

ZERO2IPO RESEARCH

2023年中国股权投资机构ESG 研究报告及榜单发布

清科研究中心 2023.04

“

2023年中国股权投资机构ESG研究报告

目录

01 ESG概述

02 ESG投资发展概况

03 中国股权投资机构ESG践行情况

总体
概况

环境责任
践行情况

社会责任
践行情况

治理责任
践行情况

ESG报告
编制思路

04 中国股权投资机构ESG挑战及发展建议

05 总结与展望

概念界定：ESG理念、ESG投资、ESG实践、ESG评价及信息披露

- ESG, 即环境 (Environment) , 社会责任 (Social) 和公司治理 (Governance) 三大因素的集合;
- 是一种关注企业环境、社会责任、公司治理表现而非注重财务效益的新理念。

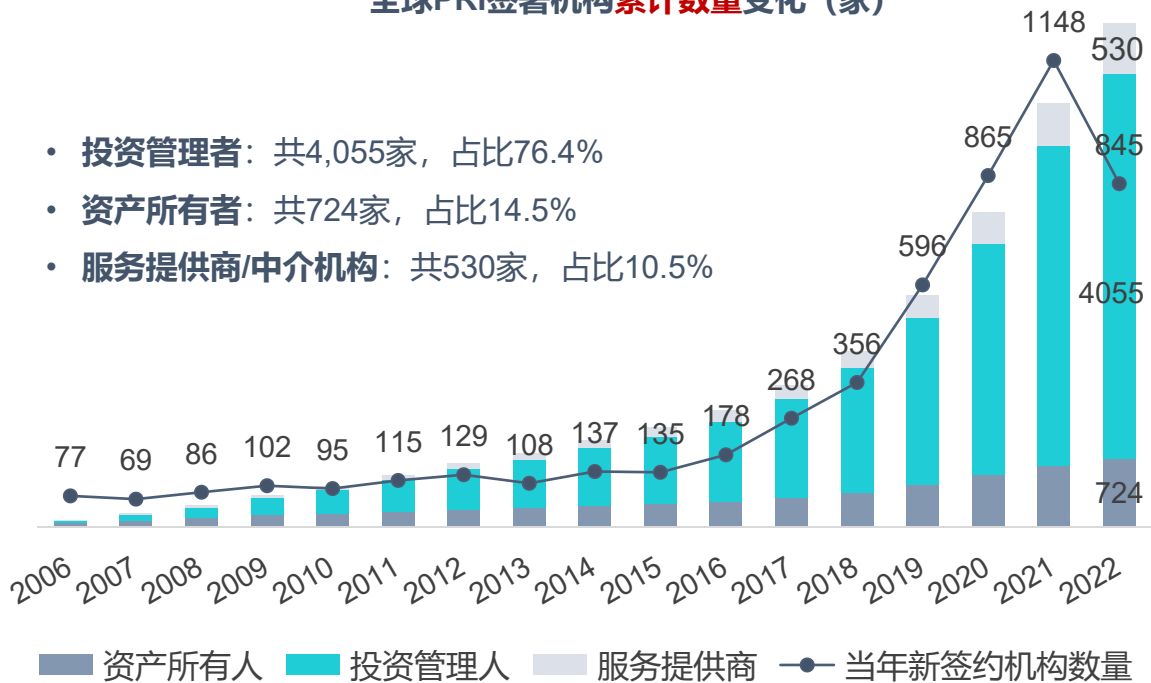


- ESG实践**
 - 由**实体企业**展开
 - 在企业的经营管理流程中践行ESG理念
- ESG投资**
 - 由**投资人**展开
 - 在投资研究、投资决策和投资管理流程中纳入ESG考量
- ESG评价**
 - ESG评价服务于ESG投资
 - 提供了衡量企业ESG绩效或价值的方法
 - ESG评级是其中重要的组成部分
- ESG信息披露**
 - 企业或投资机构与外界沟通其ESG实践或ESG投资的情况
 - 开展ESG评价需要基于信息披露, 良好的ESG信息披露是做出适当评价的先决条件

全球ESG投资发展：认同ESG理念的机构数量持续增加，可持续投资资产规模不断扩张

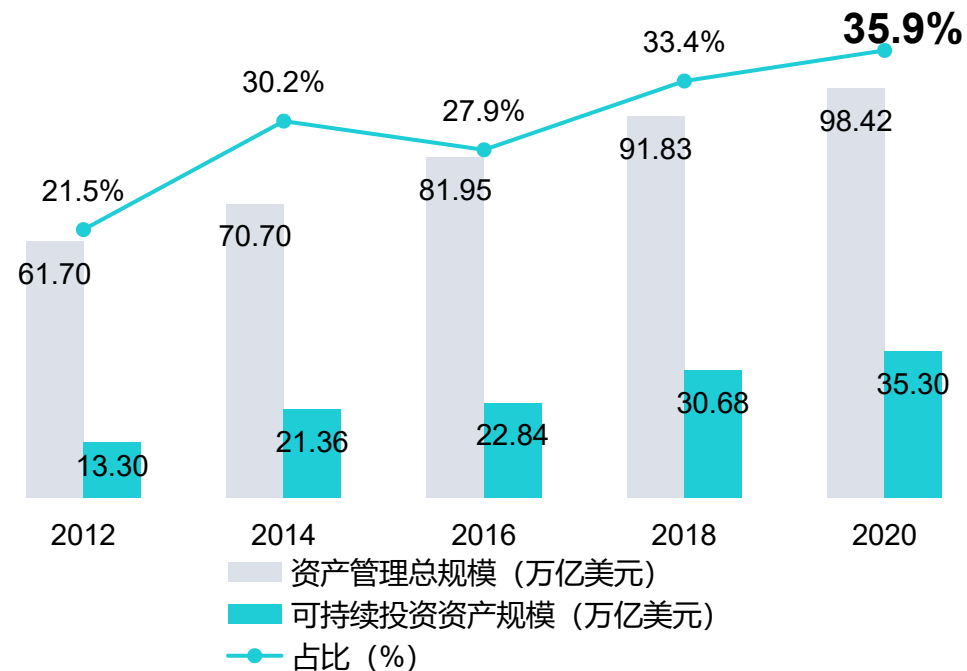
- 联合国负责任投资原则组织（简称“UN-PRI”）于2006年成立，旨在帮助投资者认识ESG因素对投资价值的影响，并支持签署方将ESG问题纳入投资和所有权决策中。自2006年建立以来，签署PRI的机构数量及其管理资产规模呈现出持续扩大的趋势。根据UN-PRI统计，截至2022年12月31日，全球范围内共有80余个国家和地区的5,309家机构已签署PRI。
- 在资产规模方面，可持续投资资产规模在近年来始终呈现出稳定增长的态势。具体来看，相比于2018年，可持续投资资产规模在2020年上涨了15.0%，也从2012年的13.30万亿美元已上涨至2020年的35.30万亿美元。与此同时，可持续投资资产占比也整体呈现出增长的趋势，在2020年，其占比已达到35.9%。

全球PRI签署机构累计数量变化 (家)



来源：UN PRI 2023.01

2012-2020年全球可持续投资规模 (万亿美元) 及占比 (%)



来源：GISA 2021.07，清科研究中心整理

欧盟地区

立法进度、深度以及标准制定处于全球领先地位

- 2014年，修订《非财务报告指令》，首次将ESG三方面纳入了法规，并对环境方面提出了强制披露的内容，对社会和公司治理方面仅提出了参考披露范围。
- 2017年，修订《股东权利指令》，明确要求资管公司和机构投资者对外披露有关被投资公司股东参与的政策，或就选择不予披露进行解释。
- 2019年，《可持续金融披露条例》（SFDR）出台，以标准化的方式来提高金融市场可持续性的透明度，打击“漂绿”行为。
- 2022年，欧盟理事会通过《企业可持续发展报告指令》（CSRD），标志着欧盟成为全球首个采用统一披露标准的地区。

美国

ESG投资与监管体系均处于世界前沿地位

- 美国劳工部在2016年和2018年分别发布公告，要求资产管理者披露ESG信息。
- 2019年，纳斯达克证券交易所发布《ESG报告指南2.0》，为所有在纳斯达克上市的公司和发行人提供编制ESG报告的详细指引。
- 2020年，SEC要求美国上市公司在年度报告中应披露影响投资决策的重要ESG信息。
- 2022年，SEC对ESG监管要求同步升级：

企业端

将发布强制性气候风险披露的拟议规则。

投资端

提出ESG概念基金命名和投资标准信息披露两项监管改革的拟议方案。

亚太地区

ESG多点发展，信息披露与监管体系加速建立

新加坡

2022年7月，金融管理局向基金管理人发布关于零售ESG基金的披露和报告指南的通函

日本

2022年6月，发布《新资本主义宏伟计划与行动方案》，提升国内ESG投资市场可靠性。

香港

2012年，港交所发布《环境、社会及管治报告指引》，作为上市公司的自愿性披露建议；2015年，部分披露建议项目提升至“不遵守就解释”。2019年，进一步增加了ESG关键绩效指标，扩大了强制披露和“不披露就解释”的范围。2021年底，要求《环境、社会及管治报告》必须提前至与年报同步刊发。

2021年11月，国际财务报告准则基金会发起组建国际可持续发展准则理事会（ISSB），其目标就是要建立一套可持续发展的非财务准则，与国际会计准则形成相协同的可持续发展报告准则。随着ISSB的成立，ESG国际披露标准统一的趋势正在加强。

中国ESG投资发展概况：政策引领ESG快速发展，公募基金、债券和二级市场应用较广

从政策发展时间线来看，中国资本市场早期的ESG实践以A股为起点，政策制定主要围绕社会、环境方面的信息披露展开。2022年以来，相关政策体系正在加速落地、逐步细化，ESG信息披露的监管要求也从“倡导自愿披露”转向“部分企业强制披露”。

ESG理念与国家战略同频，政策体系加速完善 01

2020-2021年，与ESG主题相关的公募基金规模显著增加。其中，2022年国内新成立的纯ESG基金共36只，同比增长80%。自2015年中国发改委发布《绿色债券发行指引》和《绿色债券支持项目目录》以来，绿色债券发行也逐步驶上快车道。其中2022年新增发行1.67万亿元，同比增长47.9%，发行规模创新高。

ESG公募基金、绿色债券规模快速增长 03

国内PRI签署机构数量逐年增加，我国签署PRI原则的机构数量已由2018年的**6家**上升至2022年的**123家**，在全球的占比由2018年的**1%**提升至**2.3%**。其中，2022年新签约的机构数量是**42家**，是2018年的**3.5倍**。

从机构类型看，截至2022年底，在中国境内开展业务的股权投资机构签署PRI原则的有**52家**，占全国签约机构数量的比例约为**40%**。

接受ESG理念的机构群体不断扩大 02

ESG300 & 沪深300 年化收益率 (%)



ESG策略有效抵御风险，长期投资收益更优 04

中国股权投资机构ESG践行之环境（E）维度：围绕“绿色投资”快速建立实践体系

绿色战略及制度建设

开展绿色投资实践的基金管理人数量和实践质量有所提升

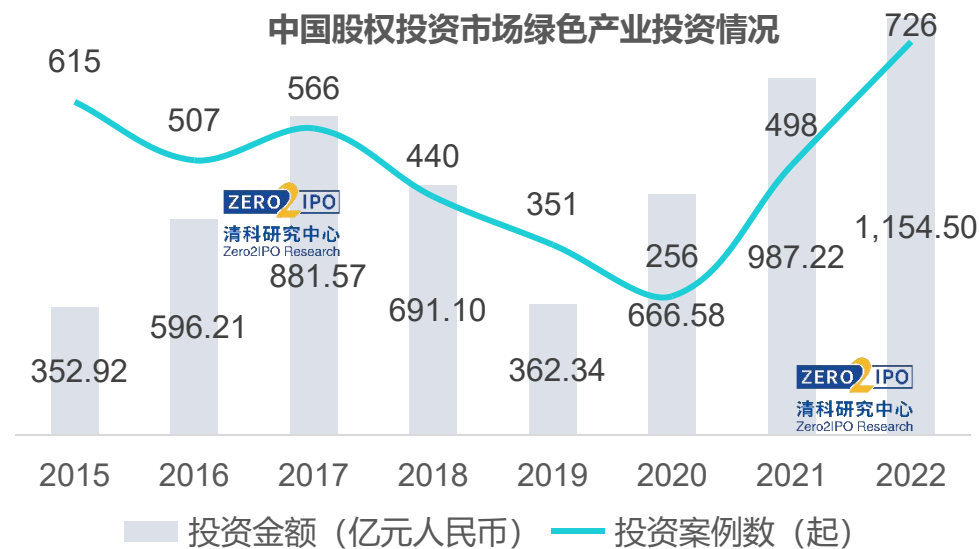
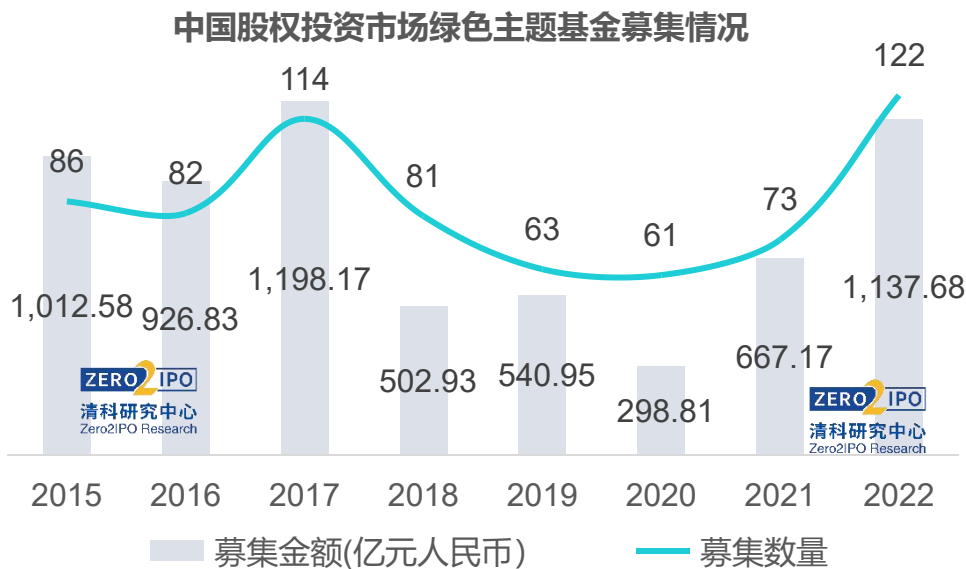
- 根据中基协2022年调研结果，**27.5%**机构将“绿色投资”明文纳入公司战略。
- 战略内容多体现为**绿色投资理念、绿色产业投向、产品的绿色投资策略**等；大部分机构选择将上述内容写入公司发展规划，或绿色投资制度、指引等公司内部文件。
- 绿色投资业务目标包括：公司绿色制度机制、管理体系的搭建、经费预算及经营报告、投资额占比等，或仅设定产品绿色投向。

开展绿色投资机构比例较高，而建立针对项目企业绿色表现负面清单的机构数量较少

- **65%**--开展绿色投资研究
- **21%**--针对已投资标的环境风险暴露建立应急处置机制
- **20%**--建立已投资标的常态化环境风险监控机制并应用于资产组合管理
- **17%**--建立针对投资标的的绿色表现正面评价方法
- **11%**--建立针对投资标的的绿色表现负面清单

环境责任投资情况

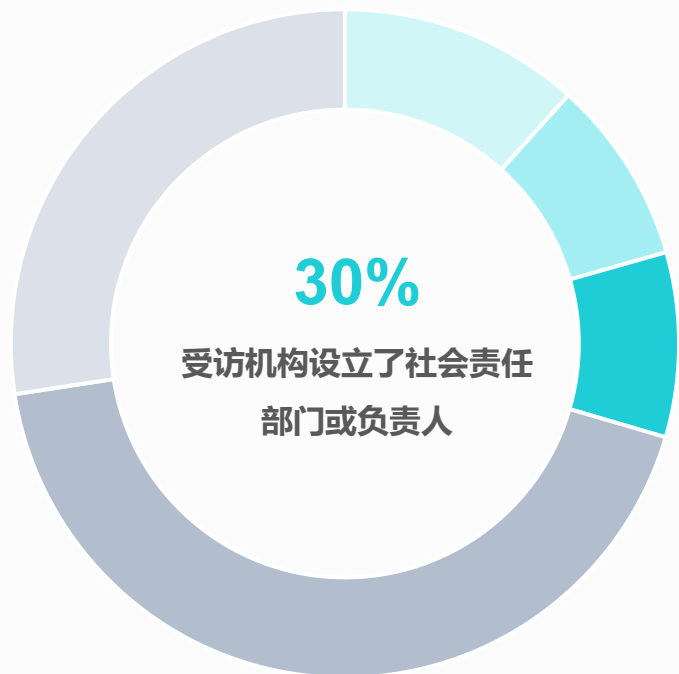
2020-2022年，中国股权投资市场绿色主题基金募集和绿色产业投资总量同步增长



注：“绿色战略及制度建设”部分，数据来源为中基协《基金管理人绿色投资自评报告-2022》

中国股权投资机构ESG践行之社会（S）维度：理念接纳程度高，投资实践路径丰富

1. 制度建设：越来越多机构将社会责任管理纳入公司管理框架



根据中基协于2022年10月发布的《中国私募投资基金行业践行社会责任报告（2022）》，2021年约三成受访机构设立了社会责任部门或负责人，**相比2020年提高了约10个百分点**。此外，43.06%的受访机构正在计划设立社会责任部门或负责人，**行业对社会责任管理的重视程度逐年提高**。

2. 投资实践：股权投资机构的社会责任投资主要体现为投向符合社会价值导向、落实国家发展战略的标的企业，从而实现对社会的正面影响。

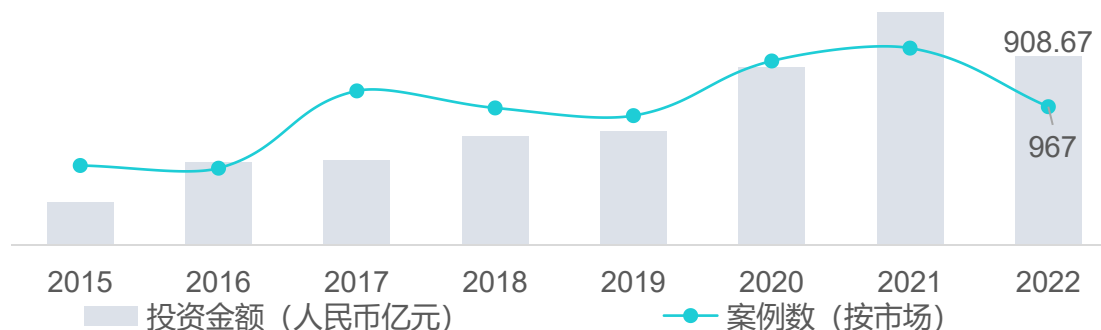
议题一：关注地区均衡发展、欠发达地区投资

- 近两年中西部地区的股权投资案例数、投资规模以及占比都有明显的增长。2022年，投向中西部的资金规模已占全国17.9%（2015年占10.5%）



议题二：关注中小企业、战略性新兴产业发展

2015-2022年国家级专精特新“小巨人”企业股权投资总量





公司治理

公司
行为



议题一：股权投资机构的“公司治理能力”

在二十余年发展历程中，中国股权投资机构的运作管理机制受到政策监管环境、机构发展需求、市场竞争格局以及社会议题的影响，逐步**完善结构、制度**等组织硬件，并开始向**优化技能、人员和企业价值观**等组织软件发展。



议题二：投后管理服务赋能被投企业公司治理

当前，中国股权投资机构的投后管理与服务正向纵深方向深度演化，从日常管理监督向提供内容丰富、规范化、体系化的投后服务转变，多数机构对于投后重视程度逐年升高。根据清科研究中心调研结果，投后服务是股权投资机构的关注重点，**近八成**机构表示未来会加强投后管理团队建设。

股权投资机构ESG践行应有完整的发展路径设计，并且需要长期谋划、循序渐进。清科研究中心认为，现阶段机构的ESG起步与发展可以参考以下三个步骤：

01 全面自查

- ① 根据现有实践经验，依次梳理三个维度的投资、实践情况，总结自身优势和薄弱点
- ② 设置机构ESG战略目标，包括ESG投资目标和投资理念
- ③ 根据目标拟定现阶段机构重点关注的议题
- ④ 系统性撰写并发布ESG报告

02 治理融合

该阶段需要机构自上而下地把ESG理念融入治理架构中，包括运营管理机制、投资分析和决策体系、“募投管退”全流程等，并在日常投资运营中贯彻ESG使命、监测ESG目标的实现情况。

03 深度延展

主动探索更广阔的ESG议题，延伸股权投资机构的ESG践行深度，或带动行业整体提升ESG践行水平，例如主动提高ESG信息披露透明度、推动行业ESG标准制定等。

2022年中国股权投资机构ESG20强-评选标准

评分项目		权重分布
投资	绿色产业项投资数量	45%
	绿色产业项目投资金额	45%
ESG实践		10%

1、综合得分 = Σ 评分项目*指标权重;

2、若出现综合得分相同的情况,则依次根据机构投资表现、ESG领域实践贡献得分的高低排出名次;

数据统计时间: 2019.10.1-2022.9.30

参评机构的资格 (同时满足以下条件)

- ✓ 主营业务在中国境内的股权投资机构;
- ✓ 参加清科2022年中国股权投资年度排名在线调研,并主动填报参与ESG榜单评选、提交有效的ESG评选资料;
- ✓ 出现违法违规等风险事项的机构无法参与ESG榜单评选;

指标释义

- ✓ 绿色产业: 主要包括节能环保产业、清洁生产产业、清洁能源产业、生态环境产业、基础设施绿色升级、绿色服务六大领域,详细分类请参见发改委发布的《绿色产业指导目录》
- ✓ ESG实践: 主要考量机构在运营管理及投资运作中在环境保护(E)、社会责任(S)及公司治理(G)等方面的意识及措施,如慈善捐献金额、国际ESG组织认可程度、ESG在机构内部治理及实践情况等

2022年中国股权投资机构ESG 20强

(按机构简称拼音顺序排列)

机构全称	机构简称
北极光创投	北极光创投
CPE源峰	CPE源峰
高瓴投资	高瓴投资
高榕资本	高榕资本
国家电投集团创新投资有限公司	国家电投基金
国中资本	国中资本
上海上汽恒旭投资管理有限公司	恒旭资本
红杉资本中国基金	红杉中国
IDG资本	IDG资本
基石资产管理股份有限公司	基石资本

机构全称	机构简称
经纬创投（北京）投资管理顾问有限公司	经纬创投
君联资本管理股份有限公司	君联资本
蓝驰创投	蓝驰创投
深圳市创新投资集团有限公司	深创投
深圳同创伟业资产管理股份有限公司	同创伟业
江苏毅达股权投资基金管理有限公司	毅达资本
北京源码资本投资有限公司	源码资本
招商局资本投资有限责任公司	招商资本
中金资本运营有限公司	中金资本
钟鼎资本	钟鼎资本

北京

Beijing

地址：北京市朝阳区霄云路40号院1号楼国航世纪大厦10层
电话：8610-64158500
传真：8610-64158399
邮编：100027

上海

Shanghai

地址：上海市静安区南京西路1717号会德丰国际广场5705
电话：021-62889090
邮编：200040

海口

Haikou

地址：海南省海口市龙华区滨海大道77号中环国际广场13A04室
邮编：570105

深圳

Shenzhen

地址：深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座1604室
电话：0755-88315318
传真：0755-88315328
邮编：518048

杭州

Hangzhou

地址：杭州市上城区老复兴街甘水巷安家塘25号
电话：0571-85286615
邮编：310008

无锡

Wuxi

地址：无锡市经开区尚贤湖基金PARKD2栋一层
邮箱：vccenter@zero2ipo.com.cn



PEDATA MAX



清科研究公众号

了解清科研究服务详情，请垂询：

研究中心网址：www.pedata.cn

研究及产品咨询：400-600-9460

研究咨询邮箱：research@zero2ipo.com.cn

商务合作：pedata@zero2ipo.com.cn

市场合作：marketing@zero2ipo.com.cn