

ESG 因素影响企业长期价值创造，

随着中国经济发展趋向高质量与可持续模式，中国的投资者、企业和政策制定者对环境、社会与公司治理(ESG)议题的重视程度日益提升。

富达国际近期发布了一份研究报告，旨在了解中国企业如何制定和实施 ESG 战略，结果显示，参与调研的公司中有 93% 表示预计将在 2026 年之前发布年度 ESG 报告，凸显了 ESG 报告的发布很快将成为常态。这释放了一个重要的信号，同时对于中国市场的长期投资者而言也是一个积极迹象，富达国际亚洲投后管理主管、基金经理王芳认为，ESG 因素会影响到长期价值创造。

■新快报记者 陈福香



客户和投资者的期望 成企业 ESG 战略发展驱动因素

1992 年，联合国环境规划署金融行动机构提出希望金融机构将环境、社会和公司治理纳入决策过程。联合国环境规划署于 2004 年首次提出 ESG 投资理念，倡导环境、社会、治理等方面的投资。2006 年，联合国《责任投资原则》(Principles for Responsible Investment, PRI) 发布对 ESG 概念的发展和领域设置起着关键作用；同年，高盛集团发布 ESG 研究报告，将“环境、社会、治理”概念融为一体，标志着 ESG 概念的正式形成。

此后，国际组织、投资机构等市场主体不断深化 ESG 概念，并逐步形成一套完整的 ESG 概念。国内 ESG 发展较晚，但 ESG“可持续发展”“绿色低碳”等核心理念与我国的发展战略高度契合。自 2018 年 6 月起，A 股正式纳入明晟(MSCI)和的新兴市场指数(MSCI)全球指数。为此，明晟(MSCI)企业需要对所有纳入的中国上市公司进行 ESG 研究和评级，不符合标准的企业将被淘汰。这一举措促进了国内各大机构和上市公司对 ESG 的研究和探索，相关政策和监管文件也相继出台。

虽然可持续理念的提出和成熟是在西方发达国家率先进行，但中国的可持续发展理念也在政府政策、行业监管、企业治理等不同领域逐步形成。2020 年中国正式提出双碳目标，极大地加速了中

国全社会可持续发展的议程推进，可持续发展理念也开始为社会大众所熟悉和普遍接受。

新冠肺炎疫情暴发后，ESG 的重要性再次提高，ESG 资产管理规模呈现加速扩张的趋势。据 CSI 指数公司统计，截至 2020 年，全球融入 ESG 理念的投资规模已达近 40 万亿美元。彭博预测，到 2025 年，全球 ESG 资产管理规模预计将超过 53 万亿美元，占预计总资产管理规模的三分之一以上(140.5 万亿美元)。根据明盛(MSCI)2021 年发布的《全球机构投资者调查》，73% 的受访者表示，他们计划在 2021 年底增加 ESG 投资；79% 的受访者表示，他们有时或经常使用气候相关数据来管理风险；62% 的受访者提到了 ESG，关于未来 3-5 年的投资趋势。调查显示，ESG 投资将成为未来投资领域的一个重要趋势。

复旦大学发展研究院的博士后石烁也认为，对初创公司和准备上市的公司，ESG 是一个能够吸引更多投资者关注的概念。因为 ESG 将更多指标纳入到公司估值中，所以估值变得更有挑战，也更可能产生高于传统估值的新溢价。

尽管有很多因素在推动中国企业实施 ESG 战略，但根据富达最新发布的《中国企业的 ESG 实践》研究报告显示，客户和投资者的期望是促进企业 ESG 战略发展的两大最重要的驱动因素。

ESG 目前还没有全球统一的定义

在可持续发展进程中，消费者对环境友好产品的需求日益增加，投资者在决策中越发重视 ESG 绩效，政府监管对 ESG 透明度的要求不断提高，可持续发展类的社会议题引发的公众关注度持续上升。面对这些不断改变的社会环境，中国企业除了迎接挑战，也同样面临着巨大的发展机遇。为了帮助中国企业了解中国可持续发展的方向，看清未来发展的机遇，必须明确符合中国的可持续发展核心议题。

ESG 评级机构种类繁多，包括商业机构、非政府机构(如环境保护机构)等。1983 年，首家 ESG 评级机构 VigeoEiris 成立，随着 ESG 资产管理规模的扩大，ESG 评级机构发展迅速，据不完全统计，目前全球有 600 多家 ESG 评级机构，包括彭博、明晟、富时罗素、路孚特、晨星等。ESG 评级主要由三个部分组成：一是数据采集和信息总结；第二，指标设置、评级评级和评级结果形成；第三，评级结果指数化，从而形成服务投资产品。

到目前为止，ESG 还没有全球统一的定义，不同的 ESG 评级机构在机构使命、机构特点、评级目标、评级框架、评级方法、评级机制、评级结果等方面存在较大差异，甚至在产品和服务方面也存在较大差异。举例来说，英国富时指数涉及 12 个领域的 300 个指标；汤森路透 ESG 评级涉及 10 个领

域的 178 个指标；MSCI 指数涉及 10 个主题的 35 个关键问题……

相较于国外，ESG 在中国起步相对较晚。2002 年，证监会与国家经贸委联合发布的《上市公司治理准则》强调了上市公司还应关注环境保护、公益事业等领域，重视公司的社会责任，同时对公司治理信息的披露做出了具体要求。这一举动被认为是国内企业相关信息披露的第一步。

2018 年 9 月，证监会对《上市公司治理准则》进行了修订，确立了环境、社会责任和公司治理(ESG)信息披露的基本框架，要求上市公司披露环境信息及履行扶贫等社会责任的相关情况。随后中国证券投资基金业协会于同年 11 月出台了《绿色投资指引(试行)》。这是国内出台的首份全面系统的绿色投资行业自律标准。2021 年，中国人民银行发布了《金融机构环境信息披露指南》行业标准。

我国积极参与国际环境信息披露原则、框架和标准制定，如国际可持续准则理事会(ISSB)等。ESG 披露要求被纳入金融监管框架。中国证监会于去年 4 月 11 日发布《上市公司投资者关系管理工作指引》(于 2022 年 5 月 15 日正式施行)，在上市公司与投资者的沟通内容中增加了上市公司的 ESG 信息。