

「漂綠」鋪天蓋地 提防企業基金誇大成果 ESG發展急需廣泛第三方認證

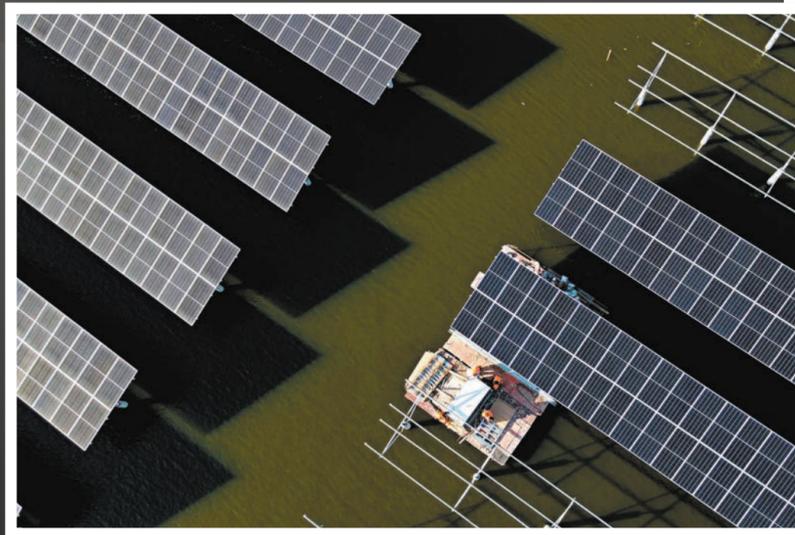
ESG建未來

ESG 成為 2023 年一大關鍵詞，ESG 投資順勢受投資圈熱捧，但鋪天蓋地的「漂綠」質疑也隨之出現。作為關注 ESG 的普通投資者，該如何去分辨魚龍混雜的 ESG 投資市場呢？專注中國永續發展數據多年的有機數科技總經理及聯合創始人胡若菡建議，關注第三方評級和認證結果是一種有效方法，這些數據雖並非完美，依舊可以作為一種判斷標準，以更全面地了解企業的 ESG 表現。

◆香港文匯報記者 周曉菁



◆有機數科技總經理及聯合創始人胡若菡



◆第三方認證有助釐清企業 ESG 表現。資料圖片

「漂綠」現象是當前 ESG 投資領域的一大挑戰，一些企業或基金通過誇大其環境友好的行為或成果，以誤導投資者和消費者，造成外界對其 ESG 表現的誤判。第三方評級和認證機構往往通過獨立分析和評估，提供關於企業或基金 ESG 表現的客觀資訊。

穆迪與 MSCI 提供有限 ESG 評分

胡若菡列舉了幾個較為權威的第三方評級。其中穆迪 ESG 解決方案 (Moody's ESG Solutions)，其 ESG 評分基於一套全面的評估標準，包括環境風險管理、社會責任表現和公司治理結構等方面。投資者可以通過這些評分來做出更明智的投資決策。此外，投資者可參考 MSCI ESG 研究，其覆蓋數千家公司和數百個行業，提供 ESG 評級和綜合報告。這些報告不僅評估公司的 ESG 表現，還分析了企業在應對長期環境和社會挑戰方面的能力，能幫助投資者識別那些真正致力於可持續發展的公司，減少被「漂綠」現象誤導的風險。

中國企業 ESG 數據欠關注

不過胡若菡也提醒，這些全球評級機構往往缺乏對中國本土市場的關注，對中國企業的覆蓋面也不全面，對專注中國市場的投資者而言，參考價值不一定能完全顯現。作為一間專注中國企業 ESG 數據提供商，她也介紹了有機數 (YoujiVest) 提供的 ESG 評級系統，基本涵蓋了滬深港上市公司及在美上市的中概股。

她講述了公司的一個案例，證明 YoujiVest 的評級能幫助投資者減少「漂綠」風險：在 2019 年 YoujiVest 已經將瑞幸咖啡標記為高 ESG 風險 (超過 50 分)，早過 Muddy Waters 2020 年 1 月發布負面報告數月，當時瑞幸咖啡亦沒有從兩大主要 ESG 評級公司獲得任何 ESG 評級數據。這類數據能有助揭示企業實際的 ESG 表現，減少投資者因表面的 ESG 聲明而受到誤導的風險。

她還提醒，普通投資者應保持謹慎和批判性思維，不斷學習和關注 ESG 領域的最新動態，以便更好地理解 and 分辨市場上的不同機會和挑戰。

投資者如何避免「漂綠」?

- ◆ 深入研究和了解感興趣的企業或基金，查看其歷史表現、報告和未來承諾
- ◆ 關注第三方評級和認證，如穆迪 ESG 解決方案、MSCI ESG 研究、YoujiVest 評級等
- ◆ 多元化投資組合，覆蓋多行業、地區 ESG 基金或企業
- ◆ 關注長期表現而非短期宣傳
- ◆ 保持謹慎和批判性思維，不斷學習和關注 ESG 領域的最新動態

整理：
記者 周曉菁

胡若菡：中國有能力推動 ESG 標準建立

ESG 理念在全球範圍獲得認可，但就目前而言，全球仍難以統一標準釐定。胡若菡相信，在市場規模大、政策支持、創科領先等優勢下，中國有能力、有機會在制定區域內 ESG 相關標準框架上發揮領導作用。這不僅有助於促進區域內的 ESG 產品流通，也將對全球的可持續發展產生積極影響。

夥亞洲地區制定合適標準

她指出，中國可以通過區域合作如「一帶一路」倡議等，推動 ESG 標準的制定和實施。通過與亞洲及其他地區的國家合作，共同制定適應區域特

徵的 ESG 標準，促進區域內的可持續發展。也能與聯合國、世界銀行等合作，學習借鑒國際上的最佳實踐，根據區域特性調整和優化這些標準。

官方評級有助投資者決策

除了向外尋求合作，政府及相關的監管機構亦能採取具體的行動來推動 ESG 標準的建立。她建議，政府可以制定一套全國統一的 ESG 報告標準，並鼓勵或要求上市公司依據這些標準進行披露。這些標準應涵蓋關鍵的環境、社會和治理方面的指標，並確保資訊的透明度和一致性。通過這種方式，政府可以提高市場對企業 ESG 表

現的認識和期望。

此外，中國證監會或其他相關監管機構可以建立一個官方的 ESG 評級和認證系統。這個系統可以為投資者提供關於企業 ESG 表現的權威資訊，並幫助他們在投資決策中更好地考慮 ESG 因素，這也為企業提供了改善其 ESG 表現的動力。

胡若菡還表明，在金融和企業界推廣 ESG 相關的教育和培訓，如在高等教育機構、職業培訓課程和企業內部培訓中納入 ESG 相關的內容，能有效提高企業領導者和員工對 ESG 重要性的認識，幫助加速 ESG 實踐的普及和執行。

施懿宸：ESG 表現佳 企業回報也較高

香港文匯報訊 (記者 岑健樂) 市場上有些人誤以為搞 ESG (環境、社會和公司治理) 是企業「發財立品」、「情懷投資」的花巧搞作，中央財經大學綠色金融國際研究院副院長施懿宸日前接受香港文匯報訪問時指出，企業在 ESG 方面的表現，其實與公司業務表現相關，相關研究顯示，ESG 表現較好的公司，其財務績效水平亦較好，因此亦能獲得較優惠的融資條件，增加經營活力及抗風險能力，令企業發展如虎添翼。由是如此，亦可以幫助投資者甄別出優質企業，與投資回報息息相關，可謂一榮俱榮。

為何說 ESG 表現與公司業務表現相關，施懿宸解釋，首先，對於企業來講，ESG 是企業踐行責任投資與低碳投資的重要理念。ESG 可以有效綜合衡量企業在應對氣候變化和實現碳中和目標上的可持續發展能力，為企業自身碳中和目標的實現提供基礎條件。以 ESG 作為度量尺，有助於企業探索品質變革實踐路徑，進而全面提高要素生產率。

助企業完善內部管理

其次，他表示 ESG 有助於企業完善內部管理。ESG 披露可以在更好滿足投資者資訊需求的同时，也促進企業自身治理結構的完善和管理水平的提高，加強管理經營行為對環境、社會的影響，長遠來看將有助於改善企業運營和奠定實現企業自身可持續發展的基礎。此外，ESG 有助於企業更好開展融資活動。企業關注自己 ESG 水平的提升以及提高資訊披露透明度，一定程度上可以幫助企業獲得長期價值投資者的青睞，融資的時候也能夠拓寬融資管道、降低融資成本，為

企業實現綠色高質量發展提供更多資金支持。

提升抗風險能力利融資

另一方面，他表示基於中財大綠金院 ESG 資料庫，該院對於中國上市公司 ESG 表現與財務績效水平關係進行了實證研究。研究發現中國上市公司 ESG 表現與其財務績效水平之間呈顯著正相關關係，意味着 ESG 表現較好的公司可以通過提升信用品質、增強抗風險能力、降低融資成本等管道提升其財務績效水平。同時，也側面印證了 ESG 投資不僅是情懷投資，而是可以幫助投資者甄別出優質企業，與投資回報息息相關。該研究根據 2015 年至 2018 年中證 800 指數成份股公司作為研究對象，發現公司 ESG 表現水平與其財務績效水平之間存在顯著正相關關係，ESG 得分提高 1 分，其淨資產收益率提升 0.02%。

為協助提升企業在 ESG 方面的表現，他表示政府可以開展企業 ESG 評價工作，適時回顧和總結企業發布永續報告書的情況並開展評價工作，對表現好的企業可以予以一定政策激勵，對表現差的企業可以進行一定程度的警示甚至責罰。二是持續加大 ESG 投資引導，形成支持企業高質量發展的市場環境，通過推動投資領域加大對 ESG 投資的關注，倒逼企業持續提升 ESG 發展能力和披露水平。三是引導各方市場參與主體形成合力共同推動 ESG 發展，ESG 的主流化發展需要包括政府、監管部門、行業自律組織、企業、金融機構、第三方研究機構、投資者等各市場參與主體的共同發力，以推動 ESG 的不斷融合與強化，促進 ESG 市場形成百花齊放的新局面，助力經濟高質量、可持續發展。

“企業在 ESG 方面的表現，其實與公司業務表現相關，相關研究顯示，ESG 表現較好的公司，其財務績效水平亦較好，因此亦能獲得較優惠的融資條件，增加經營活力及抗風險能力，令企業發展如虎添翼。”

中央財經大學綠色金融國際研究院副院長
施懿宸



◆施懿宸

港交所應具全球視野構建碳市場

作為國際金融中心及區內綠色金融中心，香港擁有建立多元、國際化的自願碳市場的優勢，港交所也正在積極建設國際碳市場。施懿宸認為，作為一個國際化的交易平台，港交所構建碳市場應具有全球視野，應關注全球化和多樣化。

他表示，全球化體現在應與全球主要碳交易制度建立關係，特別是碳信用交易，使來自歐洲、北美等地的碳信用能在香港交易，從而擴大市場規模、提高交易流動

性。

推出碳投資相關稅收優惠

同時，還可以推出碳信用跨境投資相關稅收優惠政策，降低海外投資者的進入門檻，吸引更多國際資金投入香港碳市場。

而多樣化則應充分發揮相關金融市場的成熟優勢，推出形式多樣的碳金融產品，比如碳期貨、碳期權、碳互換等衍生品，為企業提供多元的交易和資產管理工具。