

# 中国责任投资 年度报告

China Sustainable  
Investment Review

2 0 1 9

2019年12月

2019

研究机构

支持机构

特别致谢





## 寄语

作为金融机构，负责任投资可以帮我们发现投资过程中的潜在风险，发掘更好的投资机会，可以使我们更加精准地对被投资的企业做好价值评估、投资分析，最终为我们带来稳健的投资绩效。此外，它鼓励企业关心其经营与社会和环境痛点相结合的问题，使企业做出经营业务的调整从而成为金融赋能社会发展的利器，最终实现人民对于美好生活的向往，以及稳定增长的社会经济。

——— 中国平安集团董事会秘书兼品牌总监 盛瑞生

当前，中国社会越来越看重环保、社会责任和公司治理，ESG责任投资正逐渐发展成为主流投资趋势。企业重视本身责任领域的行动和信息披露，积极承担责任对社会的贡献，有利于巩固社会、股东、客户等利益相关者的凝聚力，增强企业的抗风险能力，彰显企业的社会责任感形象，塑造良好的品牌美誉度和社会认同。同时，随着中国金融市场全球互联互通和大资管时代的到来，ESG长期的、可持续的、负责任的投资原则和策略，必将得到机构投资者的广泛认可。

——— 新浪高级副总裁 邓庆旭

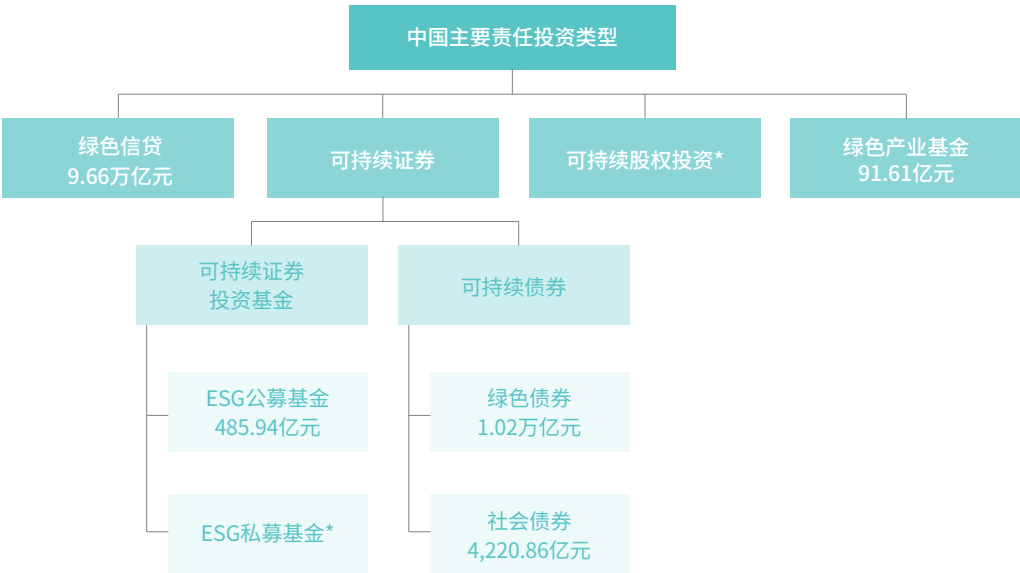
ESG是一种价值观，针对发展中出现的环境、社会、公司治理问题，ESG提供了行为改善的基本尺度。ESG根植于经济、社会、文化土壤，既反映了现代化过程中人类社会的共同诉求，也反映一个经济体自主发展的独特诉求。ESG是一种语言，在经济、社会、文化差异中找到共鸣，为资本与劳动、企业与社会、社会与自然和谐相处提供相互理解的基础。ESG需要对话、沟通，更需要俯首耕耘，期待我国市场涌现更多的耕耘者，推动中国市场ESG实践更加成熟。

——— 中国证券投资基金业协会研究及风险监测部副总监 张宣传

# 摘要

近年来,全球越来越多的国家开始探讨和实践责任投资,将环境、社会和公司治理(ESG)因素纳入投资考量已经成为监管机构以及市场各方的共识。中国的责任投资早期主要体现在银行信贷业务上,自2016年中国人民银行等七部委发布《关于构建绿色体系的指导意见》以来,中国资本市场责任投资飞速发展,新的责任投资产品不断涌现,ESG和责任投资理念进一步得到认可。

《中国责任投资年度报告2019》根据公开信息梳理了中国责任投资发展现状及规模,根据截至2019年11月可获取的公开数据整理,我国可统计绿色信贷余额9.66万亿元人民币,泛ESG公募证券基金规模485.94亿元人民币,绿色债券发行总量1.02万亿元人民币,社会债券发行总量4,220.86亿元人民币,绿色产业基金实际出资规模91.61亿元人民币。



\*ESG私募基金和可持续股权投资规模暂无公开统计数据。  
注:各类型数据统计口径不完全相同,详情请见附录1。

报告聚焦证券投资基金中的责任投资实践,总结了国际责任投资发展趋势,回顾了近年中国责任投资政策进展,梳理了已有的泛ESG股票指数和泛ESG公募基金产品,分析探讨了个人投资者和机构投资者对责任投资的态度。

## 主要发现

- 中国证券市场责任投资发展迅速，责任投资政策相继推出，《绿色投资指引（试行）》的出台明确了绿色投资的目标、原则和基本方法；ESG信息披露要求趋严，预计2020年所有上市公司强制披露环境信息；
- 泛ESG股票指数数量稳步增长，截至2019年10月，A股共有43只泛ESG指数，运用优选类策略的指数往往在收益率和稳定性上优于对标指数；
- 截至2019年11月末，国内共有8家公募基金管理人签署联合国负责任投资原则（PRI），可统计的泛ESG公募基金数量达到95只，规模约占市场所有股票型基金和混合型基金的2%，相比发达国家市场，有较大上升空间；
- 中国投资者开展责任投资主要受风险和收益等投资价值因素驱动，同时年轻个人投资者的选择也体现了价值观因素的重要作用；
- 目前投资者开展责任投资面临的核心挑战包括对责任投资的认知不足、缺少ESG评估工具方法和可靠的ESG数据。

随着中国资本市场的不断开放，越来越多的国际责任投资资本开始进入；同时，国内越来越多的金融机构也开始尝试在业务及传统资产类型中加入对ESG因素的考量。对此，报告提出以下**对机构投资者的建议**：

- 提高对责任投资的认知与理解，根据市场及行业的发展情况、机构自身的价值观和使命以及发展阶段，合理判断各种ESG或可持续发展因素是否以及如何融入投资分析及决策中，深入实践责任投资；
- 探索差异化的责任投资方法，相比财务数据，ESG数据更加复杂多样，并没有可以遵循的统一估值模型，每家机构必定要发展差异化的方法论，在一些公认的原则框架下，突出自身特色；
- 明确主张ESG数据需求，在监管要求趋严的基础上，可以主动出击，充分发挥市场的力量，进一步推动ESG数据披露率和可比性的提升。

## 目录

序	01
寄语	02
摘要	03
关于本报告	05
1. 全球责任投资概览	08
2. 中国责任投资政策进展	13
3. 中国责任投资市场实践	16
3.1 泛ESG股票指数	16
3.2 泛ESG公募基金产品	22
4. 中国责任投资态度调查	27
4.1 责任投资认知与行动	27
4.2 责任投资的驱动力	28
4.3 责任投资人群特征	29
4.4 责任投资关注点与策略	30
4.5 责任投资挑战	33
5. 总结与展望	34
附录 1: 中国主要责任投资类型及规模	36
附录 2: 中国责任投资相关政策	37
附录 3: 泛ESG公募基金	38
附录 4: 责任投资公众态度问卷调查结果	41

## 图表目录

图 1 责任投资/可持续金融相关概念范围	05	图 21 按性别划分个人投资者采纳责任投资的程度	29
图 2 中国主要责任投资类型	06	图 22 按投资资金划分个人投资者采纳责任投资的程度	29
图 3 22个SBN成员国制定了可持续金融政策	09	图 23 按年龄划分个人投资者采纳责任投资的程度	30
图 4 PRI签署机构数量及资产规模	10	图 24 价值观为年轻人采纳责任投资的最大驱动力	30
图 5 全球可持续投资规模占资产管理总额比例 (2014-2018)	11	图 25 个人投资者对ESG因素的关注	31
图 6 证券交易所可持续金融相关活动进展	12	图 26 投资者对行业ESG风险高低的判断	31
图 7 A股上市公司CSR报告发布情况 (2011-2019)	14	图 27 个人投资者的责任投资计划	32
图 8 A股泛ESG指数数量稳步增长	16	图 28 个人投资者的ESG信息获取渠道偏好	32
图 9 A股泛ESG指数年化收益率比对	17	图 29 个人投资者开展责任投资的障碍	33
图 10 A股泛ESG指数年化波动率比对	17	图 30 机构投资者开展责任投资的挑战	33
图 11 融绿财新ESG美好50指数历史表现	20		
图 12 沪深ESG100优选指数历史表现	20	表 1 全球可持续投资资产规模 (2014-2018)	10
图 13 泛ESG基金数量快速增长	22	表 2 沪深300环境与社会常见量化指标披露率	15
图 14 泛ESG指数基金复权净值增长率	23	表 3 A股泛ESG指数情况	18
图 15 个人投资者对责任投资的了解程度	27	表 4 基金产品跟踪泛ESG指数情况	21
图 16 个人投资者对责任投资的采纳程度	27	表 5 泛ESG基金规模	23
图 17 按了解程度划分个人投资者采纳责任投资的程度	27	表 6 泛ESG指数基金的情况	24
图 18 机构投资者对践行责任投资的看法	28	表 7 优选类主动型基金情况	26
图 19 机构投资者责任投资实践情况	28		
图 20 个人投资者采纳责任投资的驱动力	29		

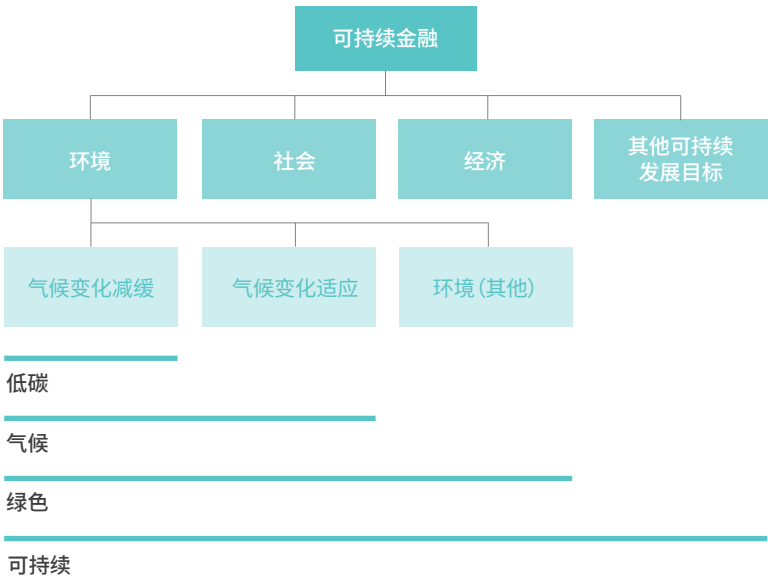


# 关于本报告

## 责任投资定义

责任投资是在传统投资的基础上,加入对投资对象环境、社会和公司治理 (Environmental, Social, Governance, 简称ESG) 情况的考量。根据联合国环境署探寻 (Inquiry) 项目的梳理 (图 1), 本报告中的责任投资涵盖了低碳金融、气候金融、绿色金融等概念, 等同于可持续金融。

图 1 责任投资/可持续金融相关概念范围



来源:联合国环境规划署&世界银行集团, 2017. Roadmap for A Sustainable Financial System.

**绿色金融<sup>1</sup>**:指为支持环境改善、应对气候变化和资源节约高效利用的经济活动,即对环保、节能、清洁能源、绿色交通、绿色建筑等领域的项目投融资、项目运营、风险管理等所提供的金融服务。

**可持续金融<sup>2</sup>**:泛指对联合国可持续发展目标 (Sustainable Development Goals, 简称SDGs) 框架提供直接和间接支持的金融服务及相关机制和市场安排,其最终目的是推动实现强劲、可持续、均衡和包容性增长。

<sup>1</sup> 中国人民银行等七部委, 2016. 关于构建绿色金融体系的指导意见.

<sup>2</sup> G20可持续金融研究小组, 2018. 可持续金融综合报告:执行摘要.

## 责任投资策略

根据全球可持续投资联盟 (Global Sustainable Investment Alliance, 简称GSIA)<sup>3</sup>, 常用的责任投资策略包括: 负面筛选、正面筛选、基于规范 (norm) 的筛选、ESG整合、可持续发展主题投资、影响力/社区投资、主动沟通等。本报告中的责任投资策略分类与GSIA保持一致, 报告所涉及策略主要为正面/负面筛选、可持续发展主题投资和主动沟通。

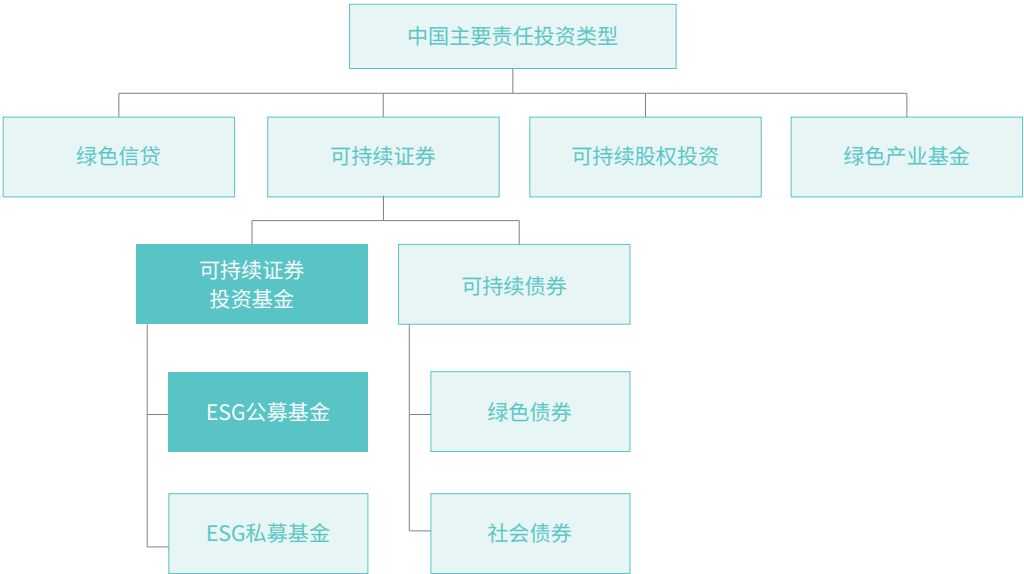
- 正面筛选 (Positive/best-in-class screening) : 选择相较于同业ESG绩效较好的行业、公司或项目作为投资对象;
- 负面筛选 (Negative/exclusionary screening) : 根据特定的ESG标准, 从投资组合中剔除相应的投资对象;
- 可持续发展主题投资 (Sustainability themed investing) : 投资于应对特定可持续发展挑战的资产, 如气候变化、食物、水、可再生能源、清洁生产技术、农业等;
- 主动沟通 (Corporate engagement and shareholder action) : 利用股东的权利通过直接与投资对象沟通 (corporate engagement)、提交或共同提交股东建议 (shareholder proposal) 和代理投票 (proxy voting) 来影响投资对象ESG相关行为。

## 报告范围

中国的责任投资早期主要体现在银行信贷业务上, 近几年逐步发展到证券业、股权投资和产业基金实践中, ESG股票指数、绿色债券、绿色基金等责任投资产品不断涌现 (图 2) (相关定义及规模统计可见 附录 1)。

本报告将主要聚焦可持续证券投资基金这一类别。报告对投资者采用的责任投资策略不设限。泛ESG股票指数和基金部分的统计对投资者所考量的ESG因素也不设限, 考量一个或一个以上E、S、G因素的产品均被纳入在内。

图 2 中国主要责任投资类型



<sup>3</sup> Global Sustainable Investment Alliance (GSIA), 2019. 2018 Global Sustainable Investment Review.

## 数据来源

报告主要数据<sup>4</sup>来源如下：

- 责任投资政策：该部分数据主要来自商道融绿“中国绿色金融政策数据库”。
- 责任投资市场实践：可统计的泛ESG股票指数和泛ESG公募基金数据由中国责任投资论坛根据公开信息收集整理。
- 责任投资态度调查：该部分数据由两组问卷调研结果组成
  - 第一组为机构投资者态度调查结果，来源于中国证券投资基金业协会于2018年发布的《ESG责任投资专题调研报告》；该报告项目开展了“ESG责任投资情况调查”，回收有效问卷82份，主要反馈机构是公募基金和券商资管；
  - 第二组为个人投资者态度调查结果，来源于中国责任投资论坛联合新浪财经于2019年11月发起的“2019责任投资公众态度调查问卷”，回收有效答卷2637份，该问卷调查为匿名制，面向个人投资者。

---

<sup>4</sup> 如未特殊说明，本报告中涉及的中国数据不包括香港特别行政区、澳门特别行政区、台湾省的数据。

# 1. 全球责任投资概览

近年来,全球越来越多的国家开始探讨和实践责任投资。在可持续发展的大背景下,将ESG因素纳入投资考量已然成为监管机构以及市场各方的共识。

## 全球监管对责任投资关注度显著上升

“绿色金融”于2016年被正式纳入二十国集团(G20)峰会议题,G20“绿色金融研究小组”设立于同年并于2018年更名为“可持续金融研究小组”,拓展核心议题,纳入更多可持续发展因素。各国领导人就发展绿色/可持续金融达成共识,绿色/可持续金融连续三年被写入G20成果文件。

2017年,法国、中国、荷兰等8个国家的央行和监管机构联合发起成立“央行与监管机构绿色金融合作网络”(Network for Greening the Financial System,简称NGFS),积极开展绿色金融经验交流和研究,鼓励金融机构开展环境信息披露和环境风险分析,探索绿色定义的统一和出台绿色金融激励措施等。截至2019年10月,已有五大洲48个国家/地区的央行或金融监管局加入了NGFS,共同推动主流资本支持经济可持续转型。

## 各国责任投资相关政策陆续出台

欧洲的责任投资发展主要由市场自发驱动。作为责任投资发展最为成熟的地区,该地区近几年也开始推动责任投资相关政策的监管实践。2014年起,欧盟开始要求规模超过500人的公司必须定期披露环境与社会相关议题的信息<sup>5</sup>,该范围的划分亦包括银行、保险和资产管理公司等投资机构。2019年6月,欧盟委员会技术专家组发布了《欧盟可持续金融分类方案(EU taxonomy for sustainable activities)》<sup>6</sup>,为政策制定者和金融机构明确了环境可持续性的经济活动,帮助其识别绿色投资机会。

同时,发展中国家也愈来愈关注责任投资,国际金融公司(IFC)发起的可持续银行网络(Sustainable Banking Network,简称SBN)成员国数量已从2012年的10个增加到了38个,横跨亚洲、非洲、拉丁美洲和大洋洲。其中,有22个国家的金融监管部门制定了可持续金融相关政策,这一数字在2017年是15个,2012年是2个(图3)。<sup>7</sup>

<sup>5</sup> European Commission, 2014. Directive 2014/95/EU. [https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/company-reporting-and-auditing/company-reporting/non-financial-reporting\\_en](https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/company-reporting-and-auditing/company-reporting/non-financial-reporting_en), 2019年11月4日访问

<sup>6</sup> European Commission, 2019. EU taxonomy for sustainable activities. [https://ec.europa.eu/info/publications/sustainable-finance-taxonomy\\_en](https://ec.europa.eu/info/publications/sustainable-finance-taxonomy_en), 2019年11月4日访问

<sup>7</sup> IFC, 2019. Global Progress Report of the Sustainable Banking Network: Innovations in Policy and Industry Actions in Emerging Markets.

图 3 22个SBN成员国制定了可持续金融政策

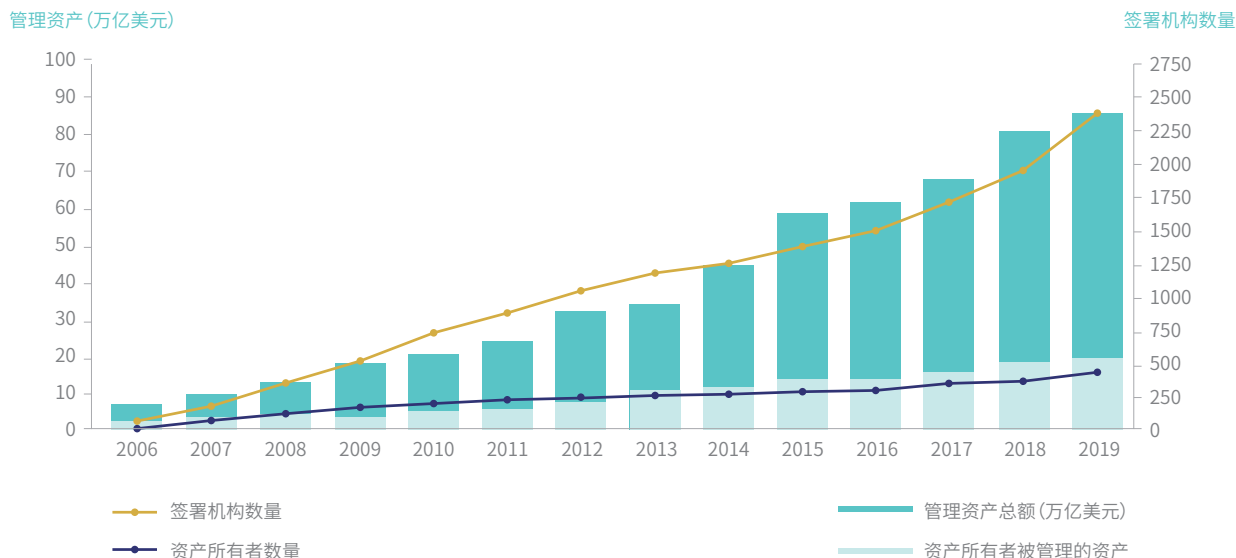


来源: IFC, 2019. Global Progress Report of the Sustainable Banking Network.

## 全球责任投资机构数量增长，责任投资规模稳步上升

负责任投资原则 (Principles for Responsible Investment, 简称PRI) 2006年在联合国的支持下发起成立, 是全球最具影响力的责任投资者网络。PRI六项原则由投资者开发, 签署PRI即意味着承诺将ESG议题纳入投资决策。最近五年, PRI签署机构数量显著增长, 总数已达2000多家, 这些机构所管理的资产总额 (AUM) 高达80万亿美元 (图4)。<sup>8</sup>

图4 PRI签署机构数量及资产规模



来源: PRI网站, 2019.

根据全球可持续投资联盟 (GSIA) 统计 (表1)<sup>9</sup>, 2018年初, 全球五个主要市场<sup>10</sup>的可持续投资总额达30.7万亿美元。较2016年, 发达国家资本市场融入ESG投资理念的资产规模均有两位数的年均增长率。美国为38%, 澳大利亚新西兰为46%, 日本则高达307%。欧洲市场责任投资的基数较大, 但也有11%的增长。总量来看, 欧洲融入ESG投资理念的资产规模为12.3万亿欧元, 占资产管理总额的48.8%; 美国规模也逼近12万亿美元, 占资产管理总额的25.7% (图5)。

表1 全球可持续投资资产规模 (2014-2018)

单位: 十亿元

	2014	2016	2018	每个时间段增长率		2014-2018 复合年增长率 (CAGR)
				2014-2016 增长率	2016-2018 增长率	
欧洲	€ 9,885	€ 11,045	€ 12,306	12%	11%	6%
美国	\$ 6,572	\$ 8,723	\$ 11,995	33%	38%	16%
加拿大(加元)	\$ 1,011	\$ 1,505	\$ 2,132	49%	42%	21%
澳大利亚/新西兰(澳元)	\$ 203	\$ 707	\$ 1,033	248%	46%	50%
日本	¥ 840	¥57,056	¥ 231,952	6692%	307%	308%

注: 除了日本, 其他国家的数据截止日期为2017年12月31日, 日本数据的截止日期为2018年3月31日。

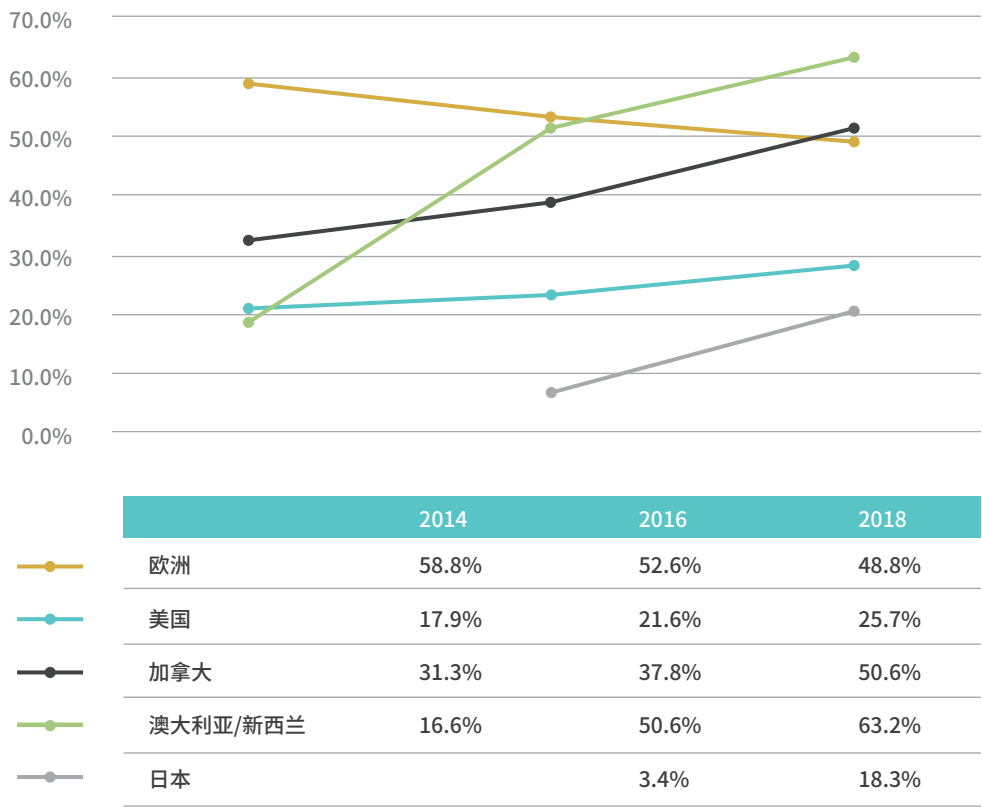
来源: GSIA, 2019. 2018 Global Sustainable Investment Review.

<sup>8</sup> PRI, <https://www.unpri.org/pri/about-the-pri>, 2019年11月4日访问

<sup>9</sup> GSIA, 2019. 2018 Global Sustainable Investment Review.

<sup>10</sup> 指欧洲、美国、日本、加拿大以及澳大利亚和新西兰。

图5 全球可持续投资规模占资产管理总额比例(2014-2018)



注：2014年日本数据与亚洲其他国家混合，无可单独国别数据。

来源：GSIA, 2019. 2018 Global Sustainable Investment Review.

## 主流指数公司推出责任投资指数

全球主流的指数公司均已推出ESG系列指数，如道琼斯可持续发展指数 (DJSI)，富时社会责任指数 (FTSE4Good)，MSCI ESG指数等。DJSI作为拥有20年历史的可持续发展指数，已经被很多人认为是责任投资参考的标杆，很多上市公司将能够入选DJSI视为一种荣誉。全球已有超过1,250亿美元的资产在追踪MSCI ESG系列指数<sup>11</sup>，由于被机构投资者、ETF产品等广泛采纳，MSCI指数成分公司也在不断通过提升ESG信息披露和管理实践，来提升其ESG评级。

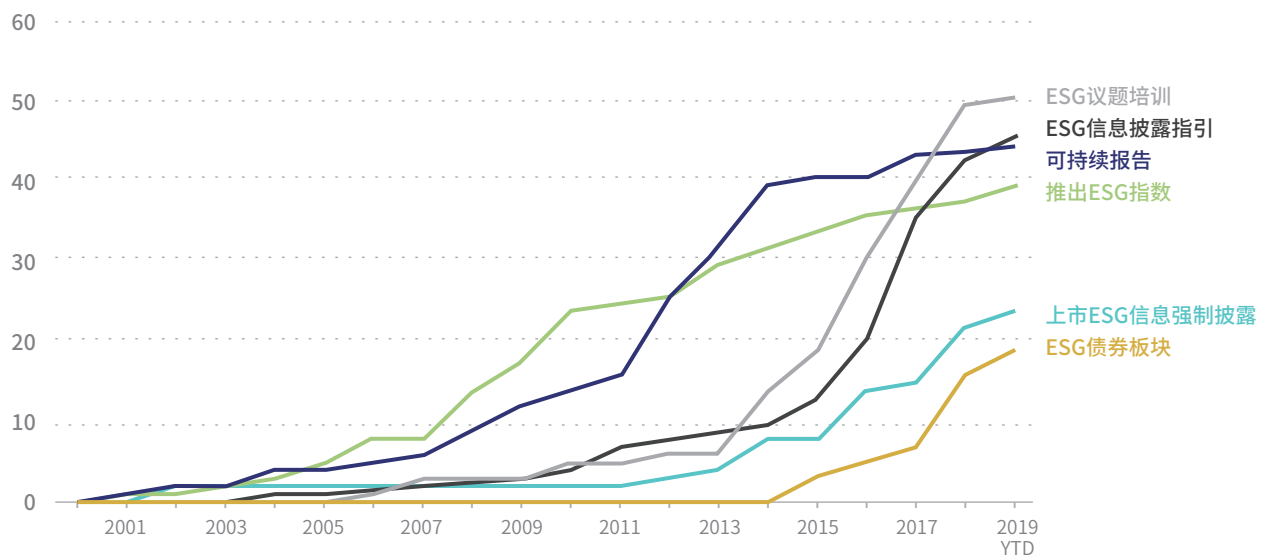
<sup>11</sup> MSCI, <https://www.msci.com/bloomberg-barclays-msci-esg-fixed-income-indexes>, 2019年11月4日访问。

## 交易所加快推动责任投资

作为公司上市和各类有价证券交易的场所，交易所责任投资的发展中发挥着重要的角色。联合国可持续证券交易所倡议（UN Sustainable Stock Exchange Initiative, 简称UN SSEi）成立十年以来，全球已有90家证券交易所加入了该倡议，监管覆盖约5万家公司，总市值86万亿美元。近十年，全球证券交易所不断加快推动责任投资（图6），目前UN SSEi成员交易所中有40家有ESG相关指数产品。据UN SSEi统计，全球已有超过20家证券交易所对上市股票有强制ESG信息披露要求，近50家证券交易所为上市公司ESG信息披露提供了指引<sup>12</sup>。

图6 证券交易所可持续金融相关活动进展

（证券交易所数量）



来源：UN SSEi, 2019. 10 Years of Impact and Progress: Sustainable Stock Exchange 2009-2019.

## 气候变化风险引起金融业广泛关注

2015年2月，G20金融稳定委员会成立了气候相关财务信息披露工作组（Task Force on Climate-related Financial Disclosures, 简称TCFD），旨在通过制定统一的气候变化相关信息披露框架，帮助投资者、贷款方和保险公司等金融机构合理地评估气候变化相关风险及机遇，做出更明智的财务决策。截至2019年6月，全球已经有374家金融机构、270家非金融公司和114个其他组织支持TCFD建议，同时有资产总额近34万亿美元的340余家投资机构承诺将就气候变化相关议题与企业进行沟通，要求企业按照TCFD的建议进行气候变化相关披露。<sup>13</sup>

<sup>12</sup> UN SSEi, 2019. 10 Years of Impact and Progress: Sustainable Stock Exchange 2009-2019

<sup>13</sup> TCFD, 2019. Status Report: Task Force on Climate-related Financial Disclosures: Status Report.



## 2. 中国责任投资政策进展

### 国内证券市场责任投资相关政策出台

2016年以来,国内出台了一系列与证券业责任投资直接相关的政策(附录2)。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》,明确了证券市场支持绿色投资的重要作用,要求统一绿色债券界定标准,积极支持符合条件的绿色企业上市融资和再融资,支持开发绿色债券指数、绿色股票指数以及相关产品。

随后中国证券投资基金业协会于2018年出台《绿色投资指引(试行)》(简称《指引》)。这是国内出台的首份全面系统的绿色投资行业自律标准。《指引》旨在鼓励基金管理人关注环境可持续性,强化基金管理人对环境风险的认知,明确绿色投资的界定和实施方式,推动基金行业发展绿色投资,改善投资活动的环境绩效,促进绿色、可持续的经济增长。《指引》具体界定了绿色投资的内涵,明确了绿色投资的目标、原则和基本方法,旨在引导从事绿色投资活动的基金管理人、基金产品以市场化、规范化、专业化方式运作,培养长期价值投资取向、树立绿色投资行为规范。

各省市府及机构也陆续发布相关政策及指引,支持绿色投资。如2019年江西省发布的《江西省生态文明建设促进条例(草案)》,要求加快发展绿色投资,推动符合条件的绿色企业上市挂牌。根据商道融绿中国绿色金融政策数据库<sup>14</sup>,截至2019年10月,各地已出台近五百项地方绿色金融政策。

2019年《国家发展改革委、科技部关于构建市场导向的绿色技术创新体系的指导意见》提出,我国将加强绿色技术创新金融支持,并计划于2020年制定公募和私募基金绿色投资标准和行为指引。

作为责任投资配套政策,《绿色产业指导目录(2019年版)》制定出台,明确了绿色产业、绿色项目的界定与分类。国家发改委等七部委要求各部门将该目录作为基础,根据各自领域、区域发展重点,出台投资、价格、金融、税收等方面政策措施,为绿色投资提供有力的参考支持。

### ESG信息披露要求趋严

ESG信息披露是开展责任投资的基石。“十一五”以来,中国环境监管部门陆续发布多份政策文件,对上市公司等企业的环境信息披露提出要求,包括《环境信息公开办法(试行)》(2007年)、《关于加强上市公司环境保护监督管理工作的指导意见》(2008年)等。

2016年出台的《构建绿色金融体系的指导意见》要求逐步建立和完善上市公司和发债企业强制性环境信息披露制度,并提出了强化上市公司强制性环境信息披露的计划方案,尽管目前进度有所落后,但仍在不断推动前进:

- 第一步为2017年起,被原环境保护部列入重点排放企业名单的上市公司强制性披露环境信息;
- 第二步在2018年实行“半强制”环境信息披露,企业不披露相关信息必须解释为何不披露;
- 第三步为到2020年,所有上市公司强制披露环境信息。

在这一过程中,上海证券交易所(简称上交所)和深圳证券交易所(简称深交所)对上市公司的社会责任履行及信息披露陆续发布了指引性文件。上交所和深交所均为UN SSEi成员机构。深交所和上交所于2006年和2008年分别发布《上市公司社

<sup>14</sup> 商道融绿中国绿色金融政策数据库, <http://database.syntaogf.com/think/public/index.php/admin/tools/query>, 2019年11月访问

会责任指引》和《上市公司环境信息披露指引》，对上市公司包括环境保护在内的社会责任信息披露提出了具体要求和指引。后深交所于2015年发布一系列上市公司规范运作指引，对主板、中小板、创业板上市公司重大环境污染信息披露做出要求；上交所于2019年发布《上海证券交易所科创板股票上市规则》等10份配套规则与指引，对科创板公司ESG信息做出强制披露要求。

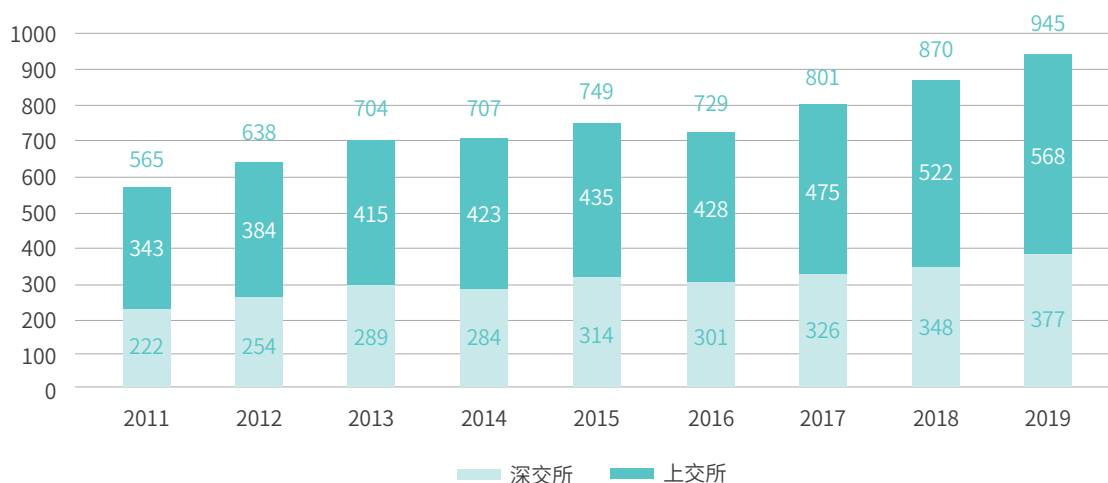
证监会也针对上市公司信息披露及相关治理提出了具体要求。2016年证监会修订上市公司年报、半年报内容与格式准则，规定属于环境监管部门公布的重点排污单位的公司及其子公司，应当强制披露有关环境信息。2017年，证监会颁布《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第2号——年度报告的内容与格式（2017年修订）》，规定上市公司在报告期内以临时报告的形式披露环境信息内容的，应当说明后续进展或变化情况；重点排污单位之外的公司可以参照上述要求披露其环境信息；若不披露的，应当充分说明原因；鼓励公司自愿披露有利于保护生态、防治污染、履行环境责任的相关信息。

此外，香港联合交易所（简称“港交所”）自2015年发布新版《环境、社会及管治报告指引》以来，在港交所上市的公司对ESG信息的披露由自愿披露逐步走向“不披露就解释”的半强制披露和部分指标的强制披露。截至2019年9月底，276家H股公司<sup>15</sup>中，有245家发布了ESG报告，占比89%。由于H股公司在内地注册，其中又有116家同时在上交所或深交所上市，H股公司ESG信息披露的不断加强也对大陆地区企业ESG信息披露起到了一定的促进作用。

## A股ESG信息披露逐年增长，关键指标披露率偏低

在国内，企业社会责任（CSR）报告是获取公司ESG相关信息的主要来源。近年来，A股上市公司CSR报告发布数量持续增长（图7），但发布报告的公司仍为少数。截至2019年9月24日，沪深两市A股上市公司共计3702<sup>16 17</sup>家，其中发布CSR报告的公司为945家<sup>18</sup>，仅占全部上市公司的26%。

图7 A股上市公司CSR报告发布情况(2011-2019)



来源：商道纵横，2019.《2019年上市公司CSR报告统计分析》

<sup>15</sup> 注册在内地、上市地在香港的中资企业股票。

<sup>16</sup> 上交所股票数据总貌：<http://www.sse.com.cn/market/stockdata/statistic/>

<sup>17</sup> 深交所上市公司列表：<http://www.szse.cn/market/companys/company/index.html>

<sup>18</sup> 根据东方财富Choice统计。

国内上市公司ESG信息披露水平有所上升,但关键指标披露率偏低。以沪深300为例,成分股公司披露率较高的指标为公司治理指标,平均披露率为66%,其次为环境指标40.4%(其中环境管理类指标平均披露率为44.6%,环境数据类指标平均披露率为35.2%),第三为社会指标28.9%。比对国际金融公司(IFC)整理的相关国际框架和标准中常见环境和社会定量指标<sup>19</sup>,沪深300成分股公司在大部分关键指标上披露率不甚理想,有待提高(表2)。<sup>20</sup>

表 2 沪深300环境与社会常见量化指标披露率

ESG议题	主要指标	沪深300披露率
温室气体排放	以公吨计的温室气体排放(直接排放、基于电热或热能使用的间接排放、其他间接排放)总量	26.1%
大气污染物	以千克计的氮氧化物、硫氧化物、持续性有机物、挥发性有机化合物、有害物、颗粒物的大气污染物排放量	38.9%
水	用水总量(立方米) 循环利用水量占比	31.6%
能源	能源消耗总量(十亿瓦特) 可再生能源使用比例	39.4%
废弃物(水、固体、危险)	生产过程中产生的废弃物总量(公吨) 危险废物占比 循环利用废弃物占比	36.3-46.4%
劳动力	劳动力性别构成比例 每个员工的培训时长	35.3-42.3%
健康和安全	可记录工伤事故率(TRIR) 致死率(正式工和合同工)	38-85.4%
流动率	按类型划分的员工流动率	13.2%

来源: UNEP FI, PRI, 商道融绿, UK PACT, 2019. 中国的ESG数据披露: 关键ESG指标建议.

<sup>19</sup> IFC, 2018. Beyond the Balance Sheet: IFC Toolkit for Disclosure and Transparency.

<sup>20</sup> UNEP FI, PRI, 商道融绿, UK PACT, 2019. 中国的ESG数据披露: 关键ESG指标建议.

## 3. 中国责任投资市场实践

随着责任投资相关政策的不断推动,2015年以来中国责任投资市场飞速发展。中国资本市场的不断开放也带动越来越多有责任投资理念的国际资本进入中国,推动ESG和责任投资理念进一步得到认可。新的ESG股票指数和公募基金产品不断涌现。

### 3.1 泛ESG股票指数

#### 泛ESG指数数量稳步增长

根据中国责任投资论坛统计,截至2019年10月底,A股在沪深交易所发布的共有43只涉及使用环境(E)、社会(S)或公司治理(G)因素筛选成分股的指数(统称“泛ESG指数”);其中主要包括ESG优选类10只,公司治理优选类5只,绿色低碳优选类2只,节能环保行业类25只,扶贫发展主题类1只。这43只泛ESG股票指数中,最早成立的是国证治理指数(399322.SZ),成立时间为2005年。2008年起,泛ESG指数数量稳步上涨,平均每年增加4家左右(图8)。

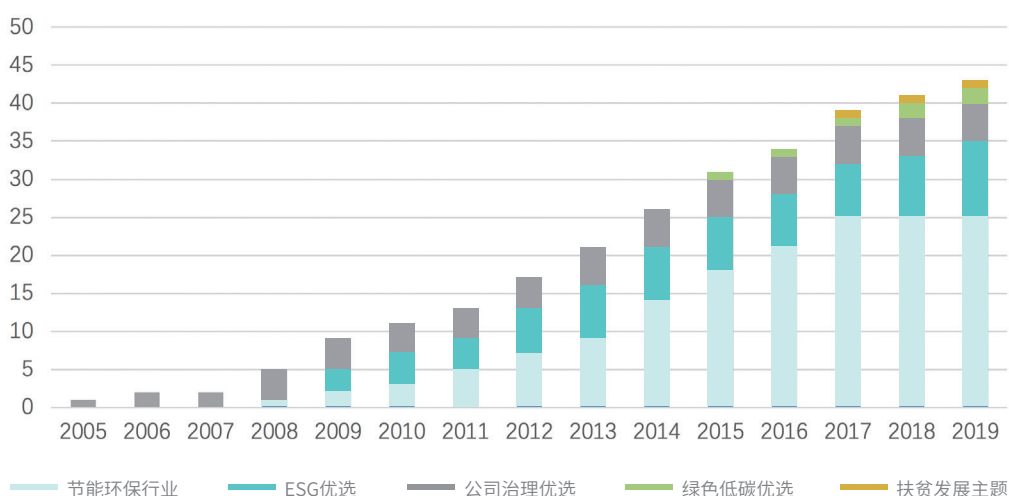
#### 优选类

- “ESG优选”:同时使用环境、社会和公司治理(ESG)三个因素作为筛选成分股的方法。
- “公司治理优选”:使用公司治理因素作为筛选成分股的方法。
- “绿色低碳优选”:使用环境因素作为筛选成分股的方法。

#### 主题类

- “节能环保行业”:指数成分中全部是以节能环保相关行业为业务的上市公司。
- “扶贫发展主题”:以帮扶贫困地区发展为主题筛选成分股的方法。

图8 A股泛ESG指数数量稳步增长



数据来源:Wind数据终端,中国责任投资论坛统计整理。

## 优选类指数往往在收益率和稳定性上优于对标指数

在43只泛ESG指数中,大部分优选类指数在年化收益率或者年化波动率上优于对标指数。而以节能环保行业或扶贫地区为主要筛选因子的指数,其在年化收益(图9)和抗波动性(图10)的表现上则不尽理想(表3)。

图9 A股泛ESG指数年化收益率比对

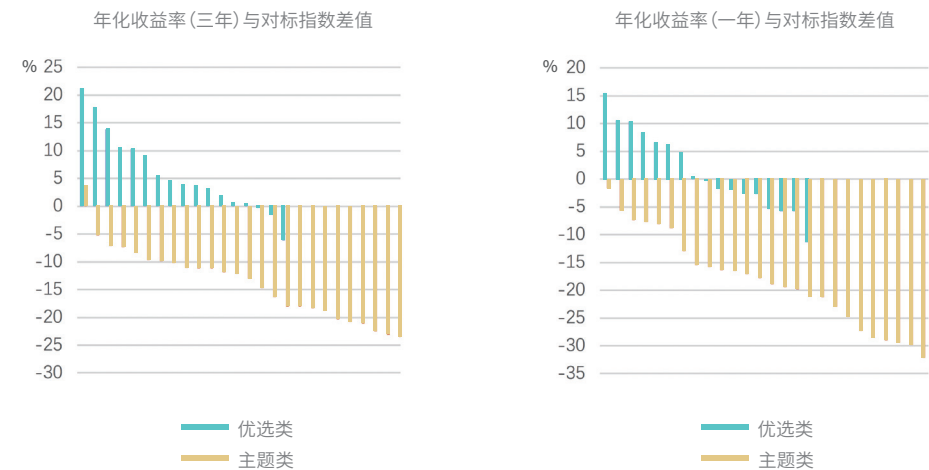


图10 A股泛ESG指数年化波动率比对

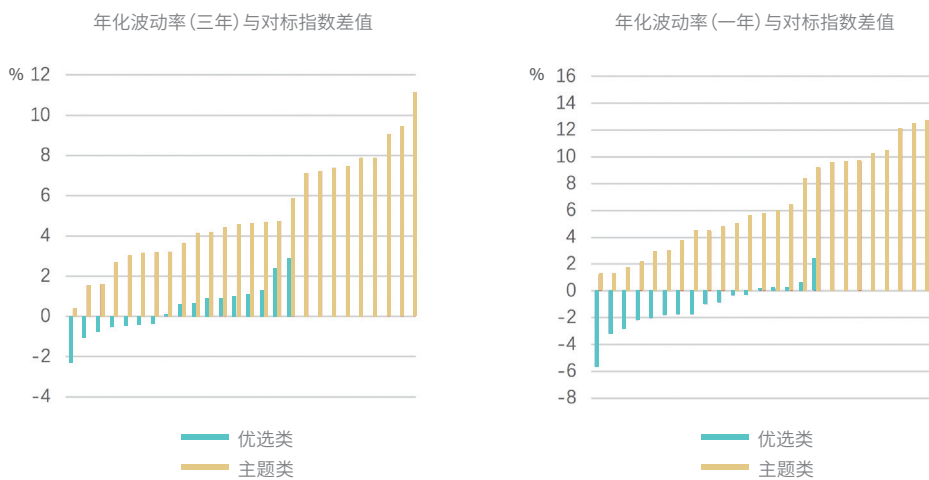


表 3 A股泛ESG指数情况

(按策略类型和发布时间排序)

优于对标指数的指标以红色显示

指数代码	指数名称	对标指数	发布时间	指数年化收益率 (三年)		指数年化收益率 (一年)		年化波动率 (三年)		年化波动率 (一年)		策略类型
指数/对标指数	指数/对标指数	指数/对标指数	指数/对标指数	指数/对标指数	指数/对标指数	指数/对标指数	指数/对标指数	指数/对标指数	指数/对标指数	指数/对标指数	指数/对标指数	
399341.SZ	深证责任指数	深成指R	2009-08-03	10.62	-3.27	7.59	-0.74	20.66	19.79	28.31	30.07	ESG优选
000048.SH	责任指数	上证指数	2009-08-05	10.92	0.57	15.28	4.75	16.21	14.95	20.65	20.43	ESG优选
399369.SZ	国证-CBN-兴业全球基金社会责任指数	沪深300	2009-11-04	10.56	6.85	3.46	9.23	17.55	16.68	22.73	23.09	ESG优选
000970.CSI	中证财通中国可持续发展40 (ECPI ESG)指数	上证180	2010-09-17	7.16	8.65	2.38	13.71	15.59	15.98	18.31	21.13	ESG优选
H00846.CSI	中证财通ESG100	沪深300	2012-10-16	11.45	6.85	9.61	9.23	16.22	16.68	20.92	23.09	ESG优选
000846.CSI	中证财通中国可持续发展100 (ECPI ESG)指数	沪深300	2012-10-16	8.66	6.85	6.59	9.23	16.14	16.68	21.01	23.09	ESG优选
399555.SZ	央视财经50责任领先指数	沪深300	2013-06-06	10.68	6.85	6.62	9.23	15.93	16.68	22.11	23.09	ESG优选
931089.CSI	中证180ESG指数	上证指数	2018-12-10	18.39	0.57	20.19	4.75	17.82	14.95	21.01	20.43	ESG优选
931148.CSI	中证ECPIESG80指数	沪深300	2019-02-27	7.06	6.85	9.22	9.23	14.38	16.68	17.43	23.09	ESG优选
931168.CSI	中证中财沪深100ESG领先指数	沪深300	2019-06-27	7.50	6.85	3.48	9.23	17.32	16.68	23.16	23.09	ESG优选
399322.SZ	国证治理指数	沪深300	2005-12-12	17.27	6.85	15.46	9.23	17.25	16.68	22.78	23.09	公司治理优选
399328.SZ	深证治理指数	深成指R	2006-01-24	17.99	-3.27	9.61	-0.74	22.16	19.79	28.28	30.07	公司治理优选
000019.SH	上证公司治理指数	上证指数	2008-01-02	5.95	0.57	11.34	4.75	14.99	14.95	19.55	20.43	公司治理优选
000021.SH	上证180公司治理指数	上证180	2008-09-10	8.38	8.65	11.87	13.71	15.61	15.98	19.32	21.13	公司治理优选
399554.SZ	央视财经50治理领先指数	沪深300	2013-06-06	15.89	6.85	7.44	9.23	17.76	16.68	23.28	23.09	公司治理优选
950081.CSI	上证180碳效率指数	上证180	2015-10-08	2.52	8.65	8.30	13.71	16.99	15.98	23.45	21.13	绿色低碳优选
931037.CSI	沪深300绿色领先股票指数	沪深300	2018-01-04	9.90	6.85	14.04	9.23	15.63	16.68	19.90	23.09	绿色低碳优选
399358.SZ	泰达环保指数	沪深300	2008-01-02	-3.32	6.85	-10.56	9.23	18.21	16.68	25.22	23.09	节能环保行业
000941.CSI	中证内地新能源主题指数	中证800	2009-10-28	-5.35	2.97	-2.19	5.56	20.81	16.61	26.99	24.11	节能环保行业
399378.SZ	南方低碳指数	沪深300	2010-09-20	10.51	6.85	7.56	9.23	17.05	16.68	24.30	23.09	节能环保行业
000977.CSI	中证内地低碳经济主题指数	沪深300	2011-01-21	-4.24	6.85	-8.61	9.23	18.29	16.68	24.79	23.09	节能环保行业
399638.SZ	深证环保指数	深成指R	2011-11-15	-10.47	-3.27	-17.17	-0.74	24.37	19.79	35.05	30.07	节能环保行业
000158.SH	上证环保产业指数	上证指数	2012-09-25	-9.28	0.57	-2.63	4.75	18.15	14.95	24.88	20.43	节能环保行业
000827.SH	中证环保产业指数	沪深300	2012-09-25	-11.56	6.85	-9.74	9.23	19.83	16.68	28.69	23.09	节能环保行业
H30139.CSI	中证绿色城镇指数	沪深300	2013-08-26	-9.53	6.85	-19.26	9.23	21.10	16.68	31.42	23.09	节能环保行业
H30141.CSI	中证智能交通指数	沪深300	2013-08-26	-4.31	6.85	1.16	9.23	23.78	16.68	35.55	23.09	节能环保行业
399412.SZ	国证新能源指数	沪深300	2014-05-16	-11.17	6.85	-6.60	9.23	21.43	16.68	29.47	23.09	节能环保行业
399556.SZ	央视生态产业指数	沪深300	2014-06-06	-0.49	6.85	-7.89	9.23	19.38	16.68	26.02	23.09	节能环保行业
399806.SZ	中证环境治理指数	中证全指	2014-07-21	-15.03	-3.09	-12.54	2.90	24.60	17.22	34.86	25.71	节能环保行业
399417.SZ	国证新能源汽车指数	沪深300	2014-09-24	-15.67	6.85	-20.57	9.23	25.73	16.68	35.21	23.09	节能环保行业
399976.SZ	中证新能源汽车指数	中证全指	2014-11-28	-17.83	-3.09	-26.08	2.90	24.43	17.22	31.42	25.71	节能环保行业

指数代码	指数名称	对标指数	发布时间	指数年化收益率 (三年) 指数/对标指数		指数年化收益率 (一年) 指数/对标指数		年化波动率 (三年) 指数/对标指数		年化波动率 (一年) 指数/对标指数		策略类型
399808.SZ	中证新能源指数	中证全指	2015-02-10	-8.37	-3.09	-2.77	2.90	20.41	17.22	26.95	25.71	节能环保行业
930614.CSI	中证环保产业50指数	沪深300	2015-04-07	-6.13	6.85	-11.89	9.23	19.71	16.68	26.75	23.09	节能环保行业
399817.SZ	中证阿拉善生态主题100指数	中证全指	2015-10-21	-15.21	-3.09	-21.92	2.90	24.70	17.22	35.41	25.71	节能环保行业
930771.CSI	中证新能源产业指数	沪深300	2015-12-16	-11.26	6.85	-3.78	9.23	20.82	16.68	27.83	23.09	节能环保行业
930835.CSI	中证水杉环保专利50指数	沪深300	2016-05-18	-11.95	6.85	-10.22	9.23	22.55	16.68	33.31	23.09	节能环保行业
930853.CSI	中证海绵城市主题指数	沪深300	2016-07-20	-13.50	6.85	-18.09	9.23	24.57	16.68	33.55	23.09	节能环保行业
930854.CSI	中证水环境治理主题指数	沪深300	2016-07-20	-13.98	6.85	-20.16	9.23	26.13	16.68	35.81	23.09	节能环保行业
399695.SZ	深证节能环保指数(价格)	深成指R	2017-04-28	-12.97	-3.27	-9.54	-0.74	23.43	19.79	34.54	30.07	节能环保行业
930956.CSI	中证绿色投资股票指数	沪深300	2017-05-26	-4.35	6.85	-12.01	9.23	21.35	16.68	32.66	23.09	节能环保行业
930997.CSI	中证新能源汽车产业指数	沪深300	2017-07-19	-16.64	6.85	-22.97	9.23	24.55	16.68	32.74	23.09	节能环保行业
931022.CSI	中证大气治理主题指数	沪深300	2017-10-17	-14.27	6.85	-13.69	9.23	27.83	16.68	37.04	23.09	节能环保行业
930982.CSI	中证扶贫发展主题指数	沪深300	2017-06-14	-16.29	6.85	-7.23	9.23	21.30	16.68	29.04	23.09	扶贫发展主题

数据来源:Wind数据终端,中国责任投资论坛统计整理。



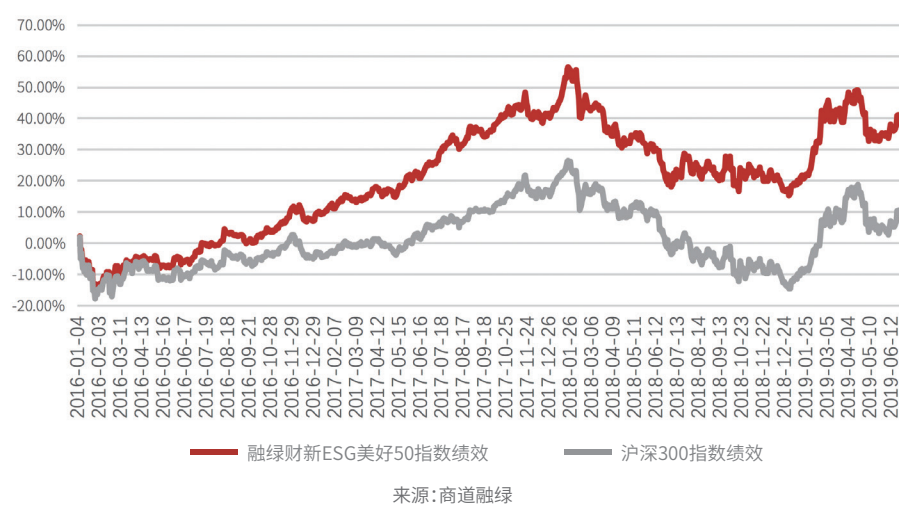
## 第三方服务机构编制的ESG指数

市场上还发展出一些由ESG专业机构编制的ESG指数,如沪深ESG100优选指数、美好中国ESG100指数、义利99指数等。在ESG优选类股票指数数量有限的当下,这些ESG指数也可为市场和投资者提供更多参考。

商道融绿根据深耕中国ESG市场的十余年经验,自主开发了更适合A股的ESG评级系统。商道融绿基于对近2000家上市公司ESG绩效的系统性评估,开发出以沪深300成分股为样本库的融绿财新ESG美好50指数,以及和新浪财经联合发布的以中证800成分股为样本库的沪深100ESG优选指数,指数的发布得到了碧桂园的支持。

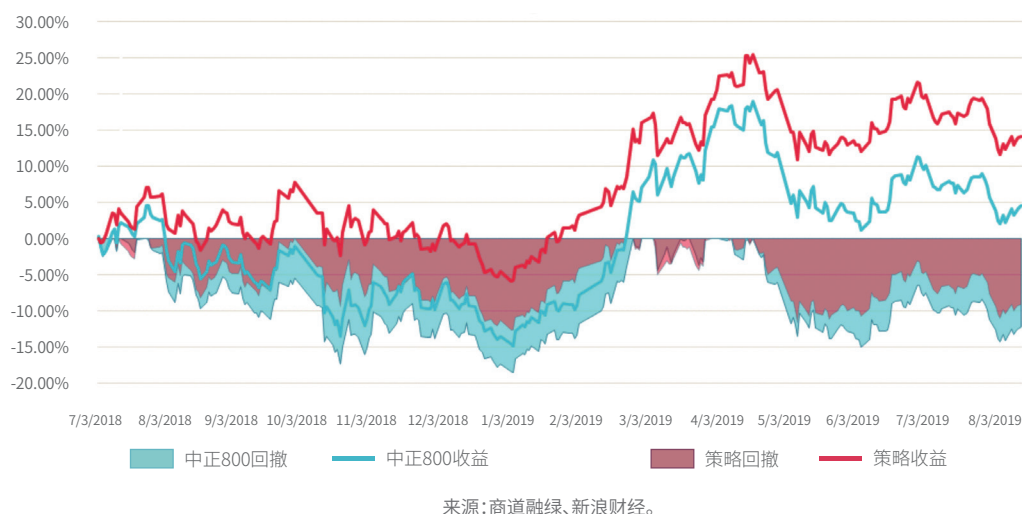
自2016年1月4日至2019年6月28日,融绿财新ESG美好50指数涨幅为40.15%,同期沪深300涨幅为10.28%,差值近30%(图11)。

图11 融绿财新ESG美好50指数历史表现<sup>21</sup>



自2018年7月3日至2019年8月3日,沪深ESG100优选指数年化收益率达12.5%,同期中证800指数年化收益率为4.03%(图12)。

图12 沪深ESG100优选指数历史表现<sup>22</sup>



<sup>21</sup> 融绿财新ESG美好50指数回测时间为2016年1月4日至2019年6月28日。

<sup>22</sup> 沪深ESG100优选指数回测时间为2018年7月3日至2019年8月3日。



## 跟踪泛ESG指数的公募基金产品数量有限

在43只泛ESG指数中,目前有11只作为公募基金的跟踪标的,对应指数基金产品共计26只(表4)。

表 4 基金产品跟踪泛ESG指数情况  
(按策略类型和时间排序)

指数代码	指数名称	指数发布时间	基金名称	基金成立时间	策略类型
000048.SH	责任指数	2009-08-05	建信责任ETF	2010-05-28	ESG优选
			建信上证社会责任ETF联接	2010-05-28	
000846.CSI	中证财通ESG100指数	2012-10-16	中证财通可持续发展100指数A	2013-03-22	ESG优选
			中证财通可持续发展100指数C	2017-04-14	
000021.SH	上证180公司治理指数	2008-09-10	交银上证180公司治理ETF	2013-03-22	公司治理优选
			交银上证180公司治理ETF联接	2017-04-14	
000977.SH	中证内地低碳经济主题指数	2011-01-21	海富通中证内地低碳指数	2012-05-25	节能环保行业
000827.SH	中证环保产业指数	2012-09-25	申万菱信中证环保产业指数分级	2014-05-30	节能环保行业
			新华中证环保产业指数分级	2014-09-11	
			广发中证环保ETF联接A	2015-03-25	
			鹏华环保分级	2015-06-16	
			工银中证环保产业指数分级	2015-07-09	
			天弘中证环保产业A	2015-07-16	
			天弘中证环保产业C	2015-07-16	
			广发中证环保ETF联接C	2016-07-06	
			广发中证环保产业ETF	2017-01-25	
399412.SZ	国证新能源指数	2014-05-16	交银国证新能源指数分级	2015-03-26	节能环保行业
99806.SZ	中证环境治理指数	2014-07-21	交银中证环境治理(LOF)	2015-08-13	节能环保行业
			汇添富中证环境治理指数(LOF)A	2016-12-29	
			汇添富中证环境治理指数(LOF)C	2016-12-29	
399417.SZ	国证新能源汽车指数	2014-09-24	国泰国证新能源汽车指数(LOF)	2015-08-27	节能环保行业
399976.SZ	中证新能源汽车指数	2014-11-28	富国中证新能源汽车指数分级	2015-03-30	节能环保行业
399808.SZ	中证新能源指数	2015-02-10	鹏华新能源分级	2015-05-29	节能环保行业
			工银中证新能源指数分级	2015-07-09	
930997.CSI	中证新能源汽车产业指数	2017-07-19	汇添富中证新能源汽车产业指数(LOF)A	2018-05-23	节能环保行业
			汇添富中证新能源汽车产业指数(LOF)C	2018-05-23	

数据来源:Wind数据终端,中国责任投资论坛统计整理。

## 3.2 泛ESG公募基金产品

### 公募基金积极采纳负责任投资原则

2017年3月,中国大陆地区签署PRI的公募基金管理人数量实现了0的突破;截至2019年10月,共有8家公募基金管理人加入了PRI,包括华夏基金、易方达、嘉实基金、鹏华基金、华宝基金、南方基金、博时基金、摩根士丹利华鑫基金<sup>23</sup>。

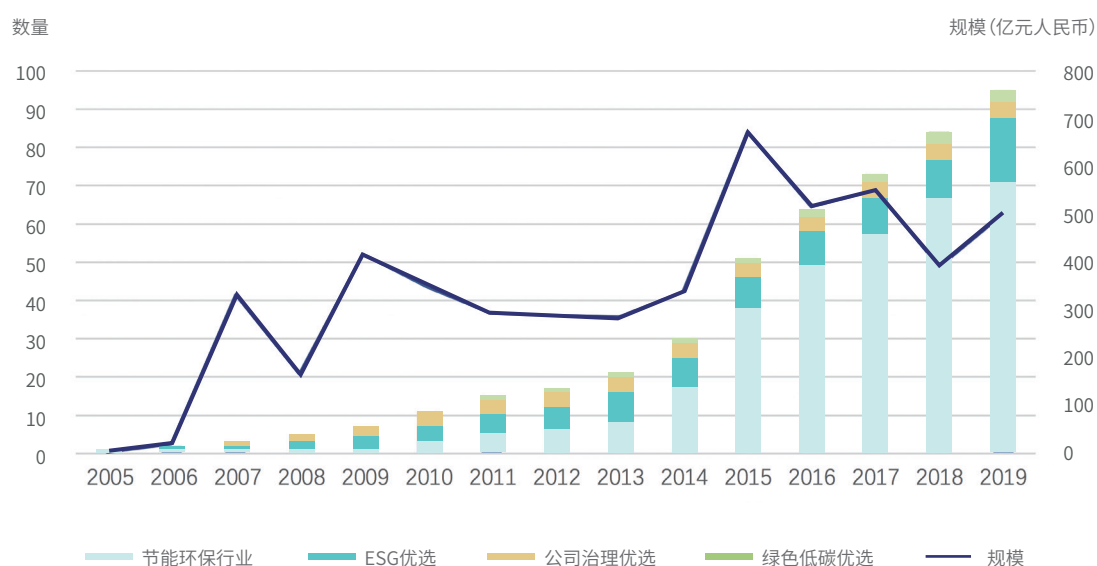
### 泛ESG公募基金数量增长至95只

中国最早的泛ESG公募基金于2005年推出。泛ESG公募基金在数量上从2015年起经历了快速增长,仅2015年就相比前一年增加了21只。同时,由于数量的增长,该年泛ESG公募基金的规模也出现了大幅增长。随着近几年中国股票市场的波动,泛ESG公募基金的规模有所波动,但只数一直在稳步增加。

截至2019年11月底,共有42家基金公司发布了95只泛ESG公募基金(A/B/C/H分开计算);其中,债券型基金1只(富国绿色纯债,005383.OF),股票型基金47只,混合型基金47只(名单见附录3)。

在95只泛ESG公募基金中,有17只使用了ESG优选理念,4只使用了公司治理优选理念,3只使用了绿色低碳优选理念,71只主要根据是否属于该基金定义的节能环保行业来筛选成分股。(图13)

图13 泛ESG基金数量快速增长



数据来源:Wind数据终端,中国责任投资论坛统计整理。

<sup>23</sup> 按加入时间先后顺序。

截至2019年6月，泛ESG股票型基金和混合型基金共计86只<sup>24</sup>；根据中国证券投资基金业协会2019年6月公募基金市场数据，泛ESG公募基金占市场所有股票型基金和混合型基金规模的比例仅为1.83%（表 5）。

表 5 泛ESG基金规模

基金类型	数量 (只)	规模 (亿元)
泛ESG股票型	43	217.18
泛ESG混合型	43	268.76
全部股票型和混合型基金	3477	26570.95
泛ESG股票型和混合型基金占市场比重	2.47%	1.83%

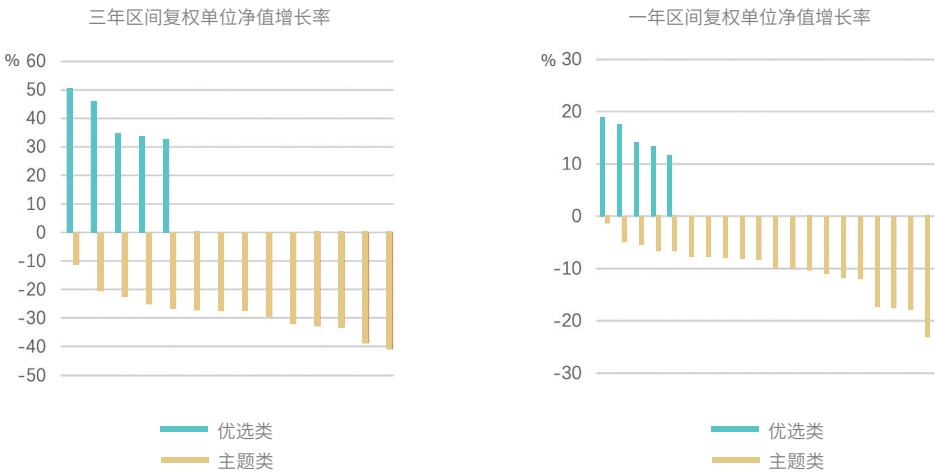
数据来源：中国证券投资基金业协会2019年6月公募基金市场数据，中国责任投资论坛统计整理。

### 优选类被动型基金收益率在同类排名前25%

在94只泛ESG股票型和混合型基金中，共有27只指数基金（表 6）。其中，除华宝MSCI中国A股国际通(LOF) (501086.OF) 追踪的指数为MSCI中国A股国际通ESG通用指数外，其余26只基金均追踪本报告上文提及的泛ESG指数。

与泛ESG指数情况类似，优选类指数基金表现优于主题类指数基金。在二级分类标准同类基金中<sup>25</sup>，ESG优选类指数基金的三年收益率排名百分比和一年收益率排名百分比均在前25%，且ESG优选类指数基金三年区间复权单位净值增长率和一年区间复权单位净值增长率均为正向，优于主题类指数基金（图 14，表 6）。

图 14 泛ESG指数基金复权净值增长率



<sup>24</sup> 有8只泛ESG股票型和混合型基金在2019年6月后发起。

<sup>25</sup> 二级分类为混合类、债券类、股票类(含全部指数基金)、货币市场类、保本类、QDII类、封闭类。

表 6 泛ESG指数基金的情况

(按策略类型和成立时间排序)

排名在前25%或者正向增长的指标以红色显示

基金代码	基金名称	成立日期	跟踪指数名称	三年收益排名百分比	一年收益排名百分比	三年区间复权单位净值增长率	一年区间复权单位净值增长率	策略类型
510090.OF	建信责任ETF	2010-05-28	责任指数	7.26	9.92	50.32	18.76	ESG优选
530010.OF	建信上证社会责任ETF联接	2010-05-28	责任指数	10.00	11.98	45.78	17.36	ESG优选
000042.OF	中证财通可持续发展100指数A	2013-03-22	中证财通ESG100指数	19.84	21.81	33.64	11.44	ESG优选
003184.OF	中证财通可持续发展100指数C <sup>26</sup>	2017-04-14	中证财通ESG100指数	-	61.59	-	0	ESG优选
501086.OF	华宝MSCI中国A股国际通(LOF)**	2019-08-21	MSCI中国A股国际通指数	-	-	-	-	ESG优选
510010.OF	交银上证180公司治理ETF	2009-09-25	上证180公司治理指数	18.39	16.40	34.55	13.95	公司治理优选
519686.OF	交银上证180公司治理ETF联接	2009-09-29	上证180公司治理指数	21.77	17.68	32.56	13.26	公司治理优选
519034.OF	海富通中证内地低碳指数	2012-05-25	中证内地低碳经济主题指数	72.74	88.11	-11.20	-7.73	节能环保行业
163114.OF	申万菱信中证环保产业指数分级	2014-05-30	中证环保产业指数	90.81	88.90	-26.61	-8.32	节能环保行业
164304.OF	新华中证环保产业指数分级	2014-09-11	中证环保产业指数	95.48	93.61	-32.02	-10.98	节能环保行业
001064.OF	广发中证环保ETF联接A	2015-03-25	中证环保产业指数	90.00	88.61	-24.93	-8.00	节能环保行业
164905.OF	交银国证新能源指数分级	2015-03-26	国证新能源指数	93.23	88.21	-29.58	-7.77	节能环保行业
161028.OF	富国中证新能源汽车指数分级	2015-03-30	中证新能源汽车指数	98.39	99.90	-40.81	-23.13	节能环保行业
160640.OF	鹏华新能源分级	2015-05-29	中证新能源指数	85.48	65.72	-20.46	-1.31	节能环保行业
160634.OF	鹏华环保分级	2015-06-16	中证环保产业指数	87.90	93.12	-22.44	-10.36	节能环保行业
164821.OF	工银中证新能源指数分级	2015-07-09	中证新能源指数	91.94	80.16	-27.43	-4.95	节能环保行业
164819.OF	工银中证环保产业指数分级	2015-07-09	中证环保产业指数	96.13	94.50	-32.93	-11.80	节能环保行业
001590.OF	天弘中证环保产业A	2015-07-16	中证环保产业指数	91.45	85.36	-27.16	-6.62	节能环保行业
001591.OF	天弘中证环保产业C	2015-07-16	中证环保产业指数	92.10	85.46	-27.53	-6.63	节能环保行业
164908.OF	交银中证环境治理(LOF)	2015-08-13	中证环境治理指数	98.23	94.60	-38.65	-11.86	节能环保行业
160225.OF	国泰国证新能源汽车指数(LOF)	2015-08-27	国证新能源汽车指数	96.45	98.62	-33.20	-17.89	节能环保行业
002984.OF	广发中证环保ETF联接C*	2016-07-06	中证环保产业指数	-	88.70	-	-8.15	节能环保行业
501030.OF	汇添富中证环境治理指数(LOF)A*	2016-12-29	中证环境治理指数	-	92.14	-	-9.98	节能环保行业
501031.OF	汇添富中证环境治理指数(LOF)C*	2016-12-29	中证环境治理指数	-	92.53	-	-10.11	节能环保行业
512580.OF	广发中证环保产业ETF*	2017-01-25	中证环保产业指数	-	81.43	-	-5.33	节能环保行业
501057.OF	汇添富中证新能源汽车产业指数(LOF)A*	2018-05-23	中证新能源汽车产业指数	-	98.04	-	-17.34	节能环保行业
501058.OF	汇添富中证新能源汽车产业指数(LOF)C*	2018-05-23	中证新能源汽车产业指数	-	98.33	-	-17.58	节能环保行业

\* 成立时间不足三年

\*\* 成立时间不足一年

数据来源:Wind数据终端,中国责任投资论坛统计整理。

<sup>26</sup> 中证财通可持续发展100指数C目前份额数为0。

## 优选类主动型基金发展迅速，超过四成于近一年成立，表现有待考察

在主动管理的67只泛ESG公募基金产品中，绝大部分（50只）以是否属于节能环保行业为主要的筛选标准，有17只运用了优选策略。在这17只优选类基金中，近一年成立的占比41%；由此可见，虽然整体规模还很小，我国的ESG投资已经进入快车道，运用优选策略的主动型基金产品开始涌现。

在可追溯表现的9只优选类主动型基金中，景顺长城公司治理混合（260111.OF）和兴全社会责任混合（340007.OF）在二级分类标准同类基金中，三年收益排名百分比排在前25%；财通可持续混合（000017.OF）、兴全绿色投资混合（LOF）（163409.OF）、鹏华优质治理混合（LOF）（160611.OF）在二级分类标准同类基金中，一年收益排名百分比排在前25%。（表 7）

### 愈加成熟的ESG策略整合

在最近成立的优选类主动型基金中，可以看到越来越成熟的整合考虑ESG策略的模式。例如易方达ESG责任投资（007548.OF）和南方ESG主题A/C（008264.OF/008265.OF）在个股的筛选时都使用了较为系统的ESG评估方法。

易方达ESG责任投资基金（007548.OF）<sup>27</sup>通过**负面筛选**和**ESG评价体系**两种方法，对企业的ESG表现进行评估。首先，在全部股票中剔除有重大ESG负面记录的股票，如高污染、高耗能、持续受监管处罚、环境治理较差、存在安全事故或安全隐患、存在商业欺诈、商业贿赂、侵权违规、严重劳务纠纷、长期分红低、频繁投融资、财务信息披露不清晰、存在造假和利益输送嫌疑、内部人控制、管理混乱、忽视中小股东利益等问题的公司。其次，该基金利用ESG评价体系，根据ESG三个方面的指标对上市公司进行综合评价打分，同时选择打分在前80%的股票形成股票备选库。该基金的ESG评价体系结合公开披露的信息和主动调研的情况，从产业环境风险、资源使用效率、清洁环保投入、环境信息披露、监管处罚等方面考量上市公司的环境效益；从消费者保障、供应链管理、产品质量、商业道德、员工保障与福利、生产安全等方面考量公司社会责任的履行情况；从分红水平、投融资情况、股东结构、董事会组成、高管资质和激励机制、信息披露质量等方面考量上市公司的治理水平；并对每一类别的细分指标进行高、中、低三档评分，综合各指标评分结果形成得分。

南方ESG主题基金A/C（008264.OF/008265.OF）<sup>28</sup>的股票投资策略为优选各个行业中在ESG方面表现突出的上市公司，基于南方基金ESG投资评价体系对所有股票进行评价打分。首先，运用**负面筛选**剔除ESG综合得分小于0的股票（包括但不限于法律法规或公司制度明确禁止投资的股票，有重大ESG负面记录的股票等），形成ESG投资基础股票池，确保入选股票池的公司近期末发生环境、社会、公司治理等负面事件。在此基础上，利用**ESG评价体系**，将企业的ESG表现转化为定量的ESG评分，从而形成ESG股票备选库。南方基金ESG投资评价体系包括环境管理、环境披露、环境治理、员工责任、供应链责任、社会责任、客户责任、董事会、股东、财务治理、薪酬和激励、内部治理、外部监督等指标。

<sup>27</sup> 易方达基金管理有限公司，2019.《易方达ESG责任投资股票型发起式证券投资基金招募说明书》，42-45页。

<sup>28</sup> 南方基金管理股份有限公司，2019.《南方ESG主题股票型证券投资基金招募说明书》，39-41页。

表 7 优选类主动型基金情况  
(按策略类型和成立时间排序)

排名位于前25%的以红色显示

基金代码	基金名称	成立日期	跟踪指数名称	三年收益排名百分比	一年收益排名百分比	三年区间复权单位净值增长率	一年区间复权单位净值增长率	策略类型
163803.OF	中银持续增长混合A	2006-03-17	偏股混合型基金	77.68	55.08	-5.87	3.30	ESG优选
340007.OF	兴全社会责任混合	2008-04-30	偏股混合型基金	18.80	85.42	22.53	-3.72	ESG优选
470028.OF	汇添富社会责任混合	2011-03-29	偏股混合型基金	91.22	94.64	-16.83	-9.55	ESG优选
530019.OF	建信社会责任混合	2012-08-14	偏股混合型基金	65.65	74.48	1.95	-0.51	ESG优选
000017.OF	财通可持续混合	2013-03-27	偏股混合型基金	50.22	12.38	9.01	12.17	ESG优选
960011.OF	中银持续增长混合H	2015-09-24	偏股混合型基金	76.70	50.91	-5.30	3.90	ESG优选
006122.OF	华安低碳生活混合*	2019-03-12	偏股混合型基金	-	-	-	-	ESG优选
161912.OF	万家社会责任18个月定开混合(LOF)A*	2019-03-21	偏股混合型基金	-	-	-	-	ESG优选
161913.OF	万家社会责任18个月定开混合(LOF)C*	2019-03-21	偏股混合型基金	-	-	-	-	ESG优选
007548.OF	易方达ESG责任投资股票型发起式*	2019-09-02	普通股票型基金	-	-	-	-	ESG优选
008264.OF	南方ESG股票A*	2019-12-02	普通股票型基金	-	-	-	-	ESG优选
008265.OF	南方ESG股票C*	2019-12-02	普通股票型基金	-	-	-	-	ESG优选
163409.OF	兴全绿色投资混合(LOF)	2011-05-06	偏股混合型基金	52.96	7.51	8.05	15.83	绿色低碳优选
004229.OF	鹏华新能源产业混合 <sup>29</sup>	2017-04-10	偏股混合型基金	-	-	-	-	绿色低碳优选
005728.OF	华宝绿色主题混合*	2018-09-04	偏股混合型基金	-	-	-	-	绿色低碳优选
160611.OF	鹏华优质治理混合(LOF)	2007-04-25	偏股混合型基金	84.58	7.85	-10.49	15.64	公司治理优选
260111.OF	景顺长城公司治理混合	2008-10-22	偏股混合型基金	18.15	34.62	22.96	6.33	公司治理优选

\* 成立时间不足一年

数据来源:Wind数据终端, 中国责任投资论坛统计整理。

<sup>29</sup> 鹏华新能源产业混合 (004229.OF) 已于2017年9月到期。

## 4. 中国责任投资态度调查<sup>30</sup>

结合中国责任投资论坛和新浪财经的2019责任投资公众态度调查以及中国证券投资基金业协会的ESG责任投资情况调查结果,报告就2637位个人投资者和82家机构投资者的反馈进行了责任投资行为与态度分析。

### 4.1 责任投资认知与行动

#### 尽管对责任投资了解有限,超八成个人投资者会在投资中考虑ESG因素,了解程度往往影响采纳程度

个人投资者对责任投资了解有限,有89%的调查对象不了解责任投资,其中44%未听说过“绿色金融”、“责任投资”或“ESG”(图 15)。

是否听说过/了解责任投资并不对是否在投资中考虑ESG因素构成绝对影响。尽管有个人投资者未听过或不了解责任投资,但仍有部分会在投资中加入对ESG因素的考量。有86%的调查对象表示会在投资中考虑ESG因素,其中24%总是考虑,62%有时考虑(图 16)。

图 15 个人投资者对责任投资的了解程度

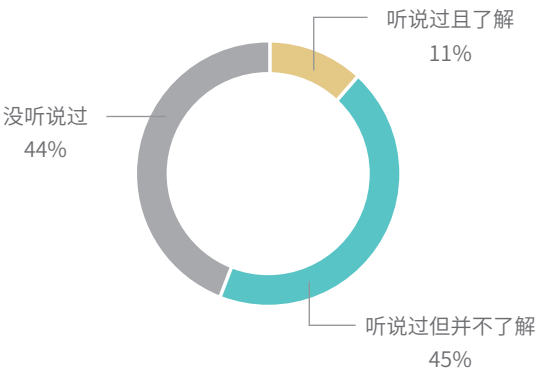
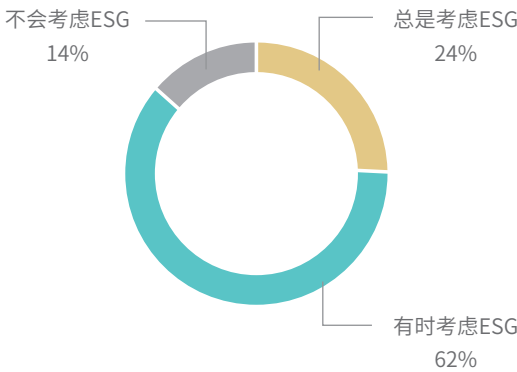
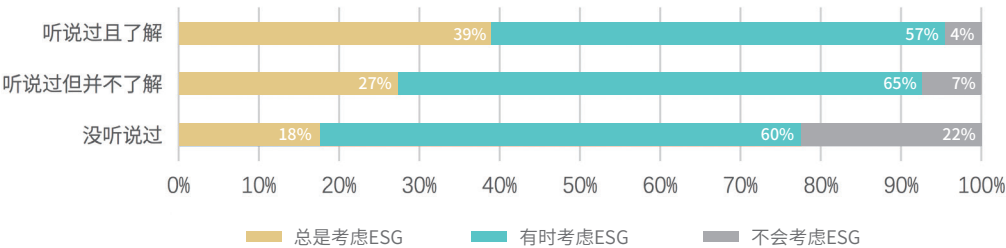


图 16 个人投资者对责任投资的采纳程度



认知并非行为的绝对影响因素,但往往对责任投资越了解,采纳责任投资的程度会越高。96%“听说过且了解”责任投资的调查对象在投资时会考虑ESG因素,这一比例在“听说过但并不了解”和“没听说过”的人中分别为93%和78%(图 17)。

图 17 按了解程度划分个人投资者采纳责任投资的程度



<sup>30</sup> 由于四舍五入,本报告中数据相加可能不等于100%。

## 九成机构投资者支持ESG责任投资原则，大部分处在探索阶段

根据中国证券基金业协会问卷调查, 90%的调查对象支持将ESG原则作为投资组合策略的基本原则之一(图18)。6%的机构已经制定责任投资相关政策、战略或制度, 将ESG因素纳入投资决策中; 大部分(64%)的机构在探索阶段, 有所实践与研究; 30%的机构还不太了解或尚未关注责任投资(图19)。

图18 机构投资者对践行责任投资的看法

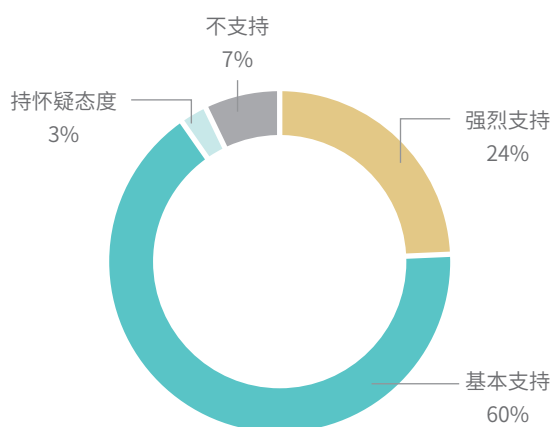
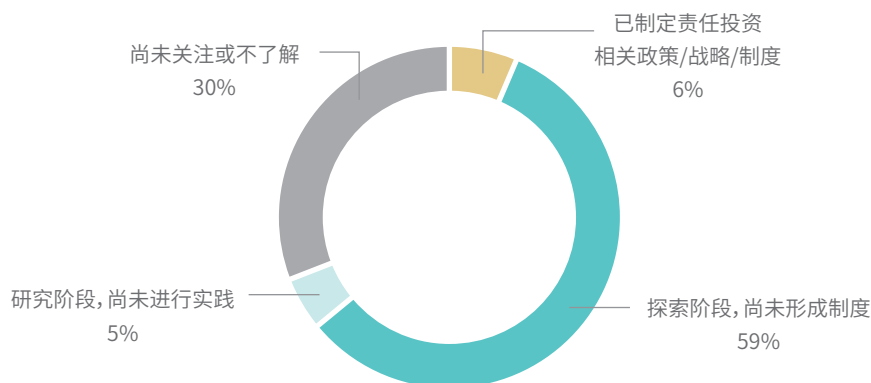


图19 机构投资者责任投资实践情况



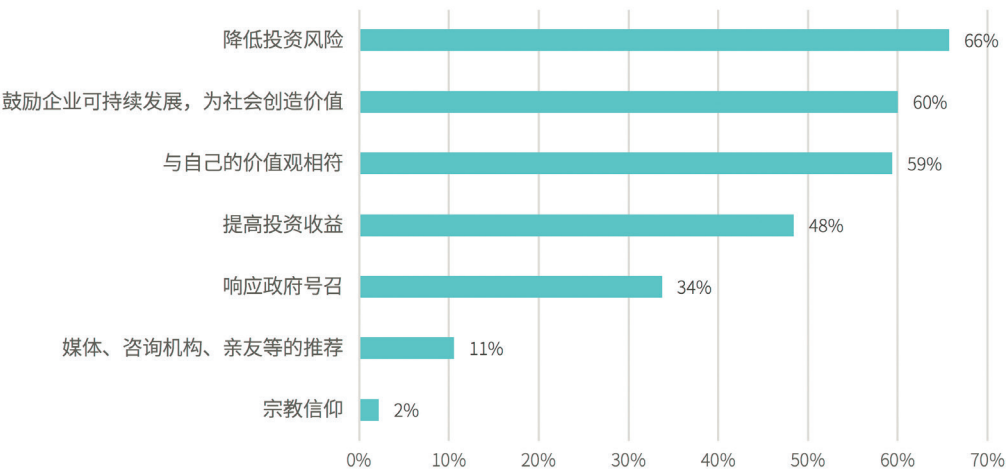
## 4.2 责任投资的驱动力

### 降低风险是采纳责任投资的首要驱动力

降低投资风险是个人投资者采纳责任投资的首要驱动力(66%)。其次, 60%的个人投资者希望通过责任投资鼓励企业可持续发展, 为社会创造价值; 59%认为责任投资与自己的价值观相符(图20)。提高投资收益并不是个人投资者最重要的动力。



图 20 个人投资者采纳责任投资的驱动力

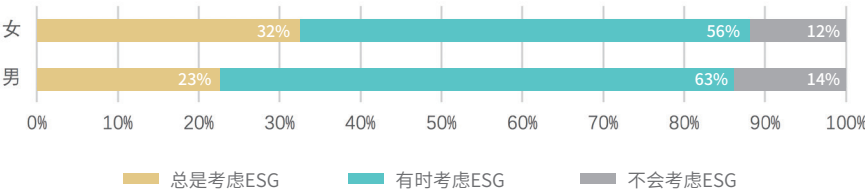


### 4.3 责任投资人群特征

#### 女性对采纳责任投资的态度更为积极

相比于男性，女性在投资决策中考虑ESG因素的比例更高。总是考虑ESG因素的投资者在男性和女性中的占比分别为23%和32% (图 21)。

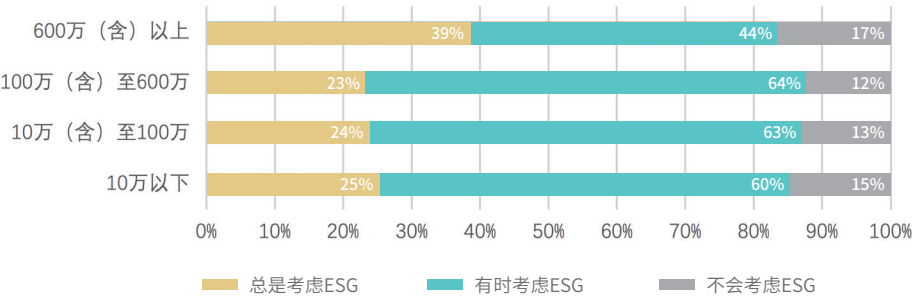
图 21 按性别划分个人投资者采纳责任投资的程度



#### 高净值人群倾向于在投资中总是考虑ESG因素

在个人投资者中，投资资金在600万以上的人群有近四成选择在投资中总是考虑ESG因素 (图 22)。

图 22 按投资资金划分个人投资者采纳责任投资的程度



## 22岁及以下人群在投资中总是考虑ESG因素的比例略高于其他年龄层，价值观为最大驱动力

22岁及以下个人投资者在投资中总是考虑ESG因素的比例达27%，略微领先其他年龄层(图 23)。

与其他年龄层最大的不同是22岁及以下人群采纳责任投资的最大驱动力是价值观，占比66%，高于其他三个年龄层；其他三个年龄层的首要驱动力均为降低投资风险(图 24)。

图 23 按年龄划分个人投资者采纳责任投资的程度

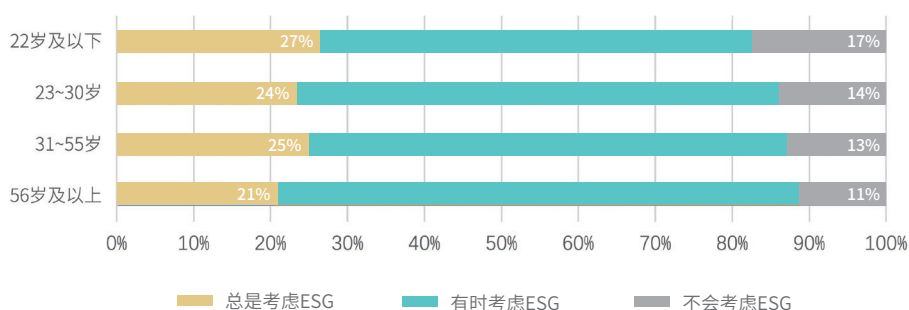
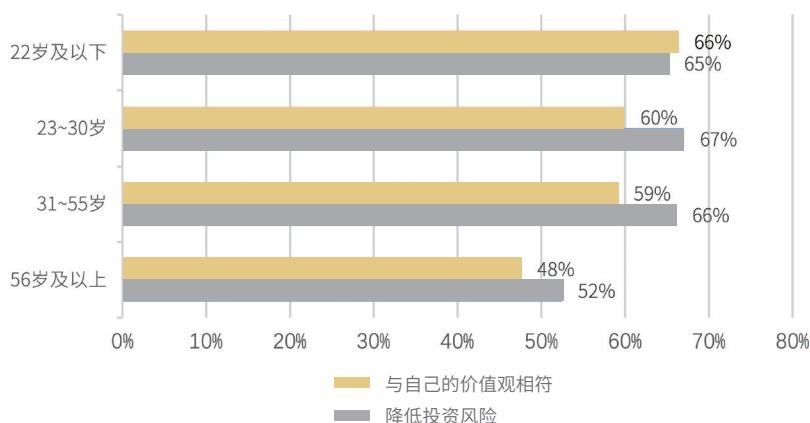


图 24 价值观为年轻人采纳责任投资的最大驱动力

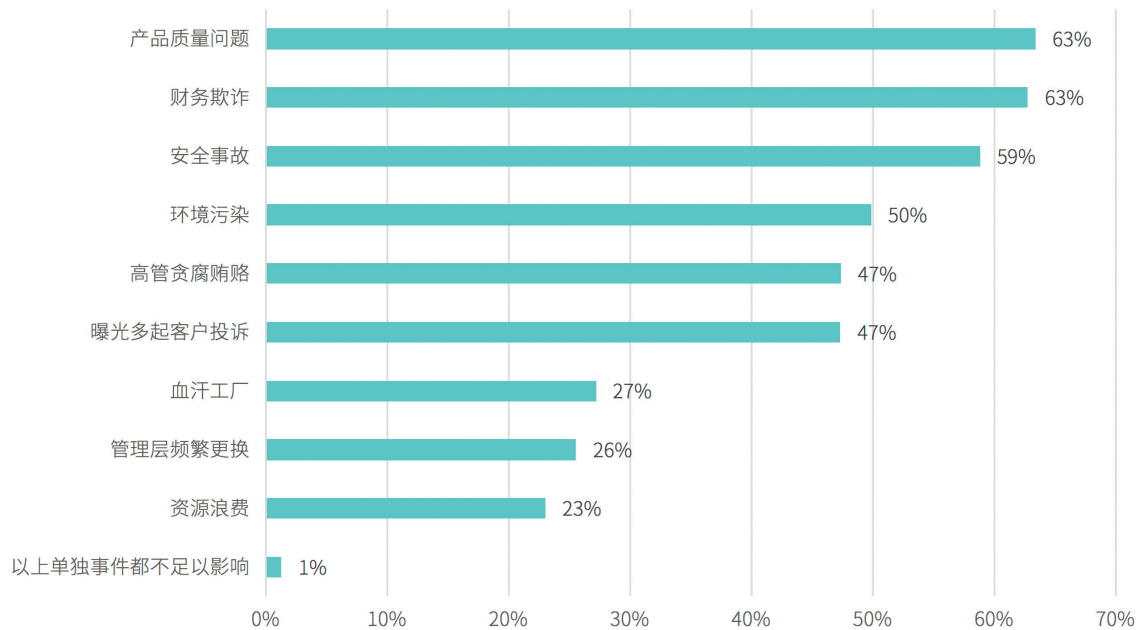


## 4.4 责任投资关注点与策略

### 个人投资者更关注社会和公司治理议题

在“如预期能获得投资回报，您认为一家公司出现哪些问题会让您不想或放弃投资这家公司？”问题中，个人投资者最关注的三大问题依次为：产品质量问题(63.4%)、财务欺诈(62.8%)、安全事故(59%)，主要集中在社会和公司治理议题。此外，也有半数个人投资者认为企业环境污染问题会影响其投资意向(图 25)。

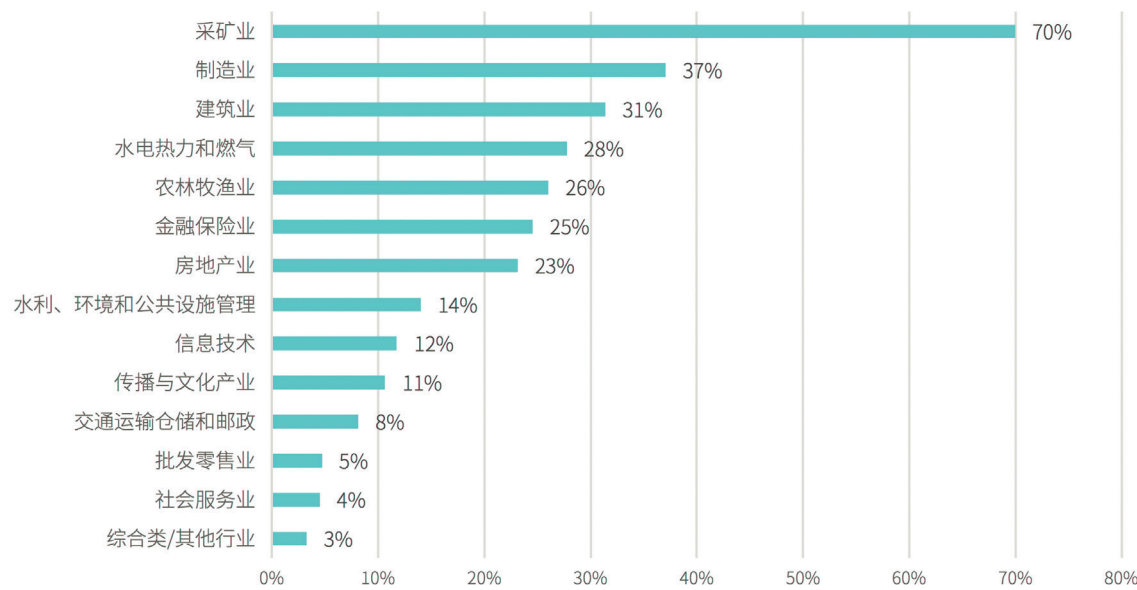
图 25 个人投资者对ESG因素的关注



## 个人投资者认为ESG风险最高的行业：采矿业

个人投资者认为采矿业是ESG风险最高的行业。在选择ESG风险最高的三大行业时，有70%的个人投资者选择了采矿业，次之的分别为制造业（37%）、建筑业（31%）、水电热力和燃气业（28%）、农林牧渔业（26%）（图 26）。

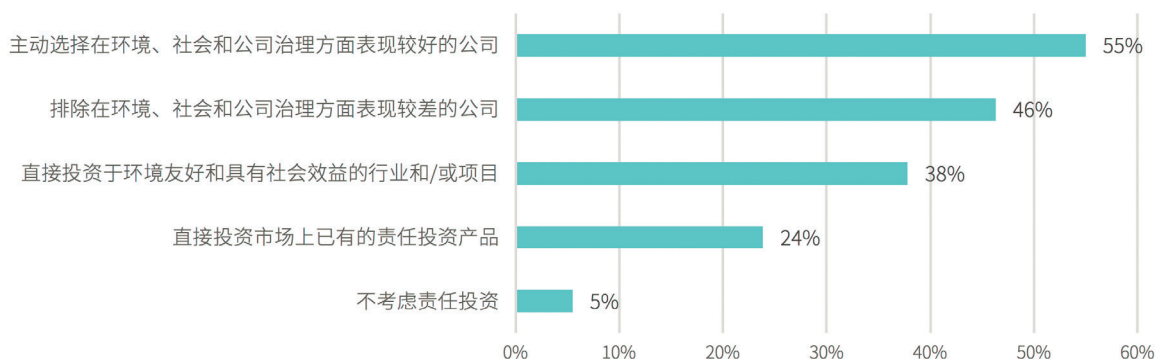
图 26 投资者对行业ESG风险高低的判断



## 个人投资者倾向于优中选优

“您在未来1年内是否会考虑在投资中运用以下方法？”问题中，55%的投资者选择了优中选优策略，倾向于主动选择ESG方面表现较好的公司作为投资对象（图 27）。

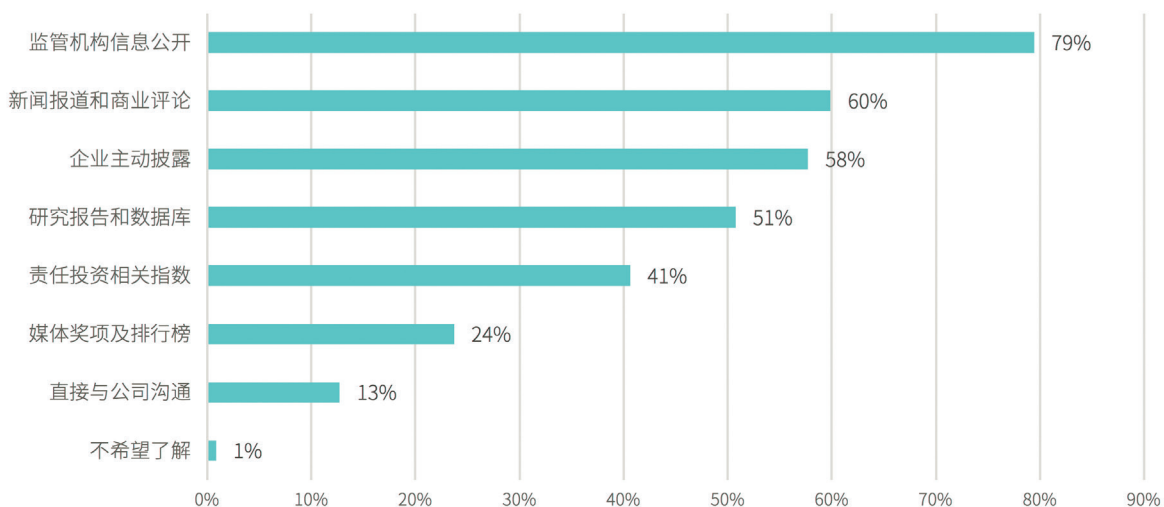
图 27 个人投资者的责任投资计划



## 监管方信息公开是个人投资者最信赖的ESG信息渠道

个人投资者最希望采纳的信息源是监管机构信息公开，有79%的投资者希望通过这一渠道了解企业在ESG方面的情况，其次是新闻报道（60%）和企业主动披露（58%）（图 28）。

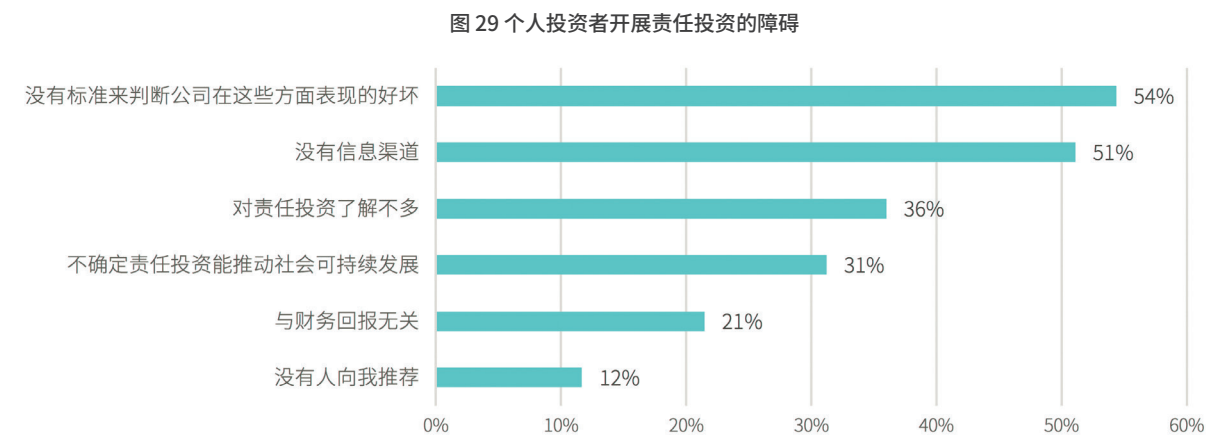
图 28 个人投资者的ESG信息获取渠道偏好



## 4.5 责任投资挑战

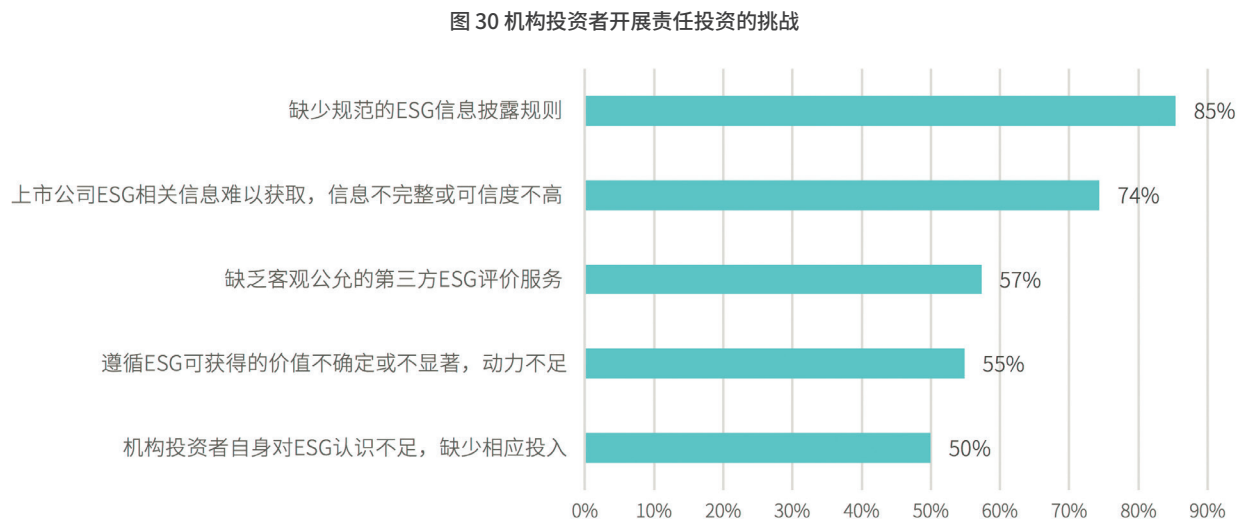
### 缺少ESG绩效判断标准和信息渠道是个人投资者开展责任投资的最大障碍

在“您为什么不考虑公司在环境、社会和公司治理方面的情况?”问题中,超过半数的调查对象认为缺少ESG绩效判断标准(54%)和信息渠道(51%)是进行责任投资的最大障碍(图 29)。



### 缺少可靠可比的ESG数据是机构投资者开展责任投资的最大挑战

根据中国证券基金业协会问卷调查,缺少可靠可比的ESG数据是调查对象开展责任投资面临的最大挑战;其次是缺乏客观公允的第三方ESG评价服务,这在一定程度上反映了机构投资人对ESG评估方法和工具的需求;第三是遵循ESG可获得的 价值不确定或不显著(图 30)。



## 5. 总结与展望

作为全球影响力最大的责任投资者网络, PRI的签署机构分为三类: 资产所有者、资产管理者和第三方服务机构。2011年第一家中国机构商道纵横加入PRI<sup>31</sup>, 类别为第三方服务机构, 2012年第一家中国私募股权签署该原则, 直到2017年才有第一家较大规模的中国公募基金加入, 而第一家中国资产所有者的签署则已经到了2019年。截至2019年11月, 全球已有超过2700家机构签署PRI, 中国机构的数量为32家, 其中28家为近两年加入<sup>32</sup>。

中国早在2005年就有节能环保类的公募基金产品推出; 然而, 全面且有意识地理解和践行责任投资是从2015年开始快速发展起来的, 包括监管政策、披露要求、数据支持、产品开发、市场教育, 以及国际交流等。

综观中国责任投资市场, 报告发现:

- 全面、系统地在投资中融入环境、社会和公司治理 (ESG) 因素, 中国的起步晚于欧美。但中国在绿色金融领域的引领地位, 将明显为中国责任投资的发展提速。可以期待, 随着相关政策出台、相关标准落地、实践不断深入, 中国责任投资将进入快速发展阶段。
- 银行绿色信贷及债券类资产在中国责任投资规模中占绝对优势。其中,
  - 商业银行的绿色信贷发展最早, 占比最大, 增长稳定;
  - 绿色债券在政策推动下成为后起之秀, 发行量逐年增长, 中国已经成为世界第二大绿色债券发行市场; 发行人主体愈加多样化;
  - 扶贫债券作为中国特色的社会债券类型, 是金融支持脱贫攻坚的重要举措。
- 股权类责任投资形式以公募产品最为常见。虽然目前中国责任投资公募基金不足全部股票型和混合型公募基金规模的2%, 但发展速度很快, 95只泛ESG公募基金产品中有65只都是在2015年(含)之后涌现的, 预计ESG公募基金产品未来将迎来快速发展期。
- 欧美责任投资市场最早由价值观因素推动, 早期多采用负面筛选方式, 后逐步发展成为价值驱动, 进入主流市场。中国市场在股权类资产中融入ESG的实践, 多受到风险和收益等投资价值因素的影响, 目前面临的挑战包括:
  - 多数机构投资者对于在投资中融入ESG因素可以降低风险、稳定回报的认可, 主要停留在原则层面, 机构投资者ESG投研能力和组织配置还有待完善; 超过四成的个人投资者尚未听说过责任投资, 市场教育任重道远。
  - 实践上, 目前能够有意识地进行ESG整合并推出产品的机构, 其股东与客户多具外资背景。社保基金、主权基金、保险等资产所有者和大部分的资产管理者仍在实践初期。ESG投资的实际市场表现或可成为推动他们采取实际行动的力量。
  - 方法上, 多数投资者认为ESG数据的不足是开展责任投资的最大挑战。超过半数的个人投资者也明确表示存在难以判断投资对象ESG绩效的障碍。
- 越来越多的中国上市公司开始关注ESG, 除了受监管政策驱动, 也有激增的投资者问询以及ESG评级结果带来的影响; 非上市企业主动关注ESG的较少, 更多的是对法律法规的遵守和对资本要求的回应。总体上看, 企业ESG信息披露亟待提升。

<sup>31</sup> 商道纵横可持续金融咨询业务于2015年独立, 成立商道融绿, 商道融绿于2016年签署PRI。

<sup>32</sup> PRI官网, [www.unpri.org](http://www.unpri.org), 2019年11月访问。

综合以上，报告对机构投资者提出以下建议：

### (1) 提高对责任投资的认知与理解

虽然责任投资和可持续金融的定义很容易讲明白、听明白，但落到投资实践上就会碰到很多挑战。机构投资者需提高对ESG或可持续发展因素的认知与理解，根据市场及行业的发展情况、机构自身的价值观和使命以及发展阶段，合理判断各种ESG或可持续发展因素是否以及如何融入投资分析及决策中，深入实践责任投资。

### (2) 探索差异化的责任投资方法

财务估值模型迄今发展得相当完善，而对于非财务表现，如何评价、如何影响估值，并没有可以遵循的统一公式。市场或将发展出某种一致性的原则，但考虑到相比财务数据来说，ESG数据更加复杂多样，每家机构必定要发展差异化的方法论，在一些公认的原则框架下，突出自身特色。

### (3) 明确主张ESG数据需求

目前在中国，ESG的数据披露主要由监管要求推动。ESG数据的使用者有多元化、多样性的特点，对数据的需求的详尽程度也不同，在监管要求趋严的基础上，机构投资者可以主动出击，明确主张ESG数据需求，充分发挥市场的力量，进一步推动ESG数据披露率和可比性的提升。ESG数据供给与需求是相互关联的，当需求明确且旺盛时，市场不会缺乏供给。

随着中国资本市场的不断开放，越来越多的国际责任投资资本开始进入；同时，国内越来越多的金融机构也开始尝试在业务及传统资产类型中加入对ESG因素的考量。可以预见，中国责任投资的规模将持续增长，覆盖面更广，影响力更大，并由实践创新出多样化的责任投资策略和产品。

## 附录 1: 中国主要责任投资类型及规模

责任投资类型	相关定义			规模(人民币)	现状概要
绿色信贷	绿色信贷要求银行业金融机构通过信贷加大对绿色经济、低碳经济、循环经济的支持,在贷款业务管理中增加对环境和社会风险的,提升自身的环境和社会表现。(根据原银监会2012发布的《绿色信贷指引》整理)			9.66万亿元	· 3家银行签署赤道原则 · 3家银行签署联合国负责任银行原则 · 7家银行加入联合国环境署金融倡议 · 29家银行签署《中国银行业绿色信贷共同承诺》 · 2018年末,21家主要银行机构绿色信贷余额9.66万亿元人民币(银保监会统计数据)
可持续证券	绿色/可持续(证券)投资基金/资产管理计划	绿色(证券)投资是指以促进企业环境绩效、发展绿色产业和减少环境风险为目标,采用系统性绿色投资策略,对能够产生环境效益、降低环境成本与风险的企业或项目进行投资的行为。(中国证券投资基金业协会,2018.《绿色投资指引(试行)》)	· ESG公募基金	485.94亿元	· 8家公募基金管理人签署联合国负责任投资原则 · 截至2019年11月末,42家基金公司发布95只泛ESG基金 · 2019年6月,泛ESG基金规模为485.94亿元人民币
			· ESG私募基金	(尚未有统计数据)	· 11家私募基金管理人签署联合国负责任投资原则
	可持续债券	· 绿色债券是指发行人依法发行的、募集资金用于支持绿色产业并按约定还本付息的有价证券。(根据中国人民银行绿色金融债券公告[2015]第39号整理)		1.02万亿元	· 2016年发行量为2,380亿元人民币 · 2017年发行量为2,486亿元人民币 · 2018年发行量为2,826亿元人民币 · 2019年前三季度发行量为2,482亿元人民币(气候债券倡议组织统计数据)
		· 社会债券是指募集资金全部用于为新增及/或存量的合格社会效益项目提供全部或部分融资或再融资的任何债务工具。(国际资本市场协会,2018.社会债券原则2018.)		4,220.86亿元	· 扶贫主题债券(含资产支持证券):截至2019年10月,共发行133只,发行量共计4,220.86亿元人民币(根据wind数据终端“扶贫专项债”板块整理)
可持续股权投资	· 绿色股权投资(概念可参考“绿色(证券)投资”)			(尚未有统计数据)	
绿色产业基金	绿色产业基金是政府出资的指针对节能减排、致力于低碳经济发展、环境优化改造项目而建立的专项投资基金。(根据《中国绿色金融发展与案例研究》整理)			91.61亿元	2018年末,16只绿色政府出资产业投资基金,实际出资规模91.61亿元人民币(全国政府出资产业投资基金信用登记系统数据,人民银行研究局统计)

数据来源:如未做特别说明,表中数据由中国责任投资论坛统计整理,数据截止时间为2019年10月。



附录 2: 中国责任投资相关政策

时间	发文机构	政策文件	主要内容
责任投资直接相关 (证券投资领域)			
2016	中国人民银行、财政部、国家发展改革委、原环境保护部、原银监会、证监会、原保监会	《关于构建绿色金融体系的指导意见》	明确了证券市场支持绿色投资的重要作用, 要求统一绿色债券界定标准, 积极支持符合条件的绿色企业上市融资和再融资, 支持开发绿色债券指数、绿色股票指数以及相关产品, 逐步建立和完善上市公司和发债企业强制性环境信息披露制度
2018	中国证券投资基金业协会	《绿色投资指引 (试行)》	界定了绿色投资的内涵, 明确了绿色投资的目标、原则和基本方法
责任投资配套政策			
2019	国家发展改革委、工业和信息化部、自然资源部、生态环境部、住房城乡建设部、人民银行、国家能源局	《绿色产业指导目录 (2019年版)》	明确了绿色产业、绿色项目的界定与分类
上市公司ESG信息披露			
2006	深圳证券交易所	《上市公司社会责任指引》	要求上市公司积极履行社会责任, 定期评估公司社会责任的履行情况, 自愿披露企业社会责任报告。该规范于2010年被纳入《上市公司规范运作指引》, 继续为上市公司披露社会责任信息提供引导和规范
2008	上海证券交易所	《上市公司环境信息披露指引》	要求上市公司加强社会责任承担工作, 并及时披露公司在员工安全、产品责任、环境保护等方面承担社会责任方面的做法和成绩, 并对上市公司环境信息披露提出了具体要求
2008	上海证券交易所	《<公司履行社会责任的报告>编制指引》	明确上市公司应披露的在促进环境及生态可持续发展方面的工作, 例如如何防止并减少污染、如何保护水资源及能源、如何保证所在区域的适合居住性, 以及如何保护并提高所在区域的生物多样性等
2013	深圳证券交易所	《深圳证券交易所主板上市公司规范运作指引》 《深圳证券交易所中小企业板上市公司规范运作指引》 《深圳证券交易所创业板上市公司规范运作指引》	规定上市公司出现重大环境污染问题时, 应当及时披露环境污染产生的原因、对公司业绩的影响、环境污染的影响情况、公司拟采取的整改措施等
2019	上海证券交易所	《上海证券交易所科创板股票上市规则》	对ESG相关信息做出强制披露要求, 要求科创板上市公司披露保护环境、保障产品安全、维护员工与其他利益相关者合法权益等履行社会责任的情况

## 附录 3: 泛ESG公募基金

(按策略类型和成立时间排序)

基金代码	基金名称	成立时间	基金类型	策略类型
163803.OF	中银持续增长混合A	2006-03-17	混合型基金	ESG优选
340007.OF	兴全社会责任混合	2008-04-30	混合型基金	ESG优选
510090.OF	建信责任ETF	2010-05-28	股票型基金	ESG优选
530010.OF	建信上证社会责任ETF联接	2010-05-28	股票型基金	ESG优选
470028.OF	汇添富社会责任混合	2011-03-29	混合型基金	ESG优选
530019.OF	建信社会责任混合	2012-08-14	混合型基金	ESG优选
000042.OF	中证财通可持续发展100指数A	2013-03-22	股票型基金	ESG优选
000017.OF	财通可持续混合	2013-03-27	混合型基金	ESG优选
960011.OF	中银持续增长混合H	2016-02-02	混合型基金	ESG优选
003184.OF	中证财通可持续发展100指数C	2017-04-14	股票型基金	ESG优选
006122.OF	华安低碳生活混合	2019-03-12	混合型基金	ESG优选
161912.OF	万家社会责任18个月定开混合(LOF)A	2019-03-21	混合型基金	ESG优选
161913.OF	万家社会责任18个月定开混合(LOF)C	2019-03-21	混合型基金	ESG优选
501086.OF	华宝MSCI中国A股国际通(LOF)	2019-08-21	股票型基金	ESG优选
007548.OF	易方达ESG责任投资股票型发起式	2019-09-02	股票型基金	ESG优选
008264.OF	南方ESG股票A	2019-12-02	股票型基金	ESG优选
008265.OF	南方ESG股票C	2019-12-02	股票型基金	ESG优选
160611.OF	鹏华优质治理混合(LOF)	2007-04-25	混合型基金	公司治理优选
260111.OF	景顺长城公司治理混合	2008-10-22	混合型基金	公司治理优选
510010.OF	交银上证180公司治理ETF	2009-09-25	股票型基金	公司治理优选
519686.OF	交银上证180公司治理ETF联接	2009-09-29	股票型基金	公司治理优选
163409.OF	兴全绿色投资混合(LOF)	2011-05-06	混合型基金	绿色低碳优选
004229.OF	鹏华新能源产业混合	2017-04-10	混合型基金	绿色低碳优选
005728.OF	华宝绿色主题混合	2018-09-04	混合型基金	绿色低碳优选
350002.OF	天治低碳经济混合	2005-01-12	混合型基金	节能环保行业
540008.OF	汇丰晋信低碳先锋股票	2010-06-08	股票型基金	节能环保行业
398051.OF	中海环保新能源混合	2010-12-09	混合型基金	节能环保行业
100056.OF	富国低碳环保混合	2011-08-10	混合型基金	节能环保行业
400015.OF	东方新能源汽车混合	2011-12-28	混合型基金	节能环保行业
519034.OF	海富通中证内地低碳指数	2012-05-25	股票型基金	节能环保行业
000120.OF	中银美丽中国混合	2013-06-07	混合型基金	节能环保行业
000294.OF	华安生态优先混合	2013-11-28	混合型基金	节能环保行业
000409.OF	鹏华环保产业股票	2014-03-07	股票型基金	节能环保行业
000591.OF	中银健康生活混合	2014-05-20	混合型基金	节能环保行业
163114.OF	申万菱信中证环保产业指数分级	2014-05-30	股票型基金	节能环保行业
000612.OF	华宝生态中国混合	2014-06-13	混合型基金	节能环保行业

基金代码	基金名称	成立时间	基金类型	策略类型
000663.OF	国投瑞银美丽中国混合	2014-06-24	混合型基金	节能环保行业
000598.OF	长盛生态环境混合	2014-09-10	混合型基金	节能环保行业
164304.OF	新华中证环保产业指数分级	2014-09-11	股票型基金	节能环保行业
000696.OF	汇添富环保行业股票	2014-09-16	股票型基金	节能环保行业
000822.OF	东海美丽中国灵活配置混合	2014-11-14	混合型基金	节能环保行业
001064.OF	广发中证环保ETF联接A	2015-03-25	股票型基金	节能环保行业
164905.OF	交银国证新能源指数分级	2015-03-26	股票型基金	节能环保行业
161028.OF	富国中证新能源汽车指数分级	2015-03-30	股票型基金	节能环保行业
000977.OF	长城环保主题混合	2015-04-08	混合型基金	节能环保行业
001166.OF	建信环保产业股票	2015-04-22	股票型基金	节能环保行业
001156.OF	申万菱信新能源汽车主题灵活配置混合	2015-05-07	混合型基金	节能环保行业
001208.OF	诺安低碳经济股票	2015-05-12	股票型基金	节能环保行业
160640.OF	鹏华新能源分级	2015-05-29	股票型基金	节能环保行业
001245.OF	工银生态环境股票	2015-06-02	股票型基金	节能环保行业
001278.OF	前海开源清洁能源混合A	2015-06-16	混合型基金	节能环保行业
160634.OF	鹏华环保分级	2015-06-16	股票型基金	节能环保行业
001471.OF	融通新能源灵活配置混合	2015-06-29	混合型基金	节能环保行业
164821.OF	工银中证新能源指数分级	2015-07-09	股票型基金	节能环保行业
164819.OF	工银中证环保产业指数分级	2015-07-09	股票型基金	节能环保行业
001590.OF	天弘中证环保产业A	2015-07-16	股票型基金	节能环保行业
001591.OF	天弘中证环保产业C	2015-07-16	股票型基金	节能环保行业
001410.OF	信达澳银新能源产业股票	2015-07-31	股票型基金	节能环保行业
164908.OF	交银中证环境治理(LOF)	2015-08-13	股票型基金	节能环保行业
160225.OF	国泰国证新能源汽车指数(LOF)	2015-08-27	股票型基金	节能环保行业
001985.OF	富国低碳新经济混合	2015-12-18	混合型基金	节能环保行业
001616.OF	嘉实环保低碳股票	2015-12-30	股票型基金	节能环保行业
002360.OF	前海开源清洁能源混合C	2016-01-18	混合型基金	节能环保行业
002259.OF	鹏华健康环保混合	2016-01-20	混合型基金	节能环保行业
001954.OF	银华生态环保主题灵活配置混合	2016-03-04	混合型基金	节能环保行业
002244.OF	景顺长城低碳科技主题混合	2016-03-11	混合型基金	节能环保行业
001975.OF	景顺长城环保优势股票	2016-03-15	股票型基金	节能环保行业
002190.OF	农银新能源主题	2016-03-29	混合型基金	节能环保行业
001983.OF	中邮低碳配置混合	2016-04-28	混合型基金	节能环保行业
002593.OF	富国美丽中国混合	2016-05-19	混合型基金	节能环保行业
002984.OF	广发中证环保ETF联接C	2016-07-06	股票型基金	节能环保行业
501030.OF	汇添富中证环境治理指数(LOF)A	2016-12-29	股票型基金	节能环保行业
501031.OF	汇添富中证环境治理指数(LOF)C	2016-12-29	股票型基金	节能环保行业
512580.OF	广发中证环保产业ETF	2017-01-25	股票型基金	节能环保行业

基金代码	基金名称	成立时间	基金类型	策略类型
001856.OF	易方达环保主题混合	2017-06-02	混合型基金	节能环保行业
003834.OF	华夏能源革新股票	2017-06-07	股票型基金	节能环保行业
001790.OF	国泰智能汽车股票	2017-08-01	股票型基金	节能环保行业
004640.OF	华夏节能环保股票	2017-08-11	股票型基金	节能环保行业
005037.OF	银华新能源新材料量化股票发起式A	2017-09-15	股票型基金	节能环保行业
005038.OF	银华新能源新材料量化股票发起式C	2017-09-15	股票型基金	节能环保行业
004925.OF	长信低碳环保行业量化股票	2017-11-09	股票型基金	节能环保行业
005383.OF	富国绿色纯债一年定开债券	2018-01-26	债券型基金	节能环保行业
005927.OF	创金合信新能源汽车股票A	2018-05-08	股票型基金	节能环保行业
005928.OF	创金合信新能源汽车股票C	2018-05-08	股票型基金	节能环保行业
501057.OF	汇添富中证新能源汽车产业指数(LOF)A	2018-05-23	股票型基金	节能环保行业
501058.OF	汇添富中证新能源汽车产业指数(LOF)C	2018-05-23	股票型基金	节能环保行业
005668.OF	融通新能源汽车主题精选灵活配置混合	2018-06-15	混合型基金	节能环保行业
005571.OF	中银证券新能源混合A	2018-08-02	混合型基金	节能环保行业
005572.OF	中银证券新能源混合C	2018-08-02	混合型基金	节能环保行业
005939.OF	工银新能源汽车混合A	2018-11-14	混合型基金	节能环保行业
005940.OF	工银新能源汽车混合C	2018-11-14	混合型基金	节能环保行业
007163.OF	浦银安盛环保新能源A	2019-07-09	混合型基金	节能环保行业
007164.OF	浦银安盛环保新能源C	2019-07-09	混合型基金	节能环保行业
007689.OF	国投瑞银新能源混合A	2019-11-18	混合型基金	节能环保行业
007690.OF	国投瑞银新能源混合C	2019-11-18	混合型基金	节能环保行业

数据来源:Wind数据终端,中国责任投资论坛统计整理。

## 附录 4: 责任投资公众态度问卷调查结果

序号	题目	选项	选择人数	所占比例
1	您有哪些投资方式?(可多选)	股票	1977	75%
		债券	777	29%
		公募基金	1223	46%
		私募基金	264	10%
		其他	869	33%
2	您目前有多少资金(人民币)正在进行投资理财?	10万以下	1061	40%
		10万(含)至100万	1255	48%
		100万(含)至600万	285	11%
		600万(含)以上	36	1%
3	您主要以多长的时间为周期来考虑您的投资收益?	1年及以下	862	33%
		1至5年(含)	1454	55%
		5至10年(含)	225	9%
		10年以上	96	4%
4	您是否听说过“绿色金融”、“责任投资”、“ESG”?	听说过且了解	302	11%
		听说过但并不了解	1188	45%
		没听说过	1147	43%
5	您在投资一家公司或一项资产时,是否会考虑它在环境保护、劳工权益、健康安全和商业道德等方面的情况?	总是考虑	646	24%
		有时考虑	1633	62%
		不会考虑	358	14%
6	您为何在投资中考虑公司在环境、社会和公司治理方面的情况?(可多选) [比例计算剔除了第5题选择“不会考虑”的人数]	与自己的价值观相符	1354	59%
		提高投资收益	1104	48%
		降低投资风险	1498	66%
		鼓励企业可持续发展,为社会创造价值	1368	60%
		响应政府号召	769	34%
		媒体、咨询机构、亲友等的推荐	241	11%
		宗教信仰	50	2%
		其他	71	3%
		跳过(第5题选择“不会考虑”)	358	-
7	您为什么不考虑公司在环境、社会和公司治理方面的情况?(可多选) [比例计算剔除了第5题选择“总是考虑”的人数]	与财务回报无关	427	21%
		没有标准来判断公司在这些方面表现的好坏	1082	54%
		没有信息渠道	1017	51%
		不确定责任投资能推动社会可持续发展	621	31%
		对责任投资了解不多	716	36%
		没有人向我推荐	232	12%
		跳过(第5题选择“总是考虑”)	646	-

序号	题目	选项	选择人数	所占比例
8	如预期能获得投资回报, 您认为一家公司出现哪些问题会让您不想或放弃投资这家公司?	环境污染	1318	50%
		资源浪费	612	23%
		安全事故	1556	59%
		曝光多起客户投诉	1256	48%
		产品质量问题	1678	64%
		血汗工厂	721	27%
		财务欺诈	1660	63%
		高管贪腐贿赂	1252	47%
		管理层频繁更换	675	26%
		其他	50	2%
		以上单独事件都不足以影响	34	1%
9	请在以下行业中, 选择您认为环境、社会和/或公司治理风险最高的三个行业	农林牧渔业	695	26%
		采矿业	1858	70%
		制造业	987	37%
		建筑业	842	32%
		水电热力和燃气	745	28%
		交通运输仓储和邮政	220	8%
		信息技术	312	12%
		批发零售业	129	5%
		金融保险业	652	25%
		房地产业	616	23%
		水利、环境和公共设施管理	370	14%
		社会服务业	118	4%
		传播与文化产业	281	11%
		综合类/其他行业	86	3%
10	您希望通过以下哪些形式了解公司在环境、社会和公司治理方面的情况?(可多选)	监管机构信息公开	2110	80%
		企业主动披露	1539	58%
		新闻报道和商业评论	1597	61%
		媒体奖项及排行榜	639	24%
		责任投资相关指数	1080	41%
		研究报告和数据库	1351	51%
		直接与公司沟通	338	13%
		其他	94	4%
		不希望了解	22	1%
11	您在未来1年内是否会考虑在投资中运用以下方法?	排除在环境、社会和公司治理方面表现较差的公司	1233	47%
		主动选择在环境、社会和公司治理方面表现较好的公司	1469	56%
		直接投资于环境友好和具有社会效益的行业和/或项目	1011	38%
		直接投资市场上已有的责任投资产品	640	24%
		不考虑责任投资	145	5%

序号	基本信息	选项	选择人数	所占比例
1	性别	男	2121	80%
		女	516	20%
2	年龄	22岁及以下	207	8%
		23~30岁	880	33%
		31~55岁	1434	54%
		56岁及以上	116	4%
3	学历	初中及以下	47	2%
		高中	204	8%
		大专	426	16%
		本科	1548	59%
		硕士及以上	412	16%

## 致谢

感谢中国平安和新浪财经对本报告的大力支持。此外,报告在撰写过程中得到了中国证券投资基金业协会的帮助,特此致谢。

本报告的完成离不开上述各方支持,如报告有不完善之处,由报告研究团队负责。

## 研究机构



商道融绿是国内领先的绿色金融及责任投资专业服务机构,专注于为客户提供环境、社会和公司治理(ESG)评级和信息服务、绿色债券评估认证、责任投资和绿色金融咨询与研究等专业服务。商道融绿是中国责任投资论坛(China SIF)发起机构、联合国负责任投资原则(PRI)签署机构以及中国金融学会绿色金融专业委员会理事单位,倡导建设负责任的中国资本市场,支持我国构建绿色金融体系的政策研究和具体实践。

🖱 [www.syntaogf.com](http://www.syntaogf.com)

✉ [contact@syntaogf.com](mailto:contact@syntaogf.com)



中国责任投资论坛(China Social Investment Forum, 简称China SIF) 2012年在北京发起,并于2016年在深圳正式注册为民办非企业单位(深圳市霁风绿色金融促进中心),是聚焦责任投资与可持续发展议题的国际交流平台,旨在推广责任投资与环境、社会和公司治理(ESG)理念,推动绿色金融,促进中国资本市场的可持续发展。

🖱 [www.chinasif.org](http://www.chinasif.org)

✉ [contact@chinasif.org](mailto:contact@chinasif.org)