

ESG

02

ESG 领导者 / ESG Leaders

第二期 · 2019 年 10 月 21 日 / Issue 02, 21th Oct, 2019

出品
Produce  新浪财经
finance.sina.com.cn

支持单位
Support  碧桂园

01

ESG 国际前沿 ESG International Frontier

1. 联合国发布《负责任银行原则》，银行信披面临新要求
2. ESG 数据支持非洲可持续事业迅猛发展
3. 世界黄金协会发布《负责任黄金开采原则》
4. SDG 金融日内瓦峰会：鼓励私营机构实践影响力投资

04

ESG 领袖访谈 ESG Leaders

1. 联合国秘书长古特雷斯：融资应与国家可持续发展战略同步
2. Alphamundi 创始人 Tim Radjy：影响力金融实践的主流化
3. 新浪财经专访联合国责任投资原则 (UN PRI) 理事会主席马丁·思坎克

07

ESG 他家之言 ESG Featured Articles

1. ESG 风险管控对公司可持续发展愈发重要 (来源：中国经济网)
2. 非政府组织 (NGO) 如何推动 ESG 的发展

02

ESG 国内焦点 ESG China Focus

1. 我国推动 ESG 发展面临的难点及未来发展路径
2. 《中国信托业社会责任报告 (2018-2019)》发布

05

ESG 大家谈 ESG Top Columnists

1. 史建平：中国绿色金融发展的四个关键问题
2. 全球公民资本总裁郭韦进：影响力投资有望取代单纯的慈善

08

ESG 榜样力量 ESG Pioneers

1. 中国平安入围道琼斯可持续发展指数 打造 ESG 企业标杆
2. ESG 业内专家走进碧桂园，提升集团 ESG 管理能力

03

ESG 投资视线 Opinions from Asset Managements

1. 南方基金史博：MSCI 扩容有望推动 A 股市场重视 ESG 投资
2. 华宝基金胡洁：ESG 投资是 A 股“避雷利器”

06

ESG 学术之家 ESG Academia

1. The Motley Fool 的 ESG 投资框架介



联合国发布 《负责任银行原则》 银行信披面临新要求

《负责任银行原则》(Principles for Responsible Banking) (以下简称《原则》) 由联合国环境规划署金融倡议 (UNEP FI) 牵头、包括中国工商银行在内的全球 30 家银行共同制定。中国责任投资论坛 (China SIF) 作为非盈利组织顾问小组成员，从 NGO 视角为该《原则》的制定提供了相关建议。经过一年多的意见征询和修订，该《原则》于 9 月 22 日在联合国大会期间正式发布。全球 130 家银行签署了该《原则》，成为首批签署银行，合计资产总额逾 47 万亿美元，约占全球银行业资产总规模的三分之一。中国工商银行、兴业银行、华夏银行三家中资银行也成为首批签署银行。

“透明与责任”原则

《原则》第六条“透明与责任 (Transparency & Accountability)”对签署银行的信息披露提出了明确要求：所有签署银行需公开披露其《原则》落实情况、其业务对环境和社会带来的正负面影响以及对社会目标的贡献。此处社会目标包括联合国可持续发展目标 (SDGs)、《巴黎气候协定》以及国际 / 国家 / 区域其他可持续发展相关框架所述的社会目标。

与《原则》配套出台的《报告和自评模板 (Reporting and Self-assessment Template)》对签署银行开展信息披露和自评提出了具体要求。根据要求，签署银行自签署之日起 18 个月内须发布第一份《原则》实施情况自评报告，并于此后每年随自身年度报告周期定期发布报告。

签署银行可以在自身 CSR/ESG 报告中披露《原则》的实施情况，无需专门为此另行发布报告。与 GRI 内容索引类似，签署银行需根据《报告和自评模板》提供相关信息索引或链接，这部分内容可以在报告中披露，也可以在官网等其他公开渠道披露，作为内容导航，突出重点，以便读者 / 公众可以在银行公开披露中找到所需信息。

披露哪些内容

《原则》要求签署银行披露的内容紧密围绕六大原则，披露指标共分六大类 13 小类。其最大特点即为不局限于对可持续金融现状 / 绩效的描述，《原则》除了要求签署银行对其贷款、投资、自身运营的环境和社会影响进行识别、衡量、评估和统计，还需要银行对可持续金融实践进行“全生命周期”的披露，与目标、措施、机制、进展紧密相扣。

原则 1：一致性

- 1.1 业务模式
- 1.2 战略与社会目标的一致性

原则 2：影响与目标设定

- 2.1 影响分析
- 2.2 目标设定
- 2.3 目标实施和监测计划
- 2.4 目标实施进展

原则 3：客户与顾客

- 3.1 与顾客之间负责任的关系
- 3.2 促进客户和顾客的可持续实践

原则 4：利益相关方

- 4.1 利益相关方沟通

原则 5：公司治理与银行文化

- 5.1 正负面影响管理相关的公司治理架构
- 5.2 负责任的银行文化
- 5.3 《原则》履行相关的公司治理架构

原则 6：透明度与责任承担

- 6.1 《原则》的实施进展

审验要求与过渡期

《原则》对签署银行的信息披露提出了审验要求。签署银行须请第三方审验机构对以下六个关键指标的披露开展有限审验，即：2.1 影响分析、2.2 目标设定、2.3 目标实施和监测计划、2.4 目标实施进展、5.3《原则》履行相关的公司治理架构、6.1《原则》的实施进展。如签署银行所在国家或地区不适用第三方审验机制，则可以通过开展独立审查替代审验。

《原则》对签署银行并没有任何背景、规模、可持续金融基础的前置要求。因而，签署银行会存在起点、经营背景不同的情况，有的银行无法在第一次报告时就对模板中的所有指标进行披露。为此，《原则》为签署银行设置了最长不超过四年的过渡期。四年后，签署银行须满足所有的披露要求；若长期无法落实且无法提供合理解释，则会被从签署机构名单中除名。从这一点也可以看出，《原则》虽为自愿性原则，但其对于信息披露的要求为强制性要求。这在一定程度上也避免了漂绿，提升了《原则》签署银行的声誉。

对签署银行的建议

近年来，越来越多的倡议和政策开始呼吁金融机构披露其可持续金融战略、实践以及投资组合的 ESG 风险和绩效。对金融机构的 ESG 信息披露要求已成为全球趋势。联合国负责任投资原则（PRI）要求签署机构在加入后第二年起必须提交负责任投资框架报告，强制披露机构落实六大负责任投资原则的进展情况；类似的还有资产所有者碳信息披露项目（Asset Owners Disclosure Project）等。2015 年法国能源转型法令则明确



要求法国的机构投资者披露在投资过程中如何考虑 ESG 因素、机构投资政策如何与国家能源和生态转型战略保持一致。此外，英国、南非、日本、马来西亚等国也对机构投资者有半强制（不披露就解释）的 ESG 信息披露要求。

中国银监会（现中国银保监会）早在 2013 年就发布了《绿色信贷统计制度》，要求银行业金融机构对所涉及的环境、安全重大风险企业贷款和 12 类节能环保项目及服务贷款进行统计，并测算贷款支持的节能环保项目所形成的年节能减排能力。2015 年，中国银监会印发《绿色信贷实施情况关键评价指标》，引导银行业金融机构全面落实《绿色信贷指引》，包括“加强信息披露，接受利益相关方监督”。2018 年，中英两国根据联合国金融稳定委员会（FSB）气候相关财务信息披露工作组（TCFD）的建议，联合 11 家中英金融机构共同试点气候与环境信息披露工作。这些都为中国银行业金融机构履行《原则》承诺打下坚实基础。

总体来说，国内银行对《原则》的披露要求并不

陌生。短期来看，多数银行在常规的 CSR 报告工作中已经能大体满足《原则》的披露要求，根据《报告和自评模板》添加信息索引即可。一些银行可能要在个别问题上对照《原则》的披露要求做一些改进，如对 CSR 报告进行审验等。

长期来看，国内银行不仅要形式上达到《原则》的披露要求，更要从实质上发挥好信息披露的价值：一方面以信息披露促外部沟通，另一方面以信息披露促内部管理。对此，国内银行可以参考如下建议，采取相应行动：（1）进一步强化对国际可持续发展框架以及金融机构在其中角色的认知与理解；（2）提升识别和量化管理环境、气候和其他可持续发展风险的能力；（3）通过目标设定来更加主动地提升正面影响、降低负面影响；（4）以更加积极开放的心态加强与利益相关方的沟通、开展信息披露。

原标题：联合国发布《负责任银行原则》，对银行信披有何新要求？
来源：商道融绿公众号

ESG 数据支持非洲可持续事业迅猛发展

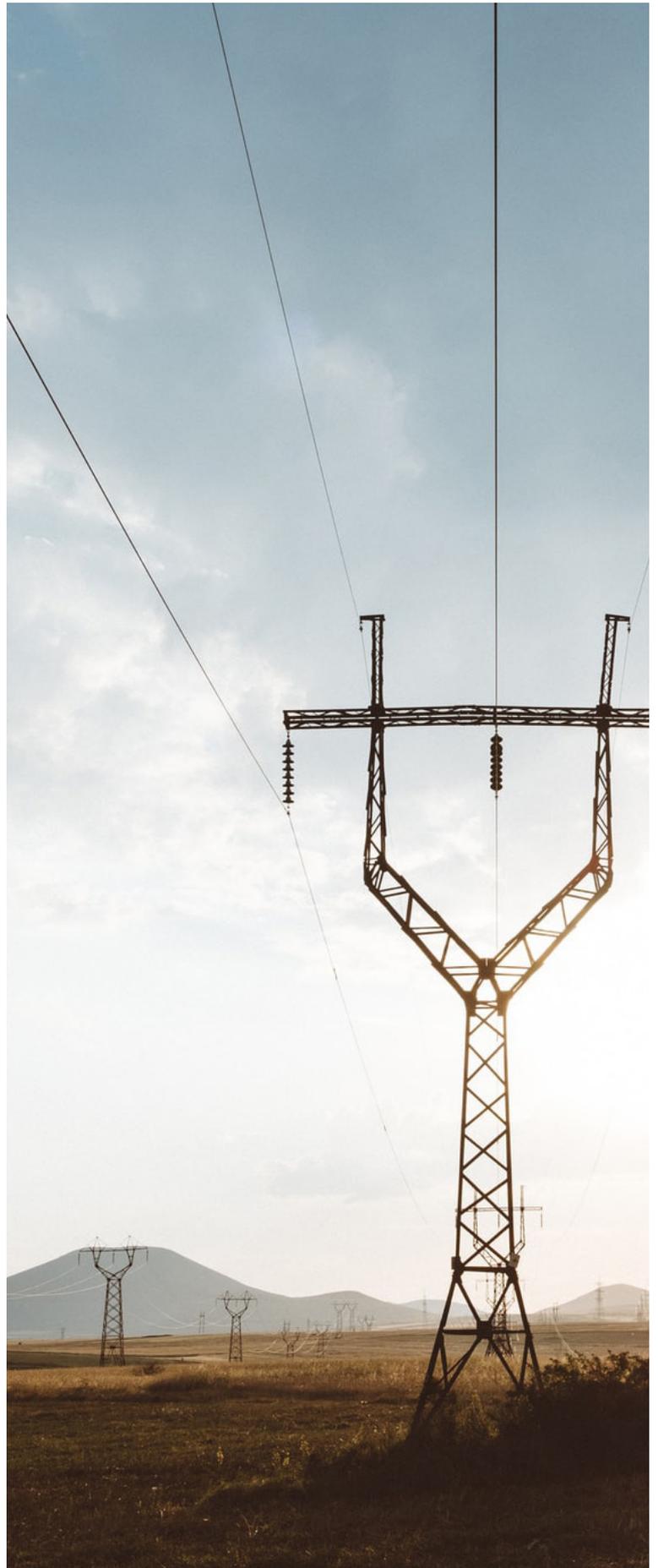
非洲拥有一些全球发展最快的公司，并且非洲大陆内几乎每个地区都能够提供一些可用资源，无论是自然资源还是人力资本。此外，非洲大陆充满了年轻人，这些年轻人渴望把非洲发展成为一个有价值的、多样化的全球领导者。但另一方面，对许多国际投资者来说，非洲仍然存在不小的风险。

非洲地区的商业模式和结构尚未完全纳入可持续的价值观，因此并不能确保全球投资伙伴的投入的安全。尽管相关人才在非洲呈指数级增长，但当地的金融体系和机构仍需要进一步的完善。

同样，虽然一些非洲国家和公司正以领先全球的速度在发展，但它们的环境、社会和管理（ESG）却并没有以同样的速度往前推进。

值得注意的是，非洲在人口结构这方面的状况令其他地区十分羡慕：60% 的人口年龄在 25 岁以下，41% 的人口年龄在 15 岁以下。这一点至关重要，因为 ESG 的投资和发展理念往往是由年轻一代推动的，这些年轻人更希望能够经营、工作或投资于具有 ESG 方面的愿景的企业。

投资者正在寻找具有长期可持续战略的企业。这些公司将吸引最优秀的人才并赢得最大的市场份额作为其获利的关键，这为其他公司树立了效仿的标准，也正是这些企业最有可能在非洲和世界其他地方获得成功。





在一个机会往往伴随着更高层次的不确定性的投资环境中，投资者对透明度的重视日益提高，ESG 数据的重要性也越来越大。在非洲，ESG 数据为外国和当地的投资者提供了一个重要的决策依据。

在整个非洲大陆，有许多人乐于在其所在社区中发现问题并制定解决方案——从提供夜间照明的太阳能电池板，到允许雇主直接向员工支付工资的移动支付系统，以及人们向农村地区亲人汇款的便利化解决方案。事实证明，有了用于解决问题的工具，非洲人不仅有能力和意愿解决他们自身的问题，而且还有能力建立起优质的企业。但这之中的挑战不仅在于如何面对当下的问题，更在于对未来的打算——尤其是可持续发展的问题。

从非洲企业的公开数据可以看出，非洲仍有很长的路要走。如何以可持续的方式管理资源，如何开发新的管理模式，如何认识到劳动力的价值以及如何发展对可持续发展负责，对社区负责的商业模式，这些问题都是非洲接下来需要努力探索的方向。

数据及分析公司 Refinitiv 描绘了一种趋势，即可持续领导力的增强正日益成为发展可持续投资的核心。Refinitiv 首席执行官 David Craig 指出，我们的财富和资产管理客户对那些尽可能透明地跟踪、衡量和报告非财务信息的公司

尤其感兴趣，并要求我们提供这些公司的数据。

除了可持续的领导力，公司还需要将环保理念付诸实践。Refinitiv 在另一项研究中分析了它的 ESG 数据库，研究发现，非洲地区有 63% 的公司有减少碳排放的政策，63% 的公司有回收利用上有所行动。在水资源利用效率方面，



在 2014 年至 2019 年间制定政策的公司增加了 25%，有 34% 的公司制定了相关目标。这些数据对有意发展非洲投资的投资者们来说十分具有吸引力。

基于可靠数据作出的明智决定将有助于非洲经济增长。现在出现了一种新的商业模式，要求企业在践行尊重环境、福利雇员及其后代的承诺的同时，积极创造利润、鼓励创新并提高市场份额。如今，在 ESG 数据和研究的支持下，我们有机会帮助今天这个更为强大的非洲建立积极的投资价值。

原标题: It's in the numbers — how sustainability will support Africa's long-term growth and development
作者: David Craig

世界黄金协会发布《负责任黄金开采原则》

世界黄金协会于本月 12 日发布了《负责任黄金开采原则》。

《负责任黄金开采原则》(RGMPs) 是一个全新框架，为消费者、投资者和下游黄金行业供应链明确了什么构成了负责任黄金开采。世界黄金协会与其会员公司，他们是全球居领导地位的黄金开采公司，共同制定了该《原则》，并相信通过该《原则》可以更好应对黄金开采行业关键的环境、社会和治理问题。

《负责任黄金开采原则》旨在将现有的标准和治理工具纳入并整合到同一个框架之下。世界黄金协会希望该《原则》成为一个可信的、得到广泛认可的框架，通过该框架，黄金开采公司可以为人们提供信心，让人们相信他们的黄金生产是负责任的。世界黄金协会认识到，对消费者和投资者而言，环境、社会和治理 (ESG) 正日益成为重要的考虑事项。

实施《负责任黄金开采原则》的公司需要接受第三方独立鉴证提供方 (Assurance Provider)



的外部鉴证 (Assurance)。这将让消费者更加确信他们购买的黄金是采用负责任的方式进行开采和采购的。

Newmont Goldcorp 首席执行官 Gary Goldberg 代表世界黄金协会监督这一举措。他表示：“坚持强有力的环境、社会和治理原则应该是任何负责任的金矿企业的关键组成部分，因此，世界黄金协会的会员与主要行业利益相关方合作，制定了《负责任黄金开采原则》。鉴于各会员一直致力于提高环境、社会和治理 (ESG) 绩效，正式推出《负责任黄金开采原则》则成为我们日常工作实践的自然演进。我希望这些原则不仅在会员公司，而且在整个行业内得到更广泛的采用。”

世界黄金协会首席财务官贺泰睿 (Terry Heymann) 表示：“我们的目标是，通过发布和实施《负责任黄金开采原则》增强人们对黄金和黄金开采行业的信任。让消费者、投资者和下游黄金行业供应链了解并相信他们黄金的来源和生产是负责任的。《原则》融入了 200 多个组织和个人在两轮磋商中提出的反馈意见，旨在支持黄金市场的有效运作。”

黄金在全球经济中扮演着独特的角色，同时在保护国家、社区和家庭财务安全，以及在促进医疗、环境和通信技术进步方面，也发挥着独一无二的作用。公众信任是黄金在社会各方面发挥积极作用的基础。为了保持和加强这种信任，领先的黄金矿业公司应承诺遵守以下原则：

治理

道德行为：公司将诚信经营，坚决反对腐败。

了解公司的影响：公司将与利益相关方合作实施管理系统，确保公司了解和管理我们的影响，发现机会并根据需要采取补救措施。

供应链：公司将要求供应商以符合商业道德的方式负责任地开展业务，这是与我方开展业务的前提条件。

社会

安全与健康：公司将全体员工 (员工和承包商) 的安全和职业健康视为头等大事，允许对所遇到的不安全工作条件进行举报。

人权与冲突：公司将尊重全体员工、受影响社区以及与公司有业务往来的所有各方的人权。

劳动权益：我们将确保在公司经营场所中，尊重员工和承包商，无歧视或虐待行为。

与社区合作：我们将促进与公司运营相关的社区的社会经济发展，并尊敬和尊重他们。

环境

环境管理：我们将确保环境责任在公司运营中处于核心地位。

生物多样性、土地利用和矿区关闭：公司将尽力确保不损害脆弱的生态系统、栖息地和濒危物种，并为矿区关闭制定负责任的计划。

水资源、能源和气候变化：公司将提高水资源和能源的使用效率，认识到气候变化和水资源约束的影响可能会逐渐威胁公司业务地点，对公司获取运营许可构成风险。

原标题：世界黄金协会发布《负责任黄金开采原则》
来源：世界黄金协会公众号

SDG 金融日内瓦峰会：鼓励私营机构实践影响力投资



联合国开发计划署日内瓦主任 Maria-Luisa Silva, 摄影: Bertrand Carlier, UNDP

第四届 SDG 金融日内瓦峰会 10 月 9 日在瑞士日内瓦开幕，250 位各国行业决策者汇聚一堂，共同助力影响力金融。此次峰会的主旨是促进公立和私立机构在金融领域的合作。与会者达成共识，认为影响力金融仍在持续发展之中，在诸多产业板块的潜力还有待释放。

联合国开发计划署 (UNDP) 日内瓦主任 Maria-Luisa Silva 在开幕词中提出，公共部门与私营组织应当携手发展与可持续发展目标 (Sustainable Development Goals, SDGs) 相关的金融投资。

“影响力投资不仅是慈善板块可以介入，也是可以带来真实的商业回报，所以我们鼓励私营机构广泛介入。”Maria Luisa Silva 倡议说。

此次峰会中有来自 17 个发展中国家的 24 家企业家同台竞技，对投资人介绍他们的解决方案。这 24 个企业家所提供的解决方案总共涉及

1500 万用户，代表整体价值大约 1.28 亿美元的投资机会。现场的投资人包括主要的瑞士及欧洲影响力投资基金，银行以及家族办公室，这些投资人将探讨如何将主流资本投资引入与可持续发展目标相关的金融投资。

“四年前，当国际社会认可可持续发展目标 (SDGs) 时，我们意识到这需要付出巨大的且全球性的努力和资金来确保这些目标的实现。尽管传统的开发性金融（包括发展援助和公共资源）仍然至关重要，尤其对于最贫穷和最脆弱的国家而言，但私人资本和混合资本也将成为实现可持续发展目标的关键。”Maria Luisa Silva 坦言。

“世界范围内的私营资本并不短缺：目前，全球资本市场约有 256 万亿美元的私有财富。然而，这些资源没有足够快地流向可持续性金融。仅吸引这一数额的 1% 流入，就可以补足发展中国家建设可持续发展目标的资金缺口。”

为可持续发展目标融资的挑战不仅在于筹集更多资金，相较于其他类型的资金缺口，可持续性融资地开展更为系统和深入。这一挑战从根本上与有效管理相关，同时需要厘清公共部门和私营组织应如何在经济、社会和环境这三个可持续发展维度上，开展系统性的互动。应对这一挑战需要实现全球金融体系，以及管理或监管金融流量和交易的各类实体内部的重大变革。

在联合国开发计划署，我们采取很多行动去支持国家发展，与一国的金融战略相融合来创造新的混合式金融工具，或者是与影响力投资人，商业银行和保险产业一起协作，以最大化他们对环境，社会和经济可持续发展所作出的贡献。

我国推动 ESG 发展面临的难点及未来发展路径

近年来，环境、社会和公司治理（ESG）理念在全球范围内快速发展，以 ESG 为标准的投资规模快速扩张。据全球永续投资联盟（GSIA）最新报告显示，截至 2018 年，全球 ESG 投资基金的资产规模为 30.7 万亿美元，较 2016 年上涨 34%。ESG 投资在某些国家和地区尤其是欧洲，已从边缘型的投资策略转变为主流的投资策略。在中国，ESG 理念得到监管部门的高度重视，一些金融机构已推出以 ESG 为主题的金融产品。但由于 ESG 理念在中国起步较晚，当前发展很大程度上依赖于监管部门和相关自律组织引导，主流市场参与者对 ESG 的认知仍然不足，整体 ESG 发展尚处于初级阶段。未来，我国要推动 ESG 发展还面临诸多挑战和困境，需要依靠监管及市场参与者等各层面的共同努力，以实现 ESG 投资主流化发展。

一、我国 ESG 发展面临的难点

当前我国在推动 ESG 发展过程中，主要面临 ESG 认知不足、配套政策尚未完善、相关方法学和指标体系缺乏等问题。

（一）ESG 认知普遍不足，信息披露环境欠佳

整体来看，我国上市公司缺乏对 ESG 理念的认识，自主披露 ESG 信息的意识不足，仅有少部分发展较好的 A 股上市公司和部分港股上市公司愿意主动了解 ESG 并进行披露和改善。尽管近年来我国上市公司发布社会责任报告的数量不断增加，但其数量对企业总数来说，比例依然很低，且 ESG 信息质量层次不齐、披露信息不全面、没有统一的披露标准。这就造成机构在投资决策时可用作为参考依据的数据有限，不利于投资机构对披露信息进行辨别和筛选，加大了决策过程中的时间和人力成本。机构本身对 ESG 投资价值的认知有待深化，仍有些机构投资者尚未认识到 ESG 投资的长远优势，对将 ESG 因子纳入投资决策持谨慎态度。

（二）ESG 配套措施尚未健全，监管层面仍需发力

在监管层面，香港已发布 ESG 指引并要求“不披露就解释”，内地虽然尚未出台明确的 ESG 信息披露指引，但在逐步加强对 ESG 相关信息的重视和要求，尤其是在环境（E）方面。中国证监会已要求重点企业强制披露环境信息，

并鼓励上市公司主动披露积极履行社会责任的工作情况。国际上已有多家交易所、证券监管机构或一些非政府组织提出要求上市公司披露 ESG 相关信息，有的交易所还推出专门的信息披露指引，明确指导上市公司发布 ESG 报告。基于我国市场发展很大程度上依赖于监管政策的推动，未来 ESG 发展缺乏监管层面的明确引导，须尽快出台 ESG 指引以加速市场推动 ESG 主流化的进程。

（三）缺乏本土化 ESG 信息披露指标和方法学

当前国内 ESG 相关研究较少，使用国内 ESG 数据的相关研究更少，尽管国际机构信息披露指标体系和方法较为健全，但不完全适用于国内上市公司的信息披露。证监会修订的《上市公司治理准则》中明确了上市公司环境、社会和公司治理信息披露的基本框架，但未对 ESG 信息披露格式作出对应规范，指标体系有待完善，也缺乏严格的约束机制。由于中国经济和资本市场发展具有自身特色，ESG 发展需要国际化与本土化并重，取长补短，借鉴国际经验发展出具有中国特色的 ESG 理念，并建立本土化、系统性、具有普适性和普惠性的中国 ESG 指标体系。

二、未来发展路径及相关建议

随着 MSCI、富时等国际指数进入中国市场，对中国未来 ESG 发展起到助力作用，国外投资者对中国企业的 ESG 信息披露要求越来越高，进而倒逼中国企业加速提升 ESG 披露水平和表现。近年来，一些国内机构投资者加深了对 ESG 投资的价值认识并把 ESG 理念纳入投资决策中，市场上的 ESG 相关产品正在逐步丰富，如中央财经大学绿色金融国际研究院就陆续推出了以 ESG 为核心的，“沪深 300 绿色领先股票指数”、“深港通绿色优选股票指数”、“中证—中财沪深 100ESG 领先股票指数”、“美好中国 ESG100 股票指数”。此外，我国社保基金和养老基金也计划将 ESG 纳入投资决策中，届时，将有助于加大国内 ESG 投资的规模。

基于近年来 ESG 逐步得到了政府部门和相关机构的高度重视，对此，提出几点推动中国市场 ESG 发展的建议。

（一）我国应加快推进并完善 ESG 整体制度框

架，完成企业 ESG 信息披露从自愿披露到强制披露的过渡。

推动 ESG 投资的先决条件之一是加强企业 ESG 信息披露，避免因信息缺失而导致的错误定价。高质量的企业 ESG 信息披露可向投资人传递有效的价值信息，为投资人投资提供价值判断，引导资本市场的绿色化，发挥 ESG 投资作为绿色金融体系构成的市场影响力。

（二）加强对市场参与者的引导，从资本市场层面落实 ESG 实践，并纳入更多的积极因素，尽可能提高 ESG 投资对实体经济的效率改善作用。

一方面，资管方和资金方作为资本市场的重要参与者，在推动中国 ESG 发展过程中起到了重要作用，因而，要加强机构投资者 ESG 的投资意识，提高环境和社会风险的辨识能力和风险防范能力。另一方面，要引导更多上市公司提高 ESG 信息披露水平，定期发布 ESG 报告，逐步建立 ESG 的“中国标准”。

（三）推动培育本土化 ESG 第三方评估体系和数据库的建设。

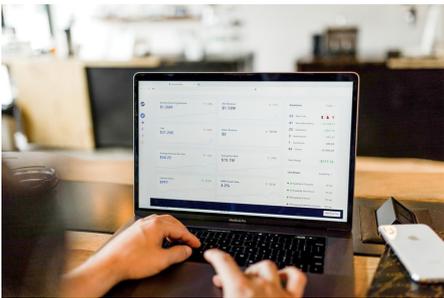
鼓励更多第三方评级机构对上市公司进行 ESG 评分，通过专业的、有公信力的中介机构搜集、整合企业 ESG 信息，为投资者提供决策依据，为 ESG 相关产品创新、ESG 学术研究提供可靠的数据支持。此外，加强各科研机构对环境和社会风险测算、环境压力测试、环境效益评估的方法学，通过能力建设帮助投资者实现将 ESG 纳入投资考量因素。

（四）借助互联网优势，加大 ESG 宣传力度。通过媒体宣传，提高公众对 ESG 投资的认识，使 ESG 投资被更广泛了解和认可。

同时，举办论坛、培训、研讨会等线下活动形式，让更多金融机构、上市公司、媒体甚至个人投资者参与，深入进行 ESG 交流，在广度和深度上对 ESG 进行推广。

原标题：我国推动 ESG 发展面临的难点及未来发展路径
来源：中国经济时报
作者：施懿宸 包婕

《中国信托业社会责任报告 (2018-2019)》发布



由中国信托业协会组织编制的《中国信托业社会责任报告 (2018-2019)》(以下简称《报告》)于9月26日正式发布。《报告》显示,截至2018年年末,全行业管理的信托资产规模为22.70万亿元,比2017年下降13.52%。集合类资金信托占比为40.12%;单一类资金信托占比为43.33%;管理财产信托占比为16.55%。融资类信托规模为4.35万亿元,占比为19.15%;投资类信托规模为5.11万亿元,占比为22.49%;事务管理类信托规模为13.25万亿元,占比为58.36%。2018年,信托业实现营业收入1140.63亿元,其中信托业务收入为781.76亿元,利润总额达到731.80亿元,人均利润为275.02万元。全年实际缴纳税款为309.40亿元,比2017年增长23.98%。

《报告》围绕打赢三大攻坚战,从党建责任、法律责任、经济责任、受托责任、民生责任、

环境责任、公益责任、人本责任、责任管理9个方面集中展现了信托业2018年至2019年履行社会责任的成果。

全面加强党的领导。信托业党建工作水平和质量全面提升,有效激发了创新创业活力,有力推动了行业高质量发展。

有效防控金融风险。信托业协会依据资管新规发布了《信托公司受托责任尽职指引》,行业自律职能进一步加强;信托业依法合规经营,全面加强内控建设,不断提升风险化解和处置能力,实现了行业平稳发展,守住了不发生系统性金融风险的底线。

服务实体经济发展。2018年年末,信托业直接投入实体经济领域的信托规模为13.72万亿元,占资金信托总规模的72.42%,基本覆盖了实体经济的各个行业。

服务人民美好生活。2018年,全行业向投资者分配信托收益7475.30亿元,与此同时,信托业借助自己独特的专业优势,积极参与医疗、养老、教育、保障性住房等民生和社会事业领域的实践,为提升人民生活幸福指数作出了积极贡献。

积极助力脱贫攻坚。信托业通过设立扶贫慈善信托方式大力开展扶贫创新,广泛动员社会扶

贫力量,探索产业扶贫长效机制。2018年,全行业新设扶贫慈善信托63单,总规模6851万元。

大力支持绿色发展。2018年年末,全行业绿色信托项目数量为413个,绿色信托资产管理规模为1326.23亿元,其中,据可估算环境效益的绿色信托项目统计,绿色信托项目累计节约标准煤75.99万吨,减少二氧化碳当量排放180.52万吨。

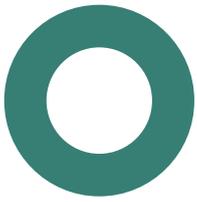
大力支持公益慈善事业发展。2018年,慈善信托备案数达87单,委托资金及财产规模达11.28亿元,其中71单由信托公司作为受托人,10单由信托公司、慈善组织作为共同受托人。

有效提升人本价值。2018年年末,全行业的从业人员共20205人,其中:性别结构大体均衡,信托从业者保持年轻化,硕士及以上学历的员工占比达53.90%,人才队伍素质显著提高。

持续强化社会责任管理。将履行社会责任贯穿到日常经营管理中,落实到具体操作流程中,积极回应各利益相关方诉求。

原标题:《中国信托业社会责任报告(2018-2019)》发布
信托业直接投入实体经济资金规模达13.72万亿元
来源:金融时报

南方基金史博: MSCI 扩容有望推动 A 股市场重视 ESG 投资



在国内资管领域加快对外开放、指数基金尤其是 ETF 迅速发展的背景下，国内投资者对指数投资的认知日益加深。在《线索 Clues》“共话指数化投资”系列洞察当中，国内基金公司被动投资的践行者与倡导者们纷纷发表了精彩见解。

MSCI 扩容有望推动 A 股上市公司重视 ESG 投资

中国资本市场对外开放是近两年来市场关注的焦点，其中“入摩”进程是不可忽视的重要组成部分。今年 11 月底，MSCI 扩容第三步实施在即，此次扩容将纳入因子提升至 20%，且将纳入 A 股中盘股，大盘蓝筹股和核心成长股将极大受益。同时我们注意到，实际扩容时点比去年公布的计划提前 6 个月，这体现了国际投资者对 A 股当前投资价值的高度认可。事实上，今年以来已有一千多亿北上资金通过陆股通通道流入 A 股。

我们认为，首先，国际投资者对 A 股的关注不失为一个“风向标”，所标示出的是 A 股市场当前极低的估值和逐渐凸显的投资价值。从纵向来比较，A 股处于历史估值低位；从横向比较，A 股市场为全球估值洼地，估值低于主要海外市场。与此同时，宏观经济出现复苏迹象，国务院常务会议、金融委会议不断释放利好信号，各大 A 股指数上半年业绩均出现触底反弹，市场信心正在回复，中长期投资价值值得期待。

其次，国际投资者投资 A 股的限制不断放宽，也推动了海外资金积极配置 A 股。例如国家外汇管理局 9 月 10 日宣布，将取消合格境外机构投资者 (QFII) 和人民币合格境外机构投资者 (RQFII) 投资额度限制，RQFII 试点国家和地区限制也一并取消。此举扫除了境外资金投资 A 股市场的一大阻碍，表明了我国政府坚定推进金融市场改革和对外开放的决心。

外开放的大背景，还是对标海外成熟资本市场的对外开放进程，外资增配我国资本市场在时间、空间等方面，仍处于初级阶段，这也意味着在未来相当长一段时间内，外资流入仍将持续。外资更广泛更深入地参与 A 股市场，也有利于推动 A 股市场的生态环境和估值体系进一步向国际成熟市场靠拢。国际投资者信奉的长期投资和价值投资理念有望得到更广泛认可，以 MSCI 中国 A 股国际通指数为代表的核心资产有望再度迎来估值重塑的机会。

另一方面，MSCI 扩大对 A 股的纳入因子有望进一步推动 A 股上市公司对责任投资的重视。近年来国际大型机构投资者愈发关注上市公司的 ESG 状况（环境、社会和公司治理），MSCI 等指数公司在选取上市公司纳入指数时也会同时对公司进行 ESG 评级。海内外大量研究结果表明，ESG 可以为投资者剔除有相关风险的公司，进而创造超额收益。我们认为，ESG 投资或或许会在不久的将来成为 A 股投资的新旗帜。

史博，现任南方基金副总经理、首席投资官（权益）。经济学硕士，特许金融分析师（CFA），曾任职博时基金研究员、市场部总助，中国人寿资产管理公司股票部高级投资经理，泰达宏利基金投资副总监、研究总监、首席策略分析师、基金经理，南方基金基金经理、研究部总监、总裁助理兼首席投资官（权益）。

Sina Finance | Global / 共话指数化投资

史博
Shi Bo
南方基金副总经理、首席投资官（权益）
Deputy General Manager & Chief Investment Officer (Equity),
China Southern Asset Management

MSCI 扩容有望推动 A 股市场重视 ESG 投资

海内外大量研究结果表明，ESG 可以为投资者剔除有相关风险的公司，进而创造超额收益。我们认为，ESG 投资或或许会在不久的将来成为 A 股投资的新旗帜。

在新浪财经 APP 免费查看 MSCI 指数实时行情

以下是南方基金副总经理、首席投资官（权益）史博的观点摘录：

展望未来，不管是考虑到我国资本市场持续对

华宝基金胡洁：ESG投资是A股“避雷利器”

在国内资管领域加快对外开放、指数基金尤其是ETF迅速发展的背景下，国内投资者对指数投资的认知日益加深。在《线索 Clues》“共话指数化投资”系列洞察当中，国内基金公司被动投资的践行者与倡导者们纷纷发表了精彩见解。

以下是华宝基金量化投资部副总经理、华宝ESG基金基金经理胡洁的观点摘录：

ESG投资在新兴市场超额收益显著，乃A股“避雷利器”

自2018年A股纳入MSCI明晟指数之后，ESG投资理念与方法就在中国资产管理领域加速普及，近期发展颇为迅猛。2017年之前，ESG在国内还不时兴；而近半年，ESG投资的发展已风生水起。

ESG为环境（environmental）、社会（social）、公司治理（governance）的首字母缩写，是提倡责任投资（responsible investment）和弘扬可持续发展（sustainable development）的投资方法论。作为一种新兴投资模式，ESG投资的本质是在考虑财务回报之余，将环境、社会、公司治理等因素纳入决策过程，形成投资策略，是一种价值取向投资。

华宝基金于8月21日成立的华宝MSCI中国A股国际通ESG通用指数基金（LOF）（501086）的跟踪指数为MSCI中国A股国际通ESG通用指数（721812）。其母指数是MSCI中国A股国际通指数（716567），成分股是已被纳入MSCI全球指数体系的中国A股个股。

按照MSCI的官方资料，ESG通用指数在母指数的基础上反映了以下投资策略的表现，该策略通过偏离自由流通市值权重，以争取获得对ESG特征稳健的并且ESG特征处于改善的积极趋势中的公司的暴露度，对母指数成分股只做最低限度的剔除。指数按以下步骤构建。首先，剔除来自母指数中ESG特征最弱的股票。其次，定义ESG加权因子，反映当前ESG特征（基于当前MSCI ESG评级）以及ESG特征趋势（基于MSCI ESG评级趋势）的评估。最后，使用综合的ESG评分对母指数成分股的自由流通市

值重新加权以构建MSCI ESG通用指数。

ESG策略因子如何运行？

从MSCI ESG评级方法看，其评级体系关注环境、社会、公司治理三方面，合计10项主题下的37项ESG关键评价指标表现。环境方面下属的主题为气候变化、自然资源、污染 & 废弃物以及环境机遇；再下面的关键指标有碳排放、清洁技术机遇等等。社会方面下属的主题有人力资本、产品责任、利益相关反对者和社会机遇，下面细分的关键指标有隐私 & 数据安全、供应链劳工标准等等。最后一个公司治理方面下属有公司治理与公司行为这两个主题，细分的关键指标有腐败 & 不稳定、董事会结构等。

关于ESG策略因子的运作，首先将ESG 37个关键指标加权评级打分，由于不同行业侧重ESG指标不同，之后会按照公司所处行业调整得分，最后一步得出ESG评级结果（从表现最好的AAA到表现最差的CCC级）。知道评级得分后，MSCI A股国际通ESG指数会根据相应的级别调整成份股在指数中的权重，达到中长期增强收益的效果。

ESG基金如何实现超额收益？

ESG指数属于Smart Beta策略类指数，根据个股ESG的评级高低来调整个股在指数中的权重。中长期看，通过ESG选股指标或具备超额收益。

将ESG因素整体纳入考虑的投资组合，往往更适合中长期配置。在海外成熟发达市场，ESG投资的超额收益并不明显，但是在新兴市场，企业相关信息披露尚未完善，市场价格未能全部反映公司的ESG绩效价值，随着上市公司ESG信息日益被重视，取得超额收益的空间相对会更大。

ESG基金是Smart Beta策略类指数基金，在ESG的评价体系中会融入量化模型。跟踪指数成份股集中度比较低，指数成份权重较为分散。截至2019年7月31日，前五大成份股占比为19.90%，前十大成份股占比为29.02%。每半

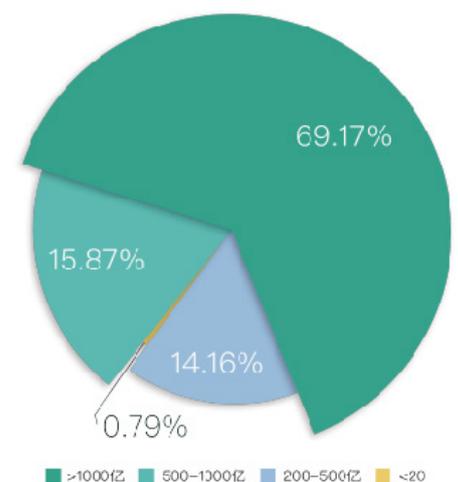
年调整成份股一次。

ESG基金如何规避“爆雷股”？

ESG策略因子，在对公司治理方面的确具备更加突出的辨别能力。其主要从环境、社会、公司治理三个维度，每个维度下又包括若干主题和关键评价指标，总计10个主题，37个关键评价指标，来全面评判一个公司的表现。以之前排“康美药业”的“雷”为例，早在2018年年底，由于该公司管理层行贿丑闻曝光，MSCI ESG评级体系将康美药业公司ESG评级从B下调到CCC。之后的事情大家也知道了，今年5月21日，康美连续多日跌停，市值最低缩水至130亿元。

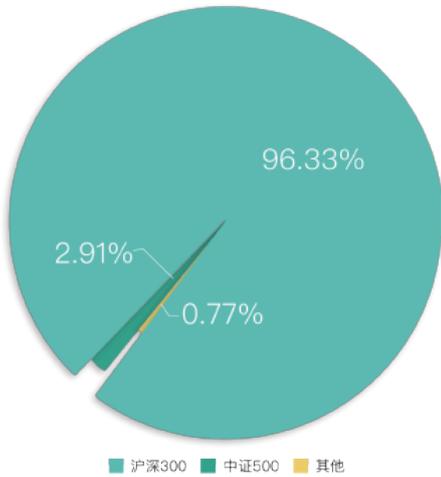
此外，在指数编制方案中，对于单只个股设置了5%的权重上限，投资相对分散，也能减少爆雷股对于基金整体表现的影响。

入选ESG基金的股票有何特点？



MSCI中国A股国际通ESG通用指数市值分布（图片来源：华宝基金）

目前，入选MSCI中国A股国际通ESG通用指数的股票以大市值、沪深300成份股为主。其中市值分布，截至2019年7月31日，有69.17%的股票市值大于1000亿，15.87%市值在500-1000亿之间，14.16%的股票市值



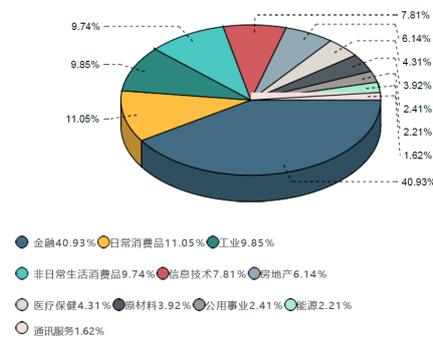
MSCI 中国 A 股国际通 ESG 通用指数板块分布 (图片来源: 华宝基金)

在 200-500 亿之间, 剩下仅有 0.79% 的股票市值小于 200 亿元。另外板块方面, 96.33% 的股票来自沪深 300 成份股, 2.91% 来自中证 500 的成份股, 0.77% 来源于其他。截至 2019 年 7 月 31 日, 指数前十大成份股分别为中国平安、招商银行、贵州茅台、兴业银行、工商银行、万科 A、农业银行、浦发银行、中国太保和平安银行。

近年来, 全球 ESG 投资规模增长迅速, 国内发展潜力巨大。据 MSCI 研究预计, 全球有 65% 资产管理规模或将受 ESG 等因素影响; 在美

国, 超过 50% 的基金管理经理收到资产所有者建立 ESG 规范的请求; 全球责任投资规模增长迅速: 根据 GSIA (2016) 统计, 全球责任投资规模达 22.89 万亿美元, 两年复合增长率为 11.9%。其中, 欧洲和美国市场规模较大, 分别为 12 万亿美元和 8.7 万亿美元, 占全球的 90%。国内责任投资发展空间巨大: 亚洲除日本外的地区整体占比还较低, 仅为 0.8%, 具有很大的发展空间。

行业权重



截至 2019 年 7 月 31 日, MSCI 中国 A 股国际通 ESG 通用指数行业分布 (来源: MSCI、《线索 Clues》整理)

ESG 投资在我国尽管刚刚起步, 但未来前景广阔。自 2016 年秋 G20 杭州峰会以后, 国内就发展绿色金融达成初步共识。2016 年 8 月 31 日, 经国务院批准, 七部委发布《关于构建绿

色金融体系的指导意见》。2017 年十九大报告明确指出, 要加快生态文明体制改革, 建设美丽中国, 为 ESG 投资发展壮大带来重大机遇。2018 年 11 月 10 日, 中国证券投资基金业协会正式发布《中国上市公司 ESG 评价体系研究报告》和《绿色投资指引 (试行) 》。2019 年 3 月 6 日, 国家发改委印发《绿色产业指导目录 (2019 年版) 》, 着力壮大绿色产业。可以说, 当下时点布局 ESG 主题基金符合国家环境保护、可持续发展的原则, 同时又响应国家政策的号召。

目前市场上的绿色指数产品多为细分绿色主题概念基金, 缺乏将 ESG 因素整体纳入考虑的指数化产品, 华宝 ESG 基金为被动投资市场补充提供了一只 ESG 指数工具化产品。全球超过 1080 亿美元资产以 MSCI ESG 指数为业绩比较基准, 超过 1800 亿美元资产直接投资于 MSCI ESG 指数。因此我们选择与 MSCI 合作发行 ESG 基金, 提供相应的投资工具。

胡洁, 金融学硕士, 现任华宝基金量化投资部副总经理, 证券从业经历 13 年。2006 年 6 月加入华宝基金, 先后在交易部、产品开发部工作, 致力于 ETF 和分级基金的研发及管理运作、Smart beta 指数产品的策略研发及策略产品化, 在量化及指数型产品方面有着多年的策略研究、创新产品开发、投资管理运作及市场推广经验。

原标题: 联合国举行“为发展融资高级别对话”古特雷斯呼吁将“雄心转变为行动”
来源: 联合国新闻网

联合国秘书长古特雷斯：融资应与国家可持续发展战略同步

联合国秘书长古特雷斯在 9 月 26 日的“为发展融资高级别对话”中呼吁将更多全球资金投入可持续项目，并让融资与国家可持续发展战略保持同步。

古特雷斯表示，国际社会无法如期实现可持续发展目标。“不断减少的官方发展援助和不断增加的债务正在限制我们对可持续发展目标的投资”。全球近三分之一的最不发达国家目前正面临陷入债务困扰的高度风险，比如小岛屿发展中国家不仅严重负债，还要花费巨资解决气候有关的破坏。

不过，他说，全球也展现出积极信号。金融市场正逐步将可持续性融入其活动中。许多投资者、保险公司和证券交易所都在履行社会责任和可持续原则。

古特雷斯表示，不久前，全球 130 多个金融机构在联合国通过了《负责任银行原则》，承诺融资 35 万亿美元用于开展可持续做法。投资者正越发关注公司在环境方面的足迹，并要求获得更多有关气候风险和其他威胁的信息。

古特雷斯指出，全球金融市场拥有超过 200 万亿美元的私人投资，其回报率通常可以忽略不计。这些资金可以用于更具生产力的可持续投资项目，包括通过利用创新金融工具。绿色债券市场已经增长了 45%。社会影响力债券的使用也在显著增长。

尽管汇款的交易成本仍然很高，但国际社会已经采取了显著的措施来降低汇款成本。这尤其有利于那些掉队的人，包括移民及其家庭。

古特雷斯说：“我们要在这一基础上继续努力，这就是我推出“2030 年议程融资蓝图”（Roadmap for Financing the 2030 Agenda）的目的。”

首先，必须使国际融资体系与可持续发展目标协调一致。

第二，必须支持各个国家调动国内资源为其可持续发展战略提供资金。

第三，需要解决困扰许多人的、被金融服务排除在外的的问题。

第四，国际合作势在必行。

古特雷斯表示，对于捐助方而言，保持并进一步增加官方发展援助的水平至关重要，这对许多发展中国家的可持续发展努力十分关键。

他说：“多边开发银行可以发挥关键作用，将公共和私人融资结合在一起，减轻对关键项目的私人融资风险，并为基础设施融资，特别是在那些无法吸引足够多私人投资的国家中。我们需要找到方法，让小型项目获得大笔融资。”

古特雷斯表示，下个月，他将召集来自各个地区的 30 位首席执行官，共同发起全球可持续发展投资者联盟，该联盟总共管理着近 16 万亿美元，旨在将“雄心转变为行动”，并使金融与国际可持续发展战略保持同步。

第 74 届联大主席穆罕默德 - 班德在致辞中指出，此次高级别对话提供了一个机会来评估可持续发展目标的进展。可持续发展目标峰会指出，全球目前面临着约 2.5 万亿美元的资金缺口，这是实现目标最大的障碍。他呼吁领导人坚守承诺，为雄心带来资源，并增加私人投资来促进进一步增长和就业。

微软公司主要创始人、比尔及梅琳达·盖茨基金会共同主席比尔·盖茨也出席了此次对话。他表示，没有单一的方法能够让可持续发展目标重回正轨，他建议关注不同地区、群体的人们的具体的需要。

比尔·盖茨表示，可持续发展所需的资金的三分之一可以从新增税收中获得，同时还需要更有效地支出和利用外国援助，但他建议各国逐步实施税收政策，以确保人们对金融体系的信心，并提供基本的健康和教育服务。

此次对话是自 2015 年开创性的《亚的斯亚贝巴行动议程》通过以来的首次发展筹资问题高级别对话，旨在说服各国将资金用于支持 17 项全面可持续发展目标的领域，《亚的斯亚贝巴

行动议程》提出了一系列大胆措施，旨在彻底改革全球融资做法，并将资金用于应对一系列经济、社会和环境挑战。

联合国估计，实现可持续发展目标可以为全球经济创造约 12 万亿美元的价值，到 2030 年创造 3.8 亿个新就业机会。但实现这一目标需要所有部门每年投资 5-7 万亿美元。目前，投资水平远低于这一水平。

造成投资短缺原因有很多，包括不均衡的经济增长和日益加剧的不平等。其他因素包括贸易限制措施、债务水平上升和外国直接投资下降，这些都阻碍了许多国家投资可持续发展目标的能力。

Alphamundi 创始人 Tim Radjy: 影响力金融实践的主流化



数周前，多名美国领先企业 CEO 组织的一次商业圆桌会议登上了新闻头条。会议宣布了他们正从股东至上原则（将股东放在首位）转变为对所有利益相关者负责。此举标志了主流企业对可持续商业全新的兴趣，不过这并非此种演变最早的迹象。过去几十年，金融界缓慢地从传统投资转向社会责任投资（SRI）、ESG 投资（将环境、社会和管理作为评估投资可持续性 & 道德影响的三项核心因素），并在约十年前转向影响力投资。

这三类投资可以被大致归为“可持续金融”。尽管自 1970 年代以来可持续金融取得了重大进展，但挑战依然存在。

可持续金融模型中的主要缺失

一些大公司非常擅长展示自己良好的管理水平，并且在公司运营中他们是可持续的和负责任的。问题在于，他们并不需要证明整个价值链都具有相同的特质，供应和分销仍然是别人的责任。这是一个很大的缺失。

不妨这样思考：如果你没有将所有影响力维度都纳入你的经济或金融模型中，那么很容易让结果看起来不错。例如，一家时装公司可能会跟踪并报告一些关键绩效指标（KPI），如工作条件和劳工权利，以此让他们看起来像是行业中可持续发展的领导者。但如果他们不考虑这

样一个事实，他们所使用的化学染料将最终排到下游并影响整个生态系统（仅在此举例），那么保护环境或处理污染的成本就会转移到其他人身上。这成为了一种隐性成本，一种外在因素。

然而在公司报告中，该公司可能会因为其职业健康与安全计划，对劳工权利的保护，及报告中的其他任何数据而看起来非常出色。这些问题或数据并非不重要，但它们仅代表了一个不完整的图景。

全面理解影响力

报告机制的改进需要联合执行机制，如此这般，如果报告的结果是负面的或未达标准的，则可以对其进行处理。

基于从影响力投资行业各类可持续金融举措中学到的经验教训，也正如 AlphaMundi 的实践证明，我们不依靠我们的投资公司自己的报告来判断它们是否是可持续发展的。相反，我们致力于识别和跟踪影响力的含义。为此，我们遵循全球标准，如国际金融公司（IFC）最近建立的原则，以提升报告的透明度并提供影响力验证机制，以及全球影响力投资者网络（GIIN）的 IRIS+ 系统，即影响力投资行业的通用影响力衡量框架。

如果将这些工具应用于上文的引例，那家时装公司将需要透明化他们所衡量的内容以及由谁进行衡量。第三方报告，辅以社区投入，将使他们的公司报告从公司运营的内部叙述转变为更完整的陈述。

影响力金融主流化实践

尽管许多人将影响力投资视为利基市场，但我认为我们需要使这些影响力金融实践主流化，以改变游戏规则，并将可持续金融纳入可持续发展目标（SDGs）领域。

十年前，这个目标似乎不太可能。当影响力投资出现时，没人知道这个行业是否会兑现其对于财务和影响力回报的承诺。从那时起，它不仅发挥了这种潜能，而且经常超出预期。

从最初聚焦新兴市场的私募股权和私人债务，到如今，影响力投资已在大多数资产类别和所有地区显示出其价值。从房地产到现金、上市股票和债券，越来越多的创新投资产品正在被创造出来，这也正是行业发展所需要的。

尽管一些持怀疑态度的人可能会说，到目前为止，影响力投资“仅”达到 5,000 亿美元的投资总额。相比之下，主流管理下的投资总额约为 300 万亿美元。然而，这并不是重点。无论当前总额多少，我们的共同目标应当是增加可衡量影响力的全球资本的百分比，从而为实现可持续发展目标做出重要贡献。

如果我们想更进一步，那么最好重新思考信托责任，并且重新定义用于判定资产管理人是否

在努力为客户追求风险调整后收益的标准。对于信托责任要求的重述将使主流资产管理人担负起责任，向客户解释为什么不提供可持续金融产品，并证明无法通过此类产品获得相同的风险调整后收益。

还需要对投资者、基金经理和其他金融专业人员进行关于可持续金融、工具和实践的更为系统地教育。这将可以建立共识、共享知识，弥合资本所有者、资产管理人和 SDG 相关投资机会提供者之间的差异。一些手段正在被考虑用于实现这一目标，如在 CFA 考试中加入可持续金融章节，监管要求资产管理人每隔一年通过可持续金融认证，以及将可持续金融议程整合到金融专业人员的 KPI 中。

气候崩溃是我们如今面临的众多可持续发展挑战之一，迫切需要我们利用所有可用资源推动可持续方案替代我们现有的习惯和体制。在可持续发展目标的指导框架下，只有跨部门、行业、技能和地域的人们共同努力，我们才有机会取得重大进展。

这一信息的传播不仅会借助影响力投资企业的力量，金融业关键利益相关者们也将前往日内瓦这一可持续举措的中心地，参与十月份在瑞士举行的首个“桥梁周”并助力传播。由联合国开发计划署（UNDP）主办的可持续发展目标（SDG）金融日内瓦峰会为其中一项特色活动，

该峰会将于 10 月 9 日星期三在瑞士信贷会议中心举行。

200 名资深投资专家、国际发展专家、家族理财室负责人、大型企业和经验丰富的新兴市场企业家等将在这里聚集一堂，展示 SDG 相关的变革性投资产品和中小企业。他们将共同探讨从影响力投资的第一个十年发展中汲取的经验教训以及行业的未来前景，并结成新的合作伙伴关系，将主流资本导向与可持续发展目标相一致的投资产品和风险投资。

此次峰会将有机会进一步促进金融业的持续转型，利用行业力量为这个急需改变的世界注入可持续影响力。如果这种变革可以继续下去，它将可以证明丹尼斯·加博尔（1963 年诺贝尔物理学奖得主）其言所潜藏的真相。他说：“我们仍然是自己命运的主人。……无法预知未来，但可以发明未来。正是人类的发明能力造就了人类社会。”

备注：AlphaMundi 是 2019 年可持续发展目标金融日内瓦峰会及“桥梁周”的合作伙伴

Tim Radjy 为影响力投资企业 AlphaMundi 的创始人及管理合伙人

作者：Tim Radjy



新浪财经专访联合国责任投资原则 (UN PRI) 理事会主席马丁·思坎克



新浪财经·ESG 频道讯 10 月 12 日，联合国责任投资原则 (UN PRI) 理事会主席马丁·思坎克 (Martin Skancke) 在北京新浪总部接受访谈，就 PRI 的使命、负责任投资、ESG 等话题发表见解，他还对中国资产所有者提出了长远建议。

PRI 是与联合国环境署金融倡议及联合国全球契约共同合作的一项投资者倡议。目前已有来自全球 50 多个国家的 2500 多家机构签署 PRI 的六项原则，签署成员管理的总资产超过 80 万亿美元。马丁·思坎克于 2014 年 4 月被任命为 PRI 理事会主席，并于 2017 年连任，他曾主管全球最大主权财富基金挪威养老金。

以下是本次访谈的实录精选：

新浪财经：你认为关注环境保护，社会责任，

公司治理 (ESG) 可以为公司带来什么？负责任投资行为如何帮助公司更健康地成长？

Martin Skancke：我觉得这个问题回答涉及很多方面，我们可以先从风险的角度来看待这个问题，这是一个很重要的角度，因为理解环境保护，社会责任，公司治理 (ESG) 的风险因素能够帮助公司和投资者更好地理解他们所面对的风险，并把这些理解运用到决策中去。

比如，气候变化就是一个巨大的风险来源。我们明白我们最终需要转型到低碳经济，我们也明白这个转型的过程中可能会有很多挑战，但是挑战与机遇共存，所以，通过了解向低碳经济转型背后的具体机制和转型的具体实现方式，投资者能够更容易明白他们要如何做出更好的投资决策，特别是考虑到全球经济正在经历一

场围绕着能源生产和消费的巨大变革。所以我觉得这不仅仅是一种了解风险的方法，它还是系统性地研究投资机会的工具。

我们，准确地说是全球领导人，也提出了所谓的“可持续发展目标”，这些目标是一系列人类社会急需解决的问题，我们给自己设定了期限，要在 2030 年之前达成这些可持续发展目标，达成可持续发展目标需要有大量的私有资本的介入，这些私有资本主要会来自于机构投资者，所以机构投资者必须要理解这些可持续发展目标会如何带来大量的投资机会，这个例子证明了充分理解负责任投资能够帮助投资者作出更好的投资决策。

新浪财经：越来越多的国家加入了 PRI，众多周知，发达国家在可持续发展理念与负责任投

资方面已经积累多年经验，而中国作为发展中国家，我们的企业开始越来越重视环境保护，社会责任，公司治理（ESG）等要素。根据您的想法，您是否能感受到中国在这些方面的努力和进步？

Martin Skancke: 当然了。中国是绿色金融领域的领导者，中国的政策也释放了非常强烈的积极信号。无论如何，在绿色金融这个领域中国一直都走在世界前列。

从 PRI 的角度来看，我们在中国的影响力得到了大幅提升，已经有超过 30 家中国的金融机构成为了 PRI 成员组织，中国投资者对 PRI 很有兴趣。在此之上，我们还希望看到的是有越来越多的大型资产所有者机构能加入进来。资产所有者机构指的是像养老金管理机构和保险公司这样的金融机构，而不仅仅是投资管理公司。

中国现在的情况大概是有越来越多的投资管理公司关心负责任投资，但主要是因为他们的外国客户有相关的兴趣和需求。那些使用中国投资管理服务的外国投资者会要求他们的中国合



作伙伴去关注投资项目在环境保护，社会责任，公司治理（ESG）方面的风险，但我们仍需要更多的中国资产持有公司加入进来。

我们也需要更强有力的政策信号来鼓励资产所有者去系统性地应对这些风险，我觉得我们不能忘记一个基本事实，那就是负责任投资和关注 ESG 并不意味着我们放弃投资收益，而是如何跟更好地管理风险。许多这些 ESG 方面的风险，对于投资者来说十分重要，投资者需要理解这些风险因子，才能更好地创造投资回报。

新浪财经：目前国内大约有 30 家资产管理公司已经加入了 PRI 协议。您认为他们为什么要加入？他们希望从 PRI 得到什么？

Martin Skancke: 我认为有很多不同的原因。很显然，大多数公司加入 PRI 是为了更多地学习，因为 PRI 本身就是一个学习的机会，就是分享经验，很多投资经理都是受了客户的启发而加入 PRI 的，也就是把钱交给这些投资经理管理的资产所有者机构。而大多数情况下，这些都是国际资产所有者机构。

大多数 PRI 的签署方，比如寿险公司，养老金基金和公司养老金基金，他们只向 PRI 签署方提供管理资金的授权，所以这对投资机构加入 PRI 也有非常大的推动作用。

我们欢迎他们加入，因为这样可以丰富负责任投资原则的实践，我同样认为，提高资产所有者的参与有利于中国国内市场的健康发展，国内资产所有者未来也将向国内的投资机构提出类似的需求，促进投资机构更好地代表资产所有者评估不同类型的风险。

新浪财经：基于我们的渠道和数据，越来越多的中国公司想要加入负责任投资原则倡议或者加入 ESG 评级，对于这些公司，您有没有什么建议？

Martin Skancke: 我希望负责任投资原则对他们有用，我也认为会有用，我认为这些原则最根本上讲是跟学习相关，这些原则有助于公司改善业务模式，帮助他们更好理解风险，帮助他们更好管理有关环境，社会和治理方面的风险因素。

我们在做一个非常大的项目，比如关于能源转型，我们需要思考，未来几十年中，当整个世界从碳和化石能源向可替代能源转型过程中，可能发生的风险，这一转型过程可能需要政策干预，也与技术变化有关。这一过程对于投资者而言，意味着很多风险，但也同样意味着很多机会，我们在这方面做很多研究，有些我们正准备出版，我们会将更多材料翻译成中文。我认为中国的投资者，尤其是资产所有者，如果他们签署 PRI，我们可以帮助他们得到这些材料，有助于他们理解这些风险。

你得知道，比如一家寿险公司，它的规划是很长远的，寿险公司，或者养老金机构，投资规划往往是几十年，如果一个年轻人开始工作，交养老金，他要几十年之后才能退休，领养老金，养老金的价值依赖如何管理风险，而气候变化则是一种经过很长时间才会显现的风险，尤其是对于资产所有者而言，比如寿险公司，了解这些风险就非常重要，因为他们处理长期投资的方式决定了客户未来能领多少退休金，对于资产所有者而言，比如寿险公司，这非常重要，负责任投资原则提供了大量资源，供投资者更好地管理这些风险。

新浪财经：我们知道您设计了挪威养老基金——世界上最大的主权财富基金，根据您的经验，您可否与大家简单分享一下，一个主权财富基金如何做投资？ESG 指标在其决策过程中扮演什么样的角色？

Martin Skancke: 我不觉得主权财富基金与其他长期投资者，比如寿险公司，有什么本质上

的不同。从长远投资角度而言，我认为主权财富基金有两个特点，一是需要考虑长期投资的风险，二是投资的多元化，基本上在所有领域都有投资，其中很多领域，举例说，都与公司的环境影响有关，与公司的如何影响整个投资组合有关。

拿一个地方的环境污染而言，如果一家公司污染了一条河，那么这条河下游的另外一家可能就没有办法用这条河的水，而主权财富基金的投资非常多元，进行普遍投资，我们可能同时拥有这两家公司的股票，所以即使对于一家公司而言，把废水排入河中是最省钱的处理方法，对其他公司实际上是增加了成本。

而我认为这些大型的，具有多元投资目标的主权财富基金，在理解公司行为如何增加社会成本方面，有着非常独特的优势，因为主权财富基金在所有领域都有投资，所以他们更为关心系统性的问题，关心整体经济的发展情况，而非只是单个公司的表现。



对于投资者而言，这是一个非常有用的思考问题的角度，帮助他们退一步思考一家公司的行为，怎样才能对于整体经济有利？这些行为仅仅是对于这家公司有好处？还是对于整体经济都有好处？对这个国家的人民有没有好处？是否可持续？我认为这是对于很多其他类型投资者一种非常重要的看待投资的方法。

史建平：中国绿色金融发展的四个关键问题



2019年9月15日，“中央财经大学绿色金融国际研究院2019年会暨中国绿色金融与国际市场对话高层论坛”于中央财经大学学术会堂正式举行，中央财经大学校长、绿色金融国际研究院理事长史建平在会上发表致辞。

以下为致辞内容：

尊敬的罗伯特·沙夫先生，彭钢董事长，各位领导、专家，各位来宾：

很高兴与各位在这金秋时节相聚于此，见证绿色金融国际研究院的发展，探讨绿色金融议题，推动中国绿色金融与国际市场对话。在此我代表中央财经大学对各位的到来表示欢迎，对于长期支持绿色金融国际研究院发展的各位专家表示衷心的感谢。

推动生态文明建设，实现绿色发展，已经被置于我国经济社会的核心地位。协调处理人与自然和谐共生的关系，实现保护与发展的辩证统一，已经成为新时代中国特色社会主义发展道路上，长期需要遵循的发展导向和实践指引。其中，绿色金融扮演着愈发重要的角色。作为专注于绿色金融领域研究的创新型、国际化智库，中央财经大学绿色金融国际研究院自创建以来，伴随着中国绿色金融的成长，一直保持着严谨的治学精神，开放的学术理念，务实的研究态度，希望积极通过自身的努力，形成创新成果，达成政策影响和实践效果，积极为中国的绿色金融发展贡献智库的力量。

今天，已经是我第四次在此，通过绿色金融国际研究院院庆、学术年会的平台与各位一道探

讨绿色金融发展的议题。在此我想与各位分享我对绿色金融的一些观点和问题，为今天的活动抛砖引玉。

一是如何形成绿色金融发展的长期需求的问题。绿色金融的核心是通过金融手段，实现经济活动的生态环境效益，促进外部性的内部化，也就是解决绿水青山就是金山银山——“两山论”思想当中“就是”的问题。从当前的经济社会发展形势来看，最关键的一点，需要提升生态环境保护和治理的政策强度，推动生态环境领域和绿色金融发展标准、法规、制度的完善，促进治理端口的前移，形为支持和发展成更多绿色金融可以应用的领域和场景，使绿色金融的发展具备长期的政策稳定性。

二是如何促进市场发展绿色金融的动力问题。我们在市场中听到的最多的问题就是为什么要做绿色金融的问题。我认为解决这一问题核心是让绿色金融的实践主体能够明确感到做绿色金融能够得到尊重和回报吗，可供解决的方案包括从政策层面基于更多的实质性激励；在市场层面培育更多的责任投资者；树立发展绿色金融的标杆和典型提升声誉效应等。总而言之，如何能够进一步促进绿色金融发展“寓义于利”是我们未来进一步需要思考的问题。

三是如何保持绿色金融发展创新的问题。我想

其中一点关键，是推动绿色金融学术理论体系的建设。当前，绿色金融在全球作为新发事物，还不为人们所了解，通过学术理论体系的建设可以有效廓清概念、消弭信息误差，促发更多主体发展积极性。同时，推动学术理论体系的建设，特别是绿色金融学术理论体系的建设，需要形成从实践中来到实践中去的成果转化模式，让绿色金融的学术理论研究工作“有序推进”“有的放矢”。

四是如提升绿色金融实践能力的问题。一方面，政府与企业、金融机构间应该进行更为有效的互动，形成机制化的平台，加强能力建设。与此同时，中国与世界在绿色金融领域的对话也应进一步加强，推动高水平的绿色金融交流，为全球共同发展绿色金融寻找“共同语言”，形成发展绿色金融的协同效应、辐射效应和共振效应。此外，对于绿色金融理念的宣介与推广也应加强。依托绿色金融发展的良好实践，我们可以通过广泛、精准的国际国内传播手段，宣介发展绿色金融的理念，凝聚发展绿色金融共识，形成全社会共同发展绿色金融的良好氛围。

生态兴则文明兴。未来，我们愿与各位共同努力，通过绿色金融的发展，实现中国经济社会的高质量发展，让子子孙孙，千秋万代能够在享受更加美好的生活环境时记起我们的努力。

再次感谢各位的到来。

全球公民资本总裁郭韦进：影响力投资有望取代单纯的慈善



全球公民资本创始人及总裁郭韦进 (Kenneth Kwok) 在联合国开发计划署 (UNDP) 金融日内瓦峰会上接受新浪财经独家专访表示：基金每年的回报可能只有 5% 到 6%，但投资到可以造福人类的企业比单纯做慈善更有意义，发展成熟后甚至可以取代单纯的慈善。

全球公民资本是亚洲多家家族办公室投资基金，对公司的商业模式，网络构建，资本融资以及领导力培训都有所涉及。从投资规模来说，该资本的投资涉及从种子投资到 B 轮，在有些案例中也会涉及到更早阶段。

“我们是一个多家族的基金，投资的项目或案例都跟这个世界有很大的关联，例如环保、医疗、水源、节能。我们基金每年百分之五十以上都投入全球的机构，但这些机构必须符合联合国 17 个可持续发展目标其中之一。如果他们目前没有达标，我们会进入公司扶持他们达到这些目标。我们是左手和右手两个配合，基金会和基金，双方扶持这些公司。”郭韦进对新浪财经介绍说。

“该公司从 2017 年到现在已经投资了大概 16 家公司，基金每年的回报可能只有 5% 到 6%，如果投其他与可持续性无关的项目，可能会达 8-9% 的回报率。”

“但我们是根据十年投资计划来部署投资的。有些公司可能给你 30% 的回报，但之后不知道什么原因就会被淘汰。我们有足够雄厚的资金确保我们所投资的公司十到二十年都能够生存在这个世界上。我们的基金融资目标不是要融到一亿美金，而是要为世界公民争取到更好的生活。这就是我们家族基金背后的愿景。”

世界上已经有很多跨国性的慈善基金每天做着美好的事情，我们也会捐赠给不同的慈善活动，身为一个家族基金我们还是希望能够主导我们所支持的慈善活动。

“例如在艾滋病防治上，如果可以将利润的 3% 捐到一个艾滋基金会，那为什么不可以把这 3% 投资入一家未来能预防或治疗艾滋病的机构里？这样的投资更有确切性，而且有望彻底

解决这个问题。我们不直接把基金给慈善机构，因为问题可以有更好的解决方式。”郭韦进对新浪财经说道。

“如果世界上每一个人都能满足自己财务上或慈善方面的需求，每个人都可以成为慈善家，所以慈善机构未来会陆陆续续落伍。我们的出发点是让每一个人每一个家族都能够做一个慈善机构。也希望引导亚洲或者全球家族基金的架构，互相学习，互相帮忙，让慈善机构光荣退休。”

中国本身有很庞大的影响力投资机构。根据我的了解，目前中国的影响力投资中七八成都留在国内。对我来说，中国的科技与传统都值得出口到世界上不同地方。中国在技术和财务上的资源在我看来都可以排首位。若能够协助这些资源，尤其是技术性或医学性方面的研究成果，并将其带到国外去，我相信这可以为整个世界创造更好的未来。

The Motley Fool 的 ESG 投资框架介绍

基于投资者想投资于回报率较高并且道德表现优秀的公司这一现实，The Motley Fool 提出了 ESG 检阅清单。这份清单会根据公司在环境、社会和公司治理（ESG）方面的表现以及公司的财务状况来对被调查公司进行评分。清单共涉及 10 个问题，全部表现合格的公司有可能作为 ESG 高分公司而进入 ESG 产品组合当中。

The Motley Fool 公司还认为，如果某一篮子股票在这 10 个问题上表现都很好，并且投资者可以以合理的价格购入这一篮子股票，那么从长期来看，投资者可以借此跑赢大盘。

这份清单中的前五个问题涉及到了对 ESG 表现的评判，而后五个问题则在关注企业的财务表现（财务表现通过尽职调查得出）。



1. 员工的待遇好吗？

本问题主要研究被调查公司的公司文化，The Motley Fool 重点关注被调查公司是如何对待员工的。例如员工的工作安全状况，工资和福利合理程度，员工未来发展途径和培训晋升机会以及影响公司员工的其他方面。

盖洛普咨询公司（Gallup）指出，能够吸引员工的公司的每股收益净增长基本上达到了竞争对手的四倍以上。在基于员工敬业度的排名中，与排名在最后四分之一的公司相比，排名在前四分之一的公司拥有更高的客户忠诚度、生产率和利润率，以及更低的离职率、事故发生率，

且二者利润率差距大约在 21%。

此外，The Motley Fool 公司还会关注相关负面消息，例如企业是否有不公平的就业待遇，是否与工会有过争议，是否曾经产生过有关歧视的诉讼或争议，是否经常发生办公室骚扰或者拖欠工资以及其他表明劳资关系不和谐的事件，比如连续裁员或不断重组。这些负面信号可能会使得一些公司没有资格进入 The Motley Fool 的 ESG 产品组合之中。

2. 公司是否对环境友好？

如今，公司仅仅做到不主动污染环境已经不能算得上是环境友好型了。全球气候正急剧变化，在 The Motley Fool 公司的 ESG 投资框架中，努力减少碳排放的公司才可能是最终被选择的公司。

The Motley Fool 认为投资者在投资前应当主动搜寻关于企业碳排放计划和目标的具体信息，以及公司关于温室气体排放的相关披露。尽管

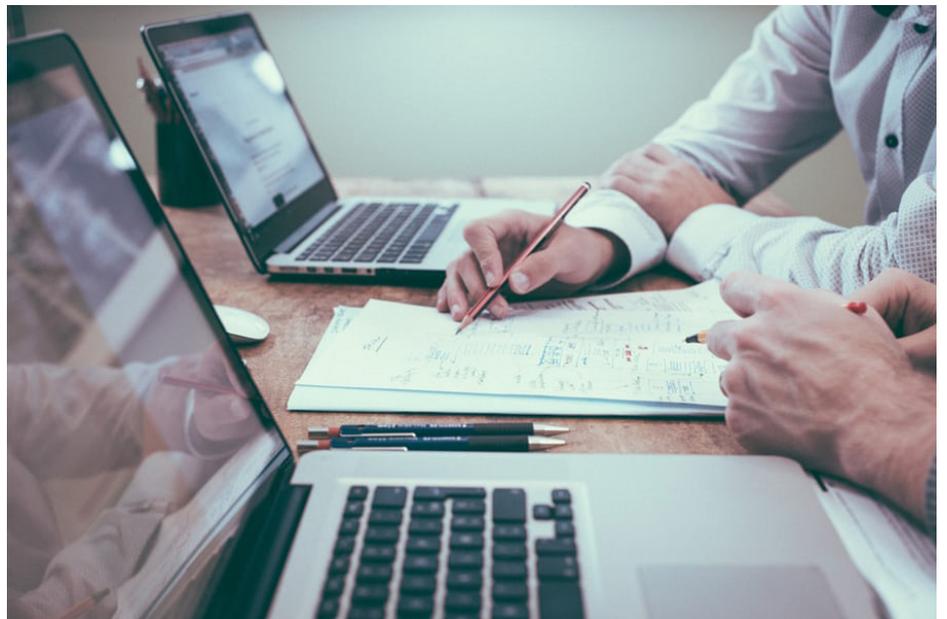
获取这些信息的调查成本很高，但投资这样的公司会最终降低投资者的投资成本。

The Motley Fool 还认为，判断某一公司是否对环境友好，不仅需要判别该企业在环境方面的工作计划，还需要判断公司是否对其客户及其他利益相关方提供了环境友好型的产品和服务。企业可以通过帮助人们回收和再利用电子产品，或者通过提供可帮助消费者提高能源利用效率的产品来做大做强。

3. 公司是否具有多样性及包容性？

The Motley Fool 认为，企业是否能包容所有员工——不论其性别，种族，性取向，宗教，背景和其他特征，也是非常关键的评判标准。

能包容不同类型的员工是企业道德的一个优良体现，同时这也可以作为企业财务状况良好的信号之一。2018 年，管理咨询公司麦肯锡（McKinsey&Co.）发布了一篇名为《为什么多样性很重要》的报告，这篇报告通过分析美国，



加拿大，拉丁美洲和英国的 366 家上市公司的数据，得出性别，种族或民族多样性排在前四分之一的公司更有可能产生高于本国行业中位数的财务回报。

此外，The Motley Fool 还通过分析大量数据得出，与同类型员工决策组相比，多样的员工决策组能做出更好的决策。如果员工具有相似的经验观点并常常得出相同结论，这将会使决策组的整体思维变得狭隘，这对于企业制定决策而言是非常可怕的。

最后，在这方面的 ESG 投资考量当中，The Motley Fool 还在寻求其他一些相关的信息披露，例如员工构成信息（一些公司根本不披露员工的构成）；董事会和执行领导层的构成信息；关于促进或支持多样性的内部计划和政策信息，比如充足的带薪休假，针对有色人种的职业发展计划以及公平的招聘实践。

多样性不佳的公司，或与歧视和职场骚扰有关的公司，将因风险较高而被特殊标记，进而可能被取消加入 ESG 投资组合的资格。

4. 公司治理是符合道德标准？

“公司治理”的简单定义是“指导和控制公司运营的规则，实践和流程”。The Motley Fool 会在公司治理领域关注公司管理团队和董事会的质量和构成，以及他们与利益相关者（包括投资者）的互动方式。

The Motley Fool 关于该问题的一个主要调查领域是高管和首席执行官的薪酬，并据此判别首席执行官和其他高级管理人员是否根据绩效指标得到了合理的报酬。

The Motley Fool 同时提出 ESG 投资者还应审查每家公司的董事会信息。董事会成员是否各不相同，董事会成员中是否有人能够在必要时反对管理层意见？另外，该公司还指出投资者还需检查董事任期等方面信息，成员长期任职可能会导致董事会成员的多元化程度降低，决策能力减弱。

The Motley Fool 同时也认为，董事会拥有独立主席位是一个非常好的信号。如果首席执行官

兼任董事长一职，董事会就难以正确地履行职责。

此外，投资者还需要考虑的一点是，被调查公司是否有不同类型的股票，是否存在某一种股票是由拥有特别投票权的高管控制的？（特别投票权意味着管理层或内部人持有的投票权比普通股东拥有的投票权大得多）

拥有不良公司治理信息的公司会被标记为红色，甚至可能被取消加入 ESG 产品组合的资格。

5. 公司的商业模式和投资是否能促进 ESG 目标的实现？

这方面的一个主要问题是：企业是否在销售能够帮助实现 ESG 目标的产品或服务？

The Motley Fool 提出，虽然研究与开发 (R&D) 支出严格来讲是一项成本，但是将其视为一项通过创新产品和服务来刺激增长的重要投资会更为合适。

研发投入 (R&D) 不仅可以带来使世界变得更美好的创新产品或服务，还可以吸引新客户，创造能够带来更高利润的产品和服务，甚至创造新的就业机会。

6. 公司的资产负债表健康吗？

资产负债表健康是企业商务运行的基础，如果资产负债表都不健康，那么在该基础上构建的公司将不会具有很强的生存能力。因此，分析资产负债表是分析 ESG 友好型公司的起点。

在分析公司的资产负债表和财务状况时，The Motley Fool 研究了许多因素，包括但不限于：

公司有净收入还是净债务；

公司产生债务的原因（是战略性的还是必须发生的）；

管理层的资产负债战略：现有的资产负债战略是低回报的还是恰当高效的还是过于激进的；

公司的债务和净债务是在增加还是减少；

行业的周期发展阶段和资本密集度，以及公司现金流偿还债务的能力；

公司的借贷成本（借贷所支付的利率），债务到期日（还款时间）以及公司是否可以承受持续上涨的利率；

固定利率与可变（浮动）利率的债务比率；

公司债务与银行债务的金额；

养老金和租金的金额；

公司的信用等级；

其他各项比率，包括净债务对自由现金流比率，债务股本比，资产负债比，净金额对资产总额比率，现金流对市值比率以及商誉（无形资产）对总资产比率等。

7. 在长期“顺风”时，公司能否实现收入增长？

企业的内在价值等于其未来自由现金流的现值。The Motley Fool 提醒投资者不要太过于关注贴现现金流 (DCF)，对于投资者来说，最好的选择是寻找那些自由现金流和业务价值不断增长的公司。资本回报率 (ROIC) 和收入增长共同决定自由现金流 (FCF)，因此收入增长也是业务价值、股票价格增长的主要驱动因素之一。加速的收入增长可能表明该公司正在占据市场，或者公司具有强大的定价能力。

The Motley Fool 指出，在增长方面他们更愿意看到的是有机增长 (organic growth)，这意味着增长并非源于并购。

微观层面上，The Motley Fool 会花费大量时间评估企业的定价能力，经常性收入，创新文化和长期心态。此外还会特别关注被调查公司是否有在高回报率业务上进行再投资的机会，是否能通过这种机会推动收入有机增长，并且实现长期获利。

8. 业务能否产生不断增长的自由现金流并维持较高的资本回报率？

资本回报率是衡量企业盈利能力和绩效的终极指标。因为高资本回报率的业务能产生大量自由现金流，它们可以为企业的再投资提供资本，使企业不必完全依靠外部资本的注入。

资本回报率是分析公司财务实力和未来前景的重要指标。投资者应该深入研究公司的资本回报率，了解其资本回报率趋势背后的驱动因素。

The Motley Fool 通过对被调查公司的商业模式，竞争优势，竞争环境，总体市场份额趋势，行业定价的合理性以及进入壁垒等方面的分析来确定资本回报率背后的驱动因素。

另外，The Motley Fool 还分析了税后净营业利润 (NOPAT)，净营业利润是用于计算自由现金流 (FCF) 的关键数字，并且它也是投资回报率 (ROIC) 计算方程式中的分子。

企业管理层的资产配置能力同样值得分析，资产配置绩效指标可以用于激励管理层，同时这个指标也衡量了管理层对内在价值增长的理解能力。

最后，The Motley Fool 分析了管理层是否将 ESG 因素纳入其业务考虑，因为大量研究表明，专注于 ESG 可以帮助企业提高资本回报率。

9. 管理团队是否专注于提升长期盈利能力？

The Motley Fool 建议投资者分析高管的以下能力：

高管能否像资产所有者一样思考（并把股东视为合伙人）；

高管能否有效开展业务；

高管能否高效配置资本；

高管是否关注 ESG 发展并能创建独特积极的企业文化；

高管能否诚实，透明地运营企业。

10. 公司的风险等级是否在中等以下？

The Motley Fool 还建议投资者检查企业的财务风险，包括但不限于：

企业是否有沉重的债务负担；

企业是否管理不善或领导不力；

企业财务状况是否恶化；

商品风险；

产品所在的商业周期；

商业模式风险；

行业准入门槛高低；

行业是否“逆风”发展（与“顺风”相反，即长期趋势不利于公司）；

产品是否存在潜在的被淘汰可能性；

企业是否过度依赖一位客户或供应商；

企业是否收入持续疲软；

企业是否存在不良的客户服务；

企业文化是否健康；

企业的数据隐私工作；

企业信息披露是否缺乏透明度；

企业是否缺乏继任计划；

企业是否存在研发和其他重要领域的短视思维和投资不足；

品牌或声誉风险；

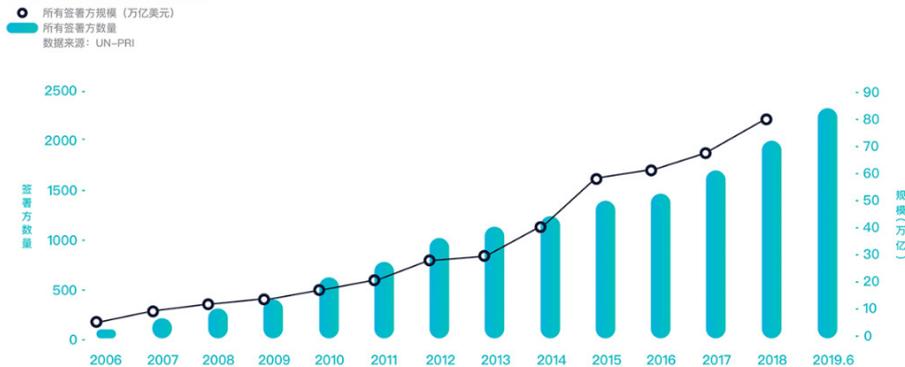
监管繁琐。



原标题：Going for Great Returns and the Greater Good: The Motley Fool's ESG Investing Framework
作者：Alyce Lomax And John Rotonti
(原文发自 The Motley Fool)

ESG 风险管控对公司可持续发展愈发重要 (来源: 中国经济网)

UN-PRI 签署机构数量与资产规模



随着 A 股被纳入明晟 (MSCI) 指数, 国内环境、社会和公司治理 (ESG) 相关政策逐步走向成熟, 我国投资者对 ESG 的关注度也逐步提高。ESG 投资在我国处于初级阶段, 推动 ESG 投资理念是当下发展 ESG 的首要任务。对于上市公司而言, 如果没有对 ESG 信息进行合规披露, 会有什么影响? ESG 在上市公司风险管控中有何作用? 对此, 中国经济时报记者专访了兴业银行首席经济学家、华福证券首席经济学家鲁政委。

我国 ESG 处于初级阶段

“我国 ESG 投资起步较晚, 大部分投资者仍然缺乏社会责任投资意识。”鲁政委告诉记者, 大量研究表明, 将环境、社会和公司治理等因素纳入投资决策中的 ESG 投资, 从长期来看, 能够创造超额收益。我国大部分投资者强调短期业绩收益, 因此, ESG 投资的长期投资效益优势并不明显。

我国 ESG 信息披露机制仍然不完善, 缺乏严格的约束机制。鲁政委表示, 我国虽然近年来在 ESG 信息披露制度建设方面取得了一定的进展, 但目前仍处于以自愿披露为主的阶段, 披露信息不完整、数据真实性及可信度有待提高, 存在“重数量, 轻质量”的问题, 且缺乏第三方机构的验证, 这给国内 ESG 投资造成了较大的阻碍。

我国 ESG 投资相关研究也不足, 专业性缺乏。鲁政委说, 目前, 我国 ESG 研究仍处于起步阶段, 大多数的国内投资分析师缺乏 ESG 投资专业知识。ESG 投资并没有统一的准则, 各投资机构都可以建立自己的 ESG 投资评价体系。虽然这为不同的投资者创造了更加灵活的投资决策方式, 但同样也对投资者提出了更高的专业要求。从目前国内已有的 ESG 评价体系来看, 更多依赖定性指标, 主观性较强, 对环境绩效与财务表现之间的关系研究不足, 导致其在应用过程中的针对性较弱, 作为 ESG 投资标的筛选的依据具有一定的随意性, 难以发挥更大的作用。

“ESG 关注的是环境、社会和公司治理相关问题, 其相关风险也可称为可持续性、非财务或非金融风险。因此, 将 ESG 纳入上市公司风险管控将有利于公司非财务风险的防控, 促进公司长期的可持续发展。”鲁政委说, 近些年, 无论是从外部宏观趋势、监管环境, 还是从公司内部可持续发展的角度, 上市公司 ESG 风险管控均显得越来越重要。

从外部环境方面, 全球风险格局正在转变, 世界经济论坛每年都展开全球风险认知调查, 根据调查结果发布年度全球风险报告。最新发布《全球风险报告 2018》回顾了过去十几年间

(2008-2018 年) 全球风险的演变, 发现在前五大风险中, ESG 相关风险在近些年占据的比例越来越高。2010 年之前, 从风险发生的可能性和影响程度两方面看, 经济金融风险在前五大风险中均占据较大的比例, 而 2016 年之后, 环境和社会相关风险则占据了 80% 的比例。这种现象意味着, 曾被视为“黑天鹅”的 ESG 相关风险, 如今已变得更为普遍, 更有可能直接影响到企业。

他以环境风险为例, 当前全球环境灾害事件发生的频率越来越高, 除了那些可能直接遭受环境灾害影响的企业以外, 随着全球环境保护意识的提升, 更大范围的企业都将面临更高的环境风险, 并最终转化为金融风险。

鲁政委表示, 随着投资者和消费者对 ESG 相关问题日益关注, 上市公司在环境、社会和公司治理方面的不良表现将对其公司声誉、客户忠诚度和财务绩效产生严重影响。全球最大的肉类公司——巴西 JBS 公司, 就曾在 2017 年由于受到包括肉类污染、腐败、砍伐森林、奴役劳工和欺诈等一系列指控, 最终导致重大的财务影响, 股价大幅下跌 31%。

因此, 上市公司 ESG 风险管控对其自身的可持续发展显得愈发重要。

ESG 信批影响上市公司价值评估

对于上市公司而言, 如果没有对 ESG 信息进行合规披露, 会产生怎样的影响呢? 鲁政委告诉记者, 对于上市公司而言, 将面临监管风险和公司的价值评估风险。

鲁政委认为, 从目前国际和国内的趋势来看, 上市公司 ESG 信息披露制度越来越严格, 越来越多的政府或金融监管机构通过明确的法律、

法规或管理办法强制要求上市公司披露 ESG 相关信息。

目前，全球已有超过 30 个经济体对企业 ESG 信息披露提出要求，至少有 7 家交易所已强制要求上市公司披露环境信息。美国证券交易委员会在 1993 年颁布的《1992 财务告示》中要求上市公司及时准确地披露现存或潜在环境责任，对于不按照要求披露或披露信息严重虚假的公司，将处以 50 万美元以上的罚款，并通过新闻媒体对其违法行为进行曝光。

近几年，我国对上市公司 ESG 信息披露的要求日趋严格。我国的沪深交易所和香港联交所分别对上市公司 ESG 信息披露提出了具体要求。“从投资者角度来说，上市公司 ESG 信息披露将直接影响到公司价值评估。”鲁政委表示，目前全球范围内有越来越多的投资者开始关注 ESG 风险。数据显示，2006 年，联合国发布的责任投资原则（UN-PRI）鼓励投资者将 ESG 因素纳入投资决策中。该原则自发布以来，全球签署机构从最初的 100 家增加至 2300 多家，这些机构管理的总资产达到 86 万亿美元，其中，有超过 20 万亿美元实际用于 ESG 相关投资，我国内地目前已有 20 多家机构签署了该原则。

2018 年 11 月，中国证券投资基金业协会正式发布《绿色投资指引（试行）》，鼓励各类专业机构投资者开展绿色投资，鼓励有条件的机构进行 ESG 投资，同时要求基金管理人每年开展一次绿色投资情况自评估。今年 3 月首次下发了关于提交《绿色投资指引（试行）》自评估报告的通知。

“该《指引》发布将逐步提升各类专业机构投资者对绿色投资和 ESG 投资理念的重视程度。随着投资者对企业 ESG 风险的关注度逐步提升，

上市公司 ESG 信息披露将直接影响到公司价值评估。从目前已有的 ESG 评价体系来看，企业 ESG 信息披露情况和披露质量是众多投资人在进行企业 ESG 风险评估时的重要评价指标。”鲁政委说。

ESG 投资将成未来趋势

“我国 ESG 投资理念已被越来越多的人接受，ESG 投资势必成为未来的一大趋势。”展望未来，鲁政委对我国发展 ESG 提出以下建议。

首先，需要优化和完善 ESG 信息披露机制，监管部门需要强化信息披露政策，对上市公司 ESG 信息披露进行有效约束和规范，逐步完善和统一 ESG 信息披露框架，尽快完成推动上市公司强制披露 ESG 信息的进程。

其次，需要持续引导机构投资者形成社会责任投资理念。2018 年，中国证券投资基金业协会发布的《绿色投资指引》是良好的开端，后续应进一步完善 ESG 投资框架指引和 ESG 投资激励约束机制，培育我国社会责任投资群体。同时，在机构投资者中，可以率先引导保险资产、养老金等遵循 ESG 投资原则，保险资金、养老金期限长、规模大，这一特性决定了其投资风格应以长期价值投资、责任投资为主，与 ESG 投资理念相契合。

再次，可以结合我国快速发展的绿色金融市场，开展更多的 ESG 相关金融产品创新，例如 ESG 指数投资等，拓宽投资者的 ESG 投资渠道。

资料链接

近些年来，我国对上市公司 ESG 信息披露的要求日趋严格。

2016 年，中国人民银行等七部门联合印发的《构建绿色金融体系的指导意见》提出：要求建立强制性上市公司披露环境信息的制度。后续分工方案明确了“三步走”战略：第一步，从 2017 年起，被原环境保护部列入重点排放企业名单的上市公司强制性披露环境信息。第二步，2018 年实行“半强制”环境信息披露，企业不披露相关信息必须解释为何不披露。第三步，到 2020 年，所有上市公司强制披露环境信息。

2018 年 9 月 30 日，中国证监会发布修订版《上市公司治理准则》，与 2002 年发布的旧版《准则》相比，此次修订强化了上市公司在环境保护、社会责任方面的引领作用，并确立了 ESG 信息披露的基本框架。

我国沪深交易所和香港联交所分别对上市公司 ESG 信息披露提出了具体要求。

深交所于 2006 年发布《上市公司社会责任指引》，要求上市公司积极履行社会责任，定期评估社会责任的履行情况，自愿披露企业社会责任报告。

上交所于 2008 年发布《关于加强上市公司社会责任承担工作的通知》《上市公司环境信息披露指引》，鼓励上市公司在披露公司年报的同时披露年度社会责任报告。2019 年 3 月，上交所发布《上海证交所科创板股票上市规则》等 10 份配套规则与指引，要求上市公司应在年度报告中披露履行社会责任的情况，并视情况编制和披露社会责任报告、可持续发展报告、环境责任报告等。

原标题：ESG 风险管控对公司可持续发展愈发重要
来源：中国经济时报

非政府组织 (NGO) 如何推动 ESG 的发展

不论是在 ESG 的理论和还是实施中，非政府组织 (NGO) 都发挥着至关重要的作用。他们不仅在环境保护和可持续发展方面积极参与，还会为人权、劳工和动物权利，甚至是公司治理等议题而奔走。

非政府组织通过不断与银行、保险公司和其他投资者接触，以及向大公司施加压力来迫使这些机构或者公司认识到融资决策可能带来的社会和环境的影响，从而确保机构的投资政策与 NGO 所关注的理念相互契合同步发展。事实上，如果没有非政府组织，ESG 很有可能无法进入大众视野。

由于非政府组织在 ESG 方面的突出地位，投资者能通过研究他们的动向来预测 ESG 前沿问题的进展。无论是筛选出问题公司、确定可持续发展的领导者企业，还是预测 ESG 的发展趋势，非政府组织在其中都发挥着不可替代的作用。非政府组织的数据是来自于他们不断行动和实

践的结果，是持续产生的，相比之下，一些数据库每年只会更新一到两次。此外，非政府组织的看法和结论并不依赖于企业的自己发布的报告，也不会受到企业管理层的影响。因此，非政府组织有时会比传统的调查渠道（如媒体报道）更为可靠，同时也更加及时。

那么，具体来说，非政府组织 (NGO) 是如何推动 ESG 发展的呢？

筛选作用

非政府组织在揭露问题企业方面尤其有效。他们不仅不惧怕企业，还会在任何发现企业问题的时候大声疾呼。非政府组织会联合当地盟友组成庞大网络，这意味着，即使一些公司默默无闻或是尚未上市，它们的问题也会很容易暴露出来。当然，如果是知名企业，那被发现有问题的后果可能更为糟糕。

2013 年，孟加拉国的 Rana Plaza 工厂倒塌，导致 1000 多名女性服装厂工人丧生，此后几天内，欧洲和北美的非政府组织通过当地合作伙伴了解到，西方大品牌一直有从这家工厂采购产品，因此这些大品牌在道德层面上有义务去赔偿受害者的家人。

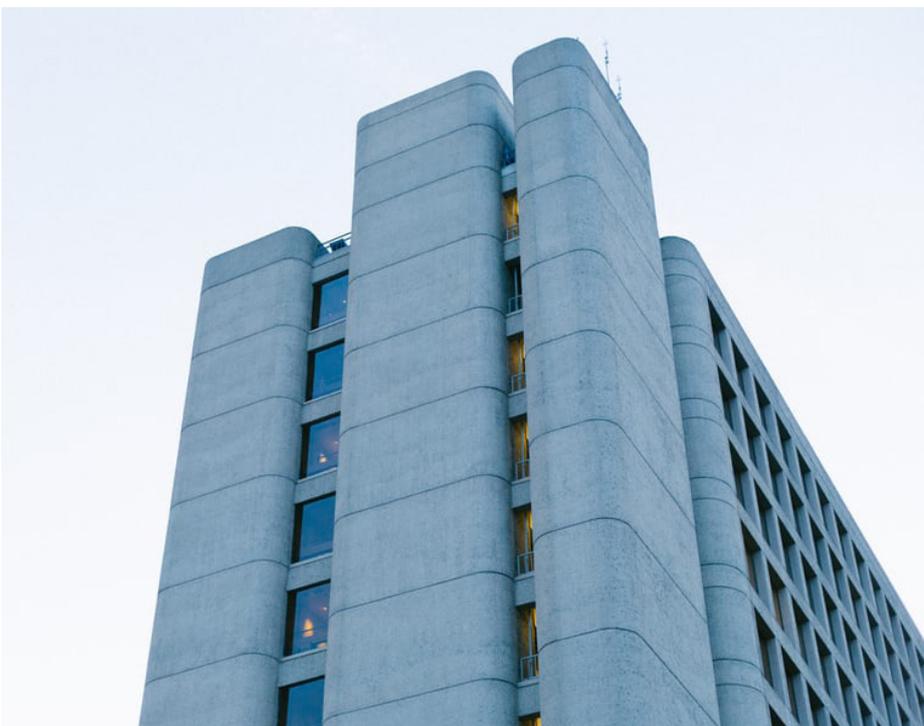
很快，非政府组织就开始联系这些品牌及其母公司，并要求它们为受害者家人提供财政和实际帮助。这最终演变成了一场运动，旨在让大品牌督促孟加拉国的纺织行业为工人提供更为安全的工作场所。在每一个步骤中，非政府组织都确保让全世界知道哪些公司在响应行动，哪些公司在抵制，这些数据可以直接进入机构的数据库，从而会直接影响到这些大品牌的 ESG 评分。

非政府组织对一些企业较为负面看法，会对这些企业自身的声誉产生切实的影响。同样，看着竞争对手因为实现了自己未能兑现的承诺而受到社会各界的赞扬，这对企业管理层来说也是一种很不舒服的经历。

帮助识别可持续发展领导企业

ESG 基金的关注点在于如何避免“不良”投资，同时找到那些 ESG 表现卓越的公司，并提升对这些公司的投资权重。根据 sigwatch 数据用户 investment manager 和 indexer arabesque 的研究，那些优先考虑可持续发展和 ESG 表现的公司不仅能从较低的资本成本中获益，而且在绩效上也超过了同行。

那么，如何在不依赖公司自己发布的报告的情况下确定哪些是 ESG 表现强劲的公司呢？非政府组织的作用此时便能体现出来。非政府组织具有独立不受影响的评估角度，同时也会根据公司的行为和政策来表扬或是批评这些公司。这些都能够帮助投资者更好地识别出那些在可持续发展道路上做的不错的公司。



另一个关键点是公司如何与非政府组织互动。值得注意的是，部分金融机构会将公司与非政府组织的伙伴关系作为衡量公司参与度的关键指标之一。

预测话题趋势

作为大部分可持续议题的发起者，非政府组织往往会发现和提出一些影响整个行业及其长期价值的新问题。例如，“绿色素食主义”的兴起对食品工业和农业企业的各个方面都会产生影响。此外，对数字时代个人隐私的担忧正迫使 Facebook 和 Google 等公司重新思考其商业模式，而针对在服装生产中减少使用化学物质的运动则迫使服装品牌寻求与其他面料的供应商进行合作。



中国平安入围道琼斯可持续发展指数 打造 ESG 企业标杆

9月21日，中国平安保险股份有限公司（简称“中国平安”）被正式纳入2019道琼斯可持续发展新兴市场指数（Dow Jones Sustainability Emerging Markets Index，简称DJSI），成为中国大陆首个入围保险企业。该指数的最新调整变动于2019年9月23日正式生效。

DJSI是第一个跟踪全球上市公司可持续发展的指数，在资本市场上拥有广泛影响力，是国际大型机构投资者最为看重的可持续发展指数。本年度，仅有两家中国大陆企业入围DJSI。中国平安作为其中之一，长期积极践行企业社会责任，打造了兼顾海外标准和中国特色的ESG管理体系，获得了世界权威评级机构的认可。

中国平安集团董事会秘书兼品牌总监盛瑞生表示，ESG是金融企业赋能社会进步的重要利器。在为投资人带来长期战略价值回报之外，通过专业的金融产品与服务，推动行业与社会向资源友好型和社会友好型发展，这是金融企业履行ESG的根本使命。

结合多元业务 树立国内外 ESG 标杆

2019年，平安深度结合多元业务，驱动 ESG

精细化运作，正式搭建 ESG 管理政策体系，覆盖商业守则、公司治理、责任投资、可持续保险、信息安全、人工智能治理、可持续供应链、2030 联合国可持续发展目标等核心议题，公开披露了各方面的政策及承诺，以专业管理体系实现高效的内外执行。

同时，平安结合自身的科技优势赋能 ESG 管理，借助人工智能技术打造了海内外首个 AI-ESG 平台，极大提升了管理水平和效率。

中国平安的可持续发展理念与成就，得到了国际权威机构的认可。除了首次入围 DJSI 外，中国平安作为第二大成分股，被纳入恒生国指 ESG 指数；恒生可持续发展评级为 A+，在 A+H 股上市公司中名列前茅；MSCI ESG 评级为 BBB，属于国内领先、国际中上水平。与此同时，中国平安签署联合国支持的“负责任投资原则”（简称“UNPRI”），成为中国第一家加入该组织的资产所有者，2019 年上半年责任投资规模逾 1 万亿元。

专业创造价值 推动社会可持续发展

平安坚持“专业创造价值”，依托“金融+科技”

两大引擎，携手所有利益相关方，以五大生态圈为土壤，助力实现绿色的环境、和谐的社会以及可持续的经济建设的目标。

在完善自身 ESG 体系的同时，中国平安创新产品服务，发挥核心企业优势，在更广范围内推动社会进步，践行“绿水青山就是金山银山”的理念。

截至2019年6月30日，平安银行绿色信贷授信总额624.04亿元，贷款余额260.69亿元；社会普惠性贷款的贷款余额3.578.57亿元。陆金所控股累计为56.49万人提供普惠性信贷支持，累计放款额达1.332.07亿元，贷款余额2.212.63亿元；农村地区服务12.65万人，累计放款157.58亿元。

除了投资业务，在保险体系方面，平安建立了《平安集团可持续保险体系》，致力于将 ESG 理念嵌入到保险业务中。一方面，合理定价气候变化相关的新型风险。另一方面，通过完善的可持续保险产品体系来履行环境和社会责任，开发设计普惠型保险产品，为社会弱势群体提供风险保障。

在推动社会可持续发展建设重大议题上，平安同样成绩斐然。2018年，平安启动了“三村工程”，全面支持国家脱贫攻坚战略。“三村工程”面向“村官、村医、村教”三大方向，全面实施产业扶贫、健康扶贫、教育扶贫。截至2019年6月30日，“三村工程”已在全国13个省或自治区落地，累计提供扶贫资金103.73亿元，援建升级乡村卫生所622所，培训村医6,926名，援建升级乡村学校607所，培训乡村教师5,898名，为国家脱贫攻坚创造了标杆案例。



原标题：中国平安首次入围道琼斯可持续发展指数 打造 ESG 企业标杆
来源：美通社



*Environmental
Social
Governance*

