



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

# ESG 评价与重点议题 进展研究 (2023)

2024 年 02 月



## 版权声明

本报告版权归北京绿色金融与可持续发展研究院（北京绿金院）所有。本报告用于在特定领域的研究与交流，未经北京绿金院授权，请勿转载、摘编或以其他方式使用其内容。如引用报告内容，应清晰注明来源。如有内容或合作等问题，请通过如下电邮联系我们：info@ifs.net.cn



北京绿色金融与可持续发展研究院（北京绿金院）是一家注册于北京的非营利研究机构。我们聚焦 ESG 投融资、低碳与能源转型、自然资本、绿色科技与建筑投融资等领域，致力于为中国与全球绿色金融与可持续发展提供政策、市场与产品的研究，并推动绿色金融的国际合作。北京绿金院旨在发展成为具有国际影响力的智库，为改善全球环境与应对气候变化做出实质贡献。

## 课题组成员

张 芳 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

易嘉榆 北京绿色金融与可持续发展研究院 ESG 投资研究中心研究员

# 目 录

前言 .....	1
<b>第一章 利益相关方 ESG 关注点 .....</b>	<b>2</b>
1.1 国际组织和政府部门 .....	3
1.2 ESG 评价机构 .....	6
1.3 投资者 .....	7
1.4 实体企业 .....	8
<b>第二章 2023 年 ESG 重点议题 .....</b>	<b>10</b>
2.1 温室气体排放 .....	14
2.2 能源转型 .....	16
2.3 绿色产品和原材料 .....	19
2.4 人力资本多元、公平和包容 .....	20
2.5 可持续供应链 .....	22
2.6 公正转型 .....	25
2.7 ESG 信息披露 .....	26
<b>第三章 ESG 重点议题发展展望 .....</b>	<b>29</b>

## 前言

在面对全球日益严峻的环境和社会挑战下，ESG 投资理念逐渐受到重视。ESG 是可持续发展理念的延展，ESG 评价体系所包含的具体议题与各可持续发展议题的发展现状、进展情况存在关联，ESG 具体议题也展现出各主体对不同可持续发展议题的关注情况。

为了更好地了解 ESG 评价及议题发展情况，本报告围绕国际组织、政府部门、ESG 评价机构、投资者以及实体企业的 ESG 关注点及其变化，结合不同利益相关方的 ESG 探索实践，对 2023 年年度 ESG 重点议题的进展进行了分析、总结及研究，以期对相关研究和实践提供参考。

受通胀和经济放缓并存的局面影响，2023 年全球 ESG 发展整体处于转型阶段。国际组织和各国政府部门越发关注温室气体排放、能源转型、绿色产品和原材料、可持续供应链等 ESG 重要议题。同时，越来越多 ESG 评价机构结合当地发展和行业生产经营活动特征等因素，不断完善自身的 ESG 评价体系。投资者在采取主流 ESG 投资方法的同时，在投资过程中更加重视节能降碳、能源转型、企业社会责任等当下 ESG 热点议题，管理投资组合的 ESG 风险。实体企业兼顾政策导向和投资者偏好等多种视角，加速推进企业 ESG 管理。

2023 年，重点议题包括温室气体排放，能源转型，绿色产品和原材料，人力资本多元、公平和包容，可持续供应链，公正转型及可持续信息披露。

An aerial photograph of a two-lane asphalt road cutting through a dense, lush green forest. A small blue car is visible on the road, moving away from the viewer. The text is overlaid on the left side of the road.

# 第一章 利益相关方 ESG 关注点



ESG 概念的提出契合了全球可持续发展中各利益相关方的诉求，持续推动了国内外各利益相关方在政策指引、标准、统计制度、激励机制、信息披露、投资策略、金融产品创新等一系列变革，多元主体的共同参与逐渐形成全新的 ESG 投资生态体系。本文系统梳理了国际组织和政府部门、ESG 评价机构、投资者以及实体企业四个利益相关方的 ESG 关注点及其变化，为后文 2023 年 ESG 重点议题提供实践经验总结。

## 1.1 国际组织和政府部门

国际组织和各国政府部门的关注重点由对环境、社会、公司治理（ESG）中某一个维度的议题或某个 ESG 议题发展现状逐渐转变为多个维度的 ESG 议题。国际组织和美国、欧盟、新加坡等大多数发达国家的政府部门的关注点已经覆盖 ESG 三个议题，也开始探索制定企业和机构的 ESG 议题财务影响的信息披露要求。但国际 ESG 标准规范普遍缺乏对乡村振兴、共同富裕、应对重大公共卫生事件等中国可持续发展议题内涵的理解，部分指标和评价方法不适用于中国国情。

我国政府部门从公司治理入手，将对企业信息披露和企业 ESG 治理的议题范围逐渐扩大到环境管理、气候变化、能源节约、污染治理、社会责任、乡村振兴、扶贫攻坚、疫情防控、公司治理、绿色金融和可持续金融等多个领域。目前，我国政府部门出台的 ESG 相关政策法规已全面覆盖环境、社会和公司治理三个维度。

表 1-1 国际组织和主要国家政府部门 2023 年主要 ESG 政策进展

国际组织/主要国家	政策文件	政策内容
联合国	《2023 年可持续发展目标报告：特别版》	根据最新数据和对可持续发展目标的评估，在正视了现有差距的同时，本次报告还展望了通过坚定的政治意愿和利用现有技术、资源和知识取得成功的巨大潜力。
国际可持续发展准则理事会 (International Sustainability Standards Board, ISSB)	《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》(以下简称“S1”或“一般要求准则”)、 《国际财务报告可持续披露准则第 2 号——气候相关披露》(以下简称“S2”或“气候披露准则”)	S1 一般要求准则用以明确适用企业进行可持续披露的概念基础和一般性要求等内容。S2 气候披露准则则作为主题性准则之一，旨在与 S1 一并使用，规范适用企业如何披露气候变化给企业经营带来的风险和机遇相关的重要信息。

国际组织/主要国家	政策文件	政策内容
美国	《投资公司法》下的《名称规则》（修正案）	要求在名称中包含 ESG 或可持续性相关因素的基金将其资产价值的至少 80% 投资于相关领域，相关基金至少每季度评估其在 80% 投资组合资产的处理情况。作为 SEC 遏制美国资本市场漂绿的最新尝试。
欧盟	《可持续金融信息披露条例》下的《监管技术标准》（二级要求）	要求在欧盟销售基金产品的欧盟及非欧盟金融机构均遵守其规定，披露可持续相关的信息。相比其他金融产品（“条款 6”产品），具有“促进环境或社会特征”以及“可持续投资”目标的金融产品（即“条款 8”产品、“条款 9”产品）必须遵守更高的披露要求。
	《绿色债券标准》	对外部审稿人及其监督的要求更加明确和严格，透明度框架可用于未达到同类最佳绿色债券的可持续债券，采用该标准的公司也承诺实施绿色转型计划。该协议将协助投资者识别高质量的绿色债券和公司，向债券发行人澄清可以用债券收益进行哪些经济活动，制定关于债券销售收益使用的明确报告流程，规范外部审稿人的核查工作，提高审稿过程的可信度，减少债券市场漂绿行为。
	关于《绿色声明指令》的相关建议	建议欧盟制定关于环保声明的最低政策性要求，企业需确保相关环境声明的可靠性，且声明需经第三方独立验证及科学证据支持。此外，为解决企业生态标签与绿色标注混乱的问题，新的私人生态标签计划将不被批准，除非其在欧盟层面提出且被证实设立更深远的环境目标。同时，环境标签也必须可靠、透明，经过独立验证和定期审查。
新加坡	《环境、社会和公司治理基金信息披露规则》（修订版）	要求 ESG 基金需要提供的信息包括投资策略、选择投资的标准以及与这些策略相关的风险和限

国际组织/主要国家	政策文件	政策内容
中国内地	生态环境部、国家发改委、工信部办公厅《国家清洁生产先进技术目录（2022）》	制。ESG 基金至少三分之二的资产净值应用于可持续发展投资。
	国家标准委、发改委等《碳达峰碳中和标准体系建设指南》	对前期征集并筛选出的 20 项清洁生产先进技术予以明确，以充分发挥清洁生产在深入打好污染防治攻坚战和推动实现碳达峰碳中和目标中的重要作用。
	工信部《工业领域碳达峰碳中和标准体系建设指南（2023 版）》（征求意见稿）	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），实质性参与绿色低碳相关国际标准不少于 30 项，同时明确了碳达峰碳中和标准体系，包括基础通用、碳减排、碳清除和市场化机制 4 个一级子体系，覆盖能源、工业、交通运输、城乡建设、水利、农业、林业草原等重点行业和领域。
	人民银行延续实施碳减排支持工具等三项结构性货币政策工具的通知	到 2025 年工业领域碳达峰碳中和标准体系基本建立，针对低碳技术发展现状、未来发展趋势以及工业领域行业发展需求，制定 200 项以上碳达峰急需标准。重点制定基础通用、核算与核查、低碳技术与装备等领域标准，为工业领域开展碳评估、降低碳排放等提供技术支撑。
	上交所《上海证券交易所公司债券发行上市审核规则适用指引第 2 号——特定品种公司债券（2023 年修订）》	一是碳减排支持工具延续实施至 2024 年末，将部分地方法人金融机构和外资金融机构纳入碳减排支持工具的金融类机构范围；二支持煤炭清洁高效利用专项再贷款延续实施至 2023 年末，并继续与碳减排支持工具并行实施；三是交通物流专项再贷款延续实施至 2023 年 6 月末，将中小微物流仓储企业等纳入支持范围。



国际组织/主要国家	政策文件	政策内容
		券的上市审核规则做出明晰规定。
	国资委《中央企业债券发行管理办法》	中央企业应当积极通过发行科技创新债券、碳中和碳达峰债券、乡村振兴债券、资产支持证券等创新品种，有效服务国家重大战略。
	中国保险行业协会《保险机构环境、社会和治理信息披露指南》	梳理保险行业应该关注的环境、社会与治理披露指标体系，是国内首个聚焦保险行业 ESG 信息披露的行业自律文件。
中国香港	《2023 年施政报告》	提出绿色和可持续金融发展、新能源使用、智慧绿色集体运输、节能减排措施、政府绿色债券发行方面的五大措施。

表格来源：课题组根据公开资料整理

## 1.2 ESG 评价机构

大多数 ESG 评价体系均覆盖环境、社会、公司治理三个维度，并关注 ESG 风险和机遇对企业财务状况和经营能力的影响。在环境方面，ESG 评价体系通常包括水资源、能源、温室气体、大气污染物、废弃物、绿色产品和收入、环境管理策略等议题。在社会方面，ESG 评价体系通常包括人权、产品及经营责任、员工管理、客户、供应链管理、社会责任等议题。在公司治理方面，各个 ESG 评价体系通常覆盖股东、董事会、管理层、遵纪守法等议题。少数 ESG 评价机构，如 MSCI，会根据指标代表性、争议事件影响程度以及 ESG 评价严格程度设定，来更新其 ESG 评价指标框架和方法学。与国外 ESG 评价体系不同的是，我国 ESG 评价体系通常会根据我国国情实际和经济文化背景，设置扶贫、乡村振兴、关联交易等具有中国特色的 ESG 指标。

部分 ESG 评价机构会根据行业特性进一步优化 ESG 评价方法学。以 MSCI 为例，MSCI 按照《全球行业划分准则（GICS）》将评价主体分为 11 大类、24 个行业组别、69 个行业及 158 个子行业。MSCI 根据行业相关性确定每个行业大类和子行业 ESG 评价方法的指标和对应权重，如能源行业大类的的环境指标包含碳排放、生物多样性和土地使用、有毒排放物和废弃物、清洁技术机遇、水资源压力 5 项；社会指标包含健康和社区关系、劳动力管理、人力资本发展、隐私和数据安全 5 项；公司治理指标包含治理 1 项。

各 ESG 评价机构不断调整方法学体系使其更加科学合理且更加贴合投资者需求，并且不断挖掘 ESG 评价结果的应用场景。MSCI 和标普主要就方法学本身进行改进。比如，MSCI 于 2023 年更新其

ESG 评价方法学时删除了 ESG 动量因子和尾部风险因子，并前后三次调整多个行业的最大和最小基准值。而穆迪、富时罗素和晨星的更新内容则主要集中在挖掘更多的方法学应用场景上。比如，富时罗素推出首个 ESG 风险调整指数（ESG Risk Adjusted Index），该指数基于富时英国指数系列，纳入 ESG 因子，并维持相似的风险回报特点，以期降低碳排放风险，并提高 ESG 表现<sup>1</sup>。

表 1-2 主要 ESG 评价机构 2023 年 ESG 评价体系和应用场景变化

ESG 评价机构	2023 年 ESG 评价体系变化
MSCI	<ul style="list-style-type: none"> <li>删除 ESG 动量因子和尾部风险因子；</li> <li>三次调整了多个行业的最大和最小基准值。</li> </ul>
标普	在 CSA 调研流程中引入问卷回应时间窗口和延期申请机制。
穆迪	与 Chaucer 集团合作开发 ESG 平衡计分准则（ESG Balanced Scorecard）。
富时罗素	推出首个 ESG 风险调整指数（ESG Risk Adjusted Index）。
晨星	发布《DBRS 晨星标准：将 ESG 因素融入信用评级的方法》。

表格来源：课题组根据公开资料整理

### 1.3 投资者

**ESG 投资者最关注低碳转型和脱碳议题。**根据法国巴黎银行 2023 年研究显示，投资者关注的 ESG 议题的不同往往导致了 ESG 投资方法的不同。近两年来，受访投资者最关注的 ESG 议题包括碳足迹（包括范围一、范围二、范围三，50%）、零碳承诺（48%）、低碳资产投资和积极治理（45%）。因此，投资者在进行 ESG 投资时往往更倾向于使用积极参与被投资公司的 ESG 治理（46%）、影响力投资（42%）、推动被投资公司制定净零排放承诺（41%）、禁止或减少碳密集型资产投资（36%）等 ESG 投资方法。<sup>2</sup>

**不同国家和地区投资者的 ESG 关注重点和采取的 ESG 投资方法不同。**全球主要国家和地区的投资者均非常关注被投资公司的 ESG 治理和影响力投资两个议题，但不同地区投资者最关注的议题和最常用的 ESG 投资方法有所不同。2023 年，北美地区最关注人力资本多元、公平和包容（Diversity, Equity and Inclusion，简称 DEI，54%）和公司 ESG 治理（46%），因此倾向于使用将 DEI 目标融入投资策略和积极参与被投资公司的 ESG 治理这两种策略。欧洲投资者前两个最关注的 ESG 议题分别是公司 ESG 治理（51%）和净零排放承诺（45%），因此，欧洲投资者更倾向于使用积极参与公司 ESG 治理和推动被投资公司制定净零排放承诺。亚太地区投资者最关注影响力投资这个议题，因此倾向于通

<sup>1</sup> FTSE RUSSELL. FTSE UK ESG Risk-Adjusted Index Series. [EB/OL]. <https://www.lseg.com/en/ftse-russell/indices/uk-esg-risk-adjusted>.

<sup>2</sup> BNP PARIBAS. ESG GLOBAL SURVEY 2023: TAKING ACTION: INSTITUTIONAL INVESTORS PROGRESS ON THE PATH TO SUSTAINABILITY. [EB/OL]. (2023-12-03). <https://securities.cib.bnpparibas/app/uploads/sites/3/2023/12/esg-global-survey-consolidated-report.pdf>.

过影响力投资配置部分投资组合。<sup>3</sup>

表 1-3 2023 年不同地区投资者关注的前五项 ESG 重点议题

地区	投资者关注的 ESG 重点议题
北美	<ul style="list-style-type: none"><li>• 人力资本多元、公平和包容（54%）；</li><li>• 被投资公司的 ESG 治理（46%）；</li><li>• 影响力投资（36%）；</li><li>• 范围一、范围二和范围三的碳排放减少（33%）；</li><li>• 投资组合与巴黎协定目标的吻合程度（30%）。</li></ul>
欧洲	<ul style="list-style-type: none"><li>• 被投资公司的 ESG 治理（51%）；</li><li>• 净零排放承诺的制定和执行（45%）；</li><li>• 影响力投资（42%）；</li><li>• 禁止或减少投资碳密集型资产（41%）；</li><li>• 范围一、范围二和范围三的碳排放减少（40%）、低碳资产配置（40%）。</li></ul>
亚太地区	<ul style="list-style-type: none"><li>• 影响力投资（46%）；</li><li>• 净零排放承诺的制定和执行（43%）；</li><li>• 禁止或减少投资碳密集型资产（38%）；</li><li>• 被投资公司的 ESG 治理（36%）、人力资本多元、公平和包容（36%）；</li><li>• 投资组合与巴黎协定目标的吻合程度（33%）。</li></ul>

表格来源：BNP PARIBAS. ESG GLOBAL SURVEY 2023: TAKING ACTION: INSTITUTIONAL INVESTORS PROGRESS ON THE PATH TO SUSTAINABILITY. [EB/OL]. (2023-12-03). <https://securities.cib.bnpparibas/app/uploads/sites/3/2023/12/esg-global-survey-consolidated-report.pdf>.

## 1.4 实体企业

国内外实体企业关注的 ESG 机遇和风险敞口存在一定差异。尽管国内外实体企业在推进 ESG 治理的过程中，均非常关注温室气体排放、废弃物管理、职业健康和安全、遵纪守法等 ESG 议题。但外国实体企业还关注员工多样化、平等、包容、废弃物管理、水资源消耗等议题<sup>4</sup>，而国内实体企业则相对更关注具有中国特色的 ESG 议题，如遵纪守法、扶贫、乡村振兴等。

**不同行业企业 ESG 机遇和风险敞口不同，且行业特性 ESG 议题主要集中在环境和社会两个维度。**

<sup>3</sup> BNP PARIBAS. ESG GLOBAL SURVEY 2023: TAKING ACTION: INSTITUTIONAL INVESTORS PROGRESS ON THE PATH TO SUSTAINABILITY. [EB/OL]. (2023-12-03). <https://securities.cib.bnpparibas/app/uploads/sites/3/2023/12/esg-global-survey-consolidated-report.pdf>.

<sup>4</sup> Fidelity. Government regulation will drive real change in ESG. [EB/OL]. (2023-06-28). <https://www.fidelity.com/hk/en/articles/investment-spotlight/2023-06-28-government-regulation-will-drive-real-change-esg-1687939951766>.



例如，建筑装饰行业企业在环境层面，重点关注绿色建筑、生物多样性保护、碳排放以及水资源管理等议题；在社会层面，重点关注人力资本发展、健康与安全、产品安全与质量以及隐私安全等议题。而金融机构在环境层面，重点关注融资环境影响、气候变化、碳排放等议题；在社会层面，重点关注人力资本发展、隐私和数据安全、消费者保护、责任投资等议题。

表 1-4 不同行业企业 ESG 机遇和风险敞口示例

行业名称	行业特性的 ESG 机遇和风险敞口	国内外企业样本
建筑装饰行业	<p><b>环境：</b>绿色建筑、生物多样性保护、碳排放以及水资源管理；</p> <p><b>社会：</b>重点工程建设、供应链管理、职业健康与安全、客户健康与安全。</p>	<p><b>国外：</b>芬奇建筑、ACS 建设集团、大和房屋工业；</p> <p><b>国内：</b>北京金隅集团股、中国巨石、中国铁建集团。</p>
石油与天然气行业	<p><b>环境：</b>产品碳足迹，碳捕获、利用与封存，绿化碳汇，绿色洁净能源战略，环境申诉机制；</p> <p><b>社会：</b>安全隐患排查治理、承包商安全、支持乡村振兴、社会影响评估。</p>	<p><b>国外：</b>巴斯夫、埃克森美孚、英力士；</p> <p><b>国内：</b>中国石化、中国石油、恒力石化。</p>
纺织服装行业	<p><b>环境：</b>产品碳足迹、绿色设计、可持续包装材料、绿色物流、生物多样性保护、化学品使用及排放；</p> <p><b>社会：</b>技术研发创新、供应链反贪污、产品召回管理、负责任营销、可持续供应链。</p>	<p><b>国外：</b>耐克、路易威登、阿迪达斯；</p> <p><b>国内：</b>安踏体育、李宁、波司登。</p>
家电行业	<p><b>环境：</b>绿色管理、绿色制造、产品回收、气候风险与机遇；</p> <p><b>社会：</b>人力资源管理、职业健康与安全、安全文化、急难救助。</p>	<p><b>国外：</b>三星、LG、惠而浦；</p> <p><b>国内：</b>美的集团、格力电器、海尔智家。</p>
金融行业	<p><b>环境：</b>融资环境影响、气候变化、碳排放、绿色金融、绿色运营；</p> <p><b>社会：</b>人力资本发展、隐私和数据安全、消费者保护、责任投资。</p>	<p><b>国外：</b>摩根大通、富达国际、友邦人寿；</p> <p><b>国内：</b>工商银行、嘉实基金、人寿保险。</p>

表格来源：课题组根据公开资料整理



# 第二章 2023 年 ESG 重点议题

为全面分析 2023 年 ESG 重点议题，本文以各国际金融机构 ESG 研究报告为基础，对国际组织和政府部门 ESG 政策标准、金融机构 ESG 关注点以及实体企业 ESG 管理重点进行系统梳理。其中，相关金融机构包括银行业金融机构、基金管理公司、ESG 评价机构、会计师事务所等。银行业金融机构包括摩根士丹利（Morgan Stanley）和东方汇理（Crédit Agricole Corporate and Investment Bank），基金管理公司包括富达国际（Fidelity International）和资本集团（Capital Group），ESG 评价机构包括 MSCI、富时罗素（FTSE Russell）和彭博（Bloomberg），会计师事务所包括普华永道（PwC）和毕马威（KPMG）。本文整理总结出温室气体排放，能源转型，绿色产品和原材料，人力资本多元、包容和公平，可持续供应链，公正转型以及 ESG 信息披露七项 ESG 重点议题，并对各项 ESG 重点议题的政策标准、市场实践等进行分析。

**表 2-1 不同行业企业 ESG 机遇和风险敞口示例**

金融机构类型	具体金融机构样本
银行业金融机构	摩根士丹利、东方汇理
基金管理公司	富达国际、资本集团
ESG 评价机构	MSCI、富时罗素、彭博
会计师事务所	普华永道、毕马威

表格来源：课题组根据公开资料整理



表 2-2 不同行业企业 ESG 机遇和风险敞口示例

一级指标	二级指标	采用机构	统计频次	底层指标	采用机构
环境	温室气体排放	MSCI、富时罗素、摩根士丹利、富达国际、彭博、毕马威	6	碳捕捉技术及相关项目	MSCI、摩根士丹利
				碳减排目标	彭博、毕马威
				自愿碳市场	摩根士丹利
	绿色产品和原材料	MSCI、富时罗素、摩根士丹利、普华永道	4	企业洗绿行为	MSCI、富时罗素、普华永道
				绿色建筑材料	摩根士丹利
				塑料替代品	摩根士丹利
	能源转型	摩根士丹利、东方汇理、资本集团	3	能源转型的矿物和金属制品需求	摩根士丹利
				清洁电力生产的土地需求	摩根士丹利
				制氢技术	摩根士丹利
				转型金融	东方汇理
社会	人力资本	MSCI、摩根士丹利、普华永道、彭博、资本集团、毕马威	6	能源安全	资本集团
				可再生能源使用	资本集团
				工作条件	MSCI、资本集团
				劳工短缺	MSCI
				员工福利（包括职业健康和安全）	富达国际、资本集团、毕马威
员工多元化、平等和包容性	摩根士丹利、富达国际				

一级指标	二级指标	采用机构	统计频次	底层指标	采用机构
	可持续供应链	MSCI、摩根士丹利、富达国际、普华永道	4	纺织业供应链	MSCI
				新能源供应链	MSCI
				区块链在供应链中的应用	MSCI
				供应链的环境效益和循环经济	摩根士丹利
				供应链的环境问题管理	富达国际
				供应链的人权和劳工雇佣	摩根士丹利、富达国际
				供应链的安全性和韧性	普华永道
				供应链信息披露	普华永道
				公正转型	MSCI、摩根士丹利、富达国际、普华永道、资本集团
	公正转型实践	富达国际、资本集团			
公司治理	ESG 信息披露	MSCI、普华永道、彭博、毕马威	4	ESG 信息披露	MSCI、普华永道、彭博、毕马威
				气候目标信息披露标准	MSCI、毕马威
				中国企业对 ISSB 的遵守情况	彭博

表格来源：课题组根据公开资料整理

## 2.1 温室气体排放

### 2.1.1 全球发展现状

**2022 年全球温室气体排放量达到历史最高水平。**与 2021 年相比，2022 年全球温室气体排放量增加了 1.4%，即 730MtCO<sub>2</sub>eq（百万吨二氧化碳当量）。根据欧盟数据显示，从 1990 年到 2022 年，欧盟、俄罗斯和美国的碳排放量呈现不同程度的下降趋势，而中国和印度的碳排放量则呈现不同程度的上升趋势。<sup>5</sup>温室气体排放量上升引发国际组织、各国政府部门和市场机构对碳排放管理和节能降碳实践的探索和思考。

### 2.1.2 政策标准

**国际组织加快推出碳金融和转型金融准则框架。**碳金融方面，2023 年 8 月，Verra 更新了验证碳标准计划（Verified Carbon Standard Program，简称 VCS），增强了 VCS 计划的可用性、透明度和完整性，并使其与全球主要碳市场倡议保持一致<sup>6</sup>。转型金融方面，2023 年 6 月，国际资本市场协会（International Capital Market Association，简称 ICMA）发布 2023 年版《气候转型金融手册》《可持续发展挂钩债券原则》以及多项指引辅助文件，明确发行“募集资金用途确定”或“可持续发展相关”债券工具流程及有关披露要求<sup>7</sup>。

**各国政府陆续推进碳交易机制建设和减碳投资。**2023 年 2 月，印度尼西亚启动燃煤电厂强制性碳交易机制，进入强制性碳交易的第一阶段<sup>8</sup>。2023 年 7 月，阿联酋政府批准了《国家能源战略 2050 更新》，计划到 2030 年，在能源领域增加投资 2000 亿迪拉姆（约合 545 亿美元），将清洁能源（包括可再生能源和核能）在能源结构中的比例提高到 32%<sup>9</sup>。同月，美国环境保护署宣布美国政府将提供超过 15.5 亿美元，用于监测和减少石油和天然气行业的甲烷排放<sup>10</sup>；英国推进碳排放交易计划与转型基金建设<sup>11</sup>。自 2021 年 7 月我国碳市场成立以来，我国加快规范碳市场交易机制。2023 年 10 月，生态环境部发布《温室气体自愿减排交易管理办法（试行）》，系统规范了我国温室气体自愿减排交易的总体框架和实施流程<sup>12</sup>。

<sup>5</sup> 新浪财经. 欧盟委员会发布《2023 年世界各国温室气体排放》报告. [EB/OL]. (2023-10-11). <https://finance.sina.com.cn/esg/2023-10-11/doc-imzqtstii8658061.shtml>.

<sup>6</sup> Climate Action. Verra Release new VCS Standard to improve transparency & align with global carbon market initiatives. [EB/OL]. (2023-09-05). <https://www.climateaction.org/news/verra-releases-new-version-of-vcs-standard-to-strengthen-transparency-and-al>.

<sup>7</sup> J. Paul Forrester, David S. Bakst, Peter Pears, Patrick Scholl. ICMA Updates Climate Transition Finance Handbook and Sustainability-Linked Bond Principles. [EB/OL]. (2023-06-22). <https://www.mayerbrown.com/en/perspectives-events/publications/2023/06/icma-updates-climate-transition-finance-handbook-and-sustainability-linked-bond-principles>.

<sup>8</sup> Climate Action. Verra Release new VCS Standard to improve transparency & align with global carbon market initiatives. [EB/OL]. (2023-09-05). <https://www.climateaction.org/news/verra-releases-new-version-of-vcs-standard-to-strengthen-transparency-and-al>.

<sup>9</sup> Reuters. Indonesia launches carbon trading mechanism for coal power plants. [EB/OL]. (2023-02-22). <https://www.reuters.com/business/energy/indonesia-launches-carbon-trading-mechanism-coal-power-plants-2023-02-22/>.

<sup>10</sup> 北极星碳管家网. 美国斥资 15.5 亿美元用于石油和天然气减少甲烷排放. [EB/OL]. (2023-07-26). <https://news.bjx.com.cn/html/20230726/1321733.shtml>.

<sup>11</sup> 碳交易网. 英国推进碳排放交易计划与转型基金建设. [EB/OL]. (2023-07-19). <http://www.tanpaifang.com/tanjaoyi/2023/0719/98873.html>.

<sup>12</sup> 生态环境部. 温室气体自愿减排交易管理办法（试行）. [EB/OL]. (2023-10-19). [https://www.mee.gov.cn/gzkgz/202310/t20231020\\_1043695.shtml](https://www.mee.gov.cn/gzkgz/202310/t20231020_1043695.shtml).



### 2.1.3 市场实践

**部分 ESG 评价机构开始探索低碳转型评级。**2023 年 4 月，晨星发布低碳转型评级，评估企业是否符合将全球变暖限制在 1.5 摄氏度的净零排放路径。晨星低碳转型评价指标框架包括超过 85 个按温室气体排放量加权并按 TCFD 主题分组的管理指标，基于 UNPRI 的 1.5 摄氏度政策情景，评估企业在其净零目标的影响下经营成本、营业收入及成本的变化。<sup>13</sup>此外，MSCI、汤森路透、穆迪、标普等绝大多数 ESG 评价机构在其 ESG 评级方法学体系中均涉及温室气体排放指标。

**金融机构纷纷加大转型金融和节能减碳投融资力度。**淡马锡领投了气候科技公司 Living Carbon 的 A 轮融资（规模为 2100 万美元），其他投资方包括全球最大汽车制造商丰田、风投公司 Lowercarbon Capital 和 Felicis Ventures 等。截至 2023 年 1 月中旬，该公司的融资总额已达 3600 万美元。<sup>14</sup>2023 年 4 月，苏黎世保险宣布为供应商提供测量和解决碳足迹问题的工具，通过节能减碳技术投资降低集团和供应商的碳排放<sup>15</sup>。

**实体企业积极推动经营活动降碳。**2023 年 2 月，全球领先石化公司英力士（INEOS Olefins）比利时公司宣布已筹集 3.5 亿欧元，用于支持欧洲最环保的裂解装置建设和运营<sup>16</sup>。2023 年 3 月，全球最大的传播集团麦肯世界集团（McCann Worldgroup）宣布建立新的可持续发展数据平台“绿色追踪者（Green Tracker）”，以衡量其业务的脱碳进展<sup>17</sup>。

### 2.1.4 投资机遇

**不同行业碳中和投资资金需求巨大。**目前，国内外的减碳路径主要覆盖五大产业链，即电力部门脱碳对应新能源产业链，工业部门减碳对应节能减排产业链，交通部门减碳对应新能源车产业链，建筑部门减碳对应着绿色建筑产业链，公共部门减碳对应着环保产业链。

---

<sup>13</sup> Sustainalytics. Low Carbon Transition Ratings. [EB/OL]. [https://www.sustainalytics.com/investor-solutions/low-carbon-transition?utm\\_source=google&utm\\_medium=paid+search&utm\\_campaign=scli\\_ga\\_global\\_230425\\_lctrpaidsearch\\_en&utm\\_content=scli\\_lctr\\_global\\_2304\\_invlctrpubliclaunch\\_en&utm\\_term=zero%20carbon&utm\\_campaign=CL+-+LCTR&utm\\_source=adwords&utm\\_medium=ppc&hsa\\_acc=4619360780&hsa\\_cam=20157358512&hsa\\_grp=152851838801&hsa\\_ad=659174701106&hsa\\_src=g&hsa\\_tgt=kwd-1019403115&hsa\\_kw=zero%20carbon&hsa\\_mt=b&hsa\\_net=adwords&hsa\\_ver=3&gad\\_source=1&gclid=Cj0KCQiA4Y-sBhC6ARIsAGXF1g6SSgEk22ddXl2Q-4FNUAao\\_drkjduKLorRwVbd7m9t0\\_x\\_3K-1jW8aAtVuEALw\\_wcB](https://www.sustainalytics.com/investor-solutions/low-carbon-transition?utm_source=google&utm_medium=paid+search&utm_campaign=scli_ga_global_230425_lctrpaidsearch_en&utm_content=scli_lctr_global_2304_invlctrpubliclaunch_en&utm_term=zero%20carbon&utm_campaign=CL+-+LCTR&utm_source=adwords&utm_medium=ppc&hsa_acc=4619360780&hsa_cam=20157358512&hsa_grp=152851838801&hsa_ad=659174701106&hsa_src=g&hsa_tgt=kwd-1019403115&hsa_kw=zero%20carbon&hsa_mt=b&hsa_net=adwords&hsa_ver=3&gad_source=1&gclid=Cj0KCQiA4Y-sBhC6ARIsAGXF1g6SSgEk22ddXl2Q-4FNUAao_drkjduKLorRwVbd7m9t0_x_3K-1jW8aAtVuEALw_wcB).

<sup>14</sup> Simon Jessop, Juliette Portala. Temasek, Toyota back climate biotech firm Living Carbon. [EB/OL]. (2023-01-17). <https://www.reuters.com/business/sustainable-business/temasek-toyota-back-climate-biotech-firm-living-carbon-2023-01-17/>.

<sup>15</sup> ESGToday. 苏黎世为供应商提供测量和解决碳足迹问题的工具. [EB/OL]. (2023-04-12). [https://www.carbonworld.co/news/news\\_detail/27220.html?from=2](https://www.carbonworld.co/news/news_detail/27220.html?from=2).

<sup>16</sup> ESG NEWS. 英力士为零碳足迹化工厂融资 3.5 亿欧元. [EB/OL]. (2023-02-13). <https://esgnews.com/zh-CN/ineos-secures-e3-5-billion-for-zero-carbon-footprint-chemical-plant/>.

<sup>17</sup> Kathryn Lundstrom. How McCann Worldgroup's Internal Sustainability Tracker Steers It Toward Net Zero. [EB/OL]. <https://www.adweek.com/agencies/how-mccann-worldgroups-internal-sustainability-tracker-steers-it-toward-net-zero/>.

表 2-3 主要减碳路径对应的投资机会

减碳部门	对应产业链	主要投资领域
电力部门	新能源产业链	风光发电、分布式发电、储能、特高压、智慧电网。
工业部门	节能减排产业链	工业流程低碳改造、节能装备、氢能、资源再生利用。
交通部门	新能源车产业链	新能源车、新能源电池、充电桩、智慧交通。
建筑部门	绿色建筑产业链	环保建材、装配式建筑。
公共部门	环保产业链	环保装备、污染治理、CCUS 等。

表格来源：课题组根据公开资料整理

为满足金融机构和投资者大量的节能降碳投融资需求，各国监管部门和金融机构可加大碳金融产品创新。截至 2022 年 1 月，全球正在运行的碳市场共 28 个<sup>18</sup>。其中，依托传统金融市场发展优势，欧盟碳排放权交易体系（EU ETS）在建立开始就引入了碳金融衍生品，是目前全球规模最大、覆盖面最广、最有代表性的碳金融市场。

表 2-4 部分国际碳市场交易工具开发情况

碳金融产品	欧盟碳排放权交易体系（EU ETS）	新西兰碳市场（NZ ETS）	区域温室气体减排行动（RGGI）	加利福尼亚总量和交易机制	英国碳市场（UK ETS）
碳远期	√	√	√		
碳期货	√		√	√	√
碳期权	√		√		√
碳掉期	√				

表格来源：课题组根据公开资料整理

## 2.2 能源转型

### 2.2.1 全球发展现状

化石燃料份额下降，清洁能源迅速普及。根据国际能源署《2023 年世界能源展望》报告预测，到 2030 年，化石燃料在全球能源供应中的份额将下降至 73%。太阳能、风能和热泵等清洁能源技术快速发展，正在重塑从工厂、车辆到家用电器和供暖系统等各种场所和设备的能源供给方式。到 2030 年，

<sup>18</sup> ICAP. Emissions Trading Worldwide 2023 Status Report. [EB/OL]. (2023-03-31). [https://icapcarbonaction.com/system/files/document/ICAP%20Emissions%20Trading%20Worldwide%202023%20Status%20Report\\_0.pdf](https://icapcarbonaction.com/system/files/document/ICAP%20Emissions%20Trading%20Worldwide%202023%20Status%20Report_0.pdf).

全球电动汽车的数量将是现在的近 10 倍；可再生能源在全球电力结构中的份额将从目前的约 30% 上升至近 50%；热泵和其他电加热系统的销量将超过化石燃料锅炉；新建海上风电项目的投资将是新建燃煤和燃气发电厂的 3 倍。<sup>19</sup>

## 2.2.2 政策标准

**国际组织加大对能源转型的支持力度。**2023 年 9 月，美国国务院、贝索斯地球基金、洛克菲勒基金会和世界银行宣布能源转型加速器（Energy Transition Accelerator，简称 ETA）与世界银行之间的战略合作，以动员资金支持发展中国家公正、加速的能源转型<sup>20</sup>。2023 年 10 月，世界经济论坛（World Economic Forum，简称 WEF）在《促进高效能源转型 2023》中更新了能源转型指数（Energy Transition Index，简称 ETI）的框架，确保 ETI 对各国能源转型的评估、决策具有有效性<sup>21</sup>。

**各国政府纷纷制定和修订能源转型相关法律条文。**2023 年 2 月，欧盟初步批准了碳市场改革新规范草案，进一步收紧了欧洲境内航空业的排放标准<sup>22</sup>。2023 年 8 月，经欧洲议会和欧盟理事会审议通过的《电池和废电池条例（Regulation Concerning Batteries and Waste Batteries (EU) 2023/1542）》正式生效，旨在建立可持续的电池管理模式，提升欧盟供应链安全以及欧盟供应链优势，降低电池全生命周期的环境与社会负面影响<sup>23</sup>。2023 年 8 月，加拿大发布清洁电力法规草案，旨在通过限制火力发电的排放，帮助加拿大实现其气候变化承诺，到 2050 年在整个经济体实现温室气体净零排放<sup>24</sup>。同月，印度政府就“绿氢”的碳排放强度作出限定，要求每千克氢气的碳排放最高限额为 2 千克<sup>25</sup>。2023 年 9 月，欧洲议会通过了对可再生能源指令（Renewable Energy Directive，RED）的修订案，调整了欧盟可再生能源的消费比重目标，以契合绿色协议和 REPowerEU 计划的部署<sup>26</sup>。自 2022 年 1 月以来，我国先后发布《“十四五”现代能源体系规划》《关于完善能源绿色低碳转型体制机制和政策措施的意见》《关于促进新时代新能源高质量发展的实施方案》等政策文件，不断完善能源低碳转型相关法律法规。

## 2.2.3 市场实践

**仅少数 ESG 评价机构探索新能源相关能源转型评级。**2023 年 2 月，惠誉评级更新其可再生能源项目评级规则。本次更新删去了 GPS Renewables 模型的相关内容，但最主要的评级方法学并没有变

<sup>19</sup> IEA. World Energy Outlook 2023. [EB/OL]. (2023-10). <https://www.iea.org/reports/world-energy-outlook-2023>.

<sup>20</sup> ESG NEWS. 能源转型加速器与世界银行宣布战略合作以扩大清洁能源融资. [EB/OL]. (2023-09-21). <https://esgnews.com/zh-CN/energy-transition-accelerator-and-world-bank-announce-strategic-collaboration-to-scale-up-clean-energy-finance/>.

<sup>21</sup> TodayESG. World Economic Forum Releases Global Energy Transition Report. [EB/OL]. <https://www.todayesg.com/wef-global-energy-transition-report/>.

<sup>22</sup> 王林. 欧盟加速收紧航空排放标准. [EB/OL]. (2023-02-20). [http://paper.people.com.cn/zgnyb/html/2023-02/20/content\\_25967434.htm](http://paper.people.com.cn/zgnyb/html/2023-02/20/content_25967434.htm).

<sup>23</sup> EUR-Lex. Regulation (EU) 2023/1542 of the European Parliament and of the Council of 12 July 2023 concerning batteries and waste batteries, amending Directive 2008/98/EC and Regulation (EU) 2019/1020 and repealing Directive 2006/66/EC (Text with EEA relevance). [EB/OL]. (2023-07-28). <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2023/1542/oj>.

<sup>24</sup> 商务部. 加拿大发布清洁电力法规草案. [EB/OL]. (2023-08-27). <https://www.in-en.com/article/html/energy-2326758.shtml>.

<sup>25</sup> 李丽旻. 印度绿氢发展困难多. [EB/OL]. (2023-08-28). [http://paper.people.com.cn/zgnyb/html/2023-08/28/content\\_26014873.htm](http://paper.people.com.cn/zgnyb/html/2023-08/28/content_26014873.htm).

<sup>26</sup> Andreas Franke. EU adopts renewable energy directive targeting 42.5% share in 2030. [EB/OL]. (2023-10-09). <https://www.spglobal.com/commodityinsights/en/market-insights/latest-news/electric-power/100923-eu-adopts-renewable-energy-directive-targeting-425-share-in-2030>.

化。<sup>27</sup>此外，MSCI 在其 ESG 评级方法学体系中纳入了可再生能源机遇的评价指标。

**众多金融机构加大清洁能源投资。**2023 年 2 月，欧洲投资银行（European Investment Bank, 简称 EIB）宣布将向全球环境基金南亚成长型基金 III（GEF South Asia Growth Fund III）提供 4000 万美元的支持，预计吸收 3 亿美元后投资于一家印度基金管理公司，以帮助解决印度和东南亚地区的气候行动和环境可持续性<sup>28</sup>。2023 年 10 月，贝莱德推出了新的面向气候转型的私人债务基金（CPD），主要专注于欧洲和美国中间市场直接贷款，其中基金投资可以通过提供支持和资源来帮助加速借款人的气候转型<sup>29</sup>。

**能源和交通企业加大对清洁能源的开发和利用程度。**2023 年 4 月，澳大利亚 Origin Energy 宣布将投资 600 亿澳元用于电池项目<sup>30</sup>。2023 年 10 月，国际快递服务提供商敦豪快递 DHL Express 宣布将其 GoGreen Plus 服务扩展到中小企业使其能够通过使用可持续航空燃料（Sustainable Aviation Fuel, SAF）解决航运排放问题<sup>31</sup>。2023 年 6 月，丰田汽车宣布，将投资 20 亿美元在美国建立电动汽车电池厂，从 2025 年开始在丰田美国肯塔基乔治城工厂（Georgetown, Ky.）组装一款全新的三排纯电动 SUV<sup>32</sup>。综合物流公司马士基（Maersk）于 2023 年 6 月底向扬子江船业集团订造六艘中型集装箱船<sup>33</sup>。2023 年 10 月，时尚零售商印地坊（Inditex）宣布与综合集装箱物流公司马士基（Maersk）建立新的合作伙伴关系，旨在通过使用低碳燃料来减少印地坊在海洋运输中产生的温室气体<sup>34</sup>。2023 年 10 月，能源巨头道达尔能源公司（TotalEnergies）宣布与科里奥发电公司（Corio Generation）和崛起电力公司（Rise Light & Power）建立新的合作伙伴关系，共同开发海上风电项目 AttentiveEnergy<sup>35</sup>。

## 2.2.4 投资机遇

**新能源投融资占据能源转型需求主位。**在新能源投融资需求中，包括风电、光伏发电、核电等在内的新能源发电领域占比最大。此外，现代生物质能和低碳氢也在能源系统脱碳过程中发挥着关键作用。

<sup>27</sup> Fitch Ratings. 印度绿氢发展困难多. [EB/OL]. (2023-08-28). [http://paper.people.com.cn/zgnyb/html/2023-08/28/content\\_26014873.htm](http://paper.people.com.cn/zgnyb/html/2023-08/28/content_26014873.htm).

<sup>28</sup> ESG NEWS. EIB Invests \$40 Million Across India and South Asia for Climate Action and Environmental Impact Fund. [EB/OL]. (2023-02-10). <https://esgnews.com/eib-invests-40-million-across-india-and-south-asia-for-climate-action-and-environmental-impact-fund/>.

<sup>29</sup> Global Capital. BlackRock launches transition-focused private debt fund. [EB/OL]. (2023-10-05). <https://www.globalcapital.com/article/2ca3whcon0a1auqv7di4g/corporate-bonds/blackrock-launches-transition-focused-private-debt-fund>.

<sup>30</sup> ESG NEWS. 澳大利亚 Origin Energy 将投资 600 亿澳元用于电池项目. [EB/OL]. (2023-04-20). <https://esgnews.com/zh-CN/%E6%BE%B3%E5%A4%A7%E5%88%A9%E4%BA%9A%E8%B5%B7%E6%BA%90%E8%83%BD%E6%BA%90%E6%8A%95%E8%B5%84600%E4%BA%BF%E7%94%B5%E6%B1%A0%E9%A1%B9%E7%9B%AE/>.

<sup>31</sup> DHL EXPRESS. DHL EXPRESS LAUNCHES GOGREEN PLUS: FIRST GLOBAL EXPRESS COURIER TO GIVE CUSTOMERS THE OPPORTUNITY TO USE SUSTAINABLE AVIATION FUEL TO REDUCE EMISSIONS. [EB/OL]. (2023-02-16). <https://www.dhl.com/global-en/home/press/press-archive/2023/dhl-express-launches-gogreen-plus.html>.

<sup>32</sup> 盖世汽车. 丰田 2025 年在美国投产纯电动 SUV，并再投 21 亿美元建电池厂. [EB/OL]. (2023-06-02). <https://new.qq.com/rain/a/20230602A03HZO00>.

<sup>33</sup> Maersk. Maersk orders six methanol powered vessels. [EB/OL]. (2023-06-26). <https://www.maersk.com/news/articles/2023/06/26/maersk-orders-six-methanol-powered-vessels>.

<sup>34</sup> Susan Lahey. Inditex Signs Low Carbon Shipping Deal with Maersk. [EB/OL]. (2023-10-17). <https://www.esgtoday.com/inditex-signs-low-carbon-shipping-deal-with-maersk/>.

<sup>35</sup> Mark Segal. Corio, Rise Buy \$420 Million Stake in TotalEnergies 3GW U.S. Offshore Wind Project. [EB/OL]. (2023-10-23). <https://www.esgtoday.com/corio-rise-buy-420-million-stake-in-totalenergies-3gw-u-s-offshore-wind-project/>.



此外，随着应用场景的拓展，碳捕集、封存及再利用技术（即 CCUS 技术）也在化石等传统能源脱碳过程中起到关键作用。

**“新能源+绿色金融”模式将丰富金融工具，支持新能源行业可持续发展。** 尽管新能源投融资需求巨大，但受当前新能源企业负债率偏高、投融资结构不匹配、融资工具单一等金融领域问题，新能源投融资需求一直未被满足。“新能源+绿色金融”创新模式，是指金融机构根据绿色企业或项目在各发展阶段的融资需求，组合运用股权、债权、资产证券化等多种金融工具，开展绿色市场化债转股、绿色基金、绿色信贷等多样化绿色金融业务，切实支持新能源行业降本增效，实现可持续发展。

## 2.3 绿色产品和原材料

### 2.3.1 全球发展现状

不同国家地区在绿色产品和原材料议题上有较多共识和共同利益，但也存在较大差异。发展中国家需要关注企业生产经营活动中的环境污染问题，发达国家则更加关注气候变化对企业生产经营活动的影响<sup>36</sup>。截至 2022 年，全球绿色产品贸易总额达到 1.9 万亿美元，创下新高，比 2021 年增长了 1000 多亿美元<sup>37</sup>。

### 2.3.2 政策标准

国际组织鼓励企业披露产品和原料相关信息。自 2023 年 4 月 19 日起，全球环境披露平台（Carbon Disclosure Project, CDP）向全球近 7000 家公司提供塑料相关信息披露服务，以回应 740 多家机构投资者（总资产约 136 万亿美元）的诉求<sup>38</sup>。2023 年 6 月，自愿碳市场诚信倡议（Voluntary Carbon Markets Integrity Initiative, VCMI）推出《声明行为准则》（Claims Code of Practice），为减少和消除温室气体排放的投资引入了铂金、黄金、白银三种 VCMI 气候声明等级，并概述了提出“VCMI 气候声明”所需四个步骤，旨在指导公司和其他非国家行为者参与碳市场并做出可信的气候声明<sup>39</sup>。

各国政府部门不断加大对“洗绿”行为的打击力度。2023 年 3 月，欧盟委员会发布防止消费品“洗绿”的提案，提倡制定商家“绿色声明”的共同标准，统一可持续发展标签的信息披露要求<sup>40</sup>。2023 年 10 月，欧洲议会批准新规，为计划使用“欧洲绿色债券（European Green Bond）”或

<sup>36</sup> 北京大学汇丰商学院智库. 专题报告 | 全球绿色产品贸易特征与中国出口机遇. [EB/OL]. (2021-10-22). [https://thinktank.phbs.pku.edu.cn/2021/zhuantibaogao\\_1022/44.html](https://thinktank.phbs.pku.edu.cn/2021/zhuantibaogao_1022/44.html).

<sup>37</sup> 联合国. 贸发会议：全球贸易放缓，但“绿色产品”呈良好增长势头. [EB/OL]. (2023-03-23). <https://news.un.org/zh/story/2023/03/1116447>.

<sup>38</sup> CDP. CDP's environmental disclosure system opens for reporting on plastics for first time at request of investors with US\$130+ trillion in assets. [EB/OL]. (2023-04-19). <https://www.cdp.net/en/articles/media/cdps-environmental-disclosure-system-opens-for-reporting-on-plastics-for-first-time-at-request-of-investors-with-us130-trillion-in-assets>.

<sup>39</sup> Voluntary Carbon Markets Integrity Initiative. Claims Code of Practice: Building integrity in voluntary carbon markets. [EB/OL]. (2023-06). <https://news.un.org/zh/story/2023/03/1116447>.

<sup>40</sup> AP News. EU Commission proposes rules to better fight greenwashing. [EB/OL]. (2023-03-22). <https://apnews.com/article/european-union-green-consumers-environment-6e0892458078883743112821b5ad5e91>.

“EuGB”名称的债券发行人制定资金用途和外部审计机构两个方面的规定，以打击绿色债券市场的洗绿行为<sup>41</sup>。我国国务院办公厅也于2016年发布《关于建立统一的绿色产品标准、认证、标识体系的意见》，提出到2020年，初步建立系统科学、开放融合、指标先进、权威统一的绿色产品标准、认证、标识体系<sup>42</sup>。

### 2.3.3 市场实践

多数 ESG 评价机构较为重视被评价企业在绿色产品和原材料方面的表现。汤森路透、穆迪、华证和华测在其 ESG 评级方法学体系中设置了绿色产品创新的相关指标，而 MSCI 则设置了绿色原材料采购的相关评价指标。

部分企业在生产经营活动中优先选用绿色原材料。2023年2月初，陶氏公司（Dow）与快公司（Fast Company）和麦肯锡（McKinsey）、联合利华（Unilever）和高露洁-棕榈榄（Colgate-Palmolive）的领导人共同开会商议中长期的消费品包装转型路径，合力推进整个供应链的循环包装解决方案<sup>43</sup>。此外，我国晟通科技集团有限公司也推出了由纯铝材料制成的食品级包装袋，预计5年内可替代150亿只塑料保鲜袋<sup>44</sup>。

### 2.3.4 投资机遇

金融产品创新可以倒逼企业和个人消费者采购绿色产品和绿色原材料。商业银行等金融机构可以通过设置需求牵引的倒逼机制，在金额、日期、还款方式等方面给予一定程度的优惠，让企业和消费者出于资金优惠等考虑优先选择绿色产权和绿色原材料，进而提高绿色企业生产经营活动的可持续性，为其长远的财务业绩回报提供持续保障。<sup>45</sup>

## 2.4 人力资本多元、公平和包容

### 2.4.1 全球发展现状

多元、公平和包容（Diversity, Equity and Inclusion，简称 DEI），指具备不同种族、民族、宗教、性别和能力等多元背景的员工在组织中能够获得尊重感、包容感和公平的机会。DEI 指标主要体现为性别和多样性，例如，女性在公司董事会中的代表比例等。对于企业而言，一个可持续的商业系统离不开

<sup>41</sup> European Parliament. Greening the bond markets: MEPs approve new standard to fight greenwashing. [EB/OL]. (2023-10-05).

<https://www.europarl.europa.eu/news/en/press-room/20230929IPR06139/greening-the-bond-markets-meps-approve-new-standard-to-fight-greenwashing>.

<sup>42</sup> 国务院办公厅. 关于建立统一的绿色产品标准、认证、标识体系的意见. [EB/OL]. (2016-12-07). [https://www.gov.cn/zhengce/content/2016-12/07/content\\_5144554.htm](https://www.gov.cn/zhengce/content/2016-12/07/content_5144554.htm).

<sup>43</sup> Andre Argenton. Store Shelves of the Future: Packaging for a Circular Economy. [EB/OL]. (2023-02-10). [https://sustainablebrands.com/read/from-purpose-to-action-building-a-sustainable-future-together/store-shelves-of-the-future-packaging-for-a-circular-economy?utm\\_source=newsletter&utm\\_medium=email&utm\\_campaign=nl\\_230213](https://sustainablebrands.com/read/from-purpose-to-action-building-a-sustainable-future-together/store-shelves-of-the-future-packaging-for-a-circular-economy?utm_source=newsletter&utm_medium=email&utm_campaign=nl_230213).

<sup>44</sup> 人民日报海外版. 绿色工厂“绿”意盎然. [EB/OL]. (2023-06-27). [http://www.ce.cn/cysc/newmain/yc/jsxw/202306/27/t20230627\\_38605831.shtml](http://www.ce.cn/cysc/newmain/yc/jsxw/202306/27/t20230627_38605831.shtml).

<sup>45</sup> 澎湃. “双碳”背景下，消费金融如何抓住“绿色”机遇? [EB/OL]. (2022-03-24). [https://www.thepaper.cn/newsDetail\\_forward\\_17267947](https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_17267947).

对人及其行为的关注，对 ESG 有战略规划和绩效追求的企业都需要关注自身的 DEI 实践。<sup>46</sup>目前，仅美国、英国等少数发达国家和部分发展中国家关注人力资本多元、公平和包容，该领域发展空间较大。

## 2.4.2 政策标准

国际组织陆续出台多元、公平和包容相关的人力资本标准和建议指南。自 2018 年 7 月 1 日起，《GRI 405：员工多元化与平等机会》和《GRI 406：非歧视》正式生效。《GRI 405：员工多元化与平等机会》标准制定了治理单位与员工多元化，以及女性相对于男性基本薪资和薪酬两个方面的信息披露要求<sup>47</sup>。《GRI 406：非歧视》标准制定了歧视事件以及组织采取的改善行为的相关信息披露要求<sup>48</sup>。2021 年，《ISO 30415:2021》标准发布。该标准有助于发展一个包容性的工作场所，需要持续致力于发展多元化和包容性，解决组织体系、方针、流程和实践中的不平等问题。<sup>49</sup>

多数发达国家和部分发展中国家的政府部门已出台多元、公平和包容相关的法律条款。例如，美国已出台联邦法律，禁止基于种族、肤色、国籍、宗教、性别、年龄或残疾的歧视<sup>50</sup>。英国通过立法构建反就业性别歧视的政策体系，具体包括就业机会平等、性别工资待遇歧视、性别就业待遇歧视以及保护女性四个方面<sup>51</sup>。我国国务院办公厅先后出台《“十四五”就业促进规划》（国发〔2021〕14 号）<sup>52</sup>、《关于优化调整稳就业政策措施全力促发展惠民生的通知》（国办发〔2023〕11 号）<sup>53</sup>，在消除就业歧视和保障公平就业两个方面作出了政策规定。

## 2.4.3 市场实践

部分 ESG 评价机构在人力资本的多元化、公平性与包容性方面设置了相应的评价指标。标普、穆迪、MSCI、汤森路透和路孚特均在其 ESG 评级体系中设置了多元化、公平性、包容性的相关指标。比如，标普 ESG 评级体系会评价企业在反歧视方面的信息披露情况、员工性别、员工种族和国籍、员工少数民族比例、不同性别的薪酬差异等情况<sup>54</sup>。

部分全球领先金融机构已在多元化、公平性与包容性方面进行投资。2023 年，法国兴业银行（Societe Generale）计划，将在未来两年内斥资 1 亿欧元（共计 1.07 亿美元）提高女性员工的薪酬，

<sup>46</sup> Wikipedia. Diversity, equity, and inclusion. [EB/OL]. (2024-01-16). [https://en.wikipedia.org/wiki/Diversity,\\_equity,\\_and\\_inclusion](https://en.wikipedia.org/wiki/Diversity,_equity,_and_inclusion).

<sup>47</sup> Global Reporting Initiative. GRI 405: 員工多元化與平等機會 2016 - Global Reporting Initiative. [EB/OL]. (2016-10-10). <https://www.globalreporting.org/standards/media/1512/traditional-chinese-gri-405-diversity-and-equal-opportunity-2016.pdf>.

<sup>48</sup> Global Reporting Initiative. GRI 406: 不歧視 2016 - Global Reporting Initiative. [EB/OL]. (2016-10-10). <https://www.globalreporting.org/standards/media/1513/traditional-chinese-gri-406-non-discrimination-2016.pdf>.

<sup>49</sup> International Organization for Standardization. ISO 30415:2021 Human resource management Diversity and inclusion.[EB/OL]. <https://www.iso.org/standard/71164.html>.

<sup>50</sup> U.S. Equal Employment Opportunity Commission. Race/Color Discrimination.[EB/OL]. <https://www.eeoc.gov/racecolor-discrimination>.

<sup>51</sup> 张知慧. 英国“反就业性别歧视”政策分析.[EB/OL]. (2021-12-20). [http://sscp.cssn.cn/xkpd/yw/202112/t20211220\\_5383148.html](http://sscp.cssn.cn/xkpd/yw/202112/t20211220_5383148.html).

<sup>52</sup> 国务院. 国务院关于印发“十四五”就业促进规划的通知（国发〔2021〕14 号）.[EB/OL]. (2021-08-23). [http://sscp.cssn.cn/xkpd/yw/202112/t20211220\\_5383148.html](http://sscp.cssn.cn/xkpd/yw/202112/t20211220_5383148.html).

<sup>53</sup> 国务院办公厅. 国务院关于印发“十四五”就业促进规划的通知（国办发〔2023〕11 号）.[EB/OL]. (2023-04-26). [https://www.gov.cn/zhengce/content/2023-04/26/content\\_5753299.htm](https://www.gov.cn/zhengce/content/2023-04/26/content_5753299.htm).

<sup>54</sup> S&P Global. S&P Global ESG Scores: Methodology.[EB/OL]. (2022). <https://www.spglobal.com/esg/documents/sp-global-esg-scores-methodology-2022.pdf>.

以缩小性别薪酬差距<sup>55</sup>。花旗银行（Citi）将员工多元化和薪酬公平要求融入花旗银行的整个业务体系中，并建立了包括亚裔、非裔、退伍军人、女性、残疾人、拉丁裔、LGBTQ+等在内的包容性网络<sup>56</sup>。迈耶纪念信托基金会（Meyer Memorial Trust）创建多元化、公平性和包容性（DEI）频谱工具，帮助组织评估其在人力资本多元化、公平性和包容性方面的进展情况，并确定未来的工作重心<sup>57</sup>。

**部分国外企业已经在探索人力资本多元化、公平性和包容性方面的管理措施。**据微软（Microsoft）显示，2022年其女性在微软核心员工的占比首次超过30%，达到30.7%。同时，微软立足薪酬公平原则，制定适当倾斜于女性和少数族裔的薪酬制度。<sup>58</sup>汉高（Henkel）于2007年建立了专门的全球多元化管理团队，是首批建立团队专门管理公司DEI实践的德国DAX公司之一。通过建立全球化的DEI网络，汉高争取到2025年，所有管理级别员工实现性别平等。<sup>59</sup>

#### 2.4.4 投资机遇

**部分投资者已通过SDG框架纳入性别平等至其负责任投资政策。**澳大利亚资产所有者/投资管理公司HESTA在其负责任投资政策中识别了6个重点关注的领域，涉及7项可持续发展目标，包括健康与福祉（SDG3）、性别平等（SDG5）、气候变化（SDG7和SDG13）等。在性别平等领域，HESTA选择的子主题包括参与决策的性别比例、基于性别风险、同工同酬、SDG贡献者投资以及相关信息披露。<sup>60</sup>

## 2.5 可持续供应链

### 2.5.1 全球发展现状

**在全球范围内，市场对供应链可持续性和透明度的需求和压力与日俱增。**全世界有超过3000家企业和金融机构正在响应“科学碳目标倡议”（SBTi），依据气候科学减少企业和机构所产生的碳排放。截至2022年11月，已制定科学碳目标的企业和金融机构占比达到了全球市场资本化的35%。只有实现从设计、采购、到制造和分销的端到端透明化，才有可能达成雄心勃勃的减碳目标。

### 2.5.2 政策标准

**各国际组织发布企业供应链ESG管理指南建议等文件，深化供应链ESG管理要求。**2012年6月，联合国规划署发布《可持续公共采购指南》，之后每年更新相关内容，不断深化可持续公共采购要求<sup>61</sup>。

<sup>55</sup> Reuters. France's SocGen pledges to plug gender pay gap with \$107 million. [EB/OL]. (2023-09-19). <https://www.reuters.com/sustainability/society-equity/frances-socgen-pledges-plug-gender-pay-gap-with-107-million-2023-09-18/>.

<sup>56</sup> Citi. Diversity at Citi. [EB/OL]. <https://www.citigroup.com/global/our-impact/diversity-equity-inclusion/diversity-at-citi>.

<sup>57</sup> Meyer Memorial Trust. Understanding Meyer's DEI Spectrum tool. [EB/OL]. (2018-03-12). <https://mmt.org/news/understanding-meyers-dei-spectrum-tool>.

<sup>58</sup> Microsoft. Diversity & Inclusion Report. [EB/OL]. <https://www.microsoft.com/en-us/diversity/inside-microsoft/annual-report?activetab=innovation-spotlights%3aprimary4>.

<sup>59</sup> Henkel. Diversity, Equity and Inclusion (DEI). [EB/OL]. <https://www.henkel-northamerica.com/company/diversity-equity-and-inclusion>.

<sup>60</sup> HESTA. Gender equality. [EB/OL]. <https://www.hesta.com.au/about-us/super-with-impact/investment-excellence-with-impact/gender-equality>.

<sup>61</sup> 联合国. 联合国正式启动“可持续政府采购”方案. [EB/OL]. (2014-04-01). <https://news.un.org/zh/story/2014/04/212122>.



联合国《采购指南》修订版第十五章就可持续采购计划、相关术语定义、各采购环节的可持续发展要素和应对措施进行定义和具体阐述<sup>62</sup>。2014年11月，亚太经济合作组织成立“绿色供应链合作网络”，促进亚太地区企业绿色供应链管理和评价<sup>63</sup>。

**各国政府部门相继出台供应链 ESG 管理政策举措。**1976年，美国修订《资源保护与回收法案》（Resource Conservation and Recovery Act，简称 RCRA），开启了美国绿色供应链管理的初步发展<sup>64</sup>。美国环保署发布《全面性采购指南》（Comprehensive Procurement Guidelines，简称 CPG）<sup>65</sup>，辅之以能源之星等计划，推动美国绿色采购。欧盟发布《绿色公共采购指南》针对家具、纺织品、打印设备、固定和便携式 IT 设备等多行业提出供应链管理要求<sup>66</sup>。此外，欧盟也分别于 2018 年和 2023 年出台了《包装和包装废物 94/62 指令》<sup>67</sup>、《关于报废电子电气设备指令（WEEE）》<sup>68</sup>等指令，针对原材料采购、生产、运输、分销及回收等供应链环节提出可持续管理要求。我国政府部门也出台《中华人民共和国政府采购法（修订草案征求意见稿）》<sup>69</sup>、《节能产品政府采购品目清单》<sup>70</sup>、《环境标志产品政府采购品目清单》<sup>71</sup>、《企业绿色采购指南（试行）》<sup>72</sup>等政策文件，引导政府部门和企业进行绿色采购。2022年9月，我国工业和信息化部更新了机械行业、汽车行业和电子电器行业的绿色供应链管理企业评价指标体系，为相关行业的供应链可持续发展提供进一步指导<sup>73</sup>。

### 2.5.3 市场实践

**多数 ESG 评价机构在其 ESG 评价体系中设置了可持续供应链指标。**在供应链环境风险管理方面，汤森路透、富时罗素、晨星和穆迪设置了相关指标。比如，晨星会对企业的供应链土地使用及生物多样性进行评价。在供应链社会风险管理方面，MSCI、晨星、穆迪、富时罗素、中证和标普设置了相关指标。比如，MSCI 会对企业的供应链劳工标准方面作出评价，穆迪则会对企业供应链非常规操作的社会因素进行评价。

<sup>62</sup> United Nations.UNITED NATIONS PROCUREMENT MANUAL. [EB/OL]. (2020-06-30).

<https://www.un.org/Depts/ptd/sites/www.un.org.Depts.ptd/files/files/attachment/page/pdf/pm.pdf>

<sup>63</sup> APEC.Proposal on Establishing an APEC Cooperation Network on Green Supply Chain. [EB/OL]. [http://mddb.apec.org/Documents/2014/CTI/CTI3/14\\_cti3\\_020rev1.pdf](http://mddb.apec.org/Documents/2014/CTI/CTI3/14_cti3_020rev1.pdf).

<sup>64</sup> U.S. Environmental Protection Agency.Resource Conservation and Recovery Act (RCRA) Laws and Regulations.[EB/OL]. (2023-08-25). <https://www.epa.gov/rcra>.

<sup>65</sup> EPA. Comprehensive Procurement Guideline (CPG) Program.[EB/OL]. <https://www.epa.gov/smm/comprehensive-procurement-guideline-cpg-program>.

<sup>66</sup> European Commission.Green Public Procurement Criteria and Requirements. [EB/OL]. [https://green-business.ec.europa.eu/green-public-procurement/gpp-criteria-and-requirements\\_en](https://green-business.ec.europa.eu/green-public-procurement/gpp-criteria-and-requirements_en).

<sup>67</sup> EU.European Parliament and Council Directive 94/62/EC of 20 December 1994 on packaging and packaging waste. [EB/OL]. (2018-07-04). <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/ALL/?uri=celex%3A31994L0062>.

<sup>68</sup> EU.Waste Electrical and Electronic Equipment Directive. [EB/OL]. (2023-09-12). [https://en.wikipedia.org/wiki/Waste\\_Electrical\\_and\\_Electronic\\_Equipment\\_Directive](https://en.wikipedia.org/wiki/Waste_Electrical_and_Electronic_Equipment_Directive).

<sup>69</sup> 财政部.关于《中华人民共和国政府采购法（修订草案征求意见稿）》向社会公开征求意见的通知. [EB/OL]. (2020-12-08). [https://www.gov.cn/hudong/2020-12/08/content\\_5567837.htm](https://www.gov.cn/hudong/2020-12/08/content_5567837.htm).

<sup>70</sup> 财政部,发展改革委.关于印发节能产品政府采购品目清单的通知（财库〔2019〕19号）. [EB/OL]. (2019-07-02). [https://www.samr.gov.cn/kjcw/zfcg/art/2019/art\\_d577c14c299c45fb9e821c7f906946b1.html](https://www.samr.gov.cn/kjcw/zfcg/art/2019/art_d577c14c299c45fb9e821c7f906946b1.html).

<sup>71</sup> 财政部,生态环境部.关于印发环境标志产品政府采购品目清单的通知. [EB/OL]. (2019-03-30). [https://www.ccg.gov.cn/zcfg/mof/201903/t20190330\\_11833800.htm?siteid=1](https://www.ccg.gov.cn/zcfg/mof/201903/t20190330_11833800.htm?siteid=1).

<sup>72</sup> 商务部,环境保护部,工业和信息化部.关于印发《企业绿色采购指南（试行）》的通知. [EB/OL]. (2014-12-25). <http://www.mofcom.gov.cn/article/h/redht/201412/20141200846975.shtml>.

<sup>73</sup> 中华人民共和国工业和信息化部.绿色供应链管理企业评价指标体系（2022年9月更新）. [EB/OL]. (2022-09-16). [https://wap.miit.gov.cn/jgsj/jns/gzdt/art/2022/art\\_76dff5d077cc45e79366586529158019.html](https://wap.miit.gov.cn/jgsj/jns/gzdt/art/2022/art_76dff5d077cc45e79366586529158019.html).

部分金融机构正在尝试开发绿色供应链金融产品。国际方面，荷兰国际集团（International Netherlands Groups）创新了一套可持续供应链融资解决方案，为客户进行可持续供应链管理提供融资激励工具，将供应链金融贴现率与供应商的可持续发展得分挂钩<sup>74</sup>。花旗银行与苹果合作，根据绿色评级结果和信贷存续期绿色生产管理影响上游中小企业的借贷利率和购销合同续签，从而促使苹果供应链上游中小企业改善环境管理<sup>75</sup>。国内方面，兴业银行广州分行以供应链中绿色核心企业为对象提供绿色供应链金融服务，资金支持范围覆盖环保装备制造、绿色建材制造、节能家电制造等众多绿色制造行业和项目类型<sup>76</sup>。

国内外众多头部企业已经开始探索可持续供应链管理。在供应商准入环节，腾讯、字节跳动、中国平安、苹果普遍关注供应商环境、社会合规表现，管理方式以负面筛查为主。在供应商筛选环节，国内企业更关注对企业环境表现进行评价，并主要围绕部分采购品类，对所有供应商及其社会、治理要素的考虑较为有限，而国外企业相较于国内企业更加关注供应商社会责任表现。在项目期供应商管理环节，国内外企业的供应商管理手段以签署承诺书、落实合同条款及能力培训为主，对供应商提升 ESG 表现的引导效果较为缺乏具体的推动抓手及效果评价工具。

#### 2.5.4 投资机遇

当前可持续供应链金融以绿色供应链金融为主，主要有三种发展模式，具体包括“供应链金融+绿色金融”“绿色供应链+供应链金融”以及“绿色供应链+绿色金融”。“供应链金融+绿色金融”发展模式主要是绿色项目及绿色产业凭借供应链金融产品及相关模式获得金融支持，可细分为绿色设备与装备供应链金融模式和绿色产品供应链金融模式。“绿色供应链+供应链金融”发展模式主要是指在供应链金融服务时加入对环境绩效因素的考虑，可细分为由供应链核心企业主导和由银行主导。“绿色供应链+绿色金融”发展模式是银行运用绿色金融工具，加大对进行绿色供应链管理企业的支持，提升企业对绿色供应链管理的重视程度，进而促进绿色供应链管理体系的发展。<sup>77</sup>就当前已有的银行业金融机构可持续供应链金融实践看，中资银行主要实践的是“供应链金融+绿色金融”和“绿色供应链+绿色金融”融合模式，而外资银行主要实践的是“绿色供应链+供应链金融”融合模式<sup>78</sup>。

<sup>74</sup> ING. Sustainable Supply Chain Finance. [EB/OL]. <https://www.ingwb.com/en/sustainable-finance/sustainable-supply-chain-finance>.

<sup>75</sup> 陈思悦, 黎峥. 绿色供应链金融国内外经典案例分析及发展建议. [EB/OL]. (2021-08-31). <https://www.hbzhan.com/news/detail/143261.html>.

<sup>76</sup> 广州日报. 兴业银行广州分行: 抢占绿色发展快车道 跑出大湾区金融创新加速度. [EB/OL]. (2022-05-30). <https://finance.sina.com.cn/jjxw/2022-05-30/doc-imizirau5508793.shtml>.

<sup>77</sup> 钱立华, 鲁政委, 方琦. 绿色供应链金融三大发展模式. [EB/OL]. (2019). [http://www.chinabanking.com.cn/periodical/qikan\\_xq?135206](http://www.chinabanking.com.cn/periodical/qikan_xq?135206).

<sup>78</sup> 宋玮, 骆欣然. 绿色供应链金融: 兼顾经济的增长与转型. [EB/OL]. (2022-07). <http://www.indaa.com.cn/zz/ydjr2013/ydjr202207/202209/P020220920568103247892.pdf>.

## 2.6 公正转型

### 2.6.1 全球发展现状

公正转型指通过采取综合的经济与社会发展措施，确保经济绿色低碳转型的实质利益得到广泛分享，同时为转型中受到负面影响的地区、群体提供支持，帮助其实现有尊严的、高质量的转型。各国在公正转型问题上的侧重点有所不同。发达国家主要强调如何创造更高质量的就业机会以及转型发展的经验分享，发展中国家更关注就业和社会稳定，以及资金、技术等方面的国际援助和转型发展的能力建设。<sup>79</sup>

### 2.6.2 政策标准

**少数国际组织关注公正转型议题。**《联合国气候变化框架公约》缔约方会议（COP）自 1992 年起，一直致力于公正转型概念的提出与发展。2019 年，COP25 发起气候行动促进就业倡议，并发布《绿色未来技能》报告。<sup>80</sup>2021 年，美国、英国、EU27、挪威、加拿大和新西兰等 30 多个国家在 COP26 上签署了《公正转型宣言》<sup>81</sup>。2022 年，COP27 通过《沙姆沙伊赫实施方案》，成立公正转型工作组<sup>82</sup>。国际劳工组织（International Labour Organization，简称 ILO）理事会于 2015 年核准了《关于向人人享有环境可持续的经济和社会公正过渡的指导方针》，制定包括宏观经济和增长政策、产业和行业政策、企业政策、技能开发、职业安全卫生、社会保护、积极的劳动力市场政策、权利、社会对话和三方机制等关键领域政策的全面框架<sup>83</sup>。国际资本市场协会（International Capital Market Association，简称 ICMA）于 2022 年发布《气候转型金融手册》，要求融资方披露其如何在转型战略中将“公正转型”纳入考量因素，并说明与“社会支出”相关的具体信息<sup>84</sup>。

**仅少数国家的政府部门尝试探索公正转型实践。**2020 年 1 月，欧盟提出其公正转型机制（Just Transition Mechanism，简称 JTM），针对那些最受影响地区的应对策略，以确保转型能够按照区域、产业、人口分布，帮助成员国和地区因地制宜地制定转型计划，为那些高度依赖化石燃料或者碳原料的地区和产业、转型中的弱势公民和工人提供帮助，包括技能训练培训、低能效的住房，解决后者就业和基本生存保障问题<sup>85</sup>。2022 年，南非发起公正能源转型投资计划（JET IP），鼓励当地私营部门提供高达 5000 亿兰特的资金，加大未来五年南非在电力、绿色氢和新能源汽车方面所需的投资规模，以使南非

<sup>79</sup> 王信, 许均平, 黄沁. 公正转型的国际经验与启示型. [EB/OL]. (2023-08-07). <https://finance.sina.com.cn/money/bank/yhpl/2023-08-07/doc-imzfixcx2604251.shtml>.

<sup>80</sup> 张莹, 姬潇然, 王谋. 国际气候治理中的公正转型议题: 概念辨析与治理进展. [EB/OL]. (2021). <http://www.climatechange.cn/article/2021/1673-1719/1673-1719-17-245.shtml>.

<sup>81</sup> UN. COP26: Together for our planet. [EB/OL]. <https://www.un.org/en/climatechange/cop26>.

<sup>82</sup> UN. COP27: Delivering for people and the planet. [EB/OL]. <https://www.un.org/en/climatechange/cop27>.

<sup>83</sup> 国际劳工组织. 向人人享有环境可持续的经济和社会公正过渡. [EB/OL]. (2023). [https://www.ilo.org/wcmsp5/groups/public/---ed\\_norm/---relconf/documents/meetingdocument/wcms\\_877802.pdf](https://www.ilo.org/wcmsp5/groups/public/---ed_norm/---relconf/documents/meetingdocument/wcms_877802.pdf).

<sup>84</sup> ICMA. Climate Transition Finance Handbook. [EB/OL]. <https://www.icmagroup.org/sustainable-finance/the-principles-guidelines-and-handbooks/climate-transition-finance-handbook/>.

<sup>85</sup> 驻南非共和国大使馆经济商务处. 南非私营部门计划为公正能源转型提供 5000 亿兰特资金. [EB/OL]. (2022-11-07). [za.mofcom.gov.cn/article/jmxw/202211/20221103365405.shtml](http://za.mofcom.gov.cn/article/jmxw/202211/20221103365405.shtml).

能够以公正的方式实现其气候目标<sup>86</sup>。

### 2.6.3 市场实践

**少数国内外金融机构开始探索公正转型投融资策略。**国际方面，领先的机构投资者（投行、保险公司、养老基金等）已经开始关注公正转型，体现在投资策略、气候政策、企业参与（engagement）等不同方面。例如，汇丰银行于 2021 年 12 月宣布新的煤电政策，强调了公正转型的重要性，承诺在退煤的同时支持当地经济转型发展<sup>87</sup>。渣打银行在 2022 年公布的净零路径中，强调新兴市场持续的经济增长和向可再生能源转型是同等重要的，提出将与油气行业客户沟通其转型计划并进行公正性评估<sup>88</sup>。**国内方面**，工商银行湖州分行对公正转型展开了课题研究，并与湖州市金融办共同制定《湖州市融资主体公正转型评估办法》（简称《评估办法》）。该《评估办法》采用定量与定性相结合的方式，设置员工稳定性、供应链韧性、ESG 表现等多项评估指标，引导融资主体评估、披露并采取措施缓解转型活动可能带来的社会影响。<sup>89</sup>

## 2.7 ESG 信息披露

### 2.7.1 全球发展现状

自 2004 年由联合国环境规划署首次明确提出 ESG 理念以来，各国对于 ESG 信息披露的重视程度不断加深，全球 ESG 信息披露逐渐呈现四个趋势。**一是更加关注 ESG 对财务的影响及与财报的整合。**ESG 正向着与财务信息同等重要程度的方向发展，投资者愈来愈意识到可持续发展与财务表现的关联性；越来越多的企业将 ESG 信息纳入年报中进行披露，与综合报告的发展趋势一致。**二是全球 ESG 信息披露要求趋于统一。**ISSB 将可持续发展相关财务信息披露视为财务报告的一个组成部分，推动可持续发展信息披露框架正走向趋同和融合，使非财务信息与财务信息日趋并重。GRI、SASB、CDSB、CDP 等可持续发展相关标准相继出台。**三是强制性披露及第三方鉴证。**采用具体、可审计的 ESG 报告标准的进程已经开始，比如港交所新规鼓励上市公司进行独立第三方鉴证。**四是监管要求更加严格。**各国监管机构相继制定政策，要求企业强制或自主披露 ESG 信息。港交所 ESG 披露要求不断加强，上交所、深交所近年或可能出台 ESG 强制披露要求。

<sup>86</sup> 驻南非共和国大使馆经济商务处。南非私营部门计划为公正能源转型提供 5000 亿兰特资金。[EB/OL]. (2022-11-07).

za.mofcom.gov.cn/article/jmxw/202211/20221103365405.shtml.

<sup>87</sup> Celine Herweijer. How we're enabling the transition from coal to clean. [EB/OL]. (2021-12-14). <https://www.hsbc.com/news-and-views/views/hsbc-views/how-we-are-enabling-the-transition-from-coal-to-clean>.

<sup>88</sup> Standard Chartered. Net zero approach: Methodological white paper. [EB/OL].

[https://www.banktrack.org/download/standard\\_chartered\\_net\\_zero\\_approach/scnetzerowhitepaper.pdf](https://www.banktrack.org/download/standard_chartered_net_zero_approach/scnetzerowhitepaper.pdf).

<sup>89</sup> 中国银行保险报网。【深读】湖州转型金融改革先行先试。[EB/OL]. (2023-07-18). <https://finance.sina.com.cn/jjxw/2023-07-18/doc-imzcaqvx8123898.shtml>.



## 2.7.2 政策标准

**国际组织推动全球 ESG 信息披露标准统一化和标准化。**国际公共部门会计准则理事会（International Public Sector Accounting Standards, 简称 IPSASB）于 2023 年 6 月 14 日宣布将推进第一个公共部门可持续发展报告标准的制定。根据 IPSASB 发布的“气候相关披露项目简报与纲要”，该标准将独立于现有的公共部门会计准则，以 IFRS S2 为基础，考虑 GRI 要求，并针对公共部门的具体特点进行调整。<sup>90</sup>2023 年 6 月，国际审计与鉴证准则委员会（简称 IAASB）最近公布了拟议的可持续发展保证国际标准 ISSA 5000，作为对透明和可验证的可持续发展报告日益增长的呼声的回应，为从事可持续信息鉴证的专业机构和人员提供流程指引并引导可持续信息鉴证的国际趋同<sup>91</sup>。2023 年 7 月，二十国集团（G20）金融稳定理事会（Financial Stability Board, 简称 FSB）宣布，将于 2024 年起将气候相关财务信息披露工作组（TCFD）的监督职责全部移交给 IFRS 基金会（ISSB）<sup>92</sup>。

**各国监管部门的 ESG 信息披露要求不断强化。**国际方面，2023 年 4 月，欧洲监管局（European Supervisory Authorities, 简称 ESAs）宣布了一系列拟议修正案，旨在扩大和简化欧盟的《可持续金融信息披露条例》（Sustainable Finance Disclosure Regulation, 简称 SFDR）<sup>93</sup>。2023 年 6 月，澳大利亚发布了《气候相关财务披露（征求意见稿）》，提出澳大利亚自 2024 年 7 月 1 日开始引入强制性气候相关信息披露<sup>94</sup>。英国计划基于 ISSB 发布的 IFRS S1 和 IFRS S2 准则，在 2024 年七月前建立可持续披露标准（Sustainability Disclosure Standards, 简称 SDS）<sup>95</sup>。**国内方面**，中国人民银行发布《金融机构环境信息披露指南》，以引导金融业进行环境信息披露，迈出环境信息披露从试点向全国推进的重要一步<sup>96</sup>。深圳证券交易所和上海证券交易所也出台了《深圳证券交易所上市公司信息披露工作考核办法（2020 年修订）》（深证上〔2020〕795 号）<sup>97</sup>和《上海证券交易所科创板上市公司自律监管规则适用指引第 2 号——自愿信息披露》（上证发〔2020〕70 号）<sup>98</sup>，鼓励上市公司推进 ESG 信息披露。

## 2.7.3 市场实践

**仅少数 ESG 评价机构就企业 ESG 信息披露设置细化的评级指标。**比如，晨星会就被评企业是否

<sup>90</sup> SENECA ESG. INSIGHTS | 国际公共部门会计准则理事会启动公共部门气候相关信息披露准则的工作。[EB/OL]. (2023-11-16). <https://senecaesg.com/zh/insights/ipsasb-initiates-work-on-climate-related-disclosure-standard-for-the-public-sector/>.

<sup>91</sup> KRESTON GLOBAL. IAASB 提出新的可持续发展保证国际标准(ISSA)5000.[EB/OL].(2023-08-10). <https://www.kreston.com/zh-CN/new-international-standard-on-sustainability-assurance-issa-5000-proposed-by-iaasb/>.

<sup>92</sup> Energy Advice Hub. ISSB to take over TCFD monitoring from 2024. [EB/OL]. (2023-08-02). <https://energyadvicehub.org/issb-to-take-over-tcfd-monitoring-from-2024/>.

<sup>93</sup> ESMA. ESAs propose amendments to extend and simplify sustainability disclosures. [EB/OL]. (2023-04-12). <https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esas-propose-amendments-extend-and-simplify-sustainability-disclosures>.

<sup>94</sup> Anna Gudkov. Key climate reporting developments unveiled. [EB/OL]. (2023-06-27). <https://www.aicd.com.au/risk-management/framework/climate/key-climate-reporting-developments-unveiled.html>.

<sup>95</sup> Department for Business and Trade. UK Sustainability Disclosure Standards. [EB/OL]. (2023-08-02). <https://www.gov.uk/guidance/uk-sustainability-disclosure-standards>.

<sup>96</sup> 中国人民银行. 金融机构环境信息披露指南. [EB/OL]. (2021-07-22). [http://group1.ccb.com.cn/group/regime/upload/20220726\\_1658822708/20220726160537518146.pdf](http://group1.ccb.com.cn/group/regime/upload/20220726_1658822708/20220726160537518146.pdf).

<sup>97</sup> 深圳证券交易所. 关于发布《深圳证券交易所上市公司信息披露工作考核办法（2020 年修订）》的通知（深证上〔2020〕795 号）。[EB/OL]. (2020-09-04). [https://www.szse.cn/disclosure/notice/general/t20200904\\_581281.html](https://www.szse.cn/disclosure/notice/general/t20200904_581281.html).

<sup>98</sup> 上海证券交易所. 关于发布《上海证券交易所科创板上市公司自律监管规则适用指引第 2 号——自愿信息披露》的通知（上证发〔2020〕70 号）。[EB/OL]. (2020-09-25). [http://star.sse.com.cn/star/lawandrules/lawandrules/listing/c/c\\_20210420\\_5311912.shtml](http://star.sse.com.cn/star/lawandrules/lawandrules/listing/c/c_20210420_5311912.shtml).

将 ESG 纳入财务报告进行评价。汤森路透和华证会评价企业 ESG 和可持续信息披露的透明度。

**越来越多企业重视 ESG 信息披露。**国际方面,截至 2022 年 10 月,全球可持续发展报告披露情况稳步增长,发布可持续发展报告的大型企业达到了 79%,但可持续发展和 ESG(环境、社会和治理)相关的关键领域仍有进步空间<sup>99</sup>。国内方面,截至 2023 年 11 月,发布 2022 年度 ESG 独立报告的 A 股上市公司较 2022 年增加了 366 家,披露率达到了 36.0%,较去年增长 4.9%,数量及增速均显著提升<sup>100</sup>。

---

<sup>99</sup> 毕马威. Big Shifts, Small Steps——毕马威发布 2022 年可持续发展报告调查. [EB/OL]. (2022-10-27). [https://www.sohu.com/a/600126322\\_120070887](https://www.sohu.com/a/600126322_120070887).

<sup>100</sup> 前瞻产业研究院. 2024 年中国上市公司 ESG 披露情况分析 论如何推进 ESG 工作【组图】. [EB/OL]. (2024-01-13). <https://finance.sina.com.cn/roll/2024-01-13/doc-inacknxv3770167.shtml>.



## 第三章

# ESG 重点议题发展展望

基于上述分析，本文发现，为推动全球经济高质量可持续发展，2023年主要国际组织、各国政府、ESG评价机构、金融机构和实体企业在温室气体排放、能源转型、绿色产品和原材料、可持续供应链、公正转型、ESG信息披露七个方面作出了较大努力。各利益相关方可在这七个方面进一步挖掘优化空间，推动政策标准、金融工具、企业实践三个方面的协同发展，推动社会经济可持续高质量发展。

**在温室气体排放方面**，碳金融和转型金融的标准制度将加速落地。各国政府部门将不断完善碳金融货币政策工具体系。ESG评价机构和金融机构也将加大对低碳转型评级及其在投融资活动中的应用的探索。更多实体企业将强化低碳经营理念，降低自身生产经营活动碳排放，细化碳排放信息披露内容。

**在能源转型方面**，国际组织和各国政府部门将加大能源转型的支持力度，不断引导和规范企业和组织的能源转型活动。能源转型将成为ESG评价机构和金融机构重点挖掘市场机遇的议题，在“新能源+绿色金融”模式下进一步丰富金融工具，支持新能源行业可持续发展。

**在绿色产品和原材料方面**，国际组织持续鼓励企业披露产品和原料相关信息。各国政府部门将持续加大对“洗绿”行为的打击力度，提高企业生产经营和金融机构投融资活动的环境信息披露透明度。ESG评价机构会越来越重视被评价企业在绿色产品和原材料方面的表现。越来越多企业将因自身低碳运营或客户需求，在生产经营活动中优先采用绿色原材料。

**在人力资本多元、公平和包容方面**，多元、公平和包容相关的人力资本标准和建议指南将越来越规范细化。相关人力资本要素也将被更多的金融机构和投资者融入金融产品创新和风险管理控制流程中，以控制人力资本方面的社会责任风险，提高人力资本配置效率。

**在可持续供应链方面**，各国际组织和各国政府部门将继续发布企业供应链ESG管理指南建议等文件，逐步深化供应链ESG管理要求。ESG评价机构和金融机构也将持续探索相关评价和可持续供应链金融产品。越来越多的头部企业将继续深化可持续供应链管理。

**在公正转型方面**，国际组织和各国政府部门的关注度仍有待提高。在公正转型相关政策规范的引导下，越来越多金融机构在制定自身公正转型投融资规范，在防范相关风险的同时，引导更多投资者关注公正转型。

**在ESG信息披露方面**，全球ESG信息披露将不断趋向统一化和标准化。在这个前提下，各国将根据本国经济文化背景和发展实际，制定具有国家特色的ESG信息披露制度。越来越多的实体企业开始探索和规范ESG信息披露，为ESG评价机构更新信息披露评价指标、金融机构进行金融产品创新及风险管理提供准确有效的数据支撑。



联系我们：

地址：北京市通州区世界侨商中心 3 号楼 16 层 1604

邮编：101100

传真：+86 (010) -69553526

网址：[www.ifs.net.cn](http://www.ifs.net.cn)



关注微信公众号  
北京绿金院