

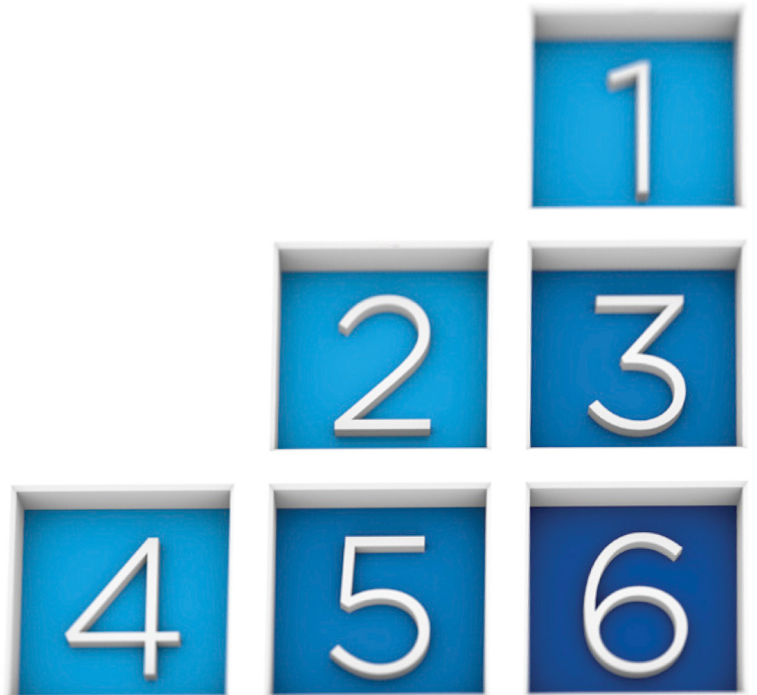
私募股权领域 ESG监督、 报告和对话

六项原则

原则前言

作为机构投资者，我们有责任为受益人争取长期利益最大化。从受托人角度看，我们认为环境、社会和治理（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，运用负责任投资原则可以使投资者的行为与社会大目标保持一致。因此，在符合信托责任的情况下，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 寻求被投资实体合理披露ESG相关问题。
- 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。只有在这样一种金融体系下，负责的长期投资才能够取得回报，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，本报告中表达的观点、建议、结果、解释和结论由参与者提供，不代表PRI Association或负责任投资原则签署方的立场。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，可能导致信息延迟、遗漏或不准确。PRI Association不对任何错误或遗漏负责，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，不保证此等信息或通过此等信息推导所得结果的完整性、准确性、及时性，也不提供任何明示或暗示担保。

鸣谢

业界协会

本指南经与下列行业协会磋商后编制，PRI衷心感谢它们的长期支持：

- AIC (美国投资理事会)
- AVCA (非洲私募股权与风险投资协会)
- BVCA (英国私募股权与风险投资协会)
- EMPEA (新兴市场私募股权协会)
- 法国投资协会
- ILPA (机构LP协会)
- 投资欧洲协会
- LAVCA (拉丁美洲私募股权与风险投资协会)

咨询委员会

PRI和ERM感谢PRI私募股权咨询委员会自项目立项以来对本项目的监督：

- AP2, Anders Strömblad (主席)
- 安佰深, Ellen de Kreij
- APG, Marta Jankovic
- Ardian, Candice Brenet和April Tissier
- Bridgepoint, James Holley
- CPPIB, Tammy Bodnar
- Hamilton Lane, Ana Lei Ortiz
- HESTA, Joanne Saleeba
- 哈佛管理公司, Michael Cappucci
- Oak Hill Capital, Lee Coker
- Pantheon, Jie Gong
- TPG, Beth Lowery
- USS投资管理, David Russel
- 合众集团, Shunsuke Tanahashi (观察员)

工作组

PRI和ERM感谢PRI私募股权专门工作组的各签署方，感谢他们为本指南起草、审阅和编辑投入的大量精力：

- Actis, James Magor
- AP2, Camilla Axvi
- AP6, Anna Follér
- 安佰深, Ellen de Kreij
- Ardian, April Tissier & Candice Brenet
- BCI, David Woodward
- Blue Wolf Capital, Joshua Cherry-Seto
- Bridgepoint, James Holley
- CalPERS, Liliya Kamalova
- CalSTRS, Geetika Misra
- 资威国际, Angela Willetts
- CDC集团, Guy Alexander
- Cinven, Vanessa Maydon
- 科勒资本, Adam Black
- DPI, Michael Hall
- Elo互助养老保险公司, Karita Meling
- EQT, Thérèse Lennehag
- First Reserve, Lauren De Paola
- Generation Investment Management, Sedef Koktenturk
- 南非政府公职人员养老基金, Nilesh Moodley
- 政府机构养老基金, Cacious Siboleka
- Hamilton Lane, Andrew Kolb
- 哈佛管理公司, Michael Cappucci
- HESTA, Joanne Saleeba
- 科尔伯格·克拉维斯·罗伯茨投资集团, Elizabeth Seeger
- LGT Capital Partners, Thomas Kristensen
- MAIF, Alexandra Bestel
- New Forests, MaryKate Bullen
- 纽约州共同退休基金, George Wong
- 新程投资, Bonnie Lo
- 安大略省教师养老金计划 (OTPP), Sarah Takaki和Swee Hong Yap
- Pantheon, Jie Gong
- Permira, Adinah Shackleton
- PGGM, Jelena Stamenkova van Rumpt
- Robeco Private Equity, Silva Deželan
- Schroder Adveq, Lee Gardella
- 阿布拉吉集团, Tania Choufani
- USS投资管理, Helen Hopkins
- LGPS Central, Michael Marshall

项目参与者

PRI和ERM感谢所有参与项目咨询、访谈以及为本指南提供案例研究的人员。

- 21 Partners, Cristina David
- Actis, James Magor
- 安宏资本, Jarlyth Gibson
- AlpInvest Partners, Maaïke van der Schoot
- AP2, Anders Strömblad
- AP6, Anna Follér
- 安佰深, Ellen de Kreij
- APG, Marta Jankovic
- Ardian, Candice Brenet and April Tissier
- 阿根廷资产管理公司, Jon Fredrik Vassengen
- AustralianSuper, Andrew Gray
- B Lab, Flory Wilson
- Bencis Capital Partners, Eric-Joost Ernst
- Blue Wolf Capital, Joshua Cherry-Seto
- Bridgepoint, James Holley
- CalPERS, Liliya Kamalova
- CDC集团, Guy Alexander
- Cinven, Vanessa Maydon
- ClearlySo, Lindsay Smart
- 科勒资本, Adam Black
- CPPIB, Stephanie Leaist
- CVC Capital Partners, Chloë Sanders
- EQT, Thérèse Lennehag
- Generation Investment Management, Sedef Koktenturk
- 政府机构养老基金, Cacious Siboleka
- HESTA, Joanne Saleeba and Daniela Jaramillo
- Hg, Caroline Löfgren
- IK Investment Partners, Mikaela Hedborg和Alina Benyaminova
- Independent, Alison Hampton
- 科尔伯格·克拉维斯·罗伯茨投资集团, Elizabeth Seeger
- LGT Capital Partners, Thomas Kristensen and Keimpe Keuning
- Navis Capital, Michael Octoman
- 安大略省教师养老金计划 (OTPP), Jesus Arguelles and Sarah Takaki
- Palatine Private Equity, Beth Houghton
- Pantheon, Jie Gong and Alex Scott
- 合众集团, Adam Heltzer
- Permira, Adinah Shackleton
- PGGM, Jelena Stamenkova van Rumpt
- Reporting21, Yannick Grandjean
- Robeco Private Equity, Silva Deželan
- SASB, Janine Guillot
- Schroder Adveq, Lee Gardella
- SWEN Capital, Isabelle Combarel
- 阿布拉吉集团, Tania Choufani
- 凯雷集团, Jackie Roberts
- TPG, Beth Lowery
- Triton, Graeme Ards
- USS投资管理, David Russell和Helen Hopkins

指南编制

PRI联合ERM编制本指南，融汇了60多家组织的意见，包括LP、GP、组合基金管理人和服务提供商，其中既有PRI签署方也有非签署方。本指南主要基于对40余名投资者的访谈、PRI私募股权工作组的案头研究和建言。

ERM是提供环境、社会和治理（ESG）支持的全球市场领先者。我们与100多名普通合伙人（GP）和有限合伙人（LP）合作，另有4900名ESG专业人员分布在全球40个国家，他们具有技术、GP、LP、信贷、会计、咨询等领域背景，ERM因此具备独一无二的综合实力，可以在私募股权全生命周期提供全方位服务。作为规模最大的专业ESG咨询公司，我们的服务和业务经营均以可持续性为核心。www.erm.com

联系方式：Jaideep.Das@erm.com或Guy.Roberts@erm.com

目录

前言	6
执行摘要	8
主要定义	10
第1章：ESG监督、报告和对话的必要性	11
第2章：当前LP监督实践	16
第3章：ESG监督和报告框架	33
第1节：政策、人员和流程	36
第2节：投资组合	43
第3节：重要ESG事件	55
第4章：ESG监督和报告的下一步工作	57
附件A：参考文献来源	59
附件B：ESG披露框架和其他关键文件的对应	60

前言

PRI对有限合伙人（LP）和普通合伙人（GP）的支持计划由三部分组成，本指南是最后一部分，旨在将负责任投资（RI）纳入管理人尽职调查、出资承诺和基金报告三阶段的考量范围。PRI签署方和广大业界，日益要求我们简化环境、社会、治理（ESG）因素的基金报告和监督工作并提供相关指导。

PRI为LP和GP提供了理解、制定、调整计划和行动的全球中立平台。LP和GP善意、积极配合我们，他们的目标都是加强并规范私募股权领域的负责任投资实践。与我们在私募股权领域的其他工作一样，PRI再次感谢签署方通过咨询委员会和专门工作组，付出时间精力为本项目提供指导、专业意见和大力支持。PRI的负责任投资原则拥有近2000家签署方，其中涉及私募股权投资的超过700家，我们要靠他们坚持实施本指南，推动业界稳步实现ESG基金报告和监督的良好实践。除了签署方群体之外，PRI另与大型私募股权协会保持密切合作关系，私募股权协会在向广大协会网络推广PRI指南方面发挥着不可或缺的作用，本指南的编制咨询了它们的意见。

通过向签署方和广大投资界推广本指南，PRI认识到，LP和GP对负责任投资的贯彻落实处于不同阶段，对ESG整合（integration）采用的监督和报告方法截然不同。PRI虽然提出一项远大倡议，但也认识到负责任投资有许多不同的方法，对于私募股权这样资产类别广泛的领域尤其如此。由于以上原因，本指南在编制时尽可能确保灵活。ESG整合日益成为不可逆转的主流趋势——但为了成功实现ESG整合，必须制定系统化政策和流程。我们希望，本指南以及我们与业界的合作助力推动、实现有意义的报告实践，符合各组织的宗旨和目标。LP—GP对话仍然是达成这些目标的核心。



Fiona Reynolds
PRI首席执行官

前言

如今，可持续性和商业显然已密不可分。在ERM，我们在帮助组织实现商业目标的同时，管理组织对广大社会和环境的积极和消极影响。我们在金融部门和私募股权业的工作就是其中重要一环，投资者越来越积极地参与到被投资企业中，通过系统考量ESG因素确保获得更理想的商业结果。

我们十分高兴能够与PRI和私募股权业合作编制本指南，指导私募股权领域的ESG监督、报告和对话工作。项目执行期间，我们向全球范围的LP、GP和其他组织征询了意见。各方在交流中，反复重申了实现顺畅对话、改善监督和报告实践的必要性，并纷纷表示愿意逐步、切实提升ESG与投资过程整合的标准。

本指南不仅为统一、优化LP与GP的对话和披露提供了框架，更引进“核心披露”和“补充披露”的两级披露模式提高灵活性。框架的设计目的是将基金ESG工作所处阶段考虑在内，促进持续改善，鼓励资源恰当用于相关和实质领域，让投资者对ESG整合更有信心。

另外，本指南介绍了LP使用手头信息和监督投资的方法。我们筛选、收录了最佳实践范例，通过向GP展示其同行如何在基金生命周期与LP就ESG事务合作，为处于报告阶段初期的GP提供指引。

我们希望，本指南能够推动监督和报告进展，在提高ESG绩效的同时，保护、提升标的投资的价值。



Keryn James
ERM集团首席执行官

执行摘要

本指南旨在通过对话支持信息交流，从而使LP时刻了解其私募股权投资¹的ESG特性及其投资管理人的负责任投资工作。

本指南的主要目标如下：

从商业角度说明私募股权领域ESG监督、报告和对话的合理性

第一章介绍LP和GP开展ESG监督、报告和对话的背景，说明了为什么越来越多的业界人士动用资源去了解、追踪和交流ESG整合。

通过提供目前监督GP的ESG管理和绩效的实践指导，给予LP支持

第二章概述LP目前如何监督GP的ESG整合工作，以及LP如何使用获得的信息。本章目的旨在支持LP形成自己的监督实践，同时促进LP和GP就LP如何使用ESG披露加强对话和理解。

建立灵活的ESG监督和报告框架，该框架广泛适用于各类LP和GP，以尽职调查/筹资阶段采集的信息为基础，且符合PRI六项原则和现行ESG披露框架。

第三章介绍的ESG监督和报告框架，包含核心披露和补充披露两个级别。LP在制定披露要求时，可以依据GP的战略、规模、经验和资源，可以结合自身的报告需求、监督流程和信息处理能力，也可以根据自身需要提出框架之外的补充披露要求。该框架与其他现行披露框架互为参照，比如附件B列举的《PRI报告框架》（PRI Reporting Framework）和《PRI有限合伙人周期性报告负责任投资尽职调查问卷》（PRI LP Responsible Investment Due Diligence Questionnaire）（DDQ）。

通过鼓励LP和GP采取更加统一的ESG监督和报告方式，简化ESG信息交流

第三章介绍的ESG监督和报告框架，寻求基金层面三类披露：（1）政策、人员和流程；（2）投资组合；以及（3）重要ESG事件。各个类别对披露内容作出具体规定，突出监督、报告和对话重点。

通过示范GP可以如何应对LP的ESG监督要求，给予GP支持

第三章穿插介绍目前GP的良好实践范例，示范GP可以如何应对LP的披露要求。

第四章考查私募股权领域ESG管理的新要素，探讨数据质量和保障、技术不断演变的作用以及改变对可持续发展指标的态度。

¹ 本指南用清晰、易懂的语言，介绍了LP和GP如何在私募股权基金全生命周期，监督、报告ESG整合实践。LP和GP同为目标受众，针对二者的内容大致均等。本指南仅限针对GP持有大量或多数投资权益的情况，提供收购/增长策略的监督/报告指导。

第三章披露摘要



I. 政策、人员和流程

1.1 您对负责任投资政策/指南和/或策略进行了哪些更新？

核心披露

1.2 您对公司内负责任投资的资源取得和架构方式作出了哪些改变？

核心披露

1.3 您如何实施负责任投资政策/指南和/或策略？

核心披露 和 补充披露

1.4 贵司如何管理自身运营中的ESG事宜（企业责任）？

补充披露



II. 投资组合

2.1 基金旗下投资组合公司面临着哪些ESG风险和机遇？面对新出现的ESG问题，基金的ESG风险和机遇是否已发生变化？如答案是肯定的，发生了哪些改变？

核心披露

2.2 基金旗下投资组合公司如何管理ESG因素？

核心披露 和 补充披露

2.3 报告投资组合公司的具体ESG指标。

补充披露

2.4 请描述您在评估气候变化给投资组合公司带来的风险和机遇时采用的方法。

补充披露

2.5 请描述您在评估投资组合公司创造的环境和社会效益时采用的方法。

补充披露



III. 重要ESG事件

3.1 立即通报重要ESG事件。

核心披露

3.2 定期提供重要ESG事件摘要报告。

核心披露

主要定义

- **ESG**: 对投资组合公司的绩效和声誉有实质影响的环境、社会和治理因素。
- **负责任投资**: 旨在将ESG因素纳入投资决策, 加强风险管理、创造长期可持续回报的投资方法。
- **监督**: LP为获得和审查被投资基金相关信息而采取的行动, 和/或GP为获得和审查基金投资信息而采取的行动。由于投资组合公司的ESG报告内容, 与GP监督投资组合公司的行动有关, 因此也包含在本指南中。
- **报告**: GP在私募股权基金生命周期披露的各种形式的信息(口头信息、书面信息、特别报告等)。
- **披露**: 下列类别的报告信息: (1) 政策、人员和流程, (2) 投资组合, 以及 (3) 重要ESG事件, 并附有各个类别的具体报告内容指南。
 - **核心披露**旨在获得关键信息, 供LP监督投资, 评估基金管理人的RI绩效。
 - **补充披露**旨在详细了解基金管理人和投资组合的RI绩效。
 - **注释**: 上述披露仅作为报告指引, 而非“必须遵守, 否则须说明理由”的框架。并非所有基金(尤其是初创基金(first time funds)和最近才开始采用负责任投资策略的基金)一开始就具备核心披露的能力, 但通过商讨, GP可能会同意将其设定为在基金生命周期内需要达成的目标。
- **联合国可持续发展目标(SDG)**: 世界各国领导人于2015年通过的17项目标, 旨在凝聚全球力量消除一切形式的贫困、减少不平等并解决最迫切的环境问题。虽然SDG不具有法律约束力, 但各国政府都应该勇于担当, 制定实现17项目标的国家框架, 商界也应该积极投入到实现目标的事业中。

第1章 ESG监督、报告和对话的必要性

为了编制本指南，我们调查了LP和GP对监督和报告ESG整合实践所持的动机和观点。调查发现，LP和GP的利益是明显一致的，参见下页图示。

LP监督GP的ESG整合工作，加深了解GP的投资组合运营情况，确保GP按照LP和受益人的预期，履行其在筹资期间做出的负责任投资实践承诺。这一过程的本质是参与（engagement）和对话。有的LP已经形成自己的报告要求，需要GP为此提供相关信息。

“对于我们而言，ESG报告和财务报告同样重要。通过ESG报告，我们可以在基金全生命周期确保GP已识别出ESG问题，确保投资与我们的社会责任实践相一致。GP和LP若要交流ESG问题并将ESG最佳实践融入中小企业和私募股权业，ESG报告是第一步。”

MAIF 首席投资官 Sophie Elkrief

私募股权是基于信任的商业活动。LP十分清楚，GP有责任监督投资组合的ESG问题，而管理ESG问题的责任和知识主要在于投资组合公司管理层。然而，作为资金的管理人，LP有权监督管理是否按其预期及其负责任投资策略和信念得到落实（最好是系统化落实）。如此一来，LP为未来资本重新配置建立了预期。

“本监督和报告指南的推出，朝着投资全程实现ESG整合迈出一大步，有助于建立私募股权行业最佳实践，惠及管理人、投资者和受益人。”

AP2 另类投资负责人、PRI 私募股权咨询委员会主席 Anders Strömblad

对投资组合公司的商业模式、未来存续和退出建议有重要影响的ESG问题，如果能形成“自下而上”的认识，那么LP和GP均能受益。GP在促进LP认识重要ESG问题方面，发挥着重要作用。LP也可要求GP就投资组合中具体的ESG问题进行宏观报告，报告可以依托于双方约定的一套KPI指标。

LP和GP认识到，ESG披露不止是约定报告使用的KPI指标数量，更要通过LP-GP对话，就ESG因素如何影响标的投资的价值达成共识。因此，第一步是衡量目标进度、报告和分析。

GP建立健全的ESG投资组合监督体系，无论是否向LP汇报详细信息，都能获得巨大价值。投资组合监督流程是发现重要ESG问题、设定目标和定期追踪进展的系统化方式，本身有潜力保护和提高投资价值。GP通过实施投资组合监督流程，可以发现工作出现的异常、取得的成绩，定期与投资组合公司展开沟通，并加强可能在退出时产生影响公司报告实践。有的LP认识到GP已经落实监督流程，他们可以按需随时要求获得基本的报告信息，GP而无需向投资组合公司索要。

报告的价值

LP观点

- 确认GP兑现承诺
- 确保ESG风险得到管理
- 参与/改善GP的ESG实践
- 设定未来GP承诺的预期
- 监督对社会/SDG的影响



- 建立LP/GP关系
- 成为良好管理的替代指标 (Proxy for good management)
- 保护并增加投资价值
- 管理声誉

GP观点

- 监督、分析、管理投资组合重要风险和机遇
- 打造企业特性，实现竞争差异化
- 支持在筹资时做出负责任投资承诺

“对于PGGM投资公司而言，理解GP如何将ESG融入投资流程、并就此向客户——养老基金——汇报至关重要。我们希望提供高于市场水平的回报率，助力打造更具可持续性的企业，对世界少些消极影响、多些积极影响。这是我们的目标，需要依靠GP来实现。他们是非常优秀的合伙人，非常值得我们学习。大家共同努力实现目标，定会成为一次激动人心的挑战之旅。”

PGGM 投资公司负责人投资高级顾问 Jelena Stamenkova van Rumpt

LP预期与良好实践

GP可以参考《私募股权ESG披露框架》(ESG Disclosure Framework)、《PRI报告框架》和《PRI有限合伙人周期性报告负责任投资尽职调查问卷》，大致了解LP预期与公认良好实践。这些工具(见下页)代表了LP和GP签署方通过工作组和业界磋商达成的广泛共识，并为私募股权领域ESG整合建立起下列基准：

- 制定政策，明确解释负责任投资与GP投资战略有何关联，以及GP应当如何实现ESG与投资决策流程整合；
- 投入资源（内部或外部）落实政策；
- 最高层认可负责任投资的优势，安排高层监督政策落实情况；
- 承诺定期报告政策落实情况。

LP认识到，并不是所有GP都已达到这一基准，应当考虑到有的GP仍在朝此方向努力，另外GP的规模和能力也应当考虑在内。

附件B总结了ESG监督和报告框架与ESG主要指南文件的一致性。附件A则列出支持ESG监督和报告的其他参考文件和标准。

如何实现目标



私募股权ESG披露框架

2013年

《[私募股权ESG披露框架](#)》是业界首次尝试合并LP使用的不同问卷，并统一GP提供的各类披露。ESG披露框架确立了LP在筹资期间和基金生命周期的ESG披露目标。



PRI有限合伙人周期性报告负责任投资尽职调查问卷

2015年

《[PRI有限合伙人周期性报告负责任投资尽职调查问卷](#)》以《[私募股权ESG披露框架](#)》第1部分提出的LP目标为基础，为LP建立了ESG相关尽职调查的行业标准，得到PRI行业协会合作伙伴的支持，现已纳入《[ILPA标准化尽职调查问卷](#)》(ILPA Standardized DDQ)。《PRI有限合伙人周期性报告负责任投资尽职调查问卷》是一份可酌情调整的问题清单，在筹资期间，LP可以向GP提出问题，从而了解、评估GP的负责任投资承诺及其将重要ESG因素融入投资实践的情况。该文件旨在支持LP统一行业方法，减轻GP披露负担。



投资欧洲协会的GP尽职调查问卷

2016年

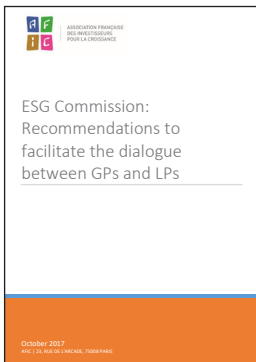
投资欧洲协会发布了[标准化问卷](#)，帮助GP衡量投资组合公司在ESG政策和报告方面的进展情况，协助发现需要进一步进行技术评估的问题、或者有望在投资后增加价值和缓解风险的问题，具体涉及环境影响、健康和安安全等社会政策以及包括董事会组成在内的治理问题。



PRI关于将负责任投资规定纳入基金条款的指南

2017年

为支持LP任命基金管理人，PRI于2017年发布指南，介绍将ESG规定纳入私募股权基金条款的现行和新兴最佳实践。该指南详细说明了如何在基金条款中设置与ESG报告和事件报告有关的规定（详见[第3部分：备选ESG规定](#)）。



法国投资协会的报告建议

2017年

法国投资协会在LP和GP的广泛合作基础上，与PRI积极磋商，以实现跨行业统一为目标，发布协会[报告建议](#)，促进、协调法国LP与GP之间的ESG对话。



PRI关于私募股权领域ESG监督、报告和对话的指南

2018年

该指南以《私募股权ESG披露框架》第2部分提出的LP目标为基础，为LP提供实现目标的工具。考虑到GP和LP近年来已开发出多种ESG报告和监督方法，该指南的目标是通过发现ESG监督和报告框架整个结构的共同目标和披露内容，提供方向和支持。该指南鼓励LP以指南和框架为出发点与GP交流，形成更加统一的ESG监督方法，并提升GP报告的效果和效率。

第2章 当前LP监督实践

本章探讨LP目前如何监督GP的负责任投资实践，并介绍部分LP如何使用披露信息。本章旨在支持LP形成自己的监督实践，促进GP和LP就ESG披露主题进行对话、加深了解。LP通过与GP不断交流，完善、加强监督实践。

“管理人向LP提交的定期报告和
相关ESG报告，基本反映了管理人对
ESG价值创造和风险评估的理解。
我们借助报告模板提出标准预期，
报告结果不仅可以用于监督现有
投资，还可以为新基金调查提供信
息。GP和广大私募股权行业迄今已
取得可喜进展。”

APG 负责任投资与治理高级专家 Marta Jankovic

LP可以根据自身报告和治理要求、监督需求以及处理报告信息和提供反馈的能力，制定监督要求。并非所有LP都有能力建立监督体系，并相信GP能够履行其在筹资阶段作出的ESG整合承诺。这里需要着重指出两点：

- 监督基金ESG绩效最关键的原因，是LP可以结合其分析决定是否向管理人追加投资。只要能证实这一点，便能为私募股权领域推行负责任投资议程提供最大动力。

- 无论LP的能力如何，他们都可以借助现有机制实现一定程度的监督，例如，使用LPAC等已有的治理结构，核查投资顾问是否已将LP的负责任投资预期纳入服务，审查GP主动提供的ESG报告，针对GP报告给予力所能及的反馈等等。

目前的趋势是，无论LP采取何种手段或方法，他们都在不断加强ESG监督实践，GP需为此做好准备。本章旨在支持GP预测并应对LP日益严格的ESG监督要求，提高LP的监督效果。

主要监督实践

本指南开展调查期间，反复遇到七种主要的监督实践。七大监督实践并不互相排斥，具体如下：

1. 异常报告；
2. 采用LPAC和年度投资者会议（AIM）；
3. 采用监督模板；
4. 对GP进行评估和评分；
5. 采用《PRI报告框架》；
6. ESG事件监督；以及
7. 审查GP内部ESG/CSR管理和举措。

归根结底，监督实践最重要的是对话。正如《私募股权ESG披露框架》所指出的：“由于私募股权资产类别多样，且LP和GP采用的ESG管理和披露方法各不相同，真正有效、相关的披露只能由GP和LP讨论确定。”

虽然定期报告可以系统追踪投资组合的进展和绩效，但要讨论GP负责任投资方法或投资组合风险机遇概况的异常变化，或者深度探讨特定投资组合公司面临的具体ESG问题或重要事件，面对面对话可能更为恰当。有些LP倾向于安排定期面对面会议与GP讨论上述问题，其他一些则倾向于采用现有的治理结构或GP报告体系。

“作为自行制定ESG流程的资产所有者，我们欣喜地看到，框架提供了充分的灵活性，私募股权管理人无论规模或策略如何，都可以适用适当的报告级别。”

哈佛管理公司可持续投资高级副总裁 Mike Cappucci

异常报告

GP披露的某些信息每年变化的可能性不大，比如GP的负责任投资政策或其PRI签署方身份。对于相对静态的信息，有些LP更愿意GP只报告异常变化，而不必定期重复先前报告信息。某些情况下，GP可能通过基金条款承诺实施某政策或开展预先指定的活动，此时，LP自然希望能通过正当程序获知相关变化。

采用LPAC和年度投资者会议

LP可以采用现有的治理结构监督GP的ESG整合情况，例如，LP可以将ESG列为LPAC会议和/或年度投资者会议的常规议程事项，提供LP和GP的灵活对话平台。事实上，基金条款可能明确规定，GP负责任投资政策的任何变更均应与LPAC商讨甚至约定。

该实践的是另一个优势，是让原本对ESG的重要性认识有限、或者凭借自身能力难以监督ESG问题或实践的其他基金投资者，能够参与ESG整合主题。

采用监督模板

有些LP和组合基金每年向GP提供专用或标准的报告模板，统一采集信息、追踪进展。

有的LP已将《PRI有限合伙人周期性报告负责任投资尽职调查问卷》用作年度监督工具。虽然尽职调查问卷设计用于筹集资金，LP仍用它要求GP提供筹集资金后的最新进展或变化。

对GP进行评估和评分

GP在调查期间强调，LP对其报告的ESG信息给予反馈具有积极作用，有助于GP更好地了解自身绩效，支持内部设定负责任投资活动目标，并加深GP对LP的负责任投资目标和重点的认识。

在评估GP实践方面，许多LP采用获得的披露信息，每年对GP的ESG实践进行评价或排名。这一做法有助于LP对比管理投资组合的GP，与GP交流，给予其反馈，并支持其提高。

“BCI认为，ESG实践规范健全的公司与实践不规范的同类公司相比，更有可能为投资者创造长期价值。基金管理人一致、可靠地披露ESG相关活动，让我们获得做出知情决策所需的信息，这一点非常重要。”

BCI 私募股权副总裁 David Woodward

采用《PRI报告框架》

《PRI报告框架》是一项问责工具。PRI签署方每年有义务报告负责任投资原则的实施进展情况，包括一些强制公开披露的内容，通过签署方透明度报告发布到PRI网站。LP可要求GP通过PRI在线数据门户网站提供非公开的透明度报告和评估报告（评估报告对GP流程进行评分，并要求GP回答基准问题），形成年度监督机制；此外，GP还需编制其他ESG报告。

然而，LP投资组合中的GP并非都是PRI签署方。此外，在本指南调研阶段，LP和GP多次指出，GP会直接向LP报告，且报告内容比向PRI报告更为详细。Robeco Private Equity与PRI合作解决这一问题，希望以《PRI报告框架》作为年度监督机制（详见本章末案例分析），从而借助目前普遍采用的框架，减轻GP报告负担。

“纽约州共同退休基金要求投资管理人做好ESG监督和报告工作。基金定期更新管理人CRF ‘ESG风险评估’ 计分卡，反映管理人的工作表现，这已成为基金投资流程的重要组成部分。”

纽约州共同退休基金ESG整合管理人 George Wong

ESG事件监督

本指南调研期间发现，事件报告经常被强调为与常规ESG报告截然不同的独立实践。对于可能对LP产生严重声誉影响和/或可能对投资产生严重财务影响的事件，大多数LP希望GP能够公开、诚实、及时报告。此外，有些LP希望能够了解GP如何处理此类事件，一窥GP的能力。由于投资性质和LP投资理念的多样性，报告方法和事件定义各不相同。（关于GP报告ESG事件的建议，参见第3章第3节）。

一些LP希望就重要ESG事件在出资承诺期和基金期限内的报告程序达成一致；另一些提供预先制定的ESG事件报告模板，再商定ESG事件报告时间（须考虑保密因素）；还有一些则倾向于以专门报告的形式，每年总结ESG事件和采取的相应措施。

部分LP希望通过自动化网络工具/新闻扫描工具自行实施事件监督，主动标出潜在实质性风险，再与GP跟进，确保事件得到妥善管理。

审查GP内部ESG/CSR管理和举措

一些LP监督GP对妥善管理ESG问题作出的内部承诺——即GP自身企业责任。他们认为，GP应当采用一致方法开展各项业务经营，并证明自身企业同样推行ESG价值观和风险管理。此类GP报告涵盖的内容包括：多元性与包容性治理举措、减少碳足迹环保举措、回收与提效、绿色采购、社区参与承诺和慈善承诺等。

本章末的案例分析收录了法国投资协会的报告建议，该建议在商业行为一节，要求报告GP投资团队的女性比例以及GP企业层面的环保举措²。

“对于LGT Capital Partners而言，监督和参与（engagement）是ESG活动的重要组成部分，使我们能够向投资者汇报反馈私募股权管理人如何将ESG因素融入投资、所有权和报告实践。”

LGT Capital Partners 负责人 Thomas Kristensen

“根据TCFD发布的披露建议，LP需要报告所有资产的碳足迹。私募股权行业若要达到要求，GP必须提供相关数据。”

USS 负责任投资联合负责人 David Russell

2. ESG委员会：关于促进GP和LP对话的建议，法国投资协会（2017）

案例分析： CalPERS

将ESG引入LPAC

2016年以来，加州公务员退休基金（CalPERS）私募股权投资项目组，通过在基金有限合伙人咨询委员会（LPAC）承担的职务，调查了基金前10大客户（按价值计）的ESG问题管理情况。CalPERS前10大客户愿意将ESG引入年会和/或LPAC议程，若不成功，CalPERS会在会议上亲自提议。CalPERS通过提出ESG问题，强化对负责任投资的要求。

CalPERS要求披露的内容：

- GP目前发现并处理ESG相关机遇和风险的过程；
- 可能影响投资组合价值的重要ESG问题，比如气候变化风险；以及
- 与ESG有关的任何新的或正在进行的诉讼问题。

GP通常需根据《有限合伙协议》（Limited Partnership Agreement）（LPA）条款披露重要诉讼，但CalPERS可以通过提出ESG问题，根据ESG问题可能造成的重要财务和声誉影响，说明其对问题的重视程度。

对于其他管理人，CalPERS私募股权投资工作人员在定期会议的会议记录中记载其知悉的ESG相关问题。

案例分析： APG、PGGM和AlpInvest

LP合作：荷兰LP合作制定私募股权专用ESG报告模板

2015年，为促进GP在基金生命周期内定期向LP提交ESG报告，三家荷兰投资公司APG、PGGM和AlpInvest根据2013年公布的《私募股权ESG披露框架》，启动实用报告工具开发项目，最终制定出私募股权ESG报告模板。

此次合作源于三家投资公司的良好关系及其在负责任投资主题上达成的共识。三家公司认识到，私募股权的透明度要求与日俱增，让投资者更全面地认识到ESG的影响。此次联手也为引导私募股权市场投资者预期创造了有利契机。

为确保报告模板的可行性，三家公司向活跃于负责任投资领域的GP和LP征集反馈，并请多家私募股权基金试用。三家公司希望此次合作制定的报告模板，不仅满足自身目标和内部需求，也能供广大业界使用，以求与私募股权投资同行达成共识，减轻GP和标的公司的报告负担。该模板免费共享，目前已经被市场其他许多投资者采用。

模板分为两个部分：

- **第1部分——GP/基金概述：**包含六个问题，涉及报告期间（通常为一年）GPESG政策和管理框架内的ESG活动和进展情况。
- **第2部分——投资组合概述：**采用表格形式，供GP提供各投资组合公司重要ESG风险和机遇的关键信息。根据投资者的要求，GP/基金应至少提供有关各投资组合公司ESG风险状况的定性信息，并描述投资组合公司面临的挑战和机遇。关键项目的数量和类型因公司、地区和部门而异。预计随着时间的推移，GP能够就各投资组合公司重要ESG风险和机遇提供日益完善的定量、定性信息。

报告模板为GP提供了更为详细的指导，包含关键绩效指标（KPI）来源、LP可能感兴趣的信息类型以及ESG报告问题示例等信息。

投资者可根据GP提交的ESG报告，追踪私募股权投资组合的ESG进展、加强与GP的交流、跟进ESG事件处理进程并鼓励采集ESG KPI。LP也可使用报告模板，采集与某一投资组合相关的具体ESG信息。此外，制定报告模板的三家荷兰投资公司可以使用报告信息，向各自客户传达其ESG观点。

三家公司在某新基金投资的尽职调查过程中，与GP共享报告模板，模板也可纳入出资承诺时约定的合同报告义务。

案例分析： 法国投资协会

行业合作：法国投资协会制定报告建议

为了解决LP对ESG报告的要求差异并加强ESG事务行业合作，法国投资协会决定根据GP和LP的大量实践经验制定ESG报告建议，重组ESG信息交流方式，从而提高方法透明度，鼓励以更有效的方式考虑基金和公司的重要ESG问题。法国投资协会已经邀请会员采用报告建议，法国投资协会ESG委员会也愿意向国际同行协会分享报告建议，鼓励ESG报告实践实现全球统一。

法国投资协会建议GP针对LP投资的基金，以年度ESG报告的形式向LP披露其ESG活动，并为管理公司和基金标的投资推荐了一套常用追踪指标。

报告建议在管理公司层面提出11项与投资流程的商业行为和ESG整合有关的常用指标，在投资组合公司层面提出11项常用ESG指标。投资组合公司指标包括碳足迹监测、创造就业机会、营业额和缺勤监控、董事会多元性和董事会成员独立性等。此外，报告建议提出各项指标的定义，推动报告标准化。

法国投资协会建议LP：

- 在报告要求有任何变动的情况下，尽早通知GP，以便GP针对变动可能造成的影响做出预测和准备；
- 尽最大可能固定、统一报告要求的时间和内容；
- 根据收集的信息定期向GP提供反馈，促进GP持续改进。

报告建议指出，专注于真正重要的问题可能是促进创造可持续价值的唯一途径，因此，GP必须将ESG标准集中到重要问题上，方能实现管理人和内部团队双赢。

[法国投资协会官网](#)提供了ESG委员会报告建议的法语本和英语本。

案例分析： SWEN Capital Partners

数据采集与对话

SWEN Capital Partners (SWEN CP) 是一家专注于负责任投资的私募市场投资公司，也是OFI和Federal Finance Gestion的法国子公司。SWEN CP采用持续对话和定期监督KPI两种方法监督GP的ESG活动。

SWEN CP通过非公开会议、大会和其他临时通信渠道，定期与GP就ESG和负责任投资问题进行沟通。

此外，SWEN CP采用专门编制的ESG调查问卷，开展年度ESG数据采集活动，评估GP的实践和绩效变化。ESG调查问卷约有35个KPI（私募股权和基础设施分别采用不同的调查问卷）。KPI由内部制定，并根据投资者各个资产类别的总体监控需求仔细遴选。在选择相关KPI时，SWEN CP借鉴了上市基金的ESG KPI监控经验。如果SWEN CP一段时间后判断某个KPI不会获得相关反馈，便会将该KPI从问卷中删除。

问卷采用SWEN CP与软件公司eFront合作设计的在线报告工具，需要私募股权公司和标的投资组合公司共同完成。

基于上述措施，SWEN CP可以针对其投资的各基金编写详细的ESG报告。报告重点介绍各GP的ESG概况，提供标的投资组合资产层面的整合信息，并包含GP自认购以来的ESG年同比进度评估。根据报告内容，SWEN CP将与GP对话确定需要改进的领域或者需要进一步讨论的问题。此外，SWEN CP在过去五年的定期监督基础上，开发出一套基准体系，按基准衡量GP的投资策略（小盘股杠杆收购、大中盘股杠杆收购、风险投资、夹层债务、影响力投资、基础设施绿地和棕地投资）。

2014年以来，SWEN CP每年都会举办颁奖典礼，表彰每年参加ESG数据采集活动的GP的ESG最佳实践，让市场参与者大致了解私募股权和基础设施领域的优秀ESG实践。

案例分析： AP6

评估与交流

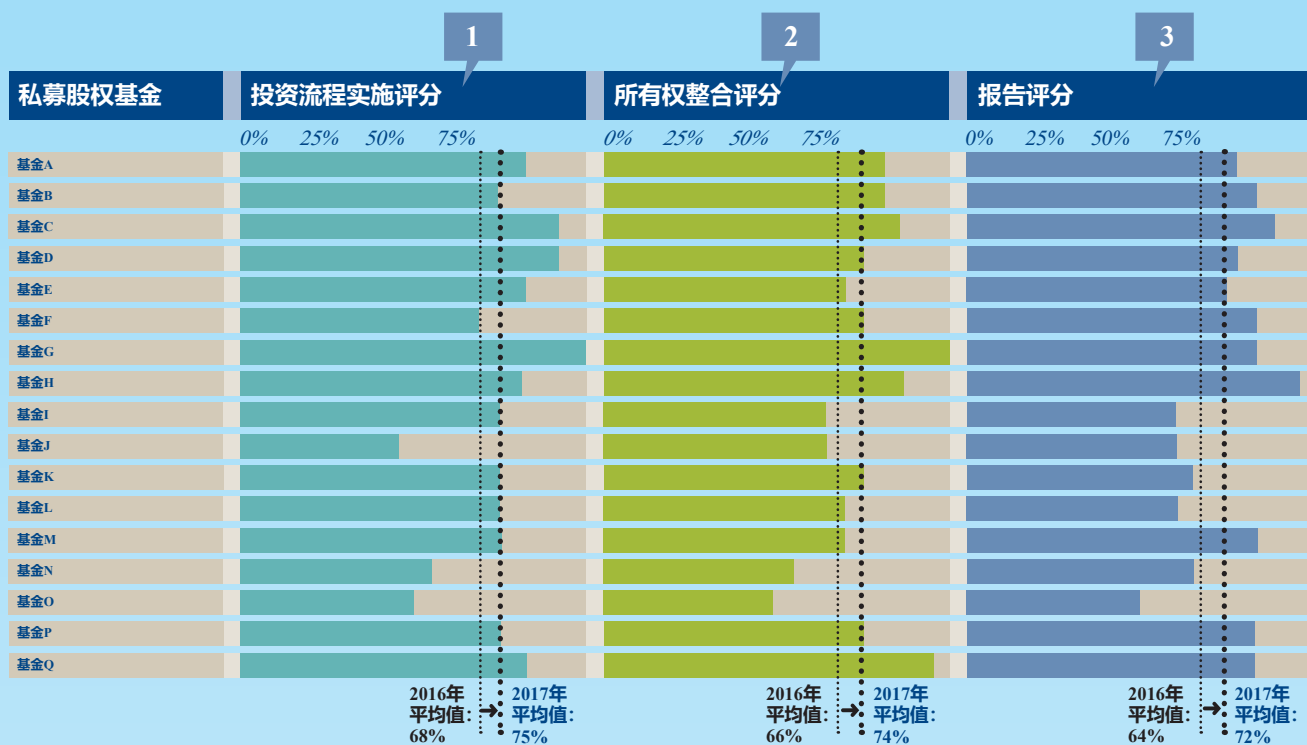
瑞典第六国家养老基金（AP6）专注投资非上市公司。自2014年起，AP6采用专用模板对私募股权基金进行可持续性评估和监督。该模板逐渐从ESG尽职调查模板，发展为每年评估AP6投资组合落实负责任投资实践的工具。2016年，AP6根据《PRI有限合伙人周期性报告负责任投资尽职调查问卷》调整了模板内容。

AP6通过面对面或是电话的方式与GP进行结构化访谈，这是评估的基础。AP6会在访谈前查阅相关文件，确保充分利用访谈时间，并在访谈后发出问卷。访谈内容包括GP在投资和所有权阶段如何开展负责任投资实践，及其如何向公众和投资者报告可持续性问题。

调查问卷分三大类（投资、所有权和报告），每个大类下又有若干子类，AP6对子类进行评分得出每个大类的总分，再与投资组合平均值（见图表）对比。评分标准基于《PRI有限合伙人周期性报告负责任投资尽职调查问卷》，包括最佳实践标准。

AP6会在非公开会议上将评估的结构式反馈提供给GP，反馈内容包括GP个人发展观察和同行最佳实践。GP可通过评估了解自身的ESG工作成绩，以及与其他GP相比所处位置。

2017年，17家私募股权基金参与了评估和反馈。



年度基金ESG评估 AP6专有的私募股权公司ESG 评估工具和跟进工具

1. 私募股权公司在收购前如何评估与可持续性相关的风险和机遇？评估采用哪些流程和资源？可持续性因素对投资决策有何影响？

2. 私募股权公司在持有阶段如何管理投资组合公司与可持续性相关的价值创造风险和机遇？比如公司治理和专门的可持续性支持。

3. 私募股权公司如何报告可持续性和负责任投资情况？比如通过公开报告或者向投资者提供定期报告。

案例分析： LGT Capital Partners

基准与对话

LGT Capital Partners 是一家总部位于瑞士的另类资产管理公司。作为公司ESG尽职调查、监督以及与管理人沟通过程的一部分，公司每年都会开展管理人ESG评估，帮助其投资者了解投资组合管理人在投资、所有权和报告实践中对ESG因素的重视程度，同时促进公司与其管理人就ESG问题开展对话，发扬优势，改进不足。

LGT Capital Partners 采用《PRI有限合伙人周期性报告负责任投资尽职调查问卷》，重点关注ESG实践的四个关键指标：

1. 管理人承诺——管理人通过制定政策、承诺遵守行业倡议（如PRI）以及与投资组合公司交流等行动，表明其对ESG的承诺程度。
2. 投资流程——管理人将ESG正式融入投资流程的程度，用作评估投资和发现不足之处的框架。
3. 所有权——管理人通过制定ESG指南、建立关键绩效指标等活动展现积极所有权的程度。
4. 报告——管理人在投资组合公司层面和总体基金层面提供ESG定期报告和其他相关报告的程度。

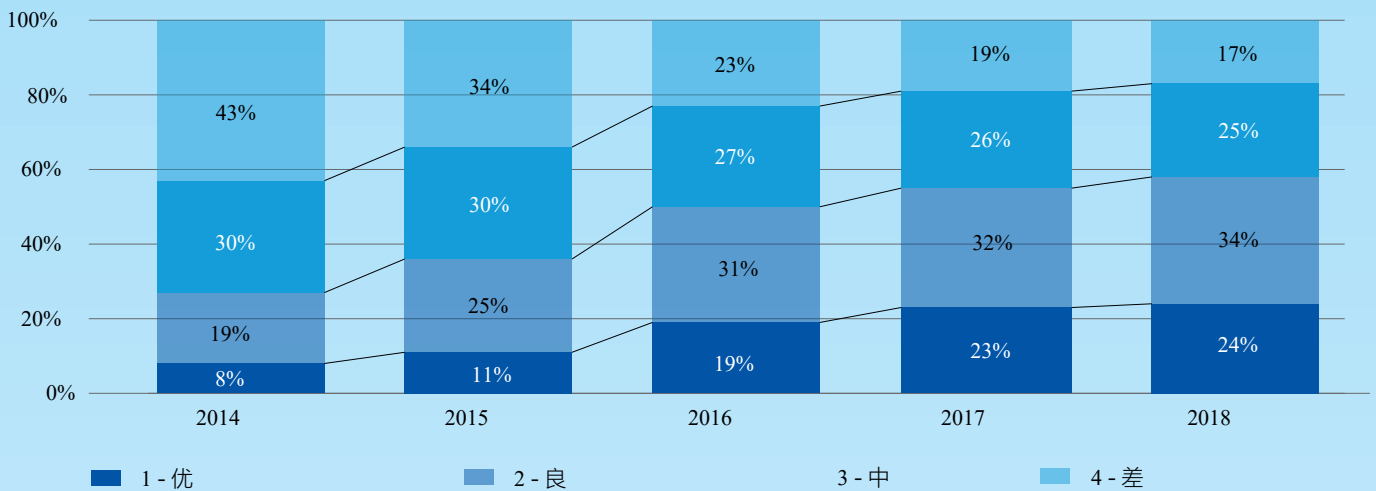
公司建立了一套评估管理人回复的评分体系，根据四项指标的得分（1-4分，其中1分为“优”，4分为“差”），得出每位管理人的总体评分。评分结果纳入LGT Capital Partners的监督体系。

2018年，LGT Capital Partners评估了美国、欧洲和亚洲的202名私募股权管理人，并在年度ESG报告中公布了评分分析，参见公司[网站](#)。

如下图所示，过去五年中，LGT Capital Partners管理人的ESG实践和披露情况稳步改善，评分为优、良的管理人比例从2014年的27%上升至2018年的58%。

关于LGT Capital Partners管理人良好ESG实践的更多详细信息，请参阅主题报告《私募股权领域ESG实施指南》（[A guide to ESG implementation in private equity](#)）。

全球ESG评分提高



案例分析： HESTA

反馈与参与 (ENGAGEMENT)

HESTA是针对健康和社区服务业职工的澳大利亚国家工业养老基金。HESTA已将《PRI有限合伙人周期性报告负责任投资尽职调查问卷》纳入管理人ESG综合评估框架。框架包含“ESG管理人评估反馈包”，为管理人提供了更正式的反馈，概述管理人在各类别（政策和监督、投前的整合、内部和外部资源、资产管理、管理人和投资组合绩效）的单项得分和加权得分（见表1）。

表1: ESG管理人评估示例——个人管理人

类别	权重	KPIS
		管理人能力
1. 政策和监督	15	1.1 政策质量
		1.2 监督
		1.3 ESG纳入合同
2. 投前整合 (Integration into pre-investment process)	30	2.1 重要风险识别
		2.2 ESG对决策的影响
		2.3 交易结构中的ESG
3. 内部和外部资源	5	3.1 定义内部资源
		3.2 培训
		3.3 PRI
		3.4 其他举措
4. 资产管理	35	4.1 收购后监督
		4.2 基础基金/投资组合公司报告
		4.3 基础基金/投资组合公司ESG能力
		4.4 与ESG问题相关的参与/改变
		4.5 董事会在投资组合公司中的角色
		4.6 ESG纳入退出准备
5. 管理人和投资组合绩效	15	5.1 衡量/监督自身ESG整合流程
		5.2 周期性报告/经常性报告
		5.3 事件报告

反馈包旨在成为HESTA与管理人的沟通工具，沟通实践中的优点和弱点，并提供衡量管理人能力的基准（见表2）。HESTA开展评估，采用了《PRI有限合伙人周期性报告负责任投资尽职调查问卷》以及负责任投资政策和年度报告等其他支持文件。

表2：管理人ESG评估示例——基准测试

私募股权管理人	A	B	C	D	G	H
总分	91%	88%	55%	46%	34%	8%
政策和监督	83%	67%	25%	42%	38%	13%
投前整合	88%	100%	69%	50%	50%	13%
内部和外部资源	100%	63%	13%	75%	13%	0%
资产管理	100%	93%	64%	38%	21%	0%
管理人和投资组合业绩	83%	83%	50%	50%	33%	17%

2018年，HESTA ESG团队向HESTA投资委员会提交了HESTA主要私募股权管理人关系的管理人评估综合结果。HESTA在做出是否对管理人投资或再投资的决策时，评估结果是考虑因素之一。

另外，HESTA正将联合国SDG纳入其投资策略和积极所有权实践。为此，HESTA开发出一套方法衡量投资组合对SDG的贡献，包含评估大部分私募股权投资组合，以理解各标的投资是否以及如何促进达到联合国SDG项下指标。

此外，HESTA特别针对第5个联合国SDG（性别平等），制定了一项长期支持政策。HESTA 80%的员工为女性，因此该目标尤为重要。不过，从投资结果来看，最主要的动力来自多元性团队能改进投资决策的坚定信念。推行政策期间，HESTA调查了所有投资管理（包括私募股权管理人），了解投资团队的性别多样化水平。如同管理人评估一样，HESTA会将汇总结果和最佳实践示例告知投资管理人，鼓励加快实现性别平等。

案例分析： USS投资管理

深度监督

英国大学养老金计划（USS）的目标是持续、定期（通常三年一次）全面评估GPESG问题，确保GP管理ESG实践，鼓励提高ESG绩效。

监督流程的第一步，由USS负责任投资（RI）团队的一名成员，调查GP投资的投资组合公司或其他资产。调查识别出相关ESG风险或机遇，再进一步询问GP，了解GP是否以及如何与投资组合公司就此类问题进行沟通。之后，一名团队成员与GP代表会面，就投资组合ESG问题的管理流程、措施和结果提出问题。USS在LP/GP关系背景下开展评估，GP对投资决策和投资组合负最终责任。因此，USS不参与管理投资组合或资产层面的问题。

过去几年来，USS估计其已对代表其约90%私募股权投资资金的基金实施监督流程。监督期间采集的信息已纳入尽职调查流程，帮助USS向同一GP提供的资金作出合理分配。

为促进尽职调查和持续评估，USS建立了内部ESG问题数据库，以最大限度地提高与GP的会议效果，充分利用USS用于调查和准备的时间。该数据库文件共有8页，涵盖了各类ESG问题。

案例分析： Robeco Private Equity

采用《PRI报告框架》

Robeco Private Equity 是 Robeco Institutional Asset Management B.V. (简称“Robeco”) 的私募股权事业部。Robeco 总部位于荷兰，非常注重可持续性投资。2004年，Robeco Private Equity 推出“Robeco 可持续私募股权计划”，引进ESG监督和参与。Robeco Private Equity 的参与计划，每年评估GP的ESG绩效。采集的数据是Robeco Private Equity 与GP交流的重要依据，帮助GP以结构化、正式化的方式将ESG因素融入投资流程。

Robeco Private Equity 在约10年的时间里，一直采用自有的负责任企业家调查问卷对GP实施年度监督。2016年，考虑到《PRI报告框架》在PRI签署方中的不断普及，以及很多GP处理的LPESG调查问卷越来越多，Robeco Private Equity 开始使用《PRI报告框架》。PRI在其报告平台上为Robeco Private Equity 设计了专用界面，非PRI签署方也可以向Robeco Private Equity 提交报告。

GP需在《PRI报告框架》内按设定的一套指标进行报告，分为四个模块：

- 组织概述模块：涵盖组织结构和负责任投资方法；
- 策略和治理模块：涵盖非资产类的负责任投资的实施，比如提供资源。2018年，Robeco在该模块中将气候变化设为强制报告指标；
- 直接投资—私募股权模块：包含GP针对直接管理的私募股权的ESG整合和积极所有权实践的详细信息；以及
- 结语模块：供GP审核并提交其回复。

“策略和治理模块”以及“直接投资—私募股权模块”项下回复经评估后，换算成总分，由Robeco Private Equity 告知GP，并向GP提出改善绩效的建议。此外，Robeco Private Equity 还可利用PRI评估工具，将其ESG计划的GP绩效与广大私募股权PRI签署方群体进行比较。

如需了解更多信息，敬请访问Robeco Private Equity [网站](#)。

案例分析： Pantheon

事件监督

Pantheon是一家总部位于英国的全球私募市场组合基金。几年前，Pantheon逐渐意识到其私募股权管理人就ESG问题提供的信息流缺乏一致性，特别是对于需要向LP报告的重要事件，管理人对“重要性/实质性”的解释存在很大差异。

因此，2015年，Pantheon决定采取主动监督方法，并开始寻找一家能为其标的投资组合公司提供高质量报道和分析服务的第三方数据提供商。在审查了几家公司ESG数据提供商后，Pantheon最终选定RepRisk平台。其他大部分数据提供商采用自上而下方式，即在独立的公司（多为上市公司）列表中提供详细的ESG信息。相比之下，RepRisk采用了自下而上流程，监督各语言媒体报道的ESG事件，确保全面报道对Pantheon投资的5500家公司产生影响的问题，并及时提供相关信息。

2017年以前，Pantheon每年记录约10起ESG事件。但在2017年，即Pantheon实施新监督流程的第一年，RepRisk发现了160起事件。虽然所发现的事件大多为良性，且很快被排除在外，但监督过程为Pantheon提供了约20次改进机会，针对具体ESG问题主动与管理人沟通，并进一步探讨该问题对业务、利益相关者以及管理人ESG流程的影响。

改进后的监督流程支持Pantheon实现多个目标：Pantheon不需要完全依靠GP的信息披露，便能了解投资组合中存在的ESG问题和风险；Pantheon实现PRI义务项下成为“积极投资者”的目标；让Pantheon能够为客户提供最优的ESG报告。

案例研究：新兴市场观察

相较于在ESG风险较低的市场经营的LP，新兴市场LP，尤其是作为基石投资者或唯一投资者的LP，监督流程或报告要求可能更为全面。

CDC集团

相较于在ESG风险较低的市场经营的LP，新兴市场LP，尤其是作为基石投资者或唯一投资者的LP，监督流程或报告要求可能更为全面。

作为英国的开发金融机构（DFI），CDC的使命是支持整个非洲和南亚的商业建设，并为世界一些最贫困地区的人们创造就业机会、持久改变其生活质量。在ESG问题上，CDC认为在关键原则和流程上与基金管理人达成一致是监督和支持的前提。CDC不赞成用“一刀切”的方式实施ESG管理，而是结合一对一建议和培训会，为基金管理人提供指导和经验，帮助其公司（包括标的投资组合公司）成为ESG交流的市场领先者。

在基金生命周期内，CDC会采取多种方式与基金管理人交流：

- 投资基金之前，CDC会审查基金的ESG管理体系（ESGMS），并在可能的情况下审查其体系实施记录。如有需要改进的方面，CDC将与基金管理人共同商定ESG行动计划。ESG行动计划实施后，CDC通常会加强与基金的持续交流和沟通。
- CDC审查基金前三次环境和社会尽职调查，评估ESGMS是否得到有效实施，并在必要时提供支持。另外，CDC在基金投资委员会做出最终决定之前，审查存在高环境和社会风险的公司的所有尽职调查。
- 在与其他开发金融机构共同投资基金的情况下，CDC将与此类机构展开合作（比如通过咨询委员会会议），就ESG事项提供一致的反馈和支持。
- CDC定期对基金和被投资公司进行实地考察，了解投资组合公司和基金管理人实施ESG良好实践的进展及其面临的实地挑战。同时，CDC也能为基金管理人提供更好的支持和建议，帮助他们应对挑战。

- CDC要求所有基金管理人提交年度ESG报告。报告须包括ESG和商业诚信问题的进展细节，投资组合公司面临的挑战和计划，以及基金管理人ESGMS变化。此外，报告还须提供关于员工数量和性质以及公司绩效的信息，以帮助CDC追踪其发展影响。CDC将与基金的其他LP合作，尽可能商定统一的报告模板，确保所有LP都能获得所需的环境和社会信息，无需基金管理人填写无数模板。
- CDC为基金管理人提供培训，指导基金管理人将ESG管理融入私募股权投资周期，并就基金管理人感兴趣的其他主题提供针对性技术培训，比如劳动权益和有效ESGMS的建立。
- 对于任何涉及投资组合公司、且造成死亡、严重永久性损伤、严重永久性健康损害、严重不利环境或社会影响、有关环境、社会、商业诚信事项的实质性违法行为（包括金融违规行为）的严重事件，CDC要求及时报告。随后，CDC将与基金管理人沟通，讨论已开展的根本原因分析和后续措施的性质，确保措施适当且足以应对已识别风险，并能防止类似事件再次发生。

CDC的[ESG工具包](#)为GP提供了将ESG有效融入内部方法的建议，以及适合的ESG监督类型，帮助投资组合公司改进ESG，并将改进效果告知LP。

案例分析：新兴市场观点

纳米比亚政府机构养老基金

纳米比亚政府机构养老基金（GIPF）主要投资纳米比亚、非洲其他地区和发达市场的私募股权基金，受监管限制，其大部分私募股权投资集中在本土市场。此类投资通常是初创基金，GIPF是唯一投资者。

对于此类国内投资，首先须经独立人士和GP代表组成的独立特殊目的载体理事会批准，确保GIPF的有限责任状态保持不变，再由GIPF审核初创基金提出的所有资本金缴纳请求，GIPF审核通过后履行缴纳通知。

GIPF审核在约定的资本金缴纳时间内进行，审核内容包括：基金合规性；ESG考虑因素；委托匹配和投资合理性；发起人诚信检查；资本结构、估值方法和退出计划；发展影响；以及采购和供应链管理。如果资本金缴纳请求在以上任何方面不满足GIPF要求，则GIPF可以要求提供额外信息，或与GP召开会议，全面了解投资情况。

GIPF曾经历过非上市资产组合治理失败，后转而采用严格的审核流程。纳米比亚市场规模小、交易量有限；GP参与此类交易，容易扭曲估值、偏离投资策略。相比之下，GIPF占据了纳米比亚养老基金行业约85%的份额，因此有能力维持利益一致，坚持高标准治理。为加强私募股权投资组合治理，GIPF任命独立受托人，并建立严格的监控体系作为纳米比亚私募股权市场的平衡机制。

因此，GIPF将ESG因素融入目标投资监督，并将ESG问题纳入GP尽职调查和监督流程。监督流程包括使用ESG模板提交季度报告（有助于GIPF通过年度财务报表提供投资的综合报告），不定期访问GP和标的投资组合公司，以及与GP召开季度会议审核GP关于现有投资、退出机会、跟进投资、共同投资等的报告。

第3章 ESG监督和报告框架

简介

本章提供了一个基本框架，供LP在提出监督要求和GP进行信息报告时采用，共分三部分：

- 1) 政策、人员和流程
- 2) 投资组合
- 3) 重要ESG事件报告

本框架的整体宗旨是使LP和GP在进行沟通时，能够保持一定程度的一致性，但由于并不存在放之四海而皆准的做法，实际对话时，可能需要根据具体情况对ESG披露事宜进行灵活调整。

为此，在每一个部分，本指南提供了双层信息报告格式³：

核心披露旨在为LP获取关键信息，以便对投资进行监督，并评估基金管理人的负责任投资绩效。

补充披露旨在获取更详细的信息，以便深入理解基金管理人及其投资组合公司的负责任投资绩效。

需要指出的是，上述披露仅作为报告指引，而非“必须遵守，否则须说明理由”的框架。还需注意的是，就核心披露而言，并非所有基金（尤其是初创基金和最近才开始采用负责任投资策略的基金）一开始就具备核心披露的能力，但通过商讨，GP可能会同意将其设定为在基金生命周期内需要达成的目标。

就补充披露而言，有些LP并不具备处理相关信息的能力，也有些LP认为其获得的核心披露信息足以满足投资项目ESG管理的需要，因此无需处理相关信息。此外，LP还应考虑GP收集、处理补充披露信息的能力。

报告和披露的格式及频率

需要指出的是，本ESG监督和报告框架中建议的ESG披露，旨在推动行业内LP和普通合伙在ESG监督和报告事宜上达成一致，并非一个检查清单式的标准。监督和报告的格式和频率可视具体情况而定，但披露本身应根据LP和GP之间的互动而调整，并使LP和GP能够就监督和报告方法达成一致。

ESG披露明确了需要报告的信息，但没有规定报告的格式或频率。我们建议，书面报告应至少每年提供一次，并尽可能与财务报告同步。LP和GP应通过定期会面、不定期电话联系或更正式的沟通方式（如LP年度大会或年度投资人大会），就报告事宜开展对话。

根据ESG事件的重要性以及出资承诺期间达成的协议，ESG事件可采用特别报告或摘要报告的形式。LP和GP应就报告的确切时间和性质（包括重要ESG事件的定义）进行商讨并达成一致。

³ 该框架能在多大程度上得到采用，取决于多个因素，包括但不限于GP的投资者基础、基金规模和投资类型，以及GP和LP可用于ESG管理的资源。为在本章中给出对核心披露和补充披露的界定，我们与LP、GP和服务提供商开展了40次访谈，并征求了47人PRI签署方工作组的意见。

ESG简介

监督和报告框架

披露原则

用户在使用本指南提供的披露模板时应遵循以下原则：

- 报告LP投资的具体基金的整体ESG情况。
- 确保报告信息界限清晰，并具有实质相关性。
- 确保披露信息：
 - 准确、可靠
 - 均衡、客观
 - 清晰、易懂
 - 可比、一致
 - 完整
 - 可靠
 - 及时
- 在可能的情况下，让ESG报告与基金财务报告在周期上保持一致，并在可行的情况下将两者的周期整合，而非采用彼此独立的报告周期。
- 明确ESG报告的相关责任人员和监督人员。
- 允许各公司采用不同的ESG报告截止时间和报告方法。
- 考虑不同类型披露所需的报告格式和频率。
- 在LP和GP之间持续开展关于ESG报告的对话，以预测和传达LP报告要求的变动。

决定监督要求和报告级别

在建立监督和报告制度之前，建议LP和GP向自己提出以下问题，以便更好地确定相关做法：

针对LP的问题：

- 在做出出资承诺之前，我的GP同意为我提供哪些ESG信息，提供信息的频率如何？
- 什么ESG信息对我的投资和利益相关者很重要？
- 我需要哪些信息来监督投资组合ESG？这些信息为什么重要？信息获取的频率如何？

- 我是否直接与GP讨论了我的ESG信息需求？
- 自从作出出资承诺以来，我对ESG信息的期望发生了变化吗？
- 是否只有我们要求提供这些ESG信息？
- 我们需要哪些额外资源（如有）来处理我们从GP处获得的信息？我们是否需要内部信息处理程序进行更改？
- 信息将如何发布，并发送给投资者？如何将信息用于未来的投资决策？根据收集的信息，我会向GP提供哪些反馈意见？

针对GP的问题：

- 我同意在筹款期间与LP分享哪些信息？
- 我目前与LP共享哪些信息？频率如何？
- 我可以主动报告哪些信息？
- 考虑到投资者和基金类型，最好的报告方法是什么？
- 哪些信息可以共享，哪些不可以？为什么？
- 如何确保监督和报告有助于价值保护和提升？

GP可考虑在其ESG报告中纳入目的声明，阐明其报告方法和目标，例如，GP是否专注于风险缓解和/或价值创造，是否从稳健的整体业务管理角度来看待ESG整合，或是否具有更基本的可持续性目标。

ESG和重要性/实质性

如《PRI有限合伙人周期性报告负责任投资尽职调查》指南“所述：对LP而言，“重要性/实质性”意味着对其投资可能产生最大影响的ESG因素。重要性/实质性包括对财务业绩、投资回报、声誉风险，以及更广泛的意义上对业务运营的潜在影响（例如运营许可）的可量化影响。GP界定重要性/实质性之时，应基于其自身对重要性/实质性的评估以及对LP意见的评估。必要时，LP应与GP讨论，确保方法一致。

ESG监督和报告框架概述



I. 政策、人员和流程

1.1 您对负责投资政策/指南和/或策略进行了哪些更新？

核心披露

1.2 您对公司内负责任投资的资源取得和架构方式作出了哪些改变？

核心披露

1.3 您如何实施负责任投资政策/指南和/或策略？

核心披露 和 补充披露

1.4 贵司如何管理自身运营中的ESG事宜（企业责任）？

补充披露



II. 投资组合

2.1 基金旗下投资组合公司面临着哪些ESG风险和机遇？面对新出现的ESG问题，基金的ESG风险和机遇是否已发生变化？如答案是肯定的，发生了哪些改变？

核心披露

2.2 基金旗下投资组合公司如何管理ESG因素？

核心披露 和 补充披露

2.3 报告投资组合公司的具体ESG指标。

补充披露

2.4 请描述您在评估气候变化给投资组合公司带来的风险和机遇时采用的方法。

补充披露

2.5 请描述您在评估投资组合公司创造的环境和社会效益时采用的方法。

补充披露



III. 重要ESG事件

3.1 立即通报重要ESG事件。

核心披露

3.2 定期提供重要ESG事件摘要报告。

核心披露

第1节：政策、人员和流程



有限合伙人的目标：

确定GP目前的行为方式是否符合投资政策、流程和就ESG管理约定的基金条款⁵。

1.1 您对负责任投资政策/指南和/或策略进行了哪些更新？⁶

核心披露

相关性

LP应在认缴基金前了解GP拟采用的ESG管理方式。但是，在基金生命周期，随着新问题浮出水面，以及投资组合公司解决ESG问题的能力不断增强，或者随着GP对负责任投资树立了更加远大的目标，具备更加丰富的经验，GP的负责任投资政策和方法可能发生改变。如果GP已制定负责任投资政策，该政策应已向LP披露，并可随时向LP提供。上述披露也是与LP分享发展动态的机会。

回复内容可以包括：

- GP在报告期内为制定、修改或变更基金的负责任投资政策、战略和/或方法而采取的任何行动；
- 任何未来变更方案的详情；
- 遵守外部准则（例如PRI或联合国全球契约）的承诺和任何相关发展动态；
- 在战略中增加具体的宏观风险因素（如气候风险），或增加联合国SDG等专题视角；
- 关于目前可公开提供负责任投资政策的声明；
- 关于“在负责任投资政策指导下开展投资活动”的声明（重申）；
- 关于在报告期内不曾变更负责任投资政策/战略的声明。

PRI已编撰一份公开提供的负责任投资政策清单。该清单可在PRI网站的私募股权页面上查询。

⁵ 《私募股权ESG披露框架》，第2节

⁶ 根据其解释性注释，《PRI报告框架》将投资政策定义为“一份总体声明，具体说明您的组织将采取何种方法实现已确立的使命、实施投资战略、规划投资目标以及指导投资流程，以及成就/绩效衡量标准”。按照PRI的理解，负责任投资政策“可采用多种形式呈现，不存在唯一正确的制定方式。目前，该政策的形式可以是某一组织网页上的高层声明、一份守则、【一份】独立的负责任政策文件、涵盖不同领域的一系列政策文件，在某些情况下，也可以作为某一组织的投资政策声明的一部分”。PRI还确认，私募股权公司可以不制定投资政策，而是制定援引负责任投资的投资指引。该政策/指引应说明GP如何将负责任投资纳入其投资决策流程，以及该公司的组织结构如何为之提供支持。该政策/指引不是企业社会责任（CSR）政策。



1.1 实践情况

核心披露

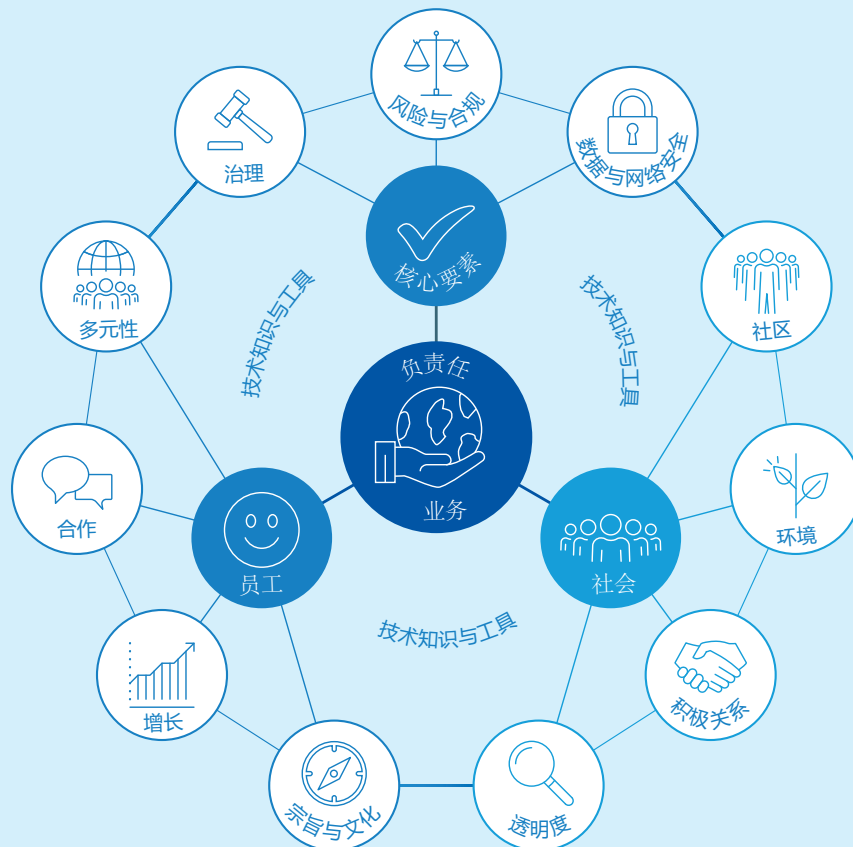
HG

欧洲行业专家投资者，技术、服务和工业技术，总部位于英国

Hg曾于2012年起草一份[负责任投资政策](#)。该政策由其管理团队核心成员（包括首席运营官）每年发起、审阅并签署一次，代表了高级管理层在全公司范围内所作出的承诺。

该政策最近一次更新时间为2018年3月。它适用于该公司及其投资组合，并按以下方式实施：

- **Hg经营创新方案**——当Hg投资一家新公司时，会通过“启动”流程介绍Hg的负责任业务框架（见插图）及其ESG工作方法。
- **合作**——Hg推行合作文化，以共享理念、经验和最佳实践，并在其投资组合中创建若干社群进行推广。Hg定期主办全体投资组合公司参与并涵盖关键ESG议题的活动；2018年，计划在活动中涵盖多元性和数据隐私安全主题。
- **成熟度评估**——Hg帮助公司比照负责任业务框架对其自身开展评估，评估频率不低于每年一次。成熟度评估包括75项以上问题，致力于发现最佳实践和有待改善的领域。
- **workflows 审核和启动材料**——Hg提供关键要求的模板，如反贿赂和反腐败政策。
- **内部合作和培训**——负责任业务框架要求在全公司范围内开展合作。Hg的负责任投资负责人已经与全体交易执行人员举行座谈，并向全公司介绍该框架，以确保所有员工统一思想。





1.2 您对公司内负责任投资的资源取得和架构方式作出了哪些改变？

核心披露

相关性

在尽职调查过程中，应就GP的ESG流程和执行该流程的能力提问。随着组织的发展变动，它们可能增加或变更其ESG管理方式。

LP试图明确了解该基金负责任投资政策执行的责任和问责机制，因此寻求得到保证：在基金生命周期，上述安排（如果没有改进）至少将始终到位。

该等披露旨在向LP告知GP就ESG管理的内部和/或外部资源取得方式做出的改变，包括公司内职位、职责和问责制的改变，例如引入监督委员会或ESG工作组，新增内部ESG工作人员或委任第三方顾问。

回复可以包括：

- 组织内ESG整合的 (i) 监督责任，和 (ii) 执行责任发生的具体改变，包括确认参与人员并描述其在组织内的职责、职务和任职资质¹⁹。
- 正在使用的外部资源。
- 向有关工作人员提供培训机会和/或外部资源，以帮助其了解和识别ESG因素在投资活动中的相关性和重要性²⁰。还可以提供对持续性培训需求的具体评估流程。
- 声明在报告期内不曾对ESG管理的架构和资源获得方式做出改变（或者重申之前披露的信息）。

1.2 实践中的做法

核心披露

BRIDGEPOINT

国际私募股权集团，收购与增长，总部位于英国

Bridgepoint具有成熟的公司治理框架。其董事会对战略决策负有执行职责，对其ESG项目承担最终责任。

为监督政策执行和监督投资组合业绩，ESG和风险委员会负责向董事会提供有关政策、战略和目标的咨询。委员会由投资团队和支持部门的合伙人级成员构成，由咨询委员会主席领导。ESG负责人向该委员会报告，负责日常协调公司的ESG活动。

多年来，ESG问题的管理已整合进入Bridgepoint的业务和投资实践。公司的运营委员会、投资咨询委员会和投资组合管理委员会均将ESG因素纳入其职责范围，并视具体情况向董事会汇报。向投资咨询委员会提交的所有新投资建议书均包含对相关ESG事项的分析。

在投资组合公司层面，Bridgepoint代表负责确保被投资公司董事会肩负起ESG管理职责，并审批和监督相关ESG（或对等）政策的执行。各公司预期将采用各自的KPI指标监督ESG绩效，并定期向其董事会和Bridgepoint汇报。



1.3 您如何实施负责任投资政策/指南和/或策略?

核心披露 **补充披露**

相关性

对于LP而言，这部分披露揭示了GP如何对ESG问题进行日常管理。对于GP而言，这部分披露展示了其政策如何付诸实施。

本部分披露聚焦于GP实现其负责任投资的程序和方法，在整个基金层面介绍适用于整个基金，而非个别投资组合公司的流程。该等信息和报告应与LP实际投资的基金资产具有相关性。

这部分披露与GP依据《PRI报告框架》进行的报告高度重合，主要是一份年度概述，总结GP在该年度如何将负责任投资因素纳入其投资决策程序。为最大限度减少重复报告内容，附件B列出了关键文件中存在重叠的条款⁷。

本框架第2节内的披露内容，更有助于了解对个别投资组合公司具有重要性的ESG因素。

1.3 核心披露

核心披露概括了将ESG整合入投资流程时所采用的程序和措施。

回复可以包括：

- 确认基金活动符合筹资期间所约定政策和承诺的声明；
- 说明在报告期间如何将ESG问题作为考量因素纳入投资流程（包括尽职调查、监督和退出），并提供具体示例；
- 投资委员会监督ESG尽职调查的证据；
- 在公司内部和各投资组合推行负责任投资政策的倡议（即委员会、目标设定、正式培训、研讨会或网络直播）；
- 承诺将ESG事项的讨论纳入LP年度大会和/或年度投资人大会的议程；
- 在金融界推广负责任投资和分享最佳实践的的证据，包括公开报告承诺。

1.3 补充披露

补充披露更为详细地介绍了执行ESG/负责任投资政策时所采用的具体方法。

回复可以包括：

- ESG问题在报告期内如何影响到投资遴选流程；
- 因具有潜在ESG价值创造机会而被选中的投资；
- 如何将ESG纳入股东购买协议（SPA）和/或投资后行动计划（100天计划或类似计划）；
- ESG问题的重要性随时间推移所产生的变化（例如在购买-建设战略中的变化）；
- GP和投资组合公司管理层是否主动审核ESG KPI指标的证据；
- 为寻找可能创造附加价值或减少ESG问题风险的外部方或利益相关方并与其合作而开展的行动；
- 如何将ESG列为按计划退出的考虑因素；
- GP是否衡量其负责任投资方法对投资组合的财务和/或ESG业绩的影响；
- 关于GP如何处理具体ESG议题的信息，如人权、气候变化、多元性和包容性。

数据点可以包括：

- 纳入了ESG尽职调查的相关交易所占百分比。
- 纳入了ESG的投资备忘录所占百分比。

⁷ 《PRI报告框架》中的任何强制性报告指标被归为核心披露。任何自愿性报告指标均被归为补充披露。



1.3 实践情况

核心披露

BLUE WOLF CAPITAL

中端市场收购公司，特殊情况基金投资经验丰富，总部位于美国

Blue Wolf ESG尽职调查工具包由40个问题构成，用于评估众多行业内范围广泛的ESG问题。在尽职调查流程中，Blue Wolf经常与关键的利益相关方合作（例如，工会、员工和监管机构），以完善其对ESG业务、声誉风险以及价值创造机会的评估。这一过程不仅有助于将ESG问题转化为独立调查，以加强认购工作，还使Blue Wolf可以评估公司管理层的ESG方法，并识别应当予以监督的相关KPI指标。在开展投资之前，Blue Wolf及其管理团队会讨论通过尽职调查工具包发现的问题，并将结果纳入长期价值创造和风险管理方案。

举例而言，公司近期投资了一家工业和工程设计服务商。该服务商的雇员来自200多家工会，开展重大维修工程。Blue Wolf运用该工具包发现，在工会工资缴费记录以及明确制定高级管理层目标和正式激励结构方面，该服务商存在需要改善的方面。Blue Wolf还发现，该服务商拥有浓厚的培训、合规和最佳安全绩效文化，可通过受欢迎雇主的定位，加速成长和价值创造，从而提供了ESG机会。经与员工和工会领导讨论，Blue Wolf与该服务商的管理层共同将改进倡议纳入100天计划。管理层将向董事会持续汇报行动进展，在开展投资后，报告对象扩展至Blue Wolf成员和独立董事。

1.3 实践情况

核心披露

21 PARTNERS

欧洲中端市场公司，总部位于意大利

21 Partners出具年度可持续性报告，提供其支柱业务和愿景的相关信息、形成书面文字的可持续性方法和政策、公司及其投资组合公司的年度要点。该报告还包括各投资组合公司及其所管理各基金的详细定性和定量ESG KPI指标，并对下一年度ESG领域的改进提出建议。与21 Partners的LP季度报告相反，年度可持续性报告不涵盖各投资组合公司的详细财务分析。公司向全体LP出具完整报告，并在其网站上发布[简要公开版本](#)，其中不包括KPI指标。

内部报告用于向LP通报进展，而公开报告对于目标公司而言是有效的沟通工具，可确认21 Partners采取了负责任的所有权实践，并致力于可持续的价值创造。自2009年起，21 Partners始终是PRI签字方，在过去九年里收集和报告了投资组合公司的高质量ESG数据，开发出了日益结构化的负责任投资方法，提高了透明度并提升了负责任投资意识，这些努力得到LP的广泛赞赏和外部组织的嘉奖。



1.4 贵司如何管理自身运营中的ESG事宜（企业责任）？

补充披露

相关性

尽管GP最重要的影响力是通过投资产生的，但LP还可能希望了解GP自身的运营是否符合负责任公司的惯例，以及其承诺的ESG原则是否在其内部运营中得到反映。

与投资组合公司层面的问题相比，GP公司层面的不当行为或重要事件可对LP造成同样严重（即便不是更为严重的）损害。LP可以自行选择私募股权管理人，但与标的投资组合公司关系较远，因此，相较于可直接采取行动的GP而言，LP承担着更高的受信义务和声誉风险。

LP在GP公司层面最为关注或感兴趣的是人员风险相关问题，因此它们更为感兴趣的是GP坚守公司价值观和企业文化的行为。

这部分披露可以介绍如下内容：

- GP如何在公司内推行良好治理、职业伦理和健全的人力资源实践（即为人才留用、增强多元性和包容性、推广共同价值观、坚持行为准则和保护举报者实施的政策和工作）；及
- GP自身的运营如何与其负责任投资承诺保持一致，以管理对环境和社会产生的影响（即，为最大限度降低环境影响，以及为社区作出贡献而付出的努力）。

出席LP年度大会的LP或许可以考虑，在与投资组合中ESG问题有关的任何议题中，均对GP公司层面的企业责任实践进行更广泛的讨论。

多元性和包容性

由于承认多元性有助于公司业绩的提升，LP将关注GP正在采取哪些行动，使其自身的知识财产多元性⁸。这些行动可包括招募和挽留多元人才、建设支持包容性所需的基础设施以及提供指导和赞助的政策与流程。

私募股权缺乏多元性已经饱受诟病。Preqin 2017年度报告《另类资产中的女性》(Women in Alternative Assets)指出，在私募股权公司中，女性在员工中的占比不足18%，在高级别工作人员中不足10%。行业协会已经主动启动项目以解决和矫正这一问题，而GP可对此予以关注，建立自身的多元性和包容性项目。LP还可树立良好行业实践意识，从而更好地评估GP对多元性和包容性调查的回复。

实例：

- 美国投资委员会和全国投资公司协会已发布提升女性招募和留用比例的框架文件：《指引和最佳实践》(Guidelines and Best Practices)。
- ILPA已建立多元性工作组，目前正在研究多元性和包容性的定义与问题，并纳入《ILPA标准化尽职调查问卷》。
- 全国风险投资协会已制定VentureForward倡议，致力于为所有背景的男性和女性扩大在风险投资生态系统中的发展机会。该倡议已汇集若干资源，包括人力资源示范政策、行为准则和解决骚扰和歧视问题的最佳实践，并将继续分享最佳实践、提供教育和培训并开展研究。
- Level20是一份英国倡议，但同时也被其他国家采用；该倡议设定的目标是使女性在私募股权高级职位中的占比达到20%。其制定者是一群女性高层，通过结合其经验和参与权，向成员提供指导以及建立关系网络的机会和研究。

⁸ 参见Bronwyn Bailey, 《作为长期战略的多元性》(Diversity As A Long-Term Strategy), 《Preqin 2018年度全球私募股权和风险投资报告》(Preqin 2018 Global Private Equity and Venture Capital Report)

1.4 实践情况

补充披露

EQT

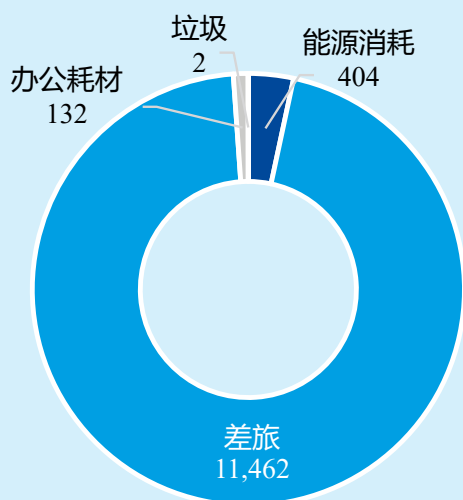
全球多重策略型公司，总部位于瑞典

EQT相信以身作则。该公司致力于降低其投资组合公司对环境的影响，为向低碳经济转型贡献力量，同时，其也注意降低其自身对环境的影响。在实践中，EQT衡量、减少、补偿并通报其温室气体排放量。

EQT采取的行动实例包括引入新的数字解决方案、差旅政策、改用LED灯以及选择可再生能源调节办公室内温度。EQT通过支持航空业使用生物燃料等项目抵消其自身的碳排放。EQT从2014年开始推出温室气体存量和降低方案，并于当年开展了试验性研究，以了解其自身的排放情况。随后，该公司发布了2015年和2016年温室气体排放报告。

关于统计数据 and EQT采用的方法，[参阅](#)2016年度温室气体排放报告。

按来源统计的2016年度排放总量 (吨CO_{2e})



1.4 实践情况

补充披露

ARDIAN

全球私人投资公司，多重策略型，总部位于法国

Ardian认为，共同努力应带来共同回报。公司要创造价值并持续增长，离不开全体员工共同贡献力量，因此Ardian首创了一个实践：在退出投资时与被投资公司工作人员分享高达5%的资本收益。自2008年以来，Ardian已向18家被投资公司的9,000多名员工分配了2100万欧元资本收益。

基于同一原因，Ardian将其强制参与的“Intéressement et Participation”利润共享计划扩展至全世界所有子公司，授权其全球工作团队的每一名成员平等分享Ardian的利润。此外，该公司还在其投资的公司中推广员工持股。

Ardian本身坚持员工本位：Ardian由其工作人员持股55%，这些人中约80%是管理公司的股东。Ardian已形成了完善的人力资源惯例，在员工招聘、留用和晋升过程中推广多元性和包容性。公司委任了一名平等机会专员，制定了反歧视和多元性政策，并通过人员培训课程支持这一政策的贯彻实施，每一名不满26岁的员工均会获得资深同事的指导。

为助力实现巴黎气候协定设立的宏伟目标，Ardian在2015年11月作为五家法国GP之一，倡导推出了2020气候倡议 (Initiative Climat 2020)。各签字方将在2020年之前，衡量由其多数控股的投资组合公司的直接和间接碳排放量，并努力控制和减少碳排放。

作为一家公司，Ardian执行了旨在缓解其环境影响的政策，包括碳足迹评估、能效提升、循环利用、通过视频会议减少差旅以及在其全部13个国际办事处使用环保出租车。

第2节：投资组合



有限合伙人的目标：

了解可能影响基金内投资组合公司的正面或负面ESG动态⁹。

本《ESG监督和报告框架》的上一节（政策、人员和流程）讨论了GP如何报告其投资组合ESG风险和机遇的相关政策和流程，本节概述的披露内容将聚焦这些活动的成果以及对基金的潜在影响，特别是与投资组合公司合作所产生的成果，以便了解相关的重要ESG因素是如何被处理及确定其优先次序的。

由于法律或竞争的原因，并非所有ESG数据都可以披露，但GP应尽善意努力，按照基金条款可能已作出的正式规定，纳入其报告期内的ESG动态¹⁰。

2.1 基金旗下投资组合公司面临着哪些ESG风险和机遇？面对新出现的ESG问题，基金的ESG风险和机遇是否已发生变化？如答案是肯定的，发生了哪些改变？

核心披露

相关性

LP寻求上述信息，目的是确认GP确在评估和管理基金中的重要ESG风险和机遇，并了解GP如何处理与公司之间合作的优先次序和/或解决重要ESG因素（例如，基于某些优先主题和固有的行业风险）。LP还可寻求监督随着基金发展，ESG风险和机遇管理取得的进展。尽管LP不希望看到不受管理的风险，但某些行业确实存在固有的高风险，一些LP会希望了解这些风险敞口。上述信息可能在出资阶段最受关注。

有许多不同的方法可用于识别投资中的重要ESG风险和机遇，并对这些问题进行监督。

ESG风险分为两个层面：

- 固有风险：因公司经营环境而天然存在的风险；及
- 残留风险：采取缓解措施后当前仍存在的风险。

在大多数情况下，固有风险会保持静止状态，因此某一报告期内对该披露的回复，一般不会明显不同于下一报告期，除非有新投资加入投资组合。残留风险可由于业务的长期发展而发生变化，原因可包括公司战略或管理发生变化，或者现有投资组合扩大规模或追加投资。

如果管理得当，ESG风险可以成为保值增值的机会。LP还将关注GP如何识别和追踪在顶层（涉及业务战略）和底层（涉及业务效率）贡献价值的ESG相关机遇。

回复可以包括：

- 从公司角度进行的对整个基金ESG风险和/或机遇水平的评估；
- 从行业角度进行的风险和机遇评估；及
- 对关键ESG风险和机遇以及哪些投资组合公司受其影响进行的评估。

在披露针对特定投资组合公司的评估之时，可纳入在尽职调查阶段进行投资估值时发现的ESG风险和机遇，或者在持有阶段完成的评估中发现的ESG风险和机遇。

⁹ 《私募股权ESG披露框架》，第2节

¹⁰ 参见《将负责任投资要求纳入基金条款》（Incorporating responsible investment requirements into fund terms），PRI，（2014年），第2节第4点



ESG因素不完全清单¹¹。

ESG因素示例		
环境	社会	治理
大气和水污染	客户满意度	会计准则
生物多样性	数据保护和隐私	反竞争行为
气候变化	多元性和机会平等	审计委员会架构
森林退化	员工吸引和留任	董事会人员构成
生态系统服务	员工聘用	贿赂和贪污
能效	政府和社区关系	商业伦理
有害物质	人力资本管理	合规
土地退化	人权	高管薪酬
资源枯竭	原住民权利	游说
废物处理	劳工标准	政治献金
水资源短缺	劳资关系	风险管理
	营销宣传	董事长和首席执行官分立
	产品违规销售	利益相关方对话
	产品安全和责任	继承规划
	供应链管理	举报制度

投资者可借助如下公开资源，识别为风险和机遇评估提供信息的关键性ESG因素。

- 可持续性会计准则委员会 (SASB) [重要性图™](#) (Sustainability Accounting Standards Board (SASB) [Materiality Map™](#)) 按行业逐一识别很可能存在的重要可持续性问题。
- 基金管理人的[CDC工具包](#)包括行业概况，编写这些概况的目的是“帮助基金管理人迅速熟悉一些行业投资中最常见和重要的ESG事项”。

- [世界经济论坛发布的年度《全球风险报告》\(Global Risk Report\)](#)从更为宏观的角度，涵盖了以下五类风险：经济、环境、地缘政治、社会和科技。
- [全球报告倡议G4\(Global Reporting Initiative's G4\)](#)行业披露是一系列指导性文件，附有主要的GRI标准。该指南涵盖十个不同行业，规定了每一个行业的适当披露内容。

11 《私募股权领域负责任投资——普通合伙人指南》(Responsible investment in private equity – a guide for general partners)，PRI，(2014)



2.1 实践情况

核心披露

ACTIS

新兴市场增长公司，非洲/亚洲/拉丁美洲，总部位于英国

Actis运用其在目标市场的本土知识和深厚的行业专长，开发出一套简单、可复制的战略，用于管理可能侵蚀价值的重要ESG问题，最大化地利用为投资者创造价值的机会。公司设计了系统化的ESG问题评估方法，不论这些问题呈现的是风险还是机遇，并基于其重要性确定优先次序。问题的重要性根据行业、地域、公司过往业绩等不同因素而定。

Actis的报告不仅对投资的风险和机遇状况以及投资结果进行深入分析，而且明确披露其为实现积极的ESG成果而采用的方法。以电力行业为例，在喀麦隆需要解决的首要问题是安全问题，公司解释了如何应用其在乌干达的行业经验制定详细战略，以改善喀麦隆的类似投资。

Actis在其2017年度责任投资报告中指出：“对安全问题的关注，对Actis而言至关重要，这不仅是从伦理角度考虑，还因为在此方面做出的改善与运营效率和财务价值密切相关。网络若要有效运行，必以安全运行为前提，且必须有能力和管理风险。”

关于已识别的具体风险，以及为推动改善并最终创造投资价值而持续开展的工作，详见Actis公开提供的报告《[价值观驱动价值](#)》(Values Drive Value)。

2.1 实践情况

核心披露

KKR

全球投资公司，多重战略，总部位于美国

KKR通过三个类别介绍负责任投资：

- 整合ESG：KKR致力于将ESG因素并入投资流程生命周期中的每一步。这适用于为发现重要风险和机遇，而对所有私人市场投资进行的评估。
- 聚焦ESG：公司识别那些关键性ESG问题一经改善，即有助于价值创造或风险缓释的投资，并提供管理和衡量进展所需的资源或工具。
- 以解决方案为重心：在这些投资中，公司的业务模型、产品或服务提供了ESG相关挑战的解决方案。

在2015和2016年度《ESG和公民责任报告》(ESG and Citizenship Report)中(已向投资者提供并通过KKR网站发布)，公司确定了五类ESG相关挑战。这些挑战影响其公司或合作战略的风险/机会状况，包括：

- 人群健康：疾病治疗与预防；
- 复杂的未来：应对资源短缺；
- 新世界：适应气候变化；
- 需要更加智慧的城市：基础设施投资；及
- 下一个十亿人口：支持优化农业。

KKR报告了如何处理这些问题，以及在某些情况下，其投资组合公司如何回应创新型和适应性解决方案。

一个实例是领先的云平台 GoDaddy Inc.，该公司专注于小规模独立风险投资，聚焦通过数据分析改善性别多元化。女性在科技行业的人数明显偏低，因此GoDaddy的工作提供了一个优质案例分析，这家公司致力于成为不仅能为女性专业人士提供工作，还能够为其提供成长空间的地方。在通过严格的内部流程了解男女薪酬情况后，GoDaddy公布了年度薪金审计结果，并随后采取了行动，确保薪酬公平。根据GoDaddy的2016年度审计结果，公司里的男性每创造1.00美元，女性即创造1.01美元。关于详情和案例分析，请参阅《[KKR ESG和公民责任报告](#)》(KKR ESG and Citizenship Report)。



2.2 基金旗下投资组合公司如何管理ESG因素？

核心披露 补充披露

相关性

LP希望确认已具备适当的架构和资源，用于有效管理投资组合公司中的ESG因素。随着时间推移，LP可能会希望观察GP的参与，是否反映出投资组合公司的ESG因素管理得到了改善。

董事会层面参与重要的ESG问题是一项良好实践，因为这确保了在公司最高级别审议这些问题。董事会层面的参与还表示GP在持有阶段参与ESG事项。

这部分披露旨在概述投资组合公司的ESG管理制度，并（如相关）在其中简要说明公司在报告期内如何处理新的合规要求。LP希望确认，GP了解并监督其投资组合公司（特别是中小企业）的ESG管理质量。

披露包括两类。第一类列明一系列核心要求，第二类可能要求付出额外努力，以报告并展示投资组合公司在要求更高的层面执行ESG。

2.2 核心披露

回复可能包括：

- 介绍董事会层面参与重要ESG问题的情况；
- 介绍关于投资组合公司管理层管理重要ESG问题的法律要求（股东协议或类似文件）；
- 介绍ESG管理的负责人；
- 监管驱动下的定性报告（例如通过国内法规推进人权，如《英国现代奴隶法》（UK Modern Slavery Act）、《加利福尼亚州供应链透明度法》（California Transparency in Supply Chains Act）和《澳大利亚现代奴隶法供应链透明度条款》（Australia MSA TISC））。

数据点可以包括：

- 已制定ESG/可持续性相关政策（或任何处理相关重要风险的相关指引或政策）的投资组合公司所占比例；
- 在ESG业绩方面受到监督的投资组合公司所占比例。

2.2 补充披露

回复可以包括：

- 评估投资组合公司管理ESG因素的水平 and 资源；
- 在交易前尽职调查过程中开展的、投资后开展的或由投资组合公司独立开展的任何ESG管理审核/诊断结果；
- 为发现并管理重要ESG问题，而与投资组合公司管理层在任何投资组合范围共同执行的倡议的相关信息；
- 投资组合公司为与国际准则和所谓“软法”（例如联合国全球契约、经合组织跨国企业指引¹²、国际财务公司业绩标准、国际标准组织和职业卫生和安全评估系列标准）协调一致而采取的行动，以及基于全球报告倡议标准或可持续证交所倡议指引进行的报告。

¹² LP越来越多地要求审议其投资对人权产生的影响，并可能争取获得有关如何识别和管理该等风险的进一步信息。参见《私募股权领域人权研讨会：信息和摘要》（Workshop on Human Rights in Private Equity: Information and Summary），PRI和BIICL（2017）



2.2 实践情况

核心披露

CINVEN

国际收购公司，总部位于英国

按照其ESG审核报告中所述，Cinven采用一种合作的方式来管理ESG事项，其投资团队与投资组合公司密切合作，就各行业最重要的ESG问题达成共识。通过在ESG事项方面与投资组合公司管理团队开展早期合作，Cinven在收购后阶段提出其ESG预期目标并可在需要时向投资组合公司提供支持。Cinven通过详尽的收购后审核流程为上述合作提供支持，帮助在持有阶段设定明晰的ESG行动方案，并确保ESG与投资组合公司的报告和运营直接对接。投资完成后，Cinven确保重要ESG事项在价值创造计划和绩效管理体系中适当得到优先安排。

Cinven与投资组合公司的合作有助于其了解目前和未来ESG相关立法的影响。在Cinven的ESG审核报告中，公司指出未来一年存在三个需要重点关注的领域：现代奴隶制度、反贿赂和网络安全，提升了守法并采取进一步措施解决这些ESG风险的意识。

为帮助确保ESG整合，该公司董事会代表被指定总体监督ESG事项并接受问责，ESG事项也会定期提交给董事会会议审议。公司从投资组合公司系统化地收集ESG相关的KPI指标，并由董事会、Cinven投资团队、Cinven的ESG指导委员会和Cinven的投资组合审核委员会审核。

最新版ESG审核报告载有Cinven重点关注的具体ESG领域以及投资组合公司所取得进展的更详细信息；该报告向投资者和公众公开提供。

2.2 实践情况

核心披露

PALATINE

中端市场公司，收购、购买—建设及影响力，总部位于英国

Palatine采取的投资者报告方法基于以下三个因素：

- 投资团队和投资组合公司充分理解的系统化且有意义的年度流程；
- 深度参与ESG管理和评估，将优质数据反馈到报告之中；
- 从顶层承诺运用该流程推动每一家公司的价值提升，任命各董事会的ESG代表，并对付出努力取得成效的公司予以认可。

该流程始于对收购进行ESG业绩基线审核，在此基础上形成完整的管理层报告，和载有业绩亮点和建议的一页摘要。摘要用于在持股期间为董事会提供指引，且每年更新一次，用于Palatine的投资者报告。该制度的优势包括聚焦于每家公司最重要的ESG问题和相关KPI指标，并使用醒目的视觉资料展示逐年变化情况。

报告中还以图像的形式报告约20个ESG专题的KPI指标，以展示整个投资组合的年度进展，同时配以简明的公司倡议案例分析。Palatine认为，这种定期的监督和反馈流程使ESG始终置于各公司议事日程的显著位置，有助于推动在投资组合内部取得进步和提升价值。



2.2 实践情况

补充披露

TPG

全球另类资产公司，总部位于美国

在TPG的可持续性和ESG项目中，投资组合公司被要求：

- 制定ESG政策；
- 参与TPG的可持续性/ESG可持续性领导委员会；
- 完成可持续性和ESG业绩年度自我评估，并在此基础上完成框架分析、制定工作计划；及
- 衡量并报告其目标和行动计划的进展情况。

为支持投资组合公司完成这些行动，TPG与公司可持续性领导人员合作评估目前的业绩水平，并指明可以降低成本、缓解风险并创造价值的具体行动。TPG已发展出一套外部服务商网络，用以支持其自身的可持续性和ESG团队在投资组合公司中推动业绩提升。

可持续性和ESG业绩年度自我评估有助于TPG更好地了解其投资组合公司对可持续性目标的实现情况，明确领先实践和挑战，并确定其与投资组合公司合作以及跨投资组合合作的优先次序。评估包括一系列问题，涉及若干主题，例如政策、目标和倡议、供应链管理、员工关系和利益相关方参与。

评估一经完成，TPG即编写个别投资组合公司的情况分析，以明确领先实践和改善机会。TPG会与投资组合公司领导层共同审阅分析，确定三至五项推动业绩提升的倡议。然后，TPG制定具有具体标准、时间安排和个人问责制的工作计划。在与投资组合公司共同完成相关工作后，TPG会编写一份案例研究，突出强调投资期间所取得的进展。所收集的信息有助于TPG缓解潜在风险并发现价值创造机会。

除披露2.1所述重要性图™外，SASB为支持在美国证券交易委员会的年度申报，还专门制定了[进一步披露指南和会计准则](#)。SASB制定并维持适用于11个行业内79个产业的可持续性会计准则，帮助公众公司以节约成本且有助于决策的格式向投资者披露财务方面的重要信息。

尽管非上市公司不受美国证券交易委员会披露规定的约束，其仍可将SASB标准用于业绩管理以及与投资者和其他利益相关方的沟通。

法国投资协会的报告建议（参见第2章的案例研究）确定了在投资组合公司层面进行报告所使用的11个常见ESG指标，并就每一该等指标提供了其建议的定义。例如，指标“过去四年碳足迹监测：相关投资数量和比例”被定义为“最近四年开展了温室气体或环境足迹评估的投资数量和比例（范围1和2或者范围1、2和3温室气体）”。



2.3 报告投资组合公司的具体ESG指标。

补充披露

相关性

私募股权行业正在加强对投资组合公司层面ESG整合和绩效的披露，以提高其透明度。GP可选择通过设定行业KPI、数据点或定性更新，来证明投资组合公司的ESG得到改进，设定相关目标，并确保重要问题得到监督和管理。有些有限合伙人（LP）要求提供整个投资组合的具体数据点，以支持其自身的投资策略以及对其利益相关者的报告。另一些LP则不要求提供KPI，但是想知道GP是否有系统性的流程来设定和跟踪指标，并且有权在有需要时，要求GP提供该数据。

本部分披露的目的，是报告对特定投资组合公司而言重要的KPI。KPI也可按行业或基金报告（鉴于ESG风险和机遇在不同行业和地域的优先级别各不相同）。

回复可能包括：

- 报告员工流动率、多元性、节能、废物最小化、健康和安全事故、就业创造等KPI，以证明随着时间推移所取得的进展。若干标准（全球报告倡议、SASB、伦敦证券交易所以及世界交易所联合会的标准）提供了建议报告的多组行业KPI。
- 根据2.1中披露的ESG风险与机遇对绩效进行报告。在适当或可用时，投资组合公司的ESG绩效，可对照投资组合中的同行或公开市场中与之对应的实体进行基准测试。
- 报告投资组合公司对特定问题的处理情况。例如，已开展网络安全（或数据保护和隐私）审查，或已实施ESG供应链管理计划的公司的百分比。
- 说明与投资组合公司ESG管理相关的商业价值，例如对退出利润和倍数、品牌及声誉的正面影响，以及新产品和服务的增长。

LP可能关注KPI数据点的逐年进展。

2.3 实践情况

补充披露

PERMIRA

国际投资公司，总部位于英国

Permira对ESG事项的考量贯穿投资全生命周期，以实现价值的保护和创造。Permira在其私募股权和债务活动中对Permira基金旗下投资组合公司进行治理时，ESG事项是一个关键部分。

在私募股权投资的整个生命周期，Permira的投资专业人员根据尽职调查中所识别且纳入价值创造计划的目标（如相关），对ESG问题的进展情况进行审查，同时审查随后可能出现的其他事项。Permira致力于通过董事会讨论、ESG审查、会见管理团队以及运营现场考察等方式，积极与投资组合公司共同开展ESG投资后活动。

该公司使用iLevel监督投资组合公司的进展。iLevel是一种投资组合监督工具，也可用于财务监督和报告。除了包含关于关键ESG政策状态的问题外，Permira还制定了一套与ESG相关的KPI，要求所有投资组合公司向其报告。该等KPI包括关于能源、安全绩效、员工和重要ESG事件的数据。

该公司还与投资组合公司管理层合作，以制定一系列企业专用KPI，反映对企业/运营而言具有重要意义ESG主题。各行业的KPI可能会有相似之处，而上述KPI则由各企业量身定制，以便它们专注于最相关的领域，尽可能地与应对关键ESG风险或机遇的举措挂钩，为企业增值。Permira为投资组合公司制定了ESG指引，旨在协调对如下各项的预期：关键政策、治理以及向投资组合公司董事会和Permira提交的ESG报告。投资组合公司的ESG报告为Permira的持续监督以及Permira随后向其投资者的报告提供信息来源，包括关于重要ESG更新的季度报告和年度投资者ESG报告。



2.3 实践情况

补充披露

安佰深 (APAX PARTNERS)

专注于行业的全球性企业，收购，总部位于英国

安佰深可持续性计划的一个主要特征是在年度数据收集周期内，对投资组合公司的ESG绩效进行监督、跟踪和报告。对于安佰深而言，数据收集的主要目标，是更好地理解特定ESG KPI对某家投资组合公司整体运营的重要性。年度数据收集周期旨在凸显各投资组合公司在安佰深所认为的投资风险和机遇关键领域的绩效。

该公司制定了一套跨ESG领域的100多个通用KPI，让安佰深得以从其投资组合公司收集定性和定量数据。如此一来，基金投资者便能清楚了解投资组合的ESG足迹。安佰深采用了一套可持续性软件系统，以促进和简化KPI信息的数据捕获，并为ESG信息和相关证明文件提供中央存储库。

在最新的可持续性报告中，安佰深按部门和基金匿名报告了所有收购基金中27家投资组合公司的16项ESG KPI。此外，自2012年公司开始收集该等数据起，安佰深每年均会发布年度投资组合简况。简况显示了投资组合在以下五项KPI的绩效演变：投资组合公司参与水平、二氧化碳报告排放量、员工人数、道德规范以及多元性政策。

更多详情请参见与投资者共享的[公开报告](#)。安佰深在回复其收到的任何个别LP的问卷时，也会将KPI数据用作信息依据。

2016年ESG绩效数据：⁽¹⁾ 按基金列报

公司	行业	环境						社会 ⁽²⁾						治理		
		二氧化碳排放量 (吨)	电量 (千瓦时)	航空差旅 (里程)	用水量 (立方)	垃圾处理量 (吨)	环境事故	员工全时当量	女性全时当量	男性全时当量	多元性政策	病假 (全时当量)	自愿离职率	工会	行为准则	反腐败政策
安佰深欧洲VI																
公司 A	医疗保健	47,541	59,402,437	0	355,747	1,863	无	7,572	5,935	1,619	有	70,072	1,280	有	有	有
公司 B	医疗保健	-	-	-	-	-	无	4,317	3,005	1,312	有	32,675	301	无	有	无
安佰深欧洲VII																
公司 A	消费者	56,723	108,346,559	1,364,303	93,350	667	无	8,455	8,117	338	无	58,389	1,440	无	有	无
公司 B	医疗保健	46,857	41,368,783	66,493,839	107,190	1,451	无	5,750	2,852	2,567	有	366	882	有	有	有
公司 C	服务	2,400	1,394,000	115,000	5,000	11	无	845	380	465	有	7,717	254	有	有	有
公司 D	技术与电信	468	272	3,882,723	-	-	无	1,014	305	702	无	-	114	无	有	无
公司 E	技术与电信	-	-	-	-	-	无	544	179	365	有	-	37	有	有	有
公司 F	技术与电信	13,275	85,682,875	10,779,548	223,292	27	无	25,342	14,837	10,505	有	70,497	3,993	有	有	有

(1) 绩效数据概况仅反映参与KPI收集的投资组合公司的情况

(2) 员工数量按全时当量报告，但在某些情况下，休病假和自愿离职的员工也计入员工总数



2.4 请描述您在评估气候变化给投资组合公司带来的风险和机遇时采用的方法。

补充披露

相关性

越来越多的LP将气候变化视为其投资所面临的关键长期风险，并向GP寻求信息，以确保气候变化得到尽职的考虑。部分LP自身可能有义务对标的投资的气候风险进行评估。另一些LP可能看到气候变化所带来的机遇，并希望了解对该等机遇的考量。

本部分披露的目的，是在投资组合层面，描述GP对整个基金的气候变化风险和机遇进行的考量。相关披露可能包括关于如下各项的战略观点：投资组合或行业层面的主要风险和机遇，以及整体投资组合向低碳经济转型的准备情况，包括转型风险（政策和法律、技术、市场以及声誉）和物理风险（突发和长期）。如欲获取进一步的指引，请参阅PRI—气候变化机构投资者集团（Institutional Investors Group for Climate Change，简称“IIGCC”）发布的[面向私募股权投资者的气候变化指南](#)，该指南提供了两组问题，LP和GP在尽职调查过程中以及在从事基金和投资组合公司投资时均可以使用。

运用碳足迹助力实现脱碳目标

碳足迹可用于¹⁴：

- ✓ 应对监管机构、同行及利益相关者的要求；
- ✓ 支持投资者的投资组合脱碳目标；
- ✓ 加强投资管理人和企业对话；
- ✓ 评估与碳价格有关的金融风险（行业和企业层面）、识别节能机会；以及
- ✓ 鼓励企业披露更多、更高质量的排放数据。

碳足迹并非衡量以下各项的指标：

- ✗ 投资组合的总体气候风险及/或机遇；
- ✗ 投资组合的总体气候影响；或
- ✗ 就低碳经济而言，投资组合的定位如何。

TCFD

金融稳定委员会气候相关金融信息披露（TCFD）工作组在其发布的建议中，概述了对气候相关金融风险的一致和可靠的披露，为投资者、贷款人、保险公司及其他利益相关者提供管理该等风险和机遇所必要的信息¹³。TCFD建议按以下结构披露信息：

- **治理**：该组织围绕气候相关风险和机遇进行的治理。
- **战略**：气候相关风险和机遇对该组织的业务、战略和财务规划的实际和潜在影响（如该等信息具有重要性）。
- **风险管理**：该组织识别、评估和管理气候相关风险的方式。
- **指标与目标**：用于评估和管理相关气候相关风险和机遇的指标和目标（如该等信息具有重要性）。

《PRI报告框架》目前把气候相关指标纳入“战略和治理”模块，以帮助投资者根据TCFD建议进行披露。该等指标属于自愿报告性质，相关回复将在一份单独的的气候透明度报告中概括。

¹³ 参见《实施气候相关金融信息披露工作组的建议》（Implementing the Recommendations of the Task Force on Climate-related Financial Disclosures），TCFD（2017年）和《一名资产所有者对TCFD建议的导读》（An asset owner's guide to the TCFD recommendations），PRI（2018年）。

¹⁴ 针对私募股权投资者的气候变化指南（A guide on climate change for private equity investors），PRI和IIGCC（2016年）。



2.4 实践情况

补充披露

私募股权管理人和TCFD的建议：

ROBECO PRIVATE EQUITY的调查结果

Robeco Private Equity 在其2017年的ESG调查中，根据TCFD的建议对气候相关指标进行了整合。新指标构成《PRI 2018年报告框架》（PRI 2018 Reporting Framework）的一部分。Robeco Private Equity 的ESG计划中，有63名私募股权基金管理人被纳入调查范围，其中将近一半专注于与清洁技术和资源效率相关的投资。该集团已将气候相关风险与机遇纳入其投资策略和流程。同时，有32%的调查对象表示，他们已经开展活动以应对气候变化所带来的风险和机遇，而近五分之一的调查对象目前还没有开展该等活动。

治理

气候相关问题最常见的监督及/或实施负责人是首席级别的员工和投资委员会（占44%），其次是投资分析师。近五分之一的私募股权管理人聘请外部ESG顾问来评估和监督气候风险，然后再进行内部管理。

策略

在接受分析的私募股权管理人当中，近一半（48%）已制定相关流程，以判断哪些气候问题可能会对其活动造成实质影响，有22%已将气候变化问题整合到其投资政策中，而有57%则把气候变化及相关问题当作长期趋势处理。就应对气候变化风险和机遇的活动而言，大部分调查对象（41%）以低碳或气候韧性投资为目标，29%减少了投资组合中高排放强度或化石燃料股票的持有比例，而22%在其投资决策中使用排放数据或分析。

风险管理

有38%的私募股权管理人已将针对气候相关风险的流程整合到总体风险管理之中。目前只有约四分之一的私募股权管理人与被投资公司交流（engage）该问题。

目标和指标

调查结果显示，私募股权管理人目前运用各种工具来管理排放风险和机遇，其中最常见的是鼓励投资组合管理人监督排放风险（21%）和衡量其企业的碳足迹（16%），其他工具的使用则相当有限。

未来，在与其ESG计划中的私募股权管理人对话时，Robeco Private Equity 将以该调查结果作为资料。

2.4 实践情况

补充披露

CLIMATEWISE

ClimateWise是剑桥大学可持续性领导力学院（Institute for Sustainability Leadership）所协办的一家全球保险行业领军集团。ClimateWise与ERM合作推出了一个开源框架，支持投资者评估向低碳经济转型将对基础设施投资造成的财务影响。该框架符合气候相关金融信息披露工作组（TCFD）的建议，并采用情景分析作为评估气候相关金融风险的“突破性”方法。

在TCFD背景下，转型风险产生的原因是，向低碳经济的突然和无序过渡将在财务上对投资组合造成冲击。转型风险包括政策变化、碳税、声誉影响以及市场和技术的转变。该等风险因地域、行业、投资期限而异，并与限制全球气温上升的承诺一致。该框架及分步指南为量化各类投资组合和资产类型的该等转型风险变化提供了方法、开源高级工具和案例研究。

该项研究的结论是，只有小部分基础设施资产类别面临转型风险。然而，随着市场逐渐认识该等新兴风险，未来几年，转型风险敞口可能会显著加大。在截至2030年将升温控制在2°C的情景中尤其如此，在该情景下，受影响的资产和投资组合公司的价值预计将相当可观。可访问网站下载开源框架和操作指南。

这一全新的 ClimateWise 框架支持按TCFD的建议，量化气候相关金融风险，这有助于增强投资者进行风险管理以及抓住低碳转型所带来的新机遇的能力。



2.4 实践情况

补充披露

行业协作：《2020年气候倡议》（IC20）

这一倡议由一群法国私募股权公司联合发起，目的是为实现将全球升温限制在2°C的巴黎气候协定目标，贡献一己之力。

他们认识到气候变化将对全球经济、人类社会以及生态系统造成重大影响。他们认为，这既将为其投资的公司造成风险，也将带来机遇。

IC20签署方承诺减少那些被视为构成重要问题的投资组合公司的温室气体排放，实现绩效的可持续发展。这种方法符合TCFD的建议以及法国《绿色增长能源转型法案》（Energy Transition for Green Growth Act）第173条对气候风险和透明度的要求。

IC20签署方致力于：

- 承认气候变化将对经济产生影响，这意味着企业同时面临风险和机遇；
- 共同联手，为实现将全球变暖限制在2°C的COP21目标做出贡献；以及
- 促进减少其投资组合公司的温室气体排放以及确保其可持续性。

该倡议使用以下方法：

- 在投资阶段：评估对公司未来发展的碳影响。
- 在持有阶段：对管理团队进行气候变化宣传培训；对公司的碳影响进行重要性分析；根据重要程度，进行全面的计算并制定详细的行动计划，以减少排放和适应气候变化。
- 在退出阶段：评估所做的改进和取得的重大进展。

2.5 请描述您在评估投资组合公司创造的环境和社会效益时采用的方法

补充披露

相关性

LP日益关注其投资的环境和社会效益及其对现实世界的影响。他们可能会试图衡量其主流投资组合或专家影响投资组合（specialist impact portfolios）或其他专题投资组合（thematic portfolios）的影响力。部分投资者开始将联合国可持续发展目标（SDG）作为衡量影响力的一个有用框架。基于SDG的新标准和新框架正在制定中，未来可能会得到更广泛的采用。对于私募股权行业而言，要对该等影响中的大部分予以衡量，可能为时尚早。

本部分披露可能包括某项基金投资组合公司的活动所产生的环境和社会效益的定量或定性信息。其中不仅可能包括ESG举措的影响（例如，企业生产力的提升，或能源成本的节约），还可能包括投资组合公司为应对环境和社会大趋势和挑战作出的积极贡献。为此，在适当情况下，GP可以考虑根据全球影响力投资网络（GIIN）和SDG等现有框架，对结果和影响进行协调调整。

在本部分披露中，GP可能会报告投资组合中创造的就业岗位，或提供个别投资组合公司的案例研究，说明该等投资组合公司通过其产品或服务为应对环境和社会挑战做出的贡献。



2.5 实践情况

补充披露

GENERATION

专注于可持续性的公募和私募股权管理公司，总部位于英国

Generation Investment Management就其2014年增长型股权基金——气候解决方案基金II (Climate Solutions Fund II) 发布了年度影响力报告。顾名思义，该基金投资于增长阶段的业务，为交通、人造环境、工业、食品、能源和农业等各种终端市场提供资源效率解决方案。

Generation的影响力框架侧重于根据其投资策略和流程，确定对其投资组合而言最相关和最重要的ESG因素。Generation的投资策略，是把成长型资本部署到气候解决方案业务之中，其中气候重要性是一个关键问题；因此，生命周期评估方法有助于确定投资组合公司产品和服务的净环境效益。

通过为碳排放污染和用水等外部性指定一个价格，Generation还可以估算出企业可以实现的理论财务价值。该公司承认，量化社会和治理影响的难度更大，因此侧重于确定对各个社会因素的最相关和最重要的指标；该等社会因素指内部利益相关者（员工）和外部利益相关者（供应链参与者及其所在社区），以及治理因素（管理统一性、董事会结构以及报告和披露实践）。

最后，对照SDG描述各家公司的影响力。该份自下而上的报告连同汇总的基金摘要和详细的公司简介一起，完整提供给Generation的LP。

由于可持续性分析和影响力监督已整合到Generation的投资流程之中，其影响力报告还致力于说明其投资组合公司随着时间推移的综合财务和ESG绩效。Generation认为，在查看各项数据（包括ESG数据）时，应当结合更大的背景，即其投资组合公司为之提供解决方案的可持续性问题，正是这些问题构成了各项投资的投资主题。

2.5 实践情况

补充披露

合众集团

全球私募市场投资管理公司，多元资产，总部位于瑞士

合众集团的“规模影响力”策略PG LIFE，旨在根据联合国可持续发展目标（SDG），实现风险调整市场利率回报，带来可量化的社会和环境的影响。这一框架以SDG作为基本目标、指标和中心，提供了强有力的方向性指引，引导寻求影响力的私募资本将资源投放在适当的地方，但具体到每个管理人，都必须制定一种方法来评估、衡量、管理、跟踪和报告该影响力。

PG LIFE的做法，是在整个投资周期中对影响力进行整合。在尽职调查期间，交易团队构建了一个影响力逻辑模型，通过将公司的产出与社会或环境的积极成果联系起来，明确地将目标产品和服务与SDG挂钩。此外，还可以从SDG指南针（SDG Compass）和全球影响力投资网络等IRIS数据库行业标准来源中选择影响力KPI，以及采用影响力管理项目（Impact Management Project）的基础共识（Shared Fundamentals）框架对影响力的重大性进行评估。

在持有期间，合众集团以尽职调查为基础，衡量、跟踪和报告投资组合公司的具体积极影响。其中包括在持有期间开始时的起步工作，即确认所选影响力指标的相关性，以及根据业务计划以及公司使用适当的备份数据可靠地报告该等指标的能力，对影响力进行预测。PG LIFE公司每年均会就议定的指标以及相关的源数据提供报告，再将其汇总并报告给利益相关者。

影响力指标包括避免排放的温室气体吨数、获得更多医疗保健服务机会的人数、以及能够获得就近、经济、安全的保育服务之在职父母的子女数量。



第3节： 重要ESG事件

LP的目标：

确定对投资组合层面的事件作出的回复和事件报告是否符合相关投资条款、基金政策及LP就事件披露设定的目标¹⁵。

3.1 立即通报重要ESG事件

核心披露

相关性

LP希望GP在不违反法律敏感性及在出资承诺期与每一LP达成的协议的前提下，以开诚布公的方式及时报告可能对LP声誉造成严重影响的事件和/或可能对投资产生重大财务影响的事件。

GP一般信赖其投资组合公司管理团队直接提交或通过董事会提交的事件报告。GP需要制定符合一般合伙人预期的流程，并注意与该等事件相关、可能对报告时间和方式产生影响的敏感问题。投资组合公司制定调查ESG事件的正式流程，有助于更好地了解公司、解决根本问题及在投资组合内部广泛分享经验。

本部分披露旨在确保GP立即报告重要ESG事件或履行基金条款下的重要ESG事件报告义务¹⁶。此外，由于各事件及相关的法律和商业敏感性各异，确切的报告时间也可能不同。

LP会希望在媒体报道之前，先从GP处获知重要ESG事件。提交重要ESG事件报告，需要提前就“重要”的定义达成共识，并就LP与GP及相关投资组合公司之间的通知

时间和形式达成一致。事件报告可能包括开展的所有调查流程、采取的所有补救措施和/或为防止将来出现该事件而对内部方案做出的调整。

重要ESG事件的定义因LP的投资理念和具体情况而异，目前尚未统一。但是，GP通过前期讨论、持续对话以及对事件通知采取谨慎态度，应当能够大致了解LP的看法。

机构LP协会（ILPA）将重要ESG事件定义为“影响基金（包括监管合规动态）的具体事件。一般而言，该等披露应确保所有投资者均能获知有关潜在利益冲突的信息和可能影响每一位LP的所有事件¹⁷”。

在[法国投资协会的报告建议](#)中，ESG事件被定义为“可能对投资和/或股东产生重要影响的事件，特别是（但不限于）公共健康、环境、劳工纠纷或更一般性的商业道德问题。”

英国开发金融机构CDC集团将ESG事件定义为“实质性违反法律或补充协议要求，导致出现死亡、严重伤害或对社区和/或环境产生重大不利影响的事件”，并在其网站“CDC模板”版块[基金管理人ESG工具包](#)发布了一份重要事故报告模板。

15 《私募股权ESG披露框架》第2节。

16 参见第2节第4点“将负责任投资要求纳入基金条款”，PRI（2014年）。

17 摘自《ILPA私募股权投资原则》（第三版）（ILPA Principles 3.0）草案。该原则预计于2018年公布，在此之前，相关表述可能发生变动。该原则公布后，PRI将视需要更新本文件中的表述。



3.2 定期提供重要ESG事件摘要报告

核心披露

相关性

LP可要求GP定期对ESG事件提供摘要报告，以了解相关事件的处理方法和从中总结的经验教训，并尽可能降低该事件再次发生的概率，以证明GP的能力。相较临时报告，LP可能更希望收到ESG事件年度摘要报告，或更希望两种报告制度并存。

本部分披露旨在协助GP满足LP的要求，定期提交有关投资组合内发生的重要ESG事件（如有）摘要报告。

回复可以包括：

- 约定的报告期内已发生的所有重要ESG事件相关信息；
- 说明立即执行的危机管理流程或采取的补救行动；
- 分享所汲取的经验教训及采取的预防措施；
- 确认相关情况受到全面监督。

3 实践情况

核心披露

全球私募股权公司（匿名）

为支持事件监督和进行适当的投资者披露，该GP制定了以下内部报告流程：投资顾问团队直接向公司的关键职能部门报告相关事件、潜在影响、时间安排及应对措施，再由关键职能部门对事件进行评估，并确定进一步的处理方法。该流程可作为投资组合公司内部危机管理流程的补充。

该流程进一步提供了内部指引，明确了构成重要ESG事件的因素。如对某一事件的重要性或相关性存疑，一般建议进行报告。可能需要报告的领域包括但不限于以下问题：品牌、媒体、人力、材料、运营、财务、基础设施、法律及监管相关问题。如相关信息对某项投资或GP具有重要性，则应视具体情况，与相关基金的投资者分享该信息。分享信息的方法主要取决于具体情况及其重要性和紧急性，但一般可通过发送基金内部邮件、与LP通话、通过网站和社交媒体或基金定期报告发布更新。

3 实践情况

核心披露

科勒资本

全球二级市场私募股权公司，总部位于英国

作为二级市场投资者，科勒资本要求相关GP了解投资组合公司内存在的重要ESG问题，并要求管理人能够说明ESG重要性（包括重要事件）的定义。科勒资本建议相关GP在确定适当的定义时，将对基金的影响（即对基金声誉造成的潜在损害和/或财务损失或价值损失）纳入考量。

GP需要通过最佳判断，来确定哪些事件构成重要ESG事件。重要ESG事件可能包括：

- 引发多人伤亡的重大健康和​​安全事件，和/或对持续经营许可产生影响的事件；
- 对消费者造成伤害和/或导致召回或抵制某一产品的重大产品安全事件，和/或对持续经营许可产生影响的事件；
- 对人类健康和/或环境造成损害的重大环境污染事件，和/或对持续经营许可产生影响的事件；
- 雇佣关系严重破裂或工会采取相关行动，对产品造成重大影响，和/或对持续经营许可产生影响的事件；
- 导致抵制某一产品的重大欺诈、行贿或腐败事件，和/或对持续经营许可产生影响的事件；或
- 对业务造成重要影响的重大网络安全/数据安全事件。

对于可能对相关GP和/或投资组合公司（甚至可能包括科勒资本本身或其投资者）的声誉造成重要负面影响的ESG相关言论，科勒资本认为相关GP应将该等言论视作具有重要性。

第4章：ESG监督和报告的下一步工作

由于与ESG因素相关的风险和机遇不断变化，本指引无法涵盖所有问题或话题，而是旨在提供一个宏观框架，指导相关信息的交换。但是，值得一提的是，在本文件发布之时，以下新出现的问题可能在未来对私募股权领域的监督和报告实践产生直接影响。

数据质量和信心建立措施：

私募股权所有人和投资者收集和分享的数据质量越来越高，数量也越来越多，数据鉴证需求随之不断提升。数据鉴证已纳入PRI年度报告框架，且已被大型公司普遍采纳，是一个需要关注的领域¹⁸。

自动化和技术进步：

在数据质量不断提高的同时，技术进步也将加强数据处理和分析的能力。报告流程的进一步自动化，是一个需要监督的领域。本报告重点说明的实践范例展示了一些报告工具的使用情况，这些报告工具在数据收集和共享方面已经实现了一定程度的自动化。数据分析工具仍在不断发展，未来将更广泛地用于私募股权领域的补充监督和报告工作。

可持续发展：

2015年，联合国成员国就可持续发展目标（SDG）达成共识，提出了17个全球SDG。在此之前，联合国制定了千年发展目标，SDG比千年发展目标涵盖内容更广，受到投资者和大型公司大量关注。投资者可依据SDG这一新的框架报告其影响。联合国目前正基于SDG制定新的标准和框架，未来有望被广泛采纳。

基准能力：

由于“大数据”技术不断改进，LP和GP访问数据库越来越方便，并可利用这一技术来衡量投资组合公司的ESG绩效，在报告中使用复杂的关键绩效指标（KPI）。

¹⁸ 向PRI签署方引入信心建立措施，PRI（2018年）

监督和报告软件

一些公司开发了大量产品和服务，为投资者追踪ESG数据提供支持。以下列表仅供参考，PRI不对任何该等产品进行公开认可。

ClearlySo ATLAS旨在帮助投资者评估其风险资本和私募股权投资对社会和环境的影响，并指导其实施可持续投资策略。ClearlySo ATLAS基于七项公司信息和公开数据，对各个被投资公司进行分析并提出可行建议，以识别与社会和环境问题相关的风险和机遇。所有评估结果均对应到联合国SDG这一全球认可标准。

eFront ESG是一个信息收集门户，供GP或LP收集、分析投资组合公司的ESG信息。GP还可通过eFront ESG向投资者报告ESG信息。LP收集的ESG政策和流程源自GP及其相关投资组合公司，GP收集的ESG信息则源自标的资产。

iLEVEL是Ipreo提供的投资组合监督和分析解决方案。iLEVEL还可用于向投资组合公司和/或GP收集ESG数据，并按一致的方式及时分析其重要性，以改善投资决策、促进投资组合公司的ESG讨论和精简报告流程。

Preqin Solutions的ESG&影响模型为私人资本公司提供了一种云解决方案，具备自动开展年度调查、简化KPI收集和汇总流程、定制行动方案、集中存储政策和尽职调查文件等功能。

Reporting 21是专门为ESG数据设计的投资组合监督产品，旨在以定量、定性的方式和附件形式收集、分析、对比、汇总和报告非财务数据。GP、LP和投资组合公司均可将Reporting 21用于环境、健康和安全（EHS）监督和审计追踪。

RepRisk向全球100,000多家公众公司和私人公司提供日更新数据，便于投资者监督ESG指标和与其业务、投资相关的业务行为风险。RepRisk采用自外而内的研究流程，通过分析从媒体、利益相关者及公司外部的其他公开渠道收集的16种语言信息，对公司进行评估。

Turnkey Group创建了ESG平台和分析工具，投资者能够以一致、透明的方式衡量和报告其投资组合公司的可持续性KPI。该平台可对不同投资组合的ESG绩效进行比较，还可用于识别机遇，有助于公司节约成本、优化战略，在获得经济效益的同时可有效缓解风险。

附件A：参考文献来源

以下清单完整列示了编制本指引时参考的主要文件。

GP/LP相关文件：

- 《私募股权投资者气候变化应对指南》(A Guide on Climate Change for Private Equity Investors) (PRI & IIGCC)
- 《弥合差距：协调有限合伙人和普通合伙人在负责任投资中的利益》(Bridging the gap: Aligning the Responsible Investment interests of Limited Partners and General Partners) (普华永道)
- 《CDC年度ESG报告模板》(CDC Annual ESG Report Template) (英联邦开发公司)
- 《ESG委员会：关于促进GP和LP对话的建议》(ESG Commission: Recommendations to facilitate the dialogue between GPs and LPs) , 法国投资协会, 2017年10月
- 《(LP、GP和行业部门组织) 私募股权ESG披露框架》(ESG Disclosure Framework for PE (Multiple LPs, GPs and Sector Organisations))
- 《私募股权投资者及其投资组合公司ESG尽职调查问卷》(ESG Due Diligence Questionnaire for Private Equity Investors and their Portfolio Companies) (投资欧洲协会)
- 《LP尽职调查问卷及随附指南》(LP Due Diligence Questionnaire and Accompanying Guidance) (PRI)
- 《PRI报告框架》(PRI)
- 《专业人士标准手册》(Professional Standards Handbook) (投资欧洲协会)
- 《私募股权领域的环境、社会和治理考量因素披露：普通合伙人报告》(Reporting on Environmental, Social, and Governance Considerations in the Private Equity Sector: A Report for General Partners) (BSR)

金融领域和上市股权相关文件：

- 《附录27：环境、社会及管治报告指引》(香港交易所)
- 《ESG报告指引——纳斯达克发行人支持项目【重点领域：北欧各国和波罗的海国家市场】》(ESG Reporting Guide - A Support Program for Nasdaq Issuers [Focus Area: Nordic & Baltic Markets]) (纳斯达克)
- 《交易指南和建议》(Exchange Guidance and Recommendations) (世界交易所联合会(WFE)可持续性工作组)
- 《金融稳定委员会气候相关财务信息披露工作组建议》(Financial Stability Board Taskforce on Climate-Related Financial Disclosures recommendations) (TFCD)
- 《ESG信息披露指引模板：证券交易所用于指导发行人的自愿性工具》(Model Guidance on Reporting ESG Information to Investors: A Voluntary Tool for Stock Exchanges to Guide Issuers) (可持续证券交易所倡议)
- 《经合组织跨国企业准则》(OECD Guidelines for Multinational Enterprises) (经合组织)
- 《为财务领域实施统一的碳会计方法铺平道路：PCAF进展报告》(Paving the way towards a harmonised carbon accounting approach for the financial sector: Progress report of the Platform Carbon Accounting Financials) (PCAF)
- 《机构投资者负责任企业行为：经合组织跨国企业准则下尽职调查的关键考量因素》(Responsible Business Conduct for Institutional Investors: Key Considerations for Due Diligence under the OECD Guidelines for Multinational Enterprises) (经合组织)
- 《ESG报告指南：发行人将ESG融入投资者报告和通讯的指南》(Your guide to ESG reporting: Guidance for issuers on the integration of ESG into investor reporting and communication) (伦敦证券交易所)

可持续性相关文件：

- 《碳信息披露框架》(Carbon Disclosure Framework) (CDP)
- 《气候披露标准委员会环境信息与自然资本报告框架》(Climate Disclosure Standards Board Framework for reporting environmental information & natural capital) (气候披露标准委员会)
- 《全球报告倡议可持续性合并报告指南(2016年)》(Consolidated Set of GRI Sustainability Reporting Standards 2016) (全球报告倡议)
- 《影响力报告和投资标准》(IRIS) (全球影响力投资网络)
- 《ISO 26000》(国际标准化组织)
- 《自然资本议定书》(Natural Capital Protocol) (自然资本联盟)
- 《可持续发展会计准则委员会重要性图TM》(SASB Materiality MapTM) (可持续发展会计准则委员会)
- 《社会资本议定书》(Social Capital Protocol) (世界企业永续发展委员会)
- 《可持续发展目标》(联合国)
- 《国际综合报告框架》(The International <IR> Framework) (国际综合报告理事会)
- 《联合国全球契约进展情况通报》(UNGC's Communication on Progress: COP) (联合国全球契约)
- 《联合国指导原则报告框架》(UN Guiding Principles Reporting Framework) (联合国)

附件B：ESG披露框架和其他关键文件的对应

披露领域	核心披露或补充披露	披露内容	ESG披露框架	调查问卷*	PRI报告框架	投资欧洲协会手册	法国投资协会
I. 政策、人员和流程	核心披露	1.1 您对负责任投资政策/指南和/或策略进行了哪些更新？	6	1.1, 1.2, 1.3	策略和治理 02、 私募股权 02	3.2 (投资者报告指引)	
	核心披露	1.2 您对公司内负责任投资的资源取得和架构方式作出了哪些改变？	6	2.6, 2.7	策略和治理 07、08		
	核心披露和补充披露	1.3 您如何实施负责任投资政策/指南和/或策略？	6	2.2, 2.3, 2.4, 2.5, 3.2, 3.6, 3.7, 4.2	策略和治理 10、私募股权 01、05、07、08、09、13、14	3.2	3.1.3 将ESG纳入投资流程
	补充披露	1.4 贵司如何管理自身运营中的ESG事宜（企业责任）？					3.1.3 业务开展
II. 投资组合	核心披露	2.1 基金旗下投资组合公司面临着哪些ESG风险和机遇？面对新出现的ESG问题，基金的ESG风险和机遇是否已发生变化？如答案是肯定的，发生了哪些改变？	7	2.1	私募股权 15	4.2 (c)	
	核心披露和补充披露	2.2 基金旗下投资组合公司如何管理ESG因素？	7	3.1, 3.3, 3.4, 3.5	私募股权 07、09、10、11		3.2.2 环境——正式化的环保方法
	补充披露	2.3 报告投资组合公司的具体ESG指标。			私募股权 09	4.2 (c)	3.2.2 全部内容
	补充披露	2.4 请描述您在评估气候变化给投资组合公司带来的风险和机遇时采用的方法。			策略和治理气候相关指标		3.2.2 环境——气候变化
	补充披露	2.5 请描述您在评估投资组合公司创造的环境和社会效益时采用的方法。					3.2.2 社会——创造就业
III. 重要ESG事件	核心披露	3.1 立即通报重要ESG事件	8	4.3	私募股权 16	3.2 和 4.2 (c)	
	核心披露	3.2 定期提供重要ESG事件摘要报告	8	4.3	私募股权 16	3.2 和 4.2 (c)	3.1.3 将ESG纳入投资流程（仅限最后一个指标）

请注意，《ILPA标准尽职调查问卷》（ILPA Standardized Due Diligence Questionnaire）第10条引用了《PRI有限合伙人周期性报告负责任投资尽职调查问卷》。

因此，本《ESG监督和报告框架》与《ILPA标准尽职调查问卷》在ESG部分有所对应。

编制人员名单

PRI项目团队

Natasha Buckley, PRI
Jake Goodman, PRI

企业风险管理 (ERM) 项目团队

ERM项目团队成员:

Yvonne Halsey
Tim van der Weide
Jerome Rathle
Marc Williams
Rosie Brown
Juliana Littlejohn
Oliver Moore
Guy Roberts
Jaideep Das

编辑

Mark Nicholls, MRG Comms

设计

Alessandro Boaretto, PRI
Ana Plasencia, PRI

负责任投资 (PRI) 原则

PRI与全球签署机构共同合作，贯彻实施负责任投资六项原则。PRI的宗旨是了解投资对环境、社会和治理 (ESG) 问题的影响，支持各签署机构将ESG问题纳入投资和所有权决策，并以维护签署机构、签署机构所处金融市场和经济体以及环境和社会的长期利益为己任。

负责任投资六项原则，提出了一整套抱负远大的可行方案，将ESG问题纳入投资考量，供投资者自愿遵守。负责任投资六项原则由投资者制定，符合投资者的利益。各签署机构实施该原则，有助于增强全球金融系统的可持续性。

如需了解更多信息，敬请访问：www.unpri.org



PRI是与联合国环境规划署金融倡议和联合国全球契约共同合作的投资者倡议。

联合国环境规划署金融倡议 (UNEP FI)

UNEPFI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性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性实践。

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，敬请访问：www.unglobalcompact.org

