

雪球访谈

乘风入摩良机，A股避雷利器，ESG基金投资策略
全揭秘

2019年10月15日

雪球

聪明的投资者都在这里

免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾



ESG基金 V 华宝基金旗下 “华宝ESG基金” 官方账号



访谈小秘书

访谈简介

随着A股成功入“摩”，MSCI指数公司正持续推进MSCI新兴市场指数中纳入A股，比例也在逐渐提高。2019年3月，MSCI官方宣布增加中国A股在MSCI指数中的权重，并计划在5月，8月和11月，通过三步把中国A股的纳入因子从5%增加至20%，这将有望带来超过4000亿元的增量资金。从目前的进展来看，中国大盘A股的纳入因子已提升至15%。不难看出，外资对A股未来的“钱”景越来越看好。2019年三季度，北上资金加速入场，净买入近900亿元，持股总量环比增加一成。

MSCI中国A股国际通指数是ESG基金（501086）跟踪指数的母指数，配置的行业包括金融、消费、房地产、信息技术、工业等，近几年走势与沪深300接近，大盘蓝筹风格明显。ESG基金在母指数的基础上增加了ESG策略因子。ESG即社会责任投资，是环境（Environmental）、社会（Social）、公司治理（Governance）的缩写。作为一种新兴投资模式，ESG投资的本质是在考虑

财务回报之余，将环境、社会、公司治理等因素纳入决策过程，形成投资策略，是一种价值取向投资。值得注意的是，今年以来A股市场天雷滚滚，很多公认不错的上市公司惨遭暴雷，投资者损失惨重。而ESG策略因子排雷作用显著，2018年底就曾将康美药业评级下调。

本次访谈特邀华宝基金产品开发部副总经理姜志@ESG基金，从产品设计的角度，就有关ESG基金（501086）相关问题与广大球友互动交流，欢迎球友积极参与！

访谈时间：2019年10月15日（周二）下午15:30-16:30

主讲嘉宾：姜志，华宝基金产品开发部副总经理

风险提示：基金有风险，投资须谨慎，基金详情及风险收益特征详阅法律文件和交易所、中国结算公司相关规则。

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：ESG基金(SH501086)

以下内容来自雪球访谈，想实时关注嘉宾动态?立即下载雪球客户端关注TA吧!

[问] 似丝为邻而已:

关于\$ESG基金(SH501086)\$，对@ESG基金 说:基金怎么有效排雷，毕竟A50成分股都能有雷

[答] ESG基金:

指数从ESG（环境、社会责任和公司治理）角度对成分股权重进行调整，对于特别得分特别低的公司也会做剔除处理。本身不是为了排雷，但是客观上可以起到部分排雷的效果，因为那些爆雷的公司从社会责任、公司治理角度看，往往是比较差的。

[问] 红南国:

关于\$ESG基金(SH501086)\$，对@ESG基金 说:如何看券商股？你们会在目前投券商吗？

[答] 访谈小秘书:

回复@ESG基金: //@ESG基金:回复@红南国:ESG基金是指数基金，跟踪MSCI中国A股国际通ESG通用指数，该指数成分股中包含券商股。

[问] 快乐博奕:

关于\$ESG基金(SH501086)\$，对@ESG基金 说:你好，请问该基金的基金经理是谁，有何特长，多少年投资经验，过去曾执掌过何基金，业绩如何？谢谢。

[答] 访谈小秘书:

回复@ESG基金: //@ESG基金:回复@快乐博奕:该基金是指数基金，基金经理是量化投资部副总经理胡洁，管理多只指数基金和ETF，管理的标普中国A股红利机会指数基金去年获金牛奖。

[问] 谁在丛中笑:

关于\$ESG基金(SH501086)\$，对@ESG基金说:这个基金投资策略是什么

[答] 访谈小秘书:

回复@ESG基金: //@ESG基金:回复@谁在丛中笑:该基金是指数基金，被动跟踪MSCI中国A股国际通ESG通用指数基金。标的指数是在MSCI中国A股国际通指数基础上，结合MSCI的ESG评分对个股权重进行调整，增加那些ESG表现较好以及呈现改善趋势的公司在指数中的权重。

[问] 涌动汽车站:

关于\$ESG基金(SH501086)\$，对@ESG基金说:此基金经理名下还有哪些基金，主要风格仅此一种吗

[答] 访谈小秘书:

回复@ESG基金: //@ESG基金:回复@涌动汽车站:基金经理为胡洁，金融学硕士，华宝基金量化投资部副总经理。2006年6月加入华宝基金管理有限公司，先后在交易部、产品开发部工作，担任量化投资部高级数量分析师兼任投资经理助理的职务。目前担任红利基金、银行ETF及其联接基金、质量基金、科技ETF、医疗ETF、中证1000分级、军工行业ETF的基金经理，其中红利基金（501029）荣获《中国证券报》“2018年度开放式指数型金牛基金”奖项。

[问] 烟菲儿:

关于\$ESG基金(SH501086)\$，对@ESG基金说:基金何时开放购买

[答] 访谈小秘书:

回复@ESG基金: //@ESG基金:回复@烟菲儿:ESG基金是一只LOF基金，9月12日已上市，代码501086。既可以在二级市场买卖或者申购，也可以在主要银行渠道申购。

[问] 六个道儿:

关于\$ESG基金(SH501086)\$，对@ESG基金说:基金经历从业以来的业绩怎么

样，怎么看待科技股行情

[答] 访谈小秘书:

回复@ESG基金: //@ESG基金:回复@六个道儿:该基金是一个被动指数基金，目标是最小化跟踪误差。

[问] 动动荡漾:

关于\$ESG基金(SH501086)\$，对@ESG基金 说:基金前十大股是哪些

[答] 访谈小秘书:

回复@ESG基金: //@ESG基金:回复@动动荡漾:根据MSCI指数公司的披露，截至9月末，标的指数前十大成分股:

1. 中国平安 (5.33%)
2. 贵州茅台 (5.14%)
3. 招商银行 (5.10%)
4. 兴业银行 (2.59%)
5. 工商银行 (2.12%)
6. 平安银行 (1.91%)
7. 浦发银行 (1.86%)
8. 农业银行 (1.83%)
9. 五粮液 (1.79%)
10. 万科 (1.79%)

[问] 虾之而折:

关于\$ESG基金(SH501086)\$，对@ESG基金 说:基金经理看好什么板块

[答] 访谈小秘书:

回复@ESG基金: //@ESG基金:回复@虾之而折:ESG基金是指数基金，被动跟踪MSCI中国A股国际通ESG通用指数。

[问] L-逍遥浪子:

关于\$ESG基金(SH501086)\$, 对@ESG基金 说: ESG 在中国的发展状况和前景如何?

[答] 访谈小秘书:

回复@ESG基金: //@ESG基金:回复@L-逍遥浪子:ESG全球规模增长迅速。在我国尽管刚刚起步, 但未来前景广阔。自2016年秋G20杭州峰会以后, 国内就发展绿色金融达成初步共识。2016年8月31日, 经国务院批准, 七部委发布《关于构建绿色金融体系的指导意见》。2017年十九大报告明确指出要加快生态文明体制改革, 建设美丽中国, 为ESG投资发展壮大带来重大机遇。2018年11月10日, 中国证券投资基金业协会正式发布《中国上市公司ESG评价体系研究报告》和《绿色投资指引(试行)》。2019年3月6日, 国家发改委印发《绿色产业指导目录(2019年版)》, 着力壮大绿色产业。可以说, 当下时点发行ESG主题基金符合国家环境保护、可持续发展的原则, 同时又响应国家政策的号召。

[问] 看年报的会计:

关于\$ESG基金(SH501086)\$, 对@ESG基金 说: 请问该基金择时吗? 是主动型投资基金还是被动指数配置

[答] 访谈小秘书:

回复@ESG基金: //@ESG基金:回复@看年报的会计:基金本身不择时, 是被动指数基金。投资者可以用来配置, 也可以根据市场判断择时。

[问] 永远长不大的娃:

关于\$ESG基金(SH501086)\$, 对@ESG基金 说: 基金主要的投资方向是什么

[答] 访谈小秘书:

回复@ESG基金: //@ESG基金:回复@永远长不大的娃:ESG基金是一只指数基金(LOF), 跟踪的标的是MSCI中国A股国际通ESG通用指数, 是在MSCI中国A股国际通指数基础上引入ESG因子。既可以分享MSCI入摩所带来的市场机会, 又可以享

受ESG因子带来的超额收益。

[问] ss518:

关于\$ESG基金(SH501086)\$，对@ESG基金说:你好，贵基金何时开放购买？基金经理是否有相关的经验，业绩怎么样？

[答] 访谈小秘书:

回复@ESG基金: //@ESG基金:回复@ss518:ESG基金是一只LOF基金，9月12日已上市，代码501086。既可以在二级市场买卖或者申购，也可以在主要银行渠道申购。

基金经理为胡洁，金融学硕士，华宝基金量化投资部副总经理。2006年6月加入华宝基金管理有限公司，先后在交易部、产品开发部工作，担任量化投资部高级数量分析师兼任投资经理助理的职务。目前担任红利基金、银行ETF及其联接基金、质量基金、科技ETF、医疗ETF、中证1000分级、军工行业ETF的基金经理，其中红利基金（501029）荣获《中国证券报》“2018年度开放式指数型金牛基金”奖项。

[问] 、情书再不朽:

关于\$ESG基金(SH501086)\$，对@ESG基金说:对ESG基金不太了解，请问和普通基金有什么区别，侧重哪些行业，选股策略是什么

[答] 访谈小秘书:

回复@ESG基金: //@ESG基金:回复@、情书再不朽:ESG基金跟踪的标的是MSCI中国A股国际通ESG通用指数，是在MSCI中国A股国际通指数基础上引入ESG因子。既可以分享MSCI入摩所带来的市场机会，又可以享受ESG因子带来的超额收益。

ESG基金的标的指数通过ESG因子的评分调整个股权重，从而改善MSCI中国A股国际通指数的ESG特征。从长期测算结果上来看，引入ESG因子后，指数股指更低，股息更高，同时具有一定的超额收益。

[问] 南漂的狼:

关于\$ESG基金(SH501086)\$，对@ESG基金说:请问基金选股择时吗？我觉得选股择时很重要

[答] 访谈小秘书:

回复@ESG基金: //@ESG基金:回复@南漂的狼:ESG基金为指数型基金，跟踪指数表现，除定期调整外，不会主动择时选股。投资者投资指数类基金，一般常见的有两类，一是长期持有；二是作为工具化产品，自行择时。

[问] 鱼香基丝:

关于\$ESG基金(SH501086)\$，对@ESG基金说：社会责任如何指标量化

[答] 访谈小秘书:

回复@ESG基金: //@ESG基金:回复@鱼香基丝:社会责任方面下属的主题有：人力资本、产品责任、利益相关方冲突和社会机遇，人力资本下面细分的指标有：隐私&数据安全、劳工管理、人力资本发展、供应链劳工标准；产品责任下面细分的指标有：产品安全&质量，化学品安全，金融产品安全，隐私&数据安全，责任投资，健康与人口风险保险。利益相关方冲突下面细分的指标有：有争议的采购。社会机遇下面细分的指标有：通讯服务易获取度，金融服务易获取度，医疗健康服务易获取度，营养与健康机遇。

MSCI ESG研究部门根据全球同行业上市在以上方面的相对表现，进行量化打分。

[问] 大风来了nq2:

关于\$ESG基金(SH501086)\$，对@ESG基金说：大科技是今年的热门，在平均估值目前较高的前提下，什么时候才是入市良机？

[答] 访谈小秘书:

回复@ESG基金: //@ESG基金:回复@大风来了nq2:如果您对科技概念感兴趣，欢迎关注我司的科技ETF（515000），全市场首只全科技概念的ETF，目前，科技ETF（515000）规模和成交量均排在同类基金中首位。

[问] 明大教主：

关于\$ESG基金(SH501086)\$，对@ESG基金 说：在下才疏学浅，想知道ESG因子指的是什么？选择MSCI中国指数作为母指数的原因是什么？

[答] 访谈小秘书：

回复@ESG基金：//@ESG基金:回复@明大教主:ESG指的是环境（environmental）、社会（social）、公司治理（governance）的缩写，是提倡责任投资（responsible investment）和弘扬可持续发展（sustainable development）的投资方法论。作为一种新兴投资模式，ESG投资的本质是在考虑财务回报之余，将环境、社会、公司治理等因素纳入决策过程，形成投资策略，是一种价值取向投资。

选择MSCI中国指数作为母指数主要是考虑“入摩”所带来的市场机会。同时，MSCI不仅在指数方面处于世界领先地位，他们也是ESG评级领域的先行者，有一整套非常完备的ESG评级体系。这也是为什么我们为什么选择MSCI作为ESG基金的指数提供商。

[问] 乞丐洪七公：

关于\$ESG基金(SH501086)\$，对@ESG基金 说：请问MSCI中国A股国际通指数对比其他指数来说，最大的优势和劣势是什么？ESG基金是如何放大优势，缩小劣势的？

[答] 访谈小秘书：

回复@ESG基金：//@ESG基金:回复@乞丐洪七公:MSCI中国A股国际通指数最大的优势就是在入摩所带来的市场机会。随着入摩进程的不断深入，MSCI中国A股国际通指数第一时间在指数上做出相应的调整。

而ESG基金跟踪的MSCI中国A股国际通ESG通用指数，是在MSCI中国A股国际通指数的基础上引入ESG因子，从而改善MSCI中国A股国际通指数的ESG特征。从长期测算结果上来看，引入ESG因子后，指数估值更低，股息更高，同时具有一定的超额收益。

[问] 枳橘:

关于\$ESG基金(SH501086)\$, 对@ESG基金 说: ESG在我国起步还是较晚的, 很多人应该都不太了解, 能否多介绍下?? 包括优点!!

[答] 访谈小秘书:

回复@ESG基金: //@ESG基金:回复@枳橘:ESG全球规模增长迅速, 国内发展潜力巨大。

据MSCI研究预计, 全球有65%资产管理规模或将受ESG等因素影响; 在美国, 超过50%的基金管理经理收到资产所有者建立ESG规范的请求; 全球责任投资规模增长迅速: 根据GSIA (2016) 统计, 全球责任投资规模达22.89万亿美元, 两年复合增长率为11.9%。其中, 欧洲和美国市场规模较大, 分别为12万亿美元和8.7万亿美元, 占全球的90%。

国内责任投资发展空间巨大: 亚洲除日本外的地区整体占比还较低, 仅为0.8%, 具有很大的发展空间。ESG投资在我国尽管刚刚起步, 但未来前景广阔。自2016年秋G20杭州峰会以后, 国内就发展绿色金融达成初步共识。2016年8月31日, 经国务院批准, 七部委发布《关于构建绿色金融体系的指导意见》。2017年十九大报告明确指出要加快生态文明体制改革, 建设美丽中国, 为ESG投资发展壮大带来重大机遇。2018年11月10日, 中国证券投资基金业协会正式发布《中国上市公司ESG评价体系研究报告》和《绿色投资指引(试行)》。2019年3月6日, 国家发改委印发《绿色产业指导目录(2019年版)》, 着力壮大绿色产业。可以说, 当下时点发行ESG主题基金符合国家环境保护、可持续发展的原则, 同时又响应国家政策的号召。

对于投资者而言, ESG基金跟踪的标的是MSCI中国A股国际通ESG通用指数, 是在MSCI中国A股国际通指数基础上引入ESG因子。既可以分享MSCI入摩所带来的市场机会, 又可以享受ESG因子带来的超额收益。

[问] 南阳耕夫:

关于\$ESG基金(SH501086)\$, 对@ESG基金 说: ESG基金的评选标准都有哪些维度, 你们怎么去衡量这些维度!

[答] 访谈小秘书:

回复@ESG基金: //@ESG基金:回复@南阳耕夫:ESG为环境 (environmental)、社会 (social)、公司治理 (governance) 的缩写。ESG基金跟踪MSCI中国A股国际通ESG通用指数。指数成分股评分时,使用的是MSCI ESG 评级方法。其评级体系关注三方面(环境、社会与公司治理)合计10项主题下的37项ESG关键评价指标表现。“环境方面”下属的主题为气候变化、自然资源、污染&废弃物以及环境机遇;再下面的关键指标有碳排放、清洁技术机遇等等。“社会方面”下属的主题有人力资本、产品责任、利益相关反对者和社会机遇,下面细分的关键指标有隐私&数据安全、供应链劳工标准等等。最后一个“公司治理”方面下属有公司治理与公司行为这两个主题,细分的关键指标有腐败&不稳定、董事会结构等。

[问] 文学爱好者:

关于\$ESG基金(SH501086)\$,对@ESG基金说: ESG基金的ESG因子具体是如何运行带来超额收益的?

[答] 访谈小秘书:

回复@ESG基金: //@ESG基金:回复@文学爱好者:有关研究表明, ESG评分高的公司在系统风险控制、降低资金成本等方面做的更好,从而带来超额收益。

ESG指数属于Smartbeta策略类指数,其根据个股ESG的评分高低来调整个股在指数中的权重,从中长期来看,通过ESG评分调整个股权重,为指数整体带来超额收益。

[问] 山情水也锈:

关于\$ESG基金(SH501086)\$,对@ESG基金说: 如何应对大盘的回撤?

[答] 访谈小秘书:

回复@ESG基金: //@ESG基金:回复@山情水也锈:ESG基金为指数型基金,跟踪指数表现,除定期调整外,不会主动根据市场情况调整仓位。从中长期来看, ESG因子能够带来一定的超额收益。

[问] 篮球私家:

关于[\\$ESG基金\(SH501086\)\\$](#)，对[@ESG基金](#)说：能不能好好介绍一下ESG基金，同其他的这些类似基金相比的优点在哪里

[答] ESG基金:

目前市场上MSCI相关的指数基金产品，主要是跟踪A股国际通指数或A股国际指数，目标是MSCI入摩所带来的市场机会。而“ESG基金”跟踪的标的是MSCI中国A股国际通ESG通用指数，是在MSCI中国A股国际通指数基础上引入ESG因子。通过ESG因子的评分调整个股权重，从而改善MSCI中国A股国际通指数的ESG特征。从长期测算结果上来看，引入ESG因子后，指数估值更低，股息更高，同时具有一定的超额收益。

目前市场上ESG概念的基金，整体数量不多，多是主动的。较早发的几只指数类的ESG概念基金，往往只是覆盖了ESG中的单一概念，E（环境保护），S（社会责任）或者G（公司治理），且评分体系相对比较简单。而“ESG基金”是第一只指数型的，全面覆盖ESG概念的基金。其跟踪标的指数在MSCI中国A股国际通指数基础上，应用MSCI领先的ESG评级体系对相关个股的评分，编制而成。既可以分享MSCI入摩所带来的市场机会，又可以享受ESG因子带来的超额收益。

[问] 奥哈马的巴特菲:

关于[\\$ESG基金\(SH501086\)\\$](#)，对[@ESG基金](#)说：ESG基金到底是什么？注重那些行业和公司？

[答] ESG基金:

ESG基金跟踪的标的是MSCI中国A股国际通ESG通用指数，是在MSCI中国A股国际通指数基础上引入ESG因子。既可以分享MSCI入摩所带来的市场机会，又可以享受ESG因子带来的超额收益。ESG基金会赋予ESG评分高的公司更多的权重，也就是在ESG方面做的更好的公司在指数中会获得更高的权重。

[问] 李李008:

关于[\\$ESG基金\(SH501086\)\\$](#)，对[@ESG基金](#)说：怎么购买？

[答] ESG基金：

ESG基金是一只LOF基金，9月12日已上市，代码501086。既可以在二级市场买卖、交易所场内申赎，也可以在主要银行渠道、第三方平台场外申赎。由于产品成立初期场内流动性尚不活跃，参与交易所场内买卖时可能面临折溢价风险。

[问] 穿越牛熊之后的我：

关于\$ESG基金(SH501086)\$，对@ESG基金说：收益率如何 如果市场大牛市来了是不是也有超额收益呢？

[答] ESG基金：

超额收益指的是相对母指数，MSCI中国A股国际通指数。从长期来看，ESG因子会带来超额收益。

[问] 蛋炒年糕多加葱：

关于\$ESG基金(SH501086)\$，对@ESG基金说：贵基金优势在哪？

[答] ESG基金：

ESG基金是一只指数基金（LOF），跟踪的标的是MSCI中国A股国际通ESG通用指数，是在MSCI中国A股国际通指数基础上引入ESG因子。既可以分享MSCI入摩所带来的市场机会，又可以享受ESG因子带来的超额收益。

[问] 牵强的荔枝伞：

关于\$ESG基金(SH501086)\$，对@ESG基金说：基金配置重点在哪些板块

[答] ESG基金：

该基金是指数基金，指数的重点配置行业是金融和消费。

[问] 七二弃：

关于\$ESG基金(SH501086)\$，对@ESG基金说：基金前五大持仓股是哪些，看好

哪些板块个股？

[答] ESG基金：

根据MSCI指数公司的披露，截至9月末，标的指数前十大成分股：

1. 中国平安（5.33%）
2. 贵州茅台（5.14%）
3. 招商银行（5.10%）
4. 兴业银行（2.59%）
5. 工商银行（2.12%）
6. 平安银行（1.91%）
7. 浦发银行（1.86%）
8. 农业银行（1.83%）
9. 五粮液（1.79%）
10. 万科（1.79%）

（完）

以上内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态？立即下载[雪球客户端](#)关注TA吧！

没别的 就是比人聪明



雪球

聪明的投资者都在这里