

## 如何做到名副其实

诚然，中国ESG基金虽诞生时间不长，却已驶入发展的快车道。不过关于ESG基金尚未成熟的声音也频频出现，这一观点在市场中也成为普遍存在的共识。

中央财经大学证券期货研究所研究员、内蒙古银行研究发展部总经理杨海平也指出，“我们必须承认，ESG基金的界定目前确实存在问题，表现在两个方面：其一，权威部门并没有给出ESG基金的明确规范，实践中有的采用较为严格的标准，有的采用较为宽泛的标准。其二，投资标的公司的ESG信息披露质量参差不齐”。绿色债券的信息披露标准比较规范严格，而权益性资产和其他资产对应的ESG信息披露仍有改进空间。

中投协咨询委绿创办公室副主任郭海飞直言称，“当前我国ESG基金发展迅猛，对于推动绿色低碳发展和践行‘双碳’目标都有非常积极的推动作用，但其中最大的难点是如何让ESG基金真正做到名副其实，而不是仅仅停留在炒作、喊口号的阶段”。

“以上存在的问题，一方面反映出当下国内资本市场践行ESG投资理念的困难，折射出一些市场参与者无法真正开展长期投资的深层次问题；也对进一步完善和优化我国的资本市场提出了新的思路，不妨以推进ESG信息强制披露为切入点，促进我国资本市场向健康可持续发展的模式进化”。张仕元建议称。

对于市场中关于ESG投资理念与追求投资收益相悖的论断，知名ESG行业领域专家、Co-Found智库秘书长张新原表示，ESG投资并不是为了牺牲收益而追求社会责任，而是通过综合考虑环境、社会和治理因素，以及公司长期发展可持续性，来寻找具有长期投资价值

的企业，这方面ESG基金也需发挥其作用。

张仕元表示，对于我国的基金管理人而言，实践ESG投资也是一条深度践行价值投资理念的康庄大道。一方面可以借鉴海外机构投资者在ESG投资实践中总结的最佳实践，借助ESG评级、第三方数据库和量化工具发掘ESG因子；另一方面，也需要基于中国企业的ESG信息披露现状，以及我国经济社会和行业发展的特点，合理运用金融科技工具，找到适合中国资本市场的方法，助力ESG理念在中国实现落地生根。

就ESG基金的未来，多位市场人士均表示看好。在张新原看来，ESG投资将成为中国资本市场的重要趋势，ESG基金也将得到更多的关注和认可，中国ESG基金将不断创新发展和积极参与全球ESG投资标准的制定和推广，推动中国ESG投资的标准化、特色化、专业化、规范化和国际化。

杨海平表示，就发展趋势而言，随着“双碳”目标的推进，ESG基金对投资者的吸引力逐步增加，未来ESG基金更容易做大规模。从投资资产看，ESG基金重点筛选绿色低碳产业的资产，要求投资的企业具有良好的公司治理架构和社会责任意识，这些都是稳健收益的保证。随着产业生态化和生态产业化的推进，ESG基金的稳健收益优势将更趋明显。

“ESG基金在海外资本市场已占有相当大的比重，其中挂钩ESG指数的ETF基金是各类机构投资者配置资产的主要模式。可以说，在ESG基金方面，我国资本市场还是一片蓝海，随着与ESG相关的资本市场基础设施逐步完善，A股的ESG指数和相关基金也将迎来更大的增长空间。”郭海飞表示。



### 践行ESG企业样本

## 嘉实基金： ESG评价体系覆盖A+H股

随着高质量发展理念和“双碳”目标逐渐成为共识，中国市场ESG投资的关注度持续走高。目前，ESG投资已成为金融资本助力可持续发展的重要抓手。在全球，主流资产所有者和投资管理机构均积极开展可持续投资实践，将ESG因素系统性纳入其投资政策及决策流程，国内也是如此，资管机构持续推出多层次绿色投资、可持续投资工具，以公募基金为代表的资产管理机构积极探索ESG实践落地。

早在2018年，嘉实基金就率先加入UN PRI，组建ESG专职研究团队，致力于系统性推进ESG纳入投研决策的全流程，并建设ESG智能投研和数据系统。依托自身的投研能力，嘉实基金构建了与国际标准接轨并符合中国本土特色的ESG评估体系，并通过万得和彭博终端等在行业内率先发布嘉实ESG评价体系及结果，为行业搭建ESG基础设施。

据了解，嘉实ESG评分体系的核心是一套与国际标准接轨且具备中国本土特色的ESG方法论框架，其建立在嘉实基金的行业知识图谱、ESG研究能力和智能投研数据体系之上，应用海量的本土数据源和自主研发的ESG——自然语言处理技术，显著提升ESG覆盖的广度、质量、时效性，并提升投资应用的有效性。该体系由自上而下的三级指标体系构成，包括3个主题、8个议题、23个事项及超过110个底层指标。0-100分的ESG得分可反映公司在实质性ESG议题的表现和管理水平。

此外，嘉实ESG评价体系可覆盖全部A股、H股市场超7000家上市公司、境内7000多家发债主体，能在中国市场较好地地区和识别ESG领先和落后企业，并前瞻和高频地提示ESG风险和机遇，提升投资组合风险调整后收益及稳定性。

在“双碳”目标提出不久后，嘉实基金还成立了覆盖重点投资团队的跨部门研究组，自上而下与自下而上相结合，研究碳达峰、碳中和政策体系、实现路径，搭建碳数据库和测算模型、分析其对产业结构和投资价值的影响，“基于此研究和制定中长期战略资产和行业配置框架，未来更系统、科学地融入在投资中前瞻性融入气候变化风险和机遇因素。”嘉实基金ESG投研负责人韩晓燕介绍道。

基于对ESG投资的深刻理解和本地化的成功实践，包括嘉实基金在内的公募基金管理人在可持续投资落地和ESG产品不断创新。例如，嘉实基金的布局也覆盖了ESG基金全产品体系。

此外，嘉实基金应用嘉实ESG评价体系和因子构建A股ESG指数体系，发布了包括中证嘉实沪深300 ESG领先指数、万得全A可持续、碳中和可持续50在内的十多条ESG指数，并基于指数发布公募基金产品。

随着绿色金融政策持续加码，以及“双碳”目标的有序推进，ESG市场前景依旧广阔。作为专业资产管理人，嘉实基金发挥所长，积极探索契合我国可持续发展的投资模式，并将这种责任和使命融入到ESG领域的规划蓝图。“未来，我们将以更加科学严谨的态度，完善和扩展嘉实基金ESG投资产品体系，聚焦符合ESG和可持续发展理念的投资机会，推出更多ESG投资策略产品以及ESG数据系统等解决方案，拓宽可持续投资边界。”韩晓燕指出。

### 公募深入践行ESG

在可持续发展理念和“双碳”目标的大背景下，ESG投资理念深入人心，更吸引着越来越多基金管理人投入其中。作为全球ESG领域较有影响力的机构投资者联盟，UN PRI的队伍逐渐扩大，其中更增添了不少基金管理人的身影。

截至2023年4月

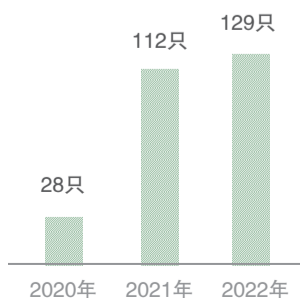
全球UN PRI签署方达到**5383**家  
其中来自中国的签署方**131**家

积极加入  
UN PRI

加入UN PRI  
部分基金管理人

博时基金	嘉实基金
国投瑞银基金	富国基金
建信基金	兴证全球基金
浦银安盛基金	……

### ● 近年来ESG成立基金数量情况 ●



### ● 近年来ESG基金规模变化情况 ●

