

ESG投资,助力可持续发展

段钢

10月13日,联合国《生物多样性公约》第十五次缔约方大会(COP15)第一阶段高级别会议在云南昆明闭幕。会议正式通过《昆明宣言》,呼吁各方采取行动,共建地球生命共同体。在“碳达峰、碳中和”的承诺后,《昆明宣言》再一次向世界展现了中国在生态环境保护方面的雄心。

随着后疫情时代的来临,实现“人与自然和谐共生”成为了全人类的愿景。责任投资、可持续发展理念被越来越多的国内外投资者倡议。2021年,ESG迎来“爆发年”。

什么是ESG投资?

ESG是环境(Environmental)、社会(Social)和公司治理(Governance)的缩写,在此基础上细化各种指标体系,被公司用来规范和监督自身行为。2004年,联合国全球契约组织(UN Global Compact)报告首次提出ESG概念。2006年,联合国责任投资原则组织(UN PRI)列出6大原则、34项建议可行性方案,作为投资者投资准则,将环境、社会和公司治理纳入投资决策考量过程,成为国际上检验投资者履行责任的重要指针。

ESG注重可持续发展,倡导企业在运营过程中更加注重环境友好、社会责任以及公司治理。ESG投资是指在投资实践中融入ESG理念,在传统财务分析的基础上,通过环境、社会、公司治理三个维度考察企业中长期发展潜力,找到既创造经济效益又创造社会价值、具有可持续成长能力的投资标的。

从环境(Environmental)维度,主要关注企业生产经营中环境管理能力、环境信息披露和有关环境的负面事件;

从社会(Social)维度,主要通

过关注企业在员工管理上合规性、包容性和多样性,员工薪酬与福利,在客户管理上是否注重保护隐私,在产品管理上是否符合相关标准和政策,在公益事业上是否主动有所作为,来判断一家公司在社会责任方面是否具有积极正面的影响;

从公司治理(Governance)维度,主要关注包括董事会结构、股权结构、管理层薪酬及商业道德等问题,在公司治理方面是否及时进行信息披露,以及股东和管理层的利益与职责、避免腐败与财务欺诈、纳税透明、董事会构成的独立性与多样性等方面。

ESG投资的政策环境

政策引导是ESG深入投资领域的重要推动力。2020年第七十五届联合国大会上,中国向世界郑重承诺“力争在2030年前实现碳达峰,努力争取在2060年前实现碳中和”(下称“双碳”目标)。2021年,“双碳”目标被明确写入全国两会《政府工作报告》。“双碳”目标为中国ESG发展带来绝佳契机和全新的挑战。

ESG受到主管部门和金融监管部门高度重视,从政策上不断推出顶层设计。

2015年,中共中央、国务院发布《生态文明体制改革总体方案》,第一次明确提出构建中国绿色金融体系。

2016年,国务院印发了《关于促进创业投资持续健康发展的若干意见》(国发[2016]53号),提出“促进创业投资良性竞争和绿色发展,共同维护良好市场秩序,树立‘责任创投’价值理念”。

2016年,中国人民银行、财政部等七部门联合印发《关于构建绿色金融体系的指导意见》,ESG相关制度日益完善。

2016、2017年,证监会连续两

年修订定期报告格式与准则,督促上市公司履行应对气候变化、绿色低碳发展的主体责任。2021年,增设了两个ESG有关专章,明确有关披露要求。

行业协会方面,中国证券基金业协会多次面向基金行业开展“ESG责任投资情况调查”并发布专题调研报告。2018年,证监会指导基金业协会发布《绿色投资指引(试行)》,鼓励公募、私募股权基金践行ESG投资,发布自评报告。

ESG在私募股权投资中的应用

全球长期资本在PE投资过程中对ESG政策和评估的整合范围和深度不断加强,将ESG因素纳入投资决策和流程是大势所趋。

以亚洲基础设施投资银行(下称“亚投行”)为例。亚投行着重考察基金ESG政策是否与亚投行环境和社会政策(ESP)以及环境和社会标准(ESSs)相匹配,并且要求基金提交年度ES监测报告说明其投资的ES绩效。

加州公务员退休基金(CalPERS)将其ESG原则融入了投资的每个阶段。除了选择GP时考量基金的ESG政策外,CalPERS要求GP将ESG因素纳入该私募股权基金的投资决策流程,以多种方式监控ESG政策的落实和相关事宜,每年审查其ESG报告。

此外,加拿大养老基金投资公司(CPPIB)、安大略教师养老基金(OTPP)、瑞典国家养老金AP6、哈佛资产管理公司(Harvard Management Company)以及巴克莱银行等长期资本在ESG整合方面均具有领先实践和经验。

随着长期资本进入VC/PE领域和政策引导,中国的长期资本也开始先导、先试、先行,有意识地引导GP遵循ESG投资理念,改善ESG投资行为。例如,国内首家加入UNPRI的政府引导基金管理机

构盛世投资。盛世投资将ESG融入募投管退投资全流程中,在集团层面搭建了ESG体系,并设立了ESG投资决策委员会,负责ESG方面的战略制定、政策执行和监督管理。在尽调时会关注投资协议里是否有相关约束,如何追踪ESG数据,如何帮助项目改善ESG表现等等。

与此同时,越来越多的VC/PE机构将ESG理念纳入到自身经营管理和募投管退全生命周期,并且不断引导、督促被投资项目践行ESG。

在企业自身经营管理中,VC/PE机构通过开展自身碳排查工作,强化员工意识,制定绿色政策,推进低碳化运营;加大在人才培养、员工福利待遇的投入,关注董事会和员工多样性;加大在公益教育、科学创新、扶危济困等公益慈善领域的投入,鼓励员工积极投身公益;倡导反腐和反贿赂,践行同业公平竞争,完善企业内部管理制度和沟通机制,实现纳税透明等。

同时,在企业管理赋能中,VC/PE机构致力于改善投资企业的公司治理结构,促使投资企业遵守国家有关法律,依法纳税,保障劳动者的合法权益,建立严格的反商业贿赂制度,公平参与市场竞争,保护环境,制定完善的碳排放政策,促进产业升级和产业结构调整。

ESG理念是德同资本多年来坚守的投资准则。德同资本设有环保基金,聚焦与国家战略新兴产业高度重合的行业,推动质量、效率和动力变革,为投资人和公司长远利益保驾护航。在项目尽调过程中非财务尽调和财务尽调并行,提前“排雷”,避免项目发展潜在的政策系统性风险。协助被投资企业完善公司治理结构,树立长期可持续发展目标。在内部治理方面增强员工关怀,德同资本注重员工构成的多元化,持续推进公司规范化运营。

私募股权基金践行ESG投资的意义

随着资本市场深化改革和一级二级市场联动增强,私募股权投资机构也逐渐成为ESG的践行者与领航者之一。

ESG提供了一种具备操作性的可持续发展评估工具,有助于落实“十四五”规划和2035年远景目标纲要,优化投资结构,发挥投资对生态、绿色、低碳发展的作用。放眼全球,践行ESG投资有助于推进全球可持续发展,推动净排放进程加快,实现2015年《巴黎协议》中的1.5°C温度控制目标。

ESG将带来长期结构性产业机会。随着“双碳”目标的持续推进和资本市场对ESG关注度不断提高,一个长达40年的新产业投资风口已经显现。中国国际贸易促进委员会副会长张少刚表示,2060年实现碳中和共需要约136万亿元投资,除政府出资外,需要引入大量社会资本,更多地依靠市场来发挥作用,全国碳交易市场规模预计将达3000亿元。“双碳”目标不仅涉及能源结构调整,更涉及工业、交通、建筑、新材料、循环经济、碳交易与碳市场等各个领域,无疑是一片广阔的蓝海。

ESG投资有助于私募股权基金更有效地规避风险。ESG投资理念是重要的风控措施。机构投资者在投资决策中融入ESG评估可以提高投资组合的风险控制能力,使投资者发现潜在风险,降低“黑天鹅”概率。

建立完善的ESG投资策略、投资政策、考核体系是一件系统庞大的工程。私募股权投资基金将ESG理念深入到血液,为被投资企业赋能,为我国实现高质量发展助力,为全球的可持续发展贡献力量。

(作者系德同资本高级副总裁)

(上接第一版)他强调企业要更好发挥在现代经济体系建设中的作用。第一要通观全局,把握企业管理创新面对的新形势;第二要深入思考,理顺企业管理创新面对的新关系;第三要扎实前行,推进企业管理创新面对的新进展。他希望企业以习近平新时代中国特色社会主义思想为指引,立足新发展阶段,完整、准确、全面贯彻新发展理念,服务和融入新发展格局,积极探索中国企业管理创新之路,深入推进绿色低碳发展,努力开创企业高质量发展新局面,为全面建设社会主义现代化国家作出更大的贡献。

邵宁在讲话中说,全国企业管理现代化创新成果的审定和发布活动,见证了反映了我国企业管理水平不断提高的历史和过程。这些创新成果都非常有价值。他高度归纳了杭州汽轮动力集团有限公司的管理创新实践,指出杭汽轮在企业内部开



展管理现代化创新成果评定的做法和经验是全方位的,包括企业的改革、自主的技术创新、商业模式的创新等,企业管理的现代化和数字化相互推动,组织体系完备,选题实践性强,还十分注重对管理创新成果的考核机制和奖励机制,在企业内部营造出一个有利于加强企业科学管理的环境和氛围,把企业各层级管理人员和职工的积极性充分调动起来,促使各级干部职工去

钻研管理问题、去研究解决管理难题的办法,使开展企业管理创新工作成为提升企业管理水平的方式和手段。他希望企业面对高度复杂的内外部环境和巨大的发展挑战,学习优秀企业成功的管理经验,首先把自身的管理问题解决好,推动企业实现高质量发展。

舒朝晖在讲话中提出,企业的高质量发展离不开高质量的管理,加强管理与管理创新是实现

提质增效、提升企业核心竞争力的重要途径。当前,企业面临的发展环境错综复杂,制造业企业面临很多的困难和挑战,更需要在增强科技硬实力的同时,更加重视企业管理、企业文化等方面的软实力提升。他希望广大企业深刻理解数字化转型对企业管理提出的新要求,推动企业的管理更系统、更科学、更有效,显性化提升管理水平;抓住绿色发展机遇,着力提高企业的中高端供给能力;通过管理创新促进技术创新,构建安全稳定的产业链供应链生态;重视加强企业人才和文

化建设,助力企业稳健发展。

本次全国企业管理创新经验推广交流会深入系统地推广了杭州汽轮动力集团有限公司的管理创新经验,对激发广大企业创新主体意识,促进企业管理水平提升,打造具有全球竞争力的世界一流企业具有重要意义。

会后,参会嘉宾进行了现场参观学习,还参观了老板电器未来工厂。来自全国各地的中国企业联合会会员企业、中央企业、两化融合贯标企业、部分中国500强企业的中高层管理人员200多人参加了会议。

遗失声明

《中国企业报》陕西有限公司公章、财务章、发票章、合同章、法人章不慎丢失,印章编号:6101970177880,开户行:北京银行西安文景路支行,账号:20000038040100023760752,声明作废!

《中国企业报》陕西有限公司
二〇二一年十月十九日