



《前沿》现已推出邮件订阅服务！30秒扫码一键免费订阅。

我们是：“有料、有趣、有品位”。

《前沿》是国内首本可持续金融资讯月刊，旨在跟踪国内外可持续金融前沿动态，开拓国际视野，融合社会智慧，推进本土行动。

《前沿》由北大国发院、社会价值投资联盟（深圳）、深圳绿色金融协会、博时基金联合倾力打造，自2020年1月创刊以来已发布34期。

三大突出核心优势：

- ❖ 多方丰富渠道海量精选资讯
- ❖ 即时深入分析时事热点动态
- ❖ 资深专家专题独家精辟观点

立即扫码订阅，一同拥抱可持续金融的时代浪潮，不再错过。

《前沿》订阅福利

- ❖ 订阅立即收获2021年全年及22年1-10月报全册精美PDF，包含中文及英文两版，回顾往期精彩内容。
- ❖ 每月第一时间收获月报，不再浪费翻找时间，快捷高效获取国内外可持续金融动态和专家深入分析点评。



可持续金融 **FRONTIERS** 前沿

www.casvi.org

info@casvi.org

专题洞察：

新模式下挖掘新的增长潜力， 是青年人的机遇与使命

万亿社保基金ESG投资组合招标！
新能源相关行业或成破题之选

国内快评

煤炭转型资金缺口巨大！
仅能源部门缺口达10万亿美元

国际快评

奔驰成功发行五亿元绿色熊猫债，
认购数量超三倍！

产品追踪

3C产业碳中和任重道远，
原材料获取阶段或成最大突破口

数据雷达

善 卷

11 可持续
城市和社区

第11期 2022年11月
总第34期 01·30

11月可持续金融关键词



11月20日，《联合国气候变化框架公约》第27次缔约方大会（COP27）落下帷幕。近200国谈判代表加时谈判36小时，终协议设立气候损失和损害基金。该基金预拟由发达国家向发展中国家提供资金，用以重建遭受气候灾害的脆弱地区。基金的筹资、运行和流向仍待2023年进一步商讨。在发达国家向发展中国家承诺每年1000亿美元资金支持连年落空的背景下，基金的落实情况不得不使人忧心。

本期选取主题SDG目标是**联合国可持续发展目标11：可持续城市和社区**。联合国数据指出，自2007年以来，全球已有超过一半的人口搬到城市中，预计到2030年，这个比例将上升至60%，其中95%的城市扩张会发生在发展中国家。截止2021年，城市只占全球土地面积的3%，但却产生了60%-80%的能源消耗和75%的二氧化碳排放。如何在快速城市化背景下在所有国家加强包容和可持续的城市建设，同时减少城市的人均负面影响成为全球不得不关注的一大议题。

本期主题字“善”，将关注在双碳目标下，影响力投资如何助力双碳目标的前沿实践（P01）；全国社保基金ESG投资组合面向国内公募基金公司招标，众多头部公募积极参与（P11）；中国绿色发展取得新成效，碳排放强度持续下降（P12）；发展中国家气候损失补偿急需尽快落实，扩大私人气候融资规模势在必行（P21）……

01/专题洞察 Special Column

影响力投资

01/ 新模式下挖掘新的增长潜力，是青年人的机遇与使命

02/持金快讯 Sustainable Financial News

绿色金融

09/ 瑞士通过法律要求上市公司、银行强制提交气候报告……

碳金融

10/ 各大银行加入承诺，动员200亿美元支持印尼清洁能源转型……

ESG投资

11/ 被指提供ESG误导性信息，高盛被美国证监会罚款400万美元……

可持续投资

11/ 2022年APEC工商领导人中国论坛……

03/ 国内快评 Domestic News Express

碳金融

12/ 中国绿色低碳发展取得新成效，碳排放强度同比下降3.8%

影响力投资

14/ 人才短缺和监管不力，中国家族办公室未来发展的两大挑战

ESG投资

16/ 万亿社保基金ESG投资组合招标！新能源相关行业或成破题之选

04/ 国际快评 International News Express

碳金融

19/ 93%的公司将无法兑现净零排放承诺，蓝碳投资成为减碳巨大助力

绿色金融

21/ 发展中国家气候损失补偿急需尽快落实，巨大资金缺口需私人投资弥补

可持续投资

23/ 煤炭转型资金缺口巨大！仅能源部门缺口达10万亿美元

05/ 产品追踪 Product Tracking

绿色金融

25/ 奔驰成功发行五亿元绿色熊猫债，认购数量超三倍！

碳金融

27/ 碳排放权绿色资产担保债券注册成功，碳市场和绿色债券的结合与创新值得期待

绿色金融

29/ 外资银行在华首发绿色金融债券，绿债市场呈现稳中向好态势”

06/ 数据雷达 Data Radar

ESG投资

31/ ESG基金产品11月动态追踪

ESG投资

33/ PRI签署机构数量

碳金融

34/ 11月全国碳交易市场行情

ESG投资

35/ 11月A股ESG重点舆情

碳金融

36/ 3C产业碳中和任重道远，原材料获取阶段将成为最大突破口

07/ 社创者说 Social Entrepreneurs in Action

主席团动态

37/ 马蔚华主席：以可持续金融推动可持续发展

37/ 马骏主席：转型金融框架动员金融资本支持高碳行业向低碳转型

一级市场

38/ 择善而行，坚守社创初心破解“空气取水”密码

39/ 深耕新材料，破解塑料替代成本掣肘

40/ 在自己身上，治愈整个时代

大湾区动态

41/ 秀租赁成功发行首笔总额近10亿人民币碳中和公司债

41/ 《广州市绿色金融产品指南（2022）》出炉

42/ 首届大湾区绿色和可持续金融峰会成功举办

42/ 兴业银行广州分行批量落地“碳减排挂钩”光伏项目贷

30秒扫码免费订阅

- ◆ 订阅立即收获2021年全年及22年1-9月报全册精美PDF，包含中文及英文两版，回顾往期精彩内容。
- ◆ 每月第一时间收获月报，不再浪费翻找时间，快捷高效获取国内外可持续金融动态和专家深入分析点评。



专题洞察： 新模式下挖掘新的增长潜力，是青年 人的机遇和使命

为推动大湾区可持续金融发展，共建可持续金融生态，由深圳市地方金融监督管理局主办、社会价值投资联盟（社投盟）联合主办的首届大湾区绿色和可持续金融峰会（简称“峰会”）在深圳圆满落幕。

本期圆桌快评邀请到多位可持续发展青年委员会成员及伙伴，围绕峰会中“影响力投资助力乡村振兴（rural revitalization）的中国样本”、“影响力投资助力中国双碳目标的前沿实践”、“中国ESG投融资创新实践”三个圆桌主题发表精彩评论。

➤ 黄志敏

粤港澳大湾区青年创业公共服务平台主任
可持续发展青年委员会执行主任

2021年，我国农村户籍人口为7.6亿人、常住人口为4.98亿人。“乡村振兴”是我国主动拥抱城镇化发展大趋势的重大战略部署，以持续提高农村生活质量、缩小城乡发展差距，顺应农民群众对美好生活的向往，全面提高社会文明程度，推动新的经济社会增长极。乡村振兴战略中明

确了五大振兴目标，既有硬基础的建设，亦有软实力的培养，既有精神文明的“授人以鱼”，亦有产业发展的“授人以渔”。

乡村振兴是集公共性与市场性于一身的系统性政府工程，金融是推动多方生态参与乡村建设发展的重要粘合剂，是探索新农村发展道路的掘金石，是全面推动乡村振兴战略的推动剂。我们期待看到更多机构以普惠金融（inclusive finance）为核心，通过金融工具及手段助力乡村发展，推动农村居民高质量生活。

➤ 柳眉

联合国开发计划署 Youth startup Support Consultant
SHERO旭柔计划联合创始人
可持续发展青年委员会成员

2017年，党的十九大提出了乡村振兴的重大战略，需要在“农业农村优先发展”的总体方针引领下，实现“产业兴旺、生态宜居、乡村文明、治理有效、生活富裕”的总体目标。乡村振兴涉及到农业农村发展

与转型的方方面面，如何调集资源？如何提升效率？如何推动可持续发展？这些问题都需要我们在实践中不断寻找“关键抓手”和“杠杆解”。可持续金融、ESG投资、影响力投资等新兴概念也被越来越多的投资者所认可，虽然侧重不同，但是它们都在强调投资应该关注财务回报与社会回报，将环境与社会的外部性纳入投资考量，创造正面、可计量的社会与环境效应。如果将这些新兴投资形成合力，服务于乡村振兴，不仅仅可以填补现阶段的资金缺口，还可以提升投资效率，引导传统投资进入乡村，提高金融服务乡村产业的质量。

在本次论坛上腾讯可持续社会价值创新发展副总裁、社会价值金融探索负责人张越的案例分享就为我们带来了新的启发。传统资本投资乡村收益有限，投资过程中对于标的的选择难以全面覆盖，资本分配上无法兼顾特殊需求等问题导致传统资本进入难、回报低、配置不均衡的现实挑战。而腾讯的实践为我们展示出新兴投资对传统投资的补贴作用，以及在具体落地中的协调作用。这样生动的实践案例说明影响力投资等新兴投资工具不仅为乡村振兴的可持续发展带来新思路，也能撬动更多社会资本和资源，成为乡村振兴的“杠杆解”。

➤ 孙悦

深圳奇梦岛科技有限公司创始人兼CEO
编程猫（深圳点猫科技有限公司）联合创始人&CTO
可持续发展青年委员会成员

随着人类社会步入科技与智能的时代，

社会对科技人才的需求不断提升。为了让欠发达地区，尤其是乡村的孩子们在科技社会可以不被时代抛下，有公平的发展机会，我们自公司成立之初，就始终致力于推动编程教育普及，将编程教育带入乡村和欠发达地区，提前减小落后地区和发达地区的认知差距。公益编程教育的推广受到各地政府和学校的大力支持和积极响应。我们已服务全国21000余所学校，持续将优秀的在线编程创作工具免费提供给乡村孩子使用，并通过研发教材、AI双师课程、教师培训等方式助力乡村教师教学，借助互联网将更多有价值的编程教育送达更多乡村和欠发达地区。

同时我们也始终热心乡村公益，通过开展“编程走进乡村”系列公益活动，已经走进了新疆乌鲁木齐、四川大凉山、甘肃天水等欠发达地区和乡村学校。并连续四年发起大型公益倡导活动“蓝灯行动”，让自闭症儿童有机会体验编程创作的乐趣，打开心灵的窗户。

我们始终坚守着普惠必要、公益普及、免费资源的原则，将持续推动城乡教育资源均衡发展、普及乡村编程教育，为教育平等、乡村振兴、和社会公益贡献一份自己的力量。

➤ 王宁

上海莘昱文化发展有限公司CEO
可持续发展青年委员会成员

俗话说：一方水土养一方人，我认为

除了地域文化外，“水土”也指代地方资源。了解地方物产、文化资源的构成、以及市场的供需关系，是实现地域发展的基础。

高质量与高效能的生产力是带动地区经济创收与发展的基本要求，往往也是解决乡村振兴（特别是通过公益赋能来实现可持续目标）阻力的关键。主要体现在人力资源的能力与思想建设，以及技术优化与技能培训提升。

因此，通过向善资本（capital be inclined to goodness or charity）的可持续投入，优化生产技术，提升质量与效率，满足市场需求，以利益为驱动力带动部分群众参与其中，逐步形成良性竞争与规模效应，便有机会推动地方经济发展。

环境塑造人，教育改变思想，一个地区实现可持续发展主要依托于环境与教育，因此我们需要促进改变一个地区的守旧思想和惰性，创造向上发展的动力。

以文化产业带动乡村振兴与共同富裕，恰好是以中国式现代化推动中国文化的复兴，加强文化自强自信，实现物质文明与精神文明相协调。在不断的深入探索与实践中，我越发觉得文化、艺术和爱，是国家精神文明建设的根脉，是社会稳健发展的基础，是社会群体凝聚而成的关键要素，是健康美好生活的必要条件。

希望在影响力投资的推动下，文化产

业将有机会成为乡村振兴与共同富裕的关键力量。

➤ 席凯帆

沃特宝贝中国创始人
可持续发展青年委员会成员

我想通过我之前的经历和大家聊聊影响力投资对于未来工业企业的重要性。我们都知道工厂大多数在有资源的地方，而资源多分布于乡村地区，那么工业企业要怎么做到可持续发展，下面有3点，可能有所帮助：

（一）企业和乡村为什么要做影响力投资和坚持可持续发展策略？

在过去，我们大部分的价值积累都来源于资源的开采，但是大多数的资源开采都是一次性的，开采后的生态环境遭遇了无法恢复的破坏，企业本身也没有恢复的动力；对于当地政府来说，企业生产时可以带来税收、拉动就业，但是一旦资源开采完毕，那么也就失去了税收和就业岗位；同时，由于过于依赖单一资源的开采，导致当地的产业单一，一旦开采结束，转型也变得很难。所以在资源开采的同时，把影响力投资和可持续发展融入我们的发展理念，才能让参与生产的各方都获得长期的利益。

（二）如何通过产业升级去衡量结果？

让企业下决心做一件事很难，让它不做却有很多的因素。如果希望大家配合去做影响力投资和可持续发展，那么就一定要让

大家看到可以衡量的好处和利益。比如开采矿山，可以根据退耕还林的面积置换免税的额度，具体的面积可以通过无人机扫描建模的方式精确计算，也可以通过WEB3.0的方式，让植树过程在线上线下同时进行，让更多的人参与进来，产生新的价值，又变成了未来的资源。在经济的自我调节下，可能会出现多种形式的资源，比如旅游经济、养殖业、果实采摘之类的。通过产业升级以及计算机网络技术，把每一方所做出的贡献量化。

（三）结果如何去反哺乡村，振兴乡村发展？

无论哪一个行业，人都是最重要的。企业去一个地方发展，除了产生就业和税收，还应该为当地创造教育的社会价值。比如我们之前的工厂，除了工作以外，我们每年都会参与很多当地中小学的活动，建立工作坊、设立奖学金、组织孩子们到工厂去参观。同时，会和政府有关部门开展技术座谈，争取把当地整个产业链的节能减排和资源整合做到最优。我们通过全国的销售网络，也会把当地一些有特色的农产品、工业产品利用航运资源销售到全国，形成发展的闭环。

➤ 何肖

民银控股集团投资副总经理
可持续发展青年委员会成员

世界人口突破了80亿，全球气候危机越来越严重，极端环境威胁着人类的生存

空间，亟待大家一起努力解决环保和可持续发展的问题，我非常荣幸作为青委会一员，能够参与其中并结合自身投资者的身份尽一份力量。

中国拥有41个工业大类、191个中类和525个小类，是全世界唯一拥有联合国产业分类中全部工业门类的国家，有着全世界最全的工业产业链，掌握着世界上最庞大的生产环节，同时也承担着全世界最大的减碳任务。2010年，中国政府在哥本哈根气候变化大会上做出自主减排承诺：到2020年，单位GDP二氧化碳排放比2005年下降40%-45%，非化石能源占一次能源消费的比重达到15%左右。截至2019年底，中国碳强度较2005年降低约48.1%，非化石能源占能源消费比重达15.3%，均已提前完成中国向国际社会承诺的2020年目标，直到2021年，全国单位GDP二氧化碳排放同比下降3.8%，比2005年下降50.3%。我相信碳中和目标下，产业升级和可持续的发展领域有着巨大的商业机会。我期待与青委会的成员，及广大投资人同仁一起努力，为社会作出积极贡献。

➤ 黄云

趣博仕科技（深圳）有限公司CEO
来电科技联合创始人
可持续发展青年委员会成员

目前，碳达峰、碳中和作为国家的重点发展目标，不仅拥有国家政策的重点扶持，更具备巨大的市场发展潜力与机遇，对互联网以及科技领域都具有一定程度的

指导意义。

互联网产业的发展与新服务业的发展有着密不可分的关系，双碳战略将有助于国民经济全方位的提高与促活。与传统工业相比较，服务业的单位GDP的碳排放量要比工业低得多，实现碳中和背景下的经济增长也需要服务业高质量发展。与此同时，随着制造业服务化和知识密集型服务业的增长，服务业将成为驱动经济发展的主力军。新能源技术、信息技术及人工智能技术的深度融合，以及生物、材料等多学科、多技术领域相互渗透、交叉融合、群体突破，代表先进生产力发展方向的一批颠覆性技术将引领和带动新科技产业革命逐渐走向高潮。这将带来整个国民经济运行机制的颠覆性变革和治理效益的全方位提升。当“双碳”叠加数字经济，数字化转型与绿色低碳转型深度融合，绿色成为企业数字化转型的底色，新一代数字技术将成为重要支撑。利用数字化转型提升企业核心竞争力，充分发挥数字化、网络化、智能化在减碳过程中的“乘法”效应，是广大企业尤其是成长型企业推进绿色低碳转型的重要抓手。

➤ 黄志敏

粤港澳大湾区青年创业公共服务平台主任
可持续发展青年委员会执行主任

“碳达峰、碳中和”是中国特色现代化步伐下的重要举措和承诺。从内部发展来看，在我国以煤炭等矿产资源作为主要能源的大背景下，双碳目标是保障能源安全的必要举措，是推动产业积极转型、提高能效、

培养增长极、开展经济社会系统性变革的务实方法，更是实现中华民族的永续发展、满足人民对美好生活向往的客观追求、建设人与自然和谐共生社会的庄重承诺。从外部合作来看，双碳目标是我国作为全球六分之一人口大国，站立在“人类命运共同体”角度上展现的大国担当，是作为最大发展中国家引领全球气候治理、讲好中国发展故事的重要契机。

过去10年，我国能耗强度累计下降26.4%，单位国内生产总值二氧化碳排放下降约34%。2020年我国单位国内生产总值二氧化碳排放较2005年累计下降48.4%，超额完成上一阶段承诺的自主贡献目标。能源革命及产业绿色低碳（甚至脱碳）发展不仅提高了总体生产生活质量，亦创造了众多义利并举的新机遇，形成了经济社会发展的硬杠杆，在一二级投资市场均收获广泛关注，相关领域投资事件及投资规模不断增加，并在过去几年中得到了良好的资本成绩，随着“二十大”对双碳目标、绿色发展的工作落实，期待在未来很长一段时间中，通过推行绿色金融及影响力投资等方式，以金融手段加速双碳发展，实现义利并举（*pursuing both benefit and righteousness*）。

➤ 李宏锴

北大汇丰创业创新中心副主任
可持续发展青年委员会成员

改革开放40多年来，中国经济踏浪前行，从1981年的0.49万亿元人民币，到2021

年的114.3万亿人民币，全球GDP排名第二。中国的GDP增加了约230倍，创造了举世瞩目的发展奇迹。

中国过去的经济增长的“奇迹模式”是依靠扭曲要素价格实现的，随着改革开放的推进，中国终端产品价格逐渐实现了由市场决定，但要素投入还保持了长期的管制。管控的要素投入价格与自由竞争的终端产品价格的巨大差异为企业带来了丰厚的利润。而“奇迹模式”的背后是中国全要素生产力的不断提高和巨大的环境投入。根据北京大学国家发展研究院的分析：中国在加入WTO之前，环境投入对出口的增长贡献率就已经达到了28%，而加入WTO之后更是增长到了37%。“奇迹模式”实质上是高碳增长和牺牲环境带来的。

随着3060双碳目标的提出，实现碳达峰、碳中和是经济社会一场广泛而深刻的系统性变革，也是发展模式从“奇迹模式”到“常规模式”的转变，纠正要素市场的扭曲，让市场决定要素价格。环境要素没有天然市场，需要政府的经济增产让其产生价格。绿色金融、可持续投资就是在金融要素上的推动，让双碳企业有机会获得长期较低的资本价格，创造新的企业利润增长空间。从而推动企业技术创新，鼓励企业可持续发展，创造新的就业机会，促进全社会的可持续发展和稳定。同时，推动双碳目标达成所带来的中国经济发展新模式为企业创造了新的确定性发展空间，也创造了大量的新场景、新技术、新模式、

新应用。如何在新模式下挖掘新的增长潜力、探索新的增长路径，这既是青年人的发展机遇，这也是青年人的历史使命！

➤ 杨晔

广东粤澳合作发展基金管理有限公司对外联络部、投资一部副总经理
可持续发展青年委员会成员

1. 新能源市场前景广阔

我国作为世界上人口最多的国家，能源问题一直以来与粮食问题一样，长期困扰着我们，而广东，特别是珠三角区域更是电力消耗的大户。为了解决广东的用电问题，也因广东的地理海洋条件，我国将最早的核电基地与相关配套技术都放在了广东。广东拥有4000多公里的海岸线，可利用的风电资源非常丰富，这也为新能源的发展提供有力的自然环境资源条件。截至2021年底,全省电力装机1.59亿千瓦。其中，煤电装机6786万千瓦；气电装机3054万千瓦；水电946万千瓦;核电1613万千瓦；风电1223万千瓦；太阳能发电1003.9万千瓦；其他1227万千瓦。

2021年,全省发受电量合计7694亿千瓦时。其中,外受电量1842亿千瓦时，同比减少8.3%；煤电3314亿千瓦时，同比增长34.7%；气电891亿千瓦时，同比增长19%；水电139亿千瓦时，同比减少31.8%；核电1079亿千瓦时，同比增长4.5%；风电135亿千瓦时，同比增长39%；太阳能发电82亿千瓦时，同比增长82.3%；其他213亿千瓦时，同比增长9.7%。

综上，广东省在新能源发电依然存在广大

的发展空间。因此可持续发展投资，应该参与到新能源发电。

2. 引导投资者参与新能源投资

可持续发展，是目前投资界中最热门的话题，但如何参与其中却是很多企业遇到的问题，基于上面我所介绍的新能源市场情况，我建议更多金融机构和投资者关注广东的新能源发展情况，并参与进来。目前，广东的新能源发电项目绝大部分都能在标杆电价的标准下充分进行市场竞争，项目的长期收益率非常稳定，适合一些在市场寻求长期稳定收益的投资者。根据我跟进的新能源项目，目前市场普遍的投资收益率在5.5%以上，因此非常适合保险、信托、社保基金等寻求稳定收益的投资者。

3. 金融产品化

由于新能源投资的长期性与稳定性，新能源发电项目是非常适合目前国家推广的资产证券化产品。目前中广核集团，华能集团，国电投集团都在大力推进其发电项目的资产证券化，未来相关产品推出市场时也能让更多私人投资者及中小型投资者参与到可持续发展投资中来。同时国家也在推进全国的碳排放交易市场（Carbon emissions trading market），未来该领域还能孵化出新的投资产品。

4. 产业上下游科技投资

受益于发电行业的蓬勃发展，围绕发电行业衍生出来的科技创新拥有非常多的投资机会，

目前特高压、储能、工业制氢、新材料等都是未来三至五年，甚至十年的投资热点，因此参与新能源投资能更好、更快地把握住下一次技术更新的热点，未来为社会带来新的变更。

➤ 张芷瑜

澳门皇冠假日酒店董事
可持续发展青年委员会成员

此次峰会上各位嘉宾的发言引发了很多思考和启发。如UNDP白雅婷代表提出，为支持可持续发展承诺的实现，金融手段在引导资金流向转变方面发挥至关重要的作用。环境作为公共商品，需要政府宏观部署，自上而下地引导资金流向绿色产业。迄今为止，政策引导效果突出，以国内光伏产业为例，随着近十年来政策引导资金流入光伏产业，光伏发电成本大幅降低，产业国际竞争力飞速提升。同时，自下而上的民间力量在微观层面的宣传教育亦不可或缺。从个人经验看，酒店业作为澳门传统行业，在民间组织的宣传下，我们更加重视社会责任。依托低成本的光伏技术，我们在可利用空间及停车场安装光伏设备，离可持续发展的目标更进一步。

期待未来更多企业将绿色可持续发展纳入企业治理体系，并逐步完善标准，同时期待绿色金融及民间机构一同助力企业实现ESG目标。政府自上而下与民间自下而上的双重影响力发挥乘数效应，激励企业承担社会责任。

➤ 刘正鹏

佳禾资产管理有限公司合伙人
可持续发展青年委员会成员

过去几年，可持续发展理念持续影响着我国二级市场发展，我们能够从二级市场的表现中清晰看到，上市公司在推动“ESG转型”后，不仅有机会实质改善企业经营情况也增强了市场对企业的信心，提升企业在二级市场上的表现，社投盟发布的“义利99”指数也客观表现了这一现象。

金融是社会发展中不可或缺的重要组成，很高兴看到越来越多投资机构及个人将“绿色”、“持续性”作为参考标准并在金融领域形成良好的生态氛围，我们很期待在全面推动产业升级的进程中以金融的方式加速行业发展，创造全球共识标准，实现绿色发展，促进人与自然和谐共生。

➤ 王苡憬

2060影响力投资咨询创始合伙人&CEO
可持续发展青年委员会之友

在这场圆桌里面，四位嘉宾分别来自于银行界、一级市场的母基金、二级市场的资产管理者，中国最大的金融指数的构建方，以及金融数字科技公司盟浪。大家都多元化地从不同的角度一起做了充分的交流与分享，特别是关于ESG投资如何可以真正帮助到中国实体经济中，同时创造财务和环境以及社会效益最大化的部分。这些高屋建瓴的分享，在更高层面上给了我们非常多的指导，实在是有太多可以学习的地方了。

作为一个影响力投资、可持续金融的从业青年，我想说说我的一些看法：

首先，ESG投资最终的目的是希望可以帮助中国下一个时代核心想要发展和解决的问题。

这里面包括了绿色发展、碳中和、乡村振兴和共同富裕等等。而重中之重，是要有好的投资标的，既可以推动解决问题，同时还能有好的财务回报而我们2060Advisory日常工作的核心，就是找到这些优秀的创新解决方案，通过影响力投资的方法去帮助它们（创新解决方案）扩大规模，从而解决更大范围的问题。与此同时，我们也在努力尝试运用各种创新的金融工具，努力使得更多不同类型的资金移动向这些领域，为实现下一个阶段的大目标贡献一份小小的力量。

第二个部分，像赵永刚总强调的“求大同，存小异”。中国的ESG投资、影响力投资和可持续投资，要在遵循中国特色的基础上发展。我们一方面需要认真学习国家下一步发展目标的诸多文件，另一方面，也迫切地希望能有更多和相关领域专家教授们交流学习的机会。在国际发展和中国特色的中间，摸索出我们自己的特色。于我个人而言，我希望在这个中间可以利用好自己的海外经历以及对行业的理解，把中国的影响力投资故事讲好。

第三个部分，就是这些投资的背后，真的是一个个具体的创新人才和技术。我们也希望作为青年的一份子，能更好地把更多各行各业的优秀人才和高精尖的技术，吸引到可持续和影响力投资的领域里来。

最后，非常期待与各界多多合作交流！

持金快讯 2022年11月

绿色金融

中国首个森林相关绿色金融银行试点合作开启

11月1日，世界自然基金会（瑞士）北京代表处与北京银行就“大宗商品供应链绿色金融试点”签署了合作备忘录，双方正式宣布将在大宗商品供应链绿色金融试点方面开启合作，开创中国森林相关绿色金融试点银行项目的先河。业内人士表示，WWF北京代表处与北京银行的这次携手，将对我国探索大宗商品供应链绿色金融发展经验，推动全球供应链金融领域的创新和可持续发展产生积极影响。

中央结算公司正式发布《中债绿色债券环境效益信息披露指标体系》企业标准

11月14日，中央结算公司正式发布企业标准《中债绿色债券环境效益信息披露指标体系》，这是首次发布绿色金融领域企业标准，为绿色债券环境效益可计量、可检验奠定基础。文件规定了中央结算公司绿色债券环境效益信息披露指标体系要素的范围。

瑞士通过法律要求上市公司、银行强制提交气候报告

11月23日，瑞士政府联邦委员会通过《气候信息披露条例》，强制要求拥有500名以上员工，总资产为2000万瑞士法郎以上或收入超过4000万瑞士法郎的上市公司、银行和保险公司将根据气候相关财务信息披露工作组（TCFD）的建议提供气候报告。

中欧携手合作应对气候变化挑战

11月23日至11月24日，“中欧气候合作对话”专题研讨会在德国汉堡市市政厅举行。欧盟专家表示，当前中欧在能源领域的合作已具备一定的经验和基础，特别是双方企业和科研机构已开展了多项包括海上风电、燃料电池和储能等技术研发和项目开发在内的合作，未来双方在可再生能源有着巨大的合作潜力和空间。

上海自贸区第十一批金融创新案例发布，聚焦绿色金融等六个方面

11月24日，上海市推进上海国际金融中心建设领导小组办公室（市地方金融监管局）等部门共同举办自贸试验区第十一批金融创新案例发布会，主要从金融开放创新、金融市场创新、跨境金融服务优化、金融扶持重点产业、绿色金融产品服务创新、金融营商环境优化六个方面展示了2020年6月以来自贸试验区及临港新片区金融开放创新领域具有首创性、标杆性、可借鉴性的重要创新成果。

持金快讯 2022年11月

碳金融

欧盟承诺30亿欧元投资能源和工业脱碳项目

11月3日，欧盟委员会宣布将投资30亿用于支持清洁技术项目以支持能源和工业脱碳。其中，10亿欧元用于资助可再生能源、能源密集型产业、能源储存或碳捕获、使用和储存的项目，以及碳密集型替代的产品；10亿欧元用于电气化方法的项目，以替代工业中化石燃料的使用。

各大银行加入承诺，动员200亿美元支持印尼清洁能源转型

11月15日，由美国和日本领导的国家联盟国际伙伴集团（IPG）宣布与印度尼西亚启动公正能源转型伙伴关系（JETP），这将导致印尼2030年的电力排放峰值比目前预计的2037年峰值低25%。为了在三到五年期间获得该项目价值200亿美元的赠款和优惠贷款，印度尼西亚承诺到2030年将电力部门的排放量控制在2.9亿吨，并在同年达到峰值。

宝马采购低碳钢供全球生产

11月15日，宝马集团宣布在美国和中国签订新的二氧化碳减排钢材供应协议，这些低碳钢基于绿电和电炉等工艺，生产过程将逐步实现二氧化碳排放量减少约95%。按照目前的采购计划，从2026年起宝马在供应链端每年预计将减少约23万吨的二氧化碳排放。

三部门联合印发有色金属行业碳达峰实施方案

11月23日，工信部、国家发改委、生态环境部联合印发有色金属行业碳达峰实施方案，方案提出“十四五”期间实现再生金属供应占比达到24%以上、“十五五”期间电解铝使用可再生能源比例达到30%以上的双重目标。据悉，“十三五”期间，我国再生有色金属产量占有色金属总产量的比例稳定在25%左右。

百胜中国承诺于2035年前减少温室气体排放超60%

11月21日，百胜中国控股有限公司宣布，公司提交的温室气体中期减排目标已被“科学碳目标倡议”（SBTi）组织批准，由此百胜中国成为中国首家实现该里程碑的餐饮企业。百胜再中期减排目标中承诺：以2020年为基准年，于2035年前将范围一及二的绝对温室气体排放量减少63%，于2035年前将范围三中每吨外购商品的温室气体排放量减少66.3%。

持金快讯 2022年11月

ESG投资

社保基金将构建系统全面的ESG投资管理体系

11月10日，全国社保基金公开表示，社保基金将构建系统全面的可持续投资管理体系，建立各资产类的可持续投资策略指引和风险管理与绩效评估体系，探索将可持续投资考虑的环境、社会责任、治理(ESG)因素整合到基金投资管理的全流程中。目前社保基金正在基金投资层面按照一定比例先行先试，待试点成熟后，再逐步推广全面应用到基金。

20多家头部公募参与全国社保基金投资组合招标

11月20日，全国社保基金ESG投资组合面向国内公募基金公司招标，20多家头部公募参与其中，是近年来全国社保基金面向公募基金范围相对较大的一次招标。全国社保基金制定资产配置计划并设立投资产品策略，外部投资管理人根据产品策略开展投资。

被指提供ESG误导性信息，高盛被美国证交会罚款400万美元

11月22日，美国证券交易委员会（SEC）指控高盛旗下的高盛资产管理公司（GSAM）在ESG投资方面上误导客户，涉及两个共同资金和一个单独管理的账户未能遵守ESG投资的相关政策和程序。为了解决这些指控，高盛资产管理公司同意支付400万美元的罚款。

可持续投资

2022年APEC工商领导人中国论坛

11月3日，2022年APEC工商领导人中国论坛举行，发布《可持续中国企业发展实践指南（2022）》。《指南》制定了符合产业发展现状的ESG框架，设置气候变化、人力资本、产品责任、公司治理、公司行为等11大主题及其下设的36个关键议题，对十大重点行业的可持续发展现状进行了评估。

47.1亿元资金提前下达助力新能源企业渡难关

11月14日，财政部发布《2023年可再生能源电价附加补助地方资金预算总表》。补贴总计47.1亿元，分别下达给了内蒙古、山西、湖南等14个省份，其中内蒙古以20.3亿风电补助、19.7亿光电补助和0.6亿生物电补助独占鳌头，合计占总补贴96.5%。

中国积极应对气候变化， 绿色低碳发展不断取得新成效

11月11日，中国《联合国气候变化框架公约》国家联络人向《公约》秘书处正式提交《中国落实国家自主贡献目标进展报告（2022）》（以下简称《进展报告》）。《进展报告》反映2020年中国提出新的国家自主贡献目标以来，落实国家自主贡献目标的进展，体现了中国推动绿色低碳发展、积极应对全球气候变化的决心和努力。

中国实施积极应对气候变化国家战略，把落实国家自主贡献作为推动构建人类命运共同体的责任担当，作为生态文明建设和实现高质量发展的重要抓手。为了落实国家自主贡献目标，中国采取了一系列新部署新举措。

《进展报告》指出，2021年中国碳排放

强度比2020年降低3.8%，比2005年累计下降50.8%。2021年规模以上工业中，高技术制造业增加值比上年增长18.2%，占规模以上工业增加值的比重为15.1%；新能源汽车产量367.7万辆，比上年增长152.5%；光伏组件产量约182吉瓦，连续15年位居全球首位；节能环保产业产值超8万亿元，年增速10%以上。截止2021年底，城镇太阳能光热建筑应用面积50.7亿平方米，浅层地热能建筑应用面积4.7亿平方米，太阳能光伏发电建筑应用装机1816万千瓦，城镇可再生能源替代率达6%，节能建筑占城镇民用建筑面积比例超过63.7%。截止2021年底，16个示范城市和30个示范工程创建城市累计新增新能源物流配送车辆12万辆，保有量超过27万辆。上述数据均表示我国重点领域控制温室气体排放取得新成效，应对气候变化进展显著。

《进展报告》内容梳理

2015年	确定到2030年的自主行动目标；
2019年底	提前超额完成2020年气候行动目标；
2020年	宣布更新和强化国家自主贡献目标：二氧化碳排放力争2030年前达到峰值，争取2060年前实现碳中和；到2030年，单位GDP二氧化碳排放比2005年下降65%以上，非化石能源占一次能源消费比重达到25%左右，森林蓄积量比2005年增加60亿平方米
2021年10月	正式提交《中国落实国家自主贡献成效和新目标新举措》和《中国本世纪中叶长期温室气体低排放发展战略》，这是中国履行《巴黎协定》的具体举措；
2022年6月	生态环境部等7部门联合印发《减污降碳协同增效实施方案》，将减污降碳协同增效作为实现碳达峰碳中和目标的重要途径；
2022年6月	发布《国家适应气候变化战略2035》，提出新时期中国适应气候变化工作的指导思想、主要目标和基本原则；

以能源为例，目前社会运行中消耗的能源分为以煤炭、石油天然气为代表的石化能源以及以风能、光能、核能和生物质能源为代表的非化石能源。长期来，世界经济消耗的能源一直以化石能源为主。去年11月7日，中共中央、国务院发布《关于深入打好污染防治攻坚战的意见》，《意见》指出“十四五”时期，严控煤炭消费增长，非化石能源消费比重提高到20%左右。

这意味着在最近五年内，平均每年非化石能源的占比平均每年将提升约一个百分点。非化石能源的占比提高一个百分点，相当于4000万吨左右的石油当量。为了实现这一目

标，多方主体在为之努力。

11月10日，COP27中国角举办由中国国家电力投资集团有限公司主办“清洁能源发展及绿电转化应用”主题边会。“十四五”以来，中国密集出台与能源新兴产业发展相关的政策。国家电投集团表示，企业率先在国内提出“电氢体系”发展理念，在绿能零碳交通、绿电转化等新兴产业领域进行超前的产业与科技布局，大力开展可再生能源制氢和氢能源网络建设。作为特大型央企，国家电投是我国五大发电集团之一，是全球最大的光伏发电企业，致力于成为先进能源技术开发商、清洁低碳能源供应商和能源生态系统集成商。

持金观点：

国家自主贡献目标的达成仍需多方努力

国家自主贡献(Nationally Determined Contributions, NDC)是《巴黎协定》确定的“自下而上”核心机制，各国将以自主决定的方式确定其气候目标和行动。

获得充足的资金、技术和能力建设支持，是确保发展中国家开展气候行动的基本前提，也是很多发展中国家制定“有条件”NDC的重要原因。一方面，发展中国家除应对气候变化外，还面临经济建设、环境保护、减少贫困、粮食安全、教育普及等多项国内发展优先事项，国内财政预算很难确保在减缓和适应行动上有充足的资金支持，吸引国内外投资的条件和能力也较差；另一方面，受国情和能力约束，发展中国家在低碳发展和适应技术、应对气候变化能力方面与发达国家存在较大差距，需要获得与行动相匹配的支持和援助，才能确保其NDC的实施。

例如，印度的资金支持需求为2.5万亿美元、南非约8000亿美元、埃塞俄比亚为1500亿美元等。发展中国家实施NDC的资金需求巨大。但是以目前发达国家每年“提供1000亿美元”承诺的履行情况来，承诺资金、实际到位资金距离发展中国家的需求仍有非常大的差距，发展中国家获得支持有限，NDC实施缺乏有效保障。

中国家族办公室投资：ESG和影响力投资未来会成为主流吗？

11月23日，瑞银财富管理携手上海高金金融研究院及财策智库联合发布《2022中国家族财富与家族办公室调研报告》（下称《报告》）。这是瑞银连续第三年发布该系列报告，也是首份专注于中国单一家族办公室（下称家族办公室）的调研报告。报告表示，中国家族办公室仍处于初级发展阶段，ESG（环境，社会和公司治理）和影响力投资尚未成为主流。但其具有巨大的发展潜力，社会责任和慈善将成为家族办公室新使命。

由于传统金融机构难以充分满足企业家群体对金融及非金融服务的异质性需求，家族办公室（Family Office，简称 FO）作为专业面向高净值个人及家庭的财富管理机构，提供的私人化、全方位财富管理和家族服务，受到了各国超豪家族的青睐。根据香港金融发展局发布的《中国家族办公室报告（2022）》，近年来，一些中国超富家族为控制股权、实现家族企业治理、管理家族财富、规划家族未来等目的，也开始引入“家族办公室”作为其重要的财富载体。家族办公室正在成为中国财富管理行业高质量发展的重要领域。

瑞银发布的《报告》显示，本次调查中，受访家族的总资产规模在100亿元（人民币，下同）以上的占比40%，50-100亿元的占比12%，20-50亿元占比19%，10-20亿元占比19%，10亿元以下占比不足9%。中国单一家

族办公室服务的家族则主要以制造业和地产业为主，集中在上海（39%）、浙江（17%）和北京（17%）等经济发达地区。《报告》称，目前，中国家族办公室需求旺盛，相关服务市场具有巨大发展潜力。

然而，报告指出，尽管发展迅速，但中国家族办公室实际上仍处于初级阶段。调研显示，仅有42%的家族办公室承担起社会责任功能，参加社会责任相关活动。只有小部分采用了海外市场常见的慈善基金会、家族信托等方式，大部分仍采用向慈善机构直接捐赠予受助人的方式。同时，中国家族办公室的社会责任履行方式相对单一，关注领域偏传统，ESG（环境，社会和公司治理）和影响力投资尚未成为主流。中国家族社会责任领域仅有39%的家族办公室涉及到通过ESG或者影响力投资来参与和承担社会责任。

目前，在各国政策的推动下，家族办公室的ESG投资在欧洲、美国、加拿大、日本等为代表的发达市场发展最为成熟。在亚太地区，新加坡和香港则一直处于领先水平，这在很大程度上是因为二者均有支持家族办公室的监管环境。这也为家族办公室在国内的发展提供了一些启示，瑞银《报告》显示，61%受访者表示，响应共同富裕政策，将增加其参与慈善和公益活动的意愿。目前，中国有64家投资机构是联合国责任投资原则组织（UNPRI）会员，集合近80家家族办公室

的优脉家族办公室联盟亦正在积极申请入会。

瑞银《报告》调研团队还在采访中发现，中国家族办公室中有愈来愈多的家族成员，特别是家族新一代投资人表示，其望在获利的同时也能够在解决社会与环境问题上贡献

心力，社会责任和慈善事业已经成为他们的家族新使命。这些家族成员大多年轻，受教育程度颇高，在投资领域并非一味看重利润最大化，而更加关注对社会的影响，重视环境、社会和治理的投资决策等，展现出更长远的投资目光。

持金观点：

人才短缺和监管不力

中国家族办公室未来发展的两大挑战

面对这一全新的市场，家族办公室在中国发展潜力巨大。但是在其运营发展过程中，一些现实挑战显而易见，尤以人才需求和监管不力等问题最为凸显。

根据瑞银《报告》，58%的受访家族办公室认为有资管背景、专业背景（法律、会计税务）和海外家族办公室背景的关键人才短缺是运营一大挑战。目前，家族办公室的非家族成员人才多系偶然获得，并非来自稳定市场供应。因行业相对小众，市场缺乏专业人才供应和成熟猎聘机制。另一方面，作为家族办公室控制人的企业家往往缺乏专业至上观念，通过外部渠道进入的职业经理人往往难以在短期获得足够信任。此前由香港金融发展局发表的《中国家族办公室2022》报告中也提到，家族办公室行业目前非常缺乏专业化、高质量的现成人才。合适的人才既需要拥有专业背景，也要与家族理念相结合，还要能助力二代的成长。

除此之外，在经历百舸争流的高速发展之后，中国家族办公室也在进入规范化发展的新阶段。但是，我国内地家族办公室发展时间尚短，因此暂无明确定义分类和监管规制。市场上很多机构以家族办公室自称，但是出现鱼龙混杂、良莠不齐等乱象，不利于行业整体的健康发展。《中国家族办公室2022》报告指出，现在不少地方政府把家族办公室作为招商引资和金融发展的重要抓手，注册成立了很多新的家族办公室，但尚未取得合法资质，许多家族办公室做着跟家族财富管理无关的其他业务甚至是非法业务。

我国家族办公室未来发展的情况，应参考美国、新加坡和我国香港地区等在家族办公室法律及监管层面的实践经验，为我国家族办公室未来的监管工作提供借鉴。以美国为例，单一家族办公室属私募基金的一种，享受有条件的监督豁免。美国证监会《家族办公室规则》中对单一家族办公室的客户范畴、所有权与控制权、公共形象等方面做出了明确规定，并仅允许符合该定义的单一家族办公室豁免向证监会注册。而联合家族办公室一般具有商业性质，同时给多个家族客户提供服务，且家族客户之间大多彼此并无关联，从监管视角来看被视为面向多位金融消费者提供投资咨询服务，因此被美国证监会认为仍属于投资咨询机构纳入《多德-弗兰克法案》的监管框架下，无须进行单独定义。

万亿社保基金ESG投资组合招标 新能源相关行业或成破题之选

近日，全国社保基金ESG投资组合面向国内公募基金公司招标，目前已有逾20家基金公司参与其中。Wind数据显示，截至11月23日，涵盖社会责任、公司治理、新能源等主题在内的ESG投资基金已接近200只，总规模超过了3000亿元。

全国社会保障基金，即全国社保基金，是由全国社会保障基金理事会负责管理的，由国有股转持划入资金及股权资产、中央财政拨入资金、经国务院批准以其他方式筹集的资金及投资收益形成的，由中央政府集中的社会保障基金。截止2021年末，我国社保基金权益总额为27,005.04亿元，包括：全国社保基金权益25,980.80亿元，其中，累计财政性净拨入10,270.94亿元，累计投资增值余额15,709.86亿元（其中累计投资收益余额15,691.81亿元，基金公积和报表折算差额合计18.05亿元）。与其他私营基金不同，全国社保基金不面向个人投资者开放，而是由国家向企事业单位统一收集，并交由专业的机构管理。由于养老体制、人口老龄化问题事关国民储蓄和投资，影响长期实际利率水平，社保基金作为主权养老基金，必须具有规模大、追求长期回报、实现保值增值等特征。

2021年，在中国社会科学院社会保障论坛暨《中国养老金发展报告2021》发布式上，长江养老保险股份有限公司总经理徐勇提出，

社保基金与ESG投资的长期性、避险性和公共性具有天然适配性。作为将环境(E)、社会(S)和治理(G)这类非财务指标纳入投资决策过程的投资产品，ESG基金旨在将公司的基本面情况与ESG三因素相结合，综合考虑对实体、主权国家或个人的财务业绩或偿付能力产生积极或消极影响的环境、社会和治理事项。由于其通用、量化、全面、系统等特征，ESG投资成为国际上被不同行业普遍认可和接受的评价方法，也是投资机构考察投资标的重要策略。中国社会保险学会副会长、人社部社会保险基金监管局原局长唐霁松认可了这一观点。他认为，养老基金与ESG投资均有鲜明的社会责任，养老基金参与ESG投资能够提高经济和社会效益，ESG投资有助于养老基金高质量发展和可持续发展。

然而，由于社保基金需管理大量退休储蓄，投资具有长期性，公共属性强等特点，社保基金的ESG投资落地必须更加小心谨慎。目前，中国ESG投资市场还处于发展早期，尽管市场前景未来可期，但仍缺乏相关经验。此次，社保基金ESG投资组合向公募招标就是一次很好的尝试。ESG的有序投资需要生态圈里各方参与者的共同努力。

为了更好地进行公募基金ESG投资实践，各大基金公司早有准备，在ESG投资方面配备了专属人员，并建立起了专属的投资体系：

表：四大基金公司体系特征介绍

基金公司	体系特征
华夏基金	2017年，华夏基金成为境内首家以基金管理公司身份加入联合国责任投资原则组织（UN PRI）的机构。·早在2020年时就建立了公司层面的ESG业务委员会，与投资委员会、风控委员会等平行，是国内最早设立公司层面ESG业务委员会的公募基金公司，由此形成“四个层级”的ESG治理架构。·从上到下四个层级分别是总经理（提供纲领性指导、责任投资监督、参与投资者教育等）、ESG业务委员会（制定公司层面的责任投资原则和战略）、基金经理和行业研究员、ESG专门团队（推动ESG在投资分析、风险管理及公司沟通过程中的整合）。
嘉实基金	2018年加入PRI后就组建了ESG专职研究团队，构建起与国际标准接轨并符合中国本土特色的ESG评估体系，并在行业内率先发布嘉实ESG评价体系及结果，为行业搭建ESG基础设施。·应用海量的本土数据源和自主研发的ESG-自然语言处理技术，截至目前已覆盖到了全部A股、H股市场超7000家上市公司、境内7000多家发债主体，并实行月度更新。
南方基金	自2018年加入PRI以来已在投资全链条中多维度推动ESG融合。以ESG数据库为例，2021年南方基金通过外部数据采集和AI算法等手段完成了覆盖4500多家上市公司与6364个发债主体的ESG自评级体系与数据库，涉及17个主题、39个子主题、115个子类评选指标。
创金合信基金	在推进ESG理念与全面风险管理体系融合的同时，还搭建与ESG相结合的内部信用评级体系及系统。·该体系包括界定和规避公司经营过程中有重大影响的ESG风险，推动公司投研部门将ESG因子纳入风险管理流程，加强风险识别能力、加强ESG风险管理分析能力、对风险管理部门员工进行ESG培训等。

在众多国内基金的ESG投资实践体系中，南方基金无疑是其中最具代表性的基金公司之一。2022年12月1日，联合国负责任投资原则组织揭晓了2022年度负责任投资奖名单，南方基金“促进气候转型——碳排放数据库的应用”项目作为中资机构唯一代表，荣获“年度最佳ESG融合”和“新兴市场年度领袖”两项大奖，这亦是中国公募基金公司首次荣获“PRI负责任投资奖”，含金量极高。

作为国内领先的资产管理机构之一，南方基金在ESG投资领域已深耕多年。在2018年正式成为PRI的签署成员后，坚持遵守PRI六项原则，持续推进ESG业务研发与投资实践。南方基金出具的《2021年ESG投资报告》

称，2021年，该公司设立了专门的可持续发展部门及团队，作为ESG工作的牵头方和推动方，负责全面推动与落实公司ESG投资与可持续发展运营的整体事务，这在国内尚属先行探索。

除此之外，南方基金还研发了内部的ESG评级体系。业内人士称，从其指标体系设计来看，充分考虑了国际兼容性。该评级体系包括17个主题、39个子主题、115个子类评选指标，实现多维度ESG覆盖。在具体指标选取和赋权上，通过定性和定量相结合，选取与基本面投资相关性高、受到社会广泛关注且可量化的ESG指标，并突出ESG议题对社会的重大性和关联性整体指标体系。

皆根据行业和本土有效性进行了优化。

由于目前，大部分中国市场的投资者对财务收益的敏感度仍然很高，南方基金表示，只有那些符合 ESG 投资理念且不降低投资收益的 ESG 指标才会被纳入公司 ESG 评级体系，保障投资者的投资收益。

从实绩上看，近年来，南方基金积极响应国家绿色金融发展战略，其绿色投资产品已经取得一定成效。截至 2021 年底，南方基金旗下产品绿色投资累计总规模约达 2,321.30 亿元，较年初增加 1,306.95 亿元，

增长 129%，以实际行动助力经济社会的绿色转型。其投资产品包括南方中证新能源 ETF 及联接基金、南方新能源产业趋势混合基金、南方中证长江保护主题交易型开放式指数证券投资基金等。

尽管以南方基金为首的国内 ESG 投资实践体系已经初步建立，可是各大基金面对价值超过 3000 亿的全国社保基金仍然缺乏处理经验。如何落实这笔巨额投资，使其实现最大收益，对于各大公司来说，仍是不小的未知挑战。

持金观点：

长期、避险、承担社会责任，

主权社保基金进行ESG投资的必要性

社保基金资金的久期较长、规模较大，与 ESG 投资的长期性、避险性和公共性天然适配。2021 年末，社保基金权益总额为 27,005.04 亿元，规模庞大，与社会保险基金和养老目标基金共同组成我国主权养老基金。由于养老体制事关国民储蓄和投资，社保基金必然需要追求长期、稳定的收益回报，实现保值增值。2022 年 9 月，全国社保基金会随即发布《实业投资指引》，明确提出“加大 ESG 主题基金和项目投资”。

中央财经大学绿色金融国际研究院实证研究表明，ESG 表现与企业财务绩效和风险收益有正相关关系。投资策略与基本面价值投资策略存在共性，同样重点关注高 ROE、低估值、低波动率等因子，因此社保基金在进行直接投资时，可以将 ESG 表现与基本面分析相结合，识别配置优质投资资产。此外，ESG 投资战略中的负面筛选机制可以帮助投资者在进行投资选择的过程中“排雷”，保证社保基金投资于真正创造社会价值投资的企业，从而获得长期投资回报。

社保基金的引领试水能培育资本市场投资主体的长期投资意识，促进其积极参与 ESG 投资，承担社会责任。人社部社会保险基金监管局原局长唐霁松指出，“养老基金与 ESG 投资均有鲜明的社会责任”。除却作为富有代表性的主权投资机构，全国社保基金还是战绩显赫的长期机构投资者代表，自 2000 年成立以来年均投资收益率达 8.30%，投资收益额累计 1.80 万亿元。其参与 ESG 投资无疑向各方投资主体释放了正面信号。

净零排放目标过于高远， 国家与公司难以兑现承诺

2015年，《巴黎协定》设定目标：本世纪全球平均气温升幅与工业革命前水平相比不超过2摄氏度，同时“尽力”不超过1.5摄氏度。众多国家和公司也纷纷响应号召，推出自己的净零目标和计划。可尽管大家“志在千里”，实际目标的推进并没有想象中快。

公司层面，11月2日，全球专业服务公司埃森哲发布报告《加速全球公司向2050净零目标迈进》。数据表明，2022年有比以往更多的公司承诺到2050年左右实现碳净零排放，但这种雄心壮志还没有与必要的行动相匹配。除非加快进展，否则93%有净零承诺的公司将无法实现目标。

国家层面，11月4日，联合国发布《2022年亚太地区气候雄心审查报告》。报告涉及的49个亚太国家中，有39个国家做出了碳中和以及净零排放的承诺，但只有少数国家更新并提高国家自主贡献目标以兑现承诺。据预计，按照目前各国的国家自主贡献目标，亚太地区的温室气体排放无法实现“1.5°C以下”的目标，反而会比2010年的水平高16%。

埃森哲指出气候目标进展缓慢的原因主要有以下三个：

1. **通货膨胀**。在解除新冠限制和俄乌战争开始后，消费需求急剧上升，这对能源、

食品和其他材料的价格产生了全球性影响。一方面为了抑制通货膨胀而提高利率也可能通过提高资本成本，从而抑制消费。另一方面，受原材料投入和能源价格影响的企业正在受到挤压，因此导致的价格上涨将降低消费者的消费能力，导致消费者和企业信心下降，从而削弱了它们可持续投资能力。

2. **疫情扰乱供应链物流网络封锁、港口拥堵和集装箱船舶缺乏造成了延误、产品和零部件短缺及运输成本上升**。此外，如果俄乌战争持续到2023年，西方国家对俄罗斯实施进一步制裁，欧洲供应链中断可能需要12-24个月才能缓解。这损害了许多行业的生产，尤其是汽车制造业，反过来可能会减缓为脱碳所必需的资本项目和投资。

3. **发达经济体普遍存在劳动力短缺问题**。许多人已经离开了劳动力市场，尤其是老年工人和来自弱势群体的工人。其他人则改变偏好(又名“伟大的辞职”)。其结果是劳动力市场趋紧和部门失衡，导致包括脱碳相关行业在内的一些行业无法吸引所需的技能人才。

尽管宏观经济的动荡和地缘政治问题难以控制，但埃森哲表示，为实现碳中和和净零放目标，企业可以根据自身在可持续发展部署的情况，设定短中长期目标；收集、解释其碳和能源数据并衡量进展；发展碳智能，利用碳排放和ESG智能在价值链上下释放更

多的价值；比较不同业务的碳回报确定优先级，并优化工作流程；跨部门、跨价值链的创新、投资和合作，促进净零排放的技术和解决方案的推广。联合国的报告表示各国可以加大对基于自然的气候解决方案，发展蓝碳相关项

目（保护和恢复沿海和海洋生态系统来减缓气候变化）以增加碳封存；扩大针对国家具体情况的创新金融工具；提供奖励和减税创造有利环境，确保市场工具到位；鼓励私营部门投资于短期和长期气候行动所需的脱碳技术和产业。

持金观点：

蓝碳投资助力碳中和及净零排放目标的实现

“蓝碳”是指储存在沿海和海洋生态系统中的碳。所谓蓝碳生态系统，是对红树林、盐沼以及海草等植物和下方沉积物中储存碳尤为重要的沿海生态系统。评估表明，它们可以吸收比陆地森林多两到四倍的碳，健康的蓝碳生态系统还为海洋物种提供栖息地，保护海岸线免受侵蚀和风暴潮，因此被认为是基于自然的气候变化解决方案的关键组成部分。

但目前对生态系统的投资主要集中在陆地生态系统上。沿海和海洋生态系统投资的巨大潜力尚未开发。其次蓝碳生态系饱受威胁。自 19 世纪以来，全球近 50% 的前工业化自然沿海湿地已经消失。而如今，红树林开发、城市和工业沿海开发、污染等压力也一直加速蓝碳生态系统的退化和破坏。此外，由于蓝碳生态系统碳含量高，其在退化或消失时会变成重要的温室气体排放源。

蓝碳市场被认为有很强的开发潜力。以弗吉尼亚海洋科学研究所 (VIMS) 和大自然保护协会合作的项目为例：科学家在海岸播下超过 7000 万颗鳗草种子。此举恢复了 3600 公顷的生态系统，现在每公顷播种区域每年吸收相当于近半公吨的二氧化碳。而且此项目通过碳信用项目监管机构发放了将近 970,000 个信用额度（相当于 970,000 公吨二氧化碳当量）。环境咨询公司 TerraCarbon 确定该项目在 30 年内可产生 50 万至 110 万美元的碳收入。

蓝碳的重要性，保护蓝碳生态系统的紧迫性和蓝碳市场的巨大潜力都指向一点：蓝碳投资将成为助力碳中和及净零排放目标的实现。

发展中国家气候损失补偿急需尽快落实

巨大资金缺口需私人投资弥补

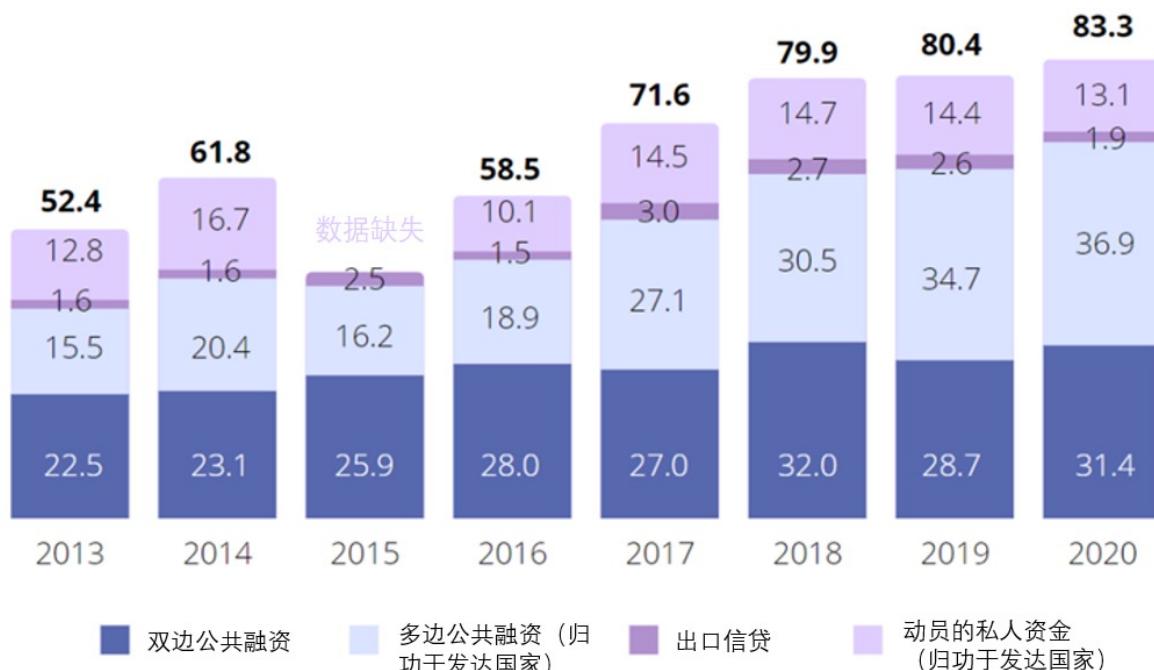
11月20日，COP27气候大会结束，多方国家虽达成了最终协议，但会议总体进展甚微。除了达成损失和损害协议，一些国家表示COP27相对COP26没有其他有效进展，各国在协议中关于逐步淘汰化石燃料的措辞也很软弱。

“损失和损害”是指气候变化对人类社会和自然环境造成的负面影响。其中经济损失和损害包括对农作物或基础设施的损害；非经济损失和损害包括对人类健康和行动能力的损害；失去进入领土、文化遗产等。而在COP27上确定的“损失和损害”协议的主要内容，是发达国家承诺建立一个新专项基金，为较贫穷、脆弱国家的气候变化所带来的损害买单。

对于发达国家政府的公共援助和资金，国际货币基金组织（IMF）总裁格奥尔基耶娃在COP27上表示，仅靠此不足以填补发展中国家在应对气候变化方面的资金缺口，发展中国家需要更多的私人投资来帮助实现其气候变化目标。

那资金缺口究竟有多大呢？在2009年的COP15上，发达国家承诺将在2020年之前每年向发展中国家提供1000亿美元的气候融资资金，但此目标并未达成。经济合作与发展组织（OECD）今年7月的一份报告显示，2020年发达国家提供和动员的气候融资达到833亿美元（其中131亿美元是动员的私人融资），与目标仍有167亿美元的差距。2013-2020年发达国家总体的履约情况如下：

2013-2020年被提供和动员的气候融资（美元，10亿）



来源：OECD 2013-2020年发达国家提供和动员的气候资金总趋势

具体到各国的支付份额和缺口，nature上的一篇文章表示，“千亿目标”并没有正式的、与份额相关的协议。世界能源资源所则根据财富、人口等估计，美国应贡献1000亿美元的40-47%（称为“公平份额”），然而其2016年到2018年的年平均贡献仅为76亿美元。澳大利亚、加拿大和希腊也远未达到应有的贡献。日本和法国转移的资金超过了它们的“公平份额”，但几乎所有的资金都以可偿还贷款的形式出现，而不是赠款。

这些资金的计算，形式和去向也收到多方面质疑。国际援助慈善机构OXFAM表示，一方面OECD在计算资金时使用的是5%的相同基准利率而不是随时间变化的贴现率，这可能使受援国的实际收益小于捐助国声称的面值。另一方面提供的资金很大一部分是少/无优惠的，利息不算低的贷款，这很可能使低收入国

家处于债务困境之中。此外大部分气候融资都流向了中等收入国家，而不是最贫穷、最脆弱的国家。伦敦国际环境与发展研究所报告称，46个“最不发达国家”在2014年至2018年期间可能只有59亿美元，不到20%发达国家表示它们对提供了资金。尼日利亚经济学家Chukwumerije Okereke说，许多非洲国家都因复杂性和技术性感叹它们无法逃过“获得气候融资的圈套”。

如今COP27中新成立的基金没有说明需要出资的具体国家、资金到位的具体时间，也没提到如何扩大资金来源。根据过去发达国家提供资金时出现的种种问题，可以想象，世界各国如果想达成现有的气候相关协议，发达国家和受气候影响严重的欠发达国家都需要付出更大的努力。

持金观点：

扩大私人气候融资规模势在必行

无论是可持续性挂钩贷款/债券，绿色贷款/债券还是基金投资，都是投资者参与气候项目融资。私人投资不仅可以补足国家层面气候投资的不足，还可以刺激市场完善气候信息架构（包括气候数据、披露标准、分类法和其他协调资源的做法），推动融资工具创新。

世界银行2020年对此表示，私营部门对低碳发展的投资规模正在迅速扩大，以每年已超过1万亿美元规模开发着低碳市场。比如与世界银行集团、其他多边投资银行、私营部门建立伙伴关系的气候投资基金，就已达到600亿美元，而融资所得被用于推进清洁技术、能源获取和可持续林业，以及在72个国家构建应对气候变化的还原和适应能力。

世界银行，IMF等都强调了扩大私人气候融资规模的重要性，刺激私人气候融资，一方面国家可以进一步出台气候相关的公共政策，推动低排放和气候适应型项目，鼓励私人绿色投资。另一方面银行等金融机构可通过改善特定低排放和气候适应型项目的风险回报状况，更直接地为气候行动调动私人资金。

全球二氧化碳最大能源排放源， 煤炭如何实现零碳转型？

11月15日，国际能源署（IEA）发布的一份新报告《净零转型中的煤炭：快速、安全和以人为本的变革战略》（以下简称《报告》）显示，到2050年，仅能源部门就需要投资近10万亿美元，为从燃煤电力的过渡提供资金，以实现全球净零目标。

IEA这次发布的《报告》阐述了如何促进煤炭转型。报告显示，目前全世界大约有9000座燃煤电厂，装机容量为2185吉瓦。美国燃煤厂的平均年龄超过40岁，然而亚太地区燃煤厂平均年龄不到15岁。

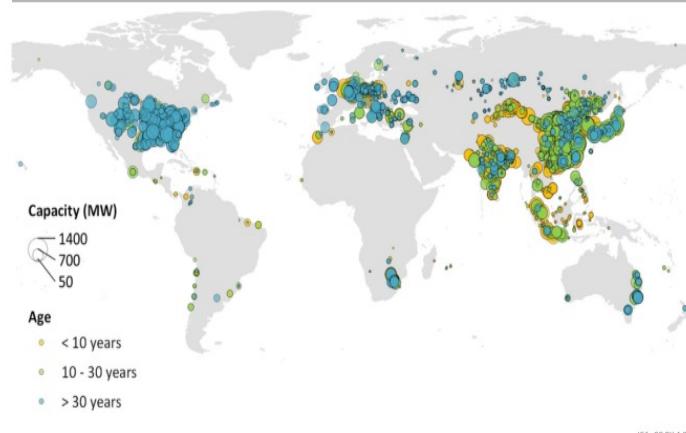
由于这些燃煤厂相对年轻，导致煤炭转型变得复杂。但也可以从四个方面考虑转型：

（一）大规模扩大清洁能源发电规模，同时提高全系统的能源效率

这种方法是减少电力用煤和减少现有资产排放的关键。在全球主要国家全面履行控制排放的情况下，2030年全球现有燃煤电厂的发电量比2021年减少了近2500太瓦时，其中超过四分之三的发电量被太阳能光伏和风能取代，11%被水电和其他可再生能源取代，8%被核电取代。若到2050年实现净零排放并将全球变暖限制在1.5°C范围内，煤炭产量的下降幅度更大，到本世纪中叶煤炭使用量将下降90%。

（二）停止批准开发新的燃煤电厂项目

在过去十年中，新项目的审批速度大幅放缓，但当今的能源危机有可能促使人们重新批准燃煤电厂。《报告》发现，在支持煤炭投资的100家金融机构中，约有一半相关项



Coal-fired plants are spread around the world, with ageing plants mainly in the United States and Europe, and younger ones mostly in Asia

Sources: IEA analysis based on S&P Global (2021); Global Energy Monitor (2022); China Electricity Council (2022).

图片来源：IEA，中国电力企业联合会

（三）政府可以为煤炭资产所有者提供激励以适应转型

目前可再生能源发电的经济效益不足以确保从煤炭发电到可再生能源的快速过渡。因此，若未来将燃煤厂所有者和运营商的平均资本成本数值7%，通过再融资降低3%，将加快所有者收回其初始投资的速度，为全球三分之一的煤炭厂在十年内退役扫清障碍。

(四) 将国际合作、公共财政支持和以人为本的转型需求纳入其中

转型还需要对煤炭行业进行投资，以重新利用或改造煤炭资产。这需要开放金融渠道以支持可靠的过渡计划，和多边开发银行等国际公共组织帮助筹集国内资金来源和鼓励国内对清洁能源的公共投资。《报告》还指出，目前全球约有840万人在煤炭价值链中工作，虽然能源转型可能会创造许多新的就业机会，但这与转型中失去的职位不同。

为了到2050年实现净零排放并将全球变暖限制在1.5°C范围内，实现本世纪中叶煤炭使用量将下降90%，《报告》估计需要约9.5万亿美元的投资。绝大多数投资将针对低排放发电，主要是可再生能源，但也包括核电，其余的用于储能和电网的扩建和现代化。在电力部门之外，还强调了钢铁和水泥等工业部门的投资和创新需求，这些部门对煤炭的需求占很大一部分。

持金观点：

煤炭行业绿色低碳转型面临多重挑战

当前，中国的生态文明建设仍处于压力叠加、负重前行的关键期，生态环境保护结构性、根源性、趋势性压力总体上没有得到根本缓解，煤炭行业绿色低碳转型面临多重挑战。

(一) 产业布局不合理

煤炭行业存在结构不平衡问题，目前全国仍有1700余处30万t以下小煤矿，这些煤矿技术装备相对落后，生产效率相对较低。此外，煤炭行业存在区域发展不平衡问题，安全高效煤矿主要集中在山西、内蒙古、陕西等产煤大省（自治区），而新疆、贵州、云南等产煤大省（自治区）煤炭产量占比和安全高效煤矿达标数量占比非常低。煤炭、煤电和煤化工行业与风电、光伏、地热等低碳产业布局尚未有效衔接，不利于煤炭行业绿色低碳发展。

(二) 生态环保压力较大

煤炭开采常伴随生态环境破坏，比如煤矿区的矿井水、洗煤废水等不仅严重污染矿区周边地表水体，损害水生生物，而且还会通过采矿活动和废水渗入作用还会污染地下水体，同时污染矿区土壤，损害动植物。目前我国常规煤电废水全面实现零排放还有困难，现代煤化工存在高耗水、高排放、废水难处理、固废难利用、处置等难题。

(三) 低碳技术创新不足

以煤化工行业为例，其在减碳、零碳及负碳技术推广使用方面仍存在一些问题，主要包括技术不成熟、成本较高等。如煤炭分级液化成套技术、绿氢替代煤等低碳技术有待进一步研发及推广应用，碳捕集、利用和封存（CCUS）等负碳技术与煤化工生产的耦合工艺尚未成熟，并且相应技术成本较高。

绿色熊猫债券增长潜力巨大， 未来或将进入快速发展通道

梅赛德斯-奔驰绿色熊猫债

规模	5亿元
发行期限	2年
票面利率	2.90%
认购倍数	3.12倍

产品基本信息：

11月24日，梅赛德斯-奔驰国际财务有限公司成功发行5亿元绿色熊猫债，发行期限2年，票面利率2.90%，认购倍数达到3.12倍。这是首笔由外资非金融企业在境内市场发行的绿色熊猫债，也是梅赛德斯-奔驰集团在欧洲市场以外发行的首支绿色债券，并获得联合赤道环境最高绿色等级G1的评定。据悉募集资金将专项用于新能源汽车融资租赁业务。

绿色债券是将所募集资金用于绿色项目的债券，熊猫债券是境外发行人在中国大陆市场发行，以人民币计价的一种金融产品。而绿色熊猫债券兼具上述两种债券的特点：发行人均属境外实体；募集资金专门用于绿色资产或绿色项目；存续期限较长，一般为中长期债券。

按照发行人主体资质的不同，《熊猫债券暂行办法》将绿色熊猫债券发行人划分为三类：一是非金融机构法人。第二类是外国政府类机构和国际开发机构，前者包括主权国家、外国地方政府及具有类似职能的机构等，后者指一些国际性的金融机构。如匈牙利2022年则发行了首笔10亿元人民币的绿色主权熊猫债券，而第一支绿色熊猫债券就是由新开发银行发行，用于支持金砖国家的基础设施和可持续发展项目。；第三类是境外金融机构，央行《绿色金融债券公告》第三条指出，其所涵盖的范围为银行、企业集团财务公司和其他依法设立的金融机构。

成效及意义：

1. 绿色熊猫债券增长潜力巨大

中国绿色债券市场自2016年启动至今历时不长，但整体市场发展迅速，在2018年就成为仅次于美国的第二大绿色债券市场。2018年气候债券倡议组织与美洲开发银行（IDB）合作出版的《绿色熊猫债券发行指南》就谈到，尽管绿色熊猫债券市场占整个绿债市场份额较小，但增长潜力巨大，原因有四：

一是中国正进一步开放资本市场，绿色金融在应对投资应对紧迫的环境和气候挑战方面的作用日益凸显。绿色熊猫债券融资便利、相对安全等优点既可以加速绿色经济的转型，又可以推动中国债券市场的对外开放，为中国资本的双向开放提供着力点。

二是中国绿色债券市场启动以来，在募集资金所支持的项目中，可再生能源始终位居首位（>60%），其次是低碳交通和水资源管理。绿色熊猫债领域募集资金用途与此类似，可以为投资者增添金融工具上的选择，同时能让政府、组织与个人都可以参与进来，为解决资金与需求期限错配的问题提供支持。

三是中国的承销商在绿色债券市场上非常活跃。包括中国银行、中国工商银行、国家开发银行、汇丰银行和渣打银行等都多次参与绿色熊猫债的承销，经过六七年的发展也积累了相关领域的宝贵经验。而研究绿色熊猫债券的相关规则和标准，对推进绿色资本流动尤为重要。

四是随着人民币国际化建设的深入，境外资本利用人民币实现资本配置需求强劲，债券市场双向开放势在必行。发展绿色熊猫债券市场，将有助于多元化融资，改善国内债券市场结构。

2. 绿色熊猫债券未来或将进入快速发展通道

12月1日，央行和外汇局发布通知，对境外机构境内发行债券资金管理规定公开征求意见，拟对境外机构境内发债资金实行登记管理。两部门表示，新规定旨在统一规范熊猫债资金管理，促进熊猫债市场健康发展。

中诚信国际业务评级总监张婷婷表示，中美利差平稳预期下，熊猫债市场发行量仍然存在较大上行潜力。同时国际债务治理逐步形成绿色共识，我国绿色债券市场规则日益明晰、发行基础设施不断完善、服务机构的活跃度日益增强，绿色社会可持续发展债券将跃升为熊猫债市场的一大助推力量。

远东资信分析师冯祖涵发表意见，认为近年来熊猫债券与绿色债券的制度与相关指引不断健全完善，绿色熊猫债或将进入快速发展通道。在当前“碳达峰”、“碳中和”目标的指引下，境外机构加快绿色低碳转型行动，发行绿色熊猫债的意愿加强，预计未来绿色熊猫债发行机会增加。

碳排放权绿色资产担保债券注册成功， 碳市场和绿债的结合与创新值得期待

产品基本信息：

11月28日，国家电投在中国银行间市场交易商协会成功注册全国首支“碳排放权绿色资产担保债券”。本期债券发行规模1.3亿元，期限180天，发行价格低于同期限债券水平。碳资产管理公司作为国家电投碳金融业务的牵头单位，会同债券发行人江西公司仅用81天完成债券注册工作。债券募集资金将全部用于江西公司所属火电厂汽轮机组通流改造，可提高汽轮机效率，降低机组耗煤水平，具有显著的碳减排效益。

碳排放权绿色资产担保债券是基于碳资产价值的新融资工具。此前，中国银行间市场债务融资工具体系中缺少以碳排放权为担保物的债券品种。本次注册，成功为其引入新品种，丰富了我国债务融资工具体系。

为实现碳达峰和碳中和的目标，我国需要推动更多专项资金流向电力能源行业。本次碳排放权绿色资产担保债券的注册，是国家电

投利用国家气候投融资工具，推动火电低碳化改造、清洁化利用的具体实践，将为我国2000余家火电企业积极稳妥推进相关工作提供可借鉴、可推广的成功经验。

绿色债券作为担保品的使用形式已早有实践。人民银行于2018年将优质绿色债券纳入中期借贷便利合格抵押品范围，引导金融机构使用绿色债券担保品。此后，将绿色债券作为担保品进行使用，逐步进入大众视野。

2021年6月，中央结算公司依托集中托管优势和绿色债券担保品管理经验，将零散的绿色债券整合形成近5000亿元资产规模的绿色担保品池，并面向全市场推出。通过这个全国首个标准化绿色担保品池，市场机构可以直接使用托管在中央结算公司的绿色债券作为担保品。同年八月，中国民生银行为三家央企集团下属发电企业成功办理碳排放权担保贷款，实现全国市场首次碳排放权担保业务落地。

成效及意义：

1. 绿色债券担保品应用助力绿色金融市场建设

业内人士普遍认为，无论是从担保品管理机构、投资人或发行人的角度来看，绿色担保品管理对我国绿色金融市场的建设意义重大。

中央结算公司表示，其领先的担保品管理模式与完备的动态风险监测机制，可为市场提供全流程、一体化的担保品管理服务，助力市场机构将绿色债券以担保品的形式充分运用起来，有效提升绿色债券市场流动性，巩固我国绿色金融顶层设计的实践基础。

浙商银行认为，合格担保品范围的扩容能帮助其中小同业客户盘活存量绿色债券，引导商业银行金融资源向绿色低碳领域倾斜。同时创新绿色金融服务模式，提升银行绿色金融综合服务能力和服务水平，加快推进银行绿色转型发展。

温州银行和日照银行两家机构也提到，绿色债券担保品的使用不仅有效降低绿色债券投资成本，更极大地丰富了同业间的绿色金融合作场景，为其参与国家绿色金融建设开辟新的路径。

2. 碳市场和绿色债券的结合与创新值得期待

前文提到的碳排放权绿色资产担保债券是以碳排放权为担保物的债券品种，让碳市场和绿色债券相结合，而今年十月底香港证券交易所（下称“港交所”）推出的全新国际碳市场平台Core Climate，则被认为或许可以将碳信用与绿色债券的产品设计相结合，解决绿色金融产品激励不足的难题，引导更多发行主体发行绿债，增强绿债对投资者的吸引力。

随着港交所自愿碳市场的启动，一部分具备条件的绿债发行机构可以考虑一种基于碳信用的产品创新方案。绿色债券的发行利率可以低于普通债券，但发行机构必须承诺，在债券存续期间，每年将完成一定数量的碳避免、减碳或碳消除量，在获得国际认证后，将经核证的碳信用全部或部分地分配给债券投资者。如果发行机构不能兑现承诺，届时需要从碳市场购买碳信用来履约。对发行机构来说，这一安排可以降低绿债发行的利率成本。对投资者来说，虽然利息收入有所减少，但未来可把每年收到的碳信用在碳市场出售获得补偿。如果碳信用的价格上涨，绿债投资者还能得到额外的资本增值。

可见，港交所的自愿碳市场有可能为绿色债券的发行与投资提供额外的激励，促进绿色金融产品的创新，推动香港和内地绿色金融生态体系更快更好地发展。

外资银行在华首发绿色金融债券， 绿债市场呈现稳中向好态势

表：华侨永亨银行（中国）拟投资的绿色产业项目一级分类

大类编号	《绿色债券支持项目目录（2021年版）》	项目数量	项目总投资（万元）	拟使用本期债券募集资金上限（万元）
3	清洁能源产业	3	585,931.00	80,538.00
5	节能环保产业	3	1,768,494.00	60,000.00
合计	-	6	2,354,425.00	140,538.00

产品基本信息：

2022年11月15日，华侨永亨银行（中国）有限公司（以下简称“华侨永亨银行”）成功发行总规模5亿人民币的“2022年绿色金融债券”，专项用于支持绿色产业项目。本期债券信用等级AAA，为3年期固定利率品种，票面利率3.24%。发行对象为全国银行间债券市场机构投资者，境外投资者则可以通过“债券通”参与本期债券认购。

作为外资银行于中国境内市场发行的首单绿色金融债券，在当前大幅波动的市场环境下，本期债券依然取得了近2倍的超额认购，印证出市场对于银行本身及绿色债券这一产品的充分认可。

根据华侨永亨银行的2022年绿色金融债

券独立评估报告，本次债券拟定用于三个风力发电项目和三个绿色建筑项目，6个项目拟使用募集的资金约14万。而根据第三方的评估，本次债券拟投风电项目对应募集资金预计每年可实现协同二氧化碳减排量12.56万吨、替代化石能源量5.44万吨标准煤，协同二氧化硫年减排量28.78吨，协同氮氧化物年减排量28.78吨，协同烟尘年减排量5.76吨。

东方金诚绿色金融部助理总经理方怡对外资发行绿债持非常积极的态度，认为外资机构的积极参与体现了其认同中国绿色低碳金融发展战略并且有利于发挥外资银行的桥梁作用，连接中国和全球的绿色投融资平台，积极支持中国的绿色低碳发展，促进并深化可持续发展领域的国际合作。

成效及意义：

1. 绿债市场规模持续增长，创新产品不断增多

事实上，今年以来，中国绿债市场欣欣向荣，包括国有大行、全国性股份行、城商行、农商行等在内的众多商业银行都在密集发行绿色金融债券。据Choice统计数据，截至11月

15日，今年至少已有35家商业银行完成了共计39期绿色金融债的发行工作，发行规模合计达到1967.57亿元，与2021年全年相比，发行主体数量、发行期数、发行规模分别增长了116.67%、150%、411.66%，创下自2016年（国内绿色金融债发行元年）以来商业银行年度发行规模新高。

发行规模将逐年增加以外，我国绿色债券创新品种也在不断增多。前面提到的外资银行在华首发的绿色金融债券就是一个例证。而在今年5月20日，科技创新公司债券落地后，截至11月23日，市场上共计发行3只绿色科创债，发行规模合计26亿元，募集资金将用于具有绿色和科技创新属性的项目建设、运营等地方。巨丰投顾高级投资顾问游晓刚表示：“绿色债券创新品种不断推出，精准有效满足了相关企业在低碳转型过程中的融资需求。”

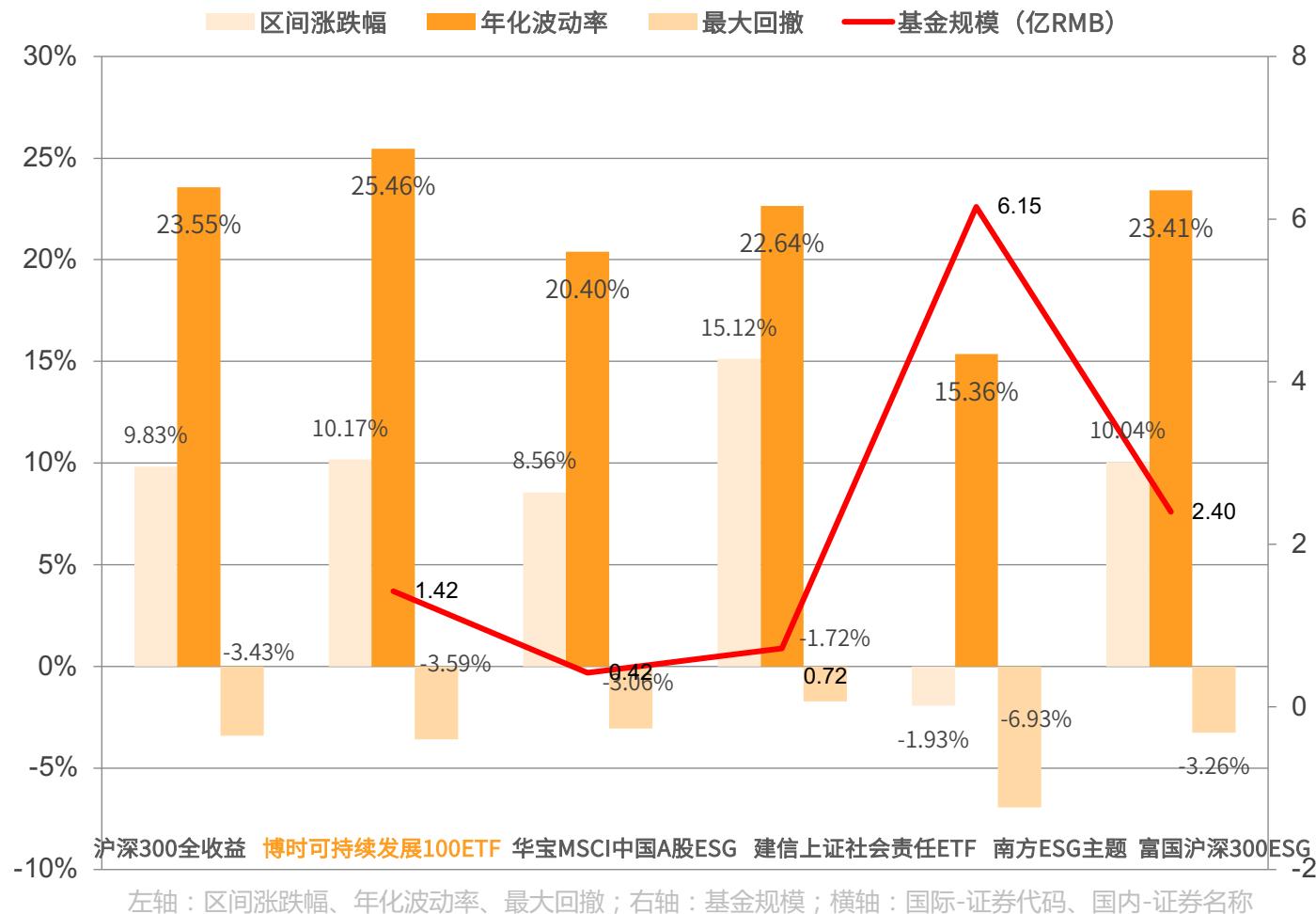
2. 我国绿债市场相较国外仍有很大的发展空间

《中国上市公司蓝皮书：中国上市公司发展报告(2022)》中提到，尽管当前我国绿色债券发行规模快速扩张，但贴标绿色债券在我国总体债券市场规模占比仍较小，不足2%，增长空间较大。

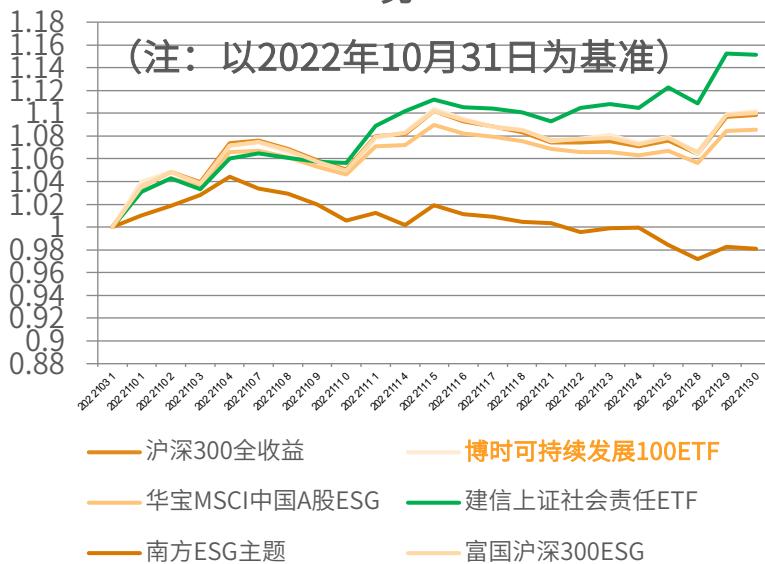
其次，平安证券研究所固收首席分析师刘璐表示，符合国际标准的绿债规模占比约为50%，大量绿债仅符合国内标准，尚未与国际接轨。像国际绿债的第三方认证属于强制性、我国仍属于自愿鼓励阶段；国际监管标准CBI和ICMA均要求全部募集资金投向绿色项目，而国内发改委管辖的绿色企业债要求80%以上，沪深交易所的绿色公司债要求70%以上。

对此，方怡向建议，遵循“国内统一、国际接轨”原则，积极推动中国绿债市场与国际接轨。未来可以在绿债适用标准上继续发力，如在新版目录基础上结合中欧《可持续金融共同分类目录》和CBI等标准体系筛选，使中国绿色债券发展更充分，从而得到国际市场的接纳和认可。2019年的一篇学术文章（Yaning Zhou, 2019）也佐证了这点：境外机构和外资行配置绿色债券的比重迅速上升至4%后便难以突破，制约其参与我国绿色债券市场的原因主要是国内与国际标准仍有差异。国内标准与国外的接轨和对标转换是绿色债券市场进一步吸纳海外资金的重要抓手。

国内市场ESG基金产品11月动态追踪

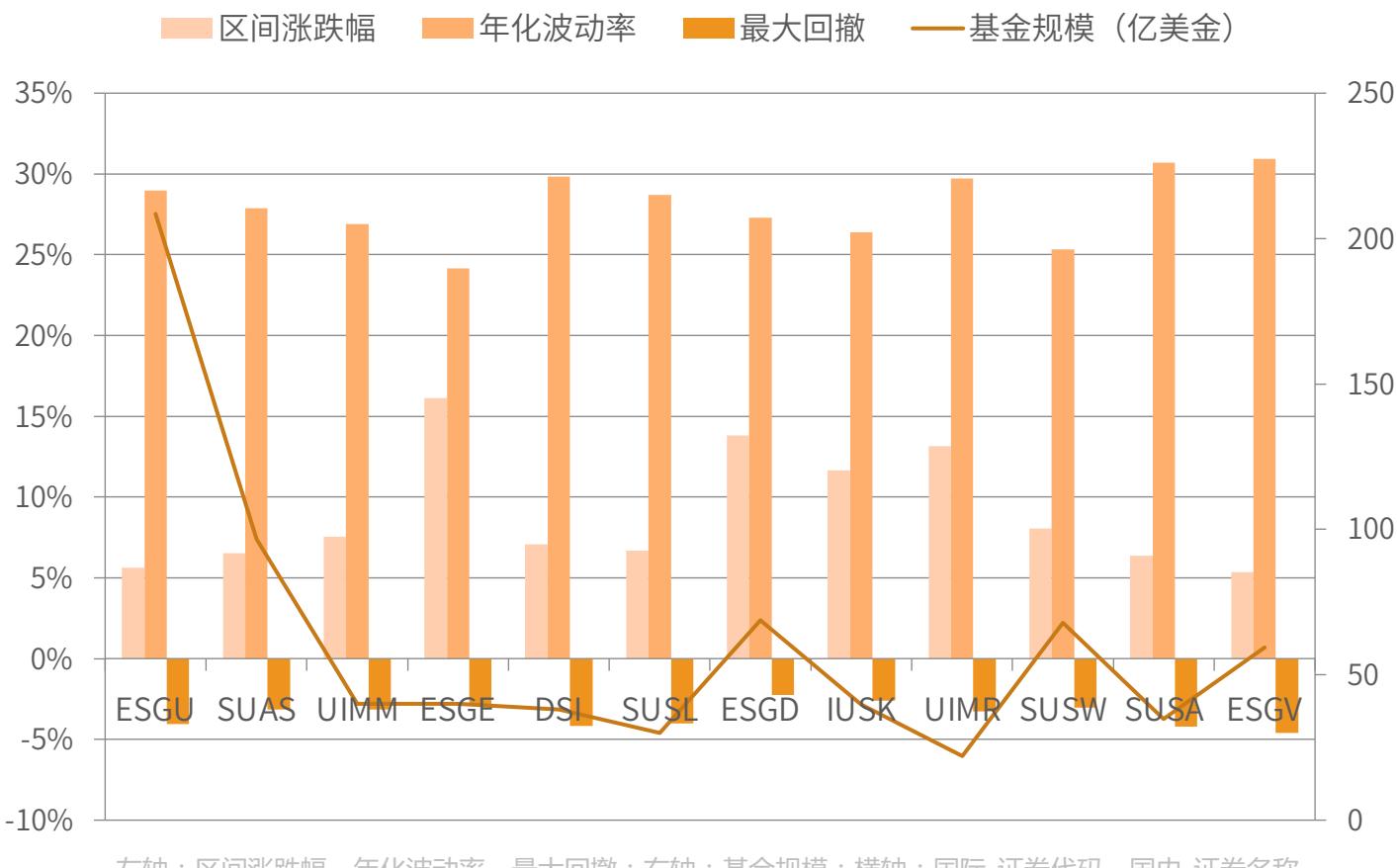


国内代表性ESG基金产品11月收益走势



基金名称	区间涨跌幅 (%)	最大回撤 (%)
沪深300全收益	9.83%	-3.43%
博时可持续发展100ETF	10.17%	-3.59%
华宝MSCI中国A股ESG	8.56%	-3.06%
建信上证社会责任ETF	15.12%	-1.72%
南方ESG主题	-1.93%	-6.93%
富国沪深300ESG	10.04%	-3.26%

国际市场ESG基金产品11月动态追踪

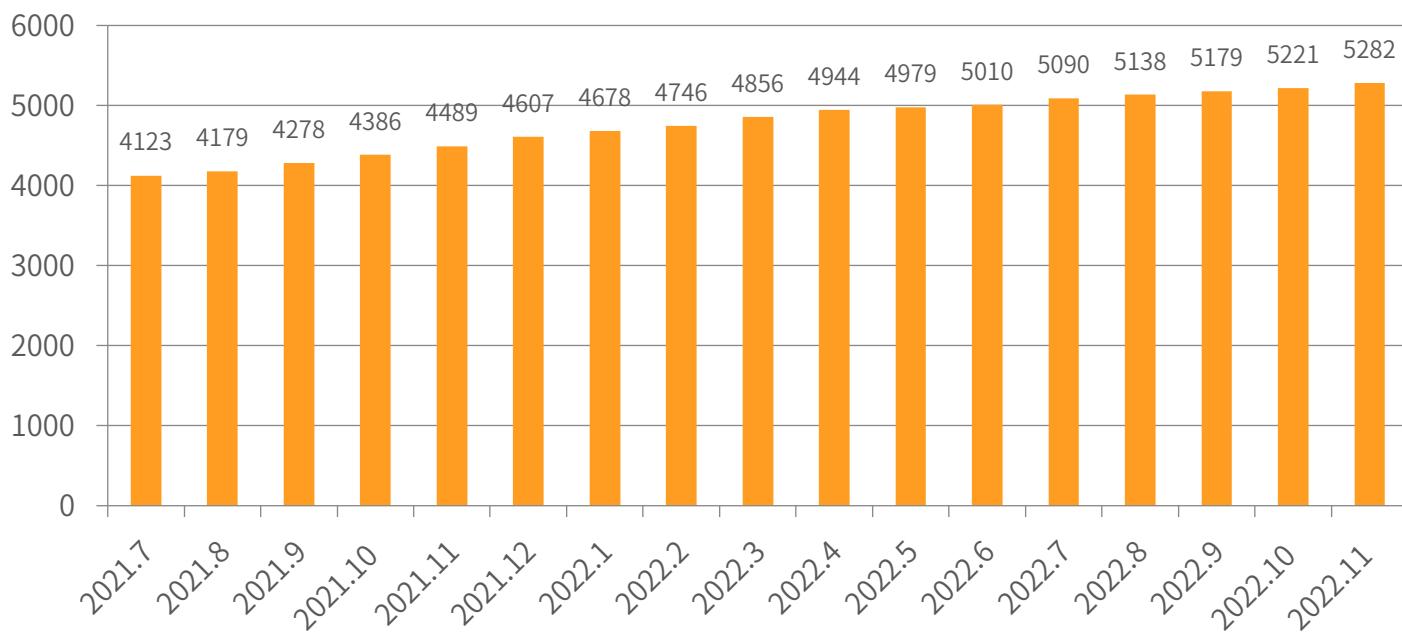


基金名称	区间涨跌幅	基金绩效 (夏普比率：年化)	最大回撤
iShares Trust iShares ESG MSCI USA ETF	5.61%	(3.06)	-4.07%
iShares MSCI USA SRI UCITS ETF	6.53%	(3.89)	-3.16%
UBS ETF-MSCI World Socially Responsible UCITS ETF	7.53%	(4.92)	-3.17%
iShares Inc iShares ESG MSCI EM ETF	16.12%	(19.38)	-2.92%
iShares Trust - iShares MSCI KLD 400 Social ETF	7.06%	(4.05)	-4.17%

PRI机构签署数量

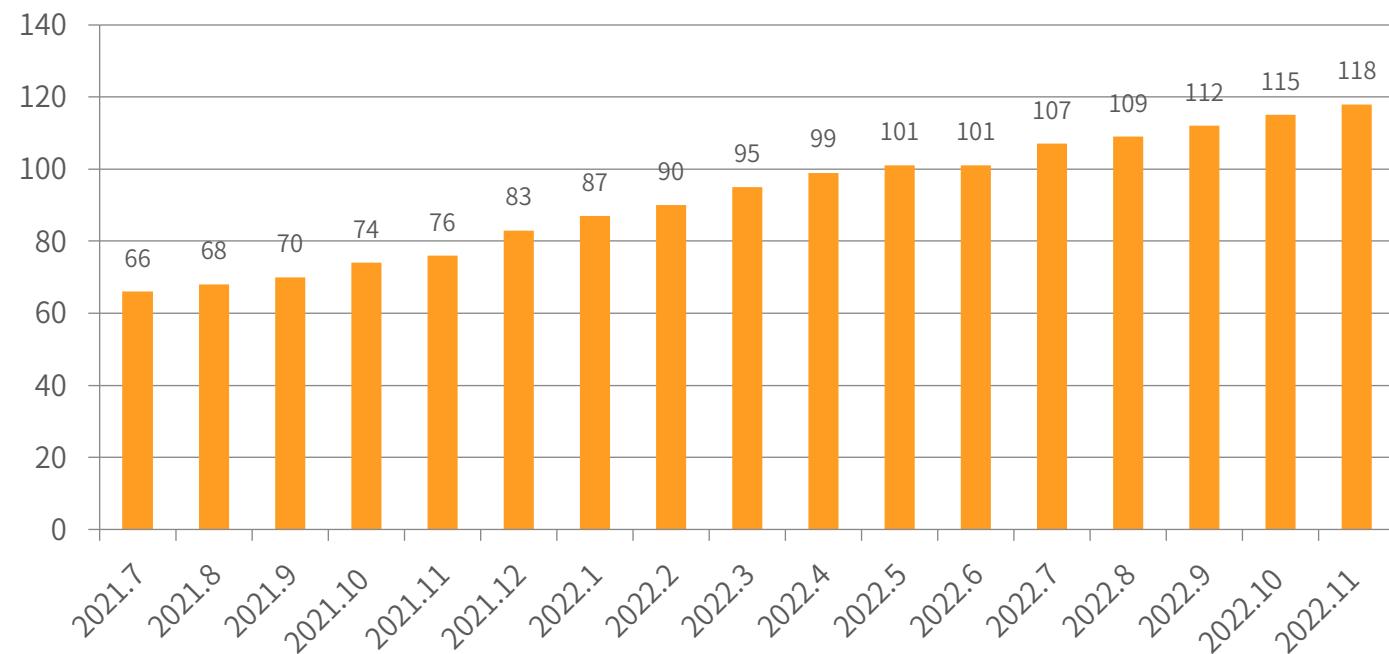
全球PRI签署机构于2022年11月新增60家，总数达到5281家

累计签署数（家）



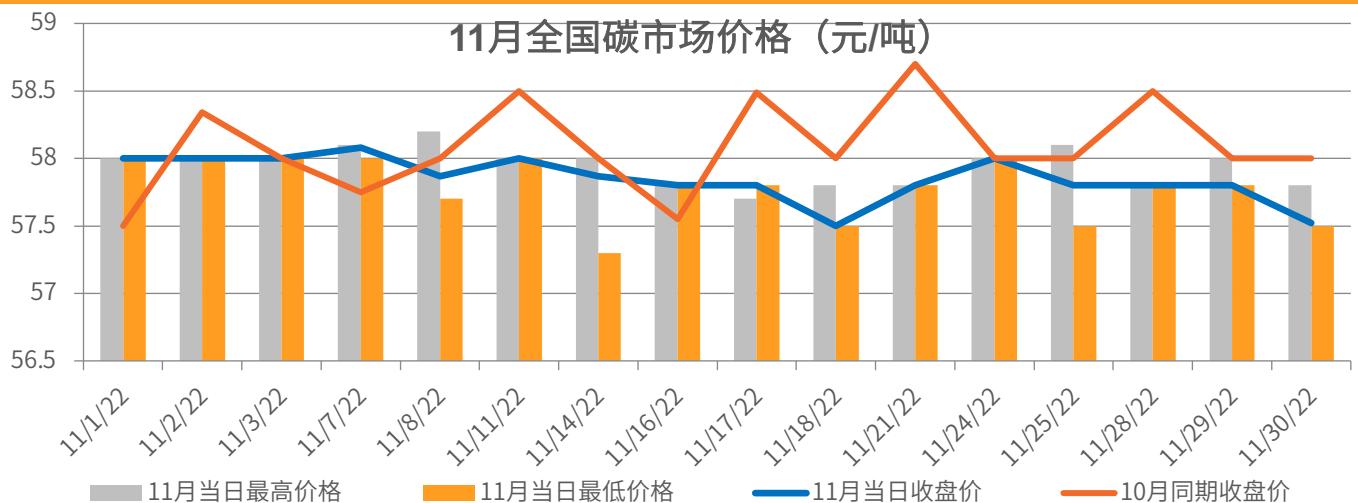
中国PRI签署机构于2022年11月新增3家，总数达到118家

累计签署数（家）

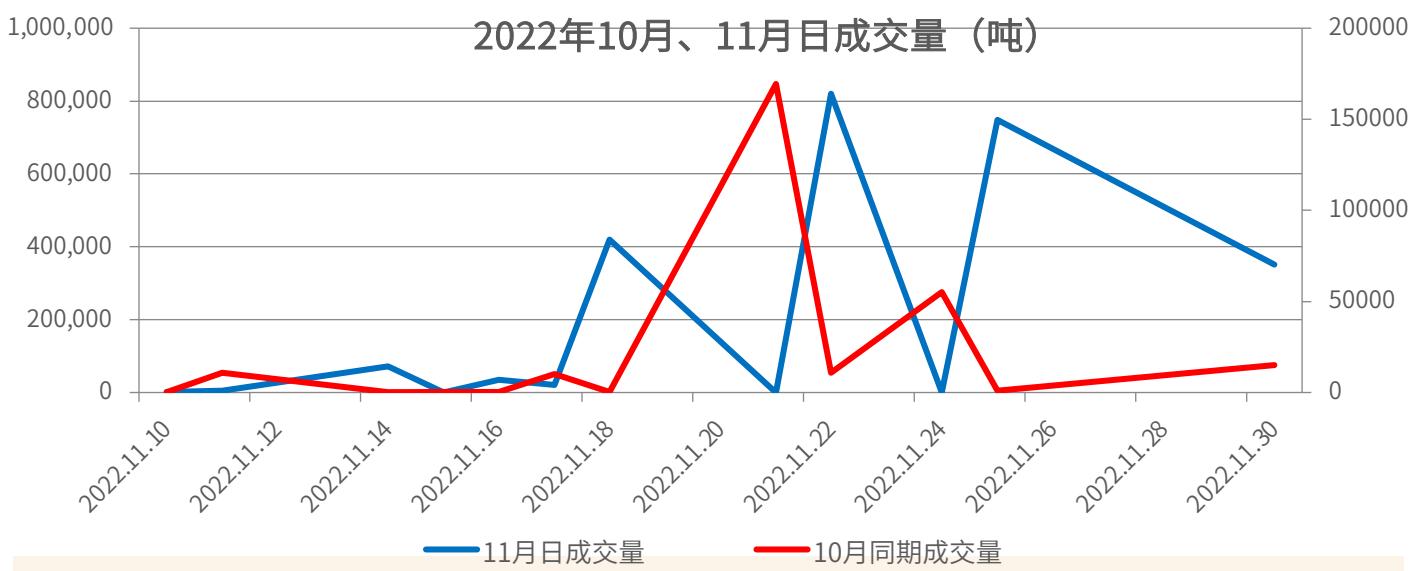


11月全国碳市场交易行情

- 2022年11月，中国碳市场运行平稳，交易量上升，整体碳价保持高价位平稳
- 2022年11月最高成交价**58.20元/吨**，较10月**58.70元/吨**下降**0.08%**
- 2022年11月最低成交价**57.50元/吨**，较10月最低成交价**57.50元/吨**没有变化
- 最后一个交易日（11月30日）收盘价为**58.00元/吨**，较上月最后一个交易日没有变化



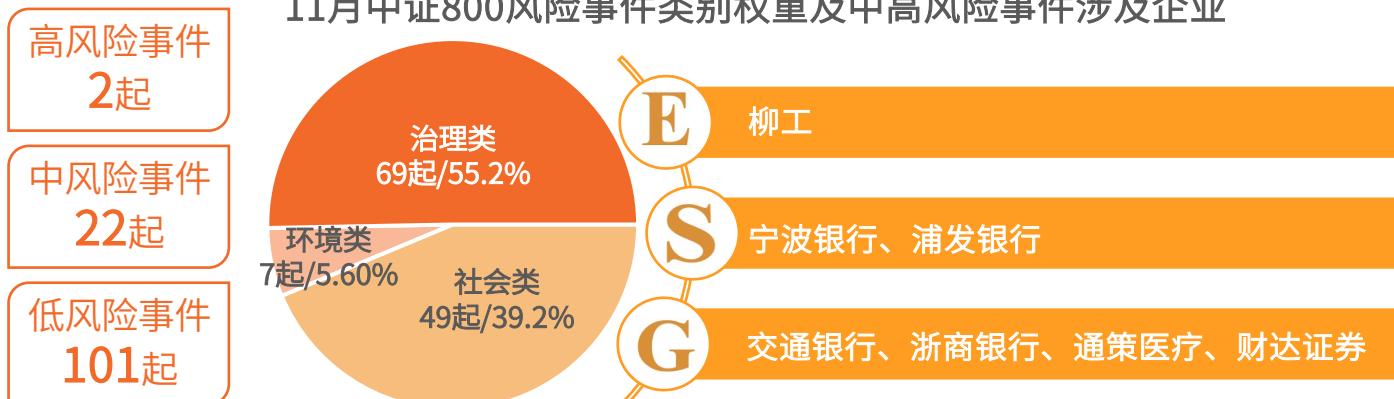
- 2022年11月总成交量超**730万吨**，总成交额约**1.5亿元**，较10月均上升了**733%**左右
- 其中挂牌交易**263万吨**。大宗交易约**466万吨**，约占当月总交易量的**63.8%**
- 截止11月底，全国碳市场碳排放配额累计约达**2.03亿吨**，累计成交额**87.26亿元**



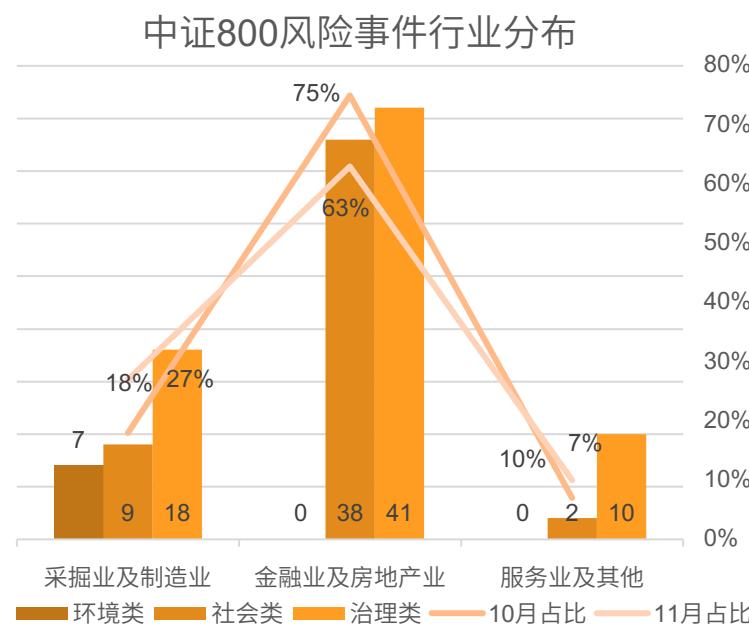
- 2022年11月7日，国际货币基金组织（IMF）总裁格奥尔基耶娃在COP27上表示，为了实现到2030年前的减碳目标，全球的平均碳价需要达到75美元/吨。目前，欧盟的基准碳价约为76欧元/吨，但美国加州等其他地区的碳配额售价低于30美元/吨，中国碳配额加权均价仅为每吨6.89美元，且全球还存在许多没有碳定价的地区。格奥尔基耶娃认为，“除非碳价达到75美元/吨的平均价格，否则我们根本不会为企业和消费者创造转变的动力，因为全球接受对污染定价的程度仍然很低。”

11月A股ESG重点舆情

- 2022年10月24日至11月20日共识别中证800成分股风险事件125起，涉及上市公司82家
- 中高风险事件共发生24起，占比19.2%，占比有所下降
- 本次治理类风险占比最高，达69起，占比55.2%



- 从行业分布看，采掘业及制造业本周期内共暴露风险事件34起，占比27.2%，较10月上升9%，涉及公司治理、员工问题。
- 金融业及房地产业本周期内共暴露风险事件79起，占比63.2%，较10月下降11%，主要涉及产品、商业道德问题。
- 服务业及其他行业本周期内共暴露风险事件12起，占比9.6%，较10月上升2.6%，主要涉及产品、公司治理等问题。



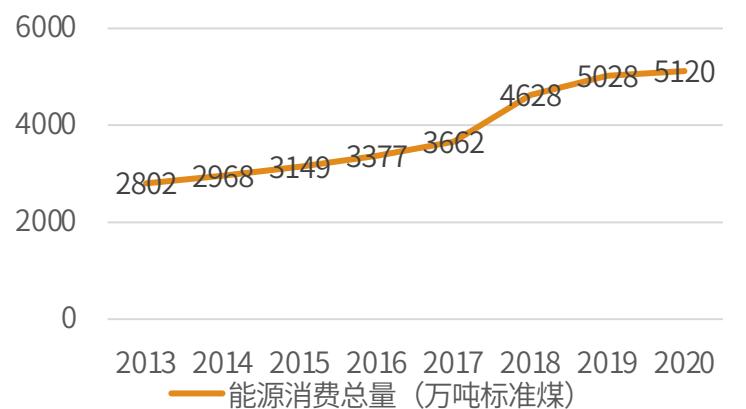
11月ESG舆情观察

- 2022年11月16日，染料龙头之一的安诺其因污染问题及弄虚作假稀释检测样本被罚款。依据《中华人民共和国水污染防治法》第八十三条第三项东营市生态环境局决定对东营安诺其处罚662500元。
- 2022年11月10日，因存在安全隐患，顾家家居股份有限公司按照《消费品召回管理暂行规定》的要求，向浙江省市场监督管理局报告了召回计划，将自即日起，召回2022年12月至2022年5月期间制造的ZD-XXJ-3儿童学习椅产品，涉及数量为246件。

3C产业碳中和任重道远，原材料获取阶段或成最大突破口

2022年11月3日，亿欧智库发布《2022中国3C产业碳中和实施路径研究》报告。报告基于碳中和目标，梳理了我国3C产业（结合电脑、通讯、和消费性电子三大科技产品整合应用的资讯家电产业）的碳中和发展背景与3C产品全生命周期碳足迹现状，提出中国3C产业碳中和实施路径。

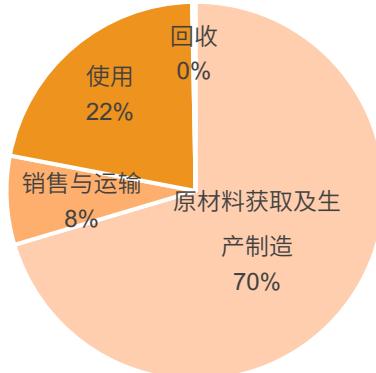
2013-2020年中国3C制造业能源消费总量变化



- 3C产品全生命周期由原材料获取、生产制造、销售与运输、产品使用和回收处理等环节组成，碳排放足迹涉及到产品生命周期的各个环节。其中，**原材料获取和生产制造阶段的碳排放量占据3C产品全生命周期的70%以上。**
- 原材料获取环节的直接能源消费中原煤、焦炭的碳排放占重较大，间接能源消费中电力占比较大。可再生能源在整体的能源消费结构中占比不超过3%。

- 随着3C制造业市场规模增长，能源消费同步增长。根据国家统计局数据，中国3C制造业能源消费总量逐年上升，**2020年3C制造业能源消费总量达到5120万吨标准煤。**
- 3C制造业能源消费主要由煤、油、天然气、电力等组成，产生大量的碳排放，主要涉及商品品类为计算机、通讯类设备和消费类电子。

3C产业全生命周期碳排放足迹



■ 原材料获取及生产制造 ■ 销售与运输 ■ 使用 ■ 回收

2025-2060各行业CCUS二氧化碳减排需求潜力

亿吨/年	2025	2030	2035	2040	2050	2060
煤电	0.06	0.2	0.5-1	2-5	2-5	2-5
气电	0.01	0.2	0.2-1	0.2-1	0.2-1	0.2-1
钢铁	0.01	0.02-0.05	0.1-0.2	0.2-0.3	0.5-0.7	0.9-1.1
水泥	0.001-0.17	0.1-1.52	0.2-0.8	0.3-1.5	0.8-1.8	1.9-2.1
BECCS	0.005	0.01	0.18	0.8-1	2-5	3-6
DACCS	0	0	0.01	0.15	0.5-1	2-3
石化和化工	0.005	0.5	0.3	0	0	0
全行业	0.09-0.3	0.2-4.08	1.19-8.5	3.7-13	6-14.5	10-18.2

报告指出，二氧化碳捕集利用与封存技术（CCUS）未来将成为3C产业原材料获取环节减碳的重要手段。CCUS在部分行业的应用如下。**钢铁行业：**用于氢还原炼铁技术中氢气产生及炼铁过程；**火电行业：**充分利用煤电机组，避免部分煤电资产提前退役而导致的浪费。

社创者说：主席团动态

社投盟主席团2022年11月推进可持续金融动态选录



马蔚华

联合国开发计划署可持续发展目标影响力指导委员会委员
中国社会企业与影响力投资论坛名誉理事长
UNDP在华特别顾问、深圳国际公益学院董事会主席

以可持续金融推动可持续发展

“当前可持续发展面临三大挑战：气候变化、疫情流行以及俄乌冲突。这三大挑战，使可持续发展的焦点，从人类社会‘是否能继续发展’，转向了‘能否长期存续’。我们要清醒地意识到，当谈‘可持续发展’，语义上是‘世界发展是否可持续’，而本质上‘人类生存是否有保障’的问题。‘差钱’不仅是全球推进可持续发展的障碍，也是中国实现3060双碳目标的命题。”

“世界和中国的发展实践告诉我们，可持续金融：绝不仅仅是金融业务的改良，更是对价值体系的重构；绝不仅仅是金融产业的风口，更是对资源配置的转向；绝不仅仅是金融市场的任务，更是催生新商业文明的革命！”



马骏

清华大学金融与发展研究中心主任
中国金融学会绿色金融专业委员会主任
G20绿色金融研究小组共同主席

转型金融框架动员金融资本支持高碳行业向低碳转型

“过去几年，国内外的转型金融都有了一些市场实践，但这些实践还处于初级阶段，目前，国内外转型金融面临五大重要问题：对转型活动缺乏权威的界定标准；没有统一的和权威明确的披露要求；转型金融的工具还比较单一；激励机制还没有到位；公正转型这个重要议题没有在转型金融中具体地被实现。”

“《G20转型金融框架》包括对转型活动和转型投资的界定标准、对转型活动和转型投资的信息披露、转型金融工具、激励政策、公正转型五大支柱。通过优惠融资、政府担保、贴息和对转型金融工具的认证补贴、政府基金投资、优惠税率、央行金融政策、碳市场政策、政府采购、行业激励政策等措施来激励私人资本参与转型投资，以提升转型活动的可融资性。”

社创者说：一级市场

择善而行 坚守社创初心破解“空气取水”密码

根据联合国统计数据，全世界有超过20亿人生活在水资源紧张的国家和地区，无法获得安全的饮用水。而《Nature》在2021年10月的一篇文章中根据大数据统计分析，结果显示严重缺水区域与高湿度区域有80%以上的重合度。基于此，向空气“要”水有望通过成本优势解决缺水问题，具备商业价值。

「弘润清源」将通过新材料技术，解决超过20亿人的洁净用水问题。针对缺水危机，他们给出的解决方案是：无源空气制水技术，实现不受水源限制、便携可移动的清洁水大量制取。作为典型的技术驱动项目，弘润清源依托于清华大学教授团队在材料领域近十年的研究成果，开发了一种在极低湿度下能够连续吸湿的功能复合材料，进一步通过全面分析蒸发-凝结-收集过程中关键参数，优化清洁水生产样机设计，提升清洁水收集效率，构建新一代更高效清洁水生产装置。他们的产品覆盖从10~2000L/天的系列型号，从空气中高效率提取湿度变为纯水，甚至在沙漠中也可以制水。



空气集水原理



弘润清源的空气集水系列产品

图源：弘润清源

- 弘润清源项目在材料创新的基础上，在产学研多个层面推进项目发展，落地产品研发与制造基地，通过资源整合、产业融合等方式提升研发效率，实现了在不到一年时间超过相近行业三年的研发周期，从材料端、技术端、供应端再到产品端，全系统构筑起领先市场的成本优势，帮助品牌迅速打开市场。
- 自2021年正式投入商业化运营以来，弘润清源已累计完成数千万元融资。同时，弘润清源团队也积极投身多个非洲批量援建项目，将创新成果惠及更多国家和民众，获得了新华社等媒体的广泛支持和报道以及外交部非洲司司长等部委领导的大力支持。
- 弘润清源联合创始人林腾宇认为，“社创不能只有纯粹的一腔热忱、宏大愿景，但凡商业化的问题一个都不能跳。”伟大的企业一定是在普世的、向善的使命愿景中向上生长，不仅需要仰望星空，着眼于全人类福祉，更要脚踏实地，解决眼前的每一个难题。

深耕新材料 破解塑料替代成本掣肘

每年全球有800多万吨塑料进入海洋，变成微塑料，无数海洋生物因为吞食了微塑料而死去。人类因为食用受污染的水和食物，平均每周会吸收2000颗塑料微粒，接近5克，相当于一个信用卡的重量。塑料污染不仅仅对环境有危害，也直接威胁到人类未来的生存与发展。在双碳背景下，随着近年来“限塑令”及“禁塑令”相继出台，PVA作为一种既能被水溶解又能被环境降解的优良绿色环保材料，在各个领域的应用场景都充满想象。

「森工新材料」成立于2018年，是一家专注于新型PVA功能材料研发生产及应用的新材料科技企业。基于多年的技术沉淀，森工新材料探索出低成本、高精度、高速的水溶液流延工艺，以高质低价策略迅速占领市场。以洗衣凝珠为代表的水溶膜，以工业循环基材为代表的绿色包装产品均收到良好的市场反馈，月销售规模近**400万元**，并保持高速增长趋势。2020年5月，森工新材料研发生产的全新生物降解快递袋作为绿色包装类项目入选邮政业绿色产品、绿色技术、绿色模式名录库。

企业供应 ••
ENTERPRISE SUPPLY

图源：森工新材料

过去十多年，中国都是从日本和美国进口PVA薄膜，价格很昂贵。森工新材料基于多年的产品研发经验，不断地改善工艺，降低瑕疵率，保证产品良率，并使用国产原材料，做到了与同等质量的进口材料相比降低**50%**左右的成本，凭借极致的性价比优势逐渐实现国产替代。

针对日化产业，公司推出了第一款产品——洗衣凝珠膜，用于包裹浓缩化的洗衣液。相较于洗衣液，洗衣凝珠含水量极低，不仅可以节省运输成本，还减少了包装物的使用，大幅减少废物产生，有效降低产品在生产、运输等环节的碳排放。在工业领域，公司也针对工业加工厂推出了可循环利用的薄膜，替代过去加工厂用的塑料基材膜，实现了原材料多次循环回收利用，帮助工厂减少固体废物产生，不仅帮客户实现了“经济账”，同时为企业带来更多环保价值。

在自己身上 治郁整个时代

中国精神卫生调查显示，我国成人抑郁障碍终生患病率为6.8%，其中抑郁症为3.4%，目前我国患抑郁症人数9500万，每年大约有28万人自杀，其中40%患有抑郁症。世界卫生组织(WHO)统计，全球约10亿人正在遭受精神障碍困扰，每40秒就有一人因自杀而失去生命，低收入和中等收入国家的自杀人数占全球自杀人数的77%。

在重度抑郁的两年中，「抑郁研究所」的“所长”任可亲身走了一遍“用户路径”。在这段经历中，任可清晰地看到中国有着庞大的抑郁症患者基数，但目前的心理和精神疾病的医疗资源相当短缺，导致多数患者不能得到完整、高质量的治疗。基于曾经的多家互联网产品经理经验，任可很快注意到广阔的互联网市场。2018年9月，基于几年来“所长任有病”这一IP沉淀的庞大粉丝量，抑郁研究所诞生了。以公众号为依托，从疾病教育、心理咨询、网友互助入手，抑郁研究所为患者提供了内容科普、康复课程等系列解决方案，获得了许多患者的关注和支持。



多场景提供治郁服务：

• 心理测评

抑郁研究所的《泛抑郁人群自评量表》是以美国精神医学学会编著的《精神障碍诊断与统计手册DSM-5》为主要参照，并结合了精神类专科医院临床经验而编制的一款适用于泛抑郁人群的标准参照类诊断型测验量表。

• 公共疾病教育

对于许多抑郁症患者而言，专业的心理认知疗法在理解和应用上更偏晦涩，于是抑郁研究所将这些内容拆分为更简单易懂的内容产品，为患者提供内容科普和知识付费课程。在康复课程方面，服务对象不一定只是患者，也有可能是患者的家属。课程的内容以抑郁症知识科普、就医指南、用药指南为主。

• 药物+心理治疗

目前在抑郁症患者的治疗上，不能单靠药物治疗或心理咨询，两者需相辅相成。患者可通过抑郁研究所对接到专业的心理咨询师，付费获取心理咨询服务和医师陪伴服务。而在更严格的药物治疗上，患者应尽量做到在专业医生的指导下服用抗抑郁药物，并在精神专科医院进行系统的检查治疗。因此，抑郁研究所通过和专业医疗机构建立合作关系，一方面解决了患者就医难的问题，另一方面解决了医院获客难的问题。

社创者说：大湾区动态

一、越秀租赁成功发行首笔碳中和公司债

11月3日，广州越秀融资租赁有限公司碳中和绿色公司债券完成发行，发行总额10亿元，票面利率2.8%，债券期限5年，附第3年末发行人调整票面利率选择权及投资者回售选择权。此次公司债获得超2倍资金入场抢投，最终发行利率创广东省同期限绿色公司债票面利率新低、创全国近3个月融资租赁企业碳中和公司债券票面利率新低。2022年，越秀租赁准确把握有利时机，成功发行了4笔绿色公司债券，总金额38亿元，实现了绿色生态全链条覆盖。其中，此次碳中和绿色公司债1期募集资金全部用于新能源光伏项目投放；绿色资产证券化3笔，金额合计28亿元，底层资产全部为中诚信绿金认定的绿色资产。



图源：pixabay

二、《广州市绿色金融产品指南（2022）》出炉

11月14日，在广州市地方金融监督管理局的指导下，广州市绿色金融协会编制并正式发布《广州市绿色金融产品指南（2022）》。此次产品指南编制工作在去年的基础上，进一步扩大了机构主体，除银行、保险等金融机构外，增加债券承销机构、小额贷款、融资担保、融资租赁、地方金融交易场所等地方金融业态以及绿色金融第三方服务机构，更加贴合绿色企业和项目各方面的融资需求。《产品指南（2022）》覆盖各金融机构、地方金融组织和绿色金融第三方服务机构等70家机构，包括绿色贷款产品、绿色债券/绿色债务融资工具/绿色资产证券化产品、绿色保险产品、其他绿色金融产品、绿色金融第三方服务产品等五大类，共351个相关产品。截至目前，《产品指南（2022）》累计阅读已超16000人次，有助于进一步加大产融对接力度，扩大产融合作渠道，有力促进广州绿色金融高质量发展。

三、首届大湾区绿色和可持续金融峰会成功举办

11月16日，由深圳市地方金融监督管理局主办、社会价值投资联盟联合主办的首届大湾区绿色和可持续金融峰会在深圳举办。峰会以“绿色助力大湾区建设，金融创造可持续未来”为主题，聚焦大湾区绿色金融新发展、影响力投资在中国的实践以及ESG(环境、社会、治理)投资等可持续金融议题。峰会上多项重磅研究成果同期发布，包括《影响力投资对中国实现双碳目标的价值(2022)》《价值共创：社会价值投资研究报告2022》《深圳市绿色金融发展报告(2021年度)》《粤港澳大湾区绿色债券环境效益信息披露研究报告》《环境信息披露洞察：第一年的实践与探索》《社会影响力投资手册》等。此次峰会的举办将助力深圳市打造可持续金融中心名片，并向国内外传播可持续金融创新和实践经验。



图源：社投盟

四、兴业银行广州分行批量落地“碳减排挂钩”光伏项目贷

11月14日，兴业银行广州分行消息，近日，我行落地一批“碳减排挂钩”光伏项目贷。兴业银行广州分行充分利用首笔“碳减排挂钩”光伏项目贷的成功落地经验，将该业务模式批量复制推广，成功开展了首批四笔“碳减排挂钩”光伏项目贷合作。据测算，上述项目投运后平均每年可提供清洁电力334万千瓦时，每年可节约标准煤约410吨、减少二氧化碳排放约1007吨。“碳减排挂钩”光伏项目贷将企业的贷款利率与分布式光伏电站的清洁电力发电量（即碳减排量）相挂钩，设置分档利率，企业达到预期发电量目标即可享受兴业银行广州分行提供的优惠贷款利率，优惠幅度在10-20bp不等，“分档利率”激励优质清洁发电企业提高“含绿量”、降低“含碳量”，在减污降碳的同时享受优惠利率，经济效应和环境效应显著。

可持续金融

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且创造出可计量经济、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。

形式

现阶段仍以股权、债券、信贷等产品为主，将迅速关联到全部资产、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。

主题

包括银行、证券、保险、基金、信托、租赁等各类金融服务机构。

主体

所有产生社会和环境正向外部效应的金融服务，如普惠金融、绿色金融、责任投资、ESG投资、可持续投资和影响力投资等。

「可持续金融创新实验项目」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。

《可持续金融前沿》依托「可持续金融创新实验项目」编制，旨在跟踪国内外可持续金融前沿动态，开拓国际视野，融合社会智慧，推进本土行动。

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。

编撰人员

总编	李文	社投盟首席研究员	
主编	卢轲	社投盟特约研究员	鲍逊 深圳市绿色金融协会主编
责编	许睿谦	北大国发院博士后	孙旭 深圳市绿色金融协会战略研究部主任
	李懿	社投盟研究人员	资辉琼 深圳市绿色金融协会战略研究部研究员
编辑	刘楚	社投盟研究人员	
	黄茜雯	社投盟研究人员	
美编	文锦洁	社投盟特约设计师	
专家	黄益平	北大国发院副院长	陈海鸥 深圳市绿色金融协会秘书长
	王超	北大国发院教授	白虹 社投盟常务理事
	汪亦兵	友成研究院院长	黄瑞庆 博时基金指数与量化投资部总经理



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（社投盟）是中国首家专注于促进可持续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。

关于我们

邮箱：info@casvi.org 官网：www.casvi.org

微信公众号：社会价值投资联盟CASVI

我们欢迎读者来信为前沿月报提出改进建议，您的宝贵意见是我们进步的动力。

加入我们

请扫描下方二维码，查看各类招聘信息。



全职/管培/实习生招聘



申请成为社投盟会员，与社投盟义利同行