

# Summary of 基金 ESG 投资承诺效应——来自公募基金 签署 PRI 的准自然实验

蔡贵龙 张亚楠 (经济研究, 2023)

2024.06.25 喻清言

1. What are the research questions?

- 签署 PRI 会对基金及其背后股票的绿色水平有什么影响?

2. Why are the research questions interesting?

- 基金公司通过签署 PRI 向外界传递了公司积极践行 ESG 投资的承诺。
- 具有绿色、可持续和 ESG 投资方向的公私募基金规模占比较小。
- PRI 的签署可能有两种动机，但国内研究不足

3. What is the paper's contribution?

- 关于基金 ESG 投资效果的研究
  - 已有研究：对基金 ESG 投资的效果仍存在较大分歧。
  - 本文贡献：论证了基金 ESG 投资在引导社会资金绿色流向和提升企业绿色技术创新方面的积极效应。
- 关于绿色金融促进企业绿色技术创新的研究
  - 已有研究：主要从绿色信贷和绿色债券的角度考察绿色金融对企业绿色技术创新的促进作用。
  - 本文贡献：绿色基金在促进企业绿色技术创新的过程中不仅发挥资金提供方的角色，也作为股票市场的积极股东，通过股东投票和与公司管理层沟通等方式更加积极地促进企业 ESG 实践。

4. What hypotheses are tested in the paper?

- H1: 基金在签署 PRI 后践行 ESG 投资承诺。
- H2: 基金公司在签署 PRI 后会倾向于雇佣环保背景的基金经理，吸引基金的资金流，进而激励其提升绿色投资水平。
- H3: 股票背后签署了 PRI 基金的持股占比的增加会增加企业的绿色创新水平。
- H4: 基金在签署 PRI 后进行绿色转型的确会提升其经济效益。

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

- 四个假设都是对基金签署 PRI 协议前后产生的变化作出的。

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

- H1 是基于基金签署协议后的行为变化，H2 是探究 H1 中行为变化背后的机制。
- 基金风格的变化会使其投资的企业迎合，故有 H3。

- 
- H4 基于绿色转型会提高基金收益的普遍认知。
5. **Sample: comment on the appropriateness of the sample selection procedures.**
    - 样本时期从 2012 到 2022，且首次签订 PRI 是在 2017 年，样本选取保证了签订前后都有充足数据。
  6. **Dependent and independent variables: comment on the appropriateness of variable definition and measurement.**
    - 使用公司半年度各类绿色专利申请数与公司总资产的比值度量公司绿色创新水平作为因变量，感觉不很准确，如果是服务业公司不涉及绿色专利呢。
  7. **Regression/prediction model specification: comment on the appropriateness of the regress/predict model specification.**
    - 用的是 DID 模型，突出签订前后的差异。
  8. **What difficulties arise in drawing inferences from the empirical work?**
    - 机制检验中，单纯的相关性检验虽然显著但是系数绝对值很小，说明机制的影响不大。
  9. **Describe at least one publishable and feasible extension of this research.**
    - 机制检验部分不很充分，可以补充对 H3 和 H4 的机制检验探究原因。