



2022年 可持续发展 (ESG) 投资白皮书



序言

由富达国际、中欧基金、蚂蚁理财智库联合撰稿，中信证券研究部作为研究支持机构的《2022年可持续发展（ESG）投资白皮书》，是国内市场首份针对投资者的ESG研究报告。

从ESG的理念定义、发展历程，到国内外优秀投资案例，从管理机构对ESG的响应和落地，到投资者的特征和偏好，报告都给出了介绍和根据最新数据的研判。



报告的出炉正当时。

全球视角下，可持续发展与ESG投资正在成为投资者、管理者和监管机构共同关注的主流趋势。中国的ESG投资起步虽然相对较晚，直至2021年才迎来发展的黄金期，但伴随着我国双碳战略，各行业纷纷启动绿色低碳转型，成为国内ESG投资发展的核心推动因素。

作为世界碳排放占比最高的国家，我们如需实现“二氧化碳排放力争于2030年前达到峰值，努力争取2060年前实现碳中和”的目标，需要系统性制度变革和技术创新。该进程离不开资本市场助力，而ESG理念作为相对成熟的投资体系，具有完整的方法论和丰富的投资实例，能够较好地与投资机构现有投资流程相结合，从而引导资金助力我国低碳转型的发展方向。

2021年以来，资管机构积极发行碳中和/ESG主题资管产品，数量和规模快速上升。同时投资者对碳中和/ESG概念的认知也处于快速成型中。但目前国内ESG产品的投资策略相对单一，ESG整合、互动沟通、影响力投资等策略相对较少。包括首次披露社会责任报告的企业数量增速虽显著提升，但整体披露比例仍较低。

这意味着，投资机构成为资源配置的实践者，也是ESG理念重要的推动力。“以投资行为促理念转变”是今后ESG投资的重要方向和核心意义，买方机构应进一步发挥资源配置功能，积极行使股东权利，通过ESG助力上市公司可持续转型。



报告的方向很前沿。

对于投资机构来说，开展ESG投资既是践行自身社会责任，又是以ESG新视角去理解企业风险与机遇，在投资中展现出显著有效性。但是面对数据缺失、国情差异化等问题，如何更好地开展ESG投资是对资管机构投研能力的挑战，也是当前市场探索的前沿方向。我们看到国内外均有在该方向上的开路者。

富达国际自2012年起一直是联合国责任投资原则（UNPRI）的签约机构。作为净零碳排放资产管理人倡议成员之一，富达承诺到2050年或更早前实现所有投资组合的净零碳排放，到2030年或之前将投资组合中的碳排放量在2020年的基准上减半。

他们创立了一套多评级系统的方法论，通过内部的ESG评级、气候评级和可持续发展目标一致性评估，来全面分析一家公司的负面和正面影响，并将此融入到投研过程的每一环节，涵盖投资研究、标的选择、组合构建和投后管理的各个阶段。

中欧基金自2020年开始发行以ESG为主题的基金产品，将旗下基金“中欧先进制造”由原先制造业方向调整为新能源、高端装备为主的投资方向，增加新能源方向投资布局，“中欧责任投资”同年成立。2021年7月，中欧基金正式加入UNPRI，将责任投资理念进一步纳入公司战略和投研全流程体系。

他们在涵盖责任投资时遵循以下基本原则：绿色产业相关、在环保和节能表现高于行业标准、在降低行业总体能耗和履行环境责任上有显著贡献的企业和项目；主动适用已公开的行业绿色标准，筛选优质投资标的，并对其责任投资风险进行合理评价；设立并运作责任投资主题基金时，应符合《公开募集证券投资基金运作管理办法》或相关自律规则的规定。



报告的视角很独特。

在当前阶段，机构投资者参与ESG投资固然重要，但是ESG作为一种价值理念，如何自下而上地提升个人投资者对ESG的认知，进而使其成为全社会的共识，也同样关键。因此本报告基于投资者调研数据，深度剖析了当前阶段投资者对碳中和/ESG概念的认知程度，并进一步结合蚂蚁基金平台数据，对碳中和/ESG基金持有人的特征进行了归纳总结——

针对持有人的用户画像，发现25-34岁的90后左右人群占比近五成，投资经验相对更丰富；针对持有人的持仓特征，发现其持仓集中度较高，碳中和/ESG资产占其全部投资规模平均超过70%；针对持有人交易特征，发现其体现出显著的逆势买入特征，在市场下跌时，碳中和基金的申购订单是赎回订单3.26倍，申购人数是赎回人数的1.31倍。

这一创新性的、聚焦投资者的ESG认知和特征研究，较好分析了当前市场投资者对ESG理念的认可度，一方面为资管机构如何更好发行ESG产品提供了数据基础，另一方面向市场提供了专业的ESG投教内容。

一切关于共识的分析和研判，最后都是为了让共识更有价值、更坚固。《2022年可持续发展（ESG）投资白皮书》的意义，便在于此。

开篇寄语



王芳 富达国际亚洲投后管理主管

“非常荣幸此次和几家国内领先机构合作编写此份白皮书，基于富达国际多年来在海外市场积累的经验，分享我们在ESG和可持续投资领域的洞察和实践。富达国际始终认为，资管机构是ESG理念重要的推动者和践行者，我们建立了自有的可持续投资评级体系，将其与我们基本面研究相结合，以支持我们的每一项投资决策，并且通过积极的投后管理确保被投企业在可持续发展道路上的积极改变。

作为机构投资者，我们认为可持续投资就是调动资本的力量，激励企业以可持续的方式开展业务。为实现这一目标，需要引导资本流向可持续性表现良好或正在切实努力改善可持续性行为的公司。长期来看，富达国际坚定看好中国可持续投资发展。我们欣喜地看到国内越来越多投资者表达了对可持续投资的浓厚兴趣，监管层面也在大力推动上市公司可持续发展的相关工作和披露，相信未来相关信息和数据将更加公开透明。

作为可持续投资的坚定践行者，我们期待持续分享过往的实践与思考，将我们广泛运用于全球的可持续投资理念和流程引入于中国市场，携手优秀行业伙伴，共同推动中国市场的可持续投资发展进程。

”



许欣 中欧基金副总经理

“非常荣幸与蚂蚁理财智库、富达国际共同发布《2022年可持续发展（ESG）投资白皮书》。距UNPRI成立、ESG投资理念风行，至今已有16年。作为UNPRI全球近5000家签署机构成员之一的中欧基金，一直是ESG的支持者和践行者。

在投研体系上，中欧基金构建了内部ESG评估体系，通过负面清单、行业优选将ESG纳入投资筛选的重要指标，无缝融合ESG理念与价值投资。在产品构建上，中欧基金持续推出多只着眼于新能源、碳中和等领域的主题基金，以专业投资和服务，引导优质资金投向绿色环保领域，助力投资者分享绿色经济发展红利。

作为一家为万千百姓和机构客户理财的专业机构，我们有幸目睹和参与了整个社会的进步。有更多企业主体愿意承担社会责任，主动回应社会期待；有更多消费者乐意接受可持续发展理念，追求实现双重价值，大家都源自认同，出自真心。

“真心，让生活更美好”，中欧基金将秉持这份使命与初心，力争以长期业绩为用户实现投资价值的同时，在推动绿色低碳、可持续的高质量发展道路上再进一步，为社会作贡献、为大众谋福利。”

”



李小军 蚂蚁理财智库秘书长

“蚂蚁理财智库与中欧基金、富达国际此次携手发布ESG主题的白皮书，是一次饱含对未来美好祝福的启程。自诞生起，蚂蚁集团就希望为世界带来微小而美好的变化，期望通过科技创新服务好众多个人用户和小微企业，服务好千千万万的他们，就是我们服务社会的样子，这一点和涵盖“环境、社会、公司治理”的ESG理念不谋而合。

今年六月，蚂蚁集团发布了《2021年可持续发展报告》，正式启动四位一体的ESG可持续发展战略并全面引入ESG框架，升级可持续发展治理体系。“数字普惠”以“助力1亿小微企业，服务全球大众”为目标；“绿色低碳”助力产业链各方显著减少碳足迹；在“科技创新”和“开放生态”的议题上，蚂蚁集团将进一步完善公司治理和风险管理，与社会各界合力打造共生共赢、共治共享的生态，以及更加公平合理的商业模式与环境。与此同时，在财富管理领域，ESG可持续投资理念也逐步得到大家的关注与认可，蚂蚁基金已于2021年增设了“绿色金融主题基金”专区，聚焦于投向新能源、环保、低碳等方面的基金产品与服务，为投资者了解并参与绿色主题投资提供便捷途径。

此次，智库与业内多家代表机构一起，尝试通过国际化的视角，结合机构的本土实践案例以及个人投资者的真实反馈，为大家呈现一份多维度且富有特色的ESG行业白皮书。未来，我们也将“在社会层面、用户层面、机构层面”对ESG始终保持关注与投入，做好相关的投教和产品服务。期待与各方一起，携手共创笃定前行，为更好的未来而努力，共赴山海，不负时代。

”

目录

第一部分 国内外可持续投资发展概述	01
1.1 ESG理念演变历程：可持续发展体系的具象化体现	02
1.2 国内可持续投资：助力双碳目标，服务企业高质量发展	04
1.3 碳中和浪潮下的行业发展新机遇	06
1.4 国内可持续投资发展的近期变化	08
第二部分 国内外可持续投资实践案例分享	10
2.1 海外机构可持续投资实践——富达国际	11
2.1.1 可持续投资研究	11
2.1.2 可持续投资产品线	13
2.1.3 投后管理及案例	13
2.2 国内机构可持续投资实践——中欧基金	17
2.2.1 责任投资原则	17
2.2.2 责任投资产品	18

第三部分 资管产品发行透视：投资机构积极践行可持续发展	19
3.1 碳中和基金发行概况	20
3.2 ESG基金发行概况	24
第四部分 投资者特征透视：可持续发展的共识认知正在形成	29
4.1 投资者关于“碳中和/ESG”的认知：90%的受访者已有了解	30
4.2 碳中和/ESG基金持有人人物画像：90后左右占比近50%	33
4.3 碳中和/ESG基金持有人交易研究：逆势买入的价值投资者	35

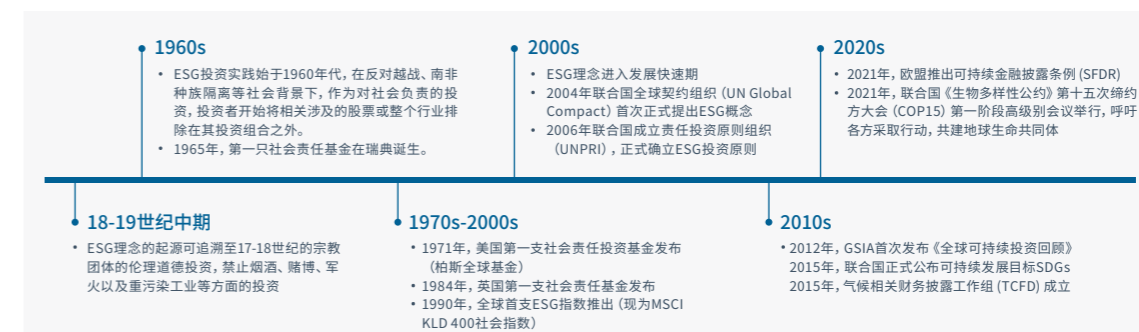
第一部分 国内外可持续投资发展概述

1.1 ESG理念演变历程：可持续发展体系的具象化体现

ESG的定义是环境(Environmental)、社会(Social)和公司治理(Governance)三个英文单词的缩写,从本质来看ESG是对可持续发展理念的进一步整合和细化,二者一脉相承。但相比于难以统一的理念性叙述,ESG定义了明确的边界和范围,从E、S、G三个维度探讨企业在可持续发展维度下的表现。其中环境方面主要涉及公司的环境管理机制、能耗、污染、可再生能源和循环经济利用情况等。社会指标考量企业在经营中对员工权益的保障,对供应链的管理,消费者保护政策以及与社区及其它利益方的关系。公司治理包含董事会设置、内部控制、审计独立性等指标。

从ESG发展历史来看,其最早可追溯至18世纪的商业道德,例如:在西方国家的一些商人群体中,共同约定经商中有非必要不破坏树木、制造武器、收取高利贷等。现代意义的责任投资始于美国,1960年代的美国民权运动引发了社会各阶层的新思潮,投资者开始逐渐重视投资行为所带来的环境、社会等方面影响,间接推动了责任投资的发展。1971年美国圣公会(The Episcopal Church)以股东身份要求通用汽车结束在南非的一切业务直至南非废除种族隔离制度,是责任投资兴起的标志性事件,之后其它的宗教组织陆续加入这个活动,形成了企业责任泛宗教中心(ICCR, Interfaith Center on Corporate Responsibility)。相应的通用汽车于1986年迫于美国国会出台的《反种族隔离法案》(Comprehensive Anti-Apartheid Act),宣布将出售在南非的资产,随后约50家美国公司陆续退出了南非。2005年,时任联合国秘书长科菲·安南邀请世界上主要的机构投资者负责人参与制定责任投资的原则。2006年4月,UNPRI在纽约证券交易所成立,自此之后成为推动ESG发展的主要力量。UNPRI的签署方有资产所有者、资管机构和服务机构三类,认同有责任以资产受益人的长远利益为行为导向,共同推动ESG理念在投资中的应用。

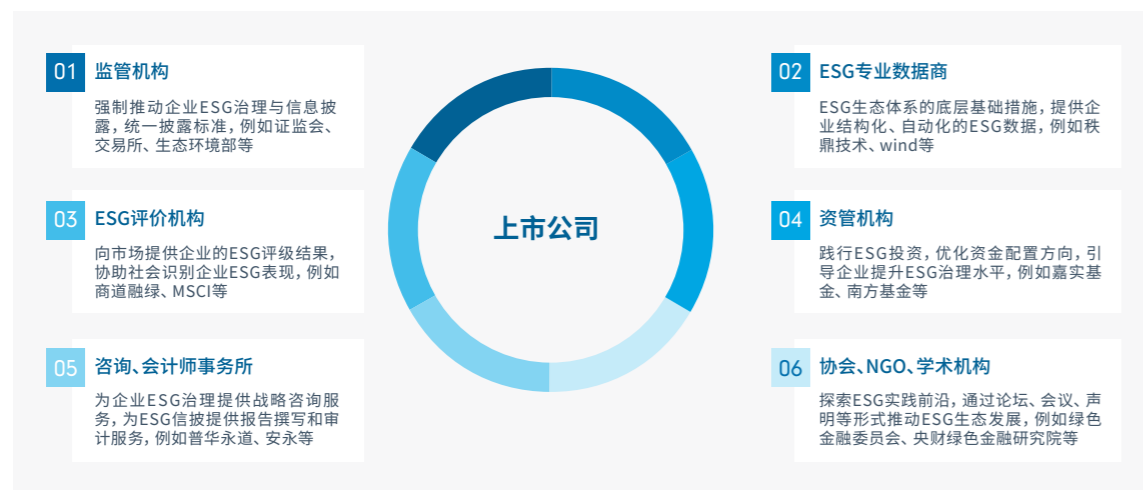
ESG理念发展历程



资料来源:MSCI, Preqin, KPMG, GSIA, UNPRI, TCFD, 中信证券研究部

2010年至今,伴随着全球社会对碳排放、生物多样性等相关议题的重视程度不断提升,可持续投资是支持上述议题的有效助力,近年来围绕ESG理念已初步形成完整的生态体系。该生态以上市公司为核心,包含了监管机构、ESG专业数据商、ESG评价机构、资管机构、咨询和会计师事务所、协会组织与学术机构,不同属性、身份的各类机构均在积极为企业ESG治理提供支持,共同推动全球可持续发展进程。

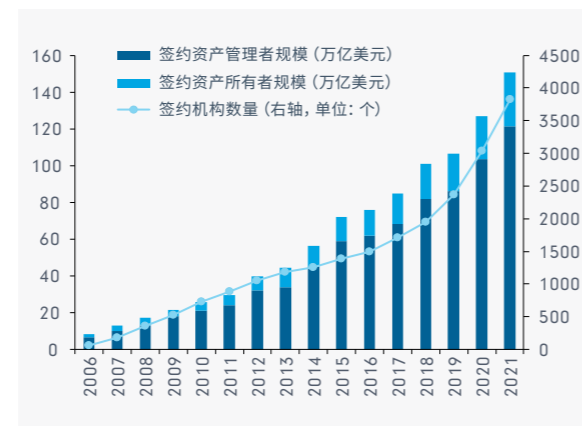
ESG生态体系



资料来源:MSCI, Preqin, KPMG, GSIA, UNPRI, TCFD, 中信证券研究部

在该生态中,投资机构是资源配置的实践者,也是ESG理念重要的推动力。“以投资行为促理念转变”是今后ESG投资的重要方向和核心意义,买方机构应进一步发挥资源配置功能,积极行使股东权利,通过ESG助力上市公司可持续转型。全球视角下,ESG投资正在成为资产所有者、管理者和监管机构共同关注的主流趋势。截至2021年底,联合国责任投资原则组织(UNPRI)签署机构已达3826家,总涉及资金规模已达150.3万亿美元,其中签约的资产所有者规模为29.2万亿美元。2019年以来ESG投资加速发展,2019年-2021年平均每年新增78家签约机构,2016年-2018年该数字仅为28家。

全球签署UNPRI机构数量和资产管理规模



资料来源:UNPRI, 中信证券研究部

同时对于投资机构来说,开展ESG投资一方面是践行自身社会责任,另一方面ESG也成为理解企业风险与机遇的新视角,在投资中展现出显著有效性。从逻辑上来说,该有效性主要源自于4方面因素。一是自身禀赋:ESG评级较高的公司通常比同行更具竞争力。这种竞争优势可能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。其二是金融约束:伴随着越来越多的投资机构将ESG因素纳入投资流程中,企业的ESG表现将直接影响其流动性表现,例如ESG表现优秀的公司或许获得更多资金的青睐,推动股价走高,形成有效的正反馈。其三是政策冲击:外生因素,主要是指政策变化对公司业务经营与基本面的影响。其四是社会声誉:外生因素,主要是指社会思潮的变迁对公司经营的影响。

1.2 国内可持续投资：助力双碳目标，服务企业高质量发展

我国ESG投资起步相对较晚,直至2021年,ESG投资迎来了发展的黄金期。截至2022年5月9日,国内机构签署UNPRI的数量达101家,其中仅2021年就新增了33家,且26家机构为资产管理者,充分体现了ESG投资理念的认可度正在快速提升。

UNPRI中国内地签署机构数量(截至2022年5月9日,单位:家)



资料来源:UNPRI, 中信证券研究部

而我国双碳目标的确立,是国内ESG投资发展的核心推动因素。2016年《巴黎协定》签署,应对气候变化成为全球市场热点,碳中和成为全球共识。2020年9月22日,中国国家主席习近平在第七十五届联合国大会上首次对外宣布,中国将提高国家自主贡献力度,采取更加有力的政策和措施,二氧化碳排放力争于2030年前达到峰值,努力争取2060年前实现碳中和。此后碳中和相关政策不断推出完善,如2020年9月国家能源局及国家标准化管理委员会发布《关于加快能源领域新型标准体系建设的指导意见》、2021年10月国务院发布《关于印发2030年前碳达峰行动方案的通知》、2022年1月国务院发布《关于印发“十四五”节能减排综合工作方案的通知》等。

中国碳中和目标的逐步推进历程



资料来源:国务院、发改委、能源局等部门官网、中国政府网

从时间规划角度来看，根据中国能源政策研究院观点，依据各类减排措施的成本效益和实施难易度可将“碳中和”路径大致分为三个阶段：

(1) 阶段一(2020年-2030年):碳排放达峰。主要任务是降低能源消费强度，降低碳排放强度，控制煤炭消费，大规模发展清洁能源，继续推进电动汽车对传统燃油汽车的替代，倡导节能和引导消费者行为。

(2) 阶段二(2030年-2045年):快速降低碳排放。主要减排途径转为可再生能源为主，大面积完成电动汽车对传统燃油汽车的替代，同时完成第一产业的减排改造，以碳捕集、利用与封存(CCUS)等技术为辅助的过程。

(3) 阶段三(2045年-2060年):深度脱碳,参与碳汇,完成“碳中和”目标。工业、发电端、交通和居民侧的高效、清洁利用潜力基本开发完毕，以碳捕集、利用与封存(CCUS)、生物质能碳捕集与封存(BECCS)等兼顾经济发展与环境问题的负排放技术为主。

对中国而言，加快低碳转型是一个需要系统性制度变革和技术创新的重要历程。而在该进程中，资本市场是重要助推因素，ESG理念作为相对成熟的投资体系，具有完整的方法论和丰富的投资实例，能够较好的与投资机构现有投资流程相结合，从而引导资金助力我国低碳转型的发展方向。因此在双碳目标助力下，国内ESG投资迎来了发展的黄金期。

1.3 碳中和浪潮下的行业发展新机遇

在应对气候变化、实现双碳目标的同时，在政策推动下各行业、各企业的绿色低碳转型也将为市场带来诸多投资机会，细分来看以下几大领域较为典型：

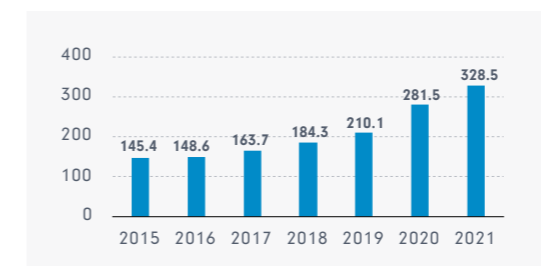
1) 电力碳减排:风电/光伏/储能。根据BNEF(彭博新能源财经)数据，2018年中国碳排放总量约95亿吨，其中电力和热力领域占比约50%，工业领域占比约30%，交通领域占比约10%。在国内电气化能源系统建设程度不断完善的背景下，风电/光伏等可再生能源是助力国内能源转型，推进碳中和战略的发展重点，而长期来看高比例可再生能源风电、光伏的应用将带来储能行业增长机会。

风电方面，在政策主导下，我国风电累计装机量持续增长，根据国家能源局数据显示，截至2021年中国风电累计装机量达328.5GW，占国内发电装机总量的13.8%，仅次于水电和火电；

光伏方面，根据CPIA(中国光伏行业协会)统计数据显示，2021年我国新增光伏装机容量达54.88GW，在碳达峰碳中和等政策的推动下，CPIA预计2022-2025期间中国光伏装机持续增长，每年新增约83-99GW，乐观情况下，2030年预计新增装机量128GW；

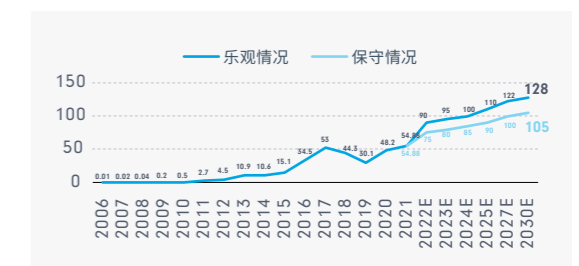
储能方面，2021年国家发改委、国家能源局发布《关于加快推动新型储能发展的指导意见》，明确到2025年，实现新型储能从商业化初期向规模化发展转变，装机规模达30GW以上，根据CNESA(中关村储能产业技术联盟)预测数据显示，乐观情景下2025年中国电化学储能累计装机量将达到55GW，长期发展空间十分广阔。

2015-2021年中国风电累计装机量走势(GW)



资料来源:国家能源局

全球光伏新增装机及预期(GW)

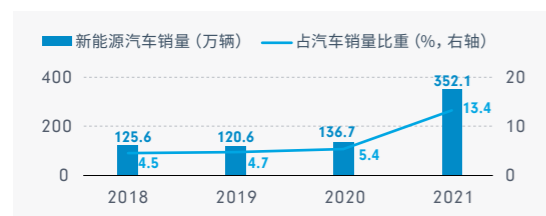


资料来源:CPIA

2) 新能源车及相关产业链。我国是汽车产销大国,近年来我国汽车保有量持续增长,2018年汽车保有量已经突破2亿辆,截至2021年底,全国汽车保有量达到3.02亿辆。

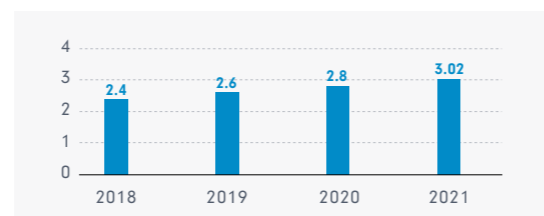
随着汽车保有量不断攀升,如何有效地在汽车行业进行碳减排对“双碳”目标的实现意义重大。我国新能源汽车产销多年位居世界第一位,产业链稳居全球第一梯队,从2018年开始,中国新能源汽车销量稳步增长,并于2021年达到352.1万辆,占汽车销量的比例为13.4%,据《新能源汽车产业发展规划(2021-2035年)》(征求意见稿),至2025年我国新能源汽车销量预计将达当年汽车总销量的25%,考虑新能源汽车对于改善中国大气质量的重要作用等及国内政策对推动新能源汽车发展的大力支持,中国有望未来成为全球新能源汽车产业发展长期高地,同时为产业链上游电池原材料行业及下游动力电池等行业带来投资机遇。

2018-2021年新能源汽车销量及占比情况



资料来源:中汽协

2018-2021年中国汽车保有量(亿辆)



资料来源:公安部

3) 其他:生物降解塑料、装配式建筑等。生物降解塑料是指以生物质能为原料,最终在自然界存在的微生物如细菌、霉菌(真菌)和藻类的作用下又能够被降解的塑料,国际标准化组织塑料技术委员会数据显示,与传统的聚乙烯塑料相比,每制造1kg塑料,生物降解塑料技术可减少3.14kg碳排放,而欧洲生物可降解塑料协会数据显示,如果将全球每年生产的聚乙烯塑料全部替换为生物降解塑料,可减少4200万吨碳排放。

2020年中国发布《关于扎实推进塑料污染治理工作的通知》,对不可降解塑料购物袋的使用做出限制,结合双碳战略目标,未来以PBAT、PLA为代表的生物降解塑料行业或将迎来发展机会。此外,建筑原材料如钢材、水泥的生产制造往往消耗大量能源,装配式住宅碳排放相较传统住宅更低,住房和城乡建设部2022年2月印发的《“十四五”建筑业发展规划》提出到2025年,装配式建筑占新建建筑的比例达30%以上,在碳中和的目标导向下,建筑行业面临更严苛的减排压力,装配式建筑市场有望得到更快速扩容。

装配式住宅碳排放相较传统住宅更低

	钢材/kg	混凝土/m3	木材/kg	砂浆/kg	保温材料/kg	能源	合计/kg
碳排放因子	2	260.2	0.2	1.13	11.2	0.68	
传统住宅	110.08	101.478	2.892	18.306	34.272	8.35	275.38
装配式住宅	109	111.886	0.84	3.0284	17.36	5.39	247.50

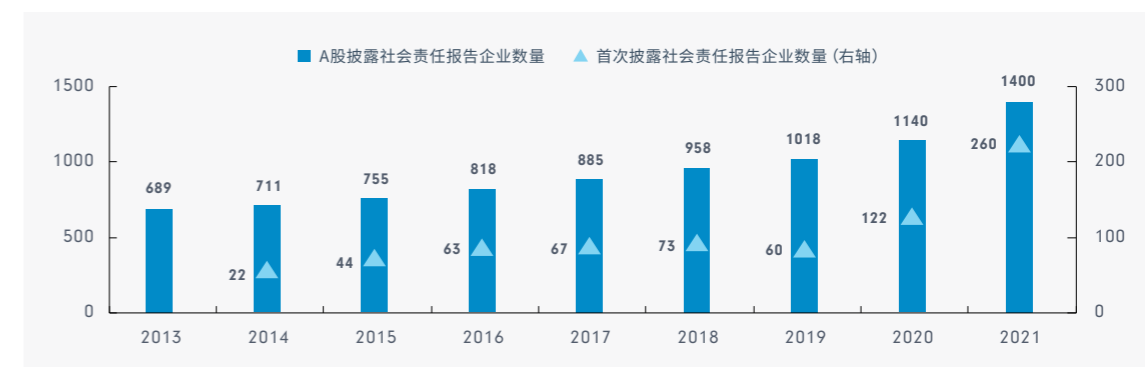
资料来源:住建部

1.4 国内可持续投资发展的近期变化

(1) 企业披露加强,可持续投资透明度提升

近年,国内上市公司在可持续投资披露方面取得了一定进展,越来越多的企业开始发布可持续投资报告。截至2022年5月,A股市场发布2021年社会责任报告的企业数量为1400家,有260家企业首次披露了社会责任报告,该增长超过了过去三年的总和,增速显著提升,但整体披露比例为30%,仍较低。值得关注的是,监管不断释放积极信号,今年国资委提出推动更多央企控股上市公司披露可持续信息,力争到2023年实现可持续专项报告披露“全覆盖”。中国企业改革与发展研究会也在今年上半年发布并实施了《企业ESG披露指南》团体标准,在科学、创新、严谨的基础上结合了中国特色,指导各类企业进行可持续投资治理实践和信息披露。随着监管的披露要求趋严,国内企业的可持续发展信息披露将逐渐规范,相信未来很快可以看到上市公司在可持续投资披露方面的显著突破。

上市公司社会责任报告披露历年变化(单位:家)



资料来源:Wind, 中信证券研究部

(2) 投票参与率的提升

基于富达国际今年发布的《中国公司投后管理报告》,我们也非常欣喜地看到,随着政府及监管机构对于公司治理的推动,中国投资者在股东投票参与率方面继续平稳提升,也有越来越多的中小股东开始关注公司发展相关议案,行使他们的投票权,尤其对于无实控人企业的参与度最高。而且越来越多的投资者投出反对票,其中对修改公司章程、担保、薪酬和股权激励相关议案的反对率较高。未通过的议案数量也有所增加,被否决的薪酬和股权激励、修改公司章程、股权融资的议案数量也较之前同期有显著提升。



(3) ESG相关政策高频发布

2022年ESG监管政策持续发布,持续推动本土化ESG体系建设。主要体现在以下三个方面:①针对上市公司的ESG信息披露,证监会、交易所、国资委等部门提出了更显性和规范化的要求。②针对资本市场的ESG投融资业务,政策持续推动各类金融机构构建绿色金融体系,鼓励资本市场开展ESG投资。③针对实体企业的ESG治理,ESG项下多个议题在政策中频繁出现,其中二十大报告中环境管理、共同富裕、信息安全等相关议题均有提及。

近期ESG /碳中和相关政策发布情况

机构	时间	文件	主要内容
生态环境部	2021年12月	《企业环境信息依法披露格式准则》	上市公司通过发行股票、债券、存托凭证、中期票据、短期融资券、超短期融资券、资产证券化、银行贷款等形式进行融资的,应当披露融资形式、金额、投向等信息,以及融资所投项目的应对气候变化、生态环境保护等相关信息。自2022年2月8日起正式实行。
沪深交易所	2022年1月	《股票上市规则》	相较于上一版,在社会责任报告编制与披露、环境信息披露、重大风险情形信息披露、利益相关方权益信息保护披露以及公司治理等ESG信息披露方面有了更显性的要求。
上交所	2022年1月	《关于做好科创板上市公司2021年年度报告披露工作的通知》	加强了对ESG和科创属性信息披露的要求。明确科创板公司应当在年度报告中披露ESG相关信息,并视情况单独编制和披露ESG报告、社会责任报告、可持续发展报告、环境责任报告等文件。
上交所	2022年3月	《上海证券交易所“十四五”期间碳达峰碳中和行动方案》	旨在为上交所支持资本市场创新、协调、绿色发展,建立健全服务绿色低碳循环经济发展的长效机制提供行动纲领,进一步推动绿色金融体系建设。
证监会	2022年4月	《上市公司投资者关系管理工作指引》	其中提出落实新发展理念的要求,在沟通内容中要求增加上市公司的环境、社会和治理(ESG)信息。
证监会	2022年4月	《碳金融产品》	在碳产品分类的基础上,给出了具体的碳金融产品实施要求,为金融机构开发、实施碳金融产品提供指引,引导金融资源进入绿色领域,支持绿色低碳发展。
证监会	2022年4月	《关于加快推进公募基金行业高质量发展的意见》	强调公募基金行业应积极践行社会责任,在服务国家战略、推动创新驱动发展和经济转型升级、促进共同富裕等方面发挥更大功能效用。督促行业履行环境、社会和治理责任,实现经济效益和社会效益相统一。推动公募基金等专业机构投资者积极参与上市公司治理,引导行业总结ESG投资规律,大力发展绿色金融,积极践行责任投资理念,改善投资活动环境绩效,服务绿色经济发展。
银保监会	2022年5月	《中国保险业标准化“十四五”规划》	助力保险业服务碳达峰碳中和目标,支持保险业探索开发环境气候领域等创新性绿色保险产品,加快研究服务新能源发展、绿色低碳技术研发应用、生物多样性保护等业务领域的绿色产品和服务标准,有效衔接各类环境权益市场相关标准。探索绿色保险统计、保险资金绿色运用、绿色保险业务评价等标准建设,更好推动完善我国绿色金融标准体系。
银保监会	2022年6月	《银行业保险业绿色金融指引》	银行保险机构应当完整、准确、全面贯彻新发展理念,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,防范环境、社会和治理风险,提升自身的环境、社会和治理表现,促进经济社会发展全面绿色转型。
国务院国资委	2022年5月	《提高央企控股上市公司质量工作方案》	要求中央企业集团总公司要统筹推动上市公司完整探索建立健全ESG体系,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”,在资本市场发挥带头作用。
国务院国资委	2022年7月	《中央企业控股上市公司ESG信息披露指引研究》	国务院国资委研究中心主办《中央企业控股上市公司ESG信息披露指引研究》开题会召开,《中央企业控股上市公司ESG信息披露指引》即将出台,有望进一步构建具有本土化考量和差异化建设的中国ESG披露体系,提升我国在国际ESG信息披露标准整合趋势下的话语权。

资料来源:生态环境部,证监会,银保监会,国务院国资委,上交所,深交所,中信证券研究部

第二部分 国内外可持续投资实践案例分享

2.1 海外机构可持续投资实践——富达国际

相比国内市场，可持续投资在海外已有相对成熟的体系和实践案例。其中富达国际一直是国际社会可持续投资坚定的倡导者和践行者。为更详细地阐述可持续投资流程和特征，我们以富达国际为案例，详细展示其如何完整地构建可持续投资体系。

从实践来看，富达自2012年起一直是UNPRI的签约机构。富达承诺到2050年或更早前实现所有投资组合的净零碳排放，到2030年或之前将投资组合中的碳排放量在2020年的基准上减半。在投资层面，富达将可持续投资考量融入到投研过程的每一环节，希望投资不仅仅是为客户创造收益，也能对被投企业和社会产生积极影响。

富达可持续投资五大支柱



资料来源：富达国际，2022

2.1.1 可持续投资研究

在研究端，富达主要通过内部的ESG评级、气候评级和可持续发展目标（SDG）一致性评估，来全面分析一家公司的负面和正面影响。富达将这一系列可持续研究和评价体系与他们的基本面研究深度结合，让可持续投资完全融入分析师、基金经理的日常工作，融入到投资的各个环节中，真正成为投资行为的一部分，支撑投资决策。

富达自有的可持续发展研究框架



资料来源：富达国际，2022

(1) ESG评级

2019年，富达推出了自有的ESG评级系统，并将其纳入研究和投资决策的整体流程中。2022年，富达正式完成了评级系统的迭代，推出了ESG2.0评级系统。此次迭代增加了对企业的“双重重要性”考量，“双重重要性”意味着企业不仅要承担管理他们所依赖的社会和环境带来的财务风险，也要为其业务对人类和地球产生的实际影响负责。

作为一家坚持“自下而上”基本面研究的投资机构，富达拥有一支庞大且经验丰富的分析师团队，他们已经跟踪被投公司多年。因此，ESG评级框架由可持续投资团队搭建，但所有标的公司的ESG评分由对行业和公司有深入了解的股票和债券的分析师进行。除了基于公司披露的ESG信息而形成的基本洞察外，富达的分析师更多地通过与公司管理层定期会面进一步了解被投公司在ESG议题上的考量、当前进展以及未来规划等。这样定性和定量相结合的研究方式，使得富达的ESG分析也更加全面且具有前瞻性。

(2) 气候评级

富达投资了诸多世界领先企业，作为负责的投资者，富达希望能够发挥影响力，与被投企业携手合作减少碳排放。因此，富达引入了自有的气候评级框架，来评估被投企业自身的承诺及实际行动是否和净零目标保持一致。

富达会从三个核心领域对公司进行气候评级，分别为净零排放决心、气候治理和资本配置。根据公司可能受到气候相关风险影响的程度及当前公司在气候变化议题上的表现进行评估。评级将用于辨识公司当前在净零转型路径的表现和位置，并决定和相关企业进行互动沟通的先后顺序。

(3) 联合国可持续发展目标一致性评估

投资不仅仅是管理风险，而且是如何对企业和社会产生积极影响。2015年9月，联合国193个成员国在峰会上正式通过17个可持续发展目标，旨在2030年前解决贫困、气候、生物多样性、经济繁荣、和平等全球挑战。富达从广泛、整体的视角来看待影响力投资，着眼公司所从事的业务，系统性评估其提供的产品或服务带来的影响是否与联合国可持续发展目标一致。

这些评级从不同的视角提供了可持续发展表现，富达得以形成一家公司相对全面的可持续发展评估。

2.1.2 可持续投资产品线

近年来，随着投资者开始意识到可持续发展对于投资风险与回报的重要性，全球各地的客户也越来越渴求可持续投资方案。因此，富达国际从2019年开始推出了可持续发展基金家族的产品系列。可持续发展基金家族建立在富达可持续投资方法的基础之上，奉行由三大原则组成的强化可持续投资框架，从而带来更具体的可持续发展结果。这三大原则包括：ESG整合，企业互动沟通以及剔除。从可持续发展基金家族策略的角度来说，可持续发展聚焦基金旨在主动挑选在可持续议题上表现优于同业的公司，可持续发展主题基金则偏重于寻求解决一些可持续发展议题或者为社会与环境带来正面价值的投资方法。

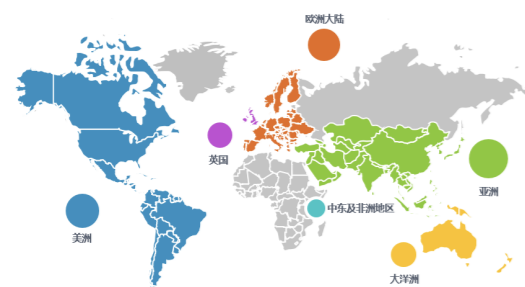
2.1.3 投后管理及案例

投后管理同样根植于富达的核心投资能力中。相比负面剔除，富达认为主动参与是影响企业改善行为的关键所在，通过定期沟通和勤勉投票，促进被投企业在可持续发展道路上的积极改变。

行业分析师和投资经理与被投公司开展可持续投资沟通，可持续投资团队则提供可持续领域的专业知识，发挥赋能作用。结合行业分析师对公司和行业的深刻认识，富达能够识别出每家公司面临的可持续相关议题，帮助其改善对可持续发展议题的认识和管理。分析师每季度会至少一次拜访公司，以确保沟通参与的连续性。2021年，富达与1,113家公司进行了1,400多次积极沟通，会议次数共计约20,000次。

2021互动沟通与投票回顾

1,464 互动沟通会议数量
1,113 互动沟通公司数量
4,310 参与投票次数



资料来源：2022富达国际可持续投资报告，统计区间2021年1月1日-2021年12月31日。

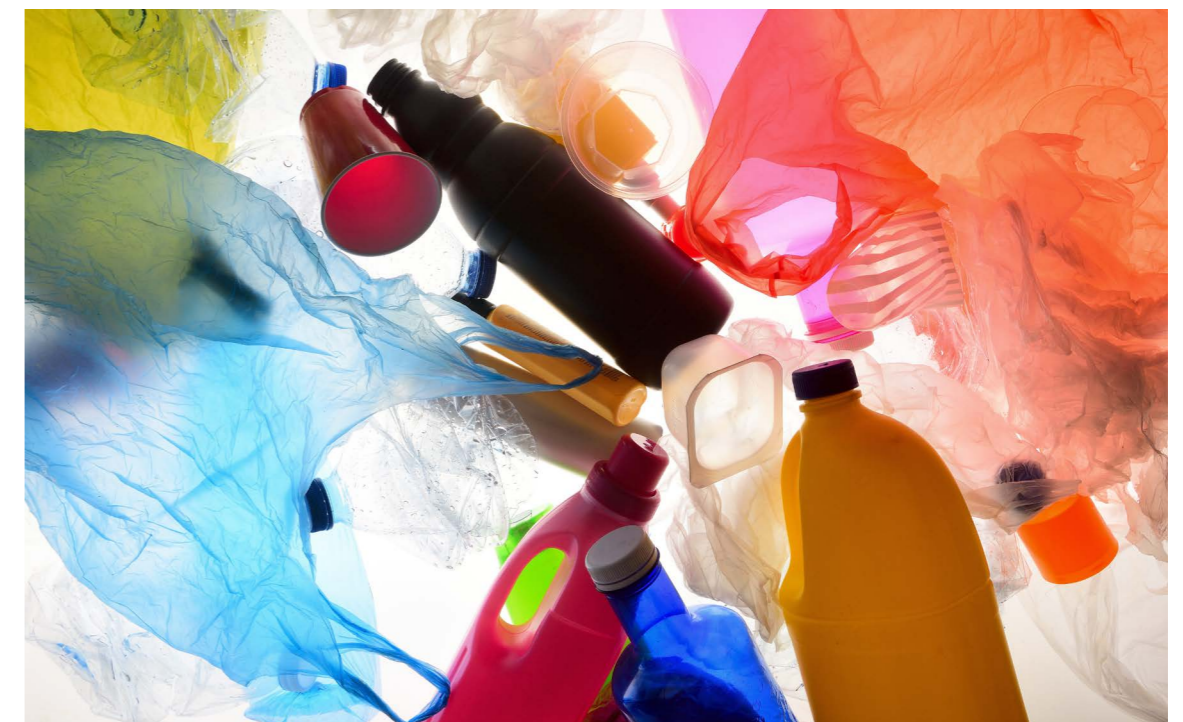
除了和企业的积极沟通，勤勉投票在投后管理中同样重要。富达认为投票不只是权利，更是责任。不仅做到有票尽投，富达投出的每一票都经过深思熟虑，不断提醒被投公司。2021年，富达一共参加投票4,310次。

以下为一些富达在海外和国内开展投后管理的案例分享

作为机构投资者，富达始终和被投企业进行持续而深入的沟通，不断为被投企业在环境、社会和公司治理方面带来积极影响。

海外案例一：消费品巨头减塑的主题沟通

塑料污染已成为全球共同关注的议题，是推动生物多样性和建立循环经济的重要部分，富达在2021年和9家海外大型消费品生产商进行了关于减塑计划的主题沟通，这些企业每天消耗的塑料高达数千吨。富达沟通的多数企业已签署艾伦·麦克阿瑟基金会¹ (Ellen MacArthur Foundation, EMF) 的“新塑料经济全球承诺”，该组织中用于衡量循环经济进展的目标和方法与富达所倡导的基本一致。富达希望整个行业能统一“循环利用性”定义，企业制定整体减塑目标和策略，全行业通力合作以减少全球塑料污染。



通过和企业的沟通富达发现,许多企业想要实现既定的减塑目标并非易事,但也看到他们正在积极努力。减塑也和企业自身的净零目标息息相关,比如某全球食品制造商表示,因包装带来的碳排放占其整体碳足迹的12%,减少塑料包装可以帮助公司实现其净零目标。同时可以看到,一家全球大型饮料公司承诺在2025年前实现所有塑料瓶的可回收、可降解和再利用,但实际上只有很小的部分实现了真正的再加工和再利用,该公司需要寻找新的方法,从长远角度实质上减少塑料的使用量。此外,技术的进步也对推动减塑十分重要。某企业在去年推出了第一款可回收的没有铝箔的牙膏管并与竞争对手分享了这一技术创新,富达对其这一举措十分赞赏,并鼓励其它企业效仿。作为机构投资者,富达将保持和这些消费品巨头的持续沟通,敦促这些消费品企业为解决塑料问题采取切实可行的解决方案,同时也帮助企业实现净零的目标。

海外案例二:时尚行业的可持续发展转型

去年年底,富达对2,500余名16-35岁的美国消费者进行了一项调查,结果显示,由于时尚行业在可持续发展方面缺乏行业准则和透明度,大多数消费者并不了解时尚产业对环境和社会产生的影响。实际上,时尚行业对环境的影响是巨大的,该产业的温室气体排放量约占全球10%,同时也涉及水污染和废弃衣物问题。

今年,富达开始和一些在全球具有巨大市场的海外时尚品牌进行沟通,希望企业从原材料端打造可持续的产业链,加强在原材料采购和供应链管理方面的信息披露和目标设定,实现真正的可持续发展转型。比如鼓励企业披露原材料的使用量、供应链中的用水情况、“可持续”的明确定义,详尽阐述为什么某些原材料更具可持续性,同时鼓励企业采取更加可持续的商业模式。目前富达和这些企业的沟通仍在继续,希望可以从源头解决时尚行业的可持续问题,逐步实现可持续转型的目标。



在国内,资产管理机构承担起和公司沟通的重任,定期与公司沟通,积极影响公司在可持续发展上做出改变,帮助企业响应国家“双碳”战略和可持续发展号召。

国内案例一:化妆品行业与生物多样性的本土实践

富达认为,棕榈油生产是造成热带雨林砍伐的主要原因之一,并在全球产生其它许多负面影响。因此,化妆品生产商作为棕榈油的主要使用者,其生产流程及产业链管理需要关注此类环境影响。

2021年中期,富达的股票研究团队和可持续投资团队开始和国内的一家化妆品制造公司进行一对一的沟通,主要了解其棕榈油的采购和相关供应商的管理。虽然该公司与富达倡导的最佳实践、披露原则等达成共识,同时也在环境和社会责任方面做了很多努力。但是,早期该公司在信息披露方面仍然缺乏对其棕榈油采购过程的详细描述,以及他们打算如何加强可持续棕榈油圆桌倡议组织²(RSPO)的认证。

通过与公司的密切沟通,不断对其在可持续发展披露方面给出建议,富达欣喜地看到,公司的可持续发展信息披露的质量不断改善,这也体现了富达作为投资人和对被投公司的长期陪伴与共同成长。

国内案例二:推动企业性别均衡的本土实践

俗话说,“妇女能顶半边天”,尽管性别平等的观念已逐渐普及,但职场中的性别歧视仍然存在。近年各项研究显示,从长远来看,性别均衡的公司往往生产效率更高且更具韧性。富达鼓励被投企业建立性别平衡的董事会,支持女性在关键决策中的话语权。富达希望被投企业定期审查其招聘和晋升的具体操作,以消除其中的性别歧视。对于那些有待改进的公司,富达会敦促管理层制定目标并监督其改善。除了深度沟通,也会积极行使投票权来促进性别均衡发展。

以国内某大型食品饮料公司为例,该公司常年没有女性董事,但女性却是该公司的主要消费者。2021年初,富达和公司在董事会结构的问题进行了深度沟通,提出了改善女性董事的比例。公司口头答应将增加女性董事,但是直到五月的股东年会时仍没有实际行动,同时还有一名董事经常无故缺席会议。因此,富达在该公司的董事任命上投出了反对票。随后,该公司出现了一些可喜的变化。2021年12月,该公司二十多年历史上的第一位女董事上任。虽然这只是个案,但它是不错的开始。

作为机构投资者,富达始终和被投企业保持深度沟通,同时也充分运用自身的投票权,督促企业做出改变。

注1: 艾伦·麦克阿瑟基金会 (Ellen MacArthur Foundation), 自2010年成立以来,致力于推进世界经济向循环经济的转型。作为全球循环经济的思想领袖,基金会主要从教育;商业;机构,政府和城市;洞见和分析;系统性倡议;传播六个领域入手,将循环经济推上商界、政界和学术界的重要议程。资料来源: Ellen MacArthur Foundation官网。

注2: 可持续棕榈油圆桌倡议组织 (RSPO), 为了确保棕榈油可持续性声明的可信度,所有拥有合法所有权并生产或处理经RSPO认证的可持续棕榈油产品的RSPO成员都需要获得RSPO认证。这个过程的核心是RSPO原则和标准。资料来源: 可持续棕榈油圆桌倡议组织官网。

注3: 本章节中提及的特定公司的引用仅出于说明目的,不应被视为向投资者推荐购买或出售该公司的相关证券。任何考虑进行投资的个人或机构都应寻求独立的投资建议。

2.2 国内机构可持续投资实践——中欧基金

从中欧基金自身实践来看，2021年7月，中欧基金正式加入UNPRI，将责任投资理念进一步纳入公司战略。中欧基金认为，将责任投资纳入公司的投研体系中，符合全社会对企业履行社会责任、支持可持续发展的期望和要求，也符合中欧基金自身的经营理念 and 价值观。通过将环境 (Environmental)、社会 (Social) 和治理 (Governance) (简称“ESG”) 因素纳入投研管理全流程，并就ESG问题与被投资企业进行互动和沟通，可以有效提升中欧基金履行受托人职责的效率和效果，以实现客户利益长期最大化，同时创造环境和社会效益，实现多方共赢。

2.2.1 责任投资原则

公司设立责任投资主题基金或基金投资方针涵盖责任投资时，遵循以下基本原则：

(一) 优先投向低碳、环保、节能、清洁能源等绿色产业相关企业和项目，在环保和节能表现上高于行业标准的企业和项目，在降低行业总体能耗、履行环境责任上有显著贡献的企业和项目，或经国家有关部门认可的绿色投资标的。

(二) 主动适用已公开的行业绿色标准，筛选优质投资标的，并对投资标的责任投资风险进行合理评价。

(三) 设立并运作责任投资主题基金时，应当符合《公开募集证券投资基金运作管理办法》或相关自律规则的规定。

公司设立并运作责任投资主题基金时，将投资目标与责任投资主题相结合，投资于具有可持续商业模式，或致力以可持续方式改进商业模式的公司，寻找特定主题项下风险调整后收益较高、兼具可持续性价值的投资标的，在为客户力争长期稳健投资回报的同时，在特定责任投资主题方面实现更突出的可持续发展效益。

2.2.2 责任投资产品

在产品布局上，中欧基金自2020年开始发行以ESG为主题的基金产品，“中欧责任投资”2020年9月10日成立；在此之前，中欧基金将旗下基金“中欧先进制造”由原先制造业方向调整为新能源、高端装备为主的投资方向，增加新能源方向投资布局。原基准：申银万国制造业指数收益率×75%+恒生指数收益率×10%+中证综合债券指数收益率×15%；修订后：中证新能源指数收益率*60%+中证高端装备制造指数收益率*20%+中证港股通工业综合指数收益率*10%+中证短债指数收益率*10%。2022年3月4日，中欧基金主投碳中和方向的基金产品“中欧碳中和”成立，该基金的基准是：中证环保产业指数收益率*60%+中证港股通综合指数(人民币)收益率*20%+中债综合指数收益率*20%。由在新能源领域深耕10年研究的基金经理刘伟伟管理。截至2022年9月30日，中欧碳中和成立以来超越同期基准+9.11%。

注：数据来源基金定期报告、指数涨跌幅来源Wind，2022/9/30。中欧碳中和A成立于2022/3/4，业绩基准：中证环保产业指数收益率*60%+中证港股通综合指数(人民币)收益率*20%+中债综合指数收益率*20%，成立以来业绩及基准分别为-1.13%、-10.24%，历任基金经理任职期：刘伟伟（2022/3/4至今）。本基金资产可投资于港股，会面临港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险。基金可根据投资策略需要或不同配置地市场环境的变化，选择将部分基金资产投资于港股或选择不将基金资产投资于港股，基金资产并非必然投资港股，存在不对港股进行投资的可能。本基金为主题型基金，业绩波动可能较大。基金有风险，投资须谨慎。以上内容仅供参考，不预示未来表现，也不作为任何投资建议。中欧碳中和为混合型基金，其预期收益及预期风险水平高于债券型基金、货币市场基金，低于股票型基金。





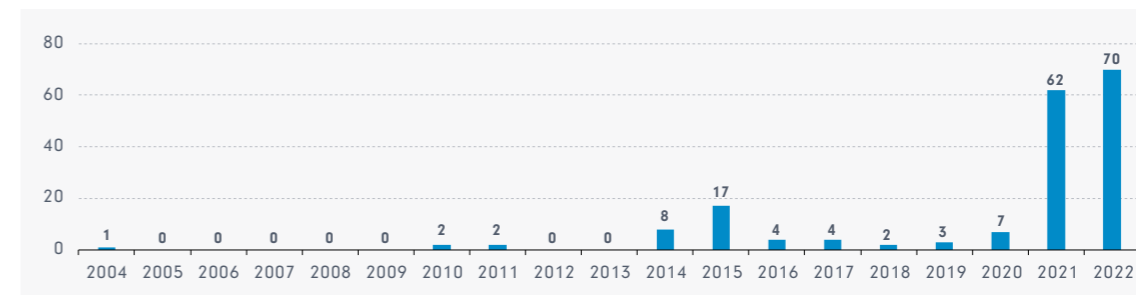
第三部分 资管产品发行透视： 投资机构积极践行可持续发展

3.1 碳中和基金发行概况

自2020年9月中国明确提出2030年“碳达峰”与2060年“碳中和”目标以来，碳中和主题概念公募基金（以下简称“碳中和公募基金”）申请成立愈发火热。狭义角度来看，2021年2月首只以“碳中和”命名的公募基金向证监会提交申请材料，同年7月中国首只以“碳中和”命名的碳中和公募基金正式发行。而广义角度来看，截至2022年10月31日，累计共有198只碳中和主题概念基金（基金名称中含碳中和、双碳、低碳、绿色、光伏、清洁能源、电池等关键词，或跟踪碳中和指数或投资模板为重点投资碳中和相关标的的基金产品，其中AC类份额单独计算，为保证全文口径一致，本次统计仅限于在蚂蚁基金平台代销的产品，下同）。

从投资类型角度来看，目前碳中和基金以股票型基金为主；运作方式方面绝大多数为开放式基金。以基金类型划分来看，其中股票型基金122只、混合型基金67只、债券型基金8只、REITs基金1只。

碳中和公募基金成立数量（只）



资料来源:Wind

碳中和公募基金申请、受理审批情况

基金类型（一级）	基金类型（二级）	已申请未受理审批	已受理审批未发行	合计
股票型	股票型	2	2	4
	股票指数	5	3	8
	ETF	3	11	14
	联接	2	8	10
混合型	普通混合	13	14	27
债券型	定开债	0	1	1
	其他债券	0	1	1
合计		25	40	65

资料来源:Wind 注:数据截至2022/10/31

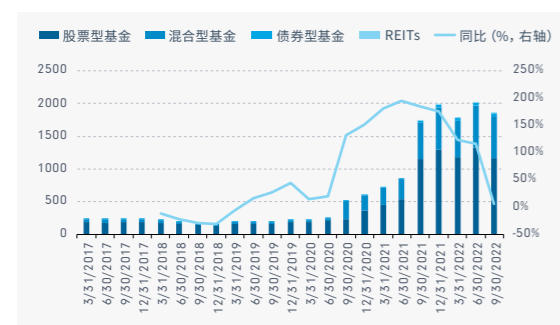
碳中和公募基金数量分布

基金类型（一级）	基金类型（二级）	已发行	合计
股票型	普通股票	17	122
	被动指数	103	
	增强指数	2	
混合型	偏股混合	54	67
	灵活配置	13	
债券型	中长期纯债	8	8
REITs	REITs	1	1
合计		198	198

资料来源:Wind 注:数据截至2022/10/31

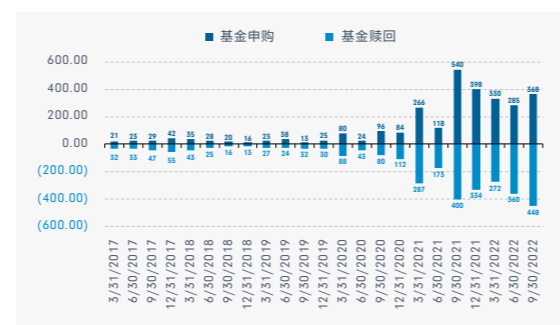
碳中和公募基金发展以来规模迅速增长。伴随新基金的不断成立碳中和基金规模经历迅速的增长,截至2022年9月30日国内碳中和公募基金合计1976亿元,相较2017年的300亿元增长了561%。结构上来看目前碳中和公募基金以股票型基金为主,截至2022年9月30日碳中和主题公募基金中,股票型、混合型、债券型及REITs基金规模占比分别为59%、32%、3%及0.3%。**受市场动荡影响2022年2、3季度碳中和公募基金净赎回份额增加。**2022Q1、Q2、Q3季度碳中和公募基金单季申购份额分别为329.75/284.73/367.56亿份,单季度赎回份额分别为272.39/360.16/447.65亿份。

碳中和公募基金规模及同比增速(亿元)



资料来源:Wind

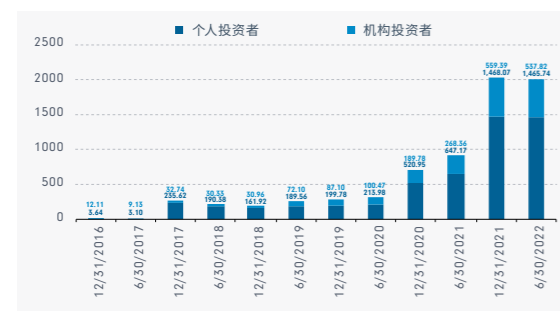
单季度碳中和公募基金申购赎回情况(亿份)



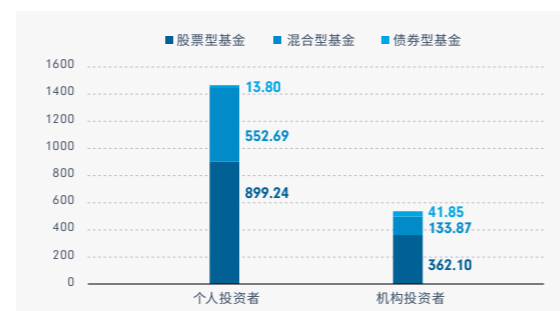
资料来源:Wind

相比于机构,碳中和基金更受个人投资者欢迎。从持有人角度来看,根据Wind统计数据显示,截至2022H1,个人投资者持有碳中和公募基金规模合计1466亿元,远高于机构投资者538亿元的碳中和公募基金持有规模。个人与机构投资者持有基金类型的不同主要源于两者风险偏好的差异,个人投资者风险偏好相对较高且对基金费率相对不敏感,因而更加偏好混合型基金,截至2022H1,全市场碳中和公募基金中个人投资者持有比例达73.2%。

个人及机构投资者持有碳中和公募基金净值(亿元) 2022H1全市场碳中和公募基金持有人结构



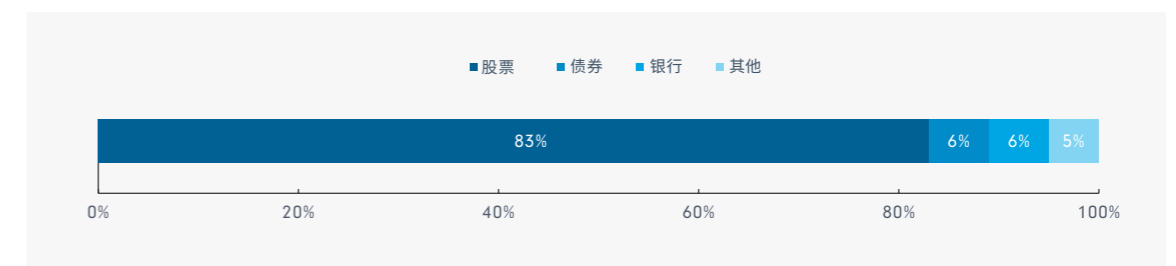
资料来源:Wind



资料来源:Wind

碳中和基金83%的资金配置于股票资产。根据Wind统计数据显示,截至2022Q3碳中和公募基金资产多配置于股票,规模达1570亿元;细分来看,以基金资产总值计,截至2022Q3,碳中和公募基金中股票、债券、银行资产配置占比分别达83%、6%、6%,具有较强的权益属性。

碳中和公募基金资产配置结构(2022Q3)



资料来源:Wind

碳中和公募基金资产配置概况(2022Q3)

钢材/kg	基金资产总值(亿元)	股票占比(%)	债券占比(%)	基金占比(%)	银行存款占比(%)	其他占比(%)
股票型基金	1,164.18	87	0	7	5	1
混合型基金	596.50	84	4	6	6	1
债券型基金	49.73	48	35	14	3	0
REITs	6.52	98	1	0	1	0

资料来源:Wind

碳中和基金89%的资金配置于制造业。根据Wind数据显示,以证监会行业分类统计,截至2022Q3碳中和公募基金行业配置排名前4分别为制造业;电力、热力、燃气及水生产和供应业;信息传输、软件和信息技术服务业;建筑业;其中制造业规模占比一骑绝尘,达88.6%,其余3行业规模占比分别为3.6%、2.6%及0.8%。

碳中和公募基金均取得不错长期业绩表现,但近一年市场行情低迷多数权益型碳中和基金表现不佳。近三年来碳中和公募基金均取得不错业绩表现,普通股票型、被动指数型、偏股混合型及灵活配置型碳中和公募基金平均年化收益率分别达33.0%、35.3%、20.0%及24.6%;但今年以来受市场行情低迷影响碳中和公募基金多数表现不佳,近一年普通股票型、被动指数型、偏股混合型及灵活配置型碳中和公募基金平均年化收益率分别为-17.0%、-13.5%、-22.1%及-5.0%。风险波动角度来看,多数权益型碳中和公募基金(股票、混合型)年化波动率在30%以上。债券型碳中和公募基金表现则相对稳健,近三年平均年化收益率6.3%,年化波动率1.0%;近一年平均年化收益率6.2%,年化波动率1.0%。

碳中和公募基金业绩表现概况

基金类型 (一级分类)	基金类型 (二级分类)	平均年化收益 (近三年)	平均年化波动率 (近三年)	平均最大回撤 (近三年)	平均年化收益 (近一年)	平均年化波动率 (近一年)	平均最大回撤 (近一年)
股票型基金	普通股票型基金	33.0	29.1	-36.8	-17.0	28.9	-36.6
股票型基金	被动指数型基金	35.3	35.9	-28.8	-13.5	31.9	-28.5
混合型基金	偏股混合型基金	20.0	30.3	-26.9	-22.1	30.3	-26.3
混合型基金	灵活配置型基金	26.4	25.4	-29.7	-5.0	25.8	-28.4
债券型基金	中长期纯债型基金	6.3	1.0	-0.3	6.2	1.0	-0.3

资料来源:Wind 注:数据截至2022Q3

碳中和公募基金经理多具备一定从业经验,平均在管基金规模达97亿元。根据Wind统计数据,以每只基金的首位基金经理为例,碳中和基金的基金经理平均基金经理年限6年,平均任职基金数10只,平均现任基金数为7只,平均在管基金规模达97亿元。

碳中和基金经理基本情况统计

基金类型 (二级分类)	平均任职天数	基金经理年限	现任基金数	任职基金数	在管基金总规模 (亿元)
普通股票型基金	881	5	5	7	83
被动指数型基金	400	4	10	13	79
增强指数型基金	339	10	11	12	36
偏股混合型基金	373	6	5	8	49
灵活配置型基金	1051	5	5	7	93
中长期纯债型基金	431	5	7	10	239
算数平均	579	6	7	10	97

资料来源:Wind 注:以首位基金经理为例,数据截至2022Q3

主动权益型碳中和公募基金基金经理业绩表现有所分化,但任职期间大多能取得超额业绩。据Wind统计,以任职碳中和基金期间收益计,多数碳中和基金经理能取得超越基准收益,其中灵活配置型及偏股混合型碳中和基金经理获取超额收益能力较强,自任职以来平均超越基准年化收益率分别为5.8%及6.9%。在历任基金方面,中长期纯债型、偏股混合型及普通股票型基金基金经理获取风险加权收益能力较强,自从业以来平均夏普比率分别为2、0.5及0.4。

碳中和基金经理业绩表现

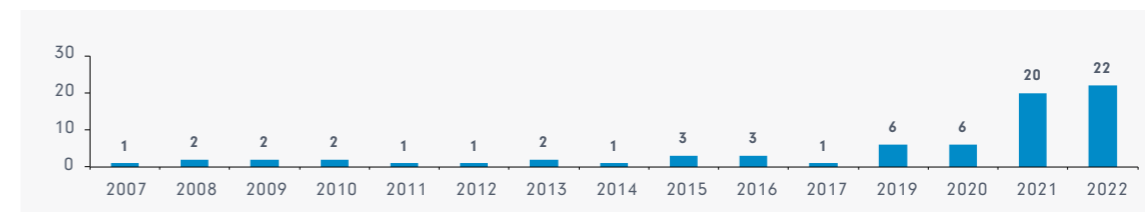
基金类型	任职碳中和基金				历任基金	
	平均任职以来回报	平均任职以来年化收益率(%)	平均超越基准回报(%)	平均超越基准年化收益率(%)	平均年化收益率(%)	平均超越基准年化收益率(%)
普通股票型基金	42.4	0.8	20.8	-0.7	71.8	0.4
被动指数型基金	4.5	-8.3	4.8	5.0	19.5	0.1
增强指数型基金	-14.4	-11.9	4.3	4.6	37.8	0.2
偏股混合型基金	-0.8	-10.2	8.7	6.9	72.2	0.5
灵活配置型基金	57.0	4.9	42.3	5.8	59.3	0.2
中长期纯债型基金	4.5	2.5	3.3	2.4	12.6	2.0

资料来源:Wind、基金定期报告,注:以简单算数平均计算,数据仅供参考,截至2022Q3

3.2 ESG基金发行概况

从投资类型角度来看,目前ESG主题基金以股票型基金为主;运作方式方面绝大多数为开放式基金。截至2022年10月31日,全市场共计ESG基金73只(基金名称中含可持续发展、社会责任、公司治理、生态环境、治理关键词),以基金类型划分来看股票型基金42只、混合型基金29只、债券型基金2只。

ESG主题公募基金成立数量(只)



资料来源:Wind

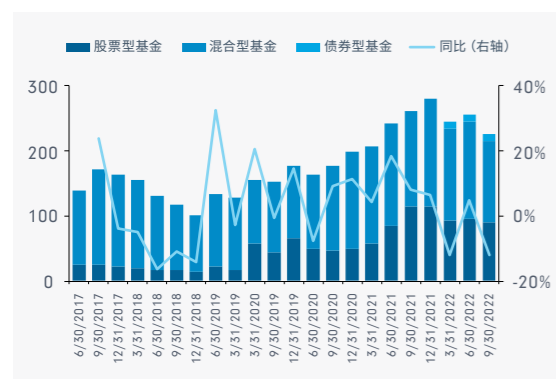
ESG主题公募基金数量分布

基金类型(一级分类)	基金类型(二级分类)	已发行	合计
股票型	普通股票	11	42
	被动指数	27	
	增强指数	4	
混合型	偏股混合	27	29
	灵活配置	2	
债券型	中长期纯债	2	2
	合计	73	

资料来源:wind 注:数据截至2022/10/31

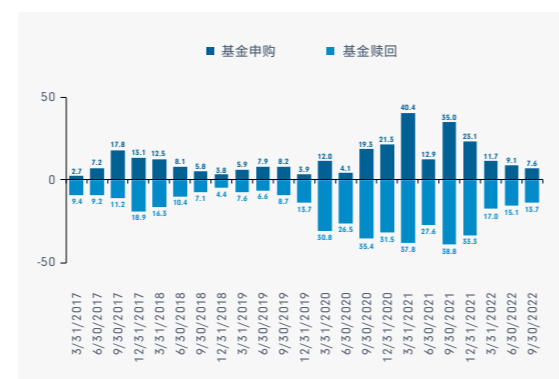
ESG主题公募基金成立以来规模迅速增长。随着国内ESG基金市场的不断发展及政策完善,ESG主题基金规模经历迅速的增长,截至2022年9月30日国内ESG主题公募基金合计225.1亿元,相较于2017年的164.2亿元增长了37%。结构上来看目前ESG主题公募基金以混合型基金为主,截至2022年9月30日,ESG主题公募基金中,股票型、混合型以及债券型基金规模占比分别为39%、56%及5%。**受市场动荡影响2022年前三季度ESG主题公募基金净赎回份额增加。**2022Q1/Q2/Q3季度碳中和公募基金单季申购份额分别为11.71/9.13/7.60亿份,单季度赎回份额分别为17.04/15.14/13.74亿份。

ESG主题公募基金规模及同比增速(亿元)



资料来源:Wind

单季度ESG公募基金申购赎回情况(亿份)



资料来源:Wind

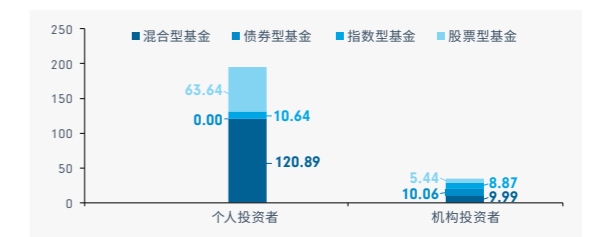
相比于机构,ESG主题基金更受个人投资者欢迎。从持有人角度来看,根据Wind统计数据显示,截至2022H1,个人投资者持有ESG主题公募基金规模合计195.2亿元,远高于机构投资者34.4亿元的ESG主题公募基金持有规模。截至2022H1全市场ESG主题公募基金中个人投资者持有比例达61.9%,其中占比最高的是混合型基金,占比达60.2%,其次为股票型基金占比32.6%。相较之下,机构投资者持有基金类型则较为均衡,截至2022H1全市场ESG主题公募基金中机构投资者在混合型基金、债券型基金、指数型基金及股票型基金的持有比例分别为29.1%、29.3%、25.8%及15.8%。

个人及机构投资者持有ESG主题公募基金净值(亿元)



资料来源:Wind

2022H1全市场ESG主题公募基金持有人结构(亿元)

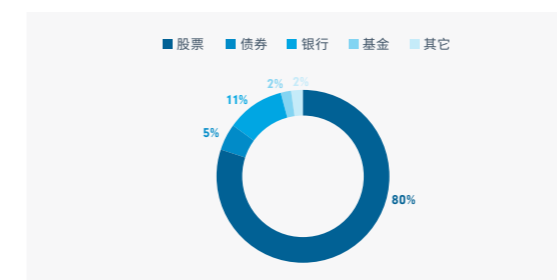


资料来源:Wind

ESG主题基金80%的资金配置于股票资产。根据Wind统计数据显示,截至2022Q3,ESG主题公募基金资产多配置于股票,规模达177亿元;细分来看,以基金资产总值计,截至2022Q3,ESG主题公募基金中股票、债券、银行资产配置占比分别达80%、5%、11%,具有较强的权益属性。

ESG主题基金62%的资金配置于制造业。根据Wind数据显示,以证监会行业分类计,截至2022Q3ESG主题公募基金行业配置排名前4分别为制造业;金融业;信息传输、软件和信息技术服务业和租赁和商务服务业。其中制造业规模占比一骑绝尘,达62%,其余3行业规模占比分别为4%、4%及3%。

ESG主题公募基金资产配置结构(2022Q3)



资料来源:Wind

ESG主题公募基金行业配置结构(2022H1,证监会行业口径)



资料来源:Wind

ESG主题公募基金资产配置概况

基金类型 (一级分类)	基金资产总值 (亿元)	股票占比 (%)	债券占比 (%)	基金占比 (%)	银行存款占比 (%)	其他占比 (%)
股票型基金	84.34	84	1	6	10	0
混合型基金	126.64	84	0	0	12	3
债券型基金	10.26	0	99	0	1	0

资料来源:Wind 注:数据截至2022Q3

ESG主题公募基金均取得不错长期业绩表现,但近一年ESG主题基金表现不佳有所分化。近三年来ESG主题公募基金均取得不错业绩表现,普通股票型、被动指数型、增强指数型、偏股混合型及灵活配置型碳中和公募基金平均年化收益率分别达9.6%、0.5%、4.4%、6.65%及10.98%;但今年以来受市场行情低迷影响,ESG主题公募基金多数表现不佳,普通股票型、被动指数型、增强指数型、偏股混合型及灵活配置型ESG主题公募基金平均年化收益率分别为-9.47%、-6.28%、-12.57%、-4.1%及-7.52%。风险波动角度来看,多数权益型ESG主题公募基金(股票、混合型)年化波动率在15%以上,其中,增强指数型基金风险波动较小,近三年和近一年的平均年化波动率分别为8.65%和6.78%。

ESG公募基金业绩表现概况

基金类型 (一级分类)	基金类型 (二级分类)	平均年化收益 (近三年)	平均年化波动率 (近三年)	平均最大回撤 (近三年)	平均年化收益 (近一年)	平均年化波动率 (近一年)	平均最大回撤 (近一年)
股票型基金	普通股票型基金	9.60	22.50	-34.62	-9.47	20.90	-30.40
股票型基金	被动指数型基金	0.50	14.30	-18.60	-6.28	13.70	-17.50
股票型基金	增强指数型基金	4.40	8.65	-12.34	-12.57	6.78	-11.37
混合型基金	偏股混合型基金	6.65	18.38	-27.48	-4.10	16.31	-23.99
混合型基金	灵活配置型基金	10.98	21.38	-33.14	-7.52	18.77	-31.46
债券型基金	中长期纯债型基金	0.00	0.69	-0.13	-12.63	0.69	-0.13

资料来源:Wind 注:数据截至2022Q3

与碳中和基金相似,ESG主题公募基金经理具备一定从业经验,平均在管基金规模达82亿元。根据Wind统计数据,以每只基金的首位基金经理为例,ESG平均基金经理年限5年,平均任职基金数8只,平均现任基金数为6只,平均在管基金规模达82亿元。

ESG主题基金经理基本情况统计

基金类型 (二级分类)	平均任职天数	基金经理年限	现任基金数	任职基金数	在管基金总规模 (亿元)
普通股票型基金	773	8	6	9	81
被动指数型基金	740	4	9	11	109
增强指数型基金	1172	3	7	7	13
偏股混合型基金	564	6	4	6	47
灵活配置型基金	478	5	5	6	12
中长期纯债型基金	198	4	8	10	229
算数平均	654	5	6	8	82

资料来源:Wind 注:以首位基金经理为例,数据截至2022Q3

主动权益型ESG公募基金经理业绩表现有所分化,但任职期间大多能取得超额业绩。据Wind统计,以任职ESG基金期间收益计,多数ESG基金经理能取得超越基准收益,其中普通股票型及偏股混合型ESG基金经理获取超额收益能力较强,自任职以来平均超越基准年化收益率分别达5.2%及10.2%。在历任基金方面,中长期纯债型及普通股票型基金基金经理获取风险加权收益能力较强,从业以来平均夏普比率分别为2.2及0.5。

ESG主题基金经理业绩表现

基金类型	任职ESG基金				历任基金	
	平均任职以来回报 (%)	平均任职以来年化收益率 (%)	平均超越基准回报 (%)	平均超越基准年化收益率 (%)	平均指数区间回报 (%)	平均夏普比率 (%)
普通股票型基金	12.7	-3.2	24.0	5.2	191.5	0.5
被动指数型基金	-6.5	-10.0	8.1	3.3	5.6	-0.2
增强指数型基金	7.7	2.7	7.0	2.0	12.7	0.1
偏股混合型基金	15.8	-4.8	23.3	10.2	64.1	0.3
灵活配置型基金	-16.7	-11.1	-4.2	-3.2	52.7	0.2
中长期纯债型基金	1.4	2.7	0.2	0.4	15.9	2.2

资料来源:Wind 注:以简单算数平均计算,数据仅供参考,截至2022Q3



第四部分 投资者特征透视： 可持续发展的共识认知正在形成

四、投资者特征透视：可持续发展的共识认知正在形成

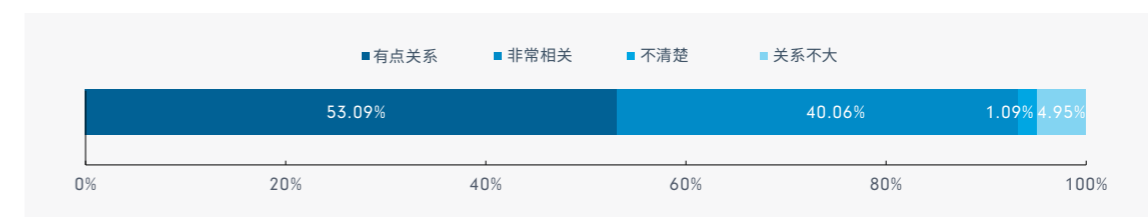
4.1 投资者关于“碳中和/ESG”的认知：90%的受访者已有了解

为更好感知投资者对于碳中和/ESG理念的认知,我们设计了相关问卷开展线上调研。本次问卷通过公众财经媒体、基金销售机构、基金公司等多渠道合理配置样本,以线上问卷调研方式,历时2周,收集问卷共计7433份,有效问卷7433份,完成率100%。(注:本报告数据截至日期均为2022年10月31日,以下统计结论均基于本次调研范围)

1) 多数受访者认为“碳中和/ESG”与日常生活存在关联

问卷调查显示,超90%的受访者认为碳中和与他们的生活存在关联,其中40.06%的受访者认为碳中和与他们的生活非常相关,覆盖了生活的方方面面,仅有1.90%的受访者对“碳中和/ESG”表示完全不清楚。

碳中和/ESG与日常生活关联性问卷



资料来源:中欧基金,富达国际,蚂蚁基金,中信证券研究部

在调研“平时如何参与到碳中和行动中”时,71.72%的受访者选择低碳出行;63.12%受访者出门购物自备环保袋、旧物再利用;50.75%的受访者每日必做的事是垃圾分类;此外,35.58%的受访者是新能源汽车的忠实用户。

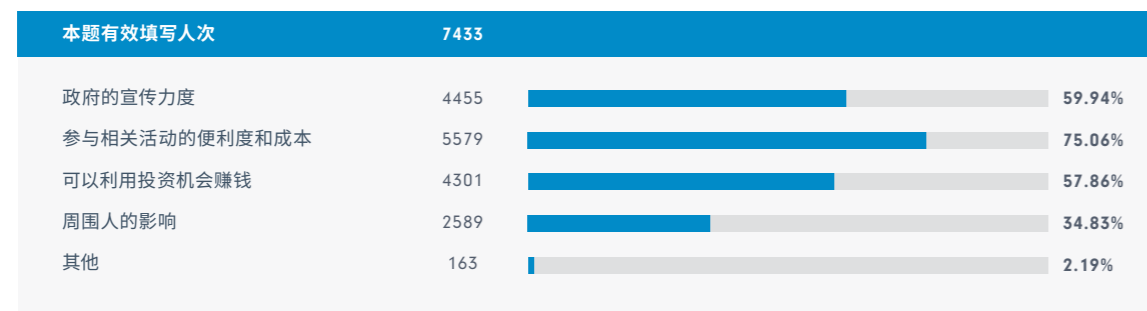
平时如何参与到碳中和行动中

参与行为	参与人数	占比
每天会去蚂蚁森林收集能量	3732	50.21%
低碳出行: 步行、骑自行车、乘坐公共交通	5331	71.72%
出门购物自备环保袋、家中旧物再利用	4692	63.12%
每日必做: 垃圾分类	3772	50.75%
新能源汽车的忠实用户	2645	35.58%
参加公益慈善活动	1873	25.2%
没有参与过	75	1.01%

资料来源:中欧基金,富达国际,蚂蚁基金,中信证券研究部

近80%的受访者认为，“参与相关活动的便利度和成本”是影响他们参与碳中和的关键因素，其次因素为政府宣传力度占近60%，投资可获取收益占58%。

参与相关活动的便利度和成本

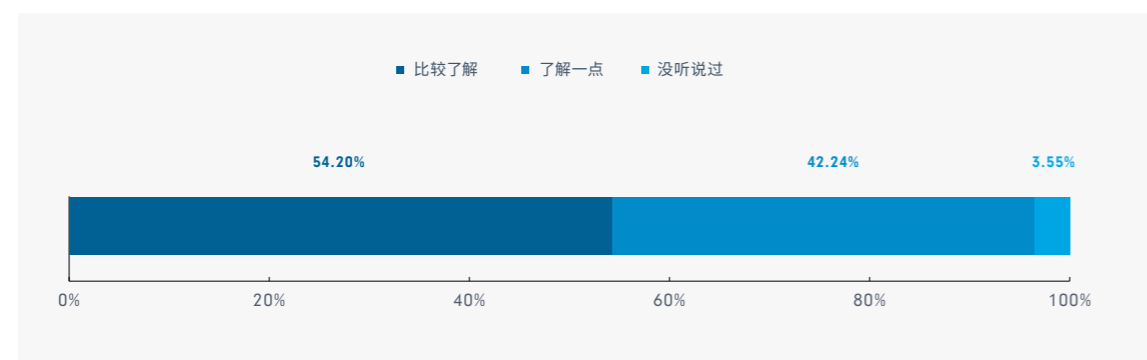


资料来源：中欧基金，富达国际，蚂蚁基金，中信证券研究部

2) 半数受访者在“碳中和/ESG投资”中获得良好的体验

超90%受访者听说过“碳中和/ESG投资”，其中，54.2%的受访者表示比较了解，仅3.5%的投资者表示完全不了解。

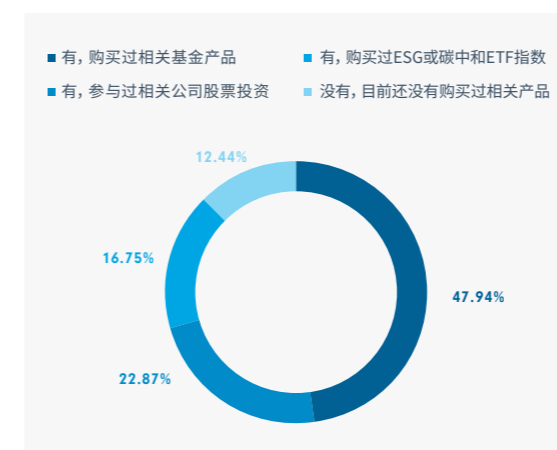
受访者对碳中和/ESG投资了解程度



资料来源：中欧基金，富达国际，蚂蚁基金，中信证券研究部

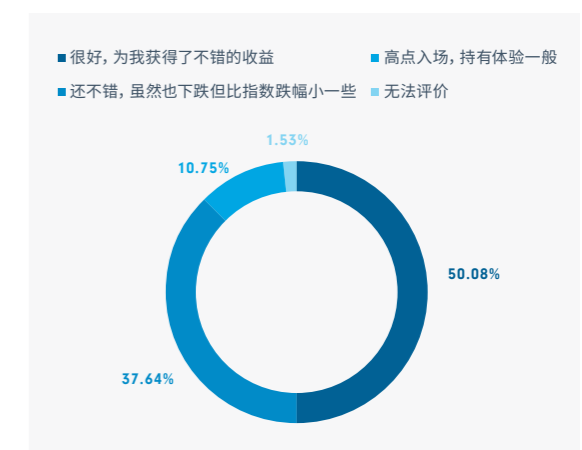
在“参与过碳中和/ESG投资”一题调研中，47.94%的受访者购买过相关主题基金产品；22.87%的受访者参与过相关股票投资；16.75%的受访者购买过相关指数产品。关于“投资过相关主题产品，持有体验如何”的调研中，超50%的受访者表示“很好，‘碳中和/ESG投资’为他们获得了不错的收益”；仅10.75%的受访者表示持有体验一般。

受访者是否参与过碳中和/ESG投资



资料来源：中欧基金，富达国际，蚂蚁基金，中信证券研究部

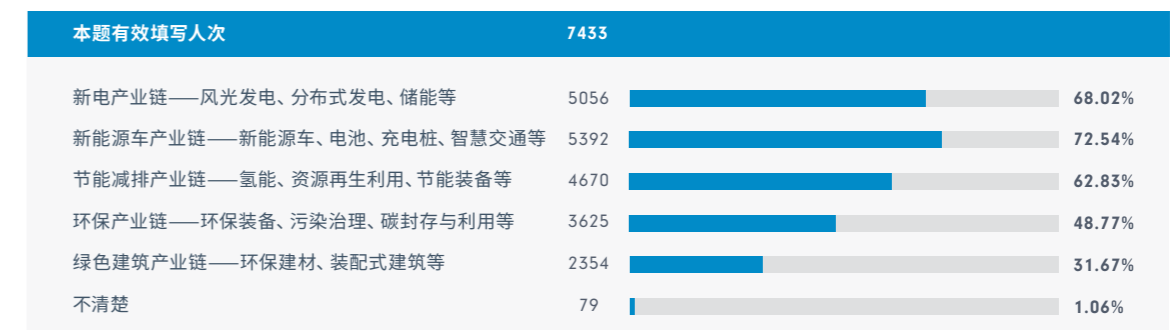
受访者投资碳中和/ESG主题产品的体验



资料来源：中欧基金，富达国际，蚂蚁基金，中信证券研究部

3) 对碳中和投资，新能源汽车领域获最多受访者关注

在“碳中和投资中，您关心的领域有哪些”问题中，新能源车产业链受关注比例最高，72.54%的受访者表示关心新能源车产业链，其次，68.02%的受访者表示关心风光发电等新电产业链，62.83%的受访者表示关心氢能、资源再生等节能减排产业链。



资料来源：中欧基金，富达国际，蚂蚁基金，中信证券研究部

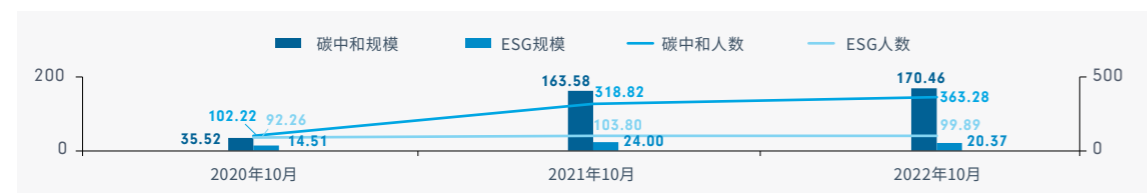
4.2 碳中和/ESG基金持有人人物画像：90后左右占比近50%

为更准确分析碳中和/ESG基金持有人的特征，本报告统计了蚂蚁基金平台相关基金持有人的数据。其中碳中和基金、ESG基金的分类标准与第三章口径一致，均以投资者认知为核心对相关基金的名称进行筛选。(注：后续与蚂蚁基金平台相关数据截至日期均为2022年10月31日)

(1) 碳中和基金持有人数和规模稳定上升，ESG基金出现波动

碳中和基金的持有人数和规模近两年来均保持上升趋势，截至统计时间，通过蚂蚁基金平台购买并持有碳中和基金的人数为363.28万人，规模达170.46亿元，分别相比2020年同期增长了255%和379%；ESG基金相对增速较低，持有人数为99.89万人，规模为20.37亿元，分别相比2020年同期增长了8%和40%。

碳中和/ESG基金持有人数和规模(规模:亿元, 人数:右轴, 万人)

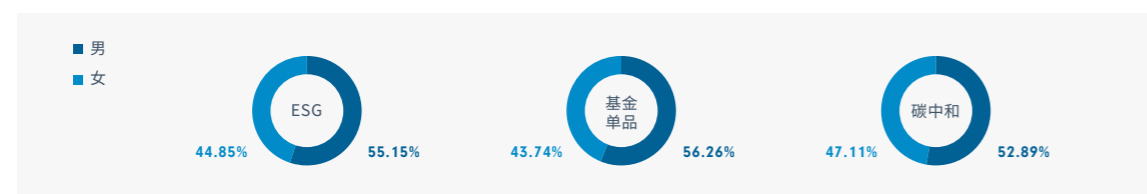


资料来源:蚂蚁基金, 中欧基金, 富达国际, 中信证券研究部

(2) 碳中和/ESG基金持有人无显著性别差异

数据显示,选择碳中和/ESG主题基金的持有人并无显著性别偏差。蚂蚁基金平台持有任意基金单品的人群中女性比例为43.74%, ESG基金持有人中女性比例为44.85%,碳中和基金中女性比例为47.11%。

碳中和/ESG基金持有人性别特征

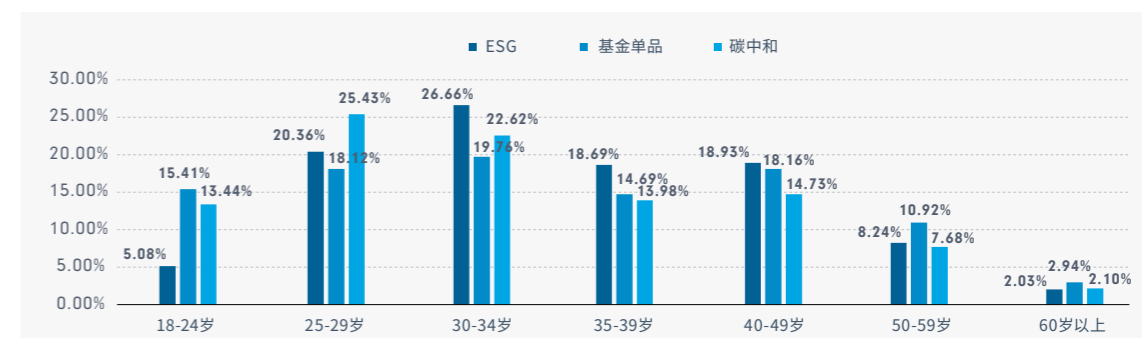


资料来源:蚂蚁基金, 中欧基金, 富达国际, 中信证券研究部 注:基金单品代指持有蚂蚁基金平台任意基金单品的平均水平, 下同

(3) 碳中和/ESG基金持有人投资经验更加丰富

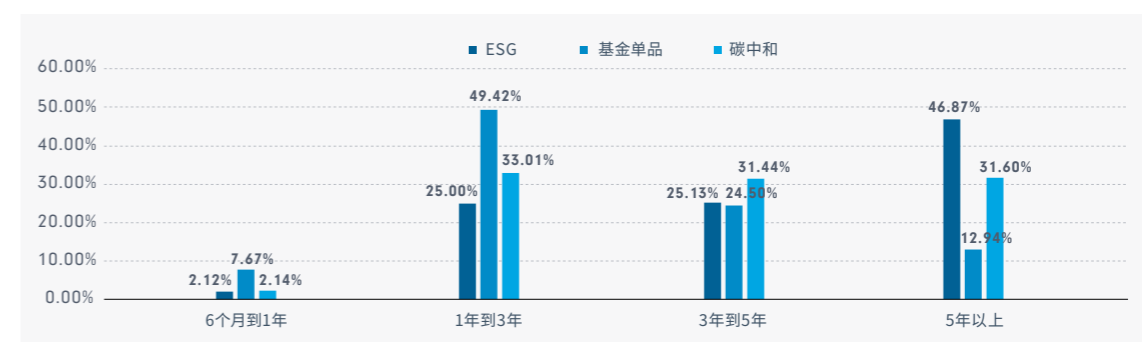
整体来看,碳中和、ESG基金的持有人主要集中在25-49岁区间,其中25-34岁的占比分别约为47%、48%,蚂蚁基金平台平均水平仅约为38%,可以看出90后左右的人群更青睐于碳中和/ESG主题的投资。值得注意的是18-24岁的00后左右投资者购买碳中和基金的占比也不容小觑,占比13.44%,而ESG基金投资者则相对更年长,30-40岁投资者占比最多(26.66%),而18-24岁之间仅为5.08%。从投资经验来看,对比持有人投资经验在3年以内的人数比例,碳中和/ESG主题基金均显著低于平台平均水平,而5年以上的人数比例则显著高于平台平均水平。

碳中和/ESG基金持有人年龄分布



资料来源:蚂蚁基金, 中欧基金, 富达国际, 中信证券研究部

碳中和/ESG基金持有人投资年限

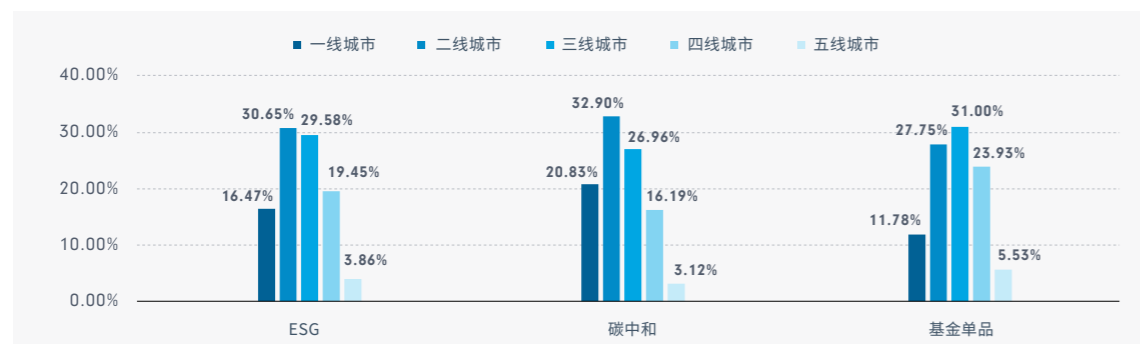


资料来源:蚂蚁基金, 中欧基金, 富达国际, 中信证券研究部

(4) 碳中和/ESG基金持有人中二线城市占比达三成

碳中和/ESG基金持有人以一至四线城市为主，其中二线城市占比最高，ESG为30.65%，碳中和为32.90%。且一二线城市占比显著高于蚂蚁基金平台持有人的平均水平。

碳中和/ESG基金持有人城市分布



资料来源：蚂蚁基金，中欧基金，富达国际，中信证券研究部

4.3 碳中和/ESG基金持有人交易研究：逆势买入的价值投资者

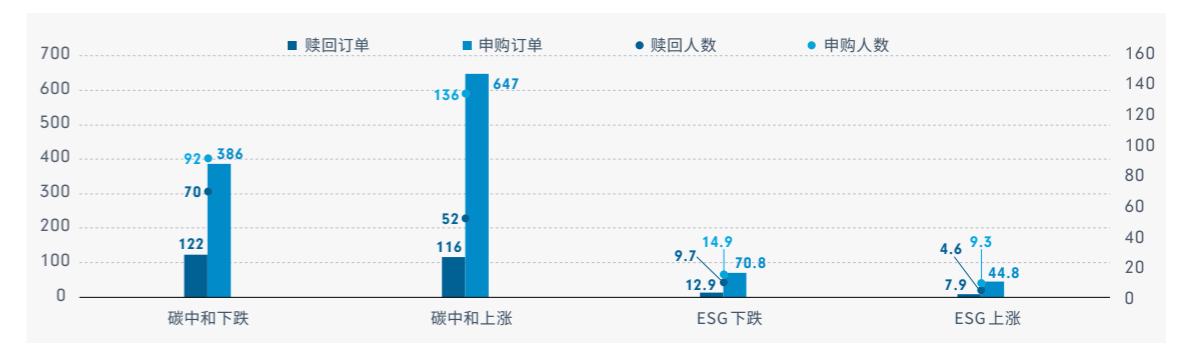
(1) 碳中和/ESG基金持仓特征：长期持有、高集中度

碳中和/ESG基金持有人对该类基金持仓集中度较高。从持有基金数量来看，蚂蚁基金平台平均持有2.42支基金，持有碳中和基金的投资者仅平均持有1.25支基金，ESG基金的投资者为1.03支基金；从持有基金仓位来看，碳中和主题基金占其全部投资规模比例为72%，ESG基金达83%；从持仓时间来看，ESG基金持有人平均持仓时间达479天，碳中和为208天，平台平均水平为316天，结果显示，ESG基金的购买者具有长期投资的特征。

(2) 碳中和/ESG基金交易特征：逆势买入

我们观察市场出现剧烈波动时，碳中和/ESG基金持有人的交易行为特征。由于碳中和与ESG整体概念相似，且ESG并无权威标志性指数，因此我们统一使用碳中和指数波动，将2022/5/6-2022/6/28定义为碳中和/ESG相关资产的上涨区间，2022/1/4-2022/4/29为下跌区间。统计显示，在市场下跌时，碳中和基金的申购订单是赎回订单3.26倍，申购人数是赎回人数的1.31倍，体现出这部分投资者具有逆势买入的特征，意味着投资者对碳中和相关资产的长期发展具有较强信息，且ESG基金同样存在相似特征，市场下跌时申购订单和申购人数均多于赎回。

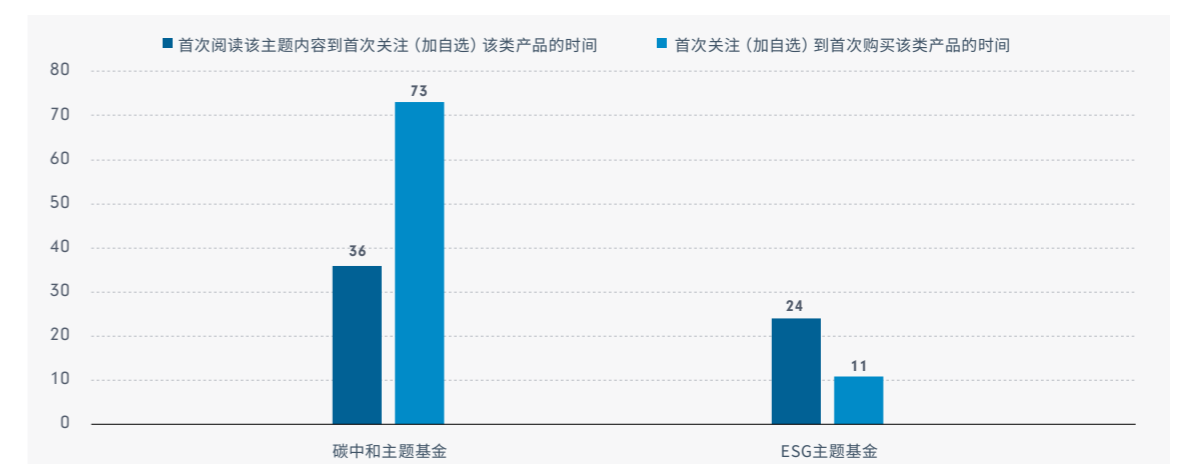
碳中和/ESG基金持有人市场波动时交易行为(订单:万元,人数:右轴,万人)



资料来源：蚂蚁基金，中欧基金，富达国际，中信证券研究部

除此之外，我们关注到用户首次关注(加自选)碳中和主题基金到首次购买该类产品的时间是用户首次阅读碳中和主题内容到首次关注(加自选)该类产品的时间的2.03倍，而ESG主题基金持有人则有相反的表现，相比用户首次关注ESG主题内容到关注(加自选)ESG主题基金，他们首次关注(加自选)基金到首次购买基金的时间更短，仅为从关注内容到关注基金的时长的0.46倍。表明碳中和主题基金的持有人中，用户首次阅读完该类主题内容后，会花更多的时间去关注基金，再做出购买该基金的决定；相反在ESG主题基金的持有人中，用户会花更多的时间在阅读ESG主题内容上，而一旦通过阅读主题内容关注到产品后，会比较快速的购买该类产品。

碳中和/ESG基金持有人阅读相关内容、关注产品与购买产品间隔时间(天)



资料来源：蚂蚁基金，中欧基金，富达国际，中信证券研究部



结语

回顾中国近十年的发展历史，十八大以来，我国以前所未有的力度抓生态文明建设，坚定地践行可持续发展战略，取得了历史性成就，生态环境质量持续改善。当前时期下，我国生态文明建设进入了以降碳为重点战略方向、推动减污降碳协同增效、促进经济社会发展全面绿色转型、实现生态环境质量改善由量变到质变的关键时期。正如二十大报告中提到的，推动绿色发展，促进人与自然和谐共生。

而资本市场作为这一发展历程中的重要助力，我们坚定地看好中国ESG与可持续投资的发展。其一，我们看到自上而下的力量正在稳步发力，监管层面正在全面推动金融机构的绿色金融体系建设；其二自下而上的共识也正在建立，不仅国内越来越多机构投资者积极践行ESG与可持续发展投资，个人投资者也逐渐展现了对ESG投资的浓厚兴趣。

作为金融市场的参与者，我们也在呼吁更多的上市公司、投资机构、评级机构、数据服务商、学术机构等社会各界力量共同推动ESG生态体系的规范化建设，尤其希望看到更多的资产管理机构在投资流程中引入可持续发展理念，从而实现投资的“义利并举”，为国家与社会的可持续发展贡献自身一份力量。

最后我们相信一个坚持可持续发展战略的国家，日益增多的关注可持续投资的机构和个人投资者，不断致力于高质量发展和践行社会责任的大批优秀企业，将共同推动我国的可持续发展进程。

关于富达国际

富达国际为全球超过 280 万客户提供投资解决方案和服务以及退休专业规划。作为一家拥有超过 50 年历史的私人公司，我们始终以目标为导向，心系下一代并采取长期的投资策略。富达国际的业务遍布全球超过25个地区，总资产达 6,652 亿美元，服务的客户包括中央银行、主权财富基金、大型企业、金融机构、保险公司、财富管理公司及个人投资者（截至2022年6月30日）。

富达国际拥有覆盖全球的专业投研团队，500多名投研专业人士遍布18个市场，其中包含由30多名可持续投资分析师组成的可持续投资团队，在上海，我们也有多名可持续投资分析师支持本土化投资。截至2022年9月30日，我们共有52只可持续投资策略产品，总规模323亿美元，约2,314亿人民币。

富达国际始终专注于为客户提供可持续的投资回报，我们相信可持续发展对长期价值的创造至关重要。作为全球可持续投资专家，我们将可持续发展理念纳入业务运营和投资流程中。我们的可持续发展研究与基本面分析相结合，通过自有的可持续发展研究框架对公司进行全面评估。我们同样关注企业的投后管理，通过与被投企业的沟通合作，为客户创造长期价值，同时对环境和社会的可持续发展做出积极贡献。

关于中欧基金

中欧基金管理有限公司成立于2006年，是国内第一批员工持股的公募基金管理公司，核心员工成为公司重要股东。在领先的治理结构下，客户、公司员工与股东的利益紧密捆绑，形成合力，共同打造“聚焦长期业绩的主动投资精品店”。截至2022年9月30日，公司公募基金规模3508亿（货币基金除外）。

中欧基金坚持基于基本面研究的长期投资，汇聚顶尖的投资研究团队，建立了研究驱动、团队协作的纪律性投资流程，聚焦长期投资业绩。截至2022年9月30日，中欧基金的投研人员占比约50%，核心投资团队平均投研从业年限超过17年。

截至2022年9月30日，公司累计获得金牛奖31次（中国证券报）、明星奖（证券时报）36次（证券时报）。公司连续8年蝉联金牛基金公司（中国证券报，2015-2022）。中欧基金近10年在权益类大型基金公司绝对收益榜中位居前三。（海通证券基金研究中心，累计平均主动权益规模占比达到全市场主动权益规模50%的基金公司划分为大型公司，同期可比权益类大型基金公司共12家）。

“真心，让生活更美好！”中欧基金致力于成为最受信赖的资产管理公司，始终秉承“客户为先、追求卓越、求真 向善 协作 担当”的核心价值观，努力打造聚焦长期业绩的主动投资精品店，为客户提供领先的长期投资业绩和一流的客户陪伴服务。

关于蚂蚁理财智库

蚂蚁理财智库（以下简称智库）是由蚂蚁集团旗下蚂蚁财富平台发起，联合行业头部专业机构与专家学者等，服务于广大普通投资者的理财智囊团。截至2021年末，已有超30家专业机构和高校，逾60位专家学者加入智库，以专业的视角、通俗的语言、图文并茂的表现方式，帮助大众在了解资产配置等理性投资行为的同时，对资本市场的发展保持关注。当前涵盖“环境、社会、公司治理”的ESG可持续投资理念逐步得到业界认可，蚂蚁基金也于2021年增设了“绿色金融主题基金”专区，聚焦于投向新能源、环保、低碳等方面的基金产品与服务，为投资者了解并参与绿色主题投资提供便捷途径。此次，智库与业内多家代表机构一起，尝试通过国际化的视角，结合机构的本土实践案例以及个人投资者的真实反馈，为大家呈现一份多维度且富有特色的ESG行业白皮书，希望对您投资能有所帮助！

关于中信证券

中信证券股份有限公司成立于1995年10月，2003年在上海证券交易所挂牌上市交易，2011年在香港联合交易所挂牌上市交易，是中国第一家A+H股上市的证券公司，第一大股东为中国中信有限公司。公司的经营宗旨和愿景是践行国家战略、服务实体经济、促进共同富裕，致力于成为全球客户最为信赖的国内领先、国际一流的中国投资银行。

中信证券建立并不断完善可持续发展政策体系，将可持续发展理念融入日常经营管理各个方面，推动公司及社会的长期可持续发展。公司的可持续发展政策由董事会发展战略与ESG委员会决议通过并承担监督职责、管理层统筹实施，各部门及各子公司相互协作配合，共同开展和推进可持续发展工作。

参与报告撰写人员名单

富达国际：王芳、胡靖敏、吴经纬、郑恒、季维雯、张煜一、刘悦、邹荃、余强萍、张可欣、李抒夏

中欧基金：丁盈盈、槐丹青、景蔚琦、宋媛媛、郁萍

蚂蚁理财智库：李小军、韩雪、李智健、于飞、吴妍

中信证券：赵文荣、张若海、宋广超、汤可欣、伍家豪

本资料仅作参考科普解读类用途，未经富达国际、中欧基金和蚂蚁理财智库（以下简称“三方机构”）的书面同意，请勿自行篡改后用于对外宣传，本资料仅作参考辅助解读使用，所载的投资产品及服务（如有）仅供参考所用，不应被视为邀请或推介认购双方机构的任何投资产品及服务，以及对市场直接或间接的买卖建议，有意投资者应就个别投资项目的适合程度或其它因素寻求独立的意见。同时，本资料中相关数据与报告保持一致，虽然已采取措施尽量确保资料内容在刊发时准确无误，但三方机构不对该等第三方数据出现错误或遗漏承担任何责任。本资料中所载观点及预测可能在刊发后发生变化，将不另作通知。富达 / 富达国际 / Fidelity / Fidelity International 指 FIL Limited 及其附属公司。“富达”、“富达国际”、Fidelity、Fidelity International、Fidelity International 标志及 F 标志均为 FIL Limited 的商标。富达只就产品及服务提供数据。基金有风险，投资需谨慎。