和广州分别在绿色债券和绿色贷款领域处于发展前列；深圳则在发展绿色基金和绿色保险方面成效显著；澳门、珠海等八大城市因地制宜，协助配合发展特色绿色金融。总体而言，大湾区绿色金融发展具有站位高、区位好、基础优、动力强四大优势。报告还在最后对大湾区绿色金融发展提出了行业引领、政策激励、优势互补、标准融合、产品扩容、平台创新、科技赋能和完善体系八大建议。

资料来源：中国证券报、汇丰中国

## 香港交易所宣布计划成立全新可持续 及绿色交易所STAGE

2020年6月18日，香港交易所宣布计划成立可持续及绿色交易所“STAGE”。STAGE为亚洲首个可持续金融资讯平台，将提供产品信息及资源，鼓励知识共享，旨在促进区域内各类型可持续及绿色金融产品的发展，提高此类产品市场关注、信息透明及流通。在初始阶段，STAGE将建立一个债券及交易所买卖产品（ETP）资讯库，涵盖在香港交易所上市的可持续发展债券、绿色债券和社会责任债券及与ESG相关的ETP。符合相关国际标准的产品发行人将获邀免费加入STAGE并展示其产品，发行人每年亦需定期提供相关报告。该产品资讯库最快将于今年稍后推出。

资料来源：香港交易所

## 2020【金勋章奖】获奖名单揭晓

2020年6月23日，由界面新闻举办的2020【金勋章奖】揭晓“年度上市公司卓越价值”（东方雨虹、立讯精密等）、“年度上市公司卓越董事会”（阿里巴巴、波司登等）、“年度上市公司卓越管理层”（华能水电、居然之家等）、“年度科创板上市公司”（海尔生物，金山办公等）等资本市场年度大奖。【金勋章奖】发起于2018年，在倡导中国上市公司可持续价值方面起到重要的推动作用。

资料来源：界面新闻

# 6月绿色债券专题

## 抗疫特别国债在本月发行三期，总额达1700亿

6月18日，财政部采取市场化方式，公开招标发行首批1000亿元抗疫特别国债。其中，一期为5年期固定利率付息债，发行量500亿元，票面利率2.41%；二期为7年期固定利率付息债，发行量500亿元，票面利率2.71%；投标倍数分别为2.5倍、2.76倍，投资者认购积极踊跃。6月23日，财政部招标发行2020年抗疫特别国债（三期）。该期国债为10年期固定利率付息债，竞争性招标面值总额700亿元。

自3月27日中央政治局会议明确发行特别国债以来，特别国债一直受到广泛关注。今年的《政府工作报告》进一步明确，今年赤字率拟按3.6%以上安排，财政赤字规模比去年增加1万亿元，同时发行1万亿元抗疫特别国债。

根据要求，抗疫特别国债资金将直达市县，支持地方落实帮扶受新冠肺炎疫情冲击最大的中小微企业、个体工商户和困难群众措施，加强公共卫生等基础设施建设和用于抗疫相关支出等。

财政部国库司有关负责人表示，“抗疫特别国债市场化公开发行将进一步提升国债市场容量，更好发挥国债市场在金融体系中的作用，促进国债市场长期发展。”

资料来源：中华人民共和国财政部、东方财富网、新京报、中国证券报

## 黔西南州水资源开发投资有限公司获发改委批复绿色债券14亿元

6月4日，发改委同意黔西南州水资源开发投资有限公司，发行不超过14亿元的绿色债券，其中7亿用于贵州鹏昇（集团）纸业有限责任公司年产60万吨包装纸建设项目，7亿用于补充营运资金。本期债券期限7年，采用固定利率形式，单利按年计息。

## 广东省能源集团有限公司获发改委批复绿色债券100亿元

6月7日，发改委同意广东省能源集团有限公司发行绿色债券100亿元，所筹资金50亿元用于海上风电等符合《绿色产业指导目录（2019年版）》的绿色能源项目，50亿元用于补充营运资金，募集资金禁止投向负面清单领域。本次债券注册有效期为24个月，首期发行应在12个月内完成。

## 建行助力亚投行成功发行首笔熊猫债

6月11日，建设银行担任主承销商，为亚洲基础设施投资银行在中国银行间市场成功发行30亿元熊猫债，期限3年，票面利率2.4%，为近年来熊猫债市场首笔零风险权重的超主权项目。此笔债券为亚投行首次在中国境内发债，正式打开其人民币直接融资通道，亦是亚投行在中国境内的首笔可持续发展债券(疫情防控债)。

资料来源：澎湃新闻、发改企业债券、国家发展改革委、东方财富网、新浪财经、AIB

## 国内组织专题

### 首期ESG投资前沿论坛在京正式启动

2020年6月3日下午，首期“ESG投资前沿论坛”在北京召开。该论坛由中国发展研究基金会、中国责任投资论坛、社会价值投资联盟和北京大学国家发展研究院联合发起，由深圳市地方金融监督管理局作为支持单位，新浪财经ESG频道和《财经》杂志作为战略合作媒体共同推出。本次论坛出席嘉宾有社会价值投资联盟主席马蔚华、贝莱德集团董事总经理Thomas Fekete、深圳市地方金融监督管理局局长何杰等来自政府、金融机构、学术机构和社会组织的成员，约45人。

马蔚华在主旨演讲中表示，新冠肺炎疫情以及近期资本市场上发生的暴雷事件使得ESG投资成为热门话题，越来越多投资者开始重视非财务指标。中国的ESG投资虽然发展较快，但依然存在认知不足、缺乏数据信息与评估标准和工具等问题，可以借鉴绿色金融的发展模式，通过监管机构顶层设计和细节指引来推动市场逐步参与，立足于中国特色实践，逐步与国际接轨。他指出，“ESG投资前沿论坛”的举办将促进ESG投资理念传播与倡导，发掘中国ESG投资实践案例，推动ESG投资生态体系建设。

Thomas Fekete认为，ESG数据披露是市场建设的重要环节，未来社会和治理因素将变得与环境因素同样重要，当下就

是发展可持续投资的最佳时机。他表示，ESG投资不意味着为了追求良好的可持续性而牺牲财务回报。ESG指标可以反映企业治理情况和潜在风险，长期数据追踪发现ESG指标表现优异的企业在危机中更具有韧性。

何杰在论坛致辞中强调，深圳作为践行联合国可持续发展议程的中国示范城市在可持续发展金融领域做出了一系列前沿探索和实践，包括发布绿色金融支持政策、创新绿色金融产品及服务、加强国际绿色金融合作和凝聚绿色金融发展共识等。未来，深圳将在建立全球创新资本金融中心、全球金融科技中心，成立政商学界可持续联盟以及可持续金融科技等方面发力。

资料来源：新浪新闻、社投盟

# 国内组织

## 《可持续发展投融资支持项目目录（中国）》（2020版）正式发布

2020年6月5日，《可持续发展投融资支持项目目录（中国）》[2020版]（下文简称《目录》）正式对外发布。该《目录》由联合国开发计划署（UNDP）驻华代表处和商务部中国国际经济技术交流中心共同支持，由众多研究机构、金融机构以及各行业专家牵头研发，并经过多轮意见征询。

此版《目录》参考国际实践经验，兼顾发展优先事项与市场规律，在中国的发展语境下开发落地；对于可持续发展的定义进行了延伸，在减缓气候变化和环境保护之外，特别强调要缩小弱势群体获得社会经济赋权和发展机会的差距。基于中国在全球舞台日益重要的作用、高质量发展的经济转型及可持续发展市场潜力，联合国开发计划署希望将该《目录》首先在中国推广和实验。

在本次《目录》的发布过程中，社会价值投资联盟作为技术专家组重要成员，全程参与了《目录》的起草和意见征询工作。联合国开发计划署可持续发展目标影响力指导委员、社会价值投资联盟主席马蔚华出席发布仪式并致辞。

资料来源：UNDP、社投盟

## 央财绿金院发布两份绿债研究报告

2020年6月11日，中央财经大学绿色金融国际研究院与气候政策倡议组织（CPI）在英国政府UK PACT项目（Partnering for Accelerated Climate Transitions programme）支持下，发布了《中国绿色债券市场概览及有效性分析》（以下简称“报告一”）、《MRV系统设计：对中国绿色债券市场的建议》（以下简称“报告二”）两份研究报告。

报告一指出，目前中国已成为全球第二大绿色债券市场，且仍处于上升期；债券发行主体较为单一，大多数为信用评级较高的大型企业；募集资金大部分投向环境友好类项目，但用途信息披露工作仍待改进。监管机构和投资者可以通过明确的规则和激励措施、丰富发行人和投资者来源、加强监测、报告和评估认证（MRV）系统等措施，加速市场发展，拓宽发行人和投资者来源，提高市场的有效性。报告二基于对中国绿色债券监测、报告与评估认证（MRV）体系实践效果的深度研究，通过与国际实践对比，提出多项建议，具体包括建立评估标准、认证管理、信息公开等方面。

资料来源：上海证券报、中央财经大学绿色金融研究院

## 中国信托业协会举办《绿色信托指引》培训会

2020年6月12日，为贯彻党中央绿色发展战略、落实国家绿色金融发展要求、推进绿色信托业务开展、促进信托行业转型，中国信托业协会（以下简称“协会”）通过“现场+远程”的方式举办了《绿色信托指引》（以下简称《指引》）培训会。会上解读了《指引》相关内容及指导意义；介绍了绿色金融理论及成果的发展；结合绿色金融相关政策及《绿色信贷指引》对绿色信托标准提出建议。

中国信托业协会会长姚江涛指出，《指引》的出台对开展绿色信托业务起着良好的推动和促进作用。同时他对下一步绿色信托标准制定工作给予了展望与规划，并号召信托公司将发展绿色信托作为公司深化服务实体经济的重要方式。

资料来源：中国证券报

## 《中国绿色债券市场2019研究报告》正式发布：中国绿色债券发行总量居全球第一

2020年6月29日，中债研发中心和气候债券倡议组织（CBI）利用线上平台召开发布会，发布《中国绿色债券市场2019研究报告》（以下简称“《报告》”）。

该报告由汇丰银行全力支持。总结了2019年中国绿色债券的市场发展，并聚焦绿色债券发行、政策制定和更广泛的市场状况。截至2019年底，中国境内贴标绿色债券市场的总余额为9772亿元人民币（1400亿美元）。报告表示，未来5年内，中国将有总值8655亿元人民币（1240亿美元）的绿色债券到期，占目前绿色债券总余额的88%。中国第一只贴标绿色市政专项债券在2019年发行，中国贴标绿色债券发行总量在2019年位列全球第一。

资料来源：新浪财经报

# 数据雷达

Data Radar



图1: PRI签署机构中资产管理者占比超过72% (截至2020.06.30)

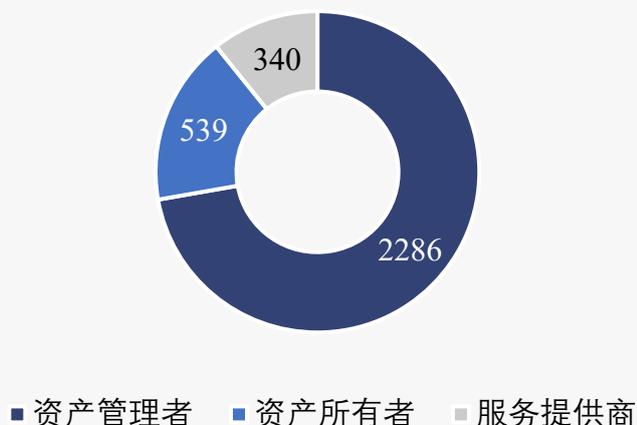
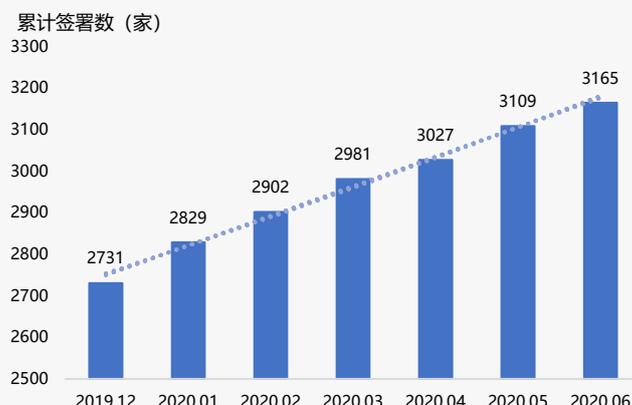
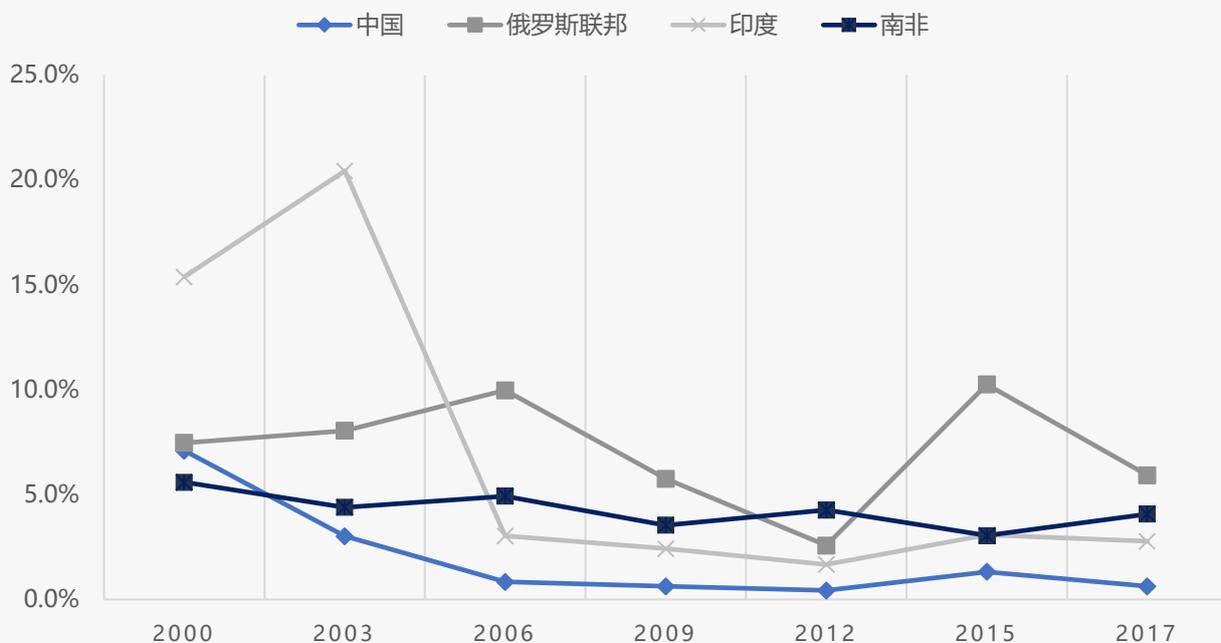


图2: 截至2020年06月30日, PRI签署机构于6月新增56家, 总数达到3165家



**联合国设立的2020年6月月度主题----SDGs目标17: 促进目标实现的伙伴关系。新冠疫情为全球可持续发展提出了严峻挑战, 团结各国人民的力量是必然也是必须选择。全球伙伴关系在近年来有了长足发展, 但是在互联网、关税、跨国工作等方面的不平等与阻碍仍然存在。**

图3: 偿还债务占商品和服务出口的比例 (%)



从2000年到2017年, 中国、俄罗斯联邦、印度和南非四个国家和地区偿还债务占商品和服务出口比例总体趋向降低, 但俄罗斯在2015年债务比例经历了大幅回升。中国降幅最大且保持较低的债务占比。

资料来源: UNDESA, <https://unstats.un.org/sdgs/indicators/database/>  
PRI, <https://www.unpri.org/signatories/signatory-directory>完整签署者名单

图4：技术合作的官方发展援助总额（总支出）（百万美元，2017年）

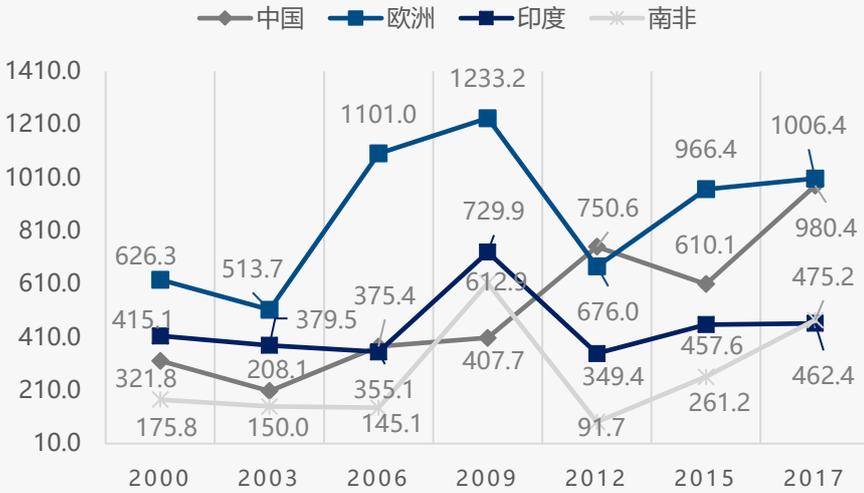


图5：每100位居民的互联网用户

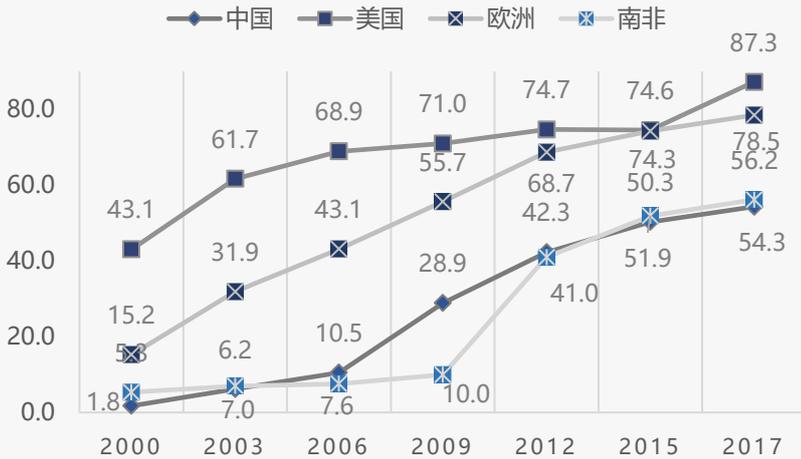


图6：汇款额（美元）占国内生产总值的百分比（%）



欧洲国际技术援助总额从2003年开始增加，2009年达到顶峰，此后经历了大幅下降和小幅上升。而中国技术援助总额总体呈上升趋势，在2017年与欧洲接近，体现了中国日益密切的国际合作。印度和南非相比欧洲和中国，技术援助总额较低。

互联网是现代社会沟通、协作和建立伙伴关系的重要工具。从2000年开始，美国和欧洲互联网用户逐年上升，到2017年美国87.3%和欧洲78.5%的居民都成为了互联网用户。而中国和南非虽然互联网用户比例也在增长，增长却不及发达地区，到2017年仅约一半的居民为互联网用户。

汇款额占国内生产总值百分比主要体现了出国移民工作者对母国的经济贡献程度。从2000年到2018年，该比例在欧洲逐年上升并远超其余三个国家和地区，在2018年达到了74.2%。而美国的比例一直在3%至4%波动，总体极低。中国的比例在2000年仅为6.3%，在2003年上升到27.9%之后，保持在15%以上并在2015年达到了40.3%。

资料来源：UNDESA, <https://unstats.un.org/sdgs/indicators/database/>

# 产品追踪

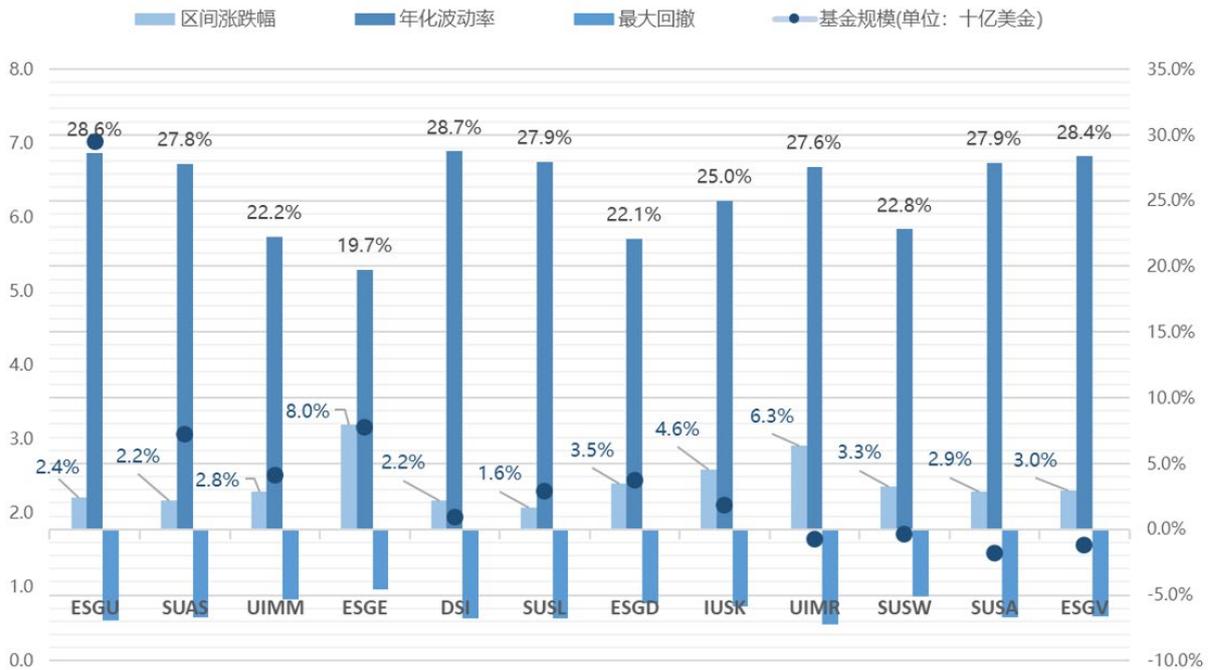
Product Tracking



# 产品追踪

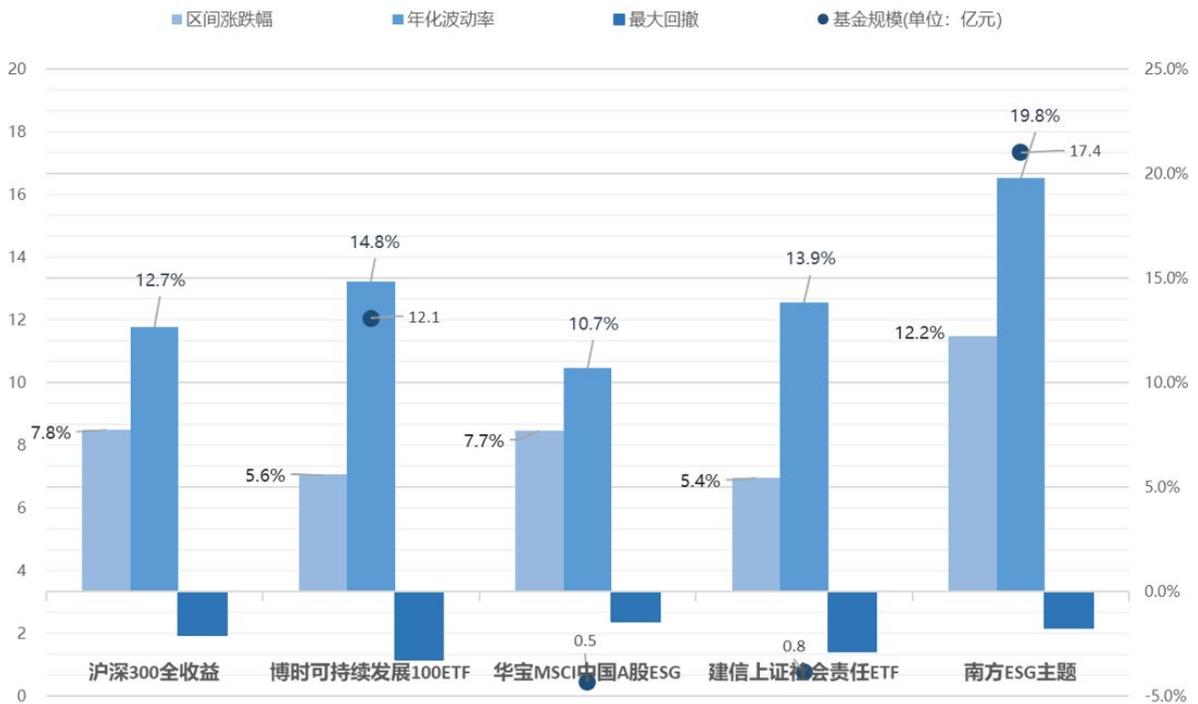
## 国际市场

## 主要ESG基金产品表现对比



## 国内市场

## 主要ESG基金产品表现对比



左轴: 基金规模

右轴: 区间涨跌幅; 年化波动率; 最大回撤

横轴: 国际-证券代码; 国内-证券名称

# 先锋观点

Pioneer Perspectives



## 国际观点

与其他基金相比，可持续基金(即ESG(环境、社会和治理)投资组合)在MSCI股票指数和标普500等指数上表现强劲。在除日本以外的亚洲地区，尽管市场状况恶化，ESG资产在第一季度实际上增长了21%，这也得力于可持续基金强劲表现的支持。因此，在当前充满挑战的时期，我们不仅看到了资金流入，还看到了实际强劲的表现。在我看来，这在很大程度上是由于可持续商业实践和实际商业弹性之间的联系，关于这一点我们很容易能从数据中看出来。同时，可持续性正成为影响劳动力的一个重要因素，美国有40%的千禧一代根据雇主的可持续性表现来选择工作，而婴儿潮一代只有17%。”

**法国兴业银行亚太区主管  
加布里埃尔·威尔逊·奥托**

现在正值研究如何使气候融资变得更加有效、更具影响力的最好时机。通过清洁发展途径来实现经济效益的意识正在逐步提高，这进一步催化了气候融资支出。通过识别推动气候行动的关键杠杆，能够战略性地配置气候资金，从而释放更大的资金价值，并帮助各国更好地进行重建。

**世界银行气候变化基金管理部业务经理  
马克·萨德勒**

我很难过看到逐步取消化石燃料支持的努力出现倒退。补贴化石燃料是对公共资金的低效使用，会加剧温室气体排放和空气污染。尽管我们今天的首要关切必须是经济援助和度过新冠病毒危机，但我们应该抓住这个机会改革补贴，以最有利于人民和地球的方式使用公共资金。随着一些国家瞄准对化石燃料和相关行业的国家援助，这种生产补贴的增加似乎将从2020年持续下去。

**OECD秘书长安赫尔·古里**

影响力投资者在动荡时期可以发挥关键作用。影响力投资现在比以往任何时候都更重要。影响力投资可以在重塑资本主义和重塑未来方面发挥作用。我们将看到企业和投资者获得更深远的社会使命，也会看到他们如何在更广阔的范围内为群体和地球的健康做出贡献。我们的目标是让影响力成为所有投资的一部分，并将其纳入决策的制定过程中，投资不仅仅是为资本所有者创造财务回报的一种方式，更是要优先考虑可衡量的积极的社会影响。

**GIIN首席执行官和联合创始人阿米特·布利**

## 国内观点

其实，影响力投资是与“可持续发展”最为契合的投资理念。责任投资、ESG投资等理念，更关注在旧有发展模式，选择表现较好的公司；而影响力投资强调，重视经济收益和社会及环境效益的一体性，在一系列发展理念、模式、战略和实践中，综合考虑经济、社会和环境的影响，而且持续如此。而可持续发展，则是强调在每一个发展决策中，超越以往只考虑经济增长的单维模式，综合考虑每项活动对经济、社会和环境的影响。这种新的视角，要求我们不是等到出了问题再来解决，比如，出现了污染再来整治，出现了贫富差距再来扶贫，等到疫情已经发生了再来捐款，而是在一开始便进行综合的考量，避免问题的出现。因此，影响力投资和可持续发展的投资理念，应该是我们改变传统的模式，治理地球病最好的药方。

**联合国可持续发展目标影响力指导委员、  
社会价值投资联盟主席 马蔚华**

脱贫攻坚和乡村振兴两者存在耦合和交叉，在厘清二者“同”与“不同”的基础上应遵循三个基本原则：坚持精准扶贫思想，坚持分阶段有序推进，坚持分地区逐步推进。具体而言，需要统

筹做好战略、规划和政策上全方位的有效衔接。一是做好脱贫攻坚和乡村振兴规划之间的衔接。二是做好脱贫攻坚和乡村振兴对象、范围、区域的衔接。三是做好脱贫攻坚和乡村振兴政策的衔接，进入乡村振兴阶段，哪些扶贫政策需要取消、接续、完善或强化，都需要系统全面的考虑。而在实践过程中，和脱贫攻坚事业一样，乡村振兴更需要社会各方的共同参与。过去脱贫攻坚战主要是依靠政府为主体推动，未来进入乡村振兴新阶段，政府将主要发挥指导性作用，社会化力量和市场化的力量将发挥主导作用，而企业就是其中一股重要力量。在脱贫攻坚事业中，我们已经看到企业积极发挥专长和优势助力脱贫减贫，未来进入乡村振兴阶段，形势发生了变化，企业更是大有可为。

**北师大经济与资源管理研究院书记、  
中国扶贫研究院院长 张琦**

着力构建绿色金融标准体系，优化产品结构，加强人才队伍建设。绿色金融要在促进生态文明建设中更好发挥作用，必须增强自身发展的可持续性和规范性。在立足我国经济发展实际和借鉴国外成功经验的基础上，着力构建国内统一、国际认同，涵盖通用基础标准、产品服务标准、信用评级评估标准、信息披露标准、统计共享标准、风险管理与保障标准，清晰可执行的绿色金融标准体系，为绿色产业发展壮大提供依据和保障。在加大绿色信贷创新和开发力度的同时，开发绿色债券、基金、股权融资、信托、租赁等融资产品，不断改进和优化绿色金融产品供给结构，为绿色发展和生态文明建设提供更多有针对性、有特色、多样化的金融产品和服务。绿色金融属于新兴行业，且具有很强的学科交叉性，需要培养既懂金融又懂环保、能正确评价绿色项目和产业、熟悉和掌握绿色金融操作规则的专业人才。让金融更好服务绿色发展，需要我们高度重视人才队伍建设，培养造就一支与我国生态文明建设需要相适应的绿色金融人才队伍，夯实绿色金融发展的人才基础。

**对外经贸大学教授 邱兆祥**

在以间接融资方式为主的我国金融市场，银行业金融机构作为存款性金融机构在货币政策的信息传导途径中发挥着关键作用。当前，我国银行业整体规模庞大，但金融服务实体经济的效能依然不足，这归因于存在结构性缺陷，金融资源配置的质量和效率还不适应经济高质量发展和建设现代化经济体系的要求。因此，将ESG因素纳入银行授信机制是进一步推动金融供给侧改革，实现经济社会高质量发展的重要途径。

**央财绿色金融国际研究院副院长**

**施懿宸**

# 投资洞察

Investment Insights



# 碳金融：从被动走向主动

作者：张晗

2015年联合国通过的《巴黎协定》要求把全球平均气温升幅控制在工业革命前水平以上低于2°C之内，并努力进一步限制在1.5°C之内。然而，根据联合国《2019年排放差距报告》，如今已升温1.1°C，世界可能会失去1.5°C的控温机会。即使全球政府兑现《巴黎协定》中的气候承诺，本世纪末全球仍有可能升温3.2°C。虽然目前中国碳排放量的增长已经放缓，但依然在2018年达到了137亿吨二氧化碳当量，占全球总排放量的1/4以上。当然，这一挑战，也意味着碳金融在中国发展的机遇。

虽然目前中国碳排放量的增长已经放缓，但依然在2018年达到了137亿吨二氧化碳当量，占全球总排放量的1/4以上。当然，这一挑战，也意味着碳金融在中国发展的机遇。

狭义上碳金融仅指以碳排放权为标的物进行交易的金融活动，但广义上来说，碳金融泛指所有服务于减少温室气体排放的各种金融制度安排和金融交易活动，目前已经几乎覆盖所有的金融市场子市场，包括信贷类、投资类、交易类等。其中，信贷类产品由商业银行主导，属于绿色信贷范畴，目前已经具有比较完备的制度基础和发展模式，如2016年七部委发布的《关于构建绿色金融体系的指导意见》。

然而，对于此类产品而言，碳金融的概念虽然有助于增信，但产品的长期发展仍有赖于企业或项目能否产生自给自足的持续现金流，故产生的作用更多体现于存量资产筛选和增量资产导向，而缺乏对规模更大的存量资产的引导，更缺乏以定量标准直接激发企业产生盈余碳排放权的动机。

对此，不同于多数低碳项目融资类产品，汇丰银行推出的“碳减排激励计划”以明确标准对达标项目进行现金返还。这一举措可能会激发企业践行碳减排的能动性，以实现碳金融从被动走向主动。

“碳减排激励计划”由汇丰中国在今年年初推出，旨在为企业客户节能减排项目的固定资产贷款提供财务激励。不同于建设银行“碳排放权质押融资”、兴业银行“节能减排贷款”等碳金融产品，汇丰中国推出的“碳减排激励计划”对于实现碳减排15%及以上，在企业获批相应符合亚太区贷款市场公会《绿色贷款原则》的固定资产贷款后，可根据其碳减排量每年获得一定比例的现金返还，支持和鼓励企业进一步提升节能减排，推动中国向低碳经济转型。

这一标准其实非常严格：一方面，国内的绿色信贷市场虽然保持持续平稳增长，在2019年末达到10.22万亿规模，但多数商业银行的产品并没有明确的定量标准；

另一方面，欧盟1990-2019年之间近30年才实现了温室气体排放量减少23%。但截至今年4月末，该计划已累计实现投放18亿元人民币。除碳减排有达标要求外，该计划对目标企业规模、行业等并无限制，可涵盖领域包括但不限于：再生能源、能效提升、绿色建筑和清洁运输等，例如太阳能、水能和风能等的生产和转化、新建或翻新厂房、能源仓储、智能电网、设备升级更替、绿色房地产开发、清洁能源汽车以及公共交通等。

低碳项目融资类产品的核心问题都在于碳核算。对此，汇丰中国率先引入国际专业认证评估机构，对其工商金融客户的固定资产贷款项目进行环境绩效评估。而该项费用由汇丰承担，企业仅需提供汇丰聘请的技术顾问要求的相应项目认证、文件、材料等即可。至于碳核算标准，我国至今已先后出台了重点企（事）业单位温室气体排放报告制度、24个重点行业企业温室气体排放核算方法与报告指南（试行）等一系列政策性文件，为中国的MRV（检测-报告-核查）管理机制奠定基础。

此外，“碳减排激励计划”属于汇丰集团可持续发展金融发展战略规划的一个部分。汇丰集团承诺在2025年底前提供及促成1000亿美元可持续发展融资及投资资金，截至2019年末汇丰已落实524亿美元，支持45个国家及地区的项目，具体方式包括：融通，透过提供顾问服务促进资金流动及协助客户进入资本市场；融资，提供

指定用途的贷款安排；投资，投资于界定为对社会负责任投资的基金。

感谢汇丰中国接受采访并提供  
碳金融实践案例

## 先锋观点

参考资料：

- [1] 汇丰中国供稿《汇丰中国首推“碳减排激励计划”支持企业可持续发展》、《以绿色金融驱动可持续发展》
- [2] UN Environment Programme : *Emissions Gap Report 2019*
- [3] 国际碳行动伙伴组织 (ICAP) 《2020年度全球碳市场进展报告》
- [4] 杜莉,张云,王凤奎.开发性金融在碳金融体系建构中的引致机制[J].中国社会科学,2013(04):103-119+206-207.
- [5] 唐颖侠. 国际气候变化治理: 制度与路径[M]. 南开大学出版社, 2015.
- [6] 莫大喜, 王苏生, 常凯. 碳金融市场与政策[M]. 清华大学出版社, 2013.
- [7] 世界资源所《建立温室气体排放MRV管理机制助力中国碳市场》

## 核心名词解释

### 可持续发展金融：

- **定义：**推进全球可持续发展且创造出可计量的经济、社会和环境综合价值的金融服务与投资方式；
- **目的：**推进全球可持续发展目标达成，并创造可计量的经济、社会和环境综合价值；
- **作用：**以资金配置为核心去推动可持续发展目标的达成，以金融机构的货币选票去激发经济主体对经济、社会和环境价值的创造；
- **实践形式：**现阶段仍以股权、债券、信贷等产品为主，但可持续发展金融的实践形式正在愈发多样，在未来它将关联到全部资产、负债、中间业务，并激发新一轮的金融产品和服务的跨界创新；**实践主体：**广泛包括银行、证券、保险、基金、信托、租赁等各类金融机构和研究、咨询、审计等第三方机构以及金融监管部门；
- **主题：**涵盖了所有产生社会和环境正向外部效应的金融服务，如绿色金融、可持续金融以及社会责任投资、ESG投资、影响力投资和可持续投资等投资方式。

## 征稿启事

由北京大学国家发展研究院和社会价值投资联盟研究院联合发起的《可持续发展金融前沿》，旨在跟踪国内外可持续发展金融前沿动态，开拓国际视野，融合社会智慧，推进本土行动。为博纳真知灼见，促进业界交流，现特向可持续发展金融领域的从业者、研究者及所有对该领域有所专长的人士发起征稿，该征稿长期有效。

### 稿件要求如下：

- 征稿主题为“可持续发展金融”，体裁不限，思想为先，包括所有与该领域相关的研究、评论、分析等。
- 稿件字数限2000字以内。
- 所投稿件须为原创且并未发表的作品，作者对作品享有完整版权及署名权。
- 严禁抄袭或侵权，否则后果自负。

### 投稿方式如下：

- 投稿采用电子邮件方式  
邮件主题：稿件题目+姓名。  
邮箱：[luke.lu@casvi.org](mailto:luke.lu@casvi.org) (联系人：卢轲)
- 为便于核实稿件及后期联系，请在来稿中注明作者姓名、作者简介和联系电话。

## 免责声明

本报告基于社会价值投资联盟（后简称“社投盟”）和北京大学国家发展研究院（后简称“国发院”）认为可靠的、已公开的信息编制，但社投盟和北大国发院对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，社投盟、国发院及作者均不承担任何法律责任。本报告版权仅为社投盟和国发院所有。未经两大机构书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本机构版权。社投盟和国发院保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为两大机构的商标、服务标记及标记。

## 关于我们



北京大学国家发展研究院  
National School of Development

北京大学国家发展研究院（NSD）是北京大学的一个以经济学为基础的多学科综合性学院，前身是林毅夫等六位海归经济学博士于1994年创立的北京大学中国经济研究中心（CCER），随着更多学者的加入以及科研和教学等方面的拓展，2008年改名为国家发展研究院（简称“国发院”）。



社会价值投资联盟（简称“社投盟”）是中国首家专注于促进可持续发展金融的国际化新公益平台。由友成企业家扶贫基金会、中国社会治理研究会、中国投资协会、吉富投资、清华大学明德公益研究院领衔发起，近50家机构联合创办。

## 联系我们

邮箱：[info@casvi.org](mailto:info@casvi.org)      官网：[www.casvi.org](http://www.casvi.org)

微信公众号：社会价值投资联盟CASVI

可持续发展金融系列解析理念，请扫描右侧二维码，或搜索、“社会价值投资联盟CASVI”公众号，后台回复关键词“义利99”，免费获取2017、2018、2019年《发现中国“义利99” A股上市公司可持续发展价值评估报告》简版下载，了解评估详情。

