



陶冬：ESG，将赚钱与社会责任相融的市场新趋势



文/陶冬（瑞信董事总经理、亚太区私人银行高级顾问）



碳中和这个主题，已经被市场炒过几轮了，但是我觉得市场对此的认知并不深刻，前瞻性也不够。

ESG，泛指可持续投资，E 指的是 Environmental（环境），S 指的是 Social（社会），G 指的是 Governance（企业治理），其实不止这三个领域，ESG 泛指对环境、社会的可持续发展具有影响力的投资。ESG 在欧美兴起大约有十余年的历史，很多大的金融机构，包括我所在的瑞信，都是 ESG 运动的成员。近年 ESG 基金数量暴增，成为一股新的市场势力。ESG 在中国的认知程度较低，但是这两年势头也在上升，我对 ESG 领袖峰会正在中国召开感到高兴。

1580 年意大利出现了第一家银行，1611 年荷兰出现了第一家证券交易所，自从那时候投资的意义就是赚钱，以钱生钱。投资赚钱无可厚非，这也是金融市场的本质。不过随着现代资本主义的发展，我们这个世界的环境被污染得越来越厉害，社会之间的贫富悬殊越来越大，使得我们经济、社会乃至地球变得不可持续。资本市场上企业治理上也出现了各种各样的漏洞、丑闻，令资本市场也变得不可持续。于是人们问一个问题，为什么我们不能把投资和环境、社会、经济的可持续性联系在一起，通过资金影响力来带动社会发展、企业决策，奖励好的公司和产品，不投对环境、社会有害的企业，惩罚治理有问题的公司？

很多人问，投 ESG 是不是会降低投资回报？你觉得这几年投资特斯拉是赚了还是亏了？特斯拉所生产的电动车有助于环境保护，属于 ESG 范畴，更重要的是它在引领一个潮流，坐在风口上。其实很多 ESG 企业在引领新潮流，他们站在产品替代、行业替代的最前线。

中国目前最大的 ESG 故事，就是碳中和。中国要在 2030 年实现碳达峰，2060 年实现碳中和，这会在新能源、电网、新材料、智能建筑、智能家居等领域掀起革命性变化，部分产能会遭到限制，部分行业则出现飞跃性发展。碳中和这个主题，已经被市场炒过几轮了，但是我觉得市场对此的认知并不深刻，前瞻性也不够，炒味太浓。我们从可持续发展的角度看碳中和的长远机遇，其实有很多文章可以做。ESG 投资可以赚到钱，更可以给我们的环境、社会带来不可思议的正面支持。

举个例子，沙漠地在人类历史上从来不值钱；发现石油用途之后，有油储的沙漠值钱，其他还是不值钱。近来中国的库布齐沙漠上，铺满了光伏玻璃，天空上望下来宛如一片湖泊，光照充分的沙漠变出光伏电站；光伏板遮阴下，藤蔓植物一片兴旺，固沙保水，还有鸡鸭在地上觅食。绿色能源、生态保护、脱贫致富，一个新型的生态圈油然而起。当然，这是一个示范项目，充沛的资金投入保障了前期基础设施和设备的建设，距离可持续的商业运作模式还有一段距离，但是十年前不可想象的事情正在发生。

本文原发于首席经济学家论坛。

(本文作者介绍：经济学家，瑞信私人银行大中华区副主席)

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_34585

