

ESG投资在中国

ESG 报告系列

第三期

平安数字经济研究中心

摘要

全球范围内ESG投资已经成为资本市场的新宠。全球流入ESG主题ETF基金的资金规模在2019年创历史新高，达到2018的4倍之多。2020年疫情期间，在传统ETF资金流出的情况下，ESG投资仍呈现出强劲的市场需要。中国资本市场的不断开放也带动越来越多有ESG投资理念的国际资本进入中国，推动ESG和责任投资理念在中国得到进一步认可；同时，随着监管机构推动“绿色金融体系”建立措施的推进和信息披露监管要求的增强，上市公司ESG信息披露的数量和质量不断上升，近年来中国ESG投资市场高速发展。

1. 运用自然语言处理技术对103篇投资市场研究报告进行分析，发现中国投资市场对于ESG主题关注度逐年攀升，关注方向从最初的厘清概念逐步过渡到分析ESG投资产品情况及其投资表现。
2. ESG指数在2020年增长翻倍，投资策略及类型多样性增强，指数质量因子表现突出。
3. ESG基金产品发行迎来集中爆发期，综合考虑ESG全维度的纯ESG基金产品开始发力。
4. 今年以来ESG基金产品表现优异，取得了超越基金市场平均水平的收益回报。
5. 关于中国ESG投资未来发展的几点建议和展望：
 - 1)国内市场ESG评级与数据需进一步提升覆盖度、增强与中国市场契合度、为进一步丰富ESG主题投资产品提供有效数据支持；
 - 2)另类数据和大数据技术可以帮助投资者发掘真正践行ESG准则且市场表现优异的公司，并识别具有潜在“漂绿”风险的公司；
 - 3)固定收益投资领域应加速ESG评级数据体系的建立，进一步推动ESG理念纳入固定收益投资过程；
 - 4)指数与基金公司应开发更加多样的ESG产品，丰富ESG投资策略，更多被动型指数基金，量化基金和一级市场社会责任投资产品的推出将为投资者提供更多投资选择空间；
 - 5)随着中国对气候变化议题的逐渐重视，金融市场应积极响应开发应对气候变化和低碳经济转型的金融创新产品。

余晨曦

战略副总监

平安数字经济研究中心

yuchenxi301@pingan.com.cn

崔诗情

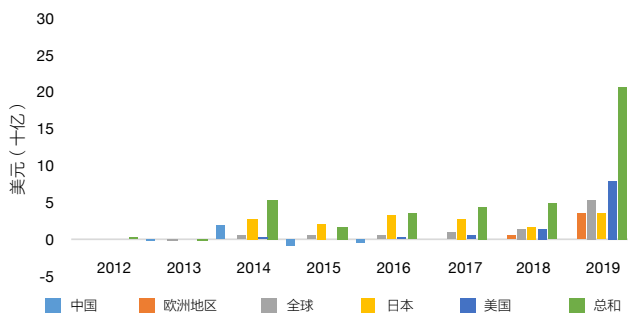
高级投资研究员

平安数字经济研究中心

cuishiqing482@pingan.com.cn

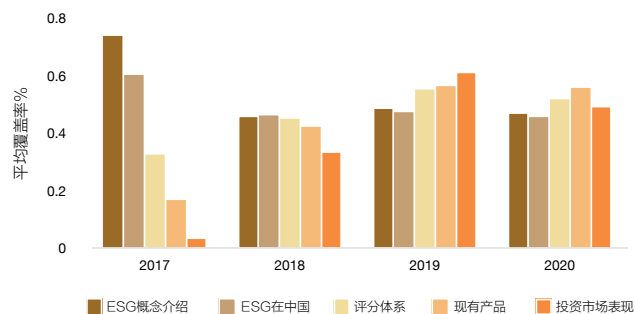
六图解说ESG投资在中国

流入ESG主题ETF的资金量达历史新高



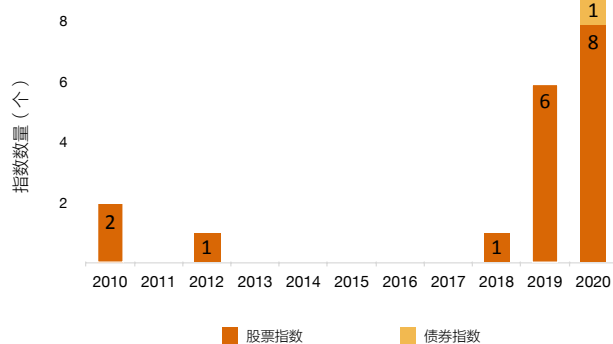
数据来源：彭博，平安数字经济研究中心

ESG专题报告侧重由泛概念转为投资产品与表现



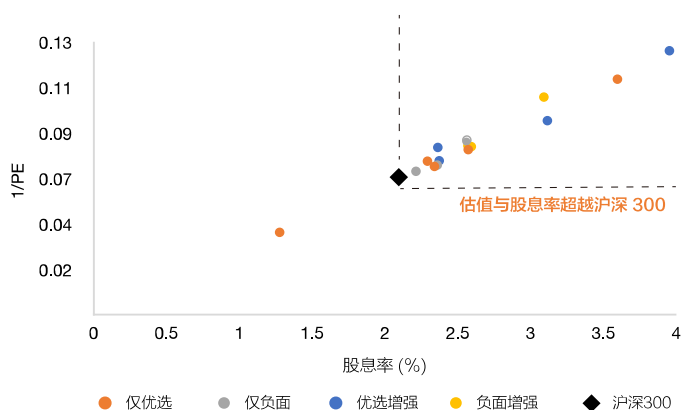
数据来源：平安数字经济研究中心

纯ESG指数于2019-2020年集中发行



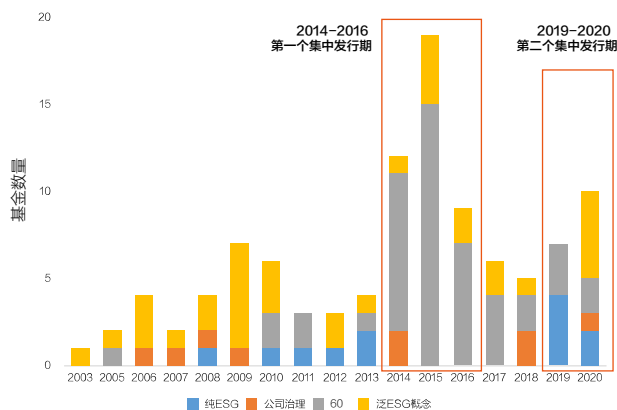
数据来源：万得，平安数字经济研究中心

纯ESG指数质量因子表现超越沪深300



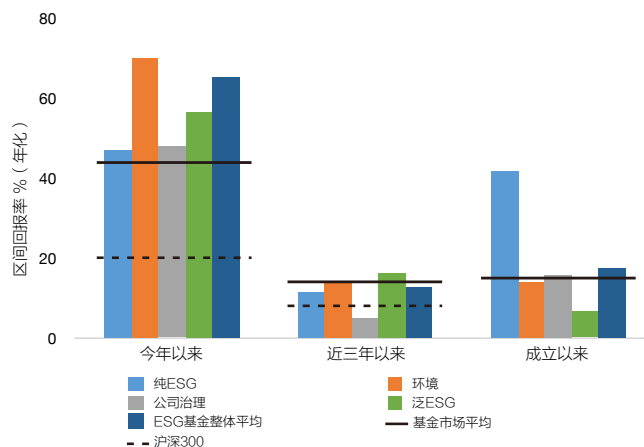
数据来源：万得，平安数字经济研究中心

ESG基金在2014-2015和2019-2020集中发布



数据来源：万得，平安数字经济研究中心

2020年 ESG基金整体跑赢市场平均



数据来源：万得，平安数字经济研究中心

目录

摘要	1
六图解说ESG投资在中国	2
1. ESG投资已成为全球资本市场的新宠	4
2. 自然语言技术梳理中国ESG投资市场关注热点	5
3. 国内外ESG评级体系一览	7
4. 中国ESG指数发展与现状	8
2019年开始纯ESG指数发行迎来集中爆发，债券型ESG指数初登中国市场	8
纯ESG指数投资策略以正面优选和因子增强为主，策略类型不断丰富完善	9
指数质量因子表现优异，符合价值投资理念	10
重仓行业集中于金融和消费，所选评级体系影响行业分布	11
近期纯ESG指数市场表现优异，长期收益表现仍待验证	13
5. 中国ESG基金发展与现状	14
纯ESG主题基金仍然较少，ESG基金仍以环境主题类基金为主	14
2019年以来年纯ESG基金发行数量快速增加，ESG基金进入第二个集中发行期	15
被动指数型ESG基金以环境主题为主，总ESG基金总体规模比例较小	17
行业分布上，金融行业受到纯ESG基金青睐，环保主题基金偏重电气设备	17
2020年以来ESG基金整体跑赢市场	18
主动管理型基金总体收益更好，被动指数型ESG基金未能跑赢市场平均	18
6. 建议与展望	20
7. 附录	23

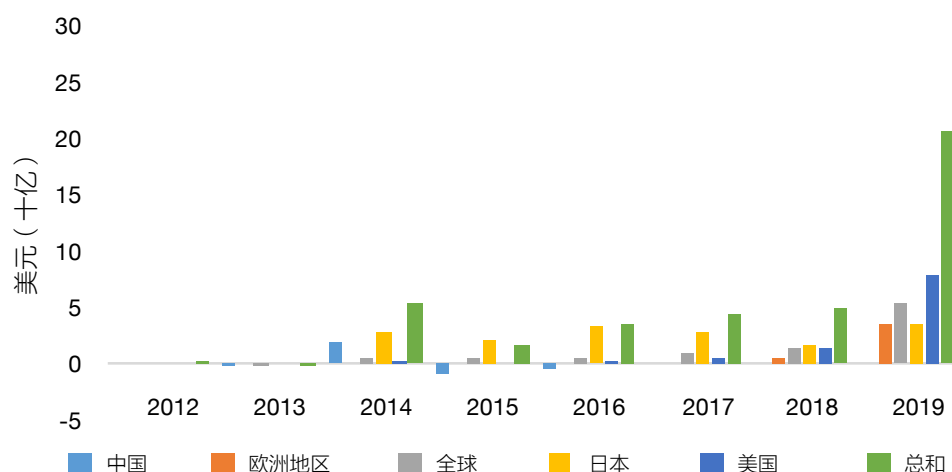
图表目录

图1: ESG主题ETF资金流入年份分布	4
图2: 2020年上半年，传统ETF和ESG主题ETF的资金净流入对比（包括股权、固定收益和混合分配基金）	5
图3: ESG专题研究报告数量年度分布	6
图4: ESG专题研究报告对五大主题的讨论覆盖率年度分布	6
图5: ESG数据与评级机构在中国与国际市场概况	7
图6: 纯ESG指数发行年份分布	8
图7: 纯ESG指数股息率与1/PE与沪深300对比	11
图8: 纯ESG指数第一、第二重仓行业指数数量分布	11
图9: ESG基金主题与投资类型的数量分布	14
图10: ESG基金主题与投资类型的规模分布	14
图11: 各主题ESG基金发行数量年度分布	16
图12: 各主题ESG基金累计规模年度分布	16
图13: 各主题ESG基金第一重仓行业的基金数量分布	18
图14: 股票型基金区间回报率（年化）	19
图15: 混合型基金区间回报率（年化）	19
图16: 今年以来主动被动ESG基金收益率（年化）	21
表1: 18-19年ESG主题ETF资金流量增长百分比和ESG ETF资产管理规模占比	4
表2: 各细分策略指数数量	9
表3: 各纯ESG指数策略分类介绍	10
表4: 可获信息的纯ESG指数重仓及评级体系信息	12
表5: 股票型纯ESG指数区间收益率	13
表6: 被动指数型纯ESG基金	17
表7: 各主题基金波动率（年化）	20

1. ESG投资已成为全球资本市场的新宠

全球范围内，流入ESG主题ETF基金的资金规模在2019年达到了新高，是2018的四倍。欧洲地区 and 美国的ESG主题基金增速特别突出，资金流量分别增长了六倍和四倍。虽然ESG主题ETF增速加快，但其资产管理的总规模占全部ETF规模的比例仍然很有，仅1.25%（表1），未来增长空间很大。

图1: ESG主题ETF资金流入年份分布



注：此处的地区是指基金标的主要投资地区
数据来源：平安数字经济研究中心

表1: 18-19年ESG主题ETF资金流量增长百分比和ESG ETF资产管理规模占比

地区	中国	欧洲地区	全球	日本	美国	总计
18-19年ETF流量增长百分比	464%	639%	254%	132%	433%	305%
ESG ETF占全部ETF资产管理规模比例	0.42%	5.99%	N.A.	5.34%	1.10%	1.25%

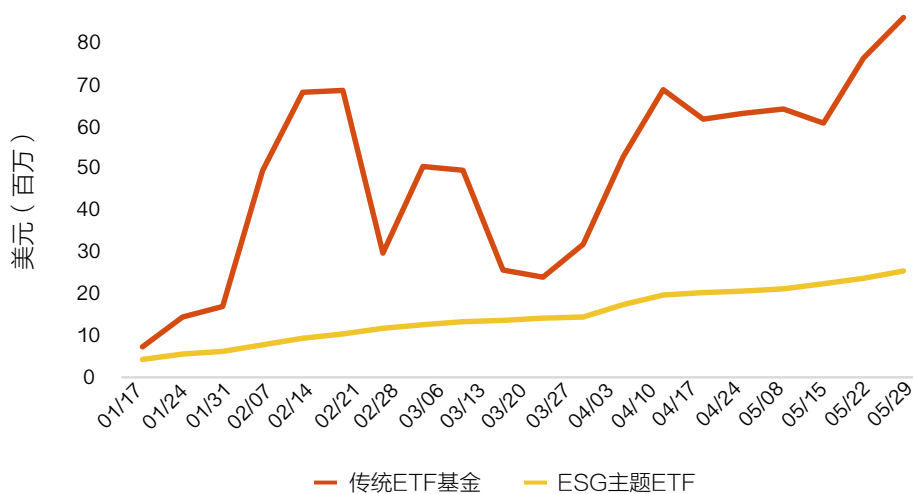
注：此处的地区是指基金标的主要投资地区。在计算18-19年ETF流量增长百分比时，如果前一年的资金流量为负数（流出），我们计算增长百分比的公式为： $(19\text{年资金流量} - 18\text{年资金流量}) / 18\text{年资金流量的绝对值}$
数据来源：平安数字经济研究中心

2020年上半年，ESG主题ETF在新冠疫情期间表现出强劲的市场需求。在资金从传统ETF流出的同时，流入可持续发展主题ETF的资金量却在不断增加。根据贝莱德（Blackrock）的数据，截至3月24日，流入可持续发展主题ETF的资金在2020年达到140亿美元，超过2019年总量的一半以上。ESG主题基金规模创历史新高的因素可能有一下几个。首先，近年来政府对可持续发展项目的支持持续增加，由于许多国家的政府都致力于绿色复苏，这种趋势在疫情期间得到加强。第二，可持续发展主题基金产品数量持续增长。根据晨星

（Morningstar）公司的数据，以ESG数据作为成份券筛选标准的欧洲基金数量已从3月底的2584支增加到第二季度末时的2703支¹。第三，资产管理公司将其现有的传统基金转换至可持续发展主题基金。晨星公司表示，截至6月底的三个月内，已有40支传统基金转换为可持续发展基金。最后，近年来能源行业表现不佳。例如，能源部门SPDR基金今年的价值缩水超过51%。随着投资者不再青睐化石燃料，越来越多的基金流入了ESG主题基金，这些基金通常会避开化石燃料，而更偏好清洁能源。

1 Sam Meredith (2020). Sustainable investment funds just surpassed \$1 trillion for the first time on record, <https://www.cnbc.com/2020/08/11/coronavirus-esg-and-sustainable-funds-surpass-1-trillion-for-the-firsttime.html>

图2：2020年上半年，传统ETF和ESG主题ETF的资金净流入对比（包括股权、固定收益和混合分配基金）



数据来源：彭博，平安数字经济研究中心

2. 自然语言技术梳理中国ESG投资市场关注热点

中国资本市场的不断开放带动越来越多有ESG投资理念的国际资本进入中国，推动ESG和责任投资理念进一步得到认可；同时，随着监管机构推动“绿色金融体系”建立措施的推进和信息披露监管要求的增强，上市公司ESG信息披露的数量和质量不断上升，近年来中国ESG投资市场高速发展。

ESG专题研究报告的数量和研究主题是反映投资市场对于ESG主题关注度和关注方向的重要指标。我们收集到投资市场内发表的ESG专题研究报告共103篇²，最早报告发布时间为2017年。运用人工智能自然语言处理技术对报告内容进行分析，我们将报告讨论的主题进行分类，共分为“ESG概念介绍”，“ESG在中国”³，“ESG评分体系”，“现有ESG产品”，“ESG投资市场表现”五个主题，通过整理主题相关的分词，并计算分词覆盖段落占文本的比例，计算出每篇研究报告对以上5类主题的讨论覆盖率，并对2017年以来报告对6类主题讨论覆盖率的平均情况进行了统计。

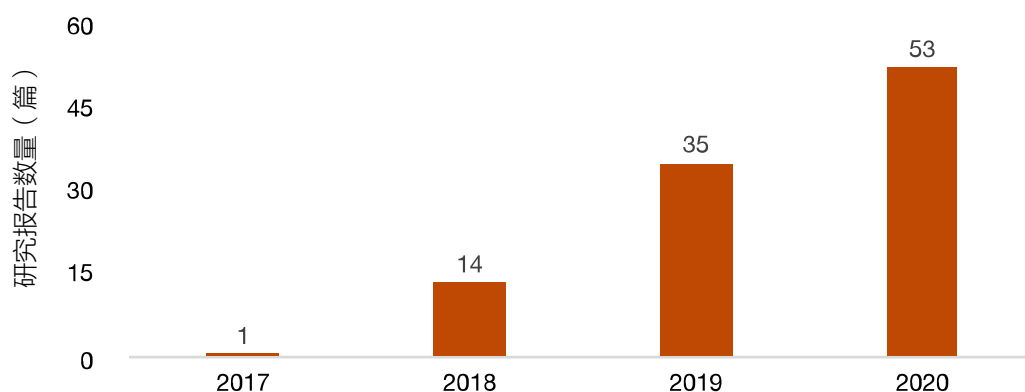
从数量上看,自2017年以来，ESG专题报告的数量逐年快速增加，从2017年的1篇增长到2020年已发表的53篇，说明中国投资市场对于ESG的关注度在明显提升（图3）。从内容上看，2018年之前，市场对于ESG主题的关注集中在“ESG概念介绍”和“ESG在中国”，2018年之后，“评分体系”，“现有ESG产品”和“ESG投资市场表现”开始成为市场的关注重点。这与ESG概念普及和逐步被投资市场接受的逻辑相吻合（图4）。

市场的关注点最初在于厘清和普及概念、探讨中国市场ESG发展的现状和未来需求。在接下来的实践过程中，首先需要在借鉴国际通用评级指标的基础上，发展适应中国国情，适用于中国本土公司的ESG评级体系，这是ESG投资的基础。随后一系列以ESG评分为基础建立投资策略的ESG指数产品在2019年和2020年集中面世，随着ESG基金产品发行数量和规模的上升，ESG投资的市场表现和有效性也越来越引起市场的关注。

2 从万得数据库中收集到标题包含关键词“ESG”的研究报告共 121 篇，利用文本分析技术将 ESG 相关内容占比较低的报告进行筛选，共得到 ESG 专题研究报告 103 篇。

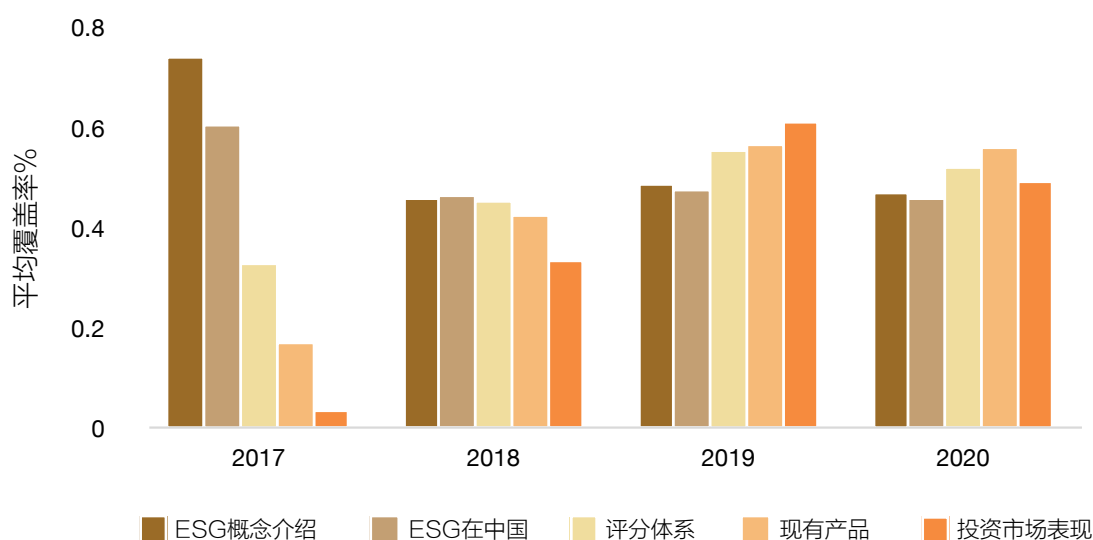
3 讨论中国 ESG 发展的现状和不足，相对宽泛，不聚焦投资产品与投资表现。

图3：ESG专题研究报告数量年度分布



数据截止：2020年9月10日
数据来源：平安数字经济研究中心

图4：ESG专题研究报告对五大主题的讨论覆盖率年度分布



注：
1) 2017年仅兴业证券发布了一篇ESG专题讨论报告《兴业研究绿色金融报告：上市公司ESG披露、评估与应用》，此处2017年市场平均覆盖率仅代表此篇报告的主题覆盖情况。
2) 主题平均覆盖率不受报告收集截止时间的影响，但由于讨论投资市场表现的报告一般集中发布于年底，因此2020年投资市场表现探讨的覆盖率表现可能因此受到影响。
数据来源：平安数字经济研究中心

下面我们将从ESG评级体系、ESG指数、ESG基金产品及其投资市场表现几个方面，介绍ESG投资在中国的发展现状。

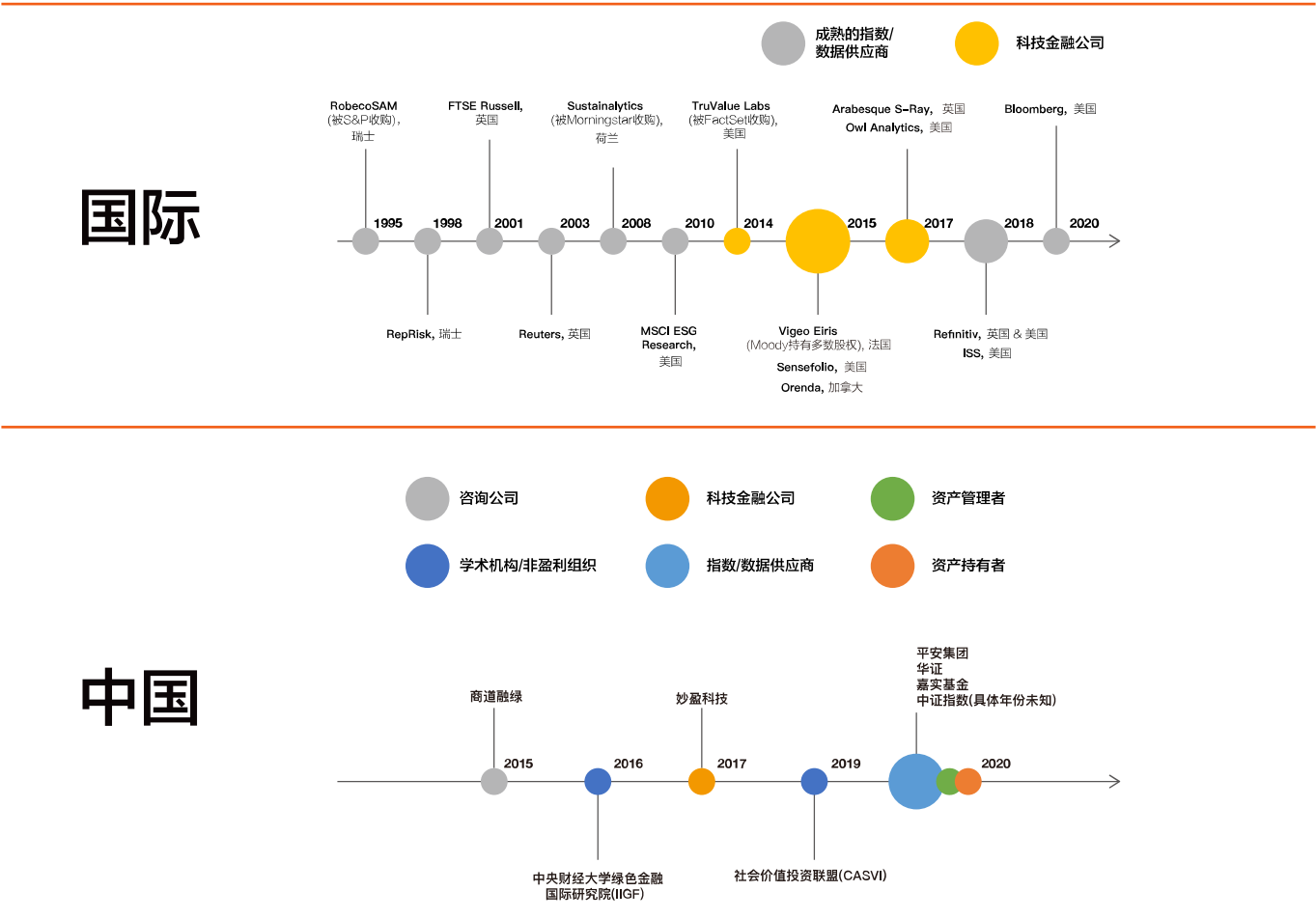
3. 国内外ESG评级体系一览

科学系统的ESG评级系统是建立ESG指数和相关金融产品的基础。从第二部分的自然语言处理分析结果也可以看出只有在ESG数据和评级体系相对完善后才会有ESG指数和金融产品的进一步发展。从目前的情况来看，ESG数据和评级供应商的集中程度较信用评级供应商低很多，目前尚没有明确的市场领导者。在全球范围内，虽然有像明晟（MSCI）和Sustainalytics这样的老牌公司，但也有许多小众公司越来越受欢迎。例如，Trucost拥有业内知名的与环境气候相关的综合指标，Truvalue Labs和Owl Analytics以其ESG另类数据（非公开披露数据）而闻名。有趣的是，ESG数据公司之间出现了一波收购潮（图5），尤其是传统金融数据供应商收购小众公司，以便他们可以将ESG数据添加到其提供的产品或服务中。

中国与全球ESG数据供应商的情况非常不同。首先，ESG数据供应商在国际市场上拥有悠久的历史，他们在90年代就开始崭露头角。在中国，ESG数据和评级供应商仅在过去五年才开始出现，是一种新兴现象。但是，其发展速度很快。在短短五年间，中国市场已经有8家供应商。其次，中国ESG数据和评级供应商的类型更加多样化。在全球范围内，15家供应商中有9家是老牌的数据供应商。

有一些是传统的金融数据供应商，例如富时罗素（FTSE Russell）、路透（Reuters）、路孚特（Refinitiv）和彭博（Bloomberg），他们也提供ESG数据作为其服务内容的一部分。例如，彭博（Bloomberg）拥有广泛的ESG指标，并于2020年在石油和天然气行业开始提供专门的ESG评级。其他数据供应商在关注可持续发展方面也具有悠久的历史，例如RoscoSAM、RepRisk，明晟（MSCI）和Sustainalytics。在过去的5-6年间，一众金融科技公司也进入了该市场，他们的关注点是使用新闻和社交媒体等另类数据来生成ESG信号。但是，在中国，供应商的类型更加丰富多样，从传统的指标/数据供应商、金融科技公司、资产管理公司、资产所有者、学术/非营利机构到咨询公司。在更严格的监管要求和投资者对可持续发展金融产品不断增长的需求的推动下，我们看到2020年有新一息的供应商进入市场。我们在附录1中总结了具有代表性的国际和国内ESG数据供应商的主要特点。

图5：ESG数据与评级机构在中国与国际市场概况



数据来源：平安数字经济研究中心

4. 中国ESG指数发展与现状

2019年开始纯ESG指数发行迎来集中爆发，债券型ESG指数初登中国市场

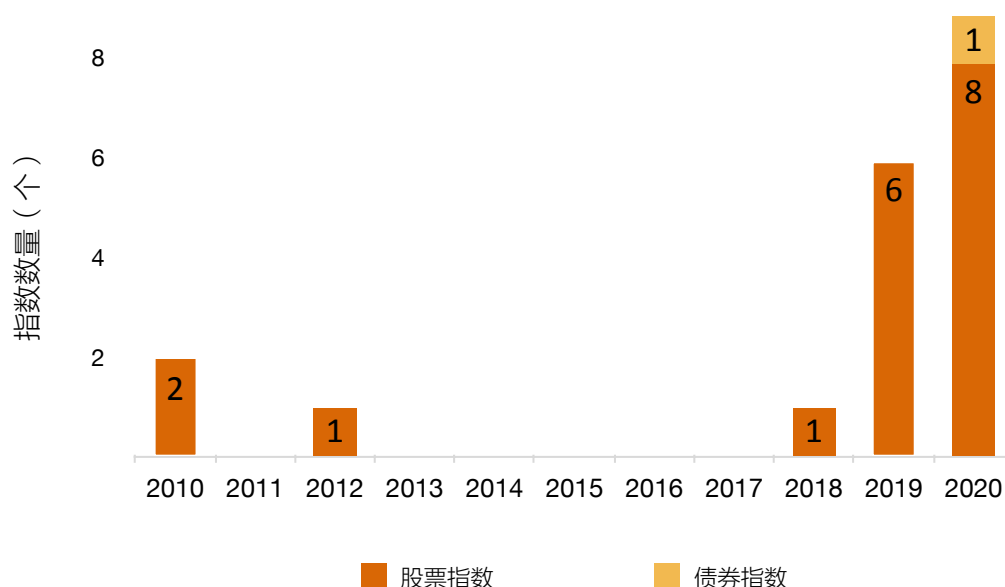
中国市场目前有纯ESG指数共19只。只有4只发布于2019年之前，6只发布于2019年，9只发布于2020年，其中包含2020年4月底中证指数同时推出的5只ESG股票指数。随着中国投资市场对于ESG关注度的提升，监管部门对于ESG数据披露推动力度的增加以及ESG信息与评级数据的不断完善，中国市场ESG指数自2019年以来呈现快速增加的趋势。

注释框1. 什么是纯ESG指数

纯ESG指数：指数策略中明确将公司ESG分数作为筛选标准的指数，这里我们没有包含只考虑环保，扶贫或者公司治理情况，但没有明确将公司ESG分数纳入策略的泛ESG指数。

从指数类型来看，目前的19只ESG指数中仅有“中债-华夏理财ESG优选”一只债券指数，该指数于2020年9月底发行。由于债券发行人不受上市公司信息公开的约束，其相关ESG数据的获得难度较大，债券本身复杂性也较大，因此相应的债券型ESG评级体系的建立往往较股票型滞后。未来随着债券ESG评级体系的建立和发展，相信债券型ESG指数将会逐步走进投资者的视野。

图6：纯ESG指数发行年份分布



数据来源：万得，平安数字经济研究中心

纯ESG指数投资策略以正面优选和因子增强为主，策略类型不断丰富完善

目前市场上主流的ESG 投资方法主要包括：正面优选、负面剔除、ESG因子整合考量、特定的可持续发展投资以及社会影响力投资。由于我们在选择指数时只考虑二级市场明确将ESG分数纳入投资策略的指数，而并未考虑特定主题（如环保、扶贫等）或者非公开市场的情况，在进一步整合后，我们将投资策略分为正面优选与负面筛选两种。

- 正面优选：根据公司ESG评分从股票池中挑选评分高的公司组成样本股。
- 负面筛选：根据公司ESG评分从股票池中剔除评分低的公司组成样本股。

在正面优选和负面筛选的基础上，均可以进行因子增强，即将ESG评分作为公司评价因子的同时整合其他基本面选股因子，如估值和股息等。

目前可获投资策略信息的17只ESG指数⁴中，只有6只选择了负面筛选策略，11只选择了正面优选策略（其中国证ESG300选择正面优选与负面筛选相结合的策略）。其中9只在筛选的基础上有明确的因子增强策略，主要的增强因子为估值、股息、质量及分红等。可以发现，正面优选及因子增强是目前市场主流的ESG指数投资策略。

从时间维度来看，2019年之前的纯ESG指数均采用无因子增强的正面筛选策略，2020年截止9月底发布的9只指数涵盖了所有正负面筛选加因子增强策略（共四种见表2），且增强因子类型也更加多样随着ESG评级数据的丰富和相关产品的增加，ESG指数采用的投资策略也开始逐步丰富，投资者在选择ESG投资产品时也会有更大的空间。国内市场策略发展历程与国外略有不同。在国外ESG投资领域，最早出现的策略大多数以负面筛选为主。大部分最早出现的ESG策略都会用负面筛选的方法剔除武器、烟草、酒精、博彩等“罪恶股票”⁵。随着ESG数据和评分体系的发展，随后才出现了更全面的ESG整合策略。而在国内，或许由于ESG领域发展可以直接借鉴国际经验，从发展早期就直接出现了正面优选的ESG整合策略，而不是只依赖于负面筛选。

表2：各细分策略指数数量

筛选方式 \ 是否因子增强	是否因子增强	
	是	否
正面优选	6	5
负面筛选	3 ¹	3

注：399378.SZ国证ESG300采用了正面优选与负面筛选相结合的策略，这里将其作为负面筛选进行统计归类。
数据来源：万得，平安数字经济研究中心

4 中债-华夏理财ESG优选债券策略和MSCI中国A股国际通ESG通用暂未获得相关策略数据

5 Matt Kelley & Chris Sardi (2020). ESG Investments - Part One: An Introduction to and History of ESG Investing, <https://www.esl.org/resources-tools/educational-resources/esg-investing-part-one>

表3：各纯ESG指数策略分类介绍

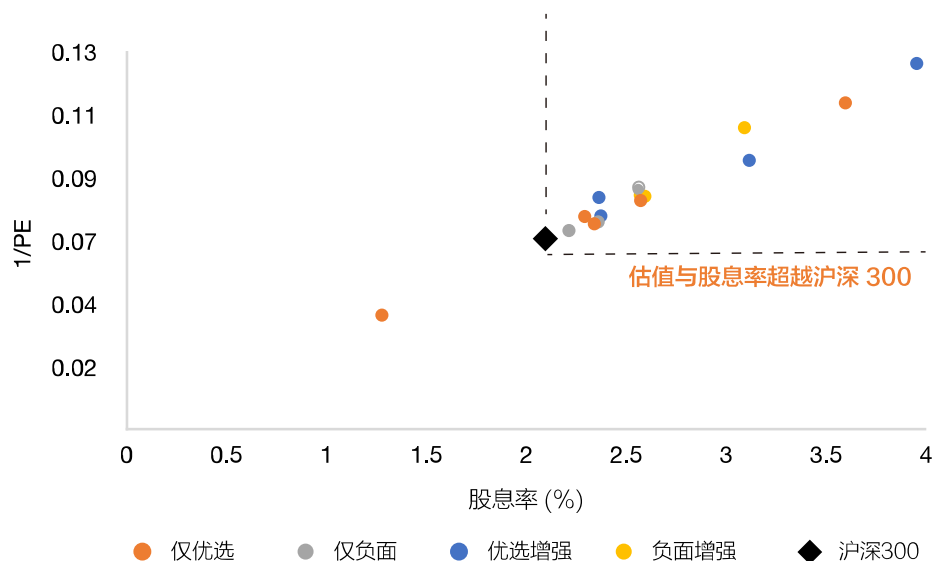
证券代码	证券简称	策略类型	是否增强	增强因子	样本范围
399378.SZ	ESG 300	正面优选+负面筛选	否		国证1000
000970.CSI	ESG 40	正面优选	否		上证180
000846.CSI	中证财通ESG100	正面优选	否		沪深300
931088.CSI	180ESG	负面筛选	否		上证
931148.CSI	ESG80	负面筛选	是	波动率	沪深300
931168.CSI	ESG领先	正面筛选	否		沪深300
931463.CSI	300 ESG	负面筛选	否		沪深300
931476.CSI	ESG120策略	负面筛选	是	估值、股息、质量与市场因子分数	沪深300
931477.CSI	华夏银行ESG	负面筛选	是	估值、股息、质量与市场因子分数	沪深300
931465.CSI	300 ESG领先	正面优选	否		沪深300
931466.CSI	300 ESG价值	正面优选	是	估值	沪深300
931525.CSI	兴业证券ESG盈利100	正面优选	是	ROE	沪深300
931565.CSI	招银理财夜光ESG	正面优选	是	市值	
995009.SSI	华证红利ESG	正面优选	是	持续高分红能力	全市场
980058.CNI	绿色治理	正面优选	否		深证
995002.SSI	华证阳光100	正面优选	是	流动性、财务质量	全A股
995006.SSI	华证A股红利	正面优选	是	稳定高股息率，具有一定规模及流动性	全A股

数据来源：万得，平安数字经济研究中心

指数质量因子表现优异，符合价值投资理念

ESG筛选叠加增强因子是近些年主流的ESG指数策略，常见的基本面增强因子包括公司估值和股息率等。通过对纯ESG指数的质量因子进行分析我们发现，不论是否进行因子增强，绝大多数指数的估值和股息率均超越沪深300平均水平。其中优选增强策略的质量因子表现最为优异。ESG分数较高的公司同时表现出较好的长期投资价值。

图7：纯ESG指数股息率与1/PE与沪深300对比



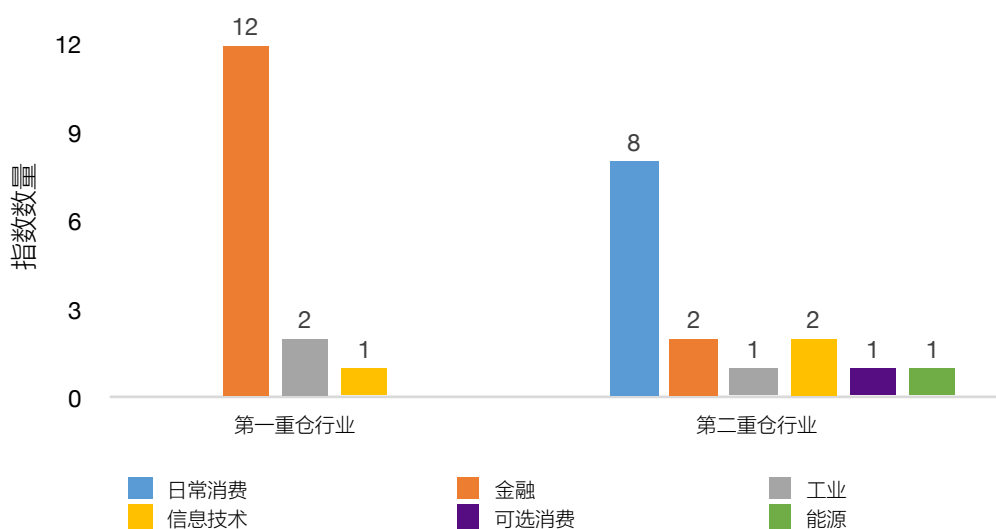
数据截至：2020年10月19日

数据来源：万得，平安数字经济研究中心

重仓行业集中于金融和消费，所选评级体系影响行业分布

在可获信息的15只纯ESG指数中⁶，第一重仓行业为金融行业的指数共12只，第二重仓行业为日常消费的有8只。ESG指数的行业分布情况比较集中，金融，日常消费和信息技术行业受到纯ESG指数的普遍青睐。这一方面是由于纯ESG指数中以沪深300作为样本池的比例较高，在指数设计时对行业权重偏离进行了控制，因此其行业权重与沪深300接近，金融，日常消费和信息技术三个沪深300重仓行业在指数中的权重占比也较高。另一方面也可以发现，指数的重仓行业与其采用的ESG评级体系直接相关，采用ECPI评级的三只指数均偏重工业行业。

图8：纯ESG指数第一、第二重仓行业指数数量分布



数据时间：2020年中报

数据来源：万得，平安数字经济研究中心

6 180ESG，华证A股红利，中债-华夏理财ESG优选债券策略和MSCI中国A股国际通ESG通用暂未获得行业分布数据

表4：可获信息的纯ESG指数重仓及评级体系信息

证券代码	证券简称	ESG体系	第一重仓行业	第二重仓行业
931168.CSI	ESG领先	CUFE中财ESG评价	金融	信息技术
000970.CSI	ESG40	ECPI	工业	金融
000846.CSI	中证财通ESG100	ECPI	工业	金融
931148.CSI	ESG80	ECPI	金融	工业
995009.SSI	华证红利ESG	华证ESG评级	金融	日常消费
995002.SSI	华证阳光100	华证ESG评级	信息技术	可选消费
980058.CNI	绿色治理	南开大学中国公司治理研究院 绿色治理评价体系	金融	能源
931565.CSI	招银理财夜光ESG	招银理财	金融	日常消费
931477.CSI	华夏银行ESG	中证ESG评价+华夏ESG评价体系	金融	日常消费
931525.CSI	兴业证券ESG 盈利100	中证ESG评价	金融	日常消费
399378.SZ	ESG 300	未获信息	金融	日常消费
931463.CSI	300 ESG	未获信息	金融	日常消费
931476.CSI	ESG120策略	未获信息	金融	日常消费
931465.CSI	300 ESG领先	未获信息	金融	日常消费
931466.CSI	300 ESG价值	未获信息	金融	信息技术

数据时间：2020年中报

数据来源：万得，平安数字经济研究中心

近期纯ESG指数市场表现优异，长期收益表现仍待验证

近期纯ESG指数市场表现亮眼，在近期市场盘整的状态下，大多数指数都取得了超越沪深300指数的短期收益。从中长期数据来看，仅2020年发行的6只指数的近三年收益超越沪深300。由于多数纯ESG指数发行于2019年之后，指数的长期收益表现仍待时间验证。整体来看，国证ESG 300指数，中证中财沪深100ESG领先指数，沪深300ESG基准指数，中证兴业证券ESG盈利100指数，中证招银理财夜光ESG指数，公司治理研究院绿色治理指数和MSCI中国A股国际通ESG通用指数在短期和中期都取

得了较好的市场回报，其中公司治理研究院绿色治理指数和MSCI中国A股国际通ESG通用指数今年以来超额回报明显。MSCI中国A股国际通ESG通用指数的跟踪标的华宝MSCI中国A股国际通ESG（501086）于2019-08-21成立，该基金近一年收益率35.57%，较其指数基准表现更为优异，相对沪深300取得了较高的相对收益。

表5：股票型纯ESG指数区间收益率

证券代码	证券全称	发布年份	收益率（%）			
			近1个月	近3个月	近一年	近三年
399378.SZ	国证ESG 300指数	2010	1.1	6	24.5	18.5
000970.CSI	中证ECPI ESG可持续发展40指数	2010	-0.3	6.1	3.1	-8.3
000846.CSI	中证财通中国可持续发展100(ECPI ESG)指数	2012	-0.4	6.1	15.1	7.4
931088.CSI	中证 180 ESG 指数	2018	-0.4	5.5	16.4	15.9
931148.CSI	中证 ECPI ESG 80 指数	2019	-1.1	3	5.3	-2.5
931168.CSI	中证中财沪深100ESG领先指数	2019	0.9	6.5	23.7	15.5
995009.SSI	华证红利ESG指数	2019	-0.7	5.7	7.5	15.2
995002.SSI	华证价值传递阳光100指数	2019	0.2	5.6	10.4	9
995006.SSI	华证A股红利ESG优选指数	2019	-1.1	3.6	3.8	1.6
721812.MI	MSCI中国A股国际通ESG通用指数(美元)	2019	1.7	9.4	31.2	
931463.CSI	沪深300ESG基准指数	2020	0.6	5.5	20.1	21.9
931476.CSI	中证ESG120策略指数	2020	0.8	3.1	20.4	29.9
931477.CSI	中证华夏银行ESG指数	2020	0.9	3.3	21.8	35.1
931465.CSI	沪深300ESG领先指数	2020	0.7	5.3	17.5	18.6
931466.CSI	沪深300ESG价值指数	2020	0.1	6.9	16.8	18.9
931525.CSI	中证兴业证券ESG盈利100指数	2020	0.4	4.9	25.9	33.2
931565.CSI	中证招银理财夜光ESG指数	2020	0.9	5.8	22	29.8
980058.CNI	公司治理研究院绿色治理指数	2020	1.2	4.9	39.1	38.5
000300.SH	沪深300指数	2005	0.4	4.6	22.9	20.6

注：橙色表示超越市场平均水平

数据截至：2020年10月19日

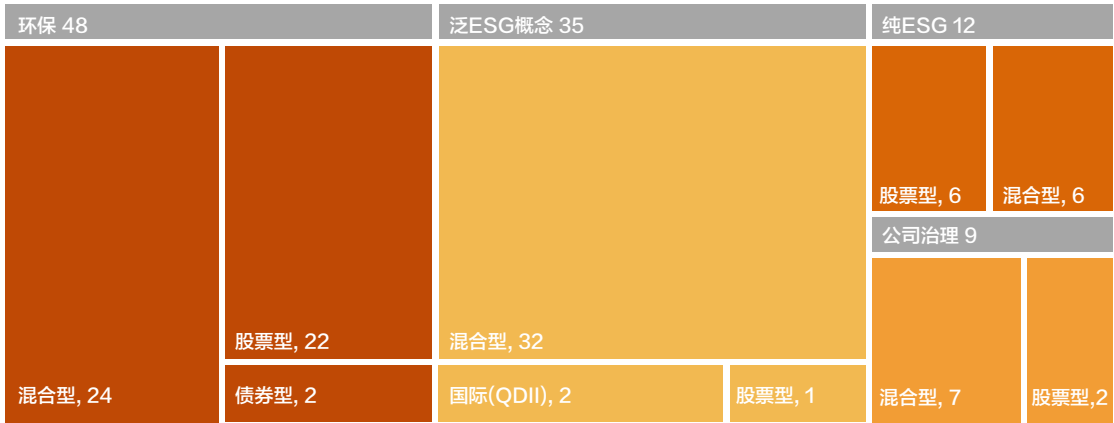
数据来源：万得，平安数字经济研究中心

5. 中国ESG基金发展与现状

纯ESG主题基金仍然较少，ESG基金仍以环境主题类基金为主

截至目前，中国市场共有纯ESG基金12只⁷，环境主题基金48只，公司治理主题基金9只，泛ESG概念基金35只。从基金投资类型来看，主要以混合型基金为主，混合型基金共69只，股票型基金31只，目前市场仅环境主题基金有2只债券型基金发行，分别为005383.OF富国绿色纯债和009237.OF兴业绿色纯债一年定开。

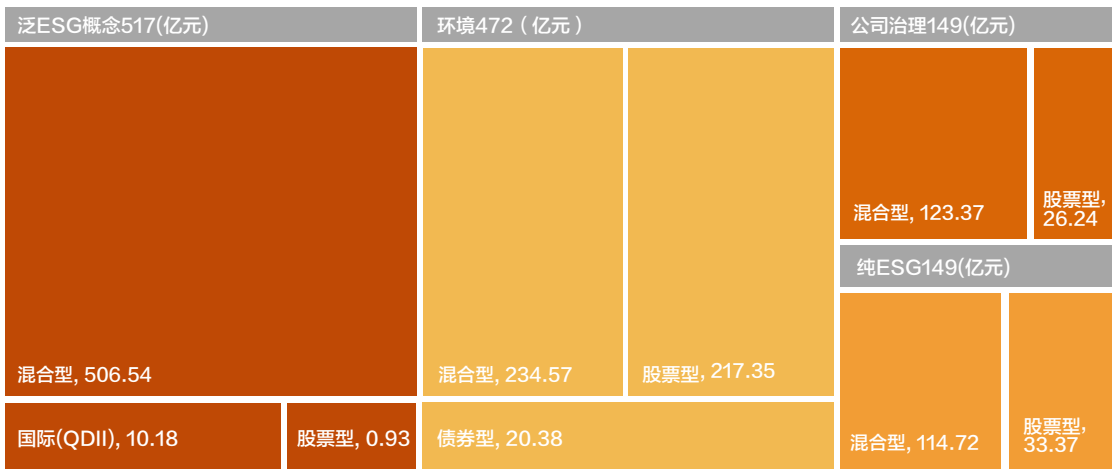
图9：ESG基金主题与投资类型的数量分布



数据来源：万得，平安数字经济研究中心

从规模上来看，目前ESG基金总规模合计约1287亿元人民币。其中12只ESG基金规模合计148亿元，占总规模的11.5%；泛ESG概念基金总规模最大，达到517亿元，占ESG基金市场总规模的约40%。投资类型上，混合型基金的规模优势较数量优势最为明显，总规模达到979亿元，占总规模的超过7成。

图10：ESG基金主题与投资类型的规模分布



注：泛概念基金中国际(QDII) 10.18亿元，股票型0.93亿元
数据来源：万得，平安数字经济研究中心

7 除此之外，另有一只纯ESG基金010070.OF方正富邦ESG主题投资正在募集期。

注释框 2. ESG主题基金范围及四类ESG主题基金的分类方法

据统计，目前中国共有ESG主题概念基金104只。通过对基金产品的研究，根据其在投资标的筛选时考虑的分析维度，我们对其进一步进行分类，分为：纯ESG基金，环境主题基金，公司治理主题基金和泛ESG概念基金。

注：我们的ESG主题基金池是基于万得ESG概念基金板块。该板块入选逻辑为：产品名称或投资范围或投资目标或业绩基准或投资理念含关键字“ESG、社会责任、道德责任、绿色、环保、低碳、美丽中国、公司治理、可持续发展”。在此基础上，我们筛选了同一只基金的不同类别或分级以避免重复计算，并筛选了正在募集期尚未成立上市的基金产品，共整理获得104只基金产品

- **纯ESG基金**：在制定投资策略筛选投资标的时，至少考虑了环境、社会和公司治理中两个及以上维度的基金，除了一些明确将ESG评分纳入投资策略的产品外，还包括根据投资标的在“可持续发展”特征或者“社会责任”评分方面表现进行投资的基金。（见附录2）

注：纯ESG基金的筛选标准较纯ESG指数相对宽松，主要是考虑到目前市场上纯ESG发行量仍然较少。

- **环境主题基金**：在制定投资策略筛选投资标的时，主要考虑环境因素的基金。我们选择的关键词包括：“环保”、“低碳”、“美丽中国”、“新能源”、“绿色节能”等。

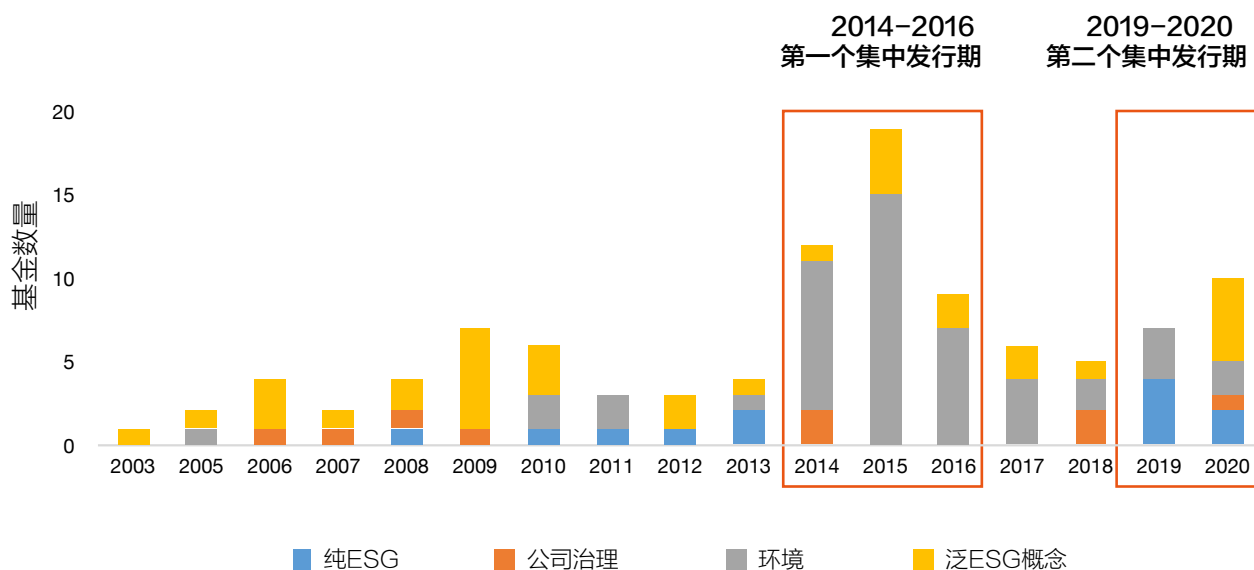
注：环境主题基金不包括“新能源汽车”等更加宽泛的细分行业主题基金

- **公司治理主题基金**：在制定投资策略筛选投资标的时，突出强调公司治理能力和水平的基金。
- **泛ESG概念基金**：属于104只ESG主题概念基金，但是由于信息不足或者其他原因，无法纳入上述分类的其他泛ESG概念基金。（见附录3）

2019年以来年纯ESG基金发行数量快速增加，ESG基金进入第二个集中发行期

从基金成立的年度分布来看，2014-2016年是中国ESG主题基金第一个集中成立的时期，除了市场行情因素外，这也与我国监管政策的发展密切相关。2014年中国出台了《环境保护法》，以法律形式对公司披露污染数据、政府环境监管机构公开信息提出明确规定，2015年国务院首次明确提出建立我国的“绿色金融体系”，2016年七部委发布《关于构建绿色金融体系的指导意见》，这构成了中国ESG概念基金的第一次集中发行期的政策背景。因此，这段时期成立的ESG主题概念基金也以环境主题为主。2019年被称为中国的ESG元年，随着ESG概念普及的深入，2019年开始ESG主题概念基金再次得到市场的广泛关注，基金发行量迅速提升，且主题类型更为全面，随着本土化的ESG评级数据的不断发展，纯ESG基金发行量明显增加，市场进入了ESG基金的第二个集中发行期。

图11：各主题ESG基金发行数量年度分布

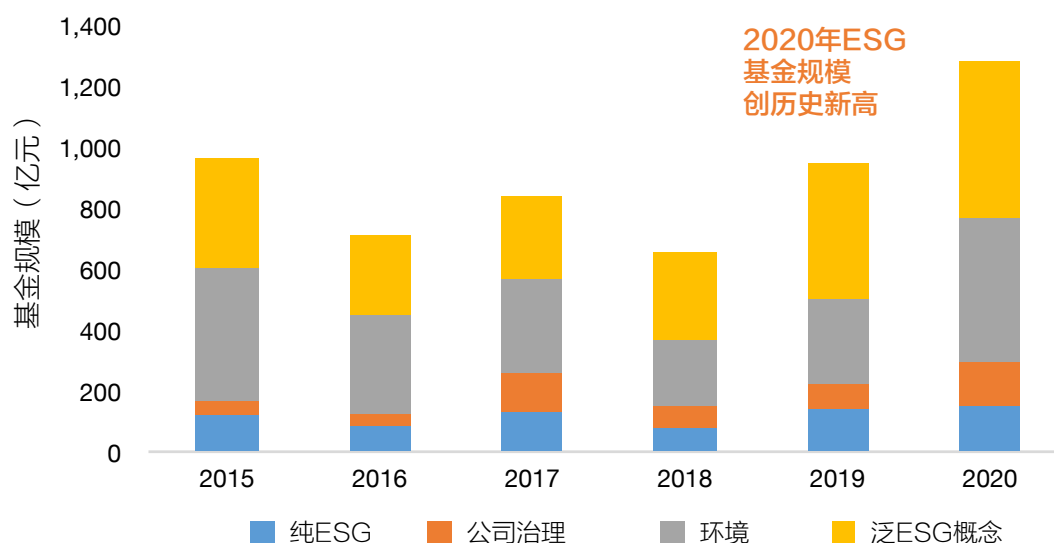


数据来源：万得，平安数字经济研究中心

从发行规模来看，ESG主题概念基金总体自2018年以来规模增速较快，截至目前，总规模较2019年底上升了36%，是2018年底的近2倍。ESG概念基金规模在2020年迎来历史突破。主要的规模增长来源仍然是环境主题基金和泛ESG概念基金，纯ESG基金在2019年规模有明显上涨，2020年公司治理主题基金规模增速较快。

从具体基金类型来看，规模增速主要来自混合型基金，股票型ESG基金规模在2019年有所上升，2020年基本持平。与指数情况类似一样，债券型的ESG基金发展较股票和混合型基金滞后。2020-年发行的兴业绿色纯债一年定开规模在16亿元（见附录4）。

图12：各主题ESG基金累计规模年度分布



数据来源：万得，平安数字经济研究中心

被动指数型ESG基金以环境主题为主，总ESG基金总体规模比例较小

从数量上看，ESG概念主题基金中共有主动管理型基金88只，被动指数型基金共16只。指数型ESG基金以环境主题为主，指数型纯ESG基金共4只（表6）。被动指数型基金虽然数量上有16只，但基金规模较小，总规模仅59亿元。被动指数型ESG基金总规模尽管自2017年以来连续上涨，但较2015年最高的85.6亿仍有距离。

表6：被动指数型纯ESG基金

基金代码	基金全称	成立年份
510090.OF	建信上证社会责任ETF	2010
000042.OF	财通中证100指数增强A	2013
501086.OF	华宝MSCI中国A股国际通ESG	2019
515090.OF	博时可持续发展100ETF	2020

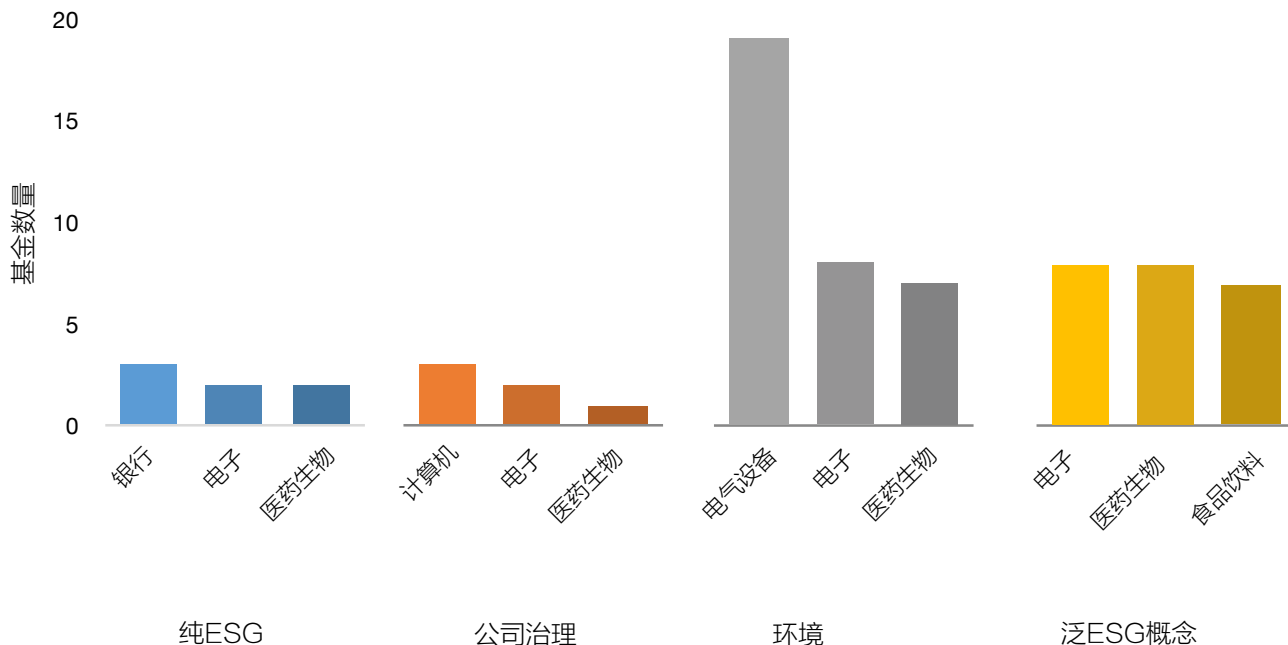
数据来源：万得，平安数字经济研究中心

行业分布上，金融行业受到纯ESG基金青睐，环保主题基金偏重电气设备

ESG基金的第一重仓行业主要集中在电子和医药生物领域。环境主题基金特别关注电气设备，这主要是由于很多环境主题基金将选股范围限定于环保相关产业，产业内电器设备类公司数量较多。纯ESG基金中以银行为代表的金融行业则更受到重视。这与我们在纯ESG指数重仓行业的研究发现一致，金融行业普遍具有较好的ESG表现，因此以ESG分数作为投资策略的基金产品在金融领域往往有较大的持仓比重。

2020年年中数据显示，在申万一级28个行业中，中国基金投资行业分布市值占比最高的行业为医药生物，第2为电子，计算机排第4，电气设备排名第7，银行排名第8。可以看出，ESG基金的行业分布与基金市场整体基本一致。ESG因子对于基金的行业选择影响并不明显。由于目前的ESG主题基金很少采用严格的ESG选股标准，因此基金经理的主动选股依然是ESG基金行业分布的主导条件。

图13：各主题ESG基金第一重仓行业的基金数量分布



数据来源：万得，平安数字经济研究中心

2020年以来ESG基金整体跑赢市场

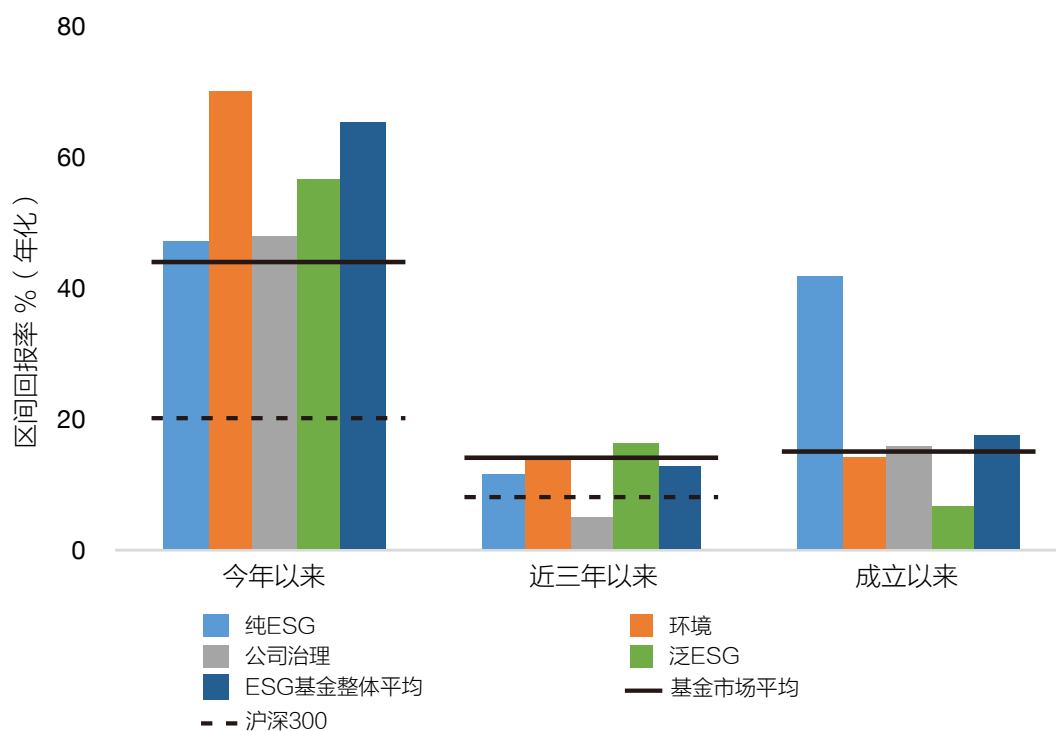
通过对ESG基金的区间平均年化收益率和同类型基金的市场平均水平进行对比⁸，我们发现：

1. 股票型ESG基金在不同的时间跨度下均取得了较好的投资收益。2020年以来，纯ESG基金年化收益率达47.07%，环境主题70.02%，公司治理主题47.91%，泛ESG概念56.4%，各主题ESG基金均取得了超越股票型基金市场平均水平42.22%的年化收益。ESG基金近三年的平均收益情况与市场持平，主要得益于环境主题类基金的中长期表现较好。纯ESG基金的成立以来收益情况的幅度超越市场平均水平，这主要是由于多数纯ESG基金成立时间较短，受今年行情影响较大。
2. 混合型基金市场中ESG基金的中长期表现与股票市场比相对较弱，但2020年以除环境主题外其他ESG主题基金均表现良好，ESG基金整体仍取得了超越市场平均水平的较好收益。

3. 股票型和混合型基金的一年和三年期收益均较沪深300指数取得了较大的超额收益。
4. 股票型的环境主题基金今年以来不仅收益率表现突出，且波动率较低，风险调整后收益表现突出。
5. 值得注意的是，截止10月19日，2020年电气设备行业的收益率高达58.17%，位列所有28个行业之首。医药生物行业49.67%，位列第四。电子行业30.86%，位列第六。环保基金的突出表现主要与其在电气设备的重仓有关。而ESG整体相对沪深300的优异表现则很可能是基金本身在行业轮动方面的灵活性优势带来的，例如今年重仓医药和电子行业。ESG因子本身的作用仍待考证。

8 我们将ESG基金按照不同投资类型、主题和时间跨度分类后计算其规模加权平均收益率，并将全市场所有基金按照相应的投资类型和时间跨度进行分类，并计算其规模加权平均收益率作为市场平均水平进行对比。

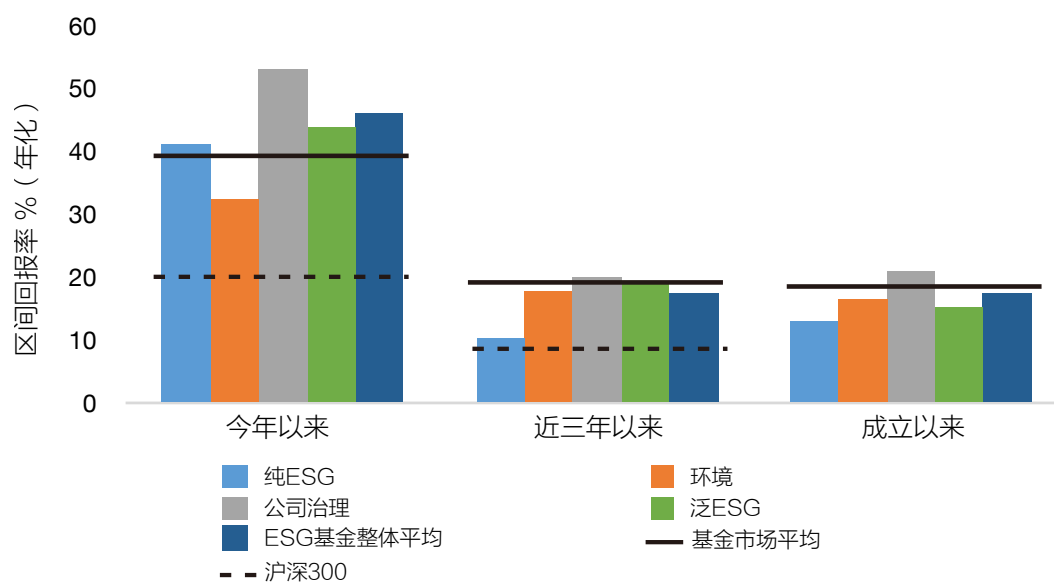
图14: 股票型基金区间回报率 (年化)



数据截至: 2020年10月19日

数据来源: 万得, 平安数字经济研究中心

图15: 混合型基金区间回报率 (年化)



数据截至: 2020年10月19日

数据来源: 万得, 平安数字经济研究中心

表7：各主题基金波动率（年化）

	股票型		偏股混合型	
	今年以来%	近三年以来%	今年以来%	近三年以来%
纯ESG	21.86	20.91	22.76	22.28
环境	13.41	12.41	28.24	25.39
公司治理	34.39	33.15	9.44	8.31
泛ESG概念	26.33	22.58	26.53	23.7
ESG基金整体平均	16.41	15.39	24.22	21.95
基金市场平均	21.77	19.66	20.81	18.86
沪深300	22.89	20.69	22.89	20.69

注：橙色表示为超越平均水平市场

数据截至：2020年10月19日

数据来源：万得，平安数字经济研究中心

主动管理型基金总体收益更好，被动指数型ESG基金未能跑赢市场平均

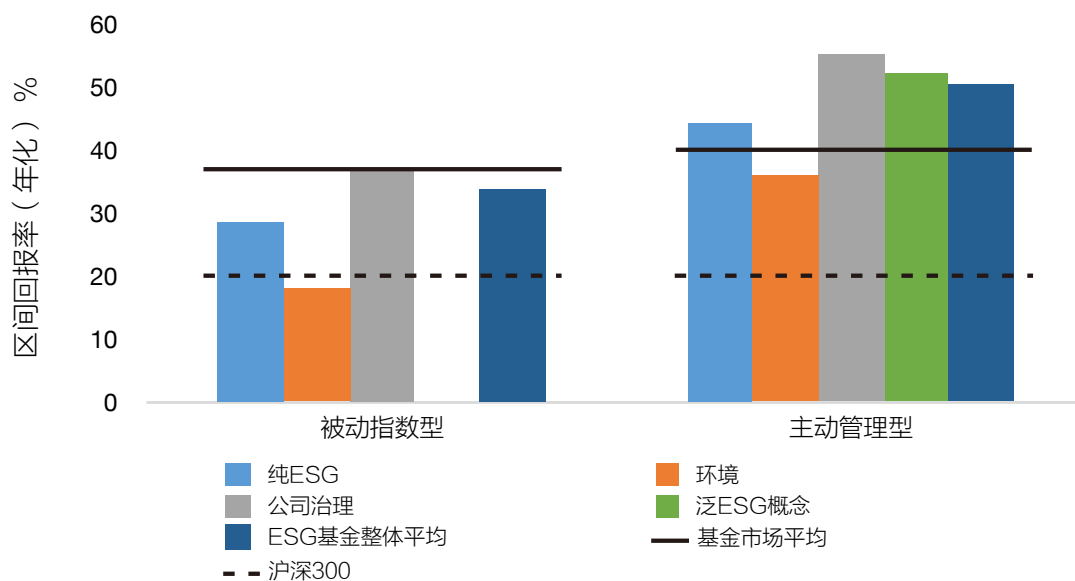
主动管理型ESG产品今年以来年化收益⁹为50.42%，超越主动管理型基金产品的年化收益42.76%¹⁰，取得了超6%的超额年化收益。而被动指数型ESG基金今年以来33.54%的平均收益则未能跑赢被动指数基金市场36.75%¹¹的年化收益。目前的ESG被动指数基金产品不论从相对收益还是绝对收益上来看表现都不及主动管理型产品。这可能是由于主动管理型产品的选股空间更加灵活，基金经理的选股能力发挥了更加重要的作用。

9 计算采用的均为该类基金产品规模加权平均年化收益

10 该数据为今年以来开放和封闭型的股票型，偏股混合型及平衡型基金的规模平均年化收益

11 该数据为今年以来开放和封闭型的股票型，偏股混合型及平衡型基金的规模平均年化收益

图16：今年以来主动被动型ESG基金收益率（年化）



注：泛ESG概念基金暂无被动指数型基金发行

数据截至：2020年10月19日

数据来源：万得，平安数字经济研究中心

6. 建议与展望

1. 国内市场ESG评级与数据需进一步提升覆盖度、增强与中国市场契合度、为进一步丰富ESG主题投资产品提供有效数据支持：中国ESG评级与数据发展刚刚起步，但发展速度不容小视。仅在近五年，就出现了八家不同类型的数据与评级提供商。但是由于中国A股ESG数据可得性较低，大部分市场上ESG评级数据的历史时间序列数据不够，而且覆盖范围不广。这在很大程度上限制了金融产品的多样性和效果可验证性。由于历史时间数据不够，在策略研发时回测也会受到限制。目前，市场上已经有数据提供商逐渐覆盖全A股，如嘉实基金和平安集团研发的ESG数据和评级体系。除了覆盖股票市场以外，债券市场的覆盖度更是一大挑战。债券发行人不受上市公司信息公开的约束，其相关ESG数据的获得难度较大，因此相应的债券型ESG评级体系的建立往往较股票型滞后。并且债券的复杂性也给ESG评级带来新的挑战。这在很大程度上限制了现在市场上ESG固收产品的发展。除了覆盖度以外，中国市场的评级与数据提供商应注重ESG理念在中国的本土化。由于国情和公司发展阶段的不同，中国ESGP评级体系在与国际体系接轨的前提下，也应对指标和评价标准做出相应调整，让体系充分符合中国金融市场的投资产品提供数据支持。在这方面，我们应发挥现有数据与评级提供商多样性的优势。对比国外，在中国参与ESG数据与评级服务的机构更多样化，包括学术机

构、非盈利机构、金融机构和咨询公司等等。每一类型机构都有自己不同的视角。这种多样性能更好的激发市场研发更适应中国国情的ESG评价标准。

2. 另类数据和大数据技术可以帮助投资者发掘真正践行ESG准则且市场表现优异的公司。随着ESG投资的发展，投资者们开始越来越关注那些存在潜在“漂绿”风险公司，也就是那些公司披露信息并不反映其真实ESG表现的公司。同时，ESG投资产品本身的界定也比较模糊。我们在前文中也提到，在目前的ESG基金语境下，严格采用ESG评分作为标的筛选依据的基金和那些专注某一“绿色”主题的基金目前都会被称为ESG基金。这就使得一些被冠以“绿色”或者“ESG主题”的基金，其投资标的实际的ESG情况则难以保障。我们正在开发一系列帮助投资者识别有潜在“漂绿”风险的公司。例如，我们在研发以NLP为基础的“透明指数”来帮助我们更好的区分棕色（污染严重）公司和绿色（轻污染）公司并判别污染严重公司可能有选择披露的领域。我们也用市场上不同的ESG评级来抓取有披露公司和无披露公司之间相比数据的不合理之处。这些工具能作为市场上已有ESG评级的补充，来帮助我们更好的识别真正ESG表现好的公司。

3. 固定收益投资领域应加速ESG评级数据体系的建立，进一步推动ESG理念纳入固定收益投资过程：受制于评级体系的发展迟缓，目前市场上固定收益型ESG产品数量较少，但各类型ESG固收产品正在逐步面世。2020年9月底中央国债登记结算发布了中债-华夏理财ESG优选债券策略指数，该指数根据华夏理财ESG和中债ESG评价体系共同进行成份券筛选，这是中国首支明确运用ESG评分进行成份券筛选的指数产品。从基金产品来看，目前尚无明确运用ESG分数作为筛选标准的债券基金产品发行，市场仅在环境主题下有2只债券型基金，其中2020年发行的兴业绿色纯债一年定开规模在16亿元，较2018年发行的富国绿色纯债3.9亿元的规模有了明显突破。此外，2020年发行的银华中债1-3年农发行债券基金在其投资目标中明确提到，为更好实现投资目标并践行ESG投资理念该债券还可以投资政策性金融债(包括绿色金融债券、扶贫专项金融债等)，该基金发行规模超过150亿元。特别值得注意的是，近两年来国内银行和理财子公司发行的ESG主题理财产品已经达到29支，截至10月13日，据中国理财网数据显示，当前存续的27只ESG概念理财产品中，有16只来自华夏银行，6只产品来自农银理财。ESG理财产品主要以开放式运作的固定收益产品为主。理财产品已经成为固收领域实践ESG投资的排头兵。随着ESG评级数据的发展，我们预计ESG固收产品将会不断增多，ESG概念正在逐步融入固定投资领域的投资理念当中。

4. 指数与基金公司应开发更加多样的ESG产品，丰富ESG投资策略，更多被动型指数基金，量化基金和一级市场社会责任投资产品的推出将为投资者提供更多投资选择空间：2019年以来ESG指数和基金产品发行都进入了一个爆发期，产品集中发行的同时其投资策略也更加丰富多样。从指数市场来看，仅2020年4月底中证发布的5只ESG指数就运用了4种不同的筛选和因子因子增强策略，这无疑为未来ESG基金产品的发行和投资者的投资选择提供了更加丰富的空间。此外，目前仅有华证发布的ESG指数样本池覆盖全A股，其他多数指数产品仍然是从沪深300股票池选股。未来随着更多评级机构的评级数据实现全A股覆盖，产品的选股范围将会更加灵活。收益率回报也有望提升。从基金市场来看，目前市场上的被动指数型ESG基金产品仍然较少，而且总规模远远低于同类型的主动型ESG基金产品。未来随着ESG指数的丰富和ESG投资概念得到市场的认可，被动型ESG基金产品将会有更为广阔的发展空间。我们还注意到，在2017年发行的长信低碳环保行业量化基金之后，2020年基金市场上出现了一只

纯ESG量化基金摩根士丹利华鑫ESG量化先行。ESG数据的完善和规范化未来也将给量化行ESG基金提供新的发挥平台。随着ESG投资在二级市场的影响力不断加深，其投资理念也开始向一级市场传导。在发达资本市场，ESG投资已经纳入了股权投资“募投管退”的全流程，成为股权投资尽职调查考量的常规维度。中国目前已经有数十家私募股权机构签署了联合国责任投资原则(PRI)，未来股权投资机构应当有意识的将ESG理念纳入其投资管理过程中，在帮助投资机构规避环境与社会风险的同时，更好的完成与二级市场的接轨。

5. 随着中国对气候变化议题的逐渐重视，金融市场应积极响应开发应对气候变化和低碳经济转型的金融创新产品：国家主席习近平近期提出中国2030年前碳排放达到峰值和2060年前实现碳中和的目标。在此背景下，五部委包括生态环境部、国家发改委、人民银行、银保监会、证监会联合发布《关于促进应对气候变化投融资的指导意见》，首次把气候变化投融资提到国家政策层面。虽然ESG主题金融产品在中国市场已逐渐丰富，但关注于气候变化风险的金融产品领域还相对空白。市场上现有相关产品以新能源汽车、环保主题基金为主。这些基金重点关注一些市场热点(比如说新能源汽车)或者某一行业，但并不是从全市场的角度考量各行业、各公司的气候风险敞口以及对公司财务表现的可能影响。相比之下，国际市场已经出现了相应金融产品。比如说，MSCI和标普都已陆续推出了一系列气候变化指数。比如标普发布的“标普500气候转型指数”充分考虑到成分股公司面临的物理风险和转型风险相关风险敞口，公司现有的碳排放量和减排目标。五部委发布的指导意见也明确支持以碳期货为代表的碳金融衍生品交易，以碳减排量为标准的碳金融投资基金等相关探索。除了金融市场的相关创新外，公司也应积极提出应对气候变化的相关措施。国外多家行业代表已陆续发布碳中和的目标。中国公司不仅应更积极的相应节能减排，建立减排目标，也应进一步做好信息披露工作，为金融市场研发相应产品提供数据支持。

7. 附录

附录1：代表性国际和国内ESG数据和评级供应商的主要特点总结

	提供的产品	覆盖范围	数据来源	方法论
国际				
明晟 (MSCI) ESG研究	ESG原始数据、评级、研究和指标。	覆盖全球范围内8,500家公司（1.4万个发行人，含子公司），以及超过68万种股权和固定收益证券。	1) 100多个专业数据集（政府、非政府组织、模型） 2) 公司披露（10-K、可持续发展报告、代理报告） 3) 每天监测1,600多个媒体来源（全球和本地新闻、政府、非政府组织）	同时考虑风险和机遇。机会评估的工作原理与风险评估类似，但是风险敞口和管理相结合的模型却有所不同。风险敞口表示根据某具体公司的当前业务和地理区域机遇与该公司的相关性。管理表示公司是否有把握机会的能力。
RepRisk	指标、评级、联合国全球契约（UNGC）违反者标识、违反者指标	为全球34个行业的8.4万多家私营和上市公司提供ESG报告。还为超过1.4万个非政府组织、1万个政府机构和2万个项目提供ESG报告。	自2007年1月起已有超过13年的数据历史，标记了800万份文档，每天筛选50多万份文件，每天筛选10万多个公共资源和利益相关者，涵盖20种主要业务语言，超过85位ESG分析师	RepRisk重点关注28个ESG问题，这些问题与联合国全球契约（UNGC）的十项原则相对应，分为环境、社区关系、员工关系和公司治理问题。 RepRisk还研究45个ESG热门话题。
Sustainalytics	ESG风险等级、ESG数据、公司治理等级、碳风险等级、国家风险等级	ESG评级涵盖了9,000家公司，现已扩展到涵盖42个行业的1.1万家公司。	用于评估的因素包括公司的事件跟踪记录、结构化的外部数据（如，碳排放量）、公司报告和第三方研究。	ESG风险评级最终分数是对未管理风险的衡量，该风险定义为尚未由公司管理的重大ESG风险。总体而言，一个公司的ESG风险等级是通过将每项重大ESG问题的未管理风险量相加得出的。ESG风险评级最终分数是各个重大ESG问题的未管理风险评分相加计算得出的，是公司的整体未管理风险。未管理风险包括公司的管理缺口和无法控制的风险。换句话说，就是公司的风险敞口与管理风险之间的差异。
Truvalue Labs	提供平台、数据、云和指标方面的解决方案；他们的卖点是一整套以人工智能和替代数据为特点的ESG服务。	无数据	无数据	提供ESG见解分、势头分，脉冲分，量分和焦点事件。与可持续会计准则委员会（SASB）的重要性框架整合。
Owl Analytics	一家专注于ESG研究的替代数据公司。汇总数百个ESG数据和研究来源，给公司打分和排名。 还涵盖1万个美国共同基金和ETF。	覆盖全球2.5万多家上市公司，每月发布指标（而不是每年）。占大多数主要指标权重的95%。声称在小型、新兴市场 and 前沿市场公司领域提供最佳覆盖。	无数据	声称他们的数据优化过程可以降低分数的主观性，提供绝对和同等相对的指标，包括量化公司行为的12个关键绩效指标。监测各种类型的ESG信息源，如公司档案、企业社会责任（CSR）报告、新闻和非政府组织（NGO）研究，根据180多个环境、社会、治理、有争议的收入以及联合国全球影响力方面的数据点来追踪公司。
路孚特	ESG原始数据、评级供应商	全球有近9,000家公司，时间序列数据可追溯到2002年。	通过年报、公司网站、非政府组织网站、证券交易所备案、企业社会责任（CSR）报告和新闻等渠道的450种ESG衡量标准。	1. 产生ESG类别分数； 2. 应用重要性矩阵； 3. 计算总体ESG得分和类别得分； 4. 计算争议性分数； 5. 计算ESG综合得分

国内				
商道融绿	中国第一家ESG评级和信息提供商，提供ESG数据，咨询服务，同时发表ESG指数。	熟悉中国市场：评级涵盖： 1. 沪深300公司 - 2015-2019数据 2. 中证800公司 - 2018-2019数据 3. 市值排名800-1,200的上市公司2019数据 4. H股400家上市公司2019年数据 5. 800家非公开债券发行人的数据	公司年报，CSR报告，公司官媒，政府信息，媒体报道	1. ESG评分：相对于全球标准和最佳实践，并扣除负面新闻。有13个二级指标和300+个三级指标。 a. 加权计算 b. 评分 2. ESG简介： a. ESG得分 - 打入行业以进行最终调整 b. ESG报告 c. 争议性报告
平安	1. 中国ESG数据和报告：中国公司详细数据及对标，包含公司得分，各指标明细，标准报告和数据可视化的网页接口。 2. AI-ESG管理平台，为公司提供详细信息收集与披露平台工具，规范ESG报告及监控。 AI-ESG定制化数据分析，通过AI工具和模型帮助公司和投资者评估气候风险对业绩的影响。	ESG综合分数和各项评分，数据覆盖全A股过去五年	公司披露（包含社会责任报告和财报），舆情新闻数据，社交媒体数据，政府网站，遥感数据	评分体系在满足国际可比性的同时聚焦中国企业 ESG 核心问题，契合中国监管要求导向及发展阶段，从环境E，社会S，治理G，行业B四个维度构建了包含 110 二级通用指标，350+ 数据点，40+可选指标的CN ESG 评级体系。为43个行业设计了行业特色指标，基于专家意见和市场有效性进行权重调整，运用NLP舆情分析技术对情感倾向，传播声量，处罚类型，媒体层级，监管机构级别等多维度信息进行挖掘，对最终分数进行调整。提供季度发布实时预调整的评分结果。
嘉实基金	中国公司的ESG评级数据和指标	ESG 评分数据库覆盖A股市场3,700+ 上市公司。始于2017年1月的月度评分时间序列。	公司披露信息，各级政府和监管信息发布平台，财经和新闻媒体，公益组织、行业协会	嘉实ESG 评分体系自上而下由3个一级指标（E, S, G）、8个二级指标、23个三级指标构成，运用人工智能、机器学习和自然语言处理等大数据处理技术发掘中国市场的有效ESG投资信号。评估方法论具备中国本土特色。
妙盈科技	ESG原始数据、评级供应商。还提供争议性、行业和供应链研究。	80万家公司，包括所有A、H股，债券发行人	全球传统金融数据库、中国金融数据库、新闻、社交媒体、公开信息。	无数据
中央财经大学绿色金融国际研究院	中国领先的绿色金融研究学术机构，提供ESG数据库，报告和指标。	- 为投资者提供按不同级别定价的综合数据库和平台。拥有150多名分析师。 - 熟悉中国市场：评级涵盖1,554多家上市公司和1,500多家非公共债券发行人	无数据	- 按照环境保护，社会责任和公司治理进行评分 - 过滤负面新闻和风险 - 定量汇总，采用适当的加权方法得到最终的ESG 评分

附录2：纯ESG主题基金列表

证券代码	基金简称	成立时间	投资类型	基金规模(亿元)
340007.OF	兴全社会责任	2008-04-30	混合型基金	61.31
510090.OF	建信上证社会责任ETF	2010-05-28	股票型基金	0.79
470028.OF	汇添富社会责任	2011-03-29	混合型基金	23.29
530019.OF	建信社会责任	2012-08-14	混合型基金	0.25
000042.OF	财通中证100指数增强	2013-03-22	股票型基金	1.70
000017.OF	财通可持续发展主题	2013-03-27	混合型基金	1.77
161912.OF	万家社会责任定开	2019-03-21	混合型基金	8.84
501086.OF	华宝MSCI中国A股国际 通ESG	2019-08-21	股票型基金	0.39
007548.OF	易方达ESG责任投资	2019-09-02	股票型基金	4.77
008264.OF	南方ESG主题	2019-12-19	股票型基金	12.99
515090.OF	博时可持续发展100ETF	2020-01-19	股票型基金	12.13
009246.OF	摩根士丹利华鑫ESG 量化先行	2020-07-16	混合型基金	22.26

数据来源：万得，平安数字经济研究中心

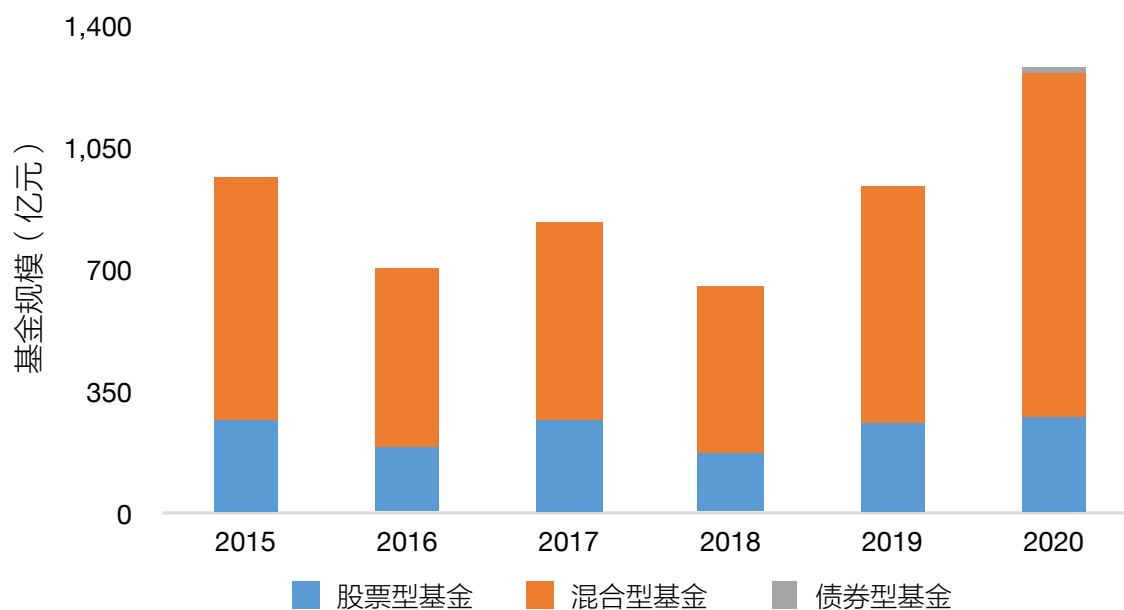
附录3：泛ESG主题基金列表

证券代码	基金简称	成立年份	基金规模（百万）
151001.OF	银河稳健	2003	14.5621
519008.OF	汇添富优势精选	2005	26.9239
121003.OF	国投瑞银核心企业	2006	14.5602
163803.OF	中银持续增长A	2006	18.9056
290004.OF	泰信优质生活	2006	4.1590
519694.OF	交银蓝筹	2007	28.4362
163805.OF	中银动态策略	2008	6.5199
486001.OF	工银瑞信全球配置	2008	10.0609
163807.OF	中银行业优选	2009	5.6320
290006.OF	泰信蓝筹精选	2009	2.3371
400011.OF	东方核心动力	2009	2.2937
519069.OF	汇添富价值精选A	2009	147.4330
519113.OF	浦银安盛精致生活	2009	2.3791
540007.OF	汇丰晋信中小盘	2009	0.9254
290008.OF	泰信发展主题	2010	0.7353
460010.OF	华泰柏瑞亚洲企业	2010	0.1169
550009.OF	信诚中小盘	2010	1.8884
166801.OF	浙商聚潮新思维	2012	5.8975
200015.OF	长城优化升级	2012	0.9398
290014.OF	泰信现代服务业	2013	0.7010
000788.OF	前海开源中国成长	2014	0.8040
001959.OF	华商乐享互联网	2015	3.2464
519655.OF	银河现代服务主题	2015	8.5531
960011.OF	中银持续增长H	2015	18.9056
960013.OF	汇添富价值精选O	2015	147.4330

002152.OF	华宝核心优势	2016	1.2028
002666.OF	前海开源沪港深创新A	2016	0.3125
001656.OF	农银汇理中国优势	2017	2.0751
004423.OF	华商研究精选	2017	2.0477
005519.OF	银华混改红利	2018	3.1941
010155.OF	长盛核心成长A	2020	5.3015
008273.OF	广发优质生活	2020	15.1406
009048.OF	浦银安盛科技创新	2020	2.1441
009055.OF	圆信永丰大湾区主题A	2020	2.1863
501095.OF	中银证券科技创新3年封闭运作	2020	9.6891

数据来源：万得，平安数字经济研究中心

附录4：不同投资类型ESG基金规模年度分布



数据来源：万得，平安数字经济研究中心

关于中国平安

中国平安保险（集团）股份有限公司（以下简称“中国平安”，“公司”，“集团”）是一家国际领先的科技型个人金融生活服务集团。作为全球最大的金融服务企业之一，中国平安拥有超过2.14亿个人客户和近5.79亿互联网用户。

中国平安拥有“大金融资产”和“大医疗健康”两大首要战略，聚焦于提供金融和医疗健康服务，深度应用于中国平安的综合金融服务平台及生态圈。中国平安的“金融+科技”与“金融+生态”战略旨在为客户和在线使用者缔造创新和简单的产品及服务。作为中国首家两地上市的险企，中国平安致力于执行最高标准的企业报告与企业管治。中国平安在香港联合交易所主板及上海证券交易所两地上市。

中国在2020年《福布斯》“全球上市公司2000强”中名列第7位；在2020年美国《财富》世界500强名列第21位。中国平安在WPP凯度华通明略《BrandZ™ 2020最具价值全球品牌100强》排名位列排行榜第38位。

欢迎登陆公司官网www.pingan.cn查询更多资讯。

关于平安数字经济研究中心

平安数字经济研究中心利用超过50兆字节的高频数据点、30多年的历史数据，以及超过15亿的数据点，致力于“AI+宏观预测”的研究，为精准宏观经济趋势提供新思路新方法。

免责声明

本研究报告所载之内容乃根据当前我们认为可靠的公开讯息进行撰写，但不能保证其绝对准确和完整，亦不应以此为依据。本研究报告中所载之讯息、观点、预估及预测乃截至报告发出之日。如有更改，恕不另行通知。尽管我们致力适时更新报告中之内容，惟更新可能受限于不同法规的要求。除定期发布的若干报告外，大部份报告均按个别分析师的判断不定期作出发布。