

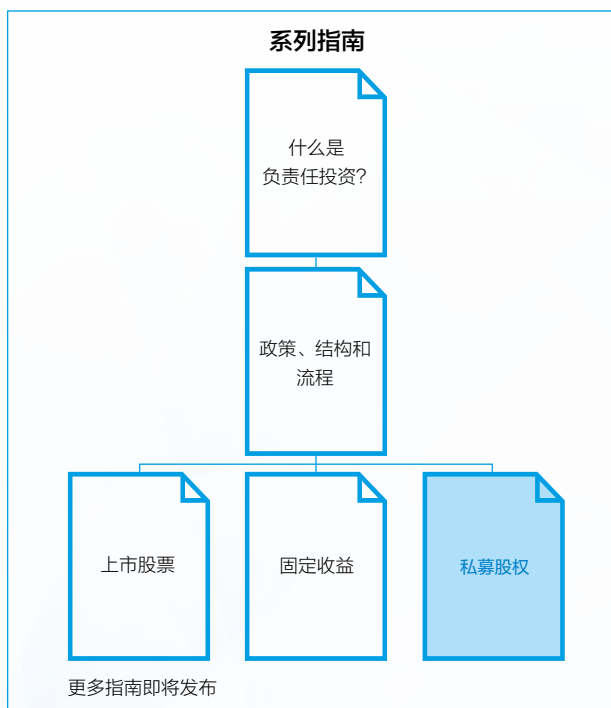
# 负责任投资简介 私募股权

## 概述

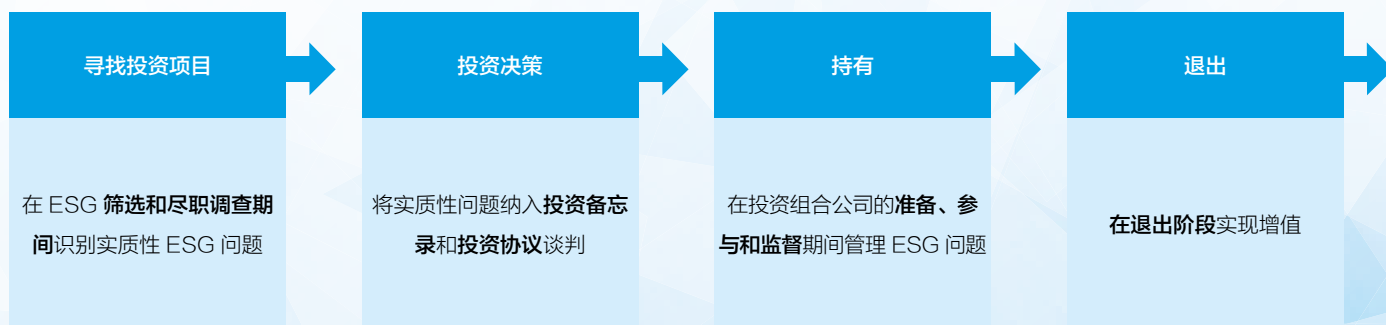
- 本入门指南简要总结了普通合伙人（GP）如何管理私募股权领域的环境、社会和治理（ESG）问题。
- 本指南概述了在投资全过程以及GP与有限合伙人（LP）的关系中，纳入ESG问题的多种选择。
- 本指南配有选读材料。如需了解有关本指南任何内容的更多信息或对负责任投资有更全面的认识，[请与我们联系](#)。

PRI 将负责任投资定义为：将环境、社会和治理（ESG）因素纳入投资决策和积极所有权的投资策略和实践。

私募股权十分重视尽职管理，且 GP 与公司管理层联系密切，因此天然适合开展负责任投资。通过系统、知情的方法识别和管理全投资组合的 ESG 问题，可以保护并能显著提高投资价值。此外，负责任投资是基金自身卓越运营的标志，体现了透明和战略性的基金管理。



本指南将引导您通过下列主要步骤，在整个投资过程中实施负责任投资：



# 寻找投资项目

## 筛选

私募股权公司可以按照 ESG 标准筛选项目，识别出关键问题。这可以促使在尽职调查期间开展进一步调查，或完全放弃投资。筛选形式可以是列出严重 ESG 风险（如侵犯人权和破坏环境）清单，或列出受争议行业（如烟草、武器行业）的排除清单。

### GP与LP筛选

筛选标准可由 GP 或 LP 制定。GP 可以制定适用于特定基金投资的筛选标准，影响到该基金的所有 LP。或者，LP 可以利用投资限制将自身筛选标准运用于整个基金，也可以选择行使免除权（或退出权）免于参与项目。筛选标准在基金成立期间约定。

## 尽职调查

在尽职调查阶段调查实质性 ESG 问题并研究如何对其管理。此过程通常涉及调查遗留问题，但考虑关乎未来的问题（如气候相关风险、低碳经济转型）也同样重要。此阶段发现的问题往往会成为持有期 ESG 管理工作的重点。

常见方法包括：

- 通过问卷调查判断投资组合公司是否制定有 ESG 政策和/或相关报告流程；
- 通过 ESG 举措（如提供健康和安全教育培训）识别增加公司价值、降低风险的机会；
- 评估气候变化等大趋势对绩效的潜在影响；
- 审议与 ESG 问题相关的法律要求，如环境许可证和营业执照。

### PRI 资源：

[私募股权 ESG 整合 GP 指南（第 4 章）](#)



[应对大趋势：投资机构趋势指数](#)



# 投资决策

## 投资备忘录

尽职调查期间发现的 ESG 问题可列入投资备忘录，确保投资委员会在决定是否投资某家公司时知悉该等 ESG 问题。即使调查未发现任何风险，将调查结果纳入备忘录仍有助于强调尽职调查期间考虑过 ESG 问题。这可以包括该公司相对同行的表现情况。

## 投资协议

在与投资组合公司谈判并敲定投资协议时，GP 应当阐明其对 ESG 问题的管理要求。如果 GP 尽早在此阶段提出其目标，则更有可能获得管理层的支持。



### PRI 资源：

私募股权 ESG 整合 GP 指南  
(第 5 章)



# 持有

## 通过负责任投资创造投资组合公司价值的方法

 <p><b>降低成本和负债</b></p> <p>例如：</p> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ 降低潜在负债，如环境污染引起的负债</li><li>▪ 提高员工敬业度，从而提高工作效率</li><li>▪ 提高资源（如能源和水）利用率</li><li>▪</li></ul>	 <p><b>增加收入</b></p> <p>例如：</p> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ 识别可持续的新产品线</li><li>▪ 通过坚定的企业价值观吸引并留住顶尖人才</li><li>▪ 提升品牌形象，从而获得新客户</li></ul>
--	---

## 准备

完成投资后，GP 可以开始和公司管理层展开更深入的对话，探讨哪些 ESG 问题应当优先考虑，然后制定这些 ESG 问题的管理计划。例如，双方可以制定能源使用数据的收集流程，并商定降低能耗的目标。

## 与投资组合公司合作（参与）

有些公司已经有效管理 ESG 问题一段时间，另一些公司则相对落后。GP 需要与公司管理层合作，平衡公司需实现的负责任投资目标与公司的其它责任。

投资组合公司可以实施的措施包括：

- 制定ESG政策；
- 分配资源和职责，并制定政策实施流程；
- 让投资组合公司的董事会对ESG绩效负责；
- 召集所有投资组合公司的代表开会，分享有关ESG主题的知识。

## 监督

GP 需监督投资组合公司，评估其 ESG 目标是否实现，可能还需向 LP 报告 ESG 问题是否得到妥善管理。监督方式包括安排会见投资组合公司，从公司收集内部数据，以及审议任何公开可持续性报告。现场拜访可以揭示公司开展 ESG 活动的程度，核实报告信息，并体现 GP 的承诺。

提供标准化 ESG 指标的资源非常多，也有简化数据收集程序的软件。一些 GP 选择采用两种类型的 KPI：核心 KPI（适用于所有投资组合公司，可以汇总生成基金层面 KPI）和定制 KPI（如基于行业的 KPI）。

**PRI 资源：**

[私募股权 ESG 整合 GP 指南（第 6 章）](#) 

[私募股权领域 ESG 监督、报告和对话](#) 

# 退出

持有期开展的一切负责任投资工作都有一个共同的前提，即在整个投资周期管理 ESG 问题，可以降低风险和提高公司价值，其价值可以在退出时变现。

退出时负责任投资方法带来的其他好处包括：

- 识别、管理实质性ESG问题，并确保ESG问题得到妥善管理，可以避免买方以不可预见的风险为由压低价格。
- 在持有初期制定KPI，可以为ESG问题得到妥善管理的说法提供依据。
- 证明公司已采取专业方法管理ESG问题，据此表明该公司总体上管理良好。

## LP-GP关系

虽然 LP 不能做出或实质性影响具体投资决策，但可以影响决策过程。在履行受托人责任时，LP 应监督并在必要时与 GP 联系，了解其用于识别、评估和用于投资决策的政策、体系和资源，包括这些如何考虑了 ESG 的问题。

这可分为三个主要的领域：

### 基金募集

从 GP 方面来说，负责任投资相关内容可以列入私募备忘录（PPM）。对于 LP 而言，可以在此时开始询问 GP 的负责任投资方法。此外，LP 还可以采用尽职调查问卷（DDQ）作为对话的切入点，并应采用 PRI 的《LP 负责任投资 DDQ 及使用指南》（已纳入《机构有限合伙人协会（ILPA）DDQ》）。

### 基金条款

将负责任投资纳入基金条款可以强化 GP 解决 ESG 问题的承诺，并鼓励全机构采用相关商业实践。该条款可以列入有限合伙协议或补充协议。

### 报告

在基金全生命周期就负责任投资定期进行沟通，有助于加强 LP 与 GP 的关系，传达出有效管理的信号，并能管理声誉风险。

### PRI 资源：

[LP 负责任投资 DDQ 及使用指南](#)



[将负责任投资要求纳入私募股权基金条款](#)



[私募股权领域 ESG 监督、报告和对话](#)



## 延伸阅读

如需获取其他机构的私募股权负责任投资资源清单，请访问 [PRI 网站](#)。

## 编制人员

### 主要供稿人

- Jake Goodman
- Natasha Buckley

### 编辑

- Eliane Chavagnon
- Mark Kolmar

### 设计

- Ana Plasencia