

中国保险资产管理业的 ESG 实践与发展

中国保险资产管理业协会执行副会长 曹德云

首先十分感谢中国证券投资基金业协会的邀请，出席 2020 中国责任投资论坛。这次论坛以 ESG 探索与发展为主题，在当前和未来我国更加注重生态文明建设、更加注重环境保护、更加注重人与自然和谐共生的背景下具有重要意义。

当今世界局势剧变，呈现出不稳定、不确定的特征，粮食安全、气候变化、环境污染、疾病流行等全球性问题层出不穷，对国际秩序和人类生存都构成了严峻挑战。历经 2020 年新冠肺炎疫情的全球大流行，我们认识到在脆弱的生态系统中，人类是一个命运共同体。人们忽略的社会问题，会化为动荡不安；打破的生态平衡，会导致资源枯竭；不完善的治理，会引发市场发展的不平等。可以说，可持续发展并不在于今天世界能否继续发展，而是关乎未来人类如何生存下去。

一、ESG 理念及相关背景

为解决上述问题，近些年来国际国内就践行 ESG 理念和实现可持续发展目标上已经达成高度共识。2015 年由联合国 193 个成员国正式通过的《2030 年可持续发展议程》，提出了包括消除贫困、实现粮食安全、可持续经济增长等 17 项目标。2019 年 9 月，中国代表团出席第 74 届联合国大会，

并正式发布了《中国落实 2030 年可持续发展议程进展报告（2019）》。中国将落实《2030 年可持续发展议程》与《国民经济和社会发展第十三个五年规划》有机结合，在多个可持续发展目标上实现了突破。

全球投资领域负责任投资蓬勃发展。2006 年，联合国发起倡导的责任投资原则组织（UN PRI）将全球各地资产所有者、资产管理者以及服务提供商组成国际投资者网络，成为全球最具影响力的责任投资者网络，致力于发展更多可持续的全球金融体系。截至 2020 年 8 月，已经有超过 3000 家机构签署 PRI，这些机构所管理的资产规模超过 103.4 万亿美元。其中，共有 49 家中国本土机构加入 PRI，包括 10 家服务提供商，37 家资产管理者和 2 家资产所有者。

国内政府部门积极推动资产管理机构可持续投资发展。2018 年由中国人民银行、中国银保监会等部委共同发布的《关于规范金融机构资产管理业务指导意见》明确资管行业应当遵循责任投资原则与可持续发展的基本理念，将重心放在信息披露、投资者关系与权益保障以及风险控制等重点领域。在近期召开的十九届五中全会提出了到 2035 年的远景目标和十四五规划（2021-25 年）的相关要点，又再次强调要实现经济的持续健康发展，包括经济结构更加优化、创新能力显著提升、绿色转型成效显著、居民收入增长和经济增长基本同步等。

因此，无论是面对国际发展趋势的潮流，还是国内中长期发展规划的要求，以 ESG 投资为核心的负责任投资以及可持续发展金融都应当成为包括保险机构在内的机构投资者

所要考虑的战略重点。

二、保险资金开展可持续投资现状

近 40 年来，中国保险行业得到快速发展，多层次、广覆盖、多类型与中国经济和社会发展实际相适应的保险机构体系不断健全，保险机构服务能力和水平也持续提高，风险管理能力显著增强；保险监管框架不断完善，监管有效性稳步提升。

经过多年改革探索，保险资金在投资管理模式上逐步呈现集约化、规范化、多元化、市场化的特征，中国保险资产管理业逐步成长壮大，成为支持保险主业健康可持续发展的重要力量。截至 2020 年 9 月末，保险业原保费收入 3.7 万亿元人民币，同比增长 7.2%；保险资产总规模 22.4 万亿元，保险资金运用余额 20.7 万亿元，分别同比增长 12.4%和 16.5%。2006 年到 2019 年间，保险资产规模年均增长率达到 19.8%，保险资金运用余额年均增长率达到 19.8%，保险资金在服务实体经济、金融市场、民生建设和保险主业发展中发挥着重要而积极的作用。

长期以来，我国保险业和保险机构始终注重履行社会责任，在推动市场快速发展的同时，坚持把绿色与可持续发展放在首位，从负债端到资产端全方位地参与可持续发展的金融体系建设。

在可持续发展的监管政策方面，保险监管部门下发的《保险资金间接投资基础设施项目管理办法》《保险资金投资股权暂行办法》等系列文件中都明确规定，保险资金投资要承担社会责任，恪守道德规范，充分保护环境，做负责任

的机构投资者，不得投资不符合国家产业政策，高污染、高耗能、未达到国家节能和环保标准、技术附加值较低等企业或项目。中国保险资产管理业协会作为保险资管产品的注册机构，也积极履行社会责任，一方面提高效率，对于投资符合绿色产业的项目开通绿色通道服务，加快相关项目的落地。另一方面，积极配合风险防控，配合监管部门明确投资禁区和要求，规范保险资金健康发展。

在绿色可持续投资的理念宣导方面，协会于 2018 年 6 月与联合国责任投资组织共同举办了“保险业 ESG 投资发展论坛”，同时发布了《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资源配置、服务实体经济，协会倡导各保险机构发挥金融服务供给侧改革的积极作用，践行“创新、协调、绿色、开放、共享”的新发展理念，推动建立保险资金绿色投资新体系。

在绿色可持续投资实践方面，近年来，保险机构不断探索绿色投资新路径，创新具有保险特色的绿色投资方式。保险机构发挥保险资金优势，面向环保、新能源、节能等领域绿色项目，为我国经济向绿色化转型提供融资支持。就具体投资方式而言，保险资金一方面通过债权投资计划、股权投资计划、资产支持计划、私募股权基金、产业基金、信托计划、PPP 等形式，直接参与了能源、环保、水务、防污防治等领域的绿色项目投资建设；另一方面，保险资金还通过间接投资方式特别是投资绿色债券等金融产品，积极参与绿色金融建设包括绿色金融试验区建设等进一步支持绿色金融发展。

根据协会统计，截至 2020 年 9 月底，保险资金实体投资项目中涉及绿色产业的债权投资计划登记（注册）规模达 9646.65 亿元。其中直接投向的重点领域包括，交通 2905.22 亿元、能源 2757.38 亿元、水利 688.04 亿元、市政 521.17 亿元等。保险资金以股权投资计划形式进行绿色投资的 14 亿，全部直接投向环保企业股权。

在 ESG 领域的国际合作方面，近两年来，国内保险机构也逐渐出现在绿色金融、负责任投资和可持续发展等相关话题的国际舞台上。2018 年国寿资产成为国内第一家签署联合国责任投资原则（UN PRI）的保险资管机构；2019 年平安保险集团正式签署该原则，成为中国第一家加入该组织的资产所有者。保险资管协会还充分利用国际机构资源，依靠协会国际专家咨询委员会（IEAC）成立 ESG 研究小组，撰写了《IEAC ESG 专题报告》。《报告》收集整理了包括：德国安联保险、瑞银资产管理、法国巴黎资产、美国贝莱德、英国安本标准投资管理 10 家机构在内的 ESG 投资理论研究和实践，为国内保险资管行业提供经验参考。协会还通过举办专题讲座、组织行业培训等方式，与更多相关的国际机构和组织进行研讨交流，持续借鉴国际机构经验，推动保险资金在 ESG 领域的发展建设。

在 ESG 理念实践的研究方面，为进一步把握我国保险机构在绿色可持续投资领域的发展现状，协会于今年 8 月开展了保险机构绿色可持续投资情况专项调研。本次调研对象涵盖：保险集团、人寿保险、财产保险、再保险、保险资管机构等共计 190 家协会保险类机构会员。问卷内容包括绿色可

持续投资战略管理、制度建设、投资运作、计划与展望四大部分，力图较全面地了解国内保险机构投资者为提升自身绿色可持续投资能力所采取的措施。

从调研分析的结果看，虽然保险资金投资期限长，追求长期稳定的投资回报，与 ESG 投资所倡导的可持续发展理念天然匹配，但行业对 ESG 投资还处于认识层面，多数机构了解 ESG 投资，但真正采取 ESG 投资实践、整合 ESG 策略或发行 ESG 投资产品的还仅限于部分大型保险机构。

调研显示，保险机构普遍认为绿色可持续投资领域目前还存在一些突出问题：**一是**市场缺乏可靠的 ESG 投资数据；**二是**国内企业的 ESG 相关信息披露不足；**三是**绿色可持续投资的定义不够清晰；**四是**绿色可持续投资领域的金融产品供给不足。此外，也有部分机构指出国内保险机构开展绿色可持续投资还面临着“缺乏对保险资金参与绿色可持续投资的政策优惠配套机制”；“ESG 理念及责任投资战略对具体业务的影响仍然有待评估，如何平衡长期价值和短期利益仍有待考量”等问题。

综上所述，就加强行业绿色可持续投资和 ESG 投资理念发展提出几点建议：

首先，鼓励行业在 ESG 投资领域开展探索和实践。一方面，行业协会等平台推动建立行业课题组，推出行业绿色可持续投资的标准或指引，形成行业共识和具体可执行的方案，引领行业在投资领域的正确导向；另一方面，吸收借鉴泛资管行业的 ESG 投资实践经验，结合保险资金的自身特点，研究推出保险资管行业的 ESG 投资最佳实践。

其次，加大绿色可持续金融产品和服务的创新。在有效防范市场前提下，推动绿色债券、绿色 ABS、绿色资产担保债券、绿色收益支持证券、绿色指数产品和“绿色保险”等规范发展。鼓励和支持有条件的保险机构结合实际业务发展，设立绿色发展基金，为绿色项目以及投资者提供更加多元化多样性的绿色金融产品。

第三，积极推动可持续金融领域能力建设。加大科技投入，改进技术手段，拓展业务途径，进一步提升金融机构在绿色金融产品开发，环境风险管理，ESG 投资等方面的能力和水平。通过行业协会等培训平台，培养和造就更多绿色可持续金融领域专业人才。同时强化与绿色金融相关的信息披露机制，提高投资透明度，有效防范“洗绿”风险。

第四，继续深化可持续金融的业内外合作。协会将继续参与绿金委、亚金协绿色金融合作委员会等组织的工作，学习了解银行、基金、信托等行业的经验，并推广保险资管行业绿色金融领域的最佳实践，强化绿色可持续金融发展共识，积极参与各类双边的绿色金融合作。

总之，可持续发展只有进行时没有完成时。我国是最大的发展中国家，仍处于经济增长动能转换和结构调整升级的重要阶段，面临艰巨的发展任务。保险资金应当抓住可持续发展的机遇，利用好 ESG 投资在内的投资理念，积极探索绿色可持续投资的具体实现路径，推动行业发展朝着更高质量、更高水平、更高效率的方向前进！

谢谢大家。