

# 制定和更新负责任 投资政策

资产所有者和投资人技术指南

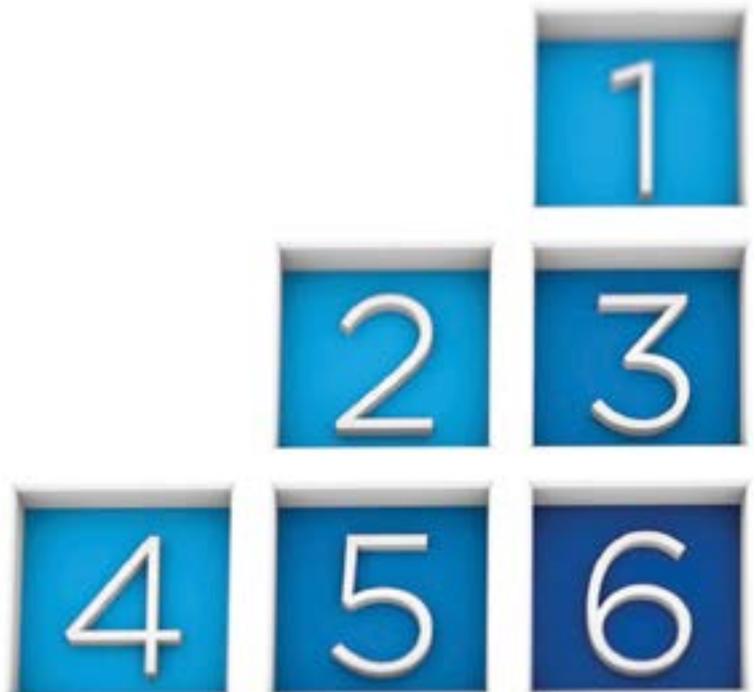
2023年10月

# 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。这样的一种金融体系下将会回馈长期的、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，建立起可持续发展的全球金融体系。

### PRI免责声明

本文件所含信息仅供参考，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。本文件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不对本文件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。PRI Association不对任何错误或遗漏负责，不对根据本文件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。本文件中所有信息均“按原样”提供，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。

### PRI Association撰写内容

对于PRI Association撰写的内容，除非另有明确说明，其中观点、建议、结果、解释和结论仅来自PRI Association，不一定代表任何撰稿人或任何负责任投资原则签署方的（个体或整体）立场。对于本文件提及的任何其他机构，不应推断其认可或同意本文件列出的任何结论。本文件引用的公司案例，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，可能导致信息延迟、遗漏或不准确。

### 第三方撰写内容

外部撰稿人对其提供的任何内容的准确性负责。外部撰稿人提供的任何内容中所表达的观点，仅代表其本人观点，除列为作者的外部撰稿人之外，PRI Association或任何负责任投资原则签署方均未予认可，亦不一定符合PRI Association或任何负责任投资原则签署方的观点。

# 目录

前言	4
执行摘要	5
致谢	7
关于本指南	8
不断演变的负责任投资政策和实践	10
起草或更新政策前需要考虑哪些因素	14
政策应包含哪些内容	21
报告	33
监督和审查	35
附录：报告框架指标	37

# 前言

去年，我牵头推进“变化世界中的PRI”[签署方意见征询活动](#)，了解PRI在日新月异的时代如何才能最好地服务金融业。

负责任投资已经从小众走向主流，但同时投资者也面临着诸多挑战，包括某些市场反ESG情绪增长、新监管标准的制定和颁布受阻、市场动荡和地缘政治问题。

与此同时，市场参与者——尤其是资产所有者和投资人——在开展投资时，迫切需要应对气候危机、尊重人权、阻止并扭转生物多样性丧失，以及促进实现联合国可持续发展目标。

[征询结果](#)表明，大多数签署方认为，负责任投资未来包括管理ESG风险、识别可持续发展结果并采取行动。但同时，相当一部分签署方表示，其机构的负责任投资将仅专注于管理ESG风险一个维度。

无论签署方采取哪种方法，负责任投资的根本基础是签署方的受托人责任。而制定负责任投资政策，阐明受托人责任，正式确立投资理念和策略，是应对可持续性风险和保障长期财务目标的关键。

本指南经过更新，介绍了负责任投资政策的制定方法，我们可以看到，起草或完善负责任投资政策文件（或系列文件），没有普适的方法，正如负责任投资也没有标准方法。

无论机构是否制定有涵盖负责任投资相关政策要素——从资产配置到尽责管理，从利益冲突到公开报告——的全套政策，我们相信本指南都能针对政策应发挥的作用，提供行动见解，尤其是在与受益人和客户沟通以及为整个机构提供行动框架方面。

感谢签署方参与研讨会，为本指南提供信息，并协助制定本重要工具。为应对人类面临的不断变化、与日俱增的挑战，签署方比以往任何时候更迫切需要制定具有雄心的负责任投资政策，并付诸行动。



**David Atkin**  
CEO, Principles for Responsible Investment

# 执行摘要

负责任投资政策为机构在资产配置、投资决策、履行尽责管理以及报告活动方面提供行动指导，确保行动的一致性和长期性。

投资者通过负责任投资政策，概述其行动及背后原因——比如，投资者如何看待环境、社会和治理（ESG）风险和机遇，如何看待系统层面的可持续性问题的，或者如何理解与ESG纳入或积极所有权相关的受托人责任。

客户和受益人的要求不断增加，监管在发展，ESG问题的财务重要性日益为人所知，现实世界结果也逐渐受到关注。这些因素共同推动负责任投资实践近年来的迅速发展，从小众迈向主流。

因此，投资管理人和资产所有者的负责任投资政策也在不断进步和更新，以反映新实践和新关注点。负责任投资政策文件，已经从简单的声明，发展为复杂的多页文档和包含大量细节的网站。

本指南重点介绍投资者在起草或更新负责任投资政策前应考虑的因素，负责任投资政策可以包含哪些内容，以及在实践中如何报告、监督和审查负责任投资政策。

本指南借鉴了之前发布的指南、[报告框架](#)以及PRI签署方的相关[最低要求](#)，并酌情纳入了先进实践示例，供读者用作制定自身政策文件的依据。

## 制定和更新负责任投资政策



## 起草前考虑因素

在制定（或更新）负责任投资政策之前，资产所有者和投资人应当考虑：

- 政策目的和受众；
- 政策结构和范围；
- 相关的可持续金融法规；
- 政策如何适应和体现机构的受托人责任、投资策略和理念；
- 起草、批准和实施政策所需的资源和利益相关者支持。

机构还应确定，其是否制定有关于股票借贷、利益冲突等运营问题的政策，该等政策如何与负责任投资政策并存，或由负责任投资政策合并（或取代）。

投资者日益认识到，长期财务回报在很大程度上取决于环境和社会系统的可行性，因此，投资者应考虑系统层面不可分散的可持续性问题，如人权和气候变化。

然后，投资者应考虑如何根据其受托人责任，利用其影响力制定风险缓解策略，从而使其投资和尽责管理活动能够应对系统性风险，期间确保投资理念、策略和政策文件能够从总体上反映采取的方法。最后，开展同行评审有助于与先进实践保持一致。

## 政策内容

资产所有者和投资人可以选择在投资政策中纳入许多内容，内容的详细程度不尽相同，具体取决于其负责任投资经验水平、委托管理要求，以及投资政策是一份全面文件，还是对其他政策和声明的补充。

**简介**可以提供政策制定的背景、治理、目的、范围，以及支撑政策的理念、目标和利益相关者、客户或受益人需求。该部分还可以阐明机构对人权和气候变化等核心ESG问题的立场、ESG问题之间的相互作用，以及机构计划如何为创建可持续的金融体系做出贡献。

**投资指引和目标**部分可用来概括说明机构如何将ESG因素纳入投资流程，包括其制定的任何具体目标以及为实现目标需要采取哪些行动。

投资者可以选择更详细地介绍其**ESG纳入方法**，如筛选、ESG整合或主题投资。

投资者还应在负责任投资政策中介绍其如何履行**尽责管理**，包括尽责管理如何促进负责任投资目标和理念，及其追求的可持续发展结果。有的机构选择单独制定一份文件，介绍尽责管理或者参与（engagement）等具体的尽责管理活动。

## 报告

PRI要求签署方每年**报告**其活动及其在遵守**原则**方面的进展情况，向客户和/或受益人提供透明度则视为行业最佳实践。

因此，资产所有者和投资人可以在负责任投资政策中重点介绍其报告工作，这样做有助于确保其对实施负责任投资政策负责。

## 监督和审查

机构的负责任投资政策需要定期全面**监督**，以评估政策有效性，并识别出存在不足的领域。机构应每年审查其政策，政策如需更新，则应再次按照“**起草负责任投资政策前需要考虑哪些因素**”进行更新，尤其要注意涉及政策实施的“治理”相关内容。

# 致谢

我们衷心感谢下列机构在制定本指南过程中提出的见解和反馈意见：

- Aema Groupe
- 安联 (Allianz)
- 怡安 (Aon)
- Brummer & Partners
- 企业责任资源中心 (Business & Human Rights Resource Centre)
- CAAT Pension Plan
- Care Super
- 中国太平洋保险 (China Pacific Insurance)
- Indefi
- 洛杉矶雇员退休协会 (Los Angeles County Employees Retirement Association)
- 日本生命保险 (Nippon Life Insurance)
- 挪威政府全球养老基金 (Norwegian Government Pension Fund Global)
- 耆卫 (Old Mutual)
- Pensionfund Metalektro
- Porvenir
- Sura Afore Mexico
- UAW Retiree Medical Benefits Trust
- United Church Funds
- 多伦多大学资产管理公司 (University of Toronto Asset Management Corporation)

# 关于本指南

本技术指南旨在帮助资产所有者和投资管理人起草、修订负责任投资政策。

本技术指南的内容基于案头研究、[网络研讨会](#)、对签署方负责任投资政策的分析以及与签署方咨询委员会的讨论。

本技术指南以之前发布的政策指南为基础，如《[如何制定投资策略](#)》和《[负责任投资简介：政策、结构和流程](#)》。

本技术指南相关章节，列出了对应的2023年PRI报告框架模块，读者在起草负责任投资政策以及通过同行透明度报告分析同行政策时，可进行参考。其中，[政策、治理和战略模块](#)与制定负责任投资政策最为相关——[附录](#)详细列出了该模块指标覆盖的内容。

图1：资产所有者负责任投资政策



图2：投资管理人负责任投资政策



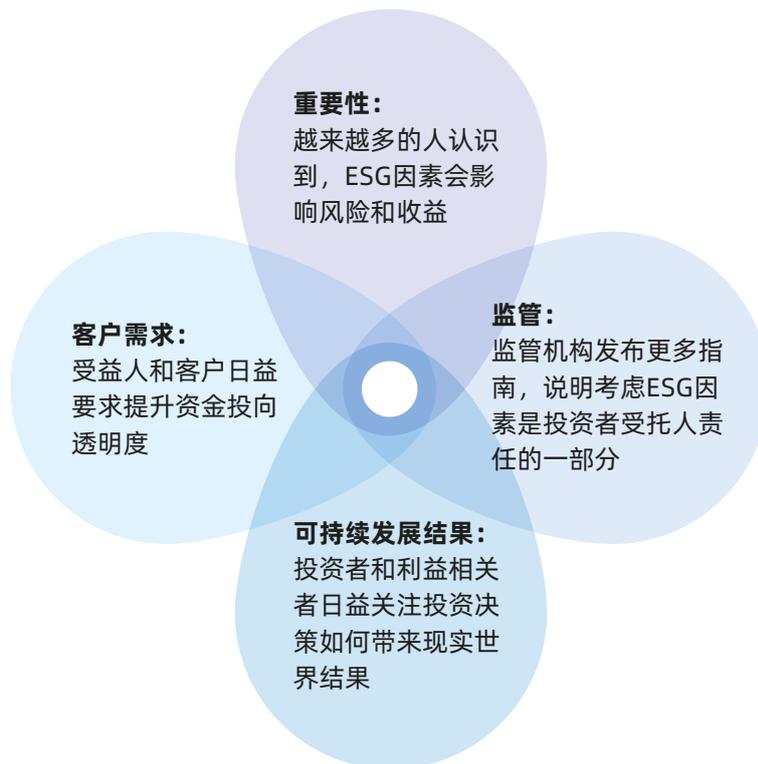
# 不断演变的负责任投资政策和实践

本节简要回顾了负责任投资政策和实践的驱动因素、演变过程以及PRI对签署方制定负责任投资政策的最低要求。

近年来，负责任投资政策迅速演变，从阐述投资者承诺和股票投票方法的简单声明，发展为复杂的多页文档和包含大量细节的网站，内容涵盖环境、社会和治理（ESG）纳入、披露以及定性和定量目标设定。

这一演变过程，反映出负责任投资从小众发展为主流，公司和行业在各种压力之下，被迫将以前的外部化成本内部化。

图3：负责任投资政策和实践不断演变的驱动因素



在本技术指南中，我们从负责任投资政策中摘取了相关示例，图4和图5列出了其中一部分。

图4：资产所有者负责任投资政策示例



图5：投资管理人负责任投资政策示例



**PRI资源**

投资者可以通过负责任投资政策数据库，搜索1500多家资产所有者和投资管理人提供的政策示例，并审阅或调整其内容。

## 最低要求与不断演变的实践

PRI对签署方的**最低要求**，是列出机构对负责任投资或ESG因素所采取的**总体方法**——可以纳入主要投资政策，也可以制定单独的文件，如报告框架所示。

负责任投资政策中列出的方法必须：

- 适用于机构至少50%的资产管理规模。

负责任投资必须：

- 至少由一人(内部或外部)执行；
- 至少由一名高层人员或一个高层职能部门(如董事会或理事会、执行层员工、投资委员会或部门主管)监督。

作为PRI成员，签署方在加入后第一年的宽限期结束后，每年需根据**原则**报告其负责任投资活动。

下面我们重点介绍资产所有者和投资人签署方在2021年报告周期内披露的部分政策实践。其中一些政策实践已经达到先进水平，且后续可能有所演变，另一些则尚需改进。

### 透明度

- 近**85%的投资管理人**公开其负责任投资的总体方法，相比之下，**90%的资产所有者**公开其负责任投资的总体方法。
- 约**三分之二的资产所有者**公开其投资排除标准，但只有三分之一的资产所有者公布了特定资产类别的ESG纳入指南或内部报告和验证方法。
- 超过**70%的投资管理人**选择不在负责任投资政策中披露其如何处理利益冲突。

### 尽责管理

- 约**70%的投资管理人**表示制定有尽责管理政策，其中一半以上的政策包含核心要素，如主要目标、如何优先考虑ESG因素，以及如何将ESG因素与参与议题联系起来。近**70%的资产所有者**在公开政策文件中阐述了尽责管理方法。

### 遴选、委任和监督

- 近**三分之一**的资产所有者未要求**投资管理人**针对大部分在管资产遵循其负责任投资策略。
- 在遴选管理人时，**资产所有者**最常根据负责任投资标准评估管理人的整体方法和政策。
- 虽然大多数**资产所有者**都会评估潜在和现有的**管理人**如何执行尽责管理政策，但对具体尽责管理行动实施监督的情况却不常见。

### 可持续发展结果

- 仅逾**三分之一**的**投资管理人**和**资产所有者**公布了可持续发展结果政策。

#### PRI资源

- [PRI内部数据：投资管理人实践](#)
- [PRI内部数据：资产所有者行动](#)
- [政策、治理和战略模块报告指南](#)
- [负责任投资入门指南](#)

# 起草或更新政策前需要考虑哪些因素

本节概述了资产所有者和投资管理人在制定或更新负责任投资政策前应考虑的因素。

## PRI报告框架相关模块

- [高层领导声明 \(SLS\)](#)
- [机构概况 \(OO\)](#)
- [政策、治理和战略 \(PGS\)](#)
- [管理人遴选、委任和监督 \(SAM\)](#)
- [可持续发展结果 \(SO\)](#)

在制定负责任投资政策之前，资产所有者和投资人应当考虑：

- 政策目的和受众；
- 政策结构和范围；
- 相关的可持续金融法规；
- 政策如何适应和体现机构的受托人责任、投资策略和理念；
- 起草、批准和实施政策所需的资源和利益相关者支持。

## 投资政策的目的、结构和范围

投资政策的核心是为机构在（负责的）投资决策、资产配置、履职尽责管理以及报告活动方面提供指导。投资政策还可以：

- **作为**与外部和内部利益相关者讨论机构ESG立场的**起点**（例如，负责任投资是否用于管理风险、释放新机遇、考量现实世界结果并采取行动，或者综合用于前述目的）；
- **明确受托人责任**——机构如何理解其对客户和/或受益人的受托人责任；
- **说明如何应对系统层面风险**——机构的法律义务和投资目标是否涉及系统层面风险，如果涉及，如何降低风险。
- **指导第三方管理人或顾问**代表客户运用某些负责任投资标准（如适用）。

“需要强调的是，Brunel这样做的目的是加强管理风险，创造可持续的长期回报……负责任投资是Brunel履行受托人责任的核心。”

[Brunel Pension Partnership负责任投资政策声明（2020年）](#)

投资者可以选择制定一份全面的政策文件，将ESG纳入和尽责管理方法与广大投资考虑因素结合起来，也可以制定一份单独的政策文件（或多份文件），概述负责任投资方法（或特定ESG问题）。投资者应考虑政策文件的受众，以及是否需要据此调整文件内容。

无论采用哪种结构，投资者都需要明确负责任投资政策的范围——即政策适用于所有在管资产，还是部分在管资产，如果是后者，则如何确定具体适用资产，是按内部/外部管理、地理区域、资产类别还是证券类型确定。负责任投资政策各不相同，体现出整个行业所采取的方法十分多样。

投资者应确定负责任投资政策有助于实现哪些定性和定量目标（如多元、公平、包容、生物多样性、人权、气候）。

在某些司法管辖区，投资者可能面临法律和监管披露要求或者受托人责任<sup>1</sup>，对其政策和之后的负责任投资活动具有引导作用。

投资者如有意制定较为详细的政策，则可以考虑对被投资公司层面的信息披露提出要求，如国际可持续发展准则理事会（ISSB）和全球报告倡议（GRI）的信息披露要求。

## 示例

### 表明投资理念

- 除了针对具体问题或实践的政策外，**瑞典北欧联合银行**（Nordea）还在其2023年[负责任投资政策](#)中概述了政策目的、范围和结构：“我们认为，在负责任的前提下提供回报是我们应承担的受托人责任”。
- **挪威央行投资管理公司**（Norges Bank Investment Management）在其[政策](#)中，介绍了其基金的宗旨如何与经济、环境和社会可持续发展相联系，然后阐述了其如何与被投资公司合作、如何对市场/行业施加影响、如何应对气候和环境问题，及其道德准则和排除标准。

## PRI资源

- [PRI法规数据库](#)
- [负责任投资简介](#)
- [21世纪受托人责任](#)
- [了解受益人的可持续性偏好并与之保持一致](#)

1 例如，《[可持续金融信息披露条例](#)》（SFDR）、[气候相关财务披露工作组（TCFD）建议](#)、[自然相关财务披露工作组](#)、[尽责管理守则](#)或《[二十国集团/经合组织公司治理原则](#)》。

## 投资理念和策略

机构的负责任投资政策应反映其总体投资理念和策略，以及其法定目的、使命和利益相关者/受益人的利益（如适用）。

投资管理人和资产所有者在起草负责任投资政策之前，应考虑上述因素，这些因素在未来可能如何演变，以及政策应包含哪些内容才能助其实现。

机构还应确定，其是否制定有关于股票借贷、举报、反贿赂和反洗钱等经营问题的政策，该等政策需要与负责任投资政策并存，或由负责任投资政策合并（或取代）。

机构还应考虑利益冲突问题，如因竞争性商业利益而产生的利益冲突，这可能会限制机构实施负责任投资的方式。务必重点介绍可能出现利益冲突的领域，以及如何管理利益冲突。

最后，投资者如果有意解决特定ESG问题（如人权、生物多样性和气候变化），或有意通过其投资和尽责管理活动促成更广泛的可持续发展结果，也可以考虑其投资理念和策略能否提供支持、如何提供支持，以及如何在其政策文件中全面体现这一支持。

[负责任投资政策应包含哪些内容](#)对此进行了更详细的探讨。

### 负责任投资新手指南

如果机构的总体投资理念和策略、法定目的和使命等要素，尚未正式确定并形成文件，则组织应考虑在起草负责任投资政策之前，先行确定这些要素。

这可能需要进行SWOT分析，确定当前和未来的投资雄心、现行投资和所有权实践与流程、目标、指标和绩效衡量标准、资源和技能组合，以及利益相关者、客户和受益人偏好。SWOT分析可以与重要性分析同时进行。

如果内部资源或经验有限，则机构可与外部咨询师/投资顾问合作，从而发现原本无法讨论到的考虑因素。PRI也为初涉负责任投资的机构提供了一些其他资源（见下文）。

### 追求可持续发展结果

根据PRI[为实现可持续性影响而投资的法律框架探讨](#)，在某些司法管辖区，如果投资者考虑（并减轻）由气候变化、生物多样性丧失或社会不稳定等可持续性引发不可分散的系统层面风险，有助于实现其法定目的，则投资者有义务采取相应行动。大多数情况下，投资者的法定目的是实现财务目标。其他情况下，投资者可以在追求财务目标的同时，追求可持续性目标。

在PRI正式发起的“[变化世界中的PRI](#)”意见征询活动中<sup>2</sup>，近三分之二的签署方认为，其机构未来的负责任投资方法将同时包括管理ESG风险和识别可持续发展结果并采取行动。由于客户、广大社会公众和监管机构的要求提高，人们日益认识到投资者在应对全球可持续性挑战方面有着关键作用，并要求投资者积极作用。

<sup>2</sup> “变化世界中的PRI”签署方意见征询分两个阶段进行，第一阶段为2022年9月至11月，以研讨会和签署方大会形式进行签署方对话，第二阶段是2022年12月至2023年1月的在线调查。回复率针对的是对在线调查做出回复的1487家签署方。如需了解更多信息，参见[正式意见征询](#)。

“南非政府雇员养老基金的承诺基于以下理念：

- 健全的环境管理是经济可持续增长和发展的的重要组成部分——是公司可持续性的基本要素；
- 社会财务收益与私人财务收益失衡的情况不可持续，要打造可持续的市场体系，二者必须一致；
- 加强治理可以降低公司彻底失败的风险，最终提高长期收益。”

南非政府雇员养老基金（GEPF）负责任投资政策（2017年）

“尊重地球【……】的背后，是认识到人类以及人类所处的金融市场，并未充分重视自然界目前提供的所有服务和资源。这导致了一系列环境问题，不仅对经济稳定和未来的金融收益构成了重大风险，也对全球生态系统的生存构成了重大风险。”

英格兰教堂委员会负责任投资政策（2022年）

#### 示例

##### 解决可持续性问题

- **瑞士再保险公司**（SwissRe）在2022年[ESG风险框架](#)中强调，公司采用了双重重要性概念，既考虑了公司对可持续性的影响，也考虑了公司作为保险人如何受到可持续性的影响。“将可持续性风险纳入风险管理框架，意味着充分了解可持续性问题的重要性。”
- **Suncorp**在[2023年负责任投资政策](#)中，承诺对公司经营所在社区和社会产生积极影响。“我们致力于实现联合国可持续发展目标，据此识别出特定的环境和社会结果为目标，对【……】上市和非上市资产开展投资，实现积极影响。”潜在投资包括绿色债券和社会影响力债券以及可再生能源基础设施。

#### PRI资源

- [如何制定投资策略](#)
- [负责任投资简介](#)
- [负责任投资简介：政策、结构和流程](#)
- [将负责任投资政策付诸行动](#)

## 治理、资源和利益相关者支持

负责任投资政策只有在有效的治理结构支持下，才能成为规范机构如何实施其战略和理念的有效工具。

投资者应考虑机构内部由谁负责批准和实施负责任投资政策，由谁负责实现机构承诺，是否有适当的辅助制度，以及是否需要对相关员工开展负责任投资培训。

在机构内部，以下角色可负责政策的监督、日常执行和管理：

- **理事会/董事会：**负责提供战略发展，监督政策，并审查政策是否有助于实现目标。
- **投资委员会：**负责监督政策的执行和实施。
- **首席执行官：**负责政策审批；监督政策执行。
- **首席投资官：**负责在整条投资链中制定和实施负责任投资。
- **首席财务官/首席风险官：**负责在相关投资组合中执行风险管理和衡量ESG风险。
- **投资团队：**负责将政策执行到各个投资决策。
- **ESG和尽责管理专家与委员会：**负责就ESG问题和包含ESG因素的投资方法提供具体意见，并审查投资流程的各个阶段。
- **合规团队：**负责确保实践和流程符合机构标准以及相关的负责任投资法规。

务必说明各团队或个人所发挥的职能、相互之间如何交流以及决策过程。此外，其他一些职能部门将负责宣传政策的活动和结果，并确保相关材料明确、公正、没有误导性。

投资者的先进实践，是设定与政策实施相关的关键绩效指标（KPI），并决定由谁负责实现KPI，以及KPI是否与薪酬挂钩。例如，设定与“主要不利影响”挂钩的KPI，或与基金积极贡献挂钩的KPI，此类KPI考虑到《可持续金融信息披露条例》项下的可持续性风险，其中一些风险是条例强制要求考虑的风险。

### 示例

#### 实施负责任投资

**南方东英资产管理公司**（CSOP Asset Management）的**负责任投资政策**，有一章重点阐述了如何开展负责任投资政策和实践。该章介绍了投资委员会、研究部门和股权部门的职责，其他部门如何合作实施负责任投资政策，如何评估负责任投资业绩，以及如何开展能力建设，以确保内部充分理解负责任投资政策，具体手段包括专业培训、主题专家和基金经理讨论以及利用第三方ESG数据、评级和研究。

资产所有者如果与第三方管理人或服务提供商合作实施部分或全部负责任投资活动，则应考虑以下事项，确保落实有效的治理安排：

- **委托管理要求：**如何制定和达成委托管理要求，使其与资产所有者自身政策、受益人利益和长期目标保持一致。《[国际公司治理网络委托管理协议模板指南](#)》包含样本条款。
- **管理人遴选：**选择管理人的标准（如利益/理念一致性、费用结构、ESG专业知识、治理结构）。
- **ESG要求：**要求管理人制定负责任投资政策，或者遵守资产所有者的政策，要求管理人证明其ESG纳入能力，或者要求管理人促进负责任投资（如通过加入PRI）。
- **风险与合规：**外部管理人/服务提供商为落实负责任投资政策和目标，在风险管理和合规方面承担的作用和责任。
- **监督：**资产所有者将如何监督外部管理人/服务提供商，并对其开展参与，确保其达到资产所有者的要求。

## 示例

### 管理人遴选标准

瑞典北欧联合银行在[人寿与养老金负责任投资政策](#)中，概述了用于评估潜在管理人的ESG能力和实践的标准。具体标准包括ESG理念和整合、内部ESG研究、ESG和可持续性政策、目标和承诺、专用ESG资源和报告能力、投票和参与实践。北欧联合银行根据以上标准对管理人进行评级，只选择符合特定资产类别评级要求的管理人。

在起草政策之前，先行确定实施政策所需的资源，可以确保机构有时间进行必要的调整。

有效起草和实施负责任投资政策，还需要利益相关者的支持。这包括高管、董事和投资员工等内部利益相关者，以及受益人、客户和服务提供商等外部利益相关者。

对于资产所有者来说，了解受益人的ESG偏好和可持续性偏好越来越重要，这在PRI相关[报告](#)中已经有所探讨。在适当且符合受托人责任的情况下，资产所有者应将受益人偏好纳入其负责任投资政策中。

投资管理人也应考虑其政策如何与客户的利益和目标保持一致。

此外，资产所有者可以审查外部管理人的政策和PRI报告，并使用尽职调查问卷和下列技术指南，来确保利益一致和政策目标的实现。

## PRI资源

- [PRI学院课程](#)
- [政策、治理和战略模块报告指南](#)
- [资产所有者尽职调查问卷](#)
- [了解受益人的可持续性偏好并与之保持一致](#)
- [负责任投资简介：遴选、委任和监督投资管理人](#)
- [资产所有者遴选、委任和监督投资管理人技术指南](#)
- [股票ESG整合：技术指南](#)

## 外部资源

- [CFA协会ESG投资证书](#)
- [国际公司治理网络与全球投资者促进可持续发展联盟委托管理协议模板指南](#)

## 开展同行评审

在准备制定政策期间，了解同行的做法有助于与先进实践保持一致。投资者可以权衡各种方法的利弊：

- 与同行相比，（拟议的）政策结构如何？
- 同行如何让利益相关者参与政策设计——例如，同行如何考虑和采纳受益人和客户的偏好？
- 同行在投资和尽责管理决策中如何定义、识别、评估和考虑ESG风险或机遇？
- 同行在投资和尽责管理活动中为取得现实世界结果做了哪些工作？

投资者可根据PRI[报告框架](#)中[政策、战略和治理模块](#)（见[附录](#)）的指标回复，了解自身政策涉及的领域，并审查同行和外部管理人的方法。投资者还可以参考“[不断演变的负责任投资政策和实践](#)”部分（图4和图5）列举的政策示例，并可通过PRI[网站](#)和[数据门户](#)访问签署方同行公开的《透明报告》。

# 政策应包含哪些内容

本节详细介绍资产所有者和投资人可以在其负责投资政策文件中，纳入哪些主要内容，包括示例。

## PRI报告框架相关模块

[政策、治理和战略 \(PGS\)](#)

[管理人遴选、委任和监督 \(SAM\)](#)

[资产类别模块](#)

[可持续发展结果 \(SO\)](#)

资产所有者和投资人可以选择在投资政策中纳入许多内容，内容的详细程度不尽相同，具体取决于其负责投资经验水平，投资政策是一份全面文件、还是对其他政策和声明的补充，以及其他因素。

投资政策可以简明扼要、总括性强，而流程、验证和保证、可持续性问题战略等辅助内容，则在单独的文件中详细说明，可以更频繁地进行更新。

实践方面更先进的投资者，其政策和流程声明可能会在说明投资决策或尽责管理总体方法的基础上，更详细地介绍如何跟踪和评估特定议题相关的活动和结果。

下面举例说明负责任投资政策的各个部分，及其可以包含的内容。

## 简介

政策简介部分应说明机构制定政策的动机，以及支撑政策的理念、目标和利益相关者、客户或受益人需求，还应说明政策的适用范围，以及政策不适用的任何投资产品/策略/业务。

简介可以介绍政策制定的背景信息（见[起草政策前需要考虑哪些因素](#)），以及哪些人参与了政策的编写和设计。例如，如果政策由工作组制定，则简介可以介绍工作组的目标和成员。

简介还应明确政策是属于更广泛的投资政策，还是一份单独的文件，以及机构是否有与政策相关的任何其他指引、声明或战略——例如，关于气候变化、人权、生物多样性或多元、公平、包容等问题，或尽责管理等具体实践的指引、声明或战略。

PRI报告框架PGS模块中有关于上述要素的章节。签署方的良好做法是，在负责任投资政策和指引中明确上述问题的处理方法，必要时单独提供详细文件，并酌情明确文件之间的联系。

机构还可以概述其将如何遵守和监督负责任投资政策——确定由谁负责政策执行和保证，政策多久审查一次，以及如何处理潜在违规行为。这些问题也可以在专门的章节中介绍（见[监督和审查](#)）。

## 人权承诺

《[联合国工商企业与人权指导原则](#)》(UNGPs) 要求机构投资者履行尊重人权的三项责任，其中第一项是[政策承诺](#)：

“投资者应制定尊重人权的政策承诺，经最高层批准后由全机构贯彻落实，为投资决策、尽责管理和政策对话提供信息。”

政策承诺到位后，可以实施相关的尽职调查、风险缓解、利益相关者（如被投资公司、民间团体、非政府组织、原住民、当地社区、供应商和工人）参与以及补救过程和程序：

“投资者应管理实际和潜在的负面人权结果，并在其投资决策过程中予以体现，包括投资组合构建、证券筛选和配置，及/或外部管理人/基金和其他服务提供商遴选、委任和监督过程。

投资者应保证受其投资决策影响的人士能够获得补救，或向其提供补救途径。对于投资者通过被投资公司直接造成的结果，投资者应确保被公司为受影响人士提供补救途径。”

机构在制定负责任投资政策时，应考虑人权承诺，阐明其方法和治理工作，并在全部投资活动中履行其责任。各国政府也在积极倡导人权，并将政府对投资者的要求纳入法律法规。

《[投资者人权政策承诺：概述](#)》强调，与《联合国工商企业与人权指导原则》高度统一的政策承诺应：

- 经企业最高层批准；
- 以内部和/或外部专业知识为信息依据；
- 整合到治理框架、管理体系、投资理念、【其他】政策和战略之中，为投资决策、被投资公司尽责管理和政策对话提供信息；
- 公开发布并向所有相关方传达。

报告还提供了人权政策数据库，供读者参考。

## 示例

**Next Energy Capital**发布了[独立的人权立场声明](#)。该声明介绍了人权在其可持续发展框架中的作用、总体原则，以及如何在整个投资过程和运营中贯彻总体原则。“我们认为，引领清洁能源转型和实现净零排放目标，与可持续发展、扶贫和减少不平等息息相关。”

### 生物多样性承诺

2022年底，《联合国生物多样性公约》第十五次缔约方大会通过《[昆明-蒙特利尔全球生物多样性框架](#)》，旨在2030年之前阻止和扭转生物多样性丧失。《框架》呼吁政府和社会资本流动，应与该使命保持一致，明确了机构投资者有责任将生物多样性因素纳入其负责任投资政策。

与《全球生物多样性框架》高度一致的政策承诺可包含或涉及以下内容：

- **定义和标准：**与行业标准/先进实践相一致的关键定义（如《[问责框架倡议](#)》的毁林定义，[自然相关财务披露工作组](#)的自然相关风险定义）；
- **范围：**如涵盖导致生物多样性丧失的哪些驱动因素或行业，减少/消除毁林和其他自然土地转换的专门承诺，避免对生物多样性保护区或关键区域产生负面影响；
- **评估：**如何评估、监督和披露整个投资组织的生物多样性或自然依赖性、影响和风险；
- **利益相关者：**认识到原住民和当地社区是土地和自然的主要保护者，并坚持自由、事先和知情同意原则；
- **资本配置：**如何加大投资扭转生物多样性丧失，使用哪种类型的气候融资（如基于自然的解决方案）；
- **尽责管理：**如何利用协作等有效战略，来影响被投资公司、政策制定者和其他金融参与者。

### 示例

**Impax资产管理公司**制定了专门的[自然、生物多样性和毁林政策](#)，概述了如何在投资中管理自然相关风险，对被投公司和发行人开展参与时有何目标，以及如何就自然主题实施政策倡导。

“**励正投资管理要求被投资公司了解其面临或促成的生物多样性风险和机遇，并就相关问题提供信息披露，因此发挥着至关重要的作用。此外，作为直接投资资产的所有者和管理人，我们认识到自己有责任保护和加强生物多样性。**”

[励正投资管理公司 \(Legal & General Investment Management\) 生物多样性政策 \(2021年\)](#)

## 气候承诺

投资者直接或间接面临着与气候变化相关的政策、法律、技术、市场和声誉转型风险，以及短期和长期实体物理风险。同时，与资源效率、能源服务和韧性相关的产品和服务，也会带来气候相关机遇，投资者可以从中获益。气候相关风险和机遇，可能会影响投资者和被投公司的收入、支出、资产负债、资本和融资。《[负责任投资简介：资产所有者气候变化指南](#)》以及本节末尾的资源，可以提供相关初步信息。

为与TCFD建议保持一致，投资者应说明其评估气候相关风险和机遇的方法，以及如何将气候相关风险和机遇纳入其治理流程、战略、风险管理（包括通过情景分析实施的风险管理），以及所使用的相关指标和目标。投资者还应考虑随着时间的推移可能出现的、会对机构产生重大财务影响的具体气候相关问题。

负责任投资政策中的气候承诺可以涵盖以下内容：

- 理事会或监督委员会设定的气候目标
- 气候承诺和活动如何减少现实世界排放量
- 受益人或客户要求
- 与气候雄心和政策相一致的倡议或框架
- 监管环境的影响
- 公正转型对投资决策的影响
- 温室气体排放数据的披露情况，包括披露频率

## 示例

**安联** (Allianz) 在其[ESG整合框架](#)和环境指引中都提到了气候变化，并制定了单独的[气候变化战略](#)。安联就某些高排放行业发表了立场声明，加入了[净零资产所有者联盟](#) (Net Zero Asset Owner Alliance)，其可持续发展报告也与TCFD建议一致。

“气候危机是地球面临的**最大威胁**。我们力所能及能为客户、业务、股东和未来做的，就是**立即采取行动**。

2021年3月，我们宣布了严格的气候目标：

- **到2040年成为净零排放公司**
- **到2025年实现【资产碳强度】降低25%，到2030年降低60%**
- **到2030年实现净零运营和净零供应链。”**

[英杰华投资 \(Aviva Investors\) 气候转型计划 \(2021年\)](#)

## PRI资源

- [政策、治理和战略模块报告指南](#)
- [负责任投资简介：尽责管理](#)
- [投资者人权政策承诺：概述](#)
- [气候风险：投资者资源指南](#)
- [负责任投资简介：资产所有者气候变化指南](#)
- [投资者为何以及如何人权方面采取行动](#)
- [如何识别人权风险：尽职调查实践指南](#)
- [私人市场投资者的人权尽职调查：技术指南](#)
- [将气候变化纳入私人市场](#)
- [可持续发展结果资源](#)
- [气候数据和净零：弥合投资者数据需求鸿沟](#)
- [PRI其他气候变化资源](#)

## 外部资源

- [投资可再生能源推动公正转型：投资者实践指南](#)
- [ICAPS指南和期望阶梯](#)
- [TCFD指标和目标](#)

## 定义

政策该部分可以包含文件中使用的一些关键术语和缩略语的定义，如：

- 负责任投资
- 投资目标
- ESG因素
- 尽责管理
- 可持续发展结果

### PRI资源

- 报告框架术语表

## 投资指引和目标

该部分应列出机构的核心投资指引和目标，以及机构如何将ESG因素纳入其中。该部分可以概述机构的具体目标（例如，减少投资组合的碳足迹或生物多样性足迹、实施《联合国工商企业与人权指导原则》、为[可持续发展目标](#)做出贡献），以及为实现目标需要采取的措施。

如果机构力求实现[可持续发展结果](#)和/或解决[系统性可持续性](#)问题，则可以通过投资指引说明背后理由——包括监管驱动因素，以及这与投资理念、策略和目标的关系和贡献（见[投资理念和策略](#)）。

投资管理人和资产所有者可以考虑纳入以下内容：

- **利益冲突指引。**在各个基金、资产类别和团队激励结构的投资决策和尽责管理活动中，如何识别、管理和监督利益冲突。
- **第三方管理人/服务提供商指引。**此类指引可以规定资产所有者对第三方投资管理人或投资顾问的负责任投资期望或要求，或其遴选、委任或监督流程，例如在投资管理协议中加入ESG条款，或使用[负责任投资尽职调查问卷](#)。
- **被投公司的最低ESG标准。**此类标准的细节内容不一而足，既有总括性声明，也有被投资公司应遵守的详细要求，如环境管理标准[ISO14001](#)或人权框架。此类标准还可以包括被投资公司应如何对供应商和供应链开展尽职调查。
- **资产类别指引。**此类指引可以重点说明负责任投资方法对于不同资产类别有何差异，或者如果负责任投资总体方法较为宽泛，则说明政策适用于哪些资产类别。

### 示例

#### 对不同资产类别的预期

**StepStone集团**的[负责任投资政策](#)涵盖全球所有资产类别和策略。该私募市场管理人制定了一系列指引来调整投资方法，针对其直接投资和通过外部投资管理人投资的每类资产，均设立了专门的负责任投资工作组。

- **资产配置指引。**此类指引可以概述机构采用的资产配置方法、资产配置决策如何有助于实现投资目标，以及ESG因素如何有助于实现投资目标——例如，特定资产配置目标是否有助于实现现实世界结果，以及如何实现现实世界结果。
- **风险管理指引。**此类指引可以描述机构的总体风险理念和承受能力，尤其是市场风险（如流动性、法律、政治、监管风险）、交易对手风险和ESG风险。例如，资产配置或投资组合构建如何反映风险预算，或者如何识别、衡量和应对重大ESG风险。
- **情景分析。**用于说明如何利用情景分析和/或特定ESG因素或趋势（如气候相关风险、生物多样性丧失、人口结构变化）建模，来计算投资组合的风险状况及其可能对收益产生的影响。
- **对冲和衍生工具。**用于说明是否使用衍生工具，如何使用衍生工具（如多头还是空头），为何使用衍生工具（如反映ESG问题立场、提高市场效率、实施风险管理），允许使用哪些衍生工具，具体资产类别的理想对冲比率（如适用），以及ESG因素与估值之间的联系。
- **杠杆指引。**用于说明机构使用杠杆的方法，包括每类资产或策略允许的最高杠杆水平，以及如何衡量和监督。
- **资金管理指引。**在适用情况下，此类指引可以概述ESG因素如何为抵押品或现金管理流程提供依据。
- **收益目标。**可以确定制定投资组合或资产类别收益目标时如何考虑ESG因素，衡量投资组合或基金业绩的基准，以及相关跟踪误差。
- **投资/交易风格指引。**此类指引可以描述投资组合或基金可能采用的不同投资或交易方法/策略（如主动或被动；基本面或技术面；价值型或成长型；市值；量化或自主）、投资期限、内部管理资产与外部管理资产的比例（如适用）等要素，以及ESG因素对这些要素的影响。

### 示例

#### 对次级投资管理人开展参与

Brummer & Partners在《[Brummer多策略负责任投资政策](#)》中重点介绍了对次级投资管理人开展的参与活动，包括在投资决策中考虑ESG因素和可持续发展目标。投资限制包括对涉及动力煤的公司进行多头限制，避免投资违反国际人权、劳工权利、环境和反腐败准则的公司，但空头不做限制，因为存在ESG问题的公司可能是典型的做空对象。

### PRI资源

- [资产所有者技术指南：投资管理人遴选、委任和监督](#)
- [资产所有者尽职调查问卷](#)
- [国际公司治理网络--全球投资者促进可持续发展联盟授权范本指南](#)
- [投资顾问与ESG：资产所有者指南](#)
- [将ESG问题纳入战略资产配置框架：讨论稿](#)
- [战略资产配置启示](#)
- [特定资产类别资源](#)
- [可持续发展结果资源](#)
- [为实现可持续性影响而投资的法律框架探讨](#)

### 外部资源

- [国际公司治理网络与全球投资者促进可持续发展联盟委托管理协议模板指南](#)

## ESG纳入

该部分应概述机构在投资过程中采用的ESG纳入方法，如图6所示。

图6：



无论机构选择采用哪种ESG纳入方法（或组合法），都应以机构总体的负责任投资策略和理念为依据，总体策略和理念则应事先在投资政策中介绍。此外，机构还应考虑ESG纳入方法与尽责管理的相互作用。

在讨论机构采用的ESG纳入方法时，机构可以考虑以下信息：

- **范围**——方法适用于所有资产类别和投资，还是部分资产类别和投资，如何确定适用范围，比如，按地理区域、证券、产品确定。
- **客户或受益人偏好**——客户或受益人偏好是否为采用何种方法提供决策依据；如何提供。
- **目标**——已采用方法如何促进实现政策中提及的较宽泛目标，或者是否与任何具体目标或结果相关联，比如，是否有助于实现联合国可持续发展目标。
- **监督**——如何衡量、跟踪、报告和审计已采用方法的结果、争议、绩效或可持续发展结果。

## 示例

### 筛选

**Active Super**养老基金在2023年[可持续与负责任投资政策](#)中,概述了其投资限制,包括不投资存在以下情况的公司:

- 通过有争议的武器或烟草相关活动获得任何收入;
- 10%及以上的收入来自军备、赌博、古树砍伐或铀矿开采/核活动;
- 33.3%及以上的收入来自高碳敏感性活动;
- 表现出高ESG风险,且风险管理不善。
- 上述投资限制方法适用于国内和国际股票。

该养老基金还指出,其将在可能的情况下,致力于将上述投资限制纳入投资管理协议,并将其用于其他资产类别,如固定收益和非上市资产。

## 示例

### 识别争议

**Sura投资管理公司** (Sura Investment Management) 在2021年[可持续投资政策](#)中,概述了其评估ESG争议的方法,这属于其投资决策和积极所有权的一部分,同时列举了16个例子,用于说明ESG事件或有争议的行业和经济活动可能引发的争议。

## 示例

### ESG整合

**Trinetra投资管理公司**在2023年[负责任投资和ESG政策](#)中,详细说明了如何将可持续性和ESG因素纳入整个决策流程,包括研究、证券选择、参与、升级和投票。“ESG【是】风险调整回报和确定头寸大小的决定性因素。”

## 示例

### 主题投资

**荷宝 (Robeco)** 的2022年[可持续发展政策](#),包括三个主题章节——气候变化、人权与多元、生物多样性与棕榈油,介绍了其如何通过承诺、整合、治理和积极所有权处理这些主题事项。荷宝一系列的可持续影响战略也纳入了这些主题,以有助于实现联合国可持续发展目标的投资为目标。

## PRI资源

- [特定资产类别资源](#)
- [股票投资ESG整合技术指南](#)
- [负责任投资简介](#)
- [负责任投资简介：筛选](#)
- [SDG结果投资：五步框架](#)
- [如何识别人权风险：尽职调查实践指南](#)

## 外部资源

- [全球影响力投资网络资源](#)
- [影响力管理平台](#)

## 尽责管理

该部分<sup>3</sup>应概述机构的尽责管理（又称积极所有权）方法，以及尽责管理如何有助于实现机构总体的负责任投资目标和理念，包括机构追求的任何可持续发展结果。投资管理人和资产所有者可以在此部分纳入下列内容：

- 组织必须遵守的**尽责管理守则或指引**
- **尽责管理目标**
- 机构资源和工作的**优先次序**
- 对接受参与的被投公司或管理人的**ESG期望**
- 尽责管理活动的**资产类别指引**
- 尽责管理活动所针对的**系统性风险和系统层面风险**
- 尽责管理活动与投资决策之间的**联系**
- 尽责管理活动的结果，如何衡量结果，并向客户、受益人或其他利益相关者报告结果

“投票和参与是我们开展【负责任投资】活动的基石。我们认真对待法定投票权，并根据公开披露的目标和政策立场行使投票权。我们通过投资，向被投公司和广大市场传达我们作为股东的观点态度。”

大曼彻斯特养老金（Greater Manchester Pension Fund）[负责任投资政策](#)

尽责管理方法还可以包含下列要素：

- **（代理）投票指引**。此类指引可以说明机构如何利用其投票权（如适用），是否制定投票政策和/或公开宣布投票意向和理由，以及如何记录和监督投票活动。
- **双边参与指引**。此类指引可以包括机构如何识别a) 目标被投公司，以及b) 参与活动中应优先考虑的ESG风险和机遇；机构使用的具体参与方法，以及这些方法如何反映机构影响力和专业知识（例如，机构是否是股东、债券持有人或占据董事会席位）；升级和撤资方法，以及如何应用这些方法。
- **协作参与指引**。此类指引可以说明何时开展协作参与，以及协作参与如何促进实现总体的投资或尽责管理目标。指引还可以重点介绍机构已经参加的协作参与案例，如[气候行动100+](#)、[前进](#)或[气候变化协作主权参与](#)。
- **公共政策参与指引**。此类指引可以概述机构参与公共政策和监管机构对话的方式，以及机构开展参与的公共政策领域（例如，可持续性主题或系统性风险；报告和披露框架）。指引还可以介绍对被投公司、第三方管理人或行业协会的公共政策参与要求。
- **第三方管理人/服务提供商参与指引**。此类指引可以详细说明如何利用服务提供商或第三方投资管理人（如适用）来执行尽责管理活动。其中可以包括需要遵守的任何投票和参与标准/框架，关于预期信息披露程度和频率的信息，以及如何监督相关第三方或对其开展参与。

<sup>3</sup> 某些投资者可能会选择制定单独的尽责管理政策。上述指南可以用于为此类单独政策提供信息，或用于总结政策文件中详述的尽责管理方法。

## 示例

### 尽责管理和倡导政策

**波士顿共同资产管理** (Boston Common Asset Management) 制定了一份[独立政策](#)，介绍其尽责管理方法，该方法专注于三大“战略支柱”，以及治理、可持续发展目标一致性和特别专题因素。政策详细介绍了公司如何通过持续对话、代理投票、股东提案和公共政策倡导等方式，对被投资公司开展参与。此外，政策文件也介绍了其协作倡议方法，及其如何报告参与活动和其他尽责管理活动。

### PRI资源

- [让投票发挥作用：基于原则的股东决议投票](#)
- [讨论撤资：投资股票追求可持续发展结果的方法](#)
- [提交有影响力的股东决议指南](#)
- [评估管理人的可持续性尽责管理](#)
- [可持续金融政策参与手册](#)
- [针对具体问题的尽责管理资源](#)
- [协作平台](#)

## 立场声明

如果资产所有者或投资管理人对某一ESG问题持有自己的立场，或者做出遵守某一可持续发展倡议或框架的全机构承诺，则可以选择用专门章节介绍。这可以取代或补充[政策简介](#)或独立文件中关于相关问题的总体声明。

该部分可以包含投资组合净零排放转型承诺，从而与《[巴黎协定](#)》保持一致，或者遵守《[经合组织跨国企业准则](#)》、《[联合国全球契约](#)》、《[全球生物多样性框架](#)》或《[联合国工商企业与人权指导原则](#)》。如果立场或承诺存在例外情况，也应加以说明。

### 示例

- **建筑工会养老基金**（Construction and Building Unions Superannuation Fund）在[负责任投资政策](#)中提到其[气候变化立场声明](#)，声明旨在指导其在投资过程中纳入气候变化因素。该声明已获理事会批准，按需进行审查。“我们认为气候变化为基金的投资带来了【……】投资风险和机遇，并反映了倡导有序转向气候韧性经济的必要性。”
- **大曼彻斯特养老基金**在[负责任投资政策](#)中，概述了其对于若干ESG主题的核心立场。这些主题包括气候变化、毁林和水资源等其他环境问题、用工标准和人权、公司治理和税收。

### PRI资源

- [投资者人权政策承诺：概述](#)
- [负责任投资简介：资产所有者气候变化指南](#)
- [投资者为何以及如何人权方面采取行动](#)

### 外部资源

- [全球生物多样性框架：对投资者的影响](#)

# 报告

本节概述负责任投资政策可以包含的报告实践。

## 报告框架相关模块

[政策、治理和战略 \(PGS\)](#)

[管理人遴选、委任和监督 \(SAM\)](#)

[可持续发展结果 \(SO\)](#)

[信心建立措施 \(CBMS\)](#)

政策该部分应概述机构向利益相关者（包括客户、受益人、受托人和监管机构）报告其负责任投资活动的方法。这样做有助于确保投资者对其负责任投资政策的实施负责。

资产所有者和资产管理人可以考虑在该部分介绍：

- **报告方法。**机构将在哪个层面进行报告（见图7），机构、基金和被投资公司报告之间的关系，其将提供哪些ESG信息，尽责管理活动和结果相关信息的分享全面度如何，分享频率如何，报告格式如何，报告将向哪些群体提供，以及针对不同利益相关者的报告是否会有所不同。
- **绩效指引。**衡量负责任投资活动影响力的关键绩效指标，或者实现政策所列具体目标的关键绩效指标。
- **内部审查流程。**董事会、（负责任）投资委员会或合规团队，将制定哪些审查、核实和审计流程，以确保实现报告目标。
- **外部审查流程。**负责任投资活动是否由第三方验证，如果是，说明第三方验证达到的鉴证水平、审查范围和局限性，以及审查是否使用特定标准（如碳信托或ISO 14064-1）。

- **监管要求。**机构须遵守的任何透明度/监管报告要求（如TCFD建议、《可持续金融信息披露条例》、尽责管理守则）。
- **第三方报告指引。**资产所有者对投资管理人的报告要求，以及二者对被投资公司、外部参与和代理投票提供商或第三方数据提供商的报告要求，包括内容、主次和及时性。其中一些要求可能是监管要求，可能列于合同文件，也可能受参与活动影响。国际可持续发展准则理事会于2023年6月发布的《[国际财务报告准则》S1和S2](#)披露要求，就是公司可持续性相关财务信息披露标准的例子。

## 透明度：签署方要求和良好实践示例

PRI要求签署方每年报告其活动及其在遵守[原则](#)方面的进展情况，向客户和/或受益人提供透明度则视为良好实践。公开年度可持续发展报告的情况也越来越普遍。

## 示例

### 报告和监督

伦敦交通局养老基金（Transport for London Pension Fund）在[2022年《投资原则声明》](#)中，承诺定期审查其ESG指标，包括气候变化指标。审查结果将作为管理人讨论的依据。该养老基金还承诺每年监督和报告其碳足迹，发布投资可持续性报告，并通过新闻服务、年度报告和报表、年度审查及其网站ESG页面等渠道，与受益人就ESG事宜进行沟通。

“受托人力求在透明度和信息披露方面发挥领导作用，并将通过基金网站和年度报告，向所有利益相关者报告其负责任投资活动、进展和结果。这包括与基金的ESG监管合规义务、代理投票、排除标准和气候变化相关的信息。”

[建筑工会养老基金（Construction and Building Unions Superannuation Fund）负责任投资政策（2023年）](#)

图7：投资者不同层面报告示例

机构层面		
<b>PRI报告框架</b> ——PRI签署方必须每年报告其负责任投资活动	<b>全球报告倡议（GRI）标准</b> ，包括金融服务G4行业披露——可持续发展报告的全球标准	<b>气候相关财务披露工作组（TCFD）</b> ——气候变化非财务信息转化为财务指标的框架

基金层面	
<b>全球房地产可持续性标准（GRESB）</b> 评估房地产的ESG绩效并制定基准	<b>欧盟《可持续经济活动分类方案》</b> 为投资者提供关于经济活动是否可持续的定义

投资层面		
<b>可持续性会计准则委员会（SASB）</b> 行业标准——按行业定义重大ESG问题	<b>GRI标准和G4行业披露</b>	<b>IRIS的ESG和影响指标目录</b>

资产所有者和投资管理人要在政策中做出报告承诺并遵守监管要求，就需要从被投资公司获得数据。

自愿性的公司披露要求，如《国际财务报告准则》S1和S2标准，有可能在某些司法管辖区成为强制性要求；澳大利亚、加拿大、日本、香港、马来西亚、新西兰、尼日利亚、新加坡和英国，均表示正在考虑将自愿性要求强制化。这些分别是与可持续性相关的一般财务信息和与气候相关的披露要求。

欧盟成员国拟于2023年通过《[欧洲可持续发展标准征求意见稿](#)》，其中涉及《企业可持续发展报告指令》所涵盖的问题，将有助于投资者满足《可持续金融信息披露条例》的要求，而美国证券交易委员会则提出了气候相关强制性披露[规则](#)。

上述标准和法律一旦敲定并实施，将极大地扩展被投资公司信息披露的范围和细致度，帮助投资者做出知情决策，进而遵守自身报告要求。如需了解更多详细信息，请参见PRI（2023）[了解负责任投资者的数据需求：PRI投资者数据需求框架](#)。

#### PRI资源

- [法规数据库](#)
- [了解负责任投资者的数据需求](#)
- [气候数据和净零：弥合投资者数据需求鸿沟](#)
- [资产所有者指南：投资管理人监督](#)
- [PRI数据门户网站](#)

# 监督和审查

本节概述政策的监督和审查过程。

## 报告框架相关模块

[政策、治理和战略 \(PGS\)](#)

[管理人遴选、委任和监督 \(SAM\)](#)

[资产类别模块](#)

[可持续发展结果 \(SO\)](#)

[信心建立措施 \(CBMS\)](#)

机构的负责任投资政策需要定期全面监督，以评估政策有效性，并识别出存在不足的领域。政策如需更新，机构应再次按照“[起草负责任投资政策前需要考虑哪些因素](#)”进行更新，尤其要注意涉及政策实施的“治理”相关内容。

明确的审查流程应能回答以下问题：

### 理念和策略

- 负责任投资政策（及相关指南）是否反映了机构当前的投资理念和总体投资策略？
- 是否有任何内部/外部因素要求机构改变其负责任投资方式，例如客户或受益人的偏好变化？

### 实施

- 政策的实施情况如何？是否实现政策目标和指标？是否需要进一步开发具体的投资实践？
- 实施负责任投资政策，对收益、风险和投资策略的其他要素有何影响？

### 与利益相关者合作

- 外部管理人或服务提供者是否与机构的政策、利益和目标保持一致，是否需要进一步对话、监督和参与？
- 是否应视其他影响或活动（如近期研究、加入倡议或同行活动）审查或修订政策？

### 投资策略

- 负责任投资政策（及任何相关指南）是否充分覆盖了机构的资产类别和产品组合？机构是否已将投资产品/投资组合扩展到政策尚未涵盖的领域？具体投资策略对负责任投资总体目标有何助益或妨碍？

### 监管框架

是否存在机构必须遵守、但政策尚未涵盖的监管或法律新要求？

## 有效问责

[不断演变的负责任投资政策和实践](#)部分曾强调，董事会应负责确保政策监督和问责。为有效落实政策，董事会需要及时获得相关信息，评估政策的实施情况，并做出战略和运营决策。

根据先进实践，负责任投资应进入董事会会议议程，让相关投资人员（如首席投资官、投资管理人、ESG负责人）有机会汇报最重要的ESG问题，解释如何将这些问题纳入投资流程，并报告进展情况。

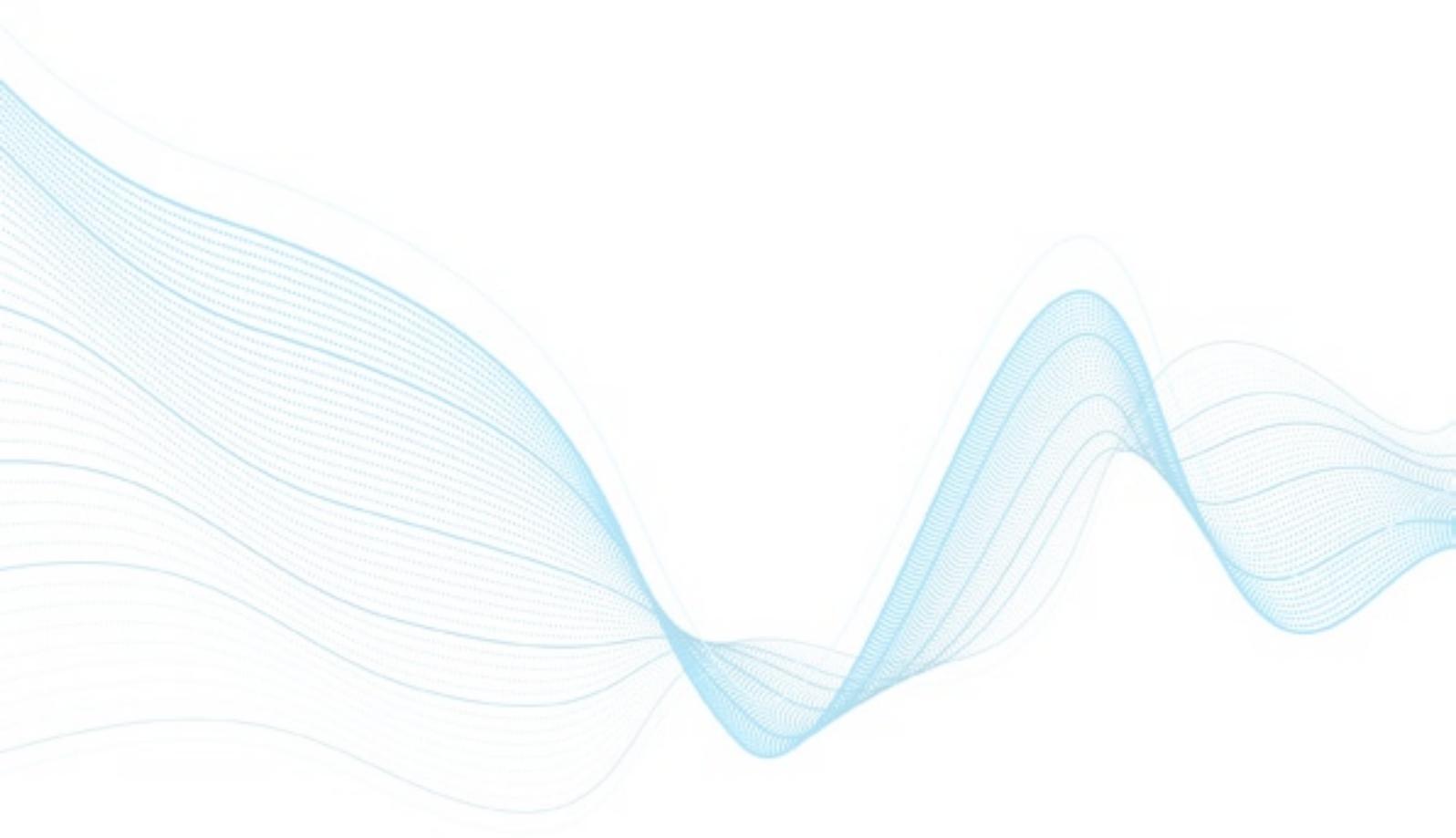
鼓励资产所有者和投资管理人，为相关部门（如董事会或理事会、投资委员会）审查负责任投资政策设定期限要求，最好每年一次。

这样做可以让内部和外部利益相关者随时了解相关的ESG趋势和行业发展，以及这些趋势和发展会如何影响机构的投资活动，从而决定是否应对相关政策做出相应调整。

“昆布鲁克承诺成为负责任投资者【.....】，负责任投资是一个持续的过程，需要我们不断改进和完善投资程序、报告和影响力核查/鉴定工作。我们主要以TCFD建议为指导。

【我们】就加强ESG政策、举措、产品和服务，对客户和利益相关者开展参与，并不时就与昆布鲁克公司和投资委托相关的ESG问题，征求其反馈意见。”

昆布鲁克基础设施合伙公司 (QUINBROOK INFRASTRUCTURE PARTNERS) 负责任投资与环境、社会和治理政策 (2023年)



# 附录： 报告框架指标

下表列出了本指南概述的负责任投资政策各要素与[报告框架](#)指标的对应情况。

领域	指标
机构总体策略和承诺	高层领导声明（SLS）
负责任投资政策要素	PGS 1, PGS 2, PGS 3, PGS 4, PGS 5, PGS 6, PGS 7
负责任投资政策覆盖范围	PGS 8, PGS 9, PGS 10, PGS 10.1
角色和职责	PGS 11, PGS 11.1, PGS, 11.2, PGS 13, PGS 14, PGS 15
外部报告和披露	PGS 16, PGS 17, PGS 18, PGS 19
资本配置	PGS 20. PGS 21
尽责管理：总体策略	PGS 22, PGS 23, PGS 24, PGS 24.1, PGS 25, PGS 26, PGS 27, PGS 28
尽责管理：（代理）投票	PGS 29, PGS 30, PGS 31, PGS 32, PGS 33, PGS 33.1, PGS 34, PGS 35
尽责管理：升级	PGS 36, PGS 37, PGS 38
尽责管理：与政策制定者沟通交流	PGS 39, PGS 39.1, PGS 39.2
气候变化	PGS 41, PGS 41.1, PGS 42, PGS 43, PGS 44, PGS 45, PGS 46
可持续发展结果	PGS 47, PGS 47.1, PGS 47.2, PGS 48, PGS 48.1
人权	PGS 49, PGS 49.1, PGS 49.2, PGS 50

## 编制人员

### 作者：

- Tom Attwooll

### 供稿人：

- Toby Belsom
- Eilidh Wagstaff
- Michal Bartek
- Kelly Krauter
- Emmet McNamee
- Irene Diaz
- Sylvaine Rols

### 编辑：

- Jasmin Leitner

### 设计：

- Will Stewart

## 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](http://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](http://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8,800多家企业和4,000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](http://www.unglobalcompact.org)

