



广东技术师范大学
Guangdong Polytechnic Normal University

文献综述（论文）

题目： "双碳"背景下 ESG 投资在低碳转型中的作
用与路径

（英文）： The Role and Path of ESG Investment in
Low-carbon Transition under the
Background of "Dual Carbon"

院 别： 财经学院

专 业： 会计专硕

姓 名： 黎昊

学 号： 2112309034

指导教师： 张杨勋

日 期： 2023 年 12 月

"双碳"背景下 ESG 投资在低碳转型中的作用与路径

摘要

近年来，在经济低迷、疫情冲击以及地缘政治问题等多重因素的影响背景下，近年来，在经济低迷、疫情冲击以及地缘政治问题等多重因素的影响背景下，ESG 投资战略在全球范围内备受关注。本文首先介绍了 ESG 投资的概念及发展历程。分析了 ESG 投资的理论基础和评价指标，梳理了 ESG 投资的国内研究现状和趋势。其次，介绍并评述了双碳背景下的低碳转型的研究进展。本文整理了国内外关于工业和城市低碳转型的相关文献，从理论、实证和政策三个方面进行了梳理和分析。此外，本文对 ESG 投资在低碳转型中的作用和路径的研究展开了综述。总的来说，ESG 投资对企业的低碳转型的积极作用，为了实现 ESG 投资的有效推进，需要建立更为健全的 ESG 评估体系，形成良好的 ESG 投资生态。最后结合已有的研究进展，对未来可能的研究方向和建议进行了展望和探讨。

关键词：ESG 投资；低碳转型；绿色创新

The Role and Path of ESG Investment in Low-carbon Transition under the Background of "Dual Carbon"

ABSTRACT

In recent years, under the influence of multiple factors such as economic downturn, pandemic shock, and geopolitical issues, ESG investment strategy has attracted much attention worldwide. This paper firstly introduces the concept and development history of ESG investment. It analyzes the theoretical basis and evaluation indicators of ESG investment, and reviews the domestic research status and trend of ESG investment. Secondly, it introduces and evaluates the research progress of low-carbon transition under the "dual carbon" background. This paper summarizes the domestic and foreign literature on industrial and urban low-carbon transition, and sorts and analyzes them from three aspects: theory, empirical evidence, and policy. In addition, this paper reviews the research on the role and path of ESG investment in low-carbon transition. Generally speaking, ESG investment has a positive effect on the low-carbon transition of enterprises. In order to achieve the effective promotion of ESG investment, it is necessary to establish a more sound ESG evaluation system and form a good ESG investment ecology. Finally, based on the existing research progress, this paper explores and discusses the possible future research directions and suggestions.

Key words: ESG investment; low-carbon transition; green innovation

目录

一、ESG 投资的概念界定及发展历程 5

二、“双碳”背景下的低碳转型的研究进展综述 6

 （一）研究进展 6

 （二）对研究进展的评述 7

三、ESG 投资在低碳转型中的作用和路径研究综述 8

四、研究展望 10

参考文献 10

一、ESG 投资的概念界定及发展历程

受到全球经济困境、新冠疫情和地缘政治风险等多重因素的影响，ESG(环境、社会 and 治理)投资策略在全球范围内受到了重视。随着环境问题、资源紧缺、社会公平和消费者利益等问题的日益突出，ESG 因素成为了众多投资者的重要投资参考因素(谢程珙，2023)。ESG 理念的发展历程可以分为四个阶段(Kyle Peterdy, 2022)：EHS(环境、健康和 safety)、企业可持续性、CSR(企业社会责任)和 ESG。ESG 是联合国于 2004 年首次提出的一种关注企业在环境、社会 and 治理方面的责任和可持续性的理念，它已成为理论界和实业界的关注焦点。相较于国外，目前国内 ESG 资产管理市场仍然处于规模有限但发展迅速的起步阶段。(李胡杨，2023)，具体来说，当前实业界 ESG 发展迅速，许多企业开始进行 ESG 实践和相关的信息披露，第三方评级机构和 ESG 投资产品也迅速发展，而学术界在 ESG 方面的研究主要集中于 ESG 与财务绩效、企业价值、融资成本之间的关系，但仍存在一些不足，需要进一步完善 ESG 理论和方法(白雅茹、唱晓阳，2023)。

ESG 投资是指在投资决策中考虑企业在环境、社会 and 治理方面的表现和责任的投资方式，它不仅关注企业的财务业绩，还关注企业的可持续性和社会责任。ESG 投资是一种重要的投资趋势，它强调企业在经营过程中注重环境、社会 and 治理等方面的责任和可持续性。ESG 投资不仅可以帮助投资者获得长期、稳定的回报，还可以促进企业改善环境和社会表现，推动整个社会可持续发展(田晓丽、汪竹芳，2023)。

“双碳”目标为我国 ESG 投资发展提供了契机，我国 ESG 资产规模增速迅猛，但仍面临 ESG 相关产品和服务布局缓慢、ESG 数据质量不高、ESG 投资者参与度不高的问题(张平平、曾平，2023)，此外，还存在 ESG 投资中监管协调不足、执行力度不强、强制披露义务乏力等方面的挑战(黄心怡，2023)，为了提升我国 ESG 投资的核心能力，需要加强 ESG 信息披露和标准化、提升 ESG 数据质量和可信度、培育 ESG 投资者和专业人才、推动 ESG 投资产品和服务创新等对策(张平平、曾平，2023)。ESG 投资理念在全球气候变暖的大背景下在全球已达成普遍共识，(巴曙松等，2023)，2022 年我国 ESG 投资步入发展快车道，虽然较国际先进实践仍有较大的差距，但是未来几年有望保持良好发展态势，监管政策、产品服务创新及投资者参与度方面将会有较大提升。党的二十大报告明确指出，推动绿色发展，促进人与自然和谐共生，这也为 ESG 投资提供了更大的发展机遇(袁吉伟，2023)。

二、“双碳”背景下的低碳转型的研究进展综述

（一）研究进展

在我国制定的“双碳”目标下，即到 2030 年实现碳达峰，到 2060 年实现碳中和，低碳转型已成为全球经济结构调整的一个重要途径和趋势，也是应对全球气候变化的迫切需要，发展绿色低碳产业潜力巨大，将为世界各地的投资者提供更多的合作空间。低碳转型涉及多个行业和地区，其中工业和城市是重点和难点。本部分综述了国内外关于工业和城市低碳转型的相关文献，从理论、实证和政策三个方面进行了梳理和分析。

从理论方面看，低碳转型是一种系统性的社会经济变革，需要从传统的高碳增长范式转向绿色低碳的发展范式，这既是工业文明向生态文明的必然转型，也是实现可持续发展的内在要求。低碳转型的内在逻辑是通过结构优化、技术进步、循环利用和能源低碳化等途径，降低碳排放强度，提高资源利用效率，增强环境承载能力，促进经济社会和生态环境的协调发展（孙博文，2023）。

从实证方面看，低碳转型的效果和影响因地而异，受到多种因素的影响。一方面，绿色数字金融在中国经济中的增长可以提高低碳能源转型的效率，促进中国可再生能源产业的发展，可以带来经济、社会和环境的多重效益，如提高能源安全、创造就业机会、改善空气质量、减少温室气体排放等积极影响（Gao Junjun 、Jia Zhenzhen, 2023）。另一方面，低碳转型也面临着诸多挑战和风险，尤其是对传统产业和欠发达的城市，如增加成本、降低竞争力、影响产业结构、制约创业活动等（许文瀚、齐荻，2023）。因此，低碳转型需要平衡各方利益，实现公正和包容，避免产生不利的社会后果（Sun Lei、Feng Nan, 2023）。

从政策方面看，低碳转型需要政府的引导和支持，建立健全的制度和机制，激发市场和社会的积极性。政府的角色包括制定目标和规划、制定法律法规和标准、提供财税、金融、投资、价格等政策激励、推动技术创新和信息披露、建立碳排放交易和碳税等市场化手段、培育绿色低碳生活方式等（李继峰、常纪文，2023）。政府的政策应该根据不同地区和行业的实际情况，灵活调整和优化，形成政府、市场和社会的协同作用，比如细化碳排放实施路径、加快大数据技术实施应用、健全碳市场交易体系等对策，以助力“双碳”目标实现和中国经济社会高质量发展（唐将伟等，2023）。此外，制造企业

是能源消费和碳排放的主要来源，也是我国经济组成部分的中流砥柱，在当今的局势中，我国的传统制造业既有着广阔的发展空间，也有着严峻的挑战。因此，政府还应该加强对制造企业的低碳绩效的评价和监督，促进制造业的绿色转型（郑慧等，2023）。而且，对制造业上市企业的分析表明，企业和行业之间的低碳绩效存在较大差异，因此应根据传统制造业的特点和困境制定有针对性的绿色低碳转型策略（王晨等，2023）。

综上所述，低碳转型是一项复杂而艰巨的任务，需要多学科、多领域、多层次、多主体的参与和协作，也需要不断的探索和创新，以应对不断变化的内外部环境。

（二）对研究进展的评述

孙博文（2023）从理论层面探讨了低碳转型的必要性和可能性，提出了低碳转型的四个主要途径，即结构优化、技术进步、循环利用和能源低碳化，为低碳转型的实践提供了指导，最终得出结论：低碳转型是一种系统性的社会经济变革，需要从传统的高碳增长范式转向绿色低碳的发展范式，这既是工业文明向生态文明的必然转型，也是实现可持续发展的内在要求。这篇文献的优点是，它从宏观的角度分析了低碳转型的动力和目标，提出了一个综合的低碳转型框架，为低碳转型的理论和政策研究提供了一个有价值的参考。这篇文献的不足是，它没有具体阐述低碳转型的各个途径的实施细节和难点，也没有考虑低碳转型过程中可能遇到的社会、经济 and 环境的挑战和风险，因此，它的实践指导意义有限。

Gao Junjun、Jia Zhenzhen（2023）的文章从实证层面分析了绿色数字金融在中国经济中的增长对低碳能源转型的效率和效果的影响，运用面板数据模型和因果分析方法，发现绿色数字金融能够促进中国可再生能源产业的发展，带来经济、社会和环境的多重效益。本文的研究结论为我们提供了一种能够有效解决低碳能源转型中的信息不对称、融资难、风险高等问题的创新机制，进而得出了绿色金融是低碳转型的重要推动力。这篇文献的优点是，它运用了先进的数据分析方法，从量化的角度证明了绿色数字金融对低碳能源转型的积极作用，为绿色数字金融的发展和推广提供了有力的数据支持。这篇文献的不足是，它没有深入探讨绿色数字金融的内在机制和影响因素，也没有比较绿色数字金融与其他低碳金融工具的优劣，因此，它的理论深度和广度有待提高。

唐将伟等（2023）从政策层面探讨了实现“双碳”目标的必要条件和具体对策，提出了一系列的政策建议，涉及目标规划、法律法规、财税金融、技术创新、碳市场、绿

色生活等方面。文章表明实现“双碳”目标需要政府的引导和支持，建立健全的制度和机制，激发市场和社会的积极性，形成政府、市场和社会的协同作用。这篇文献的优点是，它从多个维度和角度分析了“双碳”目标的实现路径和政策选择，为“双碳”目标的制定和落实提供了一个全面的政策框架，为低碳转型的政策研究和制定提供了一个有用的参考。这篇文献的不足是，它没有充分考虑不同地区、行业和群体在低碳转型中的差异和需求，也没有评估各项政策的可行性和成本效益，因此，文献的政策建议可能存在一定的局限性和难以操作性。

三、ESG 投资在低碳转型中的作用和路径研究综述

随着我国提出“双碳”目标，企业如何通过 ESG 投资理念和实践，推动低碳绿色转型，成为了一个重要的研究课题。本部分综述了相关文献，从 ESG 投资在低碳转型中的作用和路径两个方面进行了分析。

一方面，ESG 投资对企业的低碳转型具有积极的作用。具体而言，ESG 投资能够提升企业的组织韧性、绿色创新能力和碳减排能力，从而促进企业的低碳发展。首先，ESG 投资能够提升企业的组织韧性，即企业在面对外部环境变化和不确定性时，能够保持稳定的业绩和竞争力。高碳行业是我国碳达峰碳中和的重点领域，也是 ESG 投资的重要对象，因此，提升高碳行业的 ESG 表现和组织韧性是实现低碳转型的必要条件。黄美慧等（2023）发现 ESG 表现对组织韧性有显著正向影响，且环境表现和公司治理表现的影响更为突出。ESG 表现能够通过提高企业的技术创新能力，增强企业的应对变化的能力，同时受到媒体关注的调节作用。此外，ESG 表现对组织韧性的影响存在异质性，与企业的所有制和治理结构有关。其次，ESG 投资能够促进企业的绿色创新，即企业在产品、服务、技术、管理等方面，采取降低资源消耗和环境污染，提高资源利用效率和环境友好性的创新行为。黄晓红等（2023）发现企业的 ESG 评级越高，其带来的绿色创新产出也越高，且 ESG 评级能够缓解企业的融资约束，激发企业的绿色创新动力。此外，ESG 信息披露对高环境风险行业和非国有企业的绿色创新驱动作用更强，且 ESG 评级水平的提高能够提升企业未来财务业绩的增长性。最后，ESG 投资能够降低企业的碳排放，即企业在生产经营过程中，减少温室气体的排放量和排放强度，实现低碳发展。王璐（2023）使用双重差分法考察了 ESG 评级对企业碳排放的影响，发现 ESG 评级的发布显著降低了企业的碳排放量和碳排放强度，且对大规模、成立时间更长的企业影响

更大。ESG 评级能够促进企业的绿色转型和技术进步，从而实现碳减排。

另一方面，ESG 投资的低碳转型需要完善的路径。具体而言，ESG 投资需要建立健全的评估体系、加强投资者的教育和引导、推动 ESG 投资产品的创新和多元化，形成良好的 ESG 投资生态。首先，ESG 投资需要建立健全的评估体系，即企业在进行 ESG 投资时，需要有一套完善的评价指标和方法，以量化和比较企业的 ESG 表现，为投资决策提供依据。王芳（2023）发现企业 ESG 表现提升能够有效提升低碳绿色转型水平，且受到绿色金融专项政策的支持作用。作者建议政府打造更为明确的 ESG 评估体系，加大奖励力度，推出绿色金融产品；企业则要加强 ESG 的认知、强化投入力度并强化 ESG 的信息披露。丁晴等（2023）梳理了国内外 ESG 相关标准化技术机构、重要标准制定实施现状，从统筹协调机制、技术标准支撑作用、国际标准化形势等方面分析了当前我国 ESG 标准化工作的重要需求，并提出了我国 ESG 标准体系建设建议。其次，ESG 投资需要加强投资者的教育和引导，即企业在进行 ESG 投资时，需要有一定的投资理念和能力，以识别和把握 ESG 投资的机会和风险，为投资回报和社会效益实现平衡。申吉和李朝红（2022）发现 ESG 表现对企业高质量发展具有积极作用，并能通过推动企业绿色创新发挥作用。作者建议投资者要树立长期的投资视角，关注企业的 ESG 表现和绿色创新能力，为企业的可持续发展提供资金支持。詹鸿（2021）从 ESG 投资理念的内涵和动因出发，阐述了 ESG 投资理念助力实现碳中和的逻辑，最后为我国 ESG 体系立提出了几点建议，包括完善 ESG 信息披露制度、加强 ESG 投资者教育和培训、推动 ESG 投资产品创新和多元化等。最后，ESG 投资需要推动 ESG 投资产品的创新和多元化，即企业在进行 ESG 投资时，需要有更多的投资渠道和工具，以满足不同的投资需求和偏好，为 ESG 投资提供更多的选择和可能性。例如，绿色债券、绿色基金、绿色信托、绿色保险等，都是 ESG 投资的重要产品形式，能够为企业的低碳转型提供资金支持和风险管理。

综上所述，ESG 投资是一种符合“双碳”目标的投资理念和实践，能够提升企业的组织韧性、绿色创新能力和碳减排能力，促进企业的低碳绿色转型。为了实现 ESG 投资的有效推进，需要建立健全的 ESG 评估体系，加强投资者的教育和引导，推动 ESG 投资产品的创新和多元化，形成良好的 ESG 投资生态。

四、研究展望

一是 ESG 投资的多元化和差异化的研究，即如何充分考虑不同的企业、行业 and 地区的现状、问题和需求，制定和实施更加针对性的政策和措施，同时评估和优化各项政策的可行性和成本效益，以此设计和提供更多的 ESG 投资产品和服务，满足 ESG 投资的多样化和个性化的需求，同时比较和评价 ESG 投资与其他投资方式的优劣和适用性。

二是低碳转型的实施细节和难点的研究，即如何在具体的行业和领域中，采取有效的措施和手段，实现低碳转型的各个途径，如结构优化、技术进步、循环利用和能源低碳化，同时考虑和应对低碳转型过程中可能遇到的社会、经济 and 环境的挑战和风险，如成本增加、竞争力降低、产业结构影响、创业活动制约等。

参考文献

- [1] Petherick K. ESG (Environmental, Social, & Governance) [EB/OL]. (2022-08-30) [2023-12-18].<https://corporatefinanceinstitute.com/resources/esg/esg-environmental-social-governance/>.
- [2] 张平平,曾平. ESG 投资发展现状与面临挑战探析 [J]. 商业观察, 2023, 9 (26): 117-120.
- [3] 白雅茹,唱晓阳. 环境、社会和治理（ESG）发展现状及展望 [J]. 现代营销(下旬刊), 2023, (07): 13-15. DOI:10.19932/j.cnki.22-1256/F.2023.07.013
- [4] 田晓丽,汪竹芳.浅谈 ESG 投资在国内的发展现状、问题与对策建议[J].时代金融,2023,(06):44-46.
- [5] 巴曙松,王彬,王紫宇. ESG 投资发展的国内外实践与未来趋势展望 [J]. 福建金融, 2023, (02): 36-46.
- [6] 袁吉伟. 我国 ESG 投资发展趋势及展望 [J]. 中国外汇, 2023, (02): 62-64. DOI:10.13539/j.cnki.11-5475/f.2023.02.027
- [7] 黄心怡. 我国 ESG 投资中“漂绿”现象的行为诱因、制度缺陷与治理进路 [J]. 金融经济, 2023, (10): 91-99. DOI:10.14057/j.cnki.cn43-1156/f.20231111.001
- [8] 谢程琪. 挪威主权财富基金 ESG 投资策略分析与启示[D]. 河北金融学院, 2023. DOI:10.27837/d.cnki.ghbjr.2023.000104
- [9] 李胡扬. ESG 投资现状分析与未来展望 [J]. 内蒙古统计, 2022, (05): 11-14. DOI:10.19454/j.cnki.cn15-1170/c.2022.05.008
- [10] 王晨,赵莉,张美艳. 绿色转型背景下制造企业低碳绩效评价研究 [J/OL]. 经营与管理, 1-13[2023-12-27] <https://doi.org/10.16517/j.cnki.cn12-1034/f.20231213.012>.
- [11] 唐将伟,黄燕芬,张祎. 国内碳排放权交易市场价格机制存在的问题、成因与对策 [J/OL]. 价格月刊, 1-13[2023-12-27] <http://kns.cnki.net/kcms/detail/36.1006.F.20231213.1138.012.html>.
- [12] 孙博文. 加快发展方式绿色转型：内在逻辑、任务要求与政策取向 [J]. 改革,

2023, (10): 60-73.

[13] 郑慧,吴玉明,周懿. 传统制造业绿色低碳转型的挑战和策略 [J]. 山西财经大学学报, 2023, 45 (S2): 59-61.

[14] 许文瀚,齐荻. 低碳转型对城市创业活跃度的影响研究——来自低碳城市试点的经验证据 [J]. 华东经济管理, 2023, 37 (11): 39-49. DOI:10.19629/j.cnki.34-1014/f.230307006

[15] 李继峰,常纪文. 我国工业低碳转型的基础、路径与政策——历史述评与未来思考 [J]. 城市与环境研究, 2023, (02): 56-71.

[16] 黄美慧,何世祯,戴永务等. “双碳”目标下上市公司 ESG 表现对组织韧性的影响——基于高碳行业上市公司的经验证据 [J/OL]. 管理现代化, 2023, (06): 85-97[2023-12-27] <https://doi.org/10.19634/j.cnki.11-1403/c.2023.06.010>.

[17] 黄晓红,姚旭,刘富成. 双碳目标背景下企业 ESG 评级与绿色创新——来自中国制造业企业的经验证据 [J]. 长春金融高等专科学校学报, 2023, (06): 55-65.

[18] 王芳. 企业 ESG 表现与低碳绿色转型——基于金融政策工具支持的效应评估 [J/OL]. 当代财经, 1-14[2023-12-27] <https://doi.org/10.13676/j.cnki.cn36-1030/f.20231108.003>.

[19] 王璐. ESG 评级对上市公司碳排放的影响 [J]. 全国流通经济, 2023, (21): 156-159. DOI:10.16834/j.cnki.issn1009-5292.2023.21.011

[20] 丁晴,张晓昕,林翎. 国内外环境社会治理(ESG)标准化进展及思考 [J]. 中国标准化, 2023, (21): 50-55.

[21] 申吉,李朝红. ESG 表现对企业高质量发展的影响及作用机制——基于“碳中和概念股”上市公司的分析 [J]. 财会研究, 2022, (12): 40-48.

[22] 詹鸿. ESG 投资理念助力实现碳中和 [J]. 时代金融, 2021, (18): 53-55.

[23] Junjun G ,Zhenzhen J . How does green digital finance drive the low-carbon energy transition in China? [J]. Environmental science and pollution research international, 2023.

[24] Lei S ,Nan F . Research on fiscal policies supporting green and low-carbon transition to promote energy conservation and emission reduction in cities: Empirical evidence from China [J]. Journal of Cleaner Production, 2023, 430

《文献综述终稿》检测报告



总相似率：7.85%

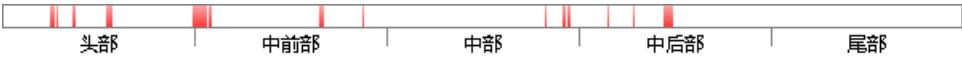
基本信息

文档名称	文献综述终稿
报告编号	f6059c88-69b9-4d88-8aca-e4fbde1fd465
文档字数	10145
提交人姓名	佚名
提交方式	粘贴文本检测
检测范围	学位论文库（含硕博）、学术期刊库、会议论文库、法律法规库、互联网资源库、自建比对库
提交时间	2023-12-27 22:25:53

检测报告指标详情

原创率	抄袭率	引用率	字数统计	参考文献字数
92.15%	7.85%	0%	10145	-

相似片段位置图



注：红色部分为重度相似，橙色部分为中度相似，蓝色部分为引用部分

相似片段详情（仅显示前10条）

序号	篇名	来源	命中率
1	本体学习研究综述	学术期刊库	1.39%
2	ESG投资理念助力实现碳中和	学术期刊库	1.08%
3	我国物联网发展现状及趋势分析	学术期刊库	0.84%
4	二十大擘画绿色生态新蓝图	学术期刊库	0.58%
5	环境、社会责任和公司治理（ESG）对企业价值的影响	学位论文库	0.49%
6	ESG促进企业绩效的机制研究——基于企业创新的视角	学术期刊库	0.47%
7	ESG、投资效率与企业绩效	学位论文库	0.37%
8	基于“结构--行动”分析框架的宅基地退出机制研究--以宁波市为例	学位论文库	0.34%
9	政府规制与医疗卫生服务供给的有效性	学位论文库	0.32%
10	企业高质量发展与ESG信息披露质量动态关系研究	学位论文库	0.32%

文档原文标注

/

文献综述（论文）

题目：“双碳”背景下ESG 投资在低碳转型中的作用与路径

(英文)：The Role and Path of ESG Investment in Low-carbon Transition under the Background of "Dual Carbon"

院别：财经学院

专业：会计专硕

姓名：黎昊

学号：2112309034

指导教师：张杨勋

日期：2023年12月

"双碳"背景下ESG 投资在低碳转型中的作用与路径

摘要

近年来，在经济低迷、疫情冲击以及地缘政治问题等多重因素的影响背景下，近年来，在经济低迷、疫情冲击以及地缘政治问题等多重因素的影响背景下，ESG投资战略在全球范围内备受关注。本文首先介绍了ESG投资的概念及发展历程。分析了ESG投资的理论基础和评价指标，梳理了ESG投资的国内研究现状和趋势。其次，介绍并评述了双碳背景下的低碳转型的研究进展。本文整理了国内外关于工业和城市低碳转型的相关文献，从理论、实证和政策三个方面进行了梳理和分析。此外，本文对ESG投资在低碳转型中的作用和路径的研究展开了综述。总的来说，ESG投资对企业的低碳转型的积极作用，为了实现ESG投资的有效推进，需要建立更为健全的ESG评估体系，形成良好的ESG投资生态。最后结合已有的研究进展，对未来可能的研究方向和建议进行了展望和探讨。

关键词：ESG投资；低碳转型；绿色创新 The Role and Path of ESG Investment in Low-carbon Transition under the Background of "Dual Carbon"

ABSTRACT

In recent years, under the influence of multiple factors such as economic downturn, pandemic shock, and geopolitical issues, ESG investment strategy has attracted much attention worldwide. This paper firstly introduces the concept and development history of ESG investment. It analyzes the theoretical basis and evaluation indicators of ESG investment, and reviews the domestic research status and trend of ESG investment. Secondly, it introduces and evaluates the research progress of low-carbon transition under the "dual carbon" background. This paper summarizes the domestic and foreign literature on industrial and urban low-carbon transition, and sorts and analyzes them from three aspects: theory, empirical evidence, and policy. In addition, this paper reviews the research on the role and path of ESG investment in low-carbon transition. Generally speaking, ESG investment has a positive effect on the low-carbon transition of enterprises. In order to achieve the effective promotion of ESG investment, it is necessary to establish a more sound ESG evaluation system and form a good ESG investment ecology. Finally, based on the existing research progress, this paper explores and discusses the possible future research directions and suggestions.

Key words : ESG investment; low-carbon transition; green innovation

目录

一、ESG投资的概念界定及发展历程	5
二、“双碳”背景下的低碳转型的研究进展综述	6
（一）研究进展	6
（二）对研究进展的评述	7
三、ESG投资在低碳转型中的作用和路径研究综述	8
四、研究展望	10
参考文献	10

一、ESG投资的概念界定及发展历程

受到全球经济困境、新冠疫情和地缘政治风险等多重因素的影响，ESG(环境、社会和治理)投资策略在全球范围内受到了重视。随着环境问题、资源紧缺、社会公平和消费者利益等问题的日益突出，ESG因素成为了众多投资者的重要投资参考因素（谢程琪，2023）。ESG理念的发展历程可以分为四个阶段（KylePeterdy，2022）：EHS（环境、健康和安全）、企业可持续性、CSR（企业社会责任）和ESG。ESG是联合国于2004年首次提出的一种关注企业在环境、社会和治理方面的责任和可持续性的理念，它已成为理论界和实业界的关注焦点。相较于国外，目前国内ESG资产管理市场仍然处于规模有限但发展迅速的起步阶段。（李胡杨，2023），具体来说，当前实业界ESG发展迅速，许多企业开始进行ESG实践和相关的信息披露，第三方评级机构和ESG投资产品也迅速发展，而学术界在ESG方面的研究主要集中于ESG与财务绩效、企业价值、融资成本之间的关系，但仍存在一些不足，需要进一步完善ESG理论和方法（白雅茹、唱晓阳，2023）。

ESG投资是指在投资决策中考虑企业在环境、社会和治理方面的表现和责任的投资方式，它不仅关注企业的财务业绩，还关注企业的可持续性和社会责任。ESG投资是一种重要的投资趋势，它强调企业在经营过程中注重环境、社会和治理等方面的责任和可持续性。ESG投资不仅可以帮助投资者获得长期、稳定的回报，还可以促进企业改善环境和社会表现，推动整个社会可持续发展（田晓丽、汪竹芳，2023）。

“双碳”目标为我国ESG投资发展提供了契机，我国ESG资产规模增速迅猛，但仍面临ESG相关产品和服务布局缓慢、ESG数据质量不高、ESG投资者参与度不高的问题（张平平、曾平，2023），此外，还存在ESG投资中监管协调不足、执行力度不强、强制披露义务乏力等方面的挑战（黄心怡，2023），为了提升我国ESG投资的核心能力，需要加强ESG信息披露和标准化、提升ESG数据质量和可信度、培育ESG投资者和专业人才、推动ESG投资产品和服务创新等对策（张平平、曾平，2023）。ESG投资理念在全球气候变暖的大背景下在全球已达成普遍共识，（巴曙松等，2023），2022年我国ESG投资步入发展快车道，虽然较国际先进实践仍有较大的差距，但是未来几年有望保持良好发展态势，监管政策、产品服务创新及投资者参与度方面将会有较大提升。党的二十大报告明确指出，推动绿色发展，促进人与自然和谐共生，这也为ESG投资提供了更大的发展机遇（袁吉伟，2023）。

二、“双碳”背景下的低碳转型的研究进展综述

（一）研究进展

在我国制定的“双碳”目标下，即到2030年实现碳达峰，到2060年实现碳中和，低碳转型已成为全球经济结构调整的一个重要途径和趋势，也是应对全球气候变化的迫切需要，发展绿色低碳产

业潜力巨大，将为世界各地的投资者提供更多的合作空间。低碳转型涉及多个行业和地区，其中工业和城市是重点和难点。本部分综述了国内外关于工业和城市低碳转型的相关文献，从理论、实证和政策三个方面进行了梳理和分析。

从理论方面看，低碳转型是一种系统性的社会经济变革，需要从传统的高碳增长范式转向绿色低碳的发展范式，这既是工业文明向生态文明的必然转型，也是实现可持续发展的内在要求。低碳转型的内在逻辑是通过结构优化、技术进步、循环利用和能源低碳化等途径，降低碳排放强度，提高资源利用效率，增强环境承载能力，促进经济社会和生态环境的协调发展（孙博文，2023）。

从实证方面看，低碳转型的效果和影响因地而异，受到多种因素的影响。一方面，绿色数字金融在中国经济中的增长可以提高低碳能源转型的效率，促进中国可再生能源产业的发展，可以带来经济、社会和环境的多重效益，如提高能源安全、创造就业机会、改善空气质量、减少温室气体排放等积极影响（Gao Junjun、Jia Zhenzhen，2023）。另一方面，低碳转型也面临着诸多挑战和风险，尤其是对传统产业和欠发达的城市，如增加成本、降低竞争力、影响产业结构、制约创业活动等（许文瀚、齐荻，2023）。因此，低碳转型需要平衡各方利益，实现公正和包容，避免产生不利的社会后果（Sun Le、Feng Nan，2023）。

从政策方面看，低碳转型需要政府的引导和支持，建立健全的制度和机制，激发市场和社会的积极性。政府的角色包括制定目标和规划、制定法律法规和标准、提供财税、金融、投资、价格等政策激励、推动技术创新和信息披露、建立碳排放交易和碳税等市场化手段、培育绿色低碳生活方式等（李继峰、常纪文，2023）。政府的政策应该根据不同地区和行业的实际情况，灵活调整和优化，形成政府、市场和社会的协同作用，比如细化碳排放实施路径、加快大数据技术实施应用、健全碳市场交易体系等对策，以助力“双碳”目标实现和中国经济社会高质量发展（唐将伟等，2023）。此外，制造业是能源消费和碳排放的主要来源，也是我国经济组成部分的中流砥柱，在当前的局势中，我国的传统制造业既有着广阔的发展空间，也有着严峻的挑战。因此，政府还应该加强对制造业的低碳绩效的评价和监督，促进制造业的绿色转型（郑慧等，2023）。而且，对制造业上市企业的分析表明，企业和行业之间的低碳绩效存在较大差异，因此应根据传统制造业的特点和困境制定有针对性的绿色低碳转型策略（王晨等，2023）。

综上所述，低碳转型是一项复杂而艰巨的任务，需要多学科、多领域、多层次、多主体的参与和协作，也需要不断的探索和创新，以应对不断变化的内外部环境。

（二）对研究进展的评述

孙博文（2023）从理论层面探讨了低碳转型的必要性和可能性，提出了低碳转型的四个主要途径，即结构优化、技术进步、循环利用和能源低碳化，为低碳转型的实践提供了指导，最终得出结论：低碳转型是一种系统性的社会经济变革，需要从传统的高碳增长范式转向绿色低碳的发展范式，这既是工业文明向生态文明的必然转型，也是实现可持续发展的内在要求。这篇文献的优点是，它从宏观的角度分析了低碳转型的动力和目标，提出了一个综合的低碳转型框架，为低碳转型的理论和政策研究提供了一个有价值的参考。这篇文献的不足是，它没有具体阐述低碳转型的各个途径的实施细节和难点，也没有考虑低碳转型过程中可能遇到的社会、经济 and 环境的挑战和风险，因此，它的实践指导意义有限。

Gao Junjun、Jia Zhenzhen（2023）的文章从实证层面分析了绿色数字金融在中国经济中的增长对低碳能源转型的效率和效果的影响，运用面板数据模型和因果分析方法，发现绿色数字金融能够促进中国可再生能源产业的发展，带来经济、社会和环境的多重效益。本文的研究结论为我们提供了一种能够有效解决低碳能源转型中的信息不对称、融资难、风险高等问题的创新机制，进而得出了绿色金融是低碳转型的重要推动力。这篇文献的优点是，它运用了先进的数据分析方法，从量化的角度证明了绿色数字金融对低碳能源转型的积极作用，为绿色数字金融的发展和推广提供了有力的数据支持。这篇文献的不足是，它没有深入探讨绿色数字金融的内在机制和影响因素，也没有比较绿色数字金融与其他低碳金融工具的优劣，因此，它的理论深度和广度有待提高。

唐将伟等（2023）从政策层面探讨了实现“双碳”目标的必要条件和具体对策，提出了一系列的

政策建议，涉及目标规划、法律法规、财税金融、技术创新、碳市场、绿色生活等方面。文章表明实现“双碳”目标需要政府的引导和支持，建立健全的制度和机制，激发市场和社会的积极性，形成政府、市场和社会的协同作用。这篇文献的优点是，它从多个维度和角度分析了“双碳”目标的实现路径和政策选择，为“双碳”目标的制定和落实提供了一个全面的政策框架，为低碳转型的政策研究和制定提供了一个有用的参考。这篇文献的不足是，它没有充分考虑不同地区、行业和群体在低碳转型中的差异和需求，也没有评估各项政策的可行性和成本效益，因此，文献的政策建议可能存在一定的局限性和难以操作性。

三、ESG投资在低碳转型中的作用和路径研究综述

随着我国提出“双碳”目标，企业如何通过ESG投资理念和实践，推动低碳绿色转型，成为了一个重要的研究课题。本部分综述了相关文献，从ESG投资在低碳转型中的作用和路径两个方面进行了分析。

一方面，ESG投资对企业的低碳转型具有积极的作用。具体而言，ESG投资能够提升企业的组织韧性、绿色创新能力和碳减排能力，从而促进企业的低碳发展。首先，ESG投资能够提升企业的组织韧性，即企业在面对外部环境变化和不确定性时，能够保持稳定的业绩和竞争力。高碳行业是我国碳达峰碳中和的重点领域，也是ESG投资的重要对象，因此，提升高碳行业的ESG表现和组织韧性是实现低碳转型的必要条件。黄美慧等（2023）发现ESG表现对组织韧性有显著正向影响，且环境表现和公司治理表现的影响更为突出。ESG表现能够通过提高企业的技术创新能力，增强企业的应对变化的能力，同时受到媒体关注的调节作用。此外，ESG表现对组织韧性的影响存在异质性，与企业的所有制和治理结构有关。其次，ESG投资能够促进企业的绿色创新，即企业在产品、服务、技术、管理等方面，采取降低资源消耗和环境污染，提高资源利用效率和环境友好性的创新行为。黄晓红等（2023）发现企业的ESG评级越高，其带来的绿色创新产出也越高，且ESG评级能够缓解企业的融资约束，激发企业的绿色创新动力。此外，ESG信息披露对高环境风险行业和非国有企业的绿色创新驱动作用更强，且ESG评级水平的提高能够提升企业未来财务业绩的增长性。最后，ESG投资能够降低企业的碳排放，即企业在生产经营过程中，减少温室气体的排放量和排放强度，实现低碳发展。王璐（2023）使用双重差分法考察了ESG评级对企业碳排放的影响，发现ESG评级的发布显著降低了企业的碳排放量和碳排放强度，且对大规模、成立时间更长的企业影响更大。ESG评级能够促进企业的绿色转型和技术进步，从而实现碳减排。

另一方面，ESG投资的低碳转型需要完善的路径。具体而言，ESG投资需要建立健全的评估体系、加强投资者的教育和引导、推动ESG投资产品的创新和多元化，形成良好的ESG投资生态。首先，ESG投资需要建立健全的评估体系，即企业在进行ESG投资时，需要有一套完善的评价指标和方法，以量化和比较企业的ESG表现，为投资决策提供依据。王芳（2023）发现企业ESG表现提升能够有效提升低碳绿色转型水平，且受到绿色金融专项政策的支持作用。作者建议政府打造更为明确的ESG评估体系，加大奖励力度，推出绿色金融产品；企业则要加强ESG的认知、强化投入力度并强化ESG的信息披露。丁晴等（2023）梳理了国内外ESG相关标准化技术机构、重要标准制定实施现状，从统筹协调机制、技术标准支撑作用、国际标准化形势等方面分析了当前我国ESG标准化工作的重要需求，并提出了我国ESG标准体系建设建议。其次，ESG投资需要加强投资者的教育和引导，即企业在进行ESG投资时，需要有一定的投资理念和能力，以识别和把握ESG投资的机会和风险，为投资回报和社会效益实现平衡。申吉和李朝红（2022）发现ESG表现对企业高质量发展具有积极作用，并能通过推动企业绿色创新发挥作用。作者建议投资者要树立长期的投资视角，关注企业的ESG表现和绿色创新能力，为企业的可持续发展提供资金支持。詹鸿（2021）从ESG投资理念的内涵和动因出发，阐述了ESG投资理念助力实现碳中和的逻辑，最后为我国ESG体系立提出了几点建议，包括完善ESG信息披露制度、加强ESG投资者教育和培训、推动ESG投资产品创新和多元化等。最后，ESG投资需要推动ESG投资产品的创新和多元化，即企业在进行ESG投资时，需要有更多的投资渠道和工具，以满足不同的投资需求和偏好，为ESG投资提供更多的选择和可能性。例如，绿色债券、绿色基金、绿色信托、绿色保险等，都是ESG投资的重要产品形式，能够为企业的低碳转型提供资金支持和风险管理。

综上所述，ESG投资是一种符合“双碳”目标的投资理念和实践，能够提升企业的组织韧性、绿色创新能力和碳减排能力，促进企业的低碳绿色转型。为了实现ESG投资的有效推进，需要建立健

全的ESG评估体系，加强投资者的教育和引导，推动ESG投资产品的创新和多元化，形成良好的ESG投资生态。

四、研究展望

一是ESG投资的多元化和差异化的研究，即如何充分考虑不同的企业、行业和地区的现状、问题和需求，制定和实施更加针对性的政策和措施，同时评估和优化各项政策的可行性和成本效益，以此设计和提供更多的ESG投资产品和服务，满足ESG投资的多样化和个性化的需求，同时比较和评价ESG投资与其他投资方式的优劣和适用性。

二是低碳转型的实施细节和难点的研究，即如何在具体的行业和领域中，采取有效的措施和手段，实现低碳转型的各个途径，如结构优化、技术进步、循环利用和能源低碳化，同时考虑和应对低碳转型过程中可能遇到的社会、经济 and 环境的挑战和风险，如成本增加、竞争力降低、产业结构影响、创业活动制约等。

参考文献

Petherick K. ESG (Environmental, Social, & Governance) [EB/OL]. (2022-08-30) [2023-12-18]. <https://corporatefinanceinstitute.com/resources/esg/esg-environmental-social-governance/>.

张平平,曾平. ESG投资发展现状与面临挑战探析 [J]. 商业观察, 2023, 9 (26): 117-120.

白雅茹,唱晓阳. 环境、社会和治理 (ESG) 发展现状及展望 [J]. 现代营销(下旬刊), 2023, (07): 13-15. DOI:10.19932/j.cnki.22-1256/F.2023.07.013

田晓丽,汪竹芳.浅谈ESG投资在国内的发展现状、问题与对策建议[J].时代金融,2023,(06):44-46.

巴曙松,王彬,王紫宇. ESG投资发展的国内外实践与未来趋势展望 [J]. 福建金融, 2023, (02): 36-46.

袁吉伟. 我国ESG投资发展趋势及展望 [J]. 中国外汇, 2023, (02): 62-64. DOI:10.13539/j.cnki.11-5475/f.2023.02.027

黄心怡. 我国ESG投资中“漂绿”现象的行为诱因、制度缺陷与治理进路 [J]. 金融经济, 2023, (10): 91-99. DOI:10.14057/j.cnki.cn43-1156/f.20231111.001

谢程琪. 挪威主权财富基金ESG投资策略分析与启示[D]. 河北金融学院, 2023. DOI:10.27837/d.cnki.ghbjr.2023.000104

李胡扬. ESG投资现状分析与未来展望 [J]. 内蒙古统计, 2022, (05): 11-14. DOI:10.19454/j.cnki.cn15-1170/c.2022.05.008

王晨,赵莉,张美艳. 绿色转型背景下制造企业低碳绩效评价研究 [J/OL]. 经营与管理, 1-13[2023-12-27] <https://doi.org/10.16517/j.cnki.cn12-1034/f.20231213.012>.

唐将伟,黄燕芬,张祎. 国内碳排放权交易市场价格机制存在的问题、成因与对策 [J/OL]. 价格月刊, 1-13[2023-12-27] <http://kns.cnki.net/kcms/detail/36.1006.F.20231213.1138.012.html>.

孙博文. 加快发展方式绿色转型：内在逻辑、任务要求与政策取向 [J]. 改革, 2023, (10): 60-73.

郑慧,吴玉明,周懿. 传统制造业绿色低碳转型的挑战和策略 [J]. 山西财经大学学报, 2023, 45 (S2): 59-61.

许文瀚,齐荻. 低碳转型对城市创业活跃度的影响研究——来自低碳城市试点的经验证据 [J]. 华东经济管理, 2023, 37 (11): 39-49. DOI:10.19629/j.cnki.34-1014/f.230307006

李继峰,常纪文. 我国工业低碳转型的基础、路径与政策——历史述评与未来思考 [J]. 城市与环境研究, 2023, (02): 56-71.

黄美慧,何世祯,戴永务等. “双碳”目标下上市公司ESG表现对组织韧性的影响——基于高碳行业上市公司的经验证据 [J/OL]. 管理现代化, 2023, (06): 85-97[2023-12-27]
<https://doi.org/10.19634/j.cnki.11-1403/c.2023.06.010>.

黄晓红,姚旭,刘富成. 双碳目标背景下企业ESG评级与绿色创新——来自中国制造业企业的经验证据 [J]. 长春金融高等专科学校学报, 2023, (06): 55-65.

王芳. 企业ESG表现与低碳绿色转型——基于金融政策工具支持的效应评估 [J/OL]. 当代财经, 1-14[2023-12-27] <https://doi.org/10.13676/j.cnki.cn36-1030/f.20231108.003>.

王璐. ESG评级对上市公司碳排放的影响 [J]. 全国流通经济, 2023, (21): 156-159.
DOI:10.16834/j.cnki.issn1009-5292.2023.21.011

丁晴,张晓昕,林翎. 国内外环境社会治理 (ESG) 标准化进展及思考 [J]. 中国标准化, 2023, (21): 50-55.

申吉,李朝红. ESG表现对企业高质量发展的影响及作用机制——基于“碳中和概念股”上市公司的分析 [J]. 财会研究, 2022, (12): 40-48.

詹鸿. ESG投资理念助力实现碳中和 [J]. 时代金融, 2021, (18): 53-55.

Junjun G ,Zhenzhen J . How does green digital finance drive the low-carbon energy transition in China? [J]. Environmental science and pollution research international, 2023.

Lei S ,Nan F . Research on fiscal policies supporting green and low-carbon transition to promote energy conservation and emission reduction in cities: Empirical evidence from China [J]. Journal of Cleaner Production, 2023, 430