

顺应我国经济绿色转型趋势——

险资可持续投资面临新机遇

本报记者 于泳

财金观察

党的二十大报告提出，到2035年，广泛形成绿色生产生活方式，碳排放达峰后稳中有降，生态环境根本好转，美丽中国目标基本实现。近年来，随着我国经济绿色转型步伐加快，ESG投资理念也逐渐被保险资管机构重视。ESG投资理念包含环境（Environment）、社会（Social）、公司治理（Governance）三个维度，其核心是将会治理、可持续发展、企业社会责任与企业经营投资实践相结合。ESG投资关注投资的长期价值和社会效益，以此实现投资的社会价值与经济回报的协调一致。

来自银保监会的数据显示，近10年来，保险资产管理公司从13家增至33家，管理资产规模从4.98万亿元增至21.35万亿元，年均增速15.8%，市场影响力和竞争力稳步增强。未来，将在践行ESG投资理念、实现可持续发展上有新作为。

投资理念不断进步

近年来，保险资产管理公司创设的债权投资计划、股权投资计划、组合类产品及资产支持计划、保险私募基金等系列金融创新工具快速发展。目前，各类产品存续数量达3494只，存续规模6.37万亿元，年均增速达到37.33%，已成为保险资金服务实体经济的重要工具。

中再寿险总经理田美攀认为，ESG投资提倡的可持续发展理念契合我国现阶段发展需要，是保险机构支持服务实体经济绿色发展的重要桥梁。因此，创新理解新时代中国特色的ESG投资理念，并建立与之相适应的投资体系，势必将成为未来我国保险资金投资的重要发展方向。

保险公司的负债特征，决定了保险公司资产配置的特点。保险资金作为保险公司的一项重要负债，具有负债性、长期性和稳定性的特征。这也决定了保险资金投资要以安全性为主，在确保期限匹配的前提下，实现收益覆盖，以满足未来赔付要求。银保监会公布的最新数据显示，截至2022年9月末，保险资金运用余额为24.53万亿元。其中，银行存款2.86万亿元，债券10.03万亿元，股票和证券投资基金2.97万亿元。

在投资实践中，越来越多的保险资管公司开始在决策中引入ESG投资理念，以弥补单一的财务性指标的不足。比如，中国太保把ESG作为践行“长期主义”的重要战略。2021年3月份，中国太保将原董事会战略与投资决策委员会调整为董事会战略与投资委员会及ESG委员会，加强顶层设计建设，可持续发展战略再上台阶。中国平安将ESG因素全面融入包括保险业务在内的公司核心业务发展战略之中，建立可持续发展模型，明确ESG管治体系和ESG关键议题与风险的识别、评估、管理体系，并制定了《平安集团可持续发展政策声明》，提出可持续保险四项原则。新华保险从ESG评分体系出发，完善适应ESG投资的风险偏好和风险管理实践，推动权益投资引入市场上成熟的ESG评分体系，固收投资建立公司投资交易对手ESG评价体系，持续迭代自身投资风险监测和预警理念，针对高污染、高碳排放的行业做出详细的风险研究和投资规划，加强公司投资组合中对ESG相关因素的持续



监控。友邦人寿自2016年就将ESG融入投资组合管理中，逐步搭建起成熟的框架，定期对被投资主体进行ESG问卷调查，通过ESG打分卡进行审查和评估，对未能达到标准的投资仓位进行剔除，并增加对满足ESG要求的优质企业投资。

机遇与挑战并存

早在2018年，中国保险资产管理业协会就发布了《中国保险资产管理业绿色投资倡议书》，引导保险资金优化资本市场的资源配置，构建“绿色”保险资金投资新体系。2022年9月，保险资产管理业协会又发出《中国保险资产管理业ESG尽责管理倡议书》，提出充分发挥机构投资者的影响力，引导被投企业在内的利益相关方共同努力构建绿色发展生态圈，支持我国经济社会可持续发展，助力碳达峰碳中和目标的实现。

来自保险资产管理业协会的数据显示，截至2022年9月底，保险资金债权投资计划投资项目中涉及绿色产业的登记（注册）规模达1.05万亿元；股权投资计划投向中涉及绿色产业的登记（注册）规模为351.40亿元；保险私募基金投向中涉及绿色产业的登记（注册）规模为838.04亿元。

但随着保险资金ESG投资如火如荼地发展，也涌现出一些新的问题。

目前，全球范围内以ESG评级或业绩指数为产品的评级机构约有600家，相比之下我国ESG评价体系仍处于探索阶段。由于企业ESG信息披露不足，披露主动性低，导致我国ESG评价体系的数据源受限。记者在采访中了解到，一方面国际评价指标、指标重要性权重分配不适合我国国情；另一方面国内不同评级体系之间的评价结果存在差异，需提高评价体系中定量成分占比，并推进ESG指标的规范化。

传统投资理念主要关注投资标的财务价值，而在ESG理念下，需要将环境效益、社会效益等因素也融入投资评价体系中。如何合理量化ESG理念下的非财务价值，并与现有投资体系有机结合，以优化投资组合收益表现，是ESG背景下投资理念和方法论面临的重要挑战。田美攀认为，目前欧美市场已初步建立ESG理念下的投资框架，但由于社会发展阶段、政治经济文化等差异，无法直接套用在国内市场。我国保险机构仍需从实际出发，在“双碳”目标的指引下，积极探索适用于我国自身国情的ESG投资理念和体系化的投资方法。

调查显示，虽然部分保险资管机构对ESG投资了解程度还处于初步阶段，但大部分都已经将ESG因素纳入投资决策中，其中，影响投资机构将ESG纳入投资分析决策的前三位主要因素分别是投资风险、政策监管趋势以及履行社会责任。这也充分体现了险资机构开展ESG投资，对内是基于风险管理的考虑，对外则是政府监管部门和践行社会责任的推动。

今年6月份，我国首部企业ESG信息披露指引——《企业ESG披露指南》团体标准正式实施。该团体标准划分为环境、社会责任、治理三大维度，规定未来ESG报告将以年度报告形式，在自主选择平台或政府监管部门指定平台披露，采取定量、定性相结合的方法，涉及企业信息披露四级指标体系和118个具体指标。

安联保险资产管理有限公司风险管理负责人曹静认为，总体来看，当下我国的ESG还处于起步阶段，与欧洲、美国相比，未来拥有更大发展空间。同时，碳达峰、碳中和目标将从监管政策、资金引导和投资理念3个角度加速推动ESG投资发展，也有利于推动ESG投资规模的进一步扩大。预计未来5年至10年，我国ESG投资规模将持续扩大，政府及监管层面有望统一ESG信息披露标准，扩大强制性披露范围，完善ESG评价体系，促进ESG评价结果落地应用，并提高整个市场的ESG认知。

养老投资受青睐

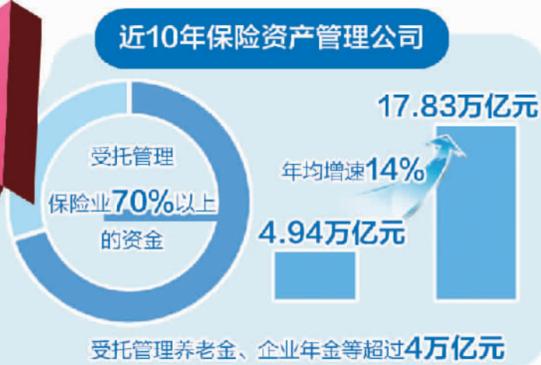
近10年来，保险资产管理公司受托管理保险业70%以上的资金，从4.94万亿元增至17.83万亿元，年均增速14%。同时，还受托管理养老金、企业年金等超过4万亿元的其他长期资金，占管理资产规模的比重从0.71%增至16.48%。11月25日，人力资源社会保障部宣布，个人养老金制度在北京、上海、广州、西安、成都等36个先行城市或地区启动实施。业内普遍认为，养老领域投资符合ESG投资原则，成为保险资金关注的重点。

保险资产管理业协会执行副会长兼秘书长曹德云认为，保险资金具有规模大、期限长、稳定性强等特性，与养老金等长期资金高度契合。保险资管产品具备长期资金管理、规范投资运作、多元投资选择及产业链构建等能力，是完善个人养老金金融体系不可或缺的支撑力量。保险资金发挥产业链优势，创新发展全周期的养老保障服务，进一步深耕布局全产业链，将养老保障服务从金融端延伸至产业端。

值得一提的是，在投资理念上，保险资金特别是寿险资金投资周期长，需匹配久期较长的资产。ESG投资的本质则是筛选出具备长期价值创造特征的投资标的，这与保险资金所坚持的长期价值投资理念契合。在风险收益上，保险资金投资关注投资对象的长期价值基础，重点考虑资产的长期稳定收益，对投资组合中的资产配置和风险控制等都有严格要求。ESG投资则同样围绕能否获得长期收益，对企业是否具备可持续发展能力进行考量，契合保险资金的风险收益管理要求。

记者在采访中了解到，在养老产业投资方面，以泰康保险、中国人寿、大家保险等为代表的保险机构纷纷布局康养产业。从发展模式上看，现有的养老社区主要分为重资产、轻资产和轻重结合模式。重资产模式通常是保险公司直接投资开发并运营养老社区、老年公寓等地产项目，集投资商、开发商、运营商三个角色于一体。轻资产模式则主要提供居家、社区养老模式下的养老服务，借助于公共医疗资源，打造嵌入式医养服务模式。此外，还有部分机构选择轻重结合模式，即保险公司较少参与到房地产的开发中，更多地将资金运用到提供养老社区后续的护理和运营支持。

多位业内人士在接受经济日报记者采访时表示，养老健康产业与保险业天然高度契合，共同关注人的生命、健康、安全。投资养老产业，可提升保险端的竞争力，同时促进投资端优化资产配置，符合ESG的投资原则，能够助力保险公司实现内涵式增长和差异化竞争。



陶然论金

标准制定是实现绿色金融高质量发展的重要抓手之一。近日，中国人民银行副行长宣昌能在上海外滩峰会上表示，目前已初步明确了转型金融的基本原则，并组织开展了钢铁、煤电、建筑建材、农业4个领域转型金融标准研究，条件成熟时将公开发布，为满足高碳行业低碳转型的合理融资需求提供依据。

实现碳达峰碳中和目标，既需要大力发展绿色金融，加快发展绿色低碳产业和项目；又需要强化转型金融，有序推动高碳行业和经济活动的低碳转型。党的十八大以来，我国高度重视绿色发展，大力发展绿色金融，推进碳达峰碳中和工作取得显著成效。党的二十大报告提出，要“完善支持绿色发展的财税、金融、投资、价格政策和标准体系，发展绿色低碳产业，健全资源环境要素市场化配置体系”，为金融支持绿色低碳转型发展提出了新任务、新要求。

较高的标准，有助于提升市场对绿色资产的识别和接受度，提高风险定价效率，实现事前“引导绿”。过去几年，全球绿色金融标准快速发展，国际社会正在努力推动全球主要绿色金融标准兼容。2021年7月，二十国集团（G20）财长和央行行长会议支持成立国际可持续准则理事会（ISSB），推动制定全球可继续发展披露标准。今年7月，人民银行与欧委会相关部门共同牵头完成《可持续金融共同分类目录》及更新版，中欧两大绿色金融市场标准的趋同迈出重要步伐。

标准制定的过程中应处理好激励约束的关系问题。金融活动的核心之一就是激励约束，金融助力碳达峰碳中和目标的关键，是通过有效的激励约束安排，降低交易成本，帮助克服信息不对称问题，提高市场主体绿色低碳发展的主动性、有效性。应当认识到，绿色金融不仅是体现支持绿色低碳发展、应对气候变化的加分项，还是防止不转型和慢转型的约束项。如果说标准制定是实现事前“引导绿”的抓手，那么监管约束旨在划定“负面清单”和行为“红线”，二者缺一不可。

目前，绿色金融的基本框架和业务模式已较为清晰，激励性政策举措的覆盖范围明显扩大。如果监管约束长期不足，不仅不利于激励约束机制发挥效力，还可能引发道德风险。我国金融机构资产中，高碳行业信贷资产占比较高，气候变化和低碳转型会对财富格局和资产管理行业影响重大。一些金融机构过快退出化石能源等高碳资产，将增加转型风险；如果过慢退出高碳资产，既不利于实现碳达峰碳中和目标，同样也会加大金融风险。对此，应通过强化金融监管、开展气候风险压力测试等手段，引导金融机构按照碳达峰碳中和时间表和路线图要求，不断提升绿色金融能力水平，支持经济有序绿色低碳转型。

气候变化和经济绿色低碳转型，往往对高碳行业、农业等易受气候影响的行业、部分地区、低收入人群等产生较大影响，必须高度重视公正转型问题。近年来，人民银行积极运用支农支小再贷款、再贴现等工具，持续支持“三农”、小微企业发展，加强对受疫情影响较大的行业的支持，积累了丰富经验。未来，宏观政策应更加关注就业目标，强化和完善就业统计和支持，引导金融机构加大对转型压力较大地区、行业和人群的金融支持力度，切实防范金融风险，维护经济社会稳定。

姚进

本版编辑 陆敏 王宝会 美编 夏祎

浙江省嵊州市下王镇 推进旅游节点高品质提升

浙江省嵊州市下王镇以打造农文旅深度融合的特色景区镇为目标，充分利用优势生态资源，提升闲置土地空间，挖掘本土优秀文化，做深做足山水文章，塑造特色化文旅节点。2022年以来，下王镇深入开展旅游业“微改造 精提升”行动，从小节点、微环境入手，以“绣花”功夫美化环境、优化功能、靓化形象，推进下王镇旅游节点高品质提升，焕发文旅新活力，提升群众的旅游获得感和幸福感。

下王镇利用四都江水资源和优势地理位置，在小溪村入镇口处通过提升河坝功能，打造了一个鱼鳞形水坝，设立了休憩亲水区、近景观赏台，提升了水域美感和体验感。同时，还将遗迹文化元素融入，在周边打造了大型标志性景观墙，人文元素浓厚，地域特色明显。在石溪村，充分体现玄武岩特殊地质节点特色，将入镇口沿十八都江的临水区域闲置土地空间提升，打造成立体书卷状大型镂空雕塑，将下王镇8个行政村的旅游景点和文化资源进行引导展示，塑造成看得见山、望得见水的美丽山水景观。还配套休憩观赏的健身景观设施，展现了入镇口多功能多节点。通过个性化、特色化入镇口景观打造，显著提升了镇域整体环境品质，加强区域辨识度，提升下王镇门户形象，为乡村振兴提供新灵感，为共同富裕开拓新渠道。今年以来，到下王镇游玩的游客较去年增加5万余人次，形成了宜居、宜业、宜游的文旅生态，带动形成多元化文旅“美丽经济”。

（数据来源：浙江省嵊州市下王镇人民政府）

· 广告

山东省青岛市李沧区

打造“青岛有李”文旅活动品牌

60余个摊位，上千种品类，在这里能见识精湛的国潮文创产品，在这里能聆听各类乐队文化演出，在这里能品尝来自多个国家的特色美食……近日，山东青岛市李沧区迎来了一场名为“星星市集”的文化盛宴，为冬日的李沧大地增添了文化温度。

这场活动的举办，是2022年李沧区打造“青岛有李”文旅活动品牌，开展文化创想节的一个重要章节。今年以来，“青岛有李”文化创想节陆续推出了非遗市集、时尚歌会、够级飞Young打卡活动等系列特色活动，将传统文化节与文旅惠民消费活动进一步整合，吸引年轻居民参与，上演了一出“文化旅游大戏”。

“青岛有李”项目介绍，通过开展此次文化创想节系列活动，旨在用梦想与创意唤醒美好的城市记忆，用青春与时尚激发开拓发展的活力，进一步打造李沧文旅品牌，促进文旅产业发展并拉动文化旅游消费。

“青岛有李”惠民电影券成为了李沧居民热议的焦点。通过由李沧区融媒体中心开发的“家在李沧”手机客户端发放，8000张惠民电影券到达了李沧居民手中。居民只要通过“家在李沧”客户端出示电影券进行核销，即可在指定的影院观影5元、10元观影电影。“用手机一扫码便可完成核销，所有电影均可享受这个优惠政策。如果要体验

IMAX这类电影，把差价补上就行，很便捷、很实惠。”刚刚看完电影的居民王女士说道。

据参与活动的某影院负责人透露，“青岛有李”惠民电影券“撬动比”可观，影院销售额大幅提升，升高了观影市场温度，起到了政府出补贴、企业有销量、居民得实惠的良性互动效果。

同时，今年李沧区还向社区居民发放景区等各类文旅惠民消费券4000张，开展文艺轻骑兵、纳凉晚会、志愿者走基层等各类文化惠民活动800余场次。打造提升23支优秀群文团队，举办李沧区“群文大舞台”走基层文艺演出100场。

围绕“精准化、全覆盖”原则，李沧区采取政府购买服务方式推出公益文化培训课，不断提高社区文化队伍的业素质水平，今年累计开展1000课次。推进公益电影进社区活动，组织放映小分队深入社区文化小广场放映优秀影片100场。

通过打造“青岛有李”文旅活动品牌，李沧区持续加大文化惠民力度、优化公共服务供给，不断推进公共文化服务体系建，努力为群众开展文化创造便利条件。

（数据来源：青岛市李沧区融媒体中心）

· 广告

债权转让通知

卢堡中国集团有限公司、李吉祥、李聚全、李聚利、晏为：

惠州市东方联合实业有限公司已把你享有的(2019)粤0391民初3897号、(2021)粤0391民初10246号民事判决书确认债权转让给惠州利盛凯信息咨询有限公司。

转让人：惠州市东方联合实业有限公司

受让人：惠州利盛凯信息咨询有限公司

2022年12月21日