

ESG 与绿色金融（双月刊）

ESG and Green Finance Electronic Journal



北京绿色金融与可持续发展研究院
INSTITUTE OF FINANCE AND SUSTAINABILITY

2023 年 3-4 月刊

Expert Opinion | 专家观点

马骏：从四个方面探讨绿色金融和可持续发展的问题

王信：央行如何支持绿色低碳转型

中英金融机构可持续信息披露工作组第一次专题研讨会成功召开

Salient issues | 重要议题

议题一：国际可持续信息披露研究

ISSB 可持续披露准则新动向及对我国企业的影响与启示

议题二：金融机构 ESG

我国大型商业银行 2022 年度 ESG 总体实践进展

金融机构 ESG 评价应用进展与 2023 年展望

议题三：社会责任投资

社会责任投资概述

议题四：绿色普惠融合发展

供应链金融支持绿色普惠金融融合发展



Policy dynamic 政策动态

国家发展和改革委员会关于印发《关于 2022 年国民经济和社会发展规划执行情况

中华人民共和国国家发展和改革委员会日前印发《固定资产投资项目节能审查办法》

Financial 业界实践

广汽汇理汽车金融成功发行大湾区首单绿色车贷 ABS

山东省首单政策性林木碳汇保险落地中华联合财险淄博中支

北京绿色金融与可持续发展研究院

地址：北京市通州区世界侨商中心 3 号楼
16 层 1604

电话：+86(010)-69553526

网址：www.ifs.net.cn



主办：北京绿金院 ESG 投资研究中心

排版编辑：刘 星

内容编辑：易嘉榆 张梓丹 陈德愉 章 璐 宋嘉珂(实习)

一、Expert Opinion 专家观点

1

马骏：从四个方面探讨绿色金融和可持续发展的问题



2023 年 3 月 29 日，博鳌亚洲论坛在海南举行。中国金融学会绿色金融专业委员主任、北京绿色金融与可持续发展研究院院长马骏在会上就绿色金融和可持续发展的问题，分

别从趋势、披露、转型金融和生物多样性金融四个方面进行了分享。

■ 绿色金融标准的可比性、兼容性、一致性趋势

可持续金融和绿色金融的标准的变化目前国际上有三个趋势，一是增加可比性、二是增加兼容性、三是提升一致性。G20 可持续金融工作组在可持续金融路线图中专门提到了这一点。

该趋势的背景是全世界已经有各种各样对绿色可持续的定义。仅中国就有三套不同的对绿色金融的标准：绿色现代标准、绿色债券标准或者叫债券目录以及绿色产业目录。全世界至少有 20 多个国家和地区有自己官方对绿色金融或者可持续金融的界定标准。还有很多民间的标准，例如 CBI 制定了关于气候债券的标准，其使用范围也很广。此外还有很多的机构、银行参与进来，全球共计约有几百套绿色金融标准。

假设有两百种不同的语言，交流就会变得困难。该情况对可持续金融市场来讲至少有三个后果，一个是强化了市场的分割；二是增加跨境绿色资本流动的成本，从一个地方发行的绿色金融产品到另外一个地方可能不被认可，面临二次认证，这些成本都是额外的；三是会增加洗绿的风险，因为有众多标准，有一些主体可能会找一个最低的标准来给自己贴标，这就是一种人为造成的风险。为了解

决这个问题 G20 明确提出要增加可比性、兼容性和一致性的三个方向。

具体实践当中有一个非常好的合作机制就是中国和欧洲在三年以前形成 IPSF 组织（可持续金融国际平台），该平台旗下有可持续金融标准工作组，经过过去三年的努力，IPSF 已经形成一套中欧共同认可的可持续金融的标准，即《可持续金融共同分类目录》（CGT）。

该目录在 2022 年 6 月份推出了第二版，包含了 72 项在气候领域当中由中欧认可的活动，基本上覆盖了减碳的活动，例如光伏、风电、生物发电、储能、电动车、电池等等这些比较接近于纯绿的领域。这套标准发行后已经得到了广泛的应用，很多机构都已经发行了金融产品尤其在国际上发行了绿债进行贴标。

可持续金融标准工作组希望推动的下一个应用场景是把中国存量的绿债当中符合中欧目录的也进行贴标，如果贴成 CGT 的标签，就比较容易能够被国际上的投资所接受，因此也可以有效地提升中国对外开放的程度。中国债券市场有债券通等机构实现对外开放，外国投资人可以通过这些机构买入，但由于没有贴上国际投资人认可的标签，降低了他们的投资兴趣，因为国际投资人无法辨认该产品是否符合他们认可的绿色标准，贴标后，就可以增加这些存量在国际市场上的接受度。

当然不仅仅是在中国有 CGT 的应用场景，在国际上也有更广泛的应用前景。在下一阶段，工作组还希望继续完善目前版本的几个方面：一是扩大覆盖的活动领域。现在仅涉及气候领域中的一些内容，未来还要覆盖到环境领域、生物多样性以及未来中欧都可能会增加的一些可持续的经济活动。

二是扩大该目录的国别的基础。现行的基础是中国和欧盟这两个经济体，未来将会有一些其他的国家和地区参加进来。如果这些国家和地区都参加进来，该目录将不仅

仅是中国和欧洲之间的双边合作成果，它会变成多边合作机制，该目录将在全球获得更广泛的应用。

■ 重视披露成行业风向

信息披露是 G20 高度重视的话题之一。在 2021 年的《G20 可持续金融路线图》当中，G20 明确支持国际可持续发展准则理事会（ISSB）建立。

ISSB 整合了国际上主流的可持续信息披露标准，如 TCFD、GRI、SASB 等标准，于 2022 年 3 月 31 日发布了两份国际财务报告可持续披露准则征求意见稿，获得了全球 1300 多份反馈意见。终稿预计今年 6 月份正式公布。香港可能成为全球比较领先落实与 ISSB 接轨地区之一。中国内地许多企业在香港上市，如果港交所落实 ISSB，那么将会影响在香港上市的中国企业落实 ISSB 进程。

对于企业，未来如果境内所有交易所、证监会落实了 ISSB，必会推动企业碳排放的信息披露，范围一范围二将会强制披露，范围三未来可能也纳入强制披露范围，但会有一个过渡期。未来，对于大部分企业，尤其是上市公司来讲这是一个非常重要信号，企业必须认识到这是一个全球大趋势，未来可能会变成监管部门对企业的要求，如果没有前瞻性的判断很容易手忙脚乱，甚至陷入因准备不充分而违反监管要求的困境中。

■ 转型金融助力高碳企业低碳转型

过去一年多大家可能经常听到一个议题—转型金融。为什么我国开展多年绿色金融相关工作之后，还需要讨论一个新的议题。我国自 2016 年正式启动绿色金融工作到现在八年左右的时间，已经形成了全球最大的绿色债券市场。国际上绿色金融市场规模增长也特别快，但是到目前为止绿色或者可持续金融聚焦在支持纯绿和接近纯绿的经济活动。

接近纯绿的经济活动就是指此前列举的如光能、电动车、储能、电池等领域的活动，而其他的高碳经济活动即使努力也很难得到绿色金融有力的支持。

什么叫高碳经济活动？我们经常听到的钢铁、水泥、煤电、化工、造纸、航空等等这些都是高碳行业。目前我国已纳入碳排放权交易体系的八大行业，以及公路交通、建筑等行业，碳排放强度是非常高的。

这些行业当中的企业其实有很强的转型意愿，有一些制定了碳中和转型的目标。即使有明确的碳中和转型的目标，也未必能够得到支持。但是如果绿色金融不支持转型活动的话，我们的转型不一定能够顺利地实现。

也可能由于缺乏资金的支持，使这些企业的转型努力失败。失败的情况下可能出现很多的坏账等金融风险，也会出现失业等社会的压力。为了解决这个问题，需要政府和金融界的共同努力，要形成金融转型的框架。该目标由 G20 达成并写进了《G20 可持续金融路线图》也成为了重要的任务。去年 11 月中旬的报告中最主要的内容就是提出一套 G20 转型金融框架。

该套框架有五大支柱和 22 条原则，这些支柱和原则都是指导各个国家和监管部门未来构建本国的金融政策体系的一些原则性的要求。国内，人民银行正在编制转型金融目录，这个目录有点像绿色目录，它是一份包含着很多行业的大表，每一个行业如果是绿色的目录就是接近纯绿的经济活动，如果是转型目录就是相关行业的转型的经济活动的一个清单。现在人民银行正在起草的初稿已经覆盖了煤电、钢铁、水泥（建筑建材）、农业四个领域。

■ 生物多样性金融资金投入不足

该议题较应对气候变化和转型金融相对略轻一些。去年年底中国作为主席国在蒙特利尔举办了联合国《生物多样性公约》第十五次缔约方大会（CBD COP15），并形成了一系列的全球共识，包括“30x30 保护计划（30x30 Conservation Plan）”。在资金方面，虽然世界各政府每年都有资金投入，但投入非常有限。国际社会组织也在全球积极发起倡议，倡议世界各国政府和私营部门参与进来，但实际筹集到的资金只有所需要资金的 10% 左右，还有大量用于保护自然和生物的资金没有到位，说明金融体系没有完全动员私营部门参与进来。

目前已经有了一个值得关注的突破口。几年前，某 NGO 组织发起的一个全球性倡议，今年有望被纳入到 G20 的议题当中。今年 G20 由印度担任主席国，印度已经与 G20 可持续金融的工作组中方主席和美方主席达成了共识，生物多样性作为今年 G20 可持续金融工作的一个重要讨论内容。



在生物多样性方面如果取得一定的进展，金融机构将会知道怎么样来披露更多所投项目的相关信息，信息至少有两个层面：一是必须评估披露所有投资项目对自然和生物多样性的影响。二是由于生物多样性丧失导致的金融风险，需要做量化的分析、模型的研发。总体来讲这是未

来跟自然相关的披露的重要的方向，也希望引起投资人、金融机构包括相关的企业关注和重视。

(来源：网易财经 ESG，内容整理自马骏在博鳌论坛发言)

2 王信：央行如何支持绿色低碳转型

国际上对于央行是否应该支持绿色低碳转型曾经有过许多争论，但目前争议已经不大了。很多实证研究表明，气候变化以及绿色低碳转型会对产出、就业和通胀产生直接影响，也可能是系统性风险的重要来源。所以，央行作为维护物价稳定和金融稳定的政策机构，应该责无旁贷地支持绿色低碳转型。

近期，国际上几大经济体都面临物价飙升的情况，也因此出现不少反对央行支持绿色低碳转型的声音，认为央行应该更加关注其维护物价稳定的职责，不应对社会问题、环境问题、不平等问题等过度关注。

但全球范围而言，央行正越来越多地参与到支持绿色低碳转型中，例如日本央行的定向再融资工具，人民银行也已经出台两项政策工具，目前均应用顺利。总体而言，发达经济体的央行普遍更注重发挥市场机制的作用，提供激励等，发展中国家、转型国家的央行较多使用比较直接的支持工具。产生这样区别的原因是什么？支持绿色低碳将是中国央行一项重要任务，那么应该在什么情境下支持，支持空间和力度如何，和哪些因素有关？以上问题值得深入思考。

本文初步建立一个思路和框架，从碳价和自然利率的角度来分析央行如何支持绿色低碳转型。本文首先简要说明自然利率在央行制定货币政策中的重要的基准作用。其次，分析碳价变化影响自然利率和央行政策的三种情形，分别为碳价比较低、碳价有所提高，以及碳价达到较高水平。最后，是央行在支持绿色低碳的政策制定方面需要综合考虑的其他重要因素，以使相关政策的制定更加科学合理。

■ 自然利率是货币政策的重要基准

自然利率是央行制定货币政策的重要基准。理论上，它指的是在实现通胀目标的前提下，经济体达到潜在经济增速时的实际利率水平。自然利率和储蓄及投融资有密切的关系。通常情况下，储蓄越高，投资越低，自然利率就会下降。反之，储蓄越低，投资越高，自然利率就会上升。

碳价格如何影响自然利率？

目前，碳价格是绿色低碳转型，应对气候变化非常关键的变量。气候变暖造成极端天气和自然灾害，会给经济社会带来严重破坏，并极大地影响人们的身心健康，因而导致就业、产出、储蓄、投资等经济变量变化。碳定价等气候适应、气候减缓的政策措施影响宏观经济变量，进而改变自然利率的水平。

由于零利率下限的约束，自然利率越低，央行通过常规的利率政策调控经济所面临的约束就越大。为有效应对气候变化，央行可能需要更多地通过结构性货币政策等非正规措施来支持绿色低碳转型发展。有学者提出，绿色低碳发展毕竟是结构性的支持方向，央行不应通过常规性货币政策，而应该更多地通过结构性货币政策来支持特定领域，这非常有道理。

但是，考虑到现在绿色低碳领域的规模越来越大，大体估算绿色产业已经占经济总量的 10% 左右，而更需要引起关注的转型产业会越来越大，将达到 GDP 的 30%、40%，甚至更高。所以，常规的货币政策在允许的情况下也可以用来支持绿色低碳发展，这将极大地作用于总需求。比如，在通胀不高的情况下，保持一个比较低的利率，则有助于以低成本资金支持绿色低碳发展。在常规货币政策空间缩小的情况下，央行可能就需要更多地通过结构性货币政策支持低碳发展。

■ 碳价变化影响自然利率和央行政策的三种情形

第一种情形：碳价比较低。碳价低需要有一个参照，现在的碳价直观来看比发达经济体的碳价水平低很多。但如果从一个更加理论化、更加科学的角度来看，碳价的高低可以用均衡碳价来说明的边际成本和气候变化可能造成的社会损失达到一致水平时，就相应产生一个均衡碳价，使碳排放的成本内部化，防止出现负的外部性。国际上也有很多估算，有一些估算显示中国目前碳价应达到 75 美元/吨或 100 美元/吨。

目前中国的碳价相对低这个事实并无太大争议。在此情形下，高碳行业的碳排放成本低，有利可图，会仍然保持较高的投资和产出。当然，因为各方都在应对气候变化，

高碳行业继续迅猛发展的可能性不大。同时，绿色产业和高碳行业的转型活动因为成本较高，缺乏激励，难以大发展，会使大规模投资潜能难以释放，从而抑制自然利率的提高。

同时，因为高碳行业碳排放增多，气候变化继续加剧，这对经济社会产生比较大的冲击，会通过人口、投资、就业、生产率等渠道压低自然利率。**第一**，气候持续变暖，导致许多同地区的人口加大流出，影响劳动力供应，导致资本劳动比升高，降低资本边际产出，使得自然利率持续下降。**第二**，气候变化带来的物理风险和转型风险会造成资产的损失和贬值，降低资本的存量和生产率的增速，从而压低自然利率。自然灾害和高温天气会影响农业工业产出和劳动生产率，会造成经济增长的趋势性下降，也会导致自然利率下降。**第三**，气候变化一般来讲对较贫穷地区和低收入人群的冲击更大，加剧不平等，降低消费，也会降低自然利率。**第四**，气候变化增加了未来收益的不确定性，导致投资意愿降低，储蓄倾向增强，也会造成自然利率下降。

此时，由于碳价引导资源配置作用的缺失，而且自然利率比较低，央行要支持绿色低碳的发展，就不得不采取非常规的结构性货币政策，引导和支持绿色低碳转型。这一操作的常规方式包括向商业银行提供低成本资金，推动商业银行发放更多的绿色信贷等。但是，由于碳价低，商业银行同样缺乏必要的激励，因支持这些绿色转型项目风险较大。而且，在气候变化的情况下，物理风险和转型风险可能增加商业银行的资产，央行需要耗费更大的资源向商业银行提供激励。

第二种情形：碳价升高。此时，高碳行业的生产和投资受到抑制，绿色低碳转型得到进一步发展，碳排放增加的势头得到遏制，甚至出现下降。在碳价升高的过程中，支持绿色低碳转型的力度还不是很大，因为绿色低碳的技术研发和应用并非一朝一夕能够完成，相关投资和产出的增长未必能弥补高碳行业的萎缩，整体经济增长会受到影响，也会压低自然利率。比如国际货币基金组织最近预测，如果要到 2030 年实现减排 25%，那么现在到 2030 年全

球年均经济增速会放缓。IMF 也提出，如果不进行转型减排，气候变化对经济的冲击会更大。

在这种情况下，为推动实现应对气候变化的目标，央行同样需要采取结构性货币政策。此时，商业银行因为碳价提高，有更大的激励支持绿色低碳发展。但是，高碳行业萎缩造成银行存量资产的损失增加，导致银行支持绿色低碳行业的能力受到削弱，所以央行可能需要较大的力度支持绿色低碳转型，但耗费的资源可能低于碳价较低的情形。

第三种情形：碳价达到并维持较高水平。此时，高碳行业可能会因为成本大幅升高而受到极大的抑制，出现明显萎缩，绿色低碳的领域受到高碳价的激励，投资大幅增加。这种情况下，新技术的研发应用推升劳动生产率。

多项研究表明，绿色低碳投资和服务可以创造大量的新增就业岗位，完全可以弥补高碳行业的就业下降，这会促进社会整体人力资本积累和就业上升，提升整体经济增长，因此也将提升自然利率。很多实证研究表明，绿色低碳顺利转型有利于经济增长和就业增加。引用国际劳工组织的一些具体测算，在绿色低碳领域创造的各种各样就业岗位，能够弥补化石能源行业在进行转型调整时期可能造成的就业岗位损失。

在这种情况下，碳价已经可以有效引导资源流向绿色低碳领域，央行通过货币政策手段加以引导和支持的必要性下降。在一些发达经济体，市场机制能够比较充分发挥作用，合理引导资源配置到绿色低碳领域，央行不需要用很多非常直接的支持或者干预手段来应对气候变化。央行通过进一步完善绿色金融、转型金融基础设施，强化金融机构气候环境信息披露和绿色金融评价，完善应对气候相关金融风险的机制等措施，即可促进绿色低碳转型和经济社会高质量发展。

■ 央行支持绿色低碳转型需要综合考虑的其他因素

除了碳价和自然利率的影响，央行支持绿色低碳转型，制定相关政策还会受到其他多重因素的影响，这些因素可能会与碳价的作用叠加，影响自然利率和央行货币政策的空间、力度、时机等。

第一，与气候变化的影响相似，人口老龄化会影响经济的趋势性增长。两者的作用方向一致，如果应对不当，人口老龄化和气候变暖都可能会减弱经济增长潜力，降低自然利率。尤其中国从老龄化到深度老龄化用时较短，中国从碳达峰到碳中和的预设时间也较短。两者叠加，情况会比较严峻，如果不采取合理措施，人口老龄化会影响经济的趋势性增长，影响自然利率。

第二，政府应对气候变化的决心和可信度。如果政府应对的决心很大，可信度很高，经济主体就有可能更快地行动，经济增速下降可能较少。如果政府应对气候变化缺乏决心，政策朝令夕改，会增加投资的不确定性，影响市场信心和经济增长，也会影响自然利率。

第三，财政政策支持绿色低碳转型的力度和有效性。如果财政政策的支持力度较大，有利于促进经济低碳转型发展，就会相应减少货币政策的压力。

第四，金融体系支持绿色低碳转型，应对气候变化冲击的能力。如果金融体系不发达，资源不能有效配置，就需要央行花费更大的力气，采取更直接的手段支持绿色低碳转型。一些发展中国家比较早地采取直接支持绿色低碳发展的政策，并非偶然现象。

总之，气候、自然环境和人类社会是一个统一体，涉及方方面面，彼此相互作用，需要统筹考虑。

2022 年的中央经济工作会议刚刚闭幕，会议提出稳健的货币政策要精准有力，引导金融机构加大对绿色发展等领域的支持力度。央行支持绿色低碳转型发展将是一项长期任务，应深入研究。中长期内，相关货币政策工具及其搭配、力度、空间需要统筹考虑碳价变化、财政相关政策、绿色金融市场发展等各项因素，提高政策的灵活性、有效性。

(来源：新浪财经。作者：人民银行研究局局长王信)

3 中英金融机构可持续信息披露工作组第一次专题研讨会成功召开



2022 年 12 月 19 日，中英金融机构气候和环境信息披露工作组正式更名为中英金融机构可持续信息披露工作组，并启动相关工作。为提升金融机构可持续信息披露的研究和实践水平，2023 年 3 月 13 日下午，中英金融机构可持续信息披露工作组（以下简称“工作组”）以“线上+线下”结合的形式召开工作组 2023 年第一次专题闭门研讨会，围绕金融机构范围三投资组合碳排放的计量和披露展开探讨，线下活动在北京绿色金融与可持续发展研究院举办。本次研讨会由中国金融学会绿色金融专业委员会、伦敦金融城及英国驻华使馆指导，由中国工商银行现代金融研究院、CDP 全球环境信息研究中心以及北京绿色金融与可持续发展研究院联合举办，会议由北京绿色金融与可持续发展研究院 ESG 投资研究中心副主任张芳主持。

马骏在开场致辞中代表中国金融学会绿色金融专业委员会对各位嘉宾的莅临表示感谢，并指出在《G20 可持续金融路线图》、ISSB 等全球趋势下，我们应尽早开展投融资范围三碳排放计量和披露的具体方法和工具的探讨，帮助金融机构乃至上市公司做好应对监管要求的准备。

Rhys Gordon-Jones 在开场致辞中对各位专家的到来表示感谢，并指出未来工作组将关注更广泛的可持续发展

展议题，如生物多样性的金融视角、同步 ISSB 标准进展等。Rhys 还就英国在气候变化、转型金融、净零目标等部分进展进行了简要介绍。2022 年，英国财政部成立转型计划工作组（UK TPT），专门支持英国政府将英国建设成为世界上第一个净零金融中心，同时发布了转型建议框架。

杨娉对工作组近年的工作表示祝贺和感谢，并指出工作组将议题聚焦在可持续信息披露对中国绿色金融发展具有重要意义。随后，杨娉简要介绍了人民银行在环境信息披露领域的相关工作进展。人民银行发布金融行业标准《金融机构环境信息披露指南》并开展银行业环境信息披露推荐性行业标准研究。同时人民银行鼓励有条件的地方编制环境信息披露报告及开展碳排放信息收集和核算探索，为提升环境信息披露质量创造条件。

致辞结束后，由北京绿色交易所总经理助理慕久竑、中国电网大数据中心外聘专家谢尔曼博士、CDP 中国区资本市场主管朱聆、碳核算金融联盟（Partnership for Carbon Financial Accountings, PCAF）亚太区负责人魏天歌等专家分别围绕“国内外金融机构投资组合碳排放核算的方法与标准”、“电-碳分析模型研究”、“企业碳排放数据的搜集”、“PCAF 方法在实际运用中的问题与解析”等主题开展演讲与讨论。同时，工作组相关机构就碳核算方法学、数据等问题进行了讨论，江苏银行绿色金融部副总经理董善宁介绍了江苏银行在碳核算方面的工作进展。

最后，CDP 中国区负责人吴芙蓉和中国工商银行现代金融研究院副院长殷红对研讨会进行总结。

吴芙蓉指出为提高碳排放数据可得性，香港金融管理局联合牵头的香港绿色和可持续金融跨机构督导小组，在参考 CDP 问卷的基础上，采纳了 CDP 问卷的一部分问题，开发了一份面向中小企业的问卷，方便香港金融机构更全面掌握客户碳排放和环境影响信息，并引导中小企业提升自身环境信息披露和管理能力，为未来与 ISSB 等国际标准全面接轨的信息披露做好准备。吴芙蓉表示，未来 CDP 将加强与国内金融机构合作，共同推进国内企业碳排放信息披露水平，提高企业排放数据的可得性。



殷红首先对人民银行研究局、绿金委、伦敦金融城及英国驻华大使馆给予工作组的大力支持与指导表示感谢。同时，殷红指出工作组在推动中英金融机构可持续信息披露过程中，将更好适应国内外应对气候变化的最新政策趋势，以促进相关准则与标准的合作与融合，扩大参与机构范围和工作组的影响力，共同推进经济社会绿色低碳可持续发展。一是通过中英双方持续推动环境信息披露工作，实现为成员和非成员机构常态化赋能；二是将环境与气候信息披露的范围扩大为可持续信息披露；三是提升信息披露质量，重点针对前沿问题、难点问题进行创新和突破。

本次闭门会议是工作组更名后开启的首次专题研讨

会，得到了中英双方监管部门和金融机构的广泛参与，与会机构分享了各自在金融机构投融资范围三碳核算领域的实践与思考，并就将来中英双方在可持续信息披露领域的交流合作表达了高度的期待。工作组未来将进一步发挥中英两国金融机构各自优势，加强交流与合作，支持可持续信息披露领域取得新进展。

(来源：绿金委公众号)

二、Salient issues 重要议题

议题一：国际可持续信息披露研究

1 ISSB 可持续披露准则新动向及对我国企业的影响与启示

摘要

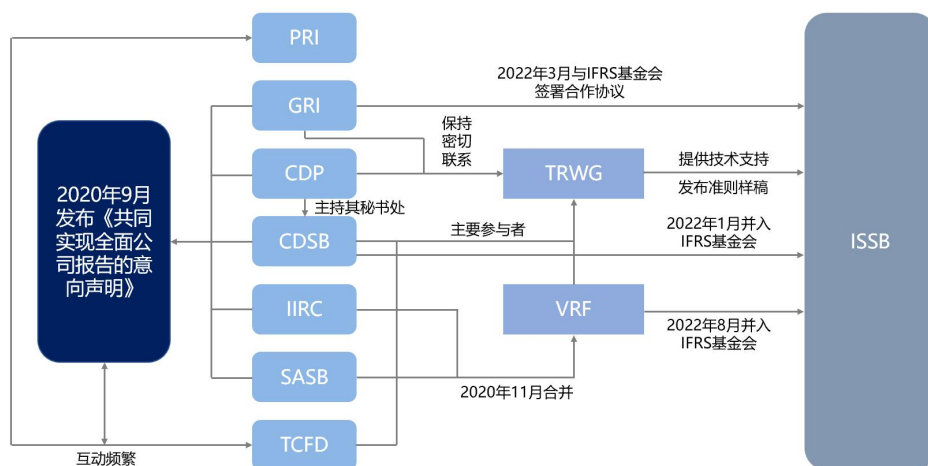
国际可持续准则理事会（ISSB）发布的《国际财务报告可持续披露准则第 1 号—可持续相关财务信息披露一般要求》和《国际财务报告可持续披露准则第 2 号—气候相关披露》征求意见稿，整合了国际上主流的可持续信息披露标准，并明确了企业可持续信息披露在通用财务报告中的地位。考虑到我国尚未出台 ESG 信息披露国家标准，因此研究 ISSB 可持续披露准则对于预测我国 ESG 信息披露标准的制定思路、方法和正式施行时间具有重要意义。本文通过介绍 ISSB 发展情况及其征求意见稿的重点内容，分析《国际财务报告可持续披露准则》对我国企业进行可持续信息披露的启示。

一、ISSB 主要发展历程

1.1 前期筹备阶段（2021 年 11 月前）

2021 年 2 月 24 日，证监会国际组织（IOSCO）向媒体发布声明，指出急需制定一套全球一致、可比和可靠的可持续发展披露准则，并宣布支持国际财务报告准则基

金会设立可持续发展准则理事会。为了响应 IOSCO 的声明，同时基于 2020 年征询的反馈意见，国际财务报告准则基金会于 2021 年 3 月 8 日宣布成立“技术准备工作组”（Technical Readiness Working Group, TRWG）。TRWG 由国际会计准则理事会（IASB）、气候披露准则理事会（CDSB）、金融稳定理事会（FSB）下属的气候相关财务信息披露工作组（TCFD）、价值报告基金会（VRF）、世界经济论坛（WEF）及其“计量利益攸关者资本主义倡议”等五个国际专业组织组成，目的是整合和利用这些国际组织的技术资源和工作成果，为拟成立的 ISSB 制定和发布 ISDS 提供前期准备和技术建议，以便 ISSB 成立后能够从公共利益的角度尽快制定一套综合性的全球高质量可持续发展披露基准性准则（A Comprehensive Global Baseline of High-quality Sustainability Disclosure Standards）。

图 2-1-1 ISSB 与相关组织机构关系图¹

1 2020 年 9 月 11 日，GRI、CDP、CDSB、IIRC 和 SASB 共同发布了《Statement of Intent to Work Together Towards Comprehensive Corporate Reporting》（共同实现全面公司报告的意向声明）。Integrated Reporting. Statement of Intent to Work Together Towards Comprehensive Corporate Reporting. [Statement of Intent to Work Together Towards Comprehensive Corporate Reporting | Integrated Reporting](#)

2021 年 11 月 3 日, IFRS 在《联合国气候变化框架公约》第 26 次缔约方大会 (COP 26) 期间, 正式宣布成立国际可持续发展准则理事会 (International Sustainability Standards Board, ISSB), 负责制定国际财务报告可持续性披露准则 (IFRS Sustainability Disclosure Standards, 简称 ISDS)。与此同时, IFRS 还在其官网上发布了《技术准备工作组工作项目概要》(Summary of the Technical Readiness Working Group's Programme of Work), 旨在帮助各利益攸关方了解 ISDS 的前期技术准备进展情况。

1.2 征求意见稿出台及意见征询阶段 (2022 年 3 月-2022 年 7 月)

1.2.1 发布首批两份 ISDS, 并展开 120 天的公开意见征询期

2022 年 3 月 31 日, ISSB 发布了关于国际可持续披露准则的两份征求意见稿, 即《国际财务报告可持续披露准则第 1 号——可持续相关财务信息披露一般要求 (征求意见稿)》(以下简称“IFRS S1”)和《国际财务报告可持续披露准则第 2 号——气候相关披露 (征求意见稿)》(以下简称“IFRS S2”), 向全球公开征求意见, 截止时间为 2022 年 7 月 29 日。该征求意见稿是为了响应通用目的财务报告使用者对更一致、完整、可比较、可验证的信息的要求而制定的, 还提供了一致的指标和标准化叙述性披露, 以帮助使用者评估气候相关事项及相关风险和机遇。

1.2.2 共计整理全球 1400 多份反馈意见, 形成再讨论方案

2022 年 7 月 29 日, ISSB 结束了就首批两份 ISDS 的公开意见征询, 累计收到来自全球不同政策监管部门、专业服务机构、行业协会、商业机构近 1400 多份反馈意见稿, 各大主流经济体的上述利益相关方均对“制定全球统一的高质量可持续性披露准则”这一目标表示充分支持。ISSB 通过迅速整理、归集、分类及审议各份反馈意见, 在官网上公开意见反馈稿总结文件及提交理事会商议的工作文件²。

1.3 细则再讨论阶段 (2022 年 9 月-2023 年 2 月)

ISSB 理事会批复就 ISDS 细则的再讨论方案后, 自 2022 年 9 月开始便定期举办月度理事会议, 就再讨论细则的修订进行决议, 每次理事会会议时长 3-4 个工作日。其中, 在 2022 年 11 月时不仅额外召开临时理事会会议, 对气候相关信息披露中的细则进行讨论, 还在当月的月度理事会上就国际财务报告可持续披露分类标准 (IFRS Sustainability Disclosures Taxonomy) 的征求反馈意见情况进行了总结和分析, 后续也将一步修订该分类标准。



图 2-1-2 ISSB 自发布征求意见稿以来的主要进展和未来计划

1.4 ISDS 生效时间 (2024 年 1 月或之后)

2023 年 2 月 17 日, ISSB 在 2 月份的理事会上一致通过首批两份 ISDS 将于 2023 年上半年发布最终准则, 2024 年 1 月 1 日或之后正式生效的提议, 这意味着适用企业应于 2025 年完成首份符合 ISDS 要求的可持续性信息披露报告。此外, ISSB 理事会允许企业在同时遵循 IFRS S1 和 IFRS S2 的前提下, 提前应用这两份准则。ISSB 理事会还批准了工作人员提议设定的过渡性措施 (transition relief), 即: 在企业适用 IFRS S1 和 IFRS S2 的首个报告期内, 允许不同时间披露财务报告和非财务报告。结合适用企业遵循的财务报告披露规则, ISSB 设定了可持续性信息披露的过渡方案。

2 IFRS. ISSB Updates. [IFRS - ISSB Updates](#)

表 2-1-1 重新审议事项清单及 ISSB 理事会讨论情况

类别	重新审议事项	2022 年 9 月会议	2022 年 10 月会议	2022 年 11 月临时 会议	2022 年 11 月会议	2022 年 12 月会议	2023 年 1 月会议	2023 年 2 月 会议
IFRS S1 和 IFRS S2 共 性问题	可拓展性 (scalability)	√	√					
	财务影响分析及披露		√		√		√	
IFRS S1	基本概念: 企业价值、报告主体、可持续 相关“重大”风险或机遇、识别可持续相 关重大风险或机遇、重要性评估		√	√		√	√	√
	关联信息				√		√	
	报告频率				√			
	可比信息和估计变更				√			
IFRS S2	包括转型计划在内的企业战略		√		√			
	气候适应性 (climate resilience)		√	√				
	温室气体排放		√			√	√	√
	基于行业的披露, 包括金融行业的“融资 排放”与“协助融资排放” (financed and facilitated emissions)	√	√			√		

表 2-1-2 ISSB 理事会允许企业在首次适用 ISDS 时可遵循的过渡性措施

所遵循的财务报告披露规则	可遵循的过渡性措施
该企业需要披露中期财务报告	应在次年发布第二季度或中期财务报告的同时, 披露 可持续性信息
该企业自愿披露中期财务报告	可在次年发布第二季度或中期财务报告的同时, 披露 可持续性信息, 但不迟于披露年度财务报告后的九个 月内
该企业不需要且不自愿披露中期财务报告	不迟于披露年度财务报告的九个月内

二、征求意见稿中值得关注的五大动向

2.1 企业碳排放总量的披露

ISDS 样稿中仅要求企业披露范围 1 和范围 2 的碳排放总量, 范围 3 为鼓励披露。但发布的征求意见稿将范围 3 纳入半强制披露范畴, 即不披露则解释。从我国实践情况来看, 目前我国大部分企业尤其是中小企业尚不具备对供应链上下游的碳排放管理能力, 在底层数据获取及范围 3 总量统计时均存在较大困难。但根据全球供应链分布及结构来看, 我国属于制造业大国, 披露范围 3 的排放数据有利于抑制发达国家通过产业转移进行降碳, 从长远来看或将对我国有利。

2.2 企业碳排放总量的统计及披露范围

征求意见稿将企业范围 1 和范围 2 的碳排放统计和披露边界拓展至联营企业、合营企业及未纳入合并范围的子公司或关联公司, 超出了企业财务信息披露的范畴。目前,

我国企业对未纳入合并财务报表的参股公司控制力普遍较弱, 在“能耗双控”“双碳”的大背景下, 碳排放数据较为敏感, 获取的难度可能更大。

2.3 将《温室气体核算体系》作为企业碳排放量的核算标准

征求意见稿要求, 为增强所披露碳排放信息的一致性和可比性, 企业进行碳排放核算时需统一遵循《温室气体核算体系》(GHG Protocol) 中的相关规定。《温室气体核算体系》是世界可持续发展工商理事会和世界资源研究所于 2012 年发布的温室气体核算权威标准。但目前我国企业多采用国家发展改革委发布的《企业温室气体排放核算方法与报告指南》和国家系列标准《企业温室气体排放核算和报告》。《企业温室气体排放核算和报告》是在《企业温室气体排放核算方法与报告指南》的基础上编撰的, 同时借鉴了《温室气体核算体系》、《ISO14064-1:2006》

和《2006 年 IPCC 国家温室气体清单指南》，因此在核算方法、计算口径、排放因子选择等方面与《温室气体核算体系》存在一定差异。

2.4 企业战略部署与气候变化之间的弹性分析

征求意见稿沿用了样稿中关于企业披露战略与气候变化之间弹性分析的要求，但是对于披露方式进行了适当放宽。考虑到样稿中提出情景分析方法较为复杂，对数据的要求更高，使用难度更大，征求意见稿提出可以采用与情景分析等效的方法进行替代，如定性分析、单点预测、敏感性分析和压力测试等。目前，我国企业开展气候信息披露尚属初级阶段，鲜少在相关报告中进行弹性分析，企业应深入评估相关披露的基础条件和成本。

2.5 细分行业气候信息披露指标体系

相较于样稿，征求意见稿对细分行业气候信息披露指标体系进行了三方面修改和完善。一是对于样稿中的区域性认证或披露指标进行了删除和修改，使其更具国际普适性。二是对于样稿中的部分披露指标进行了进一步解释和说明，并增加了相关示例，增强了企业的可理解性和实操性。三是增加了金融部门资助或促进碳减排的相关披露指标。征求意见稿要求商业银行、投资银行、保险和资产管理四个行业增加披露其涉及的资助或促进排放的贷款、承销和投资活动，同时征求意见稿还要求其根据《温室气体核算体系》披露投资活动产生的间接碳排放。细分行业气候信息披露指标体系内容繁多、指标庞杂、专业性较强，建议企业开展专项调研，逐行业进行摸底和评估。

三、ISDS 对我国企业进行可持续信息披露的启示及建议

3.1 密切关注各套可持续信息披露准则的兼容与互认

建议我国企业提前洞悉和理解各套可持续信息披露准则相应细则要求，在不同资本市场环境下面向不同受众。可持续发展涵盖内容繁多，企业须按照重要性原则有所侧重地披露。尽管我国企业会计准则已实现与 IFRS 持续趋同，ISDS 有可能成为我国可持续发展信息披露的基准，但“接轨”不等于“同轨”，“趋同”不等于“等同”，特别是我国需遵循多套可持续性信息披露准则的多地上市企业应提前准备符合各资本市场下可持续披露准则的报告编制工作，可考虑在设计、梳理或提升自身内控流程、可持续性

信息收集、管理和披露机制体制等方面，综合对比各套准则的具体要求，选取能同时满足所有适用准则的最佳方法。

3.2 结合我国实际判断 ISDS 分行业指标的适用性

建议我国企业在参考 ISDS 进行信息披露时，务必要结合实际情况判断各指标的适用性。ISDS 在分行业指标部分采用了基于可持续核算准则委员会 (SASB) 行业分类准则及指标，且工作组明确表示，正在筹备的行业议题准则将充分利用 SASB 的研究成果。一方面，我国国情、经济发展阶段与西方不同，SASB 指标就其实践经验来看，在发达国家、大型企业、大型金融机构的可操作性比较高，但对我国大部分企业来说披露成本过高，缺乏适用性。另一方面，SASB 的分行业指标聚焦 ESG 相关议题，其议题范围超过 IFRS S2 正文指明的气候变化因素，附件中的分行业披露内容偏重 ESG 议题，与主体内容不匹配。

3.3 建立健全范围 3 温室气体排放信息披露方法

建议企业，尤其是重点高碳排行业内的上市企业就范围 3 温室气体排放量的管理和核算引起足够重视。尽管 ISSB 在 2023 年 2 月的会议上从具体实操层面就范围 3 温室气体排放量的披露时间和具体内容给予了一定缓释措施，但并不排除后续出台要求披露碳排放强度的情况。国际上一些领先金融机构基本已披露该指标，实现多个指标共同佐证和支持该金融机构气候相关战略和目标执行情况的效果。结合我国现阶段实际情况，大部分中国企业在未来几年内就披露范围 3 温室气体排放量的数据管理基础、数据计算方法、数据核算流程和数据披露成熟度等各维度仍具较大挑战。因此，我国企业需尽快建立健全范围 3 温室气体排放信息，通过广泛地对比和判断横向可比的同业现有的计算方法，确保准则一旦适用后，能够及时准确、高质量地完成信息披露工作。

3.4 深化企业可持续风险管理能力

建议我国企业增加物理风险和情景分析工具，尽早建立气候风险数据库。气候情景分析已被 ISSB 认定为企业进行气候信息披露的必答题，ISSB 要求企业至少能够执行定性的气候情景分析以满足最低限度的要求，以甄别企业应对气候变化的风险和机遇的韧性。当前，我国大部分企业缺少预测与气候变化相关的物理风险和情景分析的专业能

力。一方面，我国企业需建立起物理风险和情景分析的方法论或分析模型，具体可参考政府间气候变化专门委员会（IPCC）所制定的气候变化评估报告。另一方面，物理风险和情景分析需要不同经纬度的气象预测数据，但这些数据并不是单个企业所能获得的，因此同时建议政府建立统一的数据库供企业参考，以提升企业可持续风险管理能力和可持续信息披露能力。

3.5 加强引导和培养可持续披露人才

建议我国企业和高校深入合作，进行专业人才培养和实践的尝试。高质量的可持续信息披露离不开企业的专业人才储备，还需要有资质的独立第三方鉴证的支持，这对

相关从业者的素质提出了极高的要求。自 ISDS 征求意见稿发布后，各国学者、政府组织、各大国际会计师事务所均表示了关注，但即使是发达国家，目前也缺乏可广泛应用的可持续信息披露方向的人才培养方法。我国企业应多方取经，加强与海外证券交易所、国际专业咨询机构的合作，尤其是可借助对于可持续信息强制披露走在全球交易所前列的香港联交所、已有气候风险定量衡量经验的国际咨询公司、四大会计事务所、专业研究机构等支持和帮助，通过各方协力，共同提升我国在此领域的专业性和话语权。

（作者：北京绿金院 ESG 中心 陈德愉）

议题二：金融机构 ESG

1 我国大型商业银行 2022 年度 ESG 总体实践进展

摘要

ESG 已成为商业银行追求稳健可持续发展，实现经济效益、社会效益和生态效益有机融合目标的重要抓手，并已成为银行治理和管理工作的有机组成部分。我国大型商业银行积极开展 ESG 披露。截至 2023 年 4 月，已有 6 家国有大型银行和 9 家股份制银行（招商银行、浦发银行、中信银行、兴业银行、民生银行、光大银行、平安银行、恒丰银行、浙商银行）陆续披露了 2022 年 ESG 报告。本文旨在总结我国大型商业银行 2022 年度 ESG 总体实践进展，为更多金融机构开展相关实践提供参考。

一、大型商业银行 ESG 实践进展

1.1 总体进展

伴随着 2022 年财务业绩的陆续发布，6 家国有行已全部披露其 2022 年 ESG/社会责任报告。在 12 家股份行中，已有 9 家披露了报告。已发布 ESG/社会责任报告的银行分别为工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、邮储银行、招商银行、浦发银行、中信银行、兴业银行、民生银行、光大银行、平安银行、恒丰银行和浙商银行。本文将以这 15 家已发布的 2022 年度相关报告的银行为例进行阐述。

2022 年，我国大型商业银行 ESG 治理和管理水平稳步提升，ESG 实践从探索阶段向落地阶段推进。在环境方

面，大部分银行强调绿色金融，支持企业进行低碳转型，绿色金融业务体量较大且增速快，已制定绿色金融战略和目标，具备完整的 ESG 治理架构，并进行相应气候与环境风险管理。在社会方面，多数银行以发展普惠金融，助力乡村振兴，以及服务小微经济、实体经济为集体目标。在公司治理方面，我国大型商业银行关注股东分红、风险管理、反洗钱和金融科技四个议题，并在具体工作中取得不错成绩。

1.2 国际 ESG 评级表现

MSCI ESG 评级是全球权威的 ESG 评级体系之一。该评级主要关注企业在环境、社会及公司治理三方面的表现，根据 10 个议题及其下设的 35 项关键指标决定企业的评级水平。

从 MSCI 对部分商业银行的 ESG 评级结果来看，国有银行方面，2022 年六大国有行的 ESG 评级结果均为 A，其中，工商银行、农业银行和中国银行是在 2022 年刚刚升级为 A 级；股份行方面，兴业已连续三年保持 A 级，招商银行、浦发银行则连续 2 年保持 A 级，其余股份行以 B 级以上为主。综上，2022 年，我国大型商业银行 ESG 整体表现优秀，国有行和部分股份行起到了引领作用，但部分股份行 ESG 整体水平仍有较大提升空间。

表 2-2-1 部分商业银行 2020-2022 年 MSCI ESG 评级情况

银行名称	2022 年	2021 年	2020 年
工商银行	A	BBB	BB
农业银行	A	BBB	BBB
中国银行	A	BBB	BB
建设银行	A	A	A
交通银行	A	A	BBB
邮储银行	A	A	BBB
招商银行	A	A	BBB
浦发银行	A	A	BBB
中信银行	BBB	BBB	BBB
兴业银行	A	A	A
民生银行	BBB	BBB	BBB

银行名称	2022 年	2021 年	2020 年
光大银行	BBB	BBB	BBB
华夏银行	BBB	BBB	A
平安银行	BBB	BB	BB

资料来源：MSCI 官网。

二、大型商业银行 ESG 披露情况

2.1 环境 (E)

2.1.1 绿色金融业务

2.1.1.1 绿色贷款

从 6 家国有行及 9 家股份行的披露数据看, 15 家银行绿色贷款余额总量达 14.97 万亿元。其中, 6 家国有行的绿色贷款余额合计为 12.55 万亿元, 9 家股份行的绿色贷款余额合计为 2.43 万亿元。

国有行方面, 截至 2022 年 12 月末, 6 家国有行的绿色贷款余额总量比上年末 (8.68 万亿元) 同比增加了 3.87 亿元, 增幅达 44.59%。

(1) 绿色贷款余额：工商银行第一

工商银行、农业银行、中国银行和建设银行的绿色贷

款余额均达万亿级别。在数据披露时, 只有交通银行采用的是人民银行的统计口径, 而其余五家均按照银保监会口径进行披露。此外, 这 6 家国有行绿色贷款投放的主要方向集中在基础设施、绿色交通、环保、水资源处理、风电项目、生态环境、清洁能源等绿色相关需求的项目。

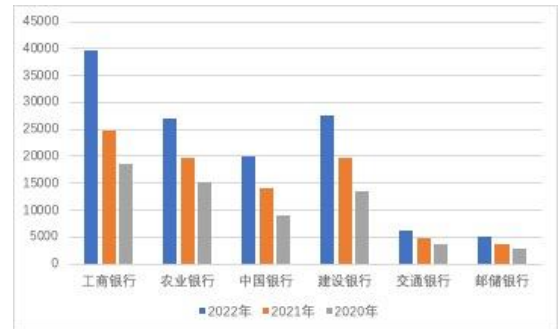


图 2-2-1 6 家国有行 2020-2022 年绿色贷款余额情况 (单位: 亿元)

表 2-2-2 2022 年六大国有行绿色贷款余额情况³

银行名称	绿色贷款余额 (亿元)	绿色贷款余额增速	绿色贷款余额占比	绿色贷款余额占比增速
工商银行	39,784.58	60.28%	17.14%	42.83%
农业银行	26,975.00	36.39%	13.65%	18.28%
中国银行	19,872.00	41.08%	11.32%	25.92%
建设银行	27,501.04	40.09%	12.97%	24.11%
交通银行	6,354.32	33.28%	8.71%	19.81%
邮储银行	4,965.49	33.38%	6.89%	19.41%

资料来源：根据各行社会责任 (ESG) 报告整理形成。

3 注：其中，在 2022 年农业银行 ESG 报告和中国银行 ESG 报告中，绿色贷款余额分别为 26,975 亿元和 19,872 亿元，故在表格中只能以整数形式表示。

(2) 绿色贷款余额增速：工商银行第一

6 家国有行的绿色贷款余额增速均超过全行平均贷款增速。工农中建交及邮储 6 家国有行绿色贷款增速较上年末同期大幅增长，平均增速高达 40.75%。其中工商银行绿色贷款余额增速高达 60.38%，是 6 家国有行中唯一一家增速超 60% 的银行。

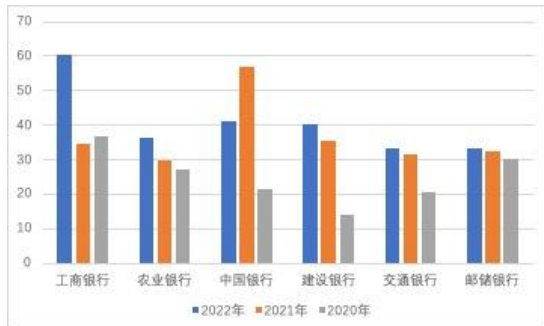


图 2-2-2 6 家国有行 2020-2022 年绿色贷款余额增速情况 (单位: %)

(3) 绿色贷款余额占比：工商银行第一

绿色贷款已成为 6 家国有行贷款业务的重要组成部分。截至 2022 年 12 月末，工农中建交及邮储 6 家国有行中有 4 家银行绿色贷款余额占比超过 10%，分别为工商银行、农业银行、中国银行和建设银行。其中，工商银行绿色贷款余额占比最高，为 17.14%。

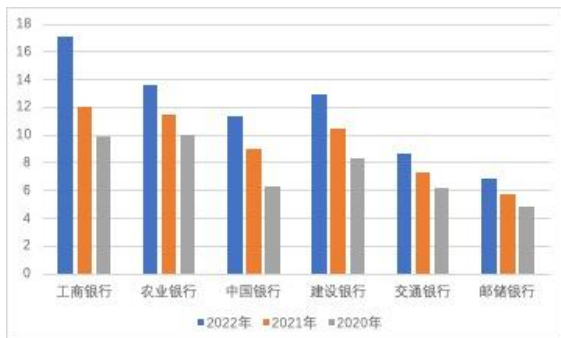


图 2-2-3 6 家国有行 2020-2022 年绿色贷款余额占比情况 (单位: %)

(4) 绿色贷款余额占比增速：工商银行第一

6 家国有行绿色贷款余额占比增速稳步上升。截至 2022 年 12 月末，6 家国有行绿色贷款余额占比增速均超过 15%。其中，工商银行、中国银行和建设银行的绿色贷款余额占比增速超过 20%，工商银行绿色贷款余额占比增

速最高，为 42.83%。

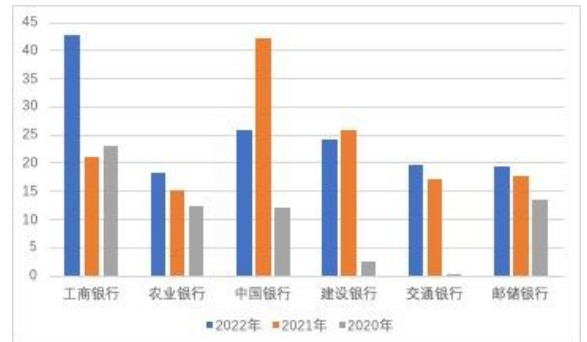


图 2-2-4 6 家国有行 2020-2022 年绿色贷款余额占比增速情况 (单位: %)

股份行方面，截至 2022 年 12 月末，9 家股份行的绿色贷款余额总量比上年末 (1.66 万亿元) 同比增加了 0.76 万亿元，增幅达 45.93%。

表 2-2-3 8 家股份行绿色贷款余额情况

银行名称	绿色贷款余额 (亿元)	绿色贷款余额增速
招商银行	3,553.57	34.69%
浦发银行 ⁴	4,217.00	35.44%
中信银行	3,340.82	62.63%
兴业银行	6,370.72	40.34%
民生银行	1,799.12	67.65%
光大银行	1,992.90	59.95%
平安银行	1,097.68	58.80%
恒丰银行 ⁵	446.00	87.39%
浙商银行	1,459.23	39.98%

资料来源：根据各行社会责任 (ESG) 报告整理形成。

(5) 绿色贷款余额：兴业银行第一

除恒丰银行外，其余 9 家股份行的绿色贷款余额均在千亿级别。其中，兴业银行绿色贷款业务规模最大，其 2022 年绿色贷款余额规模达到 6,370.72 亿元，位居 9 家股份行绿色贷款余额之首。此外，与 6 家国有行相似，9 家股份行的绿色贷款投向主要集中在环保、节能、清洁能源、绿色交通、绿色建筑等绿色相关需求的项目。

4 浦发银行 2022 年 ESG 报告披露的数据口径为整数，没有保留小数点后两位。

5 恒丰银行 2022 年 ESG 报告披露数据口径为整数，没有保留小数点后两位。

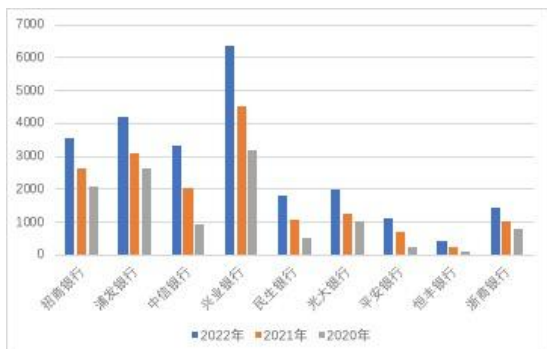


图 2-2-5 9 家股份行 2020-2022 年绿色贷款余额情况 (单位: 亿元)

(6) 绿色贷款余额增速: 恒丰银行第一

9 家股份行绿色贷款余额平均增速远超 6 家国有行。

2022 年, 招商银行、中信银行、兴业银行等 9 家股份行的绿色贷款余额平均增速高达 54.10%, 超过 6 家国有行绿色贷款平均增速 (40.75%)。其中, 恒丰银行 2022 年绿色贷款业务发展最为迅速, 绿色贷款余额增速为 87.39%。



图 2-2-6 9 家股份行 2021-2022 年绿色贷款余额增速情况 (单位: %)

2.1.1.2 绿色债券⁶

从 6 家国有行及 9 家股份行的披露数据看, 除中国银行和浦发银行外, 13 家银行的绿色债券境内承销规模总量达 2819.73 亿元⁷。其中, 4 家国有行的绿色债券境内承销规模共计 1,910.22 亿元, 8 家股份行的绿色债券境内承销规模共计 920.36 亿元。

国有行方面, 截至 2022 年 12 月末, 除中国银行和邮储银行外, 其余 4 家国有行的绿色债券境内发行规模总计

700.00 亿元。其中, 交通银行绿色债券境内发行规模最大, 为 300.00 亿元, 农业银行绿色债券境内承销规模最大, 为 666.00 亿元, 邮储银行绿色债券境内承销规模增速最大, 为 71.82%。这 6 家国有行将绿色债券所募集资金主要投资于清洁能源、绿色交通、绿色建筑和污染防治等领域项目。

表 2-2-4 6 家国有行绿色债券发行和承销规模情况

银行名称	绿色债券发行规模 (亿元)	绿色债券承销规模 (亿元)	绿色债券承销数量
工商银行	100.00	563.38	67 只
农业银行	200.00	666.00	/
中国银行	877.00 (境内外)	2,595.29 (境内外)	/
建设银行	100.00	491.49	/
交通银行	300.00	71.65	9 只
邮储银行	/	117.70	/

资料来源: 根据各行社会责任 (ESG) 报告整理形成

(1) 绿色债券境内发行规模: 农业银行第一

6 家国有行均披露了绿色债券发行及承销情况, 但披露口径并不一致。截至 2022 年 12 月末, 交通银行 2022 年境内外绿色债券发行规模高达 300 亿元, 在六大行中居首。农业银行紧随其后, 境内发行绿色债券 200 亿元。

(2) 绿色债券境内承销规模: 农业银行第一

农业银行表现同样突出, 境内承销 666 亿元居首。农业银行位居第二, 境内承销规模达 666 亿元, 承销绿色债券 56 期。工商银行排第三名, 境内承销规模达 563.38 亿元, 累计主承销各类绿色债券 67 只。

股份行方面, 除浦发银行和浙商银行外, 其余 7 家股份行的绿色债券承销业务发展较快且规模较大。招商银行和兴业银行绿色债券承销业务发展尤为出色, 绿色债券承销规模均超过 300 亿元。平安银行和恒丰银行绿色债券境内承销业务仍在起步阶段, 境内承销规模较小。

表 2-2-5 8 家股份行绿色债券境内承销规模

银行名称	绿色债券境内承销规模 (亿元)
招商银行	391.78
中信银行	55.26
兴业银行	354.50

⁶ 多数股份行未披露绿色债券发行规模, 故本小结未进行相关统计。

⁷ 中国银行和浦发银行均未披露其 2022 年绿色债券境内承销规模数据。



银行名称	绿色债券境内承销规模 (亿元)
光大银行	90.77
平安银行	7.50
恒丰银行	9.70
浙商银行	10.85 (包含蓝色债券)

资料来源：根据各行社会责任 (ESG) 报告整理形成。

2.1.2 绿色金融战略

国有行方面，六大行都发布了绿色金融专项规划或金融服务碳达峰碳中和行动方案，将绿色金融的战略高度再次升级。其中，中国银行、建设银行、交通银行和邮储银行均设置了绿色消费信贷和绿色普惠等方面具体的绿色金融目标。建设银行、交通银行和邮储银行则设置了运营和投融资活动的能耗和碳排放阶段目标。

股份行方面，越来越多的股份行围绕“双碳”目标出

(3) 绿色债券境内承销规模：招商银行第一

股份行绿色债券境内承销规模差异较大。截至 2022 年 12 月末，招商银行和兴业银行绿色债券境内承销规模超过 300 亿元。其中，招商银行 2022 年绿色债券境内承销规模达 391.78 亿元，为平安银行承销规模的 52.24 倍。台或更新绿色金融战略规划。其中，兴业银行较早涉足绿色金融业务，在践行绿色金融理念方面具有先发优势。在设置绿色金融业务目标方面，兴业银行提出 2025 年实现绿色金融融资余额 2 万亿元和绿色金融企业客户数 5.5 万户的目标。在碳中和运营方面，兴业银行根据银行经营现状，提出了 2025 年碳排放比 2020 年下降 20%、2030 年前实现运营活动碳中和、2035 年前实现全行上下游活动碳中和的分阶段目标。

表 2-2-6 部分商业银行 2022 年绿色金融相关战略与目标一览

银行名称	绿色金融战略	绿色金融业务和碳中和相关目标
工商银行	《“碳达峰、碳中和”目标下投融资结构中长期优化策略报告》、《中国工商银行投融资绿色指南（试行）》	/
农业银行	《中国农业银行碳达峰碳中和工作方案》	/
中国银行	《中国银行“十四五”绿色金融规划》、《中国银行服务“碳达峰、碳中和”目标的行动计划》	绿色金融业务目标：2021-2025 年期间， ➢ 对绿色产业提供不少于一万亿元的资金支持，实现绿色贷款余额逐年上升； ➢ 中国内地个人绿色消费信贷余额年均增速不低于 30%，力争达到 60%； ➢ 加强棕色行业信贷管控。
建设银行	《绿色金融发展战略规划（2022-2025 年）》、《服务碳达峰碳中和行动方案》	绿色金融业务目标：2022-2025 年期间， ➢ 对绿色领域提供资金支持不少于 2 万亿人民币。 碳中和目标： ➢ 2022 年至 2026 年改造或新建网点的可再循环材料用量占比达到 60%以上； ➢ 2022 年至 2026 年全行新能源汽车占比逐年提升； ➢ 2022 年至 2026 年数据中心 PUE（能效比）值逐步降低； ➢ 2022 年至 2026 年全行能耗强度和碳排放强度呈下降趋势。
交通银行	《交通银行服务碳达峰碳中和目标行动方案》、《交通银行股份有限公司董事会社会责任（ESG）与消费者权益保护委员会工作规则》	绿色金融业务目标： ➢ 到“十四五”期末，全部绿色贷款余额不低于 8000 亿元，力争达到 1 万亿元； 碳中和目标： ➢ 2025 年相较 2021 年耗电量减少 5%； ➢ 2025 年相较 2021 年温室气体排放量减少 30%。
邮储银行	《中国邮政储蓄银行落实碳达峰碳中和行动方案》（2022 年）	绿色金融业务目标： ➢ 到 2030 年前，建成国内一流的绿色普惠银行、气候友好型银行和生态友好型银行； ➢ 到 2060 年前，建成“碳中和”银行，实现自身运营和投融资“碳中和”，建成国际一流的绿色普惠银行、气候友好型银行和生态友好型银行。 碳中和目标： ➢ 到 2030 年前，建成“碳达峰”银行，实现自身运营与投融资“碳达峰”； ➢ 到 2060 年前，建成“碳中和”银行，实现自身运营和投融资“碳中和”。

银行名称	绿色金融战略	绿色金融业务和碳中和相关目标
招商银行	《招商银行绿色发展规划（2022 版）》	/
浦发银行	《上海浦东发展银行（集团）2021-2025 年发展战略规划》、《上海浦东发展银行（集团）2021-2025 年创新规划》、《绿色金融综合服务方案 3.0》	绿色金融业务目标： ➢ 创新打造绿色金融产品体系等重点任务，并将相关创新项目纳入全行“十四五”重大创新项目，包括与外资同业合作开展产品创新，实现绿色金融创新产品落地等。 碳中和目标： ➢ “双碳”转型将作为未来全行三大重点转型之一。未来五年全行将推动“双碳”转型，打造“绿色银行”模式，服务产业转型升级，提升金融功能，实现绿色金融领域的新突破。
中信银行	《中信银行股份有限公司社会、环境和管治（ESG）管理办法》、《中信银行股份有限公司 ESG 行动方案》	/
兴业银行	《兴业银行 2022 年 ESG 管理体系建设工作要点》、《兴业银行关于推动集团全绿转型的意见》	绿色金融业务目标： ➢ 到 2025 年末，预计实现集团绿色金融融资余额 2 万亿元，绿色金融企业客户数 5.5 万户。 碳中和目标： ➢ 2025 年实现自身碳排放相比 2020 年下降 20%； ➢ 2030 年前实现自身运营活动的碳中和（包括范围一和范围二的碳排放）； ➢ 2035 年前实现全行上下游活动的碳中和（包含范围一、范围二和范围三的碳排放）。
民生银行	《中国民生银行绿色金融管理办法》、《中国民生银行绿色金融五年发展规划（2021-2025）》	/
光大银行	《关于制定〈中国光大银行股份有限公司绿色金融工作管理办法（试行）〉的议案》、《关于制定〈中国光大银行股份有限公司推进碳达峰碳中和及绿色金融工作中期行动方案（2022—2025）〉的议案》	碳中和目标： ➢ 在 2025 年总体战略目标中提出积极落实碳达峰碳中和目标
平安银行	《2022 年风险政策指引》、《绿色金融业务风险手册》、《三年发展战略规划》	绿色金融业务目标： ➢ 绿色金融五年（2023-2027）规划和目标 碳中和目标： ➢ 按照平安集团 2030 年实现运营层面碳中和目标，持续推进低碳运营和绿色办公。
恒丰银行	《恒丰银行绿色金融行动方案（2021-2025 年）》	绿色金融业务目标： ➢ 投资绿色领域资产不低于 20%、绿色理财产品余额占比不低于 20%。
浙商银行	《支持碳达峰碳中和行动方案（2021-2025 年）》	绿色金融业务目标： ➢ 全行绿色贷款和清洁能源产业贷款增速均不低于各项贷款增速； ➢ 符合人行碳减排支持工具条件的碳减排贷款投放达到一定规模，绿色债券持有和承销业务规模持续扩大。

资料来源：根据各行社会责任（ESG）报告整理形成。

2.1.3 ESG 治理结构

国有行方面，除邮储银行外，工商银行、农业银行、中国银行、建设银行和交通银行均在董事会和管理层层面设置了 ESG 相关委员会，管理 ESG 相关事宜。其中，工商银行管理层层面 ESG 相关委员会设置最为细化，其管理层下设 5 个 ESG 相关委员会，包括绿色金融委员会、金融科技评审委员会、网络金融推进委员会、风险管理委员会和普惠金融业务推进委员会。

股份行方面，越来越多的股份行围绕可持续发展和绿色金融业务拓展设置董事会和管理层层面 ESG 相关委员会。其中，中信银行管理层根据银行经营现状和业务需求，将 ESG 相关委员会充分细化，成立 7 个 ESG 工作小组，包括绿色金融领导小组、普惠金融暨乡村振兴领导小组、反洗钱领导小组、风险内控委员会、网络安全与信息化领导小组、消费者权益保护工作委员会、内控合规管理委员会以及总行员工违规行为处理委员会。

表 2-2-7 我国大型商业银行董事会和高管层 ESG 专门委员会设置情况

银行名称	董事会 ESG 相关专门委员会	高管层 ESG 相关专门委员会
工商银行	➢ 社会责任与消费者权益保护委员会：负责审议 ESG 核心议题 ➢ 战略委员会：负责审议 ESG 风险、气候风险等战略风险事项和年度社会责任报告	下列委员会具体负责 ESG 相关事项,并向执行委员会报告: ➢ 绿色金融委员会 ➢ 金融科技评审委员会 ➢ 网络金融推进委员会 ➢ 风险管理委员会 ➢ 普惠金融业务推进委员会等
农业银行	➢ 战略规划与可持续发展委员会：负责协助董事会制定和评估可持续发展战略和目标 ➢ 三农金融与普惠金融发展委员会、风险管理与消费者权益保护委员会、关联交易控制委员会：负责审议 ESG 核心议题,并向董事会提出建议	下列委员会具体负责 ESG 负责落实 ESG 议题管理: ➢ 绿色金融/碳达峰碳中和工作委员会 ➢ 消费者权益保护工作委员会 ➢ 三农及普惠金融事业部管理委员会
中国银行	➢ 董事会专业委员会：负责审批绿色金融发展规划、高级管理层制定的绿色金融目标和提交的绿色金融报告,监督、评估绿色金融发展规划执行情况	➢ 绿色金融委员会：负责集团绿色金融工作统筹管理和专业决策
建设银行	➢ 关联交易、社会责任和消费者权益保护委员会:负责拟定 ESG 管理方针策略 ➢ 战略发展委员会：负责协助董事会制定 ESG 战略目标 ➢ 风险管理委员会：积极指导 ESG 相关风险管理 ➢ 提名与薪酬委员会：跟踪员工成长发展和薪酬福利情况 ➢ 审计委员会：定期听取审计情况报告	➢ 环境、社会和治理推进委员会：统筹推进本行 ESG 战略规划、部署及协调工作
交通银行	➢ 社会责任（ESG）与消费者权益保护委员会：研究拟定本行企业社会责任战略和政策,每年审阅 ESG 整体工作情况,定期检讨 ESG 相关目标的完成情况	下列委员会具体负责 ESG 负责落实 ESG 议题管理: ➢ 绿色金融发展委员会 ➢ 普惠金融管理委员会 ➢ 全面风险管理与内部控制委员会
邮储银行	➢ 社会责任与消费者权益保护委员会：负责拟定适合本行发展战略和实际情况的社会责任及消费者权益保护战略、政策和目标	/
招商银行	➢ 战略与可持续发展委员会：增加董事会及董事会战略与可持续发展委员会在 ESG 等方面的职责	➢ ESG 秘书处：负责识别与公司有关联的可持续发展议题；规划可持续发展与 ESG 相关活动；编制可持续发展报告；组织可持续发展知识宣贯等 ➢ 绿色金融业务发展委员会：负责制定全行绿色金融战略规划和发展目标、重点客群和业务经营策略,推动绿色金融产品和服务和体系建设、绿色风险管理体系建设,研究资源配置和绿色考核配套政策,打造绿色金融品牌
浦发银行	➢ 战略与可持续发展委员会：审议高级管理层制定的绿色金融目标和可持续发展相关情况报告,并监督、评估可持续发展相关战略执行情况。	➢ 绿色金融业务推进委员会：审议通过集团绿色金融发展战略、绿色投融资经营策略、自身运营碳中和等事宜,统筹制定本行绿色金融发展战略,为绿色金融业务发展指明方向
中信银行	➢ 战略与可持续发展委员会：负责统筹本行 ESG 体系建设,审议 ESG 相关工作报告,推动落实 ESG 相关工作	下列委员会负责 ESG 相关议题的管理: ➢ 绿色金融领导小组 ➢ 普惠金融暨乡村振兴领导小组 ➢ 反洗钱领导小组 ➢ 风险内控委员会 ➢ 网络安全与信息化领导小组 ➢ 消费者权益保护工作委员会 ➢ 内控合规管理委员会 ➢ 总行员工违规行为处理委员会
兴业银行	➢ 战略与 ESG 委员会：健全并完善 ESG 组织架构、议事规则和报告路径	/
民生银行	➢ 战略发展与消费者权益保护委员会：负责审议经济、环境和社会公益事业等方面履行社会责任的相关事项	/
光大银行	/	➢ 社会责任/普惠金融管理委员会：负责统筹协调全行

银行名称	董事会 ESG 相关专门委员会	高管层 ESG 相关专门委员会
		ESG 工作, 研究、起草和完善本行 ESG 工作规划, 制定、执行 ESG 规章制度 ➤ 资产负债管理委员会: 作为全行绿色金融议事协调机制, 统筹推进绿色金融工作开展
恒丰银行	➤ 战略与创新发展委员会: 听取并审议绿色金融等 ESG 相关议题 ➤ 风险管理委员会: 研究确定 ESG 相关风险防控机制	/
浙商银行	➤ 风险与关联交易控制委员会: 负责监督绿色金融战略实施和达标情况 ➤ 审计委员会: 对其环境和社会风险管理情况进行专项审计	下设如下小组, 负责 ESG 具体落实工作: ➤ 绿色金融发展领导小组 ➤ 支持碳达峰碳中和领导小组

资料来源: 根据各行社会责任 (ESG) 报告整理形成

2.1.4 气候与环境风险管理

中国银行、建设银行等银行在历年气候与环境风险管理基础上, 探索新的气候风险管理实践, 并取得显著成效。

2022 年, 中国银行、建设银行、交通银行、邮储银行、浦发银行、平安银行和恒丰银行根据政策建议, 均对八大高碳行业进行了环境压力测试。浦发银行构建 ESG 评价指标

框架, 将 ESG 融入对公用户评级体系中。兴业银行和平安银行根据行业 ESG 特性出台各行业授信政策。工商银行为某垃圾焚烧发电项目提供项目贷款, 推动发电站清洁转型。此外, 中国银行对于钢铁、水泥、电解铝、煤化工等 ESG 风险较高的行业, 明确特定条件下的授信由总行审批, 采取“环保一票否决制”。

表 2-2-8 部分商业银行 2022 年气候与风险管理措施一览

银行名称	气候与环境风险管理措施
工商银行	➤ 制定《全面风险管理规定 (2022 年版)》, 将气候风险管理纳入全面风险管理体系 ➤ 强化在信用风险、市场风险、流动性风险、操作风险、声誉风险等领域的气候风险识别和管理 ➤ 完成气候风险数据库搭建, 整合碳排放、压力情景、信息披露、ESG 评级等八大类气候风险数据入库 ➤ 借鉴联合国环境规划署 (UNEP) 技术框架和央行与监管机构绿色金融网络 (NGFS) 压力情景, 进行环境压力测试
农业银行	➤ 在风险管理基础文件中强化气候相关风险管理要求 ➤ 加强气候相关风险识别与评估 ➤ 开展气候相关风险压力测试 ➤ 强化子公司和境外分子行气候相关金融风险管理工作
中国银行	➤ 识别并更新客户具体业务的气候风险 ➤ 将气候风险敏感性压力测试的范围扩展到电力等 8 个高碳行业 ➤ 探索试点 ESG 评估模型 ➤ 加大尽职调查和信用审批力度 ➤ 根据设置的组合及行业层面指标, 定期监测棕色行业敞口及占比 ➤ 对于钢铁、水泥、电解铝、煤化工等 ESG 风险较高的行业, 明确特定条件下的授信由总行审批, 采取“环保一票否决制”
建设银行	➤ 针对电力、钢铁、建材、石化、化工、造纸、民航和有色金属冶炼等八大高碳行业开展施压测算 ➤ 参与人民银行气候风险压力测试试点工作 ➤ 参与制作火电、石化、航空等行业银行业通用的气候风险压力测试模板
交通银行	➤ 将气候风险有关指标纳入集团风险偏好管理 ➤ 将高碳排放行业气候风险敏感性压力测试拓展至电力、钢铁、建材、有色、航空、石化、化工、造纸八个行业 ➤ 在风险板块考核方案中设置气候和环境风险评分指标
邮储银行	➤ 将环境气候风险纳入全流程管理 ➤ 开展对电力、钢铁、建材、石化、化工、造纸、民航和有色金属冶炼等八个行业的气候风险敏感性压力测试 ➤ 运用“金睛”信用风险监控系統, 探索企业客户碳核算
招商银行	➤ 制定《对公客户与贷款绿色分类管理办法》 ➤ 迭代资信 e 栈 (风险门户“风险报告”), 新增“ESG 及社会环境信息”子版块 ➤ 开展绿色金融专项审计
浦发银行	➤ 全年完成电力、钢铁、建材、石化等八个高碳行业气候风险敏感性压力测试 ➤ 识别重点行业 ESG 指标, 构建对应的指标体系, 探索建立 ESG 维度的评级指标体系, 将 ESG 作为独立风险模块融入对公客户评级体系中 ➤ 推进高环境风险客户的压降工作

银行名称	气候与环境风险管理措施
中信银行	➢ 根据对环境及社会影响的严重程度对客户进行差异化管理 ➢ 贷前贷中贷后进行 ESG 尽职调查 ➢ 在开展债券承销业务过程中，评估发行人面临的产业政策、安全生产和环境保护等各类风险 ➢ 实行环保“一票否决”制，明确农业、能源、采矿以及石油天然气开采等领域信贷导向 ➢ 在项目审查中考虑客户在社会、环境与气候风险方面的影响
兴业银行	➢ 下发 23 个 ESG 相关行业授信政策 ➢ 深化气候风险压力测试，对气候风险压力测试情况进行首次公开披露 ➢ 明确将 ESG 相关风险纳入全面风险管理体系
民生银行	➢ 将应对气候风险变化纳入绿色金融五年规划、年度风险偏好、风险策略、信贷政策及绿色金融管理基本制度 ➢ 气候风险敏感性压力测试范围扩展至 2022 年 8 个高碳行业
光大银行	➢ 加强对重点产业客户的环境与气候风险动态评估和分类 ➢ 通过承销绿色金融债券、发放绿色贷款等绿色金融工具，开展绿色投资 ➢ 明确授信行业导向，严格限制对高耗能、高排放和产能严重过剩行业授信投放 ➢ 明确针对不同企业类型的绿色金融信贷和投资重点支持领域
平安银行	➢ 将气候风险纳入全面风险管理架构，识别短中长期环境、气候风险潜在影响 ➢ 制定 90 个行业的投融资政策 ➢ 开展石化、化工等八大高碳行业气候风险压力测试 ➢ 持续健全高耗能高污染行业管理流程
恒丰银行	➢ 参与人民银行组织的气候风险压力测试 ➢ 引导信贷资金投向碳排放交易、清洁能源、绿色制造、基础设施绿色升级、环境治理与生态修复和乡村振兴发展六大领域 ➢ 打造绿色金融产品体系，强化资源配置保证
浙商银行	➢ 将环境和社会风险纳入调查评估、授信审批、贷后管理 3 个环节的信贷管理流程 ➢ 针对水泥、火电、钢铁等高碳排放行业开展气候风险敏感性压力测试

资料来源：根据各行社会责任（ESG）报告整理形成。

2.2 社会 (S)

2.2.1 普惠金融

农业银行普惠金融业务领跑商业银行，恒丰银行普惠贷款增速明显。国家相关报告中多次提及，要缓解中小微企业融资贵、融资难等问题，强调要用好普惠小微贷款支持工具。国有银行凭借自身庞大的客户资源、网点数量优势，加大客户下沉和拓展的力度。2022 年，工农中建及邮储五家银行普惠型小微企业贷款余额显著高于其他银行，且增速保持较高水平。股份行普惠型小微企业贷款余额和增速差异较大，招商银行普惠型小微企业贷款余额排名第一，达 6783.49 亿元，恒丰银行 2022 年普惠贷款余额在

股份行中排名最低仅为 406.89 亿元，但其增速位于股份行首位，达 52.39%。

国有行均强调要加大对三农领域的金融支持力度，股份行的涉农信贷支持力度显著增加。2022 年，国有行涉农贷款余额仍旧保持较高水平，且增速较快。农业银行涉农贷款余额位于四大行之首，工商银行、建设银行次之，其中工商银行涉农贷款增速最高，达 50%。股份行中，属兴业银行涉农贷款余额最高，达 5809.82 亿元，中信银行、光大银行次之。在增速方面，招商银行和浦发银行增速较低，仅 0.63% 和 1.37%，其他股份行增速相对稳健，增速主要集中在 6%-25% 之间。

表 2-2-9 部分商业银行普惠金融发展情况

银行名称	普惠型小微企业贷款		涉农贷款	
	余额 (亿元)	增速	余额 (亿元)	增速
工商银行	15,503.16	41.10%	33,001.96	50.00%
农业银行	17,689.94.00	33.80%	55,300.00	16.80%
中国银行	12,283.00	39.34%	2,603.00	37.91%
建设银行	23,513.58	25.49%	30,045.26	21.85%
交通银行	4,562.39	34.66%	7,890.29	22.15%
邮储银行	11,818.94	23.04%	18,100.00	12.42%
招商银行	6,783.49	12.85%	2,332.81	0.63%
浦发银行	3,766.34	17.81%	3,497.5	1.37%
中信银行	4,459.92	22.00%	4,869.00	23.00%
兴业银行	4,041.61	35.27%	5,809.82	24.63%
民生银行	5,490.51	8.76%	/	/
光大银行	3,053.17	28.82%	4,146.77	6.30%
平安银行	5,282.26	17.11%	1,060.08	7.10%
恒丰银行	406.89	52.39%	1368.37	7.73%
浙商银行	2,772.86	17.22%	1,999.24	15.93%

资料来源：根据各行社会责任 (ESG) 报告整理形成。

2.2.2 每股社会贡献值

交通银行和兴业银行的每股社会贡献值分别位居国有行和股份行首位。对于银行来讲，每股社会贡献值是体现其社会责任的重要指标。截至 2023 年 4 月 12 日，15 家已发布社会责任 (ESG) 报告的银行当中，仅平安银行和恒丰银行没有在其报告中披露每股社会贡献值。其中，6

家国有行的每股社会贡献值较上年末均有所增加，交通银行排名第一，每股社会贡献值达到 5.50 元，建设银行次之，达 4.16 元。股份行的每股社会贡献值差异较大，兴业银行最高，达 16.85 元，招商银行排名第二，达 15.84 元，浙商银行排名最末，每股社会贡献值仅 4.13 元。

表 2-2-10 部分商业银行每股社会贡献值情况

银行名称	2022 年每股社会贡献值 (元)	增速
工商银行	3.15	13.00%
农业银行	2.92	14.06%
中国银行	2.81	8.08%
建设银行	4.16	9.47%
交通银行	5.50	12.24%
邮储银行	4.06	7.41%
招商银行	15.84	10.31%
浦发银行	9.17	1.44%
中信银行	6.02	6.74%
兴业银行	16.85	8.71%
民生银行	5.5	-0.36%
光大银行	3.84	/
平安银行	/	/
恒丰银行	/	/
浙商银行	4.13	8.12%

资料来源：根据各行社会责任 (ESG) 报告整理形成。

2.2.3 人力资本管理

持续关注重点领域的人才培育和挖掘,布局银校合作新

模式。以金融科技为例，2022 年，工商银行围绕“数字工行”多维布局，夯实金融科技、数据分析等人才队伍基础，

以人才链打通创新链，促进金融科技和经营发展深度融合。招商银行则连续六年开展 FinTech（金融科技）精英训练营，为理工科学生提供主动拥抱前沿金融科技的宝贵机会。此外，招商银行还与香港中文大学（深圳）签署校企合作协议，建立金融科技人才实习基地。

聚焦员工对重点议题的技能重塑和持续学习，提高员工综合素质。随着社会各界对 ESG 的日益关注，各行开始重视员工在可持续领域的能力建设。例如，中国银行发布《绿色金融人才工程方案》，目标是建立 3 个层次 6 个方向共计 1 万人的绿色金融人才培养体系，通过以赛促学、评奖评优等形式，不断激励提升员工绿色金融的能力与成绩，培育绿色金融人才队伍。招商银行为员工提供线下集中面授、线上直播授课等多形式的绿色金融等 ESG 相关专题培训，并将相关课程作为必修课嵌入管理类和新员工培训中。截至 2022 年 12 月末，“招银 i 学习”平台已发布与 ESG 主题相关的电子课程 100 余门。

2.2.4 客户责任管理

积极采取多种举措降低用户被欺诈风险，保障客户资金安全。2022 年 9 月，第十三届全国人民代表大会常务委员会第三十六次会议通过《中华人民共和国反电信网络诈骗法》，各银行对于反欺诈议题更为关注。例如交通银行推出业内首个时序图智能反欺诈应用，零售欺诈账户识别覆盖度提升了 16.28%，公司欺诈账户预测精确度提高了 47.68%，是原有规则模型预测精度的两倍。兴业银行上线了智能风控系统整体，实现客户风险查询等模块优化。该系统引入个人黑名单、企业黑名单，并在系统预警、模型评分、模型审批方面运用金融科技手段预防反欺诈风险、信用风险。截至 2022 年 12 月末，兴业银行通过风控平台监控网络金融类业务交易总笔数为 66.37 亿笔，其中阻断各类高风险交易 845.39 万笔，阻断交易涉及金额 1,654.19 亿元。

各银行更加专注客户体验，优化网点经营布局，积极打造优质服务。一方面，各行均积极完善适老服务网点设施，进行适老助残设施改造。如兴业银行网点厅堂智能一体化系统已设置“特殊取号”功能，大堂经理可根据客户年龄及行动便利程度等实际情况综合判断，优先为老年人

等特殊人群叫号，减少老年客户等待时间。截至 2022 年 12 月末，兴业银行共计有 1,455 家网点提供无障碍通道，1,427 家网点提供爱心窗口。另一方面，各行开始尝试以智能化技术推进优化零售客户体验，如招商银行打造了行业领先的“风铃”客户体验数字化平台，在总分支三个层级建立了数据驱动、问题导向、立行立改、持续回检的体验优化闭环。2022 年招商银行通过持续优化零售客户体验，整体 NPS（Net Promoter Score，净推荐值）达到 68.67 分，较 2021 年增长 0.79 分。

2.2.5 乡村振兴

各银行积极创新服务方式，拓宽资金渠道助力乡村振兴。除承销乡村振兴票据外，2022 年各行还在探索通过更多途径将资金输送至田间地头。例如中国银行创新打造惠农产品服务，通过打造农文旅普惠金融服务方案，推进农村一二三产业融合发展，畅通农文旅产业链各环节金融服务。中信银行持续优化完善“政采 e 贷”“银税 e 贷”等线上化、纯信用贷款产品，借助网上银行、手机银行等电子渠道突破物理网点局限，延伸在脱贫地区等重点区域的服务半径。

各银行向乡村地区持续渗透，营业网点布局和从业人员投入稳步优化。国有行、股份行积极在乡村地区拓展布局，加大金融服务乡村振兴力度。例如工商银行在 2022 年进一步推进县域网点建设，稳步提升县域地区网点覆盖与服务供给，积极开展农村普惠金融服务点建设，持续丰富服务点的金融业务场景和泛金融服务场景，增强县乡线下渠道综合服务能力。中国银行积极将乡村振兴特色网点建设成为服务乡村振兴的前沿阵地，截至 2022 年 12 月末，建成乡村振兴特色网点 556 家。浙商银行持续加大对农村地区、贫困地区等金融资源配置及投入力度，向山区 26 县倾斜金融资源，2022 年新设缙云、武义支行，山区 26 县金融服务总量高速增长，显著高于省内贷款增速。

数字普惠金融是银行助力乡村振兴的重要途径。银行积极运用数字化手段加快推进乡村振兴服务场景建设。农业银行顺应乡村数字化趋势，积极推进数字乡村工程建设，不断提升涉农数字化服务能力。2022 年，农业银行线上化农户贷款“惠农 e 贷”余额 7,477 亿元，增速 37.3%；农

村集体“三资”管理平台覆盖 1,488 个县；智慧畜牧、智慧招投、智慧粮库等涉农场景数超 1.5 万个。兴业银行推出了“兴业普惠·智慧农批系统”，对接各区域涉农批发市场，联合市场方共建农批信息化平台，配套提供一体化综合金融服务，根据商户经营数据，结合工商、司法、征信等信息，打造符合农批市场商户特色的线上审批模型，创设农批金融服务专案，为市场内优质商户提供的线上融资业务。截至 2022 年 12 月末，兴业银行通过该系统已为农批市场商户提供农批金融服务专案超 15 亿元。

2.3 公司治理 (G)

2.3.1 风险管理

持续加强市场研判,全面强化风险管理能力。2022 年,银行积极迭代升级自身风险管理体系,压实风险管理责任。如工商银行一方面密切跟踪资本市场动态,持续做好理财业务风险管控。加强养老金、私人银行等新兴业务领域风险管理,有效防范交叉性风险和保障客户权益。推进投资交易人员行为管理,防范不公平交易和利益输送。另一方面,紧盯货币、债券、外汇、商品、股票五大市场,加强前瞻性监测分析。在智慧化、数字化、综合化方面持续探索、积极创新,稳步推进“巴三”资本新规实施,持续优化风控模型与信息系统。建设银行前瞻主动应对风险挑战,调整优化信贷结构,加强信贷基础管理,强化风险防控,妥善化解处置,资产质量保持平稳。截至 2022 年 12 月末,集团不良贷款余额 2,928.25 亿元,不良贷款率 1.38%,较上年下降 0.04 个百分点。

持续推进风险管理数字化转型进程,优化风险预警平台。2022 年,建设银行上线企业级风险管理平台,强化智能风控体系建设,风险监控预警系统对大中型客户的预警覆盖率达 98%,平均提前 29 个月;对小微客户预警覆盖率达 87%,平均提前 8 个月,促进了信贷风险早发现、早管控。光大银行在阳光预警平台上线“阳光债警”和“阳光财智”两个产品,预警管理功能愈加完善。“阳光债警”利用发债主体的基本面信息与冲击面信息,刻画发债企业信用风险水平,针对重点企业建立风险预警监测专题。“阳光财智”采用财报粉饰风险分析框架,对全市场上市及发债企业财务报告质量进行持续监控,高效、准确地识别和

预警企业财报舞弊与粉饰风险。

2.3.2 反洗钱管理

高度重视反洗钱工作,不断提升反洗钱工作的意识和水平。2022 年,工商银行成功落地“工银 BRAINS”智能反洗钱系统,协助同业客户对超过 3 亿个人及法人客户开展反洗钱监测分析,每日监控交易超过 7,000 万笔有效提升金融市场风控水平。中信银行在制度上建立了“顶层制度+专项制度+条线制度”三位一体的反洗钱内控制度体系,搭建了反洗钱内外规制度库;在能力提升上,中信银行持续组织全体员工参加中国人民银行反洗钱外部培训,不断加强“线上+线下”培训课程建设、丰富培训形式,通过面向“三新”人员的反洗钱上岗培训、面向全体员工的“合规大考”等学习形式,帮助员工加深对监管政策理解和把握,不断提升各层级人员反洗钱水平。

强化反洗钱监督管理,关注重点领域风险管控。2022 年,建设银行对境内一级分行的反洗钱审计,重点关注了客户身份识别、交易报告、洗钱风险评估、制裁合规管理等情况,并在境外机构和子公司主要业务经营管理审计等项目中重点关注了反洗钱有关情况。光大银行重点关注客户尽职调查这一环节,制定客户尽职调查工作方案,经反洗钱工作领导小组审议后组织全行对存在较高洗钱风险的客户开展持续尽职调查工作。根据尽职调查工作中遇到的新形势、新要求和新问题,对《中国光大银行客户身份识别管理办法》进行修订完善。

2.3.3 金融科技

金融科技赋能金融服务提质增效,解决银行经营管理痛点问题。2022 年,中国银行自主研发推出了面向小微企业、个体工商户、广大创业者及涉农经营主体等客群的普惠金融综合服务平台——惠如愿 App,致力于构建集融资、融智、融商等于一体的服务模式,通过降低服务成本,提升数字化服务水平,推动普惠金融的可持续发展,切实提升服务实体经济能力。兴业银行联合旗下子公司兴业数金研发的卫星遥感应用系统正式上线,通过引入卫星遥感“新数据”,结合政府以及行业等多方数据,建立作物种植画像,精准开展金融服务,并实现贷中、贷后线上实时监测,金融服务效率有效提升。

全面加大人力资源和财务资源投入，积极推进金融科技纵深发展。多家银行金融科技人才占比有所提升，截至 2022 年 12 月末，工商银行的金融科技人才达 3.6 万人，中国银行科技条线共有员工 13318 人，建设银行金融科技

人员为 15811 人，招商银行科技人才达 1.08 万人。国有行金融科技投入均超百亿，股份行金融科技投入也有不同程度增加。

表 2-2-11 部分商业银行金融科技资金投入情况

银行名称	金融科技投入 (亿元)	占营业收入比重	同比增长
工商银行	262.24	2.86%	0.91%
农业银行	232.11	3.20%	13.05%
中国银行	215.41	3.49%	15.70%
建设银行	232.90	2.83%	-1.21%
交通银行	116.31	5.26%	32.93%
邮储银行	106.52	3.18%	6.20%
招商银行	141.68	4.51%	6.60%
中信银行	87.49	4.14%	16.08%
兴业银行	82.51	3.71%	29.65%
平安银行	69.29	3.85%	-6.15%
光大银行	61.27	4.04%	5.89%
民生银行	47.07	3.57%	22.48%

资料来源：Wind 数据库。

三、商业银行 ESG 实践建议

3.1 优化 ESG 治理与组织架构

为更好地进行 ESG 管理，商业银行应加强 ESG 治理和组织架构建设，为 ESG 管理流程的建立与执行提供有力支撑。由于 ESG 议题的广泛性和专业性，以及大型商业银行“四会一层”公司治理架构的复杂性，商业银行应尽快将 ESG 工作有机融入现有的治理与管理架构中，以提升工资效率和效果。一是建立以主要行领导作为负责人，主要部门负责人作为成员的 ESG 相关委员会（或将相关职责纳入已有委员会），负责落实董事会有关 ESG 的战略决策，并统筹协调全行 ESG 工作；二是建议监事会对于董事会和董事履行 ESG 职责的情况进行监督评价，董事会对高层管理者 ESG 职责的履行情况进行监督评价，进一步细化和量化 ESG 职责的评价指标和标准；三是内部审计部门接受董事会审计委员会或监事会委派，针对特定的 ESG 事项开展专项审计。

3.2 密切关注 ESG 标准与监管趋势

商业银行应提前洞悉和理解 ESG 披露准则相应细则要求，密切关注各套可持续信息披露准则的兼容与互认。一是紧密关注国内外 ESG 信息披露相关要求，充分理解其指

标设立的出发点、目的、关注重点。ISSB 发布的可持续信息披露准则为建立全球统一的 ESG 信息披露框架带来了曙光，并预计在 2023 年内推出全球可持续信息披露准则的正式文件。我国商业银行需进一步理解并掌握 ISSB 所要求的披露要点，以及时判断、调整和储备符合国内外监管机构要求、广泛利益相关方需求的信息披露能力。二是紧跟 ESG 评价体系相关内容，在基础指标上再进行更细化的度量，以此提高 ESG 评价体系的认可度和投资者的信任。建议可关注 MSCI、标普、富时罗素等国际主流 ESG 评级机构的指标体系和侧重点，紧跟我国人民银行、银保监会、国资委等部门对于金融机构 ESG 相关监管要求。

3.3 提升自身 ESG 专业能力

商业银行应逐步将 ESG 融入投资决策机制中，在信用评估、风险管理和产品设计中充分考量 ESG 因子。一是逐步建立融资主体 ESG 评价，着重开展 ESG 评价方法和模型研究，充分考察企业的 ESG 表现，进而与信贷流程相结合。二是建立 ESG 风险管理机制，将 ESG 评价纳入企业规章制度和核心业务流程，探索 ESG 评价结果在风险管理中的应用。三是通过 ESG 评价加快创新 ESG 主题产品，在引导企业可持续转型的同时，也能加速完成自身投



融资的环境效益指标，更好地实践 ESG 可持续发展理念。

3.4 提高 ESG 信息披露质量

商业银行应提高披露 ESG 信息的主动性，主动加强 ESG 管理和信息披露研究。目前，不同银行 ESG 信息披露框架不一、内容上可比性不强，客观原因是国内外 ESG 信息披露存在标准林立的情况。一是可以通过对标 ISSB 发布的国际可持续信息披露准则，梳理相关披露要求和指标，同时结合我国绿色发展情况和自身实际，突出业务重点与特色，制定适用于自身特点的 ESG 信息披露框架体系。二是借助互联网、大数据和云计算等金融科技技术，建立内

部环境信息管理系统，收集、整理环境相关数据，进一步推动开展 ESG 数据积累、模型开发、量化方法等方面的实践。三是加大 ESG 相关人才培养和能力建设，定期开展 ESG 信息披露及 ESG 投资相关的培训活动，进一步提升 ESG 相关信息披露的效果。

(作者：北京绿金院 ESG 中心 张梓丹、易嘉榆、陈德愉)

2 金融机构 ESG 评价应用进展与 2023 年展望

环境、社会和治理 (ESG) 理念与 ESG 评价体系为金融机构可持续经营提供了科学的工具和方法。本文分析了 ESG 评价应用的发展背景、国际 ESG 评价应用趋势、国内 ESG 评价应用政策支持以及国内外商业银行 ESG 评价应用实践,并就国内如何发展金融机构 ESG 评价应用提出展望。

一、ESG 评价应用的发展背景

1.1 “双碳”背景下可持续金融已成为金融发展重要趋势

近年来,可持续金融在国际上的影响力持续扩大。面对全球日益严峻的环境问题和社会挑战,联合国、欧盟、美国、英国等国际组织和发达国家先后出台促进可持续金融发展的政策措施,中国也通过开展绿色金融积极探索“双碳”目标下的经济可持续发展。2021 年, G20 峰会首次成立 G20 可持续金融工作组,并于当年 10 月核准《G20 可持续金融路线图》⁸和《G20 转型金融框架》⁹,进一步明晰可持续金融的发展方向和实现路径。在国际范围内,可持续金融成为金融领域最前沿的发展趋势。

1.2 ESG 投资发展推动我国构建“人类命运共同体”

当前,我国经济已进入可持续高质量发展新时期,将 ESG 投资理念融入我国金融市场顶层设计、政策、规划及指引成为我国实现自身绿色低碳发展的必经之路。作为全球第二大经济体,我国始终秉持人类命运共同体的理念和责任,推动我国 ESG 投资发展,进而为实现全球可持续发展贡献中国力量。

1.3 ESG 投资理念推广有利于资本市场健康有序发展

推广 ESG 投资理念有利于上市公司在“双碳”目标引领下在保护投资者利益的同时实现高质量发展。我国政府以及监管部门陆续出台一系列政策促进 ESG 投资市场发展,越来越多企业积极将 ESG 理念纳入企业管理制度和章程,部分领先金融机构也将 ESG 理念融入机构投资策略和风险管理流程,以期通过开展 ESG 投资活动来推动我国资本市场健康有序、高质量发展。

二、金融机构 ESG 评价应用进展

2.1 国际 ESG 评价应用趋势

随着 ESG 投资理念在全球的兴起,各国际评级机构先后发布多个系统全面的 ESG 评价体系。当前全球 ESG 评级机构数量已超过 600 家,其中明晟 (MSCI)、晨星 (Sustainalytics)、标普 (S&P Global) 等国际评级机构的 ESG 评价方法影响力较大。近年来,国外 ESG 评级产业已由快速发展期过渡到行业兼并整合期,中国 ESG 评级产业发展晚于国外但发展较为迅速。

ESG 评价标准逐渐整合,共识亟待建立。近年来,越来越多金融机构开展 ESG 评价标准研究。从评价主体特点、业务需求、投资者诉求出发,各金融机构的 ESG 评价指标框架和评价流程各有不同。受各国经济社会发展阶段、机构风控和客户诉求、数据信息披露状况影响,目前尚无较为权威且统一的国际 ESG 评价标准作为各金融机构制定 ESG 评价方法学的具体指引。

主流 ESG 评价标准尚未体现发展中国家特点和需求。当前各国际主流 ESG 评价方法学基本来源于发达国家和市场,较少体现发展中国家的经济、产业和社会特点,“人权”、“女性领导力”等 ESG 评价指标并不是我国及其他发展中国家企业 ESG 评价的关键议题。随着中国和其他发展中国家对 ESG 越发重视,不同产业链、不同发展阶段地区的 ESG 指标体系将逐步完善,推动发展中国家企业 ESG 评价科学化、合理化。我国在加快绿色金融标准体系建设的同时,也将基于当前发展中国家发展阶段、不同文化背景、不同产业结构,构建具有国别特色的 ESG 指标体系。

8 G20 Sustainable Finance Working Group. G20 Sustainable Finance Roadmap[R]. 2021.

9 马骏.《G20 转型金融框架》及对中国的借鉴[J].中国金融, 2022, 23.

表 2-3-11 主流国际 ESG 评价方法学梳理

评级机构	评价主体	指标框架	评价流程	应用场景
MSCI	上市公司、共同基金、ETF	包含自然资本、人力资本等 10 项主题以及碳排放、水资源压力、董事会、薪酬等 37 项关键指标。	(1) 搜集整合企业 ESG 数据; (2) 确定各行业适用的关键评价指标和指标权重; (3) 对所有关键指标进行打分; (4) 加权平均得到 E、S、G 各项得分和 ESG 综合得分; (5) 将 ESG 综合得分按照行业特性进行调整, 得到行业相对 ESG 得分; (6) 根据调整后的 ESG 得分进行 ESG 评级。	企业 ESG 表现和风险分析、建立 ESG 投资组合
晨星	上市公司、基金公司、投资组合	包含 ESG 风险评级、公司治理内容、碳排放风险评级。	(1) 计算企业 ESG 风险; (2) 判断企业 ESG 风险是否可控; (3) 分析企业可控 ESG 风险中哪些已经通过公司管理规避; 哪些是企业未管理的风险。 (4) 计算风险管理缺口和不可控风险的总和, 得到公司 ESG 评级。	企业 ESG 表现和风险分析、基金公司 ESG 投资策略应用
标普	上市公司	根据行业特性在 E、S、G 三个维度下均设有行业特性指标, 另有 19 个通用指标。	(1) 得出每个评价对象 ESG 细分项得分; (2) 将不同维度各自的细分项得分乘以相应权重并相加, 得到 E、S、G 维度的分数; (3) 将不同维度的分加权求和, 得到 ESG 评分总分。	企业 ESG 表现和风险分析、ESG 投融资评估和执行、ESG 战略规划、DJSI 可持续发展指数编制

资料来源: 根据各国际 ESG 评级机构公开披露信息整理

2.2 国内 ESG 评价应用政策支持

在我国碳达峰碳中和“1+N”政策体系基础上, 金融监管部门不断加快构建金融机构融资主体 ESG 评价及信息披露政策支持, 为金融机构规范 ESG 管理、评价及应用提供具体指引。

银保监会加快完善 ESG 投资指引工作, 促进银行业金融机构履行社会责任。2013 年 7 月, 原银监会出台《商业银行公司治理指引》, 明确商业银行经济、社会与环境责任中应当包含的具体内容, 完善商业银行公司治理, 促进商业银行稳健经营和健康发展¹⁰。2019 年 12 月, 银保监会发布《关于推动银行业和保险业高质量发展的指导意见》, 要求银行业金融机构建立健全环境与社会风险管理

体系, 将环境、社会、治理要求纳入授信全流程, 强化环境、治理信息披露和与利益相关者的交流互动, 以金融产品服务创新支持绿色、低碳、循环经济发展¹¹。2022 年 6 月, 银保监会颁布《银行业保险业绿色金融指引》, 明确将环境、社会、治理 (ESG) 风险管理的能力建设放在突出位置, 建立并不断完善环境、社会和治理风险管理的政策、制度和流程, 防范环境、社会和治理风险, 提升自身环境、社会和治理表现, 从而促进经济社会发展全面绿色转型¹²。

人民银行通过制定标准指引和信息披露规范的方式鼓励、引导金融机构开展融资主体 ESG 评价及应用工作。

¹¹ 银保监会. 中国银保监会关于推动银行业和保险业高质量发展的指导意见 [EB/OL]. [2019-12-30].

http://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/2020-03/26/content_5495757.htm.

¹² 银保监会. 银行业保险业绿色金融指引 [EB/OL]. [2022-06-01].

http://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/2022-06/03/content_5693849.htm.

¹⁰ 银监会. 商业银行公司治理指引 [EB/OL]. [2013-07-19].

http://www.gov.cn/gongbao/content/2013/content_2509243.htm.

2016 年 8 月, 人民银行等七部委发布《关于构建绿色金融体系的指导意见》, 将构建绿色金融体系上升为国家战略和政策要求¹³。此后, 人民银行持续发布绿色金融和 ESG 相关政策指引, 鼓励和引导金融机构开展 ESG 信息披露及评价工作。在标准指引方面, 人民银行于 2015 年 12 月发布《绿色债券支持项目目录 (2015)》¹⁴并于 2021 年 4 月进行修订¹⁵, 该《目录》明确绿色债券支持项目范围, 为中国绿色债券提供可操作的政策框架。此外, 人民银行积极制定金融行业标准, 规范银行业企业融资主体 ESG 评价, 鼓励银行业金融机构将 ESG 标准融入信贷流程管理。在信息披露方面, 2021 年 8 月, 人民银行发布《金融机构环境信息披露指南》, 指导金融机构识别、量化、管理环境相关金融风险, 引导金融资源绿色化配置, 助力经济社会低碳转型¹⁶。

2.3 国内外商业银行 ESG 评价应用实践

2.3.1 国际商业银行 ESG 评价应用实践

国际商业银行 ESG 发展时间较长, 其 ESG 评价方法和管理流程发展较为完善, 为我国商业银行践行 ESG 评价及应用提供参考。从 ESG 实践内容看, 花旗银行和德意志银行已发展出较为完善的 ESG 评价方法学; 法国兴业银行和德意志银行已就 ESG 风险管理进行探索; 花旗银行进行 ESG 金融产品创新, 构建了花旗 ESG 全球指数系列。

专栏 2-1: 花旗银行 ESG 评价应用实践¹⁷

花旗银行 ESG 评分由 ESG 指标和数据服务提供商 Arabesque S-Ray GmbH ("Arabesque") 计算。Arabesque S-Ray ESG 评级系统采用定量方法获取 ESG 信息, 并衡量公开上市的全球股票的可持续性。花旗银行 ESG 评分将公司在 22 个不同 ESG 相关领域的表现汇总到一个分数中, 其中每个功能的加权方式旨在反映该功能对公司所属行业和行业组的财务重要性的衡量标准。

花旗 ESG 指数使用领先的 ESG 数据和分析公司 Arabesque 提供的 ESG 评级, 以嵌入负面筛选方法来减少 ESG 风险, 并采用差异化的方法确定 ESG 指标方面表现最佳的公司。

专栏 2-2: 法国兴业银行 ESG 评价应用实践¹⁸

法国兴业银行 (以下简称“法兴”) 构建了一套完善的 ESG 框架落实相关政策和流程, 建立一系列工具来识别、评估和管理 ESG 相关风险。ESG 框架主要包含三方面: 一是将 ESG 尽职调查适用于所有交易及服务, 以体现 ESG 的理念; 二是制定特定行业的 ESG 尽职调查流程, 主要包括农林业、油气业、矿业、燃煤业、热电厂、水力发电、航运业等; 三是将 ESG 整合到现有的风险管理流程。

法兴通过工具和流程识别隐含 ESG 风险的相关银行金融产品及服务、行业实践和国家。法兴通过打分卡形式, 明确客户 ESG 评级, 同时在银行的核心系统上标志客户和交易的 ESG 标识, 以建立完善的 ESG 尽职调查数据库。对客户进行 ESG 评估以后, 法兴将根据 ESG 潜在影响、被识别的相关环境和社会风险采用不同的预防性或补偿性的行动方案, 例如在集团合同文本中加入明确的 ESG 条款、限制性条件等。同时, 法兴成立了一个专职管理机构“责任承诺委员会”, 集中处理集团内所有和企业社会责任相关的议题、规范框架制定等工作。

专栏 2-3: 德意志银行 ESG 评价应用实践

德意志银行 (以下简称“德银”) 的信贷评级程序不仅评估客户的信用风险, 也会根据行业和国家层面风险、客户上下游交易方的相关风险等评估客户的气候和其他 ESG 风险, 并将风险进行分类¹⁹。

对气候和 ESG 相关风险的评判和分类让德银能够评估客户的碳排放强度, 并将其与相关的行业竞争者进行比较, 同时在集团层面确定哪些客户和部门是德银融资的碳排放的主要贡献者²⁰。对于德银

13 中国人民银行, 财政部, 发展改革委, 环境保护部, 银监会, 证监会, 保监会. 关于构建绿色金融体系的指导意见[EB/OL]. [2016-08-31].

<http://www.scio.gov.cn/32344/32345/35889/36819/xgzc36825/Document/1555348/1555348.htm>.

14 中国人民银行. 中国人民银行公告〔2015〕第 39 号[EB/OL]. [2015-12-22]. http://www.gov.cn/xinwen/2015-12/22/content_5026636.htm.

15 中国人民银行, 发展改革委, 证监会. 关于印发《绿色债券支持项目目录 (2021 年版)》的通知[EB/OL]. [2021-04-02].

http://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/2021-04/22/content_5601284.htm.

16 中国人民银行. 金融机构环境信息披露指南[R]. 北京: 中国人民银行, 2021.

17 Citibank. Citi World ESG Indices Family ESG Disclosure[R/OL]. [2022-04-29]. https://www.citibank.com/icg/global_markets/docs/CGML-Benchmark-Statement-ESG-Benchmark-Statement.pdf.

18 Euronext. Fit For 1.5°: Euronext strategies for sustainable development and ESG best practices[EB/OL]. [2022-04-22]. <https://www.euronext.com/en/news/fit-for-15deg-euronext-strategies-for-sustainable-development-and-esg-best-practices>.

19 Deutsche Bank. ESG Survey—What corporates and investors think[R/OL]. [2021-11-22]. https://www.dbresearch.com/PROD/RPS_EN-PROD/PROD0000000000520951/ESG_Survey_%E2%80%93_What_corporates_and_investors_think.PDF?undefined&reaload=G2wSSlWjgnJlZOUtWSllojvPdDrC/~37UCC/Cgy4KXL5To/AHUvf8u5S45f33c6.

20 Deutsche Bank. Sustainable Finance Framework-Deutsche Bank Group[R/OL]. <https://www.db.com/files/documents/2020july-db-sustainable-finance-framework-final-for-disclosure.pdf>.

而言, 关注 ESG 的投融资有助于优化资产结构、提升资产质量、完善产品服务体系, 在规避环境与社会风险的同时形成差异化的竞争优势。

2.3.2 国内商业银行 ESG 评价应用实践

国内商业银行发展 ESG 评价及应用发展较晚但发展较为迅速。中国银行、中国建设银行、中国工商银行等大型商业银行已基于信贷客户 ESG 风险特征发展出完善的 ESG 评价方法学, 并就 ESG 评价结果融入信贷风险管理做出尝试。湖州银行等部分小型商业银行也依据地区产业特色和信贷客户小微企业特征搭建 ESG 评价框架。

专栏 2-4: 中国建设银行 ESG 评价应用实践

中国建设银行(以下简称“建行”)根据政府部门、监管机构、数据供应商等提供的数据和信息, 基于全行约 70 万对公客户构建 ESG 评价模型, 考虑不同行业、不同规模企业 ESG 风险敞口差异, 来构建 ESG 评价模型。建行信贷客户 ESG 评价结果主要应用于信贷风险管理, 后续将用于客户信用评级调整。

专栏 2-5: 中国工商银行湖州分行 ESG 评价应用实践

中国工商银行湖州分行(以下简称“工行湖州分行”)参考湖州市金融办绿色融资主体 ESG 指标体系, 以湖州市金融办数据、行内数据和公开数据库提供的信息为数据基础, 就家具及制品等十个行业的信贷客户为数据样本, 构建信贷客户 ESG 评价模型。工行湖州分行以大数据为技术支撑, 将 ESG 评价结果应用于信贷管理全流程。

专栏 2-6: 中国银行浙江省分行 ESG 评价应用实践

中国银行浙江省分行(以下简称“中行浙江省分行”)以政府部门、数据供应商、公开数据平台、本行提供的信息为基础, 考虑行业生产经营活动污染程度和企业规模特性划分模型敞口, 构建 ESG 评价指标体系。该行 ESG 评价结果主要应用于行内信用风险管理。

专栏 2-7: 湖州银行 ESG 评价应用实践

湖州银行以行内数据和湖州市大数据平台为依托, 在考虑当地主流产业特色和信贷客户规模的基础上, 构建适用于当地小微企业的 ESG 评价模型。目前, 湖州银行 ESG 评价结果主要用于信贷风险管理, 后续将用于信贷定价。

三、国内金融机构 ESG 评价应用展望

3.1 金融监管部门应完善 ESG 评价应用标准指引

从 ESG 起源来看, ESG 评价主要从投资角度出发, 服务于金融市场投融资管理, 通过金融手段更能发挥金融在实体经济中的资源配置作用。我国金融监管部门一向重视金融机构 ESG 评价与应用相关标准及政策建设。人民银行持续推进金融机构 ESG 评价应用, 并逐步以金融行业标准

形式规范相关流程要求, 积极引导银行业企业融资主体 ESG 评价, 鼓励银行业金融机构将 ESG 标准融入信贷流程管理。建议由我国金融监管部门从金融服务实体经济角度出发, 加快完善 ESG 标准指引建设, 推广企业 ESG 评价应用, 以促进实体经济可持续高质量发展。

3.2 金融机构应着重开展 ESG 评价

一是将 ESG 评价融入金融机构管理战略。金融机构在已有 ESG 共识原则框架和监管机构导向的指引下, 应结合自身情况, 开展符合自身理念和实际的 ESG 管理实践, 建立 ESG 应用及风险管理机制, 将 ESG 评价纳入企业管理规章制度和核心业务流程。

二是加强金融机构 ESG 评价能力建设。金融机构可在监管部门、行业协会等机构引导下, 积极传播 ESG 理念, 归纳优秀企业 ESG 实践, 加强机构自身教育。通过举办 ESG 投资论坛、发布 ESG 专题策略报告等多种形式, 提升同业机构对 ESG 评价的内在价值和 ESG 投资对环境和社会的积极影响的了解和认可。同时, 金融机构进一步加强 ESG 评价团队建设, 加快构建全面科学的 ESG 评价方法学。

三是开发金融机构 ESG 评价数据和模型资源。金融机构应积极运用新技术、新方法开发更全面更有效的 ESG 数据资源, 提高 ESG 议题广泛度和 ESG 评价覆盖的资产类别。同时, 金融机构应着重开展 ESG 评价方法和模型研究, 挖掘对融资主体财务表现具有重大影响的 ESG 议题, 帮助融资主体更全面更有针对性地识别、分析和管理 ESG 风险。

3.3 金融机构应积极探索 ESG 评价应用

在完善 ESG 评价方法学的同时, 金融机构应积极探索 ESG 评价结果在信贷风险管理及金融产品创新方面的应用。商业银行可建立 ESG 相关信贷管理流程制度, 根据融资主体 ESG 风险特征提供差异化信贷服务, 并开发可持续/ESG 挂钩产品及转型金融产品, 引导融资主体推进可持续发展。社保基金、保险等资产所有者和大部分资产管理者需有意识地进行 ESG 整合, 开发 ESG 投资产品。资管机构可加快开发 ESG 股票指数、ESG 债券和 ESG 基金等相关金融产品。

(作者: 北京绿金院 ESG 中心 张芳、易嘉榆)

议题三：社会责任投资

1 社会责任投资概述

一、社会责任投资定义

社会责任投资 (Socially Responsible Investment, SRI) 在国际投资领域的影响力日益增大, 逐渐成为主流投资策略和方法之一。一些国际可持续发展投资组织, 纷纷结合社会责任投资市场发展阶段和投资者行为特点, 对社会责任投资进行定义。全球可持续投资联盟 (Global Sustainable Investment Alliance, GSIA) 和联合国负责任投资原则组织 (UN Principles for Responsible Investment, UNPRI) 认为社会责任投资是在将环境 (E)、社会 (S) 和公司治理 (G) 因素融入投资组合构建管理原则的投资方法。美国责任投资论坛 (The Forum for Sustainable and Responsible Investment, US SIF) 认为, 只要在投资过程中考虑了 ESG 因素, 即可认为是社会责任投资。

表 2-4-1 代表性国际组织对社会责任投资的定义

国际组织	社会责任投资定义
全球可持续投资联盟 (GSIA)	社会责任投资是将环境 (E)、社会 (S) 和公司治理 (G) 因素纳入投资组合选择和管理过程的投资方法 ²¹ 。
联合国负责任投资原则组织 (UNPRI)	社会责任投资是一种在投资决策和对被投资公司及资产进行主动管理时考虑环境 (E)、社会 (S) 和公司治理 (G) 因素的投资方法, 弥补了传统财务分析和投资组合构建方法的不足 ²² 。
美国责任投资论坛 (US SIF)	社会责任投资在投资过程中考虑环境 (E)、社会 (S) 和公司治理 (G) 标准, 以产生长期有竞争力的财务回报和积极的社会影响 ²³ 。

21 Global Sustainable Investment Alliance. 2018 Global Sustainable Investment Review. [EB/OL]. (2019-03).

http://www.gsi-alliance.org/wp-content/uploads/2019/03/GSIR_Review2018.3.28.pdf.

22 UNPRI. What is responsible investment? [EB/OL].

<https://www.unpri.org/intro-ductory-guides-to-responsible-investment/what-is-responsible-investment/4780.article>

23 US SIF. A brief overview of sustainable investing [EB/OL]. <https://www.unpri.org/intro-ductory-guides-to-responsible-investment/what-is-responsible-investment/4780.article>

结合各国际组织对社会责任投资的定义、社会责任投资历史发展过程和国际社会责任投资实践, 本文将社会责任投资定义为除考虑投资组合的财务绩效外, 根据 ESG 标准、宗教信仰、个人价值观、政治追求和道德准则等依据, 在投资过程中考虑预期利润分配的稳定性和持续性、环境保护、尊重人权、雇员权益保护、消费者权益保护、社区贡献、社会公益、遵纪守法、股东权利保护等伦理问题, 筛选企业、项目等投资标的、构建投资组合并进行投后管理的投资行为。

国际金融机构在进行社会责任投资实践过程中, 一方面会根据全球可持续发展趋势和重点、各国可持续发展政策、项目财务盈利情况确定其社会责任投资重点领域, 另一方面会根据行业对全球环境及社会的负面影响确定行业剔除名单。

资料来源: 根据各国际组织公开资料整理。

表 2-4-2 国际金融机构社会责任投资重点领域

投资侧重行业		投资剔除行业	
市政工程	新兴经济体发展融资	争议性武器	烟草
绿色融资	社区发展	化石燃料	赌博
		成人娱乐	核能
		酒精	煤炭煤电
		非常规来源石油和天然气	毛皮贸易
		大麻	枪支

资料来源: 根据各国际金融机构公开资料整理。

二、社会责任投资发展历程

社会责任投资历史悠久, 按主流西方学者观点, 社会责任投资运动发展历史可分为伦理投资 (16 世纪-20 世纪 50 年代)、早期社会责任投资 (20 世纪 60 年代-20 世纪 90 年代中期)、现代社会责任投资 (20 世纪 90 年代晚期至今) 三个发展阶段。

2.1 伦理投资 (16 世纪-20 世纪 50 年代)

16 世纪开始, 宗教因素对社会责任投资运动的产生与

发展具有深刻和广泛的基础性影响。伦理投资的鲜明特征之一是宗教团体运用其宗教教义和信仰的价值作为股票筛选所依据的基本标准，避免投资一些“罪恶股票”，如将从事军火、烟草、赌博和色情等行业的相关企业剔除在股票投资组合外。

2.2 早期社会责任投资（20 世纪 60 年代-20 世纪 80 年代）

20 世纪 60 年代起，早期社会责任投资从主要基于宗教道德戒律或教义基础之上的狭隘范围，转向集中于越南战争和南非事件等更为宽泛的社会问题关注上，主要指首先考虑社会责任、伦理和环境行为的价值观导向型或排他性投资。但早期社会责任投资在以宗教信仰为基础、价值观驱动投资这两个方面，与伦理投资并无差异²⁴。

社会责任投资基本标准开始形成。1977 年，经济合作与发展组织（Organization for Economic Co-operation and Development, OECD）出台《跨国公司投资协议（Guidelines for Multinational Enterprises）》，就跨国公司社会责任投资提供操作指南²⁵。1987 年，世界环境与发展委员会（World Commission on Environment and Development, WCED）发布《布兰德报告（Brundtland Report）》，构思解决全球可持续发展的方案和行动建议²⁶。

市场参与者开始在投资中强调劳工权益、种族及性别平等、商业道德等问题。1971 年，美国帕斯全球基金（Pax World Fund）成立，该基金拒绝投资利用越南战争获利的公司，并强调劳工权益问题²⁷。1988 年，英国梅林生态基金（Merlin Ecology Fund，后更名为 Jupiter Ecology

Fund）成立，投资标的仅限注重环境保护的公司²⁸。大量养老基金和共同基金开始将沙利文原则（Sullivan principles）²⁹作为投资指引，限制投资或完全将在南非从事商业活动并获取利润的企业剔除在投资组合外³⁰。

2.3 现代社会责任投资（20 世纪 90 年代至今）

20 世纪 90 年代晚期至今，社会责任投资快速发展，进入了现代社会责任投资发展阶段。经济全球化所带来的环境保护、尊重人权和公司治理等可持续发展问题，逐渐成为社会责任投资所关注的焦点问题。

社会责任投资标准体系加速完善。1999 年，联合国发布《联合国全球契约（United Nations Global Compact）》，要求企业尊重人权、劳工标准、环境及反贪污方面的十项基本原则³¹。1999 年，全球报告倡议组织（Global Reporting Initiative, GRI）首次发布了《可持续报告指南（草案）（GRI Sustainability Reporting Guidelines）》，这是全球第一个将经济、环境和社会三大问题进行整合的可持续报告框架³²。2006 年，联合国社会责任投资原则（United Nations Principles for Responsible Investment Initiative, UNPRI）成立，正式提出 ESG 概念，将环境、社会及公司治理作为衡量可持续发展的重要指标，确立了社会责任投资原则³³。2015 年，联合国出台可持续发展目标（Sustainable Development Goals, SDGs），旨在从 2015 年到 2030 年间以综合方式彻底解决社会、

24 乐嘉春. 全球社会责任投资：一个历史回顾[EB/OL]. (2008-04-14).

<https://finance.sina.com.cn/stock/t/20080414/04202143314.shtml>.

25 OECD. OECD Guidelines for Multinational Enterprises 2011 Edition[EB/OL].

<https://www.oecd.org/daf/inv/mne/48004323.pdf>.

26 United Nations. 1987: Brundtland Report[EB/OL].

<https://www.are.admin.ch/are/en/home/media/publications/sustainable-development/brundtland-report.html>.

27 Wikipedia. Pax World Funds[EB/OL]. (2022-11-21).

https://en.wikipedia.org/wiki/Pax_World_Funds.

28 Jupiter. About Jupiter[EB/OL].

<https://www.jupiteram.com/us/en/institutional/about-jupiter/>.

29 Wikipedia. Sullivan Principles[EB/OL]. (2022-11-30).

https://en.wikipedia.org/wiki/Sullivan_principles.

30 乐嘉春. 全球社会责任投资：一个历史回顾[EB/OL]. (2008-04-14).

<https://finance.sina.com.cn/stock/t/20080414/04202143314.shtml>.

31 The World Economic Forum. The UN Global Compact[EB/OL].

<https://widgets.weforum.org/history/1999.html>.

32 GRI. Sustainability Reporting Guidelines:Exposure Draft for Public Comment and Pilot Testing[EB/OL]. (1999-03).

<https://cwm.unitar.org/publications/publications/cbl/prtr/pdf/cat5/sustain.pdf>.

33 UNPRI. About the PRI[EB/OL].

<https://www.unpri.org/about-us/about-the-pri>.

经济和环境三方面问题³⁴。

金融机构陆续发布社会责任投资指数及相关金融产品。

1990 年, KLD 公司发布多米尼 400 社会指数 (Domini Social 400 Index), 这是全球首只以企业的社会责任表现作为主要评估与筛选依据的基准指数, 社会责任投资理念首次主流投资活动中产生影响³⁵。1999 年, 标普全球 (S&P Global) 推出标准普尔的道琼斯可持续指数系列 (Dow Jones Sustainability Indices, DJSI), 这是首个追踪全球领先可持续发展驱动型公司财务绩效的指数, 从投资角度评价企业可持续发展的能力³⁶。2008 年, 世界银行 (World Bank) 出台第一只贴标绿债, 该债券由瑞典北欧安银行 (Skandinaviska Enskilda Banken, SEB) 独立承销, 发行规模约为 33.5 亿瑞典克朗 (约合 30.6 亿人民币), 用于挪威的纳维亚国家养老基金支持气候项目³⁷。社会责任投资规模加速扩大, 截至 2022 年, 全球影响力投资规模已达 4234.6 亿美元, 年增长率高达 19.5%³⁸。表

2-4-3 全球代表性社会责任投资指数

指数名称	发行时间	发行方	发行意义
多米尼 400 社会指数 (Domini Social 400 Index)	1990 年	KLD	全球首条以企业的社会责任表现作为主要评估与筛选依据的基准指数
标准普尔的道琼斯可持续指数系列 (Dow Jones Sustainability Indices, DJSI)	1999 年	标普全球 (S&P Global)	首条追踪全球领先可持续发展公司财务绩效的指数
Wilderhill 清洁能源指数 (Wilderhill Clean Energy Index)	2004 年	WilderHares	全球首条清洁能源指数

34 United Nations. The 17 Goals[EB/OL]. <https://sdgs.un.org/goals>.

35 MSCI. MSCI KLD 400 Social Index[EB/OL]. <https://www.msci.com/our-solutions/indexes/kld-400-social-index>.

36 SP Global. DJSI Index Family[EB/OL]. <https://www.spglobal.com/esg/performance/indices/djsi-index-family>.

37 The World Bank. What You Need to Know About IFC's Green Bonds[EB/OL]. (2021-12-08). <https://www.worldbank.org/en/news/feature/2021/12/08/what-you-need-to-know-about-ifc-s-green-bonds>.

38 Yahoo Finance. Global Impact Investing Market Report 2022-2030: A \$823.83 Billion

指数名称	发行时间	发行方	发行意义
彭博巴克莱 MSCI ESG 固定收益指数系列 (Bloomberg Barclays MSCI ESG Fixed Income Index Suite)	2013 年	彭博 (Bloomberg)、巴克莱 (Barclays)、MSCI	全球首条 ESG 债券指数
MSCI 全球低碳指数系列 (MSCI Global Low Carbon Indexes)	2014 年	MSCI	全球首条低碳主题指数
富时 EPRA Nareit 绿色指数系列 (FTSE EPRA Nareit Green Index Series)	2018 年	富时罗素 (FTSE Russell)	全球首条 ESG 主题的 REITs 指数
MSCI 气候变化指数系列 (MSCI Climate Change Indexes)	2019 年	MSCI	全球首条气候变化主题指数

资料来源: 根据公开资料整理。

三、社会责任投资现状

近年来, 欧洲、美国、日本等发达国家社会责任投资发展相对领先, 国际金融机构积极进行社会责任投资探索。截至 2023 年 3 月 6 日, 共有 4122 家资产管理机构、732 家资产所有者和 552 家相关服务供应商加入联合国责任投资原则组织 (UN PRI), 共同践行社会责任投资理念³⁹。如何开发更多社会责任投资方法和金融工具, 也将是全球投资者未来持续关注的重点。

四、社会责任投资重点领域和议题

4.1 社会责任投资重点领域

从国际代表性金融机构已有社会责任投资实践看, 仅国际代表性投资银行的社会责任投资实践存在明显的正面筛选领域偏好, 倾向选择市政工程、新兴经济体发展、生态环保和社区发展等领域。从国际代表性金融机构社会责任投资实践看, 两家及以上国际代表性金融机构共同覆盖的重点领域包括武器、烟草、化石燃料、赌博、成人娱乐、核能核电、酒精、煤电和大麻 9 个行业。

表 2-4-4 国际代表性金融机构社会责任投资正面筛选重点领域

39 UN PRI. Signatory directory.

[EB/OL]. <https://www.unpri.org/signatories/signatory-resources/signatory-directory>.



市政工程	新兴经济体发展	生态环保	社区发展
人口增长	城市化进程	人口老龄化	

资料来源：根据各国际金融机构公开资料整理。

表 2-4-5 国际代表性金融机构社会责任投资负面筛选重点领域

武器	烟草	化石燃料	赌博
成人娱乐	核能核电	酒精	煤电
毛皮贸易	大麻	采矿	违反伊斯兰教义的行业
伐木			

资料来源：根据各国际金融机构公开资料整理。

4.2 社会责任投资重点议题

国际金融机构社会责任投资重点议题主要覆盖环境（E）和社会（S）2 个领域。国际金融机构重点关注的环境议题共计 17 项，其中两家及两家以上国际代表性金融机构覆盖的共同议题包括**环境管理、气候变化、污染排放、生态系统、自然资源、绿色生产运营和生产经营活动的环境影响与循环经济** 8 个议题。国际金融机构重点关注的社会议题共计 25 项，其中两家及两家以上国际代表性金融机构覆盖的共同议题包括**员工薪酬福利、员工多元化和平等性、体面工作、人权、本地员工雇佣、数据隐私和安全、反贪污反腐败以及社会责任履行** 8 个议题。

表 2-4-6 国际金融机构社会责任投资重点议题

维度	重点议题		
环境	环境管理	气候变化	温室气体排放
	污染排放	生态系统	自然资源
	绿色生产运营	生产经营活动的环境影响	循环经济
	可持续发展金融	可持续发展产品与服务	企业净零路径
	生物多样性	环境信息披露	环保采购标准
	环境韧性		
社会	员工基本需求	员工权益	员工薪酬福利
	员工多元化和平等性	体面工作	人权
	本地员工雇佣	本地员工培训	社区中心开设经营
	少数种族社区管理	少数种族社区投资	住房租赁
	购房补助	低成本个人融资账户优惠	发展融资架构建设
	数据隐私和安全	供应链管理	反贪污反腐败
	商业道德	社会责任履行	服务内容管理
	国家风险和政治风险	财务现状及规划	与客户主动沟通
	银行融资可得性		

资料来源：根据各国际金融机构公开资料整理。

五、社会责任投资策略

社会责任投资者主要包括个人、企业、学校、医院、基金、养老金、宗教团体及非营利组织机构等。这些社会责任投资者的投资策略可以分为三类，即筛选（Screening）、企业参与及股东行动（Corporate Engagement & Shareholder Action）和社区投资（Community Investing）。

5.1 筛选策略（Screening）

5.1.1 正面筛选（Positive Screening）

正面筛选是指社会责任投资者在选择基金产品时，基于社会伦理性准则，更倾向于选择只投资于对社会有正面

贡献的公司的基金。比如，社会责任投资者会选择只购买重视劳工关系、环境保护、产品安全品质及人权的公司股票基金。

截至 2021 年 12 月，在全球前十资管机构中，贝莱德（Blackrock）、先锋（Vanguard）、道富（State Street）、安联（Allianz）、摩根大通（JP Morgan）和纽约梅隆（BNY Mellon）已将正面筛选策略纳入其 ESG 投资方法⁴⁰。此外，正面筛选类是当前社会责任投资产品主要类别之一。已发行的正面筛选类产品包括富达可持续美国股票基金和先锋

40 卢轲，杨云轲，郭祥康. 全球十大资管机构，是如何进行 ESG 投资的（下）[EB/OL]. (2021-12-02). <https://www.huxiu.com/article/478011.html>.

富时社会指数基金等。富达可持续美国股票基金将至少 80% 的资产投资于研究部门认为具备可持续性实践的公司股票。先锋富时社会指数基金复制富时 FTSE4 美国精选指数的表现，筛选在企业社会责任方面得分高的公司。⁴¹

5.1.2 负面筛选 (Negative Screening)

负面筛选则是指社会责任投资者基于社会伦理性准则，避免投资对社会造成伤害的公司，如烟草公司、赌博公司、杀伤性武器生产公司等。以美国为例，最常被基金筛选掉的公司前五类包括烟草公司、酒类公司、赌博公司和不重视劳工关系及环保表现的公司等。近年来，社会责任投资者更加重视人权、平等雇佣机会、重视环保的公司，公司治理、董事会组成及信息披露质量也逐渐成为新的筛选标准。

截至 2021 年 12 月，在全球前十资管机构中，贝莱德 (Blackrock)、先锋 (Vanguard)、瑞银 (UBS)、富达 (Fidelity)、道富 (State Street)、安联 (Allianz) 和纽约梅隆 (BNY Mellon) 已将负面筛选策略纳入其 ESG 投资方法⁴²。与正面筛选类似，负面筛选类也是当前社会责任投资产品主要类别之一。已发行的负面筛选类产品包括景顺 ESG 纳斯达克 100 指数 ETF 基金、普信集团美国大型成长股票基金和贝莱德 ESG 筛选标准普尔 500ETF 基金等。景顺 ESG 纳斯达克 100 指数 ETF 基金跟踪纳斯达克 100ESG 指数，剔除纳斯达克 100 指数中不满足 ESG 要求的公司。普信集团美国大型成长股票基金将至少 10% 的组合价值用于可持续投资，通过专有的排除列表以剔除不符合 ESG 要求的股票。贝莱德 ESG 筛选标准普尔 500ETF 基金追踪大型美国股票指数，筛选标准普尔 500ETF 投资标的，同时对参与有争议的商业活动的公司进行筛选以排除部分不利于可持续发展的投资标的。⁴³

5.1.3 标准筛选 (Norms-based Screening)

标准筛选是指社会责任投资者基于经济合作与发展组

织 (Organization for Economic Co-operation and Development, OECD)、国际劳工组织 (International Labour Organization, ILO) 和联合国儿童基金会 (United Nations International Children's Emergency Fund, UNICEF) 等国际组织出台的企业行为准则来筛选符合标准的投资标的，剔除严重违反标准的标的，或者根据标的对标准的遵循程度调整投资金额⁴⁴。

截至 2021 年 12 月，在全球前十资管机构中，先锋 (Vanguard)、富达 (Fidelity)、安联 (Allianz) 和纽约梅隆 (BNY Mellon) 已将标准筛选策略纳入其 ESG 投资方法⁴⁵。截至 2023 年 1 月 31 日，我国大陆共有 127 家机构加入 UNPRI，包括 93 家资产管理机构、30 家服务供应商以及 4 家资产所有者。我国香港共有 87 家机构加入 UNPRI，包括 75 家资产管理机构、9 家服务供应商以及 3 家资产所有者⁴⁶。

5.2 企业参与及股东行动 (Corporate Engagement & Shareholder Action)

企业参与及股东行动是指社会责任投资者充分发挥其股东权利，与公司交涉谈判，必要时采取行动，从而影响并纠正公司的决策和行为，优化公司治理，推动公司履行社会责任。在公司治理方面，社会责任投资更关注公司在董事会组成、董监事酬劳、员工遣散费用、员工持股激励机制、公司重组等表现。而社会责任投资者看重的公司社会责任包括公司信息揭露、公司环保、劳工、种族、健康与安全政策等。投资者可以采取与其所投资公司的管理层对话、信件沟通、提起股东决议案等方式，来影响公司决策。近年来，股东主张策略有同时重视公司治理及公司社会责任的双目标趋势，“可持续发展的公司治理”越来越成为新的股东主张焦点。⁴⁷

截至 2021 年 12 月，在全球前十资管机构中，贝莱德

41 国信证券. 海外资管机构 ESG 投资框架分析[EB/OL]. (2023-01-28). http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/latest/rptid/728256694242/index.phtml.

42 卢轲, 杨云轲, 郭祥康. 全球十大资管机构, 是如何进行 ESG 投资的 (下) [EB/OL]. (2021-12-02). <https://www.huxiu.com/article/478011.html>.

43 国信证券. 海外资管机构 ESG 投资框架分析[EB/OL]. (2023-01-28). http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/latest/rptid/728256694242/index.phtml.

44 ACT Wiki. Norms-based screening[EB/OL]. (2021-12-16).

https://wiki.treasurers.org/wiki/Norms-based_screening.

45 卢轲, 杨云轲, 郭祥康. 全球十大资管机构, 是如何进行 ESG 投资的 (下) [EB/OL]. (2021-12-02). <https://www.huxiu.com/article/478011.html>.

46 UNPRI. Signatory directory[EB/OL]. (2023-02-06).

<https://www.unpri.org/signatories/signatory-resources/signatory-directory>.

47 Thomson Reuters. How corporate governance factors drive ESG integration[EB/OL]. (2023-01-27).

<https://www.thomsonreuters.com/en-us/posts/news-and-media/corporate-governance-esg-integration/>.

(Blackrock)、先锋(Vanguard)、瑞银(UBS)、道富(State Street)、安联(Allianz)、摩根大通(JP Morgan)和纽约梅隆(BNY Mellon)已将企业参与及股东行动策略纳入其 ESG 投资方法⁴⁸。2021 年,贝莱德(Blackrock)借助股东权利赞同伯克希尔哈撒韦公司(Berkshire Hathaway)股东气候相关风险和机遇以及员工多元化和包容性举措的信息披露提案但被董事会驳回,贝莱德(Blackrock)因此对伯克希尔哈撒韦公司(Berkshire Hathaway)的 ESG 治理现状提出质疑⁴⁹。

5.3 社区投资(Community Investing)

社区投资是指社会责任投资者投资于传统金融服务难以覆盖的社区公益性活动范围。例如提供金融服务给低收入户,给中小企业融资、提供孩童照料、平价住房及医疗照顾等社区服务。资金主要投资社区发展银行、社区发展贷款基金、社区发展信用合作社及社区发展风险投资基金四种社区发展机构。投资者可以购买特别专注投资该四类社区发展机构的社会投资基金,来达成其社会责任的目的。

截至 2021 年 12 月,在全球前十资管机构中,贝莱德(Blackrock)、先锋(Vanguard)、安联(Allianz)和高盛(Goldman Sachs, GS)已将社区投资策略纳入其 ESG 投资方法⁵⁰。比如,在港口工人安全退休方面,贝莱德(Blackrock)位通过投资股票、债券、房地产和基础设施,帮助 Forth Ports 的 1100 多名员工储蓄退休资金⁵¹。

六、社会责任投资、ESG 投资与可持续发展投资的异同

6.1 关联点

鉴于 ESG 投资发展于社会责任投资,可持续发展投资是 ESG 投资的拓展,三者在本体理念和投资策略上存在相同点。

在本体理念方面,社会责任投资、ESG 投资与可持续发展投资都是将投资决策与经济、环境与社会因素相结合的投资模式。进行这三种投资的投资者都不仅重视投资组

合收益回报,还会考虑环境保护、社会公义、世界和平和经济高质量发展等因素。

在投资策略方面,社会责任投资、ESG 投资与可持续发展投资存在部分重合。可持续发展投资者在进行社会责任投资和 ESG 投资的过程中,均可使用正面筛选(包括同类最佳)、负面筛选、标准筛选、企业参与及股东行动以及影响力投资与社区投资 5 种投资策略。

6.2 不同点

表 2-4-7 社会责任投资、ESG 投资与可持续发展投资的区别

	社会责任投资	ESG 投资	可持续发展投资
投资标准	不局限于 ESG 标准,还可以根据市场投资者的宗教信仰、个人价值观、政治追求和道德准则等	环境(E)、社会(S)和公司治理(G)	兼顾持续性、公平性、共同性,考虑 ESG 标准
投资策略	正面筛选(包括同类最佳)、负面筛选、标准筛选、企业参与及股东行动、影响力投资与社区投资	正面筛选(包括同类最佳)、负面筛选、标准筛选、企业参与及股东行动、影响力投资与社区投资、可持续发展主题投资、ESG 整合	正面筛选(包括同类最佳)、负面筛选、标准筛选、企业参与及股东行动、影响力投资与社区投资、可持续发展主题投资、ESG 整合
投资目的	投资收益必须与投资者的社会责任投资原则相平衡	仍然以投资收益最大化为首要目标	在追求有竞争力、实现长期价值的投资回报的同时,考虑对人类和地球的正面影响

资料来源:根据公开资料整理。

就投资标准看,社会责任投资的投资标准更为多元化。ESG 投资标准仅局限于环境(E)、社会(S)和公司治理(G)3个议题。社会责任投资遵守的投资标准更为多元化,除环境(E)、社会(S)和公司治理(G)3个议题外,还包括投资者的宗教信仰、个人价值观、政治追求和道德准则等。

就投资策略看,社会责任投资策略种类相对有限且三者常用的投资策略并不相同。社会责任投资策略包括正面筛选(包括同类最佳)、负面筛选、标准筛选、企业参与及股东行动、影响力投资与社区投资 5 种,且投资者通常通过正面筛选或负面筛选方式进行社会责任投资。ESG 投资策略种类相对社会责任投资而言更加多元化,包括正面筛选(包括同类最佳)、负面筛选、标准筛选、企业参与

48 卢轲,杨云轲,郭祥康.全球十大资管机构,是如何进行 ESG 投资的(下)[EB/OL].(2021-12-02).<https://www.huxiu.com/article/478011.html>.

49 阿尔法工场 ESG.“股神”巴菲特的 ESG 治理遭受股东质疑?巴菲特:不予理会[EB/OL].(2021-05-10).<https://zhuanlan.zhihu.com/p/371083499>.

50 卢轲,杨云轲,郭祥康.全球十大资管机构,是如何进行 ESG 投资的(下)[EB/OL].(2021-12-02).<https://www.huxiu.com/article/478011.html>.

51 奇点财经 SFL.【ESG 研究】贝莱德研究之三:资管机构如何自身践行 ESG?[EB/OL].(2021-03-21).https://www.sohu.com/a/456630056_120022804.



及股东行动、影响力投资与社区投资、可持续发展主题投资、ESG 整合 7 种，其中投资者最常用的 ESG 投资则是 ESG 整合。从全球可持续投资联盟（GSIA）的定义来看，可持续投资策略与 ESG 投资则与一致，整体也分为 7 大策略。⁵²

就投资目的看，社会责任投资更强调对社会责任投资原则的遵守。社会责任投资获利必须以遵守社会责任投资原则为前提，投资者为遵守既定的社会责任投资原则，可以损失部分投资收益。而 ESG 投资仍以收益最大化为首要目标，投资组合 ESG 绩效评估仅用于 ESG 风险管理和机遇挖掘。而可持续发展投资在追求有竞争力、实现长期价值的投资回报的前提下，考虑投资组合对人类和地球产生的正面影响。

（作者：北京绿金院 ESG 中心 易嘉榆）

⁵² Global Sustainable Investment Alliance (GSIA). GLOBAL SUSTAINABLE INVESTMENT REVIEW 2020[EB/OL].(2021-08)
<https://www.gsi-alliance.org/wp-content/uploads/2021/08/GSIR-20201.pdf>.

议题四：绿色普惠融合发展

1 供应链金融支持绿色普惠金融融合发展

绿色金融与普惠金融是新发展理念在我国金融系统的具体体现。绿色金融注重于引导实体经济相关融资主体的绿色低碳行为，普惠金融关注对普惠群体的金融发展理念中的“协调”和“共享”。

绿色金融与普惠金融融合发展有助于我国更好适应及引领全球可持续金融发展趋势，是金融系统服务实体经济、履行社会责任的重要着力点。G20 可持续金融工作组起草《G20 可持续金融路线图》、《G20 转型金融框架》等引领国际绿色金融未来发展的纲领性文件，标志着全球金融监管机构全面探讨落实低碳、可持续金融激励政策和监管措施。2022 年 2 月 28 日，中央全面深化改革委员会第二十四次会议强调，“促进普惠金融和绿色金融、科创金融等融合发展，提升政策精准度和有效性。”加快发展方式绿色转型，是中国式现代化全面推进中华民族伟大复兴作出的重大战略部署。习近平总书记在党的二十大报告中指出：“必须牢固树立和践行绿水青山就是金山银山的理念，站在人与自然和谐共生的高度谋划发展。”在新的征程上，绿色金融与普惠金融融合发展将不断深化，金融机构一方面将持续通过绿色金融引流精准滴灌普惠对象，另一方面将持续引导普惠群体可持续绿色发展。

目前，绿色金融对小微企业等普惠对象覆盖率较低，普惠金融仍需关注小微企业等主体的发展质效。绿色金融与普惠金融融合发展需重点引导小微企业等普惠对象绿色低碳转型。绿色金融与普惠金融融合发展的理论与实践尚在初步探索阶段，市场上鲜有明确以支持绿色金融与普惠金融融合发展为目标的金融产品。供应链金融是适合小微企业等普惠对象特征的重要产品工具。

基于此，本报告从供应链金融产品服务视角切入，在分析绿色金融与普惠金融融合发展的重要性、必然性基础上，总结分析国内外以供应链金融产品服务创新方式支持绿色金融与普惠金融融合发展相关领域的实践案例并总结可借鉴经验，以期为我国探讨绿色金融与普惠金融融合发

展提供实践参考（值得注意的是，供应链金融只是支持绿色金融与普惠金融融合发展的一种路径，同时应鼓励创新多种产品服务），同时本报告就推动我国绿色金融与普惠金融融合发展面临的主要问题进行分析，从产业部委、金融监管部门、地方试点、金融机构等多主体视角提出政策建议。

我们通过分析国内外绿色供应链产品服务创新模式，总结了已有供应链金融支持绿色金融与普惠金融融合发展的实践经验，包括：明确界定标准，避免“洗绿”；围绕小微企业绿色高质量发展需求，加大产品创新，实现丰富供给；加大科技赋能，加强风险防范，服务安全有序降碳；建立内部管理机制，发挥金融资源配置作用引导企业绿色低碳发展。这些经验同步为推动绿色普惠金融融合发展提供了实践参考。同时值得注意的是，供应链金融只是支持绿色金融与普惠金融融合发展的一种路径，同时应鼓励创新多种产品服务更好地服务普惠对象的绿色化。

我国绿色金融与普惠金融融合发展尚面临一些发展障碍，主要体现为：一是缺乏符合普惠对象经营特性的绿色标准；二是大部分金融机构缺乏能力建设，业务创新不足；三是缺乏专项的激励机制，小微企业绿色低碳发展动力不足，金融机构激励不足。**为了更好推动绿色金融与普惠金融融合发展，建议产业部委、金融监管部门、地方试点、金融机构等多主体协同努力：**一是建议相关产业部委加快确定引导各行业绿色低碳发展的路径；二是建议相关监管部门研究出台绿色金融与普惠金融融合发展的指引、激励机制及标准；三是建议监管机构引导协同相关金融试点地方政府建章立制、先试先行；四是建议金融机构积极开展产品创新并应用 ESG 评价提升风险管理能力；五是建议地方政府、金融机构、供应链核心绿色企业及第三方机构协同，加强金融科技赋能。

本报告就如何强化绿色金融与普惠金融融合发展，提出了一系列具体建议，主要包括：

1. 建议“绿色制造”体系中“绿色供应链管理企业”覆盖更多行业，定期确定代表性强、影响力大、经营实力雄厚、绿色供应链管理基础好的核心企业，并与金融部门进行信息共享。
2. 建议监管部门出台引导绿色金融与普惠金融融合发展的指引。在监管和配套扶持政策上，实现绿色金融与普惠小微金融政策的打通，研究在确保不发生重复调节的前提下，允许交叉使用。
3. 建议监管部门研究出台以绿色小微企业为支持对象的专项货币政策（即以融资主体绿色属性来认定贷款为绿色）。
4. 建议监管部门逐步完善绿色金融与普惠金融融合发展领域的标准建设。短期，针对“三农”、小微企业制定符合其经营特征的细分领域绿色标准；长期，建议逐步建立绿色普惠金融统计标准，以主体及项目活动综合视角开展研究，支持绿色普惠贷款在普通贷款、固定资产贷款、个人经营贷款、消费贷款、融资租赁等类别中的界定及统计。
5. 建议国家及相关监管部门在国家绿色金融改革创新试验区、国家普惠金融改革试验区及国家小微金融改革试验区等区域优先开展绿色金融与普惠金融融合发展试点，纳入试点任务。
6. 建议相关金融改革试点地区健全小微企业的信息披露及资信调查制度。建立健全小微企业的信用评级法律法规，促进信用数据公开共享，加强行为规范、失信惩罚机制建设。
7. 建议金融机构加强产品创新，建立符合小微企业特征、数据驱动的客户 ESG 评价模型，重视企业 ESG 评价结果应用，将其应用到客户评级与信贷管理等方面。
8. 建议有条件的中小规模金融机构在监管机构指导下，探索保持银行总体资产风险权重不变的前提下，以绿色金融与普惠金融融合发展领域为范围，探索降低商业银行降低绿色资产风险权重。
9. 建议地方政府、金融机构、供应链核心绿色企业及第三方机构协同，加强支持绿色金融与普惠金融融合发展的数字化基础设施建设。
10. 建议监管机构和地方政府探索绿色金融与普惠金融融合发展领域的“监管沙盒”，采取区块链、大数据、人工智能等手段辅助监管。

（作者：北京绿金院 ESG 中心 章璐）

三、Policy dynamic 政策动态

表 3-1 2023 年 3 月-4 月政策汇总

文件类型	文件名称	发文单位	发文时间	文件重点内容
政策指引	《关于 2022 年国民经济和社会发展规划执行情况与 2023 年国民经济和社会发展规划草案》	国家发展和改革委员会	3 月 5 日	《草案》主要预期目标，将单位国内生产总值能耗目标设定为降低 2% 左右。报告提出 2023 年国民经济和社会发展规划的主要任务，践行“绿水青山就是金山银山”理念，推进生态优先、节约集约、绿色低碳发展。加快发展方式绿色转型，深入推进污染防治，积极稳妥推进碳达峰碳中和，实施全面节约战略，统筹产业结构调整、污染治理、生态保护、应对气候变化，协同推进降碳、减污、扩绿、增长。
政策指引	《固定资产投资项目节能审查办法》	中华人民共和国国家发展和改革委员会	3 月 28 日	《办法》的提出主要为完善能源消耗总量和强度调控，促进固定资产投资项目科学合理利用能源，加强用能管理，推进能源节约，防止能源浪费，提高能源利用效率，推动实现碳达峰碳中和。
政策指引	《关于公开征集温室气体自愿减排项目方法学建议的函》	生态环境部	3 月 30 日	该函指出，具备温室气体自愿减排项目方法学编制技术条件的项目业主、行业协会以及科研机构、大专院校等企事业单位均可提出方法学建议。在内容上，既可以是原有已备案方法学的修订，也可以是新的方法学，符合国家相关产业政策要求，体现绿色低碳技术发展趋势，有利于保护生态环境，有利于推动实现碳达峰碳中和目标，能够避免、减少温室气体排放或者实现温室气体的清除。同时要求所建议方法学及额外性论证要求应当清晰、可操作、便于审定与核查，并确保案例项目活动产生的减排量真实、准确、保守。同步的《大纲》也明确了编写方法学建议材料及编制说明等要求。
政策指引	关于印发《碳达峰碳中和标准体系建设指南》的通知	国家标准委、国家发展改革委、工业和信息化部、自然资源部、生态环境部、住房和城乡建设部、交通运输部、中国人民银行、中国气象局、国家能源局、国家林草局	4 月 1 日	通知中提到主要目标围绕基础通用标准，以及碳减排、碳清除、碳市场等发展需求，基本建成碳达峰碳中和标准体系。到 2025 年，制修订不少于 1000 项国家标准和行业标准（包括外文版本），与国际标准一致性程度显著提高。实质性参与绿色低碳相关国际标准不少于 30 项，绿色低碳国际标准化水平明显提升。
政策指引	《2023 年能源工作指导意见》	国家能源局	4 月 6 日	意见中指出能源工作的主要目标有供应保障能力持续增强，能源自给率稳中有升。结构转型深入推进，煤炭消费比重稳步下降，非化石能源消费占能源消费总量比重提高到 18.3% 左右，稳步推进重点领域电能替代。质量效率稳步提高，新设一批能源科技创新平台，短板技术装备攻关进程加快。
政策指引	《关于银行业保险业做好 2023 年全面推进乡村振兴重点工作的通知》	中国银保监会办公厅	4 月 6 日	《通知》指出银行业保险业要聚焦农业强国建设重点领域。优先保障粮食和重要农产品各环节金融供给，积极服务新一轮千亿斤粮食产能提升行动，探索金融支持高标准农田建设领域的有效模式，强化对种业、农业技术和农机装备等关键领域的金融支持。助力守住不发生规模性返贫底线，积极投入乡村产业振兴，创新农村基础设施建设领域综合平衡融资模式，持续改善农民工等新市民群体金融服务。
行业政策	《2021、2022 年度全国碳排放权交易配额总量设定与分配实施方案（发电行业）》	生态环境部	3 月 15 日	《配额方案》规定了全国碳市场发电行业 2021、2022 年度配额核算与分配方法，明确了配额发放、调整及清缴履约等管理流程。2021、2022 年度实行配额年度管理，推动配额预分配、核定、清缴等环节按自然年常态化管理，区别于 2019 和 2020 年采用相同的配额分配基准值、两年合并履约的做法，2021、2022 年度采用了不同的配额分配基准值。

文件类型	文件名称	发文单位	发文时间	文件重点内容
行业政策	《关于加快推进能源数字化智能化发展的若干意见》	国家能源局	3 月 28 日	《意见》从加快行业转型升级、推进应用试点示范、推动共性技术突破、健全发展支撑体系、加大组织保障力度等方面提出了多项举措。《意见》提到，国家明确的各类能源数字化智能化示范项目，各级能源主管部门要加大支持力度，优先纳入相关规划。发挥财政资金的引导作用，落实好促进数字科技创新的投资、税收、金融、保险、知识产权等支持政策，加大对能源数字化智能化技术创新的资金支持力度，形成支持能源数字化智能化发展的长效机制。《意见》提出，针对电力、煤炭、油气等行业数字化智能化转型发展需求，通过数字化智能化技术融合应用，急用先行、先易后难，分行业、分环节、分阶段补齐转型发展短板，为能源高质量发展提供有效支撑。
行业政策	《2023 年能源工作指导意见》	国家能源局	4 月 14 日	《意见》指出全国能源生产总量达到 47.5 亿吨标准煤左右，能源自给率稳中有升，煤炭产能维持合理水平。《意见》明确，要加强煤炭清洁高效利用，稳步提升煤炭洗选率，开展富油煤分质分级利用示范，提高清洁煤和油气供应保障能力。
行业标准	关于做好 2021、2022 年度全国碳排放权交易配额分配相关工作的通知	生态环境部	3 月 13 日	为加快推进全国碳排放权交易市场建设，通知对以下方面做出了要求。一是预分配配额，其中包括审核确定预分配数据、向重点排放单位账户发放预分配配额。二是核定与预支配额，其中包括配额预支、审核确定核定配额数据、发放核定配额。三是配额清缴履约，其中包括确保按时保质完成清缴任务、组织开展国家核证自愿减排量（CCER）抵销配额清缴相关工作、严格落实限期整改和处理要求、加强信息公开。四是保障措施，其中包括加强组织领导、提升信息化水平、加强能力建设。
地方政策	《山西省制造业绿色低碳发展 2023 年行动计划》	山西省工业和信息化厅	3 月 1 日	主要目标是到 2023 年底，重点行业能源利用效率持续提升，节能降碳工艺技术装备广泛应用，绿色低碳产品供给能力不断增强，绿色制造水平全面提升，力争全省废弃资源综合利用业实现营业收入 1000 亿元。
地方政策	《嘉兴市“十四五”节能减排综合工作实施方案》	嘉兴市人民政府	3 月 2 日	通过开展重点区域污染物减排工程、环境基础设施水平提升工程等 12 项重点工程，用 3 年时间推动能源利用效率大幅提高、主要污染物排放总量持续减少，确保完成“十四五”节能减排目标任务，实现减污降碳协同增效、生态环境质量持续改善，为实现“碳达峰、碳中和”阶段性目标奠定坚实基础。
地方政策	《新余市碳达峰实施方案》	新余市人民政府	3 月 5 日	方案中对绿色金融支持碳达峰作了明确要求，探索转型金融试点示范方式，引导碳市场推动有意愿参与社会绿色发展转型的资金共享低碳成果。鼓励“碳普惠”机制探索和研究，支持各类金融机构推出绿色债券、绿色贷款、绿色保险、绿色基金、绿色股权等绿色低碳专项产品。积极推动建立健全生态产品价值实现机制，鼓励多种形式碳交易行为。加强碳达峰碳中和项目融资对接，鼓励生态信用行为与金融信贷挂钩机制，加速社会资金流入低碳生产、绿色建筑、绿色交通、绿色农业、低碳技术创新等方向。运用碳减排金融工具，推动“碳达峰”“低碳”“零碳”等试点建设。

文件类型	文件名称	发文单位	发文时间	文件重点内容
地方政策	《浙江省海洋碳汇能力提升指导意见》	浙江省发展和改革委员会、浙江省自然资源厅、浙江省生态环境厅	3月6日	主要目标是到2025年,海洋碳汇水平得到巩固提升,基础研究、监测体系、生态保护修复、融合发展、价值转化、试点等方面建设取得成效,打造海洋碳汇发展的“浙江样板”。海洋碳汇基础研究和监测体系基本建立,初步摸清主要生态系统海洋碳汇机理,完成全省海洋碳汇生态系统基础调查,探明碳储量和碳汇能力,出台一批方法学和标准体系。以碳汇巩固提升为导向的海洋生态保护修复工作体系基本构建,形成海洋空间资源管控和陆海污染联动治理体系,修复滨海湿地2000公顷(不含红树林湿地),新增红树林200公顷以上,修复海岸线74公里,海洋碳汇基础得到夯实。海洋碳汇融合发展初显成效,建立碳汇巩固提升与海洋清洁能源综合利用体系,海洋生态产业快速发展,形成多元海洋经济新业态。碳汇价值多元转化途径初步探索,将海洋碳汇纳入海洋生态产品价值实现体系,构建“保护者收益、破坏者付费”的海洋碳汇生态补偿机制。海洋碳汇试点建设取得突破,成为我省“双碳”工作的重要助力。
地方政策	《关于进一步完善金融服务优化上海营商环境和支持经济高质量发展的通知》	上海银保监局	3月10日	《通知》提出了“三稳四建六提升”十三条举措,坚持市场化、法治化、国际化的原则,持续发力打造“最佳金融生态、最优金融服务”,助力上海建设国际一流营商环境、国内营商环境标杆城市,进一步提升上海营商环境国际影响力。其中提出,鼓励设立绿色支行,对绿色金融进行专业化经营。积极参与上海市碳普惠体系建设,探索建立个人碳账户。积极推进基于碳交易的投融资产品创新,探索碳金融交易的试点工作。聚焦新材料和新能源等重点项目,加大对重点领域的融资支持。
地方政策	《天津市石化化工产业高质量发展实施方案》	天津市人民政府办公厅	3月14日	《方案》明确,鼓励企业以化固碳,因地制宜,就地利用,有序开发氢能、碳捕集利用与封存、冷能等绿色低碳项目,协同推进产业链碳减排和碳中和。加快推广绿色工艺和绿色产品,推进绿色园区、绿色工厂、绿色供应链建设。探索采用多污染物与温室气体协同控制工艺技术,开展协同创新,具备条件的推动碳捕集利用与封存技术应用。
地方政策	《绍兴市促进碳排放权管理实施方案》	绍兴市生态环境局	3月17日	在主要内容中对以下方面做出说明,第一是建立完善碳报告管理机制,第二是规范碳排放权监督管理,第三是建立第三方机构责任机制,第四是建立绿色协同发展机制。
地方政策	《河南省工业领域碳达峰实施方案》	河南省工信厅联合省发展改革委、河南省生态环境厅	3月22日	《实施方案》围绕深度调整产业结构、高效推动节能降碳、积极推行绿色制造、大力发展循环经济、加快应用绿色技术、加速推进数字化转型等8项重点任务,并对钢铁、建材、有色金属、石化化工等重点行业节能降碳进行了具体规划部署。
地方政策	《关于促进浙江省新能源高质量发展的实施意见(征求意见稿)》	浙江省发改委	3月27日	《意见稿》指出,将建设3个以上百万千瓦级海上风电基地,实现浙江省近海海上风电规模化发展,到2027年,全省海上风电累计并网达到750万千瓦。浙江省海风资源丰富,其所处的长三角地区,是五大海上风电基地重点建设集群之一,地域优势明显。
地方政策	《河北省工业领域碳达峰实施方案》	河北省工业和信息化厅 河北省发展改革委 河北省生态环境厅	3月29日	《方案》提出,“十四五”期间,产业结构优化取得积极进展,能源资源利用效率明显提升,建成一批绿色工厂和绿色工业园区,研发、示范、推广一批低碳零碳负碳技术工艺装备产品,筑牢工业领域碳达峰基础。到2025年,规模以上工业单位增加值能耗较2020年下降16.5%。“十五五”期间,基本建立以高效、绿色、循环、低碳为重要特征的现代工业体系,确保工业领域二氧化碳排放在2030年前达峰。
地方政策	《静安区2023年碳达峰碳中和及节能减排重点工作安排》	上海市静安区碳达峰碳中和工作领导小组办公室、上海市静安区节能减排工作领导小组办公室	3月30日	通知指出,研究制定年度碳达峰碳中和及节能重点工作安排和专项资金预算。将节能减排降碳目标任务纳入区政府重点工作,加强对目标任务实施情况的跟踪督查与日常考核,强化工作推进与协调机制。督促纳入2022年碳市场监管企业完成清缴履约等工作。

文件类型	文件名称	发文单位	发文时间	文件重点内容
地方政策	《浙江省水泥工业高质量发展暨碳达峰行动计划（2022-2025 年）》	浙江省经济和信息化厅、浙江省发展和改革委员会、浙江省生态环境厅、浙江省市场监督管理局、浙江省能源局	3 月 30 日	《行动计划》中提到，以碳达峰碳中和目标为指引，以减量置换、节能改造、数字赋能为主抓手，持续提升水泥工业清洁能源利用和绿色制造水平，全面推进水泥工业高质量发展。对重点节能降碳技术改造项目计划优先安排中央有关专项资金和省级相关资金支持，加大财税支持。
地方政策	《2023 年惠州金融支持经济高质量发展行动方案》	中国人民银行惠州市中心支行、惠州市金融工作局、惠州银保监分局	3 月 31 日	方案提出，全年使用货币政策工具支持制造业贷款金额不少于 50 亿元，推动新增制造业贷款占全市新增贷款比重超 50%，全市基础设施业单位贷款余额新增 150 亿元，实现转贷服务规模 20 亿元以上。方案聚焦支持制造业当家、助小微企业融资、利用资本市场，以及促进乡村振兴等主题。
地方政策	《武汉市碳普惠体系建设实施方案》	武汉市人民政府	4 月 4 日	方案明确，力争到 2025 年，建成结构完善、科学规范、特色突出的碳普惠制度体系，探索形成 10 个以上碳普惠方法学和碳减排场景评价规范，招引落地 20 家以上碳普惠技术服务机构，开发构建 50 个以上重点领域碳减排项目和场景，建立有效的激励及推广机制，公众参与度明显提升，打造国家气候投融资试点新支柱，助推武汉都市圈区域碳普惠一体化发展，争创国内一流碳普惠发展先行区。
地方政策	《福建省质量强省建设纲要》	中共福建省委、福建省人民政府	4 月 16 日	《纲要》明确目标，到 2025 年，全省质量整体水平进一步全面提高，福建品牌知名度和市场占有率稳步提升，人民群众质量获得感、满意度明显增强，质量推动经济社会发展的作用更加突出，质量强省建设取得明显成效。到 2035 年，质量强省建设基础更加牢固，先进质量文化蔚然成风，福建质量和福建品牌综合实力达到更高水平。《纲要》部署了八个方面 30 个细项的重点任务。
地方政策	《中新天津生态城“零碳示范单元”认定实施办法》	天津市生态环境局、发展和改革委员会、科技创新局、财政局、建设局、社会事业发展局	4 月 19 日	办法中提出了对在申报相关绿色金融、气候投融资项目、生态环境保护专项资金项目和节能减碳专项中央预算内资金支持时，优先予以考虑和推荐。
地方政策	《四川省适应气候变化行动方案》	四川省生态环境厅办公室	4 月 19 日	《方案》创新谋划了“适应气候变化十大行动”。即气候变化风险监测评估行动、生态系统适应气候变化行动、水资源适应气候变化行动、农业领域适应气候变化行动、基础设施适应气候变化行动、人居环境适应气候变化行动、敏感产业适应气候变化行动、健康领域适应气候变化行动、自然灾害应急和综合治理行动、国土空间气候韧性强化行动。
地方政策	《丽水市农业领域碳达峰实施方案》	丽水市农业农村局、丽水市交通运输局、丽水市财政局、丽水市科学技术局、丽水市自然资源和规划、丽水市生态环境局、丽水市市场监督管理局、丽水市大数据局、丽水市供销社联合社	4 月 19 日	《方案》提出，发展一批低碳（零碳）农业试点，充分发挥农业领域减排固碳潜力。引进国内外先进的低碳农业技术，集成构建具有山区特色的农业减排固碳技术模式，进行关键技术集成和场景示范的应用推广，以科技创新支撑引领农业碳达峰工作。加强农业碳汇资源培植，积极挖掘农业固碳增汇潜力；充分利用农业减排成本相对较低的优势，推动农业由碳源向碳汇转变。低碳（零碳）农业试点有序推进，到 2025 年底，累计争创 70 家低碳生态农场。
地方政策	《云南省促进绿色消费实施方案》	云南省发展和改革委员会、云南省工业和信息化厅、云南省住房和城乡建设厅、云南省商务厅、云南省市场监督管理局、云南省机关事务管理局	4 月 21 日	方案指出到 2025 年，形成一批绿色示范公路、示范场站、示范港口、示范航道和示范企业。以昆明、玉溪、保山及普洱 4 个州市为试点，打造云南省绿色出行示范。加快汽车新能源动力技术替代，按照市场需求在公共领域合理布局建设充换电、新型储能、加氢、LNG 等配套基础设施，有序推动充电设施进小区。深入开展新能源汽车下乡活动。

资料来源：根据公开资料整理

四、Financial 业界实践

表 4-1 2023 年 3 月-4 月产品创新案例

类别	金融机构/融资机构	案例产品	产品投向	案例特点
绿色 ABS	广汽汇理汽车金融	绿色车贷 ABS	为广汽埃安品牌新能源汽车个人贷款。	广汽汇理汽车金融首次发行绿色车贷 ABS，更是粤港澳大湾区首单绿色车贷 ABS。
绿色保险	中华联合财险山东淄博中心支公司	政策性林木碳汇保险	全面保障火灾、暴雨、风灾、洪水等自然灾害造成的碳汇价值损失，满足公益林抵御可预见性的一切风险需求，切实提高灾后救助、修复能力和效率。	全省首个地方财政（县域全覆盖）公益林碳汇保险。
绿色保险	人保财险海南省分公司	林业碳汇价值保险	针对临高县红树林碳汇而专门设计。	海南省首单地方财政补贴型的林业碳汇价值保险。
绿色贷款	北京银行	京行碳 e 贷	面向北京绿色交易所绿色项目库入库项目，以企业碳账户和绿色项目库系统碳核算为前提，将贷款利率与系统评价结果相挂钩。	基于可量化环境效益的绿色金融产品，实现数融结合。
绿色信贷	兴业银行泉州分行	“碳减排挂钩”光伏发电项目贷款 284 万元、期限 6 年	该项目主要用于开发利用太阳能资源	泉州首笔，把企业的贷款利率与项目发电量（即碳减排量）挂钩，设置分档利率，在实现预期发电量目标的情况下，对项目贷款执行优惠利率，引导企业通过使用先进技术及高效设备、积极维护项目运行等方式确保实现发电目标。
绿色信贷	华夏银行武汉分行	排污权抵押贷款	帮助人行下发的武汉市第一批排污权企业提升环境资源权益价值，推进节能减排和产能升级。	办理排污权抵押贷款 6000 万元，实现武汉市排污权抵押贷款“零”的突破。
绿色信贷	南京银行大丰支行	海洋蓝色碳汇贷——紫菜贷	以紫菜养殖产生的减碳量、固碳量远期收益权为切入点向盐城市大丰区交通控股集团“大丰滩涂紫菜种植”项目授信 2 亿元，贷款期限 8 年。	江苏省首笔“海洋蓝色碳汇贷——紫菜贷”。
绿色信贷	兴业银行西安分行	“碳减排挂钩”贷款	用于光伏产业园分布式光伏发电项目建设。	西安首笔。
绿色信托	国家电投集团	期限 180 天，融资规模 1000 万元碳配额财产权信托	将碳配额作为底层资产，形成财产权信托，并通过转让碳配额财产权信托受益权，成功为重庆公司下属合川发电获得所需资金。	全国首单以碳配额为底层资产的财产权信托产品受让融资，国内财产权信托和理财融资业务引入了新品种，拓宽了企业融资渠道。
绿色债券	中国农业发展银行	56 亿元，发行期限 2 年期，发行利率 2.5%，认购倍率 3.09 倍，有 8 家承办银行发行 6 亿元绿色柜台债券	募集资金将用于支持水利建设、改善农村人居环境、城乡一体化、产业巩固帮扶、生态环境建设与保护、农业科技、农村土地流转和土地规模经营、农村电网建设等项目的贷款投放	2023 年首单绿色债券暨首次绿色柜台债券
气候投融资贷款	中国银行重庆市分行	1.2 亿元气候投融资贷款	用于两江燃机二期项目，该项目规划建设 3×700 兆瓦（H 级）燃气 - 蒸汽联合循环机组。	重庆市首笔兑现的气候投融资贷款
碳减排贷款	天津银行	1.5 亿元碳减排贷款	天津荣程联合钢铁集团有限公司产能置换升级改造项目	天津市地方法人金融机构首笔碳减排贷款，贷款利率低于同期限档次贷款市场报价利率



类别	金融机构/融资机构	案例产品	产品投向	案例特点
碳减排贷款	河北银行	贷款金额 2000 万元，利率为 5 年期以上 LPR 减 85 个基点的 方法 人 银 行 碳 减 排 贷 款	丰宁外沟门风光互补 65.8MW 风光电场项目工程建设	全省首笔
碳排放权资产担保债务融资	人民银行长春中心支行	“碳中和、碳资产、乡村振兴和革命老区”四大主题绿色碳排放权资产担保债务融资工具	盘活碳排放权资产、服务绿色发展、助力乡村振兴。	全国首单。
碳资产债券	无锡市华光环保能源集团股份有限公司	规模 4 亿元，期限两年，“23 华光环保 MTN001（绿色碳资产）”	惠联垃圾热电提标扩容项目，属于生物质能源利用（垃圾热电）项目	本债券通过引入碳资产收益互补，提高绿色金融的有效性、精准性，是全国首单绿色碳资产债券。

资料来源：根据公开资料整理



版权声明

本报告版权仅为北京绿色金融与可持续发展研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本院同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“北京绿色金融与可持续发展研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

联系我们

北京绿色金融与可持续发展研究院

北京市通州区世界侨商中心 3 号楼 16 层 1604

电话: +86(010)-69553526

网址: www.ifs.net.cn

