



孙明春：绿色股票与 ESG 投资





2020 年 5 月，全球首只“绿色股票”在瑞典面世，由瑞典银行和挪威的研究机构“国际气候研究中心”（CICERO）合作，给予一家瑞典房地产公司“绿色股票”的独立评估。2021 年 6 月，纳斯达克在其北欧交易所出了“绿股贴标”计划。之后，已有 9 家公司相继获得了纳斯达克的绿股标签。CICERO 也完成了 16 家公司的绿色评估，涉及地产、交通运输、能源、制造业、可选消费等行业。

虽然取得了上述进展，绿色股票仍然是个小众概念，大多数投资者可能尚未听说过这个名词，更不了解其概念和意义。对负责任投资者来说，现有的 ESG 投资框架和生态体系已相当完备，完全涵盖绿色股票的投资范

围，似乎不需要再增加这个新的资产类别。

我们认为，相对于 ESG 投资框架涵盖主题广、评级难度大以及价值判断较多等特点，绿色股票聚焦于节能减排与低碳转型主题，评估方法客观透明，确立了对权益类资产的绿色属性的界定标准，可满足那些专注于气候变化风险的股权投资者的特殊需求，其发展空间值得期待。

首先，ESG 投资涉及环境（E）、社会责任（S）与公司治理（G）三个领域，每个领域之下又涉及很多分项主题，对于那些更关注气候风险和“碳中和”投资机遇的投资者来说，ESG 投资框架涉及的主题过多，超出了他们的需求。即便是在环境分项，ESG 评级考察的是企业在气候变化、自然资源、污染和废弃物处理等方面的综合表现，并不能识别其业务活动是否具备绿色属性（例如，一家互联网企业和一家新能源企业均有机会获得较高的环境评分），对投资者筛选绿色资产的参考价值有限。相比之下，绿色股票聚焦于企业对低碳转型的贡献，能更精准地满足此类投资者的需求，应该具有自身的细分市场和发展空间。

其次，在 ESG 投资框架下，许多分项主题很难量化，还有些带有较强

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_43095

