

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

蔡贵龙, 张亚楠 (经济研究, 2023.12)

2024.06.25 石宛青

## 1. What are the research questions?

- 基金公司做出 ESG 投资承诺后是否提升了绿色投资水平? 若是, 机制与经济影响是?

## 2. Why are the research questions interesting?

- 推动基金 ESG 投资、企业绿色创新, 是新时代基金行业、经济高质量发展的重要课题
- 中国已有 23 家公募基金公司签署了 PRI 倡议, 占公募基金总市值的比重高达 55.91%
- 签署 PRI 意味着我国基金公司的绿色转型还是“漂绿”暂无大样本实证结论
  - 正: PRI 机构持股有助于提升公司的环境和社会绩效 (Dyck et al.,2019 ) ; 南方基金绿色投资规模增长 129%
  - 反: PRI 签署机构并未强制要求践行 PRI 原则, 可能沦为“漂绿”途径 (Kim&Yoon,2023)

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

- 基金 ESG 投资效果的研究-中国市场上签署 PRI
  - Prior:
    - \* ESG 标签的基金“言出必行”(Dikolli et al.,2022) 或漂绿 (Curtis et al,2021)
    - \* 美国公募基金签署 PRI 源自“漂绿”动机 (Kim & Yoon,2023)
  - Extend: 中国市场上制度驱动的公募基金公司签署 PRI 的 DID, 得出积极结论
- 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
  - 债权人: 绿色信贷 (王馨和王营, 2021) 和绿色债券 (王营和冯佳浩, 2022)
  - Extend: 基金作为资金提供方、积极股东进行 ESG 投资, 提升企业绿色创新

## 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 from and answer the research questions?

- 是的, 基金绿色投资水平提升则基金遵守 ESG 承诺

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

- 我国环境规制加强、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。

## 5. Sample: comment on the appropriateness of the sample and variable

- 样本为 12-22 年股票型或混合型的主动型公募基金及其投资组合。为何包括混合型?
- 变量: 为何不使用 ESG 指标构造基金 ESG 投资水平?

## 6. Comment on the appropriateness of model.

- 多时点 DID, JOINPRI 是否应该用前一个月?

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

- 公司签署 PRI 后可能一部分基金投资绿色一部分基金没有，是否应具体区分？

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

- 其他政策制度影响基金绿色投资，研究新的政策制度（如碳市场）、政策不确定性，分析其对绿色基金投资的促进作用。
- 绿色基金与气候变化适应：研究绿色基金在气候变化适应领域的投资策略，分析其对提升社会和经济体系应对气候变化能力的作用。如提升气候韧性：评估绿色基金投资对提高城市气候韧性（特别是在面对极端天气事件时）