

# 中国责任投资 年度报告

China Sustainable  
Investment Review

2 0 2 4

2024年12月

2024

研究机构:

CHINA SIF  
中国责任投资论坛

商道融绿  
SynTao Green Finance

扫码加入人力资源学习型社群



# 前言

## 亲历中国ESG发展20年

自2004年联合国全球契约提出ESG的概念以来，ESG已经发展了20年。从最开始的默默无闻、缓慢起步，到后来渐入主流、快速发展，再到近两三年在个别市场遭遇波折。

这20年，我们亲历其中、躬耕不辍。2004年，我们将《有心者胜》报告翻译成中文，后在2007年在《世界环境》杂志连载。2010年，我们推出《中国责任投资简报》，每月跟踪中国市场ESG的发展动向。2012年，我们发起中国责任投资论坛（China SIF），最开始的形式是嘉宾访谈，一年之后发起第一届China SIF年会，然后每年坚持举办，且衍生出夏季峰会和中国责任投资周等系列。2018年，我们推出《中国责任投资十大趋势》，对未来一年的市场发展做出预判。2019年，我们推出《中国责任投资年度报告》，对过去一年的市场发展做出统计和总结。

有人问，为什么中国责任投资论坛的英文为China SIF，而不是CSIF或者其他？这是经过仔细考虑的。SIF的原译为Social Investment Forum，即社会责任投资论坛，在ESG还没有出现的社会责任投资年代，SIF组织在很多成熟市场已经出现，如美国的US SIF、英国的UK SIF、日本的Japan SIF和韩国的KOSIF等。自2003年起，我们开始陆续接触到各地SIF组织，后来便萌生了发起中国SIF的想法。

China SIF成立12年来，特别注重与各地SIF组织的联系与合作。2022年和2023年，我们先后两次组织与挪威的NorSIF的线上会议。2022年12月，我们组织了一场特别活动，邀请各地SIF组织和全球可持续投资联盟（GSIA）一起探讨全球责任投资的下一个十年。2024年3月，我们邀请UK SIF、US SIF和EuroSIF的负责人在线上研讨中外ESG发展趋势。我们希望，通过搭建China SIF这一平台，促进中国ESG和可持续金融的发展及加强国内外的交流。

今年是连续第六年发布《中国责任投资年度报告》。从报告的统计数据看，2024年，尽管形势复杂多变，中国仍坚定推进绿色低碳转型，以绿色贷款为主的泛ESG资产规模突破40万亿人民币，ESG信息披露政策迎来重大发展，签署联合国负责任银行原则（PRB）的银行数量达到28家，位列全球第一。这些都令人惊喜，也让我们对2025年中国ESG的发展充满期待。

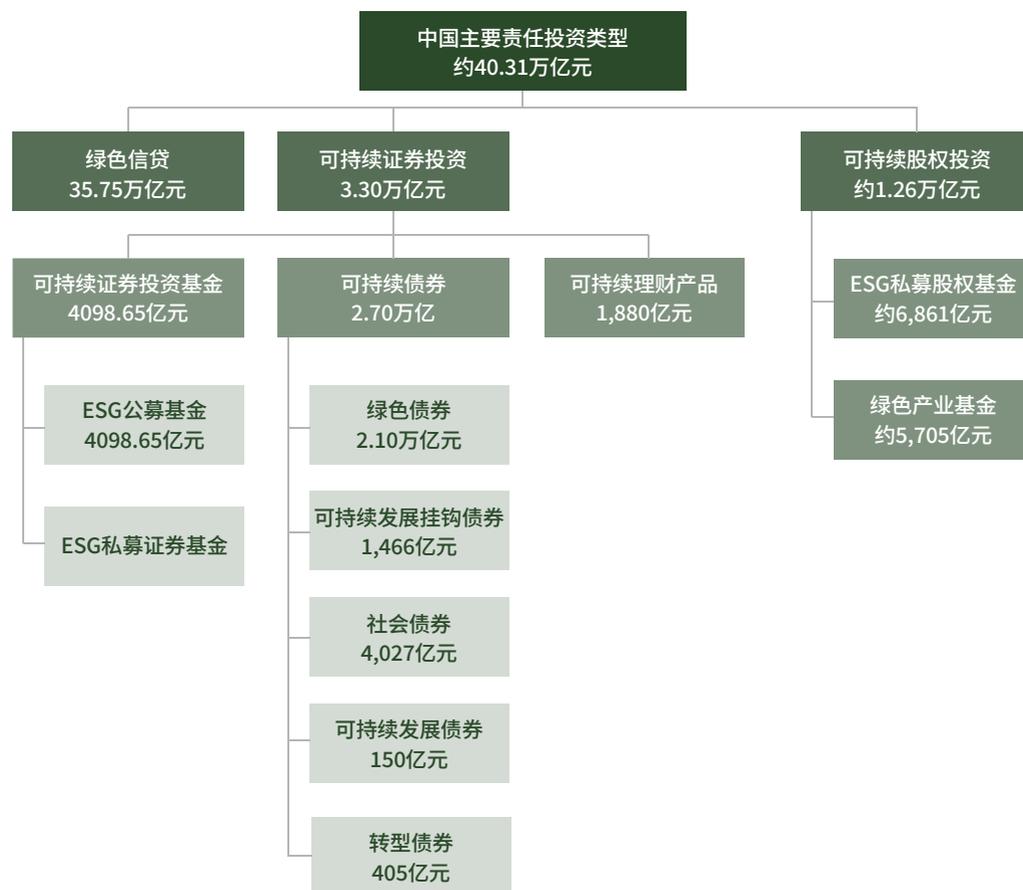
郭沛源

中国责任投资论坛理事长

## 摘要

2024年,世界经济在温和复苏中保持韧性,贸易和投资出现回暖趋势。在复杂多变的局势下,中国经济仍展现出较强的活力和潜力,在双碳目标的引领下,绿色经济已成为中国经济的新增长点。2024年距离ESG理念的出现已经过20年,虽然在发达市场出现了一些对ESG争议的声音,但是中国资本市场的ESG普及程度仍然稳步提升,新的责任投资产品数量继续保持增长势头,ESG、可持续投资和气候风险与机遇管理等理念进一步得到主流认可。

《中国责任投资年度报告2024》采集公开信息,梳理了中国责任投资发展现状及规模。根据整理,截止2024年第三季度,我国可统计绿色信贷余额35.75万亿元人民币,ESG公募基金规模4098.65亿元人民币,绿色债券市场存量2.10万亿元人民币,可持续发展挂钩债券市场存量1,466亿元人民币,社会债券市场存量4,027亿元人民币,可持续发展债券150亿元,转型债券市场存量405亿元,可持续理财产品市场存量1,880亿元,ESG股权基金规模约为约6,861亿元,绿色产业基金约5,705亿元。



注:中国责任投资论坛根据公开数据估算,估算方法请见附录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及金融机构的责任投资实践,并梳理了已有的考虑了ESG因素的股票指数、公募基金和理财产品。

<sup>1</sup> 各类型数据统计口径不完全相同,详情请见附录1

## 主要发现

### 全球趋势

- 全球可持续基金资产规模创新高:五大发达市场责任投资规模约30万亿美元;可持续基金资产规模突破3万亿美元;绿色债券发行总量达到3.2万亿美元。
- 联合国负责任银行原则 (PRB) 签署银行数量已达355家,总资产约占全球银行资产规模的54%;联合国可持续证券交易所倡议 (UN SSEi) 成员交易所达134家,监管覆盖上市公司6.44万家,总市值近125万亿美元。
- 已有超过20个司法管辖区致力于在其法律或者监管框架内引入ISSB准则。
- 欧盟正式发布《企业可持续发展尽职调查指令》,加强“反漂绿”监管。

### 政策进展

- ESG信息披露政策迎来重大发展,沪深北三大交易所及中上协相继发布《上市公司可持续发展报告指引》《上市公司可持续发展报告工作指南》和《上市公司可持续发展 (ESG) 报告编制指南 (征求意见稿)》,共同构成了一整套中国上市公司 ESG报告指引工具箱。财政部等九部委联合发布《企业可持续披露准则——基本准则 (试行)》,可持续信息披露要求与国际接轨。
- 绿色低碳仍为政策重点,突出体现在绿色金融成为“五篇大文章”之一,是支持经济结构绿色转型和高质量发展的关键领域。中国人民银行等七部委发布的《关于进一步强化金融支持绿色低碳发展的指导意见》和中国人民银行等四部门印发的《关于发挥绿色金融作用 服务美丽中国建设的意见》,均提出优化绿色金融标准体系,强化金融对实体经济低碳转型的支持作用。
- 贸易合规驱动地方支持ESG发展,国内多地政府发布ESG政策,推动外向型企业提升ESG的能力和水平,并推出支持政策,企业ESG发展走上由虚向实变化的新趋势。

### 市场实践

- 超4成上市公司发布可持续发展报告,上市公司总体ESG绩效快速提升,获得较高评级的公司比例逐年翻倍。
- 公募基金责任投资水平整体持续进步,领先于保险资管机构和理财子公司。公募基金和保险资管机构在责任投资战略和管理水平上提升速度较快。
- 随着上市公司的ESG绩效的快速提升,公募基金总体的ESG评价结果保持上涨。

### 市场动态

- 截至2024年9月底,国内主要的指数公司共发布了250只涉及使用环境 (E)、社会 (S)、或公司治理 (G) 因素筛选成分股的A股股票指数,增幅趋于缓和。ESG指数的表现从长期来看优于对标指数。
- 截至2024年9月底,共有100家基金公司发布了848只ESG公募基金产品,较去年底增加10.8%。但市场行情未有起色,ESG基金的规模在数量上升的趋势下,规模并未随之提升。
- 截至2024年6月底ESG主题理财产品存续规模为1880亿元,同比增长18.54%,但规模占比仍然较小,约占全部存续理财产品的0.66%。

# 目录

前言	01
摘要	02
关于本报告	04
1. 全球责任投资趋势和重要进展	06
2. 中国责任投资的政策进展	12
3. 上市公司和债券发行人的ESG表现	14
4. 金融机构的责任投资实践	18
4.1 资管机构的责任投资能力评价结果	18
4.1.1 机构责任投资能力评价方法	18
4.1.2 公募基金责任投资水平持续进步	19
4.1.3 保险资管责任投资水平稳步提升	21
4.1.4 银行理财责任投资水平缓步发展	22
4.2 基金的可持续发展表现	24
4.2.1 公募基金的总体ESG评级逐步提升	24
4.2.2 公募基金的碳强度维持稳定	26
4.3 基金的ESG绩效与投资表现具有相关性	28
5. 责任投资产品	29
5.1 ESG指数	29
5.2 ESG基金	32
5.3 ESG理财产品	35
6. 总结与展望	36
附录1 中国的责任投资规模	37
附录2 中国的责任投资政策	39
附录3 ESG指数	42
附录4 跟踪ESG指数的基金	42
附录5 ESG基金	42
附录6 ESG理财产品	42

## 图目录

图 1 中国主要责任投资类型	05
图 2 全球可持续基金资产规模(十亿美元)	07
图 3 全球可持续债券(GSS+)交易量(十亿美元)	07
图 4 联合国负责任银行原则(PRB)签署机构数量	08
图 5 证券交易所可持续金融相关活动进展	08
图 6 支持ISSB准则的国家和地区分布	09
图 7 2022-2024年上市公司和债券发行人发布ESG报告的情况	14
图 8 2011-2024年A股上市公司ESG报告发布情况	15
图 9 2022-2024年上市公司和债券发行人披露温室气体排放管理相关信息的情况	15
图 10 2022-2024年上市公司和债券发行人披露温室气体排放量/减排量的情况	16
图 11 2024年中国企业ESG评级分布	16
图 12 2022-2024年A股上市公司ESG评级分布	17
图 13 2022-2024年债券发行人ESG评级分布	17
图 14 2024年公募基金、保险资管和银行理财责任投资能力评估结果	19
图 15 公募基金公司责任投资能力评估结果	20
图 16 保险资管公司责任投资能力评估结果	22
图 17 银行理财子公司责任投资能力评估结果	23
图 18: 基于公募基金2024中报的基金ESG总分分布情况	25
图 19: 基于公募基金2022-2024的基金ESG评分中位数的走势	25
图 20 基于基金持仓的基金碳强度分布情况(2024Q2)	27
图 21 A股ESG指数增长情况	30
图 22 优选类、主题类和剔除类ESG指数年化收益率比较	30

图 23 优选类、主题类和剔除类ESG指数夏普比率比较	30
图 24 沪深300ESG单因子择优策略指数表现	31
图 25 中证500ESG单因子择优策略指数表现	32
图 26 ESG基金数量和规模增长情况	33
图 27 主动管理ESG基金长期表现(2014-2024: 10年)	34

## 表目录

表 1 全球五大市场责任投资总规模	06
表 2 《企业可持续发展尽职调查指令》(CSDDD) 适用范围	10
表 3 公募基金2020Q2-2024Q2的基金碳强度分布情况	27
表 4 被动指数的ESG评分与未来半年投资表现的关系	28
表 5 ESG基金数量和规模	33
表 6: ESG基金的ESG评分(2024)	34
表 7: 主动管理ESG基金长期表现(2014-2024: 10年)	35
表 8 不同类型的ESG基金的表现(2014-2024: 10年)	35

## 关于本报告

### 方法论和定义

本报告中, 责任投资是指在传统投资的基础上, 加入对投资对象环境、社会和公司治理 (ESG) 情况的考量。本报告中的责任投资一词, 涵盖了可持续金融、ESG投资、低碳金融、气候金融、绿色金融等概念。

本报告中责任投资主要包括以下策略:

- 正面筛选 (Positive/best-in-class screening) : 选择相较于同业ESG绩效较好的行业、公司或项目作为投资对象;
- 负面筛选 (Negative/exclusionary screening) : 根据特定的ESG标准, 从投资组合中剔除相应的投资对象;
- 可持续发展主题投资 (Sustainability themed investing) : 投资于应对特定可持续发展挑战的资产, 如气候变化、食物、水、可再生能源、清洁生产技术、农业等;
- 主动沟通 (Corporate engagement and shareholder action) : 利用股东的权利通过直接与投资对象沟通 (corporate engagement)、提交或共同提交股东建议 (shareholder proposal) 和代理投票 (proxy voting) 来影响投资对象ESG相关行为。
- ESG整合: 在传统金融管理中, 在整个投资决策过程中考虑ESG因素。

以上策略分类及定义与全球可持续投资联盟 (Global Sustainable Investment Alliance, 简称GSIA)<sup>2</sup>保持一致。GSIA定义的责任投资策略包括负面筛选、正面筛选、基于规范 (norm) 的筛选、ESG整合、可持续发展主题投资、影响力/社区投资、主动沟通等。

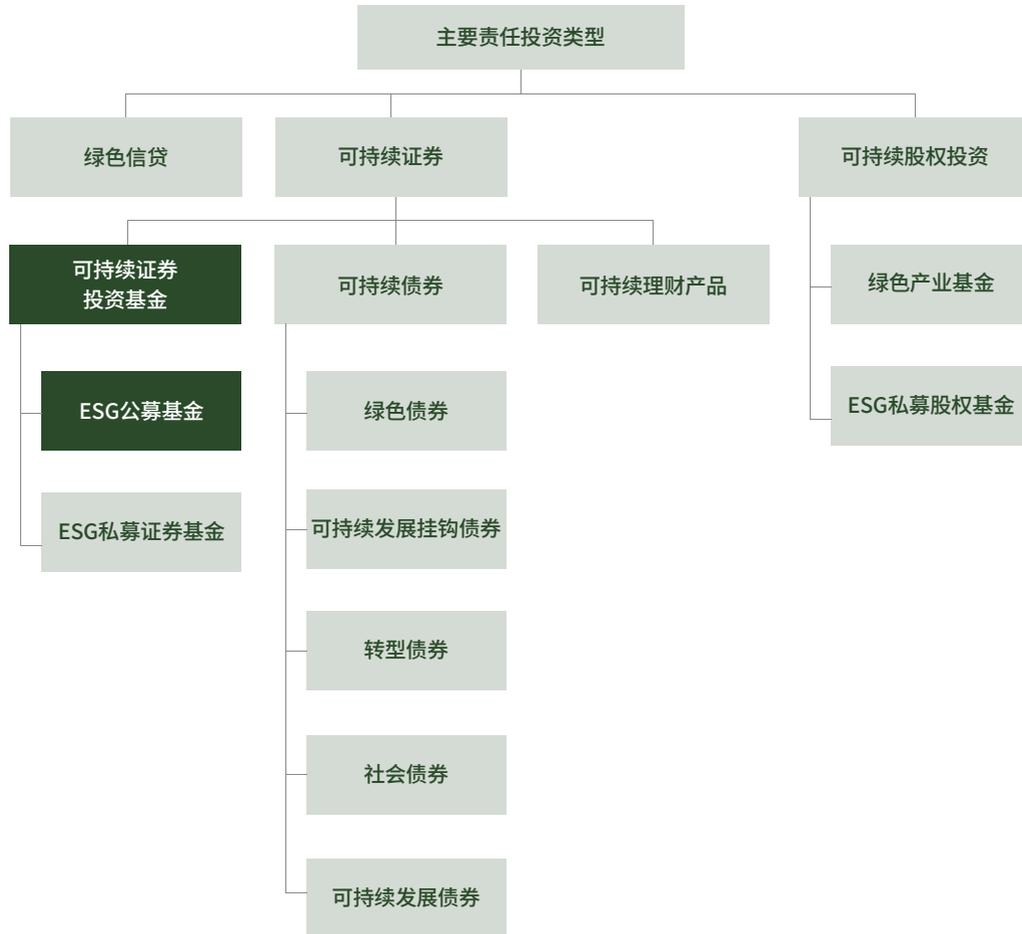
### 报告范围

中国的责任投资早期主要体现在银行信贷业务上, 近年来逐步发展到证券投资、股权投资和产业基金实践中, ESG股票指数、绿色债券、绿色基金等责任投资类型不断涌现 (图 1) (相关定义及规模统计可见附录1)。

本报告主要聚焦可持续证券投资基金这一类别。报告对投资者采用的责任投资策略不设限。ESG股票指数、基金部分的统计对投资者所考量的ESG因素也不设限, 考量一个或一个以上E、S、G因素的产品均被纳入统计范围。

<sup>2</sup> Global Sustainable Investment Alliance (GSIA), 2021. 2018 Global Sustainable Investment Review 2020.

图 1 中国主要责任投资类型



## 数据来源

报告主要数据<sup>3</sup>来源如下：

- 责任投资政策：该部分数据主要来自商道融绿“中国绿色金融政策数据库”。
- 责任投资实践：来自各家金融机构自主披露的公开信息，由中国责任投资论坛收集整理。
- 责任投资产品：可统计的涉及ESG考量的股票指数、公募基金、理财产品的数据由中国责任投资论坛根据公开信息收集整理。

<sup>3</sup> 如未特殊说明，本报告中涉及的中国数据不包括香港特别行政区、澳门特别行政区、台湾省的数据。

# 1. 全球责任投资趋势和重要进展

## 全球五大市场责任投资规模约30万亿美元，全球可持续基金资产规模创新高

根据全球可持续投资联盟 (GSIA)<sup>4</sup>最新统计,受美国方法论和所属资产规模变动影响,截至2022年初,全球五个主要发达市场的可持续投资规模约为30万亿美元,较2020年初减少14%,占五个市场资产管理规模的24.4%。

表1 全球五大发达市场责任投资总规模

	2016	2018	2020	2022
全球可持续投资规模(十亿美元)	22,872	30,683	35,301	30,321
占全球资产管理规模百分比	27.9%	33.4%	35.9%	24.4%
可持续投资占比增量		5.5%	2.5%	-11.5%

数据来源:GSIA

注:2020年和2022年可持续规模统计口径有所调整

- 美国修订后的方法论规定如果投资者表示在公司范围实行ESG整合,但是没有提供投资决策中使用的具体ESG标准信息(例如生物多样性、人权和烟草等),则这些投资者的资产管理规模不计入可持续投资规模,因此美国市场的2022年数据口径与前几年有所不同,规模和增速缺乏直接可比性。
- 欧洲以及澳大利亚和新西兰因为对可持续投资的定义在此期间发生了重大变化(例如,欧盟2020年正式发布《欧盟可持续金融分类方案(EU Taxonomy)》,首次对可持续活动给出了官方性质的详细定义),这两个市场的2020年数据口径与前几年有所不同,规模和增速缺乏直接可比性。

### 全球可持续基金资产规模持续提升,突破3万亿美元

- 根据晨星统计<sup>6</sup>数据,2024年前三季度全球可持续基金<sup>7</sup>呈现加速净流入态势,其中第一季度净流入9亿美元,第二和第三季度分布净流入63亿美元和104亿美元。截至2024年三季度末,全球可持续基金资产规模达3.3万亿美元,其中欧洲和美国占比分别为84%和11%。

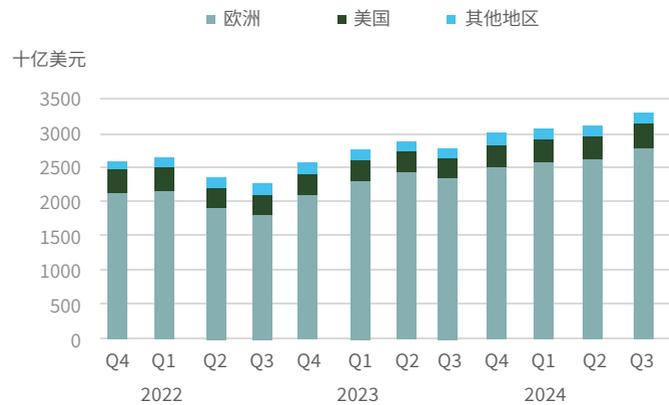
<sup>4</sup> GSIA, 2021. Global Sustainable Investment Review 2020.

<sup>5</sup> 五大市场包括欧洲、美国、日本、加拿大以及澳大利亚和新西兰 (Australasia)。

<sup>6</sup> MorningStar, 2024. Global Sustainable Fund Flows: Q3 2024 in Review

<sup>7</sup> 晨星“可持续基金”定义主要通过结合基金名称和基金文件的信息来判断。基金文件应包含足够详细的信息,让人确信ESG因素在证券选择和投资组合构建过程中占据重要地位。可持续基金不包括“ESG整合”基金,不包括采用有限排除筛选(例如有争议的武器、烟草和动力煤等)的基金。

图2 全球可持续基金资产规模(十亿美元)



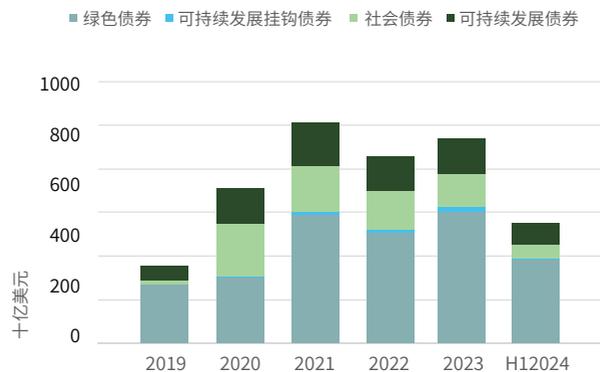
数据来源:晨星,数据截至2024年第3季度

### 全球可持续债务市场累计交易量突破5万亿美元

气候债券倡议组织(CBI)统计<sup>8</sup>显示,截至2024年6月30日,符合气候债券倡议组织(CBI)数据库方法学的全球绿色、社会、可持续发展、可持续发展挂钩(SLBs)和转型债券(统称GSS+)市场的累计交易量已达到5.1万亿美元。

2024年上半年,GSS+债券的交易量达到5,540亿美元,同比增长7%。其中,绿色债券交易量约3,851亿美元,占比70%,其次是可持续发展债券和社会债券,分别占939亿美元(17%)和705亿美元(13%)。

图3 全球可持续债券(GSS+)交易量(十亿美元)



数据来源:Climate Bonds Initiative,数据截至2024年上半年

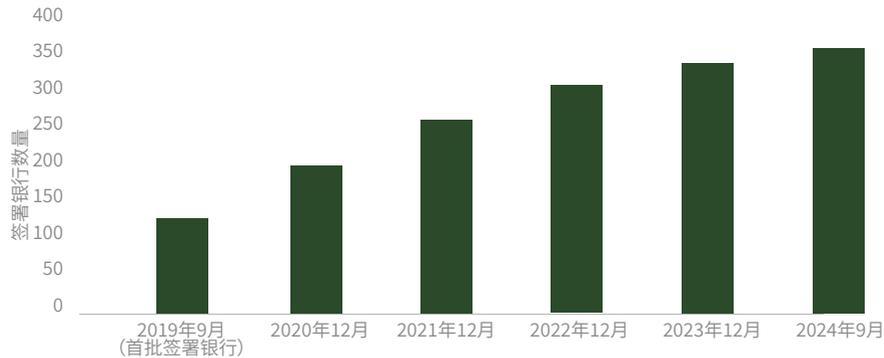
截至2024年上半年,累计全球绿色债券发行总量达到3.2万亿美元。其中,2024年上半年绿色债券发行量为3851亿美元,同比增长14%。中国在2024年上半年绿色债券发行量位列全球第4。

<sup>8</sup> 气候债券倡议组织(CBI)发布《2024年上半年可持续债务市场概览》。

## 联合国负责任银行原则（PRB）签署银行数量持续增长，责任投资机构数量保持平稳

截至2024年9月末，联合国负责任银行原则（PRB）签署银行数量已达355家，同比增长9%；总资产合计约98.7万亿美元，约占全球银行资产规模的54%。其中，中国大陆地区有28家签署银行，是全球拥有PRB签署银行最多的国家。

图4 联合国负责任银行原则（PRB）签署机构数量

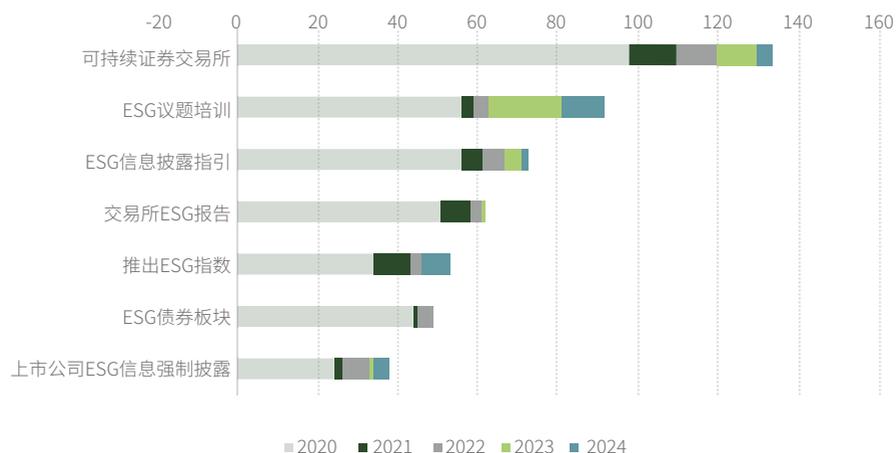


数据来源：PRB, 中国责任投资论坛整理

伴随责任投资理念逐渐成熟，以及部分签署方之间出现的合并或收购，全球参与责任投资的机构数量在维持了多年的快速增长后保持平稳。截至2024年9月末，联合国支持的负责任投资原则（PRI）的签署机构5,348家。从中国大陆地区来看，截至2024年9月末，签署PRI的机构共计131家，包括99家资产管理机构、3家资产所有者和29家服务提供商。

截至2024年9月末，联合国可持续证券交易所倡议（UN SSEi）成员交易所已有134家，监管覆盖上市公司6.44万家，总市值近125万亿美元。UN SSEi成员交易所持续推动ESG议题培训、ESG信息披露、发布交易所ESG报告、推出ESG指数以及发展ESG债券市场等可持续金融相关活动，最近一年ESG债券板块、ESG议题培训以及上市公司ESG信息强制披露等领域发展较快，截至2024年9月末，有92家证券交易所进行了ESG议题培训，有53家证券交易所推出ESG债券板块，有38家证券交易所推动上市公司ESG信息强制披露。

图5 证券交易所可持续金融相关活动进展



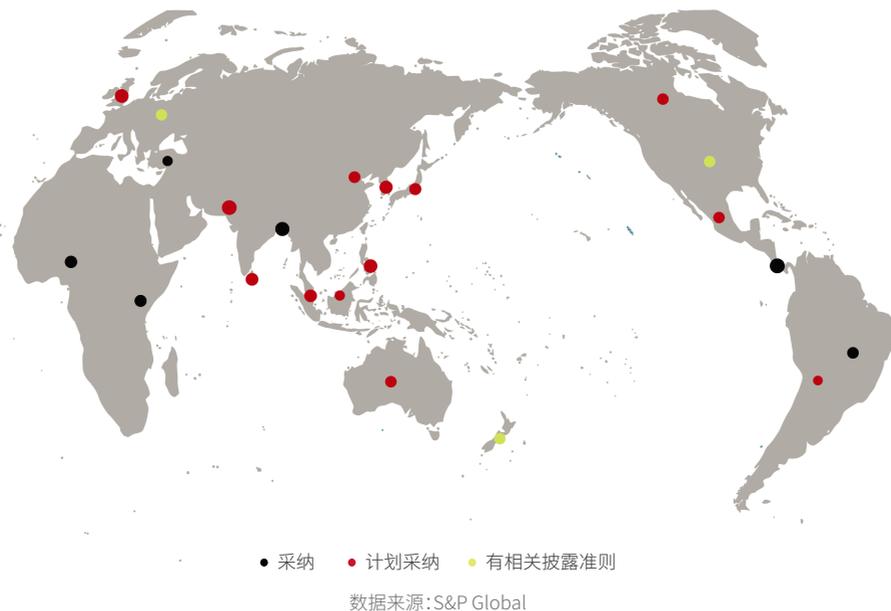
数据来源：SSEi, 中国责任投资论坛整理

## 全球一半以上经济体支持采用ISSB准则，多个ESG信息披露准则陆续开展互联互通

已有超过20个司法管辖区致力于在其法律或者监管框架内引入ISSB准则

全球范围来看，各地区监管机构、投资者和企业对于ESG信息披露框架，正逐渐形成初步共识。2024年1月1日，国际可持续准则理事会 (ISSB) 发布的《国际财务报告可持续披露准则第1号 (IFRS S1) —— 可持续相关财务信息披露一般要求》和《国际财务报告可持续披露准则第2号 (IFRS S2) —— 气候相关披露》正式生效。2024年5月，国际财务报告准则基金会 (IFRS) 发布《关于采用或以其他方式使用ISSB准则的首份司法管辖区指南》，承认各个司法管辖区可以多种方式使用ISSB准则，包括完全采用、部分采用和允许使用等。超过20个司法管辖区已决定使用或正在采取措施，在其法律或者监管框架内引入ISSB准则。这些司法管辖区共占全球GDP的近55%，全球市值的40%以上（占除美国外以全球市值的约75%），以及全球温室气体排放量的一半以上<sup>9</sup>。

图6 支持ISSB准则的国家和地区分布



2024年9月，IFRS发布了《自愿应用ISSB准则——编制者指南》(Voluntarily applying ISSB Standards—A guide for preparers)，旨在为企业（特别是在未采用ISSB准则的司法管辖区内的企业）开始自愿应用ISSB准则时提供支持，并帮助企业向投资者传达其进展情况。此外，世界银行集团与IFRS承诺扩展其现有的谅解备忘录，以支持推动新兴市场和发展中经济体采用ISSB准则。

2024年12月，财政部等九部委联合发布《企业可持续披露准则——基本准则（试行）》，该准则以ISSB准则为基础，在制定中体现了国际准则的有益经验，并符合中国国情，成为彰显中国特色的国家统一的可持续披露准则。同月，香港会计师公会发布《香港财务报告准则S1》与《香港财务报告准则S2》，准则内容与ISSB准则基本全面一致。2024年9月，新加坡交易所监管公司 (SGX RegCo) 在其上市规则中引入强制性气候报告，计划于2025年开始实施，并将IFRS S2及相关的IFRS S1部分规定纳入。挪威央行投资管理公司要求各企业使用ISSB准则，并呼吁各司法管辖区采用ISSB准则作为全球基准。

<sup>9</sup> 国际财务报告准则基金会发布“司法管辖区指南”

## 欧洲可持续发展报告标准（ESRS）与多个ESG信息披露准则实现互操作性

2023年9月，欧洲财务报告咨询组（EFRAG）和全球报告倡议组织（GRI）发布联合声明，确认了ESRS和GRI标准之间的高度互操作性，GRI在今年推出了GRI-ESRS链接服务。2024年5月，欧洲财务报告咨询组（EFRAG）与在国际可持续发展标准委员会（IFRS）发布《ESRS-ISSB准则互操作指南》。11月，欧洲财务报告咨询组（EFRAG）与CDP(Carbon Disclosure Project)在COP29会议上宣布，二者已在CDP的披露平台和欧洲可持续发展报告标准（ESRS）之间实现了高度的通用性和互操作性。截至2024年7月6日，法国、瑞典等10个欧盟成员国已将CSRD指令的规定转化为国内法律。

## 欧盟持续加强可持续发展尽职调查和“反漂绿”监管，ESG市场日趋规范

### 欧盟正式发布《企业可持续发展尽职调查指令》

2024年7月5日，欧盟《企业可持续发展尽职调查指令》(Corporate Sustainability Due Diligence Directive, 以下称“CSDDD”)在《欧盟官方公报》上正式发布，并于7月25日起正式生效。该指令旨在要求欧盟企业及在欧盟有较多业务的非欧盟企业（适用范围详见下表）识别、避免和减缓全价值链（包括供应链）经营活动对人和环境的负面影响。CSDDD对企业的要求包括：将尽职调查纳入企业政策中，识别实际和潜在的不利影响，预防潜在不良影响，终结实际不利影响，通知机制及投诉程序、监督、信息披露，应对气候变化等。CSDDD的实施有可能增加中国企业在供应链绿色合规方面的成本，对中国企业进入欧盟市场，加强国际合作以及信息披露等方面提出了更多挑战。

表 2 《企业可持续发展尽职调查指令》(CSDDD)适用范围

CSDDD适用范围	
欧盟企业	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 上一财年员工数量超过1000名，且全球净营业额超过4.5亿欧元；或</li> <li>• 公司自身未达到上述门槛，但公司所在集团在上一财年的员工数量超过1000名、全球营业额到达4.5亿欧元，且公司是集团的最终母公司</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 公司所在的集团上一财年的特许权使用费超过了2250万欧元，且公司在全球净营业额超过8000万欧元；或</li> <li>• 公司自身未达到上述门槛，但公司所在集团达到上述门槛，且公司是集团的最终母公司</li> </ul>
非欧盟企业	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 上一财年在欧盟境内的净营业额超过4.5亿欧元；或公司自身未达到上述门槛，但公司所在集团在欧盟境内的营业额到达4.5亿欧元，且公司是集团的最终母公司</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 公司所在的集团上一财年在欧盟境内的特许权使用费超过了2250万欧元，且公司在欧盟境内的净营业额超过8000万欧元；或</li> <li>• 公司自身未达到上述门槛，但公司所在集团达到上述门槛，且公司是集团的最终母公司</li> </ul>

数据来源：商道融绿根据CSDDD整理

注1:只有连续两个财年均符合上述适用条件之一的公司才适用《企业可持续发展尽职调查指令》(CSDDD)。

注2:如果最终母公司是一家控股公司，而该控股公司不参与集团或集团内个别公司的管理、财务或运营决策，则应由指定的子公司履行。

### “反漂绿”监管持续加强，欧洲证券与市场管理局发布ESG基金命名指南

2024年，欧洲证券与市场管理局发布了关于在投资基金名称中使用环境、社会和公司治理(ESG)及可持续发展相关术语的最终指南。指南参考了欧洲可持续金融披露条例(SFDR)等相关立法，明确了ESG基金命名使用转型、社会和治理相关术语，环境或者影响相关术语，以及可持续相关术语时的具体要求。据彭博统计，自2024年年初以来，已有一只第9条<sup>10</sup>基金、29只第8条<sup>11</sup>基金和6只第6条<sup>12</sup>基金从其名称中移除了ESG相关字眼。随着对漂绿监管加强，ESG基金命名将更趋于谨慎。

<sup>10</sup> 第9条指：根据 资为目标的金融产品。SFDR中将可持续投资定义为：对有助于实现环境或社会目标的经济活动的投资，并且对环境和 社会目标不造成重大损害、被投资公司遵循良好的治理实践。

<sup>11</sup> 第8条指：根据欧洲可持续金融披露条例(SFDR)，主要指金融产品具有促进环境或社会特征，且所投资的公司遵循良好的治理实践， 但不以可持续投资为目标。

<sup>12</sup> 第6条指：根据欧洲可持续金融披露条例(SFDR)，不符合条款8和9的其他普通金融产品，或者将ESG风险考虑纳入投资决策过程，或 者解释为什么可持续性风险与其不相关。

## 2. 中国责任投资的政策进展

2024年,中国ESG市场发展延续了增长态势,信息披露、气候转型仍是政策关注的重点,以贸易合规为驱动力的ESG政策在各地落地,透露ESG由虚向实的发展趋势。

### ESG信息披露强势突破

2024年最突出的政策进展莫过于ESG信息披露。市场讨论多年的A股上市公司ESG报告指引在2024年2月破茧而出。三大交易所在证监会的统一部署下,发布了ESG报告指引(征求意见稿);4月,ESG报告指引正式版本正式发布;5月,ESG报告指引正式生效。这意味着,上证180指数、科创50指数、深证100指数、创业板指数样本公司以及境内外同时上市的公司必须在2026年开始披露2025年度的ESG报告。为提升上市公司的报告编写能力,证监会还指导沪深北交易所、中国上市公司协会组织专项培训和编制细化工作指南。9月,中国上市公司协会组织编写的《上市公司可持续发展报告工作指南》发布。11月,上交所制定《推动提高沪市上市公司ESG信息披露质量三年行动方案(2024-2026年)》并就上市公司可持续发展报告编制指南公开征求意见。

财政部也在积极推动企业可持续披露。2024年12月,财政部等九部委联合发布《企业可持续披露准则——基本准则(试行)》,对我国企业可持续信息披露提出一般要求,迈出我国可持续披露准则体系建设的重要一步。但是,与交易所的指引相比,财政部的准则只提出可持续披露的一般要求,没有提出议题层面的披露要求。因此,财政部的准则距离落地实践还有一段距离。财政部的目标是,到2027年我国企业可持续披露基本准则、气候相关披露准则相继出台;到2030年,国家统一的可持续披露准则体系基本建成。

对在香港交易所上市的中资公司而言,还应关注香港市场对可持续披露的最新要求。2024年3月,香港公布发展可持续披露生态圈的愿景宣言,明确将由香港会计师公会(HKICPA)作为港版准则的制订者。HKICPA在12月发布了《香港可持续报告准则第1号——可持续相关财务信息披露一般要求》(HKFRS S1)、《香港可持续报告准则第2号——气候相关披露》(HKFRS S2)两项准则,完全采纳ISSB两项准则。

### 气候转型仍是政策重点

在众多ESG议题中,气候及转型仍是最重要的议题,因此也是政策重点。以信息披露为例,在三大交易所的ESG报告指引中,气候变化议题位列环境信息披露议题之首,在财政部的企业可持续披露准则计划中,气候相关披露也将会是首个议题准则。

在中央层面,7月,中国共产党第二十届中央委员会第三次全体会议通过《中共中央关于进一步全面深化改革 推进中国式现代化的决定》,要求积极发展科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融,即金融工作的“五篇大文章”。同月,中共中央、国务院印发《关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见》,提出健全绿色转型财税政策、丰富绿色转型金融工具、优化绿色转型投资机制等要求;同月,国务院办公厅印发《加快构建碳排放双控制度体系工作方案》,提出建立碳达峰碳中和综合评价考核制度、开展固定资产投资项目碳排放评价等要求。

在部委层面,中国人民银行等七部委今年4月印发《关于进一步强化金融支持绿色低碳发展的指导意见》,提出优化绿色金融标准体系、强化以信息披露为基础的约束机制、促进绿色金融产品和市场发展、强化气候变化相关审慎管理和风险防范等要求;同月,国家金融监管总局印发《关于推动绿色保险高质量发展的指导意见》,提出绿色保险要成为助力经济社会全面绿色转型的重要金融手段、绿色保险风险保障水平和保险资金绿色投资规模明显提升等目标;5月,国家金融监管总局发布《关于银行业保险业做好金融“五篇大文章”的指导意见》,提出完善绿色金融标准和评价体系、加大对绿色低碳循环经济的金融支持、提升银行保险机构ESG表现的目标和要求;10月,中国人民银行等四部门印发《关于发挥绿色金融作用 服务美丽中国建设的意见》,提出推动建立统一的绿色金融、转型金融标准体系,推动金融机构、经营主体探索开展ESG评价,鼓励企业制定转型规划等要求。这些政策文件说明了气候转型的重要性。

总体上说,政策主要推动两个方向。一是风险防范。目前,中国人民银行也在积极引导银行等金融机构测算资产碳排放、开展气候压力测试工作。二是金融工具及产品创新,为转型相关的经济活动提供资金支持。转型债券和转型贷款都是政策支持的方向,例如2024年10月,银行间市场交易商协会印发《关于进一步优化绿色及转型债券相关机制的通知》,引导资金更精准地流向绿色转型领域。针对转型金融活动的漂绿风险,监管部门正积极拟定转型金融标准。中国人民银行牵头制定转型金融标准,2024年已启动第二批七个行业的标准制定;同时鼓励地方政府先行先试,目前已经有上海、河北等地制定了转型金融标准。

中国的碳市场在2024年也有政策突破。一是全国温室气体自愿减排交易市场在1月重启,首批中国核证自愿减排量(CCER)项目在9月正式挂网。二是全国碳排放权交易市场在9月正式启动扩容工作,发布纳入水泥、钢铁、电解铝行业的工作方案(征求意见稿),明确2024年作为这三个行业首个管控年度、2025年底前完成首次履约工作。

## 贸易合规驱动地方支持ESG

2024年6月,国资委在《关于新时代中央企业高标准履行社会责任的指导意见》中,提出加强ESG信息披露、提高ESG治理能力和绩效水平的工作要求,落脚点之一是持续提升国际市场竞争力。财政部的视角也与此相仿,其在《企业可持续披露准则——基本准则(征求意见稿)》起草说明中指出,促进可持续披露是“更好地参与全球经贸投资活动、提高国际竞争力、推动高质量发展的有效途径”。

在地方层面,2024年3月国内三个地方政府发布ESG政策,包括:上海市商委发布《加快提升本市涉外企业环境、社会和治理(ESG)能力三年行动方案(2024-2026年)》,旨在推动涉外企业ESG的能力和水平;苏州工业园区管委会发布《苏州工业园区ESG产业发展行动计划》和《苏州工业园区关于推进ESG发展的若干措施》,明确了优化空间布局、培育经营主体、促进创新发展、深化融合应用、扩大开放合作、营造发展生态六大工程,推出资金奖励等支持政策;北京市发展改革委发布《北京市促进环境社会治理(ESG)体系高质量发展实施方案(征求意见稿)》,提出强化ESG信息披露等六项重点工作。实施方案6月正式发布。

三城ESG文件有一个共同点,发文单位都是非金融监管部门,或是商委,或是发改委,或是园区管委会。从中可以洞察出一种趋势,ESG的影响力逐步从资本市场扩展至实体经济,最终落脚到实体企业的经营与管理。这样的由虚向实的变化,是ESG发展的新趋势。

趋势背后的原因,是出口贸易合规正在成为ESG发展的新驱动力。欧盟近年来就应对气候变化、供应链管理出台了新法规,包括新电池法、碳边境调节机制(CBAM)、公司可持续披露指令(CSRD)等。2024年,欧盟先后通过《赋能消费者以实现绿色转型》的规定(3月27日生效)、《公司可持续发展尽职调查指令》(7月25日生效)。

欧盟上述法规往往要求公司追溯供应链上游合作伙伴的ESG表现和碳排放,处在产业链下游的公司要对此承担责任。这正成为我国出口型企业面临的新挑战,特别是对出口“新三样”(新能源车、锂电池和光伏组件)的企业和“电商出海”的企业。从这个角度看,建立ESG管理体系、加强ESG信息披露和提升ESG评级水平可以在一定程度上提升外贸出口竞争力。

除此以外,对那些直接在海外市场有生产经营和融资需求的公司,如工程承包公司、境外上市公司,ESG表现也会关系到风险管理、法律合规、融资成本等问题。正因如此,中国对外承包工程商会在2024年发布《对外承包工程企业ESG管理指引》团体标准;三大交易所在《ESG报告指引》中也把境内外同时上市的公司纳入ESG报告强制披露范围。

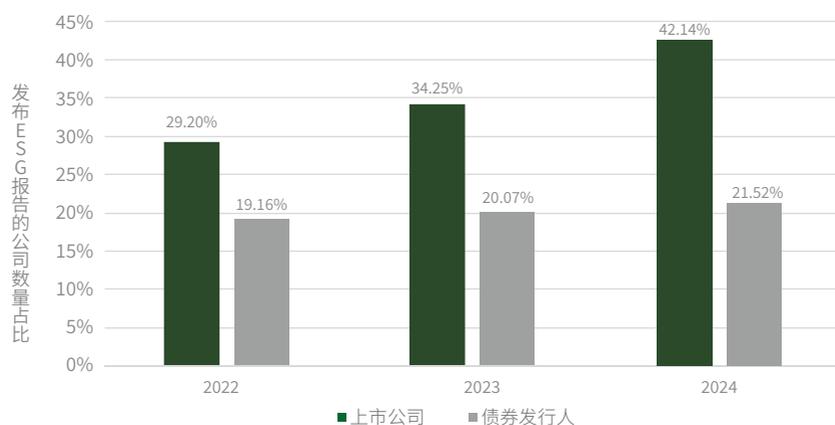
## 3. 上市公司和债券发行人的ESG表现

本章节聚焦中国企业ESG信息披露现状的ESG绩效的变化情况。其中ESG信息披露主要包括ESG相关报告<sup>13</sup>的发布情况及关键ESG指标的信息披露情况。ESG绩效指的是基于企业的公开ESG信息和ESG风险事件进行综合评估后得出的ESG评级结果。本章节所分析的公司范围包括中国A股上市公司共5,354家公司和公募信用债发行人共4,889家公司，共计10,243家公司<sup>14</sup>。

### 3.1 超4成上市公司发布ESG报告，债券发行人ESG信息披露水平提升较缓

截止2024年9月30日，中国A股上市公司和公募信用债发行人共有2,645家公司发布ESG报告，较2023年增长21.4%，其中，上市公司的ESG报告披露比例及增长率明显高于债券发行人(图7)。2024年，上市公司中共有42.14%的公司公开披露了ESG报告，比例较2023年上升了7.89%，而债券发行人中仅有21.52%的公司披露ESG相关报告，同比提升了1.45%。整体来看，在2024年ESG信披政策发力的背景下，上市公司的ESG报告披露率有加速提升态势，且远高于债券发行人。

图7 2022-2024年上市公司和债券发行人发布ESG报告的情况



数据来源：商道融绿，截至2024年9月30日

截至2024年9月30日，上交所A股上市公司共计2,267家<sup>15</sup>，深交所A股上市公司共2,834家<sup>16</sup>，北交所A股上市公司共253家<sup>17</sup>，三市上市公司共5,354家。2024年共有2,256家公司发布了2023财年的ESG报告。发布报告的公司数量占A股全部上市公司42.14%，其中有1,197家上交所公司、1,037家深交所公司和22家北交所公司、150家A+H股公司(图8)。整体来看，2024年A股上市公司披露ESG相关报告的公司数量同比增量及增长率较过去12年均有明显突破。在政策引导下，A股市场ESG报告披露率有望在短时间内突破50%。

<sup>13</sup> ESG相关报告包括命名为“社会责任报告”、“可持续发展报告”、“环境、社会及管治报告”、“ESG报告”、“CSR报告”等不同名称的，披露ESG和其他非财务信息的报告。

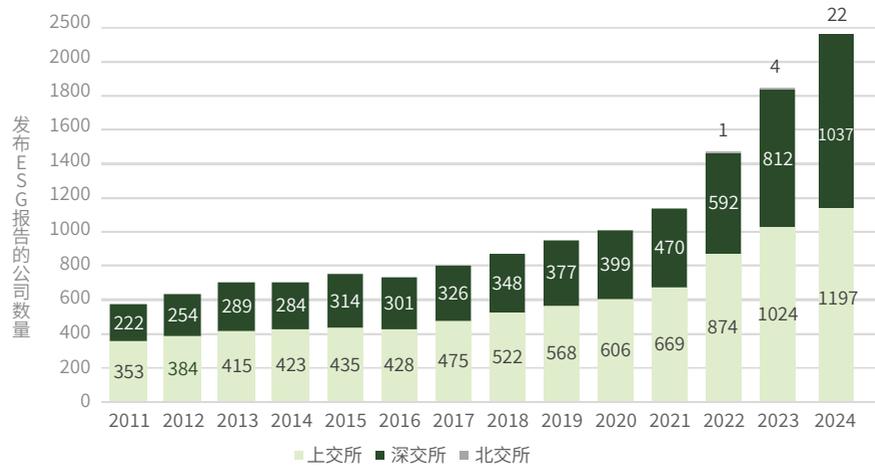
<sup>14</sup> 其中有1,035家公司既是上市公司又是债券发行人。

<sup>15</sup> 上交所市场统计数据，<https://www.sse.com.cn/market/view/>

<sup>16</sup> 深交所市场统计数据，<https://www.szse.cn/market/overview/index.html>

<sup>17</sup> 北交所市场统计数据，<https://www.bse.cn/static/statisticdata.html>

图 8 2011-2024年A股上市公司ESG报告发布情况

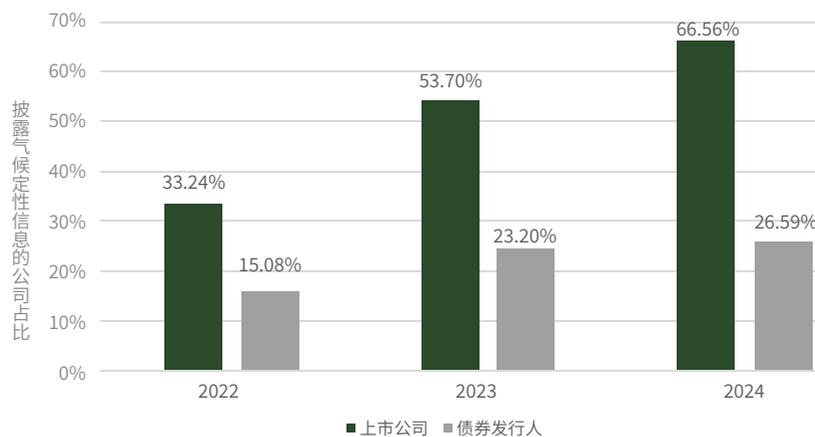


数据来源:商道融绿,截至2024年9月30日

### 3.2 上市公司气候相关信息披露水平快速提升，债券发行人还处于碳信息披露的初级阶段

今年是“双碳”目标提出后的第4年,中国企业对于气候变化相关议题的重视程度持续攀升,从企业的信息披露情况来看(图9),上市公司中已有66.56%的公司披露了温室气体排放管理相关的目标及政策等定性信息,该比例相较2023年(53.7%)上升了12.86%。但是债券发行人中,仅有26.59%的公司主动披露相关信息。

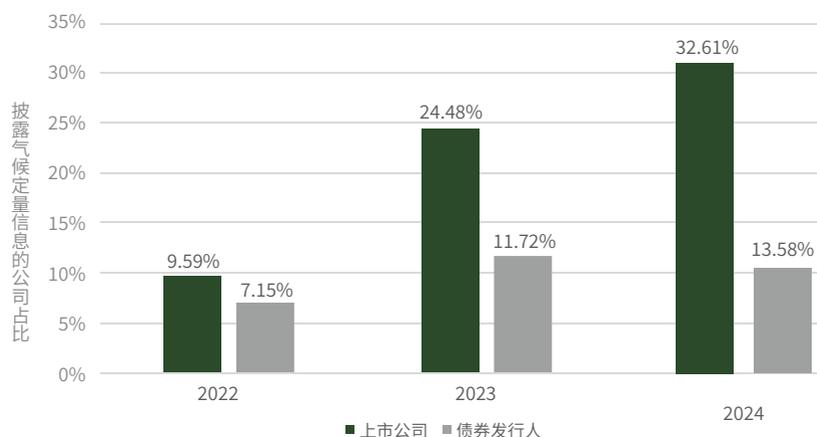
图 9 2022-2024年上市公司和债券发行人披露温室气体排放管理相关信息的情况



数据来源:商道融绿STaR ESG数据平台

除了气候相关定性信息之外,定量信息更能反映企业的重视程度,也是投资者普遍关注的维度,尤其是温室气体排放量、减排量等数据。相较定性信息,中国企业对于气候定量信息的披露还较为落后,尤其是非上市企业。总体来看(图10),仅有不足25%的中国企业主动披露温室气体排放的定量绩效,其中,上市公司中有32.61%的企业主动披露,而债券发行人中仅有13.58%披露该数据。从同比变化趋势来看,越来越多的企业积极响应政策要求,主动对外披露温室气体排放或减排情况的定量绩效数据,上市公司在此过程中扮演者“领头羊”的角色。

图 10 2022-2024年上市公司和债券发行人披露温室气体排放量/减排量的情况

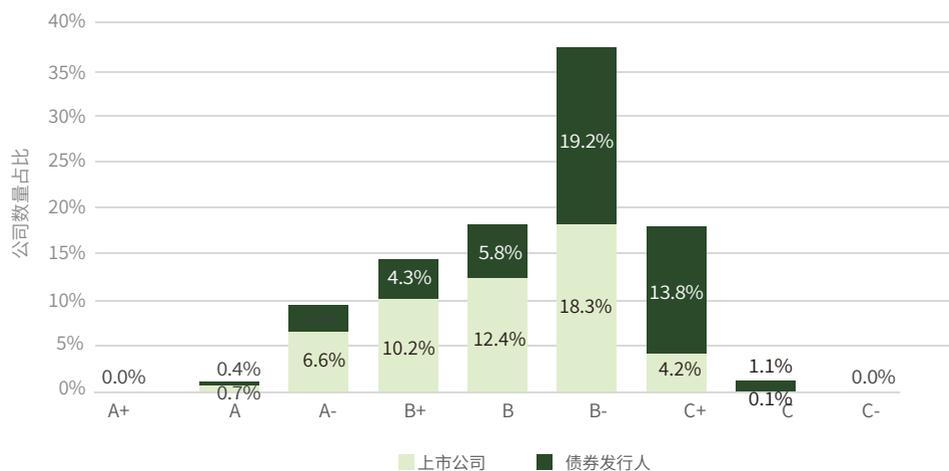


数据来源: 商道融绿STaR ESG数据平台

### 3.3 上市公司ESG绩效<sup>18</sup>提升速度较快, 债券发行人差距较大

商道融绿ESG评级体系将企业的ESG评级结果从低到高(D~A+)分为10档, 整体来看(图 11), 有超过50%的公司获得B-(含)及以下的评级, 这表明大部分企业的ESG绩效还处在较落后的水平。从评级分布的头部和尾部来看, ESG评级在尾部(C+及以下)的公司明显超过头部(A-及以上)公司。

图 11 2024年中国企业ESG评级分布

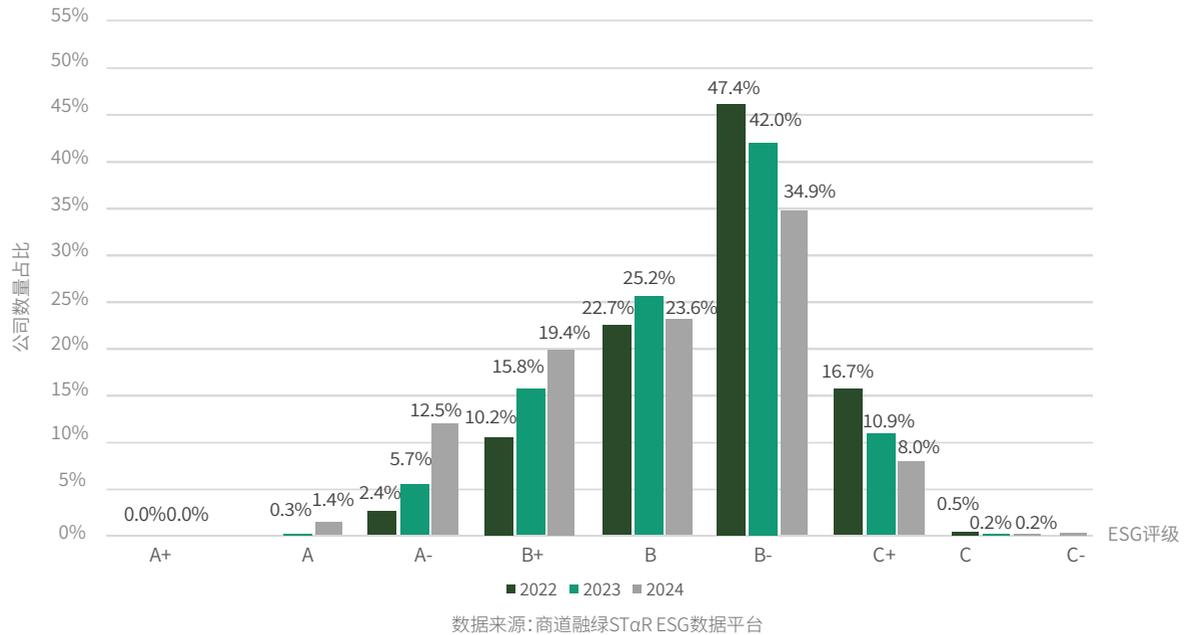


数据来源: 商道融绿STaR ESG数据平台

<sup>18</sup> ESG绩效指的是基于企业的公开ESG信息和ESG风险事件进行评估后得出的ESG评级结果, 商道融绿的ESG评级方法论具体见: <https://www.syntaogf.com/pages/methodology>

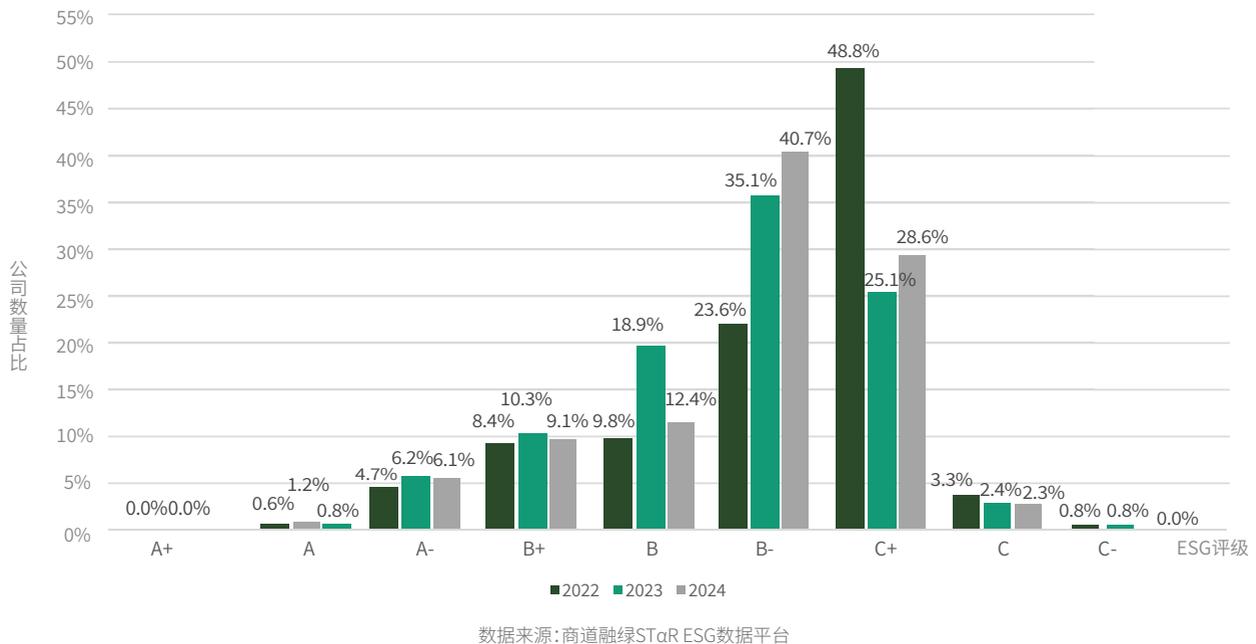
上市公司和债券发行人的ESG绩效表现出了不同的分布结构和变化趋势。2024年,90%以上的上市公司获得B-及以上的评级(图12),尾部公司整体较少,且有逐年减少的趋势。B-级仍为公司数量最多的评级,这表明大多数上市公司ESG表现仍处于中等偏下的水平。纵观近三年的评级变化趋势,获得较高评级(A-及以上)的公司比例逐年翻倍,头部上市公司更加关注ESG发展。

图12 2022-2024年A股上市公司ESG评级分布



而在债券发行人中,仅有70%的公司获得B-及以上的评级,约30%的公司评级分布在C档(C+、C和C-),债券发行人仍展现出较高的ESG风险,获得A-及以上评级的公司仅占6.8%,这表明ESG实践中取得实质性进展的公司还较少。

图13 2022-2024年债券发行人ESG评级分布



中国上市公司与债券发行人ESG评级分布及发展趋势的差异表明上市公司与非上市公司的ESG发展水平仍有较大差距。长期来看,随着中国沪深北交易所《可持续发展报告指引》和财政部《企业可持续披露准则——基本准则(试行)》的发布、生效及推进,中国企业的ESG信息披露将持续朝着更加标准化、透明化的方向发展,信息披露的提升也将进一步促进上市公司和债券发行人ESG相关实践的落地,最终推动公司ESG绩效的提升。

## 4. 金融机构的责任投资实践

### 4.1 资管机构的责任投资能力评价结果

随着政策推动和需求的增加,国内资本市场对ESG理念的认可和深化,国内资管机构已经开始进行丰富的责任投资实践。虽然2024年加入联合国负责任投资原则组织(简称UN PRI)的中国机构数量增长速度有所放缓,但数量仍在持续增加。截止2024年11月,中国内地签署负责任投资原则(PRI)的金融机构共计131家,其中资产所有者3家,资产管理者99家,服务提供商29家,总计新增签署方6家。

为了评价资管机构开展责任投资的水平和实践,商道融绿构建了机构责任投资能力评估(Responsible Investment Capacity Evaluation,“RICE”),希望借此展现中国资管机构责任投资的发展进程,为个人投资者、资产所有者和机构自身进行责任投资能力横向对比时提供参考,进一步完善国内ESG生态体系建设。

#### 4.1.1 机构责任投资能力评价方法

RICE评估的金融机构共计221家,包括163家公募基金公司(含取得公募资格的资产管理机构),31家银行理财子公司,34家保险资管公司<sup>19</sup>。信息查阅及采集时间截止2024年11月30日。

#### 数据来源和范围

RICE通过公开信息披露渠道收集数据,数据来源包括但不限于:

- 定期报告、公司政策:如金融机构年度CSR报告、责任投资政策、年度可持续发展报告、年度ESG报告等
- 金融机构加入的责任投资倡议组织要求的披露报告,如PRI要求签署机构披露的年度透明度报告
- 公司官网、官方社交媒体账号(如微信公众号等)
- 集团、母公司相关报告与信息
- 权威媒体报道

#### 评估方法

机构责任投资能力评估(RICE)体系的指标设定参考了中国证券投资基金业协会发布的基金管理人绿色投资自评报告(2023)、PRI要求签署机构披露的年度透明度报告、气候相关财务信息披露工作组发布的《TCFD建议报告》等标准和报告。在此基础上,考虑到市场实践情况和数据可得性,评估体系对于选取的指标和权重设置做出了进一步调整。

责任投资能力评估围绕战略、管理、产品、气候、披露、倡导六个维度展开,共涉及二级指标12个,三级指标50余个。

- 战略指标主要评估机构是否具备责任投资理念并将其纳入到公司的战略、政策及组织架构中;
- 管理指标主要评估机构采用了哪些责任投资方法,如何构建ESG评估体系等;
- 产品指标主要评估机构已发行ESG产品的类型、产品规模、ESG投资策略等;
- 气候指标主要评估机构是否考量气候因素给投资带来的风险与机遇,采用何种方法与工具进行管理,以及对气候变化的披露状况;
- 披露指标主要评估机构是否定期公开披露ESG与气候变化相关的进展信息;
- 倡导指标主要评估机构是否参与国际国内ESG组织或签署ESG相关倡议,以及通过研究、倡导等方式推动行业发展。

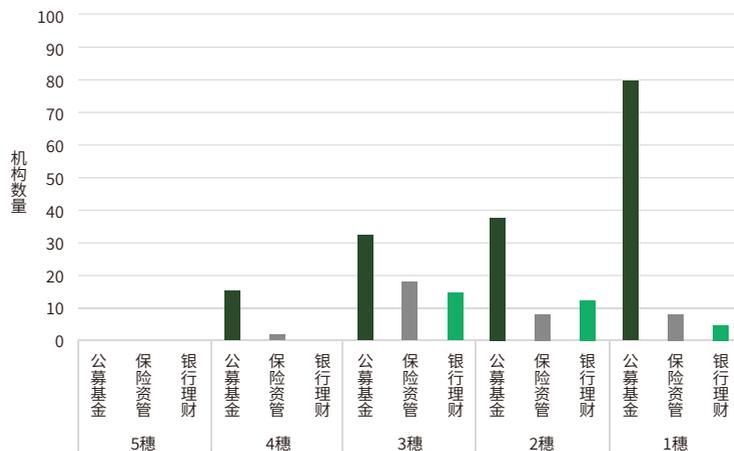
<sup>19</sup> 名录分别摘自中国证券监督管理委员会《公募基金管理机构名录(2024年10月)》,中国银行保险监督管理委员会《银行业金融机构法人名单(截至2024年6月末)》以及中国银行保险监督管理委员会《保险机构法人名单(截至2024年6月末)》。

## 数据分析和评估结果

RICE根据重要性自上而下地对于一级、二级、三级指标设置了初始权重,并根据行业发展进程和数据可得性对初始权重进行调整,得到最终权重体系。各三级指标主要通过是否进行判断得分,其中一些特殊指标则有特殊的得分规则。例如,产品这一指标中,对于公募基金将综合考虑ESG产品规模、各策略ESG应用程度等;对于银行银行理财主要考虑ESG产品的种类;对于保险保险资管则主要考虑是否有ESG相关主题产品。同时,当资管机构的母公司有相关信息披露而机构本身未有信息描述时,该指标将获得较低得分。最终每个资管机构将得到百分制的总分,评估结果将样本资管机构得分划分为五档,用五个稻穗表示其责任投资相对发展水平。

根据RICE的评估结果,暂无机构达到最高的5穗的成熟发展水平;有15家公募基金公司和2家保险资管机构达到了4穗的进阶水平,分别占全部公募基金公司的9.2%和全部保险资管机构的5.9%。有33家公募基金公司(20.2%)、17家保险资管机构(50%)、14家银行理财子公司(45.2%)已经有一定责任投资实践,达到了3穗的水平;有36家公募基金公司(22.1%),8家保险资管机构(23.5%)和13家银行理财子公司(42.0%)处于2穗的起步水平;还有79家公募基金公司(48.5%),7家保险资管机构(20.6%)和4家银行理财子公司(12.9%)尚未进行有效的责任投资实践。

图 14 2024年公募基金、保险资管和银行理财责任投资能力评估结果



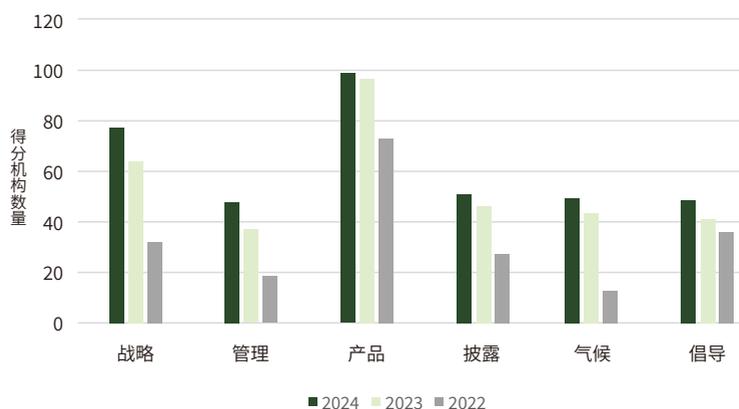
数据来源: 商道融绿机构责任投资能力评估 (RICE) 平台

### 4.1.2 公募基金责任投资水平持续进步

根据RICE统计,截止2024年11月,在中国证券监督管理委员会《公募基金管理机构名录(2024年10月)》所公示的163家公募基金公司(含取得公募资格的资产管理机构)中,共有4穗公司15家,3穗公司33家,2穗公司36家,1穗公司79家。与去年相比,4穗公司增加了6家,3穗公司增加了4家。

与往年的评估结果相比,公募基金在评估的各个维度的整体表现持续提升,也连续优于保险资管和银行理财,但仍未出现5穗公司。由此可见,公募基金中的行业领先者在责任投资方面已经步入瓶颈期,相比海外领先者,仍有较大提升空间。除此之外,大多数基金公司仍处于初始阶段,需要进一步发展。

图 15 公募基金公司责任投资能力评估结果



数据来源: 商道融绿机构责任投资能力评估 (RICE) 平台

## 战略

战略指标主要包括ESG理念与目标、ESG责任投资政策、组织架构等维度, 共有77家公募基金公司得分, 其中包括全部15家4穗公司和绝大部分3穗公司(31家)。

完善的责任投资政策, 往往包括ESG理念与目标、适用范围、组织架构、ESG投资方法、信息披露与报告、积极所有权等内容。责任投资政策可以反映公募基金公司对责任投资理念的重视程度, 是否能系统性地执行责任投资目标, 也对公众如何评价基金公司的责任投资工作有重要影响。

与去年相比, 战略指标得分的公募基金公司持续增加, 接近总数的一半, 代表着责任投资政策的制定和发布已经在公募基金行业内逐步普及, 有望进一步带动其他指标得分的提升。

## 产品

产品指标主要评估金融机构发行的四类ESG产品: ESG优选类、ESG整合类、ESG剔除类、ESG主题类, 共有99家样本公募基金公司得分, 即112家在本次评估中有得分的公募基金公司, 大部分都已经开始布局ESG基金产品(具体名单可见附录), 这充分反映了公募基金积极响应国家双碳目标及绿色发展建设战略, 以及国内投资市场对于ESG理念的日趋认可和热情关注。

有90家样本公募基金发行了ESG主题类产品, 例如碳中和、节能环保主题基金、绿色低碳行业基金等。在政策激励和绿色经济蓬勃发展的趋势下, 与去年相比, 发行ESG主题类产品的公募基金数量仍有提升。

ESG剔除类则仅有10家公募基金, 这与发达市场中的该类基金的比例有一定差距。这可能与国内公募基金较少制定完整的责任投资政策, 即缺乏完整的责任投资框架有关; 也可能是由于我国与发达国家的发展特点、文化差异、投资者需求偏好间的区别, 使得国内公募基金在确定排除的产品时较为谨慎, 行业剔除和基于规范的筛选都是较少使用的投资策略。

类似情况也发生在ESG整合类产品的发行上, 仅有11家公募基金发行了此类产品。由此可见, 大多数基金公司尚未将ESG因素整合到传统产品中, 也与发达市场中以ESG整合为主流的情况有所差距。

48家公募基金发行了ESG优选类产品，与去年相比，产品数量仍保持大幅提升，但受市场整体环境影响，总体规模大幅下滑。RICE平台参考欧盟SFDR、香港证监会ESG基金认可等标准，对ESG优选类产品的投资策略进行了评估。评估结果发现，越来越多的国内公募基金公司已经在产品的投资策略中完整、详实、专业地阐述了对于ESG的界定方式、应用了何种ESG评估体系、应用了何种ESG投资方法、ESG因素如何影响投资决策等内容，让投资者可以更好地了解该产品是如何应用ESG因素进行投资决策的。由此可见，公募基金公司在责任投资政策上的普及，已经带动了责任投资产品实践的提升。

## 公募基金绿色投资自评情况

为了推动基金行业绿色投资发展，增强信息透明度，2024年8月，根据《绿色投资指引（试行）》要求，基金业协会面向资产管理类会员机构开展了第六次自评调查。

调查问卷分为证券版和股权版两个版本，证券版发放对象包括公募基金管理公司、私募证券投资基金管理人以及除公募基金管理公司外的证券期货经营机构，股权版发放对象包括私募股权创投基金管理人、证券期货经营机构以及其他私募投资基金管理人。

问卷内容包含绿色投资战略管理情况、绿色投资制度建设情况和绿色投资产品运作情况三个维度，主要对“绿色投资”是否明文纳入公司战略、是否有高管或公司级委员会对绿色投资业务负责、绿色投资研究、应急处理机制、正面评价方法、负面清单、是否发行过以绿色投资为目标的产品等方面进行调查研究。

《基金管理人绿色投资自评报告（2024）》显示，相较于2022年和2023年，2024年公募基金填报数量显著上升，52家有效样本公募机构基金覆盖了35.1%的公募基金管理公司和61.0%的公募基金资产。从填报结果来看，绿色投资实践情况也有所提升。以公募基金管理人问卷结果（52份有效样本）为例进行展示：

- 1、绿色投资战略管理情况：在52份有效样本中，将“绿色投资”明文纳入公司战略的机构共计28家，占比53.8%，21家机构依据其战略建立了公司层面的绿色投资业务目标。此外，32家样本公募机构表示有高管或委员会对绿色投资业务负责。
- 2、绿色投资制度建设情况：82.7%的样本公募机构开展了绿色投资研究；在绿色表现评价方面，31家样本公募机构已建立绿色表现正面评价方法，27家样本公募机构已建立负面清单；在环境风险管理方面，21家样本公募机构已建立环境风险监控机制，21家机构针对已投资标的环境风险暴露建立了应急处置机制。
- 3、绿色投资产品运作情况：由于填报机构数量的增加，样本公募机构发行的绿色投资产品数量和规模均有显著增加，共有40家样本公募机构发行了176只绿色投资产品。其中93.5%的产品披露了其绿色投资策略。

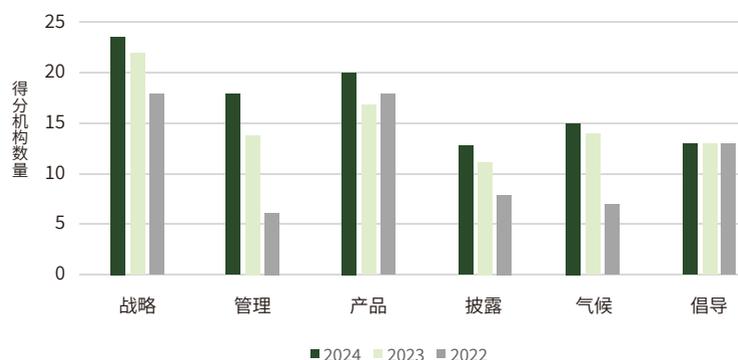
### 4.1.3 保险资管责任投资水平稳步提升

根据RICE统计，截止2024年11月，35家保险资管公司中，共有4穗公司2家，3穗公司17家，2穗公司8家，1穗公司7家。

目前保险资管行业的责任投资实践整体发展水平仍低于公募基金。虽然ESG理念与保险资金所坚持的长期价值投资理念契合，但由于保险资管机构主要承接的是本集团的保险资金，受到资产所有者需求的影响较小，可能是其责任投资工作的起步较晚的原因之一。

今年，未有新的保险集团发布责任投资政策。但随着《关于推动绿色保险高质量发展的指导意见》等政策的落实，预计保险资管行业的责任投资实践将有大幅提升。

图 16 保险资管公司责任投资能力评估结果



数据来源: 商道融绿机构责任投资能力评估 (RICE) 平台

## 管理

管理指标主要包括是否应用ESG整合法、ESG筛选法、如何构建ESG评估体系、ESG积极所有权等内容, 共有18家保险资管机构得分, 相比去年数量持续增加, 在所有评估维度中提升幅度最高。

这一结果说明保险资管行业在实践中的责任投资水平正在进一步提高。然而由于保险资管机构在全资产类别应用各类ESG投资的实施难度更高, 全行业责任投资发展水平的提升仍需要一定时间。

## 倡导

倡导指标主要评价资管机构是否参与或签署责任投资组织/协议/论坛等, 加入全球性/区域性/国内相关组织等将分顺次得到相应档次分数。倡导指标中, 共有13家保险资管机构得分, 连续两年没有变化。以PRI签署机构为例, 保险资管行业中, 签署PRI的有4家; 银行理财签署方1家; 公募基金签署方有28家, 2024年三季度月均规模前二十的公募基金公司中, 有14家是PRI签署方。相比于公募基金行业, 责任投资在保险资管行业仍有待普及。

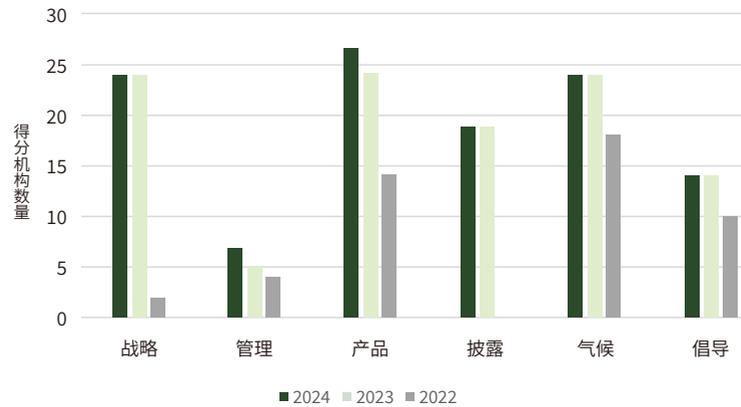
随着保险资管行业责任投资水平的发展和政策的落实, 预计未来会有更多的保险资管机构参与到PRI、TCFD等国际倡议组织中, 与同业沟通交流, 共同提升责任投资能力。

### 4.1.4 银行理财责任投资水平缓步发展

根据RICE统计, 截止2024年11月, 在31家银行理财子公司中, 共有3穗公司14家, 2穗公司13家, 1穗公司4家。

目前银行理财子公司的责任投资实践整体发展水平仍处于起步阶段, 落后于公募基金和保险资管行业。相比过往两年理财子公司的很多得分来自于母公司银行的ESG实践的情况, 今年有更多的银行理财子公司有了自己的ESG实践披露。

图 17 银行理财子公司责任投资能力评估结果



数据来源：商道融绿机构责任投资能力评估 (RICE) 平台

## 产品

产品指标主要评估金融机构发行的四类ESG产品：ESG优选类、ESG剔除类、ESG主题类和ESG整合类，但由于银行理财产品公开披露信息较少，无法判断其产品类型、评估投资策略、统计产品规模，因此本次评估中将仅考虑其发行存续的ESG相关产品数量（不含同一产品的不同期）。

27家有所得分的银行理财子公司中，24家发行了ESG相关主题产品，这进一步说明了银行理财子公司对于责任投资的重视程度。大部分存续的ESG相关主题产品为固定收益类，小部分为混合类，权益类产品仅有1只，重点投资标的为绿色债券、绿色ABS、ESG表现良好企业的债权类资产，覆盖了节能环保、生态保护、高质量发展、清洁能源乡村振兴等重点领域。整体情况与去年相比变化不大。

结合银行理财子公司其他方面得分综合考虑，银行理财目前对责任投资理念、制度、组织架构、方法等方面披露均较少，产品的ESG投资策略也未有详细说明。如未来银行理财子公司在这一方面可以有所提升，可使社会公众对其责任投资能力可以有进一步的了解，方能更好地吸引投资者投资于ESG银行理财产品。

## 气候

气候指标主要评估金融机构的气候变化应对理念、气候相关风险与机遇管理、是否定期披露气候变化相关信息等。24家银行理财子公司在这一指标上得分。可以看出，银行理财子公司们在气候变化这一领域的重视程度高于公募基金和保险资管机构。但由于大部分银行理财子公司的信息来源是母公司银行的社会责任报告等，导致实际得分有所降低。

现阶段公募基金和保险资管机构中，仅头部机构开展了气候相关实践，大部分机构在定期报告或责任投资政策中对气候变化方面并无涉及。公募基金公司中共有51家在气候方面得分；保险资管公司则有15家得分。与去年相比，虽然得分的机构数量上有所增加，但相比于银行理财，公募基金和保险资管的得分仍主要来自于气候变化应对战略和评估气候变化风险与机遇，在气候变化信息披露方面则未有进展，大部分机构尚未披露自身的运营活动碳排放。

银行理财子公司在气候方面的主要实践包括气候变化应对战略、评估气候相关风险与机遇、定期披露气候变化相关信息。这是我国银行业重视绿色金融，践行双碳目标的延伸体现。整体来看，仅有极个别的行业领先者目前已开始考虑如何计算投资组合的碳排放，并研究气候风险情景分析或压力测试，这也与投资标的本身的碳排放数据披露不足有关。

## 4.2 基金的可持续发展表现

近年来,在双碳的大背景下,国内的机构投资者也越来越注重ESG和低碳投资,一方面要与国际接轨,将ESG和气候变化纳入投资流程,另一方面ESG投资和气候考量可以改善投资组合的风险收益特征。随着资产管理规模的增长以及公募基金最近几年的快速发展,FOF投资的发展也十分迅速。受ESG责任投资理念的影响,FOF机构投资人、养老基金越来越关注被投资基金的ESG绩效,而ESG绩效又与经济的高质量发展密切相关。在这样的背景下,商道融绿利用其对上市公司、发债主体的ESG评分和碳评分持续更新了基于基金公开持仓的公募基金ESG评价和碳评价。

### 4.2.1 公募基金的总体ESG评级逐步提升

为了计算基于基金持仓的ESG评级,本研究收集了2024年1月1日前上市的股票型基金、混合型基金、债券型基金的半年报和年报的股票完整持仓和债券部分持仓信息。其中主动管理型基金需上市半年以上<sup>20</sup>,才会被纳入基金的ESG评分计算范畴。目前对基金的ESG评级的时间是2020至2024年,共4.5年时间,具体包括2020年Q2,2020年Q4,2021年Q2、2021年Q4、2022年Q2、2022年Q4和2023年Q2。

对于具体持仓的个股,商道融绿给予了ESG评级,包括ESG总分、E、S、G的分项评分,以及ESG管理得分和ESG风险评估得分。因为基金持有股票的同时可能也会持有债券和现金,不同类型的基金对于资产配置的结构范围要求不同,如果一只基金持有股票占基金净值的比例较低,用其持有的股票仓位来计算的ESG评级对整个基金的ESG表现不具有代表性;如果一只基金的前五大债券持仓占基金净值的比例较低,用前五大债券持仓来计算的ESG评级整个基金的ESG表现不具有代表性;所以只有基金披露的且被商道融绿ESG评级覆盖的股票持仓和债券持仓之和占基金净值的比重超过2/3,才会被纳入研究范围。关于具体的一只基金某一期的ESG评级的计算方法,为对该基金的持股或持债对应的商道融绿ESG评级计算加权平均值,而权重因子则选取每一只股票或债券对应的持仓金额。具体公式如下:

$$\text{基金的ESG}_t = \sum_{i=1}^n \text{ESG}_{it} \times \text{Weight}_i$$

其中为股票或债券*i*在第*t*期的融绿ESG评级<sup>21</sup>,为在第*t*期时股票或债券*i*的基金股票组合中的持仓权重。

2024年8月31日前,公募基金发布了2024年的中报,其中包含了第2季度末的完整持仓信息。根据上面的方法论,我们计算了最新一期基金的ESG评分。下图展示了ESG总分的分布情况,大部分基金的ESG总分集中在58-68之间。通过对2022-2024的5个半年基金ESG各项得分的中位数的走势的分析,可以看到基金的ESG评分中位数在逐步提升。

<sup>20</sup> 主动型公募基金从成立以来的建仓期限一般是半年,也即成立半年之后基金持仓与策略运行相对稳定

<sup>21</sup> 债券的ESG评级取自对应发债主体的ESG评级。

图 18 基于公募基金2024中报的基金ESG总分分布情况

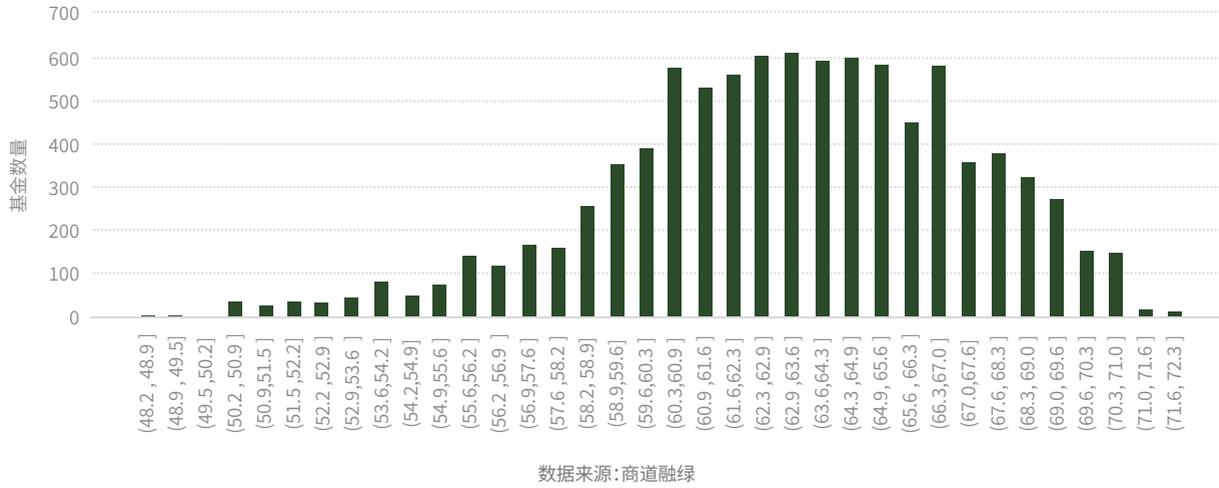


图 19 基于公募基金2022-2024的基金ESG评分中位数的走势



## 4.2.2 公募基金的碳强度维持稳定

欧盟 (EU) 已经迈进了实施《可持续金融披露条例》(Sustainable Financial Disclosure Regulations, SFDR<sup>22</sup>) 的第四个年头了, 条例的 Article 6 要求金融市场的参与者披露他们的投资决策对可持续性产生的主要负面影响指标<sup>23</sup> (Principle Adverse Impact Indicators, PAI), 而在14项主要负面影响指标中, 温室气体的排放位列首位; 即欧盟SFDR要求在欧盟市场上的资管产品要定期披露其持仓公司 (Investee companies) 的温室气体排放。回到国内市场, 虽然监管层面没有明确要求基金产品披露碳足迹, 但在双碳的大背景下, 国内的机构投资者也越来越注重低碳转型投资, FOF机构投资人、养老基金越来越关注被投资基金和组合在碳足迹方面的绩效。

基金的碳评价测算和基金的ESG评分测算类似, 这里就不做赘述。被纳入本研究仍旧要求被评基金被商道融绿碳数据覆盖的股票和信用债持仓占整个基金净值的比重超过2/3。关于具体的一只基金某一期的碳强度的计算方法, 为计算该基金所持股票和信用债对应的碳强度的加权平均值, 而权重因子则选取每一持仓对应的持仓金额。具体公式如下:

$$\text{基金的CarbonIntensity}_t = \sum_{i=1}^n \text{CarbonIntensity}_{i,t} \times \text{Weight}_{i,t}$$

其中为证券*i*在第*t*期的碳强度, 为在第*t*期时证券*i*在基金中被碳排放数据覆盖的股票和信用债组合中的持仓权重。每百万元投资碳排放 (financed emissions), 计算的方式是类似的:

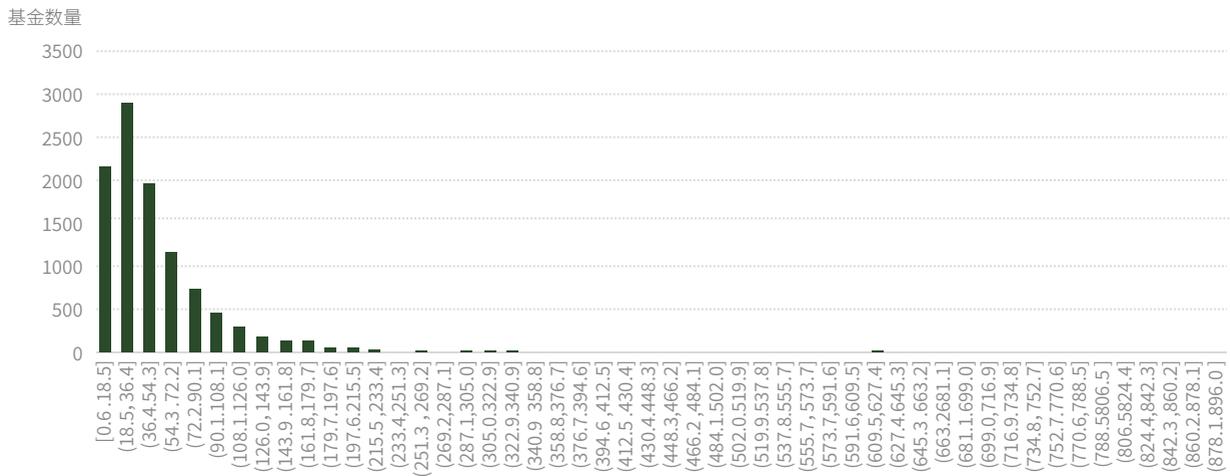
$$\text{基金的Financed Emissions}_t = \sum_{i=1}^n \text{FinancedEmissions}_{i,t} \times \text{Weight}_{i,t}$$

2024年8月31日前, 公募基金都发布了2024年的中报, 其中包含了2023年第2季度末的完整股票和部分债券持仓信息。根据上面的方法论, 我们计算了最新一期基金的碳强度和百万投资碳排放。大部分基金的碳强度集中在0-90吨/百万营收之间, 会有少数基金的碳强度较高, 呈现了显著的正偏特征, 最高基金碳强度达到了896吨/百万营收。沪深300指数在2024年第2季度末的碳强度是53.32吨/百万营收, 而中证500指数的碳强度是75.69吨/百万营收。

<sup>22</sup> [https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/ALL/?uri=CELEX:32022R1288R\(01\)](https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/ALL/?uri=CELEX:32022R1288R(01))

<sup>23</sup> Article 6 摘录: In the section ‘Description of the principal adverse impacts on sustainability factors’ in Table 1 of Annex I, financial market participants shall complete all the fields that relate to the indicators related to principal adverse impacts of their investment decisions on sustainability factors, and they shall add all of the following:  
(a) information on one or more additional climate and other environment-related indicators, as set out in Table 2 of Annex I;

图 20 基于基金持仓的基金碳强度分布情况 (2024Q2)



数据来源: 商道融绿

根据2020-2024的9个半年被覆盖的基金碳强度和百万投资碳排放的统计与分布情况, 可以看到基金的碳强度的中位数和均值在2021Q4有所上升然后下降, 基金的百万投资碳排放则相对稳定。

表 3 公募基金2020Q2-2024Q2的基金碳强度分布情况

Period	count	mean	std	min	25%	50%	75%	max	skewness	kurtosis
2020Q2										
基金碳强度	3456	47.72	49.35	1.08	21.96	34.71	55.11	821.61	5.21	50.87
基金每百万投资碳排放	3456	22.54	35.82	0.05	4.77	11.22	26.48	500.30	6.00	57.93
2020Q4										
基金碳强度	3829	47.76	45.55	1.04	23.14	37.72	57.92	712.41	5.40	51.46
基金每百万投资碳排放	3829	17.97	29.11	0.04	3.90	8.81	19.91	432.43	6.38	68.24
2021Q2										
基金碳强度	4569	44.14	38.62	1.07	21.62	35.34	55.78	666.56	5.25	58.62
基金每百万投资碳排放	4569	20.84	39.27	0.04	3.92	8.92	21.84	836.27	8.90	140.91
2021Q4										
基金碳强度	5636	53.05	53.93	1.11	24.27	40.52	62.83	662.97	4.69	34.70
基金每百万投资碳排放	5636	21.02	33.11	0.04	4.62	10.14	24.30	443.13	5.79	53.48
2022Q2										
基金碳强度	6360	47.29	41.70	0.00	24.45	40.08	58.66	576.94	5.48	53.44
基金每百万投资碳排放	6360	20.69	28.99	0.00	5.97	12.48	24.48	360.90	5.81	52.10
2022Q4										
基金碳强度	7063	46.78	50.68	0.00	22.59	35.51	54.83	682.92	5.51	44.05
基金每百万投资碳排放	7063	22.37	36.15	0.00	5.48	11.78	25.89	406.63	5.63	44.74
2023Q2										
基金碳强度	7857	45.61	55.53	0.00	19.61	32.44	52.53	661.74	5.64	44.20
基金每百万投资碳排放	7857	21.61	36.55	0.00	4.71	10.52	24.17	452.45	5.82	49.14
2023Q4										
基金碳强度	10832	45.35	60.10	0.47	16.77	30.07	52.65	726.49	5.73	44.40
基金每百万投资碳排放	10832	23.90	40.40	0.01	5.25	10.60	28.01	475.71	5.35	39.90
2024Q2										
基金碳强度	10626	57.03	69.78	0.61	21.24	37.77	67.92	896.00	4.97	36.78
基金每百万投资碳排放	10626	29.10	41.15	0.01	6.53	15.91	36.85	471.96	4.56	32.04

数据来源: 商道融绿

## 4.3 基金的ESG绩效与投资表现具有相关性

在获知基金的ESG评级后,可进一步分析基金ESG绩效与投资表现之间的关系。本研究以被动指数基金(2400+只,跟踪约400+指数)的投资有效性分析作为示例<sup>24</sup>,并尝试寻找跟踪标的指数的ESG加权评分与指数未来半年收益率、波动率和最大回撤之间的关系。从2020年Q2末到2024年Q2末,连续9个半年的期末,将ESG评分从低到高将被动指数分为5组,看未来半年基金在收益和风险方面的表现。我们发现标的指数的ESG总分、G评分、ESG管理得分越高,未来半年指数的收益率越高、波动率和最大回撤越低(2020Q2-24Q2 9期ESG评分);这样的发现和ESG评分在全A股上的投资有效性形成了呼应。

表 4 被动指数的ESG评分与未来半年投资表现的关系

未来半年收益率 ( % )					
	ESG总分	E	S	G	ESG管理得分
最低组	0.9	3.2	0.35	-0.99	0.42
第2组	0.65	0.24	0.69	-1.09	0.4
第3组	1.04	0.55	1.48	0.32	0.97
第4组	0.16	0.43	1.24	1.76	0.87
最高组	0.96	-0.73	-0.04	3.71	1.05
未来半年波动率 ( % )					
	ESG总分	E	S	G	ESG管理得分
最低组	27.32	28.74	25.92	27.96	28.19
第2组	26.31	25.35	26.05	26.59	26.43
第3组	24.97	24.9	25.25	25.31	25.76
第4组	24.67	24.3	25.03	23.97	24.25
最高组	24.36	24.33	25.4	23.8	23
未来半年最大回撤 ( % )					
	ESG总分	E	S	G	ESG管理得分
最低组	18.86	19.03	18.09	20.21	19.77
第2组	18.68	18.03	18.57	19.18	18.74
第3组	17.71	17.98	17.46	17.86	18.26
第4组	17.59	17.32	17.6	16.76	17.11
最高组	16.82	17.29	17.95	15.64	15.76

数据来源:商道融绿

<sup>24</sup> 这里我们以被动指数基金为例是因为被动指数基金的持仓是相对稳定的,半年报和年报所披露的持仓和未来半年的持仓基本一致。而主动管理基金半年报和年报所披露的持仓和未来半年的持仓并不一致。

## 5. 责任投资产品

2022年以来,在地缘冲突、经济发展震荡、国际贸易冲突等不利因素的持续影响下,2024年前3个季度国内责任投资产品在数量上涨放缓的趋势下,规模和市场占比的提升仍未见起色。但责任投资产品的市场表现和ESG绩效,在长期范围内依然存在优势,凸显了责任投资长期稳健的属性。

### 5.1 ESG指数

#### ESG指数增幅趋于缓和

根据中国责任投资论坛统计,截至2024年9月底,国内主要的指数公司<sup>25</sup>共发布了250只(具体情况见附录3)涉及使用环境(E)、社会(S)、或公司治理(G)因素筛选成分股的股票指数。其中包括ESG优选类101只,公司治理优选类8只,绿色低碳优选类16只,社会优选类6只;节能环保行业类104只,海洋经济主题类1只,社会发展主题类4只;ESG剔除类8只,绿色低碳剔除类2只。

#### 优选类

- “ESG优选”:同时使用环境、社会和公司治理(ESG)三个因素作为筛选成分股的方法。
- “公司治理优选”:使用公司治理因素作为筛选成分股的方法。
- “绿色低碳优选”:使用环境因素作为筛选成分股的方法。
- “社会优选”:使用社会因素(如员工薪酬、税收贡献等)作为筛选成分股的方法。

#### 剔除类

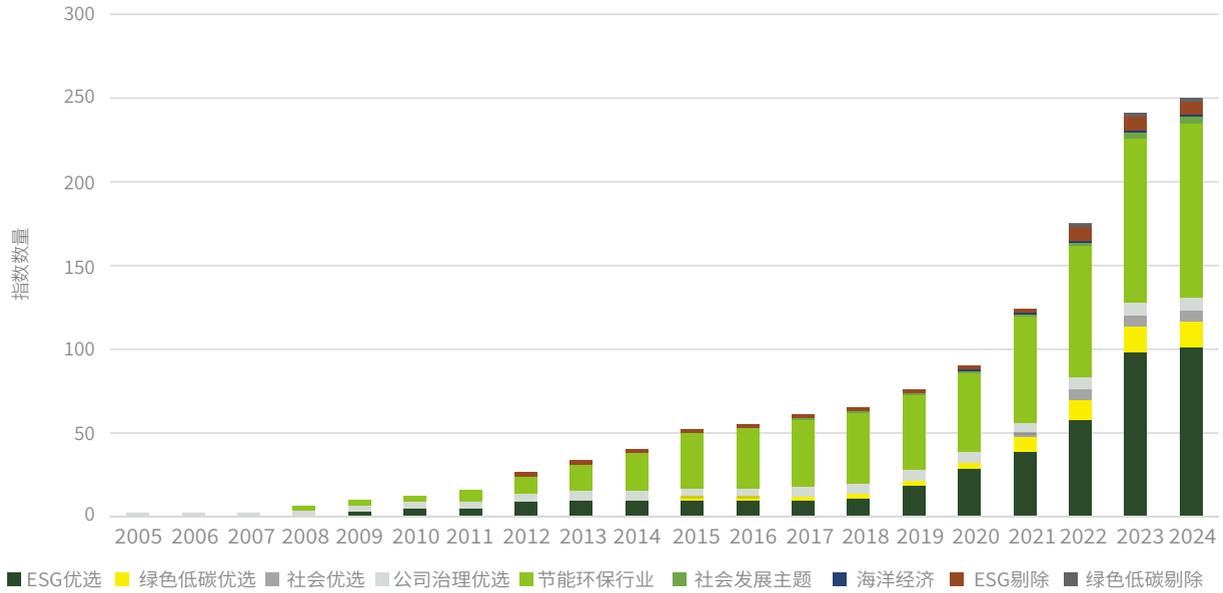
- “ESG剔除”:排除环境、社会和公司治理(ESG)表现较差的成分股的筛选方法。
- “绿色低碳剔除”:排除在环境方面表现较差的成分股的筛选方法。

#### 主题类

- “节能环保行业”:指数成分是以节能环保相关行业为业务的上市公司。
- “社会发展主题”:指数成分是与乡村振兴、数据安全等相关行业为业务的上市公司。
- “蓝色经济主题”:指数成分与海洋经济相关的上市公司。

<sup>25</sup> 包括深圳交易所、中证指数有限公司、深圳证券信息有限公司、上海华证指数信息服务有限公司。

图 21 A股ESG指数增长情况

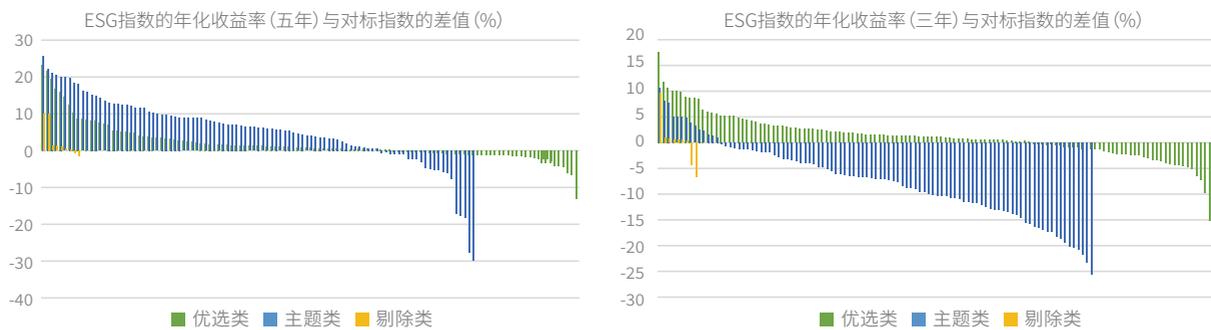


数据来源:Wind数据终端, 中国责任投资论坛统计整理

ESG指数长期收益优于对标指数

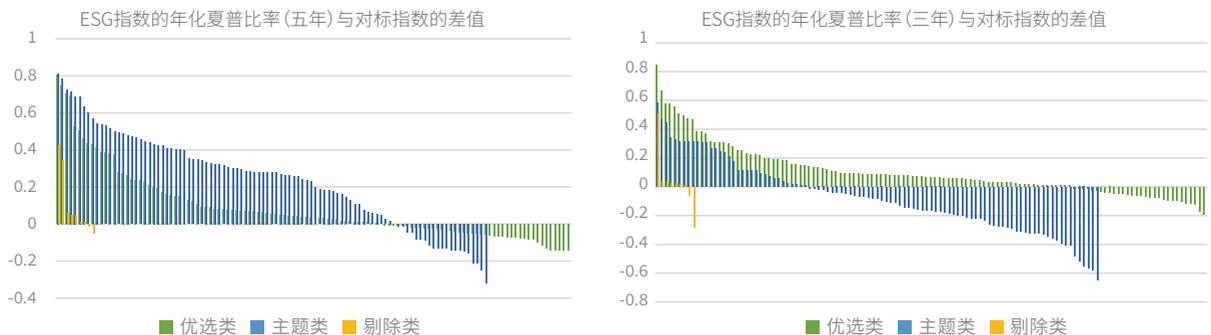
去除包含H股和债券的指数, 共有234只ESG指数的表现可与对标指数进行对比。其中, 占比70.1%的ESG指数的五年年化收益率高于对标指数, 68.4%的ESG指数的三年年化收益率高于对标指数。其中, 优选类指数的五年年化收益率和三年年化收益率超过对标指数的比例为63.5%和67.5%, 主题类指数和剔除类指数近五年年化收益率表现优异, 有77.8%都超过了对标指数。另外, 剔除类指数在三年年化收益率上也有77.8%超过了对标指数(图 22)。综合风险进行考量, 67.5%的ESG指数的五年年化夏普比率超过了对标指数, 而57.3%的ESG指数的三年年化夏普比率超过了对标指数。其中, 主题类指数和剔除类指数在近五年来的表现更佳, 而优选类指数和剔除类指数在近三年来的表现更佳(图 23)。

图 22 优选类、主题类和剔除类ESG指数年化收益率比较



数据来源:Wind数据终端, 中国责任投资论坛统计整理

图 23 优选类、主题类和剔除类ESG指数夏普比率比较



数据来源:Wind数据终端, 中国责任投资论坛统计整理

## 跟踪ESG指数的基金数量持续增长

截至2024年9月底,共有37只ESG指数被公募基金跟踪,对应被动型指数基金产品共计232只(详情见附录4)。基金数量较去年年底增幅约为10.5%,大部分新增基金追踪的为绿色电力和新能源指数等主题型指数,可见“双碳”政策仍然对市场发挥着极大的驱动力。

2022年7月,市场同步发出了8只跟踪中证上海环交所碳中和指数(931755.CSI)的ETF产品,截至24年9月,市场上已经有22只跟踪该指数的基金,跟踪的基金产品总数仅次于中证光伏产业指数(931151.CSI)和中证新能源汽车指数(399976.SZ)。中证上海环交所碳中和指数不仅仅从沪深市场中选取了清洁能源、储能等深度低碳领域中市值较大的上市公司,还在火电、钢铁等传统高碳行业中筛选了碳减排潜力较大的合计100只上市公司证券作为指数样本,覆盖了通向碳中和路径中的低碳和转型两个重点,也兼顾了行业板块的多样性。

## 商道融绿ESG评级数据基础上构建的ESG优选指数回报良好

商道融绿根据深耕中国ESG市场的十余年经验,自主研发了更适合A股的ESG评级体系。商道融绿基于对上市公司ESG绩效的系统性评估,开发出一系列围绕ESG因子构建的指数策略,分别在沪深300和中证500内,构建了ESG单因子择优策略指数,优选出前20%的股票;本研究也构建了权重倾斜策略,在不改变指数成分股的情况下,将权重倾斜给ESG评分高的公司。研究发现单因子策略指数相对于基准指数有超额收益,并且能够获得更高的夏普比率。

以沪深300成分股为样本池,商道融绿开发了ESG单因子择优策略指数。在回测区间内(2016年7月至2024年9月),ESG总分择优策略相对于基准指数的年化超额收益是5.54%,ESG进步择优策略的年化超额收益是5.45%,而ESG管理择优策略的年化超额收益是7.26%。相对于基准指数观测期间仅有0.14的夏普比率,ESG总分择优、ESG进步择优和ESG管理择优则将夏普比率分别提升到0.41、0.43和0.52。

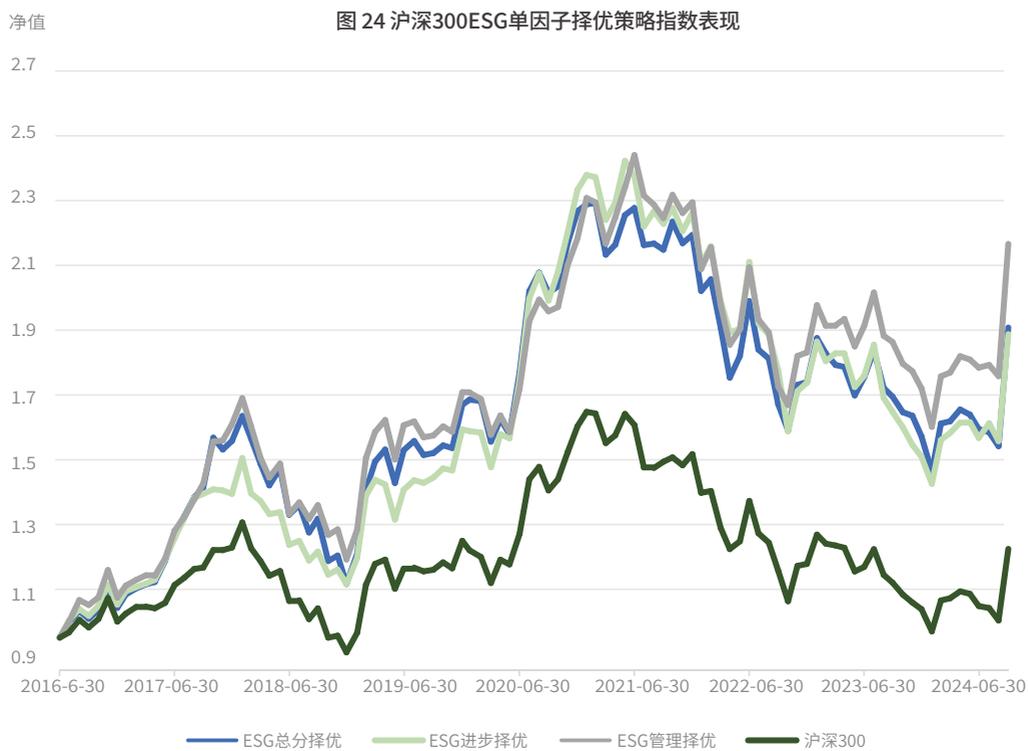


图 25 中证500ESG单因子择优策略指数表现



## 5.2 ESG基金

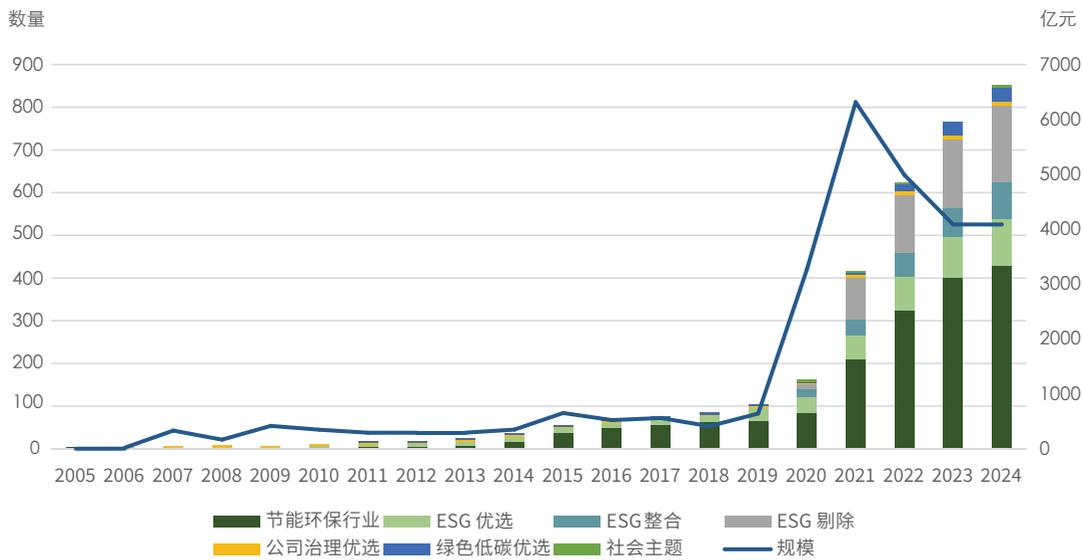
### ESG公募基金产品数量保持上升趋势，规模未见起色

中国最早的ESG公募基金与ESG理念同期产生于2005年，但在2015年前增长缓慢，每年新增基金数量基本为个位数。截止2014年底仅有33只ESG公募基金，从绿色金融元年2015年起每年均新增基金超过10只，并于2019年总数超过百只。“双碳”目标提出后的2020年到2022年，是ESG基金数量增幅最快的时间段，每年增长幅度均超过50%。2023年，随着市场的波动，ESG基金的数量增幅开始放缓。2024年市场继续了逐步放缓的增长势头，截止9月底，ESG基金共计848只，较去年年底增长10.8%。同时，市场行情仍未有起色，ESG基金的规模在数量上升的趋势下，规模并未随之提升(见图26)。

截至2024年9月底，共有100家基金公司发布了848只ESG公募基金产品(A/B/C/H分类计算)。其中，债券型基金50只，股票型基金315只，混合型基金432只，FOF基金38只，国际(QDII)基金13只。总规模达4098.65亿元。

在848只ESG公募基金中，有108只使用了ESG优选理念，8只使用了公司治理优选理念，33只使用了绿色低碳优选理念，2只使用了社会优选理念，86只使用了ESG整合方法，181只ESG剔除类基金使用了剔除在ESG方面有重大瑕疵的股票的筛选方法，430只主要根据是否属于该基金定义的节能环保行业来筛选成分股。

图 26 ESG基金数量和规模增长情况



数据来源:Wind数据终端,中国责任投资论坛统计整理。

ESG基金在整个基金市场上的数量占比和影响力也有了一定幅度的提升。根据中国证券投资基金业协会2024年9月30日公募基金市场数据,截至2024年9月底,ESG公募基金占市场所有基金的数量比例为7.9%,较去年提升了3.3%。在债券型基金规模大幅增加的市场影发展趋势下,以股票型和混合型为主的ESG基金的规模占比有所减少。

表 5 ESG基金数量和规模

基金类型	2022/12/31		2023/12/31		2024/9/30	
	数量(只)	规模(亿元)	数量(只)	规模(亿元)	数量(只)	规模(亿元)
ESG股票型基金	244	2054.79	300	1732.18	325	1570.54
ESG混合型基金	347	2735.85	407	2064.07	436	1964.58
ESG债券型基金	18	106.55	31	219.45	52	458.60
ESG QDII型基金	5	1.96	11	3.35	13	9.12
全部股票型基金	1992.00	24782.42	2274	26,485.14	2531	42,703.6
全部混合型基金	4595.00	49972.86	4942	36,503.68	5082	37,465.16
全部债券型基金	2095.00	42730.86	2306	47,680.04	2544	65,933.67
全部QDII型基金	222	3267.81	281	5,220.36	305	5,944.57
ESG基金占市场比重	6.90%	4.06%	7.64%	3.47%	7.90%	2.63%

数据来源:中国证券投资基金业协会,中国责任投资论坛统计整理。

### ESG基金的ESG表现更具优势

如果将ESG基金在2024年Q2时相比全部基金的ESG绩效分数进行比较的话,可以发现ESG基金的ESG绩效总分普遍高于全部基金,主要体现在ESG基金的环境和社会分数更高。如果将ESG基金再细分为ESG优选、ESG剔除以及节能环保行业基金,则ESG剔除基金的ESG绩效总分高于ESG优选与节能环保行业基金,这说明对投资标的ESG情况进行负面剔除,更能提升基金的ESG水平。我们也展示了ESG基金的ESG评分在过去三年的变化情况,长期来看ESG基金的ESG绩效表现略好于全部基金。

表 6 ESG基金的ESG评分(2024)

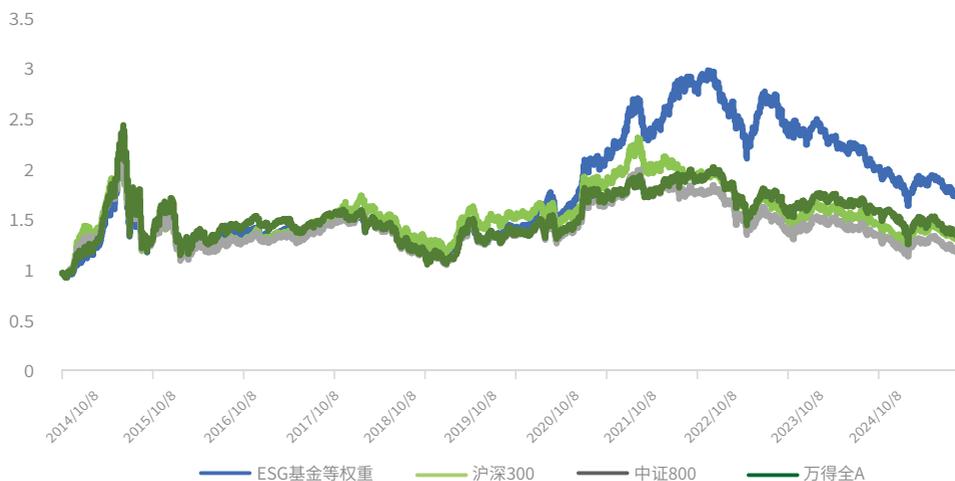
分数类别	全部基金		所有ESG基金		ESG优选类		ESG剔除类		ESG主题类	
	平均数	中位数	平均数	中位数	平均数	中位数	平均数	中位数	平均数	中位数
ESG总分	58.88	63.35	63.24	63.36	63.25	63.37	64.43	64.25	63.24	63.36
环境得分	59.29	66.11	65.95	66.14	65.97	66.14	67.77	67.25	65.95	66.14
社会得分	57.42	62.25	61.97	62.27	61.98	62.27	63.15	63.02	61.97	62.27
治理得分	60.20	62.58	62.67	62.60	62.67	62.60	63.44	63.21	62.67	62.60
ESG管理得分	40.63	48.37	48.17	48.42	48.19	48.42	50.37	49.94	48.17	48.42
ESG风险得分	86.25	86.16	85.84	86.14	85.83	86.13	85.51	85.78	85.84	86.14

数据来源:商道融绿

### 主动型ESG基金长期表现超过市场基准

基于对主动ESG基金过往三年、五年、七年和十年表现的分析,我们发现在5年及更长的时间窗口,主动管理型ESG基金总体表现超越了宽基指数,其中主题类ESG基金的收益更加亮眼,而优选类ESG基金波动率更低。同市场水平相比,长期来看主动管理ESG基金的整体表现优于沪深300、中证800以及万得全A等宽基指数。

图 27 主动管理ESG基金长期表现(2014-2024: 10年)



数据来源:Wind终端, 商道融绿

表 7 主动管理ESG基金长期表现(2014-2024: 10年)

时间	指标	主动ESG基金	ESG择优类基金	ESG主题类基金	沪深300	中证800	万得全A
3年 2021年10月-2024年9月	年化收益率	-10.60%	-9.15%	-11.34%	-5.61%	-5.67%	-3.22%
	年化标准差	18.22%	15.43%	22.08%	17.38%	17.60%	18.75%
	夏普比率	-0.58	-0.59	-0.51	-0.32	-0.32	-0.17
5年 2019年10月-2024年9月	年化收益率	9.66%	7.10%	13.70%	2.72%	3.19%	5.99%
	年化标准差	19.55%	16.75%	23.31%	18.81%	18.74%	19.37%
	夏普比率	0.49	0.42	0.59	0.14	0.17	0.31
7年 2017年10月-2024年9月	年化收益率	7.26%	5.83%	9.99%	2.39%	1.64%	2.81%
	年化标准差	18.95%	16.55%	21.93%	19.39%	19.38%	19.92%
	夏普比率	0.38	0.35	0.46	0.12	0.08	0.14
10年 2014年10月-2024年9月	年化收益率	11.05%	9.29%	13.18%	7.49%	6.54%	8.51%
	年化标准差	21.16%	21.01%	22.73%	22.21%	22.36%	24.72%
	夏普比率	0.52	0.44	0.58	0.34	0.29	0.34

数据来源: 商道融绿

从不同类型的ESG基金过往的表现来看, 由于近年绿色行业的高速发展, ESG主题类基金长期收益表现好于ESG优选类基金; 另一方面, ESG优选类基金的波动率持续优于主题类基金, 体现了ESG策略及分散投资在波动控制上的显著优势。从主动、被动管理类型来看, ESG主动类基金长期表现好于ESG被动类基金, 波动控制优势尤其突出。

表 8 不同类型的ESG基金的表现(2014-2024: 10年)

时间	指标	ESG基金总体	ESG择优类基金	ESG主题类基金	ESG主动类基金	ESG被动类基金
3年 2021年10月-2024年9月	年化收益率	-9.43%	-7.24%	-11.75%	-10.60%	-11.15%
	年化标准差	17.28%	14.27%	22.47%	18.22%	22.21%
	夏普比率	-0.55	-0.51	-0.52	-0.58	-0.50
5年 2019年10月-2024年9月	年化收益率	9.45%	6.53%	12.36%	9.66%	8.47%
	年化标准差	18.61%	15.71%	23.28%	19.55%	22.10%
	夏普比率	0.51	0.42	0.53	0.49	0.38
7年 2017年10月-2024年9月	年化收益率	5.88%	5.76%	7.26%	7.26%	2.45%
	年化标准差	18.34%	16.05%	21.98%	18.95%	21.33%
	夏普比率	0.32	0.36	0.33	0.38	0.11
10年 2014年10月-2024年9月	年化收益率	9.73%	9.87%	10.53%	11.05%	6.62%
	年化标准差	21.00%	19.82%	23.38%	21.16%	23.77%
	夏普比率	0.46	0.50	0.45	0.52	0.28

数据来源: 商道融绿

## 5.3 ESG理财产品

自2019年理财市场开始出现带有ESG理念的产品之后, 可持续理财产品市场迅速发展。根据银行业理财登记托管中心统计, 2024年上半年, 理财市场累计发行ESG主题理财产品77只, 合计募集资金超360亿元, 占全部新发行理财产品数量的0.5%。截至2024年6月底ESG主题理财产品存续规模为1880亿元, 同比增长18.54%, 占全部存续理财产品的0.66%。另外, 2024年6月末存续专精特新、乡村振兴、大湾区等主题理财产品超200只, 存续规模超1000亿元<sup>26</sup>。

根据中国责任投资论坛统计, 截至2024年11月底, 在存续的理财产品中, 共有38家理财公司发布的720只带有ESG理念的理财产品(具体名单可见附录6)。其中, 名称中带有“ESG”的共计577只, 带有“低碳”的共计51只, 带有“绿色”的共计43只, 带有“碳中和”的共计28只, 带有“环保”的10只, 带有“可持续发展”的6只, 带有“环境”的5只, 带有“新能源”的3只, 带有“双碳”的1只, 带有“储能”的1只, 带有“社会责任”的1只, 带有“乡村振兴”的1只<sup>27</sup>。

目前, 大部分理财产品说明了其重点投资于绿色项目或乡村振兴、民生三农产业, 绿色债券、绿色资产支持证券等带有绿色标签的产品是ESG理财产品投资的主要方向。根据银行业理财登记托管中心统计, 截至2024年6月底, 理财资金投向绿色债券规模超2700亿元。由此可见, ESG投资理念虽然已经受到个人投资者的认可, 但是还处于发展的初级阶段, 还未普遍使用系统性的ESG方法论, 占市场比例较小。

<sup>26</sup> 《中国银行业理财市场半年报告(2024年上)》

<sup>27</sup> 部分理财产品带有多个关键词。

## 6. 总结与展望

2024年,世界经济温和复苏,中国的责任投资规模在绿色信贷强势增长的引领下,总体规模依然维持快速上涨。虽然可持续证券类责任投资产品的规模在市场行情的影响下规模增长有限,但是在ESG信息披露要求以及转型金融标准都将不断规范的前景下,责任投资的发展已经进入从量变到质变的阶段,资管机构对责任投资策略的运用以及相关管理方法的推进,都有了明显进步,头部机构已经将气候相关风险与机遇的分析整合到投资实践中。

在政策层面,ESG报告指引的落地,和与国际接轨的披露要求,以及对气候相关数据的强调,将进一步推动信息披露的数量和质量,这将为投资者进行ESG和气候分析提供更加丰富和可信的数据来源。中国人民银行在《关于进一步强化金融支持绿色低碳发展的指导意见》指出,要逐步将气候变化相关风险纳入宏观审慎政策框架,引导金融机构支持绿色低碳发展,推动金融机构定期向金融管理部门报送高碳资产规模、占比和风险敞口等信息。金融机构需要构建进行气候相关风险分析和投资组合碳足迹计算等方面的能力,提前布局转型金融的评价方法和应对策略,为转型金融标准的出台的进一步发展做好准备。

从金融机构践行责任投资的情况上看,公募基金在责任投资的能力提升速度较快,总体上领先于保险资管机构和理财子公司。而且,机构之间践行责任投资的差异较大,头部机构已经在制度流程管理、ESG整合、气候风险管理等多方面有所建树,而尾部机构则尚未开始相关行动。随着市场需求的发展变化和监管要求的不断提升,金融机构势必要将ESG因素纳入风险与机遇的分析,有效整合入投资决策流程。

从市场实践来看,中国的ESG产品数量仍然保持了增长,但在市场震荡的背景下,ESG基金的规模和市场占比并未同步提高。但是,大多数ESG指数和ESG基金的长期表现依然超过了市场平均基准,且ESG基金在ESG评分方面亦超过市场平均。这验证了ESG投资的长期有效性。

在气候风险愈加凸显,低碳转型融资需求增长,ESG信息披露与贸易合规要求趋严的挑战下,金融机构还需要进一步修炼内功,完善自身可持续投研体系建设,搭建基于ESG数据及研究的可持续解决方案,加强尽责管理,提升责任投资产品供给数量、范围和深度,加大可持续金融产品创新,在防范气候相关风险的同时,抓住绿色低碳投资机遇;从而做好金融五篇文章,赋能投资者和实体企业,实现自身高质量发展。

## 附录1 中国的责任投资规模

责任投资类型	相关定义		规模(人民币)	现状概要	
绿色信贷	绿色信贷要求银行业金融机构通过信贷加大对绿色经济、低碳经济、循环经济的支持,在贷款业务管理中增加对环境和社会风险的,提升自身的环境和社会表现。(根据原银监会2012发布的《绿色信贷指引》整理)		35.75万亿元	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 6家银行签署赤道原则</li> <li>· 27家银行签署负责任银行原则 (PRB)</li> <li>· 29家银行签署《中国银行业绿色信贷共同承诺》</li> <li>· 2024年三季度末,本外币绿色贷款余额35.75万亿元[ 中国人民银行,2024年三季度金融机构贷款投向统计报告,2024年11月9日。 ] (中国人民银行统计数据)</li> </ul>	
可持续证券/理财产品	绿色/可持续(证券)投资基金/资产管理计划	绿色(证券)投资是指以促进企业环境绩效、发展绿色产业和减少环境风险为目标,采用系统性绿色投资策略,对能够产生环境效益、降低环境成本与风险的企业或项目进行投资的行为。(中国证券投资基金业协会,2018.《绿色投资指引(试行)》)	<ul style="list-style-type: none"> <li>· ESG公募基金</li> </ul>	4098.65亿元	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 28家公募基金签署负责任投资原则 (PRI)</li> <li>· 截至2024年9月30日,100家基金公司发布848只ESG基金</li> <li>· 2024年9月30日,ESG公募基金规模为4098.65亿元人民币(中国责任投资论坛根据wind数据终端整理)</li> </ul>
			<ul style="list-style-type: none"> <li>· ESG私募基金</li> </ul>	(尚未有统计数据)	
	可持续债券	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 绿色债券指募集资金专门用于支持符合规定条件的绿色产业、绿色项目或绿色经济活动,依照法定程序发行并按约定还本付息的有价证券。(绿色债券标准委员会公告,[2022]第1号)</li> <li>· 碳中和债券是指募集资金专项用于具有碳减排效益的绿色项目的债务融资工具,需满足绿色债券募集资金用途、项目评估与遴选、募集资金管理和存续期信息披露等四大核心要素,属于绿色债务融资工具的子品种。(中国银行间市场交易商协会,2021.《关于明确碳中和债相关机制的通知》)</li> </ul>		2.10万亿元	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 截至2024年9月30日,绿色债券的市场存量规模为2.10万亿元,其中包括碳中和债券3686亿元(根据wind终端“绿色债券”板块统计)</li> </ul>
		<ul style="list-style-type: none"> <li>· 可持续发展挂钩债券是指将债券条款与发行人可持续发展目标相挂钩的债务融资工具。挂钩目标包括关键绩效指标 (KPI) 和可持续发展绩效目标 (SPT),其中,关键绩效指标 (KPI) 是对发行人运营有核心作用的可持续发展业绩指标;可持续发展绩效目标 (SPT) 是对关键绩效指标的量化评估目标,并需明确达成时限。(中国银行间市场交易商协会,2021年,《交易商协会推出可持续发展挂钩债券--可持续发展挂钩债券 (SLB) 十问十答》)</li> </ul>		1,466亿元	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 截至2024年9月底,转型债券的市场存量规模为405亿元。(数据来源wind数据终端,中国责任投资论坛整理)</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>· 转型债券是指为支持适应环境改善和应对气候变化,募集资金专项用于低碳转型领域的债务融资工具。(中国银行间市场交易商协会,2022年,《关于开展转型债券相关创新试点的通知》)</li> </ul>		405亿元	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 截至2024年9月底,转型债券的市场存量规模为405亿元。(数据来源wind数据终端,中国责任投资论坛整理)</li> </ul>		

<sup>28</sup> 中国人民银行,2024年三季度金融机构贷款投向统计报告,2024年11月9日。

责任投资类型	相关定义		规模(人民币)	现状概要
可持续证券 /理财产品	可持续 债券	社会债券是指募集资金全部用于为新增及/或存量的合格社会效益项目提供全部或部分融资或再融资的任何债务工具。(国际资本市场协会, 2018. 《社会债券原则》)。根据银行间市场交易商协会, 社会责任债券是指发行人在全国银行间市场发行的, 募集资金全部用于社会责任项目的债券。(中国银行间市场交易商协会, 2021年, 《关于试点开展社会责任债券和可持续发展债券业务的问答》)	4027亿元	<ul style="list-style-type: none"> <li>截至2024年9月底, 以下债券的市场存量规模为(数据来源wind数据终端, 中国责任投资论坛整理):</li> <li>乡村振兴:1990亿元</li> <li>扶贫债:239亿元</li> <li>革命老区债:300亿元</li> <li>一带一路:481亿元</li> <li>社会事业:551亿元</li> <li>纾困债:166亿元</li> <li>疫情防控:477亿元</li> </ul>
		可持续发展债券是指发行人在全国银行间市场发行的, 募集资金全部用于绿色项目和社会责任项目的债券。可持续发展债券募集资金用于绿色项目部分应遵守适用于绿色债务融资工具的有关规定, 用于社会责任项目部分应遵守社会责任债券的有关规定。可持续发展债券募集的资金亦可用于同时具备环境和社会双重效益的项目。	150亿元	截至2024年9月底, 可持续发展债券的市场存量规模为150亿元。(数据来源wind数据终端, 中国责任投资论坛整理)
	可持续理 财产品	暂无官方定义	1,880亿元	<ul style="list-style-type: none"> <li>截至2024年6月末, ESG主题理财产品存续规模达1880亿元(银行业理财登记托管中心数据)</li> </ul>
可持续股权投资	· 绿色股权投资(概念可参考“绿色(证券)投资”)		约6,861亿元	<ul style="list-style-type: none"> <li>62家私募(股权)基金管理人签署联合国负责任投资原则</li> <li>根据《基金管理人绿色投资自评估报告(2023)》, 468家样本私募股权机构绿色投资自评表填写结果显示, 其中71家机构共发行137只以绿色投资为目标的产品[样本私募股权机构绿色投资产品规模(单位:万元) 分布如下: (1-1000万元]: 30只; (1000-2000万元]: 19只; (2000-5000万元]: 34只; (5000-10000万元]: 22只; (10000-20000万元]: 5只; (20000-50000万元]: 14只; (50000-100000万元]: 8只; (100000-200000万元]: 3只; (200000-500000万元]: 2只。], 估算这137只基金的规模合计约264.25亿元。私募基金管理人登记及产品备案月报(2024年9月)显示, 截至2024年9月末, 存续私募股权、创业投资基金管理人12,152家。估算私募股权基金对绿色产业的投资规模约为6861亿元。</li> </ul>
绿色产业基金	· 绿色产业基金是政府出资的指针对节能减排、致力于低碳经济发展、环境优化改造项目而建立的专项投资基金。(根据《中国绿色金融发展与案例研究》整理)		约5,705亿元	<ul style="list-style-type: none"> <li>中国责任投资论坛根据清科数据库信息统计, 截至2024年9月末, 投向绿色节能环保、循环经济、生态土壤保护、新能源等方向的政府引导基金的目标规模为5705亿元。</li> </ul>

<sup>29</sup> 样本私募股权机构绿色投资产品规模(单位:万元)分布如下: (1-1000万元]: 30只; (1000-2000万元]: 19只; (2000-5000万元]: 34只; (5000-10000万元]: 22只; (10000-20000万元]: 5只; (20000-50000万元]: 14只; (50000-100000万元]: 8只; (100000-200000万元]: 3只; (200000-500000万元]: 2只。

## 附录2 中国的责任投资政策

时间	发文机构	政策文件	主要内容
责任投资直接相关			
2016年	中国人民银行、财政部、国家发展改革委、原环境保护部、原银监会、证监会、原保监会	《关于构建绿色金融体系的指导意见》	明确了证券市场支持绿色投资的重要作用，要求统一绿色债券界定标准，积极支持符合条件的绿色企业上市融资和再融资，支持开发绿色债券指数、绿色股票指数以及相关产品，逐步建立和完善上市公司和发债企业强制性环境信息披露制度。
2018年	中国证券投资基金业协会	《绿色投资指引(试行)》	界定了绿色投资的内涵，明确了绿色投资的目标、原则和基本方法。
2020年	生态环境部、国家发改委、中国人民银行、原银保监会、证监会	《关于促进应对气候变化投融资的指导意见》	以实现国家自主贡献目标(NDC)和低碳发展目标为导向，以政策标准体系为支撑，以模式创新和地方实践为路径，推进应对气候变化投融资发展。
2022年	原银保监会	《银行业保险业绿色金融指引》	要求银行保险机构应当从战略高度推进绿色金融，加大对绿色、低碳、循环经济的支持，促进经济社会发展全面绿色转型。
2022年	证监会	《上市公司投资者关系管理工作指引》	落实新发展理念的要求，在沟通内容中增加上市公司的环境、社会和治理(ESG)信息。
2022年	中国保险资产管理业协会	《中国保险资产管理业ESG尽责管理倡议书》	倡议保险资管机构积极推动绿色转型，从尽责管理职责出发，引导被投企业在内的利益相关方共同努力构建绿色发展生态圈。
2024年	国家金融监督管理总局	《关于银行业保险业做好金融“五篇大文章”的指导意见》	要求银行业保险业丰富绿色金融产品和服务，强化对客户环境、社会和治理风险的分类管理与动态评估，纳入业务管理流程和全面风险管理体系，采取差别化管理措施。
分类目录			
2019年	国家发展改革委、工业和信息化部、自然资源部、生态环境部、住房城乡建设部、人民银行、国家能源局	《绿色产业指导目录(2019年版)》	明确了绿色产业、绿色项目的界定与分类。
2019年	中国人民银行	绿色贷款专项统计制度	引导金融机构加强绿色信贷基础统计能力。
2020年	原银保监会	绿色融资统计制度	细化了产业分类，进一步明确绿色金融支持方向和重点领域。
2021年	人民银行、国家发展改革委、证监会	《绿色债券支持项目目录(2021年版)》	统一了国内绿色债券市场标准，明确了绿色债券支持项目范围。
2022年	原银保监会	《绿色保险业务统计制度》	首次对绿色保险进行定义，进一步明确绿色保险内涵包括负债端和资产端两个方面。
2023年	中国保险行业协会	《绿色保险分类指引(2023年版)》	对绿色保险产品、保险资金绿色投资、保险公司绿色运营作出规范。
2024年	国家发展改革委 工业和信息化部 自然资源部 生态环境部 住房城乡建设部 交通运输部 中国人民银行 金融监管总局 中国证监会 国家能源局	《绿色低碳转型产业指导目录(2024年版)》	在《绿色产业指导目录(2019年版)》基础上，结合绿色发展新形势、新任务、新要求，修订形成，对推动经济社会发展绿色低碳转型提供支撑，为各地方、各部门制定完善相关产业支持政策提供依据。

时间	发文机构	政策文件	主要内容
上市公司ESG信息披露			
2006年	深圳证券交易所	《上市公司社会责任指引》	要求上市公司积极履行社会责任,定期评估公司社会责任的履行情况,自愿披露企业社会责任报告。该规范于2010年被纳入《上市公司规范运作指引》,继续为上市公司披露社会责任信息提供引导和规范。
2008年	上海证券交易所	《上市公司环境信息披露指引》	要求上市公司加强社会责任承担工作,并及时披露公司在员工安全、产品责任、环境保护等方面承担社会责任方面的做法和成绩,并对上市公司环境信息披露提出了具体要求。
2008年	上海证券交易所	《〈公司履行社会责任的报告〉编制指引》	明确上市公司应披露的在促进环境及生态可持续发展方面的工作,例如如何防止并减少污染、如何保护水资源及能源、如何保证所在区域的适合居住性,以及如何保护并提高所在区域的生物多样性等。
2013年	深圳证券交易所	《深圳证券交易所主板上市公司规范运作指引》 《深圳证券交易所中小企业板上市公司规范运作指引》 《深圳证券交易所创业板上市公司规范运作指引》	规定上市公司出现重大环境污染问题时,应当及时披露环境污染产生的原因、对公司业绩的影响、环境污染的影响情况、公司拟采取的整改措施等。
2019年	上海证券交易所	《上海证券交易所科创板股票上市规则》	对ESG相关信息做出强制披露要求,要求科创板上市公司披露保护环境、保障产品安全、维护员工与其他利益相关者合法权益等履行社会责任的情况。
2020年	深圳证券交易所	《上市公司信息披露工作考核办法》	对上市公司履行社会责任的披露情况进行考核,并首次提及了ESG披露。
2020年	上海证券交易所	《上海证券交易所科创板上市公司自律监管规则适用指引第2号——自愿信息披露》	科创公司可在根据法律规则的规定,披露环境保护、社会责任履行情况和公司治理一般信息的基础上,根据所在行业、业务特点、治理结构,进一步披露ESG方面的个性化信息。
2021年	证监会	《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第2号—年度报告的内容与格式》 《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第3号—半年度报告的内容与格式》	将与环境保护、社会责任有关内容统一整合至“第五节 环境和社会责任”。
2021年	中国人民银行	《金融机构环境信息披露指南》	系统地阐述了金融机构环境信息披露的原则、形式与内容要求。
2021年	生态环境部	企业环境信息依法披露管理办法	对一定范围的上市公司及发债企业等五类企业提出环境信息依法披露的要求。
2022年	生态环境部	企业环境信息依法披露格式准则	细化企业环境信息依法披露内容,规范环境信息依法披露格式。
2022年	上海证券交易所	《上海证券交易所股票上市规则(2022年1月修订)》	首次纳入了企业社会责任相关内容,包括在公司治理中纳入社会责任、要求按规定披露企业履行社会责任情况、损害公共利益可能会被强制退市三个方面。上市公司应当按规定编制和披露社会责任报告等非财务报告。
2022年	深圳证券交易所	《深圳证券交易所股票上市规则(2022年修订)》	

时间	发文机构	政策文件	主要内容
2022年	国务院国有资产监督管理委员会	《提高央企控股上市公司质量工作方案》	要求央企控股上市公司贯彻落实新发展理念、探索建立健全ESG体系。工作方案提出明确的目标,即推动更多央企控股上市公司披露ESG专项报告,力争到2023年相关专项报告披露全覆盖。
2023年	国务院国有资产监督管理委员会办公厅	《关于转发<央企控股上市公司ESG专项报告编制研究>的通知》	从ESG三个维度,构建了14个一级指标、45个二级指标、132个三级指标的指标体系,涵盖基础披露和建议披露两类指标,为央企和央企控股上市公司编制报告提供了技术指引。
2024年	上海证券交易所	《上海证券交易所上市公司自律监管指引第14号——可持续发展报告(试行)》	遵循双重实质性的原则,要求上市公司从治理、战略、影响风险和机遇管理、指标与目标四个核心方面对重要议题做具体披露。按照要求,上证180指数、科创50指数、深证100指数、创业板指数样本公司以及境内外同时上市的公司必须在2026年开始披露2025年度的可持续发展报告或ESG报告。
2024年	深圳证券交易所	《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第17号——可持续发展报告(试行)》	
2024年	北京证券交易所	《北京证券交易所上市公司持续监管指引第11号——可持续发展报告(试行)》	
2024年	上市公司协会	《上市公司可持续发展报告工作指南》	重点解读可持续发展报告整体及各个议题项下的具体披露要求,同时介绍境外主流可持续信息披露标准及规则的相关内容,并提供优秀披露案例,供上市公司参考。
2024年	上海证券交易所	《推动提高沪市上市公司ESG信息披露质量三年行动方案(2024-2026年)》	方案从信息披露能力建设、信息披露服务和监管、加强资本支持、ESG评价评级和投资等方面,形成17项具体工作安排。上交所将提升上市公司ESG信息披露能力与监管服务效能。持续优化ESG信息披露制度体系,积极推出数字化工具和培训服务,为上市公司编制ESG报告提供“工具箱”。

数据来源:中国责任投资论坛根据公开信息统计整理。

### 附录3 ESG指数

具体请访问:<https://dataexplorer.syntaogf.com/china-sustainable-investment-review-2024>

### 附录4 跟踪ESG指数的基金

具体请访问:<https://dataexplorer.syntaogf.com/china-sustainable-investment-review-2024>

### 附录5 ESG基金

具体请访问:<https://dataexplorer.syntaogf.com/china-sustainable-investment-review-2024>

### 附录6 ESG理财产品

具体请访问:<https://dataexplorer.syntaogf.com/china-sustainable-investment-review-2024>

研究团队:吴艳静 陈韶秀 鞠鹏飞 李文清 陈顾一 李民 季江雨 陈秋子 郭沛源

研究机构:中国责任投资论坛 商道融绿

## 免责声明

本报告所用数据除特殊说明外,均通过公开渠道收集。本报告研究机构无法对基于本报告中的信息做出的决定或采取的行动或该决定或行动产生的任何损失承担任何责任。

本报告不提供法律、税务、会计或具体投资方面的建议。本报中不包含也不构成任何出售或购买的要约或邀请。