

发展 ESG 投资 促进可持续增长

中国证券投资基金业协会党委副书记、副会长 胡家夫

2019 年 10 月 24 日

尊敬的隆国强副主任、周延礼副主席，尊敬的斯科尔斯教授、赵昌文部长，各位来宾，各位朋友：

大家下午好！非常感谢国务院发展研究中心的邀请，有机会一起交流可持续发展议题。刚才周副主席和斯科尔斯教授的发言，让我们对这个议题有了更加深刻的认识。借此机会，跟大家分享关于可持续发展与 ESG 投资的若干思考，请大家批评指正。

在我国几千年的农耕文明中，一直存在可持续发展的思想脉络。到了现代社会，可持续发展又有了深刻的时代内涵。刚才两位主讲人的发言已经充分地揭示了这一点。就中国而言，党的十八大报告提出要统筹推进经济建设、政治建设、文化建设、社会建设、生态文明建设，要“努力建设美丽中国，实现中华民族永续发展”；十八届五中全会提出“创新、协调、绿色、开放、共享”五大发展理念；在 G20 杭州峰会上，首次倡议并将绿色金融纳入重点议题；以及习近平总书记多次提出的构建人类命运共同体倡议，这都是当代中国为可持续发展作出的贡献。

相对而言，ESG 更侧重经济实践和投资实践，与可持续发展密切相关。ESG 提供了一个完整的框架，整合了环境、社会、公司治理责任，传递了追求企业经济价值与社会价值相统一的发展观，很好地契合了现代社会高质量发展诉求。

企业治理的国际实践表明，从股东利益最大化目标转向更为全面的利益相关者目标已经成为现代企业发展的显著趋势。2019 年 8 月，181 家顶级企业 CEO 在“商业圆桌会议”上联合签署了《公司宗旨宣言书》，声明公司的首要任务是创造一个更美好的社会，将企业经营基本目标重新定义为“企业在保持自身宗旨的基础上，对所有利益相关方都有着共同的承诺”，强调要为股东创造长期价值，这与 ESG 的核心精神非常一致。

当然，ESG 责任投资是在一定的经济水平、社会文化、市场环境等综合因素作用下，市场自发选择和演进的结果。基于不同国家或地区的发展特点、文化差异和投资者需求偏好，ESG 投资在应用中会展现出各不相同的特征，其环境、社会和公司治理三大因素的具体内涵也会有所差异，以反映该经济体的特定需求，正如 ESG 发展历史所表现出来的那样。对于中国这样一个正在建设现代经济体系的市场而言，ESG 理论、政策与实践应当充分关注我国实际。例如中小投资者权益保护问题、董事会独立性问题、财务粉饰甚至造假问题、从企业到投资机构的短视主义问题，等等。这些问题与环境、

社会问题一道，成为制约我国经济发展质量的关键因素，ESG理论与实践应当对此作出回应。例如，围绕股东-董事会-管理层受托责任分配，应当从以股东会为中心的经营决策机制转向以董事会为中心的经营决策机制，强化公司战略管理和战略信息披露，从 ESG 角度建立可追溯、可考核披露标准，形成从公司战略到管理落实到绩效实现的完整链条，推动企业长期价值增长。

通过 ESG 投资改善资本运用机制，促进企业发展，改善资本市场功能与实体经济质量，是协会推动 ESG 工作的初衷。自 2016 年起，中国证券投资基金业协会就将推动 ESG 责任投资作为战略性方向之一，联合学术机构、市场机构以及相关政府部门，开展了一系列理论研究、行业培训与交流合作，持续推动基金业 ESG 投资理论与实践。

一是，持续开展《中国上市公司 ESG 评价体系》课题研究。该课题与国务院发展研究中心金融研究所合作，第二期研究成果即将发布。2018 年 11 月，协会发布了《中国上市公司 ESG 评价体系研究报告》和《绿色投资指引（试行）》，明确界定了 ESG 与绿色投资的内涵，提出了 ESG 与绿色投资目标、投资策略、投资组合管理、内部制度构建的基本原则、方法，初步形成了上市公司 ESG 评价的理论基础和指标框架，引导行业规范发展 ESG 与绿色投资。二期研究以上市公司信息披露质量评价为主要目标，将发布《上市公司信息披露质

量评价体系》和评价报告，优先推动上市公司信息披露质量的提高，为发展 ESG 投资奠定基础。明年，协会将进一步推动 ESG 指标的政策转化，试发布 ESG 投资指数，为市场提供参考基准。

二是，持续开展 ESG 与绿色投资调研。2017 年协会开展了第一期 ESG 问卷调查，今年上半年对 ESG 问卷作了系统改进，开展了第二期 ESG 问卷调查，同时根据《绿色投资指引（试行）》要求，开展了绿色投资自评调查，两项结果将于年底前发布。

三是，积极开展 ESG 与绿色投资行业培训与交流。通过举办培训班、专家讲坛和专题论坛，持续推广 ESG 投资理念，积极引导行业开展责任投资的探索实践。

我们希望，借助系统的 ESG 研究、投资实践和政策改善，着力解决我国公司治理困境和经济金融高质量发展中的部分难题。同时，也推动基金行业提升投研水平，在国内国际两个市场中发展各自核心竞争力。我们愿意与市场机构、行业协会、监管机构乃至更多的政策部门加强沟通交流，形成共识合力，共同改善投资行为，改善企业价值增长方式，克服资本市场内在缺陷，助力供给侧结构性改革，实现高质量发展。

就讲这些，谢谢大家！