

ESG 的投资理念与发展趋势

CDP 联合首席运营官

Frances Way

据全球环境披露系统数据，已有 80 个国家和地区的 5600 家上市公司披露 ESG 数据，管理资产超过 100 万亿美元的 82 家机构投资者使用 ESG 信息，71 个国家和地区报告环境影响数据，包含 61 个超大城市的 533 个城市分享实践经验，89 个政府和合作组织采购额超过 2 万亿美元。

ESG 投资发展迅速的核心驱动力主要来自四条法案或协议，包括《巴黎协定》，《气候金融披露》，《法国能源转换法案》，《绿色金融系统建立指导》。除了国际方面，中国在“十三五”规划，碳排放市场建设以及 G20 峰会上均表现出对环境问题的积极关注。

ESG 研究的主要范围包括：公司选择，能源效率，水源依赖，煤炭暴露，碳排成本，碳排放法规风险。其中，碳排成本反映的是公司盈利受未来碳排放价格变化的潜在影响，碳排放法规风险指的是气候变化新协议的制定对公司盈利将会产生的影响。

ESG 投资实践正逐渐走向主流，相关公司债、投资性指数、共同基金和行业标准正快速发展。S&P 应用 ESG 因子进行公司债的评级，MSCI 与 STOXX 分别发布了相应的低碳投资指数，Morningstar 将 ESG 评级应用于共同基金和 ETF，美国养老金法案和联合国协议分别制定相应 ESG 投资准则。CDP 所生产的 ESG 数据获得市场和投资者的广泛应用，其使用者包括养老金、股票经纪人、数据服务商、学术研究团体、指数供应商、投资研究员、基金管理者等。目前应

用 ESG 数据开发的指数超过 10 条。