前几期碳中和主要聚焦了行业机会，也推荐了一些标的，本周换个口味，讲一个绿色投资理念拓展的投资方法。在节能减排的大背景下，绿色投资理念绝对是最有效的方法。

ESG是国际先进的投资方法论之一，是一套企业综合评价体系，全球大致有50%以上基金会使用这种方式审查投资标的，涉及到的资本金额超过了15万亿美元。普遍认为在识别企业瑕疵降低投资风险方面极具价值，具体有何应用呢？听小智解释一下你就懂了。

ESG 是英文 Environmental(环境)、Social(社会)和 Governance(治理)的缩写，是衡量企业可持续经营能力的指标，这里划重点“可持续经营能力”，而不是盈利能力。基于 ESG 评价，投资者可以通过观测企业 ESG 绩效，评估其投资行为和投资对象在促进经济可持续发展、履行社会责任方面的贡献。就好比企业人事部门给员工打分一样，应用ESG评价方法，你可以给你的投资标的定期打绩效。

环境主要包含：气候变化、核能以及可持续性
等议题。当前，越来越多的投资者(养老基金、保险机构等)开始将气候变化这一影响因子作为投资的参考，首当其冲的就是导致那些大量依赖化石燃料的行业吸引力的下降。资源的耗竭和原材料的日益减少，许多企业的产品未来可能面临“过时”或者产出减少的窘境，因此，许多投资者开始在投资决策的过程中考虑企业发展的可持续性。

社会主要包含：
多样性、用工权利、消费者保护和动物
福利
等议题。投资者认为，公司在招聘政策中越关注人才的多样性，公司就越有可能找到适合这份工作的人才。员工人权包含安全、健康、福利以及对社区的影响。近年来，消费者损害赔偿诉讼迅猛增长，保护消费者逐渐成为投资过程中考虑的主要因素之一。著名的996话题就属于这个部分的评估。又比如不使用藏羚羊毛皮制品也是这个部分。

治理主要包含：
管理架构、员工关系、高管薪酬和员工
薪酬

等议题。董事会与公司管理层的关系、员工与公司的关系、公司的薪酬激励机制与公平的薪酬体系都对公司能否基业长青有着重要影响。这个部分最重要的是投资者关系，上市公司董事会是否保护中小股东的利益。比如格力的员工股权激励计划，给董大姐7亿股票如何评估，就属于这个部分。

ESG 理念及评价体系主要涉及三方面:

1 各国际组织和交易所制定关于ESG信息的披露和报告的原则及指引，我国主要有中证公司制定体系，还没有成为证监会和银保监会的强制要求；

2 评级机构对企业
ESG的评级，主流评级机构都有自己的定期ESG报告，后文有介绍；

3 国际主要投资机构发布的ESG 投资指引，具体投资实践，真金白银落地了。

其中，ESG信息的披露是前提条件，大A企业还有很大提升空间。ESG评估提供了评价和比较的方法，各自有各自的标准，国内用中证和MSCI比较多一些。而ESG投资是基于两者的投资实践，是否要投资那可是真金白银的行动了。

七大ESG策略

上述策略中，“负面剔除(Exclusion/Negative Screening)”策略是最早使用的ESG 投资策略之一，并且具有操作简单、含义直观的优点。该策略目前所驱动的资产规模最大，应用最为广泛，这也是小智为啥推荐小伙伴们采用的，毕竟这是广泛验证的有效方法。例如在小智的标的筛选中，董事会的道德指标会作为最重要的“负面剔除”指标。大股东凭借经营内幕，带着小姨子炒公司股票，就别指望她能替小股东们守好财门。

ESG方法对投资者的价值

从盈利维度看，ESG指标更好的公司往往比同行更生猛，一方面源于其对资源更有效的利用、更好的人力资本发展或者更好的创新管理，另一方面因为它们更擅长制定长期的业务计划和对高管的激励计划；利用这种竞争优势，ESG指标更好的公司可能会产生更高的盈利，进一步可能带来更高的股价。

瞅瞅《从中证ESG评价体系看ESG的盈利、风险和估值传导机制》这篇报告，证明了这一点：基于2017年6月至2019年12月的中证ESG评价数据，将沪深300中的股票分为ESG高评分组和ESG低评分组，可以发现ESG评分高的组不仅在当期具有比较高的ROA和股息率。可惜中证没公布具体高分组和低分组名单，很照顾差生面子。

ESG指标更优的公司往往在公司管理和供应链管理中具有高于平均水平的风险控制能力与 合规标准，遭受欺诈、贪污、腐败或诉讼案件等负面事件的概率会相应变小，因此利用ESG 理念进行投资就能有效规避一些不良事件导致的损失。比如三聚氰胺事件中，三鹿垮掉让不少股民赔惨了，如果有ESG评估，那是断然不会碰这种公司的。

从全球市场来看，老外对ESG投资策略玩得更溜。以MSCI ACWI ESG领导指数为例，自2007年9月28日至2021年4月30日，MSCI ACWI ESG领导指数累计收益率为125.15%，年化收益率为6.78%，年化夏普比率为0.43，最大回撤为57.15%。相较之下，MSCI ACWI指数同期累计收益率为84.33%，年化收益率为6.15%，年化夏普比率为0.39，最大回撤为58.38%。MSCI ACWI ESG领先指数超级能打，有更高的年化收益率、更优的夏普比以及更小的回撤，业绩表现全面压制MSCI ACWI指数。很多所谓的增强型基金其实就是ESG评估换皮，从好的里面再选更好的。

回到咱们国家市场，ESG投资策略表现也不错。自2017年6月30至2021年5月末，300 ESG指数涨幅为49.81%，同期沪深300指数收益率为45.12%，300ESG指数超额收益为4.69%。即便是在信息纰漏如此差的情况之下，还能跑赢沪深300，ESG投资策略具有较好的收益和风险区分度。

在美国市场，以Blackrock、Vanguard、Fidelity为代表的知名基金所发行的ESG基金产品基本都能跑赢标普500指数。在A股市场，ESG相关投资产品还比较少一些，以易方达有一只ESG产品结果优于沪深300指数。在香港市场，恒生ESG 50指数发行以来也一直领先于恒指。实践中，无论中外各种市场，那是都杠杠地好用。

弗吉尼亚大学一个研究员西蒙，对2007-2017年美股市场超80,000起ESG负面新闻进行分析，发现ESG表现不佳的企业，其年回报率相较于整体市场低3%左右。我们认为，投资者对企业ESG绩效水平作出准确的评估，毕竟这个指标在美股也是比较

新的东西，散户的敏感度就更低了。这也导致了一旦发生严重负面事件，企业股价会受到较大的影响，对投资者造成损失。但有些看似是一次性的ESG负面事件，其实反映出企业在整体管理和风险控制方面的欠缺，若不及时调整会导致更严重的后果。比如某海底捞店后厨发现老鼠，反映出海底捞门店管理能力下降，很可能意味着店铺扩张周期结束，那么增长自然也就放缓。

对散户而言，自定义一套ESG评估费时费力，更有效的方式是直接用评估机构数据。选优不一定能带来超额收益，但是避免投资与ESG理念背道而驰的“渣男”企业，比如长生医药这种缺了八辈子德的混蛋。

全球ESG指数介绍

海外的ESG评级公司发展已经比较成熟，以MSCI、富时罗素、Morningstar为主。各个评级公司都会将自己的评级原则公开，但操作基本都是“黑箱”，据说MSCI有一个100多人的团队参与ESG指标评估，还是比较复杂的。一般来讲，基于企业自己发布的企业社会责任报告以及其他数据，分别对企业的环境(E)、社会(S)和治理(G)进行打分，再通过各自机构的标准得出评级，为投资者提供投资参考。ESG评分之外，各家机构还会针对特定主体进行补充评价，后文会给小伙伴们做一个MSCI评估A股上市公司的例子。

国内主要是中证指数公司，方法跟海外同业大差不差的，也算是多维度考量。中证ESG评价指标体系有五个层级，分别为整体评价、E/S/G三个维度评价、14个主题、30多个单元、 70余个底层指标；除考虑指标合理性外，还考察数据质量、区分度等因素，以保障评分有效性。这里必须要Diss一下沪深300 ESG，茅台竟然是最高比例，达到8.72%，而股王茅台的ESG评估得分较低，属于既不绿色、也不环保，竟然还有股东关系问题。比例这么定是违背ESG初衷的，反正股王不讲道理，小智是不太认可的。

MSCI ESG评分

叨叨了半天，都讲概念了，该上干货了，拿出小本本记好吧。说一下如何使用全球应用最广泛的ESG评分系统，MSCI ESG。

MSCI ESG全球团队由185名经验丰富的研究分析师组成，对3个ESG关键问题的数千个数据点进行评估，重点关注公司核心业务与可能为公司带来重大风险和机遇的行业问题之间的交集。准不准不知道，反正50%投资经理都用。根据相对于同行的标准和业绩，MSCI将为企业给出从AAA到CCC 的评分结果。

MSCI的ESG评价体系目标在于回答两个问题:
1. 在一个行业内的企业所产生的负面外部性中，哪些问题会在中长期内转化为企业无法预

料的成本?（负面剔除）
2. 相反，那些影响行业的 ESG
问题可能在中长期内转化为企业的机遇?（正面筛选）

MSCI采用了“10分倒扣制”的方法来评估，包括企业在公司治理（所有权、薪酬、董事会、会计）和商业行为（商业道德、税务透明）的表现，即通过评估企业在治理指标表现，进而从满分10分中减去相应的分数，最终得到该议题的得分。小智还是挺喜欢这种扣分制的，跟高考作文试卷扣分标准类似，比较适合发现短板，让真正的精英脱颖而出。

MSCI ESG评分截图

MSCI ESG透明度评分工具

链接拿走不谢。https://www.msci.com/our-solutions/esg-investing/esg-ratings/esg-ratings-corporate-search-tool/

做个示例，查一下小智最爱企业之一，阳光电源Sungrow Power Supply Co., Ltd.，也可以直接股票代码300274查询。

阳光电源ESG在行业排名

阳光电源领先项是清洁能源行业机会，在碳中和30/60大背景下，清洁能源是长线

的机会窗口。该企业的其他方面也处于业界平均水平，比如三废污染物处理。最重要的是没有低分项，对于普通投资者而言，这是一个风险较低的候选投资标的，没有显著的瑕疵，相当于帮小伙伴做了一次排除法，筛选企业缺陷。比如公司治理（Corporate governance）这项对投资就非常值得关注，该指标反映了董事会和投资者之间关系。

阳光电源在MSCI更新ESG评分后股价变化

你可能不知道，MSCI报告覆盖了全球98%的基金和投资机构，获得高分认可的企业极可能得到全球资金的涌入，迅速推高股价。对于喜欢追涨杀跌的散户来说，是可以跟风吃肉的。逃顶就不要想了，能吃到一段也很开心的，就如华齐假面经常挂在嘴边“风险和收益永远是对等的”。

尾声

碳中和大背景下，ESG在国内又被重新重视起来，说明其在筛选企业方面的价值是有效的，尤其是绿色环保等指标成为国策之后。简单讲，不符合ESG标准的企业有更大几率暴雷，高分企业更可能获取超额收益。

小伙伴们可以做一个练习，无论是对潜在投资标的，还是供职企业，都可以从社会伦理、投资者关系、管理层道德等角度出发，建立自己的判断维度，比如：企业行为是否有欺诈、高管行为不当、腐败行为、洗钱或违法行为等；公司主要股东对公司决策的参与程度；公司的发展是否为社会带来正向的因素等。 对不合标准的行业和公司，投资和供职都要谨慎选择。剔除候选人中的“渣男”避免未来重大损失。

因此，小智建议散户对ESG标准应用，主要应集中在“负面剔除”领域，做风险点识别，“无论飞多高，安稳落地才是王道”，小伙伴你说是不是呢？

全文完，喜欢的点个赞吧。