

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>

Zeli Chen

June 20, 2024

1. What are the research questions?

- 基金做出 ESG 投资承诺后是否提升了绿色投资水平?其经济后果是?

2. Why are the research questions interesting?

- 现状: 基金行业在 ESG 投资和服务绿色经济方面仍具有广阔的发展空间。
- 探讨中国公募基金公司签署 PRI 背后的动机及对基金绿色投资和标的企业绿色技术创新的影响具有重要的现实意义。
 - 越来越多中国公募基金签署 PRI。
- 实证空白: 我国公募基金公司签署 PRI 究竟是绿色转型还是“漂绿”行为, 目前未有大样本实证研究。
 - PRI 签署并未强制要求践行 PRI 原则, 签署 PRI 可能为漂绿的途径。

3. What is the paper's contribution?

- 丰富了基金 ESG 投资效果的相关研究:
 - 先前: 关于基金 ESG 投资效果的研究仍存在较大分歧。
 - 本文: 构建签署 PRI 场景 DID, 论证了基金 ESG 投资的绿色积极效应。
- 对基金公司签署 PRI 研究文献的重要补充:
 - 先前: 美国市场中 ESG 标签基金并未表现出明显的 ESG 实践与投资。
 - 本文: 与美国市场对比鲜明, 提供了一个制度驱动的理论分析框架。
- 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:
 - 先前: 从绿色信贷与绿色债券角度考察绿色金融对绿色创新的作用。
 - 本文: 考察绿色基金是否以及如何推动企业绿色技术创新。

4. What hypotheses are tested in the paper?

- **假设 1** 基金公司签署 PRI 倡议后, 基金绿色投资水平将显著提升。
 - a) 研究假设回答了研究问题。
 - b) 这些研究假设均基于先前的研究以及现实背景: 中国绿色政策的出台。

5. Sample

- 股票型和混合型基金, 未考虑可能的企业绿色债券对结果的影响。

6. Dependent and independent variables

- 自变量只考虑股票本身, 并未考虑基金持有可能的企业绿色债券的权重。

7. Regression/prediction model specification

- 标准的多时点 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?

- 基金可能会投资绿色企业债券, 这一部分没有反应在模型中。

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

- 签署 PRI 的基金对股票的投资对股票价格的影响。