



宏观研究

【粤开宏观】ESG 助力中国经济高质量发展

2022 年 08 月 11 日

投资要点

分析师：罗志恒

执业编号：S0300520110001

电话：010-83755580

邮箱：luozhiheng@y kzq.com

研究助理：马家进

邮箱：majiajin@y kzq.com

近期报告

《【粤开宏观】财税中国系列：江西“中等生”的突围》2022-08-06

《【粤开宏观】31 省份财政收支差全面转负：地方财政形势及展望》2022-08-06

《【粤开宏观】财税中国系列辽宁篇：东北老工业基地财政之“困”》2022-08-09

《【粤开宏观】财税中国系列湖南篇：中部重要增长极的财政债务形势与出路》2022-08-09

《【粤开宏观】美国“强就业”与“浅衰退”的背离》2022-08-09

摘要

当前中国经济已由高速增长转向高质量发展的新阶段，要贯彻“创新、协调、绿色、开放、共享”的新发展理念，加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。ESG 中的“环境保护、社会责任、公司治理”与新发展理念高度契合，同时，企业和投资者践行 ESG 理念，也将成为构建新发展格局的重要助力。要加快中国 ESG 体系的建设和发展，助力中国经济高质量发展。

风险提示：政策推进不及预期、行业发展不及预期



目 录

一、ESG 与新发展理念高度契合	3
二、ESG 是构建新发展格局的重要助力	4
三、加快中国 ESG 体系的建设和发展	4

图表目录

图表 1： ESG 与新发展理念高度契合.....	3
图表 2： 深交所推出国证 ESG 评价体系	4



一、ESG 与新发展理念高度契合

当前中国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段，要贯彻“创新、协调、绿色、开放、共享”的新发展理念，实现创新成为第一动力、协调成为内生特点、绿色成为普遍形态、开放成为必由之路、共享成为根本目的的高质量发展，推动经济发展质量变革、效率变革、动力变革。

ESG 是英文 Environmental（环境保护）、Social（社会责任）和 Governance（公司治理）的首字母缩写。ESG 理念最早兴起于投资领域，随后通过 ESG 投资延伸至对被投资者 ESG 信息披露的要求，进而通过可持续发展动员企业进入 ESG 实践。

ESG 的“环境保护、社会责任、公司治理”与新发展理念的“创新、协调、绿色、开放、共享”高度契合。

“环境保护”对应于新发展理念中的“绿色”。我国资源约束日趋紧张，环境治理欠账较多，生态系统退化严重。发展必须以尊重自然、顺应自然、保护自然、守住生态安全为前提，以构筑生态文明体系、发展绿色低碳经济、不断提高资源利用水平为底线。ESG 关注企业的污染治理、可再生能源利用、温室气体排放等因素，从而契合绿色发展理念。

“社会责任”对应于新发展理念中的“协调、共享”。发展不平衡是我国经济社会领域长期存在的大问题，不仅表现在城乡之间、地区之间，也表现在财富分配不公、收入差距过大、公共服务缺位等方面。ESG 关注企业的工作环境、供应链标准、慈善活动、社区关系、员工福利等因素，从而契合协调、共享发展理念。

“公司治理”对应于新发展理念中的“创新”。创新是高质量发展的第一动力，当前我国经济运行和管理中的创新力还不够强大，科技发展的总体水平还不够高，科技管理体制和科技队伍建设滞后问题较为突出。ESG 关注企业的所有权治理结构、透明度、独立性、股东权益保护等因素，有助于增强企业竞争力，从而契合创新发展理念。

ESG 是国际主流的投资理念，对应于新发展理念中的“开放”。ESG 可以指导和促进国内企业按照更高的标准走向国际、融入国际大循环，实现高水平的走出去和金融市场的双向开放，从而契合开放发展理念。

图表1：ESG 与新发展理念高度契合



资料来源：粤开证券研究院



二、ESG 是构建新发展格局的重要助力

加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局，是“十四五”规划提出的一项关系我国发展全局的重大战略任务，需要从全局高度准确把握和积极推进。

构建新发展格局、实现经济高质量发展，离不开企业、投资者等微观主体的积极配合。对于企业而言，ESG 涉及信息披露和企业管理；对于投资者而言，ESG 涉及市场监督和资金投向。无论是 ESG 实践还是 ESG 投资，都有助于优化资源配置、提升经济增长动能、促进共同富裕、加快对外开放等。

新发展格局包括自主和开放两个层面。一是必须把扩大内需作为战略基点，把满足国内需求作为根本出发点，要把自身生产力发展、技术进步作为经济运行重心；二是必须深入参与国际大循环，不断在更高水平扩大对外开放，实现内外循环相互促进、相得益彰。

ESG 实践和投资有助于推动经济高质量发展。企业按照 ESG 理念进行生产经营，能够更好地满足消费者需求、激发创新动能、进入国际市场、实现可持续发展；投资者按照 ESG 理念进行投资，可以引导和规范企业行为、推动资本市场健康发展、更好发挥资本市场服务实体经济和支持经济转型的功能。

图表2：深交所推出国证 ESG 评价体系

环境 (E)	◆ 资源利用 · 水资源 · 能源耗用 · 物料耗用	◆ 气候变化 · 温室气体排放 · 气候变化风险管理	◆ 污染管理 · 污染物 · 废弃物	◆ 生态保护 · 环境管理 · 生物多样性	◆ 环境机遇 · 绿色业务 · 绿色金融
	◆ 员工 · 员工管理与福利 · 员工发展与多样性 · 健康与安全保障	◆ 供应商 · 环境管理 · 社会责任管理	◆ 产品与客户 · 产品质量与安全 · 客户权益保护	◆ 社会贡献 · 公益事业 · 科技创新	
	◆ 股东治理 · 股权结构 · 股东权利保护	◆ 董监高治理 · 治理结构 · 治理信息	◆ ESG治理 · 治理内容 · 治理成效	◆ 风险管理 · 风险管理 · 道德规范	◆ 信息披露 · 及时性 · 真实准确性 · 充分完整性
					◆ 治理异常 · 治理异常

资料来源：国证指数官网、粤开证券研究院

三、加快中国 ESG 体系的建设和发展

要充分发挥 ESG 对经济高质量发展的促进作用，加快 ESG 体系的建设和发展，指导和规范企业、投资者在信息披露、经营管理、投资等环节的行为。

第一，建立健全 ESG 市场基础制度。当前各监管机构对 ESG 界定标准存在不统一或尚无清晰界定的问题，可能导致 ESG 投资者陷入投资决策失误、投资目的和风险不匹配的困境，应尽快建立统一清晰的 ESG 界定标准。

第二，完善促进 ESG 投资的引导机制。引导微观主体 ESG 的实践活动，形成实体经济 ESG 实践对 ESG 金融投资的引导机制，引导社会资金向 ESG 金融投资领域的集聚。



第三，加快 ESG 服务机构的发展。 ESG 服务机构为企业提供 ESG 信息披露服务、为投资者提供 ESG 数据、评级等服务，是 ESG 市场发展不可或缺的重要组成部分。要不断探索设计具有中国特色的 ESG 服务。

第四，扩大 ESG 投资的产品供给和投资规模。 只有 ESG 投资达到足够的规模和体量，才能更好地发挥其对实体经济和资本市场的积极作用。应鼓励和支持企业、投资者进行 ESG 实践和投资。

第五，加强金融市场对外开放，积极引进境外战略投资者。 践行 ESG 投资需要投资者具备一定的 ESG 评价或评级以及风险分析能力，因此 ESG 投资主体以机构投资者居多。引进境外机构投资者，有助于学习其优秀经验，同时也能促进国内 ESG 市场规模的发展壮大。

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_45058

