

36氪 2021年度 中国股权投资市场ESG实践报告

36氪创投研究院

2021年5月



免责声明

本报告分析师具有专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于36氪分析师的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

36氪不会因为接收人接受本报告而将其视为客户，本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告中行业数据及相关市场信息来源于已公开的资料，由36氪分析师采用桌面研究、行业访谈、市场调查及其他研究方法，结合公开行业数据，整理获得。36氪对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证，仅供参考。

本报告中发布的数据来源于中国证券基金业协会行业公开报告及鲸准数据库公开信息等，其数据分析结果受到数据库样本的影响；本报告所载的资料、意见及推测仅反映36氪于发布报告当日的判断，受研究方法和数据获取资源的限制，公司提炼观点仅代表调研时间范围内行业的基本状况。本公司对该报告的数据和观点不承担法律责任。

本报告所提到公司信息随市场情况变动，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，36氪可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。36氪不保证本报告所含信息保持在最新状态。36氪对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，36氪、36氪员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与36氪、36氪员工或者关联机构无关。

本报告版权仅为36氪所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得36氪同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删减和修改。

主笔分析师：姚雪蕾
邮箱：yaoxuelelei@36kr.com
微信：Sherry-Yjj

助理分析师：魏源慧
邮箱：weiyuanhui@36kr.com
微信：Candies1978

助理分析师：王艺憬
邮箱：wangyijing@36kr.com
微信：Yijing1658

研究统筹：黄祝熹
邮箱：huangzhuxi@36kr.com
微信：tixxue

目录

/01 什么是ESG和ESG投资？

- 1.1 ESG的概念及历史
- 1.2 投资者关注程度及原因
- 1.3 ESG覆盖对象及应用程度

/02 为什么ESG投资成为关注热点？

- 2.1 疫情之下加速ESG发展
- 2.2 政策引导战略发展目标
- 2.3 企业发展迎来新挑战
- 2.4 LP自上而下推动ESG发展

/03 投资机构如何进行ESG实践？

- 3.1 一级市场ESG投资实践情况
- 3.2 投资机构ESG实践案例



/01 什么是ESG和ESG投资？



1.1 ESG的概念及历史

1.1.1 什么是ESG?

- ESG，即环境（Environment）、社会责任（Social Responsibility）、公司治理（Corporate Governance）。ESG投资将企业对环境的影响、企业的社会责任以及公司治理这三个非财务指标的因素纳入到投资决策之中，以此在中长期获得稳定的、可持续的长期投资收益。



1.1.2 ESG投资的由来及未来趋势

责任投资开始萌芽，投资者被要求拒绝投资皮革、赌博、军火等行业。

01. 伦理投资

责任投资步入了一个新的阶段，公民权利意识觉醒，人权保护开始受到重视。1971年，世界上首支责任投资基金 - Pax World Fund 在美国诞生。由于该基金不投资与越战相关的企业，并强调劳工权益问题，其为反对战争和武器制造的投资者提供了投资选择。

02. 责任投资

从20世纪90年代至今，现代ESG投资开始兴起，责任投资也正式迈入第三阶段。人口剧增，工业化加速带来了严重的环境污染、资源稀缺、气候变化等问题，“可持续发展”，“绿色金融”等词汇开始越来越多地进入到人们的生活中。

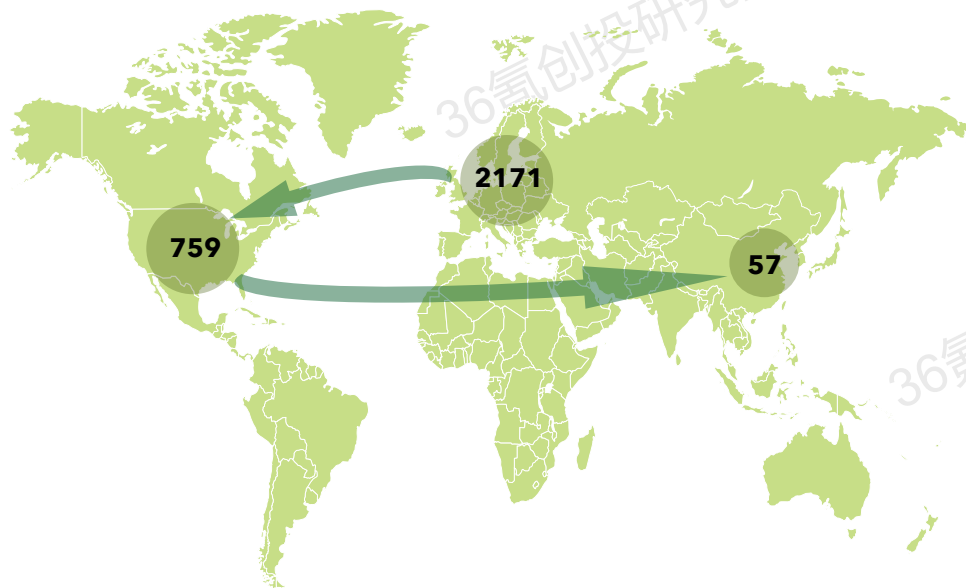
03. ESG投资

影响力投资寻求在实现财务回报的同时产生社会或环境效益，是传统投资与传统慈善的融合。全球影响力投资网络（GIIN）2015年度影响力投资者调查仅有146名受访者，管理着600亿美元的影响力投资资产，五年后，在2020年度调查报告中，受访者增至294名，管理的影响力投资资产高达4040亿美元。

04. 影响力投资

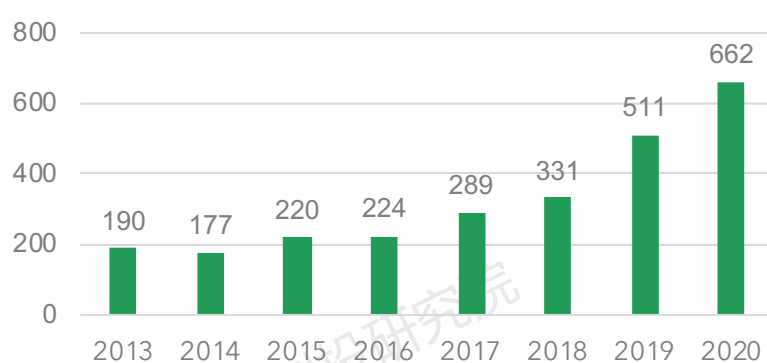
1.2 投资者关注程度及原因

1.2.1 国际投资者对于ESG理念的关注



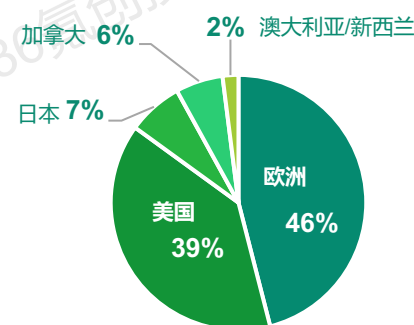
ESG投资理念始于欧洲，现已成为欧美的主流投资方式之一。相较于欧美，我国ESG投资起步较晚，尚未发展成熟。截至2020年5月，从UNPRI官网可查询到，中国共有57家机构签署了PRI，美国有759家签署机构，欧洲有2171家签署机构。

全球每年新签署PRI机构数量（2013-2020）



数据来源：UN-PRI官网，36氪创投研究院整理

全球各地区可持续投资资产占比（2018）



数据来源：GSIA，36氪创投研究院整理

2014-2018年全球各地区可持续投资资产增长（以当地货币计算）

	2014	2016	2018	每两年增长		2014-2018 年均复合增长率（CAGR）
				2014-2016	2016-2018	
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(加拿大元)	\$1,011	\$1,505	\$2,132	49%	42%	21%
澳大利亚/新西兰 (澳大利亚元)	\$203	\$707	\$1,033	248%	46%	50%
日本	¥840	¥57,056	¥231,952	6692%	307%	308%

表格内资产都为十亿记

数据来源：GSIA，36氪创投研究院整理

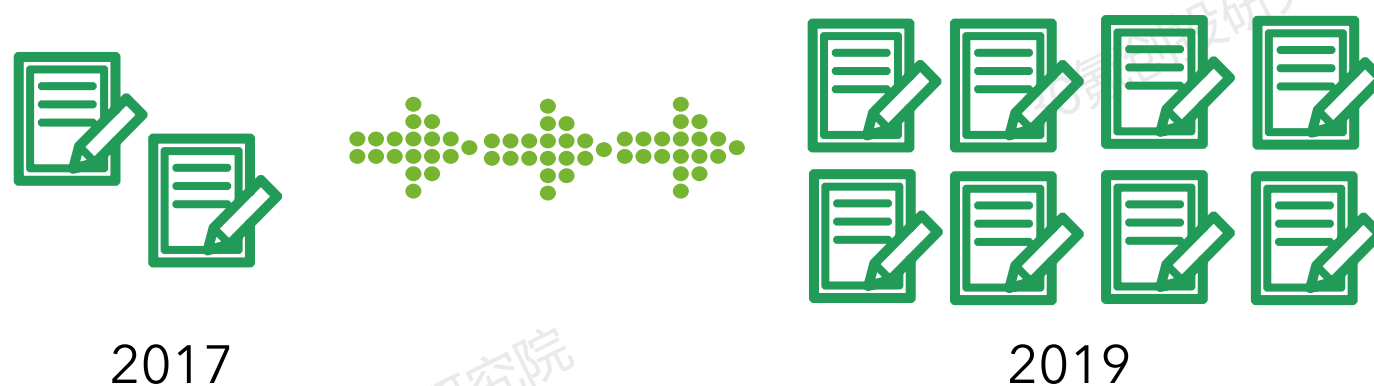
欧美等发达国家对于ESG投资理念的探索始于20世纪60年代，在面对高速成长期后爆发的一系列社会及环境问题，投资者们开始关注责任投资，要求企业承担对社会、环境的相应责任，注重人权，保护劳工权益，遵守商业道德。2020年初的疫情则让投资者更加关注ESG理念。从1990年5月，世界第一支责任投资基金——多米尼400社会指数的诞生开始，到2021年MSCI发布的《全球机构投资者调查报告》中73%的受访者都表示打算大量或适度地增加ESG投资，都不难看出全球投资者对于ESG理念的认可。

1.2 投资者关注程度及原因

1.2.2 ESG在中国资本市场的发展

➤ 中国ESG发展相对不成熟，但ESG投资理念受到越来越多的关注

- 中国证券投资基金业协会在2019年7月向全行业开展了“中国基金业ESG与绿色投资调查”，共有324份有效回收问卷，是2017年有效回收问卷数量的四倍。



- 国内目前签署PRI机构数量为57家。中国每年PRI新签署者数量逐年增长：2018年增加5家，2019新签署14家机构，2020新签署18家机构。



➤ 中国的ESG投资主要集中在二级市场，集中表现在基金管理人所发布的产品方面

- 二级市场中，绿色金融产品数量增加迅速，2014年5月，中广核风电有限公司发布了我国第一支“碳债券”，与绿色债券相似，截止2020年末，我国已累计发行绿色证券1.2万亿，居世界第二。根据中国责任投资论坛统计，截止2020年10月，我国A股市场中泛ESG股票指数共有52只，泛ESG指数数量相较于十年前增加了一倍多。
- 根据中国基金业协会在2021年2月发布的《基金管理人绿色投资自评估报告（2020）》来看，有25家样本公募机构声称正发行或已发行围绕新能源、环境保护、环境治理等绿色主题的产品，合计共54只。
- 中国最早的泛ESG公募基金于2005年推出，在十年间ESG基金数量增加迅速，截止2020年10月，共有49家基金公司发布了127只泛ESG基金。从2017年3月开始，越来越多的公募基金管理人加入PRI，截止2021年5月，共有15家公募基金管理人加入PRI，包括华夏基金、易方达、嘉实基金等机构。根据中国证券基金业协会数据，截止2021年初，非货币管理规模超过1000亿元的公募基金管理人中，有7家将绿色投资纳入公司战略，占比23%，已经开展绿色投资研究的机构数量超过30家。

1.3 ESG覆盖对象及应用程度

1.3.1 ESG企业案例



- 港铁公司董事会对于ESG有所承诺，且相信ESG对其未来的可持续发展有着重要影响，并将ESG整合至公司管理方法中。董事会着眼于长期ESG的发展，规划未来10年中ESG工作目标及重点事项。港铁有专门的持续发展主管，其负责制定气候变化策略及协调各业务单位以确保公司各项目符合可持续发展策略。此外，其负责更新年度气候变化风险图以及根据监管部门的信息披露建议及时披露与气候相关的各项事宜。
- 项目对环境产生的影响始终为港铁开展业务时的重要考虑因素，港铁采取策略积极助力香港2050碳中和。由于港铁是香港实现2050年碳中和的重要一环，港铁制定了长期减排目标及路线图并采取三管齐下的气候策略：在提供高效低碳公共交通网络的同时积极实施各类减排措施，提升应对气候变化的韧性。分析与气候相关的各个情景（如台风频发等），并制定相应的风险应对策略。通过使用MRT Mobile APP等其他线上平台提高人们保护环境的意识，呼吁人们用切实行动保护环境。
- 除降低ESG相关风险及节省能源成本外，得益于ESG工作，港铁也在资本市场取得了优势。由于港铁被纳入多个知名可持续发展指数，以及在MSCI指数中港铁ESG工作的亮眼表现，港铁进一步扩大了其投资者群体。作为香港首家，港铁先后发布了绿色债券框架及首个绿色金融债券。2020年8月，港铁发行了12亿绿色债券，成为亚太地区史上规模最大由企业发行的单笔绿色金融债券，获得了广大投资者的超额认购。



- 平安集团ESG发展经历了三个“十年”。平安集团在第一个阶段通过打造符合国际水平的企业治理、管理体系，为长期发展铺路。在第二个阶段中，平安集团开展了大量的非盈利慈善活动来践行企业社会责任，回馈国家。第三个阶段，平安集团围绕“ESG”、“可持续发展”，建立了组织架构、政策体系与技术平台，并通过借助技术力量，帮助国内企业制定ESG标准。
- 平安集团将ESG理念融合至其投资流程中，并通过其自有的ESG评级体系为A股企业进行ESG评分以支持投资决策。平安集团各个子公司在“ESG融合”，“积极所有权”，“主题投资”，“审慎和信息透明”四个核心原则的指导下，建立了适宜其发展的投资指导手册。
- 开展ESG工作提升了品牌名誉以及整体竞争力，整合ESG至投资流程帮助改善了投资管理及绩效。开展ESG工作在践行企业社会责任的同时，提升了公司治理。将ESG纳入投资决策流程中帮助企业减少了相应风险，ESG投资也让平安集团发现了更多有着绿色溢价的投资目标。

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_19695

