

# 中国责任投资 年度报告

China Sustainable  
Investment Review

2 0 2 1

2021年12月

2021

研究机构

支持机构

特别致谢

# 前言

## 提升资管ESG能力，迎接ESG投资浪潮

郭沛源

转眼一年，ESG的发展又上了一个新台阶。国内外ESG投资规模都有了显著增长。国际上从两年前的30万亿美元增长到35万亿美元；在国内，狭义口径的ESG投资，即泛ESG公募基金规模，从去年的2000多亿人民币增长到5000多亿人民币；广义口径的ESG投资，如银行绿色信贷余额，也从去年12万亿人民币增长到14万亿人民币。ESG增长趋势是确定的。

资产所有者支持ESG的信号也逐步清晰。去年，全国社会保障基金会在选聘境外委托管理机构时已提出对ESG的要求；今年，中投公司发布《可持续投资政策》，明确了投资管理中应遵循的原则。最近，据媒体报道，有关部门正在研究制定保险资金的ESG投资指引。个人投资者也对ESG有了更多关注，今年的调查数据显示，“听说过且了解（责任投资）”的个人投资者有17%，较去年提高了6%。

毋庸置疑，市场对ESG投资的需求在实实在在地增长，站在供给一侧的资管行业自然也能感受到这般增长，开始采取更积极的应对措施。产品数量的快速增长可以说明这一点。根据今年的统计数据，泛ESG指数有66只，较去年增长11只；泛ESG公募基金产品数量增至344只，同比实现指数级飞跃。这些数据令人鼓舞，表明资管行业更加重视ESG，也更加愿意开发ESG主题的投资产品。

但资管行业也要认识到，市场是个动态过程。以前，ESG产品屈指可数，资管只要推出ESG产品就是领先者；如今，ESG产品遍地开花，资管单凭一只ESG产品是很难屹立潮头的。这就对资管的ESG能力提出了更高的要求。因应这一趋势，今年我们在报告中增加了对金融机构责任投资实践的评估，选取了治理结构与高管层职责、ESG风险管理流程及工具等10个指标。从评估结果看，在137家公募基金公司，140家证券公司和30家保险资产管理公司中，领先和进阶者为少数，行动和起步者有一些，但还有一半的资管机构连一个指标都未能得分。

这个数据符合我们对市场现状的判断。确实如此，尽管ESG投资发展很快、市场上在谈论ESG的资管机构也不少，但仍有不少资管机构仅停留在了解、认识阶段，还没开始产品研发、制度建设，更谈不上主动对外的信息披露。当然，从乐观角度看，这也意味着，中国市场还有巨大的增长潜力，如果资管机构迈过了解和认识的阶段，采取行动、逐步进阶，我们将会看到多得多的ESG创新产品、大得多的ESG投资规模。

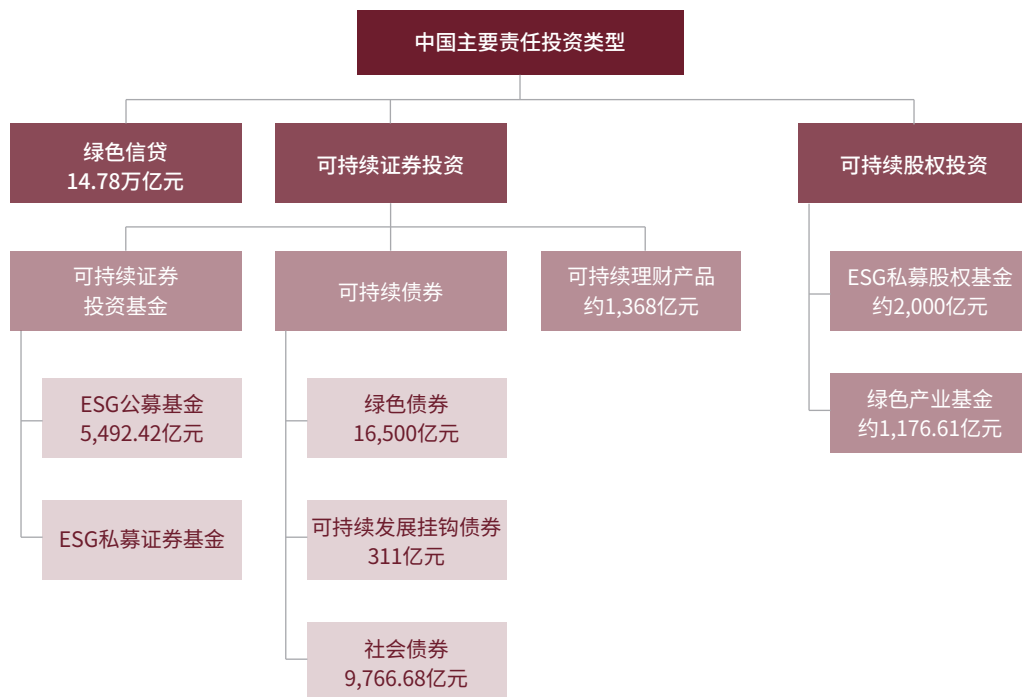
放眼全球，市场对资管ESG能力的预期也随着ESG投资增长而“水涨船高”。成熟市场已经开始重视资管机构的内部治理，要求资管机构披露如何在投资中整合ESG，以防漂绿。欧盟《可持续金融披露条例（SFDR）》即是这一趋势的政策典型。这对资管机构ESG能力提出了更进一步的要求，现时处在领先位置的资管机构，有必要紧跟步伐。

总之，ESG大潮已现，未来可期。国内资管机构应快速提升ESG能力，迎接ESG浪潮。

## 摘要

自2020年9月中国做出二氧化碳排放力争于2030年前达到峰值,努力争取2060年前实现碳中和的宏伟目标之后,“双碳目标”成为中国经济发展和金融工作开展的重要纲领。中国资本市场的责任投资开始加速发展,新的责任投资产品数量呈现指数型上升,ESG、责任投资和气候风险与机遇管理等理念开始为市场所熟知,并得到主流认可。

《中国责任投资年度报告2021》根据公开信息梳理了中国责任投资发展现状及规模。根据整理,我国可统计绿色信贷余额14.78万亿元人民币,泛ESG公募基金规模5,492.42亿元人民币,绿色债券发行总量16,500亿元人民币,可持续发展挂钩债券<sup>1</sup>发行总量311亿元人民币,社会债券发行总量9,766.68亿元人民币,可持续理财产品规模约1,368亿元人民币,ESG私募股权基金规模约为2,000亿元人民币<sup>2</sup>,绿色产业基金规模约1,176.61亿元人民币。



注:各类型数据统计口径不完全相同,详情请见附录1。

本报告总结了国际责任投资发展趋势,回顾了近年中国责任投资政策进展,金融机构的责任投资实践,梳理了已有的考虑了ESG因素的股票指数、公募基金产品,分享了个人投资者对责任投资的态度调查结果。

<sup>1</sup> 中国银行间市场交易商协会在借鉴国际经验的基础上,于2021年4月创新推出可持续发展挂钩债券,通过债券结构设计,在为企业提供资金支持的同时,锁定发行人公司整体的减排目标或主营业务的减排效果,敦促企业有计划、有目标的实现可持续发展,助推经济可持续发展。

<sup>2</sup> 海南省绿色金融研究院,中国绿色产业基金发展现状分析,2021年6月22日, [http://m.thepaper.cn/baijiahao\\_13263114](http://m.thepaper.cn/baijiahao_13263114)

## 主要发现

### 责任投资政策进展

- “双碳目标”引领国内政策发展,具体行动方案引导金融资源向低碳转型配置。全国碳市场正式启动。
- 金融机构的ESG信息披露成为政策和市场的关注重点,尤其是环境和气候相关风险和机遇的强制性信息披露成为趋势。
- 绿色债券支持项目目录推出更新版,统一了中国绿色债券市场标准,向着与国际标准接轨的方向更近了一步。碳中和债券、可持续发展挂钩债券、社会责任债券被引入市场。

### 责任投资市场动态

- 国内公募基金、证券公司和保险资管公司都已在不同程度上进行责任投资的具体实践,部分头部公司已经达到业内最佳实践水平。但是金融机构在气候风险与机遇管理方面还停留在初级阶段。
- 截至2021年10月底,在沪深交易所发布的总计66只A股泛ESG指数,在收益和波动方面有良好表现。
- 截至2021年10月底,国内共有19家公募基金管理人签署负责任投资原则(PRI),可统计的泛ESG公募基金产品数量达到344只。其中股票型和混合型泛ESG基金的规模约占市场所有股票型基金和混合型基金的6.27%,2021年泛ESG基金规模呈现指数级增长。

### 投资者的责任投资意识

- 中国个人投资者开展责任投资的主要驱动力为价值观因素,相比之前,降低投资风险的驱动力占比逐步下降。
- 目前个人投资者开展责任投资面临的核心挑战依然是缺乏ESG信息渠道、对责任投资了解不多和缺乏ESG绩效判断标准。

# 目录

前言	01
摘要	02
关于本报告	04
<b>1. 全球责任投资趋势和重要进展</b>	<b>06</b>
<b>2. 中国责任投资政策进展</b>	<b>11</b>
2.1 “双碳”目标下的责任投资顶层设计	11
2.2 责任投资的区域实践	12
2.3 信息披露相关政策进展及披露现状	13
2.3.1 ESG信息披露政策进展概述	13
2.3.2 上市公司ESG信息披露现状	16
2.3.3 上市公司气候变化信息披露现状	17
<b>3. 金融机构的责任投资实践</b>	<b>18</b>
3.1 公募基金责任投资实践情况	20
3.2 证券公司责任投资实践情况	22
3.3 保险资产管理行业责任投资实践情况	24
<b>4. 责任投资产品</b>	<b>26</b>
4.1 泛ESG股票指数	26
4.2 泛ESG公募基金产品	32
<b>5. 中国公众及机构责任投资态度调查</b>	<b>37</b>
5.1 责任投资认知与行动	37
5.2 责任投资的驱动力和外部因素影响	38
5.3 责任投资人群特征	40
5.4 责任投资关注点与策略	41
5.5 责任投资挑战	43
<b>6. 总结与展望</b>	<b>44</b>
附录1 中国主要责任投资类型及规模	45
附录2 中国责任投资相关政策	47
附录3 金融机构责任投资实践评价指标体系	49
附录4 基金产品跟踪泛ESG指数情况	51
附录5 泛ESG公募基金	54
附录6 责任投资公众态度问卷调查结果	63

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/638030133004006113>