



海外 ESG 的发展与启示



20 世纪 90 年代，随着全球工业化进程加快，ESG 投资开始在欧美地区兴起。进入 21 世纪，全球面临着较多的环境、社会责任和公司管理的相关问题，海外资本市场对 ESG 投资的关注度持续上升，ESG 投资规模不断扩大，在全球资产中的占比大幅提升。2020 年以来，受到新冠疫情大流行、俄乌冲突反复、全球经济下行等因素的影响，世界各国面临更加严峻的挑战。在此背景下，未来企业或需要承担更多社会责任，ESG 投资有望进入高速发展的阶段。

海外 ESG 投资起源于 18 世纪的美国，最初被称为“伦理投资”。表现为通过传播宗教教义的方式影响资本市场的投资活动，具体包括反对奴隶贸易、走私、赌博、烟草和军火生产等领域的投资。当时，伦理投资的理念仅在宗教组织中流行，并未对欧美资本市场的投资活动产生较大的影响。

20 世纪 60 年代后，社会责任投资出现，主要集中在欧美地区。二战结束后，全球工业化进程加快，世界政治环境复杂多变。在此背景下，社会责任投资主要关注劳动者、人权、战争、环境等问题。与此同时，部分投资者积极将社会责任投资的理念融入投资行为中，使之成为指导投资行为的重要标准。在此阶段，社会责任投资仍然只是少部分投资者的自发行为。

20 世纪 90 年代后，ESG 投资开始在欧美地区兴起。随着全球工业化进程加快，投资者开始关注与环境和社会责任有关的风险和机会，同时，

对公司管理也提出了更高的要求。ESG 投资逐渐开始兴起，成为了资本市场需要面对的新的挑战，给企业的发展带来了深远的影响。1990 年，摩根士丹利国际资本发布多米尼 400 社会指数 (Domini 400 Social Index)，是全球范围内首个将可持续投资纳入评定标准的指数。

进入 21 世纪后，ESG 投资关注度上升，全球 ESG 投资开始快速发展。2004 年，联合国全球契约组织 (United Nations Global Compact, UNGC) 与 20 家金融机构联合发布了《关心者赢》(《Who Cares Wins》)，在报告中首次明确了 ESG 投资的概念。报告认为，随着全球化进程不断加快，企业之间相互关联和竞争更加激烈，环境、社会和公司治理成为影响公司能否成功竞争的重要因素。UNGG 的研究数据显示，在 ESG 领域中表现更好的公司，对增加股东的价值和企业的利润、提高公司的声誉以及社会的可持续发展有促进作用。

2020 年以来，受到新冠疫情大流行、俄乌冲突反复、全球经济下行等因素的影响，世界各国面临更加严峻的挑战，包括环境、社会责任和公司治理等方面。在全球能源危机愈发严峻的背景下，外部不确定性影响加大，ESG 投资或成为新趋势，具备较大的成长空间。

在过去的十年里，全球资本市场对 ESG 投资的关注度持续上升，ESG 投资规模不断扩大，在全球资产中的占比大幅提升。联合国责任投资组织 (The United Nations-supported Principles for Responsible Investment, UNPRI) 公布的最新数据显示，截至 2021 年底，全球共 3826

家机构签署合约加入 UNPRI，在 2020 年底这一数字为 3038，同比上涨了 25.94%。除此之外，截至 2021 年底，与 UNPRI 签署合约的机构所管理的资产规模总值达到 121.3 万亿美元，与 2020 年底的 103.4 万亿美元相比，同比上涨了 17.31%。

从投资规模来看，在全球范围内 ESG 投资规模正持续增长。Global Sustainable Investment Association, GSIA) 发布的《2020 年全球可持续投资回顾》显示，2020 年底，全球 ESG 投资五大主要市场（澳大利亚、美国、加拿大、日本、欧洲）的投资规模总额达到 35.3 万亿美元，与 2018 年的 30.68 万亿美元相比，两年内上涨了 15.05%。从规模占比来看，GSIA 的数据显示，2020 年 ESG 资产在以上五大地区的总资产中占比约为 35.9%，而在 2018 年这一数字为 33.4%，两年内增长了 2.5%。可以看到的是，在全球范围内，ESG 投资规模和投资占比均在稳步提升。在全球能源危机愈发严峻和可持续发展理念持续推进的背景下，全球 ESG 投资有望进入高速发展阶段。GSIA 预计，到 2022 年和 2025 年，全球 ESG 规模或将达到 41 万亿和 50 万亿美元。

从区域来看，欧美地区 ESG 投资起步较早，现阶段全球 ESG 投资主要集中在美国和欧洲等发达国家和地区。根据 GSIA 发布的统计数据显示，欧美占据了全球大约 80% 的 ESG 资产。2020 年，美国在全球 ESG 资产的占比超过 45%，欧洲的占比大约为 34%，日本约为 8%，加拿大约为 7%。可以看到的是，欧美地区仍然在全球 ESG 投资市场中占据主导地位。

从增长速度来看，在过去十年里，欧洲 ESG 投资规模增速放缓，美国和加拿大正快速增长。GSIA 的数据显示，在 2018 年之前，欧洲市场占据了全球超过一半的 ESG 资产，然而在 2018 年-2020 年期间，欧洲 ESG 资产规模下降了 13%。与欧洲相反的是，美国和加拿大的 ESG 投资在近两年高速发展。在 2018-2020 年内，加拿大 ESG 资产规模的复合增速达到 48%，美国的复合增速也达到了 42%。除此之外，2018 年至 2020 年，在加拿大、美国和日本，ESG 资产占总资产的比例仍然维持着强劲增长的势头，而澳大利亚和欧洲的可持续投资资产占总资产的比例呈现出下降的趋势。GSIA 的数据显示，2020 年，美国 ESG 资产占总资产的比例达到 33.2%，与 2014 年的 17.9% 相比，6 年内上涨了 85.47%；2020 年，欧洲 ESG 资产占总资产比例为 41.6%，2014 年为 58.8%，占比明显下降；2018 年，澳大利亚 ESG 资产占总资产比例达到 63.2%，创下新高，2020 年这一数字仅为 37.9%，两年内大幅下滑。

GSIA 认为可 ESG 投资是一种在投资组合的选择和管理中同时考虑环境、社会和公司治理等因素的投资方法。GSIA 将投资策略分为 7 种：ESG 整合 公司和股东行为 基于规范筛选 剔除负面筛选 基于正面筛选

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_45730

