



发起人

联合国秘书长

落实机构

联合国环境规划署金融行动机构

联合国全球契约机构

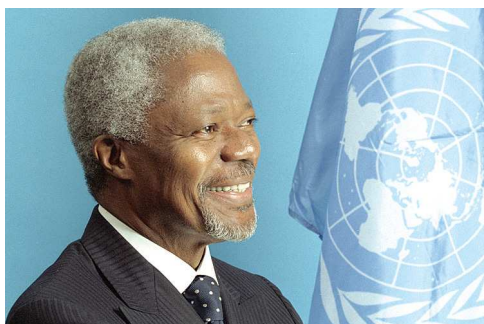
负责任的投资原则



UNEP Finance Initiative
Innovative financing for sustainability

联合国秘书长关于负责任的投资原则的讲话

在 2005 年初，我邀请了国际投资界的领军人物，着手制定世界性的最为符合客观实际的负责任的投资原则。这个动议是来源于我们不断深切体会到，金融界所牵动的国际经济、投资决策以及业主的项目实施难以充分地考虑到其在社会和环境等方面产生的后果。实际上，我所担心的是，可持续发展的原则如果不能更好地融入投资分析和决策中，即便有着日益增长地强有力的政府和社会支持，可持续发展原则的落实还将继续处在一个举步维艰的状态。



这其中令我们困扰的主要矛盾之一，就在于一方面企业家的社会责任被泛泛地认可为一个经营管理的准则，而另一方面实际情况是，金融市场则被一种以牺牲长远目标换取短期利益的狭隘发展观所引导这样一种脱节的现象。近年来，通过包括联合国全球契约机构在内的各方努力，“企业家的社会责任”这一理念受到越来越多的企业的拥护，然而他们的努力，不无例外的，并没有得到金融界广泛的认知和认可。

与其归咎于一部分投资者主观上缺少兴趣和意愿，不如说是在我们的一系列基本指导原则中，可以被投资者和投资机构用以进行相应风险和机遇评测的重要因素并没有充分到位所至。

再这种背景下，一个在联合国环境规划署金融行动机构和联合国全球契约机构协力督导下，由若干走在前列的投资机构共同发展出来，顾及到了环境社会政府的相应准则的概念“负责任投资原则”，得以应时而生。这就为更好地实现长效投资回报以及可持续发展的经营空间提供了一个框架。我希望，这一原则将有助于把投资实践和联合国的目标方略统一起来，并以此促进全球经济更加稳定协调的发展。

我在此号召全世界的投资机构以及他们的金融伙伴拥护这一原则，在日常地实践和决策中落实施现这一原则。以负责任的投资原则为基础，齐心协力，共同捍卫世界上一切形式的宝贵财富和资源。

联合国秘书长

科菲 安南





一个业界人士间日益增长的共识

环境、社会和企业管理因素将影响投资组合的运营业绩。因此，负有受信责任（或其等同则认）的投资者必须考虑到上述因素，然而，目前缺少一种落实此种责任的体制。负责任的投资原则恰恰提供了这种体制。

一个自发产生、自觉履行的原则

负责任的投资原则提供了在规范的投资决策和业主的项目实施中融入环境、社会和企业管理因素的一系列可供选择的具体措施，而非仅仅一种认知层面上的观点。

一个言出有信、身体力行的承诺

负责任的投资原则得到了投资界的高层领导群体广泛支持。它的落实不仅将在金融领域实现更为丰厚的长效回报，而且标志着投资机构和整个社会将共同朝着一个和谐统一的目标前进。

负责任的投资原则的产生与发展

在 2005 年初，联合国秘书长邀请了世界上若干最大的投资机构，参加制定并发展负责任的投资原则。来自世界上 12 个国家 20 家投资机构的代表欣然加入了这个投资者组成的工作组。工作组获准拥有这一原则，并被授权对其进行合适的修正和发展。

工作组得到了来自投资行业、政府以及政府间组织、民间和学界的利益相关方组成的 70 人专家组的支持。这个研讨过程始于 2005 年 4 月，截止于 2006 年 1 月，其中包括：投资界代表审议历时 5 天的审议，专家审议历时 4 天的审议以及数百小时的后续程序。该会议催生了“负责任的投资原则”。

整个会程由联合国环境计划署金融行动机构和联合国全球合约机构协同组织。负责任的投资原则代表了那些广泛进行长线投资和投资项目组合高度离散的大型投资者的核心利益和价值。与此同时，该原则也以开放的姿态支持所有其他类型的投资机构、投资管理人以及提供相关专业性服务的伙伴。

随着该原则的启动，第二阶段的任务将围绕促进其他的投资者接受本原则，提供广泛的资源以帮助投资者采取行动落实本原则，并在签约伙伴之间展开合作。





负责任的投资的原则

作为机构投资者，我们有责任以我们受益者的最佳长期利益行事。在这项信托作用中，我们认为环境、社会、和公司治理问题可影响投资证券组合的绩效（将长期对各公司、各部门、各区域、和各种资产级别产生不同程度的影响）。我们还承认采用这些原则可更好地联盟具有更广泛社会目标的各位投资者。因此，凡与我们信托责任相符的情况下，我们承诺做到以下几点：

1. 在分析和决策过程中我们将纳入环境、社会和治理问题。

可能采取的行动：

- 在投资政策声明中论及环境社会治理问题
- 支持拟订与环境社会治理相关的工具、衡量尺度和分析
- 评估内部投资管理者的能力以便纳入环境、社会与治理问题
- 评估外部投资管理者的能力以便纳入环境、社会与治理问题
- 邀请投资服务提供者（例如金融分析师、顾问、经纪人、研究机构、或者评级公司）在展开研究和分析工作时纳入环境、社会与治理因素
- 鼓励有关这一主题的学术及其他研究
- 倡导投资专业人员的环境社会治理培训

2. 我们将成为积极的拥有者并将环境经济治理问题纳入我们的拥有权政策和实践中去。

可能采取的行动：

- 制订和宣传与这些原则相符的积极的拥有权政策
- 行使选举权利或者监督选举政策的遵守情况（如果外包）
- 发展承担工作的能力（直接发展或者通过外包的方式发展）
- 参与拟订政策、条例、和标准制定（例如促进和保护股东权利）
- 为符合环境经济治理长期问题的股东决议立案
- 和各公司一起着手开展有关环境社会治理的工作
- 参与合作性的参与举措
- 邀请投资者着手和汇报有关环境社会治理的工作

3. 我们将力求我们所投资的实体适当公布有关环境社会和治理的问题。

可能采取的行动：

- 要求标准化汇报有关环境社会治理问题（采用例如全球汇报举措等工具）
- 要求将环境社会治理问题纳入年度财务报告之内
- 要求从各公司收集有关通过/遵守有关准则、标准、行动准则或国际举措（例如联合国《全球合约》）的资料
- 支持股东促进环境社会治理情况公布的举措和决议

4. 我们将在投资工业内促进接受和实施这些原则。

可能采取的行动：

- 在提案请求内包纳有关原则的要求
- 酌情组合统一投资任务、监督程序、绩效指标和褒奖结构（例如酌情确保投资管理程序反映长期的远景水平）
- 向投资服务提供者宣传环境社会治理的预想结果
- 重申与未符合环境社会治理预想结果的服务提供者的关系
- 支持制订确定环境社会治理一体化基准的工具
- 支持有利于原则实施的条例或政策的制订。

5. 我们将携手努力加强实施这些原则的效力。

可能采取的行动：

- 支持/参加网络和信息平台以分享工具、汇总资源、和利用投资者的汇报,作为一种学习的来源
- 集体着手处理新出现的有关问题
- 拟订或支持适当的集体举措

6. 我们将各自汇报我们在实施这些原则方面的各项活动和进展。

可能采取的行动：

- 公布如何将环境社会治理问题纳入投资实践之中
- 公布积极的拥有权活动（表决、参与、和/或政策对话）
- 公布服务提供者在原则方面有何种需要
- 和受益者就环境社会治理问题及原则问题进行对话
- 采用“遵守或解释”^[1]方式汇报有关原则方面的进展和/或成就
- 力求确定各项原则的影响
- 充分利用汇报来提高更为广泛的利益相关者对此的认识

[1] 遵守或解释方法要求签署者汇报他们如何实施原则；或者在他们没有遵守的情况下提供解释。

负责任的投资原则是由一组国际机构投资者制订的,反映了环境、社会和公司治理问题对投资实践越来越大的关联。这一进程是由联合国秘书长发起的。在签署这些原则时,我们作为投资者公开承诺通过并且在与我们信托责任相符的方面实施这些原则。我们还承诺将评估效率并在今后不断改进原则的内容。我们相信这将能够提高我们的能力来履行我们对受益者的承诺并能够更好地将我们的投资活动与更广泛的社会利益统一起来。

我们鼓励其他投资者采纳这些原则。





常见问题

负责任的投资原则(P.R.I) 的总目标:

负责任的投资原则的目的是为了帮助企业投资者更好地将环境，社会和企业管理问题（E.S.G. Issues）与投资决策和业主项目实施融合起来，从而改善受益者的长期回报。

原则的必要性:

企业投资者有责任维护资产受益者的最佳利益，因此企业投资者应当考虑与重视任何可以影响到企业运行业绩的因素，其中包括环境，社会和企业管理问题(ESG)。

在这些年来，资产拥有者和投资管理者已经在这方面开展了研讨。可是，大型企业的投资者还缺少一个系统性的框架来融合 ESG 到投资决策和业主项目实施中。PRI 的出现填补了这个空缺。

PRI 的制定者:

在联合国秘书长科菲安南的邀请下，来自 12 个国家 20 家企业机构的代表组成的工作组，共同起草和拟定这份原则。工作组得到了来自投资行业，政府及政府间组织，民间和学界的利益相关方组成的 70 人专家组的广泛支持。整个项目是由联合国环境计划署金融行动机构和联合国全球合约机构协同组织。

实施负责任的投资原则(P.R.I) 的潜在影响:

PRI 的实施将可带来一系列的有利影响。首先，投资者和社会大众会对所带来的物质理念和效益有更完善的了解。在提高了收益的同时，也降低了风险。其次，这为签署伙伴在收集资料，降低研究和项目实施的成本上创造了难得的机会。不容忽视的是，PRI 的实施让投资者拥有一个共同讨论现存问题的积极环境。当被锁定的问题得到解决时，就可能带来一个更稳定，更透明和更有效益的金融市场。

受信责任的意义:

ESG 可以左右投资运行业绩，而合理的筹划是达到理想的风险调整后回报的重要成分。原则就是在此基础上成立的。因此，对于 ESG 的融入完全属于投资者受信责任的范畴。PRI 确切地指出，该原则的实施其实是必须与受信责任达成一致的。

PRI 与 SRI 的关系:

PRI 的设计适用于那些在传统的受信则框架中运行其投资方式的大型的多样化的企业投资者。原则可以推广到整个投资行业，而非仅仅为了相关的 SRI 的产品而设计。另一方面，原则也确实指出一系列的具体方式，例如，积极的业主, ESG 与投资分析的融合。在这一点上，SRI 和许多企业管理基金经理也在这方面有所实施。

PRI 对各行各业的广泛接纳：

PRI 推广与企业公司紧密联系的政策，并不排除符合 ESG 条件的组织（尽管这是某些投资者的合理选择）。总体来讲，原则是为了大型的多样化的，拥有大型股份又经常做出不符合实际的资产剥离和风险规避的企业投资者，

PRI 对投资供应商的意义：

对于企业投资者要落实 PRI，他们需要鼓励其中介在生产过程中对 ESG 作出考虑和改善。原则 1 和 4 以对此作出建议。同时，基金经理，分析员和投资顾问应对此提供相应的产品和服务，从而帮助 PRI 的事实。

PRI 对投资者在日常工作的辅益：

PRI 为投资者提供了一个融合 ESG 到投资决策的高层面的重要框架。在签署伙伴制定和改善政策方案与实施程序的同时，PRI 的秘书处会提出及时的帮助与支持。

PRI 更大地刺激了 ESG 对投资所带来影响的研究工作，从而有可能使投资者收益于更广阔的投资产品和服务。

签约 PRI 的利益：

利益包括：

- 一个融合 ESG 的共同框架。
- 实施过程中得到的我们的帮助与支持。我们会提供指导信息，同时也会协助工作组去研究有着普遍利益的问题。
- 得到世界性领先机构的良性案例。
- 通过与其他签署伙伴的合作互助，降低研究和实施的成本。
- 提升形象优势。投资者对融入 ESG 的高度承诺会受到社会的好评。


成为 PRI 签署伙伴的要求：

PRI 的签署伙伴大致分为 3 类。我们希望可以得到来自整个投资行业的高层领军人物的承诺。

- 资产拥有人：代表最终资产，持有长期退休存款，保险和其他资产的所有者。例子包括：养老退休金，政府储备金，基金，永久基金，保险和再保险的公司和存款组织。这是 PRI 签署伙伴的主要类型。
- 投资经理：服务于机构和/或者零售市场，以第三方提供者的身份去管理资产的投资管理公司。

签署伙伴要自我选择签约的类型。但是，PRI 的理事会会保留对此进行合理修改的权利。分类的意义并非是认识层面上的观点，一般来说，当一个投资者管理的自我资产多于第三方顾客时，他/她应当被归纳为资产拥有人。



- 
- **专业服务合作人：**为资产拥有人和投资经理提供产品和服务的组织。尽管这些专业服务合作人并非是财产的管家或经理，他们对其顾客在融合 ESG 有着一定的影响。作为这一类型的组织，成为 PRI 的签署伙伴是对融合 ESG 与投资管理的相关承认，同时，也象征着一个努力为客户提供，支持和改善其顾客实施这些原则的服务承诺。

是否可以以 SRI 或者 ESG 实践的名义签署本原则：

PRI 的目的是为了更好地将这些原则贯彻到整个组织的各个部门的主流投资方式和业主项目实践。它们不仅仅适用于某些特殊的资产类型和产线。原则的设计是为了使来自整个投资行业的邻军人物作出一个承诺。我们也认识到实施这些原则可能需要更多的时间，但总的来说，起草的签署伙伴相信，其承诺对主流投资起着不可忽视的作用。

签约并不绑定财务承诺：

签约本原则并不强制要求企业机构作出财务贡献。但是，为了更好地支持秘书处的研究和推广 PRI 的各项活动，在完全自愿的情况下，我们建议签署伙伴作出 \$5,000-10,000 的财政贡献。

实施 PRI 的所需资源：

投资者可以根据本身的资源所需来选择适合的实施方案。最基本的资源投入包括，企业应当分配充足的人力和时间，去正确地认识了解各种 PRI 建议的项目，调查和借鉴其他投资者的实施策略。

签约后不履行 PRI 的后果：

PRI 并非和法律或管理条例帮定的硬性原则，而是出于完全自愿。企业在签署后而不采取任何行动，这可能让企业面临名誉风险。可是，对大部分签署伙伴来说，对 PRI 的承诺是表现在实施的进展和一个明确的方向，而非一个空洞的清单（履行 PRI 并不是表现在对一系列细节任务清单的教条落实，而是指出一个发展前进的宏观方向）。我们首先关注的是如何创新，合作，和吸取经验。随着项目进一步地发展，理事会会对签署伙伴如何监控和发表进展作出进一步的考虑。

PRI 项目的监管人：

PRI 是直接受理董事会的监管。理事会大部分是由选举出来的签署资产拥有人组成。联合国也会有代表出席，同时，理事会会根据需要，增加席位。

PRI 对世界带来的影响：

PRI 的成立是为了加强和巩固受益人长远利益，其实施也将会集中于 ESG 对整个投资行业和企业的重要性。日益更新的研究成果和衡量尺度将会大力地支持投资者更为积极的行动。我们会鼓励投资者采用更系统化的方式去管理和调整 ESG 的问题。公司管理层应更关注由此带来的额外风险与收益，从而更好地定义中长期的盈利策略。因此，PRI 会继续为企业 ESG 问题上的改善作出贡献。