

优化投资伦理 推动绿色发展

——在《财经》可持续发展高峰论坛上的讲话

中国证券投资基金业协会党委委员、副秘书长 黄丽萍

(2021.12.23 北京)

尊敬的各位领导，各位来宾：

大家上午好！很高兴参加本次论坛，跟大家交流可持续发展相关议题。刚才李主任和樊会长的发言高屋建瓴，提了很多新思想、新观点，让我收获很大。借此机会，我也谈一些粗浅看法，请大家批评指正。

一是，可持续发展要立足以人为本，做好统筹协调。

进入工业社会后，社会生产力的快速发展打破了人与自然、人与社会关系的自发演进过程。几乎每个发达国家都经历过环境破坏加剧、承载力逼近极限，社会分化加剧、社会矛盾突显的痛苦过程。解决之道就是统筹兼顾，推动技术进步、环境治理和绿色发展。但其复杂性在于，在企业、区域、国家等每一个层面，都很难形成衡量绿色可持续的标准尺度，A 主体的绿色产出不仅带来其自身成本问题，还可能对 B 主体产生不利影响，一个典型的例子是电动汽车与火电和电池污染的关系。生产端和消费端、出口方和进口方、资源供给方与资源消费方之间很难在碳减排绩效上形成合理均衡。我国城乡、区域发展差距大，欠发展

广泛存在，乡村振兴、中西部发展、资源枯竭城市转型、国土资源保护等多目标既有历史欠账问题，也有未来发展路径选择问题。绿色可持续发展必须以人为本，因地制宜、因时制宜，多元探索，“一把尺子”恐怕是行不通的。

二是，发展绿色投资要注重具体实践。

“十四五”规划以新发展理念为指导，通过专篇对绿色发展作了安排，明确了绿色发展的战略目标和重点工作，基金行业要将这些目标和重点转化为具体切实可行的投资实践，需要付出巨大努力。行业机构在开展 ESG 投资过程中，反映挑战最大、工作最复杂的部分正是“E”，即环境。这要求我们深入挖掘绿色、可持续的经济金融内涵，找准投资端功能定位，在充分借鉴国际最佳实践基础上，尊重经济基础、发展阶段、社会结构、文化传承等方面的客观实际，从价值观和方法论两方面深化绿色投资的本土价值，形成有真实意义的技术方法和指标，发展出与市场选择相适应的政策路线。而市场选择和政策路线是相互影响、相互作用、相辅相成的。影响市场选择的不仅是理念的倡导，更多的是依靠科学合理的政策体系制度安排形成有效的市场机制，通过市场机制实现市场均衡，例如已建立的碳排放交易机制、推出的结构性货币政策碳减排支持工具等，可以研究的征收碳排放税、设立绿色研发与应用沙盒试验区等政策措施，实现绿色发展的成本效益最优，并在投资实践偏离目标时进一步优化措施。

从基金行业实践来看，投资端仍缺少有效识别、评价绿色标的的信息和方法，绿色资产估值和投资组合构建仍缺少清晰、稳定的标准，基金管理人主动参与被投资企业绿色治理的方式方

法还不成熟，绿色战略管理、绿色投研风控、绿色人才培养机制都在健全过程中，绿色投资制度建设亟待加强。特别是在绿色投资起步阶段，影响绿色投资估值的正面负面因素多且不确定性高，明显增加了长期价值研判的技术难度。

三是，要重视 ESG 应用中的伦理建设。

ESG 本身是一个价值体系，将这个价值体系运用于特定对象时，应当重视价值运用的合理性、适当性，以及利益相关方的价值协调。对投资机构来说，ESG 投资首先要关注 ESG 指标的科学性，即是否真实反映 ESG 价值观；同时还要关注将 ESG 指标应用于特定对象时是否公平、公允。例如，绿色投资相关政策可以推动特定方向的绿色技术、绿色项目和绿色产业更快发展，但也有可能造成技术发展路线或产业发展方向的锁定，削弱创新活力与韧性。一切关于可持续发展的制度设计实质上要解决的都是多元主体、多元价值观的利益平衡和价值竞合问题，在环境、社会、公司治理方面同样如此。投资机构要对自己的价值选择和投资行为抱有足够的审慎，努力科学决策，推动 ESG 投资为最大利益服务，尽量减少经济活动扭曲或部分主体的利益损害。这种审慎和努力本身也是 ESG 精神的体现，即个体行为对他人、对社会而言要符合公平正义。

从国际上看，协会作为 IIFA（国际投资基金业协会）成员国之一，通过参加 IIFA ESG 委员会会议与各国进行 ESG 信息交流、理论探讨和经验分享，我们发现 ESG 投资标准是国际实践中面临的共同挑战，没有适用于各国国情的统一的全球标准，共享实践、多元发展、探索适宜本国国情的 ESG 发展路径成为共识。

四是，ESG 投资取得快速增长

在双碳目标、新能源等政策背景下，我国泛 ESG 主题基金近两年在数量和规模上取得突增。据协会统计，截至 2021 年三季度末，绿色、可持续、ESG 等方向的公私募基金逾 1000 只，规模合计逾 7900 亿元，较去年底规模增长约 36%。其中，公募基金约 190 只，管理规模逾 4100 亿元；私募基金逾 800 只，管理规模逾 3700 亿元，其中股权创投基金规模占比超过 90%。

协会于今年 3 月组织公募基金参与首届联合国可持续投资基金奖评选，华夏基金、工银瑞信的两只公募基金从全球 780 只可持续基金中脱颖而出，入围新兴市场可持续基金奖前十提名，为行业赢得了国际声誉。不久前，基金业协会成立了绿色与可持续投资委员会，就是为了凝聚各方力量，立足长远发展，帮助基金行业掌握可持续发展规律，优化投研方法，丰富投资产品，完善行业规范，在国家创新驱动战略、绿色发展战略、共同富裕战略等重大战略中有所担当，在更高层次和更高水平上创造基金行业的价值。

下一步，委员会将积极加强基础研究，服务资产端环境治理；适时完善绿色投资指引，规范绿色投研制度、绿色投资方法和绿色产品发行；持续推动绿色资产估值方法、绿色投资组合比较基准，完善市场环境，吸引更多资金尤其是长期资金进入绿色投资领域。我们希望与各方携手，推动投资端和资产端协调联动，共同促进基金行业高质量发展，为“十四五”新发展格局作出积极贡献。

谢谢大家！