



社会责任投资 实践指南

DILEMMAS IN RESPONSIBLE
INVESTMENT

[美] 席琳·卢什 (Céline Louche) [美] 史蒂夫·莱登伯格 (Steve Lydenberg) 著

陆奇斌 张强 张晓思 译

中国社会科学出版社

社会责任投资 实践指南

DILEMMAS IN RESPONSIBLE
INVESTMENT

[美] 席琳·卢什 (Céline Louche) [美] 史蒂夫·莱登伯格 (Steve Lydenberg) 著
陆奇斌 张强 张晓思 译

中国社会科学出版社

图字 01 - 2014 - 3191

图书在版编目(CIP)数据

社会责任投资实践指南/[美] 席琳·卢什(Céline Louche), 史蒂夫·莱登伯格(Steve Lydenberg)著; 陆奇斌, 张强, 张晓思译. —北京: 中国社会科学出版社, 2014. 6

ISBN 978 - 7 - 5161 - 4319 - 3

I. ①社… II. ①席…②史…③陆…④张…⑤张… III. ①投资经济学—指南 IV. ①F830.59 - 62

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2014)第 112475 号

出 版 人 赵剑英
责任编辑 王 茵
责任校对 任晓晓
责任印制 王炳图

出 版 中国社会科学出版社
社 址 北京鼓楼西大街甲 158 号(邮编 100720)
网 址 <http://www.csspw.cn>
中文域名: 中国社科网 010 - 64070619
发 行 部 010 - 84083685
门 市 部 010 - 84029450
经 销 新华书店及其他书店

印 装 北京君升印刷有限公司
版 次 2014 年 6 月第 1 版
印 次 2014 年 6 月第 1 次印刷

开 本 710 × 1000 1/16
印 张 11.5
插 页 2
字 数 182 千字
定 价 35.00 元

凡购买中国社会科学出版社图书, 如有质量问题请与本社联系调换

电话: 010 - 64009791

版权所有 侵权必究

序

社会责任投资，行动的时刻

社会责任投资、社会影响力投资、社会价值投资，这些领域既有重合也有差别，但它们有个重要的共识：投资除了创造财务回报，还能为他人创造发展机遇，为社会带来正向持久的价值。

2011年初我在美国出差，发现商业领域尤其是投资界的有识之士都在积极探讨一个新话题：“社会责任投资”和“社会价值投资”，我意识到这将是推动金融创新、商业变革的一次新浪潮。2013年上半年，宜信团队接触到《社会责任投资实践指南》的英文原书 *Dilemmas in Responsible Investment*，在诸多领先研究中，这本以案例为主的书籍对国内实践具有很强的参考性和前瞻性，我们决心与北师大社会企业与社会创新实验室共同引进此书的中文版。

一方面我们引进这本书、播种理念的火种，一方面我们行胜于言、积极践行社会责任投资。我们对已持续五年的信贷助农、金融减贫项目——“宜农贷”，启动了关于社会投资回报的评估工作。

2013年10月起，宜信携手格莱珉基金会、友成普融，在“宜农贷”以及国内首个公益性小额信贷批发基金“普惠一号”的合作伙伴机构中，推广“中国贫困计分卡”（China Poverty Score Card）。这个工具可以帮助基层小额信贷机构更清晰地衡量分支机构和信贷员对减贫使命的侧重，观察小额信贷服务对农户脱贫的影响。

2014年3月，宜信发布“宜农贷”2013年度报告，这份独立年报不仅展现了“宜农贷”的成长路径，更以清晰的数据和案例，让十余万位出借人了解自己参与的公益理财项目如何聚沙成塔，为多个地区的万余名农户带来了实实在在的变化。

并且，我们开始了更进一步的探索，希望结合宜信在风险控制、数据技术、互联网金融等方面的经验，开发一系列社会责任投资产品和金融工具。

社会责任投资在学术领域的论证、国际上的蓬勃发展和各种创新以及宜信多年的实践，让我们深信：只要创造出以人为本、互惠互利、高效透明的模式与机制，人们乐于为高于金钱的目标来进行投资，人们有充分意愿付出点滴力量，参与塑造社会。

哈佛大学肯尼迪学院社会责任投资行动项目，北京师范大学社会企业与社会创新实验室，社会科学出版社，和这本书以外的更多伙伴，每一个热心的机构和个人，也都相信这一点：

通过有意识地选择、优化管理投资方向，可以在拥有回报的同时，对社会和环境施加更好的影响。

行动的时刻，已经到来，让我们迎接社会责任投资的发展，加入推动实践的行列！

宜信创始人 CEO 唐 宁

前言

社会责任投资在中国

我们正处在一个许多概念需要重新定义的社会。如同美国《连线》杂志创始主编凯文·凯利将“科技”重新定义为“人类生命的延续”一样，“投资”、“资本”等概念也正在被金融行业、社会领域的先知先觉者们重新定义。社会责任投资（Socially Responsible Investing, SRI）无疑为我们提供了重新思考资本本质的机会。与传统的投资不同，社会责任投资在尊重资本自我增值天性的同时，也正在释放出它的社会属性，即资本在追逐商业回报的同时，兼顾对人类生存环境、社会公平正义等方面的社会责任。现如今，“投资让世界变得更美好”的口号荡漾在每一颗“期待与更好的未来对话”的美丽心灵中，社会责任投资的出现，也让资本从赤裸裸的剥削、掠夺的丑陋面目，绽放出善良的笑容，世人为之赞叹原来资本“本性善良”。

社会责任投资起源于宗教对道德的诉求。早在《圣经》时代，犹太人就有了进行有道德投资的要求。到了1758年，北美的贵格会宣布其会员不得从武器和奴隶交易中获益。之后，伊斯兰教要求自己的宗教信仰者不得投资涉及猪肉生产、色情、赌博等企业。现代意义上的社会责任投资则始于20世纪60年代的美国，当时的越战、南非种族隔离等事件，使得美国投资者熟练掌握了通过投资行为来表达自己的政治诉求的手段。如为了表达对越战的反感，投资者积极抵制军火及相关行业，卖掉或者不买相关公司的股票。在南非种族隔离事件中，美国的投资者将反越战时的做法重复了一遍，只是这次针对的是那些在南非投资的企业。这两次行动所产生的影响，使人们看到了投资确实能对社会产生改变，此后类似的投资行为频繁出现在环境保

护、拒绝烟草、反对色情等领域。时至今日，国外社会责任投资已经取得了蓬勃发展，截至 2011 年，美国的社会责任投资的资产总额达到 3.74 万亿元，相对于 2009 年增长了 22%；欧洲截止到 2009 年资产总额则达到 5 万亿欧元。有关国际社会责任投资的发展历程在本书的总述中有详尽的介绍，这里不再赘述。

那么，中国内地的社会责任投资的发展脉络和现状又是怎样的呢？我们对内地基金公司和从事社会责任投资的研究机构等开展了相应的调研，以期能够回答这个问题。

一 什么是社会责任投资

关于什么是社会责任投资，一直没有一个统一的定义。美国社会投资论坛（Social Investment Forum）认为“社会责任投资是指‘在精确的财务分析的背景下，将正面及负面因投资所造成的社会或环境结果加以考虑的投资过程’”。可以看出这个定义强调投资的商业属性在前，社会属性在后，即社会责任投资首先要满足投资者对投资回报的诉求，在此基础上才兼顾社会责任，也就是投资那些对环境、社会等无害甚至是有利的企业。本书的作者也认为“社会责任投资是一项投资产品，投资者在获取、持有、分配公司股权时，除传统财务因素外，还会考虑生态环境、社会责任、治理（简称 ESG）以及道德伦理方面的因素”，并指出社会责任投资有诸多不同的名称，如道德投资、可持续投资、三重底线投资、绿色生态投资、同类最佳投资、ESG 投资等。

在我们的调研访谈中，相关人士对社会责任投资内涵的认识有所差别，如同围绕社会企业定义的争论一样，因为角度不同、所在行业不同，同时涉及法律适用、行为监管、从业规范、行业管理等，不同的人有不同的定义。归纳起来，大致可以分为两种，一是社会责任投资是对具有企业社会责任的上市公司进行投资的行为，也被称为狭义定义；二是凡具有社会责任性质的投资都是社会责任投资。可以看出，这两种观点的差别在于侧重的主体不同，前者突出的是被投资

者，后者强调投资者本身，因此前者的投资行为主要集中在资本市场，而后者则要广义一些，如目前在中国公益慈善领域比较流行的社会在投资、影响力投资、价值投资、普惠金融、小额贷款和小额保险，等都在其中。

为了便于讨论，我们从“被投资者”和“资本追求的首要目标”这两个维度，对目前几种相关概念进行了分类，如图1所示。可以看出，将商业回报作为投资首要目标的机构主要会选择商业机构，如上市公司等进行投资；追求社会价值的投资行为，则主要选择将资本直接投向社会领域，支持公益组织、社会创新个人或社会企业等。

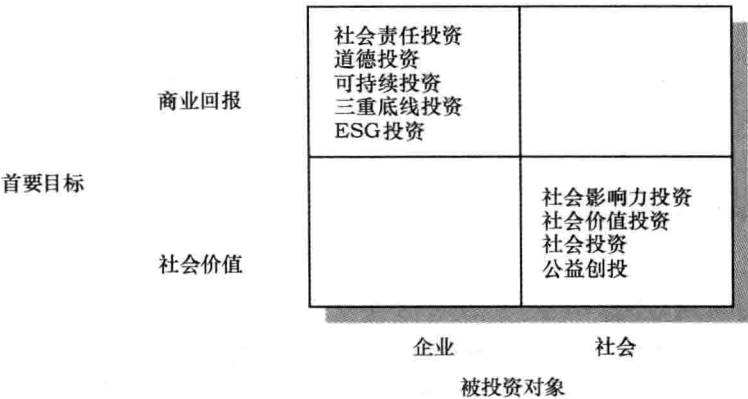


图1 社会责任投资相关概念分类示意

与本书的案例对应，下文有关国内社会责任投资的讨论将聚焦于资本市场上的投资机构，即发布了社会责任投资基金产品的基金公司。这些基金公司在国内正在践行着社会责任投资理念，业已设立社会责任投资基金产品，通过在资本市场的投资行为，以期逐步引导和改善中国原来不均衡的资源配置，让更多的资本流向社会责任良好的企业，最终实现“有社会责任的投资→有社会责任的企业→美好社会”的社会价值传递。

二 社会责任投资在国内的历史演进

中国投资者义利兼顾的投资理念自古有之，儒家“穷则独善其身，达则兼济天下”的哲学思想根植在中国“资本家”头脑中有上千年的历史。但是，社会责任投资运动在国内的兴起也只是最近几十年的事情，相对于西方国家的社会责任投资发展，大致晚了二三十年。

现代意义上的社会责任投资在国内经历了哪几个发展过程，在我们的调研中听到了不同的声音，大部分人认为无明显阶段划分，目前还只是处在一个简单的“从无到有”的状态。通过调研和与境外社会责任投资的发展比较，尽管国内的社会责任投资还显得非常稚嫩，但大体上可以分为三个阶段，一是启蒙阶段，二是启动阶段，三是发展阶段。

阶段一：启蒙期

这个阶段主要是国外相关概念的引入和探讨。1999年，我国学者李树在《经济论坛》上的《伦理投资及其动向》一文，对西方社会责任投资进行了较为系统全面的介绍，将社会责任投资的概念首次引入中国内地。其后，学术、媒体、投资等领域的人士，围绕社会责任投资展开了广泛的讨论。但总体而言，这个阶段主要还是停留在社会责任投资的意义、国外的经验、发展模式等方面的讨论上，没有实质性的社会责任投资行为发生，但正是这些讨论对国内具有社会责任投资潜质的机构起到了良好的启蒙作用。

阶段二：启动期

中国经济经过30多年的高速发展，极大地满足了人民群众的物质文化需求，增强了我国综合国力，与此同时，生态环境破坏、资源耗竭、食品安全、消费者维权等一系列事件也屡见报端。企业作为中国经济发展的重要载体，所造成的经济快速扩张与社会责任担当之间的失衡，使人们要求企业履行社会责任和建立企业公民意识的呼声越

来越高。

为此，企业界的有识之士纷纷要求加强行业自律，从自身做起履行社会责任。2005年“中国企业社会责任联盟”在国资委（国务院国有资产监督管理委员会）中国企业改革与发展研究会发起下成立。与此同时，监管部门从上市公司入手，要求上市公司披露有关社会责任相关信息，以期引导上市公司为企业社会责任的履行率先垂范。里程碑式的事件是2006年深交所颁布了《上市公司社会责任指引》，明确上市公司在经营活动中应当遵纪守法，遵守商业道德，履行应尽的社会责任，如应当承担起职工、股东、债权人、供应商、客户及消费者权益保护、环境保护、社区关系和社会公益保护等多方面的责任，旨在促进上市公司强化社会责任意识和积极承担社会责任。

与此同时，处于资本上游的投资机构也意识到，具备社会责任意识的企业也意味着较低的投资风险，从长期来看，社会责任履行良好的企业也是投资价值良好的企业。2006年2月13日中银基金公司发起成立了中国内地第一只具有社会责任投资概念的基金产品——中银持续增长股票型投资基金，该基金专注于具有核心竞争力、良好公司治理、勇于创新并具备社会责任感的上市公司。只是由于当时国内的投资者还缺乏有关社会责任投资方面的教育，该基金在发行之初，并没有特别强调社会责任投资的理念，在基金的名称上也没有直接以社会责任来命名。

阶段三：发展期

这个阶段，主要的特征是社会投资产品逐步增多，以及社会责任指数在上交所和深交所陆续推出，内地的社会责任投资体系正在逐步完善。

2008年3月28日，兴全基金公司发布了兴全社会责任基金，募集资金13.89亿元。由于该基金直接以社会责任命名，并且采用“消极筛选法”和“积极筛选法”典型的社会责任投资筛选策略，因此也被业内称为国内第一只真正意义上的社会责任投资基金。此后几年，兴全基金公司不仅将社会责任整合到投资实践中，还在中国资本市场上掀起了一场责任投资普及运动，陆续将国外社会责任投资的专家、专著引入中国。

同期，基于社会责任投资理念并指引投资者参与社会责任投资的

指数陆续出台。2008年1月份泰达环保指数发布。2009年7月,上证社会责任指数在上海发布。同年8月,发布了深证责任指数。2009年11月,发布了巨潮-CBN-兴业基金社会责任指数,该指数剔除了烟草、烈酒、军火等行业,构成初始样本群体。2010年9月,发布了南方低碳50指数。

其后,基金公司逐步发力,又陆续投放了若干社会责任投资基金产品。如2010年5月,建信责任基金设立,募集资金4.2亿元。2011年又有两只社会责任投资基金——汇添富社会责任投资基金和兴全绿色投资基金——成立,累计募集资金额达到76.45亿元。兴全绿色投资基金也是国内市场上首个推出的绿色投资基金,拟通过挖掘绿色科技产业或公司及其他产业中积极履行环境责任公司的投资机会,实现当期投资收益与长期资本增值。

尽管国内的社会责任指数和基金产品已经有了一定的发展,但对于国外快速发展的状态,仍然处在发展的初期阶段。

三 国内社会责任投资现状

(一) 社会责任投资从无到有,逐渐增多

尽管国内社会责任投资起步较晚,但发展较快。自从2006年有了第一只具有社会责任投资概念的基金产品以来,到2013年已有5家基金公司发布了9个社会责任投资基金产品(囿于社会责任投资概念的不同理解,本文应未涵盖国内所有的社会责任投资基金公司及基金产品),如表1所示。

表1 社会责任投资基金及基金管理公司概览

机构名称	基金名称	成立日期
中银基金管理有限公司 (简称:中银基金公司)	中银增长	2006/3/17
	中银美丽中国	2013/6/7
兴业全球基金管理有限责任公司 (简称:兴全基金公司)	兴全社会责任	2008/4/30
	兴全绿色	2011/5/6

续表

机构名称	基金名称	成立日期
建信基金管理公司 (简称: 建信基金公司)	建信责任	2012/8/14
	建信上证责任 ETF	2010/5/28
财通基金管理有限公司 (简称: 财通基金公司)	财通可持续股票	2013/3/27
	中证财通可持续发展 100 指数	2013/3/22
汇添富基金管理有限公司 (简称: 汇添富基金公司)	汇添富社会责任	2011/3/29

从基金产品的数量变化来看,国内的社会责任投资表现出了一个从无到有、犹豫徘徊、逐渐增加的态势。变化趋势如图 2 所示。

2006 年 3 月 17 日,中银基金公司发布了国内第一只具有社会责任投资概念的基金产品,实现了国内社会责任投资产品从无到有的跨越。此后一直到 2010 年的四年时间内,仅仅增加了两只社会责任投资基金产品,一只是 2008 年 4 月 30 日兴全基金公司发布的国内第一只正式以社会责任命名的社会责任投资基金产品——兴全社会责任基金,另外一只是 2010 年 5 月 28 日建信基金公司发布的建信上证责任 ETF 基金产品,平均两年一只。2011 年开始,国内每年都有社会责任投资基金产品发布,仅 2013 年一年就发布了 3 只基金,中证财通可持续发展 100 指数、财通可持续股票、中银美丽中国,表现出逐渐增多的趋势。



图 2 国内社会责任投资基金产品逐年变化数量

（二）已初具社会责任投资生态

如前所述，我们将社会责任投资的讨论聚焦在国内的资本市场上。目前，国内社会责任投资正处在发展初期，整体而言，已经构建出具有生命力和可持续发展的社会责任投资生态。如图3所示。

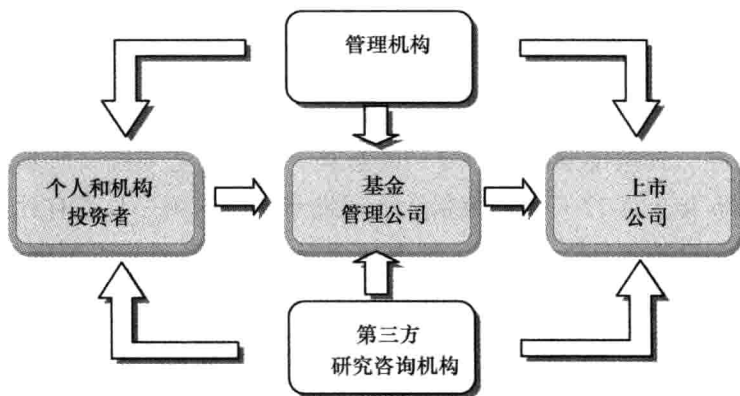


图3 中国内地社会责任投资生态

第一，社会责任投资的价值链已经初步形成。已有对社会责任投资感兴趣的个人和机构投资者将资金委托给基金管理公司，通过基金管理公司的社会责任投资基金产品，购买具有社会责任的上市公司的股票，实现社会责任投资。

第二，监管部门积极引导社会责任投资。证监会及证交所等管理机构开展的投资者教育、上市公司社会责任指引，以及对基金公司在社会责任投资方面的支持，也很好地引导了社会责任投资生态的发展。

第三，已出现诸如“商道纵横”等专注于社会责任投资研究的专业第三方咨询机构，尽管数量很少，但对中国内地社会责任投资的发展起到了必要的行业梳理和知识生产贡献。

经过从事社会投资理论研究、基金公司、基金经理、上市公司、第三方咨询服务机构等的不遗余力的推动，社会责任投资业已成为投

资领域被认可的符合价值投资理念的投资行为，这必将吸引更多的投资者加入社会责任投资的行列。

（三）基金产品的产生逐步本土化

2011 年之前，国内仅有 3 只社会责任投资基金产品，且分别隶属于三家基金管理公司，它们分别是中银基金公司、兴全基金公司和建信基金公司，而且三家都是中外合资基金管理公司。

中银基金公司成立于 2004 年 7 月 29 日，中方为中国银行股份有限公司，外方为贝莱德投资管理有限公司，贝莱德的众多业务中包括为退休基金、共同基金、慈善捐款、慈善基金、主权基金寻找安全的投资，而这些金主往往是社会责任投资的主体。兴全基金公司成立于 2003 年 9 月 30 日，外方为全球人寿保险国际公司，这是一家国际型的寿险、养老金和资产管理机构，有趣的是全球人寿保险国际公司于 2008 年 1 月入股兴全基金公司，同年 4 月兴全基金公司就发布社会责任投资基金产品。建信基金公司成立于 2005 年 9 月，外方为信安金融服务公司，该公司是美国最大的养老金管理机构之一，选择社会责任投资也是其主要的投资策略。

由此可见，外资股东的国际社会责任投资经验对国内社会责任投资基金产品的诞生，产生了显著的推动作用。

2011 年汇添富基金公司这家以东方证券股份有限公司、文汇新民联合报业集团、中国东方航空集团等内地企业为主要股东的内资基金管理公司发布了社会责任投资基金。紧接其后，刚刚于 2011 年 6 月成立的财通基金公司于 2013 年进一步发力，再添两只内资基金管理公司发布的社会责任投资基金产品，该公司的主要股东为财通证券股份有限公司、杭州市实业投资集团有限公司和浙江升华拜克生物股份有限公司等内地企业。

内资基金管理公司的加入，实现了社会责任投资基金产品设计和发布的本土化转化，对国内社会责任投资基金产品源源不断地供给市场，起到了很好的促进作用。

（四）投资行为日趋成熟

从投资理念、投资策略、投资领域和股票筛选方式来分析国内的社会责任投资基金公司的投资行为，可以发现，虽然行业整体还处在发展的初期阶段，但国内的基金管理公司已经能够熟练掌握相应的投资技术。

从投资理念来看，基金公司将投资限定在具有社会责任的上市公司，在实现投资收益的同时兼顾社会价值的实现。这也是经典价值投资的一种表现形式，即具备良好社会责任的上市公司也应该是具有长期市场价值的公司。如建信基金公司就明确地提出，上市公司在谋求自身利益的同时兼顾社会责任是一种共赢战略，可真正意义上实现自身的可持续发展，并给投资者带来长期稳健的收益。兴全基金公司也强调在追求良好的投资收益和资本增值的同时，投资于绿色科技产业或公司在获得良好回报的同时，亦能推动整个社会的可持续发展。

从投资策略来看，主动投资和被动投资两种投资策略都存在，但更偏好主动投资策略。9只基金产品中，只有建信基金公司的建信上证社会责任ETF联接和财通基金公司的中证财通可持续发展100指数这两只基金采用指数联接的被动投资方式，其余7只基金都采用主动投资的方式。

从投资领域来看，分为具有宽泛社会责任概念和具体行业偏好两类。宽泛的社会责任概念所确定的领域并不限定在某个行业，凡是符合基金公司各自界定的社会责任概念的企业都是可投资的领域，如中银基金公司旗下的中银增长、兴全基金公司的兴全社会责任和财通基金管理有限公司的财通可持续基金等都是如此。行业偏好主要倾向环境保护领域，如中银基金公司的中银美丽中国和兴全基金公司的兴全绿色就更关注绿色环保产业的上市公司。

从股票筛选方式来看，各基金公司普遍同时采用国际通行的积极筛选和消极筛选相结合的方式。以兴全基金公司为例，该公司采用“兴业双层行业筛选法”进行投资选择，首先运用“消极筛选法”规避在持续发展责任、法律责任、内外部道德责任履行等方面具有较差

表现的行业和股票；然后，再运用“积极筛选法”寻求在持续发展、法律责任、内外部道德责任等方面具有较好表现的行业和股票。在两次筛选的基础上，再结合对备选公司社会责任情况的案头资料和实地调研分析，最终构建实际股票组合。

（五）社会责任投资已被市场认可

国内社会责任投资的市场绩效也证明了国际的共识，即有责任的投資也會被市場負責。以 CBN 興業社會責任指數為例，在近几年中国股票市场各类指数整体大幅下滑的背景下，该指数表现出较好的抗跌性。该指数与上证、深成、沪深 300 等市场指数不同，CBN 興業社會責任指數首先通过消极筛选严格排除主营烟草、烈酒行业的公司，再通过积极筛选选择经济、社会、环境和公司治理等方面表现良好的上市公司。市场具体数据表现为，自从 2009 年 6 月 30 日 CBN 興業社會責任指數成立至 2013 年底，沪深 300 指数、深证成指、上证综指和 CBN 興業社會責任指數化分別下跌 28.04%、31.45%、29.66% 和 12.94%，可以看出，CBN 興業社會責任指數要分別比其他三個指數的下滑幅度少 15.10、18.51 和 16.72 个百分点，抗市場風險能力非常明顯。

綜合各類社會責任投資基金和社會責任指數在國內市場的表現，可以看出社會責任投資已獲得市場信任，在中國社會轉型、產業調整和投資理念變化等大背景下，相信社會責任投資在未來將會有更好的表現。

（六）規模有待擴大

雖然國內的社會責任投資已經獲得一定的成績，但與國際成熟的社會責任投資資本市場比起來，還存在很多不足。其中最大的制約因素是投資總體規模發展滯後。中國號稱全球第二大股票市場，但社會責任投資規模同美國和歐洲相比，差距非常明顯。以美國為例，截至 2010 年底，美國社會責任基金數量已增至 200 多只，規模由 1995 年的 0.6 萬億美元膨脹至 3.07 萬億美元，增長幅度超過 400%，占同年

美国名义国内生产总值的 20.93%。然而在我国，国内开放式基金近千只，以责任投资命名的基金只有不过十只，在资金规模上，截至 2011 年底，国内基金资产规模超过 2 万亿元，而社会责任投资基金规模不过 100 亿元。

（七）社会责任的度量期待精确和量化

在中国资本市场上现有的社会责任指数中，CBN 兴业社会责任指数是为数不多的跑赢了上证、深成、沪深 300 等的社会责任指数，这与指数的构建是否合理有一定的关系。

以另一只社会责任指数——上证责任指数为例，其编制方法就存在有待优化之处：一是社会贡献值相同的公司可能因为股数的差异而导致排名出现波动；二是将每股利息贡献纳入每股社会贡献值可能导致计算样本偏重于某些行业，例如导致银行股在样本中比重过大。

另外，社会责任指数的计算难以对社会贡献进行准确的估量。例如“每股社会贡献值”计算强调了企业盈利为股东带来的回报、纳税为社会带来的回报、支付利息为提供融资方带来的回报以及解决就业为推动经济发展做出的贡献等多方面的因素。但是上市公司年度内因环境污染等造成的其他社会成本在现实中却又是很难准确量化计算的。

四 国内社会责任投资的未来

（一）从投资社会责任向真正的社会责任投资转变

国内的社会责任投资虽然强调希望投资具有社会责任的上市公司做到资本逐利和社会责任兼顾，但是在某种意义上，国内社会责任投资是市场细分和基金产品多元化的产物，换句话说，为了吸引更多的投资者，需要有更多概念的投资产品，社会责任投资只是其中一类。

从各大基金公司对新产品的宣传也可以看到，它们向投资者强调可持续发展和承担社会责任的上市公司具有更好的商业前景，这样的企业在未来具有巨大的发展空间。这种引导，会使得投资者忘记了真