

“降碳”共识加速形成 高耗能行业ESG披露快速增长

证券时报记者 胡敏文

今年入夏以来,全球极端天气频发,世界上多个地区遭遇高温、干旱、洪涝、风暴等气候挑战。“水深火热”的强烈冲击,极大拉升了人们对气候变化的关注。在应对气候变化的行动中,高耗能行业无疑是“碳约束”的关键领域。

不单因为高耗能行业在经济发展过程中发挥着不可替代的基础作用,还在于在当前以化石能源为主的能源结构下,其庞大的工业活动,使其成为碳排放的“大户”,直接关系到“双碳”战略目标的实现。

在“双碳”战略中,ESG(环境、社会和治理)扮演着重要角色。ESG不拘泥于传统意义上的财务指标,创新地关注企业在环境、社会及治理等方面的绩效,已成为近年来可持续发展理念在资本市场不断贯彻的缩影。积极开展ESG信息披露并制定科学减排目标,无疑是引导企业绿色低碳转型的重要抓手。

透过火电、有色、建材、化工、石化和煤炭等为代表的高耗能行业上市公司,可以看到近年来所呈现的ESG信披、ESG评级及减排行动,反映微观主体为实现国家宏大目标所作出的努力。

高耗能行业 ESG披露率升至49%

ESG信息披露,不是一纸报告那么简单。ESG体系对于碳排放、产品碳足迹、生物多样性、污染与废弃物、多元平等和可持续供应链等问题的关切,使其成为践行可持续发展理念的“基础设施”。

随着“双碳”进程推进,可以看到,越来越多的企业开始自愿发布独立的ESG报告。

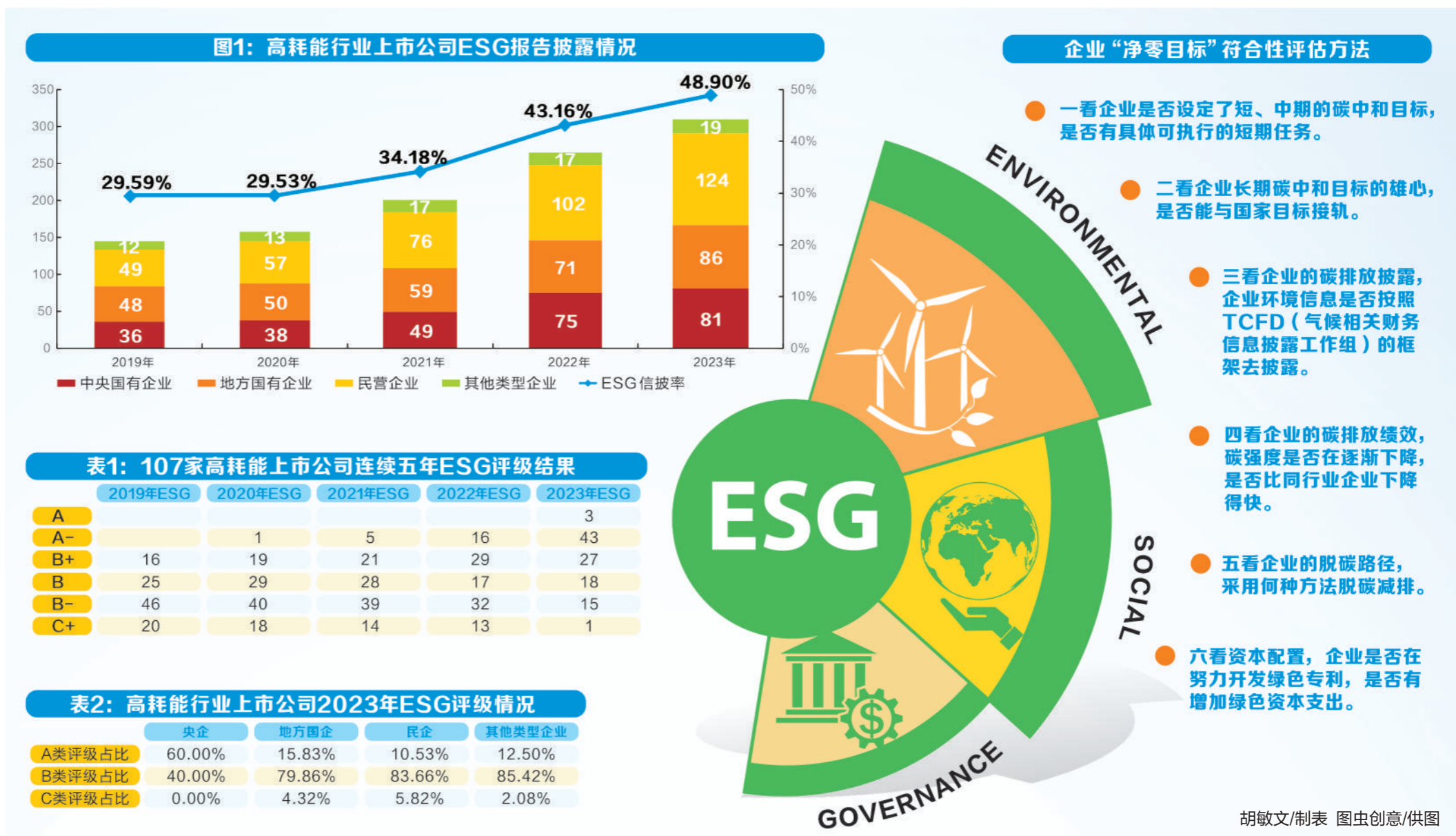
从信披情况来看,呈现出几个典型特征。

一是ESG报告披露率快速提升。2020年及之前,高耗能行业上市公司ESG报告(包括可持续发展报告、社会责任报告)披露数量尽管保持小幅增长,但披露率一直在30%左右波动。2020年,我国“双碳”目标公布后,ESG报告披露数量和披露率均出现显著增长。根据证券时报社统计,截至今年6月底,A股(不含北交所)六大高耗能行业共有上市公司634家,其中310家披露了2023年ESG报告,披露率达到49%,披露量和披露率均创历史新高(图1)。

二是高耗能行业央企上市公司ESG披露率领先,2023年度ESG报告披露率达到93%。相较之下,地方国企披露率为59%,而民企披露率仅为29%。

三是ESG信披质量出现明显改善迹象。据戴德梁行的研究,央企在ESG报告编制过程中,积极参考国内外专业披露标准,参与权威ESG评级认证,整体展现出较高的专业性和透明度,大部分国企企业发布了50页以上详尽报告。多位ESG领域从业人员表达了类似的观点。尽管如此,他们提到,披露水平仍有较大提升空间。

当前ESG信息披露以自愿披露为主,但是



ESG强制性披露时代的脚步已经临近。2024年4月12日,沪深北三大交易所同步发布了《上市公司可持续发展报告指引(试行)》,对A股上市公司在环境、社会和治理(ESG)等可持续发展信息披露做出了规范,对披露主体、披露时间、披露议题、定量数据和利益相关方回应做出了总体要求,并明确了首批强制执行范围。这标志着上市公司定期开展ESG信息披露已经步入了责任化和标准化的新阶段。

据业内人士介绍,2022年以来,国务院国资委牵头发布一系列提升央企治理能力的政策,强调央企要积极参与构建具有中国特色的ESG信息披露规则、绩效评级和投资指引。政策推动下,央企积极践行ESG、进行信披,是央企形成ESG评价优势的基础。

多家公司ESG评级跃升

企业ESG信息涵盖因素众多,如何提纲挈领抓住关键,对企业的ESG绩效进行科学合理的评价,已成为投资者践行ESG理念所面临的难题。ESG评级是对企业ESG绩效或价值进行综合评判的直观结果,可以在一定程度上弥合投资者与企业的信息不对称,在商界和投资界中愈发受到重视。根据第三方评级机构商道融绿的评级结果,我国高耗能行业上市公司ESG表现呈现出两个比较明显的特点。

一是多家上市公司ESG评级提升。

在2019年~2023年连续五年获得评级的107家高耗能行业上市公司中,有90家评级被上调,14家维持原评级,只有3家评级被下调。至2023年,这些企业中有43%获得了A类(A,A-)评级,有56%获得了B类(B+,B,B-)评级,只有1家是C+评级。尽管如此,仍应看到,尚有上市公司未达到A+评级(表1)。

二是央企ESG表现更受评级机构的认可,对央企的ESG评价普遍高于地方国企和民企。2023年高耗能行业央企上市公司获得A类评级的占60%,而民企中获得A类评级的仅占一成(表2)。

据业内人士介绍,2022年以来,国务院国资委牵头发布一系列提升央企治理能力的政策,强调央企要积极参与构建具有中国特色的ESG信息披露规则、绩效评级和投资指引。政策推动下,央企积极践行ESG、进行信披,是央企形成ESG评价优势的基础。

果,我国高耗能行业上市公司ESG表现呈现出两个比较明显的特点。

一是多家上市公司ESG评级提升。

在2019年~2023年连续五年获得评级的107家高耗能行业上市公司中,有90家评级被上调,14家维持原评级,只有3家评级被下调。至2023年,这些企业中有43%获得了A类(A,A-)评级,有56%获得了B类(B+,B,B-)评级,只有1家是C+评级。尽管如此,仍应看到,尚有上市公司未达到A+评级(表1)。

二是央企ESG表现更受评级机构的认可,对央企的ESG评价普遍高于地方国企和民企。2023年高耗能行业央企上市公司获得A类评级的占60%,而民企中获得A类评级的仅占一成(表2)。

据业内人士介绍,2022年以来,国务院国资委牵头发布一系列提升央企治理能力的政策,强调央企要积极参与构建具有中国特色的ESG信息披露规则、绩效评级和投资指引。政策推动下,央企积极践行ESG、进行信披,是央企形成ESG评价优势的基础。

据业内人士介绍,2022年以来,国务院国资委牵头发布一系列提升央企治理能力的政策,强调央企要积极参与构建具有中国特色的ESG信息披露规则、绩效评级和投资指引。政策推动下,央企积极践行ESG、进行信披,是央企形成ESG评价优势的基础。

据业内人士介绍,2022年以来,国务院国资委牵头发布一系列提升央企治理能力的政策,强调央企要积极参与构建具有中国特色的ESG信息披露规则、绩效评级和投资指引。政策推动下,央企积极践行ESG、进行信披,是央企形成ESG评价优势的基础。

据业内人士介绍,2022年以来,国务院国资委牵头发布一系列提升央企治理能力的政策,强调央企要积极参与构建具有中国特色的ESG信息披露规则、绩效评级和投资指引。政策推动下,央企积极践行ESG、进行信披,是央企形成ESG评价优势的基础。

据业内人士介绍,2022年以来,国务院国资委牵头发布一系列提升央企治理能力的政策,强调央企要积极参与构建具有中国特色的ESG信息披露规则、绩效评级和投资指引。政策推动下,央企积极践行ESG、进行信披,是央企形成ESG评价优势的基础。

据业内人士介绍,2022年以来,国务院国资委牵头发布一系列提升央企治理能力的政策,强调央企要积极参与构建具有中国特色的ESG信息披露规则、绩效评级和投资指引。政策推动下,央企积极践行ESG、进行信披,是央企形成ESG评价优势的基础。

据业内人士介绍,2022年以来,国务院国资委牵头发布一系列提升央企治理能力的政策,强调央企要积极参与构建具有中国特色的ESG信息披露规则、绩效评级和投资指引。政策推动下,央企积极践行ESG、进行信披,是央企形成ESG评价优势的基础。

据业内人士介绍,2022年以来,国务院国资委牵头发布一系列提升央企治理能力的政策,强调央企要积极参与构建具有中国特色的ESG信息披露规则、绩效评级和投资指引。政策推动下,央企积极践行ESG、进行信披,是央企形成ESG评价优势的基础。

据业内人士介绍,2022年以来,国务院国资委牵头发布一系列提升央企治理能力的政策,强调央企要积极参与构建具有中国特色的ESG信息披露规则、绩效评级和投资指引。政策推动下,央企积极践行ESG、进行信披,是央企形成ESG评价优势的基础。

据业内人士介绍,2022年以来,国务院国资委牵头发布一系列提升央企治理能力的政策,强调央企要积极参与构建具有中国特色的ESG信息披露规则、绩效评级和投资指引。政策推动下,央企积极践行ESG、进行信披,是央企形成ESG评价优势的基础。

据业内人士介绍,2022年以来,国务院国资委牵头发布一系列提升央企治理能力的政策,强调央企要积极参与构建具有中国特色的ESG信息披露规则、绩效评级和投资指引。政策推动下,央企积极践行ESG、进行信披,是央企形成ESG评价优势的基础。

据业内人士介绍,2022年以来,国务院国资委牵头发布一系列提升央企治理能力的政策,强调央企要积极参与构建具有中国特色的ESG信息披露规则、绩效评级和投资指引。政策推动下,央企积极践行ESG、进行信披,是央企形成ESG评价优势的基础。

据业内人士介绍,2022年以来,国务院国资委牵头发布一系列提升央企治理能力的政策,强调央企要积极参与构建具有中国特色的ESG信息披露规则、绩效评级和投资指引。政策推动下,央企积极践行ESG、进行信披,是央企形成ESG评价优势的基础。

降碳取得初步成效

ESG报告中,碳排放是重点关注对象。

在过去很长一段时间里,中国工业的高增长伴随着高能耗和高排放。在提出“双碳”目标的前一年,也就是2019年,碳排放数据库(CEDAs)的数据显示,当年工业碳排放占中国碳排放总量的85%左右,其中,电力工业占中国工业碳排放的56%;在非电力工业中,石油化工、化学原料、钢铁、有色金属、非金属制品是前五大高碳排放行业,占中国工业碳排放的41%,而其他一般工业行业仅占剩余的4%。

在产业结构调整 and 增长方式转变的双重驱动下,低碳经济是未来经济发展的必然趋势。4年来,在国家政策的指引下,企业积极行动,不少公司切实将节能降碳、绿色发展的理念落实到具体生产和运营当中。

根据第三方ESG数据平台青绿的信息,在

连续四年披露碳排放量数据的40家上市公司中,有29家上市公司碳排放强度(单位营收碳排放量)降低。其中,国电电力、大唐发电、长源电力、吉电股份等15家上市公司的碳排放强度下降幅度在三成以上。尽管如此,在“碳”这个问题上,企业主动披露信息动力仍显不足。

根据复旦大学经济学院教授陈诗一的研究,工业部门碳中和战略的实现需要以技术为核心,以市场为机制,以政策为引导,并充分发挥技术、市场与政策之间的协同作用。非电力工业未来核心的碳减排技术路径为能源效率提升和清洁能源消费替代,电力工业未来核心的碳减排技术路径则为清洁能源替代。

在全球性环保风暴的大背景下,环保标准的提高、资源的稀缺性、社会对于可持续发展的呼声,都促使企业必须更加积极地应对ESG挑战。主动承担环保责任,改善环境信息披露,加强环境业绩管理,践行ESG理念,已经超越了简单的企业责任,成为企业行稳致远、进而有为的关键动力。

据业内人士介绍,2022年以来,国务院国资委牵头发布一系列提升央企治理能力的政策,强调央企要积极参与构建具有中国特色的ESG信息披露规则、绩效评级和投资指引。政策推动下,央企积极践行ESG、进行信披,是央企形成ESG评价优势的基础。

据业内人士介绍,2022年以来,国务院国资委牵头发布一系列提升央企治理能力的政策,强调央企要积极参与构建具有中国特色的ESG信息披露规则、绩效评级和投资指引。政策推动下,央企积极践行ESG、进行信披,是央企形成ESG评价优势的基础。

据业内人士介绍,2022年以来,国务院国资委牵头发布一系列提升央企治理能力的政策,强调央企要积极参与构建具有中国特色的ESG信息披露规则、绩效评级和投资指引。政策推动下,央企积极践行ESG、进行信披,是央企形成ESG评价优势的基础。

据业内人士介绍,2022年以来,国务院国资委牵头发布一系列提升央企治理能力的政策,强调央企要积极参与构建具有中国特色的ESG信息披露规则、绩效评级和投资指引。政策推动下,央企积极践行ESG、进行信披,是央企形成ESG评价优势的基础。

据业内人士介绍,2022年以来,国务院国资委牵头发布一系列提升央企治理能力的政策,强调央企要积极参与构建具有中国特色的ESG信息披露规则、绩效评级和投资指引。政策推动下,央企积极践行ESG、进行信披,是央企形成ESG评价优势的基础。

据业内人士介绍,2022年以来,国务院国资委牵头发布一系列提升央企治理能力的政策,强调央企要积极参与构建具有中国特色的ESG信息披露规则、绩效评级和投资指引。政策推动下,央企积极践行ESG、进行信披,是央企形成ESG评价优势的基础。

据业内人士介绍,2022年以来,国务院国资委牵头发布一系列提升央企治理能力的政策,强调央企要积极参与构建具有中国特色的ESG信息披露规则、绩效评级和投资指引。政策推动下,央企积极践行ESG、进行信披,是央企形成ESG评价优势的基础。

据业内人士介绍,2022年以来,国务院国资委牵头发布一系列提升央企治理能力的政策,强调央企要积极参与构建具有中国特色的ESG信息披露规则、绩效评级和投资指引。政策推动下,央企积极践行ESG、进行信披,是央企形成ESG评价优势的基础。

据业内人士介绍,2022年以来,国务院国资委牵头发布一系列提升央企治理能力的政策,强调央企要积极参与构建具有中国特色的ESG信息披露规则、绩效评级和投资指引。政策推动下,央企积极践行ESG、进行信披,是央企形成ESG评价优势的基础。

邱慈观谈ESG投资:平衡“义”与“利”,奔赴“双碳”之约



证券时报记者 胡敏文

实现“双碳”目标,不是可选项,而是一个必答题。当前,气候变化对全球生产生活带来的影响愈加显现,践行ESG理念、推动绿色低碳发展,将成为中国企业的“时代命题”和“价值共识”。

ESG体系以“环境”“社会责任”“公司治理”为考量因素,通过调动各方面主体,综合多维度指标,有望成为政府与市场平衡短期利益和长期发展问题上的重要协同发力点,为企业的转型与可持续发展提供价值引领和内在驱动力,也为投资提供新的指引。

ESG投资不仅是一种投资策略,更是一种深植于企业文化和价值观的实践。在经历了最初的概念热之后,ESG投资逐渐回归到理性务实的层面,ESG投资的底层逻辑是什么,如何平衡投资者的利益诉求和社会关切,“双碳”视域下ESG怎样对标与落地,成为各方普遍关注的话题。

对此,证券时报记者采访了上海交通大学上海高级金融学院教授、中国ESG30人论坛成员、绿色金融G60成员、多家机构绿色金融委员邱慈观。

基于ESG的投资该如何做?

证券时报记者:在“双碳”目标推动下,近年

来ESG投资风潮逐渐刮进中国。ESG投资究竟谈论什么?为什么做?又该如何做呢?

邱慈观:ESG投资是高度专业的领域,主要从四个层面展开。一是要有ESG关注,从E(Environmental)、S(Social)和G(Governance)三个维度,积极回应利益相关方的关切和期望,但仅有关注并不足以形成投资;二是运用ESG投资策略来选股,这个策略界定是非常明确的,欧美从1970年左右开始界定,历经40年发展形成了7种全球公认的ESG投资策略,最近几年逐渐成为主流;三是ESG数据,ESG投资高度强调数据支持,建立在强大的数据库基础上;四是ESG指标,即KPI,用于衡量企业在可持续发展方面的表现。

ESG投资,作用在于引导资金投向国家关切的领域。绿色转型与“双碳”目标的实现面临巨额资金需求,资金缺口亟须社会资金精准介入。根据本土情况明确ESG关注点以后,基金经理再用ESG投资策略去选股,利用可靠的数据,选取合适的绩效考核KPI来评估企业ESG表现,以契合国家可持续发展目标。这与以收益为核心的传统投资存在明显区别。

证券时报记者:ESG表现好的企业是否更容易成为基金经理的投资标的呢?ESG将企业传统的股东利益导向转变为利益相关方导向后,纳入了多维度的非财务指标,非财务指标的企业价值该如何评估?如何做到“义利并举”?

邱慈观:挪威主权基金是世界最大主权基金,也是全球ESG投资标杆,奉行严格的“双底线”投资策略,不仅追求经济价值,也追求社会价值。这比单一考虑投资回报率要复杂得多。我国主权财富基金中投公司同样带有实现国家目标的功能,在这两者之间寻求平衡。

非财务指标的企业价值评估是非常难的,这几年非常重视针对企业发展是否符合国家“净零目标”做评估(net-zero alignment evaluation),至今这种评估只能做定性评估,还没法做定量评估,更别说将它纳入企业价值评估。有

关企业“净零目标”符合性评估,基金经理可以从六个方面进行判断,一看企业是否设定了短、中期的碳中和目标,是否有具体可执行的短期任务;二看企业长期碳中和目标的雄心,是否能与国家目标接轨;三看企业的碳排放披露,企业环境信息是否按照TCFD(气候相关财务信息披露工作组)的框架去披露;四是看企业的碳排放绩效,碳强度是否在逐渐下降,是否比同行业企业下降得快;五是看企业的脱碳路径,采用何种方法脱碳减排;六是资本配置,企业是否在努力开发绿色专利,是否有增加绿色资本支出。而这些基本只能做到定性分析,在目前数据不完善的情况下,很难做到定量判断。

“义利并举”是一个理想,各方都在努力寻求平衡。比如钢铁企业,在炼钢过程中如果要减少碳排放,需要使用绿氢来替代化石燃料,但目前绿氢成本高昂,尚不能产生规模经济效益,因此难以满足企业的市场化竞争需求。暂时只能用一些替代的方法去降低二氧化碳排放,例如富氢炼钢,以稳妥的、渐进的方式去推进绿色低碳和超低排放改造。

ESG是追求形式还是追求实质?

证券时报记者:在ESG理念被逐渐提及和推广的今天,资本市场对ESG有效性的争议也伴随而来,一些企业披露的ESG报告流于形式,存在“漂绿”现象。您怎么看?

邱慈观:严格意义上讲,“漂绿”和形式主义是两个不同的概念,“漂绿”存在明显误导的性质,而企业有时确实会以形式主义来应付政策要求,但未必严重到有刻意误导的动机。企业ESG报告是否流于形式,需要从多方面进行考量。以绿色债券为例,当前我国绿色信贷与绿色债券市场均已位居全球第一。与普通债券相比,绿色债券的发行需要经过严格的评审,持续披露碳排放

信息。因此,如果企业想以发债来“漂绿”,还要支付披露、审核等各种成本,成本未免太高了。从目前了解到的情况来看,形式主义现象确实存在,但我国ESG投资还处于发展初期,从无到有、从量到质,需要时间慢慢去改进。

证券时报记者:ESG热度不断攀升,但目前的一个现象是,本土企业的ESG国际评级水平并不高。症结出在哪里?

邱慈观:一是起步晚。国际ESG评级于1983年起始于英国的EIRIS评级公司,1988年美国知名ESG评级公司KLD成立,至今欧美ESG评级已发展了近40年,受评企业对评级内容已相当熟悉了。相对而言,我国ESG发展历程非常短,最近几年才兴起,ESG报告信息披露量和相关实践不足、质量参差不齐等问题都会影响ESG评级。

二是国际ESG评级体系在议题选择和指标设计上,可能更适合国外企业的实际情况,在中国市场并不能完全适用。而具备中国特色的ESG评级,要想走向国际、得到国际认可,非一日之功。

三是没有去“拼”国际ESG评级,以DJSI道琼斯可持续发展指数为例,它的全球指数DJSI-World Index从1999年开始,在世界范围内遴选可持续发展、ESG做得最好的300家企业作为成份股形成指数,到现在已经持续了1/4个世纪。日本、韩国大量的ESG服务机构,帮助企业提升ESG表现以入选DJSI。而过去我国企业并没有着力做这项工作。

随着越来越多的中国企业走向国际,参与全球贸易、寻求跨国投资,不断向优秀企业学习,长此以往,一定能够在ESG评级上取得进步。这是很自然的产业发展趋势。

ESG实践需回应本土关切

证券时报记者:据机构统计,截至2024年6

连续四年披露碳排放量数据的40家上市公司中,有29家上市公司碳排放强度(单位营收碳排放量)降低。其中,国电电力、大唐发电、长源电力、吉电股份等15家上市公司的碳排放强度下降幅度在三成以上。尽管如此,在“碳”这个问题上,企业主动披露信息动力仍显不足。

根据复旦大学经济学院教授陈诗一的研究,工业部门碳中和战略的实现需要以技术为核心,以市场为机制,以政策为引导,并充分发挥技术、市场与政策之间的协同作用。非电力工业未来核心的碳减排技术路径为能源效率提升和清洁能源消费替代,电力工业未来核心的碳减排技术路径则为清洁能源替代。

在全球性环保风暴的大背景下,环保标准的提高、资源的稀缺性、社会对于可持续发展的呼声,都促使企业必须更加积极地应对ESG挑战。主动承担环保责任,改善环境信息披露,加强环境业绩管理,践行ESG理念,已经超越了简单的企业责任,成为企业行稳致远、进而有为的关键动力。

据业内人士介绍,2022年以来,国务院国资委牵头发布一系列提升央企治理能力的政策,强调央企要积极参与构建具有中国特色的ESG信息披露规则、绩效评级和投资指引。政策推动下,央企积极践行ESG、进行信披,是央企形成ESG评价优势的基础。

据业内人士介绍,2022年以来,国务院国资委牵头发布一系列提升央企治理能力的政策,强调央企要积极参与构建具有中国特色的ESG信息披露规则、绩效评级和投资指引。政策推动下,央企积极践行ESG、进行信披,是央企形成ESG评价优势的基础。

据业内人士介绍,2022年以来,国务院国资委牵头发布一系列提升央企治理能力的政策,强调央企要积极参与构建具有中国特色的ESG信息披露规则、绩效评级和投资指引。政策推动下,央企积极践行ESG、进行信披,是央企形成ESG评价优势的基础。

据业内人士介绍,2022年以来,国务院国资委牵头发布一系列提升央企治理能力的政策,强调央企要积极参与构建具有中国特色的ESG信息披露规则、绩效评级和投资指引。政策推动下,央企积极践行ESG、进行信披,是央企形成ESG评价优势的基础。

据业内人士介绍,2022年以来,国务院国资委牵头发布一系列提升央企治理能力的政策,强调央企要积极参与构建具有中国特色的ESG信息披露规则、绩效评级和投资指引。政策推动下,央企积极践行ESG、进行信披,是央企形成ESG评价优势的基础。

据业内人士介绍,2022年以来,国务院国资委牵头发布一系列提升央企治理能力的政策,强调央企要积极参与构建具有中国特色的ESG信息披露规则、绩效评级和投资指引。政策推动下,央企积极践行ESG、进行信披,是央企形成ESG评价优势的基础。

据业内人士介绍,2022年以来,国务院国资委牵头发布一系列提升央企治理能力的政策,强调央企要积极参与构建具有中国特色的ESG信息披露规则、绩效评级和投资指引。政策推动下,央企积极践行ESG、进行信披,是央企形成ESG评价优势的基础。

据业内人士介绍,2022年以来,国务院国资委牵头发布一系列提升央企治理能力的政策,强调央企要积极参与构建具有中国特色的ESG信息披露规则、绩效评级和投资指引。政策推动下,央企积极践行ESG、进行信披,是央企形成ESG评价优势的基础。

据业内人士介绍,2022年以来,国务院国资委牵头发布一系列提升央企治理能力的政策,强调央企要积极参与构建具有中国特色的ESG信息披露规则、绩效评级和投资指引。政策推动下,央企积极践行ESG、进行信披,是央企形成ESG评价优势的基础。

据业内人士介绍,2022年以来,国务院国资委牵头发布一系列提升央企治理能力的政策,强调央企要积极参与构建具有中国特色的ESG信息披露规则、绩效评级和投资指引。政策推动下,央企积极践行ESG、进行信披,是央企形成ESG评价优势的基础。

据业内人士介绍,2022年以来,国务院国资委牵头发布一系列提升央企治理能力的政策,强调央企要积极参与构建具有中国特色的ESG信息披露规则、绩效评级和投资指引。政策推动下,央企积极践行ESG、进行信披,是央企形成ESG评价优势的基础。

据业内人士介绍,2022年以来,国务院国资委牵头发布一系列提升央企治理能力的政策,强调央企要积极参与构建具有中国特色的ESG信息披露规则、绩效评级和投资指引。政策推动下,央企积极践行ESG、进行信披,是央企形成ESG评价优势的基础。