

“碳”寻未来， ESG 投资正当时

随着碳中和概念的持续催化，ESG 带来的超额收益将进一步显现。

文 | 张媛

通过 ESG 投资可以降低环境、社会责任、公司治理方面的风险，从而提高资产的安全性，增厚长期收益。随着碳中和概念的持续催化，ESG 带来的超额收益将进一步显现。

ESG 投资价值凸显

ESG 投资是环境（Environmental）、社会（Social）、公司治理（Governance）投资理念的简称。ESG 投资也可被称作可持续的社会责任投资，是指不单单以传统分析框架中的财务绩效、成长性等因素来评价上市公司，而是将环境、社会和公司治理方面的因素也纳入投资决策的过程中，以环境保护、社会公益和公司治理优秀的企业为投资对象。2006 年，联合国前秘书长科菲·安南牵头发起联合国责任投资原则组织（UN PRI），主旨是帮助投资者理解环境、社会和公司治理等要素对投资价值的影响，并支持各签署机构将这些要素融入投资战

略、决策和积极所有权中。

随着 ESG 受到各国政府和监管部门的重视，ESG 投资逐渐从欧美走向全球，成为国际投资界的主流趋势。截至 2021 年 6 月底，UN PRI 的签署机构数量由最初的 63 家增至 3826 家，资产管理规模也由 7 万亿美元扩大到超过 121 万亿美元，约占全球投资机构资产总额的一半。

ESG 投资理念日益受到国内市场的关注和认可。ESG 投资有助于规避高风险的企业，从而降低资产组合风险：一是具有较强 ESG 特征的公司通常在公司管理和供应链管理中具有高于平均水平的风险控制能力与合规标准。二是由于更高的风险控制能力，ESG 高评级的公司遭受欺诈、贪污、腐败或诉讼案件等负面事件的影响会更小，这些负面事件可能会严重影响公司的价值，进而影响公司的股价。三是风险事件的减少最终降低了公司股价的尾部风险。

在提升长期收益方面，ESG 促使上市企业



更加重视在经营中履行 ESG 规范，从而获得市场更多的认可。Gregory, Tharyan 和 Whittaker 于 2014 年刊发的论文解释了上市公司 ESG 盈利传导机制的经济学原理：一是 ESG 评价较高的公司比同行更具竞争力。这种竞争优势可能源于其对资源更有效的利用、更好的人力资本发展或者更好的创新管理，如更擅长制订长期的业务计划和对公司核心团队的激励计划。二是 ESG 评价较高的公司利用其竞争优势产生更高的盈利。三是更高的盈利带来更高的股息。


总之，ESG 投资在提升资产组合的风险控

在碳达峰、碳中和背景下，ESG 主题基金成为公募基金布局热点。

制能力和长期收益方面发挥重要作用，成为当前责任投资领域最重要的发展方向之一。

公募青睐 ESG 主题基金

ESG 投资策略主要分为负面剔除、ESG 整合、股东参与策略、标准规则筛选、优质筛选、可持续发展主题投资及影响力投资七大类。目前负面剔除和 ESG 整合策略的应用在公募行业最为广泛，而可持续发展主题投资近年增长显著。中国当前的 ESG 基金，在“双碳”战略背景下投资方向以环保（E）为主，而欧美则在原来 ESG 的基础上，向食品安全、女性平权、智慧城市等社会（S）议题延伸。

在碳达峰、碳中和背景下，ESG 主题基金成为公募基金布局热点。截至 2021 年 12 月底，国内已成立的 ESG 投资基金达到 78 只（按照 ESG、可持续、环境治理、低碳、环保、碳中和、绿色、责任投资等关键字从基金名称中筛选统计），总规模为 1137 亿元。其中，2021 年以来推出的 ESG 投资基金就达到 26 只。这类基金不仅规模可观，投资效果也较为显著。截至 2021 年 12 月 31 日，从成立至今的投资业绩来看，可统计的 78 只基金中有 53 只回报率超过 10%，更有 30 只回报率在 100% 以上，占比达 37%，其中，易方达 ESG 责任投资、南方 ESG 主题、华宝 MSCI 中国 A 股国际通 ESG 成立以来回报率分别高达 75.76%、62.21%、51.59%。即便从近一年时间段来看，78 只基金中有 38 只回报率在 10% 以上，其中 23 只回报率超过了 25%（以上数据均来自 Wind）。

（作者系英大基金管理有限公司权益投资部基金经理）