

# 全球逐绿，用好 ESG 新名片

■本报记者 王林



“ESG 不是一种束缚,是通向净零世界的新要求、新动能。”“ESG 理念在投资领域的实践,已成为全球趋势。”“ESG 考量已成为重新定义企业价值、重塑金融方向的重要因素。”9 月 13 日-15 日召开的“2023 ESG 全球领导者大会”释放出加速推动 ESG 体系建设,与国际规则接轨的信号。

全球范围内,从自发自愿到强制披露,ESG (环境、社会和公司治理)发展站上风口,在加速绿色转型大环境下,ESG 理念成为一张新名片。如何最大程度发挥这张名片的价值和作用,成为各行业的研讨核心。

## 评估企业价值新指标

上海高级金融学院执行理事、ESG 领导者组织论坛联席主席屠光绍指出,企业是 ESG 践行的微观主体,在践行 ESG 的过程中,面临着经营内容转型挑战。

事实上,将 ESG 纳入企业经营、管理和发展战略,已是大势所趋。对全球和中国的上市公司,以及即将上市和拟开展企业社会责任报告编写企业而言,ESG 发生了里程碑式、风向标式的发展。“只以单纯的经营业绩、财务数据评价一个企业的时代已经成为过去,ESG 作为企业绿色低碳的竞争力之源,重要性越发凸显。”中电联副理事长、协鑫集团总裁兼协鑫能科董事长朱钰峰如是说。

协鑫作为专注发展的新能源、清洁能源企业,近年来不断完善 ESG 管治架构,将 ESG 与企业可持续发展的愿景、目标相结合,推动构建基于 ESG 理念的绿色低碳生态圈。

从企业层面,要快速推动 ESG 体系建设,必须转变认知。在新奥集团董事局主席王玉锁看来,短期内做好 ESG 需要注重投入,但结合企业实践来看,还要基于创新的理念、模式和技术。“这些投入完全有望转化为实实在在的收益,实现社会价值与商业价值的统一,牵引企业可持续发展。”

王玉锁认为,应在 ESG 理念牵引下,利用创新的需求侧减碳机制,拉动形成全社会广泛参与的“碳经济”,为解决当下的发展难题提供系统性方案。

对企业管理者而言,加速构建 ESG 管理体系,不断提高 ESG 管理水平和信息披露质量,是新时代下的必由之路。“不要作表面文章给政府和社会看,而是要从可持续发展的角度将企业做好,让历史和后代来检验。”国际能源转型学会会长、

国际能源论坛第四任秘书长孙贤胜说。

## 绿色转型催生新财报

近年来,气候变化危机加剧,全球各地极端天气频发,加速气候行动和绿色转型的紧迫感愈来愈强,ESG 理念被赋予更多希望,被视为提升长期可持续投资回报的重要驱动力。

“ESG 俨然成了企业的‘第二财报’。”孙贤胜如是称。三峡集团就在用实绩填满这张“新财报”,该集团奋力实施清洁能源和长江生态环保“两翼齐飞”,主责主业、发展思路和目标愿景斗与 ESG 所倡导的经济繁荣、环境可持续、社会公平的价值内核高度一致。

“三峡集团因三峡工程而生,从某种意义上讲,三峡工程就是一项充分体现 ESG 理念的绿色生态工程。”三峡集团董事长、党组书记雷鸣山坦言。

“ESG 正在成为国际投资市场的重要策略因素。”孙贤胜说,“对于以金融机构为端口,持续推动经济和产业绿色低碳转型和可持续发展,至关重要。”未来绿色转型催生出的 ESG 相关投融资活动将越来越多。

彭博行业研究的数据显示,2016 年全球 ESG 资产规模为 22.8 万亿美元,2018 年增至 30.6 万亿美元,2021 年达到 37.8 万亿美元,预计到 2025 年将达到 53 万亿美元,占全球资产管理规模总量的 1/3。

“ESG 投资能够赋能投资者,使其不论投资规模大小,都可以投资与其价值观相一致的标的,让每笔投资都能为其想要创造的未来添砖加瓦。”自然资源保护协会总裁兼首席执行官马尼什·巴

普纳强调。

## 绿色金融实践新依据

ESG 理念不仅重新定义企业经营管理方向,还在重塑金融机构整体走势,这为推动 ESG 成为绿色金融实践重要依据奠定了基础。招商证券执行董事、总裁吴宗敏指出:“目前,ESG 已被众多国际投资机构作为重要投资依据,截至 7 月底,国内已有 480 余只 ESG 公募基金,规模合计约 5900 亿元。”

ESG 高度契合中国式现代化的科学内涵和中国特色现代资本市场建设的本质要求。投资端应充分发挥 ESG 对提高上市公司质量的推动作用,融资端应充分发挥 ESG 对社会资本向绿色产业倾斜的引领作用。上海交易所副总经理王泊认为:“投资端改革关键在于提高上市公司质量,只有培育更多优质投资标的才能吸引更多增量资金入市,践行 ESG 有助于上市公司提升中长期可持续发展能力。同时,ESG 还将引领绿色可持续融资为实体经济注入新动能,通过资本市场资源配置功能引领社会资本向绿色产业倾斜。”

“在交易产品端,ESG 理念在引导长期投资、活跃资本市场方面发挥着带动效应,资本市场实践 ESG 理念有助于形成长期投资、理性投资、价值投资的市场文化,引导保险资金等中长期资金入市。”王泊说。

据中国银行介绍,我国金融工具已经从早期的银行信贷,扩展至当前的绿色基金、转型债券、ESG 基金等多种产品,绿色信贷和绿色债券余额均居全球前列。截至 6 月底,中国绿色贷款余额超过 27 万亿元,同比增长 38.4%。

铀市凋敝多年终于迎来曙光,近期种种迹象显示,铀市即将正式“入牛”。随着全球多国核能热情不减,铀价迎来 12 年来高点,9 月 15 日当周价格突破 60 美元/磅关口。截至发稿,铀价虽出现小幅回落,但仍在 58 美元或 59 美元/磅徘徊。

站上 60 美元/磅是铀价一次里程碑式的增长。过去 12 年,受日本福岛核泄漏事故影响,全球掀起弃核浪潮,矿商缩减产能,铀市供过于求。最近两年,新冠疫情、俄乌冲突叠加全球经济复苏缓慢等因素,能源安全问题成为各国首要任务,核能作为关键零碳能源重新成为座上宾,在绿色转型和气候行动加持下,多国推进核能布局,铀市再迎春天。

## 价格已上涨 20%

核工业市场研究和分析公司 UxC 数据显示,9 月 15 日当周,八氧化三铀(俗称“黄饼”)一度达到 65.5 美元/磅。今年以来,铀表现优于其他金属,价格年内已上涨了 20%,仅 8-9 月期间涨幅就达到 12%。

《金融时报》指出,2011 年以来铀需求和价格回落,导致新铀矿项目锐减,当前公用事业公司急于锁定新购买合同,供给侧紧张给铀价上涨奠定了基础。杰富瑞预计,公用事业公司今年签署的铀购买合同数量将超过 2012 年以来任何一年。

7 月以来,尼日尔内乱不断也推动铀价上涨。该国拥有非洲最高品位铀矿石,铀产量约占全球总产量 4%。欧洲原子能共同体数据显示,2022 年尼日尔是欧盟第二大天然铀供应国。9 月,法国国有核能工业公司欧安诺控股的尼日尔阿伊尔矿业公司铀加工厂停运,该工厂主要业务是从铀矿中提取“黄饼”,由于铀加工所需化学品供应不足,不得不提前进入“维护状态”。

此外,全球第二大铀生产商加拿大卡梅科位于本土的两大铀矿雪茄湖和基湖的开发生产面临挑战,近日下调全年铀产量预期。

基于上述形势,铀市预计将出现更多波动,这将让核燃料供应安全担忧情绪进一步蔓延。

## 核能布局提振需求

为加强自身能源供应,今年以来,美国、法国、韩国、比利时、日本等都在重新拥抱核能,考虑延长现有核反应堆寿命的同时,酝酿新建核电站事宜,一定程度上提振了铀需求。

我国核能建设也在稳步推进,根据《“十四五”现代能源体系规划》,到 2025 年核电运行装机容量将达到 7000 万千瓦左右。目前,我国核电产业链已形成每年 8 套核电主设备制造的产能,建设安装产能可满足 30 台核电机组同时施工。

世界核能协会指出,地缘政治冲突导致对核能兴趣增加,核能产业布局推动铀等核燃料需求上扬,因供给侧吃紧,供不应求将在一段时间成为常态。

眼下,美国、欧洲和亚洲都在建设新的核反应堆,其中美国《通胀削减法案》鼓励公用事业公司延长现有反应堆运行年限。加拿大、法国、日本、俄罗斯和乌克兰等几个拥有大型反应堆群的国家,允许现有核电站在保证安全的前提下,运行长达 60 年,美国允许运行长达 80 年。

“对能源安全的关注带动核能复苏,40 美元/磅购买铀的日子已经结束了,50-60 美元/磅的价格可能成为常态,市场需要更多供应。”卡梅科首席财务官格兰特·艾萨克表示。

大宗商品交易商 WMC Energy 董事珀尔·詹德认为,铀市供应非常紧张,2024 年价格将继续走高,未来几年可能出现严重供应危机,届时铀价有望冲至 200 美元/磅惊人高位。

## 中期内供应缺口难缓解

世界核能协会日前大幅提高核能对全球发电和铀需求的贡献预测,预测到 2030 年,铀需求将激增 28%,到 2040 年将增长近一倍。

2016-2020 年间,全球铀产量下降了 1/4 至 4.7731 万吨,2022 年略有回升至 4.9355 万吨。世界核能协会预计,到 2030 年,核电站对铀需求将从今年的 6.565 万吨增加到 8.384 万吨,到 2040 年将增加到 13 万吨。

事实上,13 万吨只是世界核能协会预估均值,乐观情况下年需求量可能增至 18.43 万吨,即便情况不佳也有 8.7 万吨的年需求量,铀中长期需求都将呈现猛增态势。

世界核能协会预计,到 2040 年,小型模块化反应堆装机容量将达到 31 吉瓦,这也将提升铀需求。

全球亟待启动新铀矿开发生产。蒙特利尔银行资本市场指出,全球现有 391 吉瓦核电装机容量,可满足全球 1/10 的电力需求。到 2040 年,核电装机容量将增至 686 吉瓦,甚至可能高达 931 吉瓦。世界核能协会认为,为避免供应链冲击,2030 年前将需要大力开发新项目。

按照目前情况,一座铀矿大概需要 8-15 年时间才能生产出铀。从长期来看,世界需要新的铀矿开发项目,但短期内,二次供应将继续在弥合铀供需差距方面发挥作用,预计到 2050 年二次供应占比将从目前的 11%-14%下降到 4%-11%。二次供应包括核燃料再加工、高浓缩铀向下混合、尾矿再浓缩、清理库存等,蒙特利尔银行资本市场估计,目前运行时间约 3.7 年的核反应堆主要充当铀库存持有。

铀价迎十二年来最高点,全球供应缺口持续扩大

# 全球铀市再迎春天

■本报记者 王林



### 开栏的话

在全球携手应对气候变化,加速能源转型的背景下,ESG 概念逐渐破圈,作为一种衡量企业在生态环境、社会责任、公司治理等非财务指标上表现和贡献的评价标准,受到政府、企业、评级机构、证券交易所、投资者的重视与青睐。一方面,能源清洁化是实现碳中和的重要抓手,ESG 能助力降本增效,实现可持续发展;另一方面,践行 ESG 投资理念,可以更好地帮助投资者选择优质企业。ESG 正推动气候变化和能源转型走向全球视野、多方对话、共同合作。本报将从本期起开设专栏,报道 ESG 在制度建设、市场机制完善及标准制定方面的探索与实践。

# 外资公募发行的首只主动管理 ESG 债基引关注

■本报记者 朱妍

外资公募路博迈基金近日宣布,其中国绿色债券型证券投资基金获得证监会批复,于 9 月 18 日-12 月 18 日对外发售,基金募集份额总额不少于 2 亿份,募集金额总额不少于 2 亿元。公告显示,本基金对债券资产的投资比例不低于基金资产的 80%,且投资于带有绿色标识的债券不低于非现金基金资产的 80%。

《中国能源报》记者了解到,在“贴绿标”的同时,该基金还可投资满足一定参考标准的其他绿色债券,也就是“投向绿”。后续,其他公募基金有望推出更多类似产品,以 ESG 投资为代表的可持续投资,成为当前流行的投资热点。

## 支持能源转型

有别于传统投资对高回报的一味追求,可持续投资将环境和社会影响放在了首位。根据 Wind 数据,截至 9 月 15 日,市场上纯 ESG 主题基金已超过百只,ESG 策略基金覆盖的产品达到 200 多只。

“可持续投资把环境、社会 and 治理等因素作为投资决策影响,并融入具体投资中。大家为何反复提到这个议题?正是为了引导投融资流向可持续发展领域。”在近日举行的未来能源大会期间,普华永道气候变化与可持续发展合伙人张晓蕊表示,在能源供给端、需求端及创新端,可持续投资均有着巨大潜力。“比如,我们希望让新能源发电更好并入电网,智能电网应用需求旺盛,与之相关的投资很重要。我们需要依托技术创新,提高能源利用效率、降低传统能源碳排放,完善碳金融体系为能源转型保驾护航。”

张晓蕊称,2022 年全球用于低碳转型的资金总额约为 1.6 万亿美元,特别是我国,可持续投资势头正劲。“可持续投资目前主要集中在中国和发达国家。”她给出一组数据:2022 年,能源转型

投资总额达到 1.1 万亿美元,同比增长 31%。中国以 5460 亿美元的投资额大幅领先于第二名,并持续领先。

在江苏省金融业联合会绿色金融专业委员会主任束兰根看来,这些投资充分发挥了“蓄水池”作用。“过去说到绿色金融,更像是大一统的泛泛而谈,现在是点对点的支持。科技部近期刚发布国家绿色低碳先进技术成果目录,这些技术发展离不开资金支持,绿色金融可以发挥很好的助推力。”

## 投资力度不够

“在全球层面,政府和企业虽然作出不少承诺,但其中很大一部分投资仍未完全兑现。目前,预计投资与所需支出之间的最低资本缺口为 18 万亿美元。”张晓蕊坦言。申万宏源研究公用事业首席分析师查浩举例称,根据北京绿色金融与可持续发展研究院的统计,中国每年需要 16 万亿元绿色融资用于应对气候变化,目前仅能满足五成需求。

张晓蕊认为,有待建立可持续发展责任投资标准,亟待走向统一度量、科学评价。“现阶段,上市公司更关注自己的 ESG 表现。投资者要想获得相关信息,一般是通过问卷、访谈等方式收集,信息不够完整,甚至带有主观性。即便是通过评级公司购买信息,不同公司的衡量标准、度量方法也有出入。标准化的 ESG 信息披露,让它们在质量、一致性和可比性方面与财务数据持平,对投资者而言十分重要。”

缺口背后有着更多现实难题。江苏银行绿色金融部副总经理董善宁认为,能源调结构、工业促转型及生态大保护,均已成为金融机构服务的重点方向。“企业转型不顺利,投资收益就回不来。因此评估转型信用、资产搁浅等很重要,投资

者对产业技术路线也要重点了解,但目前转型金融的配套机制不健全,相关标准缺失。金融部门既不掌握公认的行业权威转型路径,也缺少专业评估能力。如何参照标准衡量转型成效,又是一个新课题。”

## 强化信息披露

“信息不透明的市场,很难吸引资金。”束兰根直言,只有在强化 ESG 信息披露的基础上,更多社会资金才能真正进来。对于能源转型而言,政策引导、资金支持、市场机制、科技创新促进、绿色评估及信息披露缺一不可。

张晓蕊认为,能源行业是可持续投资关注的重点领域,打造全链条、规划全阶段,多措并举开创新能源金融可持续投资新纪元势在必行。“全链条、全阶段,就是从募资到退出,整个过程都要关注可持续相关投入。比如在募资端,投资机构要通过募集打造专注于 ESG 主题的旗舰基金,包括能源转型基金、清洁技术基金等,强化投资平台。在投资后,积极践行作为股东的权利,督促企业提升 ESG 表现,包括监控 ESG 实施情况等。”

“转型是一个长期过程,现存金融产品和服务,其实并不足以适配转型需求。对投资者来说,如何跟踪和评估风险,最大程度确保资产安全,也是值得关注的课题。”董善宁提出,应根据能源转型不同阶段,创新精准适配转型路径的金融产品与服务,通过标准化方式提高风险管理能力。“以自愿减排项目为例,从投资、签发获批到形成现金流,少则一年,多则超过两年,期间需要大量资金。用金融语言来说,这些都是未来应收账款,根据目前管理办法是没法融资的,怎么办?这就需要研究形成新的商业模式,提升可融资性。”