

基金 ESG 投资承诺效应 ——来自公募基金签署 PRI 的准自然实验

赵伟皓

06.25.2024

1 Research questions

中国基金公司签署 PRI 能否提升基金绿色投资水平？对标的企业绿色技术创新、基金业绩有何影响？

2 Why are the research questions interesting?

- 构建多元绿色金融体系，发挥市场赋能经济绿色低碳转型是实现经济高质量发展的必然要求。
 - 基金行业绿色金融、投资体系建设已取得显著成效，并发挥重要的资源配置枢纽功能。
- 公私募基金 ESG 投资规模小，如何推动 ESG 投资和促进企业绿色技术创新，具有重要理论意义。
- PRI 组织是全球权威的 ESG 组织之一，旨在呼吁投资者将 ESG 因素纳入投资决策。
 - 探讨中国公司签署 PRI 的动机及对基金绿色投资和绿色技术创新的影响，具有重要现实意义。
 - 我国基金公司签署 PRI 意味着基金公司的绿色转型还是“漂绿”行为，仍缺少大样本实证研究。

3 What is the paper's contribution?

(1) 基金 ESG 投资效果、公司签署 PRI 的研究文献

Previous: 关于基金 ESG 投资效果的研究存在分歧、基于美国公募基金签署 PRI 的研究并不完善。

This: 提供一个制度驱动的基金公司签署 PRI 倡议及绿色投资行为的理论分析框架，补充相关文献。

(2) 绿色金融促进企业绿色技术创新的研究文献

Previous: 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。

This: 绿色资金流入——提升绿色投资水平——绿色创新提升的逻辑链条，检验了绿色基金 ESG 投资是提升企业绿色创新水平的重要渠道。

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，此假设与研究问题紧密相关，并根据基金公司签署 PRI 的三个主要动机提出。

b) Do these hypotheses follow from theory or are they otherwise adequately developed?

- 结合已有文献，以及合法性动机、基金绿色转型战略动机和基金“漂绿”动机提出。
- 基于国内外经济决策背景，中国公募基金公司签署 PRI 更可能受到合法性和绿色转型动机的驱动。
- 基金签署 PRI 和践行 ESG 投资理念与十八届五中全会的绿色高质量可持续发展理念高度契合。

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

本文应解释如何处理缺失数据，以及为确保分析中使用的数据的可靠性和一致性而采取的任何步骤。

6 Dependent and independent variables: comment on the appropriateness.

可添加更多可能影响绿色投资行为的控制变量，例如：基金经理特征、市场状况和方差膨胀因子等。

7 Regression model specification: comment on the appropriateness.

敏感性分析：运用此分析检查结果对不同模型规范的稳健性以及平行趋势假设的潜在悖论。

8 What difficulties arise in drawing inferences from the empirical work?

- PRI 的采用对绿色投资的影响可能不是立竿见影的，可能会随着时间的推移而变化。
 - 研究中的例子：该研究需要捕捉 PRI 采用的滞后效应，以充分了解其影响。
 - 解决：使用动态面板模型或包括滞后变量来解释 PRI 采用效应的时间动态。

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

- **未来方向：**调查 ESG 投资承诺对共同基金财务业绩的长期影响。
 - 这一扩展为理解 ESG 投资承诺的长期影响提供了一种全面可行的方法。
 - 通过关注财务绩效和企业行为，它解决了当前文献中的关键空白，并提供了有价值的见解。

References

- [1] Brandon. G. R., Glossner, S. Krueger, P., Matos, P., and Steffen, T., "Do Responsible Investors Invest Responsibly?" *Review of Finance*, Volume 26, Issue 6, 1389–1432.
- [2] 王馨、王营，2021a：《绿色信贷政策增进绿色创新研究》，《管理世界》第 6 期。