

ESG金融产品驰骋赛场 资产端信披掣肘“长跑健将”



视觉中国图片

随着产品发行驰骋快车道,ESG主题金融产品阵容越来越壮大。3月末,规模3亿元的北交所首只ESG主题基金正式成立,广西北部湾银行、中银理财、吉林银行等发行的ESG主题理财产品近期也纷纷上架。

中国证券报记者了解到,在“双碳”目标下,ESG成为投融资决策过程中的重要考量因素,以ESG为主题的金融产品持续扩容。从产品收益、消费者认可度等方面,如何让ESG主题金融产品叫好又叫座,正在成为业内发力探索的方向。

“相较非ESG主题产品,ESG主题产品一般属于‘长跑健将型’选手,收益水平不会太高,但长期稳健性突出,尤其是在行情较差的情况下,抗跌属性明显。”业内人士告诉中国证券报记者。

多位业内人士认为,未来,ESG主题产品量质双升需底层资产ESG信息披露和评价体系不断完善,拉长相关产品考核周期,激励更多金融机构参与进来。同时,金融机构需做好资产端、产品端、服务端的融合与共振,让ESG金融产品发挥其在促进可持续发展中的效能。

● 本报记者 薛瑾

推动ESG投资走向纵深

业内人士认为,ESG金融产品市场还有很大改进和发展空间。

“现在市场有部分ESG金融产品存在‘洗绿’问题,个别金融机构只将ESG作为营销手段,未能形成与之完全匹配的专业能力和支撑体系。”袁吉伟说。

“ESG银行理财产品的策略构建不对外公开,ESG公募产品相对透明。当前,国内公募市场上的ESG基金以广义的ESG主题投资为主,在其投资策略中明确包含ESG评价标准的基金较少,真正运用ESG筛选、整合、股东参与等专业策略的基金屈指可数,相关的投研评估方法和工具尚不成熟。”肖志敏说。

业内人士认为,未来随着对ESG投资的关注度不断提高,投资者的需求将更加多元化。各机构进行ESG理财产品的差异化设计,应从投资端入手,提升投研能力和大类资产配置能力,丰富投资策略,优化投资组合,在严控产品风险基础上,分享ESG发展红利。

袁吉伟表示,ESG金融产品有其特殊要求,诸如要排除部分社会环境非常不友好的资产,要建立专业的ESG分析师和投资团队,要建设ESG数据库,形成ESG评级等管控工具,有效管理ESG风险,将ESG因素融入产品全流程。做出好的ESG金融产品,需要内部对于ESG有深入研究,要对人、数据、系统等投入较大投入,要有内部企业文化支撑。

在业内人士看来,未来,随着ESG理念的普及,相关投资实践的增长,会有越来越多资管机构采用ESG整合策略,系统化地将环境保护、社会责任和公司治理等要素纳入传统财务和估值分析过程。为了给参与机构更多激励,业内人士还建议,应将考核时间拉长,平衡ESG投资长期回报与短期收益之间的阶段性矛盾。同时,做好资产端、投资策略端、产品端、服务端文章,促进ESG金融产品创新和吸引力增强。

“从市场调研数据来看,投资者愿意参与投资绿色或者ESG金融产品,为可持续发展做贡献。不过,很多消费者对ESG金融产品还不熟悉,应加大这方面的金融知识普及力度。”袁吉伟说。

产品不断扩容

在“双碳”目标下,国内ESG投资明显升温,相关主题基金、银行理财等产品加速扩容,规模持续上升。

银河证券研究院ESG研究员肖志敏告诉记者:“我国ESG主题产品主要以公募基金为主,其次是银行理财产品。公募基金包括泛ESG基金和ESG主题基金。截至2024年一季度,泛ESG主题基金存量超过300只,ESG主题基金210余只,总规模5000多亿元。”而中国证券报记者从业内了解到,ESG理财产品也达到千亿元规模。

中信建投证券发布的《2023年度ESG金融产品报告》显示,截至2023年末,ESG存续产品共有673只。除未披露规模产品外,ESG产品净值总规模达到5740亿元,平均产品规模为8.53亿元。

“ESG政策日渐健全,诸如信息披露、评级等,北京、上海等地区还在加快推进区域内ESG生态体系建设,金融机构更加注重研发ESG金融产品,相关产品增长逐步加快。”资管行业研究员袁吉伟说。

资管业内人士表示,ESG主题金融产品践行ESG投资理念,将环境、社会、公司治理三个最重要因子纳入投资分析。

从基金管理人开发的ESG产品来看,主要扣着ESG中的“E(环境)”主题,环保、绿色、低碳、新能源、光伏、风电等相关基金占比高,背后的资

产配置中,权益类资产占据较大比例。

“按照基金类型划分,ESG基金大部分是股票型基金和偏股混合型基金;从配置标的来看,主要集中于股票,且以环境主题类为主。”肖志敏说。

“绿色金融债、公司债和企业债、非标债权、碳中和债等,是ESG理财产品集中配置的领域。”一位理财子公司人士告诉记者。

袁吉伟表示,ESG金融产品结构分化比较突出,其中公募基金规模较大,而其他资管产品规模相对较小,特别是私募基金发展还不够快。从现有ESG产品来看,公募基金ESG产品收益率略高于普通公募基金,且波动率更低。而ESG理财

产品等与普通产品在收益和风险方面的表现没有显著差异。

“相较非ESG主题产品,ESG主题产品属于‘长跑健将型’选手,收益水平不会太高,但长期稳健性突出,尤其是在行情较差情况下,抗跌属性明显。”肖志敏说,在所有ESG金融产品中,长期来看,公募基金产品的收益表现最为亮眼,ESG指数产品具有超额收益,其他产品无明显超额收益。将所有ESG相关基金放在一起看,近年来ESG主题基金业绩保持相对良好,中长期收益率跑赢沪深300、中证800等宽基指数。其中,主动管理型基金收益率整体高于被动指数型基金。

资产端信披成为关键

虽然ESG投资理念在近几年较为火热,相关主题产品也在加速发行,但业内人士表示,从整个市场占比来看,目前ESG主题金融产品仍处于初步发展阶段,规模尚小。普益标准相关负责人表示,ESG理财产品领域面临着产品丰富度有待提高、综合投研能力和资产配置能力有待提升、缺乏统一的ESG评价体系和监管体系等挑战。

受访的业内人士表示,资产端信息披露不够完善且缺乏统一标准,已经成为制约ESG投资的首要因素。

“我国ESG投资快速发展的同时,诸多挑战也在加速显现。目前对于ESG投资来说最大的挑

战是数据。当前不同机构间ESG评级数据相关性并不高,评级结果差异很大。如果我想投一家ESG表现好的公司,但是不同机构对其评级结果差别很大,我该相信谁?”肖志敏说,之前做过相关性检验,在早些年,不同机构ESG评级结果相关性一般为20%-30%,但是随着ESG评级逐渐完善和成熟,相关性有所提高,现在为50%左右。“这也能从侧面反映出ESG内涵的丰富性,以及大家对ESG逐步达成了一定共识。”

中国人民大学重阳金融研究院执行院长王文此前表示,虽然政策引导下,中国企业和投资市场变得越来越有责任感,但是国内关于ESG的披露制度并不完善。具体来看,包括ESG在国内

并没有统一标准化的信息披露规范;ESG环境数据核查存在难题;企业ESG信息披露意识不强、缺乏动机;实现ESG披露的横向与纵向比较评价难度较大;缺少权威的、具有公信力的ESG信息数据库;ESG评级体系以主观指标居多,缺少科学的评价标准等。

“在数据获取方面,主要体现在底层指标选取范围不一致;在文本数据处理方面,主要体现在获得底层数据后对文本型数据的赋值转化不一致。这两个方面基本属于技术问题,暴露出的本质还是公司ESG信披质量不高,相信随着披露指引和标准的逐渐完善,这些问题会迎刃而解。”肖志敏说。

上市公司逐“绿”行

上市浙企“绿报”披露提速 五大行业最集中

投资者更准确地评估公司价值和风险,提高市场效率,实现资本优化配置,满足监管合规,推动企业向可持续发展方向迈进。

披露数量快速增加

华友钴业主要从事新能源锂电材料一体化制造,自2015年开始建设ESG与可持续发展管理体系,系上证180指数样本公司。

“公司结合自身业务特征及全球采掘业和国际最佳实践,与利益相关方展开全面沟通,并联合有丰富环境和社会经验的外部专家,遴选与自身业务相关的包括‘气候变化与能耗’‘生物多样性’‘社区健康与安全’和‘尾矿管理’等ESG重大议题。”华友钴业相关负责人向中国证券报记者表示。

华友钴业相关负责人表示,在20多年的业务运营中,公司充分认识到ESG与可持续发展不仅是积极响应全球可持续发展目标和国家政策的有效实践,也是应对全球能源结构转型及气候变化风险的重要路径选择。

华友钴业在印尼建设了新型镍加工生产体系,利用被传统产业弃置的褐铁矿,通过先进的湿法冶炼技术,从矿石中提取商业上可用的镍、钴等原材料。“此举不仅大大减少了褐铁矿尾矿的潜在污染风险,还创造了新的财富,极大节约了矿产资源。”华友钴业相关负责人说。

东方日升系创业板指数样本公司,2023年度公司将原本定期发布的社会责任报告升级为可持续发展报告。东方日升董事长林海峰在报告致辞中表示,在碳中和时代背景下,光伏行业要实现可持续和升级发展,实现异质结技术的“降本增效”创新意义重大。2023年公司率先实

现了自有专利0BB电池技术、210超薄硅片技术、纯银用量小于7mg/W及异连接无应力互联技术的行业首家量产。

许多非强制披露的上市公司也披露了ESG报告。“这是公司对外公开披露的第二份ESG报告,我们希望通过披露ESG报告加强公司各层面对于相关工作的重视。”兔宝宝董秘丁涛告诉中国证券报记者。

2023年兔宝宝实现经营业绩稳健增长,全年营收超90亿元,创造税收5.48亿元。公司从“对公司可持续发展的重要性”和“对利益相关方的重要性”两个层面,进行议题筛选与排序,最终确定22项重要议题,综合评估结果在报告中重点披露,提升ESG信息披露的实质性。

同花顺iFinD数据显示,披露2019年至2023年社会责任报告、ESG报告或可持续发展报告的浙江省上市公司数量分别达到99家、124家、178家、208家及244家,数量快速增加。

单看2023年度,在244家披露社会责任报告、ESG报告或可持续发展报告的上市公司中,来自电力设备、机械设备、基础化工、医药生物、轻工制造行业的上市公司数量最多,分别达到25家、25家、20家、20家、17家。

国企积极响应

2023年不少浙江省内国有控股上市公司首次披露ESG报告。这些公司纷纷表示,将常态化披露ESG报告,并将ESG要求与公司多方面运营需求相结合,实现公司可持续发展。宁波远洋是国内综合性航运公司,3月27日首次发布ESG报告。公司基于发展现状、行业趋势,通过调研了解利益相关方诉求和期望,并分

析确定了有害排放及废弃物、环境管理、可持续发展业务、多元化机会平等、社区沟通与参与、智能化及数字化转型、供应链管理、反腐败以及经济效益等多个实质性议题,围绕相关议题开展ESG工作,加强ESG风险管理,取得了积极的年度成果。

宁波远洋表示,短期内,公司将常态化打造内容丰富、架构科学、可读性强的ESG报告;加强与国内外各权威评级机构沟通交流,持续优化ESG报告质量,提升公司ESG评级。长期则将ESG要求与公司战略规划、预算管理、投资合作、风险防控、绩效考核等相结合,促进ESG管理能力提升,驱动企业运营改善。

再比如,作为宁波市国有控股上市公司的宁波能源4月22日首次公告披露2023年度ESG专项报告,实现了宁波市国有控股上市公司ESG专项报告披露零的突破,起到了带头示范作用。为全面贯彻落实国企改革深化提升建设一流企业行动方案,推进国有控股上市公司高质量发展,宁波市国资委开展国有控股上市公司ESG专项报告披露试点工作,力争2024年实现零的突破,2025年达到2家及以上,2026年实现全覆盖。

作为浙江省省属大型国有控股企业,宁波港在2023年度将原有的CSR信息披露体系全面升级为ESG信息披露体系,发布首份《环境、社会和治理报告》。该公司还在首份ESG报告中公布了ESG未来发展规划。

具体来看,宁波港将分三个阶段实现ESG总体目标:第一阶段(2024年-2025年)以打造高质量ESG报告为基础,提升公司评级水平;第二阶段(2025年-2026年)强化ESG管理能力,增强企业发展动能;第三阶段(2025年-2027

年)将全面融合ESG理念,构建ESG闭环管控体系,通过ESG实现防范风险、降本增效、转型升级,助力自身长期、稳定、可持续发展。

据银华证券统计,截至4月底,1938家A股上市公司发布了ESG主题报告,ESG主题报告披露共计2157份。从报告类型来看,上市公司披露ESG信息载体正在由社会责任报告向ESG报告和可持续发展报告转变;银行、非银金融、钢铁、采掘、公用事业等行业ESG报告的披露率最高,达到80%,地方国有企业上市公司披露率为54%,民营属性上市公司披露率为25%。

方正证券研报认为,在《指引》出台之前,国内存在较多信息披露标准,导致各公司不知道应该选择哪一个标准进行信息披露,投资者也不知道应该使用哪一个标准衡量企业。《指引》的发布意味着国内可持续发展信息披露标准走向统一。

披露标准走向统一

对于进行跨国投资活动的投资者而言,统一的可持续发展信息披露框架将带来一致的数据,而一致的数据有助于投资者在不同国家的企业间进行有效比较,从而有助于他们开展投资活动。方正证券表示,《指引》接轨国际,从框架、指标、口径等各方面与国际对齐,有助于上市公司吸引外资机构。

“《指引》正式实施将为绿色金融市场提供更多可持续发展信息,促进投资者更准确地评估公司价值和风险,提高市场效率,实现资本优化配置,满足监管合规,推动企业向更加可持续的发展方向迈进。”银华证券研报如是说。

编者按

5月1日,沪深北交易所上市公司可持续发展报告(试行)指引施行,面对ESG信披这道“必答题”,相关上市公司向“绿”而生,逐“绿”前行,提速“交卷”。中国证券报今起推出“上市公司逐‘绿’行”系列报道,以地区、行业为视角,观察、展示上市公司践行ESG理念的新姿、新貌、新气象。

● 本报记者 罗京

5月1日,沪深北交易所可持续发展报告(试行)指引(以下简称《指引》)正式施行。截至4月30日,同花顺iFinD数据显示,报告期内持续被纳入上证180、科创50、深证100、创业板指数的样本公司中,有41家浙江省上市公司,其中33家单独披露2023年社会责任报告、ESG报告或可持续发展报告,主要集中在电力设备、机械设备、基础化工、医药生物、轻工制造五大行业。

业内人士表示,随着《指引》施行,国内可持续发展信息披露标准逐渐走向统一,将为绿色资本市场提供更多可持续发展信息,促进投