

融通基金蔡志伟:

走进星辰大海 打造更高纯度ESG投资

□本报记者 张韵



蔡志伟,曾任汇丰软件开发(广东)有限公司高级软件工程师;2011年6月加入融通基金,历任风险管理专员、金融工程研究员、融通量化多策略灵活配置混合基金经理;现任融通中证诚通央企ESG ETF、融通创业板ETF、融通量化多策略混合等多只产品基金经理。

最大化提升ESG权重

“目前市场上大部分ESG指数编制过程中,采取的都是市值或类市值加权方式。这就使得最终指数成分股的权重占比在相当程度上是依赖于公司市值大小的。”蔡志伟介绍称,中证诚通央企ESG指数的创新性加权方式,能够最大化提升指数的ESG得分和权重占比。

据悉,中证诚通央企ESG指数是由中国诚通控股集团有限公司定制,从国务院国资委下属央企上市公司中选取中证ESG评价三个维度计算的综合得分最高的50只上市公司证券作为指数样本,以反映ESG评价较优央企上市公司证券的整体表现。

指数编制过程中,首先从中证全指指数样本空间中沪深市场证券里,挑选出过去一年日均成交额排名前90%的个股;然后选取国务院国资委实际控制或由其履行出资人职责的中央企业实际控制的上市公司证券作为待选样本。

接着,依据中证ESG评价中环境(E)、社会(S)、公司治理(G)评价得分,计算出待选样本的ESG综合得分,计算方式为“ESG综合得分=0.2×E得分+0.3×S得分+0.5×G得分”;最后,选取ESG综合得分最高的50只证券作为指数样本。

之所以将环境(E)、社会(S)、公司治理(G)的计算权重比例设置为2:3:5,蔡志伟解释称,这主要是因为海内外的许多研究表明,公司治理溢价规律是普遍存在。也就是说,

公司治理做得好,是能显著提高公司的市场价值的;并且,投资者也愿意为此支付溢价。良好的公司治理能够提高投资者对公司的信心,并显著提升公司的股价。

因此,他认为,指数的这一设计能够使得公司治理优良的企业获得更高的ESG得分权重,无论对企业长期发展,还是指数收益性来说,都有实质性优势。

在指数成分股权重占比的设计上,蔡志伟介绍道,权重占比的大小同样取决于ESG评分的排名。同时,自由流通市值在100亿元及以下的单个样本权重不超过2%,其他单个样本权重不超过8%。以此确保指数成分股的均衡分散,降低在小市值上的风格暴露和流动性风险。

中证指数官网显示,截至11月15日,中证诚通央企ESG指数前十大权重股为国网信通、国电南瑞、中国中铁、中国铁建、中国交建、招商蛇口、招商公路、烽火通信、中远海控、许继电气,其中权重占比最高的仅4.51%。

“指数成分股权重占比是充分分散的,这能够降低单一风险事件对整体投资组合的冲击。”蔡志伟表示,除此之外,由于中证诚通央企ESG指数编制使用的是中证ESG的评价体系,而中证ESG体系设置了临时调整机制和一票否决机制,对存在严重负面事件的公司实行一票否决制,这也能够对风险事件进行及时管控。

近日,首只央企ESG ETF——融通中证诚通央企ESG ETF公开发行。拟任基金经理蔡志伟在接受中国证券报记者专访时表示,目前市场对央企践行社会责任的投资价值挖掘尚不充分,公司推出首只央企ESG ETF,也是希望发挥带头示范作用,积极参与构建中国特色ESG体系。

相较于市场上其它ESG主题基金而言,新基金的一大创新在于,所跟踪的指数采用ESG得分排序加权的编制方法,使得指数的ESG纯度更高。

他认为,ESG投资理念与央企主题投资具有较高适配性。目前,ESG投资理念已经在全球范围内普及,股票型ESG基金规模快速增加。但在A股,ESG投资理念总体还处于起步阶段,未来发展空间相当广阔。

指数估值仍处于较低水平

就投资价值层面而言,蔡志伟认为,首先,从指数成分股来看,中证诚通央企ESG指数行业分布较为均衡广泛,且覆盖多个行业龙头央企,涵盖多个国民经济重要领域。例如,建筑、电力设备、交运、电力和通信等行业。

“区别于双创指数、北证50指数,中证诚通央企ESG指数的短期弹性可能是偏低的,但波动也会更平稳一些。因此,这类指数产品会更适合风险偏好倾向于稳健的价值投资者。”他说。

其次,从指数收益表现来看,截至11月15日,自指数基日(2016年12月30日)以来,中证诚通央企ESG指数的累计收益超过56%,显著高于同期的沪深300指数累计收益,最大回撤也相对较小,具备较高风险收益比。

再者,9月24日以来的系列重磅政策推出后,大幅提振了市场投资者的预期,政策底和市场底可能已经出现。当前,A股市场纯贝塔的普涨行情或许已经结束了。行情可能进入第二阶段,个股的进一步上涨需要更为扎实的基本面配合。

而中证诚通央企ESG指数在基本面方面有较好的支撑。从指数基本面特性来看,中证诚通央企ESG指数成

分股具有高盈利、低估值、高分红的特点。在高盈利方面,截至今年三季度末,该指数自2016年以来的年平均ROE(净资产收益率)接近10%。叠加近年来央企基本面持续改善的因素,部分央企的ROE水平已经超越非央企,后续盈利能力有望进一步提升。从指数估值角度看,三季度末指数PE(TTM)仅为14倍,大幅低于历史均值的26倍,估值处于较低水平,存在较大估值修复的空间。从股息率的角度看,从指数基日到今年三季度末,中证诚通央企ESG全收益指数累计收益超80%,其中,股息收益贡献了约三分之一。随着市场各方对现金分红的持续关注,指数股息收益还有望持续提升。

他表示,对比市场上其它ESG指数,从过往收益率来看,中证诚通央企ESG指数也有较好的表现。在2019年至2023年的5年里,中证诚通央企ESG指数有4年都实现了正收益。截至11月15日,指数今年以来的涨幅超过20%。

蔡志伟认为,在当前市场环境下,通过中证诚通央企ESG指数进行中长期布局,有望捕捉各行业央企龙头公司的中长期发展红利。

ESG投资空间广阔

在谈及为何将央企与ESG两个主题结合在一只产品上时,蔡志伟表示,其实央企在践行ESG上“起步早、表现好”,但市场对央企践行社会责任的投资价值挖掘尚不充分,甚至缺乏相应的投资标的。

因此,将两者相结合的新产品不仅在投资布局上具有创新性,对于推动中国特色的ESG体系建设也具有重要意义。

他表示,早在2008年,国资委就开始持续推动央企ESG的建设。近年来,国资委、证监会、交易所等对央企的ESG建设提出了系列明确要求,对央企ESG建设的重视程度持续提升。央企践行ESG不仅是自身高质量发展的具体要求,也是估值重塑的重要抓手。

作为肩负服务国资央企新使命的基金公司,融通基金选择推出全市场首只央企ESG ETF——融通中证诚通央企ESG ETF,也是希望通过在资本市场中发挥带头示范作用,立足央企实际,积极参与构建具有中国特色的ESG体系,助力中国ESG发展。融通基金将积极引导长线资金入市,为社会责任投资理念发展提供增量资金,促进企业社会责任投入带来企业价值提升,形成正向循环,激发企业内生发展动能。

蔡志伟表示,ESG投资作为一种前沿的投资理念,实际上已经在全球

范围内快速发展。距离2004年联合国全球契约组织首次完整提出ESG理念,ESG投资发展已长达约20年。截至2024年二季度末,全球股票型ESG基金规模达1.8万亿美元,较2004年增长超过10倍,被动式指数ESG基金占比持续提升。

在全球范围内,ESG理念已经大范围普及,成为评价企业非财务价值的重要标准。但在A股,ESG投资理念总体还处于起步阶段。

近年来,ESG理念逐渐被更多投资者和企业所认可。A股市场中部分专业投资机构开始逐步将ESG指标纳入投资决策中,以提高投资组合的长期稳定性和可持续性。

随着国资委、证监会、交易所等相关部委持续推动国资央企和上市公司的ESG建设,ESG指标在企业中的普及程度也有所提高。A股上市公司的ESG报告披露率逐年上升。根据最新数据,2023年度已有接近40%的A股上市公司披露了ESG报告,央企表现尤为突出,ESG报告披露率接近100%。

蔡志伟认为,未来,随着可持续发展理念的不断深入,投资者对气候、社会责任的关注,以及投资者教育的深入,相信ESG投资理念在A股市场的接受度将会进一步提升,未来仍然有广阔的发展空间。