

# 发展 ESG 投资， 促进我国经济绿色低碳转型

推动 ESG 投资在我国落地并快速发展，有助于增强投资人的责任意识，引导更多社会资金投向绿色低碳发展领域，通过市场化的方式推动产业绿色低碳转型，推进“30·60”碳中和目标的实现。

文 | 张芳

应对气候变化已经成为全球共识，碳中和目标成为推动绿色低碳发展的最强动力。

2020年9月22日，国家主席习近平在第75届联合国大会一般性辩论上的讲话中宣布：

“中国将提高国家自主贡献力度，采取更加有力的政策和措施，二氧化碳排放力争于2030年前达到峰值，努力争取2060年前实现碳中和。”2020年12月12日，国家主席习近平在气候雄心峰会上通过视频发表题为《继往开来，开启全球应对气候变化新征程》的重要讲话，进一步宣布中国国家自主贡献的举措。

实现碳中和是一项极其艰巨的任务，需要大量长期、稳定的资金供给。根据研究估算，为实现碳中和目标需要数百万亿元的绿色、低碳投资，其中，绝大部分需要通过金融体系动员社会资本来实现。在此背景下，如何引导资本市场加大对绿色、低碳产业的投入，促进企业提升绿色、低碳发展管理水平和创新能力，成为社会和资本市场需要解决的重要议题。

ESG投资是指在投资决策中纳入环境（Environment）、社会（Social）责任和公司治理（Governance）因素分析的投资人行为，

一般等同于可持续投资、责任投资。ESG理念符合绿色、低碳发展的要求，为金融支持实体经济绿色、低碳发展提供了丰富的金融产品和工具。

推动 ESG 投资在我国落地并快速发展，有助于增强投资人的责任意识，引导更多社会资金投向绿色低碳发展领域，通过市场化的方式推动产业绿色低碳转型，推进“30·60”碳中和目标的实现。

## 市场尚处于初级阶段

ESG投资在国际市场迅速发展，根据全球可持续投资联盟（GSIA）的数据，2018年全球五大地区的可持续投资资产规模达到了31万亿美元，占全球资产管理总量的33%，欧洲拥有较高的可持续资产投资占比，在2018年达到48.8%。越来越多的国际投资者表示没有ESG将降低其投资意愿。根据普华永道的调研，欧洲机构中75%的受访者指出他们计划在未来2年内停止购买非ESG产品。

我国 ESG 投资市场关注度也越来越高。2020 年中国金融学会绿色金融专业委员会年会上发布的 18 项研究成果中有 5 项出自 ESG 领域。从监管环境、市场参与及基础设施建设等领域综合来看，我国 ESG 投资市场处于初级阶段。但在金融监管趋严等因素推动下，未来我国 ESG 投资市场增长潜力巨大。

一是引导 ESG 投资发展的监管政策逐步建立。

监管部门出台政策，引导、鼓励 ESG 投资发展。2016 年，中国人民银行、财政部、发展改革委、原环境保护部、原银监会、证监会、原保监会等七部委联合印发《关于构建绿色金融体系的指导意见》，明确了发展绿色投资的重要作用，支持开发绿色债券指数、绿色股票指数以及相关产品。中国证券投资基金业协会于 2018 年出台《绿色投资指引（试行）》，这是国内首份全面系统的绿色投资行业自律标准。

环境信息披露政策逐步建立。此前多部门陆续发布有关环境信息披露的政策。2020 年 12 月 30 日，中央全面深化改革委员会第十七次会议审议通过了《关于加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系的指导意见》，明确指出“环境信息依法披露是重要的企业环境管理制度，是生态文明制度体系的基础性内容”。中国人民银行行长易纲在 2020 年 12 月 9 日新加坡金融科技节上的视频演讲指出，人民银行将重点推动研究建立强制性金融机构环境信息披露制度。

二是我国投资机构已经对 ESG 理念有所认知。

2019 年，中国证券投资基金业协会开展了 ESG 投资问卷调查，共有 324 家证券投资类、149 家股权投资类市场机构参与。问卷结果显示，有 16% 的证券投资类机构、11% 的股权

投资类机构采取了 ESG 相关实践；多数机构（71% 的证券投资类、77% 的股权投资类）对 ESG 有所关注，但尚未开展实践；还有 13% 的证券投资类机构和 12% 的股权投资类机构尚不了解 ESG。截至 2020 年 5 月底，我国已有 46 家机构签署了 UN PRI（联合国支持的负责任投资原则，UN Supported Principles for Responsible Investment）。

三是我国 ESG 和可持续投资市场规模增长迅速。

根据社会价值投资联盟统计数据，截至 2020 年 11 月 30 日，我国可持续投资基金总规模达 1172.36 亿元，较 2019 年 12 月 31 日增长 58.40%；可持续投资基金数量达 124 支，较 2019 年 12 月 31 日增长 11.71%。我国 ESG 产品主要为股票指数和基金产品。

## 现阶段存在诸多发展阻力

在看到巨大市场潜力的同时，我们也应正视，现阶段我国 ESG 投资市场尚存在诸多发展阻力。

一是缺乏符合我国市场实践情况的 ESG 投资标准和明确的指引。虽然我国 ESG 市场发展很快，但是 ESG 投资产品创新基本都是基于发达国家对于环境、社会责任和公司治理方法开发的，很多分类和指标不符合我国金融市场和企业现阶段发展模式和实际情况。虽然监管机构及交易所已经开始建立引导 ESG 投资发展的政策制度，但目前主要为自愿性的原则和指引，缺少针对性的政策指引和强制性的 ESG 披露指引。

二是投资者对 ESG 投资认识不足。ESG 投资理念在欧美已经趋于主流化，但在我国仍有很多机构投资者不了解 ESG 投资。而且大部分

机构虽然对 ESG 投资有所了解，但没有针对 ESG 投资开展研究和实践工作。

三是 ESG 产品种类不够丰富。我国 ESG 主题相关的基金、债券等类别较少，应用场景较为单一，多为股票资产，投资人也较为单一，多为公募基金。从全球看，ESG 的应用场景和范围广泛，不限于股票资产，主权债、信用债、房地产、私募股权、基础设施等方面都有广泛的经验。

四是 ESG 信息披露水平和可供使用的数据质量不高。企业 ESG 信息披露比例有所上升，但整体水平仍然偏低。披露内容因行业性质不同、企业所处生命周期不同、所处地理环境不同等情况，存在行业、地区、规模等差异，各家公司披露信息内容差异较大，互相之间可比性差。由此，也造成了可用于 ESG 产品创新、评级等领域的基础数据质量堪忧的情况。

五是缺少专业工具，能力建设不足。市场上缺少帮助投资者开展 ESG 投资的相关专业工具，如环境、气候风险压力测试、碳足迹测算领域的专业工具。ESG 投资领域的能力建设尚存在不足。虽然已有部分国际组织在对 ESG 投资的能力建设做出努力，比如 CFA Institute 开展了 ESG 投资论文征集活动并将 ESG 投资相关内容纳入考试范围，但与庞大的市场潜力和需求相比，仍然存在较大的能力建设缺口。

## 政策、机构齐发力

推动更多的金融机构践行 ESG 投资，我们建议可以采取以下几项措施。

第一，监管机构建立标准、给出明确指引，规范并引导市场发展。

这包括建立基于国际标准、符合我国实际情况的 ESG 产品标准、ESG 评价标准；制定强

制性 ESG 信息披露指引；引导保险、社保、养老金等投资期限长的资金在 ESG 投资领域发挥更加重要的作用，以带动整个 ESG 投资市场的发展；鼓励在绿色金融试点地区开展 ESG 投融资能力建设，为地方绿色金融改革中政府、银行、保险等金融机构构建绿色融资主体认定评价体系提供支持。

第二，鼓励金融机构建立 ESG 业务管理机制并加强 ESG 产品创新。

金融机构可以在自身治理架构中融入 ESG 因素，建立 ESG 发展战略；建立 ESG 管理体系，将 ESG 因素纳入业务全流程决策与管理中，促进绩效考核中采用 ESG 管理内容；依据量化的 ESG 指标体系，加强环境、社会责任和公司治理等相关风险的识别能力；建立完善 ESG 投资产品创新体系，开发更多以 ESG 为主题的投资产品。

第三，建立 ESG 数据基础设施，开发符合新兴市场的 ESG 评价方式。

建议监管部门联合推动 ESG 数据基础设施建设，依托我国重要信息平台建立安全有效的市场化 ESG 数据平台。评级机构在吸收借鉴国际先进经验基础上，开展 ESG 指数和评价指标的探索创新，加强国内外 ESG 评价方法学研究与合作，形成适合新兴市场的 ESG 评价方法。

第四，加强监管机构和市场机构的 ESG 能力建设，鼓励专业智库和媒体开展 ESG 投资宣教工作。

鼓励第三方服务机构与专业智库开展我国 ESG 实践经验案例研究，为 ESG 投资领域参与各方提供专业的投资方法与产品创新服务。鼓励专业智库和媒体开展 ESG 投资宣教工作，通过市场化专业的能力建设，提高 ESG 投资理念，促进 ESG 市场健康快速发展。E

（作者系北京绿色金融与可持续发展研究院研究员）