

可持续金融 前沿 FRONTIERS

 www.casvi.org

 info@casvi.org

专题洞察：

以专注小农户的农业社会化服务 助力乡村振兴——基于中和农信案例

香港国际碳市场委员会成立，
港交所布局发展碳市场

国内快评

强制披露ESG基金信息，
MAS严厉打击洗绿

国际快评

上限20万信贷支持，
汇丰中国推出绿色个人房贷业务

产品追踪

《证券业专题——ESG理念与
业务深度耦合》

数据雷达

信

9 工业、创新和
基础设施



第7期
总第30期

2022年7月
01 ▶ 31

目录 / Contents

7月可持续金融关键词



中国人民银行7月11日发布的数据显示，社会融资规模增量为5.17万亿元，较同期增长1.47万亿元；广义货币（M2）同比增长11.4%，增速分别比上月末和上年同期高0.3个和2.8个百分点。这表明随着各项稳增长一揽子政策落地实施，信贷有效需求有所回升。民生银行首席经济学家温彬分析指出，下一阶段，货币政策将继续引导金融机构加大普惠小微贷款支持力度，着力稳定产业链供应链，降低企业综合融资成本，全力支持实体经济。经济稳健复苏背景下，可持续发展视角弥足珍贵。

本期选取主题SDG目标是**联合国可持续发展目标9：产业、创新和基础设施**。截止2021年，我国农村人口达5.56亿，占全国总人口40.42%，其中规模小、抗风险能力弱、融资难的小农户占比达98.1%。中国社科院数据显示，“三农”问题资金缺口达3.05万亿元。可持续发展投融资是否能为乡村振兴提供切实可行的解决方案？

本期主题字“信”，将关注金融机构如何以专注小农户的农业社会化服务助力乡村振兴（P01）；港交所综合三地优势，布局发展碳市场（P11）；新加坡强制ESG基金披露信息，打击洗绿漂绿（P19）；汇丰中国推出绿色个人房贷业务，信贷支持最高20万元（P23）……

01 / 专题洞察 Special Column

可持续投资

01 / 以专注小农户的农业社会化服务助力乡村振兴——刘冬文

02 / 持金快讯 Sustainable Financial News

绿色金融

08 / 欧央行环保重拳，限制高排放企业融资；2021年中国贴标绿债同比剧增140%……

可持续投资

09 / 欧盟家清洁能源转型，意在降低对俄能源依赖；2021年A股整体ESG信披情况向好……

碳金融

10 / 史上最大DAC协议之一！微软签署十万吨碳去除协议……

ESG投资

10 / 英国成立工作组社会因素纳入养老金计划投资……

03 / 国内快评 Domestic News Express

碳金融

11 / 香港国际碳市场委员会成立，港交所布局发展碳市场

影响力投资

13 / 天府股交“社会企业板”开板，提升社会企业关注度

碳金融

15 / 西门子零碳智慧园区正式投运，数字化管理推动碳减排

04 / 国际快评 International News Express

绿色金融

17 / 欧央行气候风险压力测试：2022年欧元区银行或损失700亿

ESG投资

19 / 打击ESG洗绿再出重拳，MAS出台ESG基金信息强制披露新规则

ESG投资

21 / 养老金可持续投资，英国成立工作组探讨ESG社会因素

05 / 产品追踪 Product Tracking

绿色金融

23 / 上限20万信贷支持，汇丰中国推出绿色个人房贷业务

绿色金融

25 / 全国城商行首单“碳中和”绿色金融债券

碳金融

27 / 全国首单农田碳汇试点项目落地福建，成功交易7000吨农田碳汇

06 / 数据雷达 Data Radar

ESG投资

29 / ESG基金产品7月动态追踪

ESG投资

31 / PRI签署机构数量

碳金融

32 / 7月全国碳交易市场行情

ESG投资

33 / 7月A股ESG重点舆情双周报

ESG投资

34 / 《证券业专题——ESG理念与业务深度耦合》

07 / 社创者说 Social Entrepreneurs in Action

主席团动态

35 / 马蔚华主席：用企业治理模式来管理公益组织具有很大优势

35 / 宋志平主席：转型金融识别成本高，两大方法制定界定标准

一级市场

36 / 每开创新完成近亿元A轮融资，无电物联网驶入快车道

37 / 新概念除甲醛

38 / 我们需要更多绿色空调

大湾区动态

39 / 深交所公布2021年度上市公司信息披露考核结果

39 / 《广东省金融运行报告》发布，2021年共创新40+绿色信贷产品

40 / 《广东省发布绿色金融支持碳达峰行动实施方案》

40 / 深交所发布ESG评价方法和ESG指数

读者社群

《前沿》团队创建了《可持续金融前沿》读者社群，加入社群您可以与编辑一对一交流，也能够结识对可持续金融领域同样怀揣热情的伙伴。此外，群内还将定期共享行业前沿快讯、研报、招聘资讯等丰富资源。欢迎您扫描本页二维码填写问卷，即刻报名进群。

加入
读者
社群



专题洞察：

以专注小农户的农业社会化服务助力乡村振兴

——基于中和农信案例

——中和农信董事长、总经理 刘冬文

务农重本，国之大纲。随着脱贫攻坚的胜利收官，在高质量发展中推进乡村振兴、促进共同富裕成为我国建设社会主义现代化国家的历史性任务。同时我们也看到，“大国小农”仍是我国的长期基本农情。第三次农业普查数据显示，在全国2.3亿农户中，经营耕地在10亩以下的农户有2.1亿户。

尽管我国以土地流转为代表的规模经营取得一定成效，但小规模经营的状况短期内难以根本改变。“千家万户的小生产和千变万化的大市场之间的矛盾”日益严重，成为制约我国农业现代化的关键问题。“坚持农民主体地位”是实施乡村振兴战略的基本原则。作为农村生产经营的主体，小农户不实现现代化，就不可能有中国农业农村的现代化。而在小农户基础上实现现代化，首先要建立健全完善的农业社会化服务体系。以专注小农户的农业社会化服务助力乡村振兴也日益成为社会各界关注的焦点。

一、谁来干：小额信贷的启发

从整体上看，目前我国农业生产的服务体系以政府或公共机构为主，市场化主体严重不足。随着乡村振兴战略的全面实施，中央也明确提出要“在鼓励发展多种形式适度规模经营的同时，完善针对小农户的扶持政策，加强面向小农户的社会化服务”，同时也明确要求“按照市场化、专业化、社会化方向，积极培育适应小农户需求的农业社会化服务多元主体”（《关于促进小农户和现代农业发展有机衔接的意见》2019年），“引导和撬动社会资本”投向农村（《国家乡村振兴战略规划》2018年）。但一方面，由于我国小农户在农业技术信息的获取能力、接受农业生产服务的比率等方面都明显偏低，我国农业社会化服务仍存在与小农户衔接不足、覆盖率低、服务质量不高等突出问题。另一方面，经营性农业社会化服务主体发展与资本投入意愿相对不足。在现实中，纯营利性资本往往会引发诸如“非农化”、

“非粮化”等外部风险。此外，由于企业与农户争利，也会产生经营低效和社会纠纷等问题。因此，什么样的资本或社会化服务主体能够在服务小农户并保障农户利益的前提下，实现合理的财务回报，成为当前乡村发展中的新课题。

他山之石，可以攻玉。实际上，类似的问题在扶贫阶段就已经出现，其中最具代表性的就是解决贫困农户和小农户融资困难问题。传统的金融因其逐利特性，往往不太愿意给贫困农户提供贷款。自上世纪70年代起，以孟加拉乡村银行为代表的小额信贷机构，因其专注服务贫困客户，同时追求商业可持续的运营模式逐渐受到关注。因其瞄准贫困群体的特征与可持续发展的可行性，这种运营模式成为金融扶贫的一种有效方式并被推广。其最重要的意义之一，就是为金融要素的配置向贫困人口及小农户等弱势群体倾斜开启了新的思路。

上世纪八九十年代，包括格莱珉银行模式在内的小额信贷模式陆续被引入我国农村。各级政府、金融机构和社团组织等在全国各地开展了大量小额信贷扶贫试点。这些信贷扶贫实践应用“开发式扶贫”理念，强调专项扶持贫困人口，但追求有偿使用和持续发展。在中国的信贷扶贫实践中，政府主导并贴息的银行专项扶贫贷款累计发放近万亿元，发挥了主力军作用。银行专项贷款虽体量大，见效快，但缺乏商业可持续能力，存在明显的政策周期性问题。社团组织开展的专业小额信贷试点则最早始于中国社科院于1993年在河北易县建立的扶贫合作社。

此后，联合国开发计划署和世界银行等国际组织与中国政府合作，在更多地区开展小额信贷试点。这些专业小贷机构体量虽小，但在兼顾扶贫和商业可持续发展方面做出了有益探索，显示出很好的社会价值和经济价值。

中和农信就起源于此期间的小额信贷扶贫试点。1996年，世界银行与国务院扶贫办在秦巴山区开展小额信贷项目试点。2000年，该项目移交给中国扶贫基金会管理并继续扩大试点，取得了较好的效果，并于2008年改制成中和农信项目管理有限公司（即中和农信）。此后，中和农信陆续获得世界银行、上善睿思基金等社会资本的投入，业务范围也由小额信贷扩展至主要面向农户提供综合性农业服务，成为一家专注小农户的农业社会化服务机构。中和农信明确提出“服务农村最后一百米”的业务定位，致力于赋能农村小微客户，同时也追求合理的财务回报，实现商业可持续发展。实践表明，以中和农信为代表的、以“解决社会问题”为发展目标的农业社会化服务组织，更有动力把“服务农村小农户”的理念落地实施。在长期关注社会效益的影响力、持续性，进而促使机构在保持目标客户不变的前提下，中和农信围绕客户需求不断做出业务创新，避免了因追逐利益而发生目标偏移的问题。

需要特别指出的是，中和农信之所以能持续聚焦服务贫困农户和小农户，与其获得了一些发展类组织或带有公益情怀的社会投资机构支持密切相关。中和农信由

中国扶贫基金会于2008年底全资设立。2010年后，国际金融公司、红杉资本、天天向上基金、蚂蚁集团和睿思基金等投资机构先后入股中和农信，其中70%属于影响力投资机构。这些股东的共同特点就是追求社会效益和财务效益的双重目标，属于影响力投资范畴。有别于传统寻求利润最大化的纯商业投资和只关注社会效益的纯慈善投资，影响力投资则寻求社会效益和财务回报双重目标的统一。简而言之，影响力投资就是用商业的方式来解决社会问题。而这也为“什么样的商业资本及农业社会化服务主体才能聚焦小农户服务”这一问题提供了一种参考答案。

二、怎么干：聚焦小农户的农业社会化服务的实践

2021年7月，农业农村部发布《关于加快发展农业社会化服务的指导意见》，进一步明确了农业社会化服务的重要意义与工作要求。意见指出，**发展农业社会化服务是立足“大国小农”国情实现中国特色农业现代化的必然选择**。通过发展农业社会化服务，将先进适用的品种、技术、装备和组织形式等现代生产要素有效导入小农户生产，对于帮助小农户解决一家一户干不了、干不好、干起来不划算的问题，促进小农户和现代农业有机衔接有着重要意义，同时也是保障国家粮食安全和促进农业高质量发展的有效举措。

一直以来，各级政府不断加大农村基础设施和公共型农业服务体系的投入力度。

中化、中粮等大型农企也着力为规模化的农场或农业园区提供社会化服务。但据《新型农业经营主体社会化服务报告》数据显示，普通农户购买有关农业生产的各类社会化服务所占比例在0.87%到6.68%之间，显著低于家庭农场及专业大户等规模经营主体（分别为4.66%到23.03%与4.38%到35.20%）。由于其生产规模小、分布地域广和地区差异大等特点，为数众多的小农户很难吸引那些纯营利性的各类主体来提供专业、长期服务。在多年的实践中，中和农信从满足小农户资金需求起步，再到构建起了面向小农户的全链条服务，具有一定的启示意义。

(1) 服务能力的支点：

满足小农户资金需求

从要素市场角度来看，小农户在生产经营过程中首先面临资金问题。在金融服务领域，由于小额信贷“小额分散”特点以及强调对生产的支持等特性，其和小农生产具有天然的匹配度。在我国农村金融服务体系中，农信社、农商行和邮储银行等传统金融机构为农村农业发展提供了大量资金支持。但小农户融资难融资贵依然是“老大难”问题。小农户作为农村金融主要需求者，通常具有居住分散、收入低、单笔贷款规模小且季节性强、生产项目的自然风险和市场风险大、缺乏必要抵押品等特点。因此，正规金融机构向大量分散农户提供信贷服务要承担较高交易成本和较大风险。中和农信自创立起就将目标客户定位于小农户群体，凭其多年从事农户小额信贷的成功实践和

业已形成的专业服务能力，在服务小农户方面积累了丰富的经验和独特优势，与银行类金融机构互补效应明显。

中和农信主要瞄准小农户发放以发展生产为主的小额贷款。截至2021年，中和农信贷款中九成以上贷款用于产业发展，直接用于种植、养殖的贷款占比达到44%。客户农业生产贷款主要用于解决种植养殖中购买种苗、化肥等资金不足的问题，帮助农户快速启动小规模种养殖，并逐步扩大生产。其次，在信贷产品的设计上，中和农信侧重于考察农户的未来现金流量及还款意愿，采用多种还款模式，有效减轻了农户的还款压力。截至2021年末，中和农信发放贷款的分布上，10万元以下贷款占比97%，无抵押贷款占比99%，大大低于传统金融机构的平均种养殖贷款额度，真正做到了“小额分散”。

据统计，中和农信的 average 单笔贷款额占人均国民总收入（GNI）的百分比在25%-30%之间（平均单笔贷款额占人均国民总收入的百分比是小额信贷中的常用指标，用于衡量小贷机构的服务深度），客户始终处于中低收入水平。截至2021年底，中和农信在430多个县设立分支机构，员工总人数超过6000人，贷款余额150亿元，活跃客户43万户（其中78%为农户，19%为少数民族，72%为女性，80%为初中及以下学历）。其中40%的客户在获得中和农信的信贷服务前没有传统金融机构的信贷记录。

(2) 服务能力的拓展：

面向小农户的全链条服务

农业生产需要包括从产前、产中到产后的一整套产业链服务。整个产业链里，存在多种互相影响的因素，而某些条件的恶化会削弱另一项正向干预带来的收益。而全要素的融合则更有利于单一要素的效果最大化。所以理论上，仅仅依靠小额信贷无法从根本上满足小农户的需求。国际上，孟加拉农村发展委员会发起的“毕业”项目(The Graduation programs)给出了新思路，即通过为农村中低收入家庭提供综合服务。其中一部分是金融服务，同时配套生产资料、培训和消费等支持。这个项目先后在七个国家推广，调查数据显示，各国“毕业”项目的家庭消费提高值分别为：孟加拉国7.3%、埃塞俄比亚16.4%、印度13.6%、巴基斯坦10.2%、秘鲁3%(Banerjee et al. 2015)。因此，金融服务与其他服务进行组合，形成综合性社会化服务，可以更好地满足小农户的多元化需求。

在中和农信的贷款客户中，不乏客户由于遭遇意外、疾病甚至因购买假冒伪劣农资产品出现歉收导致贷款逾期的现象，也有客户在丰收的情况下由于市场变化而陷入经营困难。这些都说明小农户需要的社会化服务“短板”不只是资金，还应该包括风险保障、信息服务、技术服务和安全可靠的农业生产投入品等在内的综合性产业支持服务。

2009年，中和农信开始尝试与保险公司合作为贷款客户免费提供小额意外险，帮助农户抵抗风险并以此降低贷款风险；随着农户的需求不断发展，又增加了医疗险等方便快捷的小额保险服务。自2019年以来，中和农信逐步通过金融+农资集采直销、技术推广以及一站式托管服务等方式，拓展了服务领域。以农资集采直销为例，中和农信采用“选大择优、统采直销、销售前置、统一配送”的服务模式，一方面在供应商管理方面大中选优，保证了产品质量及供应能力；另一方面，采取订单需求收集的“团购”模式，有效降低小农户分散采购成本。同时，由于信贷服务的加持，中和农信提供农户采购农资免息优惠，进一步降低农户资金成本，初步搭建起了面向小农户，覆盖金融、生产与生活多个方面的综合服务体系。

中和农信通过400多个县域分支机构服务超过200万的小农户，不断培育信息联通、资源整合、议价溢价、优买优卖的规模化平台优势，改善了一家一户独立进行农业生产作业不经济的问题。这种服务模式客观上使公司自身成为小农户与适度规模经营的重要连接点。对于企业而言，综合服务平台既可以实现服务效果最大化，又可以丰富经营内容，提升运营效率，降低边际成本，从而提升市场竞争力。

(3) 服务能力的涵养：

以优质服务实现客户与机构的可持续发展

成立以来，中和农信始终坚持保本、微利、可持续的市场化运营理念，瞄准农户

需求痛点，不断优化服务内容，提升服务水平，实现了稳健的业务增长和合理的财务回报。中和农信数千名生活和工作在乡村的基层员工坚持“进村入户，上门服务”的服务模式，亲身在当地融入农村、贴近农民的方式为农业发展、农民群众提供“看得见、摸得着、用得上”的服务，以“广覆盖”的服务直达千村万户，取得客户高度认可和信赖。

贴心服务：搭建针对需求、纵深渗入的服务网络，保证服务“可获得”“深触达”，以“进村入户”的陪伴式服务建立起与客户交流互动的深度信任。例如，农户贷款需求因分散、小额，担保和抵押物等门槛使得农户贷款手续繁复、人工成本、人情成本高，而这种现实情况正好与中和农信的差异性服务特点相吻合。在内蒙古、甘肃、云南等老少边穷地区，客户经理即使发放一笔额度三五万元的贷款也能够做到深入大漠、深山，自备干粮、“坐火车”、“搭轮渡”，坚持上门服务。办理贷款手续简单，不附加服务费用，为小农户带来了实际便利。

用心服务：针对农户的实际需求，从小额信贷拓展到保险、农资供应、订单农业、技术服务等综合服务、积极探索数字化技术应用。二十多年来，中和农信坚持扎根农村市场，长期聚焦服务的专业度与匹配度；即使在数字化转型中，也并不因成本上升而影响服务。在充分了解客户的基础上，中和农信坚持采用面对面服务与数字技术并重，在实践中把为客户服务的普适性与能力提高相结合，缩小数字鸿沟对小农户的心理影响和实际距离。

放心服务：以客户为中心，尊重客户选择。面对相对弱势的目标客群，中和农信结合国际先进理念，将合理设计与交付产品、防止过度负债、保障信息透明、负责任定价、公平对待客户、保护客户隐私和数据安全及建立有效的投诉解决机制等原则融入到实际工作中。数据显示，客户满意度长期保持在90%以上。

2009-2019年，中和农信业务连续8年年均增速超过50%。截至2019年底，活跃客户数比2009年增长10倍，贷款余额增长25倍。2020年和2021年虽受疫情影响，公司贷款余额仍分别增长10%和25%。近年拓展的非信贷业务也取得长足进展，农户小额保险、农业服务等非信贷收入已占公司总营收的30%。中和农信以自身的探索实践逐步成为新型农业社会化服务主体，实现了社会效益和财务回报的统一。

三、未来展望：小农户社会化服务前景与启示

“广阔天地，大有作为”。今年的一号文件明确提出乡村发展要守住保证粮食安全和防止规模性返贫两大底线。两大底线任务与上亿小农户息息相关。贯彻落实中央关于“培育和鼓励更多社会化服务主体关注小农户的社会化需求”、“大力发展多元化、多层次、多类型的农业社会化服务”的要求，为专为小农户服务的农业社会化服务组织提供了良好的政策环境。从总体上来看，当前小农户农业社会化服务的有效供给较低，小农户享受的农业社会化服务程

度不高，但研究表明小农户对农业社会化服务的潜在需求并不小。可以预见，随着乡村振兴战略实施，面向小农户的农业社会化服务市场需求将会日趋旺盛。而通过对中和农信的发展历程及效果总结发现，中和农信专为小农户的农业社会化服务之所以能够保持强大的生命力，一方面是由于为弱势群体服务的使命初心，另一方面则是由于其发展过程中始终与我国具体国情、时代要求及农户百姓的需要紧密相连，同时坚持市场化运营，不断加强机构能力建设。这证明了市场机制下的商业农业社会化服务机构能够兼顾社会绩效与财务绩效，符合习近平总书记提出的“只有富有爱心的财富才是真正有意义的财富，只有积极承担社会责任的企业才是最有竞争力和生命力的企业”理论，也为小农户农业社会化服务组织的培育与发展带来一定的启示。

首先，农业社会化服务企业必须有清晰的社会使命，且可以解决一定规模的社会问题。中和农信的实践表明，有情怀、追求社会效益优先的投资者和社会化服务主体更有意愿和耐心去服务小农户群体，并根据他们的生产特点提供多样化的社会化服务。以中和农信为代表的农业服务企业坚持为农村弱势群体服务的使命初心，为机构确立了高度与情怀兼具的企业愿景与文化内核，聚集与锻炼出一批懂农村、爱农村的人才队伍，同时客观上寻找到了一条细分的“空白”市场，并通过多年的经验积累与锤炼，建立起了“离客户最近（不仅是物理上的，同时也是心理上的）”差异化竞争优势。

其次，以客户需求为中心，坚持市场化运营机制。从脱贫攻坚到乡村振兴，中和农信瞄准农村百姓的真实需求。无论是以扶贫为使命的小额信贷业务开拓，还是聚焦乡村振兴方面的综合服务创新，中和农信始终将自身发展融入国家战略与时代要求，以客户为中心，不断强化服务能力，完善服务内涵。同时，中和农信坚持市场化运营机制，以商业化手段整合盘活各类要素，带动更多资本、技术、人才等向农业社会化服务领域聚集，推动服务供给与需求有效对接，丰富拓展农业社会化服务体系，激发农村市场活力，保证了服务的规模化与可持续性。

第三，坚持可持续发展原则，贯彻“双碳”目标精神。生态振兴是乡村振兴战略中的重要内容。农业社会化服务体系的完善对于农村绿色、低碳和循环经济发展有着重要的引导作用。不断增加绿色标准资源

投放，引导农村地区绿色产业发展，如积极对标国际优秀实践，同时支持农户购买环保设备，发展新能源绿色产业。近年来，中和农信从战略上深化对环境影响和风险的理解，从公司治理到业务流程进行全方位改进，同时以金融为切入点大力推进产业链减肥增效与新能源消费品的开拓，并积极布局光伏等新能源领域。

总而言之，小农户农业社会化服务是一项困难但正确、急迫但长期、需要极大投入又极有发展前景的社会事业。随着更多的资本与社会组织不断投入到乡村振兴事业的大潮中，势必会涌现出一批行业标杆与创新典型。但无论如何，“三农”服务主体都应该以充分发挥市场作用的同时，坚持包容公平理念，践行共同富裕精神。

持金快讯 2022年7月

绿色金融

欧央行祭出环保重拳：增持低碳企业债券，限制高排放企业融资

7月4日，欧央行宣布将调整其持有的3440亿欧元企业债券组合。从2022年10月起，该行将把债券到期赎回的资金重点投向温室气体排放更低、减排力度更大、气候变化相关信息披露更透明的低碳公司，以投资导向的方式激励污染严重的大型企业进行转型。

《中国绿色债券市场年度报告2021》，贴标绿债同比剧增140%

7月4日，由气候债券倡议组织（CBI）与中债研发中心联合编制的《中国绿色债券市场年度报告2021》正式发布。《报告》显示2021年中国在境内外市场发行贴标绿色债券1095亿美元，同比增长140%。公共事业、金融和工业等行业在境内绿债发行市场占主导地位。

联合国支持的净零金融集团公布框架，将金融业的气候承诺付诸行动

7月7日，印度政府宣布对一系列一次性塑料制品实施禁令，包括盘子、杯子和吸管，旨在解决塑料废物造成的污染。禁止物品清单包括带塑料棒的耳塞、气球塑料棒、塑料旗帜、糖果棒、冰淇淋棒等，到年底也将禁止使用一定厚度以下的塑料袋。

《绿色云端2022报告》，BAT碳中和表现名列前茅

7月12日，国际环保机构绿色和平与中华环保联合会共同发布《绿色云端2022报告》，对国内24家领先互联网云服务与数据中心企业的碳中和表现进行排名。腾讯蝉联互联网云服务企业首位，因其信息披露全面、碳中和目标完善以及绿色电力交易总量较大而获得较高评分。阿里巴巴、百度分获2、3名。

百事公司发行12.5亿美元绿色债券，为农业和价值链可持续发展项目提供资金

7月21日，百事可乐（PepsiCo）宣布完成新的绿色债券发行，筹集了12.5亿美元。所得款项将用于支持该公司以农业和价值链为中心的可持续发展计划的项目。百事公司去年推出“可持续发展议程pep+”，新的绿色债券将针对pep+三大关键支柱中的两个举措，即“积极农业”和“积极价值链”。

持金快讯 2022年7月

重磅！《中国绿色债券原则》正式发布

7月29日，绿色债券标准委员会发布了《中国绿色债券原则》，覆盖绿色金融债、绿色债务融资工具等多个绿色债券的品种。《原则》中明确了募集资金用途、项目评估和遴选等四项核心要素，以及碳收益绿色债券、绿色项目收益债券等绿色债券品种，有助于提高了绿色金融的透明度，并完善我国绿色金融体系的标准化。

可持续投资

欧盟委员会重振欧盟行动计划，加速清洁能源转型

7月1日，捷克接任欧盟轮值主席国，接任后捷克大力推行能源、气候变化和数字化领域计划。同时，也表示如今能源转型是最重要的事情，为了降低对俄国的能源依赖，应该加速清洁能源转型。此外，也可帮助投资者扩大投资规模。

深交所公布2021年度A股信息披露考核结果，A股ESG信披情况向好

7月4日，深交所完成主板、创业板上市公司2021年度信息披露考核工作，对2,553家上市公司信息披露工作进行综合评定。其中，550家公司披露了社会责任报告或ESG报告，较上年增加100余家，1,559家公司在年报中披露了环境保护、污染防治、资源节约、生态环保等相关内容，社会责任意识进一步提升。

VC投资者国泰创新推出10亿美元的可可持续转型基金

7月12日，VC投资者国泰创新推出10亿美元的可可持续转型基金，专注于消费、企业软件、人工智能、普惠金融科技、数字健康、新出行、零售和能源等领域内支持工业和社会可持续发展的初创公司。

ESG Book称全球70%投资基金资产将不可实现气候目标

7月22日，可持续发展数据公司ESG Book发布了一项研究发现，全球投资基金和顶级市场指数广泛接触的公司将无法实现限制气候变化的关键目标。研究中提到，到2050年，大约35000支投资基金中将有70%的资产导致全球变暖超过1.5摄氏度。尽管全球一些投资者承诺按照1.5度目标减少排放，但实现减排和衡量投资组合排放方面仍然有很多挑战。

持金快讯 2022年7月

碳金融

微软与DAC提供商Climeworks签署10000吨碳去除协议

7月13日，直接空气捕获（DAC）初创公司Climeworks宣布与微软达成为期10年的碳去除协议，这是有史以来签署的最大DAC协议之一。根据新协议，Climeworks将代表微软从大气中永久消除10000吨二氧化碳排放量。Climeworks已成为领先的DAC提供商，最近完成了6.5亿美元的融资。

中国零碳产业园模式落地西班牙

7月18日，远景科技集团与西班牙政府签署战略合作协议，双方约定在西班牙建设欧洲大陆首个零碳产业园，并将布局动力电池超级工厂、智能物联技术中心、绿氢工厂、智能风电装备等业务，旨在助力西班牙构建零碳新工业体系和智能数字技术生态。

“能源碳链”区块链公共服务平台正式发布

7月29日，国家能源局指导，国家电网公司联合国家能源集团等能源企业联合发布“能源碳链”平台。该平台帮助能源行业采集、储存、分析、交易碳排放数据，增强碳排放全环节数据可信度。此外，“能源碳链”已在全国20多个省份展开了应用，推动构建能源绿色低碳。

ESG投资

英国成立工作组以支持将社会因素纳入养老金计划投资

7月16日，英国政府宣布成立一个工作组，目的是解决养老金计划如何应对社会风险。将社会因素纳入养老金计划的ESG投资实践，这将会帮助养老金计划增加对ESG投资的关注，解决与劳动力条件、供应链、消费者保护和强迫劳动等问题。

新加坡公布 ESG 基金披露规则以降低洗绿风险

7月28日，新加坡金融管理局（MAS）、中央银行和新加坡金融监管机构公布了针对散户投资者的 ESG 基金的新报告和披露要求。新规则旨在让投资者更好地了解他们所投资基金的 ESG 方面，并降低洗绿或夸大其词的风险或对基金可持续性属性的虚假陈述。

香港国际碳市场委员会成立， 港交所布局发展碳市场

7月5日，香港交易及结算所有限公司（以下简称“香港交易所”）宣布成立香港国际碳市场委员会。委员会首批成员包括十一家国际领先企业与金融机构，致力于共同布局与发展区域碳市场，探索发展可持续生态圈的新机遇。

碳市场即碳交易市场，是进行二氧化碳排放权交易的市场。碳市场的运行机制主要有两类，一类是在总量管制下所产生的排减单位的交易，如欧盟的欧盟排放权交易制的“欧盟排放配额”交易；另一类是因进行减排项目所产生的减排单位的交易，如清洁发展机制下的“排放减量权证”。

据悉，香港国际碳市场委员会由来自香港、内地和国际的合作伙伴共同组成，包括中国工商银行（亚洲）有限公司、法国巴黎银行

香港分行、香港上海汇丰银行有限公司、国家电投等多家国内外知名组织。

委员会成员将以其具备的专业知识协助香港国际碳市场的建设，为香港国际碳市场提供高质量的基础设施、产品和服务，推动香港可持续金融生态圈的发展。比如在委员会创始成员中唯一的能源企业国家电投。其作为我国五大发电集团之一，拥有丰富的碳资产管理 and 低碳服务经验，拥有智慧能源、储能、氢能、绿电交通等多种低碳技术，并致力于绿能零碳交通、绿电转化、清洁供暖、能源生态融合发展等新兴产业。从2020年开始，国家电投就已投入碳中和的实践，争做碳达峰、碳中和的先行者。本次加入香港碳市场委员会，国家电投将充分发挥自身优势，助推“双碳”目标实现。同时，作为首批合作伙伴，委员会成员将有机会借力香港国际金融中心的区位优势，



图源：Pixabay

走向国际碳市场、探索国际碳市场机遇。比如，内地的中国工商银行可以通过香港国际碳市场进行国际性的碳排放交易。

北美碳市场的发展可以为香港碳市场提供宝贵的经验，即尽可能多地涵盖各行业领域以减少碳排放。北美碳交易市场涵盖众多行业主体参加，其行业覆盖率达到较高水平。以区域温室气体倡议（Regional Greenhouse Gas Initiative, RGGI）为例，RGGI是美国第一个强制性的碳排放限额与交易体系，每年市场规模超过3.33亿美元。据IncubEx报道，基于RGGI的政策规定，自2005年以来各州排放量降低了45%。

总而言之，香港碳市场委员会的成立及香港潜在的碳市场规模将为大湾区带来不可忽视的影响。香港碳市场委员会有望助力完成大湾区统一碳市场的愿景。当前，碳交易往往是在交易所场外进行的非标准化交易，缺乏一定的机制、规则保障。而香港碳市场的平台搭建后，则得以整合当前高度分散的碳市场，规范化、透明化碳交易行为。从国际视角来看，香港作为连接内地与国际市场的门户，还将凭借其自身享誉国际的绿色金融服务及对内地、国际双标准的掌握，进一步帮助国家与海外碳市场搭建桥梁。

持金观点：

建立“碳市通”机制， 港碳市场可启动中国碳市场对外开放进程

粤港澳大湾区经济市场化程度、对外开放水平高，同时碳市场起步早、规模大、交易创新活跃，**有条件、有能力作为国家探索国际气候治理合作、推动碳市场国际合作、服务全国碳市场建设的重要先行先试窗口**。早在2020年11月，香港就承诺在2050年前达成碳中和。为此，香港有必要建立强制性的碳市场，管控经济体内企业等参与主题的碳排行为。**然而由于香港的经济体量和排放总量小，独立建设一个强制性碳市场将面临流动性不足的瓶颈。**

对此，香港绿色金融协会会长、社投盟主席马骏指出，**港碳市场可参考“股市通”、“债市通”机制，建立“碳市通”（Carbon Connect）机制**。这不仅有助于活跃香港碳市场、充分利用特殊地理位置和金融优势，而且能够启动中国碳市场的对外开放进程。“碳市通”机制将通过香港连接内地碳市场和国际投资者，从而打通碳市场的境内境外交易渠道，允许全球投资者通过该机制便利地参与粤港澳大湾区碳市场以及未来全国碳市场的投资。

待碳市通在连接大湾区市场与国际投资者方面取得较为成熟经验之后，可以开展国际投资者与全国碳市场的互通，赋能全国碳市场的国际化布局。**香港现有的金融交易经验、金融基础设施和服务基础及与境外金融系统相连接的优势，都可以为碳市通机制提供重要基础。**

天府股交“社会企业板”开板， 提升社会企业关注度

7月19日，天府股交中心以“发展社会企业助推共同富裕”为主题，举办“社会企业板”开板仪式暨“影响力投资主题线上论坛”活动。天府股交设立和运营“社会企业板”，在全国股交行业尚属首创。天府股交“社会企业板”，由四川省地方金融监督管理局批准筹建，天府股交中心、电子科技大学经济与管理学院可持续发展研究中心、成都市社会企业发展促进会共同发起。

截止2022年7月19日，天府股交社会企业板的挂牌企业已达24家，其中正式挂牌企业16家、预核准挂牌企业8家，拟申请股票挂牌的企业6家。天府股交社会企业展示专区的展示企业105家。天府股交社会企业板以“发展社会企业，助推共同富裕”为核心发展目标，将为川藏地区社会企业与全国乃至全球投资者提供以直接融资为主的平台和主要渠道，借助天府股交私募证券交易场所的功能和作用，为社会企业提供企业挂牌展示、股票挂牌注册、股票发行、债券发行、股票交易转让、股权估值、协办贷款等各项服务。

天府股交中心总经理刘肃毅指出社会企业板的目的和预期作用有以下四方面：

1. 发挥天府新四板私募证券交易场所的功能和作用；

2. 有利于社会企业借助资本市场做优做强做大；

3. 有利于鼓励和引导资本向善，推动共同富裕；

4. 成为川藏各级政府扶持社会企业的政策措施的综合运用平台；

天府（四川）联合股权交易中心是我国多层次资本市场体系的重要组成部分，是国家西部金融中心建设的抓手和龙头，是为非上市公司尤其是中小微企业提供融资和培育服务的核心平台。天府股交中心把握公益事业市场化发展新趋势，创新利用资本市场服务功能，通过设立社会企业板，开创性地探索建立社会公益资源市场化配置机制，培育扶持社会企业成长壮大。社会企业板能够扩大社会企业的影响力，将社会企业的发展与多层次资本市场对接，通过天府新四板向



图源：天府股交中心

全国投资者宣传展示四川的社会企业，吸引全国乃至全球投资者关注投资。通过天府股交社会企业板，盘活社会企业的股权，使社会企业的股权实现证券化、商品化、市场化。

广东省的深圳市和佛山市、江浙沪地区、北京市以及四川省成都市为社会企业分布最为集中的区域，天府股交所的首创可以给其他区域发展社会企业提供借鉴。

国务院发展研究中心公共管理与人力资源研究所“社会企业研究”课题组指出，社会企业是兼具社会属性和经济属性的新组织类型，它通过商业化运作获取利润，并把所得利润用于扶贫救弱、生态保护、社区发展、教育卫生等社会公益目的，目前已成为各国创新社会服务和治理的重要抓手。加快社会企业发展，对优化政府职能、完善服务供给、加强社会治理创新、激发经济活力具有重要现实意义。

当前社会企业参与公共服务和社会治理面临诸多挑战。一是社会认知度和关注度整体较低。民众对社会企业的认识不深，主流媒体的关注和宣传不够。二是国家层面政策引导缺位。现有的政策引导多停留在地方层面，国家层面尚未出台有关社会企业的法规与制程，社会企业仍缺乏法律明确统一的认可，工作推进缺乏法律依据和基本遵循，而且缺乏引导性和支持性政策。三是市场竞争能力还需增强。大部分社会企业成立时间短规模小，仍处于早期发展阶段，对人才的吸引力不足。天府股交社会企业板的出现，帮助社会企业更好更快的发展，助推社会企业参与公共服务与社会治理。

作为社会创新的重要载体，社会企业已在全国多个区域兴起。根据中国慈展会和社会企业认证平台（CSECC）的数据，我国社会企业主要分布在经济比较活跃的地区。具体看，

持金观点：

社会企业的社会认知度和关注度亟待提升

2021年《国家治理周刊》指出，虽然社会企业在实践层面兴起，但各方面对社会企业的认识还不深，全社会支持社会企业发展的氛围还未形成，其背后具有多重原因。

其一，社会企业规模小、经济回报率低、回报周期长。这使得大部分投资机构与传统金融机构望而却步，社会企业发展的公益创投资本严重不足。影响力投资恰恰具备投资耐心、关注社会影响力的特征，因此与社会企业的需求具备“基因”上的适配性。

其二是主流媒体的关注和宣传不够。不少从事基层治理、公共服务的人员不能准确把握社会企业的内涵和外延，甚至出现打着社会企业的概念行炒作诈骗之实，损害了社会企业的公信力。此次天府股交所的“社会企业板”以及召开的影响力投资主题线上论坛，正好为社会企业带来了大量的媒体曝光，定向吸引了大量具备投资实力和投资兴趣的潜在投资者，同时也为投资者提供了优秀的投资标的和交流平台。

零碳智慧园区正式投运， 数字化管理推动碳减排

7月12日，西门子在华首个“先进制造+低碳园区”两位一体数字化赋能平台项目“常熟数字化赋能中心”也正式投运。

零碳智慧园区是复杂的系统性工程。其以精准化核算规划碳中和目标设定和实践路径，以泛在化感知全面监测碳元素生成和消减过程，以数字化手段整合节能、减排、固碳、碳汇等碳中和措施，以智慧化管理实现产业低碳化发展、能源绿色化转型、设施集聚化共享、资源循环化利用，最终实现园区内部碳排放与吸收自我平衡。

西门子指出：一方面，零碳智慧园区建设能够催生绿色技术、绿色设备、绿色制造以及绿色服务，通过需求引导产业供给侧变革。另一方面，零碳智慧园区建设能够产生海

量的园区、产业、企业等相关数据，为相关部门分析判断经济运行、产业布局提供决策依据，助力精准决策。

此外，零碳智慧园区建设还能够通过搭建政企沟通桥梁，形成智能化、规模化、集群化的产业发展平台，通过企业间资源整合以及政府合作共拓市场，进一步推动行业发展。

中国零碳智慧园区的综合路径主要是通过建立数字化管理系统对耗能进行监测；根据算法模型对碳数据进行分析；依托可视化数据计算碳优化方案辅助决策，即“知碳、算碳、管碳”三个部分。基于相应的减排目标和相对完善的支柱体系，“管碳”主要从六大方面着手。

类别	具体措施
能源	能源替代与储备：加快提高风能、太阳能、氢能等可再生资源在能源中的使用比例；积极建设能源储备系统，包括物理储能和化学储能。 能源使用效率：加快技术设备的改造更新及一体化系统的建立，推动工业余热余压高效回收利用。
制造	制造材料：优选可再生、耗能低、污染少的绿色低碳材料，大量发展生物基材料在生产方面的运用。 资源回收：建设大型一体化废钢铁、废有色金属、废纸等绿色分拣加工配送中心，建立废电池回收利用系统，推动工业固废等领域的规模化应用。
交通	大力推广交通行业电气化，依托氢能、锂电池、燃料电池等技术创新发展，实现园区内交通运输行业的无碳化。
建筑	施工建造：大力推广绿色化、工业化、信息化的建造方式及被动式超低能耗建筑，减少80%的用水，70%的能源消耗及20%的建材使用。 节能设计：利用热泵、冷蓄水、光储直柔等技术，建立以光伏等可再生资源为依托的综合供能系统。
生活	倡导居民节约用电用水，实行生活垃圾分类回收管理。
碳汇	碳捕集、利用与封存（CCUS）技术：将二氧化碳从生产过程中捕集起来应用于工业制造或可行的地点进行封存，用于提高采油率、制造燃料等用途。

表格由笔者整理

零碳产业园模式在国外也有所应用。今年7月，远景科技集团与西班牙政府签署战略合作协议，约定在西班牙建设欧洲大陆首个零碳产业园。这不仅将助力西班牙碳中和进程，也预示着中国零碳智慧园区发展模式逐步走向世界，拥有着难以比拟的优势。其一，远景集团精准聚焦西班牙丰富的可再生资源，发展可再生能源技术，积极促进其零碳新工业体系建设；其二，在本次战略协议中，远景集团善于借鉴发展经验，将鄂尔多斯零碳产业园模式带到西班牙，基于**新型电力系统与数字技术**，打造零碳动力电池超级工厂、数字创新中心以及绿色电池供应链生态；其三，远景结合西班牙发展需求，将“新煤炭”、“新石油”、“新电网”通过零碳产业园**“新基建”储能技术**带到西班牙，为西班牙构筑面向未来的零碳“新工业”，实现绿色智慧发展。总体而言，中国零碳智慧园区使得绿色能源的生产和消费实现了有机结合，相较能源“产用分离”的工厂模式是一次巨大的飞跃，也是工业

领域脱碳、培育新工业体系的重要途径。

零碳智慧园区的应用也存在一定的难度。

从外在看，自2021年生态环境部发布《关于推进国家生态工业示范园区碳达峰碳中和相关工作的通知》后，尽管我国多地积极开展试点示范工程建设工作，零碳园区的相关标准、法规等尚都待进一步完善。除此之外，碳交易市场等外部环境也在持续变化。这些都阻碍了零碳园区的示范推广。从零碳智慧园区自身看，其依靠数字化技术的基本理念及实现方式决定了能源技术及数字赋能管理将成为一大问题。因此在未来园区发展中，要进一步加强利用大数据、云计算、5G和物联网等技术，对入驻企业各类能源和运营数据进行聚类、清理和分析，打造资产全生命周期的数字化综合管理平台，提升园区的智慧运营能力和绿色低碳效率。除此之外，相关标准与法规的完善、政府协助支持相关资金引导和技术指导，将会为我国“双碳”之路保驾护航，赋能园区低碳改革。

持金观点：

我国零碳园区相关技术亟待突破， 现有水平难以支撑60碳中和目标

据《中华人民共和国气候变化第二次两年更新报告》显示，**能源活动是我国温室气体的主要排放源，约占我国全部二氧化碳排放的86.8%，也是零碳智慧园区的关键问题。**要达到完全零碳的智慧园区，无论是生活园区，还是能源使用更多、碳排放量更大的工业园区，都亟需调整能源使用结构，应用更高效、更清洁的能源技术。相关技术条件仍不成熟，也因此成为我国零碳智慧园区目前面临的一大挑战。

从长远的国家大计来看，相关技术水平的不足更是影响到我国双碳目标的实现。2022年1月，全国信标委发布《零碳智慧园区白皮书》指出，由于基础相对薄弱，且“双碳”战略提出时间较短，当前技术积累与“双碳”战略目标之间仍然存在明显的缺口，**现有低碳、零碳和负碳相关技术难以支撑我国到2060年实现碳中和。**

欧央行气候风险压力测试： 2022年欧元区银行或损失700亿

7月8日，欧洲央行（ECB）公布了气候压力测试结果，表明欧洲银行需要加速将气候风险纳入风险管理框架的进程。该项压力测试于今年年初启动，审查了104家银行提供的信息，旨在评估银行应对气候风险引发的金融和经济冲击的准备情况。

测试结果报告指出，近60%的受访银行尚未将气候风险因素纳入其压力测试框架，只有20%的银行在发放贷款时考虑气候风险，目前银行非金融企业客户的三分之二的收入来自“温室气体密集型”的行业。41家银行参与了气候相关的绩效风险审查研究，压力测试的估计结果显示，银行在无序和物理风险情景下，潜在信贷和市场损失为700亿欧元，而欧洲央行指出，这一数额大大低估了实际损失，因为测试只关注了银行的信贷和市场风险，没有将经济衰退等间接影响考虑在内。

气候风险压力测试旨在评估在压力之下企业应对一系列气候风险的表现。金融企业通常会对压力测试结果进行定性和定量的影响评估，并据此建议高级管理层采取相应补救措施或应对策略。

气候相关风险压力测试方法通常分为六个步骤：

1. 投资组合分析：金融企业需提前制定战略决策，确定将要测试哪些投资组合及当中最易受气候变化影响的行业。

2. 情景选择：气候相关风险分析是在一定情景下进行的，气候情景指用以描述气候相关风险间复杂关系及其环境、经济和社会影响的一系列定性说明。

3. 情景制定：选定参考情景后，企业应该根据自身业务活动进行调整，重点关注投资组合初步分析中划为优先项的行业。目的在于将参考情景转化为一系列具体行业描述，从而对特定投资组合进行详细分析。

4. 压力测试建模：可采用自上而下的宏观分析和自下而上的微观分析两种互补的方法建立气候风险压力测试模型。这样可将投资组合和借款人所受冲击纳入模型，计算系统性风险和特殊风险。

5. 校准：为消除自上而下与自下而上分析之间的重叠，确保所作假设的一致性，应对其后风险压力测试的基本方法和最终结果进行校准。企业将基于内部数据来源和现有技术能力进行校准。



图源：德勤咨询

6. 影响评估和披露：在完成校准验证后，应对气候风险压力测试的整个实施情况进行记录并上报董事会和高管层，随后再向监管机构披露，企业还将明确预期的压力测试过程和结果的披露程度。

国外金融业开展的气候风险压力测试，通常以《巴黎气候协定》为导向，以全球或各个国家设定的减排目标为基准，评估基于实现控制全球2度或1.5度温升的碳排放路径目标或是国家自主减排目标的气候情景下社会经济系统的变化。2021年，法国央行率先对银行和保险公司进行了气候压力测试，英国央行紧随其后。在实践中，英国央行发现，**未能将气候风险作为首要问题来管理的银行和保险公司可能面临10%到15%的年度利润损失和更高的准备金要求。**

在我国提碳达峰和碳中和目标后，我国大型商业银行也已开始探索在特定行业或在分支机构开展气候风险压力测试。今年2月11日，人民银行发布的《2021年第四季度中国货币政策执行报告》专门开设了“探索开展气候风险压力测试”专栏。据专栏介绍，2021年，人民银行组织全国23家主要银行开展第一阶段气候风险压力测试，参试银行包括2家开发性政策性银行，6家大型商业银行，12家股份制商业银行和3家城市商业银行。本轮测试针对火电、钢铁、水泥三个高碳行业，考察碳排放成本上升对企业还款能力的影响，以及进一步对参试银行持有的相关信贷资产质量和资本充足水平的影响。结果表明，**23家参试全国性银行火电、钢铁和水泥行业贷款占其全部贷款比重不高，因此其整体资本充足率在三种压力情景下均能满足监管要求。**

持金观点：

商业银行亟需构建有效的数据采集与管理体系

德勤气候压力测试报告显示，目前金融机构针对气候风险的压力测试尚在探索阶段，在数据、资源投入和传导模型上还存在诸多挑战。首当其冲的问题就是**气候风险相关的数据可获得性较低**，例如能够描述金融机构的环境风险敞口、高风险企业的财务和非财务数据等。**监管机构更新气候相关数据的频次可能难以满足金融机构的需求。**前者往往每五年才更新一次气候数据集，然而不论是创新产品还是调整资产组合，基础数据当然越新越好。因此金融机构对更新数据的需求频次可能达到每半年一次乃至每季度一次。

针对数据可用性这一开展气候风险压力测试的关键挑战，德勤咨询指出，**商业银行需要构建有效的数据采集与管理体系**，包括梳理需要收集的信息清单、明确数据收集内外部渠道来源、制定面向存量 and 新增客户的差异化数据补录采集工作计划、搭建数据收集质量标准与收集模板等。在完善有效的数据体系的基础上，商业银行可以**选择重点关注的高风险行业或资产组合进行压力测试试点，探索适合银行自身的方法和模型工具**，再进一步借鉴试点经验扩大压力测试范围、提高资产覆盖比率。最后，商业银行储备有丰富的行业专家资源，也可以加以利用，多维度检验方法和模型的适用性。

打击ESG洗绿再出重拳， MAS出台ESG基金信息强制披露新规则

2022年7月28日，新加坡金融管理局（MAS）针对零售ESG基金发布新的披露和报告准则。新加坡金融管理局指出，向零售投资者（散户）出售的环境、社会和治理（ESG）基金必须提供投资战略规划，选择投资的标准、指标等细节以及基金战略相关的风险。该规则将于2023年1月生效。

ESG投资旨支持对环境产生有利影响的公司或项目，投资者通过购买绿色股票、基金等方式，帮助绿色资产公司或项目进行快速融资，同时自身也能获得不俗的利润回报。据彭博数据显示，2021年全球ESG资产规模为37.8万亿美元，预计到2025年将达到53万亿美元，占全球在管投资总量的1/3。可见ESG投资越来越受到投资者的喜爱。然而，不少企业为了获得更多利润，趁着ESG领域监管不严，进行“漂绿”。举个例子，2022年5月，美国证券交易委员会对纽约梅隆银行投资咨询部门处以150万美元的罚款，原因是其旗下基金部分投资并没有经过ESG的审查，以其一只基金为例，185项投资中有高达67只证券并没有ESG得分。

正因如此，全球范围内逐渐对ESG领域的监管开启的行动，对洗绿的风险提出警告。各国ESG领域发展水平不一致，也导致法律法规和监管程度亦有别，例如：

（1）欧洲监管机构不断补充和完善ESG政策法规。欧盟明确对于ESG的监管不只侧重于财务数据，同样也重视企业非财务信息中的ESG理念，这对于监管机构来说可以更有效的获取企业ESG信息。2019年欧盟公布了《可持续金融信息披露条例》，明确提到对公司和产品方面的信息披露要求。企业需进行可持续风险政策、负面影响披露、网站信息披露、产品宣传文件披露等。所有产品则均需要在招募说明书披露、年报季报等定期信息披露和网站信息披露。2021年3月10日，欧盟正式将金融产品的ESG信息披露纳入监管范围，在欧盟之外注册但在欧盟销售的金融产品也需要遵守新规的要求。此项措施再次扩大了欧盟的监管范围，也在一定程度上推动了其他地区监管ESG的进程。

（2）美国在ESG领域信息披露方面处于前沿地位，对披露的要求十分明确。2022年5月，美国证监会提出两项规则变更：

提案一要求投资产品（如绿色、ESG等）按照真实信息标注，必须对其进行至少80%资产价值的投资。根据As You Sow组织2022年的研究表示，94只被标记为ESG产品的基金中，有60只缺乏ESG方面的承诺。正因如此，基金提供者必须将可持续性纳入投资理念，而不是简单地将基金包装为ESG产品。

提案二为了防止投资顾问和投资公司出现“漂绿”现象，美国证监会统计了不同类型的基金使用ESG披露的要求。整合基金作为最低披露要求，以ESG为策略的基金需要进行详细的披露并提供标准的ESG策略表格。此外，影响力基金拥有最高披露标准，需要在宣传册中披露投资策略或者分析方法中考虑ESG的因素，并需向美国证监会提供年度ESG披露信息。

各国对于ESG领域信息披露的实际操作，对我国发展ESG领域来说有深刻的影响和值得借鉴的地方。欧盟2019年发布的《可持续金融信息披露条例》，对我国资管机构的海外发展也有潜在影响。比如，我国国头部公募基金公司的香港子公司，在多次欧盟发行过可转让证券集合投资计划基金，按照要求修改了大量信息披露文件，在一定程度上也帮助公司在ESG领域业务中更合规。此外，我国在ESG领域信息披露要求上，越来越明确，防止披露变“纰漏”。2021年在中国国际金融年度论坛

上，发布了《ESG基金：国际实践与中国体系构建》报告，由中国金融学会绿色金融专业委员会、腾讯金融研究院等机构联合撰写，是首个ESG基金评价体系。

我国ESG领域信息披露进程仍面临许多阻碍。华尔街见闻可持续专栏提出，“如果要写一个ESG披露报告，一般的公司需要十几万、几十万的本金，这本身不是一大笔钱，但如果要考虑ESG管理的内容，会增加公司成本和管理上的压力。”由此可见，难度并不是报告的内容，而是在于内部需要建立管理部门收集各类数据，需要大量的时间和成本，第三方的验证服务业需要成本。考虑企业层面的成本问题，如果信息披露无法获得高于成本的收益，那么这将会导致企业没有动力进行披露。尽管企业进行了信息披露，也只是披露那些耗费成本低的从而获得ESG信息，但这会导致信息披露的质量不高。

持金观点：

ESG基金借力双碳站上风口， 国内尚无严格信息披露标准

自2005年第一只ESG主题基金天治低碳经济成立以来，国内ESG公募产品发展一度较为缓慢，2021年，受政策推动、监管助力等因素影响，与双碳概念相符的ESG主题基金呈现井喷式增长。2021年全市场新发成立了62只ESG主题投资基金，这一数量与过去5年间成立的ESG基金数量持平，新成立基金规模达到348.93亿元。

然而，2022年6月，MSCI ESG和气候研究部门发布主题报告《ESG与中国战略性政策转变的联系》指出，国内目前整体的趋势还是引导资金更多地进行ESG整合和气候投资，尚未到非常严格的要求基金行业或者投资者进行相关的信息披露的程度。横向对比来看，全球通用的ESG信息披露标准正在形成，北美、欧洲等地相继出台强制信披标准，中国则相对落后一步。

养老金可持续投资， 英国成立工作组探讨ESG社会因素

2022年7月15日，英国政府就业与养老金部门（DWP）提出将成立一个新的工作组，帮助养老金应对风险并抓住ESG投资中“社会”因素投资机会。在气候变化之上增加劳动力条件、供应链、消费者保护、强迫劳动等“社会”因素。扩大养老金中社会因素的考虑范围，确保养老金受托人可能产生财务影响的社会因素足够完善。

ESG投资追求社会价值与长期回报，养老金则是一笔稳定增长的现金，与我们的生命长度一样长的现金。因此，ESG投资和养老金的“长钱”特点不谋而合。截至目前，美国、英国、荷兰等多个发达国家的养老金投资都采纳了ESG投资理念和框架。国际咨询公司墨尔本美世（Mercer）和澳大利亚金融研究中心每年都会根据各个国家养老金的可持续性和完整性进行打分，分数越高代表国家养老金体系越完善，根据“2021年美世养老金体系排行榜”显示，在43个国家中，前10名里有7名都在欧洲如，英国、荷兰、挪威等。

中国证券投资基金业协会在2021年调查报告中发现，欧盟在扩大欧洲养老金可持续性投资方面起到了关键性的作用。欧盟委员会曾颁布过《欧洲职业退休规定指令 II》和《欧盟股东权利指令》等法案，这些法案都要求退休基金机构投资者在投资时，需要考虑ESG相关因素。

举个例子，荷兰是2021年美世养老金体系排行榜的第二名，APG是荷兰退休金资产管理集团，也是欧洲最大的养老金资产管理公司之一。截至2021年，APG管理资产的总金额约为6130亿欧元（约合7244亿美元）。ESG投资理念一直贯穿于APG养老金投资的框架中，通过运用ESG因素，更全面的了解投资风险，并作出更好的决策。在公司层面，APG有良好的ESG投资管理体系如：（1）设立全球责任投资团队（GRIG）负责每日监督和指导日常的投资工作（2）GRIG作为投资管理团队的小支直接向首席信息官汇报（3）投资管理团队与GRIG一起承担管理职责，保障客户资产的可持续的回报（4）开发了内部文件共享系统，分享相关研究、财务信息以及ESG信息。ESG信息的共享也是保证了ESG投资理念的全球性推广。在投资层面，APG会在ESG投资管理体系的基础上，对每一种资产都进行独特地责任投资策略，并制定具体投资方向。海外养老金ESG投资是非常普遍的投资行为，不同养老金机构根据自身特点，充分发挥ESG理念并将ESG投资融入到日常投资决策或组合风险管理中。

根据中国证券投资基金业协会2021年调查报告中，采纳海外养老金ESG投资方式我国需要改进的是：

(1) 我国养老金应该建立系统化的ESG投资流程，使养老金管理机构在ESG投资理念和投资收益之间达到同步的状态。通过细分投资部门和其他职能部门等管理组织结构，将ESG评估充分的整合到所有的投资流程中，像APG一样拥有完整的ESG投资管理体系。

(2) 建立ESG的信息系统，需要和投资管理机构的ESG体系相结合输出。由于如今ESG数据标准并未统一，通过第三方直接获取数据会有局限性如，权重设置、指标选取和过程不透明等方面。因此，ESG信息系统与投资管理机构的ESG体系相结合才能发挥最大的作用。

全国社保基金理事会副理事长陈文辉在2022年中国银行保险报中提到，人口老龄化和气候变化是全球面临的问题，投资应摒弃分

散式的投资理念，进入ESG领域能够找到更多的投资机会，提高应对人口老龄化能力。我国养老基金进行ESG投资仍处于探索阶段，还将面临许多的挑战。因此，关于ESG的政策力度有待提升，ESG理念传播还需加强。2022年中国保险资产管理业协会执行副会长兼秘书长曹德云指出，只有5%的机构正式将ESG制度并纳入决策框架。由此可见，养老金的ESG投资我国未来还有很长的路程需要走，比如人才储备、产品体系健全、策略应用等方面。

国成立养老金工作组将ESG投资中的“S”进行全方位范围拓展，或将为欧洲养老金的可持续性投资探索出新的道路。过往人们更多关注于ESG当中的“E”和“G”，如今将“S”种种因素纳入到养老金ESG投资中对完善养老金ESG投资是很好的帮助。其成果也可为我国尚未成熟的养老金ESG投资发展提供经验。

持金观点：

中国养老金体系可持续性得分连续三年D等， 养老金ESG投资尚不成熟



2021年美世CFA Institute全球养老金指数从**充足性**、**可持续性**和**完整性**三方面进行打分，对全球43个退休收入体系进行了比较。中国养老金体系排名28，较2020年上升2位，主要归因于监管法规优化和养老金替代率高；但**可持续性得分不佳，连续三年均位于D等级**。

美世调研显示，中国仍存在**养老金资产占GDP的比重较低、老龄化加速而人口出生率没有显著提高、养老金ESG投资尚不成熟**等现象，这阻碍了养老金体系可持续性得分的提高。其中在“养老金投资策略是否考虑ESG问题”这一指标上，我国整体进展缓慢。2020年此项得分为0，**2021年则获得2.5分（10分制），在9项指标中位列倒数第二**。

上限20万信贷支持， 汇丰中国推出绿色个人房贷业务

表：汇丰银行（中国）有限公司绿色个人房贷优惠

绿色个人房贷业务	优惠
房贷定价基础上享受额外本外币利率优惠	0.1%
贷款成数按照该行现行基础可增加	0.2
绿色个人住房贷款总额最多可增加	200000万

产品基本信息：

7月6日，汇丰银行（中国）有限公司（简称“汇丰中国”）推出内地的绿色个人房贷业务，促进城市绿色低碳化和全民绿色消费。

汇丰中国绿色个人住房贷款的前提是，购买者的绿色个人房屋达到二星级和以上的评级。当绿色住房获得特定评级标准，购房者可享受（1）额外0.1%的利率优惠（2）贷款成数按照该行先行基础增加0.2成（3）最多20万元的信贷支持。

绿色住房星级的评定标准是依据，中国建筑科学研究院和上海市建筑科学研究院联合发布的《绿色建筑评估规范》。绿色个人住房的星级会依照《绿色建筑评估规范》中七个指标：节地与室外环境、节能与能源利用、节水与水资源利用、节材与材料资源利用、室内环境质量、运行管理和施工管理进行评定。最终以三个等级：一星、二星、三星，作为评级结果。

以上三个等级，均应满足指标要求，每项指标评分不应小于40分。当指标评分达到总分为50分、60分、80分时，绿色建筑等级分别为一星级、二星级、三星级。

在“双碳”的背景下，汇丰中国推出的绿色个人房贷产品，也是在绿色金融领域的创新。

绿色个人房贷的影响是（1）绿色个人房贷是绿色金融领域的新型产品，通过推行创新金融产品也是提高全面绿色消费的重要途径。（2）由于绿色个人房贷的推行，市场对绿色建筑的需求量增多，因此，建筑业需从低碳建材（如竹子具有高强度和高柔韧性，抗压方面比木梁强三倍）、循环利用（如报纸木、生态砖）等方面展开绿色建筑，这也帮助建筑业绿色改革的进程向前一步。

成效及意义：

1. 绿色个人房贷作为绿色金融的一部分

可以有效推动全民绿色消费

绿色消费的官方定义是一种可持续消费，符合人的健康和环境保护标准的各种消费行为和消费方式。

人们的绿色消费最早从食品行业开始发展，逐渐辗转各大行业。1990年中国在全国各省的农业部设立绿色食品专门机构，并颁布了《绿色食品标志管理办法》，维护消费者绿色消费的利益。如今绿色消费已涉及到国民经济建设中的每一个领域。

2022年1月18号，国家发展改革委联合七个部门研究制定《促进绿色消费实施方案》。《方案》中提到，2025年至2030年以促进绿色消费为主要目标。

为了促进人们的绿色消费，绿色金融推出过一系列产品，如兴业银行推出的绿色购车贷款，分期利率低至0.25%每个月；2021年浦发银行发行的绿色信用卡，持卡人可在“浦碳宝”中获得礼品，以上都是金融促进绿色消费的成果。

绿色房屋贷款是绿色金融产品的小分支，绿色房屋贷款会产生利率收益，最终完成房产交易，达到融通资金的目的。因此，绿色房屋贷款通过金融市场的运作，是有效推动绿色消费的重要途径。

2. 推行绿色个人房贷

有利于建筑业进行绿色化改革

建筑业进行绿色化改革的原因是（1）传统建造对于环境有很大负面影响，不符合可持续发展目标。举个例子，水泥作为传统的建材，在生产的过程中产生的气体对环境有很大的污染，如二氧化碳会造成大气污染，产生温室效应；硫化物会形成酸雨。（2）传统建造会产生巨大的建筑垃圾。根据住房和城乡建设部测算，中国每年产生建筑垃圾约15至20亿吨。此外，当建筑业未能及时清理垃圾，将会根据《城市建筑垃圾管理规定》进行行政处罚，最低罚款1千，最高罚款5万元不等。

由于绿色个人房贷业务主要面向于绿色住房，市场需要大量的绿色建筑供人们选择，人们才能实施绿色个人房贷。因此，建筑业则会开始打造绿色建筑，也是加快实现建筑业绿色化改革。政策上为了便于建筑业开始绿色化改革，各省市会根据《绿色建筑评估规范》的标准给当地的建筑项目以及建材企业的产品进行星级的评估。例如，2022年绿色建材获证产品及企业目录显示，我国已有108家陶瓷卫浴企业、218个品类获得绿色建材认证。这会帮助建筑项目更快捷地选择绿色建材企业中的产品，从而输出更多的绿色建筑。

绿色个人房贷将会激励越来越多的绿色建筑的出现，这代表建筑业在实现绿色改革的道路上更进了一步。

全国城商行首单“碳中和”绿色金融债券

表：广西北部湾银行首单“碳中和”绿色金融债券

本期债券内容	数据
债券主体及债项评级	AAA级
发行金额	10亿元
利率	2.98%
债券认购倍数	3.16倍

产品基本信息：

7月11日，广西北部湾银行在全国城商行发布首单以“碳中和”为主题的绿色金融债券。此债券评级为AAA级，发行规模达10亿元，并且债券认购倍数为3.16倍。

“碳中和”绿色金融债券是在绿色债券的框架下，作为直接融资工具将募集资金用于清洁能源、清洁交通、可持续建筑等具有碳减排效益的绿色项目。

广西北部湾银行推行“碳中和”绿色债券有两大影响：

(1) “碳中和”绿色金融债券既可以扩大债券市场规模，也可以满足企业绿色项目融资需求。根据中诚信研报统计，2022年1月份新发行的40只绿色债券，发行规模是692.92亿元，其中11只为“碳中和”债券，该规模达到143.19亿元。由此可见，“碳中和”债券的发行状况只增不减，不仅帮助债券市场规模扩大，还满足绿色产业对资金的需求。

(2) “碳中和”绿色债券作为创新绿色金融的产品，助力国家实现2030年净零碳排放的目标。金融作为现代经济的核心，充分发挥绿色金融中的创新性产品，对加快实现“双碳”目标起到积极作用。“碳中和”债券是丰富绿色金融有代表性的产品，在此之前，2022年3月18日光大银行深圳分行投资了粤港澳大湾区首支碳中和债券，发行规模为7亿元，募集到的资金将用于具有碳减排效益的绿色项目，预计每年可节约4.7万吨煤量，减排二氧化碳约7.66万吨。“碳中和”债券不仅扩大绿色金融产品分类，也促进国家早日实现净零排放目标。

广西北部湾银行发布的“碳中和”绿色金融债券募集的资金，企业不仅可以推行具有减排效益的绿色项目，也加速“双碳”目标的实施，早日实现社会经济可持续发展计划。

成效及意义：

1. 绿色金融债券的发行

可有效帮助环境碳减排

“碳中和”债券是绿色债券的一种，募集的资金用于经认证具有碳减排效益的绿色产业项目建设、运营、收购或偿还碳中和项目的贷款，在促进经济社会发展全面绿色转型的同时，生态环境质量会得到持续改善。

举个例子，2022年7月国家开发银行成功发行100亿元的“黄河流域生态保护和高质量发展”为主题的债券，筹募的资金用于向基础绿色设施的升级相关项目。此外，根据国家开发银行测算，债券投资的项目每年将会减少2.01万吨二氧化碳排放量，35吨氮氧化物排放以及节约1万吨煤。可见，绿色债券的发行对环保效果、减排效果有良好影响。

据了解，广西北部湾银行针对这次发布的“碳中和”绿色债券，专门创建了绿色产业合格项目清单，将债券募集资金专门投放到，经过严格筛选的风力发电类项目、太阳能光伏发电类项目以及生物质发电类项目。通过这批债券绿色项目落地后预计每年将减少21.75万吨二氧化碳、节约10.58万吨标准煤、SO₂减排量达55.52吨、NO_x减排量为62.11吨、烟尘减排量约11.1吨。

2. 绿色金融债券作为融资工具

有助于推动绿色可持续发展目标

为了加快实现可持续发展理念，我国发布的政策也在不断支持绿色债券的出台。2021年，我国颁布了《绿色债券支持项目目录（2021年版）》，希望绿色债券市场形成高质量发展。

绿色债券的出现源于保护环境、促进企业可持续发展等需求。根据同花顺iFinD数据统计，截至2022年6月9日绿色债券发行规模达3615.6亿元，同比增长73.72%。

绿色债券中的“碳中和”绿色债券作为融资工具，将筹集的资金用于发展绿色产业，丰富了绿色债券产品类型的同时促进绿色可持续发展。举个例子，2021年3月18日国家开发银行发行了首单3年期200亿元“碳中和”的专题绿色金融债券，发行利率为3.07%，境外订单量超过100亿元。此外，这只债券将筹集的资金用于风电、光伏等有显著减排效益的绿色产业。根据赤道的评估，预计每年减排二氧化碳1899.73万吨、减少734.97万吨标准煤、减排烟尘911.52吨。

全国首单农田碳汇试点项目落地福建，成功交易7000吨农田碳汇

表：海峡股权交易中心的首单农业碳汇产业试点项目

试点项目内容	
购买者	福建环融环保股份有限公司
试点项目的购买碳汇	0.7万吨
计算可固碳的依据	《采用水稻栽培中调整水管理实践减少甲烷排放》和《可持续农业土地管理》方法学
每年可固碳	0.23万吨

产品基本信息：

7月19日，全国首单农田碳汇项目由福建省农业农村厅、海峡股交子公司-海峡资源环境交易中心等多个机构携手合作。福建环融环保股份有限公司通过海峡股权交易中心，购买了南靖县龙山镇农田碳汇0.7万吨作为结果进行了呈现。

该项目涉及南靖县龙山镇9000亩农田，依照《采用水稻栽培中调整水管理实践减少甲烷排放》和《可持续农业土地管理》方法学进行计算，该试点项目每年可实现增汇0.23万吨，这标志着农业碳汇项目生成与交易迈出了崭新的一步。

此项目签约期间，海峡资源环境交易中心还与福建省平和县、南靖县签订全面战略合作，未来将继续进行低碳服务、碳汇交易等领域的合作。龙山镇的镇长彭昱也提到，龙山镇累计高标准农田为21250亩，这对提升土壤的有机质和推动农田减排固碳奠定了良好的基础。

农业通过改变稻田灌溉的方法，实施秸秆还田、有机肥等措施，提高土地的碳储量，减少温室气体排放，从而碳增汇为农业碳汇。

农业碳汇是农业低碳化发展的一个分支，是碳汇产业的细分市场。目前国内企业和个人开展的碳汇项目主要是森林碳汇，草原碳汇，竹林碳汇，海洋碳汇，但涉及农业碳汇的项目却非常少。

农业碳汇交易是开发全新碳汇项目，有利推动我国政策。2022年7月1日国家发展改革委联合农村农业部，颁布了《农业农村减排固碳实施方案》。该《方案》明确了提高农田碳汇、可再生能源发展等十个目标，推动保护环境、节约资源的农业农村产业结构。因此，福建环融环保股份有限公司购买0.7万吨碳汇，不仅推动农业碳汇项目，也是积极推动国家对农业农村的发展目标。

成效及意义：

1. 农业碳汇交易的推行

帮助农业开辟致富新道路

农业碳汇为农业开辟新获得效益的途径，农业可以在双碳生产模式中获取红利。实现农业碳汇交易必须拥有可交易的平台，支持农业发展碳汇交易。2022年5月，首个农业碳汇交易平台在厦门落地，该平台提供开发、测算、交易、登记等服务，帮助农业通过卖空气获取红利。

农业碳汇平台的成立，也就意味着企业和农业可进行碳汇交易，从而获取利益。例如，在厦门碳汇交易平台，通过一亩茶园以一年大约0.2076吨二氧化碳消纳能力测算，1吨碳汇6元的价格售出。在碳汇交易平台不少农民领取了碳票，并将生态茶园7755亩、生态公益林7600亩2年期的碳汇为3357吨卖给企业，用来抵消企业日常生产的碳排放。农业碳汇交易有助于农业生产转化为碳交易产品，实现碳票转化为钞票。

此次，福建环融环保股份有限公司购买农田碳汇，开创农业碳汇项目，也是帮助农业通过卖空气获取红利。福建省农业农村厅负责人表示，未来龙山镇将通过提高土地有机质、农田减碳固碳，加快发展农田碳汇项目。

2. 农业碳汇交易的实施

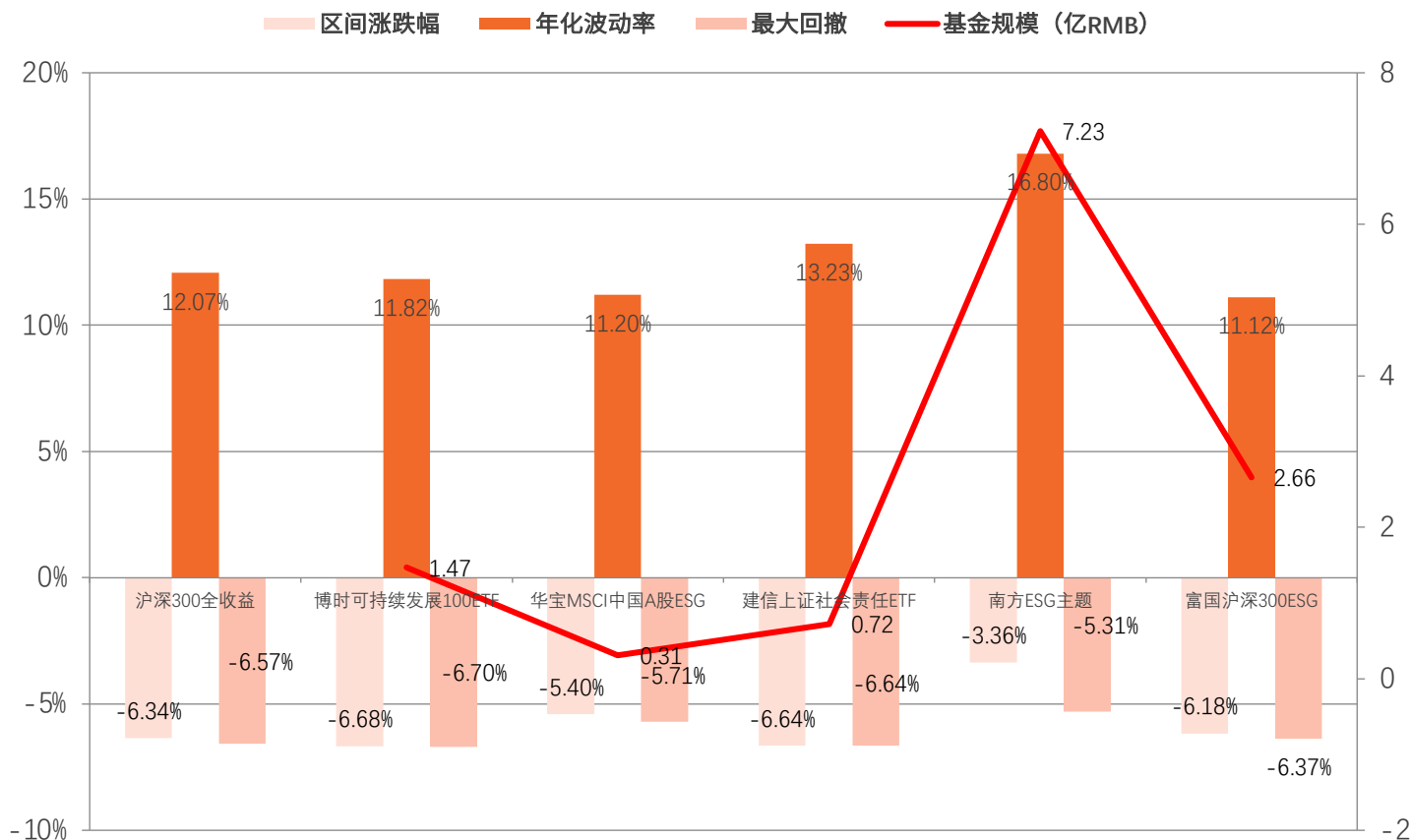
有效推动乡村改革目标实现

今年3月人民银行出台《关于做好2022年金融支持全面推进乡村振兴重点工作的意见》，该《意见》提到希望金融行业推动乡村改革，加快实现可持续发展目标。

以往金融行业发布过，如美丽乡村贷、碳中和债、绿色资产证券化等一系列促进低碳化乡村改革的产品。如今，农业碳汇交易属于将乡村改革计划和金融市场工具结合起来，发展农业低碳化，促进国家双碳经济产业。

农业碳汇的前提是通过高质量的土地，实现农田减碳固碳。过往农民为使土壤肥沃大量使用化肥，施用的化肥中1/3被农作物吸收，1/3进入大气，剩余的1/3则留在土壤中，这对环境会造成很大的伤害。因此，农业碳汇项目出台可以激励人们提高土壤有机质，减少碳排放的同时保护环境。

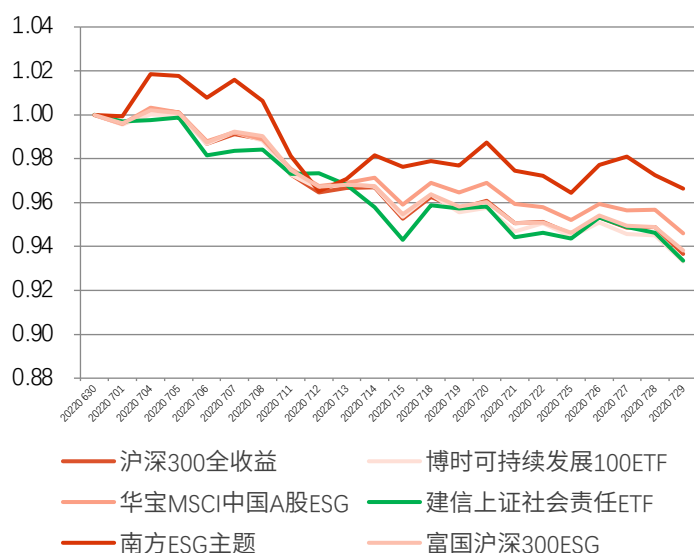
国内市场ESG基金产品7月动态追踪



左轴：区间涨跌幅、年化波动率、最大回撤；右轴：基金规模；横轴：国际-证券代码、国内-证券名称

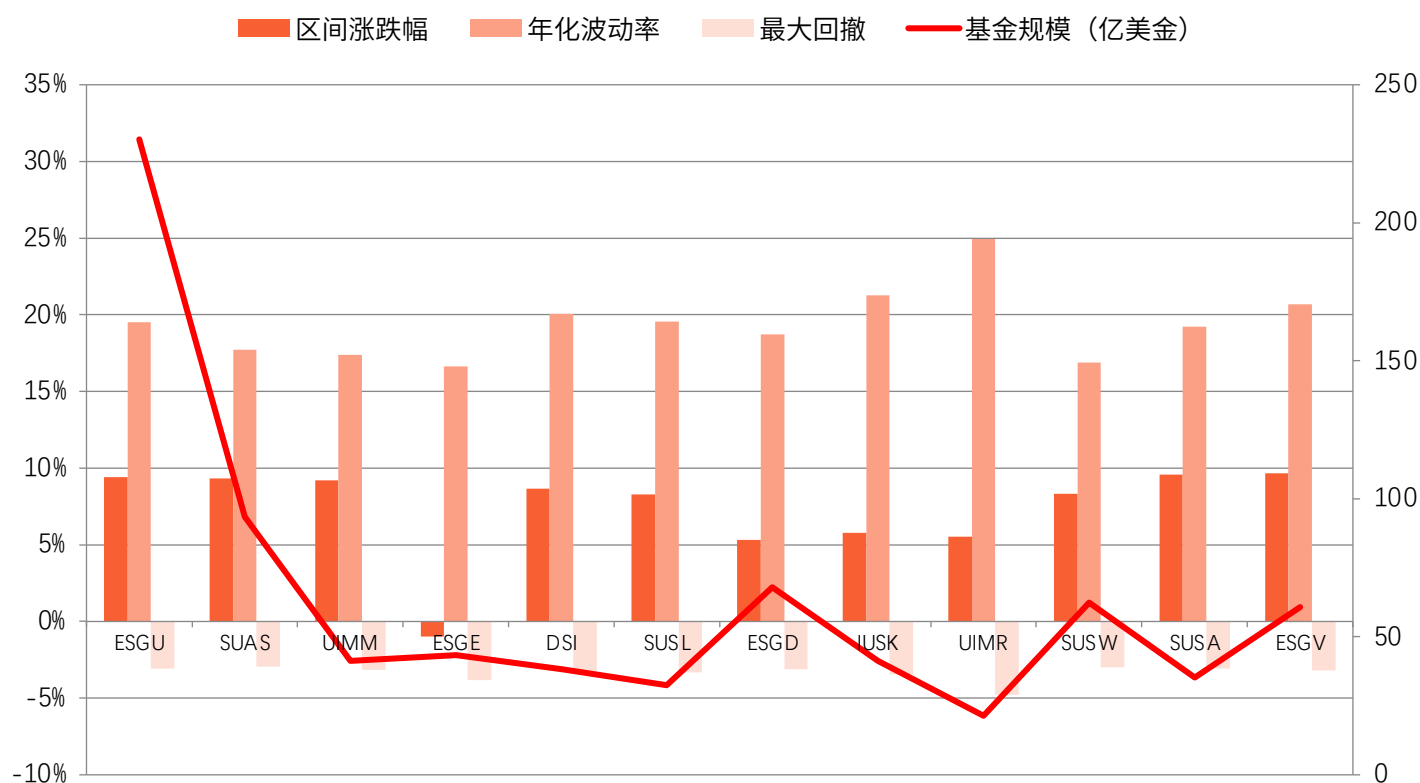
国内代表性ESG基金产品7月收益走势

(注：以2022年7月1日为基准)



基金名称	区间涨跌幅	最大回撤
沪深300全收益	-6.34%	-6.57%
博时可持续发展100ETF	-6.68%	-6.70%
华宝MSCI中国A股ESG	-5.40%	-5.71%
建信上证社会责任ETF	-6.64%	-6.64%
南方ESG主题	-3.36%	-5.31%
富国沪深300ESG	-6.18%	-6.37%

国际市场ESG基金产品7月动态追踪



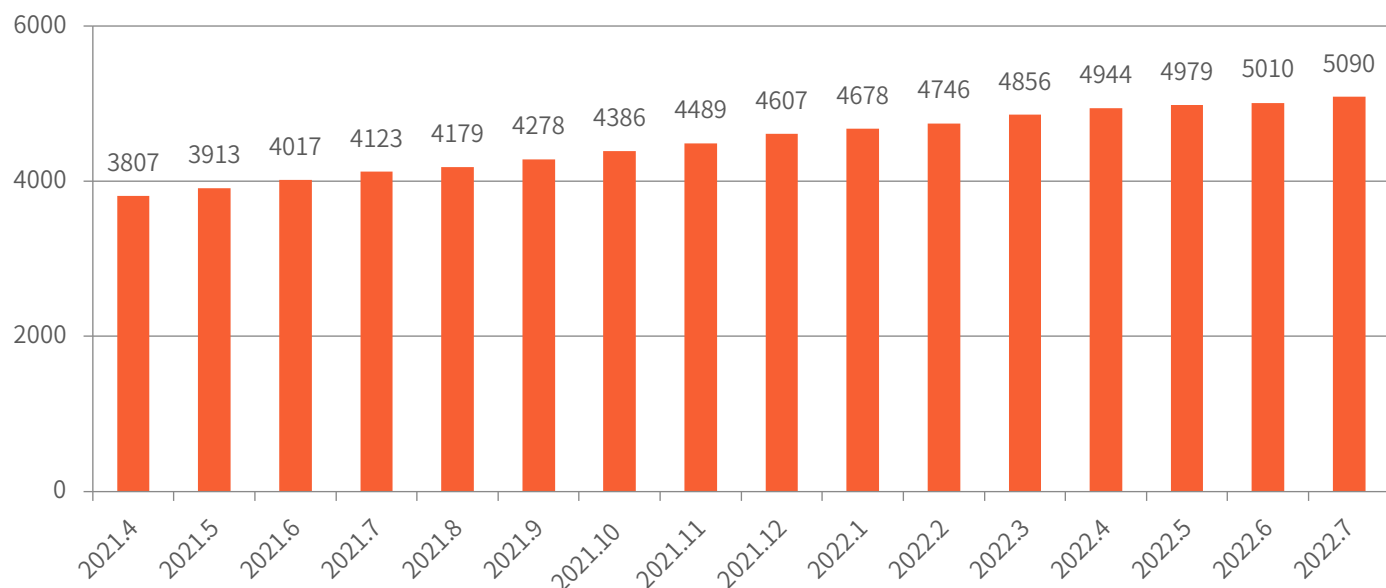
左轴：区间涨跌幅、年化波动率、最大回撤；右轴：基金规模；横轴：国际-证券代码、国内-证券名称

基金名称	区间涨跌幅	基金绩效 (夏普比率：年化)	最大回撤
iShares Trust iShares ESG MSCI USA ETF	9.40%	9.42	-3.07%
iShares MSCI USA SRI UCITS ETF	9.31%	10.23	-2.95%
UBS ETF-MSCI World Socially Responsible UCITS ETF	9.21%	10.28	-3.17%
iShares Inc iShares ESG MSCI EM ETF	-1.00%	-0.66	-3.83%
iShares Trust - iShares MSCI KLD 400 Social ETF	8.66%	8.10	-3.25%

PRI机构签署数量

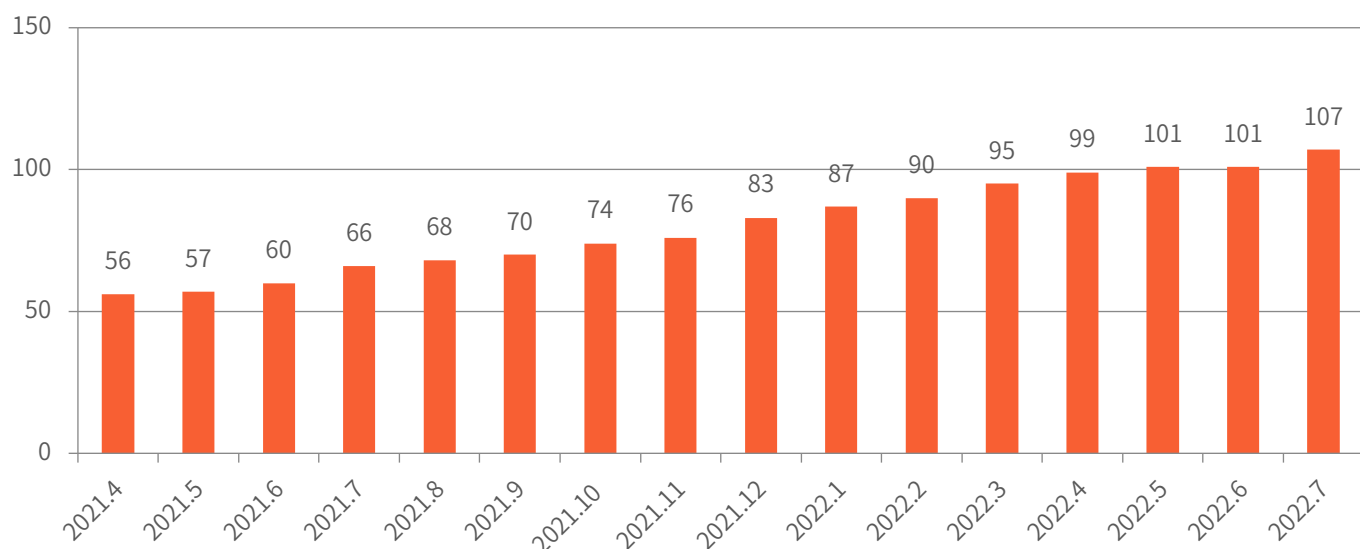
全球PRI签署机构于2022年7月新增80家，总数达到5090家

累计签署数（家）



中国PRI签署机构于2022年7月新增6家，总数达到107家

累计签署数（家）



7月全国碳市场交易行情

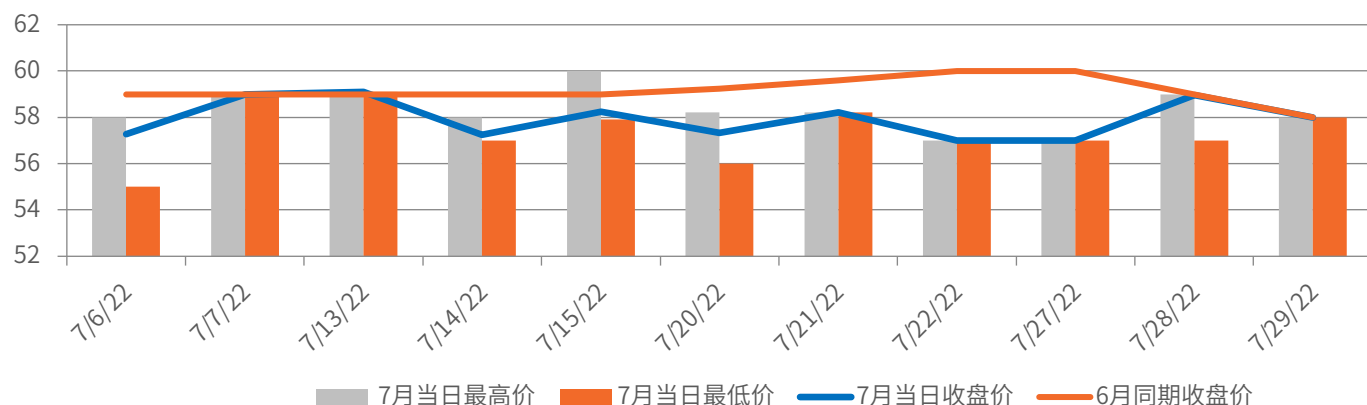
2022年7月，中国碳市场运行平稳，交易量逐渐回暖，但整体碳价有所下降

2022年7月最高成交价**60.00**元/吨，较6月**60.00**元/吨维持不变

2022年7月最低成交价**55.00**元/吨，较6月最低成交价**57.50**元/吨下跌**4.35%**

最后一个交易日（7月29日）收盘价为**58.00**元/吨，较上月最后一个交易日上涨**0.87%**

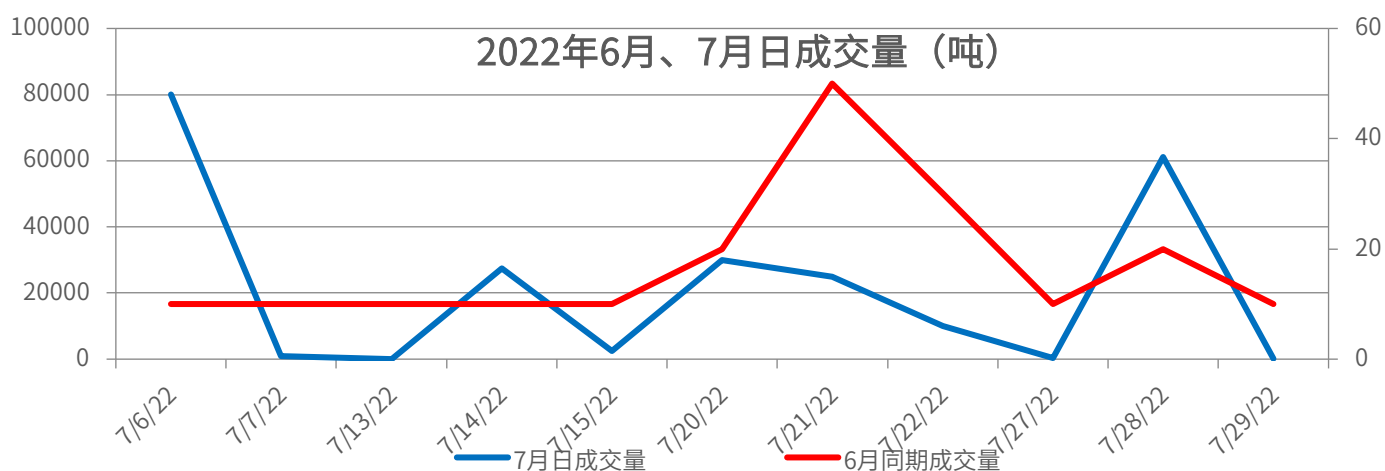
7月全国碳市场价格（元/吨）



2022年7月总成交量超**109万吨**，总成交额约**0.64亿元**，较6月均上涨了**42%**左右

其中挂牌交易**441,990**吨。大宗交易**65万吨**，约占当月总交易量的**59.5%**

截止2022年7月底，全国碳市场碳排放配额累计约达**1.95亿吨**，累计成交额**85.28亿元**



- 2022年7月27日，中国汽车技术研究中心在北京发布了2022年度《中国汽车低碳行动计划》研究报告。研究报告的最新数据显示，预计到2030年和2060年，我国汽车行业生命周期碳减排量将分别达**7亿吨**和**20亿吨**左右。
- 截至2022年7月15日，我国碳市场一年碳排放配额累计成交量达**1.94亿吨**，累计成交额达**84.92亿元**。尽管如此，欧盟仍旧是全球交易额最大的碳市场。2021年，欧盟碳市场交易额达到**6830亿欧元**，而北美碳交易市场超过**490亿欧元**。

7月A股ESG重点舆情双周报

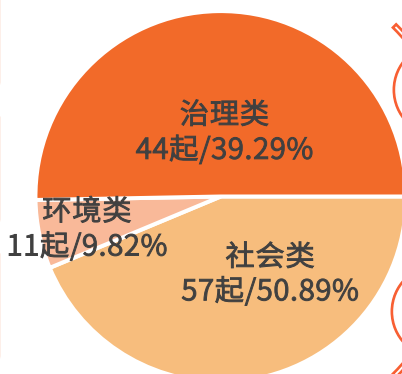
2022年7月4日到7月17日共识别中证800成分股风险事件**112**起，涉及上市公司**59**家/次
中高风险事件共发生**15**起，占比**13.39%**，占比有所下降
本次社会类风险占比最高，达**57**起，占比**50.89%**

7月中证800风险事件类别权重及中高风险事件涉及企业

高风险事件
2起

中风险事件
13起

低风险事件
97起



E

天山股份、中国船舶、山西焦煤

S

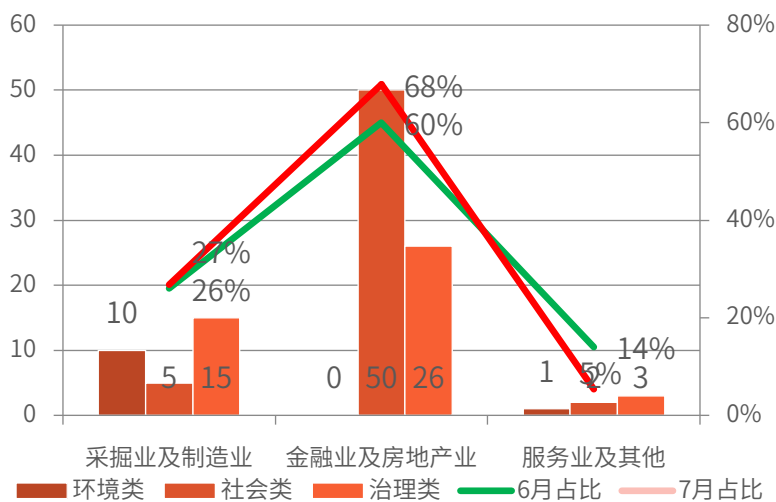
中信银行、招商证券、农业银行

G

工商银行、光大银行、海螺水泥、新兴铸管

- 从行业分布来看，采掘业及制造业本周期内共暴露风险事件**30**起，占比**27%**，较6月上升**1%**，主要涉及公司治理、员工等问题。
- 金融业及房地产业本周期内共暴露风险事件**76**起，占比**68%**，较6月上升**8%**，主要涉及产品、商业道德等问题。
- 服务业及其它行业本周期内共暴露风险事件**6**起，占比**5%**，较6月下降**9%**，主要涉及产品、公司治理等问题。

中证800风险事件行业分布



7月ESG舆情观察

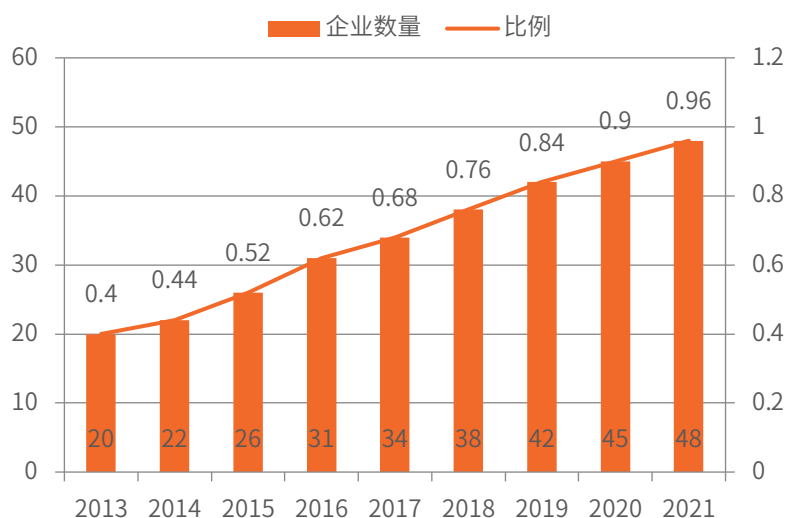
- 截至2022年7月25日，蓝光发展最后一只存续的公司债“19蓝光02”未回售部分本金**1.07**亿元及利息未能如期兑付。这意味着蓝光发展目前存续的**8**只公司债券全部违约，累计违约本金约**55.54**亿元。
- 2022年7月20日，桂东电力收到证监会《立案告知书》和《调查通知书》，证监会决定对公司2019年、2020年涉嫌信息披露违法违规行为立案调查。公司半年度业绩预告称，经财务部门初步测算，上半年经营业绩受公司持有的其他非流动金融资产期间股价下跌影响，公允价值变动导致归属于公司股东的净利润亏损**4000**万元到**1000**万元。

《证券业专题——ESG理念与业务深度耦合》

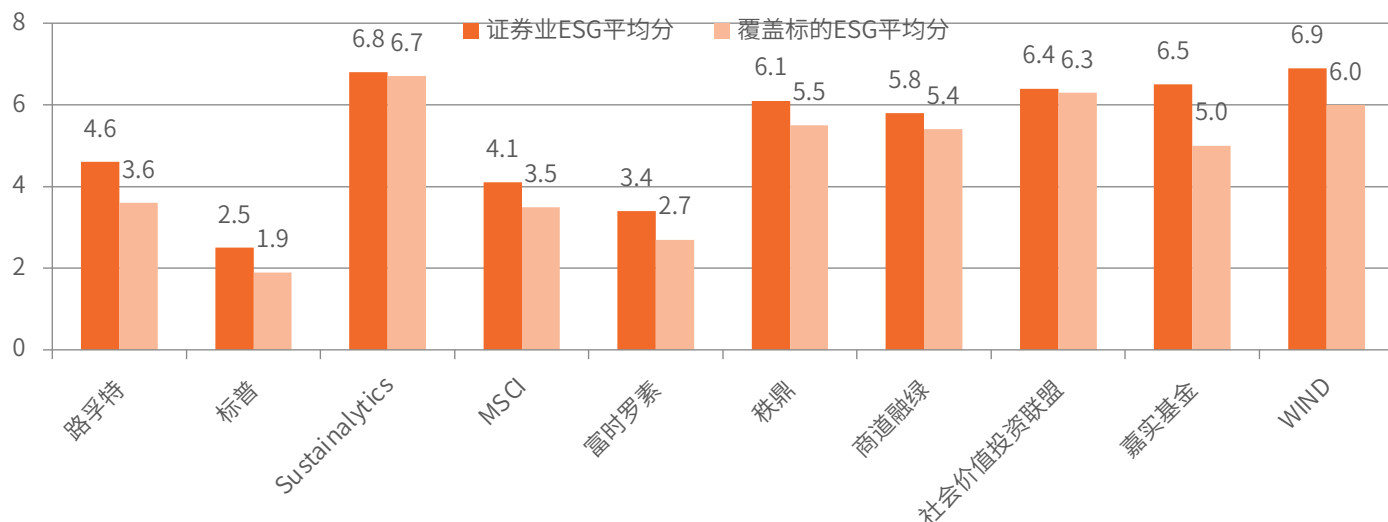
2022年7月22日，中信证券发布《证券业专题——ESG理念与业务深度耦合》。报告显示，证券业ESG信息披露状况良好，2021年社会责任报告披露比例已达**96%**。但是，各证券业评价体系大多不尽相同，**10个**评价体系之间，最高相关系数仅为**0.76**。

- 证券业的ESG实践与业务结合紧密，企业存在大量具有行业特色且实质性较高的ESG，而现有评价体系又不足以满足需求，因此需要针对性重构证券行业的ESG评价体系。
- 证券业ESG信息披露状况良好，2021年社会责任报告披露比例已达**96%**。
- 截至7月31日，按照中信行业划分的**50家**证券企业中，仅哈投股份和国盛金控未披露2021年社会责任报告，其余**48家**企业均已发布。

证券业社会责任报告发布情况



证券业ESG评分平均值



证券业ESG评价结果分析显示：

- 证券业整体ESG评分表现良好，各评价体系的平均评分均高于市场平均。
- 海外体系显著低于国内体系的评分结果。除Sustainalytics之外，路孚特、标普、MSCI和富时罗素的行业平均ESG得分，均低于国内的评价体系。
- 但是，各体系间评分绝对值相关性较弱，意味着各ESG评级机构评级体系大有不同。据统计，**10个**评价体系之间，最高相关系数仅**0.76**，有7对体系的相关系数超过了**0.7**，体系间绝对分值的一致性较差。

社创者说：主席团动态

社创盟主席团2022年7月推进可持续金融动态选录



马蔚华

联合国开发计划署可持续发展目标影响力指导委员会委员
中国社会企业与影响力投资论坛名誉理事长
UNDP在华特别顾问、深圳国际公益学院董事会主席

用企业治理模式来管理公益组织具有很大优势

“在经济活动开展之初，就应考虑到**经济价值和社会价值的一致性**，用金融领域的方法，甚至商业模式来解决社会问题，带着可持续发展理念处理投资决策，才能大大减少问题的发生，节省相关的治理成本。”

“目前对企业推行可持续发展仍缺少专业的理念引导、政策支持及公共产品供给等。**但是，资本向善、社会向善已是社会大势**，许多优秀企业越来越重视推动可持续，相关政策陆续形成和发布，法律及标准也在逐步完善，这都推动着我们的市场及社会朝着可持续方向发展。”



马骏

清华大学金融与发展研究中心主任
中国金融学会绿色金融专业委员会主任
G20绿色金融研究小组共同主席

转型金融识别成本高，两大方法制定界定标准

“转型金融的识别成本比较高，首先得识别它所支持的转型活动到底是不是真的转型活动，这就需要编制符合各国情况的转型金融的界定标准。**界定标准的制定方法有两种：一种叫原则法，一种叫目录法。**”

“原则法简单讲就是，只要符合《巴黎协定》的要求、而且得到第三方的认证，都可以被认定为转型活动。另一种就是中国准备采用的目录法。目录法的主要目的是要降低转型活动的识别成本。我们过去有绿色金融目录，对绿色信贷、绿色债券、绿色产业都有目录，未来的转型目录也是同样，要把这些符合条件的转型活动列清楚。”

社创者说：一级市场

每开创新完成近亿元A轮融资，无电物联网驶入快车道

2006年工信部印发《物联网“十二五发展规划”》明确物联网是我国战略性新兴产业之一。据相关数据统计，70%物联网功能操作是在瞬间交互的情况下发生的，无需持续供电造成电能和资源浪费；同时，96%的终端设备或应用需要在无电环境下完成数字化改造接入物联网，才能实现更安全更智能的运营管理操控。无电物联网作为物联网产业重要组成部分，无电技术方案方向和解决方案备受全球投资者和物联网行业从业者的关注，或带来达万亿级的增量业务规模。



「深圳市每开创新科技有限公司」是全球第一家专业从事“无电物联网”研发、应用及大规模产业化的高科技公司，公司研发出了世界上第一套基于NFC大功率射频无线取电能量算法和应用系统，专注于在低功耗环境下提供微能源抓取和通讯解决方案。2022年7月7日消息，每开创新已完成近亿元A轮融资，惠友资本、青蒿资本参与本轮投资，挚金资本担任财务顾问。成立一年多以来，每开创新已先后获得英诺天使基金、东方富海、创东方等知名投资机构和天使投资人的天使轮及Pre-A轮融资。



门锁：M2-N
通信方式：无源NFC
开锁方式：app开锁
颜色：黑色/古铜色/金色/银色
尺寸：锁体350*80mm

[查看视频](#)

因为具有完全无电的特点，每开创新的产品在户外领域会比传统挂锁或其他有源锁产品更安全、数字化、更节能环保。自2021年至今，每开创新陆续拓展了电力行业、轨道交通、通信和能源等多个行业的户外设备管理和存储用锁场景。

2022 INNOVATION AWARD FINALISTS

Shenzhen Kaiconn
Innovative Technology
Co., Ltd



7月7日，由每开创新推出的无源NFC物流箱信任交付解决方案凭借其技术创新价值、行业应用价值、零功耗环保价值，入围了由国际权威组织NFC Forum发起的NFC Forum 2022 Innovation Awards终选十强方案。

图源：每开创新

新概念除甲醛

室内空间往往充斥着各种潜在有害的污染物，这些物质被称为挥发性有机化合物(VOC)。VOC是一类从日常用品释放到空气中的化学物质，如建筑材料、家具、地板和清洁剂，甚至电子电器产品等，一旦释放到空气中，居住者每次呼吸都会吸入VOC，从而引起一系列潜在健康问题。甲醛、TVOC、苯系物的环境整治成为了行业痛点之一。

「江苏英华材料科技有限公司」由李健博士创立于2015年，作为国家高新技术企业，是绿色建筑室内环境健康保障专业服务商。公司拥有近百项环保技术，十几项国家授权专利，致力于为大众空气质量检测排查、绿色空间认证，室内环境深层治理净化。

英华科技引进、吸收国外先进技术与产品，为客户提供室内环境测评服务，和室内环境改善方案，有效控制、降低室内如甲醛、TVOC、异味等污染物的含量。在2022年6月社会企业认定平台(CSECC)认定英华材料为社会企业。



图源：英华科技

英华材料五大优势服务：

1. 优质施工资质：甲醛治理技术——光触媒喷涂技术；
2. 国家先进技术：自主研发，能够使服务作用于任何基材而不损伤基材；
3. 去除率可达**99%**：结合尖端研究，可消除**99%**的甲醛、苯、氨、TVOC、大肠杆菌和除霉菌
4. 达到口服无毒级：全部项目服务均具有吸入、口服、皮肤无毒、无重金属检测报告；
5. 突破可视光技术：自主研发的新高效触媒在日光灯下也能催化反应，适用于暗房、影院、KTV等环境。

我们需要更多绿色空调

当前高耗能、低能效是我国大型公共建筑中普遍存在的问题，众多楼宇建筑统计数据显示，中央空调的耗电量在建筑总耗电量中占**50%**以上，因此城市建筑节能改造与绿色建筑的实施，重点在中央空调。中央空调是现代楼宇的主要能耗设备系统，其特点是能耗高、体积大、数量多、分布散、管路复杂，对管理人员和技术人员的要求也非常高，运行成本高昂。



「沃御环保」是一家专注于楼宇中央空调节能优化管理的节能环保科技运营服务商，产品和服务主要包括节能机器人AI智能化运营及物联网低碳数据分析系统，利用物联网、人工智能赋能5I建筑。通过对中央空调系统进行节能化、智能化、人性化、高效化管理，从而达到有效管控、节能减耗、按需投入的目的，大幅度节省电费支出和运营成本，摆脱高能耗、资源浪费的困扰。

智能硬件之一：冷热源机房“节能机器人”

首先，可以实现机房群控系统、制冷机组、冷冻水泵、冷却塔、电动阀联动控制，实现无人值守机房或者少人值守。

同时根据室外温度、湿度、室内负荷和机组的负载率，自动调整机组的出水温度达到机组节能优化运行，也可与冷冻水泵变频柜、冷却水泵变频柜、冷却塔变频柜联控，实现机房**20%**以上的节能。

产品介绍（1个云平台+4个智能硬件产品系列）



图源：沃御环保

沃御环保“ALoT系统”的技术优势：

- 设备无人值守省电**10%**以上：机器人时刻值守，减少运维人力成本。
- 给客户id提供便利，提高客户体验度：自动发现空调故障，云平台即时推送售后人员抢修，减少客人投诉。
- 集团化管理，提升管理效率：建设集团设备资产及能源管理云平台，实时收获第一手真实数据。
- 大数据分析有助于运营决策：根据用电特性，设备运行数据，碳足迹，季节，时间，天气等大数据分析客户行为特性，对建筑资产运营有预决策辅助作用。

社创者说：大湾区动态

一、深交所公布2021年度上市公司信息披露考核结果

7月4日，深交所公布主板、创业板上市公司2021年度信息披露考核结果。本次考核采用公司自评与交易所考评相结合的方式，对**2553家**上市公司信息披露工作进行综合评定，最终评定考核结果为A（优秀）、B（良好）、C（合格）、D（不合格）的公司家数分别为**454家、1744家、275家、80家**，占比分别为**17.78%、68.31%、10.77%、3.13%**。**550家**公司披露了社会责任报告或ESG报告，较上年增加**100余家**，**1559家**公司在年报中披露了环境保护、污染防治、资源节约、生态环保等相关内容，社会责任意识进一步提升。



图源：pixabay

二、《广东省金融运行报告（2022）》

7月11日，中国人民银行广州分行公布《广东省金融运行报告（2022）》。《报告》提到2021年，广东省普惠金融基础设施建设不断完善，“粤信融”平台累计促成银企对接金额**2582亿元**，中征应收账款融资服务平台在广东省（不含深圳）促成融资**1096亿元**。广东省创新推出“可再生能源补贴确权贷款”“绿色电桩融”“生态公益林补偿收益权质押贷款”“环卫贷”等**40多个**绿色信贷产品，落地了全国首批碳减排支持工具和支持煤炭清洁高效利用专项再贷款政策、首单“碳账户+供应链金融”相结合的“绿色碳链通”融资模式，发布了《广东金融业落实碳中和行动目标倡议》，建成全国首个金融机构“零碳网点”，目前全省“零碳网点”达**46个**。

三、《广东省发展绿色金融支持碳达峰行动实施方案》

7月13日，广东省人民政府办公厅印发关于广东省发展绿色金融支持碳达峰行动实施方案的通知。《方案》提出力争到2025年，全省设立绿色专营机构**40家**，绿色贷款余额增速不低于各项贷款余额增速，直接融资规模稳步扩大，信用类绿色债券和绿色金融债发行规模较2020年**翻两番**。绿色保险全面深入参与气候和环境风险治理，累积提供风险保障超**3000亿元**。到2030年，绿色信贷占全部贷款余额的比重达到**10%左右**，多样化的绿色金融产品与衍生工具不断创新丰富，生态产品价值实现与交易体系不断完善，碳金融市场有效运转；2030年前碳达峰目标顺利实现。



图源：Pixabay

四、深交所发布ESG评价方法和ESG指数

7月25日，深交所全资子公司深圳证券信息有限公司正式推出国证ESG评价方法，发布基于该评价方法编制的深市核心指数（深证成指、创业板指、深证100）ESG基准指数和ESG领先指数。国证ESG评价方法旨在提供适应中国市场的ESG评价工具，在环境、社会责任、公司治理3个维度下，设置**15个主题、32个领域、200余个指标**，全面反映上市公司可持续发展方面的实践和绩效。据测算，从基日2018年6月29日至2022年6月30日，深指ESG、创指ESG和100ESG的年化收益为**9.4%、17.0%、11.7%**，运行特征与母指数保持一致，日收益率相关系数均超过**0.99**，收益表现略有优势。



可持续金融

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且创造出可计量经济、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。

形式 现阶段仍以股权、债券、信贷等产品为主，将迅速关联到全部资产、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。

主题 包括银行、证券、保险、基金、信托、租赁等各类金融服务机构。

主体 所有产生社会和环境正向外部效应的金融服务，如普惠金融、绿色金融、责任投资、ESG投资、可持续投资和影响力投资等。

「可持续金融创新实验项目」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。

《可持续金融前沿》依托「可持续金融创新实验项目」编制，旨在跟踪国内外可持续金融前沿动态，开拓国际视野，融合社会智慧，推进本土行动。

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。

编撰人员

总编	李 文	社投盟首席研究员		
主编	卢 轲	社投盟特约研究员	鲍 逊	深圳市绿色金融协会主编
责编	张 晗	北大国发院博士后	孙 旭	深圳市绿色金融协会战略研究部主任
	李 懿	社投盟研究人员	资辉琼	深圳市绿色金融协会战略研究部研究员
编辑	刘 楚	社投盟研究人员		
	施姜光泰	社投盟研究人员		
	苏 贺	社投盟研究人员		
美编	文锦洁	社投盟特约设计师		
专家	黄益平	北大国发院副院长	陈海鸥	深圳市绿色金融协会秘书长
	王 超	北大国发院教授	白 虹	社投盟常务理事
	汪亦兵	友成研究院院长	黄瑞庆	博时基金指数与量化投资部总经理

可持续金融 FRONTIERS 前沿

可持续金融系列解析理念，请扫描右侧二维码查看往期《前沿》月报，或关注“社会价值投资联盟CASVI”公众号，后台回复关键词“义利99”、“蓝皮书”，免费获取2021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。



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（社投盟）是中国首家专注于促进可持续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。

关于我们

邮箱: info@casvi.org 官网: www.casvi.org
微信公众号: 社会价值投资联盟CASVI

我们欢迎读者来信为前沿月报提出改进建议，您的宝贵意见是我们进步的动力。

加入我们

请扫描下方二维码，查看各类招聘信息。



全职/管培/实习生招聘



申请成为社投盟会员，与社投盟义利同行