



宏观研究

【粤开宏观】ESG 助力中国经济高质量发展

2022年08月11日

投资要点

分析师：罗志恒

执业编号：S0300520110001
电话：010-83755580
邮箱：luozhiheng@y kzq.com

研究助理：马家进

邮箱：majiajin@y kzq.com

近期报告

《【粤开宏观】财税中国系列：江西“中等生”的突围》2022-08-06

《【粤开宏观】31省份财政收支差全面转负：地方财政形势及展望》2022-08-06

《【粤开宏观】财税中国系列辽宁篇：东北老工业基地财政之“困”》2022-08-09

《【粤开宏观】财税中国系列湖南篇：中部重要增长极的财政债务形势与出路》2022-08-09

《【粤开宏观】美国“强就业”与“浅衰退”的背离》2022-08-09

摘要

当前中国经济已由高速增长转向高质量发展的新阶段，要贯彻“创新、协调、绿色、开放、共享”的新发展理念，加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。ESG中的“环境保护、社会责任、公司治理”与新发展理念高度契合，同时，企业和投资者践行ESG理念，也将成为构建新发展格局的重要助力。要加快中国ESG体系的建设和发展，助力中国经济高质量发展。

风险提示：政策推进不及预期、行业发展不及预期



目 录

一、ESG 与新发展理念高度契合	3
二、ESG 是构建新发展格局的重要助力	4
三、加快中国 ESG 体系的建设和发展	4

图表目录

图表 1： ESG 与新发展理念高度契合	3
图表 2： 深交所推出国证 ESG 评价体系	4



一、ESG 与新发展理念高度契合

当前中国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段，要贯彻“创新、协调、绿色、开放、共享”的新发展理念，实现创新成为第一动力、协调成为内生特点、绿色成为普遍形态、开放成为必由之路、共享成为根本目的的高质量发展，推动经济发展质量变革、效率变革、动力变革。

ESG 是英文 Environmental（环境保护）、Social（社会责任）和 Governance（公司治理）的首字母缩写。ESG 理念最早兴起于投资领域，随后通过 ESG 投资延伸至对被投资者 ESG 信息披露的要求，进而通过可持续发展动员企业进入 ESG 实践。

ESG 的“环境保护、社会责任、公司治理”与新发展理念的“创新、协调、绿色、开放、共享”高度契合。

“环境保护”对应于新发展理念中的“绿色”。我国资源约束日趋紧张，环境治理欠账较多，生态系统退化严重。发展必须以尊重自然、顺应自然、保护自然、守住生态安全为前提，以构筑生态文明体系、发展绿色低碳经济、不断提高资源利用水平为底线。ESG 关注企业的污染治理、可再生能源利用、温室气体排放等因素，从而契合绿色发展理念。

“社会责任”对应于新发展理念中的“协调、共享”。发展不平衡是我国经济社会领域长期存在的大问题，不仅表现在城乡之间、地区之间，也表现在财富分配不公、收入差距过大、公共服务缺位等方面。ESG 关注企业的工作环境、供应链标准、慈善活动、社区关系、员工福利等因素，从而契合协调、共享发展理念。

“公司治理”对应于新发展理念中的“创新”。创新是高质量发展的第一动力，当前我国经济运行和管理中的创新力还不够强大，科技发展的总体水平还不够高，科技管理体制和科技队伍建设滞后问题较为突出。ESG 关注企业的所有权治理结构、透明度、独立性、股东权益保护等因素，有助于增强企业竞争力，从而契合创新发展理念。

ESG 是国际主流的投资理念，对应于新发展理念中的“开放”。ESG 可以指导和促进国内企业按照更高的标准走向国际、融入国际大循环，实现高水平的走出去和金融市场的双向开放，从而契合开放发展理念。

图表1：ESG 与新发展理念高度契合



资料来源：粤开证券研究院



二、ESG 是构建新发展格局的重要助力

加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局，是“十四五”规划提出的一项关系我国发展全局的重大战略任务，需要从全局高度准确把握和积极推进。

构建新发展格局、实现经济高质量发展，离不开企业、投资者等微观主体的积极配合。对于企业而言，ESG 涉及信息披露和企业管理；对于投资者而言，ESG 涉及市场监督和资金投向。无论是 ESG 实践还是 ESG 投资，都有助于优化资源配置、提升经济增长动能、促进共同富裕、加快对外开放等。

新发展格局包括自主和开放两个层面。一是必须把扩大内需作为战略基点，把满足国内需求作为根本出发点，要把自身生产力发展、技术进步作为经济运行重心；二是必须深入参与国际大循环，不断在更高水平扩大对外开放，实现内外循环相互促进、相得益彰。

ESG 实践和投资有助于推动经济高质量发展。企业按照 ESG 理念进行生产经营，能够更好地满足消费者需求、激发创新动能、进入国际市场、实现可持续发展；投资者按照 ESG 理念进行投资，可以引导和规范企业行为、推动资本市场健康发展、更好发挥资本市场服务实体经济和支持经济转型的功能。

图表2：深交所推出国证 ESG 评价体系

环境 (E)	资源利用	气候变化	污染管理	生态保护	环境机遇	
	· 水资源	· 温室气体排放	· 污染物	· 环境管理	· 绿色业务	
	· 能耗耗用	· 气候变化风险管理	· 废弃物	· 生物多样性	· 绿色金融	
	· 物料耗用					
社会 (S)	员工	供应商	产品与客户	社会贡献		
	· 员工管理与福利	· 环境管理	· 产品质量与安全	· 公益事业		
	· 员工发展与多样性	· 社会责任管理	· 客户权益保护	· 科技创新		
	· 健康与安全保障					
治理 (G)	股东治理	董监高治理	ESG治理	风险管理	信息披露	治理异常
	· 股权结构	· 治理结构	· 治理内容	· 风险管理	· 及时性	· 治理异常
	· 股东权利保护	· 治理信息	· 治理成效	· 道德规制	· 真实准确性	
					· 充分完整性	

资料来源：国证指数官网、粤开证券研究院

三、加快中国 ESG 体系的建设和发展

要充分发挥 ESG 对经济高质量发展的促进作用，加快 ESG 体系的建设和发展，指导和规范企业、投资者在信息披露、经营管理、投资等环节的行为。

第一，建立健全 ESG 市场基础制度。当前各监管机构对 ESG 界定标准存在不统一或尚无清晰界定的问题，可能导致 ESG 投资者陷入投资决策失误、投资目的和风险不匹配的困境，应尽快建立统一清晰的 ESG 界定标准。

第二，完善促进 ESG 投资的引导机制。引导微观主体 ESG 的实践活动，形成实体经济 ESG 实践对 ESG 金融投资的引导机制，引导社会资金向 ESG 金融投资领域的集聚。



第三，加快 ESG 服务机构的发展。 ESG 服务机构为企业提供 ESG 信息披露服务、为投资者提供 ESG 数据、评级等服务，是 ESG 市场发展不可或缺的重要组成部分。要不断探索设计具有中国特色的 ESG 服务。

第四，扩大 ESG 投资的产品供给和投资规模。 只有 ESG 投资达到足够的规模和体量，才能更好地发挥其对实体经济和资本市场的积极作用。应鼓励和支持企业、投资者进行 ESG 实践和投资。

第五，加强金融市场对外开放，积极引进境外战略投资者。 践行 ESG 投资需要投资者具备一定的 ESG 评价或评级以及风险分析能力，因此 ESG 投资主体以机构投资者居多。引进境外机构投资者，有助于学习其优秀经验，同时也能促进国内 ESG 市场规模的发展壮大。



分析师简介

罗志恒，2020年11月加入粤开证券，现任首席经济学家兼研究院院长，证书编号：S0300520110001。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

与公司有关的信息披露

粤开证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于10%；

增持：相对大盘涨幅在5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的12个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数5%以下。



免责声明

本报告由粤开证券股份有限公司（以下简称“粤开证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经粤开证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于粤开证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。粤开证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“粤开证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

联系我们

广州经济技术开发区科学大道 60 号开发区控股中心 21-23 层

北京市西城区广安门外大街 377 号

网址：www.ykzq.com