

SDG投资理由

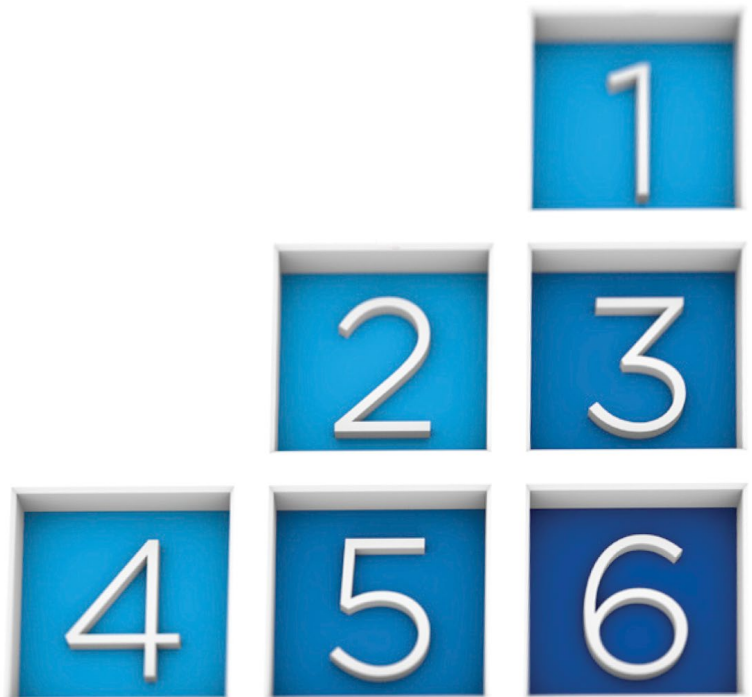


六项原则

六项原则序言

作为机构投资者，我们有义务为受益人的长期最佳利益行事。从受托人角度看，我们认为环境、社会和公司治理（ESG）问题会影响投资组合的绩效，且不同公司、部门、地区、资产类别在不同时间受到的影响各异。我们也认识到，应用负责任投资原则可以促进投资者与更广泛的社会目标保持一致。因此，在符合受托人责任的情况下，我们作出如下承诺：

- 1 将ESG问题纳入投资分析和决策过程；
- 2 成为积极的所有者，将ESG问题纳入所有权政策和实践；
- 3 寻求被投资实体对ESG相关问题进行合理披露；
- 4 推动投资业广泛采纳并贯彻落实负责任投资原则；
- 5 齐心协力提高负责任投资原则的实施效果；
- 6 报告负责任投资原则的实施情况和进展。



PRI的使命

我们认为，兼具经济效率和可持续性的全球金融体系对于长期价值创造不可或缺。这样的金融体系将会回馈长期的、负责任的投资，并惠及整个环境和社会。

PRI鼓励各方采纳并合作贯彻负责任投资原则，完善公司治理、诚信和问责机制，并通过扫除市场运作、结构和监管方面面临的障碍，建立起可持续的全球金融体系。

PRI免责声明

本报告所含信息仅供参考，不构成投资、法律、税务或其他建议，亦不构成投资决策或其他决策的依据。本报告作者和出版部门不就法律、经济、投资或其他专业问题和服务提供建议。PRI Association不对本报告中可能提及的网站和信息资源的内容负责。PRI Association提供网站访问链接或者信息资源的，不构成对其中信息的认可。除非另有明确说明，本报告给出的观点、建议、结果、解释和结论来自本报告各撰稿人，不一定代表PRI Association或负责任投资原则签署方立场。本报告引用的公司案例，绝不构成PRI Association或负责任投资原则签署方对此类公司的认可。我们竭力确保本报告所含信息出自最新可靠来源，但统计数据、法律、规则和法规不断变化，可能导致本报告所含信息延迟、缺漏或不准确。PRI Association不对任何错误或缺漏负责，不对根据本报告所含信息作出的决策及采取的行动负责，亦不对由此等决策或行动引起或造成的任何损失、损害负责。本报告中所有信息均“按原样”提供，PRI不对该等信息的完整性、准确性、及时性或通过该等信息推导所得结果作任何保证，亦不提供任何明示或默示担保。

致谢

PRI感谢来自可持续发展目标咨询委员会的签署方在本文起草过程中给予的反馈、意见和评论：

- **Alison Schneider**, 阿尔伯塔投资管理公司 (Alberta Investment Management Corporation)
- **Christina Olivecrona**, AP2
- **Claudia Kruse (副主席) 和 Marta Jankovic**, APG
- **Steve Waygood 和 Pauliina Murphy**, 英杰华集团 (Aviva)
- **Sonia Favaretto 和 Catarina Bronstein**, 巴西证券交易所 (B3)
- **Carly Greenberg**, Walden Asset Management
- **Priya Mathur (主席) 和 Anne Simpson**, 加州公务员退休基金 (CalPERS)
- **David Atkin 和 Alexandra West**, CBUS
- **Erin Levey**, eRevalue
- **David Wood**, 哈佛大学肯尼迪政府学院 (Harvard Kennedy School)
- **Justin Kew**, 摩根大通 (J.P. Morgan)
- **Allan Emkin 和 Sarah Bernstein**, Pension Consulting Alliance
- **Marcel Jeucken**, PGGM
- **Alex Struc**, 太平洋投资管理公司 (PIMCO)
- **Louise Scott**, 普华永道 (PwC)
- **Vivina Berla**, Sarona
- **Catherine Howarth**, ShareAction
- **Vipul Arora**, Soloron Sustainability Services
- **Karin Askelöf**, 瑞典国际基金会 (Swedfund International AB)
- **Simon Smiles 和 James Gifford**, 瑞士联合银行 (UBS)
- **Gavin Power 和 Jerome Lavigne-Delville**, 联合国全球契约 (UN Global Compact)
- **Elodie Feller**, 联合国环境署金融倡议 (UNEP FI)
- **Mike Zelouf**, Western Asset



目录

执行摘要	6
引言：投资者与可持续发展目标	9
将负责任投资从流程和商业行为转向现实世界影响和对SDG的贡献	12
1. SDG是全球公认的可持续发展框架	14
2. 宏观风险：SDG是“普遍所有者”无法回避的考量因素	16
3. 宏观机遇：SDG将推动全球经济增长	18
4. 微观风险：SDG用作风险框架	21
5. 微观机遇：SDG引导资本配置	23
后续行动：PRI的SDG议程	27

执行摘要

2015年推出的联合国可持续发展目标 (SDG) 表明，国际社会十分需要依靠私营部门解决当今世界面临的一些迫切问题。公司和机构投资者均须通过商业活动、资产配置和投资决策助力实现SDG。

自SDG推出以来引发的讨论，往往侧重于投资者如何促进实现SDG。但想当然地认为投资者已然深信他们应该为SDG贡献力量，未免太过草率。本《SDG投资理由》报告尝试回答为什么SDG与机构投资者息息相关？文章首先说明什么是SDG，接着解释为什么要求投资者助力实现SDG，最后阐明投资者为何应该贡献力量。

2006年发布的《负责任投资原则》序言部分指出：“我们认识到，应用负责任投资原则可以促进投资者与更广泛的社会目标保持一致。”这些“更广泛的社会目标”现已在SDG中得到了前所未有的明确定义。世界各国已就可持续发展议程达成一致意见，议程涵盖经济、社会、环境发展三大领域，包含拟于2030年之前达成的17项全球目标和169项具体目标。

SDG提出了定义“更广泛的社会目标”的第一个公认框架，其中目标17明确指出国际社会需要让投资者参与。但要做到这一点，投资者需要了解促进实现SDG如何帮助他们履行责任并达到受益人或客户的风险调整后回报要求。他们会问：为什么我应该认为SDG关系到我的投资策略、政策、资产配置、投资决策和积极所有权？

全球可持续发展目标



我们将SDG与负责任投资者相关性分为五大论点：

1. SDG是全球公认的可持续发展框架

SDG阐明了世界最紧迫的可持续发展问题，因此成为全球公认的可持续发展框架。SDG可以帮助投资者理解与投资活动及其受托人责任相关的可持续发展趋势。

2. 宏观风险：SDG是“普遍所有者”无法回避的考量

依托现代投资组合理论的大型机构投资者可被视为“普遍所有者”：普遍所有者高度多元化且长期的投资组合充分代表了全球资本市场，相当于在整个市场上占有一席之地，投资收益依赖于整体经济的持续、健康发展。因此，他们可以通过鼓励可持续经济和市场，提高自身的长期财务绩效。

若不能实现SDG，则在一定程度上影响所有国家和部门，进而导致宏观金融风险。普遍所有者的投资组合将不可避免地面临这些日益加剧、蔓延的经济风险，而这些风险在很大程度上正是由他们所投资的公司和其他实体造成。

3. 宏观机遇：SDG将推动全球经济增长

实现SDG是全球经济增长的主要动力，而任何长期投资者都会承认，全球经济增长又是财务收益最主要、最根本的结构性来源。从长远来看，经济增长将从根本上推动公司收入和利润的增长，进而提升股票和其他资产的收益。

SDG旨在为未来创造一个可行的模式，在不损害我们的环境、不给社会造成不公平负担的情况下实现所有经济增长。经济与社会、环境和政府之间的关系，为审视和评判企业成功提供了全新的战略视角。

4. 微观风险：SDG用作风险框架

过去10年间，负责任投资已从曾经的排除式方法，发展为主要用于识别公司是否能有效管理ESG风险和机遇的方法。SDG提出的挑战表明，世界存在一些非常具体的监管、伦理和经营风险，会对不同行业、公司、地区和国家产生重要财务影响。

环境破坏、社会动荡等因素虽然目前尚属外部成本，但未来总有一天其中很大一部分可能必须计入公司账目。成本内化的时间和程度不确定，是投资者面临的整体风险格局中的一大风险。SDG及其具体目标为迈向更加可持续的世界提出了共同的参考路径，因此可以加强投资者的ESG风险框架。

5. 微观机遇：SDG引导资本配置

全球公司在全面转向更加可持续的商业实践、产品和服务时，带来了新的投资机遇。如果投资者认为提供应对可持续挑战的解决方案，可以带来具有吸引力的投资机遇，那他们可以实施明确针对SDG主题和领域的投资策略。大多数资产类别都存在投资机遇，比如股票、私募股权及风险资本中的清洁技术股；低碳基础设施；绿色债券；绿色房地产、可持续林业和农业等。

许多情况下，投资者其实已经考虑了这些因素，只是未作阐述。SDG为制定和阐明此类投资策略提供了通用语言。

补充说明：SDG对PRI签署方意味着什么

进行投资论证是PRI在SDG工作上的一项重要工作，但这只是开始。SDG及其具体目标为理解和衡量投资者对现实世界的影响提供了一种方法，并让负责任投资者得以展示，他们将气候变化、工作条件、董事会多元化等问题纳入投资方法的努力如何助力打造受益人希望生活的世界。

在《负责任投资蓝图》下，我们确定采取下列行动：

- 为投资者设定行动步骤并开发相关工具，使其投资活动与SDG保持一致；
- 鼓励投资者通过各种积极所有权活动、加强企业责任，推进实现SDG；
- 鼓励资本流向对现实世界有积极影响的项目；
- 将SDG引入PRI报告框架；
- 对照SDG规划我们的工作，并报告我们为促进实现SDG所做的贡献；
- 与政策制定者合作，鼓励支持SDG的公共政策；
- 与我们的联合国合作伙伴合作，共同实现SDG，比如通过利用UNEP FI的积极影响力融资原则和联合国全球契约的十项原则。

“SDG的详细程度和细节可帮助投资者更清楚地阐述他们如何将ESG主题应用于投资决策和参与（engagement）。并且，SDG可帮助投资者向客户传达他们的资金如何为全球社会的诸多重要议题做出贡献。”

Walden Asset Management高级ESG分析师、注册金融分析师Carly Greenberg

“SDG就像一面面强大、立体、生动和鲜艳的旗帜，聚集投资者学习一套通用语言。沟通的优化，辅以关于以往抉择后果的海量数据，可以增进理解并做出对未来更有利的投资决策。同时，SDG也是全球公认的17个风向标，指引投资者前进。如何衡量和管理SDG的进展速度和方向，现在的问题是‘如何做以及何时做’，而不是‘要不要做或者为什么做’。投资者现在有了行动框架，可以将其寻求改变的迫切感导向更加可持续的发展道路。”

Sarona Asset Management联席管理合伙人Vivina Berla

引言：投资者与可持续发展目标

2015年9月，联合国全体193个成员国代表国际社会通过了可持续发展目标（SDG）。17项SDG及其169项具体目标，指导国际社会从当时到2030年的可持续发展重点工作，并力求“促使人们……在那些对人类和地球至关重要的领域中采取行动”。¹

实现17项SDG及其169项具体目标需要所有国家、非政府组织、公司和投资者的参与。国际社会从未制定过如此宏大的议程，同时应对这些挑战已成为当务之急：据联合国贸易发展委员会（UNCTAD）估计，从2015年到2030年，实现SDG每年需要投入5万亿至7万亿美元。为了解锁机遇，投资者必须重新调整投资方向，转向注重实现SDG的创新产品和服务。荷兰养老金管理公司APG和PGGM在其最近发布的《分类方案》（Taxonomy）中，指出与17项SDG中13项目标相关的投资机遇，并列出了他们认为是潜在“可持续发展投资”的领域，填补了联合国目标与切实投资机遇之间的鸿沟。

虽然政府支出和发展援助会有所助益，但预计二者每年不会超过1万亿美元，因此新的私营部门资金流将是关键，要么通过重新配置实现，要么通过调整现有资金流实现。

“从本质上讲，可持续意味着在不妨碍后代满足自身需求的同时，实现繁荣和环保。”

联合国前秘书长潘基文²

全球可持续发展目标



1 <https://www.un.org/development/desa/socialperspectiveondevelopment/2015/08/26/transforming-our-world-the-2030-agenda-for-sustainable-development/>

2 <http://www.who.int/pmnch/media/news/2015/idea/en/>

全球SDG明确呼吁私营部门采取行动。有的SDG比其他目标更容易实现；有的需要调整公共政策方能使之更具可投资性；有的较易通过投资决策予以应对；有的较易纳入积极所有权。但不管怎样，投资者均须做出贡献。

那么，为什么投资者要关心SDG呢？

SDG投资理由：

受托人责任

SDG阐明了世界最紧迫的可持续发展问题，因此成为全球公认的可持续发展框架。SDG可以帮助投资者理解与投资活动及其受托人责任相关的可持续发展趋势。

	风险	机遇
宏观	根据其投资性质，选择持有多元化投资组合、投资各类资产和地区的资产所有者，将面临SDG代表的全球挑战。若不能实现SDG，则在一定程度上影响所有国家和地区，进而导致宏观金融风险。	实现SDG会是全球经济增长的主要动力之一，而任何长期投资者都会承认，全球经济增长又是财务收益的结构性来源。
微观	实现SDG会是全球经济增长的主要动力之一，而任何长期投资者都会承认，全球经济增长又是财务收益的结构性来源。	公司在全面转向更加可持续的商业实践、产品和服务时，带来了新的投资机遇。

许多PRI签署方认为，只有社会和金融体系以公平、可持续的方式发展，它们对公司（和其他实体）的投资才能获得长期利润。

此外，最终受益人（养老基金参与者、保险公司客户等）日益要求投资链各方（市场、资产持有人和管理人）考虑到他们和后代子孙的更广泛的长期利益。

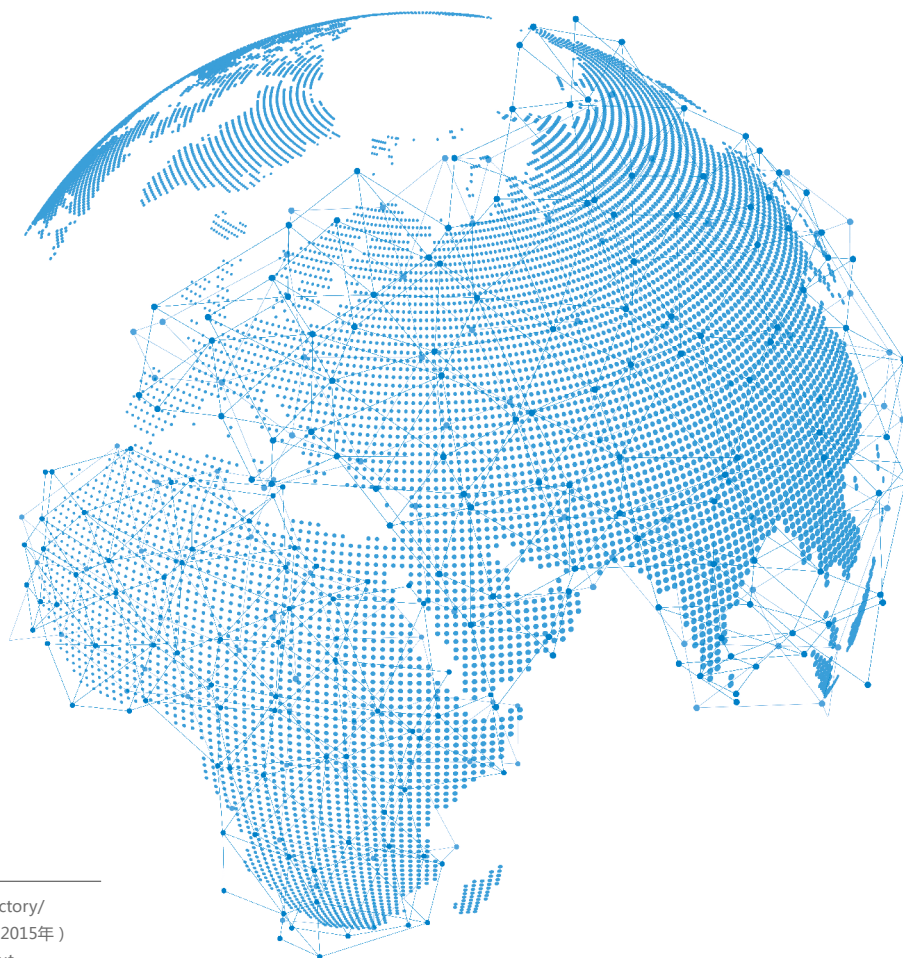
由1,750多家签署方³签署的《负责任投资原则》序言指出：“我们认识到，应用负责任投资原则可以促进投资者与更广泛的社会目标保持一致。”SDG恰恰对“更广泛的社会目标”起到指导作用，应在制定未来几年负责任投资议程方面发挥重要作用。PRI是世界上规模最大的负责任投资倡议，代表着全球一半以上的专业托管资产⁴，因此最适合协助制定负责任投资议程。我们在《负责任投资蓝图》中概述过实现这些目标的路线图。

“我们认为，兼具经济效率和可持续性的全球金融体系对于长期价值创造不可或缺。这样的金融体系将会回馈长期的、负责任的投资，并惠及整个环境和社会。”

PRI使命⁵

“根据联合国SDG推动可持续发展，将为当代和后世创造一个更加繁荣的世界。”

PRI《负责任投资蓝图》⁶



3 <https://www.unpri.org/directory/>

4 《2015年进展报告》（PRI，2015年）

5 <https://www.unpri.org/about>

6 <https://blueprint.unpri.org/>

将负责任投资从流程和商业行为转向现实世界影响和对SDG的贡献

负责任投资通常被理解为将重要ESG因素纳入投资政策、决策和所有权，并完善商业行为的流程。这就引出一个问题——负责任投资已经在多大程度上给社会带来了积极成果。

近年来，负责任投资实践在业界发展势头迅猛，投资者、投资和积极所有权已经在一定程度与“更广泛的社会目标”接轨。负责任投资的积极成果有三种实现机制：即将ESG因素纳入投资决策、通过积极所有权提高ESG绩效、将资产配置到主题投资。

评估当前负责任投资实践对现实世界的影响：

<p>整合的影响</p>	<p>将ESG因素整合到投资政策和决策背后的假设是，整合最终会影响资本成本，即降低可持续企业的资本成本，提高不可持续企业的成本。由于资本成本较低，从长期来看，可持续企业可以挤出不可持续企业。美世咨询（Mercer）⁷、汉堡大学和德意志资产及财富管理投资有限公司（Deutsche Asset & Wealth Management）⁸开展的元研究提出明确证据，证明可持续商业实践在降低资本成本的同时，可以获得相同甚至更优的财务绩效。但是，ESG管理不善的公司尽管资本成本较高，仍可以获得足够资本，而提供不可持续产品和服务的公司，也可能拥有相对良好的ESG风险管理（反之亦然）。金融业传统实践给予可持续企业的回报，仍不足以淘汰不可持续企业。</p>
<p>积极所有权的影响</p>	<p>将ESG因素纳入与被投资公司的接洽交流（engagement）旨在突出ESG问题的重要性，说服企业采用更加可持续的产品、服务和流程，从而改善企业的风险收益状况。学术界针对积极所有权对企业ESG实践和财务绩效的积极影响提出过一些深刻见解⁹，但发现影响通常集中在流程完善和商业行为上，而非与SDG一致的现实世界影响。</p>
<p>主题资产配置的影响</p>	<p>六分之一¹⁰（17%）的PRI签署方报告将资金配置到环境或社会主题投资（如普惠金融、可再生能源、清洁技术、经济适用房）。开展此类投资的预期是投资未来能实现市场利率回报和积极的社会成果，目前流入资金不断增加。但PRI签署方的影响力投资规模目前仅约1.3万亿美元¹¹，远未达到经UNCTAD估算在实现SDG期限内需要私营部门投入的75万亿至105万亿美元。</p>

7 解密负责任投资绩效：ESG因素重要学术研究和投资经纪人研究综述（UNEP FI和美世咨询，2007年）

8 ESG整合与企业财务绩效（A. Bassen、G. Friede和M. Lewis，2015年）

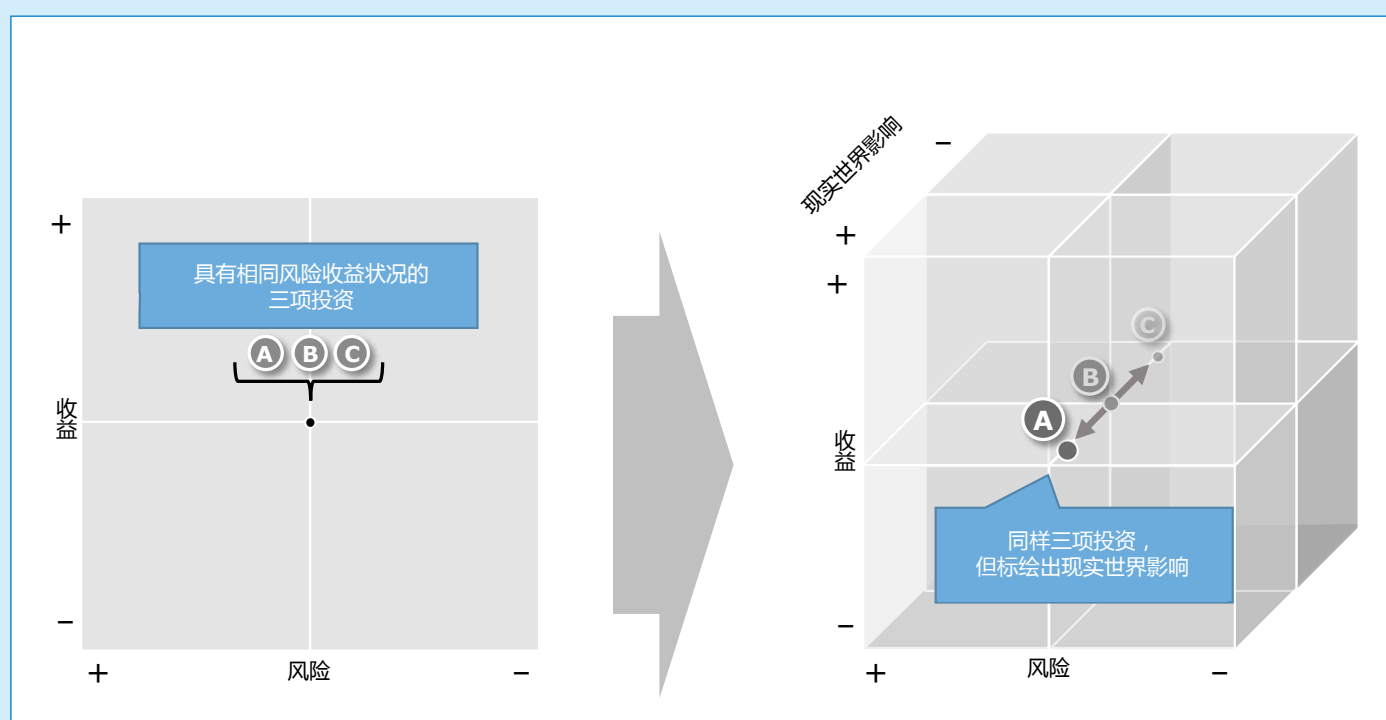
9 ESG与企业财务绩效：绘制全球格局（德意志资产管理，2015年）

10 除非另有说明，所有有关PRI签署方的数据均来自PRI报告框架下提交的年度报告。详见<https://www.unpri.org/report/>

11 <https://www.unpri.org/page/impact-investing-market-map>

不可否认，当前负责任投资实践正在促进实现“更广泛的社会目标”，但是促进作用有限，要通过企业责任和负责任投资实现SDG还需更专业的方法。为了应对SDG挑战，负责任投资不应仅仅关注ESG风险和机遇如何影响投资组合的风险收益状况，还应关注负责任投资组合如何影响更广泛的社会目标。

PRI的投资策略工作在风险和收益之外，引入第三个维度——（与SDG一致的）现实世界影响，介绍如何将现实世界成果纳入投资策略的制定。



“SDG是机构投资者所需的框架，可帮助其在资本市场和全社会中履行其宗旨、充分发挥其潜能，并对其受益人负责。”

Solaron联合创始人Vipul Arora

SDG是全球公认的可持续发展框架

全球实现SDG之途，带来了投资者渴望了解的投资风险和机遇。虽然一部分投资者已经采取策略获得利益，规避因忽视SDG带来的风险，但对于SDG是否会影响投资策略、政策、资产配置和其他投资决策，又会如何产生影响的问题，许多投资者仍在寻找答案。

投资者考量的一个重点是履行其受托人责任。PRI《21世纪受托人责任》¹²总结称，投资者必须考虑所有具有财务重要性的因素，不论其来源，这属于投资者对受益人的义务。报告发现，受托人责任远非考虑可持续性问题的障碍，而是让投资者承担起纳入可持续性问题的积极责任。目前，越来越多的政策制定者和监管机构也支持这一观点。

受托人责任基于下列原则：

1. 应将具有财务重要性的ESG因素纳入投资决策；
2. 投资者应考虑与其义务期匹配的ESG因素；
3. 投资者应了解并纳入客户、受益人、储蓄人的可持续性偏好。

一些监管框架尚未明确受托人责任中的ESG要求。在受托人责任项目下，PRI、UNEP FI和世代基金会（The Generation Foundation）发布了全球各大资本市场的详细路线图¹³，各路线图提出了相关政策和实践建议，以消除受托人在履行考虑可持续性因素的责任时面临的障碍。

欧洲、英国、南非和巴西近期的政策举措加入一项义务，要求将ESG问题纳入投资决策，并与受益人就其可持续性偏好进行对话——包括公开说明纳入受益人偏好如何影响投资收益。投资者了解客户、受益人、储蓄人的可持续性偏好之后，便可以决定将其纳入投资策略和决策。该义务同时适用于资产所有者和管理人。

SDG对资本市场的影响是多方面的，但与我们的目的最相关的如下：

- SDG是全球对长期可持续发展目标达成的共识，投资者在实现SDG中可发挥作用；
- SDG可用作在投资者和体系层面衡量其现实世界影响的框架；
- SDG是指示经济参与者和公共部门政策的路标，因此不管在宏观的GDP增长与金融体系可持续性层面，还是在微观的公司和投资风险与机遇层面，都产生财务影响。

本文将从上述角度，讨论SDG与投资者相关性的其他因素。因此，在考虑金融在社会中的更广泛作用时，SDG很可能成为用于塑造未来投资决策和判断金融效用的共用框架。

12 《21世纪受托人责任》（PRI，2015年）

13 <https://www.unpri.org/about/pri-teams/sustainable-financial-system/fiduciary-duty-in-the-21st-century>

“在Cbus，我们的首要任务是通过投资为成员谋取最大利益，并确保我们的策略带来持续价值。可持续的全球金融体系要求实现SDG，所以我们致力于通过投资助力实现SDG的宏伟目标，并鼓励其他人加入我们。”

Cbus首席执行官 David Atkin

“作为代表机构客户投资的受托人，Western Asset寻求识别能在长期范围内实现优厚、稳定回报的投资项目。我们认为，SDG对于全球经济健康至关重要，因此与我们的投资目标完全协调。通过与发行人接洽交流（engagement），我们力求提高环境、社会和公司治理因素的透明度，通过与客户合作，我们力求增进对SDG重要性的理解。”

Western Asset

“机构投资者的投资应为受益人谋取长期福祉。毕竟，没有人愿意在自己退休后面对一个被不良企业实践毁掉的世界。SDG可以最有效地指导我们如何建设理想世界。因此，英杰华携手其他各方制定了一套免费公开的基准，用于衡量公司实践在多大程度上促进或阻碍SDG的实现。我们认为，所有人需要齐心协力，才能实现SDG的宏伟目标，为全人类创造一个健康的未来。”

英杰华投资集团首席负责任投资官 Steve Waygood

宏观风险：SDG是“普遍所有者”无法回避的考量因素

依托现代投资组合理论的大型机构投资者可被视为“普遍所有者”（universal owners）¹⁴：普遍所有者高度多元化且长期的投资组合充分代表了全球资本市场，相当于在整个市场上占有一席之地，投资收益依赖于整体经济的持续、健康发展。因此，他们可以通过鼓励可持续经济和市场，提高自身的长期财务绩效，而且必须采取行动——包括联合行动——减小可持续性挑战带来的经济风险。即使对非普遍所有者而言，主要的环境和社会问题也会给企业带来风险。

过去的经济增长方式造成日益加重的环境和社会负担，现已无法继续。由于以往经济增长的诸多促进因素（如使用化石燃料、快速城市化等）无法以现有形式维持，未来30年的经济增长可能会比过去30年缓慢得多，也更不稳定。

金融稳定委员会（FSB）已将气候变化确定为潜在系统性风险。SDG涉及的其他问题，如清洁饮水、生物多样性、不平等，也可能成为系统性风险。人们日益认识到这些环境问题（如气候变化、资源稀缺、生物多样性丧失、森林砍伐）和社会挑战（如贫困、收入不平等、人权）对经济造成的影响——负责任投资的全球增长¹⁵就是明证。对于负责任投资而言，理解实体经济中环境和社会外部成本带来的风险至关重要。

普遍所有者的投资组合不可避免地面临这些日益增长、蔓延的经济成本，而这些成本在很大程度上正是由他们所投资的公司和其他实体造成的。低效地将资本配置到外部成本较高的公司，比如从事高污染或社会破坏性活动的公司，久而久之就会降低资产价值，减少投资者回报：因为一家公司的外部效应，会损害其他投资组合公司的盈利能力和整体市场回报。

对于普遍所有者而言，环境成本不可避免，而会以保险费、税费、攀升的原材料价格以及与灾害相关的实体成本的形式重新回到投资组合。贫穷、不平等的社会问题可能导致社会和政治动荡不稳，从而可能造成成本，减少未来现金流和股息。如果不能实现一项或多项SDG目标，则可能引发宏观金融风险甚至系统性风险，对财务回报产生巨大负面影响。

因此，越来越多的人认为，投资者应将外部效应的价格纳入投资流程，并通过投资对社会和后世的影响来考虑投资的更广泛影响。这可以确保投资者能够给偿付受益人，同时附带惠及广大社会。与传统投资组合管理相比，积极所有权模式更重视代际问题 and 经济可持续性，认为二者会影响未来的风险调整后回报。

十多年来，负责任投资者一直呼吁政府制定政策应对未来根本挑战。SDG（包括其具体目标和详细指标）为联合国所有成员国政府提供了一个公认框架，让各国政府协力应对全球当务之急，比如低碳经济转型、消除企业供应链的人权侵犯等。

最后，未能应对SDG挑战可能会严重影响资本市场的价值或增长潜力，进而影响多元化投资组合的价值。

环境风险

我们对地球的索取超出其承受能力。2016年，全球足迹网络（GFN）估计，我们对可再生自然资源的索取需要1.6个地球才能满足，同时，目前80%以上的人口生活在对自然索取超过生态系统再生能力的国家¹⁶。到2030年，世界人口预计达到83亿，届时，人类将额外需要50%的能源、40%的水和35%的粮食¹⁷。

14 Monks和Minow首次使用“全面所有者”一词后（R.A.G. Monks和N. Minow，公司治理（1995）），全面所有者方法不断由各方探讨、发展。其他主要研究工作包括加州圣玛丽学院的《全面所有权：探索机遇和挑战：会议报告（2006）》，以及R. Thamotheram和H. Wildsmith的《提高长期市场回报：实现集体养老基金的行动潜力——公司治理：国际综述》，第15卷（2007年），文章强调了资产所有者的协作机会。

15 <https://www.unpri.org/about>

16 <http://www.footprintnetwork.org/our-work/ecological-footprint/>

17 什么在推动未来？（PwC，2014年）

2010年，PRI和UNEP FI委托Trucost¹⁸计算全球环境破坏成本，并研究其对经济、资本市场、公司和机构投资者的重要性。经计算，全球人类活动2008年引起的全年环境成本为6.6万亿美元，相当于GDP的11%，而排名前3000的上市公司——即构成大型多元化股票投资组合的公司——占其中的三分之一（即2.15万亿美元）。如果根据MSCI ACWI全球指数加权做一个假设的投资者股票投资组合，仅环境外部性就可能占到投资组合公司综合收益的50%以上。

斯德哥尔摩复原力中心（Stockholm Resilience Centre）确定了9个“地球界限”（planetary boundaries）¹⁹，人类可以在不越界的情况下一代代发展繁荣。但该中心2015年发现，人类已经越过气候变化、生物圈完整性丧失、土地系统变迁和生物地球化学循环改变（磷和氮）四个界限²⁰。这其中的两个——气候变化和生物圈完整性——通常被视为“核心界限”，二者的重大改变会“推动地球系统进入新状态”。

如果不对现有粮食和农业系统进行彻底改革，到2050年，生物多样性和生态系统破坏的成本将达到全球经济产出的18%（2008年约为3.1%，即2万亿美元²¹）。气候变化失控的代价将会更大，使本已脆弱的环境和社会系统风险倍增。到2030年，仅洪水造成的全球损失将达到每年17万亿美元²²。

社会风险

目前仍有大量人口无法获得医疗、清洁饮水、能源、卫生设施等基本服务。经合组织国家的收入不平等达到30年来最高水平²³。乐施会（Oxfam）估计，全球最富裕的62人拥有的财富相当于全世界一半人口拥有的财富²⁴。这种严重的收入不平等造成了许多社会压力，包括对政府和企业的不信任，以及与治理和安全相关的问题。2014年，全球9.1%的GDP用于解决暴力相关问题²⁵。

气候变化对投资组合的影响

剑桥大学可持续发展领导力研究所（CISL，2015年）推测，气候变化在升温无缓解情况下（即不做特别努力遏制环境挑战）对平衡型投资组合绩效的长期影响名义上为-30%，而在2°C升温情景情况下（即落实政策将全球平均气温升幅控制在工业化前水平以上2°C之内）则为+17%。

他们警告称，此类风险不仅仅是涉及气候变化的自然影响的长期问题，如果金融参与者突然改变投资组合策略应对未来气候相关风险，还会引起其他危险。这可能导致高达45%的股票组合损失，以及高达23%的固定收益组合损失。只有大约一半的股票损失可以通过金融市场对冲，因此投资者可能会遭遇投资组合价值缩水20%以上。

营养不良会导致人体易感疟疾、贫血、急性呼吸道感染等疾病，是发展中经济体的一大杀手，会造成严重的经济后果：仅在埃塞俄比亚，营养不良给家庭造成的经济成本每年就接近7000万美元²⁶。虽然全球营养不良人口已急剧减少，但据估计仍有近8.7亿（即八分之一）人口存在长期营养不良，其中大部分在发展中国家²⁷。

非传染性疾病（NCD）虽然历来最令富裕国家苦恼，但也日渐影响到发展中经济体的大量人口。据估计，2011年非传染性疾病将在未来20年造成30多万亿美元的损失（占2010年全球GDP的48%），并使数百万人跌入贫困线以下²⁸。

Jensen（2012年）的一项研究表明，每年投入100美元成本向印度女孩提供工作机会，可以使她们的年收入增加2000余美元。

18 全面所有权：为什么环境外部效应对机构投资者很重要（PRI、UNEP FI、Trucost，2010年）

19 1. 平流层臭氧损耗；2. 生物圈完整性丧失（生物多样性丧失和物种灭绝）；3. 化学污染与新型实体排放；4. 气候变化；5. 海洋酸化；6. 淡水消耗与全球水循环；7. 土地系统变迁；8. 氮磷流入生物圈和海洋；9. 大气气溶胶负载

20 科学期刊（Journal of Science），2015年1月16日

21 更好的商业，更好的世界（商业与可持续发展委员会，2016年）

22 2017年《联合国气候变化框架公约》

23 聚焦不平等与增长（经合组织，2014年）

24 1%人的经济：经济中的特权和权力如何推动极端不平等以及如何加以阻止（乐施会，2016年）。该分析基于瑞士信贷报告和福布斯富豪榜，Politifact（<http://www.politifact.com>）将该文评为“基本真实”。

25 AlphaBeta依据联合国环境署的信息分析商业与可持续发展委员会报告，2010年。生态系统与生物多样性经济学（TEEB）。

26 联合国儿童基金会，2010年

27 <http://www.un.org/apps/news/story.asp?NewsID=43235#.Vm6c0xsnzm4>

28 《全球非传染性疾病现状报告》（世界卫生组织，2014年）

宏观机遇：SDG将推动全球经济增长

从长远来看，经济增长将从根本上推动公司收入和利润的增长，进而提升股票和其他资产的收益。因此，经济增长最终将推动整个股票市场的增长。SDG旨在为未来创造一个可行的模式，在不损害我们的环境、不给社会造成不公平负担的情况下实现所有经济增长。经济与社会、环境和政府之间的关系，为审视和评判企业成功提供了全新的战略视角。

经济发展往往意味着消耗更多资源和增加碳排放：从2000年到2013年，大多数国家的GDP与生态足迹同步增长。不过，有48个国家努力实现了可持续发展，在提升GDP的同时减少生态足迹²⁹。

商业与可持续发展委员会（BSDC）³⁰由来自商业、金融、民间团体、劳工和国际组织的36位领导人组成，探讨商业为何以及如何能够助力实现SDG。BSDC简要揭示了将SDG纳入核心增长策略、价值链运作和政策立场，如何为公司带来新机遇、提高

效率，同时提高声誉。

BSDC估计，到2030年，上述做法可能每年带来至少12万亿美元的商机（占全球GDP的10%以上），创造3.8亿个就业岗位（可满足2030年10%以上预计劳动力的就业需要），其中大部分在发展中国家。但他们指出，如果整个经济体都能从中受益，同时劳动和资源生产力都能大幅提高的话，实现SDG获得的总体经济回报可能是估计值的两到三倍³¹。

进一步的研究表明，重视社会成果（比如性别平等）具有巨大潜力。麦肯锡全球研究院估计，到2025年，实现性别平等将使全球经济额外增长12万亿至28万亿美元³²。哥本哈根共识中心（Copenhagen Consensus）³³开展研究，识别出169项SDG具体目标中最重要的19项目标，每投入1美元，可以为人类、地球和经济创造15美元收益。

“可持续发展目标和2030议程关系到所有企业、国家和个人。二者是我们能够继续健康发展的基础。如果所有企业都理解SDG的真正影响，就不会有企业不推进这些目标。投资者在决策过程中了解、要求获取信息并考虑SDG非常重要。”

巴西证券交易所媒体关系、可持续性、传播和社会投资部常务董事
Sonia Favaretto

“SDG是世界共同的制度化目标，并恰恰在未来发展亟需金融与实体经济契合的当下提出。公司助力实现SDG要么可以减轻对发展的不利影响，要么可以积极促进可持续增长，这意味着大多数公司的战略将与SDG保持一致。负责任投资如果不考虑SDG，其遵循的逻辑并非主流，因此将仍是小众之选。”

eRevalue研究与投资者策略部负责人Erin Levey

29 <https://www.sciencealert.com/we-would-need-1-7-earths-to-make-our-consumption-sustainable?perpetual=yes&limitstart=1>

30 <http://businesscommission.org/>

31 更好的商业，更好的世界（商业与可持续发展委员会，2017年）

32 促进妇女平等如何让全球增长增加12万亿美元（Woetzel等人，2015年）

33 <http://www.copenhagenconsensus.com/post-2015-consensus/nobel-laureates-guide-smarter-global-targets-2030>

BSDC研究发现，粮食和农业、城市、能源和材料、健康和福祉四个经济体系，蕴藏着最大机遇。例如，粮食和农业体系若与SDG接轨，将为日益增长的世界人口提供营养丰富、价格合理的粮食，提高人们的收入（尤其是全球15亿小农的收入），促进全球海洋等重要生态系统恢复。到2030年，粮农体系有可能新创造2万亿美元以上的经济价值，同时更能抵御气候风险。

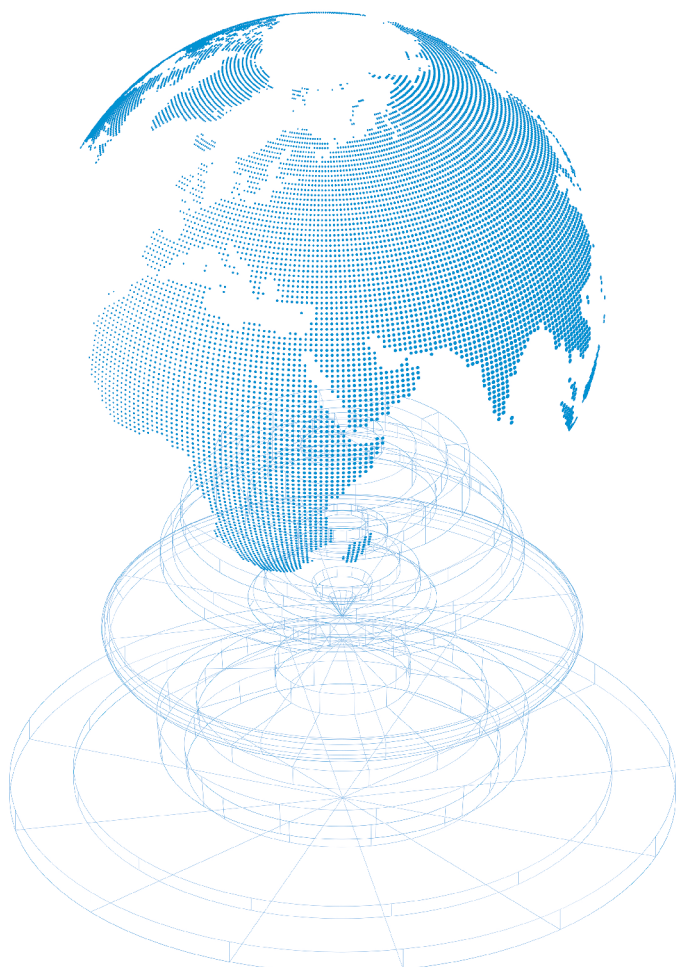
保守分析显示，如果公司将SDG纳入相关策略，则信息通信技术、教育、消费品等更广大经济领域有可能额外创造8万亿美元的价值。将如温室气体排放等外部性³⁴成本考虑在内，可以使该机遇的总体价值再增加近40%。

四大经济体系的机遇：

粮食和农业	能源和材料
<ul style="list-style-type: none"> ■ 价值链的粮食浪费（每年1550亿至4050亿美元） <ul style="list-style-type: none"> - 当今的粮食浪费达到20%-30%，大部分属于收获后损失，容易预防 - 符合SDG目标12 ■ 森林生态系统服务（每年1400亿至3650亿美元） <ul style="list-style-type: none"> - 森林砍伐和森林退化占全球排放量的17%（高于交通排放）。从事减缓气候变化、流域服务、生物多样性保护等可持续森林服务的企业，面临重大机遇 - 符合SDG目标15 ■ 低收入粮食市场（1550亿美元至2650亿美元） <ul style="list-style-type: none"> - 世界最贫困人口普遍存在营养不良和营养失调。企业可以通过投资供应链和粮食创新应对营养挑战，让极低收入者获得更有营养的食品 - 符合SDG目标2 	<ul style="list-style-type: none"> ■ 汽车行业的循环模式（4750亿美元至8100亿美元） <ul style="list-style-type: none"> - 更加高效的再制造、更换老旧部件和翻新，可以实现报废汽车无法实现的机遇 - 符合SDG目标12 ■ 可再生能源扩张（1650亿美元至6050亿美元） <ul style="list-style-type: none"> - 国际可再生能源机构（IRENA）预测，到2030年，可再生能源占全球能源发电的比例可能增至45%（2014年占23%），为可再生能源电力公司和设备制造商带来机遇 - 符合SDG目标7 ■ 电器和机械行业的循环模式（3050亿美元至5250亿美元） <ul style="list-style-type: none"> - 家用电器和工业机械带来的再制造机遇尤其显著 - 符合SDG目标12

34 外部效应指商业活动导致的、未被计入市场价格或未以其他方式得到补偿的成本（或效益），最终由未导致成本的其他方承担。

城市	健康和福祉
<ul style="list-style-type: none"> 经济适用房（6500亿美元至10800亿美元） <ul style="list-style-type: none"> 除需要建设支出进行扩建和解决居住面积不足外，还需要创新开发新土地和加强利用开发空间 符合SDG目标11 建筑节能（5550亿美元至7700亿美元） <ul style="list-style-type: none"> 采用更节能的供暖或散热技术改造现有建筑、改用节能灯具或家电等创新措施，可以减少能源需求 符合SDG第7项和目标11 	<ul style="list-style-type: none"> 风险分担（3500亿至5000亿美元） <ul style="list-style-type: none"> 提高私营、公私合营及社区保险计划的普及率，可以解决医疗费用畸高问题 远程病患监护（3000亿美元到4400亿美元） <ul style="list-style-type: none"> 到2025年，能够实现远程监护病患的新兴技术可使卫生系统治疗慢性病的费用降低10%-20% 符合SDG目标3 远程医疗（1300亿美元到3200亿美元） <ul style="list-style-type: none"> 移动互联网技术可使世界各地的远程病患获得问诊和诊断服务³⁵ 符合SDG目标3



“SDG从根本上改变了局面，几乎相当于全球战略。”

剑桥大学可持续发展领导力研究所 Jake Reynolds博士³⁶

“SDG带来了终生难遇的最大经济机遇。”

联合利华 (Unilever) 首席执行官 Paul Polman³⁷

“SDG提供的实用框架，可以指导投资者如何通过投资助力应对全球核心挑战，以及如何实现影响力投资和影响力衡量标准化。”

PGGM负责任投资部董事总经理 Marcel Jeucken

35 颠覆性技术：改变生活、商业和全球经济的进步（麦肯锡全球研究院，2013年）

36 <https://www.ukssd.co.uk/Blogs/blog/blog-creating-positive-change-with-the-sustainable-development-goals-in-the-uk>

37 <http://businesscommission.org/our-work/sustainable-development-isnt-just-doing-the-right-thing-its-good-business-sense>

微观风险：SDG用作风险框架

过去10年间，负责任投资已从曾经的排除式方法，发展为主要用于识别公司是否能有效管理ESG风险和机遇的方法。PRI的报告数据以及与投资者的对话表明，如今，对全球许多投资者而言，ESG因素在客户参与（engagement）中越来越重要³⁸。

环境破坏、社会动荡等因素虽然目前尚属外部成本，但未来总有一天其中很大一部分可能必须计入公司账目。成本内化的时间和程度不确定，是投资者面临的整体风险格局中的一大风险。ESG因素可以经由下列途径突然或逐渐成为财务重要因素：

- 为在2030年之前实现SDG，许多国家政府需要出台新的法规和政策，将以往未核算的成本内化，比如显著提高排放定价或税费以应对气候变化，或推行车辆废气排放标准。
- 经营管理或内部控制不当可能造成破坏价值的事件，比如2010年英国石油公司（BP）的深水地平线漏油事件。
- 不断变化的消费者偏好可能导致不可持续公司失去业务。

对ESG风险流程和负责任投资数据的外部报告和鉴证服务越来越受欢迎³⁹。但数据鉴证提供方指出⁴⁰，对于哪些投资决策和金融产品具有可持续性，投资者（和客户）的意见并非始终一致。SDG及其具体目标提供的框架，以统一的方法衡量为推进更加可持续的世界所作的贡献，有助于化解不一致，从而强化投资者的ESG风险框架。

欧洲和北美的许多投资者已经开始设法将SDG用作风险管理工具，以及影响不同行业、地区和资产类别的ESG风险的通用语言体系。

制定以SDG为中心的举措

负面和正面筛选近十年来已日益精细⁴¹，但SDG带来新的机遇，可以衡量公司给投资组合带来的ESG风险，同时衡量公司对现实世界的可持续发展影响。英杰华投资集团在英国议会国际发展委员会的首份报告⁴²中，呼吁开发企业绩效与SDG的对标工具，这可能带来根本转变。

MSCI ESG可持续影响力指数是即将推出的首批举措之一，可以为其他工具铺平道路。MSCI将17项SDG分为5个主题——基本需求、赋能、气候变化、自然资本、治理——并对各主题项下提供解决方案的产品和服务进行详细分类。该方法估算了公司在这些产品和服务上的收入敞口，并为投资者提供了应用最低ESG标准的选项，以最大程度减少负面影响的敞口，并保持治理标准⁴³。

投资者也在开发基于SDG的评分方法。法盛资产管理（Natixis Asset Management）负责任投资部门Mirova⁴⁴开发出一种评分方法，评判公司对SDG的贡献，并相应地剔除公司或增加资产配置。

38 全球可持续投资回顾（GSIA，2016年）（http://www.gsi-alliance.org/wp-content/uploads/2017/03/GSIR_Review2016.F.pdf）——根据该研究，可持续、负责任和影响力投资资产——根据定义包含ESG考量——去年将近23万亿美元，比2014年增长了25%；另见：G.Serafeim，股东群体增长最快的事业是可持续发展（《哈佛商业评论》，2016年）（<https://hbr.org/2016/07/the-fastest-growing-cause-for-shareholders-is-sustainability>）；另见PRI发展势头：PRI于2006年4月在纽约证券交易所发布。自此，签署方已从100家增至1750多家，来自50多个国家，代表着大约70万亿美元资产。

39 基于报告客户体验，普华永道合著。

40 基于报告客户体验，普华永道合著。

41 例如，由Sustainalytics（<http://www.sustainalytics.com/esg-research-ratings/>）、MSCI（<https://www.msci.com/esg-ratings>）等专业公司开发的ESG研究和评级方法日益全面。

42 英国实施可持续发展目标（英国下议院，2016年）

43 MSCI ESG可持续影响力指数涵盖2500多家社会影响力主题公司和8500多家环境影响力主题公司。MSCI ACWI可持续影响力指数利用前述指数数据编制，旨在识别可持续影响力主题敞口较高、同时满足ESG最低标准的公司。参见：<https://www.msci.com/esg-sustainable-impact-metrics>

44 通过投资改变世界：关于机构投资者支持可持续发展目标的初步研究（2016年）

“SDG让我们的参与（engagement）工作更加正当。现在，当与被投资公司交流水资源、人权、气候变化等问题时，我们还可以指出，联合国193个国家已经确认，针对这些问题采取行动对世界经济的可持续发展至关重要。”

Walden Asset Management高级ESG分析师、注册金融分析师 Carly Greenberg

另类资产的风险指南针

投资传统股票和固定收益之外的产品时，规避其相关ESG风险有时比较困难，主要是因为被熟知的、经过反复验证的风险管理程序（如负面、正面、同类最佳筛选）并不适用。基础设施、房地产、大宗商品等另类资产都具有特定的风险特征，包括在可持续性问题上。

对于这些范围广、增长快的市场，SDG可以充当它们所亟需的风险指南针。虽然有些关联性相对明确（例如大宗商品对冲与SDG目标2（即消除饥饿，实现粮食安全，改善营养状况和促进可持续农业）之间的关联），但仍需开展进一步的研究，确保将投资实践中可能出现的所有ESG问题，与SDG及其具体目标准确对应。对于某些资产类别和特定环境而言，例如投资发展中国家或新兴市场的私募股权，可以制定兼顾SDG及其具体目标的尽职调查方法。

将参与（ENGAGEMENT）提升到新高度

投资者历来将ESG参与理解为（ESG）风险管理工具（即确保公司妥善管理ESG风险的一种方式）或合规驱动手段（即在公司未能遵守某些ESG标准后，推动改进商业行为，使公司合规）。这样一来，ESG参与通常是被动的，而不是主动的，关注的是个别公司当前由于负面媒体报道或举报事件而面临的具体风险。

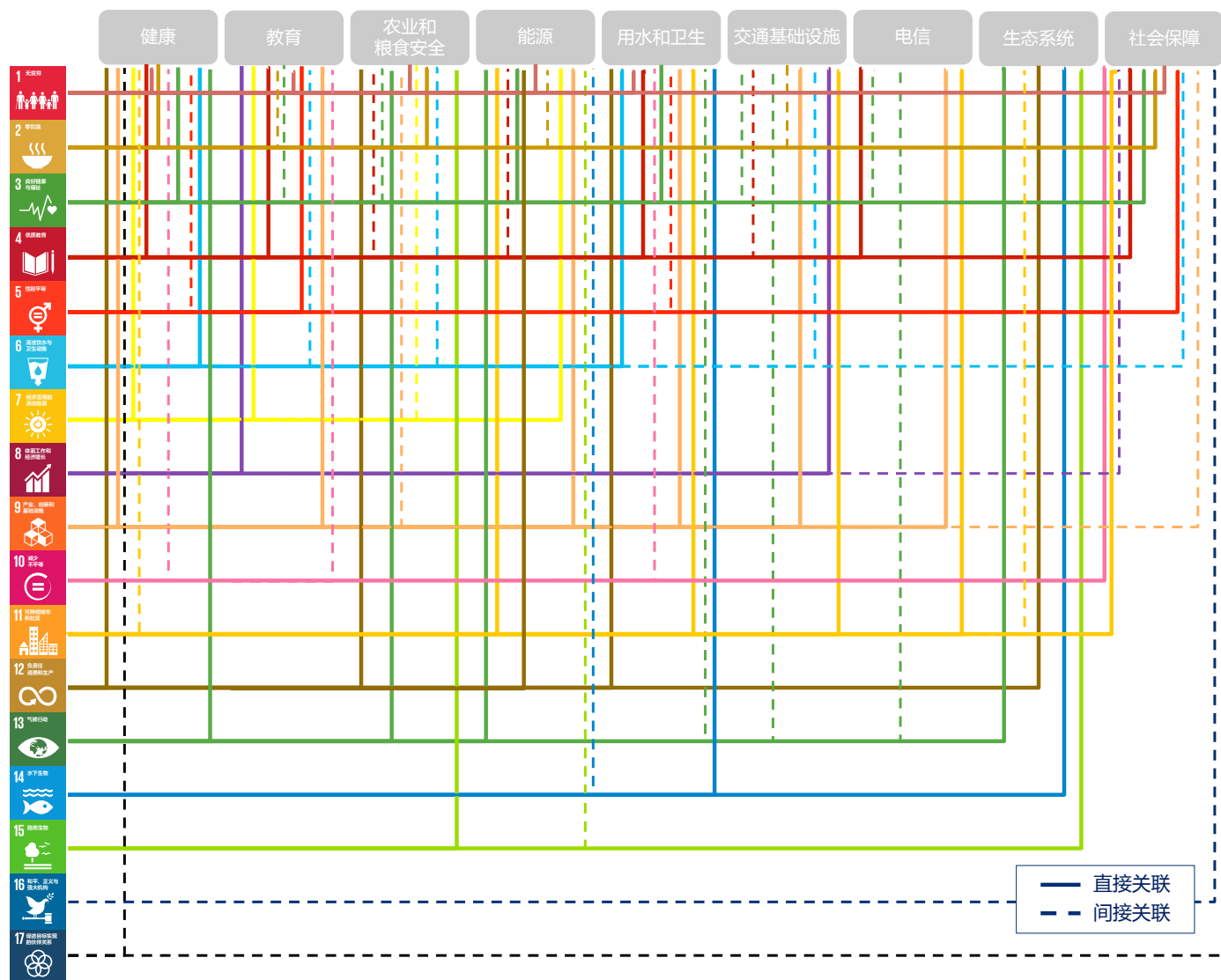
一些投资者已经开始利用SDG将其与公司之间开展的风险对话提升到新高度。过去两三年间，关于气候变化、人权等问题的参与工作呈现新趋势，不再只是解决某个具体不足之处，而是与公司合作寻找长期解决方案，建立更好的实践。风险和绩效的概念变得更加宽泛，同时，广受支持的SDG议程为投资者提供了推动ESG参与的新话语体系和流程。



微观机遇：SDG引导资本配置

如果投资者认为提供应对可持续挑战的解决方案，可以带来具有吸引力的投资机遇，那他们可以实施明确针对SDG主题和领域的投资策略。许多情况下，投资者其实已经考虑了这些因素，只是未作阐述。SDG为制定和阐明此类投资策略提供了通用语言。大多数资产类别都存在投资机遇，比如股票、私募股权及风险资本中的清洁技术股；低碳基础设施；绿色债券；绿色房地产、可持续林业和农业等。

梳理SDG与现有主题投资领域的对应关系：



来源：普华永道分析

SDG让投资者有机会从不同视角筛选未来投资决策。越来越多的学派认为，投资策略除满足未来财务风险和收益要求外，应关注对社会和/或环境产生积极影响的投资，从而同时为企业和社会创造效益。

2015年，ShareAction的研究人员采访了世界各地52家机构投资者，了解他们对SDG的态度和意图，他们发现：

- 95%的受访者拟就SDG涉及的问题与被投资公司接洽交流（engage）；
- 84%的受访者将把资本投向支持SDG的投资；
- 89%的受访者将支持促进实现SDG的监管改革。⁴⁵

普华永道2015年对企业 and 消费者开展的调查发现，78%的公民更愿意从支持SDG的公司购买商品和服务。⁴⁶

注重长期发展的公司的绩效

麦肯锡全球研究院近期研究表明，真正持有长期经营理念的公司绩效更好，自2001年以来几乎所有重要财务指标均优于业内同行。

麦肯锡选出的注重长期发展的公司，2014年的平均收入和利润增长分别为47%和36%，比不注重长期发展的公司高，且其市值增长较快。2001年至2015年间，实行长期管理的公司对整体经济和社会的回馈更大，每年平均比同行多提供近1.2万个就业岗位。

麦肯锡估算，如果美国整体经济表现能达到长期型公司达到的水平，那么美国过去十年的GDP可以额外增长1万亿美元，并能额外创造出500多万个新就业岗位。⁴⁷

“每一个联合国可持续发展目标带来挑战的同时也带来了机遇。因此，投资者可以助力实现这些全球目标。我们通过可持续发展活动和投资，让基金全方位助力实现联合国可持续发展目标。”

AP2首席执行官 Eva Halvarsson

SDG还为进入相对未开发的市场和地区以及开发创新金融产品带来了机遇。

混合融资工具

早在SDG之前，一些国家和金融机构已经开始尝试政府和社会资本合作融资，但随着SDG逐渐成为公共和私营部门都能使用和理解的语汇，它们便提供了利用共同的影响力框架进行沟通 and 设定目标的途径。这重新燃起了人们对混合融资方案的兴趣——例如，荷兰开发银行FMO和资产管理公司PGGM最近对现有混合融资工具进行了定性评估和审议。

荷兰SDG投资议程签署方发现，系统部署混合融资工具，是增进私营部门投资者参与能源、基础设施、用水、农业、粮食和医疗等部门的途径之一。这些部门在较高风险市场中具有较大开发潜力，而私营部门投资者不会单独进行风险投资，但会与开发金融机构和主权财富基金共同投资。

45 通过投资改变世界：关于机构投资者支持可持续发展目标的初步研究（2016年）

46 让它成为你的业务：参与可持续发展目标（普华永道，2015年）

47 衡量短期主义的经济影响（麦肯锡全球研究院，2017年）<http://www.mckinsey.com/global-themes/long-term-capitalism/where-companies-with-a-long-term-view-outperform-their-peers>

金融产品创新

SDG可以推动金融产品创新。这方面的例子既包括与SDG相关的特定债券（如世界银行和法国巴黎银行（BNP Paribas）发行的债券⁴⁸），也包括改进和发展现有产品，如绿色债券、针对边缘化群体的保险和银行产品等。例如：

- 气候政策倡议（Climate Policy Initiative）⁴⁹，提供经验和创新，促进发展中国家的绿色投资；
- 气候融资实验室（Climate Finance Lab）⁵⁰，识别、开发、试用革命性气候金融工具，目的是推动数十亿美元的私营部门投资，投向发展中国家的气候变化减缓和适应项目；
- 第21次缔约方会议上启动的绿色基础设施投资联盟⁵¹，致力于减少绿色基础设施的投资壁垒。

普华永道一份近期报告⁵²记述了澳大利亚西太平洋银行集团（Westpac Group）的实例：

西太平洋银行集团解决太平洋地区的金融排斥（FINANCIAL EXCLUSION）问题

SDG目标5和目标10

全球挑战：世界各地仍有大量人口被视为“无法借贷”（unbankable）的人。这可能是他们的性别、社会地位、身体条件或居住地基础设施较差造成的。为了改善目前被排除在金融体系之外的人群的金融和经济状况，有必要让更多的金融机构认识到金融排斥问题，同时也认识到其中的机遇。

企业响应：西太平洋银行关注对金融机构具有重要意义的问题，以及他们可以利用自身技能和资源发挥有意义影响的问题。他们的一个可持续性目标是“提升太平洋地区金融服务可得性”。太平洋地区的地理位置、有限的基础设施以及许多太平洋岛民赖以生存的生计，都导致地区金融缺乏包容性。在其2013年至2017年可持续发展战略中，西太平洋银行设定了一个目标，额外向30万太平洋岛民提供基本、可负担的银行服务，且其中50%应为女性；他们的方法结合了“店内”银行业务、基本账户选项和金融素养计划。

益处：对于许多人而言，拥有银行账户是根本的一步，可以更好地管理资金，也能有安全场所保管收入或积蓄。金融素养支持可以帮助新客户更好地做出财务决策。这对女性而言尤其重要，她们负责经营家庭和管理家庭财务，却没有相应的社会地位；提高女性金融知识能为女性赋能，提高她们在家庭和社区的地位。

上述战略将逐渐提高西太平洋银行的客户基数和收入。另一个好处是，通过客户多元化和寻找新客户，西太平洋银行也为应对澳大利亚人口老龄化趋势提前做好规划。

提高太平洋岛屿金融服务可得性，方便接收汇款，鼓励创办小型企业，从而促进岛屿经济发展。

48 关于世界银行和法国巴黎银行合作实现可持续发展目标的详细信息，请参见：<http://sdg.iisd.org/news/world-bank-launches-sdg-linked-bonds/>

49 促进发展中国家绿色投资的经验和创新（Jane Wilkinson，2017年）

50 <http://climatefinancelab.org/>

51 <http://www.giicoalition.org/>

52 引导可持续发展目标：参与联合国全球目标的商业指南（普华永道，2016年）

现有研究⁵³表明，下列领域为混合融资工具和SDG针对性产品提供了一些切实机遇：

SDG	机遇
<p>6 清洁饮水与卫生设施</p> 	<p>用水基础设施、处理和管理</p> <p>无论是在发达市场还是新兴市场，整条用水价值链均需要投资。根据美银美林（Bank of America Merrill Lynch）2016年数据，全球仅用水基础设施项目便有望实现5%-8%的年增长率。投资者可以参与——包括通过混合工具参与——的领域有水源勘探、海水淡化和污水处理厂。</p>
<p>7 经济适用的清洁能源</p> 	<p>从技术、软件到交通、物流的能效机遇</p> <p>能效需求推动出现创新金融产品和一系列新的混合解决方案。贝恩公司（Bain & Company）⁵⁴的研究展示了印度的一些具体案例。印度能源效率局（Bureau of Energy Efficiency）出台政策和提议，帮助降低国家能源强度，包括以创新方式为能效项目融资。国内民营银行印度工业信贷投资银行（ICICI）是积极参与计划的多家银行之一，推出贷款方案，帮助工商企业、中小企业和公共部门组织为能效服务提供资金，并为能效项目购买设备和灯具。世界银行提供了3.5亿美元贷款支持此项工作，其中大部分贷款期限为3-5年，年利率7%-9%。印度能效项目实现节能15%-30%。</p>
<p>3 良好健康与福祉</p> 	<p>新兴市场医疗和教育提供商</p> <p>新兴市场和发展中国家对优质医疗和教育的需求与日俱增，越来越多的多边投资者参与到相关行业。IFC、CDC、FMO、荷兰良好增长基金（DGGF）等发展金融机构，投资了发展中国家的教育和医疗公司⁵⁵。此类投资通常是通过组合基金结构完成，资金通过当地私募股权基金等金融中介机构流入被投资公司，金融中介机构的投资组合主要围绕创新和优质服务概念而构建，迎合日益壮大的中产阶级需求。过去两年，普华永道的ESG团队（代表DGGF负责对中介机构进行ESG评估）评估了加纳、刚果民主共和国、印度等市场为教育和医疗行业提供融资的中介机构的ESG状况。</p>

投资者在上述领域采取的行动表明，投资者已经开始参与SDG并将SDG与投资机遇挂钩。

53 挑战中蕴含机遇：投资促进可持续发展（瑞士联合银行，2015年）

54 贝恩公司，能效：新兴市场机遇，载于《商业观察》（Business Insights）：<http://www.bain.com/publications/articles/energy-efficiency-opportunities-in-emerging-markets.aspx>

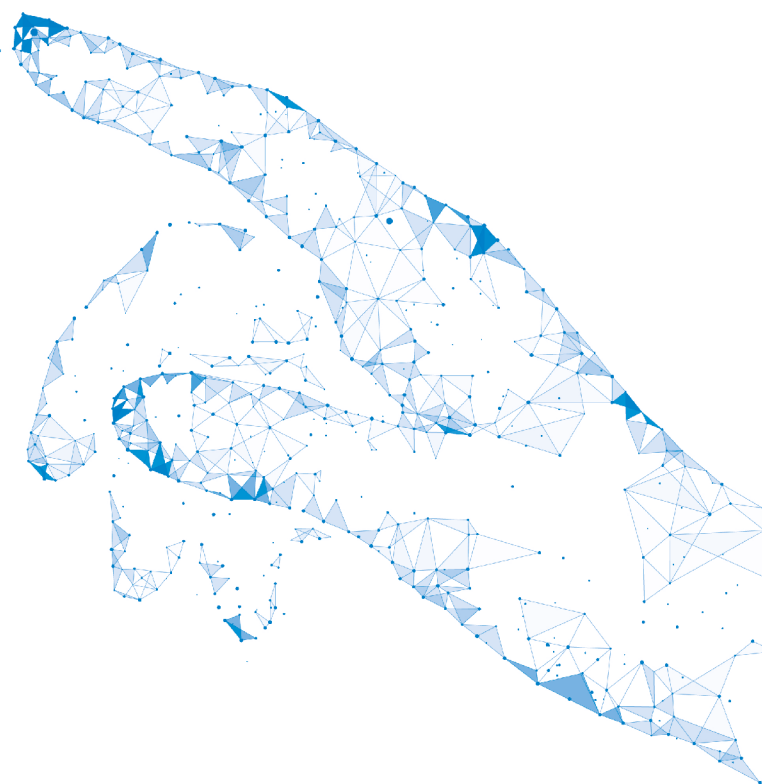
55 见年度和综合报告有关内容。

后续行动：PRI的SDG议程

根据本《SDG投资理由》和PRI《负责任投资蓝图》，PRI将制定计划，激励并帮助各签署方使其负责任投资实践符合更广泛的社会可持续目标，目前最能体现这些目标的便是SDG。我们将提供研究和教育，促进协作，并将SDG纳入我们在公共政策、投资实践（投资策略、资产配置、管理人遴选、纳入各资产类别）、积极所有权和参与等方面的工作。

PRI将尽可能与联合国合作，包括我们的联合国合作伙伴——UNEP FI和联合国全球契约。目前，董事会政策委员会已成立，负责监督PRI的SDG相关工作，并响应执行委员会工作。此外，PRI SDG咨询委员会协助执行委员会进一步制定SDG工作计划。计划的工作包括：

- 向所有签署方提供并沟通有关联合国SDG的信息；
- 定期更新《SDG投资理由》，体现最新信息和投资者在助力实现SDG上获得的经验；
- 指导资产所有者和多元资产基金管理人将SDG（和一般ESG问题）纳入资产配置决策；
- 指导如何将SDG纳入多种积极所有权活动；
- 开发工具，帮助投资者评估其目前对SDG的贡献并制定SDG战略；
- 助力一系列举措，帮助投资者识别有助于实现SDG的投资机遇，并使投资者得以衡量自身对SDG的贡献；
- 将SDG纳入投资实践的常规指导文件和协作参与中；
- 针对尚不容易投资、需调整公共政策方可投资的SDG，制定政策议程；
- 将投资者对SDG的贡献纳入PRI报告框架；
- PRI将助力建立全球标准化、可比较的SDG报告标准体系。



编制人员

作者

Louise Scott 和 Anna Bulzomi,
普华永道

编辑

Mark Kolmar, PRI

设计

Court Three

自首次发布以来，本文中阐述SDG与受托人责任之间关系的部分内容已作调整。

负责任投资原则 (PRI)

PRI与全球签署方共同合作，贯彻执行负责任投资六项原则。PRI的宗旨是了解环境、社会和公司治理 (ESG) 问题对投资的影响，并支持签署方将ESG问题纳入投资和所有权决策。PRI为签署方以及签署方经营所在的金融市场和经济体谋求长远利益，最终惠及整个环境和社会。

负责任投资六项原则立意高远，提出一整套可行方案，将ESG问题纳入投资实践，供投资者自愿遵守。六项原则由投资者制定、为投资者所用。签署方实施六项原则，有助于建立更加可持续的全球金融体系。

如需了解更多信息，请访问：www.unpri.org



PRI 是与**联合国环境署金融倡议**和**联合国全球契约**协作的投资者倡议。

联合国环境署金融倡议 (UNEP FI)

UNEP FI是联合国环境署 (UNEP) 和全球金融部门之间的一项特殊的合作计划。UNEP FI与200多家金融机构密切合作，这些机构都是UNEP FI可持续发展声明的签署机构，此外，UNEP FI还与一系列的伙伴展开合作，致力于发展和促进可持续发展与财务业绩之间的联系。通过对等网络、研究和培训，UNEP FI在各级金融机构的运营过程中识别、促进和实施最好的环境和可持续发展实践。

如需了解更多信息，请访问：www.unepfi.org



联合国全球契约

联合国全球契约号召世界各地的企业在运营和战略中履行人权、劳工标准、环境和反腐败领域的十项公认原则，并采取行动支持联合国可持续发展目标的实现和问题的解决。联合国全球契约旨在为负责任的企业实践的开发、实施和披露提供领导力平台。联合国全球契约于2000年启动，是全球最大规模的企业可持续发展倡议。迄今为止，来自160多个国家的8800多家企业和4000家非企业机构已加入该契约，此外还包括80多个全球契约地方网络。

如需了解更多信息，请访问：www.unglobalcompact.org

