

从国际投资者的角度看：绿色金融、责任投资、以及环境、社会、公司治理（ESG）

Jessica Robinson, 负责任投资原则亚洲区（不包括日本）负责人



负责任投资原则（PRI）与六项承诺

- 联合国负责任投资原则（PRI）机构 与国际签约公司网络，共同把六项负责任投资原则（承诺）付诸实践。
- 它的目标是理解投资的环境、社会和治理问题与影响，并支持签署方把这些问题纳入投资和所有权决策中考虑。

负责任投资原则之六项承诺：

- 1 我们将把环境、社会、公司治理问题纳入投资分析和决策过程中。
- 2 我们是积极的权益所有者，我们把环境、社会、公司治理等问题纳入我们的投资股权政策和实践。
- 3 我们将寻求让我们所投资的实体适当披露其环境、社会、公司治理等问题。
- 4 我们将促进投资行业接受和执行此等原则。
- 5 我们将携手实施这些原则，共同提高我们的效率。
- 6 我们每一成员都将汇报我们努力实施这些原则的经过和取得的进步。

2

联合国合作伙伴
环境署合作金融倡议 联合国
全球契约



1500+

签约方：
资产所有者、投资管理者、服务提供商



60+ ?

万亿美元
资产管理规模

责任投资主流化

行业发展到何阶段？

- 投资者在绿色投资方面的经验增长
- 政策促进框架的建立
- 环保问题，负责任投资的一个关键组成部分

何谓负责任投资？

一个明确认为投资者与**环境、社会**和**治理因素**具有很大关系的投资方法。

投资者看到：

1. 价值驱动：

- 环境、社会、公司治理的趋势及其经济价值；
- 利用环境、社会、公司治理的分析，获取信息优势；

- 重新考虑资产配置策略。

2. 机构驱动：

- 规则改变；
- 多样化客户群；
- 声誉风险与机会。

3. 道德与标准

投资者应对气候变化的行动

迄今为止取得的显著进展 —— 投资者投入到气候变化议程。

负责任投资原则（PRI）资源和倡议：

- 开发资产所有者应对气候变化的试点战略框架；
- 致力于游说企业气候融资的负责任投资原则（PRI关于企业气候的）投资者工作组；
- 负责任投资原则（PRI）蒙特利尔碳承诺。

产业和投资者的倡议：

- 全球投资者对气候变化的声明；
- 低碳投资登记；
- 投资组合与脱碳联盟；
- 气候披露标准委员会的受托责任声明；
- 气候债券倡议。

请在气候行动投资者平台查看更进一步的举措与倡议：

www.investorsonclimatechange.org



“绿化” 机构投资

虽然需要通过与合作者的密切合作来克服供应和需求的障碍，但全球投资者也大举掀起绿色投资浪潮。

国际投资者在想什么？是什么因素在推动这种转变？

- 长期价值
- 风险管理
- 客户需求
- 政策信号
- 监管行动

绿色投资实践

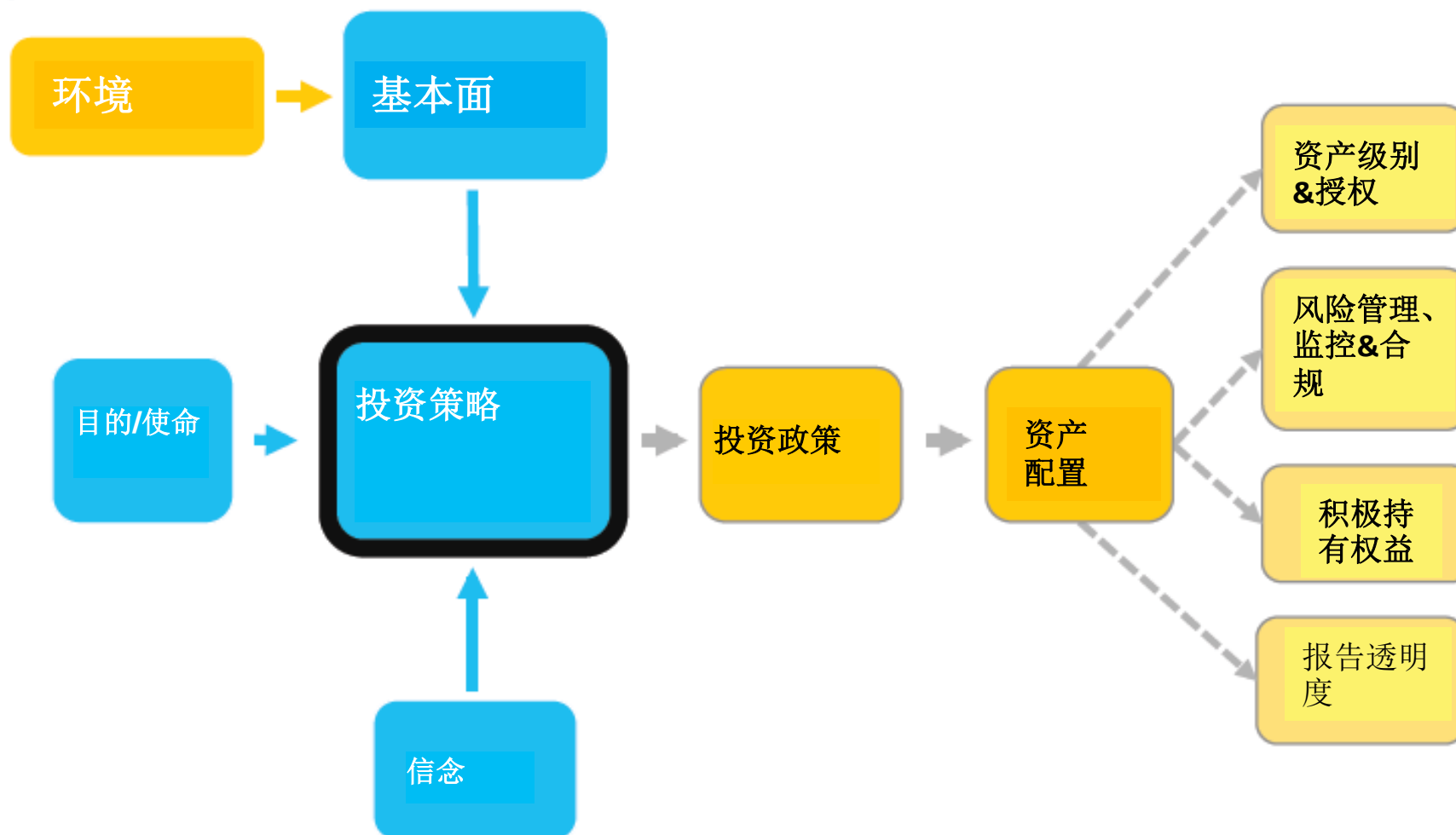
投资者在环保问题上采取行动的深度和广度表明，绿色投资主流化做法在全球投资业顺利推进。

我们可看见什么样的绿色投资实践？

- 在各种不同资产类别的应用
- 正在进行的绿色风险综合分析
- 投资者积极参与与持有权益
- 能力建设

投资策略和环境问题

战略思维的核心是在整个投资过程中嵌入环境问题。



加强需求，扩增供应

我们知道，投资者绿色金融已经成为主流.....将采取行动，努力提升需求侧。但是，我们也需要扩大供应。

但我们如何能做到呢？

定义和市场标准

- 缺乏全球层面的定义- 什么是绿色项目呢？
- 另外，也有关于“关注上市公司及发行人的洗绿问题”。
- 环境的问题复杂而多维

绿色投资的供应 - 机遇与管道

- 普通股票和债券资本市场的发展不足
- 新兴市场
- 绿色债券的需求目前供不应求
- 数据不足

投资者希望看到更多更好的信息披露

投资者对更多有关信息的需求可以刺激市场采取行动，并促进公司的信息披露。

股市交易

- 证券交易所通过新债发行、IPO和绿色债券等，在促进在融资上发挥关键作用
- 示例 - 伦敦证券交易在伦敦市场上的绿色债券部
- 投资者 - 积极鼓励证券交易所采取绿色行动

气候披露

- 产业为主导的金融稳定委员会特别工作组-气候相关财务披露

缺少绿色的债券评级、绿色指数和上市等，往往也是投资者所说的投资障碍。

信用评级机构的作用

投资者鼓励信用评级机构把环境、社会、公司治理（ESG）因素正式纳入信用评级...

聘请信用评级机构：

- 源自负责任投资原则（PRI）的固定收益投资签约投资者的巨大需求；
- 已经认识到环境、社会、公司治理问题是信用的重大风险，因而应更明确地加以考虑；
- 在过去2年，负责任投资原则（PRI）聘请了全球主要信用评级机构。

信用评级的关于环境、社会、公司治理（ESG）声明

- 理想目标-促进与环境、社会、公司治理（ESG）整合，促进制度化与透明化；
- 掌管资金总计 17.5 万亿美元的110个投资者签约表示支持；
- 评级路线图。

一些评级机构已经制定方法，来评估和排名绿色债券融资项目对环境的影响。

信用评级机构的签约人

S&P Global



DAGONG GLOBAL

RAM

RATINGS

MOODY

,

S

SCOPE

Scope Ratings

LIBERUM RATINGS

Investor Oriented

投资者义务和责任

强烈要求，对气候变化采取行动应成为信托资产所有者的责任，即是说，是他们日常工作的一部分，而不仅仅是环境、社会、公司治理（ESG）团队的责任与义务。

什么是受托人责任？

它的存在是为了确保那些替他人理财的人的责任：

- 采取负责任的行动，保护受益人的利益；
- 不仅只是服务于自己的利益。

21世纪的受托人义务（2015年）

- 若不考虑投资的长期因素，包括环境、社会、公司治理的投资实践问题等，这即是一个信托责任失败的例子。

气候变化行动是受托人对信托资产所有者的责任？

- 向投资者说明经确认了的相关风险；
- 分析气候变化如何影响在短期、中期和长期的回报；
- 明确、充分地管理风险 ；
- 质疑与挑战有关机构，以确保有效管理风险；
- 创建保障流程。

投资者在固定收益投资的经验

国际投资者对绿色投资（包括债券绿色）青睐- 投资者的经验为监管机构和市场参与者提供了建立绿色债券市场的有益经验总结。

- 绿色投资流动的需求壁垒
- 绿色投资流动的供给壁垒
- 绿色投资实践遇到的挑战
- 投资者治理
- 进入本地市场

总结

国际投资者在期待什么？

- 绿色债券市场不断走向成熟，债券发行在数量和质量有所提高；
- 绿色债券是促使产业参与绿色机会的主要工具；
- 但是，需要覆盖产业的全球标准化以建立投资者的信心；
- 重视市场广度和宽度 - 扩大绿色资产的有效供给：
 - 产品创新
 - 市场中介
 - 风险缓释
 - 数据
 - 风险分析
 - 投资协议、政策和法规

有用的绿色投资链接

- 金融稳定委员会特别小组: <https://www.fsb-tcf.org/>
- 彭博新能源金融: <http://about.bnef.com/>
- 关于气候变化的投资者平台: <http://investorsonclimatechange.org/>
- 巴黎协定投资者负责任投资原则 (PRI) 播客:
<https://itunes.apple.com/gb/podcast/pri-podcasts/id1069016444?mt=2>
- 蒙特利尔碳承诺签约人: <http://montrealpledge.org/signatories/>
- 更多有关负责任投资原则 (PRI) 的资源: <https://www.unpri.org/>
- 负责任投资原则 (PRI) 亚洲办公室: Jessica Robinson , 负责任投资原则亚洲区 (不包括日本) 负责人 Jessica.Robinson@unpri.org