



光大一帶一路綠色基金： ESG 投資離不開建立各方共識

12月7日，光大一帶一路綠色基金受邀參加由商道融綠、新浪財經主辦的第九屆中國責任投資論壇年會。在“碳中和目標下的 ESG 產品創新”分論壇，基金 ESG 事務負責人王犀通分享了開展綠色和 ESG 投資的思考與實踐。



在談到 PE/VC 如何搭建 ESG 投資體系時，光大綠色基金表示：我們觀察到近兩年，二級市場的 ESG 產品呈現百花齊放的態勢，股票指數、公募基金產品，以及第三方評估、評級工具選擇很豐富。但是對於專注一級市場的 PEVC 來說，ESG 落地實踐整體還很匱乏，二級市場的經驗很難直接複製：比如，未上市公司的信息披露工作相比於上市公司還很不成熟，那麼 PEVC 應該如何設置指標體系，專為二級市場投資打造的很詳盡的上百個 ESG 指標是否能照搬？再比如，未上市公司面臨特定階段的生存發展問題，PEVC 是否應該更尊重客觀情況，更關注被投企業的感受？再比如，一級市場投資更能主動參與被投企業投後管理、為企業賦能，如何把 ESG 理念貫徹在這一過程中？



帶著這些問題，我們不斷完善自身的 ESG 體系，把 ESG 理念融入項目初篩、盡職調查、投資決策、協議制定、投後管理、項目退出等各主要環節，建立詳細的工具庫，確保可執行，可落地。其中有兩個重要原則：

第一個原則是，PEVC 開展 ESG 投資不是投資機構的“獨角戲”，而需要與各方建立共識，與被投企業“共舞”。我們會站在企業的角度，幫助企業理解 ESG 的直接價值。除了我們常說的能幫助企業儘早識別並化解風險，還有一些其它實在的好處：比如在雙碳目標背景下，在整個市場對 ESG 關注度不斷上升的背景下，更好的 ESG 表現意味著可能獲得更高的估值，意味著更接近符合證券交易所對信息披露持續加強的要求，因此有可能更順暢登錄資本市場，意味著可能獲得更低的融資成本。而我們開展 ESG 投資，對企業來說，首先，是基金在利用自身的 ESG 能力、資源，為企業賦能、幫助企業改善 ESG 的表現，為企業打造長期續航能力。其次，因為我們的投向本來就“綠色”，所以我們的被投企業本來就帶有不少亮點，我們會幫助企業挖掘這些亮點並加以打磨，做好 ESG 信息披露和傳播，做到“能做會說”，讓市場認可 ESG 帶來的估值溢價。

第二個原則是 ESG 投資需要建立在對產業深刻理解之上。我們認為 ESG 指標體系要兼具可行性和專業性。未上市公司信息獲取難度大，這時的指標體系需要精，而不是多。因此我們建立了一套彈性指標體系，在通用型指標的基礎上，會按行業優先對 E、S 兩類指標設定風險、機遇的盡調重點，根據企業發展所處階段、企業性質優先對 G 指標設定重點。比如對於製造業類型的企業，會特別關注污染物和溫室氣體排放、耗水耗電等方面的潛在風險，同時關注其產品如何產生正外部性、實現綠色效應外溢，或者是否能通過生產流程的自動化、綠色化，實現節能效果。再比如，對於 to C 消費類的企業，會特別關注在包裝循環利用、客戶隱私和數據安全保護方面可能產生的風險。再比如，對於綠色農業相關的企業，會特別關注對水資源消耗、土地面積佔用方面的風險，以及是否有優於行業平均標準的實踐可作為挖掘亮點。

除了上述原則，我們還在不斷思考如何放大綠色和 ESG 投資的影響效果、放大參與的資金體量，為雙碳目標的實現、ESG 的發展貢獻我們的智慧和力量。

第一個放大，是發揮“上層母基金+地方直投基金”的放大作用。我們聚焦在境內的“一帶一路”沿線重要節點省市，聯合當地政府、國有企業、社會資本設



立地方直投基金，共同推動地方經濟綠色低碳轉型，我們的首支地方直投基金即將在陝西落地，規模 18.5 億元。能明顯感到各地合作夥伴對綠色和 ESG 投資參與熱情很高，有很多地方省市的財政相關機構，特別是引導基金邀請我們做分享。各地引導基金已經成為 PEVC 的重要 LP 組成，本身又能發揮很強的政策引導作用，我們希望通過合作分享，放大 ESG 和綠色投資的資金量和影響效果。

第二個放大，是發揮光大的協同優勢。光大集團擁有銀行、證券、保險、信託等金融全牌照，具有綜合金融優勢。通過內部協同，可用投貸聯動、發行綠色債券等方式實現綠色和 ESG 投資的杠杆放大作用，加深影響。同時，光大的產業板塊在綠色低碳領域也有很深積累，為相關投資提供堅實產業支撐，這些都是我們開展綠色和 ESG 投資的獨特優勢。

在談到碳中和目標下，有哪些投資方向值得關注時，光大綠色基金表示：不同投資機構對碳中和、綠色的投資邏輯、參與方式各有特點。站在 PEVC 角度，我們認為碳中和的機會主要存在於三條邏輯主線：

一是能源生產端。主要邏輯是以光伏、風電等可再生能源，輔以儲能、氫能等手段，逐步替代化石能源發電。具體在光伏風電方面，可以關注下游需求驅動的設備銷量增長機會，以及技術進步、並購整合帶來的降本增效機會，風機核心部件的國產化機會，以及集中式、分布式光伏發電運營商投資機會。在儲能方面，可以關注技術創新類的鋰電池及相關材料、新型固態電池，模式創新類的電池資產管理服務機會。在氫能方面，可以關注具備一定成熟度的制取、運輸、加注設備和技術等。

二是能源利用端，也就是在工業、交通、建築等各個部門使用能源時實現零碳排放，主要邏輯是在能源脫碳的前提下實現電力化，剩餘難以電力化的部分由氫能等提供能源。其中，工業脫碳是全球公認的難題，需要政策支援和產業方長期推動來實現突破。我們看到，工信部剛剛印發了《“十四五”工業綠色發展規劃》，其中提到要“系統推進工業向產業結構高端化、能源消費低碳化、資源利用循環化、生產過程清潔化、產品供給綠色化、生產方式數字化”轉型，為產業發展和投資都提供了很好的指引。可以重點關注具有較高成熟度的工藝改造、節能提效、新型材料、回收利用設備和技術等。交通脫碳的前景相對明朗，新能源汽車產業爆發增長是確定性機會，可以重點關注新能源汽車產



業鏈核心部件，以及等新一代信息技術在新能源汽車領域的應用。建築脫碳的方向是輕型化、集約化、製品化轉型，從投資上可以關注裝配式建築、新型膠凝材料、低碳混凝土等機會。

三是減碳支持端。除了上述兩個主線，我們還需要支持性的設備和技術輔助減少現有能源消耗和碳排放。我們認為需要重點關注工業互聯網、大數據、AI、5G 等新一代信息技術與綠色低碳產業深度融合。通過數字化、網路化、智能化，能迅速、顯著提升相關行業的能效水準，降低最終排放。此外，從長期來看，CCUS 作為少有的能實現負碳效果的技術，能去除現有手段無法避免的二氧化碳排放，未來也將發揮重要作用，但目前相關商業模式還在發展完善過程中，需要市場長期培育，保持耐心。

光大一帶一路綠色基金

光大一帶一路綠色基金是光大集團在 2019 年第二屆“一帶一路”國際合作高峰論壇上推出的官方成果，由光大控股發起並管理，採用“上層母基金+地方直投基金”的組合模式，聚焦綠色能源、綠色環境、綠色製造、綠色生活四個領域精選投資標的，與國內“一帶一路”沿線節點省市政府開展合作設立直投基金，投資培育能更好參與“一帶一路”建設的國內優質企業，推動其產品、技術、服務“走出去”，促進綠色低碳發展。