

公募积极践行ESG投资理念

本土化落地可期

□本报记者 余世鹏

11月15日,由博时基金定制、中证指数有限公司编制的中证可持续发展100指数将发布;11月25日,由嘉实基金定制、中证指数公司编制的中证嘉实沪深300ESG领先指数将发布。而在近期,华宝基金和易方达基金各推出一只ESG相关基金产品。这意味着,继加入联合国责任投资原则组织(下称UNPRI)后,国内公募在ESG标准的投研实践方面,已由理念逐渐落地到产品与指数编制等实践领域。

业内人士表示,目前ESG标准在中国的推行还处于初始阶段,但随着A股持续对外开放,公募会逐渐探索出符合本土化的ESG投资路径。

积极拥抱ESG

ESG是从环境(Environment)、社会(Social)与公司治理(Governance)视角出发的一种投资价值评估理念,也是责任投资(PRI)的考量标准所在。

在世界范围内,ESG理念的推行与UNPRI密切相关。UNPRI由联合国前秘书长安南牵头发起,并于2006年在纽交所发布。依据联合国可持续发展目标框架,UNPRI确定了绿色建筑和再生能源等10个主题投资方向。加入该组织的成员在做投资决策时应遵循ESG相关标准,并鼓励所投资的公司遵守和践行ESG要求。

“目前,ESG标准在西方发达市场已有较大普及。”某高校致力于公司治理研究的经济学副教授南丰(化名)对记者表示,在现代公司治理框架下,ESG的主要作用在于外部治理,即上市公司通过ESG评选形成外部信号来提升企业的社会形象。比如,企业的ESG排名较高,其产品或股票会更受有环保意识的消费者或投资者的青睐。

数据显示,截至目前,UNPRI已发展成拥有50多个国家逾2200家机构的组织,其资产管理规模超过80万亿美元。中国方面,目前加入UNPRI组织的机构已超过20家,公募基金是其中的重要部分。据记者不完全统计,以2017年华夏基金作为首家公募签约参与UNPRI为起点,目前已有博时基金、鹏华基金等7家公募成为UNPRI成员。

“ESG理念作为解决重大结构性失衡的重要载体,在提高金融服务实体经济效率和资本市场高质量发展的过程中发挥重要作用。”鹏华基金表示,随着我国资本市场对外开放不断深入,ESG理念将成为国内资管行业接轨国际责任投资的重要桥梁。其中,公募基金在投资决策流程中融合ESG理念,不仅仅是一种公共价值的表达,更有助于规避风险,为持有人提供长期、稳健的投资回报。

投研实践日趋丰富

在投研路径的具体践行方面,华夏基金总经理李一梅指出,要把ESG放到整个投资行业和研究框架中来,这里,不仅公募基金,指数编制公司、评级机构等多方也要把ESG投资作为一个重要方向,并作为可投资的标的,以可评级的、透明的方式体现出来。

2019年8月和9月,华宝MSCI中国A股国际通ESG和易方达ESG责任投资股票型基金正式成立,成为国内首只ESG增强型MSCI指数基金和首只主动管理的ESG主题公募基金。

其中,易方达ESG责任投资股票型基金首发规模达到14.81亿元。公开资料显示,该基金非现金资产中不低于80%的资产将投资于通过ESG责任投资方法选择的股票。具体来看,该基金将ESG分为公司治理(G)和环境与社会(E&S)两部分,各占60%和40%评价权重,并根据一系列指标量化占比。其中,公司治理评价指标包括分红水平、关联交易占比、融资频率、资本回报率等;环境与社会评价指标则包括环境污染风险、环保投入水平、受监管处罚频率、负面舆情频率等。该基金认为,通过这些评价体系可帮助基金避免投资于ESG三方面风险较高的公司。

在更进一步的本土投资落地方面,中证嘉实沪深300ESG领先指数将于11月25日推出。该指数是从沪深300样本股中选取ESG评分较好的100只股票作为样本,突出沪深300中ESG综合表现较好的标的表现。据悉,嘉实基金早在2018年初就建立了ESG研究团队,负责开展个股ESG评级以及内部投研ESG整合与ESG策略开发等工作。目前,嘉实基金已经构建起了ESG数据和报告系统,数据来源除了上市公司主动披露或第三方数据支持外,还包含了监管和媒体领域的较高频数据。

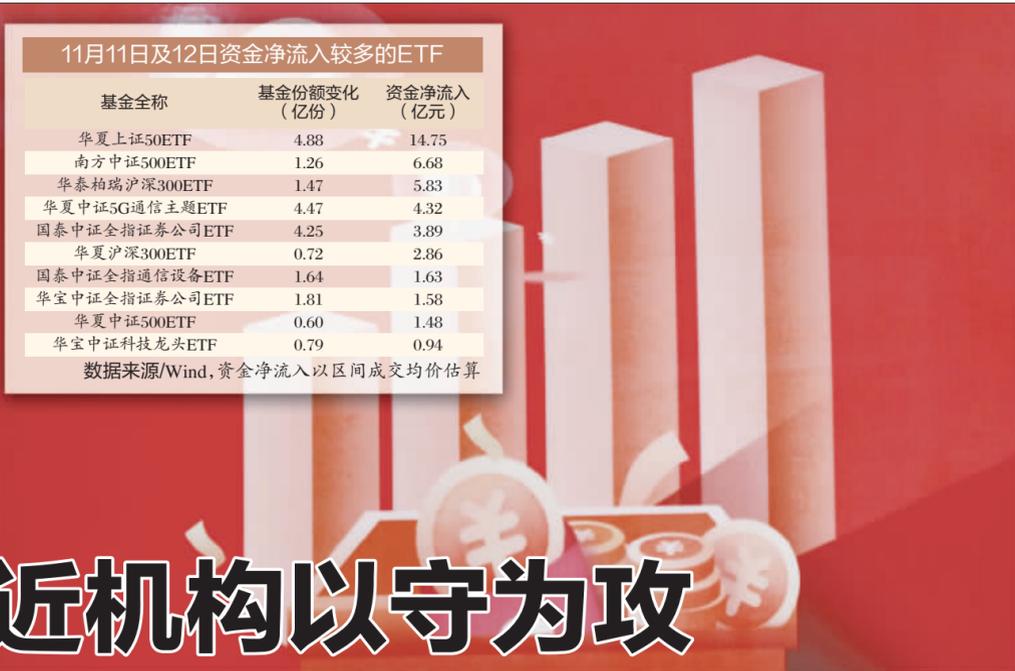
本土化融合可期

虽然目前加入UNPRI组织的公募基金并不多,但在记者在采访中获悉,各家公募均表现出了将ESG理念融入投研体系并推出相关产品的想法。“我们还没有加入UNPRI组织,但已在与对方进行商谈。”华南某公募相关人士对记者表示。同时,鹏华基金表示,目前正在致力于推进ESG策略在主动权益与固定收益领域投资决策流程的融合实践,并将持续加快相关责任投资主题性产品的推进行度。

中信证券研报指出,近年来,监管部门在积极推动上市公司ESG信息披露质量评价,促进被投资企业提高信息披露质量和公司治理水平。目前,A股上市公司共有918家发布《社会责任报告》(或ESG报告),整体的披露率为24.9%。其中,银行(84%)、非银(70%)、钢铁(50%)、煤炭(44%)、交通运输(43%)是披露率最高的五个板块。

业内人士指出,短期内,ESG理念在国内的应用会面临本土化问题,如ESG因子对A股投资收益和风险的影响性未经充分研究和验证、国际评估机构缺乏对当地市场深入研究覆盖等。南丰指出,在相关指数编制过程中,权重设定的客观性很重要。“权重客观的ESG相关指数会是有效的投资参考,但做到这点并不容易。”

鹏华基金指出,目前国内ESG投资处于初步发展阶段,国内经济、法律、文化、制度环境等方面存在不同程度的差异,相应的ESG评估标准也会存在差异。但随着实践的不断进行,ESG投资将会探索出符合中国市场特质的发展路径,公募也会开发出更多风险收益特征多元化的ESG投资工具,充分发挥长期价值,为持有人提供更优质的基金产品。



本报记者 车亮 制图/苏振

2900点附近机构以守为攻

“科技+消费”成主要方向

□本报记者 李惠敏 林荣华

“聪明钱”持续买入

本周以来,A股整体在箱体下沿徘徊。与此同时,北向资金“买买买”势头不减,A股ETF本周前两周“吸金”52亿元。截至11月13日收盘,本月以来北向资金的净流入量高达198.96亿元,保持了6月以来每月净流入态势。数据显示,6月以来北向资金的净流入量高达1844.42亿元。

对于北向资金来说,今年的A股盛宴尚未结束。MSCI于北京时间11月8日凌晨公布了本年度第三次提高A股权重的方案及个股名单,将现有大盘股的纳入比例从15%提高至20%,并首次按20%的比例纳入中盘股,于11月26日收盘后实施。

与此同时,布局ETF的资金本周出现净流入。此前,截至上周五,9月以来A股ETF份额整体呈减少趋势,主要宽基指数ETF“失血”明显。不过,这一态势正在被扭转,本周前两个交易日,A股ETF合计净流入约52.90亿元。具体看,华夏上证50ETF份额增

加4.88亿份,南方中证500ETF增加1.26亿份,华泰柏瑞沪深300ETF增加1.47亿份,华夏中证5G通信主题ETF和国泰中证全指证券公司ETF分别增加4.47亿份和4.25亿份。

仓位不会大调整

针对近两日市场的调整,泓德基金表示,一方面,10月CPI涨幅超出了此前市场预期;另一方面,再融资政策向市场化方向的改革继续推进,有利于资本市场和实体经济的良性互动,但短期可能影响市场估值。总体而言,以上因素对市场仅是短期情绪冲击,造成短期波动,不会改变整个A股市场的基本格局,决定市场长期走势的因素依然是企业竞争力和盈利能力。

在震荡行情下,以守为攻成为不少基金经理的首选。某大型公募基金分析师指出,虽然北向资金持续流入,外围股市走势较好,但通胀压力和信用风险是当前A股需要关注的两大因素。具体操作上,部分基金经理因为临近年底,前期已经兑现了部分收

益,如果指数出现大幅度回调,则可能加仓,目前仍采取以守为攻的策略。

某私募基金经理表示:“年底资金较为紧张,存在部分机构赎回以及保年内收益的可能,近期减了一些仓位,但不会进行大调整。”

精选“科技+消费”

整体而言,若市场大幅下挫,前期减仓的机构将考虑加仓布局明年行情,而精选“科技+消费”成主要方向。某私募人士表示,当前市场普遍看好科技股。“存量博弈背景下,小市值公司中科技板块值得关注。在风险偏好不高时,市场更偏向确定性、安全标的。目前看,即使消费板块已上涨较多,科技股也不便宜,但除了大盘白马股、消费股等,科技股仍是首选。”

但上述大型公募基金分析师表示,流动性边际减弱或压制科技股的表现,可关注农林牧渔、食品饮料等行业。

国寿安保基金认为,考虑到前期市场对

公募布局科技主线

□本报记者 余世鹏

3000点久攻不下,A股于近日回调退居2900点,但半导体和芯片等科技板块依然是结构性行情中的主力。公募基金认为,近期市场回调主要是情绪化表现,并不影响A股长期向好态势。在市场持续开放、外资加大流入力度背景下,随着经济企稳和托底政策发力,科技和大消费等仍是年底结构性行情中的主要布局方向。

科技板块领涨

13日A股整体呈现震荡回调态势,但科技板块持续活跃,如半导体、5G等概念股带动创业板震荡走高。加上多只科技龙头的轮番表现,让A股“冰火两重天”的分化态势得以淋漓表现。

景顺长城基金表示,近日市场回调主要出于对通胀因素的考虑,但短期的情绪波动不改市场长期向好态势。

“一方面,历史经验表明,食品价格的全面抬升主要仍由货币因素推动,但目前M1和M2增速均没有明显回升迹象;另一方面,11月初央行下调一年期MLF利率释

放了积极信号。同时考虑到资本市场改革提速、MSCI扩容带来外资配置提升等因素,投资者无需对市场短期波动过度忧虑。”景顺长城基金指出,长期来看,A股市场将更多受基本面影响,操作上建议侧重于长期因素,在复杂多变的内外部环境中,基于企业的长期基本面和估值,以长期持有的思路坚持优质股投资,重点关注盈利稳定且估值较合理或较低的绩优蓝筹及优质成长标的。

前海联合基金也指出,未来更依靠消费和创新拉动经济上行。同时,稳健的货币政策将保持定力,财政政策有望继续积极,改革开放持续深入推进,市场整体估值处于合理水平。

延续结构性行情

前海联合基金进一步指出,随着我国资本市场的逐步开放,外资持股市值持续提升。与日本、韩国以及中国台湾地区20%以上的外资持股比例相比,A股市场外资持股市值仍有较大的上升空间。包括本月底的MSCI最新一轮扩容在内,后续预计还有更多资金流入A股市场。外资作为边际增量资金有着定价权,他们偏好的消费、金融

板块有望持续走强。

“当前上市公司盈利面依旧分化,基于此,A股仍将是结构化行情,但龙头公司的牛市行情将延续。”平安基金指出,在流动性合理充裕的背景下,市场估值较难有明显扩张,但A股系统性走低的概率也不大。

前海联合基金认为,从业绩角度来看,四季度大概率会是市场的“盈利底”(考虑去年同期大规模减值影响)。从流动性角度来看,预计资金整体保持平稳宽松状态。在风险偏好方面,外部环境持续缓和,加上近期改革推进力度加大,短期均有利于风险偏好温和改善。“整体来看,市场没有趋势性行情,可以关注结构性机会,配置上建议低估值+真成长+以高景气消费。”前海联合基金表示。

核心资产有望实现估值切换

在布局方面,平安基金分析认为,当前新一轮创新驱动的经济增长趋势没有改变。在微观层面,华为、BAT等优秀企业主导的创新在加速进行中,继续看好创新成长方向;消费、医药等市场上优秀的核心资产,在基本面符合预期、外资持续流入的大环境下,有望迎来跨年度的估值切换,仍有上涨

富达国际:ESG是选股重要指标

□本报记者 吴娟娟

环境(E)、社会(S)、治理(G)正成为全球机构投资者越来越关注的投资视角。富达国际公司治理及责任投资业务全球总监陈振辉表示,富达国际在选择A股时,ESG是重要的考量指标。

目标是为投资者赚钱

ESG开始受到越来越多的关注。不过,陈振辉认为,资管机构的首要任务是为客户赚取优异的长期稳健回报,而ESG是实现目标的方法之一。

陈振辉认为,ESG视角奏效的前提是公司ESG践行状况一定程度上可以预测公司将来的基本面情况。他认为,投资者很难从公司当下的状况预测公司基本面走势,而ESG可以提供一些线索。

ESG投资落到实处需要回答很多问题。比如,随着ESG概念走热,ESG锚定的股票估值会不会太高?陈振辉坦言,部分ESG概念股的确会“过热”。

他举例,某主打健康食物的公司,有明

星投资人加持,又属于健康概念,有资金炒作,于是估值飙升。他认为这家公司的估值过高,如果仅仅因为它符合ESG概念而买入,而不考虑估值和其它基本面因素,资管机构则背离了自己的信义义务,实际上是本末倒置。

陈振辉认为,践行ESG需要具体问题具体分析。如果所投的上市公司高管陷入丑闻,ESG投资者是否应该立即撤出该公司?陈振辉认为,一个判断标准是丑闻是否会影响该公司长期可持续发展。

ESG投资者常常面临的另一个问题是投不投所谓的“罪恶股票”,例如烟草股票是一些ESG投资者眼中的“罪恶股票”。部分ESG倡导者认为烟草损伤健康,烟草公司不应该受到资管机构支持。但陈振辉表示不会简单地否掉这些股票。陈振辉以石油类公司为例,相较于新能源,石油环保性差,但一个不能忽视的事实是,目前石油仍为全球最重要的能源来源。ESG投资者不应全面否定相关上市公司股票,而要针对自己投资的股票与董事会积极沟通,敦促公司转型。现实是,短期之内,这些公司仍是全球能源的主

要供应商。

财务报表体现治理水平

ESG投资是投资研究中“劳动密集型”的活儿。陈振辉介绍,富达国际在全球有180多名投研人员,他们负责调研企业的环境、社会、企业治理等因素。这些投研人员构建的ESG团队自下而上详细研究影响每类资产的ESG因素,相关基金经理与分析师平均每年参加116000多场公司会议。也就是说,平均每8分钟,富达国际至少有一名分析师或基金经理参加一场会议。

为什么要频繁调研和参加各种会议?陈振辉认为,ESG指标中,环境和社会因素都要体现在公司治理上。调研、参加会议是了解公司治理情况比较好的方式,它能帮助投资者了解到财务报表之外的信息。

当然,公司的财务报表一定程度上也能体现出公司的治理水平。陈振辉强调,如果公司账面上长期囤积大量现金,部分投资者认为这显示公司“财力雄厚”,有较强的应对风险能力,但陈振辉认为,他会对这种情况保持警惕。因为这表明公司本可以利用这些现金

进行分红,或者投入研发,或扩大再生产。他认为,公司财务报表中部分会计科目的处理显示了企业的经营风格,例如应付账款过高显示企业经营方式偏激进。陈振辉认为,ESG投资者一般会青睐会计处理方式较为保守的企业。

以ESG视角投资A股

富达国际亚太区资产管理主管Paras Anand近期在富达国际发布的视频对话中表示,其关注中国企业在ESG方面的表现。因为中国的企业相对年轻,尤其是多数民营企业成立时间不长,可能存在对中小股东利益顾及不足的因素。陈振辉认为,中国企业防止空气污染方面的努力正在提升。

陈振辉表示,他与投资组合中的中国服装、纺织品公司一起努力,确保公司的原材料供应商没有违背环保原则等。因为供应链的ESG风险会传导至企业,成为企业经营的重大不确定性。

陈振辉表示,富达国际长期看好中国的发展前景,ESG视角是帮助其分享中国经济发展果实的良好手段。