

ESG 信息披露赋能绿色金融发展

—宏观深度报告

所属部门：总量研究部

报告类别：绿色金融

报告时间：2022 年 8 月 16 日

分析师：陈雳

执业证书：S1100517060001

联系方式：chenli@cczq.com

联系人：崔裕

执业证书：S1100120080004

联系方式：cuiyu@cczq.com

北京：东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 6 层，100005

深圳：福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

上海：陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

成都：高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

❖ 川财宏观观点：

2016 年是“十三五”规划起航之年，也是我国绿色金融发展史上具有里程碑意义的一年。当年 8 月，人民银行牵头印发《关于构建绿色金融体系的指导意见》，明确了绿色金融的发展方向和目标任务。我国成为全球首个制定绿色金融顶层设计的国家。根据中国人民银行的定义，绿色金融是指为支持环境改善、应对气候变化和资源节约高效利用的经济活动，即对环保、节能、清洁能源、绿色交通、绿色建筑等领域的项目投融资、项目运营、风险管理等所提供的金融服务。

我国经济社会发展面临的气候和环境约束进一步增强，但也面临绿色低碳发展的重大机遇，绿色金融以聚焦绿色低碳高质量发展为首要任务和根本遵循，迎来了新的发展高潮。

近年来层出不穷的财务风险使得单纯关注企业的财务绩效已经不能满足复杂的市场需求，上市公司及时披露 ESG 信息，能够促进企业可持续发展，并且吸引更多投资者关注。在 ESG 相关的评价指标中，环境指标是关键，尤其是当前全球碳减排的趋势下，ESG 信息披露越来越受到重视，能源企业表现积极，无论是传统能源行业还是新能源领域，上市公司纷纷主动披露减污降碳、绿色发展情况。越来越多上市公司、基金正将 ESG 理念融入管理与投资决策当中。

随着“双碳”战略持续深入推进，ESG 投资理念逐步深入人心，对于企业的评分将更取决于其对社会的贡献度和对环境危害的大小，因此部分当前可能财务状况一般、但有利于实现“双碳”目标的企业，可能取得更高的评分。在“高评分”下，金融资源将进一步向这类企业集中，同时绿色信贷也将助力这类企业高质量发展。

我国 ESG 投资主要集中于股票和债券，近几年逐步发展到证券业、股权投资和产业基金实践中，ESG 股票指数、绿色债券、绿色基金、银行理财等责任投资产品不断涌现，相关金融产品日趋多元化。2020 年正式提出“碳中和”目标后，发展绿色经济和绿色金融的顶层设计的加码布局，我国绿色投资将迎来全新发展机遇，契合可持续发展理念的 ESG 投资迎来发展新机遇。

❖ 风险提示：疫情超预期波动风险、下游需求不及预期、货币政策变化。



正文目录

一、中国特色 ESG 体系构建.....	4
1.1 ESG 理念的来源	4
1.2 ESG 理念对绿色金融发展的重要意义	4
1.3 加快构建我国特色 ESG 体系.....	5
二、ESG 加速绿色金融发展	7
2.1 双碳背景下的绿色金融.....	7
2.2 主要绿色金融工具.....	8
2.3 ESG 理念丰富了绿色金融产品类型	11
三、ESG 助力绿色金融体系可持续发展路径探索	11
3.1 银行业面临广阔的 ESG 转型新机遇.....	11
2.2 绿色债券产品种类持续创新.....	12
3.3 助力“碳中和”，ESG 投资迎来新机遇.....	12
风险提示.....	14



图表目录

图 1. ESG 投资基金数量快速增加.....	7
图 2. 绿色金融相关配套政策逐步完善.....	8
图 3. 我国绿色信贷规模保持较快增长.....	9
图 4. 绿色信贷余额占总贷款余额的比例保持稳健上升.....	10
图 5. 我国绿色债券发行规模实现较快增长.....	10
表格 1. 关于 ESG 信息披露的相关文件.....	5
表格 2. 主要绿色金融工具.....	8
表格 3. 绿色债券品种.....	12

一、中国特色 ESG 体系构建

1.1 ESG 理念的来源

所谓 ESG 理念指的是一种关注企业环境、社会、公司治理绩效，而并不仅仅关注财务绩效的价值理念、投资策略和企业评价标准，即 Environmental（环境）、Social（社会）和 Governance（治理）的缩写。虽然世界各国对 ESG 评价的标准不尽相同，但一般来讲典型 ESG 因素中，环境评价因素包括碳及温室气体排放、环境政策、废物污染及管理政策等，社会评价因素包括管理培训、劳动规范、产品责任、职业健康安全、精准扶贫等，治理评价因素包括公司治理、高管薪酬、贿赂和腐败等。

在 ESG 理念流行之前，大众更为熟知的概念是“社会责任投资”，投资者旨在寻求一种更好管理风险并能够产生可持续长期回报的方式，选择投资企业时不仅仅要关注企业财务和业务的表现，还要考量企业履行社会责任的情况。ESG 的概念最早由联合国环境规划署在 2004 年提出，目前在资本市场，已成为影响投资决策的重要参考。随着责任投资理念的发展，现代的 ESG 投资理念也开始兴起和发展，越来越多的投资者将 ESG 问题纳入投资分析和决策流程，要求企业对 ESG 问题进行合理披露，报告实施情况和进展，从而推动企业落实好 ESG 责任。尤其是近年来，“可持续发展”和“绿色金融”获得社会广泛关注，ESG 投资理念更加深入人心。

1.2 ESG 理念对绿色金融发展的重要意义

近年来层出不穷的财务风险使得单纯关注企业的财务绩效已经不能满足复杂的市场需求，上市公司及时披露 ESG 信息，能够促进企业可持续发展，并且吸引更多投资者关注。在 ESG 相关的评价指标中，环境指标是关键，尤其是当前全球碳减排的趋势下，ESG 信息披露越来越受到重视，能源企业表现积极，无论是传统能源行业还是新能源领域，上市公司纷纷主动披露减污降碳、绿色发展情况。越来越多上市公司、基金正将 ESG 理念融入管理与投资决策当中。

绿色金融是指为支持环境改善、应对气候变化和资源节约高效利用的经济活动，即对环保、节能、清洁能源、绿色交通、绿色建筑等领域的项目投融资、项目运营、风险管理等所提供的金融服务。为实现碳达峰、碳中和目标，中国人民银行初步确立了“三大功能”“五大支柱”的绿色金融发展政策思路，而 ESG 环境信息披露就是绿色金融的五大支柱之一，通过强制信息披露，持续推动金融机构、证券发行人、公共部门分类提升环境信息披露的强制性和规范性，引导和撬动金融资源向低碳项目、绿色转型项目、碳捕集与封存等绿色创新项目倾斜。利用金融手段推动产业绿色转型，是可持续发展的必然要求，绿色金融成为低碳、绿色发展的有力工具。

2020 年 9 月，中国明确提出 2030 年“碳达峰”与 2060 年“碳中和”目标，即“双碳”目标，实现“双碳”目标，绿色金融是支持经济社会全面绿色低碳转型的重要抓

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明

手，加快绿色金融发展，ESG 转型已成为商业银行未来发展的大趋势。

1.3 加快构建我国特色 ESG 体系

在今年的第二届 ESG 全球领导者峰会上，生态环境部应对气候变化司司长李高在致辞中表示，我国终高度重视应对气候变化，实施积极应对气候变化国家战略，并且将积极营造有利于 ESG 发展的政策环境。“双碳”目标提出后，ESG 投资的引领作用更加突显，积极构建中国特色 ESG 体系，推动经济高质量发展。

通过构建我国特色 ESG 体系，投资者可以凭借标准的 ESG 体系来考察企业 ESG 业绩，合理评估企业的投资行为，金融机构作为投资的主体，可以通过创新绿色金融投资方式不断扩大和丰富 ESG 投资，满足实体经济主体可持续发展的融资需求，实现实体经济与绿色金融在 ESG 理念中的良性互动。

(1) ESG 信息披露

我国内地的 ESG 信息披露分为强制性和自愿式报告，两种报告方式并存，强制披露主要包括针对涉及环境污染的污染物强制披露、由证券交易所发布的披露指引，自愿披露包括上市公司在年报和社会责任报告中的自愿披露。近年来，我国环保部门、金融证券监管部门等出台了一系列上市公司环境信息披露、社会责任信息披露、公司治理信息披露及 ESG 信息披露政策规范。

表格 1. 关于 ESG 信息披露的相关文件

文件	重要内容
《上海证券交易所科创板股票上市规则》(2020 年修订)	上海证券交易所科创板要求企业报告其履行社会责任的情况，并视情况编制和披露社会责任报告、可持续发展报告、环境责任报告等文。
《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 2 号——年度报告的内容与格式》(2021 年修订)	所有在生态环境部重点排污单位名单上的企业必须披露详细的污染信息和污染防治措施。
《关于做好科创板上市公司 2021 年年度报告披露工作的通知》	明确科创板公司应当在年度报告中披露 ESG 相关信息。其中，要求“科创 50 指数成份公司”单独披露社会责任报告，如已披露 ESG 报告，则可免于披露社会责任报告。
《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 1 号——主板上市公司规范运作》	上市公司应当积极履行社会责任，定期评估公司社会责任的履行情况。“深证 100”样本公司应当在年度报告披露的同时披露公司履行社会责任的报告。深圳证券交易所鼓励其他有条件的上市公司，在年度报告披露的同时披露社会责任报告。
《上海证券交易所上市公司自律监管指引第 1 号——规范运作》	在上海证券交易所上市的“上证公司治理板块”样本公司、境内外同时上市的公司及金融类公司，应当在年度报告披露的同时披露公司履行社会责任的报告。上海证券交易所鼓励其他有条件的上市公司，在年度报告披露的同时披露社会责任报告等非财务报

告。公司披露社会责任报告的，董事会应当单独进行审议，并在上海证券交易所网站披露。

资料来源：上海证券交易所，深圳证券交易所，中国证监会，川财证券研究所整理

由于各地监管机构及交易所陆续对上市公司的信息披露作出要求，披露 ESG 信息的上市公司正逐年增多。

(2) ESG 评级

ESG 评级，指的是第三方机构对企业在环境、社会、治理方面的信息披露和绩效进行量化评分或分级。国际上规模最大的五家 ESG 评级机构是 ISS ESG、穆迪、摩根士丹利、标普和 Sustainalytics，这些评级机构会从环境、社会和治理三个大主题出发，以一定的标准对上千万的公司进行评级，并以字母或数字分级的形式给予每一家公司评级结果。随着我国“双碳”目标的提出，国内的 ESG 评级机构也随着 ESG 信息披露的需求增加而增多，国内的评级机构有润灵环球、商道融绿、社投盟、华证指数等，逐步建立和完善自己的评级体系和方法。这些 ESG 指数产品也进一步推动了 ESG 理念的发展和信息标准的统一。

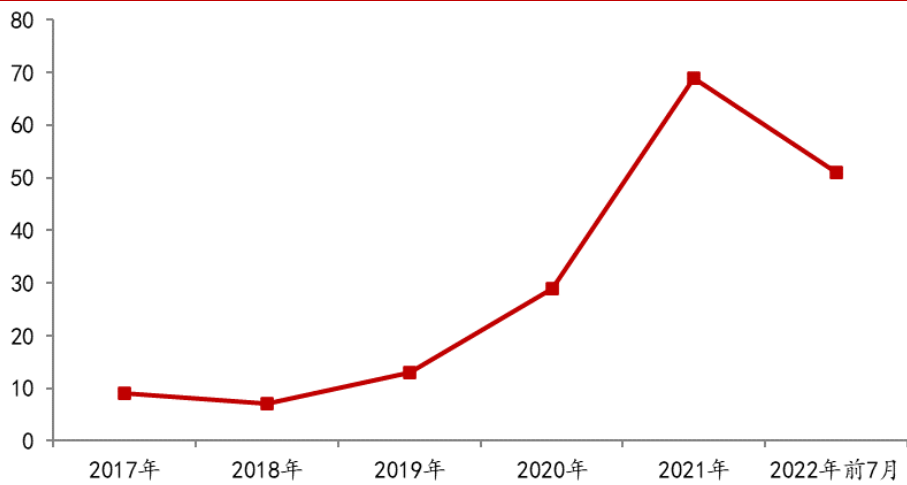
2022 年 7 月 25 日，深交所全资子公司深圳证券信息有限公司（以下简称深证信息）正式推出国证 ESG 评价方法，发布基于该评价方法编制的深市核心指数（深证成指、创业板指、深证 100）ESG 基准指数和 ESG 领先指数。和比国际主流信息披露标准相比，我国整体 ESG 发展仍处于初级阶段，尚未形成统一的 ESG 披露标准体系，其问题主要体现在整合法规不完善，披露标准不统一，以及监管强度低等方面。而此次推出的国证 ESG 评价方法，遵循“立足本土、借鉴国际、特色鲜明、动态完善”原则，聚焦碳达峰碳中和、创新驱动发展、乡村振兴、共同富裕等国家战略目标，将国际 ESG 评价实践与深证信息长期研究经验相结合，探索构建了特色指标体系。

(3) ESG 投资指引

ESG 投资指引为投资者进行 ESG 投资时提供更为清晰具体的指导和方向，使投资者能更好地完成 ESG 投资。中国证券投资基金业协会在 2018 年时发布了《绿色投资指引（试行）》，旨在促进绿色基金发展、引导各类机构开展绿色投资及鼓励金融机构开发绿色金融产品，为全面践行 ESG 责任投资奠定基础。截至 2022 年 2 月底，全世界已有四千七百多家机构都签署了联合国责任投资原则，在投资过程中，积极践行 ESG 投资理念。

截至 2022 年 7 月 31 日，国内已有 ESG 投资基金 270 支，仅 2020 一年即新增 ESG 投资基金 29 个，增速显著高于过往 3 年，在 2021 年新增 ESG 投资基金更是达到 69 个。可见，采纳 ESG 投资理念的投资机构数量正逐渐增加。在其快速发展的背后，离不开宏观环境的变化和政策治理、社会因素等方面的改善。

图1. ESG 投资基金数量快速增加



资料来源: iFinD, 川财证券研究所, 单位: 个

随着“双碳”战略持续深入推进，ESG 投资理念逐步深入人心，对于企业的评分将更取决于其对社会的贡献度和对环境危害的大小，因此部分当前可能财务状况一般、但有利于实现“双碳”目标的企业，可能取得更高的评分。在“高评分”下，金融资源将进一步向这类企业集中，同时绿色信贷也将助力这类企业高质量发展。

二、ESG 加速绿色金融发展

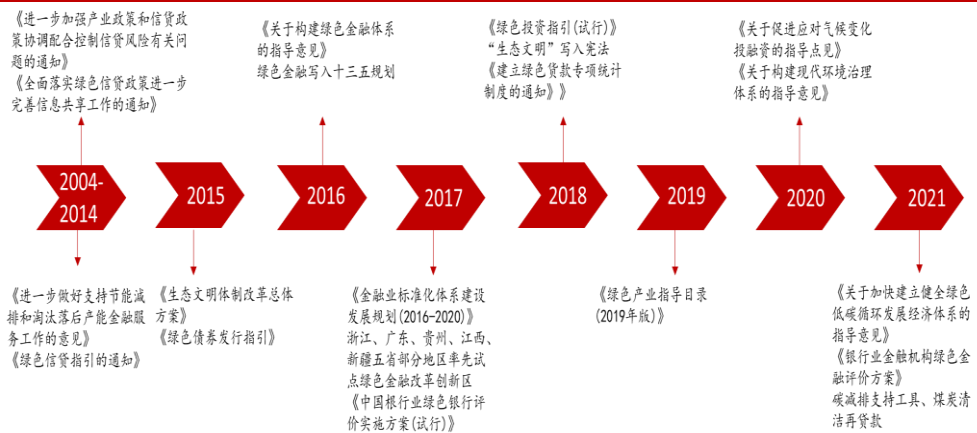
2.1 双碳背景下的绿色金融

2016 年是“十三五”规划起航之年，也是我国绿色金融发展史上具有里程碑意义的一年。当年 8 月，人民银行牵头印发《关于构建绿色金融体系的指导意见》，明确了绿色金融的发展方向和目标任务。我国成为全球首个制定绿色金融顶层设计的国家。根据中国人民银行的定义，绿色金融是指为支持环境改善、应对气候变化和资源节约高效利用的经济活动,即对环保、节能、清洁能源、绿色交通、绿色建筑等领域的项目投融资、项目运营、风险管理等所提供的金融服务。

我国经济社会发展面临的气候和环境约束进一步增强，但也面临绿色低碳发展的重大机遇，绿色金融以聚焦绿色低碳高质量发展为首要任务和根本遵循，迎来了新的发展高潮。



图2. 绿色金融相关配套政策逐步完善



资料来源：中国政府网，中国人民银行，银保监会，川财证券研究所整理

2.2 主要绿色金融工具

绿色金融由早期的绿色信贷、债券、基金衍生出环境证券化、碳金融等创新型金融工具，多元助力绿色经济发展。目前主要的绿色金融领域包括绿色信贷、绿色债券、绿色保险、碳排放交易权市场、ESG 投资以及绿色产业基金等。

表格 2. 主要绿色金融工具

绿色金融工具	主要特点
绿色信贷	绿色信贷也被称为可持续融资或环境融资,在信贷活动中,把符合环境检测标准、污染治理效果和生态保护作为信贷审批的重要前提,从而达到事前治理的目的。
绿色债券	任何将所得资金专门用于资助符合规定条件的绿色项目或为这些项目进行再融资的各类债券工具。
绿色保险	绿色金融的重要组成部分,狭义绿色保险被称为环境责任险,广义的绿色保险既指环境污染、巨灾保险等绿色保险产品,还包括为绿色能源、绿色交通、绿色

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_45359



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn