

2022年中国与全球ESG投资发展 现状与前景分析

2022 Analysis of the Current Situation and Prospects of ESG
Investment Development in China and the World

2022年の中国と世界におけるESG投資開発の現状と展望の分析
(摘要版)

报告标签： ESG投资、ESG因素、ESG实践、UN PRI

撰写人：陈文广

报告提供的任何内容（包括但不限于数据、文字、图表、图像等）均系头豹研究院独有的高度机密性文件（在报告中另行标明出处者除外）。未经头豹研究院事先书面许可，任何人不得以任何方式擅自复制、再造、传播、出版、引用、改编、汇编本报告内容，若有违反上述约定的行为发生，头豹研究院保留采取法律措施、追究相关人员责任的权利。头豹研究院开展的所有商业活动均使用“头豹研究院”或“头豹”的商号、商标，头豹研究院无任何前述名称之外的其他分支机构，也未授权或聘用其他任何第三方代表头豹研究院开展商业活动。



观点摘要

当前世界正处于百年未有之大变局，全球经济中心逐渐向太平洋两岸转移，众多企业不仅面临转型与治理方面的压力，更面临气候变化带来的环境风险。在此背景下，ESG投资逐渐成为全球资本市场的共识，本报告旨在阐明ESG投资背后的逻辑与优势，分析全球及中国在ESG投资发展中所面临的境况与难题，并总结其中所呈现的发展趋势，以及对全球和中国ESG投资发展的未来趋势进行预判。

✓ ESG理念高度契合中国国家发展战略

自2020年以来，中国陆续公布了多个顶层发展战略，如碳中和、反垄断和共同富裕等，这些发展战略与ESG体系的部分指标高度一致，尤其在环境和社会责任两大议题中更加突出，凸显出ESG投资的重要性以及在中国日益重要的发展趋势。

✓ ESG评分高的企业往往比同行具有更强的盈利能力

一方面源于其对原材料、能源及人力资源的高效运用；另一方面由于该企业拥有较好的风险管理及公司治理能力，更擅长于制定长期的业务计划和对高管的激励计划。通过利用这些竞争优势，ESG评分高的企业的盈利能力往往更强，因此其股利水平相对较高。

✓ 养老金机构引领全球ESG投资市场发展

全球范围内，机构投资者在ESG投资中占据主导地位，其中养老金是主要的参与方。由于ESG投资理念与养老金、退休金稳健的投资目标与自身的特有属性（如公共属性、长期属性以及避险属性）高度拟合，各国政府正积极推动养老金投资机构将ESG因子纳入投资策略

■ 全球ESG投资发展现状

随着投资者不断加强对ESG的关注，全球ESG投资规模增长至2020年的35.3万亿美元，约占全球资管规模的1/3；凭借起步早、金融体量大且体系完善的优势，美国占据全球ESG投资市场近半的市场份额

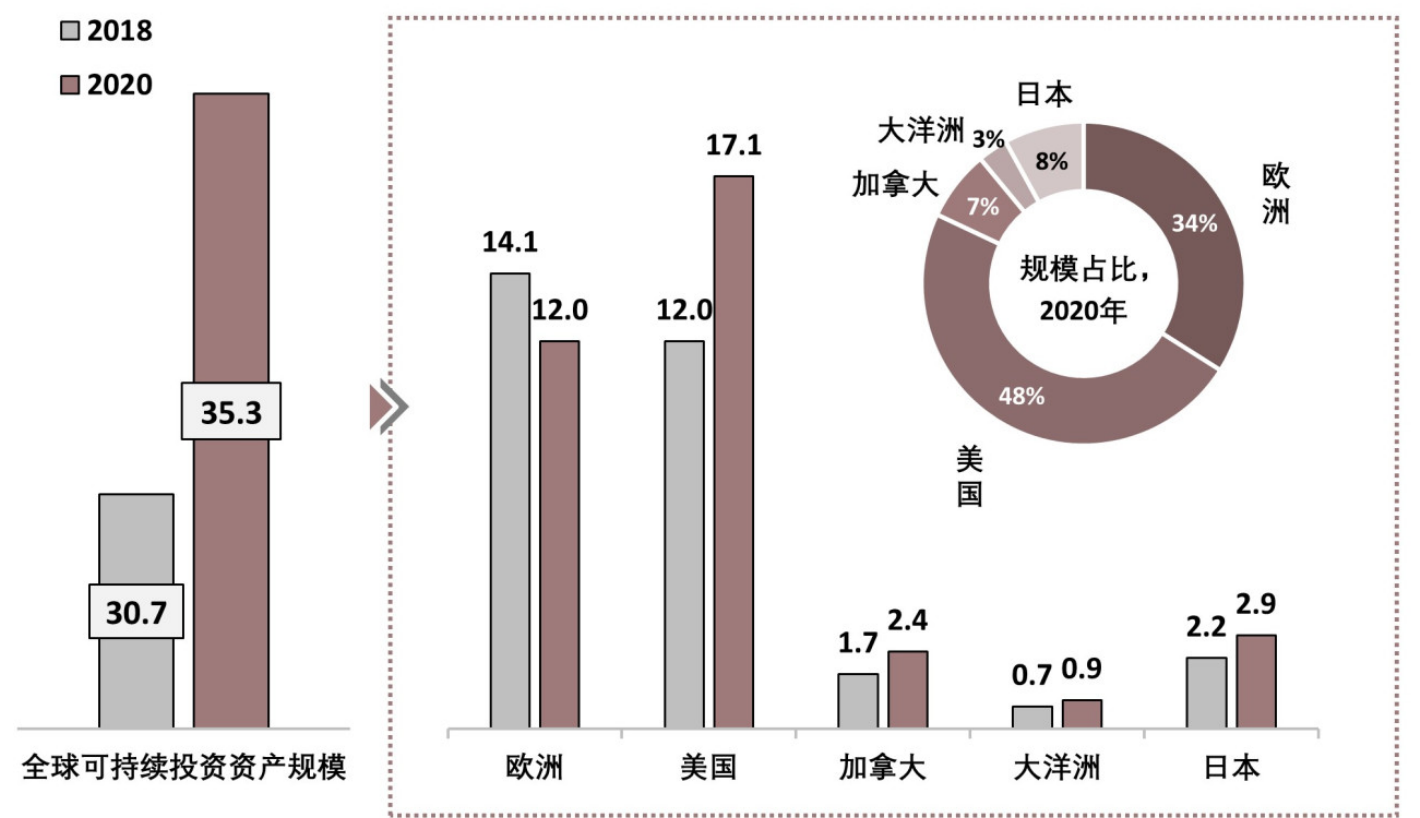
■ 全球ESG投资规模增长迅速

随着投资者不断加强对ESG投资的关注，全球ESG投资规模增长迅速。在“碳中和”的大背景下，ESG投资理念在全球范围内不断渗透，全球可持续投资资产规模从2018年的30.7万亿美元增长至2020年35.3万亿美元，年均复合增长率为7.2%，远超传统资产3%的增速。目前全球ESG投资规模约占全球资管规模的1/3，意味着全球投资者每投资3美元，其中就有1美元投资到可持续投资资产当中。

■ 美国与欧洲为全球最主要的ESG投资市场

ESG投资起源并兴起于欧美地区，凭借着起步早、经济规模大和金融体系完善的优势，2020年欧洲和美国合计占据全球ESG投资市场约82%的市场份额，其中美国占比48%。

全球ESG投资规模及地区分布情况，2018-2020年 头豹



来源：GSIA，头豹研究院

■ 七大ESG投资策略

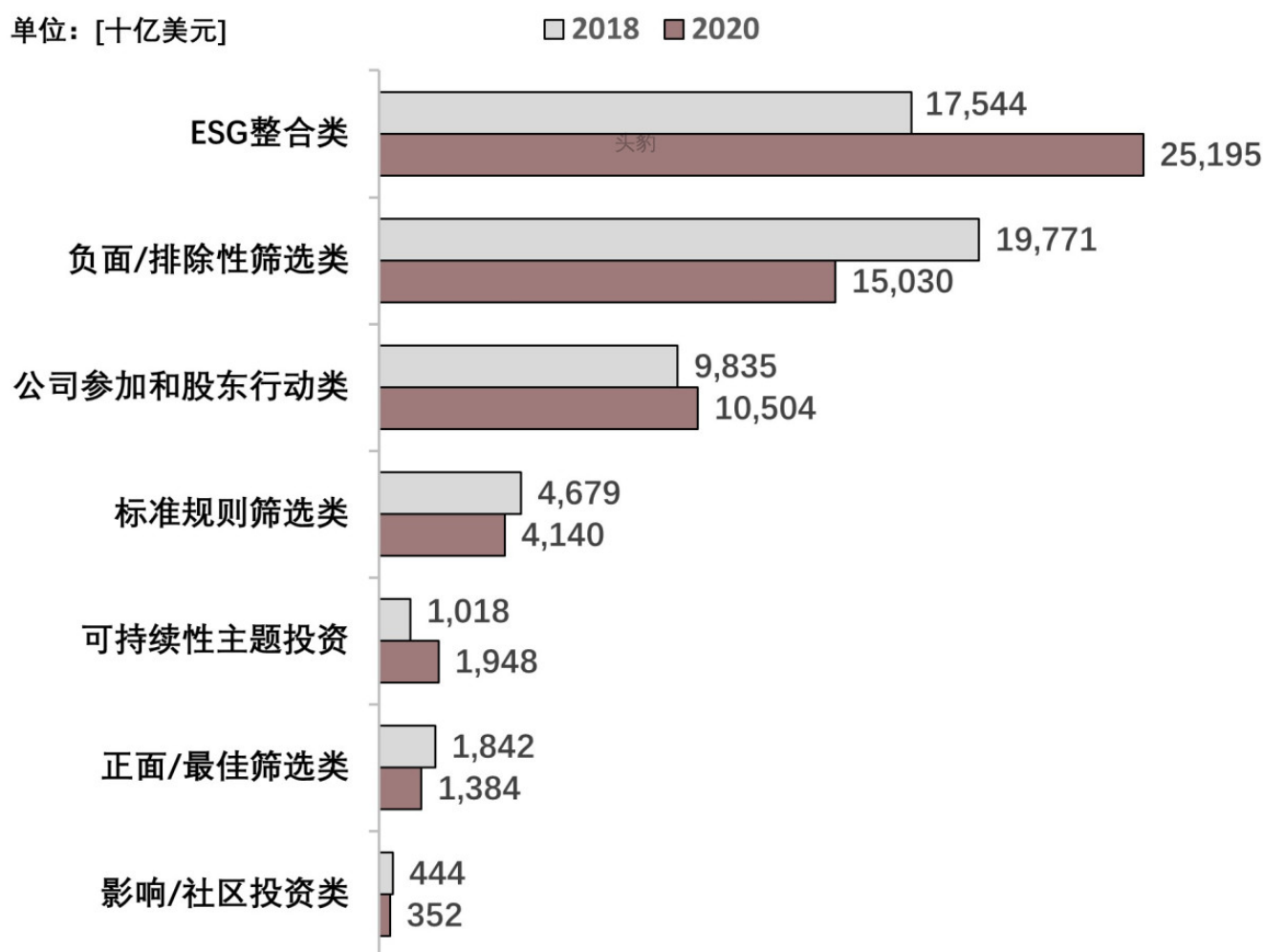
ESG的投资策略主要分为7类，在ESG投资的早期阶段，投资策略以负面/排除性筛选类为主；随着全球ESG披露及评价体系的逐步完善，ESG整合类成为目前全球主流的ESG投资策略

■ 全球主流ESG投资策略从负面/排除性筛选转向ESG整合

在ESG投资兴起的早期阶段，由于负面筛选的投资策略更为简易，投资者在进行投资策略时只需要排除违背ESG理念的行业或企业，因此成为市场最为主要的投资策略。随着ESG披露及评价体系的逐步完善，加上投资者在ESG投资中不断积累经验与进步，目前ESG整合类的投资策略已远超负面/排除性筛选类的投资策略，成为目前市场上最主流的ESG投资策略。2020年，ESG整合类投资策略合计规模为25万亿美元，在各类策略中占比约43%。

ESG投资策略的分布情况，2018-2020年

单位：[十亿美元]



来源：GSIA，头豹研究院

■ 中国ESG投资发展现状

中国资本市场对于ESG投资的关注程度日益提升，加入UN PRI的机构数量逐年增长，于2021年达到84家，其中63家为资产管理者，主要来自投资者的需求以及对未来ESG投资增长趋势的认同

■ 中国资本市场对于ESG投资的关注程度日益提升

加入UN PRI意味着投资机构需遵循该组织关于将ESG事项融入投资分析及投资决策过程当中、以及关于ESG事项的适当披露等六项责任投资原则，同时也意味着投资机构对于未来可持续发展和ESG投资趋势达成基本共识。自2018年起，中国机构加入UN PRI的节奏明显加快，截至2021年，中国已累计有84家机构加入UN PRI组织，承诺将ESG纳入投资决策当中，推动中国ESG投资事业的稳步发展。

■ 在84家加入UN PRI的中国机构当中，63家为资产管理者

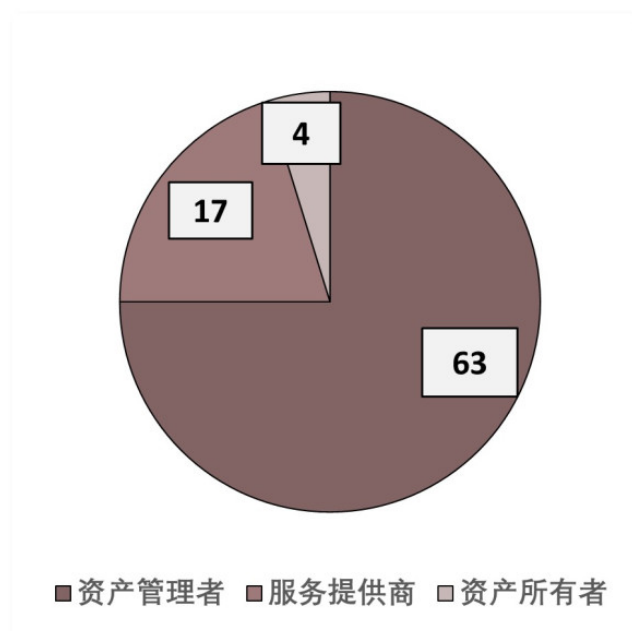
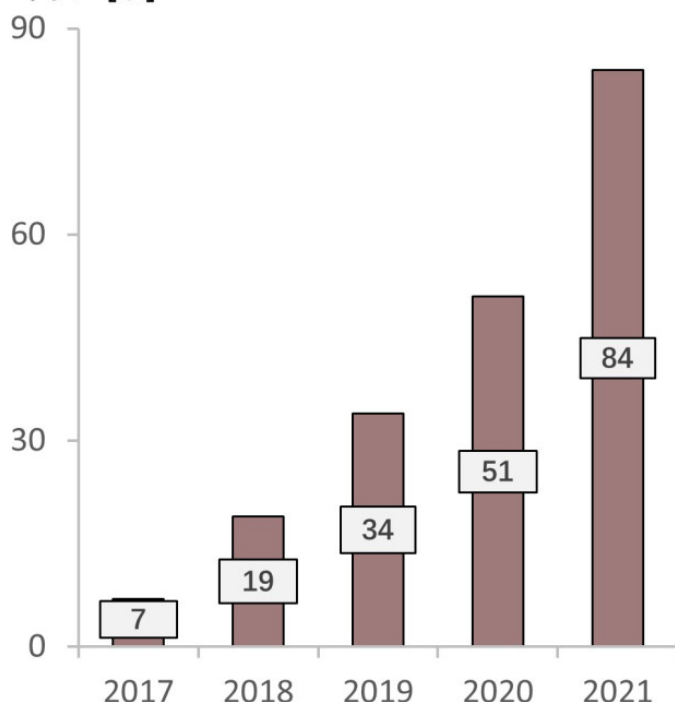
中国UN PRI的机构投资者主要分为三类，第一类为资产所有者，例如养老金、保险、基金会等；第二类为资产管理公司，例如公募基金、私募基金、保险资管等；第三类为咨询服务机构，例如评级公司、指数公司和数据提供商等。目前在中国，公募基金加入UN PRI和践行ESG投资的积极性较高，主要是来自投资者的需求，以及投资者对未来ESG投资增长趋势的认同。

头豹

中国UN-PRI签署方数量，2017-2021年

中国UN-PRI签署方分布结构，2021年

单位：[家]



来源：GSIA，头豹研究院

■ 中国ESG公募基金规模测算

当前中国ESG公募基金规模约为2,500亿元，未来5年，随着中国ESG相关的基础建设的不断完善，渗透率将持续上升，预计中国ESG公募基金规模于2026年达到9,000亿元

■ 预计中国公募基金规模将于2026年达到40万亿元

根据Wind数据，截至2021年12月31日，中国公募基金规模高达25.2万亿元。预计在2022至2023年期间，为防止通货膨胀持续恶化，全球多国政府将采取加息、提准等货币手段降低金融市场的流动性。受此影响，中国公募基金规模的增速将放缓，在2022年和2023年分别达到26.5万亿和28万亿元。随后，随着经济复苏，全球经济市场将走出萧条，中国资本市场有望迎来新一轮的高速增长，预计于2026年中国公募基金规模将达40万亿元。

■ 预计2022年至2026年，中国ESG公募基金增速将略高于全球

参照全球ESG公募基金的发展路径，在2016至2021年期间，全球ESG公募基金的年均复合增长率约26%；中国的ESG公募基金起步较晚，目前正处于起步阶段。在“碳中和”背景下，ESG投资概念逐步兴起，加上ESG相关的法律法规、政策监管、框架体系正逐步完善，中国ESG投资于未来5年有望迎来高速增长；预计2022年至2026年，中国ESG公募基金增速略高于全球，年均复合增长率达到29.2%。

中国ESG公募基金规模测算，2021-2026年预测



来源：Wind，头豹研究院

■ ESG报告的“飘绿”行为对ESG投资的影响分析

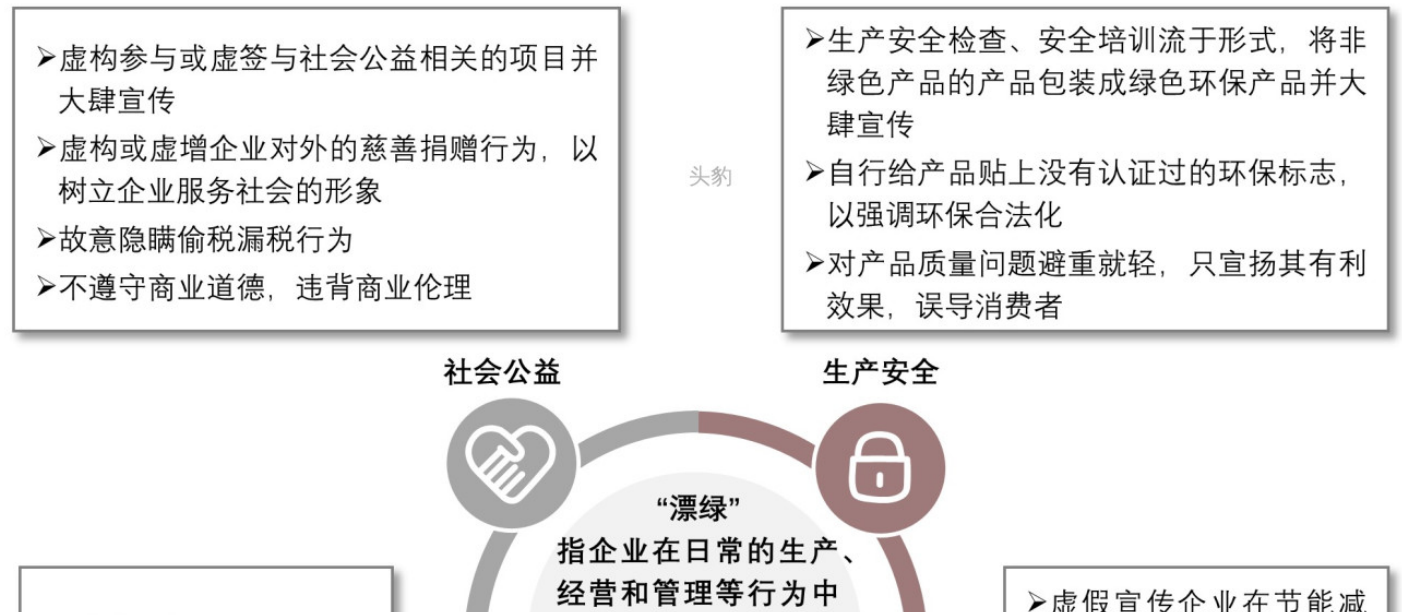
由于政策监管不完善与披露标准不统一，企业ESG报告的“漂绿”行为频发，给投资者、社会公益以及ESG投资的发展带来严重的负面效应

■ “漂绿”行为为ESG投资带来深远的负面效应

“漂绿”行为对ESG投资的危害包括：

- (1) 企业沉浸在“漂绿”带来的节能增效的虚假绩效中，久而久之，便逐渐丧失在环保技术方面的竞争能力，导致财务业绩下滑，投资者被迫为此买单，其ESG投资理念或因此动摇；
- (2) “漂绿”企业因为采取虚假宣传代替真实的环保绿化生产，从而规避了一些必要的环境成本，短期内获得丰厚的经济效益。这种行为或将迫使“真绿”企业不得不放弃部分绿色措施，以降低企业生产经营成本，从而导致整个行业的环境绩效降低，影响市场对于ESG投资的信心，严重阻碍ESG投资的健康发展。

ESG报告“飘绿”的定义与主要的表现形式，2021年



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_37843

