

ESG 投资将成为未来重要投资趋势



■投资者在决策中越发重视 ESG 绩效。(VCG 图)

全球企业参与可持续发展已成为主流趋势

中国工商理事会(APEC)和波士顿咨询公司(BCG)联合出品的《可持续中国发展实践指南2022》中提到,值得庆幸的是,全球企业参与可持续发展已成为主流趋势,这是因为企业通过参与全球可持续发展目标的实现,不仅可以一定程度上缓解资源、环境、气候等长期可持续发展难题,充分履行一个企业的社会责任;与此同时,也是更重要的一点,能为自身业务增长赢得一线生机。

主要表现在以下两方面:一是在商业竞争中建立相对竞争优势。遵循可持续发展原则,部分企业因净零排放和自然友好而能获得良好的声誉价值,并且提前锁定低碳原材料供应,保障供应链的材料优势,部分碳减排举措还能降低运营成本。通过提前布局可持续发展战略,降低了转型压力和监管风险,同时也获得了政策优惠和补贴。

二是提升企业商业价值和商业吸引力。从过往数据来看,可持续发展表现优异的公司,更容易获得投资者的青睐,并且获得更高的市场估值,这对提升企业融资能力、降低资金成本都大有裨益。目

前,全球可持续发展的资产规模以 12% 的 CAGR3 保持持续增长,2020 年达到 35 亿美元的规模,在全球总资产中占比从 2014 年的 26% 提高到 2020 年的 36%。同时,可持续发展企业的雇主吸引力也更高,约 40% 的千禧世代将企业的可持续性纳入工作选择考虑因素。

要实现 ESG 目标,仅关注单个企业是不现实的。ESG 目标的实现需要将视野放置于全生命周期,即除了企业单体本身,还要考虑上下游、供应链上企业 ESG 表现情况,从而进行全面、科学、合理的 ESG 评估。因此,可持续发展的落脚点和重点都在行业。

放眼国际,根据全球范围内各行各业对可持续发展的影响力,标普全球行业分类包括原材料(采矿化学品等)、日常消费品(食品饮料等)、能源(石油煤炭等)、金融、医疗保健、通信服务、工业(机械制造等)、信息技术(硬件、数据处理、信息技术)、公共事业(水电气或共用设施)、地产(包括建筑)等十多个对可持续发展具有十分重要影响的行业。

上市公司 ESG 工作存在薄弱环节

近日,《年度 ESG 行动报告》发布,报告认为,中国大公司在 ESG 发展方面的总体水平和优秀企业占比已经与全球大企业相当,各行业头部企业领跑可持续发展。

报告总结了中国企业 ESG 行动的 16 个主要发现,其中包括 855 家中国优秀上市公司 ESG 发展水平与全球相当,35% 处于领先水平;“先锋 100”企业领跑可持续发展,ESG 指数平均达 75.8 分等等。

分析发现,26 家“先锋 100”企业制定了落实“双碳”目标的专项制度,近九成围绕“双碳”议题制定了目标、战略、规划或者行动路线。

而超七成“先锋 100”企业披露了年度温室气体排放量,尤其是环境敏感度较高的制造业企业,温室气体排放量披露率达到 76%。据统计,欧洲、美洲和亚太地区的碳相关指标披露率分别为 80%、74% 和 62%。

ESG 信息披露是企业创造长期价值的能力体现,同时也反向促进了企业的 ESG 实践深化。具体体现在:披露 ESG 报告的上市公司数量逐年上涨;越来越多的上市公司将可持续发展理念融入企业发展战略中,以“双碳”目标、可持续发展目标(SDGs)等作为企业经营的行动方向,

并取得不错的进展;以及公司治理的全面加强。

近年来,A 股 ESG 报告披露数量虽逐年上升,但总体披露率仍不高。截至 2022 年 9 月底,中国 A 股 5000 家上市公司中,有 1459 家公司披露了 ESG 报告,占全部上市公司数量的 29.45%。

值得注意的是,早在去年 12 月,中国上市公司协会联合中证指数有限公司编写并发布了《中国上市公司 ESG 发展报告(2022)》,报告显示近年上市公司对于 ESG 工作重要性认识不断提升,不过相关工作仍处于起步阶段。

报告指出,近年来,上市公司对于 ESG 工作重要性认识不断提升,在环境、社会、公司治理领域多个维度开展行动,并取得一定成效。上市公司通过 ESG 实践在环境、社会、治理等方面实现高质量发展在宏观、微观层面的耦合进展。很多上市公司,特别是行业龙头企业,在实践中积累了很多优秀经验和做法,为其他上市公司开展 ESG 实践提供有益借鉴。

报告提到,我国上市公司 ESG 工作亦存在薄弱环节,ESG 顶层设计、董事会参与度、ESG 能力特别是数据管理能力建设等方面都有待完善。

中国企业 ESG 发展迅速 数据收集和人才缺口成挑战

“ESG 叙事现在已经成为中国企业必须面临的挑战。如果企业的商业模式建立在污染、内部人控制的架构上,那么这样的企业在 ESG 估值框架内就没有竞争力。”石烁表示。

在王芳看来,尽管许多中国企业在 ESG 发展上进展迅速,但挑战仍存。例如在 ESG 信息披露和报告方面,中国企业虽然进步显著但仍有待提升,而应对这一挑战的主要障碍在于 ESG 数据收集。

但这是一项普遍存在的问题。ESG

数据收集的准确性是全球企业面临的共性问题,而且分析不完整的数据也让投资者面临着巨大挑战。通常不是数据本身存在问题,而是在 ESG 数据、报告格式和核查方面缺乏统一标准。

好消息是企业已经意识到问题,并开始着手应对这一挑战。超过一半的受访公司计划在未来 12 个月内进一步投资建立技术和数据能力,以提高 ESG 数据收集的效率。

随着中国 ESG 监管日趋成熟,同样会

为 ESG 报告提供指引,而国际可持续性标准委员会(ISSB)等国际机构也在帮助逐步改善全球报告状况。

在中国持续推进 ESG 进展过程中的另一个潜在障碍是 ESG 技能缺口。在 ESG 实践中,拥有合适的人才来制定战略以及应对不断演变的 ESG 主题是至关重要的。

虽然 ESG 人才缺口是一个全球性挑战,但中国的情况可以说是供不应求。事实上,随着未来或会强制披露 ESG 报告,加上投资者对 ESG 的期望不断提高,这种

供需差距预计将会加剧。与提升 ESG 数据收集及其标准化相似的是,解决人才缺口问题同样需要时间。

在石烁看来,中国企业必须追上 ESG 的浪潮。一个根本原因在于,资本市场、劳动市场、技术市场和国家战略都在支持 ESG。如果企业达不到 ESG 标准,那么企业今后在融资、人才储备、技术研发和国家战略上都将处于劣势。哪怕能够短期实现盈利,这样的 ESG 劣势公司也不大可能有长期竞争力。