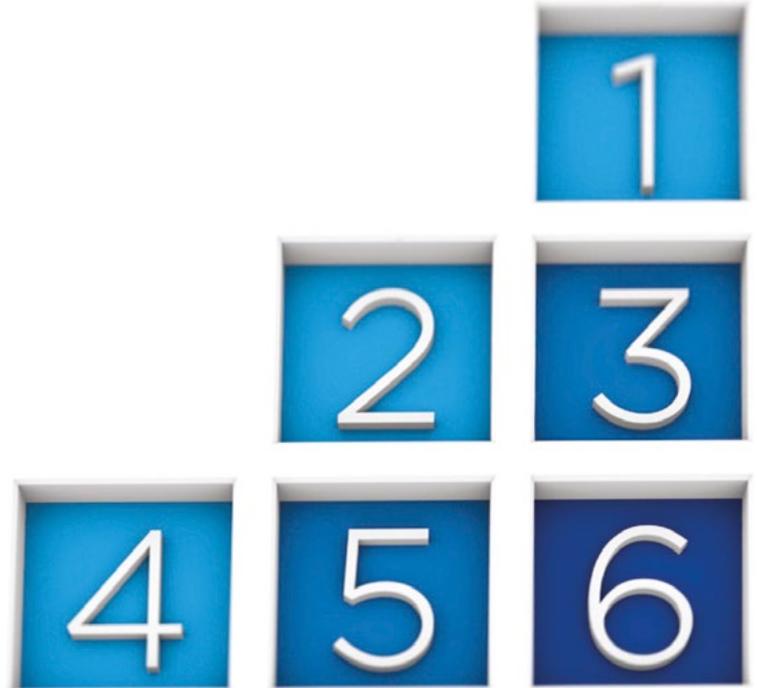


资产所有者 如何推动 负责任的投资

理念、战略与使命

六项“原则”

- 1 们将把ESG议题纳入投资分析和决策过程。
- 2 我们将成为主动的资产所有者，并将ESG议题纳入我们的所有权政策和实践。
- 3 我们将通过我们所投资的实体致力于对ESG议题的恰当信息披露。
- 4 我们将推动在投资业内接受并贯彻实施这些“原则”。
- 5 我们将共同努力加强贯彻落实该“原则”的有效性。
- 6 我们将对贯彻落实该“原则”的活动和进展分别进行报告。



鸣谢

表1：受访者

Nico Aspinall (DC 投资业务负责人, Willis Towers Watson)
Maureen Hazen (总顾问, 佛罗里达投资管理局)
Fiona Mackenzie (投资业务负责人, 新西兰超级基金)
Mark Mansley (首席信息官, 英国环境局养老保险基金)
Anne Maree O' Connor (负责任投资负责人, 新西兰超级基金)
Derek Parker (法律顾问, 新西兰超级基金)

Katharine Preston (高级经理, 负责任的投资, 加拿大公共退休基金OPTrust)
Rishab Sethi (高级顾问, 新西兰超级基金)
Hein Stam (高级投资战略家, MN)
Karlijn van Lierop (负责任投资负责人, MN)
Jacob Williams (公司治理经理, 佛罗里达投资管理局)
Mark Womersley (合伙人, Osborne Clarke 律师事务所; 英国环境局养老保险基金法律顾问)

目录

前言	5
执行摘要	7
引言: 资产所有者的影响力	9
解决资产所有者行动的障碍	11
贯彻实施负责任的投资: 资产所有者的七个步骤	18
投资理念: 实践案例	20
投资使命: 样本条款	23
下一步工作	24

什么是责任投资

责任投资是这样一种投资方法，即承认环境、社会和企业治理 (ESG) 因素与投资者和市场整体的长期健康和稳定的相关性。它明确了产生长期可持续回报取决于稳定、运转良好并且有良好治理的社会、环境和经济体系。

它由金融业内日益明确的共识所驱动，即对ESG议题进行有效的研究、分析和评估是评价一项投资在中期和长期的价值及绩效的基本组成部分，并且应将这种分析告知资产配置、股票选择、投资组合构建、股东参与和投票。

研究方法

在过去的三年中，“负责任的投资原则” (PRI) 撰写了一系列重要报告，包括投资者的短期行为，投资者参与公共政策的案例，投资者参与公共政策的能力建设，以及近期的关于受托责任的报告。作为本研究的一部分，PRI已访问了超过160位资产所有者、投资经理、投资顾问、法律顾问、企业、公共政策制定者和公民社会机构。

对于这份报告，我们在之前的研究基础上进行了补充，包括一系列针对资产所有者、资产经理和法律顾问的访谈，以及由PRI签署方提供的报告数据深入分析，并每年在《联合国负责任投资原则 (PRI) 年度进展报告》中发布。我们关注了那些已在其内部坚实贯彻实施负责任投资战略，并且已致力于影响其外部投资经理，鼓励他们对ESG议题管理采取积极方法的机构。我们的目的是更好地了解资产所有者对负责任投资采取更积极方法的实用性，以及这种实用性如何能对更广泛的金融体系产生影响。

访谈主要涵盖了以下主题：

- 这些理念是怎样制定的，包括谁参与了制定过程以及考虑了哪些因素。
- 在日常投资实践和使命中如何贯彻实施这些投资理念。
- 这些投资实践是怎样被监督和审查的。
- 在制定和实施您投资理念的过程中遇到的主要挑战。
- 机构的负责任投资方法 (理念、企业治理和使命) 如何影响其投资经理和服务供应商，以及更广泛的投资市场。

我们尽可能为每个资产所有者采访了不同的人士 (包括内部员工或外部顾问)，这为我们提供了可以付诸于行动，取得成果和获得经验教训的不同深入见解。

1 请参见，例如：PRI (2013)，《投资参与者使用环境、社会和企业治理信息的能力建设》(PRI，伦敦)；PRI (2014)，《长期使命：讨论稿》(PRI，伦敦)；联合国全球契约LEAD (2014)，《应对、转变、变革：管理投资者短期行为对公司可持续发展影响的战略》(全球契约LEAD，纽约，以及“负责任投资原则”，伦敦)；PRI (2014)，《长期负责任投资的政策框架：投资者参与公共政策的案例》(PRI和联合国环境规划署可持续金融项目The UNEP Inquiry into the Design of a Sustainable Financial System，伦敦)；PRI (2015)，《21世纪的受托责任》(联合国全球契约，UNEPFI，“负责任的投资原则”以及UNEP Inquiry into the Design of a Sustainable Financial System，伦敦)。这些报告均可在PRI网站上下载 www.unpri.org/

2 www.unpri.org/download_report/13718

前言：彰显我们的承诺

太多的资产所有者没能有效贯彻实施负责任投资的承诺。这被认为是在投资理念、企业治理和使命中缺乏对环境、社会和企业治理议题的关注。

这份报告的核心信息是，作为资产所有者，如果我们想要投资市场认真看待负责任的投资，那么我们必须首先要表明对负责任投资的承诺。尽管签约“负责任的投资原则”（PRI）或采用负责任投资的政策非常重要，但这并不够。责任投资必须成为我们投资理念、投资过程以及我们选择、分配、监督和回报我们投资经理和顾问的方式等一系列过程的核心。

这不仅有关我们与投资经理和顾问的关系。这对整个投资市场也起到事半功倍的效果。如果我们充分并有效地贯彻实施我们负责任投资的承诺，就可以加快贯穿整个投资链的负责任投资的发展。

我希望，本报告为负责任投资的实践和贯彻实施作出三方面重要贡献。首先，它解释了为什么各个资产所有者应该采取行动，以及他们的行动如何强化并扩大其他人的行动。第二，它描述了资产所有者如何能够给予其负责任投资以真正的内容和影响，筹划由投资理念的制定直到投资使命的整个过程。第三，它呈现了来自于资产所有者的例子，提供了流程上的反思、经验教训以及他们通过负责任投资行为已取得的进展。



Bryan Thomson

不列颠哥伦比亚省投资管理公司公共股权投资高级副总裁；
PRI政策咨询委员会主席

前言：支持资产所有者

在2013年，作为确立其政策工作组工作流程的一部分，PRI针对形成更为可持续金融体系所面临的障碍对签约方开展了广泛意见征询与磋商。受访者指出投资者短期行为（以及制定使命和利益一致性的相关议题）是形成更可持续金融体系的最重要障碍。

在2014年8月，我们发布了关于长期使命的讨论稿，并向大家征求意见，要求PRI签约方提交案例研究。随后，我们就投资使命和理念这个议题，分别在蒙特利尔（2014年）和伦敦（2015年）召开了面对面的小组讨论，并且召开了一系列网络会议来讨论我们的研究成果。

PRI签约方反复提及的一个主题是投资使命并不是一个起点，而是一个终点。如果投资者希望贯彻实施一个负责任的投资策略，必须首先要制定负责任投资的理念，以及环境、社会和企业治理议题与其投资治理的相关性，进而着手将这些因素纳入投资使命中。

我们还发现，“长期”这个术语是有问题的。业内不能就长期这一定义达成一致——这取决于参与者、资产类别和投资风格。负责任的投资包括长期价值创造，但不局限于长期。因此，本报告探讨的是负责投资使命，而不是长期使命。

这里呈现了我们的最新成果，包括投资理念、企业治理和使命以及这些因素之间的关系，还有它们与更广泛投资市场之间的关系。我们明确了贯彻实施负责任投资使命的主要障碍。我们发现在更大规模和更深层范围内贯彻实施将加强负责任的投资，会在整个投资市场创造事半功倍的效果。资产所有者的强有力执行，并通过投资链强化，将向政策制定者证明负责任投资在驱动可持续的企业和投资者行为方面起到的重要作用，这将促使政策制定者采取更多的措施支持负责任的投资。

我们发现在以下三个方面更需要PRI的工作，并已开始逐项开展：

- 明确资产所有者的受托责任，特别是投资者应该明确将ESG议题纳入他们的投资分析、决策以及他们与公司和发行人的沟通参与中；
- 制定专门服务于资产所有者的战略流程指南；
- 明确投资价值链中其他参与者的责任。



3 PRI (2014)·《长期使命：讨论稿》(PRI·伦敦). https://www.unpri.org/download_report/3949

4 https://www.unpri.org/download_report/6140

执行摘要

尽管许多资产所有者已对负责任的投资作出承诺，但多数还没有确保落实这些承诺。在不同资产类别的投资实践中存在不一致性，在投资理念中往往缺乏对于可持续发展或环境、社会和企业治理议题的高级别声明，并且负责任投资的承诺也未被纳入投资使命中。

这在整个投资市场中引发了更大的影响。各个资产所有者对负责任投资的执行不力给整个投资市场传达了这样的信号，即负责任的投资不是资产所有者的优先选项。相应地，这也限制了投资顾问和投资经理在其产品和咨询建议中关注负责任投资和ESG议题的意愿。

通过在有足够广度和深度的范围内贯彻实施其对于负责任投资的承诺，资产所有者可以通过投资链加速负责任投资的发展。

广度：

- 贯彻实施负责任投资的资产所有者的数量，包括在战略上尤为重要的资产所有者，例如日本政府养老金投资基金。
- 负责任投资资产的总资产管理规模。

深度：

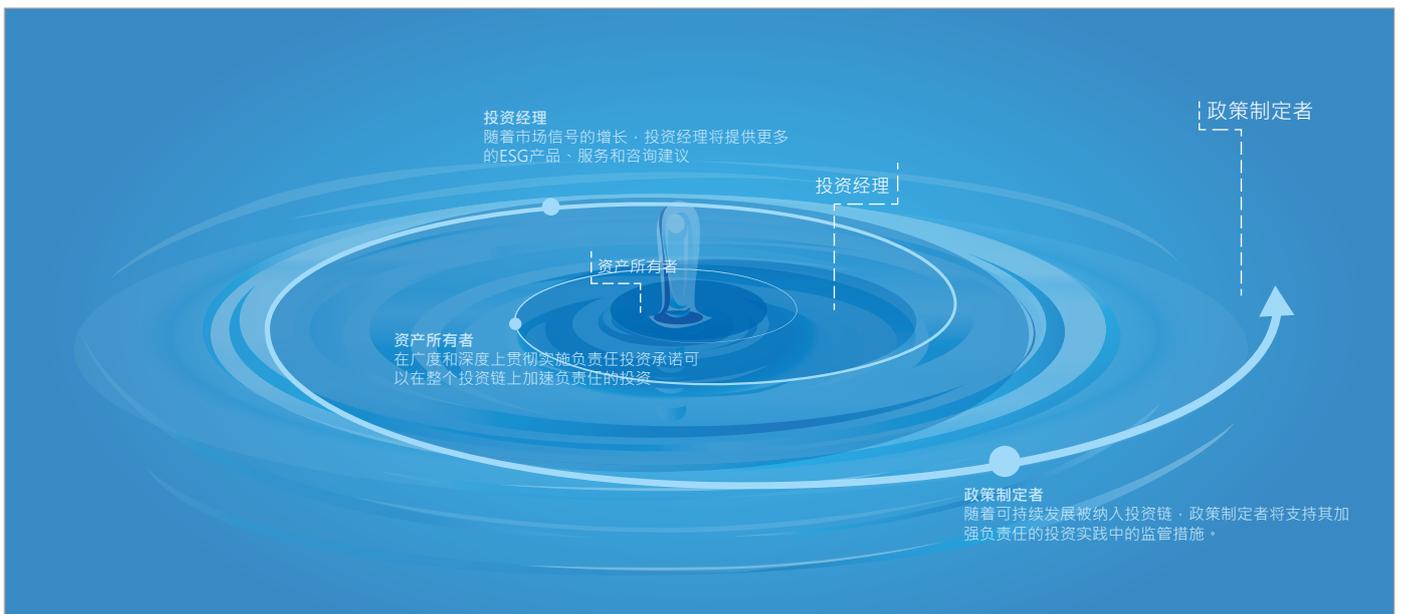
- 贯彻实施的质量，跨资产类别

有一系列的内外部原因导致资产所有者没有有效地贯彻实施其负责任投资的承诺或在他们的投资理念、企业治理和使命中充分考虑ESG议题。常见的内部挑战包括董事会和受托人对负责任投资的投资价值持怀疑态度，ESG分析和决策方面的能力欠缺，对制定必要流程、体系和发展能力的成本方面的担忧，以及对于投资目标的狭隘理解。外部挑战包括：以负责任投资为主导的投资产品较少，以及投资顾问和法律顾问缺少对负责任投资的兴趣。

资产所有者在贯彻实施中的弱点及其随之而来对投资经理行为的影响也影响投资者和政策制定者之间的关系。我们的研究表明，许多政策制定者都对投资者的动机持怀疑态度：他们将这种较为松散零星的负责任投资行为视为在更深层缺乏对负责任投资和可持续发展承诺的标志。

这导致他们把重点放在投资者对于解决全球系统性问题如气候变化以及环境和资源可持续发展作出的直接财政贡献上，而不是着眼于投资者可以通过诸如管理和公共政策领域做出的更广泛贡献上。

表 1：资产所有者可以透过投资链驱动负责任的投资



对于一些资产所有者，包括那些对本报告做出了贡献的资产所有者，负责任的投资已经深深扎根于投资过程中。ESG议题在投资战略中是与资产类别特征和宏观经济驱动因素（例如利率和通胀等）相提并论的“硬编码”。

这些资产所有者作出的承诺和付诸的行动需要在更广泛的投资业内得到大规模地复制。具体上，资产所有者需要：

- 发布投资理念，包括承诺将ESG议题纳入投资决策考虑中以及与公司 and 发行人的沟通参与中。
 - 在整个机构中贯彻实施投资理念，其中包括董事会/受托人，CEO / CIO，投资组合经理、研究分析员和法律顾问。
 - 与公共政策制定者就可持续发展财政方面的议题进行沟通。
 - 将可持续发展因素纳入资产顾问和其他咨询顾问的任用选择过程中。
 - 将可持续发展因素纳入投资经理的任用选择过程中，包括：
 - 审查投资经理的投资理念
 - 评估所有投资人员的ESG技能；
 - 列明ESG报告预期；
 - 发布包含ESG议题整合和报告要求的投资使命，包括管理活动和交易额，并以费用和薪酬结构支持ESG绩效。
 - 在投资经理和投资顾问的任命分配中为ESG因素指定特定权重。
- 将可持续发展因素纳入对投资经理和投资顾问的监督过程中，包括：
 - 审查投资经理的投票过程；
 - 将ESG议题纳入绩效考核会议标准议程项目之一；
 - 评估投资经理如何激励经纪人和独立的研究机构发布ESG研究；
 - 评估投资经理如何在ESG议题上与政策制定者沟通参与。

引言：资产所有者的影响力

作为资本的提供者，资产所有者处于投资链的最顶端。

PRI数据显示，可持续性考虑因素通常在资产所有者的投资过程中，特别是在投资顾问和投资经理的选择、任用和监督的过程中缺失。

PRI不到一半的资产所有者签署方引入了环境和社会议题的具体指南（见图2），在许多情况下，投资使命缺少资产所有者对于其经理人具体ESG期望的细节信息（图3）。

图2：资产所有者政策和资产所有者指南文件内容（来源：《PRI报告和评估框架》，2015） Framework, 2015)

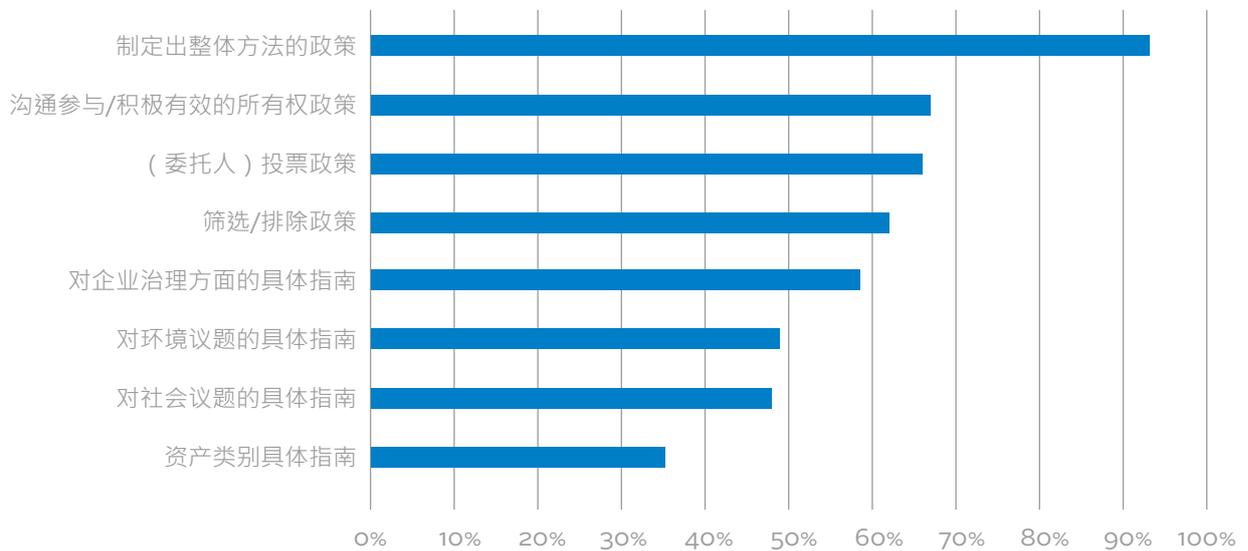
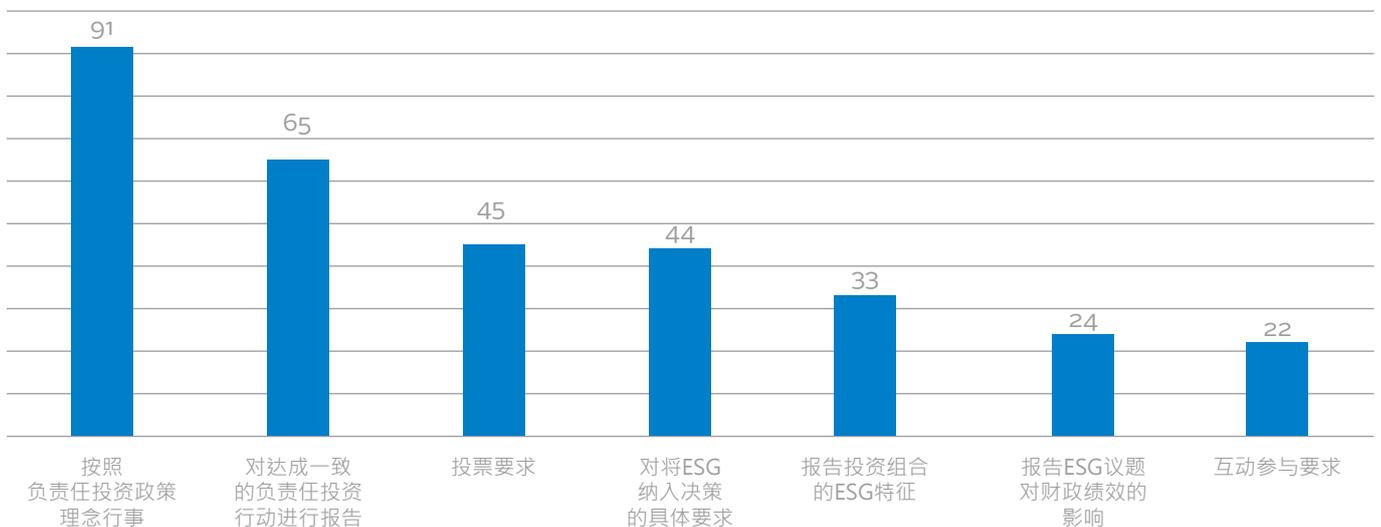


图3：《资产所有者与其投资经理的合同中有有关负责任投资的条款》（来源：《PRI报告和评估框架》，2015）



“投资管理是一个中间市场。通常，这意味着资产所有者——除了当他们量身定制的具体解决方案——需要从投资经理那里备选的产品中选出最适合的产品。这是投资理念与发布的使命之间明显脱节的重要原因之一。

目前，包含ESG议题的单纯性功能金融产品相对较少。在实践中，所提供的基金往往要么是纯粹的ESG/可持续性的产品，要么是完全不包括ESG的产品。在被动经理人之间有一些竞争，但是这是一项收费很低，利润也低的业务，因而沟通参与这项服务就被作为差异化项目提供。但客户不会因为所享受的服务中包括了沟通参与这一项就付更多的费用。”

Nico Aspinall · 英国DC投资顾问咨询业务负责人 · Willis Towers Watson

- 通过投资理念、原则、政策和声明（这些内容被更广泛投资市场视为资产所有者所关注议题的风向标），向更广泛的投资市场发出**间接投资信号**。
- 在投资者推动政策制定者采取具体措施支持负责任投资的领域，**释放政策信号**。直至投资使命释放的信号的重要性可能并接近大于管控的重要性，这些政策信号才会被视为主要的指标和潜在变化

许多研究者发现，资产所有者关于ESG相关议题的问题已使投资经理在其投资过程中更关注这些议题，相应地，也使提出质疑的研究者发布更多关于这些议题更有质量的研究报告。研究分析人员解释道，投资经理人提出的问题已促进他们提升能力建设，因此也主动地与他们的客户涉及ESG和可持续发展相关议题。

资产所有者向金融体系释放了三组不同的信号。

- 通过赋予负责任投资和ESG议题在任用和续聘投资经理人和投资顾问决定中的权重，以及通过在投资使命中包含正式的条件，发出**直接的投资信号**。

解决资产所有者行动的障碍

要对负责任的投资采取一个更积极的方法，资产所有者需要面对五个不同的障碍，它们是：

- 人们认为ESG议题无法为投资决策增值。
- 人们认为需要巨大的额外资源来贯彻实施负责任的投资。
- 人们认为投资者职责，特别是信托责任，妨碍了投资者对负责任的投资采取更积极的方法。
- 投资顾问提供的咨询建议，往往不支持对负责任的投资采取积极的方法。
- 投资经理提供的产品，往往不能满足资产所有者对负责任投资的需求。

本报告详述资产所有者可以采取的行动，而PRI的报告，例如《21世纪的受托责任》⁵明确指出政策制定者、投资顾问和投资经理可以采取的行动。

人们认为ESG议题无法为投资决策增值

挑战：

许多资产所有者尚未信服关注ESG议题可以为投资决策增值。尽管整合ESG可以帮助限制下行投资风险并显著增强投资绩效这一已证实的研究成果已得到广泛传播，但这样的看法仍持续存在⁶。资产所有者还担心，即使他们拥有足够的资源来分析ESG议题，成本也很可能超过了累积投资收益。

解决方案：

本研究的访谈显示，相比于第三方的证据和研究，投资专业人员将权重更多地放在其自身职业生涯的经验上。因此那些开始负责任投资活动并希望确保ESG议题被纳入其投资实践中和投资过程中的资产所有者需要构建他们自身的内部证据基础：随着ESG议题被分析并纳入考虑，资产所有者可以收集关于这种整合是否以及如何为投资绩效作出贡献的证据。然后对该证据进行严格考查，以确保整个机构可以理解这种影响。

投资从业者希望从其他同仁那里学习，并且往往跟随他们的实践和经验。

受访者表示，简明地显示其他资产所有者如何将ESG议题纳入到他们的投资过程，并证实由此带来的投资收益是资产所有者可以发挥的一个重要作用。

案例分析

在过去十年中，我们的投资团队对ESG理念的信心已经在增加，主要由以下因素推动：

- 对于财务价值越来越多的有力学术证据——资金成本的降低、ESG议题风险的降低（由德意志银行咨询业务部与英国九章资产管理公司（Arabesque）开展的大量研究项目，以及美世公司（Mercer）的气候变化情景报告在这方面都尤为重要）；
- 在我们的投资组合中，已发现许多负责任经营的公司取得更好回报的例子；
- 对于我们投资实践和绩效的持续分析，是为了了解投资理念（如那些与ESG相关的议题）实际上如何用于提示/考查绩效，以及这些理念在什么时间框架内，为绩效贡献了什么——例如，在董事会会议上，我们的CEO总是问，该基金的运行是否与其理念保持一致，以及是否需要改变；在运营层面上，我们投资团队的评估有定期的战略研讨会，在研讨会上他们考察和讨论/辩论具体的投资理念，并分析这些将如何影响我们的投资决策和绩效。

然而，还存在一些持续的挑战。

- 尽管ESG为企业增值的学术证据是强有力的，在上市股权市场中ESG绩效在多大程度上已被计价仍不明确。
- 将ESG理念与其他理念（如那些与多样化经营相关，以及投资技巧是否实现突出财务绩效相关的理念）整合并保持一致需要一定时间。
- 我们仍在研究怎样更好地将ESG议题纳入对冲基金以及使用衍生工具的基金。

Fiona McKenzie, 投资业务负责人, 新西兰超级基金
Anne-Maree O' Connor, 负责任投资业务负责人, 新西兰超级基金

5. PRI (2015), 《21世纪的受托责任》（联合国全球契约·UNEPFI和UNEP Inquiry into the Design of a Sustainable Financial System·伦敦）。https://www.unpri.org/download_report/6131

6. 参见，例如：英国九章资产管理公司(2015)《从股东到利益相关方：可持续发展怎样推动财务绩效的突出表现》(英国九章资产管理公司·伦敦；史密斯企业与环境学院·牛津大学·牛津；http://www.arabesque.com/index.php?tt_down=51e2de00a30f88872897824d3e211b11)及德意志资产与财富管理公司(2016)·ESG & 企业财务绩效：梳理全球概况（德意志资产与财富管理公司·伦敦）[https://institutional.deutscheam.com/content/_media/K15090_Academic_Insights_UK_EMEA_RZ_Online_151201_Final_\(2\).pdf](https://institutional.deutscheam.com/content/_media/K15090_Academic_Insights_UK_EMEA_RZ_Online_151201_Final_(2).pdf)。

案例分析

我们认识到，在某些地区和某些资产类别中，投资市场对负责任投资所运用的方法是不成熟的，我们未必能找到我们正在寻找的确切产品。在这些方面，我们希望找到那些我们可以与之合作的经理人，即使他们在一开始并不具备所有的技能/能力。

我们的经验是，在两到三年内，我们创造（例如在报告和产品开发上）的需求推动投资经理人的真正改变。我们发现，他们确实地加强他们的报告，对自身进行能力建设，并且更重视ESG议题。这些变化令人振奋，然而，仍然需要时间。它要求我们投入资源监督我们的投资经理，与这些投资经理进行沟通参与，并定期提供关键的反馈意见。

Mark Mansley · 首席信息官 · 英国环境局养老保险基金

人们认为需要巨大的额外资源来贯彻实施负责任的投资

障碍：

资源限制给资产所有者在贯彻落实负责任投资时制造了非常现实的挑战。特别是在资产所有者将负责任投资视为独立于机构核心目的，以及负责任投资被视为与投资实践和投资过程相割裂（例如被视为公司事务或合规的一部分）的时候，这种挑战就更大了。

解决方案：

要解决这个障碍，资产所有者可以通过确保其负责投资方法的一致性，并且这种投资方法可以为其更广泛的投资和机构目标提供补充。具体来说，他们应该：

- 在其投资理念中具有对ESG议题的明确声明并且确保这些理念以公开透明的方式与受益人、投资从业者和机构内其他重要决策者共享；
- 关注那些对机构（即法定义务和机构目标）重要的议题，并明确这些议题与ESG的关系；
- 确保他们使用或建立在其现有的投资流程基础上，实践并贯彻落实其投资理念——ESG议题应被视为只是另一组在投资研究和决策中需要考虑的议题；
- 了解投资环境下与负责任投资相关的成本以及其他可能产生的收益，使ESG相关议题的识别和管理成为投资风险管理过程的必要组成部分（例如，考虑周全的理念可以帮助资产所有者更好地理解基金和代理人要承担的风险，这可以反馈到对经理人的遴选和留任决策中）。

“我们的内部投资团队支持企业治理团队的工作，并认可企业治理的沟通参与和投票对于良好的投资实践是不可或缺的。这种参与和投票对于在被动型基金中将投资有效持有至到期日尤为重要。”

Jacob Williams · 公司治理经理 · 佛罗里达投资管理局

人们认为投资者职责，特别是信托责任，妨碍了投资者对负责任的投资采取更主动的方法

F障碍:

《21世纪的受托责任》⁷发现许多资产所有者将受托责任归结为他们仍未将ESG议题纳入其投资过程的原因。该报告以及本报告的受访者指出了为什么受托责任仍然被看做障碍的许多原因，包括：

- 关于受托责任和负责任投资的过时观点；
- 在现行受托责任定义中缺少对于ESG整合在实践中的明确含义，尤其是关于积极的所有权和公共政策参与是否形成了部分的投资者受托责任这一问题的定义；
- 负责任投资的证据库知识有限，包括ESG议题与投资绩效之间关系的优势；
- 在责任投资实践、投资过程、绩效和成果方面缺乏透明度，限制了投资者对其受益人、客户和更广泛社会的问责；
- 在负责任投资的贯彻落实，监督以及立法和行业规范执行层面上的欠缺。

解决方案：

要解决这些障碍，资产所有者可以发挥三方面的作用：

1. 分析并将ESG议题纳入其投资过程，同时确保他们在以下方面有强有力的流程：
 - 记录他们实施的分析和基于这种分析所采取的行动；
 - 评估这些决策如何影响了投资绩效；
 - 审核流程，以分析ESG议题如何影响投资绩效——这些应包括对分析方法、假设和决策过程的严格考查。
2. 督促监管部门明确资产所有者受托责任要求其重视投资过程中的ESG议题，并且与公司和发行人就ESG议题进行积极沟通参与。
3. 要求投资顾问和法律咨询顾问确保所提供的受托责任咨询服务将ESG议题纳入考虑。

“关于ESG议题对于金融风险和投资风险至关重要，而不仅是有关道德投资这一观点，在投资业内已被逐步认可。然而相反的是，许多法律专业人员却远落后于这一趋势，他们认为ESG议题不可能与其投资客户产生关联，甚至将这些议题看作是与其受托责任背道而驰的。显然有必要使法律思维脱离将“有道德”与“实现最佳回报”这两个概念割裂开的局面，转而关注将ESG作为投资决策一项关键财政因素来考虑的重要性。以这样的角度来看，受托责任会有相当不同的解读，那么ESG议题应被纳入考虑也这一论点也就更加势在必行了。”

Mark Womersley，合伙人，Osborne Clarke 律师事务所；
英国环境局养老保险基金法律顾问

7. 由 PRI, UNEP FI, UNEP Inquiry 及联合国全球契约共同出版

由投资顾问给出的咨询建议，往往被视为不支持对负责任投资采取积极的方法

障碍：

投资顾问的咨询建议通常基于对投资目标非常狭隘的理解。尽管各大咨询公司现在有负责投资方面的专家或有专注于负责任投资的小团队，但这些通常作为独立的咨询中心建立，而不是被整合到所有的投资咨询服务中，这将导致ESG成为一项额外的服务和成本。

解决方案：

投资顾问公司说，资产所有者很少跟他们提出有关负责任投资方面的问题，这使得它们不太愿意与客户谈及负责任的投资，并限制了他们将负责任投资整合到主流服务产品的意愿。

当委任投资顾问和法律顾问时，资产所有者应该要求他们解释如何将ESG因素和负责任的投资整合到他们所提供的咨询建议中。资产所有者还应确保ESG议题和负责任的投资成为顾问会议议程中的常设项目。

“在南非的投资体系中，投资顾问是关键参与者。许多资产所有者依靠他们的顾问来关注到相关议题。

然而，大多数顾问并不积极支持ESG或负责任投资，因此，在其客户没有明确需求的情况下，投资顾问往往不会主动提出这个问题。

资产所有者需要主动地与投资顾问公司沟通参与，要求他们在评估和推荐投资经理时明确关注ESG和负责任的投资。”

Isaac Ramputa, 主席, Batseta

“由于精算师有皇家特许状，因此他们有代表公共利益的作用。这通常被精算师顾问解释为要求他们意识到公共利益并使他们的客户对公共利益也做到心中有数。然而这不意味着要求精算师执行这些利益，除非这种行为是法律要求。

同样重要的是要认识到精算师之间对ESG议题有意见分歧未必是坏事，因为这有助于避免一哄而上的行为。ESG显然是一个风险因素，精算师给出的建议侧重于帮助客户识别风险并制定风险管理战略。

投资顾问公司通常专注于投资经理的核心专长（即他们的核心竞争力是什么，他们怎么增加值）并且普遍认为，投资管理应围绕这一核心专长发展业务。我们可以看到ESG成为所有经理人任用过程中的一个“双因素理论”（hygiene factor）。然而，不可能期待所有的投资经理都将具有ESG能力作为实现其投资业绩的一个组成部分。

换言之，投资顾问公司将ESG视为资经理可以带来收益的一套技能/能力。”

Nico Aspinall, DC投资咨询英国负责人，Willis Towers Watson

由投资经理提供的产品，往往不能满足资产所有者对负责任投资的需求

障碍：

投资经理不提供全方位的可持续性产品，并且往往不具备可持续发展 and 负责任投资相关的能力和所需要技能。许多资产所有者觉得他们没有规模、能力或专业知识去影响那些由投资经理提供的产品。这导致他们得出这样的结论，即他们是产品的被动接受者，对他们来说去主动与投资经理沟通参与，促进他们提供更广泛的可持续相关产品并没有多大价值。

接受采访的投资经理代表表达了他们的失望，因为他们对负责任投资的努力似乎并没有成为资产所有者选择和监督决定的影响因素。并没有来自资产所有者的明确信号显示他们将会对负责任投资的产品感兴趣，或者他们希望其资产经理具有坚实的负责任投资方面的能力，这意味着投资经理对开发这样的产品动力不足。

解决方案：

资产所有者需要明确表示，他们希望自己的投资经理在其投资过程中，在其积极的所有权活动中，在其公共政策互动参与中分析和考虑ESG议题。资产所有者需要解释这些是如何纳入经理的遴选、任用和再任用过程中，以及这些是如何纳入投资使命中。

他们应该要求投资经理就以下内容进行定期报告：他们如何在其实践和流程中考虑ESG议题，由ESG整合而做出的投资决策，及其如何影响投资业绩。

资产所有者应针对投资经理怎样依据资产所有者理念和政策行事给投资经理提供反馈，并且他们应鼓励投资经理不断提高他们的实践和流程。

高绩效的投资经理（在产品开发，ESG整合，以及公司和发行人沟通参与方面取得高质量工作成果）应当受到奖励，可以通过例如加强与现有客户的关系，或通过赢得新的任务来体现这种奖励。

“加州公务员退休基金 (CalPERS) 的回签书信(side letter) 要求投资经理除了要回应CalPERS任何有关环境、社会和企业治理方面的问题，还应将环境、社会和企业治理因素纳入投资过程并定期就这些因素提交报告。”

James Andrus, 投资经理，加州公务员退休基金 (CalPERS)

“关于我们的经理对负责任投资的态度和能力，这种发展已经有一段时间了。今天，几乎所有的经理都能证明ESG整合与他们的投资理念、策略和实践相适应。”

Katharine Preston, 高级经理, 负责任的投资, OPTrust

“投资经理将遵循客户对他们的要求，遵循更广泛市场的需求，遵循监管推动力。在法律认知上，特别是与受托责任相关的法律认知上也有进展，这进一步推动了该议程的发展。对于气候变化长远影响的担忧和认识其对投资成果的实质性影响很可能成为催化剂。”

Mark Womersley, 合伙人，Osborne Clarke 律师事务所；英国环境局养老保险基金法律顾问

追踪许多这些障碍的根源，有可能还是在于投资链的起点，即资产所有者对于负责任投资的贯彻落实薄弱。要打破这种循环，资产所有者需要恰当地将负责任投资纳入其投资理念、企业治理和使命。

通过投资链驱动负责任的投资

许多因素，共同作用，相互促进，为金融系统作为一个整体引入或加剧外部性。这些因素并不能孤立发生，通常可被追溯至资产所有者贯彻实施的薄弱。

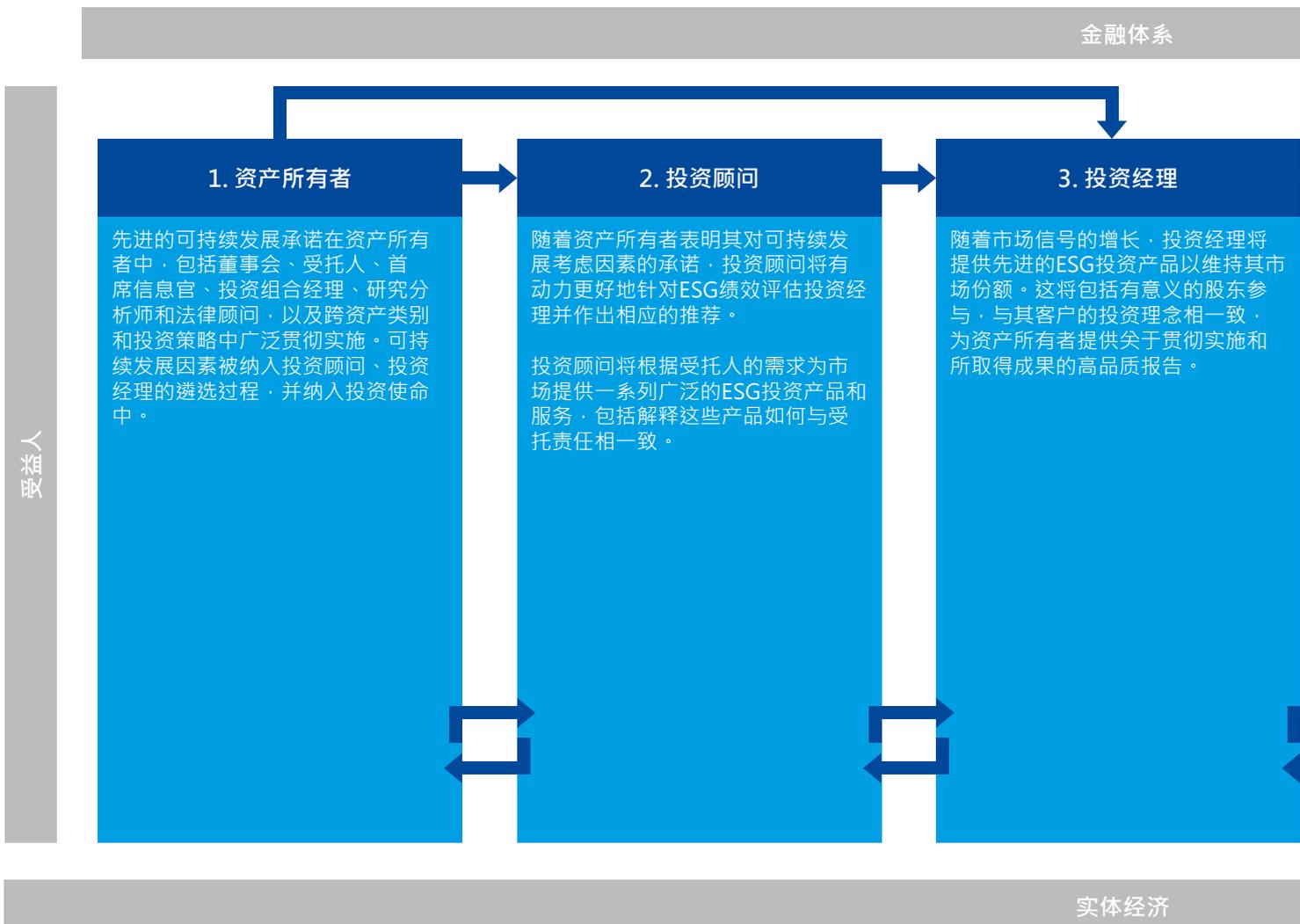
目前的实践

1. 在投资理念中往往缺失高级别的可持续发展声明，并且未被纳入投资使命。

2. 这种贯彻实施上的薄弱超越了一个资产所有者的个人投资成果，进一步削弱市场参与者将可持续发展因素全面纳入投资链的动力。

3. 面临的挑战包括对投资目标的狭隘解读，缺少对于ESG议题的专业技能，有限甚至是没有来自受益人的压力。

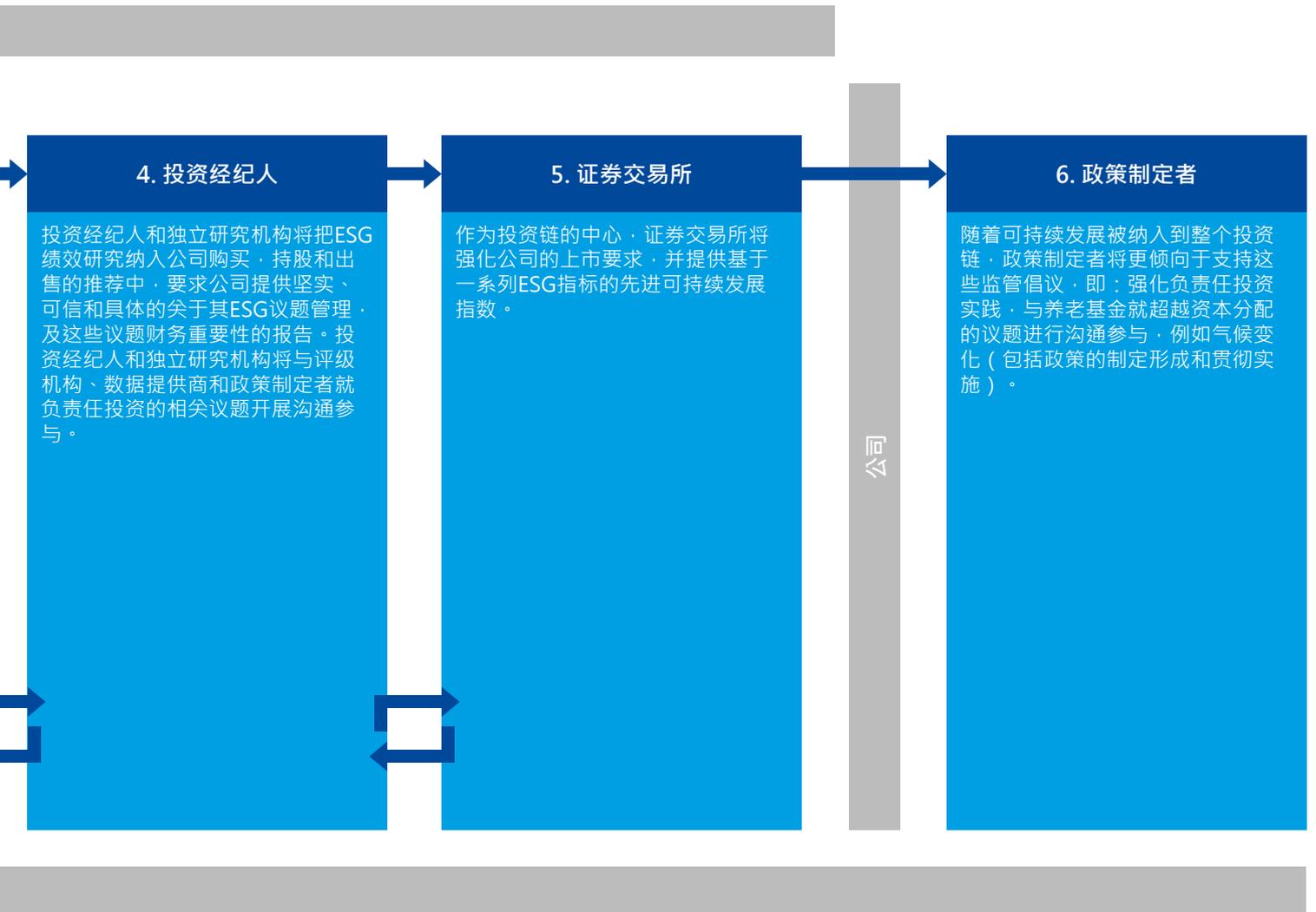
最佳实践



4. 着过度依赖短期绩效评估·激励措施的失调·缺乏信息流和透明度·投资经纪人会恶化ESG整合中的薄弱环节。

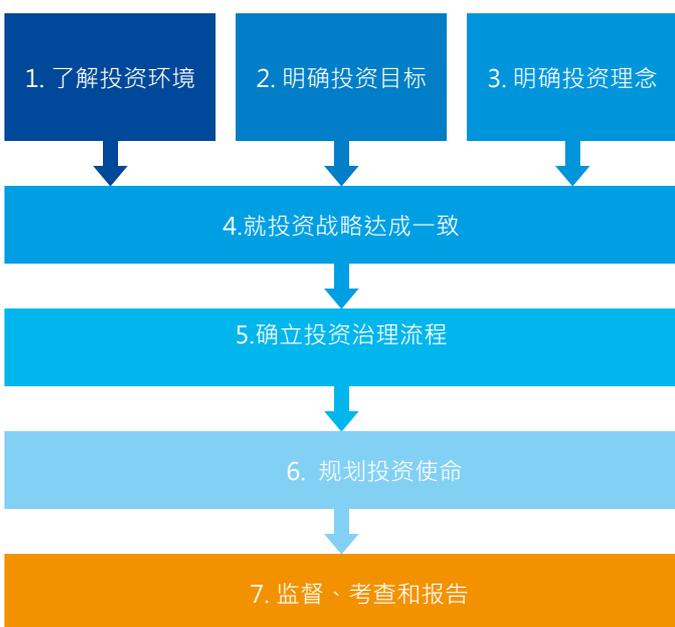
5. 结果就是整个金融体系中的可持续发展挑战。

6. 因此·政策制定者不去充分考虑他们可以支持负责任投资行为的途径。



贯彻实施负责任的投资：资产所有者的七个步骤

资产所有者应按照以下步骤来确保他们具有所需的体系、政策、流程和责任来保证自己的投资理念和承诺体现在其战略、企业治理流程及其与投资经理的合同关系中。



1. 了解投资环境

了解适用于基金的法律和其他义务。这些将包括：

- 与投资相关的正式法律要求；
- 准法律要求，例如行业规范和标准；
- 自身制定的章程或其他正式机构义务；
- 受益人或利益相关方期望；
- 由机构作出的公开承诺，如公共政策或投资原则声明。

2. 明确投资目标

投资目标一般运用财务措施制定，例如流动性要求和风险调整后的收益目标。投资目标应由机构的风险管理方法和时间期限提示，包括在这些时间段内可能相关的风险，更广泛经济或市场议题的影响，以及ESG整合的方法。

资产所有者还需要决定将管理哪些风险，将不会管理哪些风险，或哪些风险不能管理，并明确可能出现这些损失的市场环境。

3. 明确投资理念

基于投资目标，制定和编制一份投资理念的正式声明，侧重那些作为投资决策最重要驱动力的议题。这些理念为机构如何为金融市场增值，以及在金融市场中定位提供了一个视角。这些理念是将不同的机构间区分开来的视角，并引领各自的受托人、CEO、首席信息官和所有的投资工作人员进入不同的投资方法。

4. 就投资战略达成一致

达成一份明确和全面的投资战略，触发投资环境、目标和理念，并且提示其他的机构行动，例如资产类别战略、风险管理决策和报告考虑。

5. 确立投资治理流程

一旦战略流程已经了解投资环境，明确的投资目标和投资理念要确保必要的资源、专业知识和流程已就位以贯彻实施战略。在大多数情况下，资产所有者将已经具有贯彻实施所需的大部分或全部条件。其投资战略的贯彻实施仅需要对其现有体系和流程进行有限的改变。

资产所有者应确保可持续性/ ESG因素明确纳入投资经理、投资顾问和其他咨询顾问的遴选流程。他们应在投资经理和投资顾问的任用决定中为ESG因素分配具体权重，并明确将评估投资理念和ESG技能作为所有投资经理和投资顾问任命决定的一个不可分割的组成部分。

6. 规划投资使命

确保投资使命将投资经理的方法与资产所有者的投资理念和战略保持一致。要注意通过费用和薪酬结构调准时间期限，确保ESG议题全面纳入投资决策，并确保投资经理与公司 and 发行人互动参与，投票股权。

投资使命应要求投资经理：

- 贯彻实施资产所有者的投资理念和相关投资政策；
- 将ESG议题纳入其投资研究、分析和决策过程；
- 以与资产所有者时间期限相一致的方式投资，理解必须管理的风险，以实现资产所有者投资组合目标；
- 贯彻实施有效的管理流程，包括就ESG议题与公司 and 发行人沟通参与，并且对上市股权而言，是针对投票所有股权——这种参与应与资产所有者的负责任投资和相关政策保持一致；
- 有建设性地主动与政策制定者就负责任投资和ESG相关议题进行沟通——这种沟通应与资产所有者的负责任投资和相关政策保持一致；
- 报告所采取的行动和实现的成果——报告应使资产所有者能够评估投资经理贯彻实施资产所有者投资理念和政策的方式，并了解这如何影响投资业绩、ESG成果和影响。

7. 监督考查和报告

监督投资目标、理念、战略和政策的贯彻实施情况，并定期进行考查。这包括对投资经理在实践中正如何解决投资理念进行定期考查。这些考查应包括对投资经理管理（以及和投票相关的地方），对ESG相关研究和决策以及对公共政策沟通参与方法的监督。

资产所有者还应监督更广泛的投资市场，以确保他们的实践与整个投资行业的最佳实践一致。

“负责任的投资是MN的投资理念之一。负责任地投资与实现丰厚的回报之间并不相互排斥。我们相信，尽可能以对社会和环境产生最少负面影响的方式，对治理良好的企业投资，并作出积极贡献。”

Karljin van Lierop，负责任投资业务负责人，MN

“作为养老基金，我们的目标是（而且必须是）最好地管理这些资产，确保资本的保值和增值，为我们的会员尽可能提供最好的养老金。当我们希望有一个可持续的金融体系时，我们必须记住这一点，因为我们对可持续金融体系的追求必须和我们的首要目标也就是我们会员养老金的受托人之间保持一致。”

Louise Jorring Gev, 股权负责人, 联合养老金

“公开声明我们的投资理念避免了由于不坚持而使努力付之东流。由于在投资行业仍然存在许多错位的激励措施，受益人和政策制定者应要求那些代表受益人投资的各方阐明这样做的依据。如果这些公开声明的投资理念不与受益人自己的看法一致，受益人应当能够找到其他理念一致的供应商。投资理念更明确和更具透明度应增加投资业的专业度和诚信度，因此也会为我们的社会产生效益。”

Justin Atkinson, 投资总监, 私募股权，联信信托

“OPTrust的负责任投资团队是所有股权和固定收益使命经理人选拔过程的一部分。ESG方面的问题是投资分析（RFP）中所要提问的内容，而且负责任投资团队要参与经理人面试、评估和选拔过程。”

Katharine Preston, 高级经理, 负责任投资, OPTrust

投资理念：实践案例⁸

投资理念设定了投资政策、投资实践和机构文化的方向。投资理念帮助明确资产所有者将如何创造价值，在未来有不确定性的情况下，还可以帮助识别风险和机遇。投资理念还帮助资产所有者在投资风格，及其选择和监督投资经理、资产分配、投资决策、绩效目标和积极的所有权方法方面作出切实的决定。

内部利益相关方，特别是董事会、高级管理层和投资组合管理团队是将投资理念转换为投资实践的关键。因此，这些利益相关方密切参与理念的起草、制定并最终达成一套理念这一流程，就显得至关重要。

内部利益相关方需要时间来奠定这种信心，即投资理念将使他们达成更好的投资绩效，同时将投资实践与这些理念达成一致也需要时间。

英国环境局养老保险基金

我们的投资原则声明（SIP）（附录3）全面包含了我们对负责任投资（RI）的承诺，以及对我们所有的投资实现可持续和丰厚回报保持责任的平衡。

主要的负责任投资原则总结如下：

- 运用长远思路实现长期的可持续回报。
- 从治理良好的资产和可持续资产中寻求可持续回报。
- 对有效的管理运用强有力的方法。
- 负责任投资是我们技能、知识和咨询建议的核心。
- 寻求创新，证实和促进负责任投资的领导力和ESG最佳实践。
- 在贯彻实施负责任的投资中运用建立在证据基础上的决策。
- 通过有效、强有力监督的伙伴关系实现ESG的提升。
- 通过知识和最佳实践共享，达成更广泛的和更有价值的负责任投资和ESG成果。
- 对于我们的工作和我们所投资的领域采取更加透明和更负责任的态度。

[更多信息](#)

加州公务员退休基金（CALPERS）

- 养老金理念1：退休系统必须满足会员和雇主的需求才是成功的。
- 养老金理念2：规划设计应保证终生退休金反映每个员工的服务年限、年龄和收入，并足以满足完整职业生涯员工。
- 养老金理念3：退休资金准备不足是一个不断加剧的全国性问题；因此，所有的员工应该有寻求退休保障的各种有效方式。
- 养老金理念4：退休计划应包括固定收益部分，有具备长远眼光的职业经理人，并能整合汇集的投资和风险。
- 养老金理念5：筹资政策应该以公平、一致的方式被应用，满足投资回报的波动并支持利率稳定。
- 养老金理念6：退休金收益是递延补偿，恰当筹资的义务应由雇主和雇员共同承担。
- 养老金理念7：退休制度的决定必须优先考虑欠成员的受托责任，但也应考虑其他利益相关方的利益。
- 养老金理念8：受托人、行政人员和所有其他受托人要对其行为负责，并且必须透明地以最高道德标准履行自己的职责。
- 养老金理念9：正确理解和全面风险管理的部署对一个退休制度的持续成功至关重要。
- 养老金理念10：退休系统应提供能够满足会员和雇主需求创新和灵活的金融教育。
- 养老金理念11：作为一个领导者，加州公务员退休基金应倡导致力于为美国工人退休和既定收益计划提供保障。

[更多信息](#)

加拿大不列颠哥伦比亚省投资管理公司 (BCIMC)

bcIMC的负责任投资原则

- 我们的首要责任是确保持久的长期投资回报，当环境、社会和企业治理这些因素对一项投资以及/或投资组合带来实质性风险时，这些问题可以得到解决。
- 由于不同的资产类别、地区、行业和公司的显著ESG风险有所不同，我们对投资运用最恰当的方法和战略。
- 当寻求我们客户投资回报预期时，知识和理性可以为我们的负责任投资决策和活动作出提示。
- 我们鼓励企业明确对ESG风险的实际和现实的解决方法，并承认引入良好企业治理和运营实践需要时间。
- 我们必须拥有一家能够影响企业治理和运营实践的公司。作为一个长期的所有者，我们有责任就其治理结构、政策和业务与公司进行沟通参与。
- 我们相信，在寻求变革中，沟通参与比剥离要更加有效，与志同道合的投资者和机构携手有时比单打独斗更有效果。
- 作为一个重要的投资者，我们有责任在投资行业内推进负责任的投资。
- 随着负责任投资的不断发展，将ESG考虑因素纳入我们的投资方法也在持续发展；我们将不断地从我们自己的实践和经验中学习。

[更多信息](#)

MN

- 资产负债表的思考：养老基金或保险公司（下称“客户”）的整体筹资和风险管理战略中应纳入投资战略。客户的筹资目标、资助者契约和负债情况应该成为确立投资组合恰当风险和回报目标的根基。
- 投资期限：负债的长期性是一个重要的考虑因素，通常意味着一个长期的投资期限。这就是说，可能出现的情况意味着短期指标也成为相关因素。因此将短期要求的相反作用力和机遇与长期目标相平衡是至关重要的。
- 投资纪律：投资过程在各个层面都应遵守纪律要求，并基于与客户最终目标保持一致的明确假设。它应由一套有效的风险管理框架支持，使决策得到有力监督，投资流程得到微调。
- 负责任的投资：负责任地投资和实现优异的回报并不相互排斥。事实上，只有当社区以平衡的方式发展时，投资才会产生长远稳定的回报。我们相信，投资于企业治理良好的公司，并以对社会和环境影响最小的方式进行投资，尽可能的作出积极贡献。
- 知识：价值是在构建对全球市场有深入了解和经验的机构中创建，并且要借鉴外部合作伙伴广泛网络的专业知识。
- 创新：投资者可以通过成为新兴技术和市场的早期采用者，实现具有吸引力的风险调整回报。

[更多信息](#)

新西兰超级基金

投资决策、理念和事实

企业治理和投资目标

- 明确的企业治理和决策结构，促进果断性、有效性和负责任的工作，为基金增值。
- 明确基金的投资目标、风险承受能力以及在哪个时间段内衡量结果。

资产配置

- 长期来说，具有长远视野的投资者比关注短期的投资者收益优异。
- 风险和回报密切相关。不同的投资风险具有溢价/补偿。非流动性风险就是这样一种溢价。
- 投资主体多元化提高了基金的风险对回报率（夏普比率）。

资产类别战略和投资组合结构

- 资产类别的预期收益是部分可预测的，并且收益可随时间向均值回归。
- 市场是有竞争力和活力的，积极的回报很难找到并且持续变化来源。市场波动性在短期内聚类但在长期内回归均值。非捆绑式投资风险提高资金的使用效率；市场（贝塔）和具体投资经理技能（阿尔法）的分离。

经理人和投资选择

- 产生主动收益的真正技能vs 一个经理人的对标（绝对阿尔法）是非常罕见的。这使得持续识别和捕捉很困难。一些市场或战略具有有助于经理人能力发挥去创造主动收益的特征。这些特征往往随着时间慢慢发展，但可能存在于任何市场/战略中的更短期机遇可以通过循环发生变化。我们相信大多数主动收益由经理人的研究信号，创造主动收益的市场有益因素，贝塔因素（beta factors）和运气的共同作用驱动。负责任的投资者对于环境、社会和企业治理因素存在担忧，因为这些因素是长期回报的实质性因素。
- 越有效率的市场产生主动收益越困难。经理人使用的研究信号和方法往往通过市场力量随着时间的发展而商品化。对一个市场或因素的综合敞口为基金提供了有保证的主动收益，而这是一个主动经理人必须跨越的障碍。

执行

- 管理相关费用和成本，并确保有效的贯彻实施可以防止不必要的成本。

[更多信息](#)

RAILPEN养老基金

我们的投资理念

- 作为世界级的投资者，我们将有效的企业治理、领导力和浓厚的企业文化视为必不可少的价值观。
- 我们致力于明确的投资目标和问责以实现我们的责任。
- 我们的角色是长期投资者。
- 价格有重要作用，因此我们将会保持耐心但时刻准备行动。
- 我们认为多样化会减少比回报更多的风险。
- 在管理风险中，我们认识到它是多方面的，不能完全被量化。
- 我们管理环境、社会和企业治理问题，因为他们可能对投资的长期业绩产生影响。
- 我们力求实现我们自身利益、我们的受益人以及那些代表我们行动的各方之间的一致。
- 我们认为成本是重要的，并且可以被管理。
- 我们认为对大部分部门来说最好的投资解决方案是通过少数独特的多资产类别基金，促成灵活的投资决策。

[更多信息](#)

投资使命: 样本条款



要获知更多投资使命样本条款，请[下载](#)国际公司治理网络 (ICGN) 使命范例倡议 (Model Mandate Initiative) sample clauses.

采用投资理念和政策

在本协议下履行职责，投资经理将依据客户投资理念和负责任的投资政策管理客户的投资组合，其副本请见本协议附录1。

该经理也将确保该投资组合依据“负责任投资原则”进行管理，该客户为“负责任投资原则”的签约方。

将ESG议题纳入投资决策

与其受托责任、与客户的投资理念和负责任投资的政策（其副本请见本协议附录1）保持一致，该投资经理将建立一个结构化的流程将环境、社会和治理问题纳入其投资流程和决策。该投资经理将确保其工作人员尽职尽责按流程行事。

该投资经理将就这一过程的贯彻实施以及对环境、社会和治理问题的分析是如何影响投资决策和投资组合业绩进行年度报告。

将投资的时间期限协调一致

该投资经理将有一套流程用于监督与长期因素如ESG问题相关的当前或潜在投资。该投资经理将确保其工作人员尽职尽责应用这一监督流程，包括考虑在多大程度上此类长期因素可以产生投资风险或机遇。该投资经理将对此过程的实施进行年度报告。

该投资经理将对投资组合的交易额进行年度报告，包括由投资组合交易额产生的费用。作为该报告的一部分，投资经理将提供一份关于与交易额预期产生任何出入的情况解释说明。

管理

该投资经理将是一个积极的所有者，贯彻实施沟通参与的方案，并酌情投票，与客户的负责任投资理念和政策（其副本请见本协议附录1）保持一致。投资经理将每年与客户达成沟通参与的优先事项。在适当情况下，经理将为客户提供机会参加公司会议。

在与投资组合相关的国家里，该投资经理将参与并促进管理规范的发展。

该投资经理将对这些活动已产出的财务成果以及环境、社会和企业治理成果进行年度报告。投资经理也将报告管理活动如何影响其投资决定。

公共政策沟通参与

该投资经理将依据客户投资理念和负责任投资的政策，为负责任投资相关议题的公共政策沟通参与分配资源，其副本请见本协议附录1。

该投资经理将每年与客户达成沟通参与的优先事项，并就这些优先事项的进展进行年度报告。

报告

除了上述具体报告要求，该投资经理将对以下进行年度报告：

- 为贯彻实施其负责任承诺以及ESG议题分析所具备的工作人员和其他资源；
- 其薪酬结构如何与使命的目标相一致；
- 其投资研究和决策中使用的内部和外部ESG研究，包括有关其选择的研究机构以及研究支出的信息；
- 其负责的投资和ESG相关的活动（投资研究和决策、积极所有权、政策参与）如何影响了投资组合的深层价值和战略。

该经理将允许客户访问工作人员和系统，以监测投资决策中的ESG整合。

下一步工作

资产所有者应该为实现一个可持续的金融体系作出更引人注目的努力，即使是在缺乏监管的情况下。贯彻实施中的弱点意味着投资经理、投资顾问和其他服务提供商无法从其资产所有者客户那里接受到这个强有力的、明确的和持续的信息，即：他们应关注负责任投资的重要性。

这给人的感觉是负责任的投资不是资产所有者投资行为和投资过程的一个组成部分，并且资产所有者在任用和监督投资经理和服务提供商绩效时将优先考虑其他议题，并且对负责任投资在商业上的回报关注也有限。

这不仅仅是资产所有者发出的信号不够强劲。来自资产所有者的微弱和零散信号建立了负面反馈的循环，这破坏了向一个更可持续金融体系发展的进展。

通过有效地贯彻实施其对负责任投资的承诺，资产所有者将通过投资链强化负责任的投资实践。资产所有者必须坚定阐明在其投资理念中对可持续发展的承诺，明确将这些纳入使命，并主动与其投资经理沟通参与。他们应该确保他们的投资观念和政策是公开的。ESG和负责任的投资应成为顾问会议的常设项目。

相似的推动力还与公共政策有关。由于政策制定者往往对资产所有者的负责任投资承诺持怀疑态度，对负责任投资在推动公司和投资者行为方面的作用也持怀疑态度，因此他们不太愿意采取政策措施，促进和鼓励投资者采取负责任投资行为。因为资产所有者在投资行业的核心作用，他们是公共政策发展过程中的关键声音，因此应该愿意在围绕负责任投资的政策辩论中发挥主导作用。

需要在三个领域开展进一步的工作：

- 许多资产所有者将需要帮助以便实施这一报告中提出的建议。PRI的投资实践团队将为资产所有者制定和贯彻落实负责任投资战略、政策和相应的实践制定实用指南。
- 联合国责任型投资原则（The PRI），联合国环境规划署金融倡议（The UNEP FI）和世代基金会（The Generation Foundation）共同启动了一项为其三年的计划，旨在贯彻实施《21世纪信托责任》中的建议，包括与投资者、政府和政府间机构就受托责任制定和发布一项全球声明，该声明包括将ESG议题纳入投资流程和实践的要求⁹。
- 投资链上的资产所有者和其他参与者可以同时发挥的作用包括放大和强化资产所有者释放的信号，PRI的可持续金融体系计划旨在实现这一目标。

“资产所有者行为是驱动投资界变革的关键。投资经理对市场需求负有重要责任，因此资产所有者肩负着重任明确期望，并愿意与投资经理一道努力促成实现我们寻求的共同目标。”

Katharine Preston，高级经理，负责任的投资，OPTrust

“投资理念是投资过程的核心。投资理念帮助明确在未来的不确定性、风险和机遇的环境中，资产所有者将如何创造投资价值。相应地，这帮助资产所有者作出以下方面的切实决定，即：其投资风格、投资经理的选择和监督、其资产配置、投资决策、绩效目标和其积极所有权的方法。

此外，由于理念应用通俗易懂的英语撰写，这迫使你明确你的信条。”

Mark Mansley，首席信息官，英国环境局养老保险基金

⁹ https://www.unpri.org/download_report/6091

鸣谢

感谢Fiona Reynolds, Tomi Nummela, Don Gerritsen, Alyssa Heath 和Anna Bordon. 要获知更多信。

要获知更多信息，请发邮件至 policy@unpri.org

字幕

作者

Will Martindale, Rory Sullivan, Nathan Fabian

编辑

Mark Kolmar, PRI

设计

Thomas Salter & Alessandro Boaretto, PRI

注：

在本报告之前的版本中提到的“经纪人”已改为“经纪人和独立研究机构”，以反映研究来源比原来的措辞涵盖范围更为广泛。

PRI 免责声明

本报告所载信息仅以提供信息为目的，并不意在为投资、法律、税务以及其他方面提供建议，也不意在作为制定投资或其他决定的依据。提供本报告是基于作者和出版商都没有提供法律、经济、投资或其他专业议题和服务建议的理解。PRI协会不对在报告中可能引用的网站和信息资源的内容负责。这些网站的访问或这些信息资源的提供不构成PRI对其中所包含内容的背书。除非另有说明，本报告中阐述的意见、建议、研究成果、释义和结果代表的是报告不同贡献者的观点，并不一定代表PRI协会或“负责任投资原则”签约方的观点。所包含的企业案例并不以任何方式构成PRI协会机构或“负责任投资原则”签约方对其的背书。虽然我们已尽力确保本报告所载的资料来源于可靠和最新的资源，但统计、法律、规章和法规易变的性质可能导致本报告所含信息的延误、遗漏或不准确。PRI协会对任何错误或遗漏，或任何基于报告所含信息作出的决定或采取的行动不负责任，对任何由此决定或行动带来的损失或损害不负责任。本报告中的所有信息按“原样”提供，不保证完整性、准确性、及时性或因使用这些信息引起的结果，并没有任何形式的明示或暗示。

负责任投资原则 (PRI)

负责任投资原则 (PRI) 与其签约方的国际网络共同致力于将六项 “负责任投资原则” 付诸实践。其目标是了解环境、社会和公司治理议题对投资的影响，以及支持签约方将这些议题纳入投资和所有权决定。

六项 “原则” 由投资者共同制定并得到联合国支持。这些原则是基于自愿性的，并且目标远大，为将ESG议题纳入投资实践提供了一揽子可能的行动。在贯彻实施这些原则的过程中，签约方为发展一个更可持续的全球金融体系作出贡献。

更多信息请见：www.unpri.org



负责任投资原则 (PRI) 是一项与 联合国环境规划署金融行动机构 (UNEP Finance Initiative) 和 联合国全球契约 (UN Global Compact) 合作的投资者倡议

联合国环境规划署金融行动机构 (UNEP FI)

联合国环境规划署金融行动机构 (UNEP FI) 是联合国环境计划署 (UNEP) 与全球金融业的独特合作伙伴关系。 UNEP FI与200多个金融机构签署了《联合国环境规划署金融行动机构可持续发展声明》，并紧密合作，开发和推广可持续发展和金融绩效之间的联系。通过对等网络、研究和培训，UNEP FI完成其识别、推广，并实现在金融机构运营的各个层面采用最佳环境和可持续实践的使命。

更多信息请见：www.unepfi.org



联合国全球契约 (UN Global Compact)

联合国全球契约 (United Nations Global Compact) 对于那些致力于可持续发展和负责任商业实践的企业既是一个政策平台，也是一个实用的框架。作为一个多方利益相关方的领导力倡议，它旨在将商业运营和战略与人权、劳工、环境和反腐败等领域的十项普遍接受的原则相一致，并促进行动以支持更广泛的联合国目标。联合国全球契约在135个国家有7000家企业签约方，是世界上最大的自愿性企业可持续发展倡议。

更多信息请见：www.unglobalcompact.org

