

# 可持续发展金融 前沿

Sustainable Development Finance **Frontiers**

- 欧盟委员会首次发行欧盟SURE社会债券 P1
- 中国推出应对气候变化投融资顶层设计 P12
- 机构投资者的利器：代理投票权 P25
- 推动可持续金融系统变革的“道法术器” P28

英国推出首个专注于影响力的零售投资平台 P1

贝莱德发行欧洲首个将气候变化风险纳入考量的政府主权债券ETF P4

联合国粮食计划署获2020年诺贝尔和平奖 P9

新能源汽车产业迎来政策指引 P13

深交所发布首只海洋经济指数——“国证蓝色100指数” P15

《2020中国互联网企业社会责任研究报告》发布 P18



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》迎来了第十期。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。

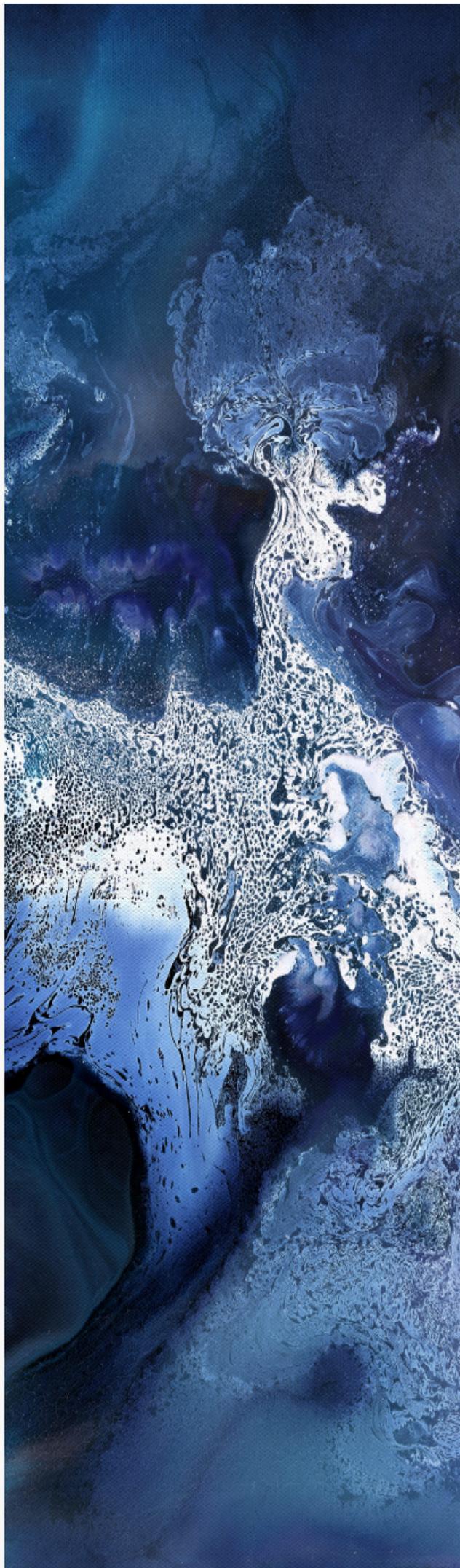
### 编撰人员

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	曹漫玉	社投盟研究人员
	王燕淋	社投盟研究人员
	王欣欣	社投盟研究人员
	葛愈丹	社投盟研究人员
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

# 目录

## CONTENTS

- 国际动态 ( P1-P11 )  
International Trends
- 国内动态 ( P12-P19 )  
Domestic Trends
- 数据雷达 ( P20-P21 )  
Data Radar
- 产品追踪 ( P22 )  
Product Tracking
- 先锋观点 ( P23-P24 )  
Pioneer Perspectives
- 投资洞察 ( P25-P31 )  
Investment Insights
- 附录  
Appendix



# 国际动态

International Trends



# 国际政策

## 欧盟委员会首次发行欧盟SURE社会债券

2020年10月22日，欧盟委员会通过欧盟紧急状态下减轻失业风险援助（SURE）计划首次发行了170亿欧元的社会债券，以帮助维持就业率。此次发行包括两笔债券，其中100亿欧元将于2030年10月到期，70亿欧元将于2040年到期。10年期债券的价格定在掉期利率中间价+3个基点，20年期为+14个基点。由于AAA评级的债券稀缺，而且社会债券又是可持续发展金融领域增速最快的品种，因此此次发行受到了投资者的热捧，获得了超过13倍的超额认购，订单总额达到2330亿欧元，是欧盟历史上最高金额认购的社会债券。欧委会将借助独立的评估体系“社会纽带框架”，确保通过社会债券筹集的资金真正用于实现社会目标，该框架也完全符合国际资本市场协会（ICMA）发布的《社会债券原则》。

SURE计划是欧盟应对疫情危机纾困救助方案的一部分，旨在以优惠条件向成员国提供总额1000亿欧元的贷款，支持自2020年2月1日起实施与短时工作计划及其他措施相关的失业救助开支。该计划由欧委会代表欧盟在国际资本市场上筹资，以欧盟预算作为支撑，并按各成员国国民收入份额提供250亿欧元担保。所有成员国均可申请SURE计划，但欧盟机构将考虑重点支持受冲击最为严重的成员国。到10月23日，欧盟委员会已提议根据该确定文书

向17个成员国提供878亿欧元的财政支持。SURE计划为临时性的，拟实施至2022年12月31日。若经济形势持续动荡，欧洲理事会可根据欧委会建议进行延期，每次六个月。

欧盟委员会主席乌尔苏拉·冯·德莱恩说：“这是历史上第一次，委员会在市场上发行社会债券，以筹集资金帮助人们保住工作。这一前所未有的举措符合我们所处的特殊时代。我们正在不遗余力地维护欧洲的生计。我很高兴受危机重创的国家将很快得到援助。”

资料来源：European Commission

## 英国推出首个专注于影响力的零售投资平台

2020年10月15日，英国反贫困社会企业The Big Issue推出了首个ESG和影响力零售投资平台，该平台的其他12个创始合伙人包括Quilter, Liontrust, Alliance Bernstein, Pictet Asset Management和Stewart Investors等。The Big Exchange平台提供由11家领先基金管理公司运营的36只基金，包括Standard Life Aberdeen和Columbia Threadneedle。这些基金创造了积极的社会和环境影响，并与可持续发展目标保持一致。

以Threadneedle UK Social Bond Fund为例，它是一只支持和资助社会有益的活动和发展的债券，主要在英国。投资主要用于八个社会成果领域：住房和财产；社区服务；教育、学习和技能；就业和培

训；金融包容性；卫生和社会保健；运输和通讯基础设施；公用事业和环境。该基金受到积极管理，对投资项目的社会评估方法由 BigIssue Invest 和 Columbia Threadneedle Investments 开发，确保将社会影响因素纳入投资决策过程。社会资讯委员会会定期检查社会评估方法和所进行的评估，并可能会提出修订或更新的建议。基金每年向投资者提供一份报告，总结基金的社会影响表现。本基金可投资于国际、公共、私人或慈善机构发行的债券（通常为投资级债券）。在 Big Exchange 平台的评级中获得金牌。

该平台的评级方法是根据投资基金在实现联合国可持续发展目标方面的影响程度，分为金银铜三级。“金牌”评级表示“影响力领导者”，基金为可持续发展目标做出了积极贡献，将 ESG 风险融入投资策略，并定期报告了其社会影响力。

“银牌”说明了具有积极的社会影响但没有披露社会影响力相关报告或进行 ESG 战略融合的基金。“铜牌”是指该基金有战略意图为可持续发展目标做出积极贡献。

The Big Exchange 是第一个通过金、银或铜评级向消费者展示投资基金对可持续发展目标的积极影响的投资服务。投资者有机会选择符合其个人价值的投资，并将资金存入税务较低的账户。可供选择的账户包括针对成年人的 ISA 和针对儿童的 JISA，或者是定期存款起价为每月 25 英镑的普通投资账户。

这家大型交易所的目标是“改造金融体系”，并向“所有有储蓄、可投资的人”

开放影响力投资。在新冠疫情影响下，市场对 ESG 及可持续投资理念的认同度更加高涨，人们希望能看到自己的储蓄投资能够产生积极效应。通过该平台，英国的普通投资者将更容易接触由主要基金管理公司管理的积极投资，同时他们并看到这些投资项目对人类和地球产生的积极影响的程度。

资料来源：Responsible Investor

## 欧洲议会议员投票通过提案：将欧盟气候法中 2030 年碳减排量目标从 40% 提高至 60%

2020 年 10 月 8 日，全体欧洲议会议员以 352 票赞成、326 票反对、18 票弃权多数通过修改欧盟气候法中 2030 年碳减排量目标的提案。目前，该提案被移至欧盟部长理事会终审，若最终生效，欧盟气候法 2030 年的碳减排目标将由较之 1990 年降低 40% 改为降低 60%。此前，欧盟曾提出 2050 年实现全体成员国“碳中和”的目标，即经济体实现零温室气体排放。而该新法案旨在将政治承诺转变成具有法律效力的欧盟成员国应尽义务，同时在立法层面引导欧洲公民和企业作出响应欧盟减排目标的策略转变。

尽管赞成派视该提案通过为欧洲与气候变暖抗争的胜利标志，仍存在反对声音质疑其可行性，认为实现该减排目标所产生的经济代价过于高昂，将会对现有欧洲工业造成重创。

尽管如此，此次表决结果仍是欧洲议会释放出的应对全球气候变化的积极信号。

值得一提的是，此前中国国家主席习近平也在七十五届联合国大会上作出重要承诺，在2060年前实现“碳中和”。欧盟委员会主席冯德莱依表示：“这是在《巴黎协定》框架下迈出的重要一步，而欧盟也将致力于同中国加强合作，推动实现全球范围内的“碳中和计划”。

资料来源：Responsible Investor

### 欧洲委员会任命可持续金融平台专家

欧洲委员会于2020年10月1日发布了包括UNEPFI在内的可持续金融平台成员名单。该平台汇集了来自民间社会组织，学术界以及商业和金融部门的专家，以制定可持续的金融政策和工具来促进可持续发展转型。除了通过申请筛选的专家以外，金融服务和资本市场联盟总理事会(DG FISMA)还直接任命了7个公共机构，即欧洲环境总署、欧洲投资银行、欧洲投资基金,三个欧洲监管机构和欧盟基本权利机构。

该小组专家有四个主要任务：就欧盟分类法的技术筛选标准向委员会提供建议，如标准的可用性；就分类条例的审查和涉及其他可持续性目标，包括严重损害环境的社会目标和活动，向委员会提供咨询意见；监测和报告资本流向可持续投资的程度；就更广泛的可持续财政政策向委员会提供意见。

资料来源：UNEP FI

### 亚洲证券监管机构跟进可持续发展金融相关标准

2020年10月16日消息，以香港证券及期货事务监察委员会(香港证监会)为首的

亚洲证券监管机构认识到气候变化是一个超越地理界限的问题，他们正努力解决有关缺乏共同可持续发展标准和“漂绿”的监管问题。香港证监会已获委任为国际证券事务监察委员会(IOSCO)成立的可持续金融工作小组的副主席。国际证券事务监察委员会是全球证券监管机构的全球性组织。由22名成员组成的国际证监会特别工作组还建立了一个亚太可持续工作小组，该工作组也由证监会领导。自今年夏天以来，IOSCO已取得一些进展，发布了中央银行网络监管指南，和一份关于气候情景分析的指南以及另一份针对寻求将气候相关环境风险纳入任何潜在监管的监管机构的指南。此外，很多自愿标准组织也在可持续发展标准上取得了重大进展，比如五个国际行业组织——碳披露项目、气候披露标准委员会、全球报告倡议组织、国际综合报告理事会和可持续发展会计准则委员会——近期发表了一份联合声明，表达了他们合作实现全面企业报告的意愿。

香港证监会可持续金融主管Kung认为，可持续融资的基本政策框架包括四个主要要素：公司披露气候变化带来的有形风险和过渡风险；产品层面的披露和标签；在实体和基金层面上，资产管理公司的披露和ESG或气候变化因素的整合；银行和保险公司将气候相关风险纳入其风险管理框架并予以披露。

资料来源：财资

# 国际商业

## 贝莱德发行欧洲首个将气候变化风险纳入考量的政府主权债券ETF

2020年10月5日，贝莱德集团发行欧洲首支将国家气候变化风险纳入考量的主权债券ETF。该 iShares €Govt Bond Climate UCITS ETF (SECD) 在 Xetra 上市，总费用率 (TER) 为 0.09%。SECD 跟踪了富时气候风险调整后的欧洲货币联盟 (EMU) 政府债券指数，该指数是在欧盟引入两个气候基准——欧盟气候变化基准 (CTB) 和欧盟巴黎统一基准 (PAB) 后于今年一月推出的，CTA 与 PAB 的目标都是用不同的方法在 2050 年实现相同的碳足迹水平。在新的 ETF 计算体系下，高温室气体排放国家的主权债券在 ETF 指数中的权重将下降，进而影响其政府融资，其中包括德国、西班牙、新西兰等。

贝莱德此次发布的ETF采用了一种新颖灵活的评估方法，将各国面对的相对气候风险分成三类权重因子并综合评估。具体如下：1) 自然风险 (Physical Risk)，指与气候变化所产生的实际可感的自然影响相关的风险，例如水平面上升、极端温度变化等；2) 迁移风险 (Transition Risk)，指国家向低碳经济迁移所产生的相关风险。这里具体指经济体为达成 2015 年《巴黎协定》所制定的控制升温幅度绝对低于 2 摄氏度承担的经济风险；3) 弹性因子 (Resiliency)，指政府应对上述气候风险未来可能产生问题的防御能力。

该体系设计者之一，贝莱德旗下

iShares 固定收益欧洲、中东和非洲地区主管 Brett Olson 指出，政府债券中的气候风险长期以来被投资者忽视。发行该主权债券ETF 旨在引导投资者优化其投资组合结构向利于环境的方向发展。长远来看，投资者将环境因子纳入固定收益投资的考量也是对主权债券发行者的施压，有利于引导政府对环境可持续发展政策的进一步完善。

资料来源：ETF Stream

## LGIM加大促进企业应对气候风险的力度，要求更多的公司承担责任

欧洲最大的投资者之一，法律与综合投资管理公司(LGIM)于2020年10月15日宣布准备公布约1000家公司的气候评级，并将在未来三年投票反对并剥离更多在气候变化方面落后的公司。此举代表了LGIM气候参与计划所涵盖的公司数量增加了十倍以上。LGIM气候参与计划于2016年首次启动，迄今为止，LGIM对80家公司应对气候风险的方式进行了评分并点名宣布领先企业，而落后者则被从选定的基金中剔除。随着时间的推移，LGIM计划逐步提高其标准和操作的严格程度。与此同时，独立分析机构也强调了LGIM强有力的投票立场。与全球12家最大的资产管理公司相比，LGIM是“气候关键”股东决议的头号支持者。迄今为止，已有13家公司被“制裁”，其中包括埃克森美孚、大都会人寿和中国建设银行。

在今年的承诺修订中，LGIM将其工作分为两部分：第一个重点为与1000家公司开展更广泛的“基于规则和数据驱动的”合作，而第二个重点为更深层次参与的约50家公司选择他们对气候变化的立场的过程。

自2016年以来，人们日益达成共识，认为到2050年在全球实现净零碳排放是实现《巴黎协定》(Paris Agreement)气候变化目标的最安全途径。随着市场上气候数据和分析的可用性得到显著改善，这一日益紧迫的问题有望得到解决。鉴于这些变化，LGIM目前正在加强其气候影响承诺，方法是围绕净零挑战扩大其影响范围，更多进行公司政策参与。

LGIM负责可持续发展和负责任投资战略的主管Meryam Omi是COP26气候变化融资高层小组成员，他补充说：“对气候变化不采取行动将威胁到市场的长期稳定，但我们知道，承担后果可以促使企业做出改变。挑战在于提高速度和规模。这就是为什么我们将前沿数据与对关键行业的深入研究结合起来，以支持那些正在构建弹性战略的公司，并系统性地追究那些没有弹性战略的公司的责任。”

资料来源：LGIM

## 标普道琼斯（SPDJ）指数公司将热能煤供热公司移出标普500 ESG指数纳入范围

2020年10月6日起，标普道琼斯指数公司将依据公司与热能煤相关营收不得超过总营收5%的标准生成新标普500 ESG

指数。该指数于2019年推出，旨在通过改变投资者策略性长期资产的核心配置实践可持续发展。

标普500(S&P 500)的500家上市公司中，共有17家供热公司，其中6家因不符合已有规定而被移出标普500 ESG指数纳入范围，而受新举措影响剩余11家采用热能煤的供热公司也将被除名。SPDJI表示此次除名不会对原指数的风险收益均衡性产生实质性影响。

SPDJI的ESG产品策略北美地区主管Mona Naqvi指出：热能煤在指数发布初期并没有与有争议性的武器、烟草等公司一同归为商业投资者不可接受的范畴，但自发布仅仅19个月，局势已经发展到另一个节点，热能煤公司被广泛认为是不可持续的投资项目。SPDJI预计修改后的指数更易受到市场上ESG投资者的青睐。目前欧洲共流通三种追踪标普500 ESG指数的相关ETF产品，具体为UBS S&P 500 ESG UCITS ETF(5ESG)、SPDR S&P 500 ESG Screened UCITS ETF(500X)、Invesco S&P 500 ESG UCITS ETF(SPXE)。

资料来源：ETF Stream

## 毕马威将提供新的气候核算功能，帮助客户衡量温室气体排放量

2020年10月12日，毕马威会计师事务所宣布了一项新的正在申请专利的基于区块链的功能，即气候核算基础设施（CAI），该功能旨在帮助组织更准确地测量、报告和减少其温室气体排放，基于环境因素建立可持续的、长期的财务和业务战略，并帮助进行总体业务预测。为了

帮助准确测量温室气体排放，CAI将结合机构现有的系统（包括IoT传感器和外部数据源），分析大量的结构化和非结构化环境数据，利用区块链保护这些数据，并使用机器学习和其他人工智能技术来执行风险建模和跨数据源协调。机构及其利益相关者将能够实时加密验证数据。

为了证明企业符合资本市场投资者对环境、社会和公司治理(ESG)的要求，并遵守监管要求，企业需要记录其可持续发展实践和结果，因此需要一个可信、透明的系统来证实其评估和报告。从环境角度来看，世界资源研究所研究表明不同企业之间如何衡量和披露自身温室气体排放的差异性较大，认为企业现阶段的数据披露是不可验证且不准确的。毕马威区块链气候服务中心总管认为，很多企业在数字化转型阶段都结合了区块链、机器学习和人工智能等技术，构建一个气候核算基础设施可以有效地进行环境相关信息披露，给企业战略制定提供建议。

资料来源：KPMG

## 路孚特首次推出国家可持续发展目标得分，以衡量国家达成联合国可持续发展目标的程度

2020年10月19日，路孚特公司推出了国家可持续发展目标得分，其中得分最高的10个国家为挪威、英国、瑞士、瑞典、荷兰、冰岛、德国、丹麦、芬兰和法国。该得分可作为国家向可持续投资过渡过程中的关键度量数据，可以为基金经理、顾问和投资者提供国家层面的比较。国家可

持续发展目标得分涵盖了210个国家、17个联合国可持续发展目标。该得分是根据可获得的最新信息每年计算的，提供可持续发展目标整体水平和个别指标水平的绩效分数。17项可持续发展目标中共包含242项详细指标。系统采用了自下而上的方法，将框架中的242个指标中的每个指标与Datastream中可用的850万个活跃经济指标进行映射。如果有两个或更多个国家的最终得分相同，则将根据投资者的偏好对潜在的17个SDGs得分进行进一步的分析 and 区分。国家SDGs得分由Refinitiv的宏观经济时间序列数据库Datastream提供，用户可通过Refinitiv Eikon获得。路孚特是全球最大的金融市场数据和基础设施提供商之一，为大约190个国家的4万多家机构提供服务。

资料来源：Refinitiv

## Vigeo Eiris启动了欧盟可持续金融分类法比对筛选

2020年10月15日，穆迪的子公司和全球领先的ESG解决方案提供商——Vigeo Eiris已发布了“可持续金融分类法比对筛选”工具的Beta版。Vigeo Eiris的解决方案为投资者在与欧盟分类法的比对方提供了透明、全面的观点。所有市场参与者均可按要求免费获得该产品的Beta版本。该产品将有助于投资者对投资的报告与欧盟分类法保持一致。征求意见稿（RFC）的开放日期是2020年11月1日。

欧盟分类法是用于帮助投资者、公司与发行人向低碳经济过渡的高效金融工具，旨在重塑欧洲责任投资的格局，加速资本

向欧盟委员会《可持续金融行动计划》目标的转移，有效推动经济可持续发展。欧盟分类法为以下三种经济活动设置了绩效阈值（称为“技术筛选标准”），分别是对环境有重大贡献的经济活动、对环境无重大危害的经济活动以及最低保障要求。

Vigeo Eiris的分类法比对筛选将帮助投资者将分类学考虑因素纳入其投资流程。根据市场参与者对Beta版本的反馈，最终产品将于2021年1月发布。

资料来源：Vigeo Eiris

## ISS ESG推出专有的多元化和治理指数

2020年10月29日，机构股东服务公司（ISS）的负责投资部门ISS ESG宣布推出专有的ISS ESG美国多样性指数（ISS ESG U.S. Diversity Index）以及ISS ESG管理质量（GQS）指数（ISS ESG Governance Quality Score Index）系列。这些指数现在已经被用于创建被动金融投资产品或基准测试。

ISS ESG美国多样性指数是第一个同时显示董事和指定执行官（NEO）种族和性别代表性的指数。它的最低要求包括至少三名不同种族和三名女性的董事或NEO，以及女性或不同种族董事占比总和不低于35%。ISS对ISS ESG总监和执行人员多元化数据库内的公司进行分析发现，现在有251家满足指数要求，而三年前只有147家。

ISS ESG管理质量（GQS）指数是根据ISS ESG GQS得分以及ISS ESG“规范和有争议武器研究”进行的评估，针对管

理良好和负责任的市场参与者的行业中性指数。该指数适用于美国，欧洲和亚太地区（日本除外）市场。指数系列旨在帮助投资者确定具有强大董事会结构、薪酬、股东权益、审计和风险监督惯例以及符合联合国全球契约原则的大中型公司。值得注意的是，ISS ESG管理质量指数系列的回测显示出增强的风险回报属性。

资料来源：ISS

## 普华永道发布ESG报告应用

2020年10月25日，普华永道宣布推出了一款应用程序，可帮助财务主管将其公司的环境、社会和治理（ESG）表现转换为投资级报告数据。普华永道副主席韦斯·布里克说，该应用程序基于可持续发展会计准则委员会（SASB）和气候相关金融信息披露工作组（TCFD）制定的标准，并将在这些组织对其标准进行更改时进行更新。

该应用程序通过将公司业务部门和地区生成的ESG数据整合到一个数据库中，并按行业对衡量公司进行分类，以衡量其绩效并将其与行业中的其他指标进行比较，该应用程序中的可衡量绩效指标包括温室气体排放、员工多元化和包容性、员工健康与安全以及数据安全性等。

资料来源：PWC

## 惠誉评级推出针对公共财政和全球基础设施的交互式ESG仪表盘

2020年10月29日，惠誉国际评级已为公共财政和全球基础设施启动了交互式ESG Dashboard。该工具显示了全球基础

设施集团、国际公共财政（IPF）地方和地区政府（LRG）、IPF政府相关实体（GRE）中2647个发行人和/或买卖方的ESG相关性得分。用户可以按地区和所属部门对Dashboard进行设置，显示评分和评级结果，每季度更新一次，现有数据截止到2020年第三季度。Dashboard显示，ESG风险会影响5.1%的基础设施发行人或交易方的评级结果。在IPF中，有2.8%的GRE和18.9%的LRG发行人的ESG风险影响了其评级结果，对于USPF，这些风险评级影响3.5%税收和5.4%财政的发行人的结果。

惠誉ESG评级主要衡量与企业自身信用状况相关的ESG风险，同时重点关注与企业所在行业与地区相关的ESG风险。基于发行人的具体情况，判断哪些ESG风险是影响评级的关键因子，能够最终影响评级调整。为此，惠誉制定了ESG风险相关度评分标准，并根据得分划分出对应信用评级驱动类型。针对每个发行个体，惠誉在表格中整合ESG关键评级驱动因素、评级驱动因素、潜在评级驱动因素以及非评级驱动因素，从而得到各个驱动因素数量。根据各个驱动因素数量，综合得出ESG信用评级总分以及颜色等级。

资料来源：Fitch Ratings

# 国际组织

## 世界粮食计划署获得2020年诺贝尔和平奖

2020年10月9日，奋战在全球抗击饥饿第一线，每年向世界各地的近1亿人口提供食品援助的联合国粮食计划署荣获2020年度诺贝尔和平奖。诺贝尔委员会主席安德森在颁奖词中表示，粮食署“因其抗击饥饿的努力，为改善冲突地区和平条件所作出的贡献，以及为防止饥饿作为战争和冲突的武器所起到的推动作用”而受到嘉奖。

于1961年成立的联合国粮食计划署是全球规模最大的人道主义机构，去年共向88个国家的9700万人提供了援助。该机构的工作重点包括紧急援助、救援与恢复、发展援助和特别任务，其中有三分之二的工作都在受到冲突影响的国家展开，这些地区的居民发生营养不良的概率比非冲突地区高出三倍。安德森同时指出，新冠疫情加剧了全球的粮食危机，在今年之内可能有近2.65亿人陷入饥饿，在这一背景下，粮食署继续在极其危险的环境中，在难以抵达的偏远地区，向也门、叙利亚和朝鲜等国受到冲突和自然灾害影响的人口提供援助，这项重要的工作为增加社区的抵御能力做出了重要贡献。

资料来源：联合国新闻

## 联合国开发计划署发布新的私募股权基金可持续发展指导标准

2020年10月8日，联合国开发计划署发布SDG私募股权基金影响标准，旨在衡量私募股权基金如何为可持续发展目标做出贡献。该标准制定了一套清晰的制度和统一的语言，提供支持和衡量投资者和企业为实现可持续发展目标所作贡献的工具，以帮助私募股权、风险资本和私募市场上的其他基金通过投资实现重大的社会和环境影响。该标准还具有极高的灵活性——可以被任何规模、任何开发阶段和全球任何地点的基金应用，投资者还可以将其作为一种评估工具。此外，该标准以高级原则为基础，为使用其他工具和框架到决策制定中提供了基础。

该标准的基本要素是：为可持续发展和实现可持续发展目标作出积极贡献；表现出对人权的尊重和其他负责任的商业做法；通过有效的管理和决策来实现影响。

该标准包括四个子标准：标准1(策略)，将基础要素嵌入到目标和策略中；标准2(管理方法)，将基础要素整合到运营和管理方法中；标准3(透明度)，披露如何将基础要素整合到目标、战略、管理方法和治理中，并报告业绩；标准4(治理)，通过治理实践加强对基础要素的承诺。

资料来源：UNDP

## 联合国责任投资原则 ( PRI ) 指名36家公司为 “2020 责任投资领袖组”

2020年10月5日，由联合国支持的责任投资原则组织 ( PRI ) 宣布 “2020 责任投资领袖组” 名单。评选于2019年启动，并在今年首次将入选机构范围由资产拥有人扩大至资产管理公司。在2020年参与PRI评选的超过2400家签署机构中，仅36家荣获殊荣，尚未有中国企业入选。

PRI每年聚焦特定评选主题，并基于签署机构的报告与评核资料，从中筛选出在责任投资方案表现优异者。2019年评选主题为 “外聘经理的筛选、指认和监管”，而2020年则将 “气候汇报” 定为主题 ( Climate Reporting )，当选责任领袖机构需要根据气候相关财务披露工作小组 ( TCFD ) 的自愿披露建议制定策略。例如2020当选领袖之一，纽约路博迈投资管理公司 ( Neuberger Berman Group LLC )，因其创新性地在投资分析中引入气候风险值情境 ( CVaR ) 并与自有的ESG评分结合作出客户汇报，成功在各个环境社会及治理的PRI评分项目中皆拿下A+级。

PRI领袖组反映了当下责任投资领域的发展趋势，评比在激励领袖公司的同时为其他资产管理公司提供了具有示范性的商业样本，具有深远且积极的行业影响。2021年PRI领袖评选主题为 “管理工作” ( Stewardship )，具体指资产管理公司对客户资产的管理配置能力。

资料来源：PRI

## 净零资产所有者联盟设定了未来5年的投资组合脱碳目标

2020年10月13日，UN-convened Net-Zero Asset Owner Alliance的成员——全球30个管理着5万亿美元资产的投资者就具体的投资组合脱碳目标达成一致，该目标与政府气候变化专门委员会(IPCC)设定的在未来五年气候降低1.5摄氏度的目标一致，即在2019年到2025年完成16%至29%的深度温室气体 ( GHG ) 减排的目标。《2025年目标设定协议》 ( Target Setting Protocol ) 为资产所有者资产的GHG排放与全球经济的实质性脱钩制定了计划，实现联盟的目标要考虑到两个方面：到2050年将投资组合转变为温室气体净零排放的组合以及通过倡导和参与投资组合公司的行动以及公共政策来达到这一目标。影响投资组合公司是确保联盟成员的投资组合实现净零排放且联盟成员能对实体经济产生影响的核心。通过这项协议，联盟成员向数千家公司发出了一个信号：公司必须大幅减排，他们将与那些愿意调整业务模式、不愿被撤资的公司合作。安联保险(Allianz SE)联盟主席、管理委员会成员冈瑟·塔林格 (Gunther Thallinger) 表示：“联盟成员首先改变自己，然后接触不同的公司，努力改变他们的业务。”

资料来源：UNDP

## 全球经济论坛发布《营商环境区域风险报告》

2020年10月7日，全球经济论坛（World Economic Forum）发布最新《2020营商环境区域风险报告》，该报告显示失业成为未来十年全球商界领袖最担心的问题，紧随其后的是传染病传播。此外，商界领袖对气候相关风险的担忧也在加剧，如“生物多样性流失”跃升8位、“自然灾害”跃升7位，“极端气候”上升了5位。当前全球环境变革速度之快是前所未有的，自2006年以来，WEF风险报告针

对全球格局进行年度分析，为来自商、政界和社会的利益相关者了解并管理新型风险提供了权威数据。该报告调查了127个国家12012位商界领袖，也是世界经济论坛下个月即将发布的全球竞争力报告的一部分。社会价值委员会(Social Value Committee, SK Group)会长 Lee Hyung Hee 表示：“在亚洲地区，商业领袖已经认识到该报告显示的未來主要风险，我们知道解决传染病风险、金融风险 and 气候风险将成为新常态的基础。我们正致力于深入理解这些风险和商界多方利益群体之间的潜在联系。”

资料来源：World Economic Forum

# 国内动态

Domestic Trends



# 国内政策

## 中国推出应对气候变化投融资顶层设计，支持和激励金融机构开发气候友好型绿色金融产品

2020年10月26日，生态环境部、国家发展改革委、中国人民银行、中国银保监会、中国证监会等五部门联合发布《关于促进应对气候变化投融资的指导意见》（简称《指导意见》）。这是我国首次从国家政策层面将应对气候变化投资和融资提上议程，为气候变化领域的建设投资、资金筹措和风险管控进行了全面部署。

《指导意见》明确了气候投融资的定义，并分别从政策体系、标准体系、社会资本、地方实践、国际合作、组织实施等方面阐述了下一阶段推进气候投融资的具体工作。

第一，《指导意见》科学界定了绿色金融和气候投融资之间的关系，明确应对气候变化投融资定义为“为实现国家自主贡献目标和低碳发展目标，引导和促进更多资金投向应对气候变化领域的投资和融资活动，是绿色金融的重要组成部分。”作为绿色金融重要组成部分的气候投融资，在各主管部门和地方政府出台的政策支持外，出台此次《指导意见》设定了2022年、2025年目标，部署了“十四五”期间气候投融资工作，进一步扩大中国在全球气候治理的参与度，引领全球绿色金融发展。

第二，《指导意见》支持范围包括减缓和适应两个方面。减缓气候变化（Climate Change Mitigation）、适应气候

变化（Climate Change Adaptation）是国际可持续发展金融领域对应对气候变化提出的两大主要类别工作，此次《指导意见》是在我国政策制度中首次正式明确其内涵：“减缓气候变化”包括调整产业结构，积极发展战略性新兴产业；优化能源结构，大力发展非化石能源；增加森林、草原及其他碳汇等。“适应气候变化”包括提高农业、水资源、林业和生态系统、海洋、气象、防灾减灾救灾等重点领域适应能力；加强适应基础能力建设，加快基础设施建设、提高科技能力等。

第三，《指导意见》还明确将通过完善气候投融资标准体系、鼓励和引导民间投资与外资进入气候投融资领域、引导支持地方实践、深化国际合作、强化组织实施五大方面展开更具体层面的气候投融资相关工作。

《指导意见》的出台，将引导和撬动更多社会资金进入应对气候变化领域，进一步激发潜力、开拓市场，助力完成低碳发展战略目标，以切实行动为全球气候环境治理持续作出积极贡献，实现中国对减少温室气体排放的国际承诺。

资料来源：21世纪经济报道

## 新能源汽车产业迎来政策指引

2020年10月9日召开的国务院常务会议通过《新能源汽车产业发展规划》（简称《规划》），旨在拉动新能源汽车产业升级，推动新能源汽车数量增长。《规划》

提出四个关键方向，一要加大关键技术攻关，鼓励车用操作系统、动力电池等开发创新。支持新能源汽车与能源、交通、信息通信等产业深度融合，推动电动化与网联化、智能化技术互融协同发展，推进标准对接和数据共享。二要加强充换电、加氢等基础设施建设，加快形成快充为主的高速公路和城乡公共充电网络。三要鼓励加强新能源汽车领域国际合作。四要加大对公共服务领域使用新能源汽车政策支持。

此外《规划》明确规定2021年起，国家生态文明试验区、大气污染防治重点区域新增或更新公交、出租、物流等公共领域车辆，新能源汽车比例不低于80%，到2025年，中国新能源汽车新车销量占比达到25%左右，智能网联汽车新车销量占比达到30%，高度自动驾驶智能网联汽车实现限定区域和特定场景商业化应用。从工去年信部发布《新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）》（征求意见稿）到《新能源汽车产业发展规划》，政府推动新能源汽车产业发展的决心不言而喻。

资料来源：上海证券报

## 支持科创：深圳将在科技金融、绿色金融、金融科技上下功夫

2020年10月18日，国务院新闻办举行新闻发布会，正式对外发布了《深圳建设中国特色社会主义先行示范区综合改革试点首批授权事项清单》（以下称《清单》）。《清单》共40项首批授权事项清单，涵盖了要素市场化配置、营商环境、科技创新体制、对外开放、公共服务体制、生态和城市空间治理六大方面。

其中在科技创新体制方面，第24项为“完善金融支持科技创新的体制机制”，强调了绿色金融和金融科技的发展，具体包括：支持深圳积极发展绿色金融和金融科技，申建绿色金融改革创新试验区；支持构建绿色技术市场导向创新体系；探索完善绿色金融组织体系、标准体系、信息化管理体系，推动金融科技和绿色金融融合发展。《清单》强调了金融科技和绿色金融的融合和发展。

国家金融与发展实验室副主任曾刚表示，金融科技和绿色金融都反映了金融服务实体经济的本源和初心。尽管从存量的角度看，有11万亿的绿色信贷规模。考虑到整个经济结构和未来的绿色发展，绿色金融在技术层面、业务模式层面，以及监管层面还有巨大的发展空间。他认为，绿色金融中实际上有大量运用的科技手段，要追求绿色金融和金融科技结合，最主要在绿色结果的核验层面上还有很大的发展空间，如对金融支持的项目是否实现绿色目标的认证。两者的结合可以让金融更好地服务实体经济，提高效率及精准性，确保绿色金融的资金真正进入绿色金融领域。

资料来源：澎湃新闻

## 《江苏省钢铁行业企业社会责任标准指南》发布

由江苏省工业经济联合会的主办的《江苏省钢铁行业企业社会责任标准指南（试行）T/JSAIE 001-2020》（以下简称《标准指南》）发布会于2020年10月20日在南京举行。该标准将实现在统一框架

下引导江苏省钢铁企业积极履行社会责任，促进江苏省钢铁业全面、协调、绿色发展。

标准指南提出了责任治理、创新发展与高质量运营、协调发展与诚信经营、绿色发展与安全健康、开放发展与合作共赢、共享发展与社会和谐6大核心主题和26项社会责任议题，全面对标了国际及国家社会责任和钢铁行业的标准和政策，对钢铁企业从制度和体系建立、目标设定、具体措施维度履行社会责任，提出了更加具体的实践指引。

标准指南不仅提供了实践指标为钢铁企业提升社会责任管理和措施提供指引，

也提出了针对6个核心主题的量化绩效指标，企业可对标识别自身绩效所处的水平。比如，“责任治理”主题的“社会责任管理”议题，标准指南使用“评估期内发生的与企业有关的突发环境事件次数”进行衡量。

企业可依据该标准指南建立企业社会责任管理体系，监管机构、行业组织可依据该标准表彰优秀企业，鼓励企业提升社会责任意识和实践；亦可促进钢铁企业在行业内、国内、国际上就社会责任议题发声，帮助企业树立沟通意识，形成钢铁行业责任品牌。

资料来源：商道纵横

# 国内商业

## 深交所发布国内首只海洋经济指数——“国证蓝色100指数”

2020年10月14日，深交所发布国内首只海洋经济指数——“国证蓝色100指数”。国证蓝色100指数（CNI 980068）是国内首只以海洋经济为主题的股票指数，反映海洋经济领域上市公司运行态势。

蓝色100指数以深市上市公司和纳入深沪港通港股标的为选样空间。首先，剔除最近半年日均成交金额排名位于后10%的，大股东累计质押比超过80%或者商誉占净资产比例超过50%的股票；然后，按照选样空间剩余样本股过去6个月日均总市值与国家海洋信息中心测定的海洋属性系数（根据“主营业务收入”指标中涉海类业务收入的占比赋值）的乘积，从高到低排序，选取前100名股票构成指数样本股。

目前，蓝色100样本股共62只，其中深市A股37只、港股25只。样本股主要来自工业板块，大盘股（深交所和港交所主板）和小盘股（深交所创业板、中小板）的比例相当。据测算，自2012年底至2020年9月底，蓝色100累计收益为89%，低于同期深证100累计收益约为105%。深交所表示，后期将推动蓝色100指数开发投资产品，推进相关债券、资产证券化产品创新，提供多元化资本市场工具，助力海洋经济高质量发展。

早在今年9月14日，中国银行境外成功发行中资及全球商业机构首支蓝色债券。

蓝色债券即募集资金用于可持续型海洋经济（蓝色经济）项目的债券。也可以说，蓝色债券是绿色债券在海洋领域的应用。

蓝色经济为何需要如此重视？第一，蓝色经济规模庞大，世界自然基金会（WWF）估计，蓝色经济每年创造至少2.5万亿美元价值。第二，海洋环境正遭遇大规模破坏。在2018年，欧盟委员会、世界自然基金会等机构制定了《可持续蓝色经济金融原则》为可持续蓝色经济融资提供了指导框架。随着蓝色经济的升温，商业机构也逐步介入进来。国际上，如摩根斯坦利、渣打银行都在积极推动蓝色债券；国内我们也已经看到蓝色100指数和中国银行蓝色债券。

资料来源：商道融绿

## 兴业信托成功发行业内首单标准化绿色资产投资信托

2020年10月20日左右，兴业信托成功设立业内首单开放净值型标准化绿色资产投资信托——“兴业信托·绿金优选集合资金信托计划”，该信托计划由兴业信托主动管理，将基于对宏观经济基本面、政策面、流动性、估值与供求等因素的研究，对金融市场运行趋势和不同资产类别的相对投资价值的判断，以及对各大类资产的风险收益特征的评估，优选标准化绿色金融资产进行配置，并依据各因素的动态变化进行及时调整。该信托计划为固定收益型产品，信托规模100亿，首期成立2100万，期限5年，每月开放。

兴业信托是国内最早探索绿色金融的商业银行，国内首家赤道银行——兴业银行的集团成员，近年来积极践行多元化支持绿色产业业务导向，已成功发行国内首单绿色金融信托资产证券化产品——“兴元2014年第二期绿色金融信贷资产支持证券”，并在2020年2月成功落地全市场首单绿色防疫防控资产证券化产品——“华电国际电力股份有限公司2020年度第一期绿色定向资产支持票据”。截至2020年10月，兴业信托累计投放绿色投融资破900亿元，余额超过500亿，累计支持近200个节能环保企业和项目，已建立起绿色项目识别和风险管理的体系。

此次“绿金优选”产品的发行，弥补了信托行业在标准化绿色金融资产直接投资产品方面的空白，进一步丰富了“绿色信托”产品体系，提升了绿色信托在绿色金融市场提供全流程、专业化服务的能力。

资料来源：中国信托业协会

## 中国券商MSCI ESG成绩单出炉，新增四家获得BBB评级

截至2020年10月，35家中国A股、H股上市证券公司MSCI ESG最新评级已经全部出炉。中国证券公司的最高评级保持BBB级，共8家公司获评，包括今年新获BBB级评级的4家公司，分别为华泰证券、海通证券、天风证券、中国银河，展现了其在ESG信息披露、ESG管理方面的领先水平。与2019年相比，评级主要变动在于末端（CCC级与B级）的公司数下降，BB级及BBB级的公司数有所增加，整体评级稳中有升。与全球同业相比，目前国内尚未有公司获得A级及以上评级。

就证券金融公司而言，MSCI主要针对“融资对环境的影响、人力资本发展、责任投资、公司治理、金融体系稳定性”五项议题，从议题风险暴露水平、风险管理水平、绩效及争议事件等方面进行评估。中国上市证券公司主要在负责任投资、人力资本发展、金融服务对环境的影响三个议题处于行业落后位置。

2018年6月，A股正式纳入MSCI新兴市场指数和MSCI全球指数，MSCI承诺将对所有纳入MSCI指数的上市公司进行ESG评级。两年多的时间，中国资本市场和上市公司在ESG领域不断国际化，越来越多的A股上市公司着手加强ESG管理，以获得更好的ESG表现和更高的ESG评级。

资料来源：商道纵横

## 绿色发展新成果：江苏银行客户ESG评级系统上线

2020年10月11日，在中央财经大学绿色金融国际研究院2020年会上，江苏银行宣布客户ESG评级系统正式上线，成为国内最早在客户信用尽职调查流程中纳入ESG风险评估的商业银行。据悉，江苏银行客户ESG评级系统把环境（E）、社会（S）及公司治理（G）表现作为非财务指标内嵌至客户信用评审中，贯穿信贷业务全流程。对于ESG评级优、环境和社会风险低的企业，江苏银行将优先给予差异化的定价和授信政策，激发客户绿色转型动力，履行企业社会责任，实现银企双赢。目前，江苏银行已完成了首批1000个客户的ESG评级，并将在未来一至两年完成数据迭代和跟踪分析，逐步覆盖所有客户。

资料来源：央广网

# 10月绿色债券专题

## 深圳高速公路股份完成发行8亿元第一期绿色公司债券

深圳高速公路股份于2020年10月22日公开发行绿色公司债券(第一期)。据悉,第一期绿色公司债券发行价格为每张人民币100元;期限为5年,附第3年末公司调整票面利率选择权和投资者回售选择权,实际发行规模为人民币8亿元,最终票面利率为3.65%。资金拟用于绿色项目建设、偿还绿色项目借款和补充流动资金。

资料来源:中财网

## 龙源电力完成发行20亿元2020年绿色永续期公司债券

龙源电力于2020年10月23日发行2020年绿色永续期公司债券(第二期),并于2020年10月27日完成发行。该债券分为两个品种,其中品种一为1+N年期固定利率债券,发行规模为人民币10亿元,单位面值为人民币100元,票面利率为3.59%;品种二为2+N年期固定利率债券,发行规模为人民币10亿元,单位面值为人民币100元,票面利率为3.90%。债券所募集资金扣除发行费用后拟用于补充公司流动资金,支持公司绿色产业领域的业务发展。

资料来源:东方财富网

## 标普:旭辉集团5亿美元绿色债券获E1/87绿色评估评分

2020年10月23日,标普全球评级宣布,旭辉控股(集团)有限公司(旭辉集团)

近期发行的5亿美元绿色债券获E1/87绿色评估评分。

标普对旭辉集团的绿色金融框架(GFF)进行了评审,评估其符合绿色债券原则(GBP)的四大核心原则。该框架具备良好的透明度和公开性,并为投资者提供充足信息,供其了解旭辉集团的可持续发展目标。其中包括促进联合国的多项可持续发展目标(SDG)。按照旭辉集团的GFF,该公司将用发债所筹大部分资金对其位于上海的三个新建绿色商用建筑项目进行再融资,这三个项目均具备环保认证。

“中国电网的碳排放强度极高。因此,与非绿色建筑相比,建筑的能源密集度降低有助于避免温室气体大量排放,”标普全球评级分析师曾锡恩表示。

资料来源:凤凰网

# 国内组织

## 《2020中国互联网企业社会责任研究报告》发布

2020年10月16日，第二届中国互联网企业社会责任高峰论坛在京举办。此次高峰论坛上，北京师范大学互联网发展研究院、互联网司法治理研究中心联合光明网等机构发布了《2020中国互联网企业社会责任研究报告》。

报告聚焦电子商务、医疗健康、网络教育、网络安全、人工智能、社交平台、视频、交通出行、移动智能终端、智能搜索、知识付费、网络音乐、互联网金融、旅游、房地产服务、招聘、汽车服务、网络游戏18个细分领域，筛选240个分析对象，从“社会价值”“产品/服务责任”“企业家责任”“责任管理”“企业公益”“负面影响”六个维度设置具体指标，评价其社会责任发展现状，特别是重点考察了疫情期间互联网企业的社会责任表现。

报告显示，新冠肺炎疫情爆发以来，互联网企业和企业家积极履行社会责任，为抗击疫情、促进复产复工发挥了积极作用。在18个互联网行业中，电子商务、医疗健康、网络教育等新业态新模式为疫情期间人民群众工作、生活、学习的正常化，作出了突出贡献。整体上看，18个互联网行业社会责任指数差异较大，电子商务、医疗健康和网络教育行业综合表现相对较好，招聘行业、汽车服务行业和网络游戏

行业整体排名靠后。

综合表现较好的行业中，电子商务行业的前三名是阿里巴巴(淘宝、天猫)、苏宁易购、京东；医疗健康行业的前三名是微医、阿里健康、丁香园；网络教育行业的前三名是作业帮、新东方、掌门1对1。

从分维度评价结果来看，细分领域表现参差不齐。在“社会价值”维度，网络安全行业的分数比第二名互联网金融行业高出23%，比第三名人工智能行业高出28%，汽车服务行业分数较低。在“产品/服务责任”维度，智能搜索、视频、电子商务表现较好，房地产服务行业表现相对较差。在“企业家责任”维度，电子商务、招聘与知识付费行业得分排名相对靠前，交通出行行业表现垫底。在“责任管理”维度，大部分行业得分低于50分。其中，移动智能终端行业表现最好，交通出行、网络游戏行业表现较差。在“企业公益”维度，表现相对较好的是网络安全行业，汽车服务、旅游行业分数较低。

与去年相比，电子商务、医疗健康、社交平台、视频、交通出行等行业的责任指数有一定程度的提高，但一些互联网企业仍然存在社会责任意识淡漠、责任管理不到位等现象。课题组建议，中国互联网企业应进一步强化社会责任意识，改进社会责任管理，更好地促进经济效益与社会效益的统一，实现企业和行业健康、有序地发展。

资料来源：新浪新闻

## 中财大绿金院与德意志交易所集团、STOXX指数提供商达成战略合作，未来将发布系列ESG产品

2020年10月11日，中央财经大学绿色金融国际研究院2020年会在京召开。会上，中央财经大学绿色金融国际研究院与德意志交易所集团举办合作仪式，双方将就ESG指数开发、ESG数据库与研究报告、培训及其他联合项目展开深入合作。据了解，中财大绿金院与德交所将基于中财大绿金院自主研发的中英文双语版ESG数据

库，共同编制系列 ESG指数，并开发中国 ESG主题ETF相关金融产品。德交所表示将在中财大绿金院ESG双周刊上发布新闻资讯及研究报告数据，向中国投资者分享深度的宏观策略、公司研究以及行业动态。与此同时，中财大绿金院与德交所下属的全球一体化指数提供商STOXX构建战略合作关系，将联手开发中国ESG领先指数，致力于ESG市场的长远发展。

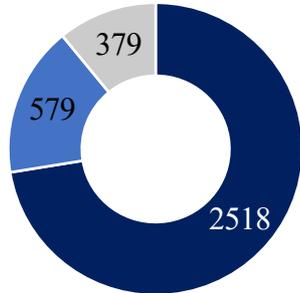
资料来源：和讯网

# 数据雷达

Data Radar

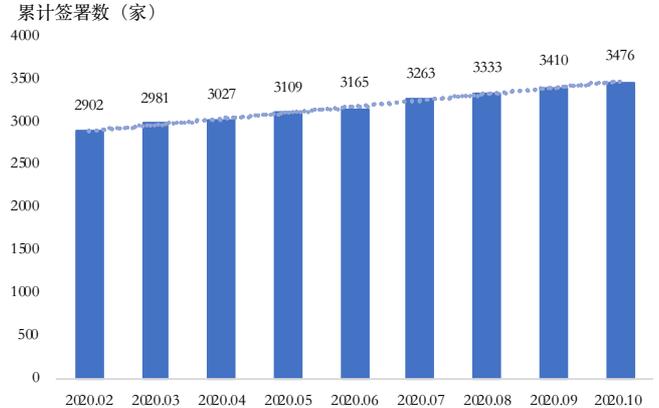


图1：PRI签署机构中资产管理者占比超过72%（截至2020.10.31）



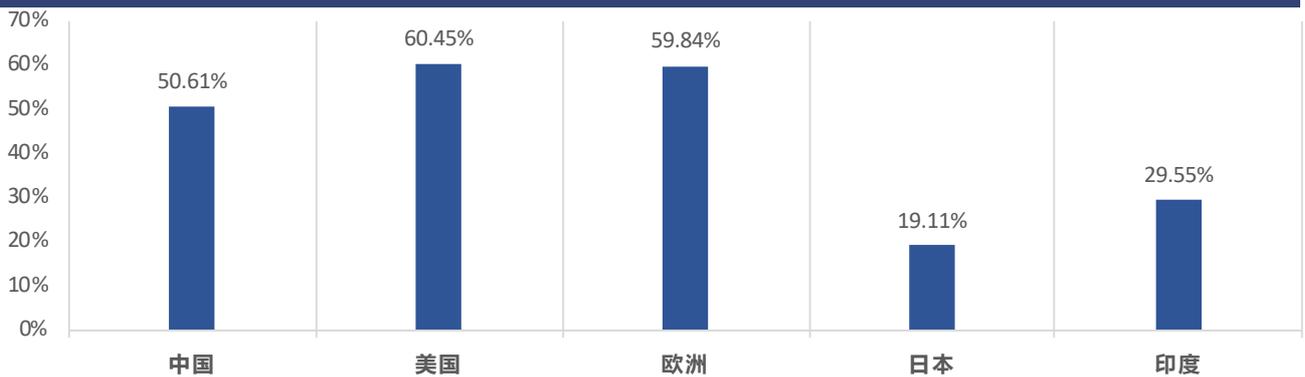
■ 资产管理者 ■ 资产所有者 ■ 服务提供商

图2：截至2020年10月31日，PRI签署机构于10月新增70家，总数达到3476家



联合国在2020年10月设定的月度主题是可持续发展目标16：和平、正义与强大机构。联合国将这一目标解释为：“创建和平、包容的社会以促进可持续发展，让所有人都能诉诸司法，在各级建立有效、负责和包容的机构。”和平与稳定是可持续发展的基础，动荡的战争和暴力在当今世界的众多地区仍在发生，使居民流离失所，经济发展停滞；公正和包容将维持社会有效运转，它使人权得到合理的保护，人民能够各展其能参与可持续发展；而强大机构是上述条件得以实现的关键，通过司法手段维护和平与正义。联合国开发计划署分析称：“加强法治和人权、减少非法武器流动、加强发展中国家在全球治理机制中的参与程度是落实目标16的关键。”因此，我们选择了反映国内治理和国际参与的数据展现可持续发展目标16的发展现状。

图3：各国下议院或单议院女性议员比例（%）



我们可以关注下议院或单议院的女性议员比例（机构设置名称或因国家政治制度不同而有差异）。在数据选取的几个国家和地区中，欧洲和美国作为经济发达的国家和地区，女性议员比例都超过了一半。中国和印度同为经济发展中国家，女性议员比例有较大差异，中国的女性议员比例达50.6%，超过了一半，而印度的女性议员比例仅29.6%，而作为发达国家的日本，女性议员比例相比印度更低，仅19.1%。女性参政议政的权利并不随着经济发展而必然得到提升，公正权利有赖于持续的关注和争取以继续进步。

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

信息透明是保证有效治理的重要条件，许多国家都通过立法来保障公众获取信息的权利。美国早在1966年就有相关的法律，而英国和南非都是在2000年设立了相关的法律，印度和中国分别在2005年和2007年也通过了相关的立法。但是，我们也看到古巴、阿尔及利亚等国家仍没有相关的立法，可能会极大阻碍其国内公众的知情权，有待继续发展。

表1：国家立法保障公众获取信息的权利开始时间（年）

国家	中国	美国	英国	印度	南非	古巴	阿尔及利亚
开始时间	2007	1966	2000	2005	2000	无	无

最后，我们通过2015年到2018年两大国际组织的发展中国家投票权来观察发展中国家在全球治理机制中的参与程度。

图4：国家在IBRD世界银行中的投票权（%）

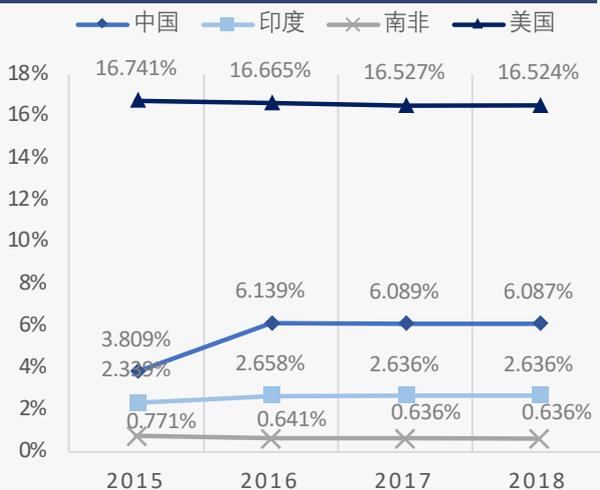


图5：国家在IMF货币基金组织中的投票权（%）



在IBRD世界银行和IMF世界货币基金组织两个机构中，美国的投票权都在10%以上。在IBRD世界银行中，美国投票权约16%，中国和印度的投票权分别保持在4%和3%左右，而南非的投票权低于1%。在IMF世界货币基金组织中，美国投票权保持在16%，而中国的投票权在2016年从2015年的不足4%跃升到了6%并保持，而印度的投票权保持在略低于3%，南非仍低于1%。这固然有美国作为代表性发达国家在这类组织中扮演资源提供角色的原因，也反映出当今国际治理中发达国家话语权远大于发展中国家的现实。我们需要更有效的机制设计保障发展中国家充分表达其诉求，获取发展机会。

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

# 产品追踪

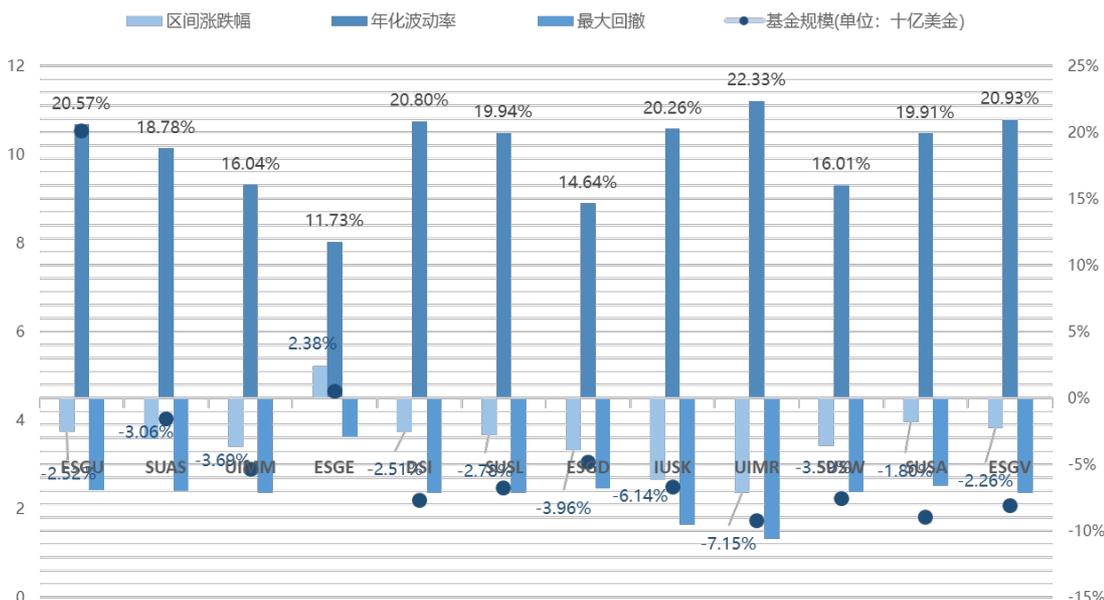
Product Tracking



# 产品追踪

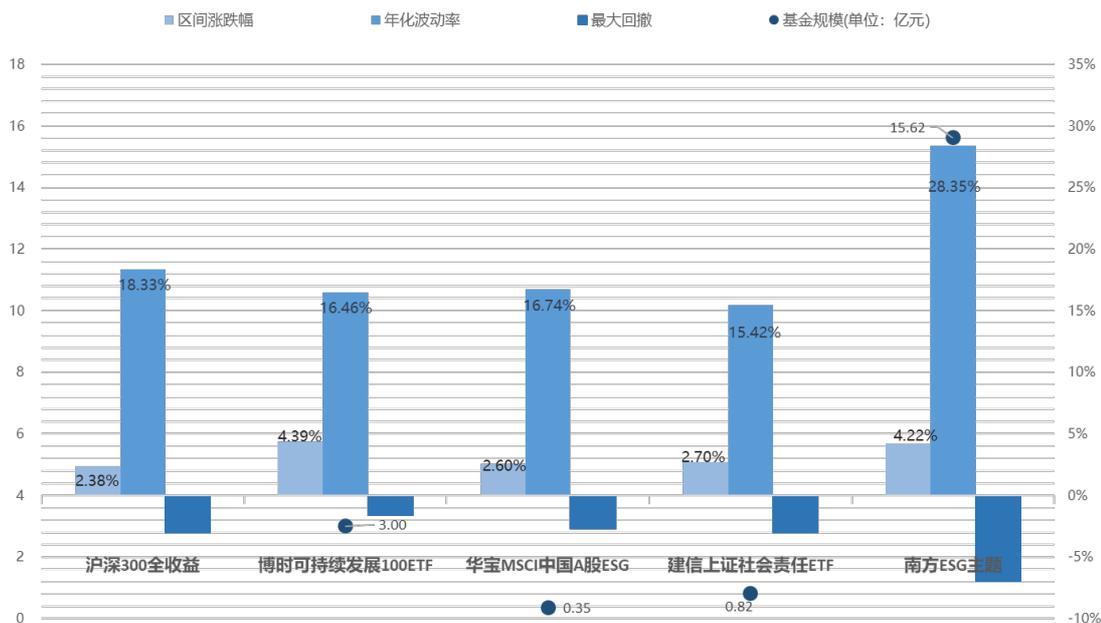
## 国际市场

### 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

气候风险，无论是物理风险还是与低碳经济转型相关的风险，都在改变企业和行业的风险回报状况。极端天气事件给企业资产带来新的风险，而碳密集型行业正被迫进行转型变革。

## MSCI的ESG负责人

**雷米·布里恩**

在亚洲地区，各商业领袖已经认识到《营商环境区域风险报告》所显示的主要风险，解决传染病风险、金融风险 and 气候风险将会成为新常态的基础。我们正致力于深入理解这些风险和商业利益群体之间的潜在联系。

## 社会价值委员会会长

**Lee Hyung Hee**

根据联合国环境署的排放差距报告，排放峰值每推迟一年，就意味着需要进行更大、更快的减排。《目标设定议定书》代表着世界上一些最大的投资者在所需减排方面取得的世界领先进展。

## 联合国环境规划署负责人

**埃里克·厄舍**

资产所有者在影响整个投资管理行业中发挥着关键作用，为他们提供工具、支持和合作机会是PRI变革理论的基础。

## PRI首席执行官

**Fiona Reynolds**

# 国内观点

人类到了应该反思的时刻，改变发展理念是一场伟大的纠偏，人类应告别旧的发展模式，应该追求创新、协调、绿色、开放、共享的新发展理念。值得庆幸的是，中国的企业家们已经开始意识到可持续发展的重要性并开始行动起来，中国企业家俱乐部13年前就召开年会提出坚持弘扬商业文明，推动经济社会可持续发展。亚布力论坛号召大家做社会企业家，追求经济效益和社会价值的一致性。社投盟的“义利99”指数在过去六年几乎跑赢中国所有大盘指数，说明在中国资本市场也是资本向善，使我们看到了希望，坚定了信心。

## 社会价值投资联盟主席 马蔚华

实现联合国可持续发展目标，最重要的是要有一个体面的工作。单靠农业无法获得足够高的收入，所以要提高收入就需要工业化。但实现工业化存在新的问题，比如工厂会带来能源使用密度和排放密度的提高，这会给环境造成非常大的压力，还有气候变暖等。要想实现工业化，又要有比较好的生活环境，最重要的是有绿色技术创新，用绿色技术创新实现绿色工业化和绿色城镇化。

## 世界银行首席经济学家 林毅夫

目前绿色金融发展面临挑战，具体表现为：绿色标准有待统一，银保监会出台的绿色信贷标准、人行和发改委以及证监会等出台的不同绿色债券标准。此外绿色金融目前产品相对单一，商业性资本介入仍显不足，绿色金融成本偏高，期限长回报低、监管与信息披露成本过高。最后就是监管政策约束，金融强监管与资管新规的约束长期资金相对缺乏。

## 中国社会科学院国家金融与发展实验室副主任 曾刚

银行和保险机构作为金融机构体系的重要组成部分在应对气候变化方面具有巨大潜力，负有重大责任，可以发挥重大作用。气候变化及其引发的一系列深刻持久的变化，将对银行和保险机构的资产质量形成重大挑战。应对气候变化，调整经营结构和经营方式，管理气候变化风险及由此引发的一系列风险，事关银行和保险机构的切身利益。

## 银保监会政策研究局一级巡视员 叶燕斐

# 投资洞察

Investment Insights



# 机构投资者的利器：代理投票权

作者：张晗

近年来，可持续发展、ESG、责任投资等理念逐渐成为机构投资者的普遍认知。然而，机构投资者如何切实推动投资对象践行其投资理念，真正成为推动实体经济高质量发展的坚实力量，仍需要寻找市场导向下的解决路径。实际上，机构投资者作为上市公司股东的重要组成部分，可以直接参与到上市公司的公司治理活动中。但信息不对称、持股比例有限等问题仍是机构投资者的现实阻碍。为此，投票顾问机构作为链接机构投资者与上市公司的桥梁应运而生。

## 一、投票顾问与代理投票权

SEC（美国证券交易委员会）规定，机构投资者因“信义义务”（Fiduciary Duty）必须参与投票权表决，即受托人为受益人的最大利益而采取行动。然而在实际的行动中，机构投资者参与投票的成本过高，故而催生了委托投票需求，带动了投票顾问行业的兴起。

投票顾问是20世纪80年代以来于美国资本市场率先兴起的新型咨询服务机构，其向机构投资者提供所持股公司股东大会投票建议、治理状况评级等服务。此外，部分投票顾问还同时向上市公司提供公司治理咨询服务。

截至2017年底，美国上市公司约70%的已发行股份由共同基金、指数基金、

养老基金和对冲基金等机构投资者所有，而投票顾问ISS与Glass Lewis分别占据了61%、36%的市场份额，因此被称为资本市场的“隐形监管者”。

我国《公司法》第一百零六条规定：“股东可以委托代理人出席股东大会会议，代理人应当向公司提交股东授权委托书，并在授权范围内行使表决权。”代理投票权即是股票所有人将投票权授予他人代表自己在股东大会上投票的权利。参与投票的股东大会议案可包括但不限于关联交易、非公开发行、利润分配方案、修订公司章程、经营与投资、资产重组、选举董事、选举监事、担保事项、罢免董事等。

## 二、源起：股东积极主义

“股东积极主义”既是一种责任投资背景下意识的觉醒，以积极行动来维护权利；也是一种具备实践意义的价值投资策略，能够同时提升公司价值与投资收益。据统计，在2009-2015年间，股东积极主义投资者的累积收益达到18.7%，高于标普500指数与其它对冲基金的收益率（分别为15%与6.9%）。在这种投资策略下，机构投资者买入市场表现不佳、治理不善但有很大改进空间的公司股票，其后通过积极参与公司治理对其施加影响，进而带动公司价值的提升。在不同情形下，具体可分为私下沟通、公开行动和投票权争夺

三个阶段，如下图所示。

图1：积极主义行动阶段

	私下沟通 Private Discussion	公开行动 Public Campaign	投票权争夺 Proxy Fight
积极股东	<ul style="list-style-type: none"> <li>要求与管理层对话</li> <li>突然造访</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>发布举牌公告</li> <li>Schedule 13D</li> <li>股东公开信</li> <li>投反对票行动威胁</li> <li>投票权争夺威胁</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>股东提案</li> <li>游说股东</li> <li>征集投票权</li> <li>发起股东诉讼</li> </ul>
上市公司	<ul style="list-style-type: none"> <li>接受沟通</li> <li>快速反应</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>公开回应</li> <li>积极沟通</li> <li>专注于业务</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>游说股东</li> <li>征集投票权</li> </ul>

对于上市公司而言，虽然股东积极主义行动表面上体现为一种积极投资者与上市公司管理层之间的对抗，但就其本质而言更应被视作一种“体检”。上市公司可以就检查结果，从公司特征、财务表现、管理状况和薪酬安排等方面提升其公司治理、资产负债表管理等能力。

### 三、比较：国际监管制度与规范

#### （一）美国模式

在美国有关治理的规则体系中，最为核心理念就是“信义义务”（Fiduciary Duty）。也就是说，当存在“委托-代理”关系的时候，被委托人能否履行受托义务，是否避免了相关利益冲突并以委托人的利益为基础履行义务，是监管层的关注要点。

2003年，SEC先后发布了《机构投资者代理投票的规则》和《投资公司投票政策与投票记录的披露规则》，构成了其对于机构投资者投票监管的核心规范，重点做出了三项规定：第一，要求机构投资者参与投票，投资顾问必须履行“信义义务”，负责任地行使表决权，包括“谨慎

义务”（Duty of Care）和“忠实义务”（Duty of Loyalty）；第二，要求强制披露，基金公司要向投资人披露针对每个上市公司议案的投票结果；第三，要求事先制定投票政策，投资机构制定并提前披露针对不同股东大会事项的投票政策。

#### （二）英国模式

2009年，“机构股东委员会”发布的《机构投资者的责任》被英国“财务报告理事会”（Financial Reporting Council, FRC）采纳，并更名为《机构投资者尽职治理守则》（Stewardship Code），于2010年7月正式发布（并于2020年最新修订），作为对英国《上市公司治理准则》（UK Corporate Governance Code for Listed Companies）的补充。

与美国模式不同，英国的尽职管理守则并不强制执行，而是按照“遵守或解释”的方式，即自愿署名加入的投资者需要遵守守则规定，如果有违背则需具体说明并解释为什么他们的做法更符合信义义务的要求。其核心原则包括政策披露、积极参与、规避利益冲突等。这一方面促进了机构投资者的参与，另一方面也希望增加其参与治理的透明度。

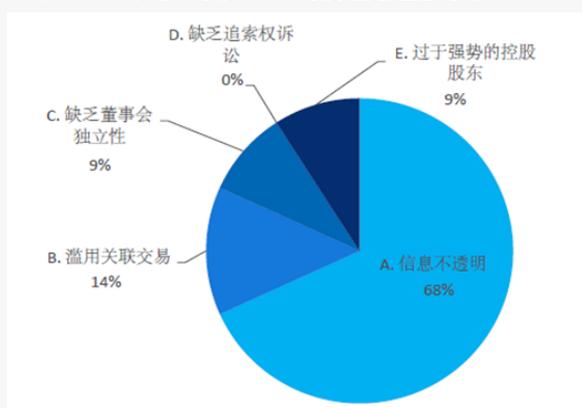
随后，澳大利亚、马来西亚、日本、香港、台湾等市场也相继推出了采取“遵守或解释”的相关规则。

### 四、探讨：国内投票顾问发展情况

随着我国资本市场的国际化程度提

高，更多的上市公司将面对国际投资者直接或通过投资顾问间接参与公司治理过程，故而需要尽早在各项公司治理规范上与国际接轨。根据2014年ISS的调研结果，我国上市公司存在的公司治理问题主要仍为信息不透明（如图2）。

图2：ISS关于中国上市公司治理问题的调研结果



与欧美相比，虽然我国上市公司面临控股股东持股比重大、个人投资者持股比例高等特点，但可以想见，随着注册制的逐步全面推进和信息披露制度的日趋完善，国际投资者投资意愿将随之增进，同时也将带动其对于投票顾问业务的需求。然而，有关制度仍处于空白与缺失状态，有待证券监管部门和上市公司协会等行业自律组织的进一步完善。

积极的一面是，我们观察到虽然关于机构投资者参与上市公司治理的相关制度仍有待完善，但中国市场上已经出现了像紫顶投票这样的第三方咨询机构，为投资A股的境内外机构投资者提供投票权管理和公司治理领域的专业服务。随着机构投资者力量的发展壮大和相关制度的完善，A股的机构投资者会成长为市场重要的股东力量，在积极行使股东权利、维护中小股东利益等方面，做出更多的工作。

### 注释：

图1中的Schedule 13D，是美国证监会要求投资者在累计持有公司股票达到5%之后发布的公告，需要明确投资者身份与背景、资金来源、交易目的、与上市公司的关联等内容。

### 特别感谢：

本稿撰写基于编辑与紫顶（北京）企业服务有限公司合伙人唐淑薇的电话访谈。紫顶是中国首家投票顾问机构，目前已为BlackRock等多家国际投资者提供A股公司的投票咨询服务。

### 参考资料：

- [1] ISS, CHINA: Investor Stewardship—An examination of voting and engagement activities in China
- [2] 法经治理 | 美国代理投票顾问新规及监管演进
- [3] 郭雳, 赵轶君. 机构投资者投票顾问的法律规制——美国与欧盟的探索及借鉴 [J]. 比较法研究, 2019(01):152-171.
- [4] 紫顶, 《投票权咨询机构推动上市公司治理的重要力量》、《投票权争夺积极投资者与上市公司的较量》、《机构投资者参与上市公司治理的全球实践》、《股东积极主义过去现在与未来》、《公司治理领域的国际组织及其治理规则》
- [5] Javier Castellanos, et, al. New Age of Shareholder Activism, 2015. P17.

# 推动可持续金融系统变革的“道法术器”

作者：李楠

联合国193个成员国在2015年共同签署了联合国2030可持续发展目标(SDGs)，促进了国际社会可持续发展的理念和价值的导入，致力于推动社会的公平和包容性发展，以及气候与环境政策的全球共识与本地的实施。在可持续发展未来的宏观视野下，构建可持续的金融体系与生态系统，已成全球大势所趋。

本文将借用东方哲学的理念，从“道法术器”四个维度介绍可持续金融现状，未来的发展前景，潜在的挑战以及一些前沿性的对策探索。

## 一、可持续金融的“道”

首先，“道”需要我们反思可持续金融的本源与方向。金融的本质是资源配置的手段，可持续金融的资源配置需要支持实现可持续发展目标，引领人类走向一个可持续的未来。

当今世界面临着日益严峻的气候变化，全球变暖趋势难以扭转，环境与生态屡屡遭到破坏，生物灭绝事件频发，社会不平等日益加剧，需要从资产配置的本源与方向上进行深度反思与革新，提升人类集体意识水平，推动系统的转变。

不少领先的经济学家与思想家已经开始探讨未来金融与未来资本的方向。诺贝尔经济学奖得主约瑟夫·斯蒂格利茨(Joseph Stiglitz)长期以来倡导对全球

金融和资本系统的深度改革，促进人类社会公平的发展，以“共享繁荣”；麻省理工大学教授奥托·夏默尔(Otto Scharmer)提出未来资本从服务“自我(EGO)”到“生态系统(ECO)”的衍变；以创新思想闻名的经济学家玛丽安娜·马祖卡托(Mariana Mazzucato)在“反思资本主义”等一系列著作中解析了市场作为资源配置的种种失败，开创性地提出了一系列新的金融与资本市场的改革方向。

中国的“五大发展理念”也摒弃了以GDP为目标，提出了“创新、协调、绿色、开放、共享”的理念，为可持续金融和资源配置指明了方向。

“道”促使我们重新审视资本和金融的使命。资本和金融可否超越“钱生钱”的纯粹逐利模式？从芝加哥经济学派到华尔街，从2008年的次贷危机到硅谷神话的破灭，一系列事件证明了纯粹逐利的自由市场模式是不可持续的。

“道”将帮助人类构建一个新的价值系统。在中国，社会价值投资联盟所倡导的“义利”二元价值观，在以往的“资本逐利”的基础上提出了“义利双收”的理念。2030可持续发展目标提出了社会、经济、环境的综合性目标及其相应的评估体系。在疫情带来的挑战下，怎样领悟可持续金融“道”的真谛，把社会价值、经济价值、环境价值、生命价值有机系统地构

建出新的价值生态，塑造人与自然、人与社会、人与环境和谐共生，是人类未来文明发展的关键。

## 二、可持续金融的“法”

法，是指法则、规律、政策与战略。

首先，“法”体现了可持续金融的法则与衍变。从可持续性的效应来说，可以用“ABC”来进行概括。A代表Avoid harm，即避免伤害。从最开始的投资和贷款业务的负面清单，到日趋详细的ESG（环境、社会与治理）框架，从世界银行、国际金融公司等国际金融机构，到养老保险基金等大型机构投资者，无论公司层面还是投资行业，都已经广泛地采用这些原则，在尽职调查，投资决策过程避免给环境带来负面影响。

B代表Benefit stakeholders，即对利益相关者产生正面效应。像黑石集团这样的管理着6万亿美元的大机构，其创始CEO拉里·芬克（Larry Fink）在去年写了一封公开信，敦促CEO们不能只顾短期财务绩效，同时要关注投资是否有长期的正面社会与环境效益。

C是Contribute to solutions，即积极主动地引领资金投向最能解决社会、环境等问题的方案和领域。2015年193国元首签署联合国2030可持续发展目标后，可持续发展投融资成为了全球层面关注的热点，即SDG Finance。影响力投资在中国这几年快速兴起，大量主流投资机构积极参与到生态圈建设，比如寻求解决社会

与环境问题的论坛，投资网络搭建，孵化和加速，并投资此类企业和产品。社会企业，共益企业与新经济类企业构成了“社会环境问题解决方方案”的先驱力量。以衡量影响力作为投资的重要考量因素，这背后体现着可持续金融的发展历程以及未来的广阔前景。

第二，“法”代表了政策、法规与治理。中国的绿色金融从零开始，在短短几年时间跃升为世界绿色债券发行量最大的国家，国家的政策发挥着至关重要的作用。不管是中央政府，还是地方政府，都出台了一系列政策推动更多的资金投向绿色领域。在法规与治理日趋完善的基础上，可持续金融的生态发展会更为健康与长远。

第三，“法”指战略，包括了国家、城市以及机构层面的战略。新加坡在国家层面的定位，是要做全球可持续资产的聚集地。在新加坡国家主权基金推动下，新加坡在积极推动可持续金融中心的建设与定位。日本养老金投资基金（GPIF）注重ESG三大指标方面的投资，并从教育上在社会中树立可持续发展的理念。斯里兰卡从2015年在国家战略层面推动可持续发展目标债券，重点关注社会发展领域的资金方案。在欧洲，瑞士也提出了要从传统的金融中心向可持续金融中心转变的目标。

在中国，从改革开放的“探路者”到新时代的“示范区”，深圳也敢于先行先试，福田是最早提出要打造中国首善之都的地区；深圳也明确提出要打造全球可

持续金融中心与数字金融中心。未来，各个国家和城市的战略规划都将直接决定着可持续金融的发展前景，究竟是做一名追随者还是做一名领航者，搭建怎样的可持续金融生态都取决于“法”的制定。

### 三、可持续金融的“术”

术，是方法、方式、行为。根据具体的情况，术可以灵活运用，其中较为重要的一些方法与实践：

第一，提高机构投资者对可持续金融类资产的配置比例。正如G20杭州峰会的议程上所提及的，如果全世界的可持续资产的配置比例能够大大提升，那么这将为建立有效的可持续投资生态起到至关重要的作用。2018年，联合国贸易和发展会议世界投资论坛（UNCTAD World Investment Forum）专门设置了面向机构投资者的研讨会，吸引了全球几十家主权投资机构与机构投资者的参与。随着更多主权基金和机构投资者的参与，可持续投资领域也将被注入大规模的资本，从而带来更广泛的社会环境效益。

第二，引导家族资产与私人财富为可持续金融发展注入活力。众所周知，硅谷是技术投资的高地。查理·克莱斯奈（Charly Kleissner）作为美国影响力投资网络（Toniic）的创始人，在推动技术投资的同时，提出了科技和人类意识的提升，心性的改善。

在Charly看来，财富的更深层次含义是为人类和地球做出积极贡献。他带动

硅谷的一些大的家族基金成立了一个影响力投资的社区100% Network，旨在在资本领域催化更为深层次的积极影响，2016年ToniicSDG Impact矩阵的创建，将联合国17个可持续发展目标细化成60多个主题，成为了家族办公室开展工作与投资的一杆标尺。

第三，更好地解决风险管理、流动性、长期性与退出机制等结构性矛盾，引领可持续金融的系统化变革。在变革过程中有许多亟待解决的风险问题。例如，当前许多最需要资金的可持续发展项目集中在欠发达地区，项目的投资回报率，特别是项目的各种风险性问题的有效解决需要政策制定者与投资者的集体智慧。而潜在的风险性与流动性的限制也将影响资金流向最亟需的领域。此外，治理标准较弱也成为阻碍投资者进入的一大重要原因。

无论是基础设施还是社会性的投入，都将是一个长期的过程。如何引导这些资产更多地向长期性的基础性投资转变也是在金融系统化变革中需要重点考量的问题。缺乏有效的退出机制也是妨碍资本进入的重要因素。比如，东南亚地区作为可持续金融的重点发展地区，具有极大的市场潜力，然而缺乏大量可投资的项目、资本市场不发达、欠缺有效推出机制是该地区部署资本的关键障碍。

### 四、可持续金融的“器”

器，是产品、工具，是可持续金融投资的载体。

首先，可持续金融的发展需要赋能传统金融工具。在传统的股权、债权、夹层资本等金融工具基础上，可导入可持续性框架，构建更完善的指标衡量体系，比如绿色债券、蓝色债券、影响力债券、可持续发展目标债券、影响力投资基金、普惠金融各种工具与产品等等，由于篇幅有限，故不在此一一展开。而在公募市场中，各种可持续金融指数产品也都出现在了各证券交易所。中国的基金公司去年也在上海证券交易所推出了“可持续发展100 ETF指数基金”。

第二，善于运用混合金融的工具助力可持续发展。混合金融通常指的是通过灵活运用各种金融手段，包括但不限于担保、援助资金、投资基金等，在启动资金的基础上，吸引和撬动更多投资者的加入。在实践中，通过金融工具的混合，降低项目的风险，同时提高社会投资者的回报，创造积极的社会效应。

国际机构及跨国组织是运用混合金融工具的践行者，无论是欧盟旗下的各金融机构还是国际金融公司都已经采用了混合金融的模式，形成了一套独有的管理模式与运作方法。世界经济论坛与经济合作与发展组织（OECD）也对此议题有专门的工作组定期推出研究报告。

第三，可持续金融需要注重与科技的深度融合。可持续金融与科技融合后，让普惠金融更数字化及普及化。普惠金融体系就是依循可持续发展目标，强调包容

性，运用金融手段，在金融服务领域寻求社会公正，惠及所有人。

在新冠肺炎全球肆虐的情况下，数字化普惠金融手段一方面让更多不同阶层人士得以在疫情期间，能更好地享用到金融服务。另一方面，在可持续发展目标下，亦引发数字金融在保障人们权益方面有积极的进展，包括确保数字金融“以人为本”（People-centric）、全球化及私密度并存的数码身份（Digital ID）以及与可持续发展目标决策相关的数据库。

可持续金融在中国虽起步较晚，但发展迅速，拥有广阔的发展前景，通过政策制定者和资产拥有者，投资机构等整个生态的共同努力，“道法术器”的综合运用，会带来系统性的变革与可持续的未来。

文 | 李楠 联合国开发计划署可持续发展创新融资负责人

转自《可持续发展经济导刊》2020年9期，  
转载已获得作者同意

## 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。

## 征稿启示

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。

