



中国 ESG 发展现状及待 解关键问题



【财新网】（作者 张博辉）ESG 投资是在投资决策管理过程中充分考虑环境、社会和公司治理因素的一种投资理念，相关理念还包括责任投资、社会责任投资、影响力投资、可持续投资等。2004 年，联合国全球契约组织首次提出了 ESG 概念；2006 年，联合国成立了责任投资原则组织，在其大力推动下，ESG 投资理念逐步形成。2015 年 9 月，全球 193 个会员国在联合国发展峰会上进一步通过了《2030 年可持续发展议程》，提出涉及 17 项领域 169 个具体目标的可持续发展目标，旨在 2015 年到 2030 年间，以综合方式彻底解决社会、经济和环境三个维度的发展问题。自此，全球越来越多的国家和投资机构将 ESG 概念不断深化，积极探索和实践 ESG 投资，ESG 投资已经成为全球监管机构以及市场各方普遍认可和共同关注的议题，并已逐渐发展完善成为一套关注企业责任、社会福祉和可持续发展的投资理念和评价标准。

国家对绿色低碳发展、高质量发展、可持续发展高度重视，先后出台或更新了多项重要相关政策，如《关于构建绿色金融体系的指导意见》（2016 年）、《绿色产业指导目录》（2019 年）、《关于促进应对气候变化投融资的指导意见》（2020 年）、《绿色债券支持项目目录》（2021 年）等。尤其是今年，碳达峰、碳中和被首次写入“十四五”规划和 2035 年远景目标纲要，加速推动了 ESG 投资的发展。“双碳”政策聚焦气候风险，使得 ESG 中的环境（Environmental）将在未来长时间受到市场关注；共同富裕政策侧重分配与公平，促使全社会群体更重视社会责任（Social）；公司治理（Governance）识别投资机会与风险控制，贡献超额收益。在“自

上而下”的政策推动、监管支持以及海外资金方要求、市场需求的共同驱动下，ESG 投资近年来快速发展。

全球可持续投资联盟（Global Sustainable Investment Alliance, GSIA）的可持续投资报告显示，2020 年初全球主要地区（欧洲、美国、加拿大、日本、澳大利亚和新西兰）可持续投资管理资产高达 35.3 万亿美元，占全球管理总资产的 35.9%。尤其是过去两年内增长了 15%。2012 年初至 2020 年初年复合增速 13.02%，远超全球资产管理行业的整体增速（6.01%）。2014 年-2020 年，全球可持续投资规模获得了迅猛发展，欧洲作为全球低碳转型的先驱，一直是 ESG 投资的领导者和推动者，但随着美国市场的蓬勃发展，欧洲投资规模占比逐步下降，位列全球第二，美国后来居上，占比攀至最高。其次，日本、加拿大、大洋洲地区在可持续投资市场上也展现出强劲的发展趋势。

根据晨星统计，截至 2021 年二季度，全球五个主要市场的可持续投资基金总额达 2.24 万亿美元，基金数量达到 4929 只。并且，在全球疫情冲击之下，可持续投资基金规模未受影响，相比于 2020 年二季度，可持续投资基金规模翻倍，增速达 111%。其中，日本、亚洲其他地区、加拿大可持续投资基金规模增速最快。

PRI 是全球最具影响力的负责任投资者网络，致力于发展更可持续的全球金融体系并在投资领域落实六项负责任投资原则，因此其签署机构数目及其管理资产规模可以反映出全球 ESG 意识水平及未来发展趋势。据统

计，截至 2020 年 3 月，已经有 3038 家机构签署了 PRI，签署机构所管理资产规模达 103.4 万亿美元。至 2021 年上半年，有 60 家中国本土机构加入 PRI，包括 14 家服务提供商，43 家资产管理者和 3 家资产所有者（双湖资本、平安保险和泰康保险）。2018 年以来，成为 PRI 签署方的中国机构数目获得显著增长，特别是资产管理人的数量自 2018 年 15 家增长至 43 家。但值得注意的是，当前中国只有三家资产所有者加入 PRI，远低于全球资产所有者签署机构占比（超 17%）。资产所有者与 ESG 长期投资理念完全契合，理应是重要的推动力量。当前中国的机构资金方已经逐步意识到 ESG 的投资理念，但在 ESG 投资的参与度仍然较低，与全球相比尚存在较大差距。

国内目前总体来看，截至 2020 年 12 月，中国绿债规模 1.16 万亿元，位居世界前列；截至 2021 年 6 月底，国内市场累计发行银行理财产品 74 只，累计发行达 467 亿元；截至 2021 年 6 月，ESG 主题类公募基金产品发行超过 120 只，规模达到 2337 亿元。我们可以看到，无论是 PRI 签署，还是资管规模，中国占全球的比例都极小。但是近两年，ESG 投资增长迅猛，中国资本市场从逐渐接受 ESG 投资理念到开始探索将 ESG 因素融入投研流程，对 ESG 的关注程度日益提升。相较于欧美具备的先发优势，目前中国 ESG 投资发展仍处于起步阶段，但是市场的整体容量预示着潜力巨大，发展前景广阔。尤其在碳达峰、碳中和目标引领下，ESG 发展驶入快车道。

目前国内 ESG 发展存在以下四个方面的问题：

一、目前国内尚未对 ESG 基金做出明确定义，缺乏官方 ESG 资管产品的标准。

国内公募市场上的 ESG 基金以广义的 ESG 主题投资为主，真正在其投资策略中明确包含 ESG 评价标准的基金较少，意味着真正运用 ESG 筛选、整合、股东参与等专业策略的基金屈指可数，相关的投研评估方法和工具也尚不成熟。在 ESG 发展初期，不少资管机构简单地以负面筛选策略进行责任投资；在未来，随着 ESG 可持续理念的普及，ESG 投资实践的增长，会有越来越多的资管机构采用 ESG 整合策略，系统化地将环境保护、社会责任和公司治理等要素纳入传统财务和估值分析过程。

基于全球主要市场的可持续投资产品披露要求对比，我们发现，对比各国家或地区对 ESG 基金的定义，中国香港证监会对 ESG 基金的定义最为严格，中国香港证监会认为某些基金虽包含 ESG 因素，但若 ESG 因素不是基金的核心投资目标或投资策略，则不属于 ESG 基金。欧盟、美国、加拿大、澳大利亚对于可持续基金的定义较为相近，均聚焦环境、社会、公司治理等要素。内地仅给出绿色投资定义，未就可持续投资予以界定。对比各国家或地区的可持续投资披露政策，欧盟发布的《可持续金融披露条例》最为详尽，要求从实体和产品层面进行披露，同时规定了合同、网站、定期披露等披露方式或节点。从可持续投资披露信息的要求来看，各国均聚焦可持续投资相关的投资目标、投资策略、投资方法，欧盟和香港的法案

分别提出须披露可持续投资带来的风险，其中欧盟发布的《可持续金融披露条例》将其界定为主要不利影响。欧盟、中国内地及中国香港相关法案分别提出须披露相关投资原则及基准。

在 ESG 投资发展路径中，监管法规的完善及引导起到十分重要的“自上而下”推动作用。考虑到国内 ESG 投资发展尚处于起步阶段，ESG 资管产品以概念为主，缺乏官方 ESG 资管产品的标准，目前更应注重的是 ESG 底层数据和评估方法的探索、策略研发以及超额收益的实现，从而带来 ESG 理念的广泛普及，促进资金流入，形成正面循环促进 ESG 投资的发展。借鉴欧洲的经验，是在 ESG 或可持续投资发展在一定阶段的基础上，建立了相应的基金定义和披露要求。在此之前监管机构不过度关注 ESG 基金或产品的定义，而是致力于完善公司层面 ESG 信息披露，为 ESG 生态体系夯实基础。

二、国内上市公司暂无统一 ESG 信息披露标准，上市公司 ESG 报告披露质量较差

ESG 底层信息的披露是 ESG 投资的前提条件，数据作为 ESG 行业的

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_30030

