



ESG 投资，助力可持续发展



【财新网】(作者 段钢) 近日, 因经营性危机频频引发热议的恒大集团遭受到巨大冲击, 各种负面消息纷至沓来, 遇到了成立以来最大的系统性危机。管理人员提前赎回恒大财富投资, 以权谋私, 违背了公平公正的基本原则。9月18日, 恒大集团发布公告, 针对部分管理人员提前赎回恒大财富投资产品一事, 集团公司高度重视, 已要求该6名管理人员提前赎回的所有款项必须限期返回, 并给予严厉惩处。

恒大集团去年发布《2020年度环境、社会及管治报告》(即ESG报告), 报告详细阐述了公司在环境、社会上的理念和实践, 但有关公司治理的内容却篇幅有限, 且缺乏董事会架构、审计委员会等信息披露, 在公司治理及制度监督存在漏洞。

由于ESG政策不完善引发的黑天鹅事件不止恒大集团。2015年11月, MSCI的ESG研究部门在评级报告中指出, 富国银行在客户投诉量上位列所有美国银行最高, 且投诉量在逐年上升。2017年9月美国银行业监管机构消费者金融保护局(CFPB)因富国银行雇员通过伪造和操纵虚假客户账户赚取佣金, 给予罚款1.85亿美元, 导致富国银行市值蒸发55亿美元。2016年, MSCI的ESG研究部门指出, 辉山乳业的会计指标有多项处于行业极值, 杠杆率从2015年3月的0.59上升至1.24。2016年9月, MSCI ESG研究部门将辉山乳业的ESG评级从BB下调为B。2017年3月24日, 辉山乳业因为资金链断裂问题暴露, 导致当天股价暴跌85%。关注公司ESG波动因子, 可以有效规避“黑天鹅”事件。

什么是 ESG?

ESG 是环境(Environmental)、社会(Social)和公司治理(Governance)的缩写,在此基础上细化各种指标体系,被公司用来规范和监督自身行为。2004 年,联合国全球契约组织 (UN Global Compact) 发布《有心者胜》(《Who Cares Wins》) 报告,首次提出 ESG 概念。2006 年,联合国责任投资原则组织 (UN PRI) 列出 6 大原则、34 项建议可行性方案,作为投资者投资准则,将环境、社会和公司治理纳入投资决策考量过程,成为国际上检验投资者履行责任的重要指针。优秀的 ESG 表现可以起到降低成本、提高价值、降低系统性风险、提高运营效率和法律保障等作用。随着 ESG 受到各国政府和监管部门重视, ESG 投资逐渐从欧美走向全球,成为国际投资界主流趋势。

ESG 注重可持续发展,倡导企业在运营过程中更加注重环境友好(E)、社会责任 (S) 以及公司治理 (G)。ESG 投资是指在投资实践中融入 ESG 理念,在传统财务分析的基础上,通过环境、社会、公司治理三个维度考察企业中长期发展潜力,找到既创造经济效益又创造社会价值、具有可持续成长能力的投资标的。

从环境 (Environmental) 维度,主要关注企业生产经营中环境管理能力、环境信息披露和有关环境的负面事件;

从社会 (Social) 维度,主要通过关注企业在员工管理上合规性、包容性和多样性,员工薪酬与福利,在客户管理上是否注重保护隐私,在产

品管理上是否符合相关标准和政策在公益事业上是否主动有所作为，来判断一家公司在社会责任方面是否具有积极正面的影响；

从公司治理（Governance）维度，主要关注包括董事会结构、股权结构、管理层薪酬及商业道德等问题，在公司治理方面是否及时进行信息披露，以及股东和管理层的利益与职责、避免腐败与财务欺诈、纳税透明、董事会构成的独立性与多样性等方面。

一级指标	二级指标	三级指标
E 环境	E1 环境管理	环境管理体系目标、员工意识、节能节水政策、绿色采购政策等
	E2 环境披露	能源消耗、节能、耗水、温室气体排放等
	E3 负面事件	水污染、大气污染、固体废气污染等
S 社会	S1 员工管理	劳动政策、反强迫劳动、反歧视、女性员工、员工晋升培训等
	S2 供应链管理	供应链责任管理，监督体系等
	S3 客户管理	客户信息保密等
	S4 社区管理	社区沟通等
	S5 产品管理	公平贸易，符合环境和政策要求的产品等
	S6 公益事业	关注慈善基金，引领公益力量；地球生态和多样性，支持双创等
	S7 负面事件	员工、供应链、客户、产品等负面事件
G 公司治理	G1 商业道德	反腐败和贿赂、纳税透明等
	G2 公司治理	信息披露、董事会独立性和多样性、管理层薪酬等
	G3 负面事件	商业道德、公司治理负面事件

表 1 企业 ESG 评价维度

ESG 投资的政策环境

政策引导是 ESG 理念深入投资领域的重要推动力。2020 年第七十五届联合国大会上，中国向世界郑重承诺“力争在 2030 年前实现碳达峰，努力争取在 2060 年前实现碳中和”（以下称“双碳目标”）。2021 年，双碳目标被明确写入全国两会《政府工作报告》。双碳目标是中国 ESG 投

资体系发展的绝佳契机，为股权投资机构带来了全新的挑战和机遇。

近年来，ESG 投资受到主管部门和金融监管部门的高度重视，从政策上不断推出顶层设计，完善相关法规制度，推动 ESG 投资成为主流。

2015 年,中共中央、国务院发布《生态文明体制改革总方案》，第一次明确提出构建中国绿色金融体系。

2016 年,国务院印发了《关于促进创业投资持续健康发展的若干意见》(国发〔2016〕53 号),提出“促进创业投资良性竞争和绿色发展,共同维护良好市场秩序,树立‘责任创投’价值理念”。

2016 年,中国人民银行、财政部等七部委联合印发《关于构建绿色金融体系的指导意见》,ESG 相关制度日益完善。银保监会提出,银行业金融机构要建立健全环境与社会风险管理体系,将环境、社会治理要求纳入授信全流程,强化环境治理信息披露和与利益相关者的交流互动;《保险资产管理公司监管评级暂行办法》中明确对积极服务国家重大战略,开展环境、社会责任和公司治理等绿色投资,对行业发展作出重大贡献的机构,酌情予以加分。

2019 年,国家发展改革委印发《绿色产业指导目录(2019 年版)》,提出加强生态文明建设、推进绿色发展,培育绿色发展新动能、实现高质量发展。

从监管机构方面,2016、2017 年,证监会连续两年修订定期报告格

式与准则，督促上市公司履行应对气候变化、绿色低碳发展的主体责任。2021年6月，证监会再次修订上市公司的定期报告格式与准则，增设了两个ESG有关专章，充实整合内容，明确有关披露要求，进一步压实上市公司应对气候变化、绿色低碳发展的主体责任。

从行业协会方面，2017年，中国证券投资基金业协会面向基金行业开展了第一次“ESG责任投资情况调查”，发布了ESG责任投资专题调研报告，初步总结了中国基金业践行ESG投资现状。2018年，证监会指导基金业协会发布《绿色投资指引（试行）》，鼓励公募、私募股权基金践行ESG投资，并发布自评报告。

时间	机构	政策	责任投资/ESG 内容
2015 年	国务院	《生态文明体制改革总方案》	第一次明确提出构建中国绿色金融体系
2016 年	国务院	《关于促进创业投资持续健康发展的若干意见》	促进创业投资良性竞争和绿色发展,共同维护良好市场秩序,树立“责任创投”价值理念
2016 年	中国人民银行、财政部等七部委	《关于构建绿色金融体系的指导意见》	ESG 相关制度日益完善
2016 年 2017 年	证监会	修订定期报告格式与准则	督促上市公司履行应对气候变化、绿色低碳发展的主体责任
2017 年	基金业协会	第一次 ESG 责任投资情况调查	发布了 ESG 责任投资专题调研报告,初步总结了我国基金业践行 ESG 投资现状
2018 年	证监会指导基金业协会	《绿色投资指引(试行)》,	鼓励公募、私募股权基金践行 ESG 投资,并发布自评估报告
2019 年	国家发展改革委	《绿色产业指导目录(2019 年版)》	加强生态文明建设、推进绿色发展,培育绿色发展新动能、实现高质量发展
2021 年	证监会	再次修订上市公司的定期报告格式与准则	增设了两个 ESG 有关专章,充实整合内容,明确有关披露要求,进一步压实上市公司应对气候变化、绿色低碳发展的主体责任

表 2 ESG 投资相关政策

私募股权基金践行 ESG 投资的意义

与欧美国家 ESG 相比,中国 ESG 投资行为还处在起步阶段,目前主要集中在二级市场对 ESG 的探索和实践。随着资本市场深化改革,一、二级市场的联动增强,私募股权投资机构将成为 ESG 的践行者与领航者之

一。

践行 ESG 投资、依法合规开展业务是企业最重要的社会责任。ESG 理念与中国双碳目标相一致，与中国“创新、协调、绿色、开放、共享”的可持续发展战略相统一。ESG 评价体系提供了一种具备可操作性的可持续发展评估工具，有助于落实国民经济和社会发展的第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要，优化投资结构，发挥投资对生态、绿色、低碳发展的作用。放眼全球，践行 ESG 投资有助于推进全球可持续发展。只有通过资本市场的倒逼，才能实现 2015 年《巴黎协议》中的 1.5°C 温度控制目标，推动净排放进程加快。

ESG 投资是一个长期结构性产业机会。随着双碳目标的持续推进和到资本市场对 ESG 关注度不断提高，一个长达 40 年的新产业投资风口已经显现。中国国际贸易促进委员会副会长张少刚表示，2060 年实现碳中和共需要约 136 万亿元投资，除政府出资外，需要引入大量社会资本，更多地依靠市场来发挥作用，全国碳交易市场规模预计将达 3000 亿元，无疑是一片广阔的蓝海。双碳目标不仅涉及能源结构调整，更涉及到工业、交通、

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_27545

