

上交所ETF知识大讲堂

指数化投资的发展历程、ESG投资理念

目 录

1. 海外与A股指数化投资

2. ESG投资理念

第一部分

海外与A股指数化投资

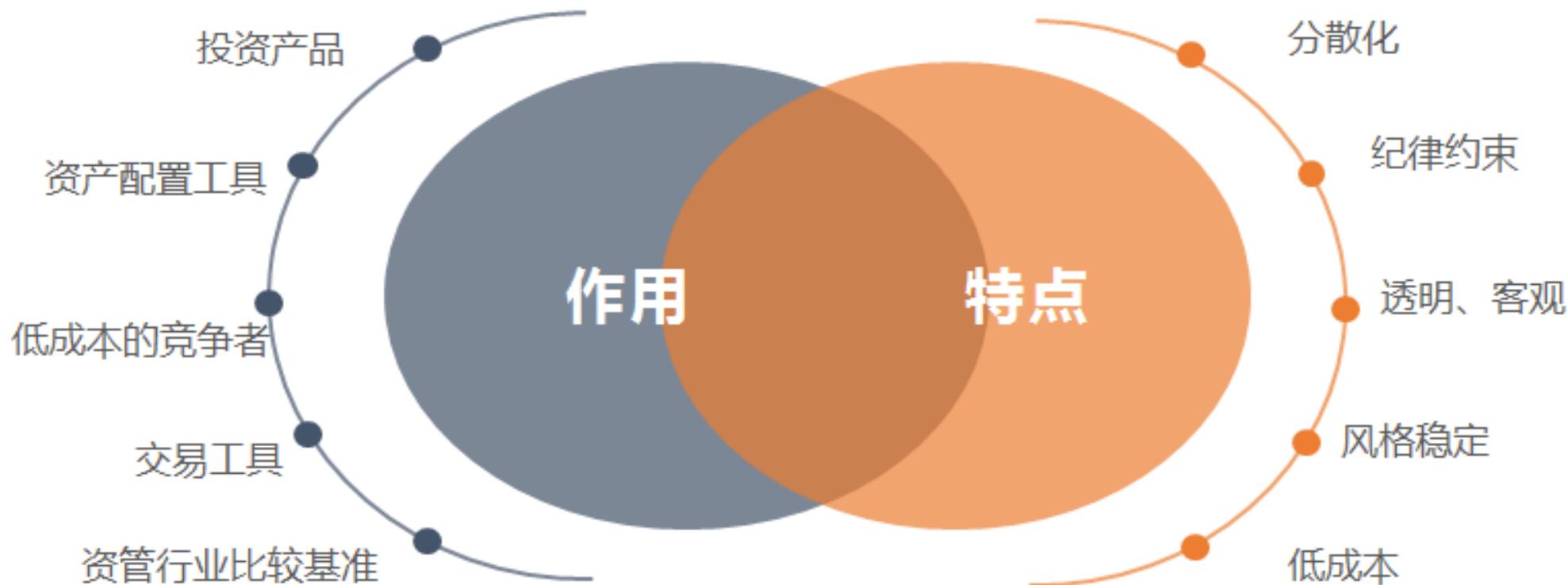
1.1 指数化投资理念

“ 指数型投资产品的出现，帮助投资者能够在**低成本、高效率、更高透明度**下建立**风险分散**的投资组合 ”

主动投资是指基金经理通过使用股票分析和时机选择为主的投资策略来达到战胜市场的投资目标的投资管理方式；

指数化投资是指通过跟踪复制指数样本构建组合进而实现复制指数收益的投资管理方式。

1.1 指数化投资的特点

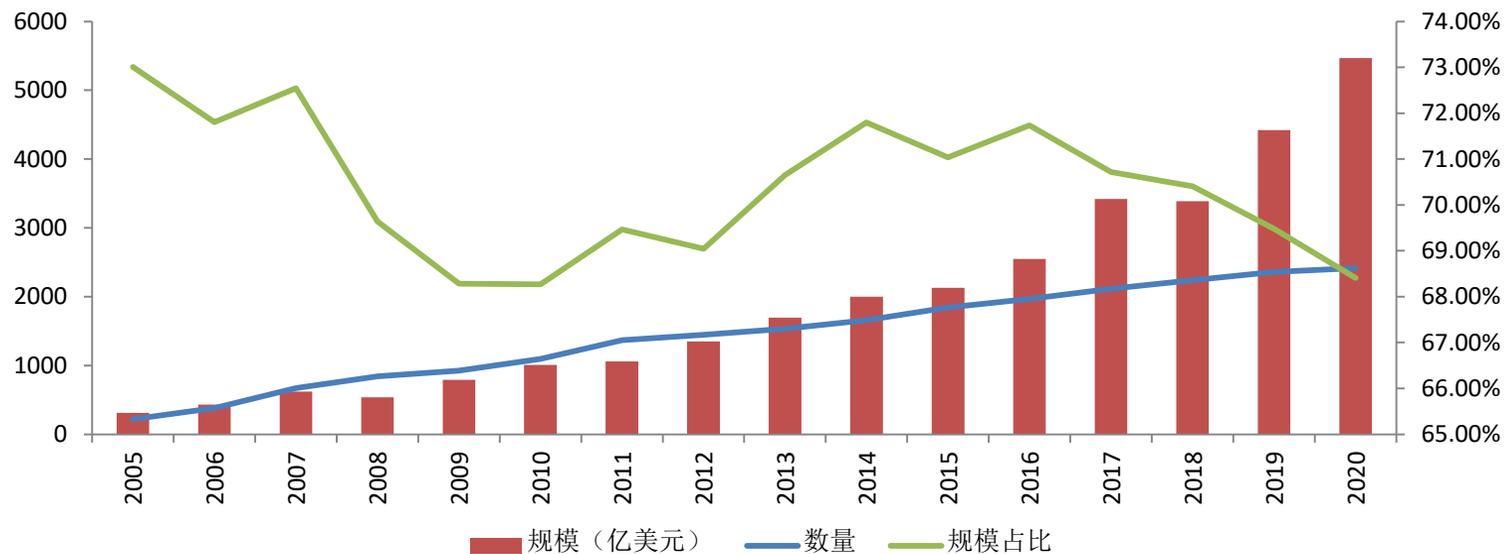


1.2 指数化投资发展历程

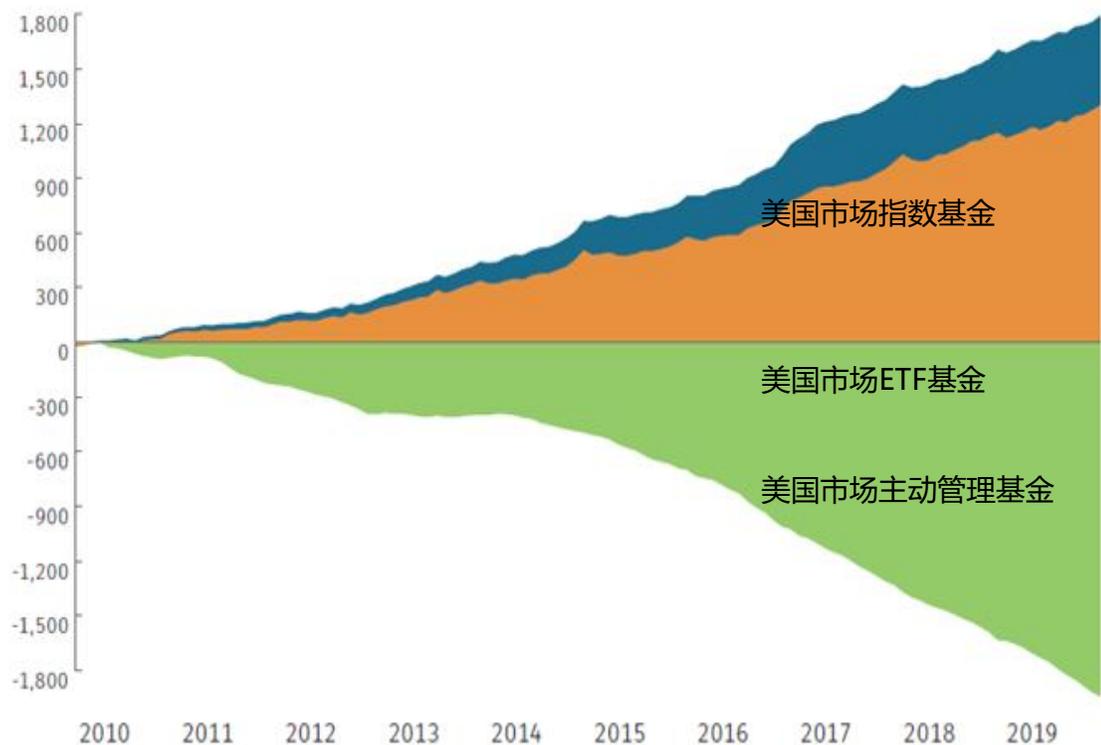


1.2.1 美国市场指数型产品规模变化

- 截至2020年底，美国市场ETP规模达5.47万亿美元，较去年同期增加24%。美国市场ETP总规模占全球ETP规模的68%，是全球最为主要的ETP市场。



1.2.2 指数型产品规模已超主动型基金



数据来源：ICI

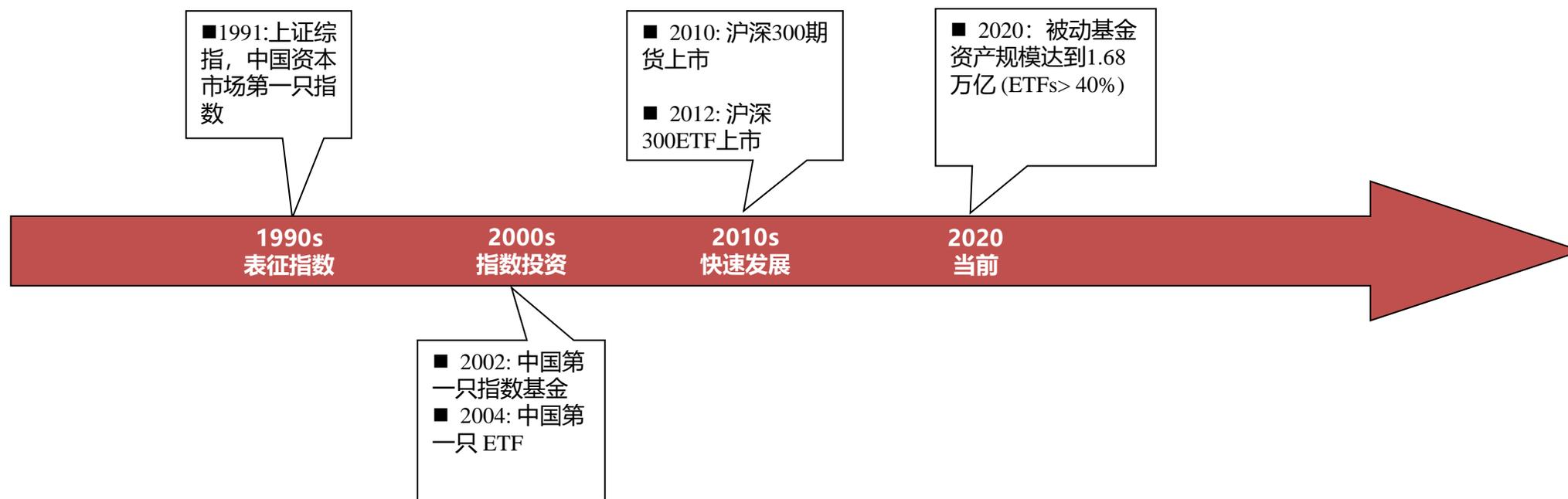
指数型产品资金连续净流入

2008年以来，美国市场指数基金和ETF累计资金净流入1.41万亿美元，主动管理基金累计资金净流出1.56万亿美元。

指数基金规模超越主动型基金

2019年8月31日，美国市场指数基金的资产规模达到4.27万亿美元，而当日主动型基金的资产管理规模为4.25万亿美元。

1.3 A股指数化投资重要节点



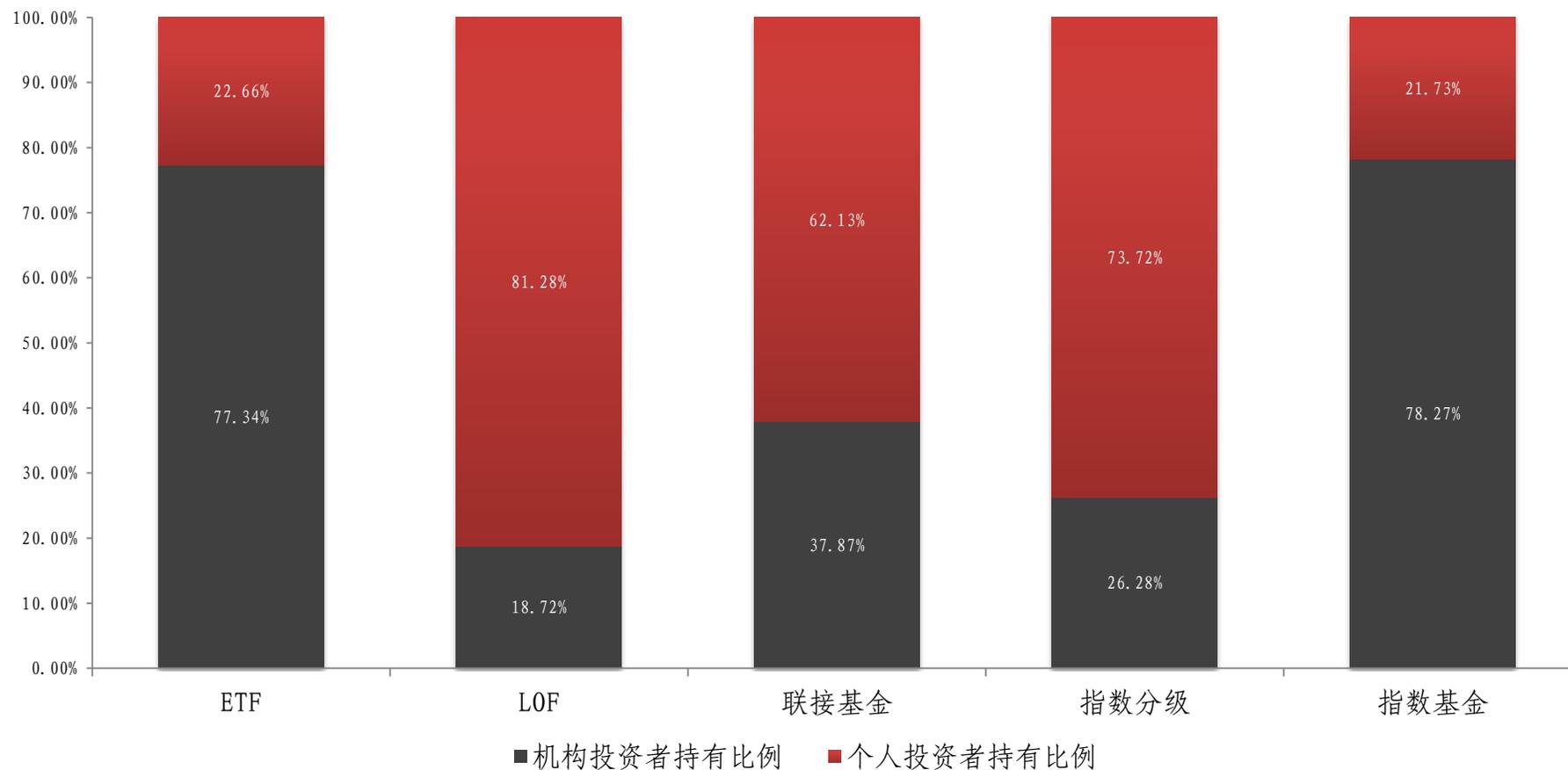
1.3.1 国内指数化投资（规模变化）

- 截至2020年底，内地市场上共有公募产品7363只，规模20.18万亿元。
- 其中，指数型公募产品1075只（包含QDII），规模1.81万亿元。
- 指数型产品数量占比为14.78%，规模占比为8.97%。



1.3.2 国内指数化投资（投资者结构）

- ETF与指数基金以机构投资者为主。
- LOF、分级产品以及联接基金以个人投资者为主。



指数化投资助力中国资本市场发展

优化投资者结构

促进市场双向开放

完善养老金三支柱体系

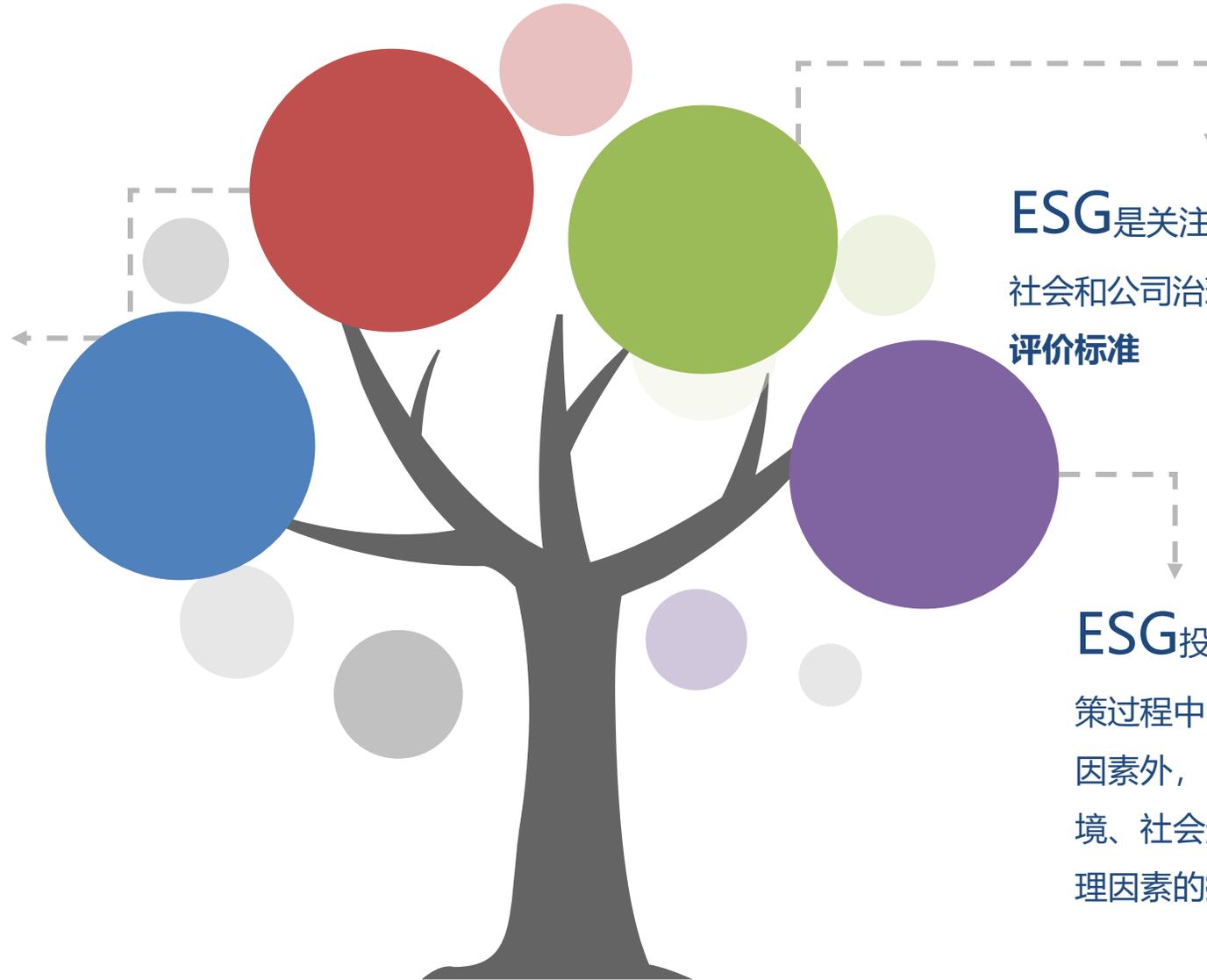
助力高质量发展

第二部分

ESG投资理念

2.1 ESG的内涵

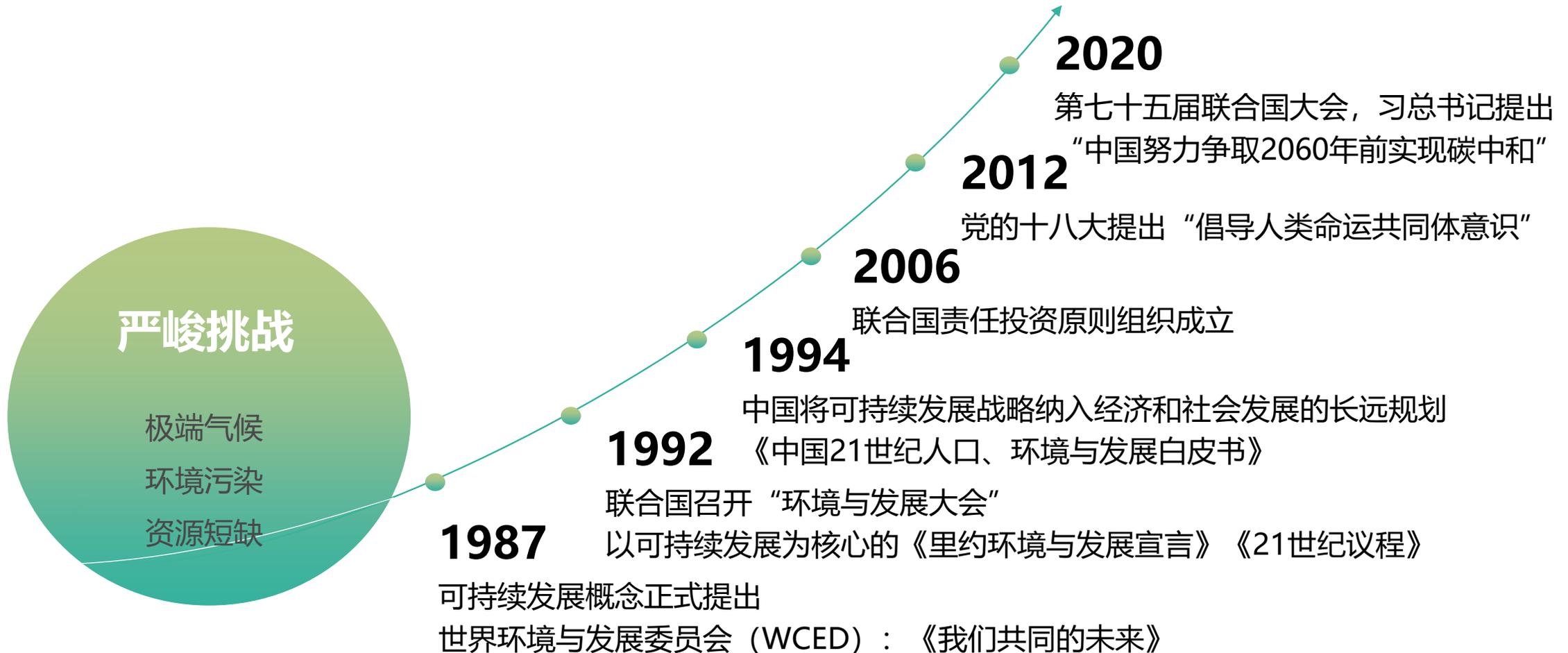
ESG(Environment、Social、Governance)是一种可持续发展理念



ESG是关注企业在环境、社会和公司治理方面表现的评价标准

ESG投资是在投资决策过程中，在金融财务因素外，同时考虑环境、社会责任与公司治理因素的投资方式

2.1.1 ESG是一种可持续发展理念



2.1.2 为什么是E+S+G?

- ESG所代表的是全球当前和今后较长时间面临的可持续发展的重要议题



污染物排放、高耗能

环境处罚、运营成本提高
影响生产可持续



侵犯劳工权益、产品质量问题

破坏与利益相关方的良好关系
影响企业与社会发展可持续

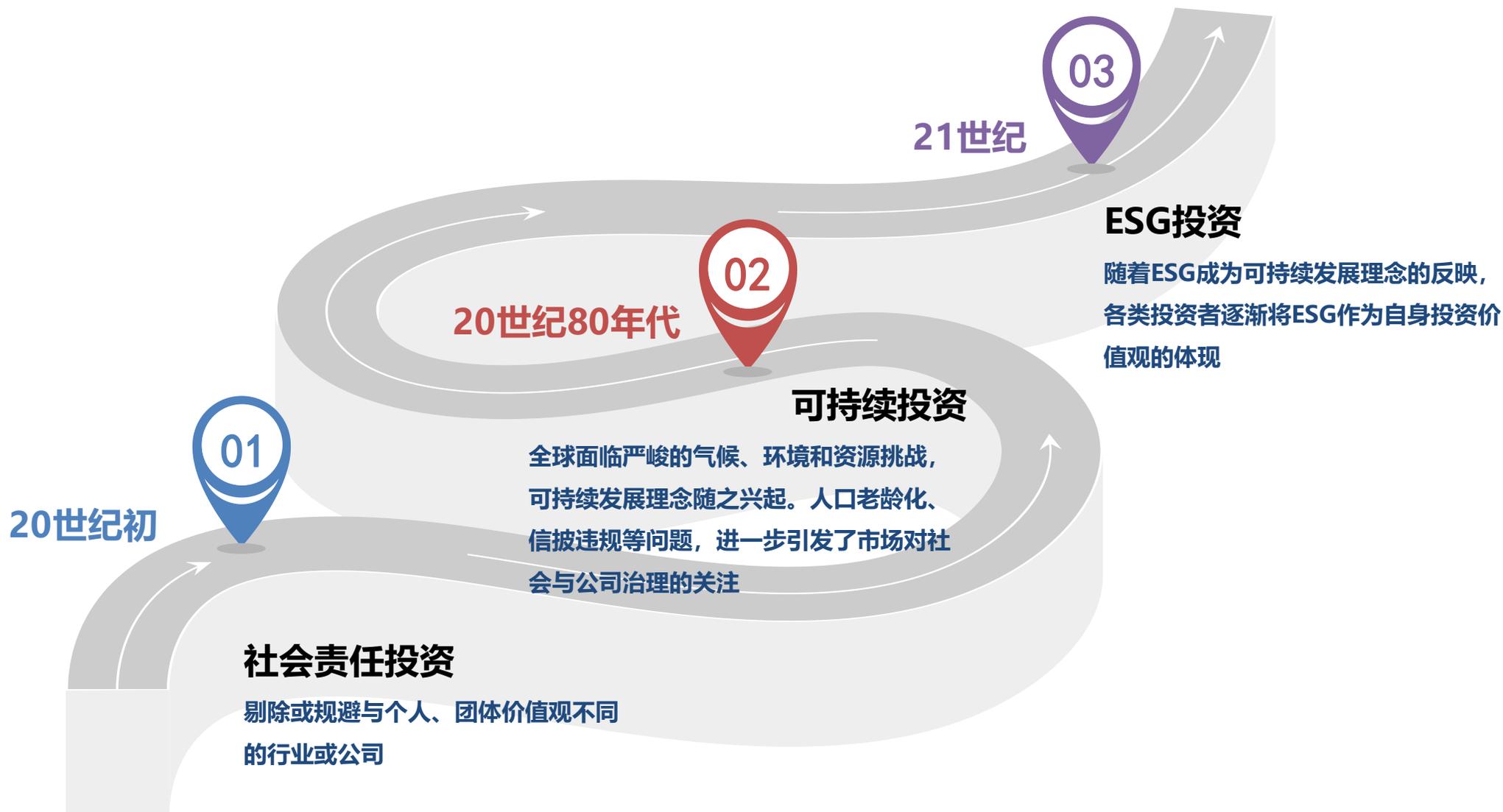


信息披露舞弊、董监高违规

企业利益、声誉受损
影响管理运营可持续

企业在可持续发展层面关注的问题正是
ESG的核心内容

2.1.3 ESG投资理念



2.2.1 ESG投资在海外受到了广泛认可



ESG信息披露制度完善和金融科技进步，为ESG提供了制度支持和技术支持



养老金等机构投资者对ESG的高度认同和积极践行，是ESG投资的重要推动力

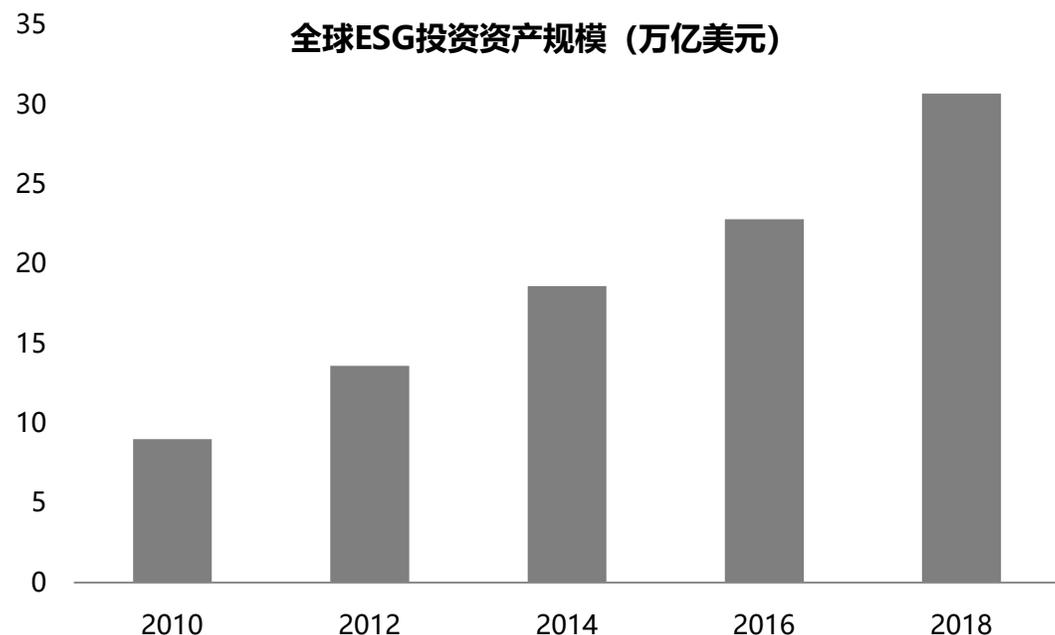


ESG投资与Smart Beta策略深入结合，体现了ESG投资和指数化投资作为两种长期投资方式的重要协同效应，为拓宽了ESG产品发展空间

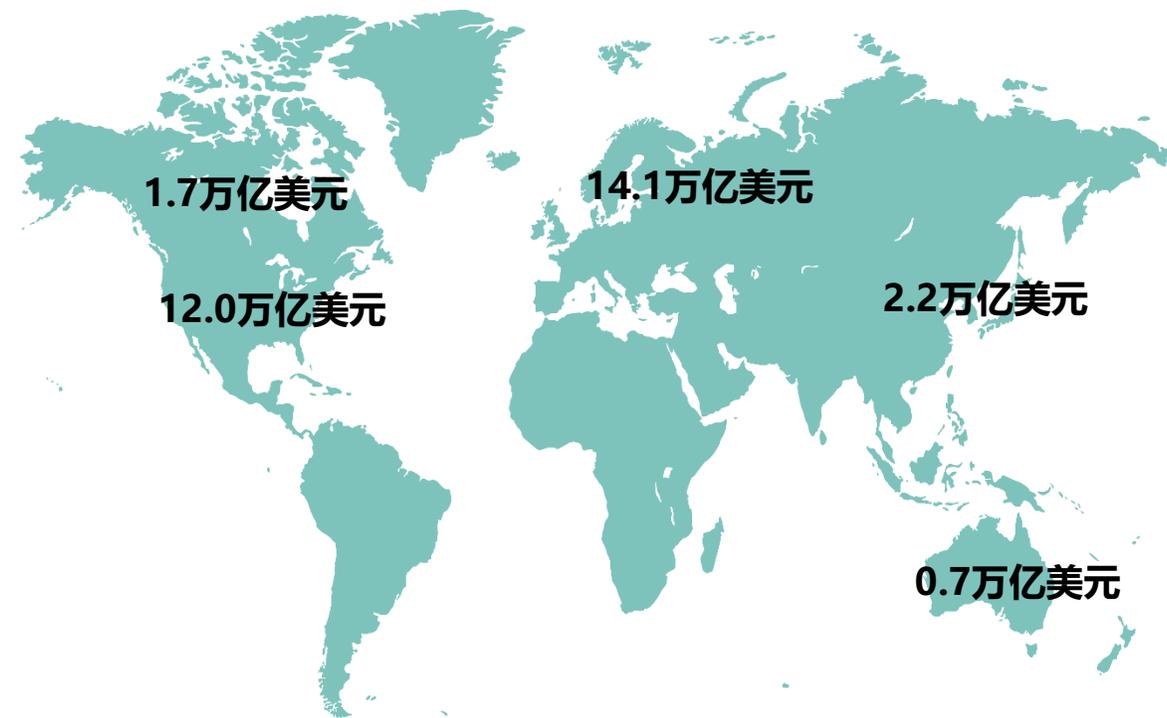


ESG理念从投资层面传导至公司运营层面，体现了ESG通过资本市场促进上市公司可持续发展，最终推动经济可持续发展的重要作用

2.2.2 ESG投资规模持续增长



2010年至2018年，全球ESG投资资产规模由约9万亿美元增长至约31万亿美元



发达地区ESG投资发展更为成熟，北美与欧洲地区ESG投资规模分别占全球的44%与46%

2.2.3 ESG投资与养老金

- ESG投资是促进全球可持续发展的重要推力，发达地区不断加大政策支持力度

美国

2015年：劳工部将ESG因素纳入养老金受托人进行投资决策的合理考察因素
2015年：《第185号参议院法案》正式发布，要求美国加州公务员退休基金和教师退休基金向清洁、无污染能源过渡

欧洲

2016年：保险和职业养老金管理局（EIOPA）通过了IORP II指令，要求企业私人养老计划将ESG因子纳入投资决策

日本

2014年：金融服务局（FSA）发布《机构投资者责任投资原则》，机构投资者需将ESG纳入投资决策
2017年：政府养老投资基金（GPIF）将ESG纳入三大重要投资战略



2.2.4 国际市场ESG投资的主要方式

ESG负面剔除

- 构建组合时，剔除不符合ESG理念的行业或业务，以及ESG评分较低的资产

ESG整合策略

- 将ESG因素纳入对公司基本面分析
- ESG评价结果应用于选股或加权
- ESG因子与Smart Beta等投资因子结合，增强组合收益

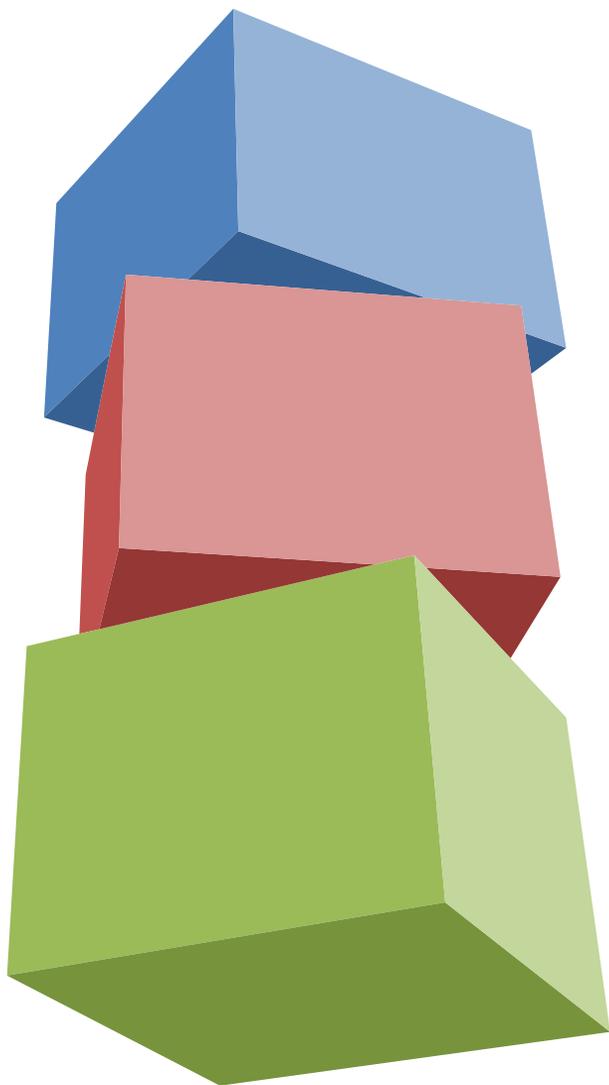
ESG优质筛选

- 主要投资于相对同行业或同类型企业，有较好ESG表现的企业或资产

股东参与策略

- 利用股东权力影响公司的行为，通过直接参与公司运营，以及在ESG准则指导下的股东行为

2.2.5 国内当前发展ESG的重要意义



ESG是服务国家绿色发展、经济转型升级的重要方面



- 碳达峰和碳中和是当前中国重要的战略规划。清洁能源、降低耗能等产业将面临重要机遇，ESG产品将为实现经济低碳转型提供重要支持

ESG是讲好中国可持续发展故事的重要抓手



- 通过构建符合国情的ESG评价体系，建立中国ESG标准，有助于增加境外投资者对国内上市公司的了解，向全世界讲好中国可持续发展的故事

ESG是发挥资本市场力量，促进上市公司质量提升的重要工具



- 倡导养老金等长期资金践行ESG投资理念
- 丰富ESG指数和指数基金产品，提供配置工具
- 促进上市公司加强ESG信息披露，践行ESG发展理念

2.2.6 中证指数公司在ESG领域的发展

01

构建中证ESG评价体系

中证ESG评价体系具有兼顾国际惯例与本土实际、较高的可投资性等特点。中证ESG评价体系的建立有助于提升中国在ESG投资领域的国际影响力和权威性

建立中证ESG指数体系

中证指数公司陆续发布覆盖股票和债券的ESG、可持续发展、环保产业等绿色金融指数。其中股票ESG指数形成了ESG基准系列、ESG领先系列、ESG策略指数等系列，为引导资金支持绿色产业发展、促进资本市场服务实体经济提供了多样化工具

02

03

推出中证ESG解决方案

中证指数公司在完成了中证ESG评价与中证ESG指数体系的基础上，还拟向市场推出包括中证ESG画像在内的中证ESG解决方案，助力市场践行ESG投资
数据已覆盖全部A股，2021年将覆盖港股、发债主体等

免责声明

本资料介绍ETF及期权知识及策略应用，仅为投资者教育之目的，不构成对投资者的任何投资建议。投资者不应当以该等信息取代其独立判断或仅依据该等信息做出投资决策。对于投资者依据本资料进行投资所造成的一切损失，上海证券交易所不承担任何责任。