

# 基金ESG投资承诺效应 ——来自公募基金签署PRI的准自然实验

经济研究, 2024

Zhenting Hu

June 25, 2024

## 1. What are the research questions?

- 基金公司承诺进行ESG投资后，是否提高了其绿色投资水平？
- 基金签署了PRI是否会影响其投资标的企业的绿色创新水平以及基金的业绩？

## 2. Why are the research questions interesting?

- 中国基金ESG主题投资发展前景广阔，是未来研究的重要课题。
- 基金签署PRI协议占比高达55.91%
- 现有文献对PRI签署的研究空缺。
  - 基金签署PRI是对外界释放主动承担社会责任的关键消息。
  - 国外已有研究表明，签署PRI可能是由于绿色转型或进行漂绿，但国内研究不足。

## 3. What is the paper's contribution?

- 对基金ESG投资领域的研究做出了贡献。
  - **Prior:** 对基金ESG投资的效应存在分歧(Dikolli et al., 2022)。
  - **Extend:**通过建立中国基金签署PRI的差异分析（DID）模型，证实了基金ESG投资的积极作用，并发现中国基金签署PRI的动机背后受到制度和社会因素的影响。
- 对企业绿色创新领域的研究做出了贡献。
  - **Prior:** 从绿色信贷和绿色债券的角度来审视绿色金融对绿色创新的影响（王馨和王营，2021a；王营和冯佳浩，2022）。
  - **Extend:** 本文研究了绿色基金的引导、配置作用对企业绿色创新的影响。

## 4. What hypotheses are tested in the paper?

- H1: 基金公司签署PRI倡议后，基金绿色投资水平将显著提升。

### a) Do these hypotheses follow and answer the research questions?

- 这些假设直接与研究问题关联。

### b) Do these hypotheses follow from theory? Explain logic of the hypotheses

- 签署PRI的中国公募基金公司更可能受到合法性动机和绿色转型动机的驱动。
- 推进基金行业的ESG投资对于实现经济的绿色低碳和高质量发展至关重要。

## 5. Sample: Comment on the appropriateness of the sample selection procedures.

- 基金样本全面，包含了主要影响变量。

## 6. Dependent and Independent Variables.

- 被解释变量GREENINV能够直接反应基金的绿色偏好。

## 7. Regression/prediction model specification.

- DID模型非常适用于特定事件冲击下的影响。

## 8. What difficulties arise in drawing inferences from the empirical work?

- 内生性问题：基金公司签署PRI倡议与其他未观测到的因素之间存在相互影响。

## 9. Describe at least one publishable and feasible extension of this research.

- 基金ESG投资与签署PRI与基金绩效、基金经理偏好的关系及影响。