

基金 ESG 投资承诺效应——来自公募基金签署 PRI 的准自然实验

总结：李子明

一、研究问题

- (1) 签署 PRI 是否会提升基金的绿色投资水平？
- (2) 会对标的企业的绿色创新水平、基金业绩产生怎样的影响？

二、研究动机

- (1) 随着 ESG 投资理念深入人心，越来越多的中国公募基金签署 PRI。
- (2) 我国公募基金公司签署 PRI 意味着基金公司的绿色转型还是“漂绿”行为，目前未有大量实证研究予以回应。

三、研究贡献

- (1) 丰富了研究基金 ESG 投资效果的相关文献：
目前对基金 ESG 投资效果存在一定分歧（Dikolli et al., 2022; Curtis et al., 2021），本文通过中国市场上制度驱动的公募基金公司签署 PRI 构建 DID 模型，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的积极效应。
- (2) 从绿色基金的视角扩展了绿色金融促进企业绿色技术创新的研究文献：
已有研究主要从绿色信贷（王馨和王营，2021；斯丽娟和曹昊煜，2022）和绿色债券（王营和冯佳浩，2022）的角度考察绿色金融对企业绿色技术创新的促进作用，本文检验了绿色基金的引导、配置作用对企业绿色创新的影响。

四、研究假设

H1：基金公司签署 PRI 倡议后，基金绿色投资水平将显著提升。

五、假设逻辑

在环境规制加强、公众环保意识觉醒的背景下，基金公司发展面临较大的环境合法性压力和绿色转型需求。而基金更多的 ESG 承诺将提高基金的绿色投资水平。

六、变量选取

如何定义绿色专利的文章并未提及。

七、回归模型

本文构建多时点 DID 模型，考察基金公司签署 PRI 倡议作出的 ESG 投资承诺是否影响基金的绿色创新偏好。

八、实证中的问题

部分指标的构建依赖于人工对文本材料如透明度披露、基金经理简历的阅读和评价，可能受到人为因素的影响。

九、创新点

可以考虑研究公募基金对于企业 ESG 实践的影响，公募基金在引导企业 ESG 实践发挥的作用。