

# 2022 世界投资者周 | ESG 的前世今生

来源： 华商基金



## 导语：

“世界投资者周”是由国际证监会组织（IOSCO）举办的一项全球性的活动，旨在提升市场各方对投资者教育和保护重要性的认识，展示世界范围内证券监管机构关于投资者教育和保护的良好实践。

华商基金一直积极响应号召，从保护投资者合法权益出发，推出了一系列投资者教育保护活动，受到市场的广泛关注。在 2022 年“世界投资者周”来临之际，我们继续推出相关投资者教育宣传活动，普及绿色金融、绿色投资理念，希望能够帮助大家提高自我保护能力，增强理性投资、价值投资和风险防范意识。

近年来，随着社会政治和经济环境的变化，中国和全球经济都面临着严峻挑战，可持续性发展成为全球各国的共同课题。追求长期价

值增长、兼顾经济和社会效益的社会责任投资理念在资产管理行业受到越来越多的重视和广泛关注，以环境（E）、社会（S）和公司治理（G）为核心的 ESG 投资成为一种新兴的投资策略，很多国家和地区相继出台 ESG 的相关政策，尤其在欧洲和美国，ESG 已经成为一种主流的投资策略。

### ESG 从何而来

ESG 社会责任投资是新兴起的一种长期投资理念，即在选择投资标的时，不仅仅关注其财务绩效，同时还关注其社会责任的履行，考量其在环境、社会及公司治理方面的表现。在 ESG 理念下，投资决策和投资行为中注重考量企业的环境保护、对社会的贡献和良好的公司治理，企业 ESG 表现良好，才能稳健、持续地创造长期价值，实现经济效益、社会效益、生态效益的共赢。

20 世纪六七十年代，随着西方国家人权运动、公众环保运动和反种族隔离运动的兴起，在资产管理行业催生了相应的投资理念，即应投资者和社会公众的需求，与这些运动所代表的价值观相一致，在投资选择中开始强调劳工权益、种族及性别平等、商业道德、环境保护等问题。例如美国的帕斯全球基金（Pax World Funds, 1971），拒绝投资利用越南战争获利的公司，并强调劳工权益问题；英国的梅林生态基金（Merlin Ecology Fund, 1988），只投资于注重环境保护的公司。

20 世纪九十年代，社会责任投资开始由道德层面转向投资策略层面，在投资决策中综合考量公司的 ESG 绩效表现，衡量 ESG 投资

策略对投资风险和投资收益的影响。联合国环境规划署在 1992 年里约热内卢的地球峰会上成立了金融倡议，希望金融机构能把环境、社会和治理因素纳入决策过程，发挥金融投资的力量促进可持续发展。2006 年在金融倡议的支持下成立了联合国社会责任投资原则。由此，环境、社会和治理因素成为衡量可持续发展的重要指标，ESG 投资成为重要的投资策略。

### **ESG 投资理念被全球广泛采纳**

目前，全球有 60 多个国家和地区已出台了 ESG 信息披露的要求，以鼓励型披露为主，部分交易所强制披露 ESG 信息。全球已经有 50 多个国家 1700 多家机构（包括资产所有者、投资者和中介服务机构）签署了 UNPRI 合作伙伴关系，管理着超过 60 万亿美元资产（2010 年仅为 22 万亿美元）。

全球可持续发展投资联盟（GSIA）近期的一项研究表明，在欧盟专业投资者管理的资产中，60%与可持续性投资决策相关。根据美国可持续投资论坛组织（USSIF）2016 年的报告，美国责任投资规模超过 8.72 万亿美元，其中 8.1 万亿元是 ESG 投资。欧洲可持续投资论坛组织（EUROSIF）2016 年的报告显示，欧洲责任投资规模（SRI）接近 23 万亿欧元，其中 2.6 万亿欧元是 ESG 投资。特别是，ESG 投资着重长期价值，符合养老金等长期资本的投资理念，被加拿大养老金投资公司、日本政府退休金投资公司等许多发达国家的养老金投资所采纳。

### **中国 ESG 发展迅速**

我国 ESG 发展起步较晚，却得到了政府、监管机构和市场主体的高度重视。

早在 2012 年，香港联合交易所就出台了《环境、社会及管治报告指引》，并于 2015 年将披露准则，从自愿遵守提升至“不遵守就解释”。2015 年，在中国人民银行支持下，中国金融学会成立绿色金融专业委员会，系统性地提出构建中国绿色金融政策体系的建议。2016 年 G20 杭州峰会首次将“绿色金融”纳入议题并写进峰会公报。“十三五”规划纲要明确提出“建立绿色金融体系，发展绿色信贷、绿色债券，设立绿色发展基金”。2016 年 8 月七部委联合发布《关于构建绿色金融体系的指导意见》，全面部署了绿色金融的改革方向，绿色金融的政策力度进一步加大。

作为绿色金融体系的重要组成部分，我国公募基金行业近年来陆续推出一系列以低碳、绿色、环保、社会责任、公司治理等相关主题的 ESG 基金产品。同时，A 股上市公司积极探索、不断尝试国际上广泛认可的气候相关财务信息披露工作组框架下的披露模式，中国上市公司协会调查数据显示，2021 年披露 ESG 相关报告的 A 股上市公司超过了 1100 家。

2021 年 9 月，国内首个 ESG 基金评价体系在中国国际服务贸易交易会、中国国际金融年度论坛上发布，该体系成为国内绿色基金发展的基础性文件。该体系的底层数据包括 3000 多家上市公司的 100 多万指标数据、3000 多家偏股型基金产品的共计 85 万条记录，能够

根据基金持仓变化、上市公司 ESG 表现变化进行更新，实现结果的动态输出。

在全球“碳中和”的大背景下，ESG 基金也成为了新的投资风口，国内 ESG 基金的数量与规模迎来持续增长。万得信息数据显示，截至 2022 年 9 月 14 日，全公募市场 ESG 投资基金产品（包括纯 ESG 基金与泛 ESG 基金）的合计规模已经超过 4000 亿元。

内容主要来源：中国证券投资基金业协会《ESG 责任投资专题调研报告》。

风险提示：不代表任何投资建议，市场有风险，基金投资须谨慎。