

可持续发展金融 前沿

Sustainable Development Finance **Frontiers**

- 联合国人类发展报告：与自然共存将成为人类重要发展方向 P7
- 中央经济工作会议：加大金融支持，服务碳中和目标 P9
- 影响力投资：看见金融的力量 P28

美联储正式加入央行绿色金融网络 NGFS 以应对气候变化 P1

中欧领导人如期完成中欧投资协定谈判 P2

联合国开发计划署与新开发银行联手推动可持续发展投融资 P7

港交所推出跨资产类别可持续金融产品平台 P13

“一带一路”绿色发展国际研究院启动 助推绿色投资与贸易 P20

《中国可持续发展评价报告（2020）》蓝皮书发布 P20

跟踪国内外可持续发展金融前沿动态，开拓国际视野，融合社会智慧，推进本土行动。由北京大学国家发展研究院和社会价值投资联盟（深圳）研究院依托「可持续发展金融创新实验项目」联合编制的《可持续发展金融前沿》迎来了第十二期。知识改变认知，分享创造价值。欢迎大家转发分享，以此为载体加强业界交流。

「可持续发展金融创新实验项目」

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

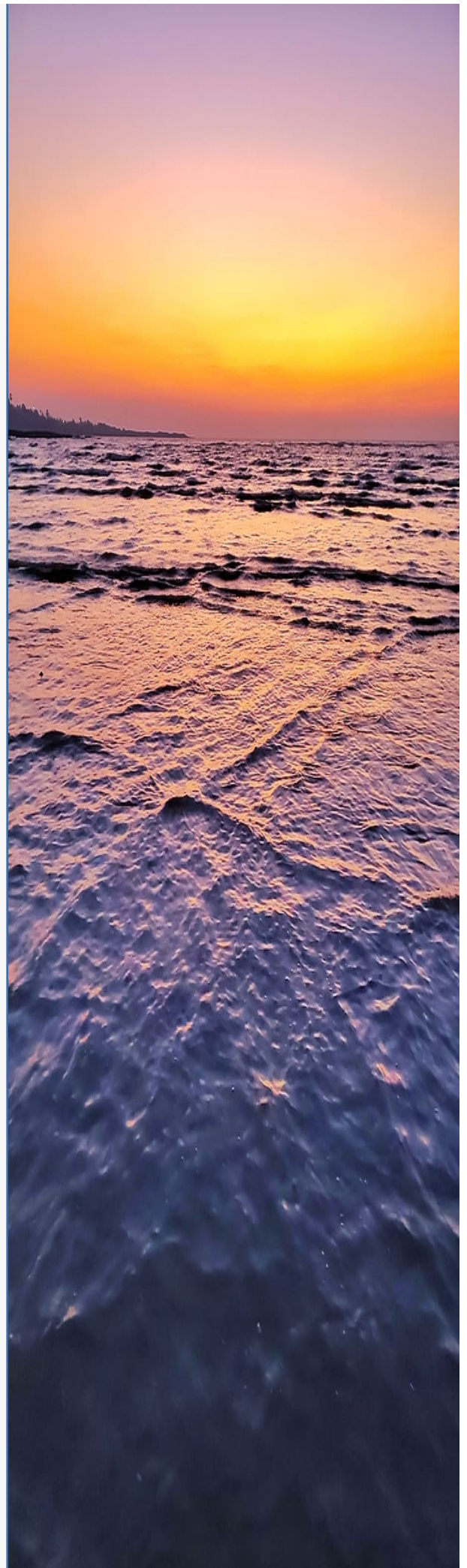
编撰人员

总编	李 文	社投盟研究院院长
主编	卢 轲	社投盟特约研究员
责编	张 晗	北大国发院博士后
编辑	葛愈丹	社投盟研究人员
	郭祥康	社投盟研究人员
	耿都都	社投盟研究人员
	王欣欣	社投盟研究人员
专家	黄益平	北大国发院副院长
	陈春花	北大国发院BiMBA商学院院长
	王 超	北大国发院教授
	黄瑞庆	博时基金指数与量化投资部总经理
	汪亦兵	友成研究院院长
	白 虹	社投盟秘书长

目录

CONTENTS

- 国际动态 (P1-P8)
International Trends
- 国内动态 (P9-P22)
Domestic Trends
- 数据雷达 (P23-P24)
Data Radar
- 产品追踪 (P25)
Product Tracking
- 先锋观点 (P26-P27)
Pioneer Perspectives
- 投资洞察 (P28-P30)
Investment Insights
- 附录
Appendix



国际动态

International Trends



国际政策

欧盟通过《欧盟2030年气候目标计划》

12月11日，经过数月磋商，欧盟27个成员国领导人在欧盟峰会就最新减排计划达成共识。到2030年，欧盟温室气体排放计划比1990年降低至少55%，此前欧盟设定的减排目标是40%。受该消息影响，欧洲碳信用额度价格应声上涨，再破30欧元/吨关口。

欧盟相关机构表示，《欧盟2030年气候目标计划》明确了各国根据《巴黎协定》落实的国家自主贡献（NDC），并将在年底前提交《联合国气候变化框架公约》。欧盟提高减排贡献，将对《巴黎协定》的进一步实施和其他国家提高自主贡献起到一定的推动作用，有利于各国在应对全球气候变化方面的合作。

资料来源：第一财经网

美联储正式加入央行绿色金融网络 NGFS以应对气候变化

美联储12月15日宣布正式加入央行和监管机构绿色金融网络（Network for Greening the Financial System，以下简称 NGFS），该网络的设立是为了更深入地了解并解决气候变化对经济产生的风险。据美联储声明，联邦储备委员会以5-0的票数同意成为NGFS的成员，美联

储加入后该网络共83名成员，其中包含75家中央银行，美国是八个在本月加入NGFS的新成员之一。

NGFS在2017年由法国、中国、荷兰等8个国家的央行和监管机构联合发起成立，致力于实现《巴黎气候协定（Paris Agreement）》目标，增强金融体系风险管理能力并调动资金进行绿色与低碳投资，加入成员必须签署《巴黎气候协定》。

今年11月4日，美国正式退出《巴黎气候协定》，但当选总统乔·拜登许诺重新加入并承诺制定措施，让美国在2050年实现温室气体“零排放”。加入NGFS是美联储对新政府计划的积极响应。

NGFS还发布了一项针对其成员应对气候变化计划的调查。调查显示，作为各国央行应对气候变化的重要工具，货币政策最具争议的是：各国央行是否应该利用它们庞大的债券购买计划，通过出售现有碳排放大户的债券并购买更多绿色债券，来抗击气候变化。75位受调成员中只有7家央行称“目前尚未考虑采取与气候相关的措施”。大多数央行指出，采取行动的主要障碍在于“可能制造金融系统性风险”。央行还表示，只有商业银行和债券发行机构先行更充分地披露气候风险，并加强国际协调，央行才能在这一领域采取行动。

资料来源：FT

中欧领导人如期完成中欧投资协定谈判

12月30日晚，国家主席习近平在北京同德国总理默克尔、法国总统马克龙、欧洲理事会主席米歇尔、欧盟委员会主席冯德莱恩举行视频会晤。中欧领导人共同宣布如期完成中欧投资协定谈判。

习近平指出，新冠肺炎疫情全球大流行和世界百年未有之大变局深刻交织，不确定因素越来越多。中欧迎难而上，携手努力，双方如期实现年内完成中欧投资协定谈判的预期目标，达成了一份高水平、互利共赢的投资协定，这有利于中欧深入合作，也将有力拉动后疫情时期世界经济复苏，增强国际社会对经济全球化和自由贸易的信心。

习近平指出，2021年即将到来，中欧作为全球两大力量、两大市场，应该展现担当，积极作为，做世界和平进步的合作

建设者。双方应该加强对话，深化合作，妥处分歧，携手育新机、开新局。

一是协调抗疫行动。确保疫苗作为全球公共产品得到公平分配，特别是让发展中国家获益。

二是共促经济复苏。加强政策沟通和协调，坚持建设开放型世界经济，带动全球产业链、供应链早日重回正轨。

三是对接发展战略。加大政策协调，加强共建“一带一路”，倡议欧亚互联互通战略对接，探讨数字领域合作。

四是加快绿色发展。用好中欧环境与气候高层对话机制，相互支持中欧举办生物多样性、气候变化、自然保护国际会议。

五是推动多边合作。加强在联合国、二十国集团、世界贸易组织、世界卫生组织等框架内的协调和合作，推动解决国际和地区热点问题，积极落实二十国集团缓债倡议，支持非洲抗疫和发展，共同促进世界发展繁荣。

资料来源：新华网

国际商业

MSCI发布《2021ESG趋势展望》报告

2020年12月1日，国际指数编制公司 MSCI 发布最新《2021ESG趋势展望》报告，报告指出2021年全球公司需要做出更有野心的行动承诺以应对气候变化，并预测了2021年ESG投资领域的五大趋势，具体包括气候问题将更为突出、投资者对ESG投资的怀疑态度将缓和、提高生物多样性的投资倾向加强、ESG相关的数据披露将增多、社会不平等加剧将鼓励投资者的创造性。

MSCI 研究数据表明，尽管ESG投资正逐步过渡到成熟阶段，且ESG相关投资规模正稳步上升，但是对可持续发展做出的实际努力尚不达标。构成 MSCI 国家指数（MSCI ACWI Index）的逾8900家机构中，仅有3%的机构严格依据2015年巴黎气候协议降低了碳排放量。同时根据MSCI的模拟预测，现存达标公司的数量将会在2020到2030年间每年缩水5%。此次报告还表明，因为疫情加剧了社会不平等、减少了生物多样性、提升了各类疾病风险，预计越来越多的投资者将在2021年后的决策中考虑该类系统性风险。

最后MSCI总结，如各国公司不积极采取新措施响应，为关注气候问题的投资者提供更多的投资选择，全球可持续基金体系的建设进程将会严重受损。

新交所投入2000万新元加强可持续发展

2020年12月16日，新加坡交易所（以下简称“新交所”）计划投资2000万新元，开展可持续发展的多项计划，多方面增强可持续发展能力。其中一半资金将用于开发新的ESG产品、建立ESG 服务平台，而另一半将用于建设金融生态系统、增强新交所内部可持续能力以及积极推动企业践行社会责任。所有的可持续发展计划都将在全新推出的平台——新交所可持续金融创新平台（SGX FIRST）下进行。这是亚洲唯一一个与多方合作、并由多元资产交易所主导的可持续发展平台。新交所计划推出的ESG产品涵盖了固定收入、证券、大宗商品和指数等资产类别。

在固定收益产品方面，新加坡交易所是纳斯达克可持续债券网络计划（Nasdaq Sustainable Bond Network Initiative）在亚洲的独家合作伙伴。2019年推出至今，该平台已上线4500只债券，大部分源自美国和欧洲，新交所现计划将亚太区的债券发行者引入平台。在证券方面，新交所计划扩大与现有指数供应商富时罗素（FTSE Russell）、晨星（Morningstar）旗下的Sustainalytics以及MSCI的合作关系，并已初步为本地逾30家知名上市公司进行ESG评级，同时计划在2021年扩大覆盖范围。随着第三方评

级的加入，新交所计划在未来三年内推出更多聚焦ESG的投资和风险管理产品，并创新方法以量化可持续发展贡献。若获得监管单位批准，预计将于2021年1月前推出四项新的期货合同，分别基于富时新兴市场、富时亚洲（日本除外）、富时亚洲新兴市场 and 富时 Blossom 日本等 ESG 主题指数。在指数方面，新交所于今年初收购的指数供应商 Scientific Beta 也计划在未来12个月内，为机构投资者发展新的气候风险解决方案。

可持续发展一直以来是新加坡的“国策”，一直以来，新加坡致力于打造智慧城市，利用各行各业的解决方案和长期的制度积累，创造出绿色、数字和高效的城市空间。早在2016年6月，新交所就发布《可持续发展报告指南》并修订上市规则，将公司发布可持续发展报告的要求由“自愿”提升至“强制”。针对此次重大举措，新交所首席执行官罗文才回应《联合早报》询问时说：“我们可以与发行者合作，推出交易所挂牌基金（ETF），让散户投资者通过一个具有成本效益的方式，接触ESG投资。在企业管理方面，为进一步管理和减少公司对环境的影响，新交所已开始在全球所有办事处和子公司开展企业碳排放分析工作。此外，为加强公司内部能力，新交所计划于明年任命首位可持续发展和可持续金融主管。

资料来源：中华人民共和国商务部

卢森堡证交所将助力投资者获得中国绿色债券

2020年12月2日，卢森堡证券交易所首席执行官罗伯特·沙夫接受记者视频采访时表示

卢森堡将继续保持其作为中方重要投资目的地的定位，而国际投资者也将继续通过这一渠道获得中国绿色债券。

卢森堡证券交易所拥有来自100多个国家和地区约2000家发行人的3万多种上市证券，是全球重要交易所之一。2016年，该交易所建立下设平台卢森堡绿色证券交易所，该平台成为世界上第一个以交易具有可持续发展理念的有价证券为主的交易所。作为第二个加入“一带一路”倡议的欧盟创始成员国，卢森堡和中国在“一带一路”建设和可持续发展等方面的理念也非常契合。近年来，两国在绿色债券、绿色信贷等绿色金融服务领域进行了重点合作。绿色债券作为一种固定收益工具，是国际市场上快速发展的新兴债券品种，募集资金专门用于支持具有环境效益的绿色产业项目。中国金融机构已发行数只以“一带一路”或可持续发展为主题的绿色债券，在卢森堡证券交易所挂牌交易，募集数十亿美元资金用于支持相关国家绿色项目建设。中国银行卢森堡分行与绿色经济相关的信贷业务累计超过26亿欧元。“我们看到越来越多中国资产管理公司直接在卢森堡开设公司，以吸引资本进入中国，”沙夫说，“我们还看到许多中国市场运营商和大型商业银行已经在卢森堡设立欧洲总部，到欧洲开展商业活动。现今，越来越多中国机构走向国际市场，并根据国际标准发行绿色债券，而卢森堡证券交易所正可以就此提供助力。”

他还表示，卢森堡将进一步巩固其作为离岸人民币交易中心的重要地位，推动中国绿色债券的境外发行。

资料来源：中国新闻网

桥水基金和法国公司Lyxor缔结ESG领域合作关系

12月23日电，全球知名对冲基金公司桥水的所有者，Ray Dalio 已和法国公司Lyxor达成ESG领域的合作协议，2021年，双方将合作为欧洲市场投资者提供ESG主题基金产品，同时遵循即欧盟可转让证券集合投资计划。该法律指引为各国监管机构信息共享与协作架设了初步框架，本国符合UCITS要求的基金也可在其他成员国面向个人投资者发售，毋须再申请认可。

该协议的签署是桥水基金在欧洲市场可持续发展战略的一部分，也是桥水向ESG投资领域进军的重要市场信号。桥水是全世界最大的对冲基金管理公司，在管资产现已超过140亿美元2020年，其合作方，Lyxor则是法国知名资金管理公司，隶属于法国兴业银行Societe Generale。目前，Lyxor 旗下有15亿以ESG为主题的投资资金在管。

桥水受疫情冲击，其旗舰交易策略遭受严重损失，3-4月的资产管理规模缩水了15%。该公司最大的基金Pure AlphaII，在今年前四个月亏损了20%。应对冲击，桥水表示2021年会将ESG和可持续作为其重要投资及发展战略，并计划向市场发布可持续主题发展基金，与Lyxor的合作便是该计划的前期准备。桥水的新策略将会以联合国可持续发展目标为重要参考标准，旨在降低气候危机，贫穷和社会差距带来的负面影响。桥水首席运营官，Brian Kreiter 在一份声明中指出：“为了桥水基

金与其客户的共同利益，我们将可持续的投资作为战略优先级。桥水过去四十年的研究积累，使我们已经建立了一套系统化的方法论来平衡投资组合的经济收益和可持续发展理念。”

资料来源：Chief Investment Officer

富达国际成功发布两只亚洲地区ETF 收尾可持续ETF基金系列产品

2020年12月7日，富达国际（Fidelity）推出了Fidelity Sustainable Research Enhanced Japan UCITS ETF 和 Fidelity Sustainable Research Enhanced Pacific ex-Japan UCITS 两支ETF产品，分别追踪了MSCI日本指数（MSCI Japan index）和 MSCI亚太不含日本指数（MSCI Pacific ex-Japan index）。自此其计划的可持续基金系列六支产品已全部发布。

2019年9月16日，Fidelity 宣布推出可持续基金系列。这是一个全新的依托于ESG（环境、社会和治理）框架的跨资产类别系列基金。

“可持续基金系列”将提供两个投资类别：最优类和可持续发展类（Best-in-class 和 Sustainable Thematic）。前者将积极寻求那些在ESG方面表现优于同行的公司，而后者则致力于帮助解决可持续发展的挑战并积极创造社会和环境价值。

富达的可持续基金系列以参与度、排除体系和富达的专有研究体系为支柱，将关注重心集中在一套完备的排除体系之上，该体系能够确保基金投资于那些符合可持续发展标准并遵循责任投资价值观的公司。

同时，该基金系列采用了严格的自下向上的研究方法，先将投资领域划分为99个子行业，每一个子行业都有其适用的特定行业标准。在此标准下，再依据发行方企业相对于其同行的表现，使用从A到E的等级对其进行评级。

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

资料来源：Investment Week

国际组织

联合国人类发展报告：与自然共存将成为人类重要发展方向

2020年12月15日，联合国开发计划署发布《人类发展报告》30周年纪念版——《下一个前沿：人类发展与人类世》，新报告提出了一项具有实验性的全球指数，用新的维度重新测算了人类发展与进步的程度，让我们更清楚地认识到所面临的挑战，即在解决贫困和不平等问题的同时缓解地球压力。

报告指出，新冠疫情大流行是最近发生的最严重的一次世界级危机，但这可能也不会是最后一次——除非人类停止对自然的贪婪掠夺。这份报告新增了一项衡量人类进步的指数，即，“地球压力调整后的人类发展指数”（PHDI），该指数纳入了各国二氧化碳排放情况和“物质足迹”的评价标准。

以“地球压力调整后的人类发展指数”（简称PHDI）来衡量，全球发展将呈现一幅新的景象，但可以更清晰地衡量人类进步的情况。例如，根据新的指数，有50多个国家掉出了人类发展水平极高的组别，说明了这些国家对化石燃料的依赖性。

中国2019年的人类发展指数（HDI）为0.761，位列“高人类发展水平”国家，并高于这一组别国家的平均HDI（0.753）。然而，经地球压力调整后，中国的HDI跌至0.671，下降了11.8%，低于“极高人类发展水平”国家的平均降幅

（15.4%），但高于“高人类发展水平”国家的平均降幅（8.6%）。

报告认为，随着人类和地球进入一个全新的地质年代，即人类世或人类纪，现在所有的国家都应重新设计各自的发展道路，为人类给地球施加的危险压力负起责任，做出改变。同时，报告建议各国领导人立即做出取舍与决策：除非立刻采取积极的举措，减少人类生活对自然环境造成的巨大压力，否则人类的发展将停滞不前。

资料来源：新浪财经

联合国开发计划署与新开发银行联手推动可持续发展投融资

2020年12月24日，联合国开发计划署（UNDP）与新开发银行（NDB）正式交换了信函，推动可持续金融建立双边的沟通机制与知识交流渠道。未来双方将一起探索基于可持续发展目标，这一以保护人类与地球为核心的全球发展框架下的债券发行。

本次合作是可持续发展金融领域的一个新里程碑，NDB将作为首个发行人，试点UNDP制定的可持续发展目标影响力债券标准和《可持续发展投融资支持项目目录》（SDG Finance Taxonomy），并遵循此标准在中国境内银行间市场发行首笔可持续发展目标人民币债券，这将是国际上首个采用UNDP相关标准的金融产品。

本《目录》具象地提出了与可持续发展目标一致项目的定义和阈值，使得采纳该《目录》的使用者能够辨识促进可持续发展的投融资活动的具体界限和范围，同时设立评估框架以披露并驱动投融资活动。

自2018年发布“可持续发展目标影响力标准”以来，UNDP一直倡导可持续发展投融资，制定并不断完善的可持续发展目标影响力债券标准。据悉，每年实现可持续发展目标面临的资金缺口约为5-7万亿美元。联合国开发计划署驻华代表白雅婷表示“要填补这一缺口，金融市场必须与可持续发展有效结合，并将可持续发展视为投资重点。”因而2020年7月，UNDP依托中国情境，开发了《可持续发展投融资支持项目目录》，该《目录》采用可持续发展目标和影响力指标作为衡量工具帮助投资人筛选和甄别与可持续发展目标相一致的项目，其框架由10个不同的列组成，从产业领域、中国政策导向与国际最佳实

践、可持续发展目标匹配、目标人群、影响力与影响力指标等方面对项目筛选进行了规约。《目录》旨在提供一个清楚的、协调的和易于使用的项目分类，从而概括符合条件的、可衡量的且与可持续发展目标一致的投融资项目，以鼓励私营部门的资本投入可持续发展领域。

新开发银行副行长、首席财务官马磊立（Leslie Maasdorp）对此次试点表示：

“我们现已与UNDP建立了沟通与知识交流渠道，未来将落实可持续发展目标的实施。”伴随试点，UNDP与NDB之间还将进行技术与知识交流，有望推动将可持续发展目标及其影响力标准的测量与管理纳入投融资领域并逐渐实现普及，而试点获得的经验和知识成果将为今后可持续投融资领域的宣传与政策建议奠定坚实的基础。

资料来源：新浪网

国内动态

Domestic Trends



国内政策

习近平在气候雄心峰会发表重要讲话，为应对气候变化注入中国力量

国家主席习近平12月12日在气候雄心峰会上通过视频发表题为《继往开来，开启全球应对气候变化新征程》的重要讲话，宣布中国针对气候变化系列新举措。

习近平强调，自2015年各国领导人达成应对气候变化的《巴黎协定》以来，国际社会对其实施做出广泛支持和参与。当前，国际格局加速演变，新冠肺炎疫情触发对人与自然关系的深刻反思，全球气候治理的未来更受关注。同时，习主席提出了三点倡议：

第一，团结一心，开创合作共赢的气候治理新局面。在气候变化挑战面前，人类命运与共。中方欢迎各国支持《巴黎协定》，为应对气候变化作出更大贡献。

第二，提振雄心，形成各尽所能的气候治理新体系。各国应该遵循共同但有区别的责任原则，根据国情和能力，最大程度强化行动。发达国家要切实加大向发展中国家提供资金、技术、能力建设支持。

第三，增强信心，坚持绿色复苏的气候治理新思路。大力倡导绿色低碳的生产生活方式，从绿色发展中寻找发展的机遇和动力。

中方已经宣布将提高国家自主贡献力度，我愿进一步宣布：到2030年，中国单位国内生产总值二氧化碳排放将比2005年下降65%以上，非化石能源占一次能源消费比重将达到25%左右，森林蓄积量将比2005年增加60亿立方米，风电、太阳能发电总装机容量将达到12亿千瓦以上。

资料来源：第一财经

中央经济工作会议：加大金融支持，服务碳中和目标

12月16日至18日召开的中央经济工作会议确定，做好碳达峰、碳中和工作是明年要抓好的重点任务之一。我国二氧化碳排放力争2030年前达到峰值，力争2060年前实现碳中和（以下简称“30·60目标”）。会议指出加大对绿色发展的金融支持。作为实现碳中和目标的重要途径，会议讨论了我国绿色金融如何发力以实现高质量建设绿色金融标准体系。

绿色金融市场快速增长

截至目前，我国绿色金融资产质量整体良好，绿色贷款不良率远低于全国商业银行不良贷款率，绿色债券更无违约案例。数据显示，截至今年三季度末，我国绿色贷款余额11.55万亿元，存量规模居世界第一位；6月末，绿色债券存量规模1.2万亿元，居世界第二位。

支持实现“30·60目标”

所谓碳中和，即在一定时间内，直接或间接产生的温室气体排放总量，通过植树造林、节能减排等方式，抵消自身产生的二氧化碳排放量，实现“零排放”。

人民银行金融研究所副所长雷曜表示，2016年以来，我国在绿色金融标准体系、绿色数字基础设施建设、绿色金融产品创新体系、绿色激励约束机制等方面的工作取得明显进展。为了实现“30·60目标”，人民银行将专注于碳中和目标，围绕党的十九届五中全会精神，持续推动绿色金融发展。

建设绿色金融标准体系

2019年8月份，由人民银行组织研发的绿色金融信息管理系统在湖州上线运行。该系统集成了绿色贷款统计分析、绿色信贷流程监管、绿色金融政策评估等多项功能，实现了人民银行与金融机构信息直连，下一步拟在长三角三省一市率先推广。

不仅绿色金融数字基础设施建设实现新突破，“国内统一、国际接轨”的绿色金融标准体系也在加快构建。刘桂平表示，多项绿色金融标准制定取得重大进展，中欧绿色金融标准对照研究工作即将完成，为规范绿色金融业务、实现商业可持续性、推动经济社会绿色发展提供了重要保障。部分绿色金融标准草案在绿色金融改革创新试验区先行先试，既指导了试验区的绿色金融工作，也切实提高了绿色金融标准的制定质量。

资料来源：观点地产网

金融机构环境信息披露研讨会在京召开，发布《中英金融机构环境信息披露框架（中方）》

2020年12月21日，金融机构环境信息披露研讨会以线上线下相结合的方式在北京举行。中国金融学会绿色金融专业委员会主任、社会价值投资联盟主席马骏等出席会议并发言，工商银行等15家环境信息披露中方试点机构、城市代表及观察员机构参会。

会上，马骏表示，碳中和目标的提出将引领绿色金融发展进入新纪元。一是碳中和要求我们不断完善绿色金融标准，更加精确地识别高碳和低碳的部分；二是要强化气候相关的信息披露，并逐步走向强制性；三是环境风险分析的重要性日益显著；四是推动激励机制逐步改善的力度不断增强。马骏还提出了对环境信息披露小组下一步工作的具体要求，包括扩大银行成员覆盖范围，强化中方和英方小组成员之间的交流，以及在人民银行支持下，在六省九市试验区推广环境信息披露试点工作的经验。

会议进行了环境信息披露成果发布。中国工商银行现代金融研究院副院长殷红代表中方工作组发布了《中英金融机构环境信息披露框架（中方）》（未公开详细信息），江西银行、兴业银行、江苏银行、海通国际四家试点机构分别发布了环境信息披露最新成果和报告，其中兴业银行和江苏银行披露了绿色建筑和医药化工行业的压力测试成果，海通国际分享了2025年实现集团碳中和目标及实现路径。

为了实现《巴黎协定》和全球可持续发展目标，促进全球资金绿色化配置，财务决策需要考虑气候和环境风险。在2017年12月15日举行的第9次中英财经对话上，中英两国政府鼓励两国金融机构共同开展气候与环境信息披露试点。随之，中国金融学会绿色金融专业委员会和伦敦金融城联合发起气候与环境信息披露试点项目，中英双方最初有十家金融机构作为首批试点机构，中国人民银行和英格兰银行全程给予了指导，中国工商银行和负责任投资原则（PRI）分别作为试点项目的中方和英方牵头机构共同组织推动试点项目进程。试点项目为期四年，包括一年基础工作，三年行动计划，当前2020年已进入行动计划第三年。

资料来源：新浪财经

浙江省政府与中国银行签订全面战略合作协议

12月11日，浙江省政府与中国银行在杭州举行全面战略合作协议签约仪式，并围绕绿色金融与可持续金融发展组织举办了系列签约活动。期间，浙江省省委书记袁家军会见了中国银行党委书记、董事长刘连舸一行，双方围绕完善合作机制、加大实体经济支持力度、提升金融服务水平、推动协议落地实施等方面进行深入交流。签约活动包括中国银行与湖州市政府、北京绿色金融与可持续发展研究院合作签署的《关于共同筹建“两山绿色金融学院”框架合作协议》；中国银行浙江省分行与

浙商总会金融服务委员会签署的《金融支持浙商境内外双循环一体化发展战略合作协议》等。

根据协议，双方将以支持大湾区大花园大通道大都市区建设、富民强省十大行动计划、“一带一路”倡议、自贸区建设、数字经济等开放经济领域为合作重点，开展互利互惠合作，实现共赢发展。袁家军表示，当前浙江正在深入贯彻党的十九届五中全会精神，忠实践行“八八战略”、奋力打造“重要窗口”。中国银行董事长刘连舸说，中国银行将发挥全球化、综合化程度高的优势，深化金融服务创新，加大金融支持力度，全面助力浙江高水平开放、高质量发展。中国银行此次还发布了《支持中国（浙江）自由贸易试验区扩区发展行动方案》，深度参与浙江金融服务改革，探索自贸区金融产品创新，为自贸区引领发展新模式提供坚实支撑。

近年来，浙江省一直致力于深化绿色金融改革创新，持续推动浙江银行业保险业以“两山”理念为指引，以湖州、衢州绿色金改试验区以及丽水绿色发展综合改革创新区建设为抓手，探索绿色金融服务模式。2020年前三季度浙江绿色信贷余额达9285亿元，比年初同比增长28.4%，高于全部贷款增速10个百分点。此前，浙江银保监局还联合多部门于2020年10月出台了《关于金融支持浙江经济绿色发展的实施意见》，进一步明确建立绿色信息共享机制，将全省23万家企业的环保信息纳入共享范围，支持银行机构实时查询调用数据，大幅提高了绿色信息共享效率。

香港发布绿色可持续金融计划 拟从六方面巩固金融生态系统

2020年12月17日，由香港金融管理局(金管局)和证券及期货事务监察委员会(证监会)今年5月联合成立的绿色和可持续金融跨机构督导小组，当日发布了涵盖六个方面的绿色可持续金融计划以及五个主要行动纲领，以巩固香港金融生态系统，长远共建更绿和更可持续的未来。督导小组表示气候变化是一项全球挑战，需要国际社会携手应对，其他环境、社会及管治因素对企业亦可能带来影响。香港资本市场总值达45.7万亿港元，规模庞大，在实现全球净零排放目标的计划中举足轻重。自成立以来，督导小组一直致力于协调本港金融业界的不同机构以及国际层面的工作以推动香港在2050年前实现碳中和的目标，支援落实即将于2021年更新的《香港气候行动蓝图》。

此次计划的六个方面包括加强管理气候相关财务风险；推动气候相关资讯在各层面的流通，以便利风险管理、资金分配及投资者保障；提升业内人士的相关技能，促进公众对绿色和可持续金融的关注；鼓励产品创新及研究措施，促使资金流向绿色和可持续

项目；把握内地带来的商机，发展香港成为粤港澳大湾区的绿色金融中心；加强区域及国际合作。

五个行动纲领包括相关行业必须在2025或之前按照气候相关财务披露工作小组的建议，就气候相关资料作出披露；以采纳共同绿色分类目录为目标；成立一个新的可持续准则委员会，以制订及维持一套全球统一的可持续汇报准则；鼓励在评估金融机构时，进行气候为重点的情境分析；建立一个用作统筹金融监管机构、政府机关、业界持份者及学术机构的平台。日后小组将继续与业界及其他持份者紧密联系，以制订并推行具体政策措施。

绿色和可持续金融跨机构督导小组在2020年5月成立，由香港金融管理局和证券及期货事务监察委员会共同领导，成员包括环境局、财经事务及库务局、香港交易及结算有限公司、保险业监管局及强制性公积金计划管理局。督导小组旨在协调金融业针对气候和环境风险的应对措施，加快香港绿色和可持续金融的发展，并支持政府的气候策略。

资料来源：中国新闻网

国内商业

港交所推出跨资产类别可持续金融产品平台

2020年12月1日，中国香港交易所正式推出可持续及绿色金融资讯展示平台STAGE，中文名为“可持续及绿色交易所”。

据了解，这将是亚洲首个跨资产类别的可持续投资产品平台。平台上线首日即推出了一个债券及交易所买卖产品（ETP）的资讯库，涵盖了29只在香港交易所上市、由亚洲领先企业发行的可持续发展金融产品，包括公共事业、交通运输、房地产发展以至金融服务等多个行业发行的可持续发展、绿色及转型债券，例如中华人民共和国特别行政区绿色债券、中国农业发展银行浮息债券等。同时发布的信息还包括两只ESG相关的交易所产品，海通MSCI中国A股ESG ETF 与GLOBAL X中国洁净能源ETF。港交所称，未来资讯库将扩大内容范围，覆盖多个资产类别、行业和地区。现阶段STAGE暂为资讯平台，为投资者提供可持续及绿色产品的信息披露服务。相关产品发行人可自愿选择是否参与STAGE，在该平台上向公众展示产品并进行ESG（环境、社会和公司治理）相关披露。STAGE有关信息披露的要求以各产品发行人在设计产品时参照的国际规则为准，信息披露的真实性由各产品发行人聘请独立第三方

评估，港交所不负责鉴伪。

根据港交所的长期规划，STAGE的最终目标是引导资本支持区域内的可持续发展转型，鼓励和吸引所有亚洲的绿色及可持续投资产品发行人参与该平台，帮助亚洲金融市场实现可持续发展。港交所数据显示，截至2020年9月30日，包括绿色债券等在内的香港上市ESG债券，发行金额达到276亿美元。港交所绿色及可持续发展金融主管许淑娴表示，港交所是推动区内可持续金融发展的先锋，希望通过设立STAGE，提高绿色及可持续投资产品的知名度、流通、可用数据及透明度，支持亚洲可持续金融市场进一步增长。

近年来，我国绿色金融体系建设成就斐然，据央行统计，截至6月末，全国主要金融机构的绿色贷款余额达11万亿元，居全球首位。自2016年1月我国启动绿色债券市场以来至今年6月底，我国在境内外累计发行绿色债券1.2万亿，占同期全球绿色债券发行规模的20%多。与此同时，降低绿色资产风险权重的紧迫性提高，且当前的绿色金融以贴标为主，缺少风险管理技术上的突破，产品创新能力不足。因而在下一阶段的具体实践中，仍需持续推动金融机构主体的监管政策研究、创新绿色金融产品务。

资料来源：香港交易所

ESG主题基金超100支，规模达1000亿

截至2020年12月10日，Wind统计显示，目前市场上存续的ESG投资基金超达102只（各份额合并计算），包括“可持续”“绿色”“社会责任”等命名的泛ESG基金，截至三季度末的净值规模合计1371亿元，涉及50家基金公司。

同时，截至12月9日，本年初以来102只ESG主题基金中101只取得正回报，平均收益率为45.18%。其中万家社会责任定开、易方达ESG责任投资、国投瑞银美丽中国等多只产品年内收益率超6成，南方ESG主题、财通可持续发展主题、建信社会责任等年内回报超过50%。

博时基金副总经理王德英表示，推动中国ESG研究、投资等发展的动力主要来自三个层面的推动：一是政府层面推动，中国对可持续发展理念高度重视；二是经济层面推动，中国经济目前正处于转型的关键阶段，从过去的相对重工业的旧经济模式开始转型注重科技创新为基础的新经济模式；三是价值观层面推动，中国政府和人民一直倡导人类命运共同体的理念，强调对全球的进一步开放，未来无论是在经济发展还是资本市场层面，我国都会积极融入全球可持续发展和责任投资的时代浪潮中去。

国内ESG主题基金也面临着诸多待解的问题。海通国际首席经济学家孙春明则指出，从策略应用来看，现有ESG基金多为以绿色发展为主题的概念类基金，真正运用

ESG筛选、整合等专业策略的基金屈指可数，相关的投研评估方法和工具也尚不成熟。此外，ESG在中国仍属于较新的概念，需要加强投资者教育。

资料来源：新浪财经

绿色债券2020年发行规模超2000亿元

新华社12月30日报道，随着注册制的实施和行业标准的日趋完善，中国绿色债券发行持续升温。Wind最新统计数据显示，今年以来，中国境内“贴标”绿色债券共计发行276只，发行规模合计2193.61亿元。

央行行长易纲在新加坡金融科技节视频演讲时表示，目前，人民银行正在修订《绿色债券支持项目目录》，将传统化石能源的生产、消费类项目移出支持范围，增加气候友好型项目。

兴业银行绿色金融部综合业务处副处长赵建勋表示，随着新修订的《绿色债券支持项目目录》以及债券市场信息披露等制度日趋完善，债券市场将更加透明，未来传统石化能源等相关企业在发行绿色债券时就可能没有“擦边球”可打了。

资料来源：中华人民共和国商务部

宜信发布母基金行业首份社会影响力报告

2020年12月4日，《宜信私募股权母基金社会影响力评估报告》在北京发布，这是母基金行业的第一份社会影响力评估报告，填补了目前的行业空缺。

该报告通过系统全面地分析宜信私募股权母基金在社会影响力上的绩效，并披露相关结果，对从业人员及更广泛的社会大众深层次了解影响力评估的意义提供帮助，助推影响力因素纳入更多私募股权基金的投资策略。母基金或FOF基金（Fund of funds）指以基金为投资标的，专门投资其他基金的基金，其风险系数相较于以股票、证券等有价值证券为投资标的的同类开放式基金更低。

宜信私募股权母基金管理合伙人廖俊霞就本次发布的报告内容分享了三点核心发现：一、在投资管理策略中纳入影响力评估因素，是长期价值投资理念的延伸；二、投资回报与社会效益可实现“双赢”；三、影响力投资“专业化运作”成发展趋势，需要社会各界更多关注。《报告》中所倡导的投资中的“义利并举”理念引发与会嘉宾的热烈讨论。中国责任投资论坛理事长郭沛源博士对该份报告进行了点评：“宜信今天这个报告很有意义，我也希望呼吁大家谈影响力投资的时候，少谈光谱，多谈一级市场、PE。让大家慢慢建立一个概念，影响力投资更多是谈私募股权投资当中的影响力投资。”

2018年，宜信正式加入联合国环境署金融倡议UNEP FI。UNEP FI（联合国环境署金融倡议）亚太区负责人Yuki Yasui此次也作为参会代表表示：“积极影响投融资是一种具有商业可行性的产品，并不需要在财务结果上妥协。相反，它需要投资者、银行和保险公司在可持续发展方面拥有极高的专

续发展。”根据母基金研究中心2020年最新全景报告数据，中国母基金全名单共包括310支母基金，目前总管理规模达25376亿元，相比2019年底增长3.47%，相比去年同期增长7.99%。报告同时指出，面对相对稳定的政策环境，资金面缓解，对多来源资金的不断放开，中国母基金行业正迎来健康有序发展的新阶段。

资料来源：新浪网

第八届中国责任投资论坛年会 聚焦ESG融入主流

12月1日，第八届中国责任投资论坛（China SIF）年会在北京线下和线上同步举行。与会嘉宾就“ESG融入主流——中国ESG投资的风险与机遇”展开深入讨论。

商道融绿董事长、China SIF 理事长郭沛源博士主持了此次年会。联合国环境规划署金融倡议（UNEP FI）负责人Eric Usher、北京市人民政府副秘书长张劲松等致开幕辞。

中国基金业协会副秘书长黄丽萍分享了ESG投资的三个驱动力：价值观、风险管理、投资收益，建议从ESG评价体系、ESG投资主体、ESG投资对象等三要素入手，推动搭建完整的ESG投资链条。协会开展的最新绿色投资自评估结果显示，有更多的公募基金管理人正在采取实质性措施，加强绿色投资管理和研发。中国金融学会绿色金融专业委员会主任马骏分析了碳中和目标对金融业和投资机构带来的影响和机遇。

马骏表示，要实现碳中和目标，至2060年国内将新增138万亿绿色低碳投资，主要分布在能源、交通、建筑、工业四大行业。煤炭相关的企业也将面临向新能源公司的全面转型。对于金融机构而言，金融产品的积极创新和碳市场的扩大开放、环境和气候信息披露以及环境风险分析的运用都将有力支持碳中和目标的实现。上午的年会还发布了系列研究报告。商道融绿董事总经理张睿发布了《中国责任投资年报2020》，总结了我国近一年责任投资领域的重要推动政策、责任投资市场规模的快速增长和特色实践，包括商业银行ESG理财产品等，以及公众对责任投资的态度变化。

年会下午场分别就“ESG投资中的定量与定性因素”、“固定收益中的ESG整合策略”、“金融科技解决方案”以及“ESG产品的设计与创新”议题举行了分论坛。

资料来源：新浪财经

中诚信成功发布ESG评级榜单

12月2日电，中诚信绿金科技（北京）有限公司（以下简称中诚信绿金）作为中国最大的信用评级机构中诚信国际信用评级有限责任公司的子公司，依据国内外监管政策制度要求、以行业为区分、精准采集上市公司披露的E、S、G三个维度的数据，应用自有研发的ESG评级模型，对五个行业的上市公司进行的ESG评级，并于2020年11月26日在环球网主办的“环球网趋势大会—ESG高峰论坛”进行发布。此

次评级榜单的发布，是我国对上市公司首次基于精准模型和公开数据进行的行业ESG评级，旨在为规范和提升ESG信息披露、为投资人和企业自身提供有价值的ESG参考。

一. 方法制定依据

根据深交所《上市公司社会责任指引》、上交所《上市公司环境信息披露指引》、证监会《上市公司治理准则》、香港证券交易所《环境、社会及公司管治报告指引》、全球报告倡议组织（GRI）《可持续报告编写指南》（第四版）（以下简称GRIG4）、国际标准化组织ISO26000：2010《社会责任指引》等相关规定，从环境（E）、社会（S）和公司治理（G）三个维度，提取一级指标13个，二级指标40余个，三级指标130余个，以此构建ESG评级方法，并针对不同行业特点，调整相应的ESG指标和权重等方法细则，确认最终ESG评级。

二. 模型及指标选择

基于环境、社会和公司治理三大个维度设计指标，并参考PSR（环境评价）模型的设计经验，充分覆盖企业的压力指标、状态指标和响应指标；定性定量指标相结合，横向对比体现企业的行业领先发展水平，纵向分析企业自身发展水平；根据上市公司公开信息对海量ESG数据信息进行人工信息收集和部分数据抓取，按照行业一致性确定指标的表现程度；针对不同行业的ESG数据特征，采用熵权法、决策树、机器学习等方法计算ESG指标权重，并通过ESG数据进行拟合训练。

三、评级数据源说明

本次主动评级的数据来源于上市公司按照相关披露制度要求披露的E、S、G三个维度的数据，信息采集方法为人工定向采集、相关政府部门披露数据及部分机器学习获取。

资料来源：中诚信征信官网

中证指数正式发布ESG评级方法

中证指数有限公司于2020年12月3日正式发布中证ESG评价方法。中证ESG评价方法综合考虑上市公司行业特点与信息质量，由环境（E）、社会（S）和公司治理（G）三个维度，14个主题（气候变化，污染与废物，自然资源，环境管理，环境机遇，利益相关方，责任管理，社会机遇，股东治理，治理结构，管理层，信息披露，公司治理异常，管理运营）、22个单元和100余个底层指标构成。评价基础数据来自上市公司年报、社会责任报告、政府机构及权威媒体发布的公开披露信息。

中证ESG评价方法共有三大特点：一是在兼顾联合国可持续投资原则等国际惯例的同时，注重本土实际，选取扶贫等指标关注发展与民生问题，选取责任贡献指标来关注企业对社会整体的贡献等；二是评价体系具有清晰的风险与收益传导效应，可投资性较高，是一套面向投资的专业化评价体系。指标为客观定量指标，既涵盖股票质押、违规担保等反映公司质量的投资指标，也具有绿色收入和每股社会贡献值等一批特色创新定量指标；三是同时关注ESG风险因素与机遇因素。考察ESG风

险时，注重企业在改善风险方面的投入和效果，尤其是新能源等行业面临的重要发展机遇。

资料来源：中国证券网

中经社与中国平安联合发布“新华CN-ESG评价体系”

2020年12月5日，2020中国企业家博鳌论坛·中国财富峰会在海南博鳌举行。新华社中国经济信息社与中国平安集团在峰会上正式发布“新华CN-ESG评价体系”。双方将在ESG领域开展战略合作，进一步为企业和投资者提供“产品+咨询”一站式解决方案，推动行业进行长期稳健投资与社会可持续发展。

据介绍，“新华CN-ESG评价体系”致力于构建立足本土、接轨国际的中国特色ESG体系，为ESG风控、模型构建、投资组合管理的整合应用提供智慧化工具和数据支持。在系统梳理海内外ESG相关合规披露标准的基础上，聚焦中国企业ESG核心问题，根据国内监管要求与经济发展阶段进行本土化改造与适配。评价体系融合10多个主题、130多个基础指标、350个数据点、以及40多个行业风险与机遇矩阵指标（该评价体系未公开披露信息），同时满足海内外需求。深度运用NLP、关联技术分析、机器学习、遥感卫星等前沿科技，进行数据收集、补充与交叉验证、AI智能评价等。指标评分全部智能化，避免人为主观差异，权重设置贴合市场回测结果，实时进行智能舆情监控，动态发布企业ESG评分。

目前 A 股市场上较为广泛应用的 ESG 评级体系为第三方评级机构提供，比如商道融绿、社会价值投资联盟等。其中，社投盟对于企业可持续发展价值的评估逻辑在于“义利并举”，其独特之处是增加了经济效益，评级模型由“筛选子模型”和“评分子模型”两部分构成，评分共设10个基础级别、10个增强级别。

作为国内经济信息服务机构之一，中国经济信息社致力于ESG评价体系本土化研究，不断积累专业优势，为大型企业和上市公司提供ESG评价报告、信息披露报告、行业研究报告以及ESG全景报告的发布。据悉，中经社与中国平安未来将在ESG数据平台搭建、企业评价报告与咨询、金融指数、产品开发等方面开展进一步战略合作，助力中国经济可持续、高质量发展。

资料来源：第一财经

中国石化公司发布首个ESG榜单

12月27日，由中国化工信息中心、中诚信绿金科技（北京）有限公司共同主办

的“2020中国石化产业ESG高峰论坛”在京召开，会上发布了中国石油和化工行业上市公司ESG评级榜单TOP50。中国神华、中国石化、中国石油居榜单前三位。

国务院发展研究中心资源与环境政策研究所副所长常纪文对《中国石油和化工行业上市公司ESG评价指南》的发布给予了充分肯定，他表示，这是石化行业绿色发展道路上的关键性的标志，是石化行业ESG管理迈入规范化、程序化的重大举措。

中国化工信息中心咨询CEO黄音国以《中国石化产业的全产业链变革及趋势》为主题系统地分析了石化行业的发展趋势。黄音国指出，按区域划分世界化工产量规模，中国稳居世界第一（占比36%），其次为欧洲。与全球其他区域不同，今天中国化工生产上游仍然是以化石能源为主；此外中国虽然富煤，但是煤的转化率，尤其在全球油低价的情况下，竞争力是缺失的。据预测，2030年左右中国单一国家化工产值会达到全球化工产量的50%，在相对高能耗的条件下如何做到碳中和对中国而言是一个很大的挑战。

资料来源：搜狐网

12月绿色债券专题

多渠道开始销售国开行“长江大保护”绿色债券

12月8日，国家开发银行面向全球投资人发行了“长江大保护”专题“债券通”绿色金融债券，发行规模不超过50亿元。这是在人民银行支持下，国开行践行普惠金融，服务国家绿色发展战略，推动长江大保护的又一创新实践。其中，不超过15亿元债券将通过商业银行柜台市场面向社会公众发售，公众可通过工商银行、农业银行、兴业银行等12家商业银行渠道认购。自2020年12月9日起至12月21日，上述包括兴业银行、工商银行在内的柜台承办行开始多渠道销售本期债券，客户可通过网点柜面、手机银行及企业网银等渠道进行申购。本期国开绿色金融债面向全国个人、企业客户销售，起购单位为100元面值，票面利率3.10%，兑付日为2022年11月21日，购买到期收益率为3.043%。

资料来源：新华财经

正荣地产两只绿色债券获纳入港交所可持续及绿色交易所

12月17日，据港交所消息，正荣地产两只绿色债券新获纳入港交所可持续及绿色交易所(STAGE)。这是继12月4日首批纳入

13家港股上市公司的29只绿色金融产品后，STAGE的首次扩容。扩容后纳入STAGE的绿色金融产品数量为31只。据悉，正荣地产于2020年8月订立了符合国际资本市场协会绿色债券原则的《正荣地产绿色债券框架》，据此框架，正荣地产未来将持续实践绿色理念。正荣地产将在此框架下为公司的绿色项目提供再融资，项目范畴涵盖绿色建筑、能源效益、可再生能源、预防及管理污染物以及可持续用水管理。

资料来源：和讯网

苏州银行股份有限公司获准发行绿色债券

12月24日，苏州银行(002966.SZ)发布公告，已收到《中国银保监会江苏监管局关于苏州银行发行绿色金融债券的批复》(苏银保监复〔2020〕第22号)以及《中国人民银行准予行政许可决定书》(银许准予决字〔2020〕第217号)，本行获准在全国银行间债券市场公开发行不超过10亿元人民币的金融债券，募集资金专项用于绿色产业项目贷款。本次绿色金融债券发行结束后，将按照相关规定在全国银行间债券市场交易流通。

资料来源：中国证券网

国内组织

“一带一路”绿色发展国际研究院启动 助推绿色投资与贸易

12月1日，多家中外政府部门、研究机构在京宣布，联合成立“一带一路”绿色发展国际研究院。据生态环境部对外合作与交流中心副主任、研究院执行院长周国梅介绍，该研究院将组织开展“一带一路”相关政策研究，组织实施“一带一路”绿色示范项目，组织开展绿色“一带一路”相关专题对话及研讨交流等活动。

在政策研究专题发布会上，中央财经大学绿色金融国际研究院绿色“一带一路”中心主任王珂礼表示，“一带一路”共建国家生态环境总体敏感，受气候变化不利影响严重。东南亚、南亚、西亚、北非等区域大部分国家都是发展中国家，大规模能源、矿产、工业和基础设施建设需求大，资源消耗和污染物排放依旧保持着快速增长态势。而现有境外投资风险识别和防范机制有待完善，绿色投融资工具应用推广不足，许多海外投资项目的生态环境风险管理水平也有待提高。

世界自然基金会全球发展总监朴尚德介绍，在东南亚地区及亚欧大陆最东边中俄交界地区，走廊建设对生物多样性重要区域的总体影响最大，这两个地区的生态环境敏感性最高。

绿色低碳转型同样需要加快碳交易市场的建设。发布会上，绿色联盟国际协调员、美国环保协会副总裁张建宇表示，“一带一路”国家应与中国携手走低碳发展道路，率先在电力部门建立碳市场，而建立碳市场有利于在更大范围内降低“一带一路”国家整体减排成本。

资料来源：第一财经

《中国可持续发展评价报告（2020）》蓝皮书发布

12月1日发布的《可持续发展蓝皮书：中国可持续发展评价报告（2020）》显示，中国可持续发展状况稳步得到改善，东部沿海省份和直辖市的可持续发展情况排名在全国相对靠前。蓝皮书由中国国际经济交流中心、美国哥伦比亚大学、阿里研究院与社会科学文献出版社共同发布。

蓝皮书在理论上开创性地构建了一套新的测度中国可持续发展的评价指标体系，在修订和微调基础上对中国国家、省及100个大中城市可持续发展状况进行了全面、系统的数据验证分析，通过基于实证的加权法进行排名，即不预先对指标和各分类指标指定任何权重，每个指标的权重通过该指标5年内的纵向稳定性来确定。

这是对现有地单纯追求经济总量、以GDP规模与速度为核心的经济评价体系的完善，填补了国内相关研究的空白，有助于实现由僵化追求单一的经济增长目标向构建全面综合反映、科学评判经济转型升级和可持续发展的指标体系转变。报告还选取了深圳、昆明、温州和湖州织里镇等几个典型城市围绕海洋经济、城市转型、民营经济和城市治理等方面进行了实证研究与分析。

从省级可持续发展综合排名来看，东部沿海省份和直辖市的排名在全国相对靠前，位居前十位的分别是北京、上海、浙江、江苏、广东、安徽、湖北、重庆、山东和河南省。黑龙江、吉林、青海的综合排名靠后，表明其可持续发展水平有待提高。从城市可持续发展综合排名来看，北京、珠海、深圳及东部沿海部分经济最发达地区城市的可持续发展排名依然比较靠前。综合排名前十位的城市分别是：珠海、北京、深圳、杭州、广州、青岛、无锡、南京、上海和厦门，其中珠海连续三年排名首位。蓝皮书认为，鉴于疫情仍在全球蔓延，要高质量推进联合国2030可持续发展议程，中国仍需出台系统的应对方案，动态地保持经济、社会、环境三者相互作用下有质量的平衡，推动中国经济实现强劲、包容、可持续的增长。

资料来源：新华网

新格局下可持续发展暨第七届金融企业社会责任峰会在京举行

12月15日，“新格局下可持续发展暨第七届金融企业社会责任峰会”在京举行。本届峰会的主题为“数字普惠，绿赢未来”。峰会通过主题演讲及案例分享等形式，共同探讨“双循环”新格局下可持续发展新生态以及数字经济时代企业履行社会责任新路径。

财政部原副部长朱光耀结合会议主题对当前和未来发展形势进行了分析和展望。他表示，当前国际环境日趋复杂，不确定性不确定性明显增加。这些因素对经济健康发展持续发展形成了新的挑战，要按照党中央确定的稳中求进工作总基调和新发展理念，有效应对挑战。其中“绿色”是同人民生活质量密切相关的，中国承诺在2030年中国的碳排放将达峰值，在2060年前尽最大努力实现碳中和。

国务院发展研究中心金融研究所副所长、研究员陈道富在发言中表示，经济的高质量增长对金融也提出了新要求，为了更好地改善人民生活、发展现代产业体系等，需要重点发展普惠金融、科技金融及政策性金融。在新发展阶段实现高质量发展与可持续发展，要求我们在投资领域积极推广“ESG投资理念”，把环境、社会责任等各方面利益主体诉求有机统一在一个体系里，以此更好引导企业微观行为。”金融业的新发展阶段必然以高质量发展为主题，坚持金融为民，坚持稳中求进，坚持守正创新。”

资料来源：新浪财经

三机构共同发起《长三角一体化示范区绿色金融支持碳中和行动方案倡议书》

2020年12月17日，中国投资协会绿色发展中心、长三角一体化示范区（上海）金融产业园及中伦律师事务所三家机构发起《长三角一体化示范区绿色金融支持碳中和行动方案倡议书》。《倡议书》提出九大举措，以加快推进绿色发展，确保国家实现2030年前碳达峰，2060年前碳中和的宏伟目标。其中提出，“十四五”时期是我国全面建成小康社会、把碳中和愿景纳入经济社会发展规划的第一个五年。共同助力长三角一体化发展示范区落实“十四五”应对气候变化的目标任务，积极支持示范区政府制定“十四五”碳排放控制规划，明确绘就未来碳减排路径，合力推进示范区“十四五”绿色金融体系建设和落地实施。

《倡议书》倡议，支持长三角一体化发展示范区创新绿色金融政策，引导资本要素投向绿色产业和可持续能源。推动在长三角一体化发展示范区设立更多专注于绿色项目的金融机构，支持绿色项目直接融资发展。推动长三角一体化发展示范区的体制机制创新。《倡议书》还倡议，共同推进长三角一体化发展示范区的各项改革试点。共同研究设计符合示范区特点的特色化绿色金融工具和金融产品，针对示范区内各区县生态环境基础和金融市场运行环境，尝试申报跨行政区域的绿色金融改革创新试验区，支持绿色实体企业发展。建立长三角一体化发展示范区绿色发展创新集群，助力示范区成为实现碳中和战略目标的主力军。

资料来源：搜狐网

数据雷达

Data Radar



图1：PRI签署机构中资产管理者占比超过72%（截至2020.12.31）

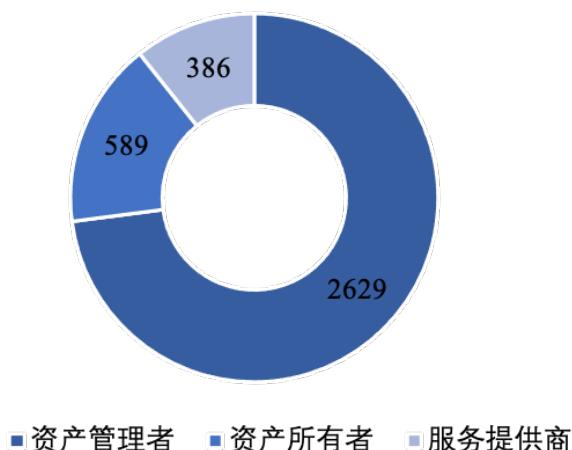
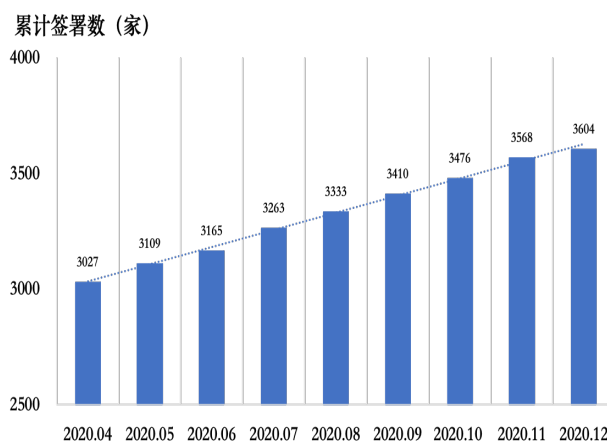


图2：截至2020年12月31日，PRI签署机构于12月新增36家，总数达到3604家



联合国在2020年12月设定的月度主题是可持续发展目标13：气候行动。联合国将这一目标解释为：“采取紧急行动应对气候变化及其影响。”

人类活动引发气候变化，威胁着我们的生活方式和地球的未来。通过解决气候问题，我们可为所有人创造一个可持续的世界，但我们必须立即行动。如果不加以抑制，那么气候问题将使过去几年取得的大多数发展成果付诸东流。气候变化还可能加剧当前引发冲突的各种威胁，如食物和饮用水短缺等。

温室气体的排放是人类活动对气候变化直接产生作用的渠道之一。历史数据显示，全球温室气体一直呈上升态势，且增速并未放缓，但近年各大经济体降低碳排放以共同应对气候危机的意识正在觉醒。

图3：1958-2018 全球温室气体排放量趋势。（单位：万吨）

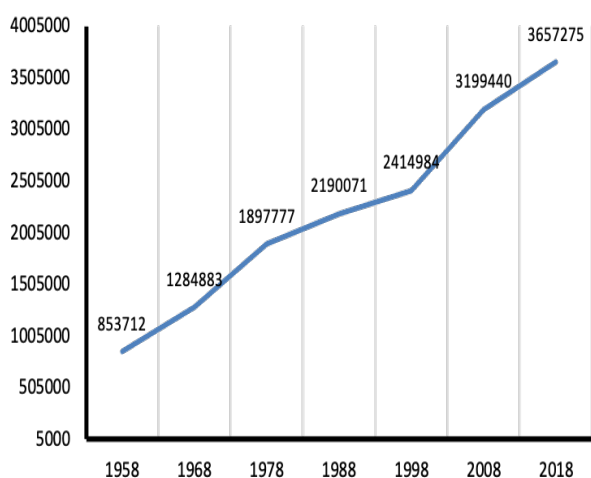
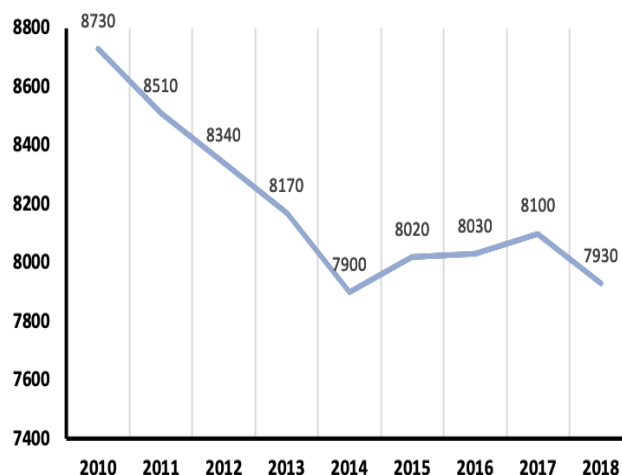


图4：2010-2018 欧盟27国温室气体排放量趋势（单位：万吨）



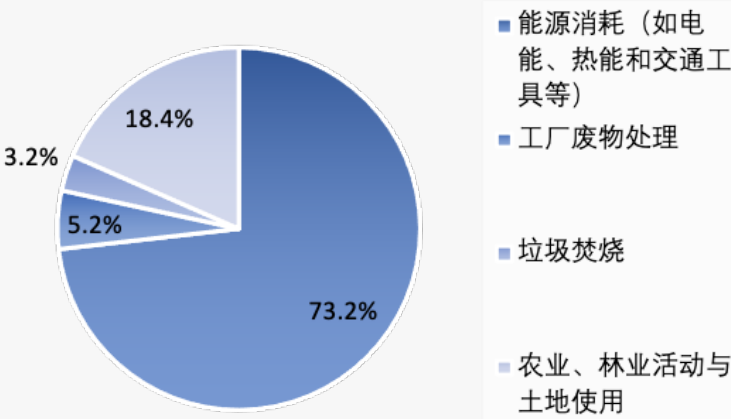
资料来源：UNDESA，<https://unstats.un.org/sdgs/indicators/database/>
PRI，<https://www.unpri.org/signatories/signatory-directory>完整签署者名单
<https://www.statista.com/statistics/264699/worldwide-co2-emissions/>

12月9日，联合国环境署发布的最新报告公布了各大排放国在全球碳排放量中所占的比例。报告指出，碳排放量来源的主要四大经济体分别是中国、美国、欧盟与印度。在过去的十年，中国、印度的碳排放量虽然仍有增加，但增速逐渐放缓。这主要得益于中国与印度近年对绿色能源的政策。中国政府更是在今年联合国大会上表示加大对降低碳排放的国家自主贡献力度，并承诺力争于2030年前达到碳排放量峰值，2060年前实现碳中和。

作为全球第二大排放国的美国（其排放量占全球的13%）去年的排碳量下降了1.7%。今年11月，美国成为迄今为止唯一退出《巴黎气候协定》的缔约方。但当选总统乔·拜登许诺美国将重新加入并承诺制定措施，在2050年实现温室气体“零排放”。

欧盟去年的排碳量下降了3%。值得一提的是，欧盟的排碳量最近十年下降明显，12月，欧盟27个成员国达成《欧盟2030年气候目标计划》，将2030年减排目标由40%提升至55%，中国与欧盟相继作出碳中和承诺，无疑对国际层面的气候合作产生了深远的积极影响。

表5：全球人类活动产生温室气体的来源分类



从温室气体排放来源来看，数据表明人类活动中，能源使用仍然是产生温室气体的主要因素，占比接近四分之三，紧随其后的是农林业活动（18.4%），但同时垃圾焚烧（3.2%）、工厂的废物处理（5.2%）所产生的碳排放量也不容忽视。

温室气体的来源多样，因此，减少污染不能靠单一解决措施，也不能仅仅关注传统观念里碳排放量的主要来源，如化石能源、伐林所致的土地沙漠化等。未来实现碳中和的目标需要多领域的技术革新。

表6：全球温度与海平面上升的历史及预测数据（2010-2050年）

年份	2010	2020	2030	2040	2050
温度(°C)	0.42	0.76	1.05	1.19	1.42
海平面上升（m）	0.074	0.14	0.21	0.28	0.35

美国国家海洋和大气局（NOAA）的模型预测显示，如果不及时采取行动，到2050年，全球气温预计将会上升约1.42°C，随之引发海平面上升、生物多样性锐减等一系列全球问题。以海平面上升为例，依据观测数据与预测模型，2050年海平面上升将会达到现在的两倍之多，达0.35m。海平面的加速上升伴随着风暴潮、土地盐碱化，不仅危及沿海地区人民的生命财产安全，还直接威胁到全人类的永续发展。

资料来源：<https://www.climatewatchdata.org/ghg-emissions>
<https://ourworldindata.org/co2-and-other-greenhouse-gas-emissions>
<https://coast.noaa.gov/slr/>

产品追踪

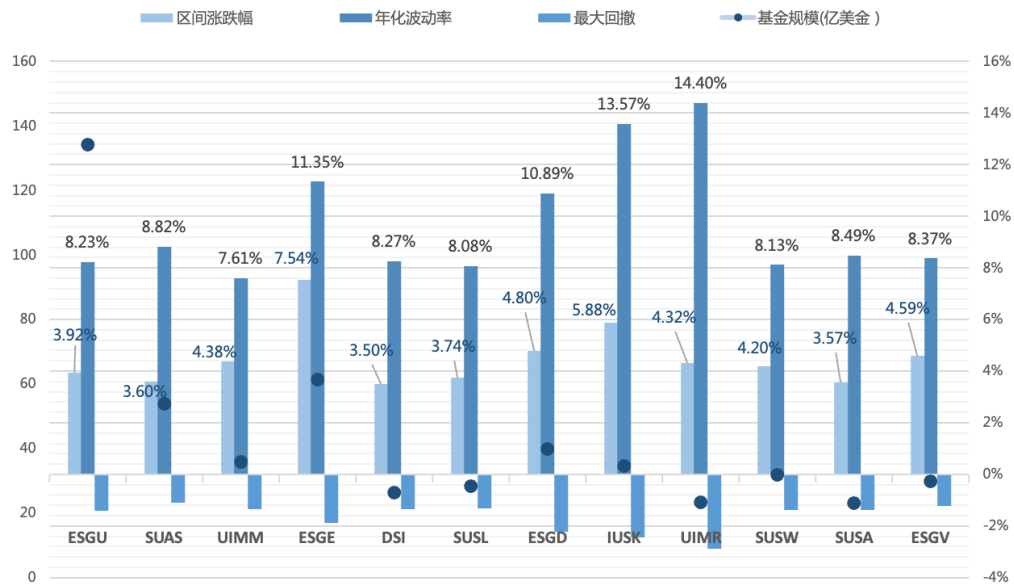
Product Tracking



产品追踪

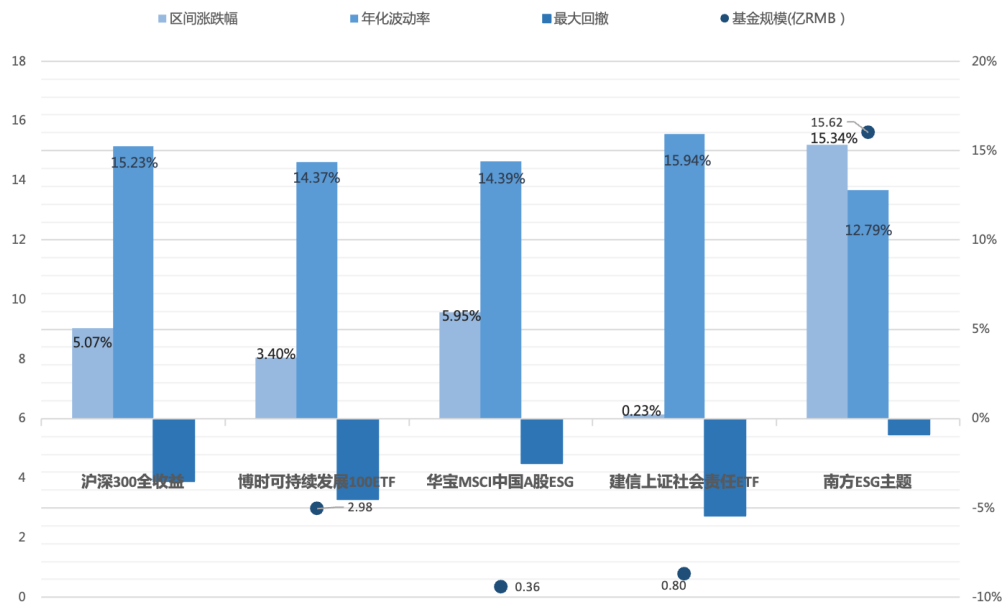
国际市场

主要ESG基金产品表现对比



国内市场

主要ESG基金产品表现对比



左轴：基金规模

右轴：区间涨跌幅；年化波动率；最大回撤

横轴：国际-证券代码；国内-证券名称

先锋观点

Pioneer Perspectives



国际观点

每一个国家、城市、金融机构和企业，都需要为了到2050年实现净零排放而制定计划，并且现在就开始执行，包括制定短期目标。主要的高排放部门，如海运、航空和工业，也必须提出并落实变革性的全新路线图，与减排目标相协调。

联合国秘书长 古特雷斯

最近我们看到紧张的中美关系以及两国在部分领域的冲突对合作造成了冲击。但如果想要解决气候变化问题，合作是关键，多国之间的技术交换也很重要。发展中国家需要发达国家的投资和技术转让。全球合作是必须的，目前是进行合作的最好时机。诚然，未来中国和美国在地缘政治中仍有竞争。但这不是一个零和游戏，没有理由强调冲突。我们应该把重点放在我们可以合作的领域。环境和气候显然是最需要的合作领域。

原联合国副秘书长 Erik Solheim

我认为，在当前的情况下，联合国，包括经社理事会，在促进全球和平与合作方面是必不可少的重要机构，我们需要迅速采取措施，应对发展中国家的需求，否则，国际社会就将目睹饥荒、大规模移民和冲突的发生，我们将无法实现可持续发展目标，也无法为了避免气候危机而采取必要的气候行动，因此，此时此刻，国际社会必须协助减轻贫困群体的苦难，并立即行动起来，在疫情后的复苏过程中，为他们提供生存所需的支持。

联合国经社理事会主席 Munir Akram

2021将至，气候变化仍将是PRI签署方的优先关注项。2021年联合国气候变化峰会（COP26）将在11月与英国举行，PRI将继续支持“奔向零排放”全球运动，继续通过标记签署方、给出指导、推动具体实施，从四个关键的投资者层面鼓励签署方在气候问题上做出行动，分别是参与度、投资决策、信息披露和政策倡议。疫情将各种社会问题公之于众，我们将鼓励投资者遵循联合国指导方针，思考合理地过渡到气候相关行动的计划同时确保对人权的尊重。

PRI首席执行官 Fiona Reynolds

国内观点

基金经理在投资时，不仅要考虑投资回报率，还要考虑ESG达标。要考虑两面性，既要考虑环保又要考虑收益，这是未来要面临的问题。同时还要多目标决策，多目标决策常常没有最优解，合理的解是各种相互条件让步，暂时达成一个平衡。

美国景顺基金高级基金经理 李山泉

“绿色+科技”是未来发展的方向。目前一些“绿色”相关行业的企业规模还比较小，对它们信用评级有一些难度，如何通过科技手段，运用数据、工具与模型等对企业进行评估，以提升金融机构对“绿色企业”尤其是中小企业的识别与管理能力，加大金融机构支持绿色产业发展的力度。

中国工商银行现代金融研究院副院长 殷红

当前，全球治理进程仍然任重道远，主要任务是坚持和落实《巴黎协定》，进一步提高应对气候变化行动力度。尽管新冠肺炎疫情在短期内延缓了气候变化谈判磋商的脚步，原定于今年年底召开的格拉斯哥气候大会也延期到明年举行，但疫情暴发和全球蔓延也进一步警示人类应更加尊重自然、顺应自然，同等重视疫情这一公共健康危害和气候变化这一长期深层次挑战，通过坚持多边主义和国际合作应对全球性挑战，构建人类命运共同体。

**中国社会科学院-上海市人民政府研究院
研究员 陈新光**

技术进步和私人投资将在下一阶段起到重要作用。能源是现代工业得以正常运行的基础，能源转型是应对全球气候变化的基础，新冠肺炎疫情后，国际社会普遍强调追求绿色、弹性的经济复苏。

**上海国际问题研究院比较政治和公共政策
所所长 于宏源**

投資洞察

Investment Insights



影响力投资：看见金融的力量

影响力投资，是旨在产生积极且可度量的社会与环境影响力，并同时带来财务回报的投资。在过去的十年，随着投资数据和业绩的积累，社会各界对影响力投资的信心逐渐增强，影响力投资的财务回报初现抗周期性的韧性。刚刚过去的2020年，有望成为中国影响力投资市场大规模发展的元年。全球影响力投资市场共识正逐渐形成，整个生态体系正跨越制度性障碍而加速发展，而中国恰恰具备了影响力投资市场发展所需的土壤与动力。

一、建立共识：影响力投资是什么

面对传统慈善模式的不可持续性和体量限制，上世纪90年代兴起的慈善创投（Venture Philanthropy）和慈善资本主义（Philanthrocapitalism），都是探求以营利型商业运作的模式来做慈善。但洛克菲勒基金会认定，市场上所具备的发展及慈善资金不足以解决所有这些挑战，而私人资本将会成为下一个改善社会福祉的加速器。

始于2007年洛克菲勒基金会召集的一次小范围会议上，“影响力投资”的概念得以首次提出。与新一轮“慈善创投”运动有所不同，洛克菲勒基金会所提出探讨的“以私人资本促进社会改善”议题，并非仅强调慈善资本实现使命目标方式上的变化，更是强调营利性商业资本在社会公共目标达成上有不可或缺的角色。

至此，影响力投资作为“使命目的”和“利润”的结合体，其发展已明确依赖于至少两类私人资本：意在以商业方式参与并产生资金杠杆效应的慈善资本，及对主动追求某种“使命目的”的营利性商业资本。两大类资本在风险容忍度、影响力及财务回报预期目标要求不尽相同，然而在影响力投资的框架下，他们的投资理念首次实现了统一。

影响力投资与传统的投资实践理念并非背道而驰，其不变之处是在传统投资管理方法基础上以更完整的视角来看待回报，并在投资决策中引入额外变量信息。也就是说，在投资决策分析基础上，传统的风险-收益二维模型需要拓展为风险-影响力-财务收益三维模型。具体来说，影响力投资包含四大核心要素：

（1）主观意图：影响力投资者具有通过其投资产生积极的社会或环境影响的主观意图，这也是影响力投资区别于其他投资方式的核心特征。这种主观意图的表现形式包括公开透明地设定影响力目标、明确达成该目标的途径与策略等。

（2）财务回报：不同于不求财务回报的慈善捐赠，影响力投资追求财务回报，其收益率可能低于经风险调整后的市场收益，也可能与之相当。

（3）资产类别：影响力投资覆盖多种资产类别，包括但不限于固定收益债券、风险资本和私募股权。

(4) 影响度量：影响力投资者会基于自身或第三方的评估体系对影响力投资产生的社会及环境影响进行度量，通过一系列指标，例如新增就业人数、脱贫人数、减少的碳排放量等，来度量影响力投资的实际效果，提高投资透明度。

二、放眼全球：影响力投资发展与生态

影响力投资作为一个仍然年轻且处于不断发展中的领域，其市场生态结构还在持续丰富和演化中。

过去十多年间，全球市场活跃的参与主体类型持续多样化，从产业形成初期的基金会、发展性金融机构、慈善及创投转型的“耐心资本”为主导，发展到现在包括市场化基金管理人、家族办公室以及养老基金、保险公司、银行等大型金融机构积极参与的局面。

据GIIN（全球影响力投网络）估计，2019年底全球影响力投资市场总体估计7150亿美元，影响力投资市场体量约占全球在管资产价值的0.8%；GSIA（全球可持续投资联盟）估计，2017年底全球范围内施行影响力投资策略的机构资产总规模仅为4443亿美元，但其增速相对较快，自2016年起年增速为33.7%，采用此策略的资产主要位于美国和欧洲市场（占比94%）；UNPRI（联合国责任投资原则）将重点放在全球市场在影响力投资领域进行实体运作的大中型企业和基础设施项目上，而非基金或

其他投资载体，其估计，2016年全球有465家PRI原则签署机构投资于10大主题下的“影响力企业”，总在管资产AUM体量在13000亿美元左右。

对于未来全球市场潜力，IFC在2018年采用自上而下的方法（Top-down Approach）对影响力投资市场进行了估算，将资产所有者的全部资产划分为二级市场资产和证券、一级市场资产和证券，又进一步将其分为预期获得商业水平、次商业水平回报的资产，然后计算加总得出影响力投资市场体量为36.2万亿美元，其中包括目标获得商业回报的31.5万亿美元资产和4.7万亿美元次商业回报资产。

从生态系统近年的发展趋势整体情况看来，我们注意到几个重要的趋势特征：

趋势一，基金仍是最灵活的影响力投资机构之一，多种主流金融机构积极入场参与；

趋势二，大型主流金融机构通过并购快速切入影响力市场机会；

趋势三，投资者通过二级市场工具进行影响力投资的比重显著加大，市场向纵深化发展；

趋势四，市场逐渐认同影响力企业和社会企业有重要交集，但不完全等同；

趋势五，对影响力度量管理（IMM）的内外部需求持续加强，促使投资机构逐渐完善和采用更严谨和成熟的IMM方法、工具及框架。

当然，在影响力投资大发展的当下，也出现了新的挑战，需要充分调动私人市场部门的力量，达成已迫在眉睫的SDGs时间表。例如，如何在影响力投资深化至二级市场时，可信地验证真实影响力的达成并体现外加性；如何激励更多机构公开透明地向市场分享影响力投资案例及实际市场回报数据，以吸引更多主流市场参与者进入。

规模巨大的主流市场若能在真正意义上参与影响力投资，不仅会帮助影响力投资生态的完善走出最关键一步，全球可持续发展目标实现指日可待；同时也会反哺已有生态市场，助其建立出更有活力的多层次结构，从而进一步改善过去在较大程度上依赖于一级市场交易退出的影响力资产流动性

三、聚焦中国：影响力投资的新生态与未来

影响力投资作为一个具有普适性的市场化投资理念，其发展实践的空间并不会因为社会制度性差异而面临天然限制。而中国社会高度关注社会共同富裕和进步的现实制度性基础，为影响力投资从零散式创新阶段到建立成熟市场阶段的过渡提供了天然土壤。

在中国社会现实中，我们也观察到至少有三大动力将有助于加快影响力投资市场形成并规模化发展的进程。动力一，政府需要财政分配及绩效管理的新工具，以更好把控用于特定目标的公共财政支出效率、效果；动力二，市场投资者解决外部性问题的新手段，以解决逐渐凸显地可持续性因素相关的

新风险，影响力投资是最积极主动的可持续投资策略；动力三，新生代期望在消费与投资中体现确凿的影响力，而中国年轻消费者开始在其职业选择、生活与消费方式上越来越看重社会性，将多种利他社会目标纳入个人日常工作和生活决策中。

影响力投资的种子也的确在中国生发，并且正处在由较为分散的点式创新活动向市场初步建立过渡的阶段中。从2019至今，已看到中国影响力投资新生态与未来。一方面，中国影响力投资新生态初现，生态参与方类型包括：其一，已在践行影响力投资的活跃市场机构，主要包括一些基金会和私募基金管理人；其二，未来可预期的潜在重要动能，包括银行、保险、资产管理公司、券商、非金融商业企业；其三，生态创建参与方，包括专注于推动可持续发展目标的协会网络、第三方顾问咨询机构以及政府部门。

当然，由于中国社会主义制度的发展演化路径和资本主义差异较大，与社会性目标相结合的商业投资得以发生的背景、机制和具体实现方式必将不尽相同。因此，影响力投资在中国的实践必然会出现一个本土化创新的过程。具体来说，影响力投资未来有可能以一种自下而上，也即由市场力量推动的方式在国内快速发展的。

本文摘录自《可持续发展梦想照进现实：影响力投资共识、生态与中国道路》报告，该报告即将正式发布

核心名词解释

可持续发展金融：

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

征稿启示

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

稿件要求如下：

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

投稿方式如下：

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

免责声明

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

关于我们



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

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



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

联系我们

邮箱：info@casvi.org 官网：www.casvi.org

微信公众号：社会价值投资联盟CASVI

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

