

金融ESG观察

# 上市券商连续两年全员披露ESG报告 依托绿色金融助力实体经济高质量发展

本报记者 周尚任  
见习记者 于宏

在中国证监会的指导下,沪深北三大交易所前不久发布我国首部系统性可持续发展报告披露规范——《上市公司可持续发展报告指引》(以下简称《指引》),自5月1日起正式实施。《指引》的发布是中国ESG发展的重要一步,有助于提升中国在全球ESG体系中的影响力和话语权,同时推动上市公司和投资者对ESG理念的深入理解和实践。

## 积极构建 ESG 治理架构和治理机制

ESG是环境(Environmental)、社会(Social)和治理(Governance)的缩写。随着全球对气候变化和可持续发展的日益重视,ESG在企业的经营决策中发挥着愈发重要的作用,上市公司ESG报告披露方面的相关制度也在不断完善。为引导上市公司践行可持续发展理念,推动上市公司高质量发展,2024年4月12日,上交所、深交所、北交所同时发布可持续发展报告指引,披露了其2023年上市公司可持续发展信息披露行为。

中信证券ESG研究首席分析师张若海表示:“可持续发展报告之于ESG投资,可类比为财务报告之于传统投资。发布统一报告标准,精准聚焦经营层面议题与未来可持续发展逻辑描述,可视为信息基础设施建设,便于投资者横向纵向对比企业可持续发展能力与ESG治理能力表现,更科学、更理性地做出可持续投资决策,助推价值投资。”

Wind资讯数据显示,目前,43家上市券商已全部发布了2023年社会责任报告、可持续发展报告等ESG相关的报告,披露了其2023年相关工作的布局与成效,与2022年相同,保持着100%的披露比例。

《证券日报》记者获悉,近日,中国证券业协会启动2023年度证券公司文化建设实践评估,在券商的自评工作中,重要的评估项目之一就是坚持可持续发展方面表现如何,具体的评估指标包括:公司发展战略是否体现“创新、协调、绿色、开放、共享”新发展理念;公司是否建

立有效机制平衡风险和收益,保障资本充足,保证业务稳健、风险可控;公司是否构建了ESG治理架构和治理机制等。

良好的ESG治理架构和管理机制是公司可持续发展的基石,多家券商在组织架构设置方面展现出对ESG的重视。比如,兴业证券设立了一级部门“绿色金融部”,负责组织推动集团绿色金融业务发展,并成立碳中和投资银行行业部,在多个子公司、总部业务单位设立了从事绿色金融业务的专业团队,助力绿色金融及ESG发展战略在各业务条线全面落实。招商证券也成立可持续发展领导小组,负责公司整体ESG策略制定、识别和评估ESG风险、审核ESG管理制度、ESG计划和目标等。

当前,不少券商在深入践行ESG发展理念方面获得市场认可。从Wind发布的券商ESG评级来看,截至5月19日,被评为AA级的券商只有华泰证券一家,东方证券、招商证券等16家券商被评为A级,国信证券、光大证券等15家券商被评为BBB级。

## 推动绿色金融发展 发力可持续发展研究

2024年5月10日,中国人民银行、生态环境部、金融监管总局、中国证监会联合召开绿色金融服务美丽中国建设工作座谈会。会上提到“金融部门在绿色金融标准体系建设、信息披露、激励约束机制、产品服务创新、国际合作等方面不断探索,取得积极成效,为绿色金融服务美丽中国建设奠定了良好基础。”

近年来,绿色金融、ESG理念与市场结合日益紧密。2024年1月22日,全国温室气体自愿减排交易市场启动;3月21日,上交所和证指数有限公司正式发布上证科创板ESG指数。可以预见,绿色金融、ESG理念将在市场中逐渐占据重要位置。在政策倡导和市场环境推动下,券商在把握好业务扩展以及盈利能力提升的基础上,开始日渐关注ESG因素,推动绿色金融发展、践行可持续发展研究。

河北省碳达峰碳中和研究会学术总顾问吴琦在接受《证券日报》记者采访时表示:“券商等金融机构是全国碳交易市场体系的重要组成部分,券商对绿色债券、绿色基金等多类产品起到重要的服务和支撑作用,一方面,券商可以通过投融资等方式,引导更多资金流向实体经济中的环保产业和绿色项目,推动绿

色金融发展;另一方面,券商可以探索推出与ESG挂钩的资产证券化等创新金融产品,从中寻求业务拓展的机遇。”

作为实体经济的重要服务者,证券行业围绕服务国家战略,贯彻落实新发展理念,着力做好金融“五篇大文章”。在其中的“绿色金融”方面,券商积极落实“碳达峰碳中和”要求,加大绿色环保领域投融资支持力度,2023年全行业承销(管理)绿色公司债券(或ABS)174只,助力绿色产业融资1828.53亿元,这也是券商开展ESG相关投资最为常见的方



式之一。同时,券商还通过投融资的方式来助力绿色产业发展。据记者梳理,2023年,中信建投持续深化ESG投融资实践,完成绿色股权融资项目12单,融资规模298.89亿元;完成社会民生股权融资项目7单,融资规模79.9亿元。中金公司也通过统筹发展股权、债券、并购、基金、碳交易等多业务模式,积极践行绿色金融理念,2023年完成绿色金融投行相关项目交易规模超6000亿元,境内累计承销绿色债券发行规模合计约3170亿元。申万宏源则进一步提高绿色债券在公司内部考核的占比,明确为绿色债券项目提供绿色通道政策支持。

此外,2023年华泰联合证券承销绿色股权项目15单,承销规模303.88亿元;承销绿色债券51只,承销规模276.74亿元。同时,公司积极参与绿色债券市场建设,把可持续发展战略同绿色债券市场高质量

发展相结合,充分体现一流投资银行的责任与担当。

值得一提的是,券商在投资银行、资产管理等领域也不断提供更多绿色投资相关的服务,通过公募基金、资产管理等业务形式,为投资者提供多元化的绿色投资产品,帮助实体经济企业实现绿色发展。中信证券持续完善负责任投资体系,在资产管理、直接投资等业务流程中综合考量ESG因素,已成功落地多项ESG及可持续投资主题产品。招商证券也将“碳达峰、碳中和”作为投行业务发展的重点方向,列入投行业务“十四五”子规划,前瞻性布局新能源等重要赛道。

华泰联合证券相关负责人向《证券日报》记者表示,公司坚持绿色发展理念,积极推进美丽中国建设,持续为符合“碳达峰、碳中和”国家战略的优质企业开拓资本路径。

此外,券商也在不断提高ESG投研方面的能力。4月22日,中金ESG评级体系在中金点晴平台正式上线。中金ESG评级通过对上市公司环境、社会和治理进行多维评价,挖掘中国上市公司的可持续发展能力。中信证券则积极探索研究业务新模式,推出针对企业客户的ESG咨询服务。

## 持续深化 ESG 实践 助力自身业务发展

随着ESG发展理念的不断深入,其正从诸多方面影响着券商的内部治理和业务发展,不少券商已

在此方面争相布局。

为夯实数字化底座,海通证券以申报国家绿色中心认证为抓手,打造行业领先的绿色、低碳、智慧、高效数据中心,已完成数据中心动力基础设施多项节能改造,成为首家投用动环巡检机器人的证券公司。东方证券也持续强化数据安全管理体系,建立健全数据全生命周期治理机制,设立信息安全应急小组,切实提升全体员工的数据安全意识。

做好客户ESG风险管理对于金融企业投融资业务持续、稳步开展十分关键。为防范将客户风险转变为公司风险,中信建投将ESG因素纳入客户审查与信用分析、项目决策审批、项目后续管理等业务环节,充分识别、评估和管理客户ESG风险,并将ESG因素融入投资银行业务、股票质押回购业务、投资业务尽职调查体系。

随着我国“碳达峰、碳中和”战略持续推进,绿色金融、气候投融资及碳金融等方面迎来新一轮发展机遇,也为券商提供了发展空间。申万宏源依托公司自营参与碳排放权交易资质,以碳排放权自营交易业务为抓手,积极拓展碳交易业务。中信证券也关注碳市场创新模式与金融工具的开发,先后落地国内首批碳资产交易、全国首单碳资产回购交易及全国首单碳资产质押贷款风险缓释工具,为实体经济降碳转型提供金融支持。

## 险资加码权益投资 长城人寿连续举牌两家上市公司

本报记者 冷翠华

长城人寿保险股份有限公司(以下简称“长城人寿”)近日在公开市场举牌江南水务、城发环境,备受市场关注。这是长城人寿自2023年举牌浙江交科、中原高速和无锡银行之后,再次对上市公司连续举牌。

业内人士认为,当前险资举牌上市公司更加注重长期投资,看中高股息、低波动资产。国家政策指引叠加险资当前面临的投资环境,预计未来险企权益投资将进一步增加。

## 举牌两家上市公司

长城人寿连续举牌两家上市公司。根据上市公司公告,截至5月17日,长城人寿通过二级市场增持的方式合计持有江南水务4676.17万股,占该公司总股本的5.0001%。同时,5月16日,长城人寿通过二级市场集中竞价交易方式增持城发环境39.95万股,增持后,其合计持有该公司股份3210.43万股,占该公司总股本的5.0001%。

对举牌上述两家上市公司的目的,长城人寿相关负责人对《证券日报》记者表示,这是公司践行保险资金长期投资理念、推进上市公司长期健康发展、发挥保险资金耐心资本作用的重要体现。近年来,长城人寿充分发挥保险资金“长钱长投”优势,致力于基础设施领域投资、民生领域投资、能源领域投资,并将ESG和新质生产力作为重点投资方向。

此外,长城人寿还表示,基于对江南水务、城发环境的认可,对其未来发展的看好,以及对我国资本市场长期发展的信心,其通过举牌成为前述两家上市公司重要股东之一,不仅能为上市公司提供长期稳定的资金支持,同时也有有效缓解自身资产配置压力,实现双方互利共赢。未来,在投资方面将全面坚持金融服务实体经济,做市场的耐心资本。

4月30日召开的中共中央政治局会议强调要壮大耐心资本。同时,新“国九条”也提出,“优化保险资金权益投资政策环境,落实并完善国有保险公司绩效评价办法,更好鼓励开展长期权益投资。完善保险资金权益投资监管制度,优化上市保险公司信息披露要求”。业内人士认为,今后保险资金的投资将更有耐心资本特色。

艾文智略首席投资官曹敏对《证券日报》记者表示,举牌是险资的重要买入行为,意味着不会短时间退出,并且其未来可能会在买入公司的股东层面、上市公司法人治理结构和股东大会决议层面产生重要作用,因此,长城人寿举牌两家上市公司体现了金融服务实体经济的理念。

东吴证券非银金融分析师葛玉翔对《证券日报》记者表示,如果长城人寿在前述上市公司派驻董事,则可以计入长期股权投资,并按照权益法进行后续计量,上市公司股价变动不影响长城人寿对该投资标的的账面价值。若不派驻董事,在新金融工具准则下,预计长城人寿将按照FVOCI(以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产)进行后续计量,以降低权益投资带来的当期利润波动。

## 权益投资或持续提升

从保险资金的整体资产配置来看,近年来险资权益投资占比整体比较稳定。业内人士认为,政策的引导、鼓励叠加险企自身需求,未来,险资有望继续加大权益投资力度。

历史数据显示,险资的股票和证券投资基金占比在2015年末达到15.18%的高点,此后年份大多在12%至14%区间浮动。截至2023年底,险资对股票和证券投资基金的合计配置余额约3.33万亿元,投资占比约12%。

星图金融研究院研究员黄大智对《证券日报》记者表示,当前险资加大权益市场投资面临较好的时机,一是政策鼓励险资加大资本市场投资力度,包括下调险资投资沪深300指数成份股的风险因子等。二是政策鼓励上市公司多分红,且制定了相应的监管规则,持续改善险资权益投资环境。一般情况下,险资进行长期投资并不追求股票短期内的买卖价差,而是更加看重上市公司稳定的分红。三是当前上市公司估值处在较低位置,险资当前加大投资力度也拥有估值优势。

在黄大智看来,着眼未来,在险资整体的资产配置中,权益资产对于增厚其整体收益非常重要。尤其是当前存款利率持续下降,债券收益率也呈下降趋势并且暴露了一些风险。预计未来险资的权益资产占比将持续提升。

葛玉翔表示,当前A股上市公司估值处于历史低位,且严格监管、鼓励上市公司多分红等配套政策持续完善,险资面临的投资生态持续向好。因此,当前险资举牌上市公司是不错的时间点,但同时也需要面临来自偿付能力的压力。

此外,在新会计准则下,权益投资如果分类为FVTPL(以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产),则将加大对当期净利润的影响。因此,业内人士认为,险企权益投资将更加注重长期投资,真正践行耐心资本的长期投资理念,更加青睐高股息、低波动资产,将资产分类为FVOCI,以减小投资对当期净利润的影响。

## 两家知名私募同日宣布自购 多家机构发声看好后市

本报记者 昌校宇

5月17日,两家知名私募机构发布自购公告。

具体来看,5月17日,知名私募机构聚宽投资发布公告称,公司及员工筹集2000万元自有资金,于5月份申购公司旗下沪深300指数增强类产品和中证2000指数增强类产品各1000万元。同日,百亿级私募机构海南希瓦宣布,希瓦小牛系列基金经理梁宏在5月17日,以420万元自有资金申购希瓦小牛精选私募基金产品份额。

谈及自购原因,聚宽投资表示,随着新“国九条”、《私募证券投资基金

运作指引》和《证券市场程序化交易管理规则(试行)》的正式发布,交易看好中国经济长期发展前景,资本市场潜力及中国私募基金行业。

聚宽投资同时介绍,本次申购完成后,公司申购的指数增强产品已覆盖中证500指数增强、中证全指指数增强、沪深300指数增强和中证2000指数增强。

与此同时,基于对中国经济的长期看好,对中国资本市场长期稳定发展和公司投资管理能力的信心,年内已有多家私募机构“接力”自购旗下产品。私募排排网不完全统计数据显示,截至5月19日,年内已至少有7家私募机构发布自购公告,合计自

购金额为4.05亿元。其中,百亿级私募机构为自购主力,海南希瓦、进化论资产、幻方量化等3家机构合计自购金额达3.17亿元,占到私募机构自购总金额的78.27%。

其中,海南希瓦已分别于1月22日、1月31日及5月17日3次发布自购公告,合计自购金额达1738万元;进化论资产年内也已3次宣布自购,分别为1月26日、3月1日和3月29日,合计自购金额达5000万元;2月6日,幻方量化公告称,以自有资金2.5亿元申购公司旗下产品并投向A股市场。而此次幻方量化单笔2.5亿元的自购金额,也创下私募机构单笔自购新高。

除了前述私募机构以自购彰显

投资信心外,另有多家私募机构发声看好后市。

淡水泉投资此前发布的月度观点表示,4月份市场风格呈现的一个新态势,随着风险偏好抬升,一些优质的行业龙头公司,基于盈利能力强、商业模式好的特征,开始受到市场重视。我们认为,当前市场环境,具有基本面优势的公司将有望迎来表现机会。

星石投资副总经理方磊认为,在多项政策推出落地后,国内经济企稳向上的概率比较大,尤其是通胀数据逐步向好的时候,大家对于经济感受会更好一些。对应来看,成长板块的机会也会好一些,第三季度和第四

季度成长板块占优可能是大的方向。

“展望后市,A股市场性价比显著。在经历充分调整之后,优质个股将更为显著。”久谦汇泉分析称,虽然短期内基本面承压,但有两类板块在下半年存在预期变化。其一,上游资源。上半年全球主要定价产品的价格颇具韧性,在通胀中枢预期提升的背景下缓慢重估,同时,下半年潜在的美联储降息与通胀反弹也会成为重要催化,比如黄金、铜、石油等。其二,顺周期兼具低估值的板块。由于当前经济呈现弱复苏,市场反复交易“强预期,弱现实”逻辑,但如果同时具备政策刺激与高赔率,那么估值将会存在很大修复空间,比如电解铝、创新药等。

## 超七成公募基金年内浮盈 87只新产品拟募资近2500亿元

本报记者 王宁

今年以来,A股市场风格轮换,赚钱效应持续显现。

Wind资讯数据显示,截至5月19日,在全市场逾万只公募基金中,有8824只产品在年内取得浮盈,占全市场74.24%。这其中,152只产品浮盈超20%、6只浮盈超30%,最高浮盈接近41%。

具体来看,华夏中证沪深港黄金产业股票ETF、永赢中证沪深港黄金

产业股票ETF及其联接A排名靠前,目前分别浮盈40.78%、32.28%、31.59%。同时,南方发展机遇一年持有期A、景顺长城周期优选A和博时成长精选A等3只产品,年内浮盈也超过了30%。

公募基金的布局是市场关注重点。数据显示,从年内最赚钱基金表现来看,制造业和采矿业是重要持仓领域,以浮盈最高的华夏中证沪深港黄金产业股票ETF为例,该基金一季报显示,在资产配置中,

采矿业和制造业的资金净值比分别为60.42%、15.32%,其次是材料、批发和零售业;此外,南方发展机遇一年持有期A也将上述两个领域作为重要配置资产,该基金一季报显示,制造业、采矿业的资产净值比分别为53.79%、15.77%,前十大重仓股中包括了久立特材、紫金矿业、中国海洋石油、卫星化学、云铝股份等个股。

南方发展机遇一年持有期A一季报表示,国内经济进入春节之后的

季节性恢复期,如出口及消费数据均有所改善;其中,消费方面更是呈现出更多积极信号。报告期内保持了较高权益仓位,同时基于上述判断,在持仓方面开始结构性转向上游资源;全球制造业重构对上游大宗资源中的铜等资源品需求已形成长期支撑。

一方面是基金赚钱能力的体现,另一方面则是吸金效应的显现。数据显示,年内公募基金正在有条不紊的加快布局,按照新基金

成立日计算,年内新成立的产品数量达448只,虽然较去年前5个月的496只有所下降,但为市场提供的增量资金却远超去年同期;截至5月19日,年内公募基金为市场带来逾4200亿元增量资金,去年同期则为4048亿元。

与此同时,数据显示,当前正处发行阶段的新基金有87只,预计合计募集资金近2500亿元;其中,有20只产品处于顶格募集状态,募集目标为80亿元。