



何龙灿

中上协
副会长
兼秘书长



曾刚

上交所研究所
总监



郑南磊

深交所
研究所
副总监



杨宏

投服中心
行权事务部总监



李迅雷

中泰证券
首席经济
学家

ESG信披应体现国际共识并坚持地区差异

上市公司可持续发展备受瞩目,但国内ESG信息披露仍在起步阶段。在第十六届中国上市公司价值评选专家评审会暨专家研讨会上,中国上市公司协会党委委员、副会长兼秘书长何龙灿表示,非财务信息离不开企业的市场实际和产业特点,ESG(环境、社会和公司治理)信息披露应既体现国际共识又坚持地区差异。

何龙灿称,目前部分国际主流ESG披露指标在境内难以适用,其中差异尤其体现在社会责任和公司治理方面;境内虽然没有出台专门的ESG信披规则,但在证监会《上市公司治理准则》《上市公司投资者关系管理工作指引》《定期报告内容与格式准则》和沪深交易所自律规则中对公司治理、社会责任和环境相关信息披露作出了规定,并且正在逐步推进相关工作。

ESG也需要融入到公司实际发展战略中。在相关调研中,何龙灿发现,上市公司差异化和发展不均衡性特点突出,对于ESG的认识差异也较大;另外,多数上市公司对可持续发展信息披露表示认同,但是缺乏具体指导。

“一方面应当加强宣传和引导,提高对可持续信息披露重要性的认识。ESG作为一种投资理念,与新发展理念的精神实质和可持续发展总体目标一致。另一方面,要强化ESG信息披露能力建设。”何龙灿表示。

以中国上市公司协会的工作为例,近期协会将成立ESG专业委员会,搭建监管机构、上市公司、投资机构、评级机构等沟通交流的平台,汇编发布上市公司ESG优秀案例,撰写发布年度ESG白皮书,倡导最佳实践,发挥优秀企业的示范引领作用,多措并举更好服务上市公司,助力上市公司做好ESG相关工作。

制造业转型升级是人民币长期稳定之锚

“双碳”目标推动中国经济增长方式转型升级。在第十六届中国上市公司价值评选专家评审会暨专家研讨会上,上海证券交易所研究所副所长曾刚表示,当前,我国经济发展的增长动能已从要素投入驱动转向高质量发展驱动。

“我们欣喜地看到,新能源技术革新引领的产业升级正重塑中国企业价值,优化出口结构。”曾刚举例称,中国既是全球最大的锂电池消费市场,也是最大的生产地,截至2021年底,中国动力电池产能约占全球的70%;光伏也已成为我国的一张新名片,截至2021年底,我国主要光伏制造环节的产量占比均在75%以上;此外,中国还成为全球最大的风电市场之一,风力发电累计装机容量连续12年稳居全球第一。

曾刚表示,未来,我国将从传统能源最大进口国转变为锂电池、光伏、风电等新能源的最大出口国。更进一步,制造业转型升级是高质量发展的关键支撑,也将成为人民币长期稳定之锚。

以新能源车为例,数据显示,上半年,中国出口37万台新能源车,同比增速113%,为出口品类升级的最大亮点。今年5-7月,我国出口同比增速分别为16.7%、17.9%、18.0%。与此同时,2022年以来,在美元指数大幅升值超13%的情况下,美元相对人民币升值幅度8%左右(会议召开期间),在全球主要货币中表现较好。

“以光伏、锂电池、新能源汽车等为代表的高端机电产品国际竞争力不断增强,作为全球制造业‘供应中心’的地位将进一步强化,从而推动货物贸易顺差规模,稳定我国跨境资金流动的基本盘,为人民币长期稳定提供坚实基础。”曾刚称。

公司需找到切合自身规范和发展需要的ESG议题

可持续发展是全球共同的主题,关系到每个人的工作生活。深圳证券交易所研究所副所长郑南磊在第十六届中国上市公司价值评选专家评审会暨专家研讨会上表示,目前境外的ESG标准和披露指引尚未实现统一,仍是多维度多元化的。我国监管机构、上市公司和评级机构等要形成合力,立足国情市情,发展具有中国特色的ESG标准和披露指引。

郑南磊表示,从监管角度推动ESG国内发展有五个方面工作。

一是坚持立足我国国情市情和发展阶段,充分听取各方意见,联合推动建立具有中国特色的ESG概念框架和标准体系。

二是循序渐进推进ESG信息披露,探索探索双碳等ESG相关信息披露工具,条件成熟时发布ESG披露指引或相关操作性文件。

三是配合披露指引出台工作手册,提供量化指标建议。通过举办上市公司高管培训、企业交流会、编制优秀ESG报告案例集、搭建ESG信息披露与展示平台等措施,促进上市公司提升ESG能力,推动ESG信息披露工作落地实施。

四是着力完善金融市场生态。建立ESG评价体系,不断拓展评价结果应用,提升市场影响力。打造信息平台,加强专题投资者教育,培育ESG投资者。

五是积极参与国际财务报告可持续发展披露准则等的征求意见和持续完善,贡献中国智慧,提供中国方案。

“作为公司,让ESG真正融入公司发展,首先还是要找到真正适合自己的ESG议题。”郑南磊认为。

上市公司应结合行业特征制定可操作ESG工作规划

“上市公司推进ESG工作往大了说是助力国家战略的实施,往小了说是夯实上市公司高质量发展的基础。”在第十六届中国上市公司价值评选专家评审会暨专家研讨会上,中证中小投资者服务中心(以下简称投服中心)表示。

在ESG融入公司发展的过程中,不同行业受国家政策的影响迥异。投服中心举例称,对于高排放行业的上市公司(电力、煤炭等),环保减排带来的影响与零排放行业相差甚远。此外,一些特殊行业的上市公司有着不同于一般生产企业的特征,肩负着更加重要的社会责任,理应受到更加严格的监督与管理。

基于这种行业间的差异,投服中心认为,各上市公司应结合自身所属行业的特性、发展特征以及行业的最新相关政策等制定可操作的ESG工作规划,使ESG工作嵌入到公司生产经营的各个环节。

投服中心进一步表示,上市公司还应当制定执行ESG工作的保障措施,例如配备必要的工作人员,明确各自的职能等;还应当加强ESG工作的评价考核及反馈完善,这方面可以参考香港联交所2019年12月发布的《环境、社会及管治报告指引》的有关规定。

此外,作为上市公司的股东、国家投资者保护机构,投服中心结合前期行权工作对上市公司ESG工作提出三点建议:一是制定的ESG工作规划、制度及考核机制等应兼顾社会效益及经营效益;二是当上市公司履行社会责任对公司及其全体股东利益产生实际损害时,应向全体股东说明将采取何种补偿措施;三是在收购交易中充分披露或考量ESG相关政策对标的公司估值或盈利预测的影响。

内需不足将是长期问题资产配置调整孕育机会

“与美国当前面临的供给侧问题相比,中国主要面对的是需求侧的问题,正如中央经济工作会议提到的三重压力中的‘需求收缩’,这可能会对中国经济长期增长形成一定的拖累。”在第十六届中国上市公司价值评选专家评审会暨专家研讨会上,中泰证券首席经济学家兼机构业务委员会主任李迅雷表示。

在投资、出口、消费三驾马车中,李迅雷观察到,基建加房地产的投资总量在2017年已经见顶,虽然可以通过拉动基建投资来刺激需求,但不足以弥补由于房地产投资下行导致的固定资产投资增速持续下行。

李迅雷表示,内需不足的问题更加突出,今年上半年出口超预期,说明外需还是比较旺盛,但房地产投资对经济的拖累明显。“尤其在上半年,房地产上半年投资增速是-5.4%,应当引起足够重视,因为美国在连续加息缩表的情况下,其房地产市场依然坚挺,说明需求侧动力仍在。而中国房地产上的长周期可能结束了,接下来的下行周期会进一步导致需求收缩。”

对于内需不足背后的原因,李迅雷认为,一方面有居民收入增速放缓,这主要受疫情扰动的影响,另一方面也要放在中国人口老龄化和即将出现的总人口负增长的趋势中分析。

李迅雷称,国内整体居民存款规模还是非常庞大,未来居民理财需求也很多,居民家庭的资产配置可能会从过去的房地产为主,慢慢转向增加金融资产的比重。



李康

湘财证券
副总裁、
首席经济
学家、研
究所所长



施东辉

复旦大学中国金融
法治研究院副院长



史博

南方基金
副总经理、
首席投资官



冀洪涛

红土创新基金
总经理



路颖

海通证券
研究所
所长

深化ESG投资理念需要社会各界共同努力

在第十六届中国上市公司价值评选专家评审会暨专家研讨会上,湘财证券副总裁、首席经济学家李康表示,为了更好地将ESG经验本土化、付诸实践,需要社会各层与相关业内人士的共同努力。

不过,ESG在中国起步较晚,尚且没有比较明确的专门针对ESG的披露标准。近年来ESG方面的建设与发展有所加快,李康举例称,今年7月26日,深交所发布了ESG评价方法和ESG指数,在完善深市特色指数体系的同时,满足了市场多元化的ESG投资需求,是在“立足本土、借鉴国际”的理念上,对于我国ESG发展比较成功的一个案例。

李康建议社会各界推动ESG形成合力,譬如学术界可以对ESG标准与ESG投资等方面进一步深入研究,政策制定机构可以逐步在实践中完善和出台与ESG相关的披露制度和政策法规,使之更接地气、更加系统;金融机构可以进一步创新和发布与ESG相关的市场指数与金融产品;评级机构可以增加对企业ESG的评价维度并完善评级方法;舆论媒体可以适度加大对于ESG投资的深度报道和对实体经济的影响。

“最终的目标是帮助投资者在ESG投资方面深化认知,逐步将以企业盈利和投资回报为目标的传统投资模式转向可持续发展、企业内外部性兼顾的投资模式。”李康表示。

与此同时,李康还提醒,国内要防止把ESG作为一个筐什么都往里装的“绿漂”行为,一些“伪ESG”行为通过刻意披露误导性信息,导致利益相关方的误判的同时造成社会资源的极大浪费,也损害了ESG的推广与社会经济的长远发展。

上市公司价值创造的两个趋势

复旦大学中国金融法治研究院副院长、泛海国际金融学院教授施东辉在第十六届中国上市公司价值评选专家评审会暨专家研讨会上表示,中国上市公司价值评选对于提升上市公司的投资者回报、规范信息披露以及履行社会责任方面发挥了积极的推动作用。

施东辉认为,A股价值创造榜单曾长期为金融企业所占据。自沪深交易所成立起至2019年6月30日止,A股价值创造排名前十的公司中就有5家为金融企业。在集中度方面,前19%的公司完成了整个市场的价值创造,市场整体的投资风险相对较小,但公司质地普遍平庸。

近三年来,随着科创板设立和注册制改革推进,国内股市的价值生态也发生了非常巨大的变化。他总结,这主要表现在两个方面:一是资本市场对科技创新的引领和示范作用日益显著,在多个面向科技前沿的硬科技和高端制造领域,国内股市已汇聚了一批涉及各产业链环节、多应用场景的创新企业。这些企业凭借产业趋势好、市场竞争力高和成长速度快,为股东创造了巨大的价值,宁德时代、比亚迪等公司纷纷进入价值创造排行榜前十名之列。二是市场的头部效应越来越显著。随着全面注册制的即将推出和退市制度的严格执行,市场高强度竞争下将会有极少数部分顶尖公司脱颖而出,完成整个市场的价值创造,通过优胜劣汰来实现资源的有效配置。

施东辉指出,从发展趋势来看,以新能源和智能化为代表的新兴产业已成为当下市场的投资焦点,因为它们决定了未来世界的能源结构和交互结构,将定义未来世界的生产资料和生产关系,在此基础上释放出巨大的生产力,推动中国经济的转型与产业升级。

智能化+新能源是成长新动能两大方向

“通胀将是长期压力,即便通胀数值现在降下来,也不会意味着资源品价格真的降下来。尤其能源价格,很可能是高位震荡。”第十六届中国上市公司价值评选专家评审会暨专家研讨会上,南方基金副总经理史博认为,上游资源成本可能较长时间面临通胀压力。

国际形势的不确定性叠加疫情管控,对经济发展构成约束性因素,但史博对中国市场抱有乐观心态。“在目前比较严峻的外部环境下,乐观心态体现在对成长动能需求更为迫切。”过去20年以房地产为核心的成长动能正在消失,新的成长动能还没发展起来。在此新旧动能切换之际,让我们对新的成长动能更为渴望。在史博的描述中,成长新动能的两大方向就是智能化+新能源。

随着数据积累,人工智能领域逐渐渗透到各个行业,数据应用导入智能化。同时,智能化过程中带来新的需求,智能化带来的压力同时引发对新能源的迫切需求。史博指出,农业社会能源进步体现在粮食规模化种植;工业社会则要用地球上已经存储的化石能源,包括煤炭和原油;进入未来智能社会,算力几何级数增长引发的耗能将大幅提升,加之碳排放约束,再靠地球几十亿年存下来的化石能源可能不够,迫切需要开发新的能源来源。

新能源开发初期,百花齐放,方向不确定。史博认为,正是在这种不确定的市场中,更能激发企业家的创新精神,发现更多机会。换言之,寻找成长股的时候,确定成长方向时更需要深入研究。

ESG需要本土化行业看好新能源

近日,第十六届中国上市公司价值评选专家评审会暨专家研讨会召开。

谈及国内ESG发展,冀洪涛认为ESG反映社会进步的一个阶段,但资本市场并没有完全认识到重要性。

“目前有很多基金公司推出过ESG基金,后来却发现这种投资并没有带来太多短期超额收益,投资者觉得选择标准并没有得到市场的支持和溢价。但是实际上ESG是有潜力的,还需要一个过程,而这需要进行中国本土化。”

如何本土化,冀洪涛认为首先政策和舆论上要持续引导,让有影响力的公司重视ESG工作;其次交易所和监管部门方面,应该对ESG企业提供支持,比如对优质的社会责任企业,在并购融资时提供绿色通道,推动投资、买方和卖方、上市公司重视ESG。

行业方向上,冀洪涛看好新能源,半导体,再加上机器人。“两年前很多同业重点投资消费价值股得到市场的追捧,拿着消费价值标的发爆款基金,到这两年就是拿着新能源得到市场认同。”冀洪涛认为,这都是市场的周期性的规律导致。市场能否回到消费价值行业上,冀洪涛表示不确定性很强,他认为新能源带来了弯道超车的机会,代表未来的趋势,而传统消费目前并没有看到转折的方向,还需等待。

实现关键技术自主创新对国家安全有战略意义

在第十六届中国上市公司价值评选专家评审会暨专家研讨会上,海通证券研究所所长路颖认为,下半年我国通胀压力相对可控。从上半年数据来看,我国CPI通胀在不断上行,已经从今年2月的0.9%涨到了7月2.7%,主要猪肉价格不断抬升。下半年,这一趋势仍在延续,叠加低基数影响,预计9月CPI同比或突破3%,但四季度将继续回落。而且,剔除食品和能源后,我国核心CPI同比一直较低,在终端需求较弱的情况下,核心通胀上行动力不足。整体来看,我国下半年通胀压力相对有限,也是可控的。

路颖预计,国内外经济将再度错位。考虑到欧美经济处于放缓当中,货币政策的不断收紧,也会进一步约束经济,预计欧洲已经陷入“滞胀”环节,美国也将陷入“滞胀”。相对来说,我国经济韧性较强,潜力大,空间广的特点明显,长期向好的基本面没有改变,在一系列防疫疫情、稳住经济、保障发展安全的政策举措作用下,经济有望恢复向好,运行在合理区间。

谈及在当前国际形势下产业自主创新的影响,路颖认为,实现关键技术领域自主创新对国家安全具有战略意义,她建议重点关注新能源、信息技术和高端装备制造产业。其中,新能源技术成为保障我国能源安全的关键领域,是实现能源自主可控的重点。

在谈及如何应对疫情影响,路颖认为,对于上市公司来说,首先应建立良性预期,对经济的长期增长充满信心;其次应兼顾防疫生产,在做好工作的同时,积极推进复工复产;第三应加强自身实力,加快技术研发、产品迭代,提高应对外部风险的能力。