

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

2024.06.25

Yiming LI

1. What are the research questions?

- 基金公司公开承诺 ESG 原则后，其绿色投资水平是否增强？

2. Why are the research questions interesting?

- 目前我国基金行业在 ESG 投资、绿色基金的设立以及促进绿色经济发展方面拥有巨大潜力。
- 因此分析我国公募基金采纳 PRI 的可能动因，具有显著的实际价值
- 目前对于我国公募基金签署 PRI 是真绿色转型还是”漂绿“行为尚属研究空白
 - 我国公募基金签署 PRI 数量上升
 - PRI 签署不强制要求执行，可能沦为”漂绿“手段

3. What is the paper’s contribution?

- 贡献了基金公司签署 PRI 的研究：
 - 现状：美国市场 ESG 基金未表现明显 ESG 投资行为
 - 本文：提供了制度驱动的理论分析框架与美国市场对比
- 贡献了基金 ESG 投资效果相关研究：
 - 现状：针对基金 ESG 投资效果的研究存在争议 (Dikolli et al., 2022; Curtisetal, 2021)
 - 本文：使用 DID 实证了 ESG 投资行为的绿色积极效应
- 以绿色基金的角度贡献了绿色金融促绿色技术创新的研究：
 - 现状：从绿色信贷及债券考察绿色金融对创新的贡献 (王馨和王营, 2021; 斯丽娟和曹昊煜, 2022; 王营和冯佳浩, 2022)
 - 本文：基金绿色行为如何推动绿色技术创新

4. What hypotheses are tested in the paper?

- H1: 基金公司签署 PRI 倡议后，绿色投资水平显著提升

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

- 回答了研究问题

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

- 假设基于中国绿色政策的出台

5. Sample: comment on the appropriateness of the sample selection procedures.

- 只考虑采用股票和混合型基金，未纳入绿债
6. **Comment on the appropriateness of variable definition and measurement.**
- 变量定义合理
7. **Comment on the appropriateness of the regress/predict model specification.**
- 回归模型是合适的，但只包含了含有股票投资的基金，多时点 DID 模型，控制基金个体和时间固定效应以及基金特征
8. **What difficulties arise in drawing inferences from the empirical work?**
- 内生性问题，基金转向绿色有可能是在签署 PRI 之前已经开始准备和行动，并不是从此次事件而开始，也许在签署 PRI 之前基金会公告过转型？
9. **Describe at least one publishable and feasible extension of this research.**
- 研究基金在签署 PRI 后的投资策略调整是否随市场周期、政策变动或突发性环境事件（如疫情、极端气候事件）有所不同。分析这些外部冲击如何影响基金的绿色投资决策，以及基金如何快速响应以维持或提升其绿色投资水平。