

## 深证 100 指数：ESG 责任投资面面观

6 月 15 日，证监会发布了《上市公司治理准则》（征求意见稿），意见稿中第 94 条和 95 条分别对上市公司的 ESG 信息披露做出了要求，被市场解读为监管层对于 ESG 在中国发展的又一次有力推动，那到底什么是 ESG 呢？

简单来说，ESG 是责任投资的专有名词，表示环境（Environment）、社会（Society）和治理（Governance）首字母的缩写，企业可通过提供社会责任报告、可持续发展报告的方式，披露企业相关的 ESG 信息，为投资者评估企业综合竞争力、可持续发展能力提供参考。

市场上存在专业机构根据企业的相关信息，针对企业进行 ESG 评级；而在海外发达市场，ESG 因子在投资中的正向价值已经得到了投资者的认可。在中国市场，受限于信息披露的强制性和规范性，ESG 信息应用于评级和投资仍存在一定障碍，投资者对 ESG 的认知相对有限。

近年来，监管层正积极推动 ESG 在中国的发展，深交所早在 2010 年发布的工作通知中提到，纳入深证 100 指数的上市公司应按照规定披露社会责任报告。目前深证 100 指数中，已有 89 家企业披露了 2017 年社会责任报告，而深市 2100 余家企业中，仅有 331 家企业披露了同类报告，充分体现了深证 100 指数

的标杆作用。今天，就让我们通过深证 100 指数的样本企业，带大家进一步了解 ESG。

### **E-绿水青山就是金山银山**

环境问题被各国普遍关注，G20 峰会上，绿色金融首次作为议题纳入议程，同时，在党的十九大报告中指出，“必须树立绿水青山就是金山银山的理念，坚持节约资源和保护环境的基本国策，像对待生命一样对待生态环境”。

从样本企业的行业属性来看，深证 100 指数的样本中共有 19 家环保主题企业，覆盖新能源、低碳、环保、节能、新能源车等多个环保概念，环保属性显著，其中包括了国内新能源车领军企业比亚迪、污水处理龙头碧水源、能源净化行业龙头三聚环保等多家知名企业。

环保信息披露方面，在一些证券市场，比如香港市场，上市公司环境相关信息已经被强制披露，遵循“不遵守就解释”的原则，指标涉及污染物、碳排放和资源利用指标。目前，中国证券市场尚未对上市公司的环境信息披露进行强制要求。从深证 100 指数的样本来看，因高污染性行业样本公司数量较少，只有少数企业披露了污染物等指标信息，大多数企业披露信息与节能省电、植树造林相关，其中，共有 18 家公司公布了环保投入金额，例如温氏股份，在 2017 年环保设施投入 9.27 亿元，在样本中排名第一。

### **S-对社会的责任和担当**

俗话说“穷则独善其身，富则兼济天下”，这一点同样也适用于上市公司，我们发现业绩表现优异的企业往往都能够积极履

行社会责任，兼顾公司发展的同时，慷慨地回报社会和投资者。

数据显示，深证 100 指数的样本中，共有 55 家企业披露了捐款和扶贫投入金额，其中，万科 A、温氏股份、格林美、新兴铸管等四家企业的投入总额超过亿元，同时，多家企业还通过义诊、建立希望小学、灾难慰问等方式体现上市公司对社会的责任与担当。

因为深证 100 指数中汇聚了众多深市优质企业，所以必然不会缺少分红、纳税的“大户”。数据显示，100 家样本企业 2017 年累计分红金额 785 亿元、全年纳税 2739 亿元，分别占深圳市场的 62%和 41%，万科 A、平安银行、格力电器、美的集团等知名企业的排名靠前。

### **G-企业稳定发展的基石**

公司治理结构是企业制度的核心内容，对于增强企业核心竞争力、实现可持续发展有着至关重要的作用。治理结构合理的企业能够有效降低“黑天鹅”、“灰犀牛”事件发生的概率，反应在 A 股市场，这类企业往往具备抗跌性强、收益高的特质。

我们选用国证治理评分体系，通过上市公司公开披露的数据，从股东权利和行为规范、董事会和监事会、信息披露完善程度、经营绩效 4 个一级指标及 22 个二级指标对深证 100 指数样本公司进行评分。从评分结果来看，45 家企业的排名在深市各自行业的前 30%，69 家在前 50%。

从评分结果来看，排名靠前的企业的龙头属性突出，比如防水行业龙头东方雨虹、全球安防监控龙头海康威视、优质医疗服务龙头爱尔眼科、移动终端天线龙头信维通信等，都是各自行业

中的领军企业。

### 结束语

对比海外，中国 ESG 不论是信息披露、评级还是投资，都还有待进一步推动和发展。随着政府、监管机构及市场本身的重视程度的不断加深，我们相信像深证 100 这样的 ESG 示范性指数会越来越多。ESG 这一充满正能量的投资理念，在中国市场将会拥有广阔的发展空间，实现经济效益、社会效益、环境效益的共赢。