

负责任投资简介

概述

- 本入门指南简要总结了什么是负责任投资，以及如何开展负责任投资。
- 本指南分享了关于实施[负责任投资原则](#)的资料。
- 另外，本指南回应了关于负责任投资内涵的几个常见误解，并提供了选读材料。
- 本指南中负责任投资相关术语的定义见 [《PRI报告框架》术语表](#)。
- 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。

负责任投资简介

[点击查看系列指南](#)



本指南分为五个部分：

什么是负责任投资？

为什么要开展
负责任投资？

如何开展负责任
投资？

误解

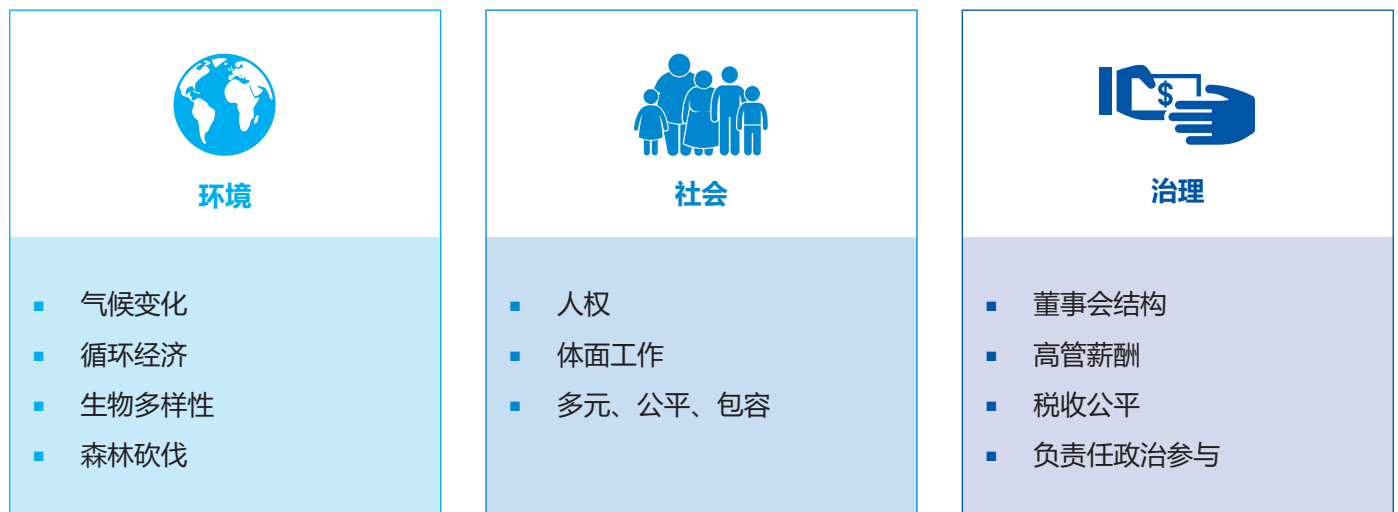
PRI的作用

什么是负责任投资？

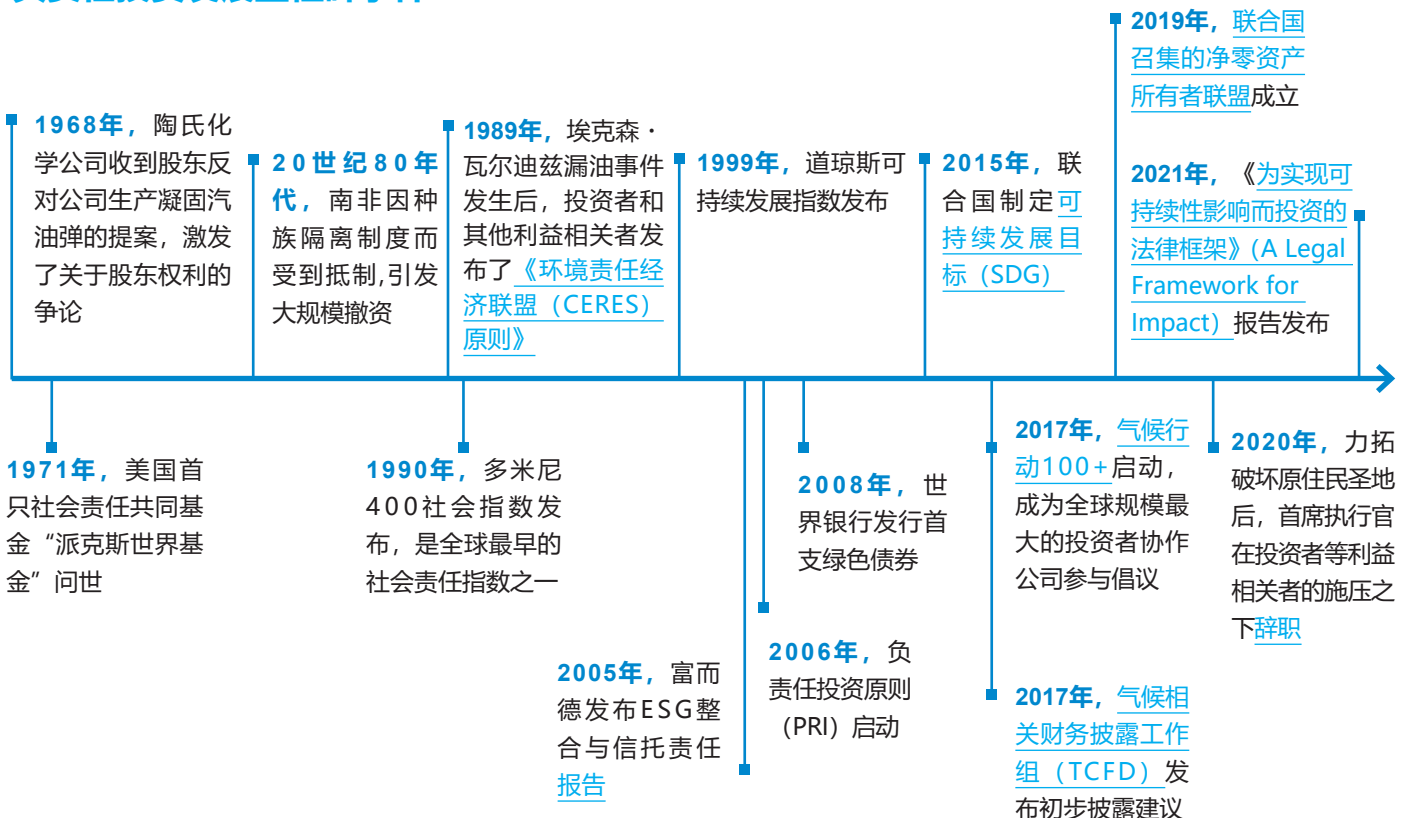
负责任投资是在制定投资决策以及对公司或资产施加影响时（即积极所有权或尽责管理），考虑环境、社会和治理（ESG）问题。负责任投资是对传统财务分析和投资组合构建技术的补充。

负责任投资者的目标可能不同。有的专注于财务回报，只考虑可能对财务回报产生影响的ESG问题。有的则希望在获得财务回报的同时，为人类和地球创造积极结果、避免消极结果。

投资者在开展负责任投资时可以考虑以下ESG问题：

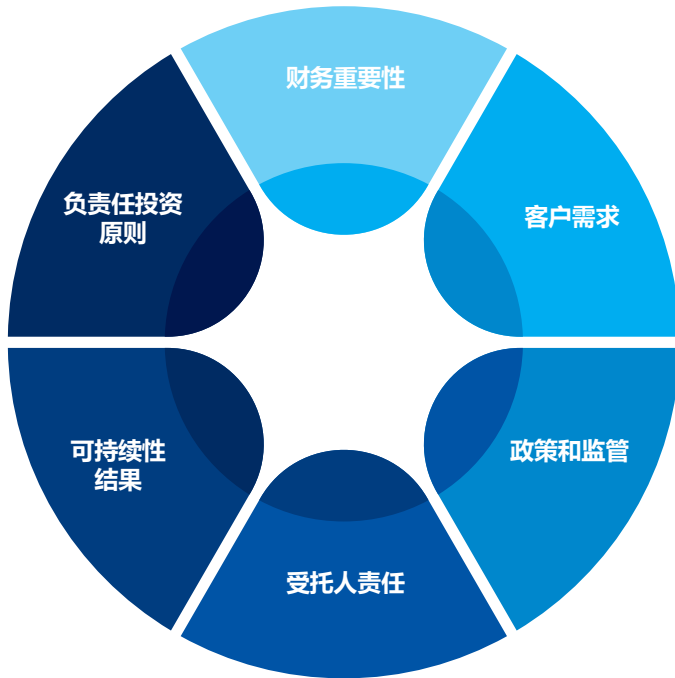


负责任投资发展里程碑事件



为什么要开展负责任投资？

负责任投资的发展受若干相关因素（在某些情况下相互重叠）推动，包括：



财务重要性

越来越多的行业和学术研究¹表明，ESG问题与财务绩效之间存在关联。[PRI委托开展的研究](#)还发现，对公司就ESG问题进行接触和沟通能够推动公司完善风险管理和可持续实践，从而为公司及其投资者创造价值。

[可持续性](#)问题显著影响市场收益和投资组合收益，在某些情况下，还会造成超出个别公司、个别行业、个别地区的风险²。

具有财务重要性的ESG事件和可持续问题示例

<p>2019年：淡水河谷（Vale）矿业公司的一座大坝坍塌，造成至少270人死亡，当地社区和环境遭受大面积破坏。公司为此支付了逾70亿美元的赔偿金。</p>	<p>2020年：支付服务商Wirecard因公司治理不善受到会计欺诈指控，申请破产。</p>	<p>2021年：世界卫生组织宣布新冠疫情为全球大流行。政府、企业和其他机构在疫情爆发前对防范大流行的投资有限，导致全球GDP急剧缩水。</p>	<p>2022年：水泥生产商拉法基（Lafarge）在叙利亚内战爆发后，通过种种手段让其价值6.8亿欧元的工厂维持运转，法国某法院支持其受到的共谋反人类罪指控。</p>
--	--	---	---

1 参考示例：Mozaffar Khan, 等. [公司可持续发展：关于重要性的首个证据](#). 2016； Robert G Eccles, 等. [企业可持续发展对组织流程和绩效的影响](#). 2014.
 2 参考示例：Bansal, 等. [长期温度变化对资本市场的影响](#). 2016； 经合组织. [收入不平等趋势及其对经济增长的影响](#). 2014.

客户需求

许多资产所有者——及其受益人——认识到ESG因素具有财务重要性，其中相当一部分已经开始尝试根据其价值观以及更广泛的环境和社会目标开展投资。这也是资产所有者及其受益人对投资管理人和服务提供商的要求。

PRI资源

[了解受益人的可持续性偏好并与之保持一致](#)



政策和监管

近年来，与ESG问题和披露相关的公司和投资者监管规定和政策显著增加。这表明金融业在应对气候变化、现代奴役、避税等全球挑战方面可以发挥重要作用。

政府和金融监管机构可以通过多项政策和监管工具提高金融体系的可持续性，促进负责任投资。这些工具包括：

- 公司ESG信息披露规定
- 尽责管理规定
- 投资者责任和披露规定
- 可持续经济活动分类

PRI资源

[政策和监管资源](#)



[可持续投资政策和监管工具箱](#)



[监管数据库](#)



受托人责任

受托人责任（或其他同等义务）的存在是为了确保资产管理人以适当的谨慎、技能和忠诚行事，为客户或受益人的利益服务。

受托人责任要求投资者考虑与投资回报相关的所有因素，包括ESG问题，并采取相应行动。某些国家的法律要求投资者考虑追求有助于其实现财务目标的可持续性结果。

PRI资源

[21世纪受托人责任](#)



[为实现可持续性影响而投资的法律框架相关资源](#)



可持续性结果

所有投资活动都会给人类和地球带来或积极或消极的[可持续性结果](#)。

受益人、客户、员工、政府、监管机构和其他利益相关者，日益要求投资者管理可持续性结果，保持投资活动与[可持续发展目标](#)和《巴黎协定》等全球框架一致。

PRI和外部资源

- [SDG结果投资：五步框架](#)
- [SDG投资案例](#)
- [SGD结果案例研究](#)
- [积极所有权2.0：尽责管理迫切需要的改变](#)
- [影响力管理平台资源](#)

负责任投资原则

很多投资机构已经承诺遵守负责任投资原则。PRI签署方的承诺如下：

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

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。

PRI资源

- [什么是负责任投资原则？](#)

如何开展负责任投资？

负责任投资的方式有很多，包括：

ESG纳入			尽责管理	
筛选法	ESG整合法	主题投资法	对投资对象开展尽责管理	对其他利益相关者开展尽责管理
针对可持续性结果采取行动				

(本表中术语的定义请见《PRI报告框架》术语表。)

ESG纳入

ESG纳入是指结合整合法、筛选法和主题投资法，评估、审查和考虑现有投资实践中的ESG问题。



筛选法涉及运用筛选标准对证券、发行人、行业或其他金融工具进行筛选，决定是否投资。

筛选标准包括投资者偏好、特定投资指标等，可以在投资过程中制定，或者反映客户或基金委托管理要求。

筛选分为正面筛选、基于规范的筛选以及负面筛选。



ESG整合法涉及在投资分析和决策中考虑ESG问题，更好地管理风险、提高回报率。



主题投资法涉及寻找新能源、循环经济转型等长期ESG趋势带来的投资机会。这意味着选择相关基金、指数等主题产品，或者围绕长期趋势构建投资组合。

PRI资源

ESG纳入资源



尽责管理

尽责管理指投资者利用其影响力，实现整体长期价值（包括共同的经济、社会和环境资产的价值）的最大化，不论是投资回报还是客户和受益人的利益无不取决于此价值。

参与是投资者履行尽责管理义务的途径之一。参与指投资者或其服务提供商与当前或潜在投资对象或其他利益相关

者交流、对话，改进ESG实践、推动可持续性结果进展或者完善公开披露。在非公开市场，参与也指投资者对管理团队或董事会的直接控制和对话。

尽责管理活动的对象可以是当前和潜在投资对象（如公司、发行人、资产），也可以是政策和标准制定者等其他利益相关者。

影响投资对象的方法示例	影响其他利益相关者的方法示例
<ul style="list-style-type: none"> 对所有资产类别的当前或潜在投资对象开展参与 在股东大会上投票 提交股东决议/提案 在投资对象董事会和委员会中直接任职 诉讼 	<ul style="list-style-type: none"> 与政策制定者和标准制定者沟通对话 助力提供公共产品（如研究） 公开报告参与结果并披露投票活动 与投资链的其他利益相关者进行谈判并实施监督（比如资产所有者对投资管理人开展参与）

负责任投资者可以协作开展尽责管理活动，提高参与的有效性。协作可以是非正式的，比如与同行分享关于如何解决某个问题的见解，也可以是正式的，比如加入投资者倡议，与投资对象或其他利益相关者接触和沟通。

PRI资源

[尽责管理资源](#)



[积极所有权2.0](#)



[负责任投资简介：尽责管理](#)



针对可持续性结果采取行动

投资者可以通过投资决策以及对投资对象、政策制定者和其他利益相关者的尽责管理，来改善与其投资相关的可持续性结果。这要保持投资与全球可持续发展目标和阈值一致，为人类和地球创造积极结果、减少消极结果。

全球可持续发展目标和阈值有助于为社会运转设定限制，防止对人类和环境造成伤害。

全球可持续发展目标和阈值的国际公认框架包括：

- 联合国可持续发展目标
- 巴黎协定
- 生物多样性公约
- 经合组织跨国企业准则
- 国际人权法案
- 国际劳工组织关于工作中基本原则和权利宣言
- 联合国工商企业与人权指导原则

PRI和外部资源

[PRI可持续性结果资源](#)



[影响力管理平台上有关可持续发展阈值的资源](#)



跨资产类别的负责任投资

所有资产类别都可以开展负责任投资；但可实现负责任投资目标的工具因非公开和公开市场以及证券类型而异。例如：

固定收益	债券契约：投资者可以在相关债券合同中纳入ESG相关条款，尝试提高债券的ESG绩效。ESG条款可涵盖ESG披露，并要求发行人遵守某些标准，比如《经合组织跨国企业准则》提出的标准。
股票	投票权：在大多数市场中，股东可以通过对管理层和/或股东决议的投票，正式表达其对公司ESG绩效的看法和要求。
私募股权	董事会席位：私募股权投资者获得董事会席位后，可以参与制定公司的ESG战略，并在此过程中改变公司对社会和环境的影响。

PRI报告数据显示，某些资产类别的负责任投资实践优于其他资产类别。举例而言，投资者历来更偏向于将ESG因素纳入股票投资而非固定收益投资³。虽然此差距目前依然存在，但总体上，签署方近年来在所有主要资产类别上都取得了重大进展⁴。

PRI资源

[各资产类别指南和案例研究](#)



³ PRI (2021) [负责任投资进展：先进签署方实践分析](#)

⁴ PRI (2022) [通过PRI数据解析资产所有者行动](#)

资产所有者和负责任投资

资产所有者处在投资链顶端，决定着全球市场的方向。由于负债和投资期限通常较长，资产所有者日益注重以可持续的方式管理其资产。

资产所有者如果将投资职能全部或部分外包，可以将负责任投资原则纳入其对外部投资管理人、顾问和其他服务提供商的遴选和监督工作。

PRI资源

[投资委托：纳入ESG因素，改善可持续性结果](#) 

[资产所有者技术指南：投资管理人委任指南](#) 

[资产所有者技术指南：投资管理人监督指南](#) 

[通过PRI数据解析资产所有者行动](#) 

[其他资产所有者资源](#) 

[联合国召集的净零资产所有者联盟](#) 

报告

投资者报告通常涉及向监管机构和客户等利益相关者提供公开或非公开信息。资产所有者可以利用披露信息，评估其投资管理人的ESG整合和尽责管理实践，以及为实现可持续性结果采取的行动。此外，投资者可以通过信息披露展示其如何遵守相关规定或指南。

欧盟、英国金融行为监管局、美国证券交易委员会等机构以及其他国家和超国家机构，都在加强对信息披露的监管。

投资管理人向客户提供的报告，可能包含定量和定性信息以及案例研究。报告可以是单独的，也可以附于其他报告或与利益相关者的沟通文件中。

PRI资源

[投资者ESG报告要求趋势一览](#) 

[资产所有者技术指南：投资管理人遴选指南](#) 

关键ESG问题

负责任投资者可以将各类ESG问题纳入分析。如果某些ESG问题对人类、地球和财务回报的潜在影响更大，投资者可以提高其权重。

正如PRI关于资产所有者签署方负责任投资实践的[分析](#)所述，气候变化是投资者（尤其是资产所有者）优先关注的ESG问题。越来越多的投资者也认识到自身负有尊重人权的责任。

PRI资源

[针对具体问题的指导和研究](#)



[针对具体问题的尽责管理指南](#)



[负责任投资简介：资产所有者气候变化指南](#)



气候变化

[政府间气候变化专门委员会](#)和[国际货币基金组织](#)等机构已经指出，气候变化正在对人类活动的各个方面产生重大的实体、经济和社会影响。

2015年，196个缔约方通过了《巴黎协定》，形成具有法律约束力的气候变化国际条约。《巴黎协定》旨在把全球气温在本世纪内的升幅控制在工业化前水平以上2.0°C之内，并尽量将气温升幅限制在1.5°C以内。

为了促进《巴黎协定》目标的实现，投资者正努力减少投资组合中公司和其他资产直接和间接排放的温室气体，如二氧化碳和甲烷。

举例而言，许多资产所有者已经加入了[联合国召集的净零资产所有者联盟](#)，承诺到2050年，确保其投资组合持有资产从大气中清除相当于其排放量的温室气体（又称净零排放）。[投资管理人](#)和[服务提供商](#)也有类似联盟。

PRI资源

[气候变化资源](#)



[气候变化对非公开市场的影响](#)



[气候行动100+](#)



人权

人权理念极简而又极强：人人有权享有尊严。人人有权不受歧视地享有人权——无论国籍、居住地、性别、民族、种族、肤色、宗教信仰、语言或任何其他身份。人权相互关联、相互依存、不可分割。

机构投资者有责任尊重人权。联合国和经合组织于2011年正式确立了投资者的人权责任。自此，员工、受益人、客户、政府以及广大社会对人权的期望和要求显著提升。

PRI制定了一项[多年工作计划](#)，支持签署方实施[《联合国工商企业与人权指导原则》](#)和[《经合组织跨国企业准则》](#)。计划包括协调实施专注于人权和社会问题的协作尽责管理倡议-[Advance](#)。

PRI资源

[投资者为何以及如何采取人权行动](#)



[人权系列案例研究](#)



[主权债务中的人权：投资者的作用](#)



误解

负责任投资行业不断快速发展，关于其内涵难免存在诸多误解，包括：

...负责任投资只适用于特定策略或产品

负责任投资的方式有很多。投资者可以将ESG信息纳入投资和尽责管理决策，确保在评估风险和回报时考虑到所有相关问题。投资者可以根据其负责任投资目标，将重点放在整个投资组合、特定资产类别或是特定产品上。投资者也可以考虑其投资对人类和地球的影响，或是将不同方法结合应用于部分或全部资产。

...负责任投资会降低投资回报

负责任投资不需要牺牲投资回报。事实上，负责任投资可以强化风险收益特征。投资者运用各种技术分析ESG数据和趋势，可以识别出尚未发现的风险和机遇。

...负责任投资会限制投资范围

负责任投资涉及将ESG问题纳入投资决策和尽责管理。筛选等方法虽然常见，但并非必需。

...指数投资者不可能开展负责任投资

ESG因素可通过不同方式纳入到指数投资策略。服务提供商构建指数时，可以分析ESG问题和可持续性结果。投资者可以选择成分经过了筛选的指数或主题指数，以确保指数与其价值观一致。投资者可以利用尽责管理对当前和潜在的指数成分股的行为施加影响，还可以与监管机构和行业机构交流合作，推动负责任投资改革。

...负责任投资背后存在政治动机

负责任投资并非意在推动特定的政治议程。投资者在投资过程中分析ESG因素并考虑可持续性结果，可使其能够基于充分信息作出决策，同时更好地保持投资与受益人目标一致，追求风险调整后的收益。

...负责任投资声明无法证实

漂绿指投资者夸大某一金融产品或投资策略、承诺或方法的环保、可持续或道德特性。针对投资者的此类错误声明，已经出台了许多法规和举措。以可持续金融分类方案为例，投资者可以客观报告其投资组合中有多少投资符合ESG或可持续发展目标。

PRI和外部资源

[ESG和被动投资策略](#)



[CFA全球投资产品ESG信息披露标准](#)



PRI的作用

PRI是一家全球组织，旨在鼓励和支持投资业开展负责任投资。PRI致力于为以下各方谋求长远利益：

- 签署方；
- 签署方经营所处的金融市场和经济体；
- 环境和社会。

PRI签署方承诺实施[负责任投资六项原则](#)。PRI通过以下方式帮助投资者履行承诺：

- **资源**：针对一系列负责任投资主题提供指导和工具。
- **协作尽责管理举措**：协调签署方对公司和其他利益相关者开展协作参与，通过[PRI协作平台](#)解决优先的ESG问题。
- **公共政策**：与政策制定者沟通交流，支持和促成投资者开展负责任投资。
- **学术研究**：支持创新的[负责任投资研究](#)，并公开研究结果。
- **召集投资者**：通过举办[活动](#)和区域组织连接签署方，推进知识分享。
- **报告**：通过[PRI报告框架](#)帮助签署方了解自身优势和需要改进的领域。针对签署方开展非公开评分和同行对标。签署方可以共享非公开报告，PRI选择性公开部分信息，通过[PRI数据门户](#)披露。
- **PRI学院**：通过[在线课程](#)培训投资专业人士。

编制人员

主要供稿人

- Eilidh Wagstaff
- Toby Belsom

编辑

- Jasmin Leitner
- Mark Kolmar

设计

- Will Stewart