

# 中国 ESG 基金发展报告

## 摘要:

ESG 投资是指在投资决策过程中将环境（Environment）、社会（Social）和公司治理（Governance）因素考虑在内的一种投资理念，既能够实现经济效益，又能够促进社会责任和可持续发展。传统投资逻辑主要考虑财务、基本面、估值等因素，而 ESG 投资方法则更关注环境、社会、治理三个方面的相关表现，这三个方面对企业的发展有着长期的影响。相比于传统投资，ESG 投资在降低投资长期风险的同时，也进一步提升了各类市场参与者的社会责任感，促进企业在环境、社会和公司治理方面的改善，从而为社会和人类的可持续发展做出贡献。

自 2020 年 9 月中国提出双碳目标后，ESG 基金的数量和规模开始大幅增长，截至 2023 年 12 月 31 日，ESG 基金的数量和规模分别为 162 只和 943 亿元，3 年复合增长率分别为 54% 和 17%。从管理方式看，指数型 ESG 基金呈现爆发式增长，基金数量和总管理规模 3 年复合增长率分别为 89% 和 100%。从基金类型看，债券型 ESG 基金起步晚，但随着绿色债券相关监管政策的完善，自 2021 年起共新发行成立 13 只债券型基金，单只基金平均规模较大达 13.5 亿。从主题划分看，低碳/碳中和基金和纯 ESG 基金增长较快。从投资策略看，相较于欧美以正面筛选和 ESG 整合为主流 ESG 投资策略，国内 ESG 基金产品仍以负面剔除策略为主，而低碳/碳中和相关基金还需设定相较于基准指数的减碳目标及每年的自脱碳目标。

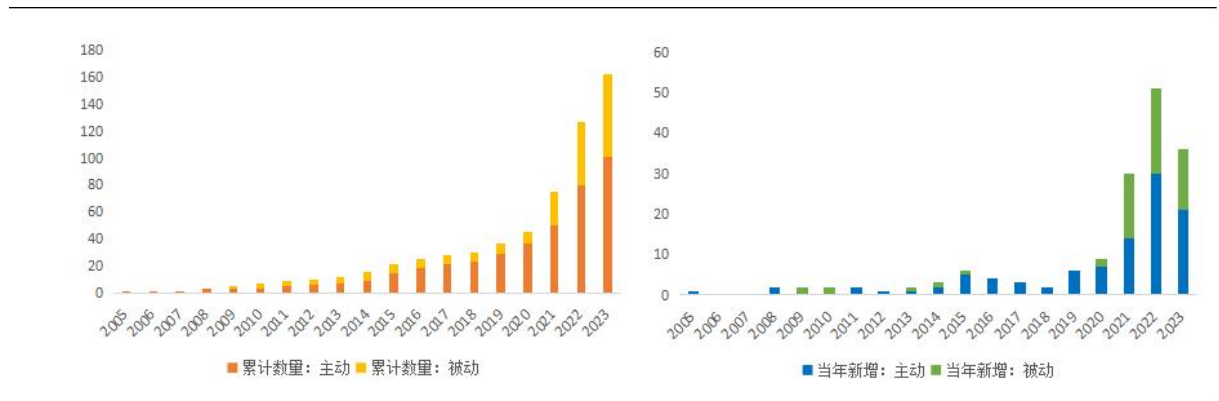
# 中国 ESG 基金总体情况

## (一) 自 2021 年 ESG 基金大幅增加，指数型 ESG 基金迎来爆发式增长

2005 年第一只 ESG 基金发行成立，在 2021 年前，每年新增的 ESG 基金数量只有个位数。2020 年 9 月中国提出双碳目标后，自 2021 年开始，ESG 基金的数量和规模呈现爆发式增长。ESG 基金数量从 2020 年底的 44 只增加到 2023 年底的 162 只，年复合增长率为 54.4%；ESG 基金规模从 2020 年底的 594.9 亿元增加到 2023 年底的 942.6 亿元，年复合增长率为 16.6%。其中，2022 年新成立基金多达 51 只，ESG 基金总管理规模一度超过 1000 亿元。

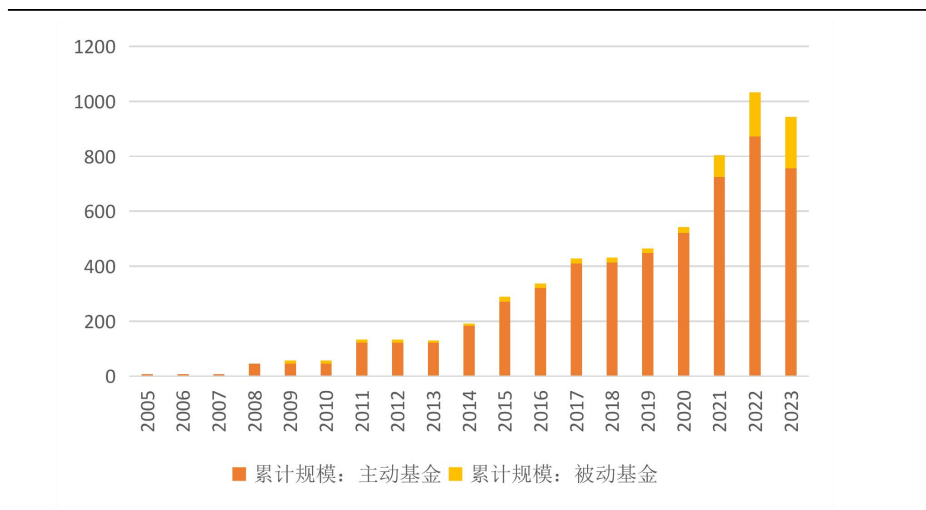
按管理方式，主动型基金在数量和规模上占比更高，而被动指数型基金增长较快。截至 2023 年 12 月 31 日，主动型基金有 101 只，规模为 756 亿元；被动型基金有 61 只，规模为 186.6 亿元，3 年复合增长率超 100%。自 2014 年起每年新发的 ESG 基金主要以主动型基金为主，但近三年，以跟踪某只指数的被动指数型基金在数量和规模也大幅上升，这些基金主要跟踪碳相关指数和绿色债券指数，其中碳中和指数基金成立时规模超过 160 亿元，绿色债券指数基金成立时规模达 80 亿。

图表 1：ESG 基金数量（只）



数据来源：Wind，华证指数。数据截至 2023 年 12 月 31 日。

图表 2：ESG 基金规模（亿元）



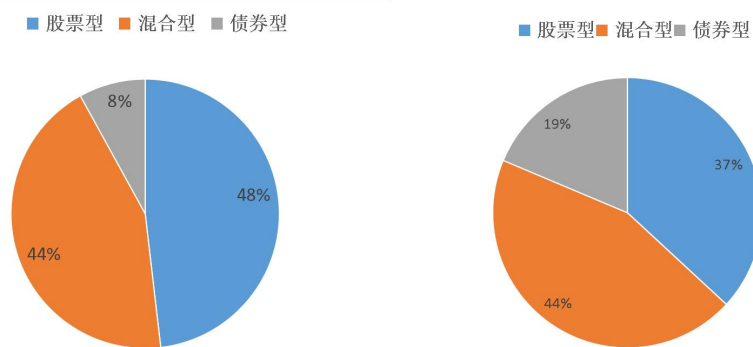
数据来源：Wind，华证指数。数据截至 2023 年 12 月 31 日。

## (二) 权益类 ESG 基金起步较早，债券型 ESG 基金近 3 年发展较快

ESG 基金主要包括股票型、债券型和混合型基金。由于权益类 ESG 基金（股票型和混合型）起步较早，第一只混合型基金于 2005 年发行成立，按数量看，股票型和混合型基金数量合计占比超过 90%。截至 2023 年 12 月 31 日，股票型基金共 78 只，占 ESG 基金数量的 48.1%；混合型基金共 71 只，占比 43.9%；债券型基金共 13 只，占比 8%。按管理规模，股票型与混合型合计占比 81%，债券类基金占比 19%。

债券型 ESG 基金起步晚，但规模增长较快。2015 年 12 月，央行和发改委分别发布《绿色债券支持项目目录(2015)年版》和《绿色债券发行指引》，首次明确绿色债券的定义与分类。2017 年，证监会进一步规范绿色债券的信息披露和资金用途，同时多地开始试点绿色金融改革创新试验区，2021 年，央行、发改委和证监会联合发布《绿色债券支持项目目录(2021 年版)》。国内第一只债券型 ESG 基金于 2018 年发行设立，2020 年底市场上仅有 2 只债券型 ESG 基金，但自 2021 年起共新发行成立 13 只债券型基金，截至去年 12 月底的总规模为 176 亿，单只基金平均规模较大达 13.5 亿。

图表 3：基金数量(左)和规模(右)占比：按基金类型



数据来源：Wind，华证指数。数据截至 2023 年 12 月 31 日。

图表 4：不同基金类型:按基金规模

基金规模(亿元)	股票型(只)	混合型(只)	债券型(只)	总计(只)
0-1	41	26	1	68
1-5	22	22	3	47
5-10	6	12		18
10-20	4	6	5	15
20-30	3	2	3	8
30-40		1		1
40-50	2	1	1	4
>50		1		1
总计	78	71	13	162

数据来源：Wind，华证指数。数据截至 2023 年 12 月 31 日。

图表 5：不同基金类型:按成立年份

求和项:基金 基金成立日	截至2023年12月31日基金规模（亿元）			总计
	股票型	混合型	债券型	
2005年		1		1
2008年		36		36
2010年	49	12		61
2011年		69		69
2012年		1		1
2013年	1	1		2
2014年	39			39
2015年	54	24		78
2016年	46	2		49
2017年	25	51		75
2018年		0	2	3
2019年	9	14		23
2020年	6	45	2	52
2021年	53	77	25	155
2022年	60	35	84	179
2023年	7	53	62	121
总计	347	419	176	943

数据来源：Wind，华证指数。数据截至 2023 年 12 月 31 日。

### （三）“纯 ESG”和“碳中和主题”基金自 2020 年后增长较快

按主题划分，ESG 基金主要包括纯 ESG、低碳/碳中和、环保、绿色、责任和公司治理六大主题。其中，纯 ESG 基金一般需要基金公司自建一套 ESG 评价体系，或者直接跟踪专业指数机构的 ESG 指数。ESG 评价体系是一个系统、科学和复杂的评价框架，需要识别具有双重重要性的行业议题，收集上市公司相关数据并进行打分，然后按议题重要性对不同议题赋予相应权重，最终得到上市公司的加权 ESG 得分。

2020 年 9 月中国提出双碳目标后，低碳/碳中和基金和纯 ESG 基金增长较快，以权益型基金为主。截至 2023 年 12 月 31 日，低碳/碳中和基金的数量和规模占比最大，分别为达 44.4% 和 42.4%，共有 72 只基金，其中主动型 47 只，被动型 25 只；其次为纯 ESG 基金，数量和规模分别占比 23.5% 和 12.3%，共有 38 只基金，其中 24 只是主动型，14 只是被动型。按基金类型，混合型和股票型基金是低碳/碳中和基金和纯 ESG 基金的主要投资类型。

按投资策略，ESG 基金可以分为负面剔除、正面筛选、ESG 整合等方式对投资标的进行筛选，这些基金通过 ESG 议题以及相关行业逻辑确定投资范围。从投资策略看，以被动型基金为例，相较于欧美以正面筛选和 ESG 整合为主流 ESG 投资策略，国内大多数 ESG 被动基金都是跟踪 ESG 基准指数，即剔除样本池中 ESG 得分较低的股票，只有一只 ESG 被动基金跟踪 ESG 领先/策略指数，即将 ESG 得分作为其中一个选优指标，而不是做简单剔除。

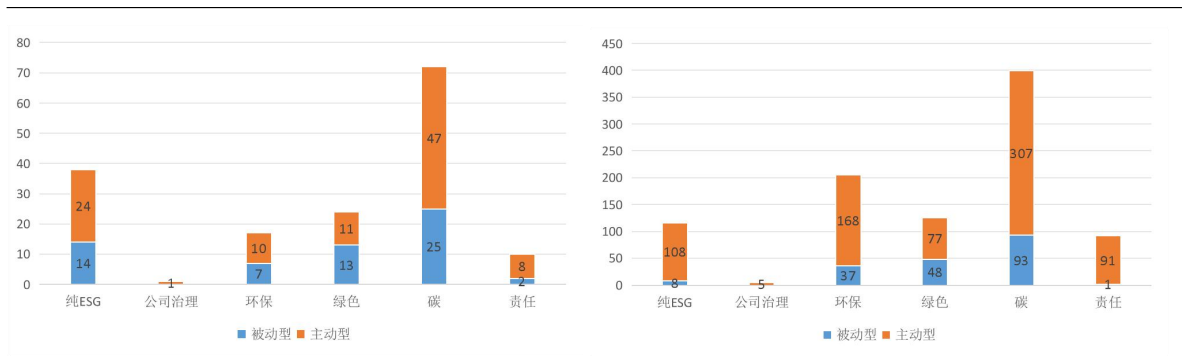
另一方面，国内低碳/碳中和基金还需设定相较于基准指数的减碳目标及每年的自脱碳目标。由于过去国内碳排放信息披露的不完善，国内低碳/碳中和主题基金并没有设定明确的减碳定量目标，而欧盟已针对指数供应商出台《欧盟基准条例》，对指数的加权碳强度设定了最低减碳目标，在美国，Blackrock 也已发行跟踪 MSCI 低碳目标指数的被动型基金，该指数减碳目标是比基础样本空间的加权碳排放下降 20%。

图表 6: ESG 基金数量和规模: 按主题划分

类别	数量 (只)	数量占比 (%)	规模总计 (亿元)	规模占比 (%)
纯 ESG	38	23.5%	116.2	12.3%
碳	72	44.4%	399.4	42.4%
环保	17	10.5%	205.0	21.8%
绿色	24	14.8%	125.1	13.3%
责任	10	6.2%	92.2	9.8%
公司治理	1	0.6%	4.7	0.5%
合计	162	100%	942.6	100%

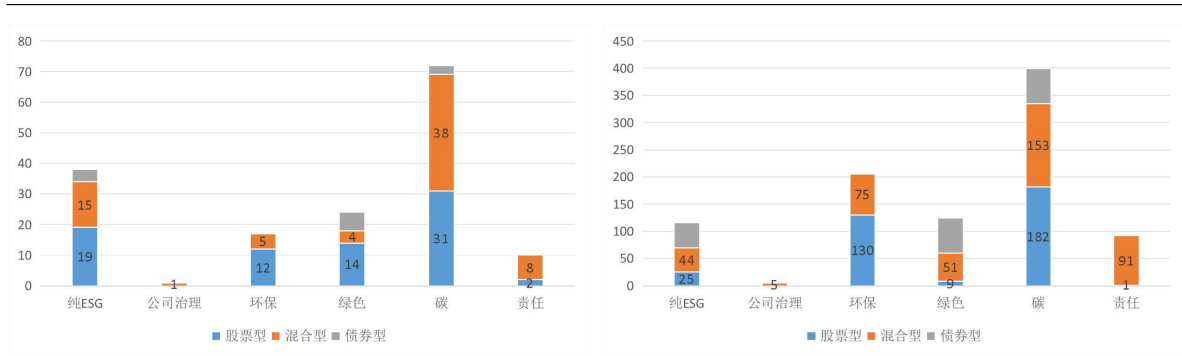
数据来源: Wind, 华证指数。数据截至 2023 年 12 月 31 日。

图表 7: 不同主题下 ESG 基金数量 (只, 左) 和规模 (亿元, 右): 按管理方式



数据来源: Wind, 华证指数。数据截至 2023 年 12 月 31 日。

图表 8: 不同主题下 ESG 基金数量 (只, 左) 和规模 (亿元, 右): 按基金类型



数据来源: Wind, 华证指数。数据截至 2023 年 12 月 31 日。

图表 9: ESG 基金主题: 按成立年份

按主题划分	截至2023年12月31日基金规模 (亿元)						
基金成立日	纯ESG	碳	环保	绿色	责任	公司治理	总计
2005年		1.0					1.0
2008年					31.3	4.7	36.0
2010年		47.3	12.1		1.3		60.7
2011年		13.6		48.2	6.7		68.5
2012年					0.6		0.6
2013年	1.6						1.6
2014年			39.4				39.4
2015年		51.2	26.4				77.6
2016年		0.9	47.8				48.7
2017年		5.0	70.4				75.4
2018年				2.6			2.6
2019年	8.3	5.4	2.3	0.7	5.9		22.7
2020年	4.9	17.8	2.8	2.0	25.0		52.5
2021年	29.3	121.5	3.8		0.3		155.0
2022年	43.2	117.3		17.4	1.1		179.0
2023年	28.8	18.3		54.2	20.1		121.4
总计	116.1	399.4	205.0	125.1	92.2	4.7	942.6

数据来源: Wind, 华证指数。数据截至 2023 年 12 月 31 日。

**关于华证指数:**

上海华证指数信息服务有限公司 (以下简称“华证指数”) 成立于 2017 年, 是一家专业从事指数与指数化投资和 ESG 评级与咨询的公司。华证 ESG 团队汇集监管机构、金融机构、可持续发展、碳中和等领域的优秀人才, 拥有丰富的企业 ESG 评级与相关咨询经验。华证 ESG 评级覆盖上市公司、发债主体、非上市公司和境外企业, 为客户提供 ESG 评级、ESG 数据、ESG 咨询和 ESG 投资等综合、全面的服务。华证指数已通过国际证监会组织 (IOSCO) 的《金融基准原则》鉴证, 业务开展符合国际规范, 结合中国实际, 旗下多只指数获得证监会批准发行了公募基金产品。

华证 ESG 评级体系方法论和评级查询入口: [ESG 评级体系方法论和评级查询](#)

华证指数已发布华证大/中/小盘 ESG 领先系列指数、行业 ESG 领先系列指数、和有定量减碳目标的净零指数, ESG 指数和净零指数查询入口: [指数查询](#)

**联系方式:**

公司地址: 上海市浦东新区福山路 500 号城建国际中心 1006

联系方式: 021-50801859

公司邮箱: [esg@chindices.com](mailto:esg@chindices.com)