

全球ESG投资产品信息 披露标准

2021

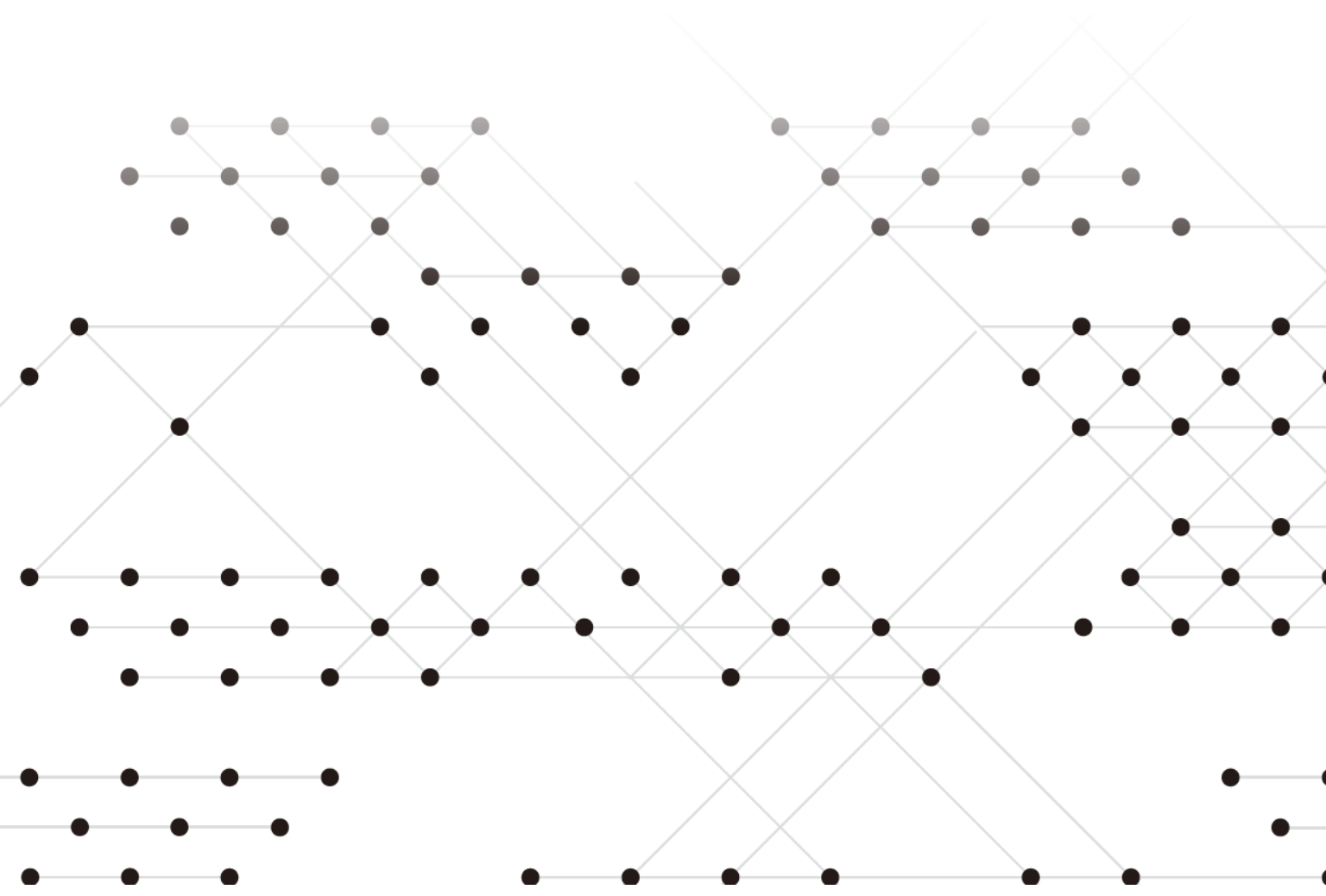




CFA Institute

全球**ESG**投资产品信息 披露标准

2021



目录

前言	v
引言	vi
投资产品ESG披露的指导原则	1
1. 合规基础	2
2. 投资产品ESG披露	4
3. ESG术语	8
术语表	13
附件A: 确定条例适用性	16
附件B: ESG披露声明案例	19
附件C: 制定全球ESG投资产品信息披露标准	31
附件D: 与法规及其他道德标准的关系	32

前言

投资者们各有需求和偏好，这些都可以通过风险承受度、回报目标、时间跨度和流动性来定义。然而，大量的投资者还有一些与ESG问题相关的需求和偏好。投资者关注ESG问题相关的动机相差甚远。一些常见的动机来自对以下各点的追求：

- 在投资决策中考虑道德原则、价值观或宗教信仰；
- 规避可能对投资价值造成负面影响的ESG风险；
- 减轻投资对环境和其他人的负面影响；以及
- 做出全面或部分贡献，实现具体、积极、可衡量的环境或社会成果。

为了回应投资者对于ESG问题的关注，投资管理行业提出了一系列在投资产品目标、投资过程或管理活动中考量ESG问题的方法。单一的投资产品中可能使用不只一种ESG方法，ESG方法也可以通过不同方式采用，用于应对不同的ESG问题。因此，市场上存在大量的考量ESG问题的投资产品，很难将其分为明确的类别。

另外，将ESG方法纳入投资产品相关的术语也未统一。我们经常会见到同样的术语被用来指代不同的ESG方法或投资产品，或者不同的术语指代着相同的ESG方法或投资产品。

上述因素共同叠加，导致了“漂绿”现象的增加，这种现象是指披露或广告材料有意或无意地在以下方面误导投资者：投资产品中使用的ESG方法、ESG特征或投资产品在ESG问题上的影响程度。随着时间推移，漂绿现象可能导致对投资管理行业信任下降。

这些分类不清的投资产品、未标准化的术语以及漂绿问题重重叠加，很难通过一种解决方案加以应对。如果要在全球所有市场、针对所有类型的投资产品解决这些问题，则需要多种相互强化的解决方案。管控自始至终都是一种强有力的工具。但教育性项目，例如CFA Institute（CFA协会）ESG投资证书以及行业标准，例如全球ESG投资产品信息披露标准，同样需要扮演重要的角色。

引言

CFA Institute（CFA协会）的是非营利性的投资专业人士协会，其使命是领导全球的投资行业，推广高标准的道德、教育及卓越专业性，最终造福社会。

全球ESG投资产品信息披露标准（简称“标准”）是基于公平陈述和完全披露原则的道德标准。其旨在传递投资产品的目标、投资过程或管理活动中对环境、社会和治理(ESG)问题考量的信息。

本标准使用“ESG”一词作为一种叙词，用来区分在某种形式上与环境、社会和企业治理存在联系和没有联系的信息、问题和方法。本标准使用“ESG”一词不作为一种区分不同类型投资产品的叙词，也不为区分“ESG投资产品”提供标准或引导。

本标准使用“ESG方法”一词指代在投资产品目标、投资过程或管理活动中考量ESG问题的任何一种方法。这个词包括但不限于通常被称为ESG整合、排除、筛选、同类最优、主题性、可持续主题投资、影响力投资以及管理的方法。

本标准使用“ESG披露声明”指代至少包含针对一种特定投资产品所需所有披露的文件。

目的和范围

全球ESG投资产品信息披露标准的目的在于方便投资产品在其目标、投资过程或管理活动上对ESG问题实现公平陈述和完全披露。当投资产品的ESG方法得到了公平陈述和完全披露，投资人、咨询人、顾问和经销商都能更好了解、评估并比较投资产品，漂绿的可能也降低了。

全球ESG投资产品信息披露标准的范围仅限于披露投资产品中用到的ESG方法的披露。本标准不针对：

- 企业ESG报告；
- 公司级别的ESG披露（除管理活动相关外）；
- 投资产品的命名、标注或评级；或
- 投资产品内容的顶级报告。

本标准的“全球”之处在于其设计上主要考虑以下各点：

- 所有的投资工具，包括但不限于集合基金、交易所交易基金（ETF）、独立管理帐户策略、有限合伙企业以及基于保险的投资产品；
- 所有的资产类别，包括但不限于上市公司股票、固定收益、私募股权、私人债务、基础设施和房地产；
- 所有的ESG方法，包括但不限于通常被称为ESG整合、排除、筛选、同类最优、主题性、可持续主题投资、影响力投资以及管理的方法；
- 主动和被动策略；以及
- 所有市场。

合规和独立保证

遵守全球ESG投资产品信息披露标准纯属自愿。投资经理可以选择该标准适用的投资产品。在宣称ESG披露声明遵守本标准前，投资经理必须采取所有必要措施确保其已满足该标准适用的所有要求。采用充分的内部控制会增进对披露有效性和合规性声明的信心。

投资经理可以选择让一个独立的第三方为其一份或多份ESG披露声明提供保证。全球ESG投资产品信息披露标准中，针对投资经理和进行保证承诺的公司，所有的要求和推荐事项（除1.B.1款外）都将出现在单独的担保程序中。

投资产品ESG披露的指导原则

全球ESG投资产品信息披露标准是基于公平陈述和完全披露原则的道德标准。当这些原则应用于投资产品ESG披露中时，投资者会收到具有以下特征的信息：

- **完整**
投资产品ESG披露将完整披露投资者需要用来了解投资产品ESG方法的信息。不可遗漏重要信息。
- **可靠**
投资产品ESG披露需公正陈述投资产品的ESG方法。投资产品ESG披露不可作假或误导投资者。
- **一致**
投资产品ESG披露与监管披露和市场营销材料一致，并且为其补充。
- **清晰**
投资产品ESG披露应当足够具体准确，能够高效向投资者传递该投资产品的ESG方法。
- **易于获取**
投资产品ESG披露应当能够轻易被投资者获取。

1. 合规基础

A. 合规基础 - 要求

- 1.A.1** 投资经理必须遵守任何适用编制和分发ESG披露声明的法律法规。
- 1.A.2** 投资经理必须遵守全球ESG投资产品信息披露标准的所有要求，包括适用于特定投资产品的解释性指南，从而说明该投资经理及投资产品的ESG披露声明在编制和陈述上符合全球ESG投资产品信息披露标准。
- 1.A.3** 投资经理禁止陈述或声称ESG披露声明“符合全球ESG投资产品信息披露标准，但……”，或任何其他可能表现出部分遵守全球ESG投资产品信息披露标准的任何其他声明。
- 1.A.4** 投资经理禁止在ESG披露声明中：
 - a. 陈述错误或误导性信息；
 - b. 遗漏关于投资产品ESG方法的重要信息；或
 - c. 与投资产品监管文件中的披露相违背。
- 1.A.5** ESG披露声明必须涵盖至少一年，当投资产品存在不足一年时，则涵盖期应从产品出现开始计算。
- 1.A.6** 投资经理必须记录其政策和程序，用于以下目的：
 - a. 建立和维持与全球ESG投资产品信息披露标准要求以及其选择采用的任何建议的合规；以及
 - b. 监测并发现全球ESG投资产品信息披露标准和解释性指南的变更和补充。
- 1.A.7** 投资经理必须采集和保存支持ESG披露声明中包含信息的文档和记录。
- 1.A.8** 投资经理必须提交ESG标准合规通知表单，通知CFA Institute（CFA协会）其全球ESG投资产品信息披露标准的使用。本表单必须在以下情况下填写：
 - a. 当投资经理初次完成任何一个投资产品的ESG披露声明时；以及
 - b. 此后每年的1月1日至6月30日间。
- 1.A.9** 如果投资经理选择采用全球ESG投资产品信息披露标准应用至一个特定的投资产品，投资经理必须将该特定投资产品的ESG披露声明提供给投资者。
- 1.A.10** 投资经理必须在下列时刻更新投资产品ESG披露声明：
 - a. 适用的全球ESG投资产品信息披露标准要求或解释性指南做出了变更；
 - b. 投资经理做出的变更会影响包含在ESG披露声明中信息；或
 - c. ESG披露声明提供给投资者之后，发现重大错误。

B. 合规基础 - 建议

1.B.1 投资经理应当获得其ESG披露声明的独立保证。¹

¹参见引言部分了解更多关于合规和独立保证的附加信息。

2. 投资产品ESG披露

A. 投资产品ESG披露 - 要求

一般条款

- 2.A.1** 如果投资经理选择采用全球ESG投资产品信息披露标准应用至一个特定的投资产品，投资经理必须为该特定投资产品编制一份ESG披露声明，其中包括：
- a. 投资产品名称；
 - b. 投资经理姓名；
 - c. 全球ESG投资产品信息披露标准要求的适用的披露，除法律或法规禁止的披露外；
 - d. ESG披露声明涵盖的时间段；
 - e. 在ESG披露声明涵盖期间，对全球ESG投资产品信息披露标准要求的披露相关的变更的描述，以及这些变更的有效日期；
 - f. 过去一年更正ESG披露声明中重大错误的变更描述；以及
 - g. 下述声明：

“本ESG披露声明，适用期限为[插入ESG披露声明涵盖的期限]，符合全球ESG投资产品信息披露标准的披露要求。另外，[插入投资经理姓名]也遵守全球ESG投资产品信息披露标准对编制和陈述本ESG披露声明相关的要求。全球ESG投资产品信息披露标准由CFA Institute（CFA协会）提出并维护。CFA Institute（CFA协会）并不支持或推广本组织，也不保证此声明中内容的准确性或质量。”
- 2.A.2** 如果投资经理被法律法规禁止在ESG披露声明中做出要求的披露，则该投资经理必须披露对不能纳入要求的披露以及原因的描述。
- 2.A.3** 投资经理必须披露投资产品中ESG方法的概要描述。
- 2.A.4** 如果投资产品的投资过程、管理活动、或目标系统性地应对一个或多个具体的ESG问题，则投资经理必须披露这些特定ESG问题的概要描述。
- 2.A.5** 投资经理必须披露投资产品遵守的任何第三方ESG相关的标签和证书。

ESG信息的来源和类型

- 2.A.6** 如果投资产品的投资过程或管理活动中使用了ESG信息，则投资经理必须披露：
- a. 投资过程或管理活动中使用ESG信息的元素以及ESG信息的使用方式；
 - b. 使用的ESG信息类型以及获取ESG信息的来源的描述；以及

- c. 使用的ESG信息的风险和限制，以及如何管理这些风险和限制。

投资决策中财务上实质性的ESG信息的系统性考量

2.A.7 如果在投资决策中系统性考虑了财务上实质性的ESG信息，则投资经理必须披露：

- a. 财务上实质性的ESG信息一般是如何确认的；
- b. 财务上实质性的ESG信息一般是如何纳入投资决策，如有必要需要按照投资类型进行区分；以及
- c. 投资决策中未考虑财务上实质性的ESG信息的例外（如存在）。

ESG 投资领域

2.A.8 如果投资产品使用ESG指数作为投资领域，则投资经理必须披露：

- a. 该指数的重大ESG特征，或者，如果该指数已为普遍公认指数，则需披露该指数的名称；以及
- b. 投资者如何获取指数构建方式的信息。

筛选

2.A.9 如果投资产品存在系统性排除特定投资的ESG标准，或存在需要满足才能考虑纳入投资组合的标准，则投资经理必须针对每种ESG标准披露：

- a. 评估的投资特征；
- b. 特征比较的阈值或条件；
- c. 当满足阈值或条件时，该投资是从投资组合中排除还是纳入；以及
- d. 在建立或评估ESG标准时，参考的任何法律、法规或第三方标准、指导方针或框架（如适用）。

2.A.10 如果投资产品存在系统性排除特定投资的ESG标准，或存在需要满足才能考虑纳入投资组合的ESG标准，则投资经理必须披露：

- a. 投资过程中何处适用了该ESG标准；以及
- b. 使用ESG标准的例外（如存在）。

投资组合级别的ESG特征

2.A.11 如果投资产品存在投资组合级别ESG特征的目标，则投资经理必须为每个目标披露：

- a. 评估的投资组合级别ESG特征；
- b. 投资组合级别ESG特征的衡量方法；
- c. 投资组合级别ESG特征的目标值或范围；
- d. 目标投资组合级别ESG特征预计应当如何实现；

全球ESG投资产品披露标准

- e. 如果发生，会严重阻碍目标投资组合级别ESG特征实现的风险，以及
 - f. 用于衡量投资组合级别ESG特征，或设定目标时参考的任何法律、法规或第三方标准、指导方针或框架（如适用）。
- 2.A.12** 如果投资产品使用ESG指数作为投资组合级别ESG特征的比较点，则投资经理必须披露：
- a. 与ESG指数比较的投资组合级别ESG特征；
 - b. ESG指数的重要ESG特征，或者，如果该ESG指数已为普遍公认指数，则需披露该ESG指数的名称；并且
 - c. 投资者能够如何获取关于该ESG指数的ESG特征的定义和计算方法。
- 2.A.13** 如果投资产品存在投资组合级别ESG特征的目标，则投资经理必须披露向这些目标的进展和实现情况将如何向投资者报告。

投资组合级别分配目标

- 2.A.14** 如果投资产品针对具有特定ESG特征的投资存在投资组合级别目标，则投资经理必须为每个分配目标披露：
- a. 存在分配目标投资的特定ESG特征；以及
 - b. 分配目标的价值或范围。
- 2.A.15** 如果该投资产品针对具有特定ESG特征的投资存在投资组合级别的分配目标，则投资经理必须披露向这些目标的进展和实现情况将如何向投资者报告。

管理活动

- 2.A.16** 投资经理必须披露投资者能够如何获得管控投资产品管理活动所有政策完整且最新的副本。
- 2.A.17** 如果在进行管理活动时，ESG问题一般被考虑在内，投资经理必须披露：
- a. 通常为投资产品进行的管理活动的类型，如有必要，也需要按投资类型区分；
 - b. 进行管理活动时通常考虑的ESG问题；
 - c. 这些管理活动和ESG问题与投资产品目标和投资过程的联系；以及
 - d. 为投资产品进行的管理活动提供支持的流程和系统。
- 2.A.18** 投资经理必须披露投资产品的管理活动报告给投资者的方式。

环境和社会影响力目标

2.A.19 如果投资意图在获得财务回报同时，产生积极、可衡量的社会和环境影响，投资经理必须披露：

- a. 以可衡量的或可观察的术语表述的影响力目标；
- b. 将从实现影响力目标中受益的利益相关方；
- c. 影响力目标预计实现的时间跨度；
- d. 影响力目标与投资产品的其他目标的关联，以及追求影响力目标会如何造成与其他目标的取舍；
- e. 实现影响力目标会如何对第三方的可持续发展目标做出贡献（如果影响力目标包含此类意向）；
- f. 投资组合中致力于产生社会和环境影响的比例；
- g. 预计如何实现影响力目标；
- h. 可能会严重阻碍影响力目标实现的风险（如果发生）；
- i. 影响力目标的进展和实现是如何衡量、监测并评估的；
- j. 影响力目标的进展和实现是如何报告给投资者的；以及
- k. 在实现影响力目标的过程中，评价、应对、监测以及管理潜在消极社会和环境影响的流程。

B. 投资产品ESG披露 - 建议

[无]

3. ESG术语

ESG术语通常是投资者理解投资产品中使用的ESG方法的一大障碍。有时，投资经理会使用投资管理行业熟知的但普通投资者并不了解的术语。还有些时候，投资经理会使用一些具有常见意义，但在ESG投资领域具有特殊含义的词。

为了避免产生困惑，投资经理应该采取的最佳行事方式应当是尽可能以直白的语言描述其投资产品的ESG方法。但有时使用专门的术语代替较长的短语则更有帮助。当使用读者可能并不熟悉的专业术语时，最佳实践应当是在第一次使用时对其进行定义。

为了帮助投资经理编制让投资者易懂的ESG披露，本节包含了一些术语的参考以及最常造成混淆的定义。在参考之后是特别适用于编制ESG披露声明的建议。在不违反任何法律犯规的前提下，投资经理在编制监管披露和市场营销材料时也可以选择遵照这些建议。

本节虽然大致围绕多种ESG方法组织，读者也不应认为其中提到的ESG方法能够构成完整的ESG方法列表。另外，读者也不应认为下列ESG方法会相互排斥。投资产品应采用至少一种ESG方法。

A. ESG术语 - 要求

[无]

B. ESG术语 - 建议

ESG整合

参考

“ESG整合：在财务分析和投资决策中纳入ESG考量。具体方式有很多，可针对投资风格和基金经理采取的方法定制。”

——CFA Institute（CFA协会），“ESG投资证书：官方培训手册”，第3版，2021年

“ESG整合：在投资分析和决策中包含ESG因素，从而更好管理风险提高收益的流程。通常与筛选和主题投资并用。”

——PRI，“报告框架术语表”，2021年

“ESG整合：投资经理将环境、社会和治理因素系统地纳入财务分析的行为。”

——全球可持续投资联盟（GSIA），“全球可持续投资回顾2020”，2020年

3.B.1 投资经理在使用“ESG整合”一词时应当与以往参考定义保持一致。

3.B.2 投资经理应当在“ESG整合”第一次出现在ESG披露声明中时，对其下定义。

筛选

参考

筛选 - 常见意义

“**筛选**：针对潜在证券、发行人、投资或领域列表应用过滤机制，基于投资者偏好（如道德和价值观）和/或投资指标（如风险评估）将投资纳入或排除的活动。筛选包括基于经理政策进行的和客户导向的筛选。”

——PRI，“报告框架术语表”，2021年

筛选/排除 - 负向筛选、道德筛选、基于信仰的筛选

“**符合特定原则的投资**：包含道德（也被称作价值观取向）和基于信仰的投资。这些原则通常使用负向筛选避免投资产品和服务被投资者或特定宗教、国际宣言、管理或自愿协议认定道德上令人反感的公司。”

——CFA Institute（CFA协会），“ESG投资证书：官方培训手册”，第3版，2021年

“**负向筛选/排除/负向排除式筛选**：基于相对同行较低的ESG表现或基于特定ESG标准（例如避免特定商品、服务或商业实践）而排除特定领域、公司或项目。”

——PRI，“报告框架术语表”，2021年

“**负向/排除性筛选**：基于被认为不可投资的活动，从基金或投资组合中排除特定领域、公司、国家/地区或其他发行人。排除标准（基于规范和价值观）可以指代这些：例如对于产品类别上（武器、烟草），公司实践上（动物测试、侵犯人权、腐败）或争议。”

——GSIA，“2020年全球可持续投资回顾”，2020年

筛选 - 基于规范

“**基于规范的筛选**：基于国际规范针对商业实践最低标准筛选投资。广泛认同的商业实践最低标准框架包括联合国条约、安理会制裁、联合国全球契约、世界人权宣言和经合组织准则。”

——PRI，“报告框架术语表”，2021年

“**基于规范的筛选**：基于国际规范，例如联合国、ILO（国际劳工组织）、OECD和NGO（非政府组织，如透明国际）等公布的规范，针对业务或发行人实践最低标准筛选投资。”

——GSIA，“2020年全球可持续投资回顾”，2020年

筛选 - 积极筛选、同类最优筛选

“**同类最优筛选**：同类最优投资涉及仅选择已克服根据ESG标准在特定领域或行业建立的特定排名障碍的公司。”

——CFA Institute（CFA协会），“ESG投资证书：官方培训手册”，第3版，2021年

“**积极/同类最优筛选**：投资因其相比同行ESG表现更积极的领域、公司或项目。”

——PRI，“报告框架术语表”，2021年

“同类最优/积极筛选：投资因其相比同行ESG表现更积极以及达到了超过确定阈值评级的领域、公司或项目。”

——GSIA，“2020年全球可持续投资回顾”，2020年

3.B.3 投资经理应当在“筛选”（包括指代特定类型筛选的变体）第一次出现在ESG披露声明中时，对其下定义。

主题性和可持续主题投资

参考

“主题投资：主题投资指选择属于同一可持续性相关主题（例如清洁科技、可持续农业、医疗保健或缓解气候变化）下的公司。”

——CFA Institute（CFA协会），“ESG投资证书：官方培训手册，”第3版，2021年

“主题投资：发现并分配资本到与特定环境、社会结果（例如清洁能源、能源效率或可持续农业）相关的主题或资产。”

——PRI，“报告框架术语表”，2021年

“可持续性主题/主题投资：对专门促进可持续性环境和社会解决方案（例如可持续农业、绿色建筑、低碳倾斜投资组合、性别平等、多样化）的主题或资产。”

——GSIA，“2020年全球可持续投资回顾”，2020年

“可持续性投资：可持续性投资指选择在某种方式上对可持续性经济有所贡献的资产，即尽量减少消耗的自然和社会资源资产。这是一个宽泛的名词，可以用来考虑典型的ESG问题，也可以包括同类最优投资。也可以包括ESG整合，后者会考虑ESG影响证券风险和回报情况的方式。”

——CFA Institute（CFA协会），“ESG投资证书：官方培训手册，”第3版，2021年

3.B.4 投资经理应当在“主题性”和“可持续性”第一次出现在ESG披露声明中时，对其下定义。

影响力投资

参考

“影响力投资：影响力投资指出于具体的产生积极、可衡量的社会和环境影响与财务回报（这一点使其与慈善区别开来）意图的投资。”

——CFA Institute（CFA协会），“ESG投资证书：官方培训手册，”第3版，2021年

“影响力投资：影响力投资指出于产生积极、可衡量的社会和环境影响与财务回报意图的投资。”

——全球影响力投资网络，“影响力投资基础知识”，2021年

“影响力投资：为实现积极、社会和环境影响的投资 - 要求针对这些影响进行衡量并报告、展现投资者和潜在资产/被投资方的意图性，并展现投资者贡献。”

——GSIA，“2020年全球可持续投资回顾”，2020年

“社区投资：资本特别导向传统服务不足的个人或社区，以及向具有明确社会或环境目的的企业提供的投资。部分社区投资也是影响力投资，但社区投资更宽泛，并且会考虑其他形式的投资和针对性借贷活动。”

——GSIA, “2020年全球可持续投资回顾”, 2020年

- 3.B.5** 投资经理在使用“影响力投资”一词时应当与以往参考定义保持一致。
- 3.B.6** 投资经理应当在“影响力”（及其变体）和“影响力投资”首次出现在ESG披露声明中时给出定义。
- 3.B.7** 如果按照以往参考的定义，投资产品中没有一个针对“影响力投资”的重要分配，则投资经理不应描述其具有积极环境或社会影响。

术语表

本术语表中的定义专门针对全球ESG投资产品信息披露标准。

环境的	与自然环境和自然系统的质量和运作相关。
ESG	“环境、社会、治理或其他组合”的缩写。
ESG方法	将ESG考量纳入投资产品目标、投资过程、或管理活动的多种方法之一。这个词包括但不限于通常被称为ESG整合、排除、筛选、同类最优、主题性、可持续主题投资、影响力投资以及管理的方法。
ESG披露声明	包含适用于特定投资产品的全球ESG投资产品信息披露标准要求的所有披露的文档。
ESG指数	指数构建方式中纳入ESG考量的指数。
ESG标准合规通知表单	CFA Institute（CFA协会）要求投资经理填写的，通知CFA Institute（CFA协会）投资经理使用全球ESG投资产品信息披露标准的表单。
治理	与用来指导、控制和监测公司和其他被投资方实体的政策和程序。
解释性指南	与CFA Institute（CFA协会）发布的全球ESG投资产品信息披露标准和全球ESG投资产品信息披露标准治理主题相关的阐释性和解释性材料，包括但不限于引导方针声明、阐释和常见问题。
投资经理	管理投资产品的组织。

投资产品

由投资经理管理，使用投资者资本购买、销售并持有投资，为投资者获取报酬的工具，包括但不限于以下形式：

- 投资公司、企业、信托或其他工具，让投资者汇集资本，统一投资（“集合基金”）- 如开放性或封闭性共有基金、单元投资信托、交易所交易基金(ETF)、欧盟可转让证券集合投资计划(UCITS)以及可变资本投资公司(SICAV基金)，以及特定的对冲基金、房地产基金、私募股权基金、私募债务基金以及养老金基金。
- 投资者与投资经理间签订的合同 - 如特定基于保险的投资产品和养老金产品。
- 投资者为有限合伙企业并且投资经理为普遍伙伴的有限合作关系 - 例如特定对冲基金、房地产基金以及私募股权基金。
- 管理独立所有帐户的投资策略。

投资经理提供的工具，全部或部分听取次级顾问建议，被认为是该投资经理的投资产品，前提是该投资经理对次级投资顾问的选择有自行决定权。

注：投资产品的定义排除了特定类型的金融产品，包括活期存款帐户（例如取款和存款帐户），客户自己指导交易活动的投资帐户，以及所有类型的财产和负债保险。

投资者

任何当前正投资、或表现出投资兴趣并且有资格投资投资产品的个人或实体。

注：投资者的定义包括个人投资者、理财客户以及机构投资者。如果投资顾问和其他第三方代表是投资者的个人或实体，也被认为是投资者。

必须

必须或要求遵守的条款、任务或行动。（参见“要求”）

禁止

禁止进行的任务或行动。

或

注：虽然并非确定的术语，使用“或”为包含性，意义为“X或Y，或两者兼有”以及“X或Y或Z，或其各种组合”。使用“要么……要么”为排他性，意义为“X或者Y，但不同时包括两者”。

建议

应当遵守或执行的推荐的条款、任务或行动。建议被认为是最佳实践，而非要求。（参见“应当”）

要求

必须遵守或执行的条款、任务或行动。（参见“必须”）

应当

推荐遵守或执行的条款、任务或行动，被视为最佳实践但并非要求。

不应

推荐不要遵守或执行的任务或行动，最佳实践为不这样做。

社会的

与人、社区和社会的权利、福祉和利益相关。

管理活动

投资经理代表投资者执行，为保护或提高投资产品持有财产的价值以及实现投资产品目标的个体或集体活动。管理活动包括但不限于与发行人的互动（在所有资产类别和当前或潜在被投资方）；在股东会议上投票；提交股东决议/提案；在被投资方董事会和董事会委员会上指导角色；协调和监管投资链供应商的管理行动；与决策制定者互动；与标准制定者互动；为支持管理目标的公共事业（如研究）以及公共论述（如媒体）做出贡献；以及在必要时，诉讼。

附件A：确定条例适用性

本节提供了一些示例，用于说明投资产品中通过特定方式使用到具体ESG方法时，适用的披露条款。这些案例提供作为指导方针。投资经理在为特定投资产品编制ESG披露声明时，需要自行决定适用的条款。

读者不应假定：

- 示例代表了任何具体投资产品；
- 所有示例共同代表了所有ESG方法的详尽列表，或者
- 示例代表了相互排斥的ESG方法。

这里提供的示例有意简化，每个示例仅展现一种ESG方法。在实践中，许多投资产品会组合多种ESG方法。在这种情况下，这些示例仍然可以用作指导。例如，如果投资产品用到了示例1，以及示例3中的ESG方法，则该投资产品适应的条款应组合示例1示例3中适用的条款。

示例1：“ESG整合”是投资产品中唯一使用到的ESG方法

注：这是一种解释性示例。不应假定以下特征列表构成了投资产品要被标注、分类或描述为“ESG整合”的必须满足的最低要求。另外，也不应假定使用“ESG整合”描述或分类的投资产品都拥有这些特征。

对于这个示例，假定了以下条件：

- 投资决策中系统地考虑了财务上实质性的ESG信息。ESG信息嵌套了多种金融上重要的信息，并且投资经理使用其自主决定权决定了对于任何特定投资决定中的ESG信息给予多少权重。
- 投资经理使用投资产品所有权地位影响被投资方和发行人，要求其披露投资经理认为财务上实质性的ESG信息。
- 未使用其他ESG方法。

本案例适用以下条款：1.A.1 - 1.A.10、1.B.1、2.A.1 - 2.A.3、2.A.6、2.A.7、2.A.16、2.A.18、3.B.1、3.B.2。

如果投资产品相比前述有任何变化，额外的条款也可能适用。投资经理在为特定投资产品编制ESG披露声明时，需要自行决定适用的条款。

示例2：投资产品由一种指数被动管理，该指数的构建方式包括“符合特定原则的筛选”，未采用其他ESG方法

注：这是一种解释性示例。不应假定以下特征列表构成了投资产品要被标注、分类或描述为“基于信仰的筛选”的必须满足的最低要求。另外，也不应假定使用“基于信仰的筛选”描述或分类的投资产品都拥有这些特征。

对于这个示例，假定了以下条件：

- 投资产品使用了一种ESG指数作为投资领域，其中系统地排除了与特定基于信仰的原则的投资。
- 未使用其他ESG方法。

本案例适用以下条款：1.A.1 - 1.A.10、1.B.1、2.A.1 - 2.A.4、2.A.8、2.A.16、2.A.18、3.B.3。

如果投资产品相比前述有任何变化，额外的条款也可能适用。投资经理在为特定投资产品编制ESG披露声明时，需要自行决定适用的条款。

示例3：投资产品中仅采用了“基于规范的筛选”这一ESG方法

注：这是一种解释性示例。不应假定以下特征列表构成了投资产品要被标注、分类或描述为“基于规范的筛选”的必须满足的最低要求。另外，也不应假定使用“基于规范的筛选”描述或分类的投资产品都拥有这些特征。

对于这个示例，假定了以下条件：

- 投资产品有一项政策，会将任何未能遵守联合国全球契约（UNGC）公司证券排除在其投资组合外。
- 投资经理与第三方签订合同，经常提供基于深度调研的一个未能遵守UNGC原则的公司的列表。
- 在第三方列表上在投资经理交易系统中被标记出来，使用户不能购买这些公司的证券。
- 在第三方列表上的公司在投资经理投资组合管理系统中被标记出来。如果任何投资产品持有了任何这类公司的证券，投资组合管理团队将接到通知。根据政策，这些证券将在60天内出售。
- 未使用其他ESG方法。

本案例适用以下条款：1.A.1 - 1.A.10、1.B.1、2.A.1 - 2.A.4、2.A.6、2.A.9、2.A.10、2.A.16、2.A.18、3.B.3。

如果投资产品相比前述有任何变化，额外的条款也可能适用。投资经理在为特定投资产品编制ESG披露声明时，需要自行决定适用的条款。

示例4：投资产品关注于“可持续”投资，未采用其他ESG方法

注：这是一种解释性示例。不应假定以下特征列表构成了投资产品要被标注、分类或描述为“可持续性”的必须满足的最低要求。另外，也不应假定使用“可持续性的”描述或分类的投资产品都拥有这些特征。

对于这个示例，假定了以下条件：

- 投资产品有一项政策，将可持续性投资定义为根据可持续金融技术专家组最终报告（2020年3月）中包含的方法计算，基于营业额的欧盟分类法至少50%一致。

全球ESG投资产品披露标准

- 投资经理与第三方ESG数据供应商签订了合同，由其提供投资产品投资领域中公司的欧盟分类法一致性数据。
- 投资产品力图将其投资的70%分配至可持续性投资。
- 虽然存在投资可持续性经济活动的意图，投资产品并不寻求实现特定的环境或社会影响力目标。
- 未使用其他ESG方法。

本案例适用以下条款：1.A.1 - 1.A.10、1.B.1、2.A.1 - 2.A.4、2.A.6、2.A.14、2.A.15、2.A.16、2.A.18、3.B.4。

如果投资产品相比前述有任何变化，额外的条款也可能适用。投资经理在为特定投资产品编制ESG披露声明时，需要自行决定适用的条款。

示例5：“参与”是投资产品中唯一使用到的ESG方法

注：这是一种解释性示例。不应假定以下特征列表构成了投资产品要被标注、分类或描述为“参与”的必须满足的最低要求。另外，也不应假定使用“参与”描述或分类的投资产品都拥有这些特征。

对于这个示例，假定了以下条件：

- 投资产品由一个范围广阔的市场股票指数被动管理。
- 投资经理利用参与影响公司管理，改善公司与ESG问题相关的政策、实践和行为。
- 未使用其他ESG方法。

本案例适用以下条款：1.A.1 - 1.A.10、1.B.1、2.A.1 - 2.A.4、2.A.16-2.A.18。

如果投资产品相比前述有任何变化，额外的条款也可能适用。投资经理在为特定投资产品编制ESG披露声明时，需要自行决定适用的条款。

附件B：ESG披露声明案例

下列案例为ESG披露声明的解释性示例。这些案例的目的在于展示本标准的条款能够如何由使用一系列ESG方法的一系列投资产品满足。这些案例不是为了披露提供“样例”语言。投资经理需要为其ESG披露声明中披露的信息负责。

读者不应假定：

- 案例代表了任何具体投资产品；
- 任何案例中的任何部分将满足特定投资产品的特定条款，或
- 与下列案例不同的披露不能满足特定投资产品的特定条款。

案例1

XYZ股票策略 ESG披露声明

本ESG披露声明，适用期限为2019年1月1日至2021年12月31日，符合全球ESG投资产品信息披露标准的披露要求。另外，XYZ资产管理公司也遵守全球ESG投资产品信息披露标准对编制和陈述本ESG披露声明相关的要求。

全球ESG投资产品信息披露标准由CFA Institute（CFA协会）提出并维护。CFA Institute（CFA协会）并不支持或推广本组织，也不保证此声明中内容的准确性或质量。

概要

XYZ股票策略（简称“策略”）使用ESG整合 - 将实质性环境、社会和治理（ESG）数据系统且明确包含在其长期资本增长追求中。我们将财务上实质性的ESG数据作为证券风险和估值的全面分析的一部分。XYZ资产管理公司（“XYZ”）的ESG分析和整合流程适用于所有股本证券；该策略的货币市场证券不考虑ESG数据。

本策略会规避对特定ESG问题造成负面影响的特定类型的投资。除此之外，本策略也会排除投资从动力煤开采以及煤炭发电获益的公司。因为XYZ认为，随着世界转型到更低碳的经济，煤炭行业有非常高的经济风险。²

XYZ在投票代理和参与公司管理层时会考虑与公司财务相关的ESG问题。

ESG信息的来源和类型

²本策略的投资政策自2020年1月1日后开始了修订，排除了从动力煤开采以及煤炭发电获益的公司。

本策略使用ESG数据评估某些排除标准、分析投资以及通知代理投票和参与。ESG数据主要从两个第三方ESG数据提供商获得，并根据需要通过公司报告和监管文件的内部分析以及其他来源（如行业或非营利组织处）获得其他信息。XYZ对其ESG数据提供商的数据收集和数据治理流程进行了尽职调查。由于ESG数据质量可能不一致，来自外部来源的数据样本每季度会与公司披露的数据、其他原始源数据以及ESG数据供应商之间进行交叉对比。可接受的数据差异限制由XYZ的数据科学家根据数据类型确定。超出差异限制的ESG数据由XYZ的可持续性分析师进一步评估，以确定将使用哪些数据源。某些公司的财务上实质性的ESG数据可能不可用或可能无法满足XYZ的数据质量标准。在这些情况下，此类公司在投资组合中的权重不会超过投资组合市值的1%，并且所有此类公司在投资组合中的权重不会超过投资组合市值的10%。

与ESG问题相关的筛选

XYZ会对策略的股本证券进行排除。排除不适用于本策略的货币市场证券。排除与否根据行业规范或收入阈值确定。XYZ从其ESG数据提供商之一收到一份月度清单，该清单包含根据定义的排除标准将从其投资组合中排除的证券。在证券选择筛选流程开始时应用排除标准。符合下列任何标准的证券都将被排除在证券选择范围外。如果后续发现当前持有的股票违反XYZ的排除标准，则该证券将在60天内出售。

烟草

- 在标准行业分类(SIC)代码中属于第21主要组的公司。本组包括主要参与制造香烟、雪茄、吸食和咀嚼类烟草、鼻烟、再造烟草、非烟草香烟以及制造烟梗和再干燥烟草的企业；或者
- 在最近一个财年，其年收入的5%以上来自香烟、雪茄、无烟和咀嚼类烟草、鼻烟和非烟草香烟的销售或分销的公司。

酒精

- 标准行业分类(SIC)代码为2082（麦芽饮料）、2084（葡萄酒、白兰地和白兰地烈酒）或2085（蒸馏和混合酒）的公司；或者
- 在最近一个财年，年收入超过5%来自销售或分销酒精饮料的公司。

色情内容

- 制作或分发色情内容的公司。零容忍收入阈值。

博彩

- 在最近一个财年，年收入超过5%来自提供博彩服务的公司。

争议性武器

- 生产、分销或保存有争议武器及其关键部件的公司。有争议的武器包括但不限于集束弹药、杀伤人员地雷；以及生物、化学和核武器。本策略还符合第123-4567号条例，该条例要求排除集束弹药和杀伤人员地雷。

煤炭

- 从动力煤开采或煤炭发电中获得收入的公司。零容忍收入阈值。

ESG数据整合到财务分析和估值中

发现实质性ESG问题

在XYZ投资过程中，我们将实质性ESG因素与传统的财务因素一起考虑，以更全面地了解证券的长期价值和风险潜力。我们的数据科学家团队从多个来源收集财务和ESG研究和数据，包括公司发布的报告和监管文件、行业协会、第三方投资研究、市场数据和ESG数据提供商。我们的数据科学家会评估投资过程中使用的所有ESG数据。无法验证或无法合理估计的数据不符合我们的数据质量标准，也未用于我们的投资分析流程。

我们的领域分析师负责评估他们所涵盖的每个行业的实质性ESG因素。他们首先参考可持续会计准则委员会（SASB）的标准。这些标准被用于基于公司运营所在的行业识别最有可能对公司运营产生实质性财务影响的ESG指标。另外也根据行业确定了相关的环境、社会和人力资本问题，我们的领域分析师会考虑每个公司的行业相关SASB指标。本分析辅以对独特特征的分析，包括其地理位置。这一要素可能带来特定于区域的ESG风险，例如与气候变化相关的风险。

尽管某些环境和社会考虑因素的重要性因行业差异巨大，但治理考量则相对较为一致。针对每家公司评估的实质性企业治理问题包括董事会结构、独立性和组成；董事会董事和成员的技能组合和经验水平；高管薪酬、股东投票权。

最终，根据分析师对单个证券的预计投资期限，评估ESG数据重要性。如果ESG因素预计会对公司的估值产生负面的短期实质性影响，在分析师的投资期限超过预计的短期影响的情况下，则仍可能购买或持有该证券。相反，如果分析师对该证券的投资期限较短，则在对该证券的估值中不会考虑预计对公司长期产生积极实质性获益的ESG因素。

整合实质性ESG数据

在评估公司历史业绩，对收益和收入、营业和非营业费用、资本支出、资产和负债进行前瞻性估计，并将公司与同行进行比较时，XYZ的领域分析师会考虑被认为对证券未来财务业绩具有实质性意义的定量和定性ESG数据以及其他重要信息。分析师还会评估公司对已确认的ESG风险的理解和管理程度。XYZ提出了一种私有回归模型来估计公司治理因素对其预期业绩的影响。

我们的分析师可能会使用该模型的输出来提高或降低他们对公司的预估风险溢价。

代理投票和参与中的ESG问题考量

XYZ出于客户的最优利益，以意图提高投资组合中所持证券的经济价值的方式，在全公司范围内为其持有股票对公司代理人进行投票，并参与到公司的管理层中。

所有代理投票都记录并存储在XYZ代理投票和参与系统中。当代理投票委员会在某个问题上投票反对管理层时，参与团队将启动参与工作，通过电子邮件与管理层讨论具体问题。XYZ参与团队还积极与公司合作，以鼓励最佳治理实践，因为糟糕的治理实践已证明会影响公司绩效。一旦开始参与工作，在代理投票和参与系统中会创建一个文件，其中包括公司名称、确定的具体问题、目标结果以及初始书面通信的副本。根据建议的后续时间范围，会设定一个自动警报。XYZ参与团队会持续跟踪和审查参与工作和进展。将根据XYZ参与与政策确定持续参

与工作。与公司管理层的所有书面沟通和会议概要都记录并保存在中心化的内部数据库中。参与团队每季度会向投资组合经理提供更新,并根据需要与他们会面。

投资者可以通过发送电子邮件至clientsupport@xyzassetmanagement.com或写信给XYZ资产管理公司ATTN,获取有关该策略的参与活动和投票的代理的信息,并可以索取该策略的代理投票和参与政策和程序的副本: Compliance Department, 1234 Alpha Summit Lane, Suite 1111, New York, NY 10005.

案例2

ABC增长和收入基金 ESG披露声明

本ESG披露声明,适用期限为2019年10月1日至2021年3月31日,符合全球ESG投资产品信息披露标准的披露要求。另外,ABC基金管理公司也遵守全球ESG投资产品信息披露标准对编制和陈述本ESG披露声明相关的要求。

全球ESG投资产品信息披露标准由CFA Institute (CFA协会)提出并维护。CFA Institute (CFA协会)并不支持或推广本组织,也不保证此声明中内容的准确性或质量。

概要

可持续性ABC增长和收入基金(简称“基金”)的一个重要考虑因素。ABC基金管理公司将可持续性定义为“负责任和高效地消耗和管理自然资源,使子孙后代能够满足他们自己的需求。”部分最重要的可持续性问题包括燃烧化石燃料以及由此产生的对全球温度和气候的负面影响。ABC基金管理为,高效使用化石燃料、施行高效能源项目或向可再生能源转型的公司不仅可以确保自身的存续性,还可以为更可持续的经济做出贡献。

考虑到这些问题,本基金寻求通过广泛的市场股票和固定收益投资组合实现其投资目标,该投资组合具有:

- 相对于基金的基准,加权平均碳强度(WACI)至少低50%,以及
- 至少25%的固定收益投资市值都投资于贴标绿色债券和认证气候债券。

此外,ABC基金管理公司在投票代理人和参与公司管理层时也会考虑相关的气候变化和自然资源管理问题。

关键ESG名词

- **碳强度**衡量公司利用其碳资源创造收入的效率,还能比较不同规模公司之间的碳效率。碳强度计算方法为公司的范围1+范围2温室气体(GHG)排放量,按二氧化碳当量(CO₂e)计算,并按100万美元的收入进行标准化。

全球ESG投资产品披露标准

- 二氧化碳当量或CO₂e是一种衡量标准，根据全球暖化可能，将其他气体的数量转换为具有相同全球暖化可能的等量二氧化碳，以此来比较各种温室气体的排放量。（来源：Eurostat，基于欧洲环境署的一份报告）
- 范围1排放为公司直接所有或控制来源的温室气体排放。
- 范围2排放为公司消耗购买的电力、供暖、蒸汽和制冷产生的间接温室气体排放。
- 贴标绿色债券是将收益指定用于气候或环境项目并已被发行人标记为“绿色”的债券。（来源：气候债券倡议）
- 认证气候债券为经验证符合气候债券标准以及基于科学的、用于确定符合巴黎协定低碳经济目标的项目和资产标准的债券和贷款。（来源：气候债券倡议）

基金使用的关键ESG数据

ABC基金管理公司从ESG数据提供商获取选取基金范围内公司的碳强度数据。使用了公司的范围1和范围2排放量和收入来计算其碳强度。并非所有公司都会报告其温室气体排放量。如果公司未报告其范围1和范围2的排放量，则基金的ESG数据提供商会使用私有模型估算未报告的排放量。估计一家公司的温室气体排放量并没有通用的方法，因此各个公司的碳强度措施可能因数据提供者而存在巨大差异。ABC基金管理公司选择了一家从多个来源（包括公司报告的数据、第三方数据和其私有估算方法）获取排放数据的数据提供商，并且其组合的范围1和范围2公司排放估算值已被证明与其他数据提供者的数据具有良好的相关性。

投资组合级别的ESG特征和分配目标

碳强度目标

本基金的加权平均碳强度为根据基金各持有的股票的百分比权重计算的基金持有的股票的总碳强度。WACI目标每季度重新计算一次，以反映基准指数WACI的变化。为实现本基金的投资目标及其WACI目标，本基金投资于估值具有吸引力且碳强度低于同行的公司。有时，由于指数构成公司的碳强度的自然变化和指数构成公司的变化，WACI目标可能无法实现。本基金的WACI和WACI目标会在基金[网站](#)上提供的季度基金报告中向投资者报告。

向贴标绿色债券和气候债券目标分配

本基金力图将至少25%的固定收益投资市值都投资于贴标绿色债券和认证气候债券。本基金贴标绿色债券和认证气候债券的分配情况通过本基金的[网站](#)在季度基金报告中提供给了投资者。

代理投票和参与

本基金按照本基金的代理投票指导方针进行代理人投票。我们根据基金所有持有的股票进行代理投票。在对董事选举等常规项目进行投票时，我们会考虑与气候变化和自然资源管理相关的问题，因为ABC基金管理认为对环境问题的审慎管理可以对公司的财务业绩产生积极影响，并有助于缓解气候变化。所有投出的代理投票或弃权的记录都保存在我们的管理系统中。

本基金的参与政策适用于其股票和固定收益持股。参与旨在促进改善公司碳排放和自然资源管理的努力。参与活动包括面对面和虚拟会议、书面信函和电子邮件。基金的参与职员将标记报告公司和参与的问题。一旦开始参与工作，所有书面沟通和会议记录，包括参与的目标结果，都会记录在管理系统中。参与可以与公司董事会、执行管理层或投资者关系进行。可以独立进行，也可以通过基金的代理投票和参与服务提供商与其他投资者合作进行。每季度，基金的参与职员会审查与目标结果相关的参与目标的进展，并根据参与政策确定下一步。

代理投票指南和参与政策可在基金[网站](#)上找到。ABC基金管理还在本基金的[网站](#)上发布年度代理投票和参与报告，其中包括过去一年的参与优先事项、当前参与的进展以及代理投票活动。

案例3

BCD直接投资基金 ESG披露声明

本ESG披露声明，适用期限为2020年11月1日至2021年10月31日，符合全球ESG投资产品信息披露标准的披露要求。另外，BCD投资公司也遵守全球ESG投资产品信息披露标准对编制和陈述本ESG披露声明相关的要求。

全球ESG投资产品信息披露标准由CFA Institute（CFA协会）提出并维护。CFA Institute（CFA协会）并不支持或推广本组织，也不保证此声明中内容的准确性或质量。

概要

BCD直接投资基金（简称“基金”）旨在帮助防止南美洲关键栖息地和生态系统的生物多样性丧失。通过其影响力投资，³本基金力求为联合国可持续发展目标15做出贡献：*保护和恢复和促进陆地生态系统的可持续利用，可持续管理森林，防治荒漠化，制止和扭转土地退化，制止生物多样性丧失*。南美洲拥有一些地球上最多样化的生态系统，也有一些最濒危的生态系统。这些栖息地能够促进经济稳定和增长，为地区居民提供可持续的食物来源和收入，并应对气候变化。生物多样性丧失的原因有很多，包括过度的森林砍伐和剥削性的土地管理实践。本基金为投资者提供了一种解决这些环境挑战，同时获得投资回报的工具。

BCD直接投资基金意图将该基金的1.25亿英镑承诺资本投资于特定类型企业的直接股权和债务。这些企业通过可持续林业和土地管理实践提供保护和恢复脆弱的生态系统和栖息地的解决方案。本基金不投资于不符合我们负责任投资政策的公司。除了提供资金，BCD投资公司（“BCD”）还寻求通过恰当的治理结构决定或影响与生物多样性保护相关的公司政策的制定以及基金的负责任投资政策。

本基金是影响力管理操作原则的签署方。

目标

本基金寻求达到其投资标的，实现**目标**内部收益率（IRR），并在基金生命周期内满足基金环境目标的关键绩效指标（KPI）。本基金的预期存续期为10年。本基金希望通过其投资使依赖这些生态系统健康存在而获得收入的地区居民，以及依赖这些生态系统生存的野生动物受益。在更广泛的范围内，保护南美生物多样化和森林对整个社会具有重要意义，包括但不限于通过防止温室气体排放来缓解气候变化、通过实施可持续农业实践减少粮食不安全问题、保护丰富的自然资源。这些资源已经带来了重要的药用解决方案。

本基金使用如下所示的IRIS⁴指标来确定投资的影响绩效目标并衡量生物多样性影响结果。我们相信可持续林业和土地管理实践将成为基金投资价值创造的关键驱动因素。实现以下影响绩效目标将有助于基金实现其目标IRR。我们每年会对这些成果的进展进行衡量和评估。如果被投资方或融资项目未能实现可衡量的进展（根据投资前建立的年度指标确定），我们的可持续发展团队将咨询管理层以制定纠正措施计划。

KPI	IRIS指标	影响力表现目标
1	森林管理计划 - OI2622	200,000公顷可持续管理
2	直接控制土地：可持续管理 - OI6912	300,000公顷可持续管理

投资过程

³影响力投资：影响力投资指出于产生积极、可衡量的社会和环境的影响与财务回报意图的投资。”

——全球影响力投资网络，“影响力投资基础知识”，2021年（<https://thegiin.org/impact-investing/need-to-know/%23s2>）

⁴关于IRIS指标的信息可以在 <https://iris.thegiin.org/> 找到

本基金寻求将其资本投资于为林业产品、软商品生产和小农农业实践提供可持续解决方案的企业。作为为可能无法获得资金的公司提供资本的供应商，本基金将为缓解南美洲的生物多样化丧失做出贡献。

在进行投资之前，BCD会首先评估潜在的被投资方或发行人实现与缓解生物多样性损失相关的预定KPI的可能性，其次会评估基金生命周期内为实现目标IRR做出贡献的能力。为实现基金的影响力目标，基金有时可能需要优先考虑相对于财务业绩具有更大影响潜力的投资。基金将进行这些权衡，同时努力在规定的目标范围内实现IRR。我们也会根据我们的负责任投资政策（参见“负责任投资政策”一节）评估所有潜在投资，并且不会对违反该政策的企业进行投资。

实现基金影响力目标的风险

若干风险可能会阻碍基金影响力目标的实现。基金投资的企业所采用的一种或多种可持续森林管理或技术解决方案有可能被证明无效。本基金可能投资于初创企业；在基金的一项或多项影响力目标实现之前，存在一个或多个新企业耗尽其资本供应的风险。存在自然灾害影响某些被投资方的产出的风险。存在政治干预阻碍一个或多个影响力目标实现的风险。存在基金无法确定足够数量的企业和项目进行投资以实现其影响力目标的风险。

负责任投资政策

在对企业或项目进行投资之前，BCD尽职调查流程会通过避免投资于以下企业或项目，确保投资符合我们的负责任投资政策：

- 违反联合国全球契约原则；
- 非法侵犯《联合国土著人民权利宣言》规定的土著人民的所有权或索赔权；
- 违反签订合同的股东协议和债务契约中规定的可持续农业和森林管理流程。

作为我们对投资组合持有的股票季度审查的一部分，我们会对本负责任投资政策的遵守情况进行监控。我们会与相关公司和项目举行专门会议并对其进行访问调查，以评估和监控所产生影响力的水平和质量，以及对我们负责任投资政策的遵守情况。如果在我们的监控和审查流程中，我们发现了负面影响问题（如我们的负责任投资政策所规定），我们的可持续发展团队将与管理层合作以确定解决方案并采取纠正措施。如果这些努力最终无效，我们将根据投资的估计价值和二级市场条件，评估在二级市场出售企业或贷款的可行性。

报告

基金层面和被投资方层面的财务信息会每季度报告一次，基金层面和被投资方层面的KPI进展情况则每年报告一次。投资者可以在季度末90天后通过我们网站上的安全客户门户查看所有基金报告。

管理

BCD利用其作为资本贡献者的地位来设定影响力目标，并通过适当的治理结构促进其被投资方遵守基金的负责任投资政策。在获得一项投资的控股权时，BCD将在董事会中占据多数席位，以制定与这些目标相一致的公司政策。在进行少数股权投资时，BCD会寻求在每家公司的董事会中占有一席之地，以影响股东协议中规定的政策制定目标和负责任投资政策行动。在提供直接贷款时，票据购买协议将包含确定被投资方影响力目标的契约，以及根据基金的负责任投资政策实践要求和禁止的具体行动。对于基金的当前投资者，可以通过安全客户门户访问基金的管理政策和描述管理活动的年度报告。有意向的投资者可以通过电子邮件BCDInvesting@BCDInvestingLtd.com要求提供本基金管理政策的副本。

案例4

QRS股票基金 ESG披露声明

此2020年7月1日至2021年6月30日的ESG披露声明符合全球ESG投资产品信息披露标准的披露要求。另外，QRS资产管理公司也遵守全球ESG投资产品信息披露标准对编制和陈述本ESG披露声明相关的要求。

全球ESG投资产品信息披露标准由CFA Institute（CFA协会）提出并维护。CFA Institute（CFA协会）并不支持或推广本组织，也不保证此声明中内容的准确性或质量。

基金目标

QRS股票基金（以下简称该“基金”）的目标是：（1）在长期投资期限内实现股票市场回报率；（2）积极与投资组合公司合作，鼓励其在2030年前将温室气体(GHG)排放量减少到与1.5摄氏度升温限制一致的水平，以符合《巴黎协定》设定的目标。通过其影响力投资⁵努力，实现投资组合公司温室气体排放量可衡量的减少，该基金旨在促进实现联合国可持续发展目标13：气候行动：采取紧急行动应对气候变化及其影响。

概要

全球变暖影响着地球上的许多生命，包括人类生命、陆上生命和水下生命。为实现《巴黎协定》的目标，全球温室气体排放量必须在2030年前减少到2005年排放量的50%，并在2050年前实现净零排放。该基金旨在通过投资于温室气体排放量超过《巴黎协定》规定限额公司，并通过积极参与，按照1.5摄氏度的升温情景减少公司排放量，从而为减缓全球变暖做出贡献。该基金的各项投资组合公司的温室气体减排目标和参与目标在投资前确定。

气候数据来源和局限性

⁵“影响力投资：影响力投资指出于具体的产生积极、可衡量的社会和环境的影响与财务回报（这一点使其与慈善区别开来）意图的投资。”

- CFA Institute（CFA协会），“ESG投资证书：官方培训手册，”第3版，2021年

我们利用外部供应商和非营利组织为该基金组织范围内的公司提供范围1（直接）和范围2（间接）的排放量⁶（公司报告的或供应商估计的）以及每个公司的碳强度。碳强度定义为公司最近报告或估计的范围1 + 范围2温室气体排放量⁷，单位为二氧化碳当量⁸(CO₂e)，以100万美元的收入标准化（每100万美元的销售额中的CO₂e公吨数）。碳强度衡量一家公司的能源效率。

由于公司温室气体排放数据没有标准化（如果没有公司报告，还会进一步受到估计误差的影响），我们使用的数据集可能不能完美地代表公司的真实温室气体排放。此外，我们设定的公司排放目标是基于模型假设和估计的，这些模型假设和估计带有与任何建模或估计流程相关联的固有风险。

影响策略

证券选择首先根据其行业内的碳强度对该基金范围内的公司进行排名，并分析利用参与来促进有意义的温室气体排放减少的可行性。应用财务分析筛选是为了得出一套有潜力同时满足该基金的财务和影响力目标的证券。该基金通常将持股限制在30至50家公司之间，以便对每家公司持续进行积极和有意义的参与。

该基金的可持续性分析师综合使用来自第三方提供商、非营利组织和内部研究的数据，为每个被投资方设定基于科学的、前瞻性的温室气体排放目标。公司可以设定中期和长期的参与目标，包括但不限于以下内容：

- 开始报告范围1和范围2的排放量
- 达到温室气体排放目标水平
- 实现目标碳强度
- 将高管薪酬与实现温室气体排放目标挂钩

如果确定某公司的温室气体排放量目标不大可能实现，或如果认为该公司不再能够为该基金的财务目标作出贡献，该基金可出售证券。有时可能有必要投资于有助于基金实现其财务目标但不符合该基金影响目标的证券。此类证券将被限制在该基金市值的20%或更低。

该基金的可持续性小组监测被投资方对生物多样性、水、废物和人权的影响，以确保温室气体排放目标不会因对其他关键ESG问题的负面影响而实现。该基金投资的公司有可能随后产生不利的社会或环境影响或事件。在此类情况下，为减轻不利后果，该基金的可持续性小组与该基金的投资组合管理人一起决定是出售证券还是继续参与到该公司。

存在参与努力却无法实现为公司设定参与目标的风险。公司可能选择不对参与努力作出反应，或公司可能经历经济情况的变化或管理的变化，从而影响到其处理温室气体减排问题的能力或意愿。此外还存在排放目标有误的风险，即一家或多家公司的温室气体排放目标不可行。

⁶ 范围1排放量是公司拥有或控制的源的直接温室气体排放量。范围2的排放是因使用购买的能源而产生的间接温室气体排放。

⁷ 温室气体的主要来源是二氧化碳(CO₂)、甲烷(CH₄)和一氧化二氮(N₂O)。

⁸ 二氧化碳当量，即CO₂e，是指一公吨CO₂排放量和一公吨其他温室气体具有相同的全球升温潜能值。

管理

所有投资组合公司都将投票选举代理并参与努力。代理投票可支持该基金的财务目标或其影响目标。在投票支持该基金的影响目标时，特定环境和社会问题被列为优先事项，包括与减缓气候变化努力有关的问题、环境和社会指标报告的透明度，以及将高管薪酬与某些ESG指标挂钩。

参与的形式包括书面沟通、协作参与以及与公司董事会和管理、投资者关系或可持续发展团队代表的一对一会议。通过与公司董事会或管理层合作，实现报告的温室气体排放量的有针对性的减少，基金的目标是取得积极、可衡量的现实成果，为“巴黎协定”的目标做出贡献。

各投资组合公司的参与目标和温室气体排放目标将被记录到我们的管理参与系统中，并在整个持有期内跟踪参与活动。参与目标和温室气体排放指标的实现通常预计需要几年时间。衡量排放量目标进展的办法可以是实现中期目标，也可以是衡量温室气体排放量在朝着目标排放水平滑行的情况。有关所有持股公司的温室气体排放水平和碳强度信息，请参阅该基金[网站](#)上的季度报告。

QRS管理团队每季度召开一次会议，审查公司进展和参与响应。对于一些公司而言，参与是为了实现短期目标，例如开始报告范围1和2的排放量，或教育管理层如何实现温室气体减排的途径，以便以后作出减少温室气体排放的承诺。对于其他公司来说，温室气体排放量大幅减少是唯一的影响指标。如果管理团队确定某公司未向目标或目标取得足够进展，则根据该基金的“参与政策”上报参与情况。

该基金的代理投票政策和准则参与政策和年度参与影响报告均可在基金的[网站](#)上查阅。年度参与影响报告载有关于上一个日历年参与的公司和参与方法、参与的问题、实现温室气体排放指标和参与目标的进展情况、对未来参与努力的展望，以及基金级每1亿美元避免的温室气体排放吨数。投资者可致函至proxyvoting@QRSAssetManagement.com获取有关投票代理人的信息。

附件C：制定全球ESG投资产品信息披露标准

CFA Institute（CFA协会）于2019年开始探索ESG标准的需求。初步研究表明，需要在与ESG方法有关的投资产品披露和分类领域制定标准。

2020年1月，CFA Institute（CFA协会）成立了志愿者ESG工作组，探索自愿性全球标准的概念。申请流程对任何具有所需ESG水平和投资行业经验的人开放。志愿者不需要是CFA持证人。小组成员由来自世界各地和各类组织的ESG专家组成，包括资产所有者、投资经理、顾问、服务提供商和非营利性组织。在ESG工作组的努力下，《关于制定CFA Institute（CFA协会）ESG投资产品信息披露标准的咨询文件》于2020年8月发布。⁹咨询文件就ESG工作小组提出的概念征求意见。ESG工作组计划的一年任期于2021年1月结束。

2020年11月，CFA Institute（CFA协会）成立了两个新的志愿者机构，ESG技术委员会和ESG核验小组委员会。这些常设机构将一直并持续负责指导该标准的制定。ESG技术委员会负责指导该标准条款的制定 - 即其要求和建议。ESG核验小组委员会负责指导该标准保证程序的制定。与ESG共作组一样，申请流程对任何具有所需ESG水平和投资行业经验的人士开放，并根据专业知识和多元化的观点选择成员。ESG技术委员会于2021年5月发布《CFA Institute（CFA协会）ESG投资产品信息披露标准》的公开草案。¹⁰公开草案征求对该标准草案版本的反馈意见。ESG核验小组委员会于2021年7月发布CFA Institute（CFA协会）ESG投资产品信息披露标准核验程序公开草案，¹¹征求对保证程序草案版本的反馈。

⁹《关于制定CFA Institute（CFA协会）ESG投资产品披露标准的咨询文件》代表CFA Institute（CFA协会）和ESG工作组的总体意见。虽然该文件代表了这种共识，但就所有细节而言，其不一定代表工作组成员或其雇主的个人观点。

¹⁰《CFA Institute（CFA协会）ESG投资产品披露标准公开草案》代表CFA Institute（CFA协会）和ESG技术委员会的总体意见。虽然该文件代表了这种共识，但就所有细节而言，其不一定反映ESG技术委员会成员或其雇主的个人观点。

¹¹《CFA Institute（CFA协会）ESG投资产品披露标准核验程序公开草案》代表CFA Institute（CFA协会）和ESG核验小组委员会的总体意见。虽然该文件代表了这种共识，但就所有细节而言，其不一定反映ESG技术委员会成员或其雇主的个人观点。

附件D：与法规及其他道德标准的关系

在该标准制定过程中，CFA Institute（CFA协会）工作人员审查了大约125项法规、原则、规范、标准、指南、报告、白皮书、方法、分类、标签、评估工具和问卷。以下法规、框架、规范和标准与该标准最相关，因为该标准的设计目的和范围认为这些法规、框架、规范和标准可行且实用，与本标准具有互补性。

欧盟(EU)《可持续金融信息披露条例》(SFDR)

该标准和SFDR都旨在促进投资产品披露的透明度。由于SFDR是欧盟资助可持续增长行动计划的一部分，SFDR的目标还包括将资本流向可持续性投资，将可持续性纳入风险管理的主流，以及培养金融和经济活动的长远目光。该标准没有这些附加目标。

SFDR注重可持续性，因此对可持续性相关信息的披露有比标准更多的要求。由于该标准旨在解决所有包含一种或多种ESG方法的投资产品的问题，因此可将其应用于不一定被宣传为“可持续”的投资产品，例如，基于信仰的投资产品和一些有影响的投资产品。

关于披露范围，SFDR和该标准之间存在三个关键差异。第一，SFDR要求实体级披露和产品级披露，而该标准只要求产品级披露。第二，SFDR有与投资产品的ESG方法和定期报告相关的披露要求；该标准仅涵盖投资产品的ESG方法。第三，SFDR对监管文件和网站有明确的披露要求。本标准仅需要一组披露，可通过多种方式提供给投资者。

其他投资产品ESG披露道德标准

目前存在三个自愿性框架，¹²侧重于某些类型投资产品的透明度和可比性，分别是欧洲SRI透明度规范（针对欧洲零售基金）、影响力管理操作原则（针对影响策略），以及INREV可持续性报告指南（针对非上市房地产策略）。此三个框架涉及许多重要披露主题，其中许多主题该标准也有所涉及。熟悉该等框架的人士会认识到其对标准制定的积极影响。但即使将三个框架结合起来，也不能涵盖所有类型的投资产品和所有地区。全球ESG投资产品信息披露标准既解决了目前ESG披露状况中的零散问题（即多种标准只涉及全球投资产品市场的某些部分），也解决了空白问题（即那些市场和投资产品类型没有标准）。

CFA Institute（CFA协会）道德标准

该标准与《CFA Institute（CFA协会）道德操守和专业行为准则》一致。CFA持证人和投资表现衡量证书[CIPM]认证人，以及CFA考生和CIPM证书考生，必须遵守《CFA Institute（CFA协会）道德操守和专业行为准则》。《CFA Institute（CFA协会）道德操守和专业行为准则》规定，持证人和考生必须做到以下几点：

¹²截至2021年11月1日。

- 向客户和潜在客户披露分析投资、选择有价证券、构建投资组合时使用的投资过程基本形式和一般原则，并迅速披露可能对这些过程产生重大影响的变更。（V.B.1）
- 向客户和潜在客户披露投资过程相关的重大限制和风险。（V.B.2）
- 合理判断哪些因素对投资分析、建议或行动至关重要，并将这些因素包括在与客户和潜在客户沟通中。（V.B.3）
- 在提出投资分析和建议时区分事实和意见。（V.B.4）

尽管全球ESG投资产品信息披露标准与《CFA Institute（CFA协会）道德操守和专业行为准则》一致，但并不表示CFA持证人、CIPM认证人、以及申请CFA资格和CIPM证书的考生必须遵守全球ESG投资产品信息披露标准。（个人并不能声明ESG披露声明符合全球ESG投资产品信息披露标准，只有投资管理机构才能声明ESG披露声明符合全球ESG投资产品信息披露标准。）如果CFA持证人、CIPM认证人以及CFA指定和CIPM证书考生工作或所在组织未按照全球ESG投资产品信息披露标准编制和提供ESG披露声明，CFA Institute（CFA协会）不负责追究或处罚。

该标准也符合CFA Institute（CFA协会）资产管理规范（以自愿原则为基础的规范，概述公司对客户的道德和专业责任）。《CFA Institute（CFA协会）资产管理规范》部分规定，投资经理必须做到以下几点：

- 确保披露内容真实、准确、完整和易于理解，并以有效传达信息的格式呈现。（F.1）
- 披露投资过程，包括锁定时间、策略、风险因素、衍生工具和杠杆使用信息。（F.4.c）
- 披露用于作出投资决策和评估客户持股的估值方法。（F.4.g）
- 披露股东投票政策。（F.4.h）

虽然全球ESG投资产品信息披露标准与CFA Institute（CFA协会）资产管理规范一致，但这一事实并不表明声称符合资产管理规范的资产管理必须遵守全球ESG投资产品披露

标准，反之亦然。全球ESG投资产品信息披露标准确实提供了关于当投资产品使用一种或多种ESG方法时如何满足资产管理规范要求的详细指导。

CFA®、Chartered Financial Analyst®、CIPM®和Financial Analysts Journal是CFA Institute（CFA协会）拥有的部分商标。

CFA Institute（CFA协会）是由全球投资专业人士组成的专业机构，致力于为业界制订专业知识和资格认证的标准。

CFA Institute（CFA协会）一向倡导在投资市场中恪守职业道德，在推动全球金融业界增进知识方面备受推崇。我们的最终目标是塑造一个以投资者利益为先、金融市场以最佳状态运行且经济持续增长的环境。



© 2021 CFA Institute（CFA协会）。保留所有权利。