

责任投资——为好公司赋能

发布日期：2022年7月11日

做过股票投资的朋友一定都听说过价值投资这一理念，这也是享誉全球的“股神”巴菲特推崇的投资方法。在市场情绪低迷时，基本面和市场分析更是无数投资者给自己开出的强心剂

可以说，基于基本面分析和市场观察找到一家好公司，是投资从 0 到 1 的开始。

但这也仅仅是一个开始。

一个简单的道理，“1”的 365 次方结果还是 1。

而 1.01 的 365 次方结果等于 37.78，0.99 的 365 次方结果等于 0.03。

真正带来改变的，是长期视角下增加或减少的那 0.01。

投资者所期待的好公司更多地释放价值，实现自身收益，多走的这 0.01 步至关重要。

这 0.01，就是责任投资的魅力所在。

什么是责任投资？

责任投资，一个近年才逐渐走入中国投资者视野的名词。事实上，这一投资理念和方法的出现和发展时间已经超过五十年。

联合国责任投资原则组织（PRI）将责任投资定义为：将环境、社会和公司治理

(Environmental Social Governance, ESG) 因素融入投资决策和积极所有权的一种投资策略和实践。

责任投资的方式主要包括两大类：一是在投资前考虑 ESG 问题，例如在投资分析和决策时考虑 ESG 因素；二是在投资后考虑 ESG 表现，例如鼓励被投资公司改善 ESG 风险管理，或发展更具可持续性的商业实践。

责任投资符合目前投资的发展趋势。一方面，投资者日益重视选择投资对象过程的透明度；另一方面，监管机构对专业投资者参与公司治理提出了更高的期望。未来，责任投资将受到更多关注，其重要程度也将进一步显现。

责任投资具有乐观的收益前景。PRI 对责任投资进行的研究表明，投资者就 ESG 问题与公司沟通，鼓励公司加强 ESG 风险管理的行为，既可以为公司创造价值，也可以为投资者带来收益。市场同样给予了责任投资积极的反馈。基于 ESG 评分筛选出来的 MSCI ESG 指数投资的年化收益率高于 MSCI 全球指数，同样的结论在新兴市场表现得更为明显。

富达国际：责任投资的积极践行者

全球知名的资产管理机构富达国际 (Fidelity International) (以下简称“富达”) 是责任投资的积极践行者。富达于 2012 年成为 PRI 的签署机构，正式踏上责任投资之路，探索出了一套领先的责任投资方法。

在投资前，富达会根据自己的可持续评级体系，就公司环境、社会、公司治理 (ESG) 方面的可持续相关风险的敞口进行评估。与此相关的投研分析师人数达一百八十多人，遍布全球。此外，富达还会采购外部机构的 ESG 研究服务，作为内部研究的补充。

在投资后，富达设置专业尽责管理团队，深入参与公司治理。富达参与公司治理的方法多样，包括参加公司股东大会投票、与公司进行沟通、发起股东提案、与其他股东联合行动等。其中，参

与持股公司股东大会并投票、与持股公司进行沟通是富达尽责管理中最为核心的两种形式。

富达积极参与股东大会并投票。从近年参与投票的整体情况来看，富达每年参与会议的次数约为 4,000 次，在股东大会中对一项或多项提案投反对票或弃权票的比率在 30%左右。

富达与被投资公司保持着良好的沟通。以 2020 年为例，富达与超过 700 家上市公司进行了沟通，其中包括与董事长和其他非执行董事进行的近 200 次会议。富达在尽责管理政策中明确了与上市公司沟通的内容，主要包含治理和薪酬、董事会组成、资本结构以及环境和社会等问题。

富达的基金经理还会对投资对象的可持续表现进行持续的跟踪监控，包括追踪公司 ESG 评级、碳排放数据等，并根据投资对象的表现对持股做出进一步的调整。

富达开展责任投资取得了显著成效。富达旗下所有资产的 PRI 评级自 2019 年起连续两年全面达到“A+”级，远优于市场平均表现。其在中国市场的尽责管理实践也被 PRI 纳入投资者尽责管理潜力案例研究中，为其他投资者提供参考。

注：关于富达的相关信息均来自于其官网公开资料。

责任投资者在做什么？

责任投资在全球范围内的影响力在不断扩大，那些领先的责任投资者都在做什么？

2006 年，PRI 成立并发布了 PRI 原则。该原则旨在帮助投资者理解 ESG 要素对投资价值的影响，并支持各签署机构将 ESG 要素融入投资战略和决策之中。

截至 2021 年，已有超过 4,500 家机构加入到 PRI，其中机构投资者有 2,500 家。这些签署方管理的资产总规模达 120 万亿美元，占到全球专业资产管理规模的一半以上。根据 PRI 最新统计数据，在中国，已有超过 100 家机构签署了 PRI 原则，其中包括泰康保险集团、中国太保集团等资产所有者，也包括易方达基金、高瓴资本等知名资产管理机构。



注：总资产管理规模包括报告的资产管理规模和注册表中提供的在当年3月底签署的新签署方的资产管理规模
资料来源：PRI

通过对践行责任投资理念的资产管理机构进行调查和研究，我们发现这些机构都有以下共同特点：

高度重视行使股东权利。 责任投资者非常重视行使股东权利，比如在股东大会上对公司治理的相关问题投票，主动与上市公司就经营治理的相关问题进行沟通。

构建完备的责任投资组织架构。 责任投资需要协调大量人力和资源，搭建责任投资架构是保证其顺利运转的关键。

在投资流程中整合责任投资理念。 责任理念渗透在投资流程之中，通过投前、投中和投后的各个环节得以体现。

设置专职团队负责尽责管理工作。 境外的资管机构通常会设置专职的团队来负责

尽责管理工作。

制定专门的投票政策并定时更新。投票是责任投资者表达意见的重要方式之一，他们会根据不同地区资本市场的监管要求和具体实践，制定专门的投票政策并公开。

明确投票标准并积极参与投票。境外资产管理机构高度重视参与股东大会投票，一般会参与其所有持股上市公司的股东大会投票，仅在少数特定情形下才会放弃投票。

采购投票咨询机构的专业服务。使用第三方投票咨询机构的服务能够提升责任投资者的投资效率，同时，全面、系统的外部投票服务也可以降低责任投资者的分析成本。

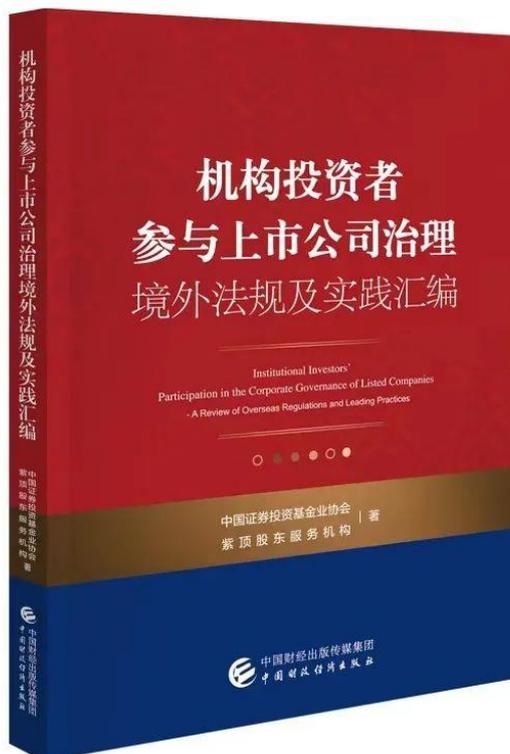
参与公司治理并积极开展沟通。责任投资者通过参与公司治理及与公司沟通，掌握更多有关公司经营情况、发展规划及治理状况的信息。

主动与监管部门沟通推动政策进步。与监管部门的沟通可以提升责任投资者对政策的理解，同时推动监管规则朝着更符合股东长期利益的方向发展。

共性是敲门砖，洞悉未来发展方向，读透成功责任投资者的投资实践案例，才能找到适合自身的、独一无二的责任投资密码。

2020年，紫顶股东服务（ZD Proxy）承接了中国证券投资基金业协会的专项研究课题，在协会的指导下对机构投资者参与上市公司治理这一主题进行了系统而深入研究。2021年，基金业协会与紫顶联合出版了相关研究成果——《机构投资者参与上市公司治理——境外法规及实践汇编》一书。

这本书从两个重要维度出发，一是梳理了目前海外市场尽责管理的相关法律条文，并进行了细致翻译，帮助国内读者深刻洞察监管方向；二是深度剖析境外机构参与上市公司治理的实践，为读者带来具有参考价值的责任投资案例。



他山之石，可以攻玉。我们期望可以借助这本书，助力中国市场的机构投资者的责任投资实践。

让时间和努力一起，为好公司赋能，为未来赋能。

关于紫顶

紫顶成立于 2016 年，是中国首家致力于为机构投资者提供上市公司治理分析与投票咨询的专业机构。我们的服务包括：

- 投票咨询 (Proxy Research)
- 公司治理风险筛查 (Governance Risk Screening)
- ESG 数据 (ESG Data)
- ESG 咨询 (ESG Advisory Solutions)

我们期望能够帮助机构股东有效行使股东权利并参与上市公司治理，以实现长期价值投资、责任投资目标，共同促进中国资本市场的高质量发展。

联系我们

Email: contact@zdproxy.com

网站: www.zdproxy.com

电话: +86 10 8498 6699

关注我们

