

# ESG 大幕开启，影响力投资 如何走进我们的生活

来源： 汇添富基金

全球最大的资管公司贝莱德 CEO 拉里·芬克，在 2022 年的公开信中写道，贝莱德对于气候变化等可持续发展议题高度重视，并非源于他们是“环保主义者”，而正是因为他们是“资本家”。

可能这听起来有悖于传统观念对于“资本逐利”的理解，但所谓的“影响力（Impact）”，即投资或者企业经营等行为对社会和环境所造成的影响和改变，真实的影响着社会生活的方方面面。

这位“华尔街之王”的发言，也代表着世界上“最聪明”的脑袋们如今已开始重新构建商业价值的底层范式。当下在全球资管领域，ESG 也正日益受到重视，成为投资决策过程中的重要参考依据。

一家好的公司不仅要会赚钱，更要有可持续的社会责任感。换句话说，ESG 投资理念，会关注公司在这三个方面做得如何：

- 环境 Environmental
- 社会责任 Social Responsibility
- 公司治理 Corporate Governance

虽然由三个抽象的词汇组成，但 ESG 投资并非空中楼阁；今天，小编就带大家一起，近距离“触摸”真实的 ESG 投资。为了避免大家迷路，先给大家码出本文的干货知识点：

## 一、它山之石，可以攻玉：ESG 投资及国际现状

## 二、镜头给到国内的 ESG：大幕开启

### 三：触摸真正的 ESG：个人投资者如何参与其中？

面对以海外养老金为代表的机构投资者及国内监管层的要求，本土资产管理人正在积极思考并实践 ESG 投资的可行性和各种方案。

推动 ESG 投资发展的各方积极因素也在不断萌发，监管、上市公司、资管机构、评级机构等正共同推动 ESG 生态完善，特别是“双碳”战略的推进，为中国 ESG 投资发展提供了历史性机遇。

实际上，ESG 与影响力投资也并不是什么新鲜的概念，在欧美等发达国际市场已有多年的发展，海外资管巨头均将 ESG 相关策略作为自身投资的策略之一。A 股正式被纳入 MSCI 全球指数后，根据要求，所有成分股公司均要接受其 ESG 评级，最终的 ESG 评级结果会在 MSCI 官网上公开展示，这也让投资者们对 ESG 概念更为关注。

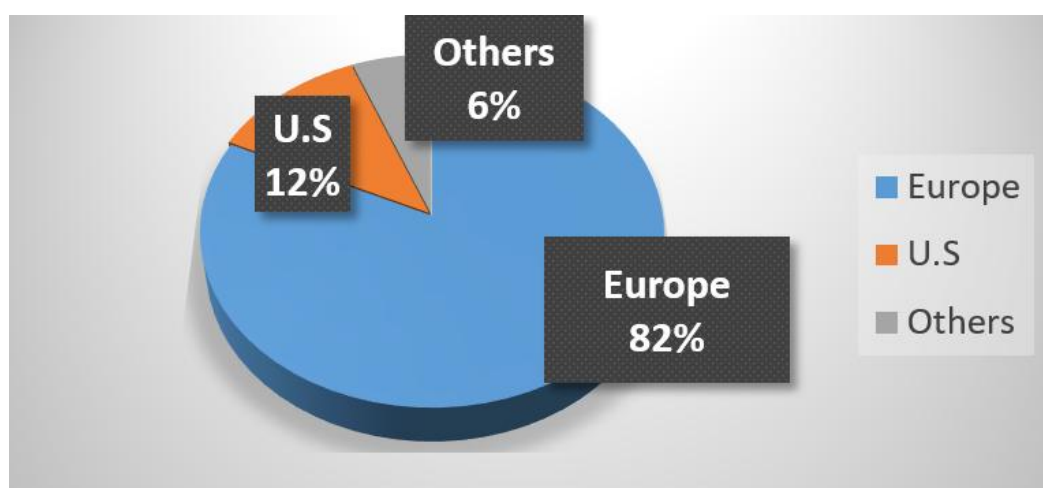
ESG 投资并不独立于传统的投资理论，本质上与当今主流的价值投资、长期投资存在众多共性，强调资产长期可持续创造的价值及对社会带来的影响，是基于成熟投资理论和当前市场环境下的一次演进。

### 一、它山之石，可以攻玉：ESG 投资及国际现状

欧洲仍然是迄今为止最发达和多样化的 ESG 基金市场，继续主导全球可持续基金格局，占据 82% 的可持续基金资产规模；其次是美国，占据全球可持续基金资产规模 12% 的份额。

根据 Morningstar 晨星《全球可持续基金资金动向报告》，受地缘政治和全球宏观经济的影响，2022 年一季度全球市场范围内可持续基金资产规模、资金流入较 2021 年第四季度下滑较为明显，但仍

优于同期基金市场整体水平，共计 966 亿美元资金流入。在全球可持续基金市场中占主导地位的欧洲地区可持续基金资产规模和资金流入水平也较 2021Q4 明显减少，但从整体来看其继续保持可持续基金领域的主导。从 Q1 可持续基金净流入来看，779 亿美元的增量资金流向欧洲，占比达到 81%，11%的资金流向美国，其余地区的资金流入量合计共占约 8%。从存量资产规模来看，欧洲的可持续基金规模约 2.28 万亿美元，占全球规模的 82%，其次是美国，可持续基金规模达 3430 亿美元，约占 12%。根据晨星对可持续基金的标准统计，截至 2022 年一季度末全球范围内可持续基金共 6452 只。



（数据来源：《全球可持续基金资金动向报告》，Morningstar 晨星, 2022.3）

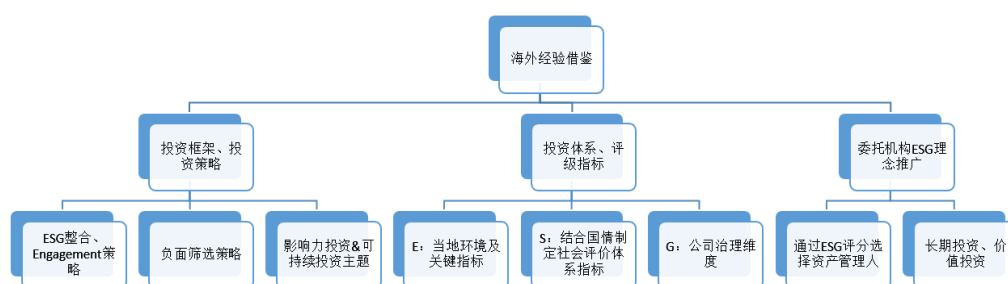
表 1、全球可持续基金市场情况(分区域)

区域	资金流量		资产规模		基金数量	
	Q1 2022	(十亿美元)	占比	(十亿美元)	占比	(只)
欧洲	77.9	81%	2,276	82%	4,958	77%
美国	10.6	11%	343	12%	555	9%
亚洲(除日本)	5.0	5%	71	3%	369	6%
澳大利亚/新西兰	1.0	1%	29	1%	153	2%
日本	0.5	0%	32	1%	214	3%
加拿大	1.7	2%	26	1%	203	3%
总计	96.6		2,778		6,452	

资料来源：Morningstar，兴业证券经济与金融研究院整理

它山之石，可以攻玉。

我国 ESG 投资起步较晚，整体发展仍需借鉴海外成熟市场的经验。对于海外养老金 ESG 投资经验的本土化借鉴，可重点关注投资框架和策略、评价体系和指标、外部委托管理机构的 ESG 理念推广等三个维度。



观察全球 ESG 责任投资的资产规模及发展路径，我们可以看到欧洲、北美等发达国际及地区，ESG 方法论及产品等较为完善，也建立起了一套适合本土社会的评价体系，然而亚太区大部分国家（除了日本外）过往较少在投资端融入 ESG 责任投资的考量，或者正处于早期萌芽阶段。这不仅与各国本土的监管或者资金端的环境有关，更深一层与经济、环境和市场主题所处的阶段也是息息相关。

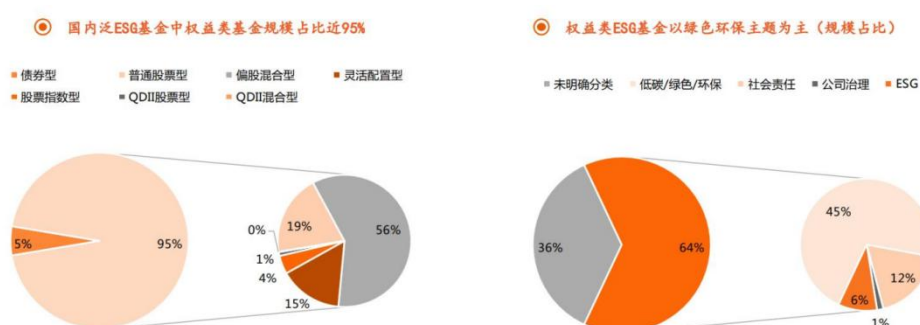
在发展中国家或者企业的成长初期阶段，投资者更关注企业的迅速成长或者生存，在治理结构、环境污染、劳工权益等方面的问题不是首要考量的问题。然后海外成熟市场经历高度成长期后，产业高度集中、资产市场相对成熟，机构投资者对于企业长期、稳健、可持续发展的要求逐步提升，ESG 投资理念的必要性和价值也便不断凸显。

## 二、镜头给到国内的 ESG：大幕开启

镜头移回到我国的 ESG 投资市场。截至 2021 年 6 月底，我国泛 ESG 公募基金规模近 1600 亿元，权益类基金占比近 95%，其中，偏股混合型和普通股票型基金规模最大，占比分别为 56%和 19%。权益类

基金投资主题聚焦在绿色低碳领域。在全部近 1510 亿元的权益类泛 ESG 基金中，重点关注环境 E 因子的绿色投资类基金规模占比近 45%，纯 ESG 策略基金规模占比仅 6%。

（数据来源：平安证券《拆解 ESG 投资系列（四）ESG 权益投资：变革新力量》，2022.4.14）

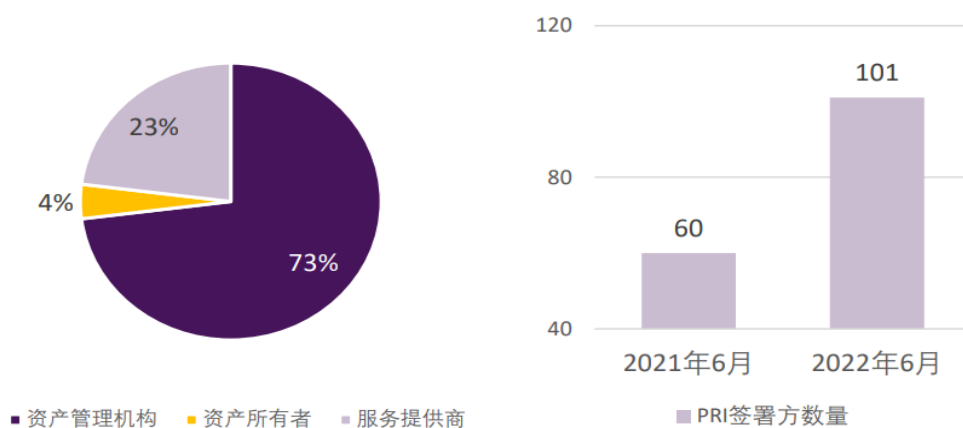


资料来源：Wind，平安证券研究所，截至2021年6月30日  
备注：本篇报告所提及的“泛ESG基金”包括投资于绿色产业/社会责任/公司治理等相关领域的基金和综合考虑ESG因素的“纯ESG策略基金”。

全球 AUM 排名前 50 的资管公司中，有 43 家机构已成为联合国负责任投资原则（PRI）成员。截至 2022 年 6 月，中国内地已有超过 100 机构加入了 PRI。公募基金、银行理财子、保险资管等部分领先资管机构正将 ESG 作为重要战略或是自身差异化特色而着力打造。

（数据来源：联合国负责人投资原则 PRI 官网，截至 2022.6）

### 国内PRI签署方持续增加——截至2022年6月已超100家



以欧洲为代表的监管机构、部分非政府组织正积极完善和统一 ESG 相关标准及政策，针对资管机构在 ESG 产品定义和划分、ESG 信息披露等多维度提出全新要求。中国监管机构也积极推动绿色金融、规范公司治理等相关法规的落地，国际投资者的要求及国内监管要求的提升推动本土资管机构完成自身 ESG 建设。

#### 监管机构

##### 监管机构推动相关政策逐步落地

国务院	2020年10月	《关于进一步提高上市公司质量的建议》	规范上市公司治理和内部控制，切实提高公司治理水平；提升信息披露质量
人民银行	2021年9月	《金融机构环境信息披露指南》	金融机构宜尽可能客观、准确、完整地向公众披露环境相关信息。指南规定了金融机构在环境信息披露过程中遵循的原则、频次、形式、内容要素等
证监会	2022年4月	《关于加快推进公募基金行业高质量发展的意见》	要求基金公司积极践行社会责任，引导行业总结ESG投资规律，大力发展绿色金融，积极践行责任投资理念
国资委	2022年5月	《提高央企控股上市公司质量工作方案》	推动央企控股上市公司ESG专业治理能力、风险管理能力不断提高，力争到2023年ESG专项报告披露“全覆盖”
银保监会	2022年6月	《银行业保险业绿色金融指引》	要求银行保险机构从战略高度推进绿色金融；提出银行保险机构要重点关注ESG风险，把ESG纳入全面风险管理流程

2021 年以来，ESG 理念在国内资本市场的影响力显著提升，主要受以下三个因素驱动：(1) 国家发展战略与可持续发展理念高度契合；(2) 监管机构逐步提升对企业环境信息披露要求，数据缺失问题得到改善；(3) 上市公司提高对 ESG 治理的重视度。上述因素在降低 ESG 投研难度的同时，提高了 ESG 投研的有效性，可以为投资人更有效的提示投资机会与风险，也驱动 ESG 投资迎来发展的黄金期。

此外，ESG 投资理念注重可持续发展，追求长远利益的投资理念，非常契合养老金的长期投资、价值投资和责任投资的要求。在 2021 年 12 月 17 日，中国社会科学院社会保障论坛暨《中国养老金发展报告 2021》发布式中，业内权威人士围绕“养老基金与 ESG 投资”展开热议。全国社会保障基金理事会副理事长陈文辉表示，ESG 投资将在

我国健全多层次养老保险体系中发挥重要作用。我国三类养老保险基金已达 13 万亿元，进入 ESG 领域能够找到更多好的投资机会，增强保值增值能力，更好应对人口老龄化。因此随着国家双碳政策的逐渐落地以及绿色金融体系的逐渐完善，ESG 投资的资产对环境和社会所产生的影响与新发展理念十分契合，与社会可持续发展相关的社保金、养老金以及保险资管等多类资金将为 ESG 投资带来更多增量。

### **三：触摸真正的 ESG：个人投资者如何参与其中？**

普通投资者应该认真看待 ESG 投资崛起的趋势，现阶段个人投资者可以将一部分闲置资金配置于 ESG 主题基金。以公募基金为例，可以定期定额进行长线投资。

目前国内的 ESG 主题基金规模在不断扩大，除了产品类别的选择之外，对不同投资维度的选择也很重要。投资者在选择 ESG 投资产品时，除了预期回报、投资期限、风险承受水平之外，还需要满足投资人对 ESG 投资具体维度（E、S、G）的偏好，选择与自身需求相匹配的产品。按 ESG 维度划分，ESG 产品可以分为泛 ESG 产品、社会责任型（S）产品和环保型（E）基金。例如，对于希望兼顾投资收益的投资人，建议选择采用 ESG 整合策略的产品。对于更加注重 ESG 理念践行、价值标准实施的投资人，建议选择采用负面筛选、国际惯例筛选策略的 ESG 产品。

在全球经济体共同聚焦环境和人类持续发展的当下，也许资本的使命也可以表现为人们对于可持续投资、责任投资以及影响力投资的关注。