

# ESG 改善资本运用机制 流向可持续高质量发展企业

盛世投资

近年来，面对世界人口数量持续增长、自然资源过度消耗、生态环境不断恶化等诸多严峻挑战，可持续发展理念日益深入人心，追求长期价值增长、兼顾经济和社会效益的责任投资在资产管理行业受到越来越多的重视和关注，将环境（E）、社会（S）和公司治理（G）因素纳入投资流程已成为监管机构与资本市场各方力量的共识。

目前，欧洲资管市场已有近半数投资机构采用了 ESG 投资策略，美国资管行业也有约 1/4 的投资机构开展 ESG 投资实践。尽管中国资管行业 ESG 投资刚刚起步，但发展势头迅猛。联合国负责任投资原则组织（简称 UNPRI）数据显示，截至 2020 年 8 月，中国大陆已有 49 家机构签署承诺遵循负责任投资原则。

依托政府主管部门与中基协等的一系列政策法规、行业规范等引导，越来越多的股权机构将 ESG 因素融入了投资全流程，在推动创投行业高质量发展和实体经济健康发展过程中发挥着重要作用。从长期看，ESG 投资也将成为中国资管行业发展的必然趋势。

## 一、打造“内外兼修” ESG 体系

目前，国际上知名的机构投资者，特别是主权基金、公共养老金、大型险资等追求长期、稳定收益的机构投资者，

往往采用 ESG 投资以期降低风险，创造可持续的财务回报和环境与社会效益。摩根士丹利的研究报告表明，个人投资者由于经济不确定性带来的避险需求、可持续消费理念及希望对社会和人类做出积极影响，对 ESG 投资的认同度也在提升。

从功能属性上，国内政府引导基金和财政属性资金天然肩负着履行社会责任，推动可持续发展的使命。从资金安全角度，它们也更注重风险防范。作为母基金和政府引导基金管理机构，盛世投资始终坚守价值投资与责任投资理念，以服务实体经济转型升级和创新国家建设为根本，秉承市场化、专业化、产业化之道，实现经济效益、环境效益、社会效益共赢。

从集团顶层设计，盛世投资设立了责任投资委员会，负责 ESG 战略规划与决策，并打造了“内外兼修”的 ESG 体系。一方面，盛世投资建立了集团内部 ESG 指引，将 ESG 因素融入到经营管理和公司治理过程中，不断加强风控、投后、人力资源等体系建设，优化组织结构和业务流程，落地企业文化，从而防范风险，提升组织效率和活力。同时，加强团队和员工 ESG 意识，鼓励积极转化为 ESG 行为，如环境保护、公益活动、员工福祉等。

另一方面，盛世投资制定 ESG 投资制度和策略，将 ESG 因素融入到募投管退投资全流程中，从资金端充分发挥资本的力量，优化投资组合降低风险，改善资本运用机制和流向，引导 GP 挖掘出可持续发展的企业，推动企业转变价值增长方式，实现高质量发展。通过商业尽调和 ESG 尽调，充分了

解 GP 在 ESG 领域的策略与实施情况, ESG 风险与机遇的评估、管理及决策流程, ESG 因素在交易结构中的体现, 是否有足够资源支持 ESG 管理等。投后管理中, 考量 GP 如何参与及影响被投项目的 ESG 管理, 及如何进行 ESG 信息披露与数据收集评估等。退出阶段, 如何通过 ESG 管理实现更好退出, 如何评估 ESG 绩效等。

盛世投资鼓励 GP 根据自身特点和聚焦的行业属性发展不同的 ESG 策略, 形成竞争优势。自 2010 年成立以来, 盛世投资积极践行国家创新驱动战略, 支持战略性新兴产业发展; 着力探索财政资金的新型使用方式, 用多样化资本工具助力产业转型升级, 促进区域协调发展。目前, 盛世投资对外投资近 300 只子基金, 覆盖 4000 余个战略性新兴产业项目。在节能环保、新兴信息产业、生物产业、新能源、新能源汽车、高端装备制造业、新材料、数字经济、服务业、冷链物流等领域打造了经典投资落地案例, 全面服务实体经济特别是民营经济的高质量发展。

## 二、ESG 投资亟需引导与本土化实践

国际经验显示, 资产管理人在采纳 ESG 投资过程中, 政府部门的推动和资产所有者的 ESG 理念发挥了至关重要的作用。

近年来, 证监会、深交所、上交所等监管机构纷纷出台了一系列政策法规与指引, 引导上市公司确立 ESG 基本框架和信息披露。2019 年 3 月, 《上海证券交易所科创板股票上市规则》正式发布, 明确要求“上市公司应当在年度报告中披露履行社会责任的情况, 并视情况编制和披露社会责任报

告、可持续发展报告、环境责任报告等文件。出现违背社会责任重大事项时应当充分评估潜在影响并及时披露，说明原因和解决方案”。

可以预见，中国上市公司 ESG 信息披露将逐步从自愿披露走向强制披露。这也意味着，一级市场的资产管理机构在投资项目的时候必须加强对 ESG 的重视，除了避免“踩雷”以外，可以通过对项目的 ESG 管理与改善，符合上市流程与规范，有利于上市退出，并获得二级市场投资人的认可和溢价空间。

因此，盛世投资不仅于 2019 年 5 月加入了联合国负责任投资原则组织（UNPRI），并且发起了青桐责任投资学院，旨在发挥股权投资领域 ESG 先行者、领先者和布道者的角色，积极助力创投行业 ESG 投资生态建设。通过每月定期组织讲座、研讨会、沙龙、走访调研等丰富的活动，建立 ESG 投资的开放交流平台，与监管机构、行业协会组织、LP 和 GP、第三方服务机构及智库等多方力量携手，共同探索与推动符合中国国情的 ESG 本土化投资实践。

中基协于 2018 年发布了《绿色投资指引（试行）》，并做了大量工作不断推动上市公司 ESG 信息披露质量评价和探索开发 ESG 指数等，为行业提供比较基准，积极引导、规范从 ESG 评价到 ESG 投资战略再到 ESG 投资工具的完整实践。这也为机构进行 ESG 投资提供了指引和方向。未来，我们期待监管层和行业协会出台推动一级市场 ESG 发展的政策法规、指引和标准等，引导机构完善自身的 ESG 投资体系，投向可持续发展的高质量企业。这有利于国内一级市场

机构构建与国际接轨的 ESG 话语体系，吸引外资投向国内资本市场和实体经济。

联合国贸易与发展组织预计，仅在可再生能源、循环再利用领域及环保技术产品制造领域这三个低碳行业，全球每年流入中国的外国直接投资高达数千亿美元。数据显示，到 2030 年，由全球可持续发展目标所驱动的经济增量可达 12 万亿美元，其中中国占 2.3 万亿美元。这对投资机构和被投资企业无疑都是潜在的巨大机会。如何抓住机遇，练好内功，ESG 就是一个有效的抓手。

走捷径，可能会带来短期的高收益，但 ESG 风险只会逐步累积。我们相信，直面 ESG 风险和机遇，坚持责任投资，坚持对股东、社会、环境更为负责，不断提升治理结构，从长期来看，财务回报一定会跑赢。作为一家负责的资产管理机构，我们有耐心，把资本配置到负责的 GP 和项目上，为全球可持续发展做出贡献。

**声明：** 本文由撰稿机构授权中国证券投资基金业协会（AMAC）在官网刊发，仅用于行业交流、参考，不代表 AMAC 观点、立场，不代表 AMAC 对本文数据或内容的支持、背书，撰稿机构承诺对本文的真实性、准确性负责。