



# 绿色股票指数与绿色经济发展

马险峰

中证金融研究院  
2016年3月 上海



# 主要内容

## 第一部分

### 发展绿色股票指数的意义

## 第二部分

### 国际绿色指数发展情况

## 第三部分

### 我国绿色股票指数发展情况

## 第四部分

### 绿色股票指数发展方向与政策建议

## （一）提供具体可对比的标准，以市场化方式督促上市公司进行环境信息披露

- 绿色股票指数通常由专业研究机构研发，有着特定的绿色评选标准和数据分析模型，以对空气等自然资本损耗较低的上市公司为样本编制而成。
- 上市公司对指数中较高排位的追求，使得有足够市场影响力的指数逐渐成为信息披露的通用标准，如英国富时指数FTSE、道琼斯可持续发展指数DJSI，以此可实现以市场化方式，督促上市公司增强环保、社会责任等方面的信息披露。

## **(二) 有利于引导社会资本进入绿色产业，服务绿色经济发展**

- 绿色股票指数可被看作投资者在不牺牲市场回报的情况下，用于筛选绿色投资组合的金融工具。绿色股票指数将自然资本因素整合到上市公司的财务信息披露中，为其金融风险提供一个全面度量，有助于投资者将气候变化整合到其投资决策中。

## **(三) 有利于增强市场抗风险能力，稳定资本市场运行**

- 美国明晟公司MSCI有关的绿色行业指数投资研究表明，与传统股票指数相比，绿色股票指数选取的企业在社会责任方面表现良好，更加关注长期成功，有着较低的管理成本和投资风险，可产生更稳定、更高的投资回报。

# 主要内容

## 第一部分

发展绿色股票指数的意义

## 第二部分

国际绿色指数发展情况

## 第三部分

我国绿色股票指数发展情况

## 第四部分

绿色股票指数发展方向与政策建议

## （一）主要类别

- 国际绿色股票指数现可被分为三类：**1.ESG（Environment, Social and Governance）指数**，包括环境、社会及公司治理类指数。**2.环境生态指数**，包括低碳、水资源、非矿物燃料类指数。**3.环保产业指数**，包括资源管理、污染管理、清洁技术类指数。
- ESG指数可被进一步细分为可持续发展指数和社会责任指数。  
**（1）可持续发展指数**是从环境、社会及公司治理方面对公司的长期全面评估，以公司治理、生态效益、企业社会责任等为标准；  
**（2）社会责任指数**是一种更全面考察企业的主题指数，除了关注企业的财务表现，同时关注企业社会责任的履行，在传统的选股模式上增加了企业环境保护、社会道德以及公共利益等方面的考量。

## 国际代表性绿色股票指数

类别		代表性指数
ESG	可持续发展	S&P DOW Jones欧洲/中东/北非/日本指数系列
		MSCI 全球/美国ESG指数系列
		FTSE 4Good ESG指数系列
		STOXX ESG Leaders指数系列
		恒生可持续发展企业指数系列
	社会责任	FTSE 4Good指数系列
		MSCI 全球社会责任指数系列、MSCI KLD 400社会责任指数
环境生态	S&P Dow Jones Green Investing（water\ECO\Carbon efficient）、S&P 生态指数、S&P 清洁能源指数	
	MSCI Environmental指数系列	
	FTSE ex Fossil Fuels指数系列	
环保产业	S&P 核能指数、S&P 替代能源指数、S&P 水资源指数、S&P 清洁技术指数	
	MSCI替代能源指数、MSCI 清洁科技指数、MSCI可持续水资源指数、MSCI绿色建筑指数、MSCI污染防治指数	

## （二）发展特点

- 1.以环保产业指数为主，ESG指数和低碳类指数受到普遍关注
- 2.以具体真实的环境信息为基础
- 3.绿色投资者已初具规模，机构投资者不断涌入
- 4.成熟的第三方自然资本数据提供和分析机构做支撑
- 5.金融机构的积极参与



# 主要内容

## 第一部分

发展绿色股票指数的意义

## 第二部分

国际绿色指数发展情况

## 第三部分

**我国绿色股票指数发展情况**

## 第四部分

绿色股票指数发展方向与政策建议

## （一）主要类别

- 我国绿色股票指数可分为三类：

**1.可持续发展指数**，主要是对企业在环境、社会责任、公司治理等方面的综合评价，可被细分为ESG、公司治理、社会责任等类别；

**2.环保产业指数**，主要涵盖资源管理、清洁技术和产品、污染管理等范围，可被细分为新能源、新能源汽车、环境治理等类别；

**3.绿色环境指数**，目前只包含了碳指数。该类指数通过计算上市公司的碳足迹（二氧化碳排放量/主营收入），来选取碳排放量比较低的上市公司。

国内绿色股票指数

类别		指数全称	指数简称
可持续发展	ESG	中证财通中国可持续发展100（ECPI ESG）指数	ESG 100
		中证ECPI ESG可持续发展40指数	ESG 40
		上证180公司治理指数	180治理
	公司治理	上证公司治理指数	公司治理
	社会责任	上证社会责任指数	责任指数
环保产业	环保产业	中证内地低碳经济主题指数	内地低碳
		中国低碳指数	中国低碳
		中证环保产业50指数	环保50
		上证环保产业指数	上证环保
		中证环保产业指数	中证环保
	环境治理	中证环境治理指数	环境治理
		中证阿拉善生态主题100指数	生态100
	新能源	中证新能源汽车指数	新能源车
		中证新能源指数	中证新能
		中证核能核电指数	中证核电
绿色环境	碳效率	上证180碳效率指数	180碳指数

## （二）发展特点

- （1）以环保产业指数为主，可持续发展指数规模不断缩小，绿色环境指数刚刚起步。
- （2）开始获得政府、金融机构的普遍关注。
- （3）指数编制多以模型模拟数据为基础，缺乏真实、可靠的环境信息。
- （4）绿色投资者发展不足。

国内外绿色股票指数情况对比

		国际绿色股票指数	国内绿色股票指数
指数	类别	ESG、环境生态、环保产业	可持续发展、环保产业、绿色环境
	规模	达上万只，欧洲的绿色股票指数数量占其市场指数总量的20%	共16只，总资产规模约44亿元，绿色股票指数数量占市场指数总量的1%
	发展趋势	以环保产业指数为主，ESG指数和低碳类指数受到普遍关注	以环保产业指数为主，可持续发展指数规模不断缩小，绿色环境指数刚刚起步
投资者	环保意识	欧洲：强烈的环保氛围 美国：舆论界对环保事件零容忍	环保意识刚刚开始
	投资规模	欧洲绿色投资者占其投资者总量的20%；机构投资者不断涌入	缺乏绿色投资者
信息基础	强制信息披露制度	有28家交易所制定了强制信息披露制度	暂无强制信息披露要求
	奖惩机制	对虚假信息具有严格的惩罚机制	缺乏具体的奖惩机制
	第三方相关机构	有可靠的第三方自然资本标准及分析机构	缺少可靠的第三方自然资本披露、标准及分析机构

# 主要内容

## 第一部分

发展绿色股票指数的意义

## 第二部分

国际绿色指数发展情况

## 第三部分

我国绿色股票指数发展情况

## 第四部分

绿色股票指数发展方向与政策建议

## （一）健全绿色股票指数体系，发展系列指数、特色指数

- 首先需要健全绿色股票指数体系，可借助国内政府及社会大众对大气污染、碳排放等主题的普遍关注，发展绿色环境、环保产业等主题类的系列指数、特色指数，如碳效率系列指数及特色指数。

## （二）鼓励开发多种形式的绿色股票指数投资产品

- 鼓励境内资产管理机构开发多种形式的绿色股票指数投资产品，如鼓励构建多样化的绿色股票指数基金。

## （三）培育绿色投资者，鼓励长期机构投资者投资绿色证券产品

1. 可加强对投资者进行针对性的绿色投资教育与服务；
2. 可帮助被动式的机构投资者高效地识别资源利用效率高的低碳行业和股票；
3. 鼓励有影响力的证券机构投资者在投资决策中引入环境评估，引导社保、保险机构、养老金年金等长期机构投资者在选择投资产品时兼顾社会责任，发挥大型投资机构的示范作用，关注绿色投资；
4. 帮助绿色企业降低融资成本，激励企业在生产经营中不断改善其环境表现和信息披露，去吸引更多的偏向绿色主题的资金，实现良性循环；
5. 降低长期资本投资绿色股票体系的成本。



## （四）建立并完善上市公司环境信息披露的基础设施

- 具体、可靠的上市公司环境信息是发展绿色股票指数的重要基础。
  - （1）建立统一的披露标准或参考国际已成熟的标准，如参考由世界资源研究所制定的温室气体核算体系进行企业碳核算和信息披露。
  - （2）强化和激励上市公司在环境信息方面的披露力度和可靠性，包括石化燃料使用、碳排放，污水、废气、固体废弃物等方面的信息披露。
  - （3）鼓励第三方机构积极参与绿色环境信息的采集和发布。

## （五）鼓励国际国内第三方自然资本披露、标准化和分析机构的发展

- 一方面可弥补了交易所无强制信息披露的空缺，为指数公司提供了标准化、可对比的上市公司自然资本数据；
- 另一方面提供可筛选股票的自然资本分析模型，并可在数据缺失的情况下，通过数据分析模型模拟出可用数据，为发展绿色股票指数提供助力。

## （六）建立绿色股票评价体系，构建绿色股票库

- 建立起绿色股票评价体系，明确评价标准，构建绿色股票库，对健全绿色指数体系具有非常重要的指导意义。

## （七）建立并完善上市公司环境信息披露的基础设施

- 具体、可靠的上市公司环境信息是发展绿色股票指数的重要基础。
  - （1）建立统一的披露标准或参考国际已成熟的标准，如参考由世界资源研究所制定的温室气体核算体系进行企业碳核算和信息披露。
  - （2）强化和激励上市公司在环境信息方面的披露力度和可靠性，包括石化燃料使用、碳排放，污水、废气、固体废弃物等方面的信息披露。

## （八）发挥大型投资机构的示范作用，鼓励长期机构投资者投资绿色股票指数

- 完善绿色投资体系，鼓励有影响力的证券机构投资者在投资决策中引入环境评估，引导社保、保险机构、养老金年金等长期机构投资者在选择投资产品时兼顾社会责任，发挥大型投资机构的示范作用，关注绿色投资。

**感 谢**