

目 录

中 文 摘 要	I
ABSTRACT	II
第一章 绪论	7
第一节 研究背景、目标及意义	7
一、研究背景	7
二、研究目标	8
三、研究意义	9
第二节 ESG 投资研究情况	9
一、ESG 投资的历史沿革	10
二、国外相关研究	13
三、国内相关研究	14
四、文献综述	15
第三节 研究内容与方法	16
一、研究内容	16
二、研究方法	16
第四节 创新点与不足	17
一、创新点	17
二、不足之处	17
第二章 相关理论概述	19
第一节 ESG 投资的定义	19
第二节 ESG 投资的重要性	19
第三节 国内外先进机构 ESG 投资评价指标设置情况	21
一、国外先进机构指标设置	21
二、国内先进机构指标设置	28
第四节 ESG 投资策略情况	33
第三章 A 公司投资策略现状及存在问题	34
第一节 A 公司投资策略现状	34
一、A 公司基本情况	34
二、A 公司投资流程	34

三、A 公司投资策略	36
四、A 公司过往投资案例	38
第二节 A 公司现有投资策略存在问题	39
一、未能充分考虑项目运营和行业风险	39
二、预测依据不足造成的投资风险	40
三、投资后因政策变化等因素造成的潜在风险	40
四、其他造成可持续经营能力不足的风险	41
第三节 投资策略问题的造成原因	41
第四节 问题和原因带来的反思	42
第四章 基于 ESG 的 A 公司投资策略优化	43
第一节 A 公司 ESG 指标设置	43
一、必要指标分析	43
二、A 公司所投行业特性指标分析	47
三、A 公司 ESG 指标汇总及权重设置	48
第二节 A 公司 ESG 投资策略与执行	52
一、A 公司更适合 ESG 整合策略	52
二、A 公司 ESG 投资策略优化	53
三、A 公司 ESG 投资流程优化	56
四、A 公司策略优化总结及执行	57
第五章 结论	58
第一节 结论	58
第二节 建议	58
一、推进统一标准 加强政策引导	58
二、进一步推进碳交易市场发展	59
三、提高投资机构和产业链 ESG 引导	59
第三节 研究不足及展望	59
参考文献	61
致 谢	64
个人简况及联系方式	65
承 诺 书	66
学位论文使用授权声明	67

Contents

Chinese Abstract	I
ABSTRACT	II
Chapter 1 Introduction.....	7
Section 1 Research Background, Objectives, and Significance	7
1、 Research background	7
2、 Research objective.....	8
3、 Research significance	9
Section 2 ESG Investment Research Situation.....	9
1、 The Historical Evolution of ESG Investment.....	10
2、 Foreign related research	13
3、 Domestic related research.....	14
4、 Literature Review	15
Section 3 Research Content and Methods	16
1、 Research content.....	16
2、 Research Methods	16
Section 4 Innovation Points and Shortcomings.....	17
1、 Innovation Point	17
2、 Shortcomings.....	17
Chapter 2 Overview of Relevant Theories	19
Section 1 Definition of ESG Investment	19
Section 2 The Importance of ESG Investment	19
Section 3 Setting of ESG Investment Evaluation Indicators.....	21
1、 Indicator Setting for Advanced Institutions Abroad.....	21
2、 Indicator Setting for Domestic Advanced Institutions	28
Section 4 ESG Investment Strategy Situation	33
Chapter 3 Current Situation and Problems of Company A's Investment Strategy	34
Section 1 Current Situation of Company A's Investment Strategy	34
1、 Basic Information of Company A	34
2、 Investment Process of Company A	34

3、 A Company's Investment Strategy	36
4、 Past investment cases of Company A.....	38
Section 2 Problems with Company A's Existing Investment Strategy	39
1、 Failure to fully consider project operations and industry risks	39
2、 Investment risks caused by insufficient prediction basis	40
3、 Potential risks caused by policy changes and other factors.....	40
4、 Other risks that lead to insufficient sustainable business capabilities	41
Section 3 Reasons for Investment Strategy Issues	41
Section 4 Reflection on Issues and Reasons	42
Chapter 4 Optimization of A Company's Investment Strategy Based on ESG	43
Section 1 ESG Indicator Setting for Company A.....	43
1、 Essential indicator analysis	43
2、 Analysis of industry characteristic indicators invested by Company A	47
3、 Summary and Weight Setting of ESG Indicators for Company A	48
Section 2 ESG Investment Strategy and Execution of Company A.....	52
1、 Company A is more suitable for ESG integration strategy.....	52
2、 Optimization of ESG investment strategy for Company A.....	53
3、 Optimization of ESG investment process for Company A.....	56
4、 Summary and Implementation of Strategy Optimization for Company A.....	57
Chapter 5 Conclusion	58
Section 1 Conclusion.....	58
Section 2 Recommendation.....	58
1、 Promoting Unified Standards and Strengthening Policy Guidance	58
2、 Further Promoting the Development of Carbon Trading Market.....	59
3、 Improving ESG guidance for investment institutions	59
Section 3 Research Shortcomings and Prospects	59
Reference.....	61
Thanks	64
Personal Profile and Contact Information	65
Commitment Letter	66
Authorization Statement for Use of Thesis	67

第一章 绪论

第一节 研究背景、目标及意义

一、研究背景

ESG 是一种基于企业在环境、社会责任及公司治理层面的表现而开展的评价体系，相比于业绩评价，ESG 更关注企业的可持续发展能力及对社会作出的贡献和正面作用。ESG 涵盖了环境、社会 and 治理三个维度，推动投资者的决策考量更加全面，防范因社会、环境责任缺失导致投资损失。ESG 强调经济利益与社会价值、环境价值共融共赢，能够引导资金流向有益于经济社会可持续发展的领域，以长期价值实现为目标，促进新发展理念在资本市场有效落地。^[1]

ESG 投资理念认为，相比于传统的财务指标，企业的 ESG 指标能更好地反映其可持续发展性，分析 ESG 指标能更好地筛选出股东长期利益更大的公司。在 ESG 投资指引框架下，ESG 投资已发展成为投资者将重要的 ESG 数据与传统财务分析指标相结合，以更好地管理风险和加强投资决策过程的实践。

近年来，ESG 管理与投资越来越受到资本市场的重视，以欧美为首的发达国家已经形成了比较成熟的 ESG 市场。我国股权投资机构也越来越多地接触 ESG 投资理念，并逐步在投资中使用。根据深圳高等金融研究院发布的《2023 年度中国资管行业 ESG 投资发展研究报告》，截至 2023 年 6 月底，全球可持续基金整体呈现积极发展态势，共发行 7426 只可持续基金，募集 2.834 万亿美元，中国已经成为全球可持续基金发展的第三大市场。

在决定企业长期前景和财务绩效方面，ESG 因素是不可或缺的基本要素之一。ESG 不仅让企业追求更佳的报酬和风险控制，更重要的是提高企业的价值。传统的企业估值偏向于财务指标，但 ESG 更注重企业所能创造的长期价值。以 ESG 视角来看待企业，就是用更严苛的眼光去寻找优质企业，以期获得更好的长期回报。ESG 不仅能够更全面地审视企业的风险，还通过排除中长期风险的角度来控制投资组合的波动。实践 ESG 投资理念的过程，也可以帮助企业提升治理和责任意识。^[2]

2020 年 9 月 22 日，习近平总书记在第七十五届联合国大会上宣布，中国将提高国家自主贡献力度，力争 2030 年前二氧化碳排放达到峰值，努力争取 2060 年前实

现碳中和目标。随着“双碳”目标的提出和相关支持政策相继落地，股权投资在绿色投资领域面临前所未有的发展机遇。业内人士普遍表示，ESG 投资在我国投资行业的成熟度仍有待提高，ESG 投资本土化落地依然需要更多行业机构的探索与实践。我国监管机构也在积极引导企业践行 ESG 理念，引导投资基金建立 ESG 投资逻辑，但由于理解维度和评价标准不同，股权投资在践行 ESG 理念过程中往往并不顺利。

A 公司是山西省内一家国有股权投资机构，侧重于新能源相关领域投资，《中共中央国务院关于完善国有金融资本管理的指导意见》指出，国有金融机构要牢固树立与实体经济荣辱俱损理念，加强并改进对重点领域和薄弱环节的服务，围绕实体经济需要，开发新产品、开拓新业务。因此国有资本具有较强的社会投资义务，结合 ESG 投资策略能够有效提升投资机构识别风险能力，推动提高远期回报，适宜逐步建立 ESG 投资策略。

二、研究目标

近年来，我国股权投资行业迅猛发展，已成为实体经济的重要融资渠道，目前仍处于快速发展阶段，尤其是投资科创行业和新能源行业的投资机构越来越多，成为我国经济高质量发展的重要助推剂。

传统股权投资策略主要基于目标企业所处行业发展情况，结合目标企业过往经营数据及管理层对于未来的预测，综合判断企业的投资价值，整体策略侧重于对企业财务能力的判断，缺少对目标企业管理能力、社会价值、风险抵抗能力等能力评价和企业整体情况了解。

面对当前百年未有之大变局，传统投资策略已不足以满足投资公司的发展需求，ESG 投资策略能够有效地量化企业在碳排放、社会责任履行、内部治理等方面指标，降低整体过程中的投资风险，ESG 评价较高的企业往往受资本市场欢迎，通过资本市场退出的项目也能够获得较好的财务回报，因此 ESG 投资策略是股权投资机构下一步调整策略的重点方向之一。

A 公司作为国有股权投资机构，一方面面临着投资业绩考核压力，近年来受到新冠疫情及宏观经济不及预期影响，所投企业业绩不及预期，面临一定的投资风险；另一方面要履行自身社会责任，起到社会资本引导和支持地区实体经济发展的作用。A 公司亟待对现有股权投资策略进行发展和革新，ESG 投资不仅符合国家和地方政策要求，同时能够降低投资风险，契合国有资本做大做强的要求。本文的主要目标是按

照 A 公司发展需求和投资方向，研究如何构建具有中国特色且符合 A 公司发展规划的 ESG 投资策略，为我国股权投资行业践行 ESG 投资策略提供一些参考。

三、研究意义

近年来随着气候变化问题愈发严峻、新冠肺炎疫情导致社会问题更加凸显以及企业“暴雷”事件频发，各国政府与国际组织持续重视环境、社会与公司治理问题。在《关于构建绿色金融体系的指导意见》等国家重要政策文件中，均不同程度对环境、社会、公司治理 3 个方面提出了新的发展要求，并强调充分发挥资本市场的功能与作用，但在实际应用中，ESG 投资理念在我国的应用较少，2022 年 A 股上市公司 ESG 信息披露率仅 28.65%，非上市公司信息披露比率更低。^[3]

A 公司作为山西省内领先的国有股权投资机构，积极践行 ESG 投资策略能够契合国家政策引导，降低公司的投资风险。结合实际出发对 A 公司投资策略的进行研究剖析，并以此制定符合 A 公司发展需求的 ESG 投资策略，有助于 A 公司在股权投资领域的高质量发展，同时支持被投资企业注重公司 ESG 治理，对引导区域内其他股权投资的 ESG 投资转型，具有重要的现实意义。

第二节 ESG 投资研究情况

近年来，国内外关于 ESG 投资的研究越来越多，涉及的部分包括 ESG 指标设置、评价标准、策略应用等，但不同国家国情、经济发展程度、人文风俗习惯等有着较大的差异，一直难以形成较为统一的 ESG 标准，各机构对于 ESG 指标的设定和权重分配也有着明显的差距，各公司主体的 ESG 披露方式和准则也有着明显不同。从内容来看，ESG 投资策略逐渐收敛，主要分为 7 类，其中 ESG 整合是现阶段适用性最强且使用最广的策略；指标方面争议较大，但普遍根据行业进行细分；评价方式中包括专家评价、数据评价及人工智能评价等。

目前国际社会正在积极整合、制定全球统一的 ESG 报告准则，对 ESG 披露标准进行统一。2021 年 11 月国际财务报告准则基金会（IFRS）正式成立国际可持续发展标准委员会（ISSB），ISSB 于 2023 年 6 月 26 日发布了首批国际财务报告可持续披露准则：其中第 1 号为可持续相关财务信息披露一般要求，内容包括披露公司面临的所有显著的可持续发展相关风险和机遇，对资源的依赖及对资源的影响，以及可能受到的正面或负面影响等；第 2 号为气候相关披露，对不同行业提出了具有细分要

求的披露指引。

国内也在积极引导 ESG 披露，除上文的全国范围的 ESG 指引外，国内一线城市对 ESG 的要求响应更加快速。2023 年 9 月 4 日，北京证券投资基金业协会发布《私募投资基金管理人可持续投资信息披露原则》在国内首创私募投资基金机构 ESG 披露要求，要求于每年 4 月底前对外披露上一年度的 ESG 报告，内容涵盖可持续发展纲要、可持续运营及可持续投资等。

一、ESG 投资的历史沿革

自 16 世纪起，出现由价值观驱动的伦理投资形式，以排除与个人、团体价值观不一致的公司或行业为主要投资形式，如和平女神世界基金（Pax World Fund）反对核武器制造和军队的投资；至 20 世纪 60 年代，逐渐演变成为以结合社会责任、伦理、环境行为等价值观导向的投资策略，形成以价值驱动的早期社会责任投资；至 20 世纪 90 年代，投资理念将价值驱动、风险和回报结合起来，成为现代社会责任投资的关键阶段，1987 年联合国明确了“可持续发展”定义，社会责任投资以追求投资收益和长期持续发展为目的，将环境、社会、公司治理纳入决策过程，采用负向筛查、可持续性发展主题、积极股东主义等投资策略；21 世纪进入 ESG 投资阶段，ESG 投资概念形成，公司治理被纳入评判标准。^[4]

2004 年，联合国全球契约组织发布了一份名为《谁在乎输赢》（Who Cares Wins）的报告，该报告讨论了如何在投融资活动中纳入 ESG 因素，并为公司经营提供了相关指引。2006 年，在金融界的倡议下，联合国负责任投资原则（Principles of Responsible Investments，简称 PRI）应运而生。随着这些举措的推动，由环境、社会 and 治理因素构成的 ESG 指标逐渐成为衡量可持续发展的重要指标。ESG 投资逐渐成为全球主流的投资策略和方法之一，并展现出越来越高的重要性。^[5]

自此之后，众多非政府组织和第三方机构开始大力宣传 ESG 理念和信息披露规范。例如，美国可持续会计准则委员会（SASB）一直致力于将与 ESG 相关的可持续指标融入会计准则；全球报告倡议组织（GRI）推出的“全球报告倡议指引”（Global Reporting Initiative Guidelines）已成为全球多个国家 ESG 信息披露参考的准则。

在国内，也有越来越多的监管机构将 ESG 纳入监管范畴，出台了 ESG 相关政策，具体的政策情况见下表：

表 2-1 中国 ESG 相关政策

序号	发布时间	政策名称	要点
1	2002 年 1 月	《上市公司治理准则》	阐明了我国上市公司治理的基本原则
2	2002 年 1 月	《绿色信贷指引》	对银行业金融机构绿色信贷的执行作出具体规定
3	2002 年 5 月	《股份制商业银行独立董事和外部监事制度指引》	明确独立董事和外部监事的资质、任免制度和权责利分配等内部治理层面的内容
4	2003 年 9 月	《关于企业环境信息公开的公告》	要求污染超标企业披露相关环境信息
5	2005 年 7 月	《上市公司与投资者关系工作指引》	明确投资者关系工作的目的、内容和方式、组织和实施
6	2005 年 12 月	《国务院关于落实科学发展观加强环境保护的决定》	明确指出企业应当公开环境信息
7	2006 年 9 月	《上市公司社会责任指引》	鼓励公司自愿披露公司社会责任报告
8	2007 年 4 月	《环境信息公开办法（试行）》	鼓励企业自愿公开环境信息
9	2008 年 1 月	《关于中央企业履行社会责任的指导意见》	要求央企建立社会责任报告制度，有条件的定期发布社会责任报告或可持续发展报告
10	2008 年 5 月	《关于加强上市公司社会责任承担工作的通知》	鼓励上市公司披露年度社会责任报告
11	2009 年 1 月	《中国银行业金融机构企业社会责任指引》	鼓励银行业金融机构实施社会责任履行的第三方独立鉴证，并通过多渠道公开披露企业社会责任的履行情况
12	2010 年 4 月	《企业内部控制应用指引第 4 号——社会责任》	指出企业在经营发展过程中应当履行的社会职责和义务
13	2012 年 8 月	《香港联交所环境、社会及管制报告指引》（第一版）	建议上市公司自愿披露 ESG 报告
14	2012 年 12 月	《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 30 号》	要求社会责任报告应经董事会审议，并以单独报告发布
15	2013 年 4 月	《上市公司信息披露工作考核办法》	信批质量分为四个等级，其中未按规定披露社会责任报告的上市公司信批考核结果不能为 A
16	2014 年 4 月	《中华人民共和国环境保护法》	要求重点排污单位应当如实向要求面向社会公开其主要污染物的名称、排放方式、排放浓度和总量等情况，并接受社会监督

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/04813206400007045>