



袁吉伟：新时代下我国 ESG 投资发展趋势



文/意见领袖专栏作家 袁吉伟

我国进入中国特色社会主义建设新时代，贯彻新发展理念，推进可持续发展，ESG 投资迎来更大发展机遇，监管政策、投资方法和产品服务日渐完善。但是，ESG 投资仍面临生态体系不完善、投资者参与度不高等方面的挑战，需要多措并举继续提高我国 ESG 投资发展水平。



一、我国 ESG 投资发展回顾

2022 年，我国 ESG 投资继续保持较快增长态势，监管政策持续完善，上市公司信息披露水平有所提升，产品服务供给增多，投资者参与热情升高。

（一）监管政策日渐完善

金融机构监管方面，监管部门注重推动金融机构践行 ESG 理念，积极开展 ESG 投资，支持我国绿色低碳发展。2022 年，银保监会发布《银行业保险业绿色金融指引》，要求银行保险机构加大对绿色、低碳、循环经济的支持力度，防范环境、社会和治理风险，提升自身的环境、社会和治理表现；证监会发布《关于加快推进公募基金行业高质量发展的意见》，要求引导公募基金行业总结 ESG 投资规律，大力发展绿色金融，积极践行责任投资理念，改善投资活动环境绩效。

企业监管方面，各个部委依据自身职能加快制定 ESG 相关政策制度，生态环境部建立环境监管重点单位筛选标准，发布气候投融资试点名单、海洋生物水质基准推导技术指南；工信部制定了工业领域、有色金属行业、建材行业等行业领域的碳达峰实施方案；发改委推进在民间投资、PPP 项目中开展 ESG 评价；证监会发布《上市公司投资者关系管理工作指引》，要求在沟通内容中增加上市公司的环境、社会和治理信息。

行业标准方面，为了建立我国 ESG 信息披露和评价标准，《企业 ESG 评价指南》《企业 ESG 披露指南》《企业 ESG 信息披露通则》《企业 ESG 评价通则》《企业 ESG 评价规范》等团体标准发布，绿色债券标准委员会制定《中国绿色债券原则》有利于推动建立具有我国特色的 ESG 投资体系。

（二）企业信息披露水平提升

监管部门注重提升上市企业 ESG 信息披露水平，国资委发布《提高央企控股上市公司质量工作方案》，要求推动更多央企控股上市公司披露 ESG

专项报告，力争到 2023 年相关专项报告披露“全覆盖”；上交所和深交所分别更新了《上市规则》，纳入企业社会责任相关内容，包括在公司治理中纳入社会责任、要求按规定披露企业履行社会责任情况、损害公共利益可能会被强制退市三个方面。

在监管政策推动下，上市公司更加重视 ESG 信息披露，根据 Wind 数据，2022 年我国共有 1450 家上市公司发布独立 ESG 报告，相比 2021 年，上市公司披露率上升 4 个百分点，达到 31%。从不同行业来看，金融业上市公司披露比例最高，达到 88.10%；其次是文化体育业，披露率超过 50%；制造业中超 700 家上市公司公布 ESG 报告，是公布数量最多的行业。

（三）金融机构积极创新产品服务

我国金融机构践行 ESG 理念，积极加入联合国负责任投资原则组织等国际性组织和平台。截至 2022 年末，我国共有 123 个机构加入联合国负责任投资原则组织，其中资产所有者 4 家，投资管理机构 91 家，较 2021 年末上升 46%，保持较快增速。根据《2022 年度中国资管行业 ESG 投资发展研究报告》，21% 的受访资管机构 ESG 投资已有实践，较 2021 年上升 15 个百分点，不过主要以公募基金行业为主，其他资管机构 ESG 投资实践仍较滞后。

从 ESG 产品服务看，公募基金以及银行理财成为 ESG 投资产品集中体现。公募基金方面，2022 年末，我国存续的 ESG 公募基金数量为 158 只，规模约为 1483.8 亿元，其中，主动管理型 ESG 公募基金数量为 97

只,规模为1213.41亿元;被动管理型公募基金数量为61只,规模为270.40亿元, ESG 公募基金主要以主动管理为主。相比2021年, ESG 公募基金数量保持较快增长,但是受到资本市场调整等因素影响,规模下降了9.4%。银行理财方面,我国存续银行理财168只,农银理财、华夏理财、兴银理财存量产品数量保持前三位,分别为45只、35只和29只,主要以固定收益类产品为主。

(四) 投资者热情升高

投资者是 ESG 投资发展的重要驱动力,根据《2022 年度中国资管行业 ESG 投资发展研究报告》调研数据,43%的受访机构表示为了响应在管 ESG 相关专户或客户要求而开发 ESG 相关产品。

从机构投资者来看,资产所有者开始加大 ESG 投资探索,部分保险公司加入联合国负责任投资原则组织,社保基金理事会已发布《实业投资指引》,提出探索开展可持续投资实践,加大对 ESG 主题基金和项目投资,将环境、社会、治理等因素纳入实业投资尽职调查及评估体系, ESG 投资组合已开始面向国内公募基金公司招标。

个人投资者方面,根据《2022 年可持续发展 (ESG) 投资白皮书》,90%的受访者对碳中和/ESG 有认知,仅有 1.9%的受访者完全不清楚;47.94%投资过碳中和/ESG 相关主题基金产品,22.87%受访者投资过相关股票,16.75%的受访者购买过相关主题指数产品。随着个人对于可持续发展的关注,个人投资者参与 ESG 投资的意愿日渐升高。

二、我国 ESG 投资特点

发展 ESG 投资是全球潮流，不过各国所处发展阶段不同，会呈现自身特点。从我国看，ESG 投资起步晚，现阶段增速快，潜力大，不均衡性突出。

（一）ESG 投资机遇突出

我国 ESG 投资发展处于起步阶段，存量管理规模不大，但是增速相对较快，我国 ESG 投资机遇突出。我国经济总量位居全球第二位，正值社会主义现代化建设重要时期，落实双碳战略，促进产业结构调整，发展新兴产业，需要投入大量资金。以应对气候变化为例，预计未来 30 年我国相关投资规模可能高达 500 万亿元，我国绿色债券发行规模已经处于世界前列，绿色金融蓬勃发展，为 ESG 投资提供了广阔空间。

（二）ESG 投资发展体现本土特色

ESG 投资虽然具有可遵循的发展规律，但是与各国实际情况相结合，也会体现本土特色。与国际 ESG 投资实践比较看，ESG 信息披露方面，国内外在环境方面的信息披露较一致，不过在社会因素方面的信息披露有一定差别，欧美国家注重现代奴隶、童工、员工多样化、社区建设等方面信息的披露，我国更加注重乡村振兴、慈善公益等方面的信息披露。负面筛选策略方面，海外金融机构在实施筛选策略时，主要排除酒精制造和销售、武器制造和销售、煤炭制造和销售等企业；我国较少剔除具体行业，在实

施负面筛选时，主要剔除可持续经营风险较大的企业，这种差异与宗教信仰以及社会价值观等因素有较大关系。

(三) ESG 投资发展呈现不均衡性

我国 ESG 投资发展时间短，行业成长不充分，呈现一定不均衡性。金融机构践行 ESG 理念方面，公募基金管理机构和银行理财机构更加积极参与 ESG 投资，保险机构、信托公司等机构参与积极性不高，与机构专业能力、客户需求等方面有很大关系。策略实施方面，我国金融机构主要实施负面筛选、正面筛选以及主题投资策略，而 ESG 整合、股东积极主义以及影响力投资策略实施比例很低，与这些策略实施难度大、专业水平要求高等因素有关系。在资产应用方面，我国主要股票资产方面应用更为广泛，而债券、另类资产应用水平较低。在 ESG 因素重视方面，我国更加重视环境因素，社会因素和治理因素重视程度不高，相关金融工具较少，投资规模较小。

(四) ESG 投资资金来源相对均衡

海外 ESG 投资主要由中国机构投资者驱动，特别是机构投资者，个人投资者全

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_51952

