

资产所有者技术指南

投资管理人监督指南

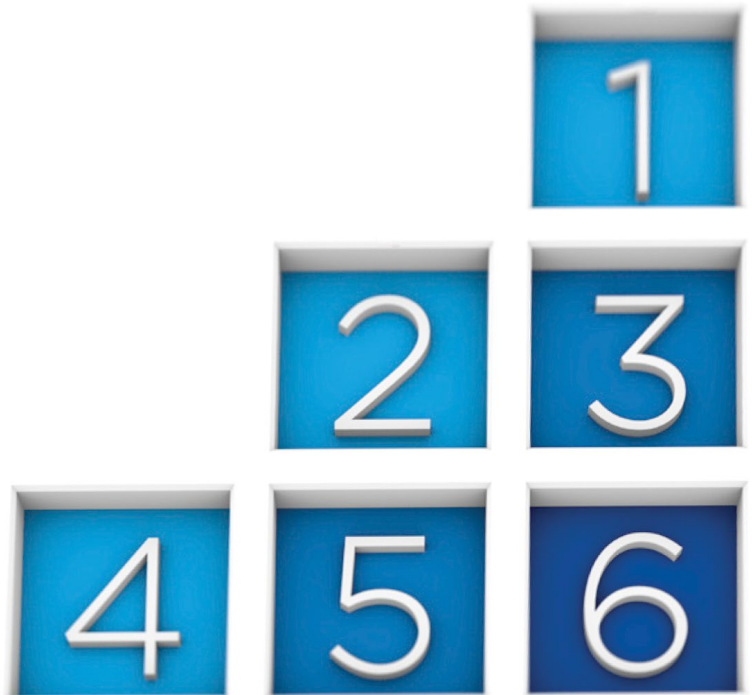


六项原则

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。

CONTENTS

执行摘要	4
致谢	6
关于本指南	7
模块5：资产所有者——管理人监督	8
披露	9
报告格式	18
频率	19
验证	20
审查	21
行动点	23
编制人员	24

执行摘要

如今，越来越多的资产所有者要求投资管理人将ESG因素纳入投资流程。这意味着ESG需要成为资产所有者和投资管理人关系的核心——也意味着ESG考量需要体现在该关系的各个阶段，从制定初始投资策略到起草征求建议书，再到投资管理人的遴选、委任和监督。

全面且一致的监督对于确保管理人履行委任条款和条件、满足资产所有者要求至关重要。投资管理人定期监督和报告，可以帮助资产所有者形成见解并获得必要的细节，从而理解管理人采取的负责任投资方法，以及该方法与委托管理要求、投资管理协议（IMA）和管理人声明的投资原则的一致性。

领先实践发展迅速。2019年PRI领导者小组，从签署方中选出在监督方面展现出领先实践的资产所有者范例（见方框1：PRI领导者小组）。

方框1：PRI领导者小组

PRI已选出2019年PRI领导者小组，即已经制定严格跟进程序以降低声誉和管理风险，并制定详尽政策，通过现场面谈、电话和尽职调查问卷（DDQ）频繁监督管理人绩效的资产所有者。这些领先签署方各自设定了评估管理人绩效的最低标准，本指南力求向资产所有者和投资管理人推广类似监督经验，旨在精简报告工作。

本管理人监督指南的目的是：

- 提高资产所有者和投资管理人在报告格式上的一致性；
- 帮助资产所有者理解管理人的负责任投资方法是否与其一致；
- 减少向投资管理人提出的信息要求之间存在的差异；
- 提升管理人之间的可比性。

本指南还可以帮助资产所有者构建和汇编不同投资管理人提交的信息，以便向客户和受益人报告ESG绩效。

本系列指南由五个模块组成（见图1）。五个模块应当结合阅读，并作为路线图，指引资产所有者将ESG问题全面整合到投资流程以及与投资管理人的关系。

模块1介绍了资产所有者制定负责任投资政策和策略时遵循的流程。这还包括制定纳入ESG考量的资产配置战略方法。

模块2介绍了制定委托管理要求的内部流程，包括针对投资管理人的关键ESG考量，同时还介绍了起草RFP以从高层体现这些要求的内部流程。

模块3专注于管理人遴选流程，识别出具备负责任投资特性，能够满足资产所有者在模块2当中规定的ESG要求的投资管理人。

模块4介绍了管理人委任流程，将委托管理要求转入法律文件。

模块5给出了协调的投资管理人监督方法，包含工具和实践建议。

图1：PRI资产所有者计划



致谢

PRI衷心感谢以下人员在本指南编写期间的有益反馈和贡献：

PRI资产所有者咨询委员会

- Günther Thallinge，安联集团 (Allianz SE)
- Ian Silk，AustralianSuper
- Faith Ward，Brunel Pension Partnership
- Christopher Ailman，加州教师退休系统 (California State Teachers' Retirement System)
- Anders Thorendal，瑞典教会 (Church of Sweden)
- Linda Mateza，南非政府雇员养老基金 (GEPF)
- Hiromichi Mizuno，日本政府养老投资基金 (GPIF) 前员工
- Anna Claude，HESTA
- Yvonne Bakkum，荷兰国家开发银行 (FMO)
- James Davis，OPSEU Pension Trust
- Vonda Brunsting，Unitarian Universalist Common Endowment Fund, LLC
- Xander den Uyl，Stichting Pensioenfonds ABP (主席)
- Douglas Chau，多伦多大学资产管理公司 (University of Toronto Asset Management Corporation)
- David Russell，英国高校退休金计划 (USS)

咨询参与者

- Gabriela Lizette Luna Zambrano，Afore XXI Banorte
- Soňa Stadtmeyer-Petrů，安联集团
- Frank Pfeuffer博士，安联集团
- Tina Rönholm，瑞典第一国民养老基金 (AP1)
- Anna Follér，瑞典第六国民养老基金 (AP6)
- Liza McDonald，Aware Super
- Amy Krizanovic，Aware Super
- Aaron Pinnock，英格兰教堂委员会 (Church Commissioners for England)
- Joonas Huttunen，The Church Pension Fund，芬兰
- Cristian Hidalgo，Cuprum afp
- Mari Murata，日本政府养老投资基金 (GPIF)
- Andrea Ximena Pineda Perez，Grupo Financiero Banorte SAB de CV
- Elda Nohemi Navarro Salas，Grupo Financiero Banorte SAB de CV
- Jeremy Tan，北爱尔兰地方政府退休金计划 (Local Government Superannuation Scheme)
- Moya Yip，北爱尔兰地方政府退休金计划
- Venn Purnell，北爱尔兰地方政府退休金计划
- Diandra Soobiah，英国国家职业储蓄信托 (NEST)
- Eri Yamaguchi，纽约州公共退休基金 (New York State Common Retirement Fund)
- George Wong，纽约州公共退休基金
- Adriana Sierra Angel，Proteccion SA
- Maria Cristina Ramirez Patiño，Proteccion SA
- Sandra Susana Gutiérrez Guzmán，Proteccion SA
- Anna Yildiz-Doukakis，瑞士再保险公司 (Swiss Re Ltd)
- Claudia Bolli，瑞士再保险公司
- Dennis Turton，Trust Waikato
- Maggie (Shengnan) Zhang CA，Trust Waikato
- Hanna Kaskela，Varma Mutual Pension Insurance Company
- Vesa Syrjäläinen，Varma Mutual Pension Insurance Company

关于本指南

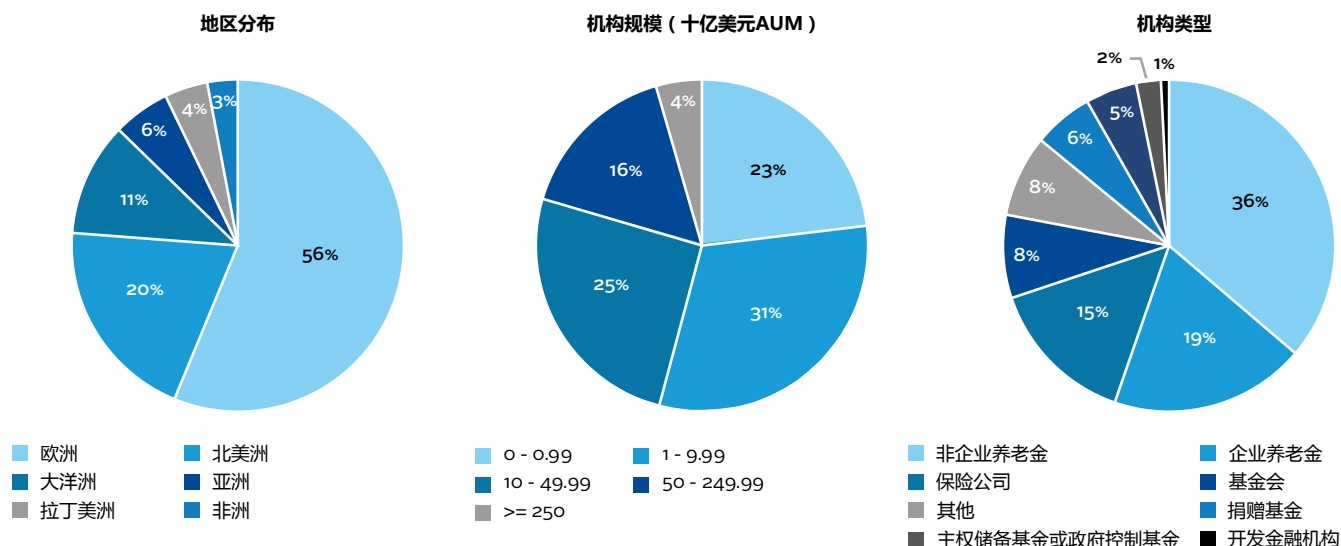
本指南旨在帮助资产所有者制定投资管理人监督流程。本指南提供的框架和指示性问题清单，可供纳入正式的监督 and 报告结构。在适用情况下，资产所有者在采纳指导建议时，应根据自身需求进行调整。本指南提供的步骤应能强化资产所有者目前的监督方法，并识别出该方法的优缺点。

本指南的编写基于案头研究，PRI和第三方来源对当前行业指南的回顾，以及PRI签署方通过各种渠道提供的公开和保密信息。

这些资料包括2019年PRI in Person大会期间的资产所有者圆桌会议讨论，以及对2019年PRI报告和评估框架回复的回顾。¹ 回顾总结了379家资产所有者签署方的回复（见图2）。这些信息来源呈现了全球各类资产所有者的领先实践，引用时不注明具体归属。

方框2：披露资源 罗列了本指南提议的披露问题的来源。部分披露、图表和表格，根据报告和评估框架以及PRI签署方提供的公共或保密信息而编制。

图2：2019年PRI资产所有者签署方



本指南是PRI支持资产所有者落实PRI六项原则，协助构建可持续金融体系计划的组成部分。本指南同样适用于负责投资管理人监督工作的投资顾问和母基金管理人。投资管理人或可利用本指南做好应对客户要求的准备。

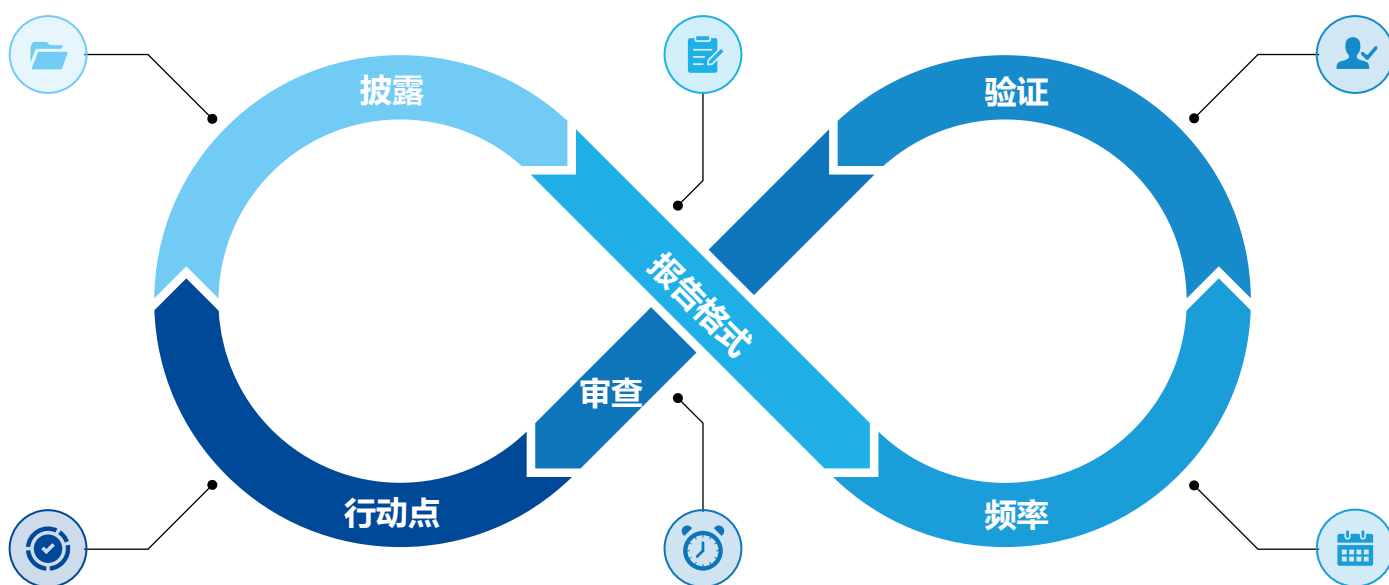
本指南识别出的领先实践并不限于PRI签署方，而是可供全行业采用，与基金结构无关。本指南中包含的披露反映了当前行业实践。PRI预计未来会根据市场实践变化，更新本指南。

¹ 此外，PRI回顾了签署方对2020年PRI报告和评估框架的回复，以核查结论合理性。该群体由661家报告实体组成，包括381家资产所有者机构。

模块5：资产所有者——管理人监督

本指南为资产所有者提供了由工具和实用建议组成的框架，用于监督投资管理人的ESG投资方法、策略和绩效（见图3）。这些工具和建议可以根据资产所有者现有或正在制定的投资管理人监督方法进行调整。

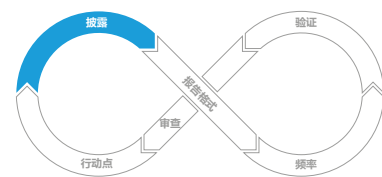
图3：投资管理人监督流程



在委任阶段，资产所有者和投资人应就报告的具体内容以及报告频率达成一致。投资管理人协议（[IMA](#)）以及补充事项所涉及的法律文件是成功建立管理人与资产所有者之间关系的基础，并预先定义了本指南中建议的步骤。

投资管理人监督应在资产所有者和投资人之间重复进行，以促进ESG纳入、尽责管理和结果的披露、讨论和改进。

审查和评估报告信息需要时间、资源和专业知识。审查和评估应定期开展，可以每季度、每半年或每年一次。该过程应为战略投资管理人监督提供信息，实现投资管理人同行对比，并支持向客户和受益人报告。



披露

本节涵盖建议投资管理人开展的披露。建议的报告格式采用公司、基金、资产类别、尽责管理和结果的多层次结构。

报告披露是监督流程的基础，也是审查和评估投资期间投资管理人活动质量的关键。本节建议的监督披露，从公司、基金、资产类别、管理和结果层面分类。某些披露可能仅适用于特定资产类别，下表中给出了相关建议。披露所含信息应能使资产所有者判断投资管理人是否达到负责任投资目标和受托人责任要求，以及是否在最大程度地减少负面结果、增加正向结果。虽然资产所有者可以选择报告哪些披露信息，但采用一套统一、标准的披露信息有助于对比不同的投资管理人、资产类别和主题或实践。

资产所有者还可以将特定的短期或长期目标编入补充披露项目，以理解相关领域的进展情况。披露应有助于资产所有者识别出与所选投资策略的潜在“风格偏离”。

相较于根据年度PRI报告和评估框架提交的信息，本指南的披露信息可以提供类似但更为详尽的管理人信息。下文建议的披露信息连同PRI报告和评估框架，可以完整呈现投资管理人的负责任投资活动。

在商定需披露的信息时，资产所有者应该考虑以下报告质量标准。报告信息应当：

- ✓ 准确、可信
- ✓ 平衡、客观
- ✓ 清晰、易懂
- ✓ 可比、一致
- ✓ 完整、实质
- ✓ 可靠、可验证
- ✓ 及时、定期

披露信息从公司、基金、资产类别、尽责管理和结果层面分类，为构建投资管理人报告框架提供砖瓦，但并非所有披露信息都适用。披露工具可以为制定投资管理人报告要求提供基础，也可以为现有报告要求提供额外披露。建议在实践中比照当前报告工作审查披露工具，从而强化报告信息和相关审查。公司和基金层面的披露适用于所有管理人和资产类别。表1罗列了资产类别、管理人和结果层面的特定问题。

披露信息辅以PRI报告和评估框架下收到的非公开回复，应向资产所有者提供有关投资管理人绩效和行动的充分信息，以确定与负责任投资政策和策略的一致性。报告格式、内容和频率应在资产所有者和投资管理人达成的法律文件中说明。

资产所有者也可以利用披露信息向客户和受益人提交报告，说明其如何通过负责任投资达到目标。此外，资产所有者可能建有内部数据库，包含持续监督活动的历史披露记录。如《投资管理人遴选指南》所强调的那样，这一资源可能有助于塑造监督流程，从而反映ESG绩效。

方框2：披露资源

本指南中的披露框架和报告标准借鉴了来自以下资源的见解和特定信息：

- 财务报告理事会（Financial Reporting Council）[《英国尽责管理守则》](#)；
- [PRI报告和评估框架](#)，具体为资产所有者关于遴选、委任和监督的回复和信息；
- PRI针对[房地产投资者](#)、[林业投资者](#)、[农田投资者](#)、[私人债务投资者](#)、[基础设施投资者](#)、[对冲基金投资者](#)和[私募股权投资投资者](#)设计的负责任投资尽职调查问卷；
- PRI[《股权投资ESG整合实践指南》](#)；
- PRI[《私募股权领域ESG监督、报告和对话》](#)；
- PRI[《2019年领先签署方团体》](#)报告；
- PRI[《SDG结果投资：五步框架》](#)；
- PRI[《负责任投资简介：气候变化》](#)；
- 资产所有者签署方反馈；
- 全球报告倡议组织（GRI）[标准](#)；
- 可持续性会计准则委员会（SASB）[准则](#)；
- 气候相关财务披露工作组（TCFD）[建议](#)。

如何使用披露工具

以下披露工具提供报告指导，而非遵守或解释框架，旨在鼓励行业采用一致的管理人监督方法。披露工具说明了需要报告的信息，其基于方框2罗列的来源，并与PRI尽职调查问卷保持一致。

表1：监督披露工具

公司层面	股票	固定收益 ²	另类投资 ³
负责任投资政策			
<ul style="list-style-type: none"> 报告期间负责任投资政策有哪些更新？ 			
治理			
<ul style="list-style-type: none"> 报告期间机构负责任投资资源和监督是否有变化？如有，请具体说明。 详细说明员工培训和薪酬与负责任投资的关联。 		整体适用	
流程制定			
<ul style="list-style-type: none"> 报告期间是否更改或制定了总体负责任投资流程？ 			

基金层面	股票	固定收益	另类投资
与资产所有者负责任投资策略的一致性			
<ul style="list-style-type: none"> 详细说明您目前如何与资产所有者的负责任投资策略保持一致，以及哪些方面还需要采取进一步措施以保持一致。 			
ESG数据			
<ul style="list-style-type: none"> 采用了哪些ESG数据、评级机构、研究、第三方顾问、认证计划和工具？ 该ESG信息涵盖的投资组合资产比例/百分比是多少？ 		整体适用	
<ul style="list-style-type: none"> 您的投资在多大程度上符合《欧盟可持续经济活动分类方案》？ 			

2 PRI私人债务工作项目隶属于固定收入。

3 另类投资包括私募股权、对冲基金、基础设施、房地产、农田和林业等投资。

基金层面	股票	固定收益	另类投资
ESG 风险管理			
<ul style="list-style-type: none"> 报告期间对ESG风险管理流程进行了哪些更新或更改？ 			
<ul style="list-style-type: none"> 说明报告期间发生的下列变化： <ul style="list-style-type: none"> 寻求对多方契据或合同的条款和条件进行修订； 寻求获取信托契据提供的信息； 减值权利； 审查募集说明书和交易文件。 			
<ul style="list-style-type: none"> 提供至少一个正面和一个负面示例，说明ESG因素如何影响投资决策。 			
ESG风险和机遇			
<ul style="list-style-type: none"> 通过1-3个示例说明您在报告期间识别出所持资产面临的主要ESG风险，以及您采取了哪些措施来降低风险。 			
<ul style="list-style-type: none"> 通过1-3个示例说明您在报告期间识别出所持资产面临的主要ESG机遇。 			
重大事件			
<ul style="list-style-type: none"> 提供上一报告周期发生的重大ESG事件的详细记录。 受该等重大事件影响，您为什么增持、维持或减持特定资产？ 		整体适用	
绩效目标			
<ul style="list-style-type: none"> 披露投资组合公司在特定目标上的进展和任何实质性ESG发展。 披露投资组合公司是否达到、超出或未达到ESG目标。 			
<ul style="list-style-type: none"> 说明对负责任投资绩效基准作出的任何更改。 			

资产类别层面	股票	固定收益	私募股权	对冲基金	基础设施	房地产	农田	林业
投资组合构成								
<ul style="list-style-type: none"> 说明ESG纳入如何影响投资组合构成。 	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
<ul style="list-style-type: none"> 提供投资组合中进行ESG绩效评估的资产百分比。 	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓
<ul style="list-style-type: none"> 举例说明ESG因素对买卖决策的影响。您是否会持续考虑投资组合中的某些特定ESG因素？ 	✓	✓	✓	✓	✓			
ESG纳入								
<ul style="list-style-type: none"> 根据您的ESG绩效评级标准，列出前五位和后五位资产。 详细说明为什么将ESG绩效最差的资产留在投资组合中。 	✓	✓	✓	✓				
ESG绩效和行动计划								
<ul style="list-style-type: none"> 报告期间制定了哪些行动计划（如有），以通过实质性ESG因素改善投资组合的风险/收益状况？ 	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓
<ul style="list-style-type: none"> 举例说明近期推出的已应用于资产且被投资管理人识别为领先实践的ESG举措。 			✓		✓		✓	✓
ESG监督和事件响应								
<ul style="list-style-type: none"> 举例说明近期的标的资产ESG监督情况，以及您如何确保您的资产和/或第三方运营商对实质性ESG事件作出适当的响应。 			✓		✓		✓	✓
<ul style="list-style-type: none"> 说明ESG绩效目标的任何发展和进展。 			✓		✓		✓	✓
退出策略								
<ul style="list-style-type: none"> 列举近期将ESG考量纳入资产处置准备工作（退出和退出后阶段）的示例。 			✓		✓		✓	✓

尽责管理	股票	固定收益	私募股权	对冲基金	基础设施	房地产	农田	林业
尽责管理实施和活动								
<ul style="list-style-type: none"> 说明您如何实施尽责管理政策，包括如何监督被投资公司，以及针对股票类资产的投票行为和代理顾问使用情况。 	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
<ul style="list-style-type: none"> 说明报告期间如何代表资产所有者实行所有权相关权利和履行相关职责，以及投资组合内部和相互之间采用的方法有何不同。 	✓	✓		✓	✓	✓	✓	✓
参与								
<ul style="list-style-type: none"> 报告期间您对参与流程进行了哪些更改？ 	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
<ul style="list-style-type: none"> 通过1-3个参与示例，说明如何利用参与对机构进行监督（意图、结果是成功还是失败、对投资组合风险或收益的贡献、升级等）。 	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
<ul style="list-style-type: none"> 通过一系列例子说明参与结果如何为投资决策提供信息。 	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
<ul style="list-style-type: none"> 详细说明报告期间采取的关键协作参与举措（预期改变或问题的详细信息、协作方法、角色和贡献等）。 	✓	✓		✓				
<ul style="list-style-type: none"> 举例说明在协作参与过程中促成的成功。说明您的角色以及参与结果如何为投资决策提供信息。 	✓	✓		✓				
<ul style="list-style-type: none"> 详细说明您如何衡量参与取得的成功。结果可以量化吗？如果不能，定性结果是什么？ 	✓	✓	✓	✓				
<ul style="list-style-type: none"> 详细说明报告期间投资组合管理人如何参与积极所有权活动。 	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓
<ul style="list-style-type: none"> 详细说明您或第三方就ESG问题对投资组合资产、其他投资者或当地社区开展的参与。如已完成，说明参与涉及哪些典型的领域和活动？ 			✓			✓	✓	✓

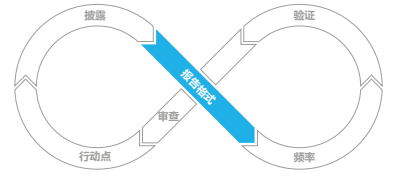
尽责管理	股票	固定收益	私募股权	对冲基金	基础设施	房地产	农田	林业
投票								
<ul style="list-style-type: none"> 披露报告期间投票政策或流程的任何变化（范围、资源）。 	✓			✓				
<ul style="list-style-type: none"> 提供代理投票活动和决定的一些具体结果（例如，跟进、任何先前的参与活动、理由、内部审查百分比、利益冲突管理以及与政策的任何偏离）。 	✓			✓				
<ul style="list-style-type: none"> 说明报告期间股票出借政策发生的任何更改或偏离；详述由于超出登记日未收回出借股票（全部或部分）而导致无法投票的事件；以及为投票而收回出借股票的情况。 	✓			✓				
<ul style="list-style-type: none"> 详细说明投票审计结果和审计范围——核查是否按计划投票以及投票是否抵达被投资公司；以及与投资组合管理人评估/投票相反的关键投票结果。 	✓			✓				
<ul style="list-style-type: none"> 举例说明报告期间投票支持的决议结果。 	✓			✓				
<ul style="list-style-type: none"> 提供报告期间用于投票的股份比例（如果低于100%，请说明情况以及错过投票/未投票的原因）。 	✓			✓				
<ul style="list-style-type: none"> 详细说明投票反对管理层和弃权的情况。 	✓			✓				
<ul style="list-style-type: none"> 解释报告期间作出的部分或所有投票决定，特别是投票反对董事会、投票反对股东决议、撤回投票或投票与投票政策不一致的情况。 	✓			✓				

结果	股票	固定收益	私募股权	对冲基金	基础设施	房地产	农田	林业
气候变化（根据TCFD建议）								
气候变化治理								
<ul style="list-style-type: none"> 详细说明报告期间您如何通过投票和参与被投资公司应对气候变化问题。 								
<ul style="list-style-type: none"> 说明董事会在监控气候相关风险和机遇方面的任何改变。 								
<ul style="list-style-type: none"> 说明管理层在评估和管理气候相关风险和机遇方面所扮演的角色。 								
气候变化策略								
<ul style="list-style-type: none"> 说明报告期间所识别的短期、中期、长期气候相关风险和机遇。 								
<ul style="list-style-type: none"> 说明报告期间如何将气候相关风险和机遇纳入相关产品或投资策略。包括低碳经济转型可能对各产品或投资策略造成的影响。 								
<ul style="list-style-type: none"> 说明报告期间策略的韧性，需考量不同气候相关情景，包括2°C或更低情景。 								
气候变化风险管理								
<ul style="list-style-type: none"> 说明报告期间在将识别、评估和管理气候相关风险的流程纳入机构总体风险管理方面发生的任何（正面或负面）变化。 								

整体适用

结果	股票	固定收益	私募股权	对冲基金	基础设施	房地产	农田	林业
气候变化指标和目标								
<ul style="list-style-type: none"> 根据各产品或投资策略的相关策略和风险管理流程，披露报告期间采用的气候相关风险和机遇评估指标。同时说明这些指标随时间的变化情况。 	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
<ul style="list-style-type: none"> 在可获得数据或可合理估计数据的情况下，披露各产品或投资策略的范围一、范围二以及（如适用）范围三温室气体排放，披露指标为加权平均碳强度。 	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
<ul style="list-style-type: none"> 说明管理气候相关风险和机遇采用的目标以及目标完成情况。 	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
可持续发展目标（SDG）								
<ul style="list-style-type: none"> 通过1-3个示例说明报告期间您所开展的投资活动（投资决策和影响力工具）的正面和/或负面结果。 	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
<ul style="list-style-type: none"> 通过1-3个示例说明您在报告期间如何通过实施政策获得与SDG一致的结果（即旨在增加正面结果/减少负面结果的政策）。 	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
<ul style="list-style-type: none"> 披露贵机构的投资专业人士在报告期间是否以及如何基于1) 个人目标、2) 评估流程、3) 激励、4) 培训，履行正式职责，实现结果目标。 	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
<ul style="list-style-type: none"> 详细说明报告期间在投资活动中设定的任何特定结果或目标（以增加正面结果和/或减少负面结果）。 详细说明各项结果目标（在报告之前或期间设定）的进展。 	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
<ul style="list-style-type: none"> 详细说明投票或参与目标是否或如何寻求改善现实世界结果。 	✓		✓	✓				

注：关于结果问题的示例应兼顾各种情况，包括预期结果未实现或尚未实现的情况。建议披露信息根据PRI和第三方资源改编。如需了解关于结果的更多信息，参见PRI报告《SDG结果投资：五步框架》

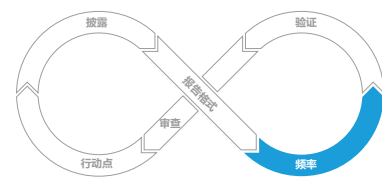


报告格式

本节介绍资产所有者应如何收集和整理报告信息。

报告格式和细节要求应由资产所有者和投资管理人商定。理想情况下，类似投资管理人的报告格式应当一致，以便分析、比较和使用。为便于分析，资产所有者可能要求以电子方式直接将信息提交至其系统。

资产所有者应维护信息，以便就有效的投资管理人监督开展内部学习，同时为今后的遴选流程提供支持。如[《投资管理人遴选指南》](#)所述，数据库数据积累有助于为遴选过程提供信息。



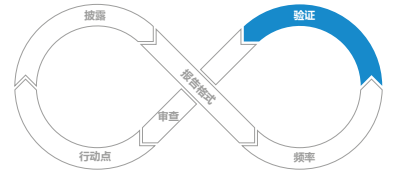
频率

本节介绍信息提供频率和事件报告条款。

定期报告对资产所有者持续理解投资管理人的活动非常重要。定期监督通常会提升绩效，因为通过监督能尽早处理绩效欠佳的领域，同时发现问题。

报告频率取决于资产所有者的需求以及涉及的披露类型。某些披露可能要求更为频繁，也可能因某个事件而触发。报告频率无论是每年（最低）、每季度、每月一次还是临时安排，都应由资产所有者和投资管理人根据各披露项目共同商定并签字确认。

当发生重大事件时，应强制要求提供特定的临时报告。重大事件指可能影响标的价值、最终结果或相关方声誉的事件，这意味着需要立即通知资产所有者。“重大事件”的定义需由资产所有者和投资管理人商议，以便明确报告要求。《[投资管理人委任指南](#)》提供了将报告相关语句纳入法律文件的工具和条款。



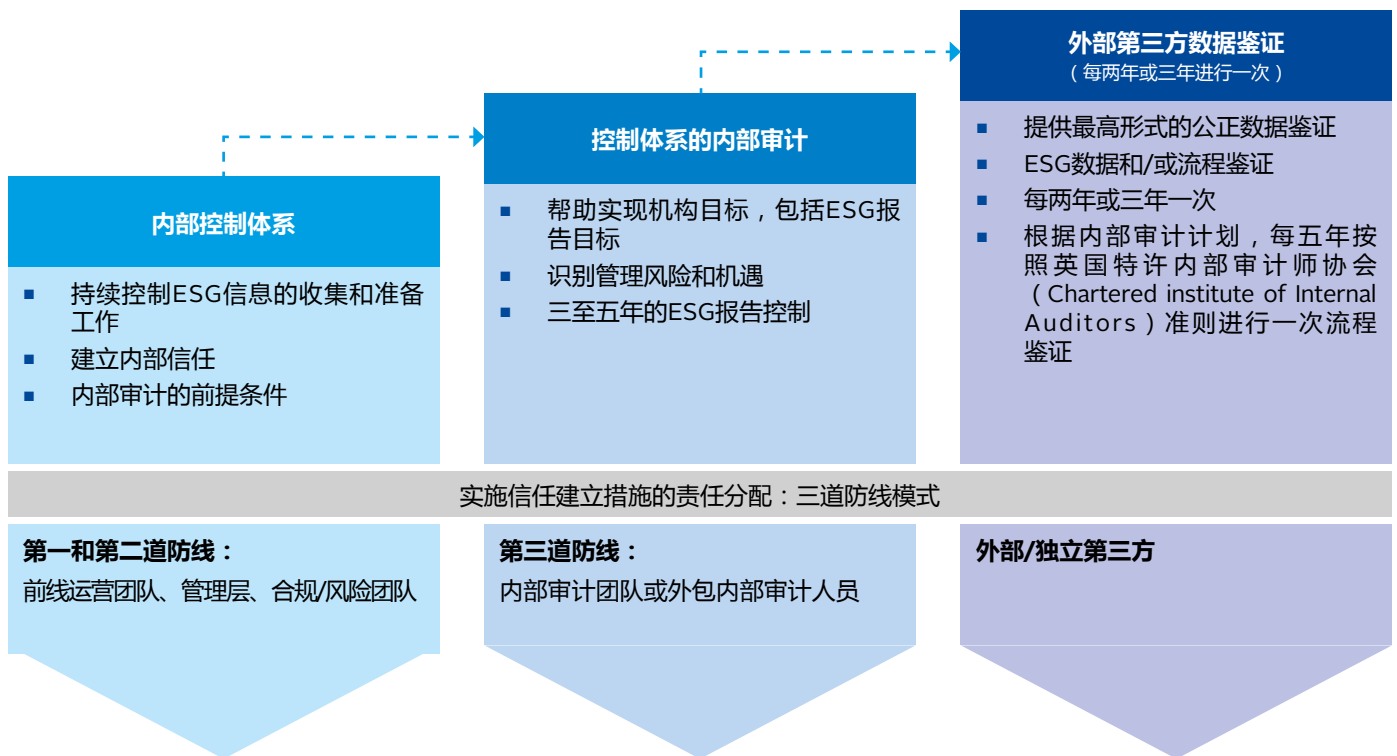
验证

本节涵盖投资管理人为向资产所有者提供充分且经过验证的信息而采用的内部数据鉴证流程。本节另讨论了有可能使用第三方外部验证和审计模型的情况。

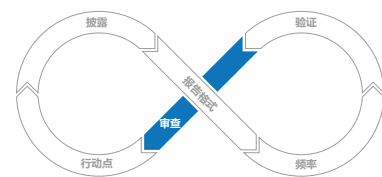
负责政策实施的投资管理人管理机构，应说明向资产所有者报告的信息需要达到的内部签字或第三方验证级别。所有报告信息均需纳入完善的文件跟踪，从而在需要时获得进一步信息。

信息维护方式应便于对报告信息展开审计和验证。图4显示了投资管理人可采用的一些审计和数据鉴证级别。

图4：投资管理人报告的ESG审计和数据鉴证。来源：PRI（2018），《引入对PRI签署方的信任建立措施》。



PRI报告和评估框架分析显示，第三方ESG整合式审计对PRI签署方而言最具挑战性。在2019年报告对ESG实践开展数据鉴证的1331家投资管理人中，仅3.7%聘用了第三方审计员审计随后在PRI报告回复中使用的数据点。相比之下，80%的管理人在将回复提交至PRI之前进行了内部验证（例如，由CEO或董事会验证）。



审查

本节针对报告信息的系统审查以及随后对投资管理人开展的参与提供了建议。审查包含数据分析、投资管理人评估、目标再评估以及投资管理人基准对标和同行评审。

图5概述了投资管理人审查流程。一旦投资管理人向资产所有者披露所需信息，审查流程即启动。该流程还包括对PRI报告和评估框架下的非公开报告开展年度审查。

图5：投资管理人审查流程



资产所有者可以构建和利用监督工具或数据库，以便从各资产类别的不同报告维度对投资管理人进行（定性和定量）审查和评估。该工具或数据库还可用于核对投资管理人是否与资产所有者的负责任投资政策一致和/或是否达到设定的任何最低要求。

资产所有者还可考虑定期召开内部会议，以针对ESG主题进行跨资产类别和同行评审分析。

对投资管理人的系统评估，基于与所选披露相关的关键绩效指标（KPI，定量或定性）。此过程可能涉及使用记分卡以及通过第三方获得的信息。相关示例见《[投资管理人遴选指南](#)》。

报告信息审查将为与管理人的沟通提供讨论主题。讨论应包含实际绩效要求细节，如何改进负责任投资实践，当前行业最佳实践，以及PRI报告和评估框架的报告结果（如有）。此类会议为资产所有者和投资管理人提供了学习、教育、协作以及最终改进负责任投资实践机会。

应召开定期和临时会议以讨论和分析目标实施结果，并了解投资管理人是否达到、未达到或超出某些目标。

表2为汇总主控面板示例，包含内部监督评估和第三方评分，用于支持管理人绩效分析。定性和定量评估标准有助于将管理人细分为小组，并实现[基准对标](#)。借助基准，可以对投资管理人评级，并设定管理人必须达到的最低标准。这能够识别出绩效优秀的投资管理人，有助于开展投资管理人同行对比，以及识别出需要改进ESG纳入和尽责管理实践的投资管理人。该信息还能体现一段时间内的进展和趋势分析。

表2：用于管理人监督的汇总主控面板示例。来源：PRI，仅供说明之用。

投资管理数据整合					
投资管理人	ESG总分（加权%）	变化方向*	第三方评分**	监督评估	分类
管理人 1	100	↑	A	正	领先
管理人 2	100	↔	A	正	领先
管理人 3	95	↑	B+	正	领先
管理人 4	87	↓	B+	中	领先
管理人 5	85	↔	B	中	居中
管理人 6	75	↔	C+	正	居中
管理人 7	68	↓	C	中	居中
管理人 8	55	↑	B	正	居中
管理人 9	46	↓	C	负	居中
管理人 10	30	↓	C+	中	居中
管理人 11	27	↔	C	中	居中
管理人 12	27	↓	D	正	初涉
管理人 13	19	↔	D	中	初涉
管理人 14	12	↔	D	中	初涉
管理人 15	8	↔	D	负	初涉



* 变化方向表示内部ESG分数的变化趋势。

** 第三方评分以字母计，如需加权则需要重新换算。

方框3：PRI框架的实践应用

PRI报告和评估框架是常用的投资管理人监督工具。在2019年PRI in Person大会上，44%的受访资产所有者表示使用该框架进行管理人监督。

[PRI数据门户](#)提供了签署方关于ESG流程和绩效的回复信息。资产所有者可以利用该门户：

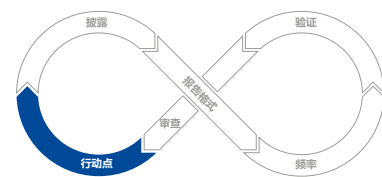
 <p>搜索机构，访问或请求访问可用报告。将机构添加到创建的名单中</p>	 <p>查看本机构的透明度和评估报告</p>
 <p>创建并管理名单。通过名单请求访问并查看报告</p>	 <p>导出签署方对PRI报告框架的公开回复</p>

除了公开的“报告和评估”报告，资产所有者可以请求访问非公开的透明报告和评估报告。向数据门户请求分享该等报告，60%可以获得同意。

透明度报告提供报告和评估框架下最新的签署方回复详细信息。评估报告提供根据签署方回复确定的PRI分数。这些信息可以为审查和分析提供基线，并实现投资管理人比较。

签署方还可以合并导出感兴趣领域的详细报告信息。例如，资产所有者可以下载PRI股票ESG整合模块下全部公开披露的投资管理人回复，或者创建拥有先进数据分析技术的管理人名单。

关于签署方如何使用该工具的定期更新分析，请[点击此处](#)。



行动点

本节涵盖通过监督活动发现的改进、参与和升级行动领域。

对于不充分或不适当的报告或绩效、政策违规（见方框4：严重违规示例），需要采取补救行动。同样，投资管理人审查和讨论能识别出需要改进或改变的领域。审查可以识别出哪些管理人未达到、达到或是超出最低要求或特定KPI。

审查可能导致不同的行动点，具体取决于审查流程的结果。图6显示了在不达标情况下，可结合公开对话采取的行動。

图6：潜在的改进、参与和升级领域

改进领域	参与	升级
<ul style="list-style-type: none"> 处理任何边缘风险或机会。 在投资前、跟进期间或投资期间，改进ESG分析和整合。 改进ESG纳入以及尽责管理活动和报告。 设定并重新评估重大ESG目标。 	<ul style="list-style-type: none"> 针对不达标领域开展全面参与和讨论。 制定改进不达标领域的行动计划和目标（或指标）。 更改/提高报告频率，以解决不达标问题，直至满足要求。 定义补救行动以及升级或撤资的条件。 	<ul style="list-style-type: none"> 通知投资管理人已将其列入观察名单。 将行动层面升级至资产所有者董事会、投资委员会或投资管理人董事会。 如果投资管理人在（通知规定的）一段期限内仍不达标，则终止合同并告知理由。 采取行动减小对投资管理人的敞口，直至所有不达标事项均改正为止。

方框4：严重违规示例

严重违规示例包括但不限于：

- 欺诈
- 市场操纵
- 贿赂
- 腐败
- 道德不端行为
- 违反《经合组织跨国企业准则》（OECD Guidelines for Multinational Enterprises）
- 负责任投资争议（比如投资有争议的公司或国家）
- 明知投资将产生严重的ESG负面影响，仍进行投资
- 违反规定的负责任投资或ESG政策的活动（比如投资烟草生产商）

来源：Grant & Eisenhofer和PRI（2020）

如上文所述，投资管理人监督是一个迭代和持续的过程。本指南介绍的所有步骤都需要根据资产所有者的需求和进展阶段进行调整。

运用PRI指南有助于资产所有者为系统性遴选、委任和监督管理人做好准备。为确保投资管理人在整个投资阶段具备适当的ESG能力，资产所有者应采纳并根据自身需求调整指南涵盖的步骤。

 [继续探索PRI资产所有者计划](#)

编制人员

作者：

Felix Soellner , PRI

Marisol Hernandez , PRI前员工

Gail Boucher , PRI

Toby Belsom , PRI

编辑：

Mark Nicholls , 独立编辑

设计：

Will Stewart , PRI

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

