

有限合伙人私募股权负责任投资 尽职调查问卷

有限合伙人（LP）私募股权负责任投资尽职调查问卷（DDQ）旨在帮助投资者了解和评估普通合伙人（GP）将重大环境、社会和治理（ESG）风险和机遇纳入投资实践的流程，并了解相关责任的承担主体。

本DDQ构成[机构有限合伙人协会（ILPA）DDQ](#)的一部分。另外，本DDQ也是对PRI报告框架，尤其是私募股权模块的补充。对于与PRI报告框架有实质性对应关系的DDQ问题，本DDQ列出了相关指标。

本DDQ共分为七个部分：

1. 政策
2. 融资
3. 投前
4. 投后
5. 报告与披露
6. 气候变化
7. 附加信息

为何要使用尽职调查问卷？

调查问卷永远无法取代表理人与投资者之间的对话交流：本DDQ旨在成为双方对话的切入点，为LP在融资过程中向GP提问提供基本问题清单。

LP可以考虑补充本DDQ的问题，但同时应权衡补充问题的重要性及其对GP造成的额外管理负担。

我们鼓励LP：

- 根据GP的规模、经验和资源评估DDQ答复；
- 无论在承诺前或承诺后，识别任何改进机会，利用参与（engagement）进行改进。

DDQ填写指南

一般性指南

我们鼓励GP将填写本DDQ作为发起融资的一项常规准备工作，并交资料室存档。

GP应在DDQ答复中明确其负责任投资活动的范围，如具体说明某项答复是否适用于所有策略、特定策略，或某个特定基金。

GP若为PRI签署方，在提供其对LP私募股权负责任投资DDQ的答复时，应附上其最新的《PRI透明报告》。

审查基金文件

在初步尽职调查阶段，LP可能需审查GP的私募备忘录（PPM）、发行备忘录或任何其他介绍性营销材料，以确定其基金是否考量了ESG因素。

如果LP开展尽职调查的GP是PRI签署方，我们则强烈建议LP在PRI网站查看该GP最新发布的《PRI透明报告》。我们也鼓励LP向GP[申请许可](#)，以查看其非公开的《PRI透明报告》和《评估报告》。

LP还可以提出以下问题：

- 该基金是否有正式的政策，该政策是否基于任何ESG标准排除对任何特定行业、地区或商业模式的投资？
- 如果LP制定了剔除政策，则该基金的投资策略是否潜在包括与该政策冲突的投资？如果是，GP是否愿意保证不将LP的资金用于此类投资？
- 该基金的目标行业或地区，是否存在GP计划在投资分析和/或尽职调查过程中予以特别关注的特定ESG风险和/或机遇？

投资策略

私募股权是一种多元化的资产类别，涉及风险投资、成长型股权和收购，以及一系列间接策略，如母基金和二级基金。不同子资产类别和基金会面临不同的ESG相关风险和机遇，ESG纳入方法也存在显著差异。

LP应根据GP的投资策略分析其DDQ答复，并讨论其ESG纳入方法如何被各种因素所影响，例如：

- 开展的是少数股权投资还是控股投资；
- 目标公司所处的成长阶段；
- 间接投资，如母基金。

控股投资者

控股投资者需填写整份DDQ。

少数股权投资者

拥有董事会席位和较多股份的少数股权投资者可能影响到其标的投资组合公司的战略和运营，而持股较少、没有董事会席位或只有观察员权利的GP，则可能无法施加影响。

相比于控股投资者，这会影响到少数股权投资者对本DDQ“投后”和“报告与披露”部分某些问题的答复。但是，PRI鼓励少数股权投资者提供所有相关信息，说明其在进行联合投资时，在其对投资组合公司及主要投资者的影响范围内如何确保ESG风险和机遇得到了合理地管理。

风险投资

风险投资者针对早期公司开展少数股权投资，从前种子轮到成长期投资。与其他少数股权投资者一样，风险投资者对投资组合公司的潜在影响也存在差异。尽管如此，我们仍鼓励风险投资GP根据所投行业的风险和机遇及其通常的投资阶段调整其ESG政策和实践。

母基金（包括二级基金）

在投资母基金时，LP应确保GP有完善的流程，以评估和监督标的基金的负责任投资方法。

LP可要求母基金GP在融资阶段填写本DDQ（注：有些问题可能不适用，如4.1、4.2、4.3、4.7和4.8）。我们鼓励母基金管理人利用本DDQ开展标的基金的ESG尽职调查。

气候变化

本DDQ专设了“气候变化”部分。

此外，对于涉及气候相关信息的其他DDQ问题，本问卷均已通过题目下方的答题指导加以重点说明。与气候相关财务披露工作组（TCFD）四大支柱一致的问题也包含此类指导说明。

DDQ问题

1. 政策

了解贵机构的ESG相关政策、治理和监督。

1.1 【PGS 1, PE 1】贵机构是否制定有负责任投资政策？

如有，若政策已公开，请提供复本或链接，并说明该政策何时实施，是否已经完全实施，审查和更新流程有哪些，以及最近已经或计划作出的任何修改。如无，请说明原因。

1.2 贵机构承诺遵守或参与促进了哪些提倡负责任投资实践的国际标准、行业（协会）准则、报告框架或倡议？

【PGS 17, 18】请确保答复中包含任何对标准、准则、框架的相关承诺或气候变化相关倡议。

1.3 【PGS 11, 11.1, 12】贵机构如何安排ESG纳入的（i）监督职责和（ii）实施职责？

请列出相关人员，并说明其角色、职位以及岗位资质。请描述贵机构可能使用的任何外部资源。

也请包括围绕贵机构内部如何管理和监督气候相关风险和机遇的任何相关讨论。

1.4 【PGS 13, 14】贵机构如果将ESG目标纳入了绩效评估和薪酬机制，则纳入程度如何？

请说明贵机构如何定义和衡量ESG目标以及相关岗位，如投资专业人士/ESG团队。

1.5 贵机构如何帮助投资专业人士和其他员工理解、识别投资活动中ESG风险和机遇的相关性和重要性？

如果贵机构提供培训、协助和/或其他资源，请加以描述，并说明提供频率、提供者和接收者。

2. 融资

将ESG承诺纳入基金文件。

2.1 【PE 2】贵机构在有限合伙协议（LPA）、附属协议或其他章程性基金文件中已经或计划作出哪些正式ESG承诺？

请描述贵机构已经或计划作出的融资相关正式ESG承诺。另外，请提供PPM或其他营销材料中与ESG承诺相关的内容。

3. 投前

了解贵机构如何识别投资中的重大ESG风险和机遇。

3.1 【PE 3, 3.1, 5】贵机构如何开展（i）潜在投资的ESG重大性分析和（ii）潜在重大ESG风险和机遇的尽职调查？

（i）请说明分析流程，以贵机构最新成立的基金为例，举出在筛选过程中识别出对投资组合公司有重大影响的2-3项ESG风险和机遇，并披露贵机构用以确定ESG风险和机遇重大性的工具、标准和数据。

（ii）请以近期设立的某个基金中的1-2家公司为例，阐述贵机构采用的ESG尽职调查流程。

【PGS 41, 41.1, 43, 44】此外，请说明贵公司在尽职调查中用哪些框架和工具（包括情景分析）来识别和评估气候转型及物理/适应风险和机遇。

3.2 【PE 4】ESG风险和机遇如何影响贵机构的投资选择？

请以近期设立的某个基金中的1-2家公司为例加以说明。ESG风险和机遇是否有助于识别风险管理或价值创造机遇？是否导致贵公司放弃了某些投资？是否影响了投资估值或其他交易条款？

【PGS 41.1, 44】此外，请说明气候相关风险和机遇如何影响贵机构制定投资策略或做出投资选择。

3.3 如何向最终决策机构（如投资委员会）报告ESG风险和机遇？最终决策机构如何考量和记录ESG风险和机遇？

请描述贵机构现有流程，并以近期设立的某个基金为例加以说明。

3.4 在交易安排期间，贵机构如何将ESG相关考量纳入股东协议等交易文件？

请描述贵机构现有流程，并以近期设立的某个基金为例加以说明。

4. 投后

了解贵机构在投资组合公司ESG风险减缓和价值创造方面所作的贡献。

4.1 【PE 8, 11】 贵机构是否制定有专门的ESG价值创造计划，或将ESG议题纳入常规价值创造和/或百日计划？

如是，请说明如何界定、实施和监督这些计划，并以近期设立的某个基金中的某一公司为例加以说明。

4.2 【PE 12, 12.1】 贵机构如何确保投资组合公司具备足够的ESG相关能力和资源？

请描述针对过往基金采取的1-2项ESG能力建设举措，并指出投资组合公司通常由哪个职能部门、哪个职位或哪个角色承担ESG职责。

4.3 贵机构如何利用董事会席位或与董事会的交流，来监督、影响和激励投资组合公司对ESG风险和机遇的管理？

可说明如何让投资组合公司将ESG目标与薪酬机制挂钩。

【PGS 41.1, 44】 请确保围绕气候相关风险和机遇的管理的任何情况讨论也包括在内。

4.4 【PE 9】 在持有期间，贵机构对ESG相关重大风险和机遇的管理作出了哪些贡献？

请以近期设立的某个基金中的2-3家公司为例，重点说明贵机构如何直接促成相关举措。例如，与公司管理层合作识别问题，并促使公司采取进一步行动（如实施相关政策）；或支持公司完成相关工作。

【PGS 44.1, 42】 此外，请包括围绕气候相关风险和机遇管理的任何相关讨论。

4.5 【PE 6, 6.1】 贵机构是否监测和跟踪投资对象的ESG关键绩效指标（KPI）？

如是，请说明贵机构如何确定重要KPI，采用了哪些框架（如有），并详细描述过往基金用过的KPI。

【PGS 45】 此外，请就采用的气候物理或转型风险相关指标进行说明。

4.6 【PE 7, 7.1】 贵机构如何使用确定的ESG KPI？

请说明贵机构是否设定了相关目标，或与可比公司进行了绩效对标。如是，贵机构如何操作？如何支持投资组合公司实现目标？

【SO 2, SO 3】 此外，请就采用的气候变化风险和机遇相关KPI进行说明。

4.7 【PE 13】 贵机构如何将ESG因素纳入退出准备？

如果贵机构没有将ESG因素纳入退出准备，请说明原因。

4.8 贵机构如何确定所采用的ESG风险和机遇方法是否影响了投资对象的财务绩效？

请以近期设立的某个基金中的1-2家公司为例，描述贵机构如何评估投资对象在ESG纳入期间的财务绩效。如果贵机构未衡量ESG纳入活动的财务影响，请以定性方式说明与ESG纳入方法相关的预期附加值。

4.9 【PGS 47.47.1, 47.2】 贵机构是否识别了与投资对象的运营、产品和服务相关的可持续性结果¹（积极和消极的现实世界结果）？

如是，请披露贵机构用以识别相关结果的框架和工具（例如，可持续发展目标、影响力管理项目（IMP）、联合国工商企业与人权指导原则（UNGP）、经合组织跨国企业准则）。

¹ 可持续性结果指贵机构投资的公司对周围世界产生的有意和无意的、积极和消极的影响。消极结果的例子包括：在开放空间施工导致生物多样性丧失、与双重用途技术相关的人权侵犯、高耗水对供水系统造成的压力等。积极结果的例子包括：通过循环经济倡议减少浪费、通过技能提升项目培训员工适应数字经济、开发绿色产品或服务（且有证据表明发挥了积极的可持续性影响）、解决系统性种族主义问题的包容性产品和服务等。

5. 报告与披露

了解LP如何监督贵机构的ESG绩效，并确保基金在约定的政策和实践范围内运作，包括披露重大ESG事件。

5.1 【PE 14】贵机构如何向LP报告和证明ESG绩效进展，包括数据和目标？

请贵机构从先前设立的某个基金中提供几个ESG相关披露的示例。如果没有披露示例，请说明是否考虑下次设立基金时引入ESG相关披露。

【PGS 45, 46】此外，请就制定的气候变化风险指标和目标进行说明。

5.2 贵机构是否将ESG风险和机遇管理纳入了LP咨询委员会和年度投资者会议议程？

如是，请通过1-2个示例从投资组合公司或基金层面进行描述。如否，请说明原因。

5.3 贵机构管理重大ESG事件并向LP披露的方法是什么？

请提供贵机构对重大ESG事件的定义，并举例说明贵机构为管理或预防此类事件而采取的措施。另外，请说明在过去三年内，贵公司或投资组合公司是否发生过任何此类事件。

6. 气候变化

6.1 贵机构如何衡量和报告与投资对象相关的温室气体（GHG）排放？

【PGS 46】请描述贵机构使用的方法。如果尚未测量和报告GHG排放，请说明原因，或描述当前进展。

6.2 请描述贵机构为评估和应对本文件未涵盖的气候相关风险和机遇而作出的任何气候承诺、制定的目标或采取的行动。

请描述贵机构与投资组合公司制定的，或以贵机构身份承诺的气候/排放相关KPI和目标。

请确保在适用情况下，贵机构在回答问题1.2、1.3、3.1、3.2、4.3、4.4、4.5、4.6和5.1时，已按照题目下方关于气候相关风险和机遇的答题指导作答，请在此处补充其他相关内容。如果贵机构没有披露任何气候相关信息，请说明原因。

6.3 如果贵机构已按照TCFD建议进行报告，请提供TCFD报告复本。

【PGS 17】请说明贵机构是否计划启动报告。如果尚未启动TCFD建议报告，请说明原因。

7. 附加信息

7.1 如适用，请描述贵机构如何将ESG纳入用于本文件未涵盖的特定ESG议题或实践。

可涉及人权等问题和相关框架（如UNGP，多样性、公平性和包容性，或生物多样性框架等），以及如何将ESG结果与贷款便利挂钩，如何将ESG结果纳入员工分配激励措施，如何制定行业ESG倡议等。

7.2 贵机构如何管理自身管理公司（即自身业务）的内部ESG风险和机遇？

请描述贵机构为提高内部ESG绩效而制定和/或将要制定的措施，如构建更多元化的投资团队。

如果贵机构未填写ILPA DDQ，而单独填写本PRI DDQ，则请附上对ILPA DDQ“多样性、公平性和包容性”部分的答复，并填写ILPA多样性指标模板。

如需获取请点击 <https://ilpa.org/due-diligence-questionnaire/>

致谢

感谢以下签署方对本DDQ的反馈和贡献：

- Alpinvest Partners – Maaïke van der Schoot
- 瑞典第六国民养老基金 (AP6) – Anna Follér
- 安佰深私募股权投资集团 (Apax Partners) – Ellen de Kreij
- 荷兰APG资产管理公司 (APG) – Keren Raz
- 阿波罗全球管理公司 (Apollo Global Management) – Robert Esposito
- Ardian – April Tissier
- 阿瑞斯资产管理公司 (Ares Management) – Adam Heltzer
- 桥点集团 (Bridgepoint) – James Holley
- 加州公务员退休基金 (California Public Employees' Retirement System, CalPERS) – James Andrus
- 加州教师退休基金 (California State Teachers' Retirement System, CalSTRS) – Nicholas Abel
- CDC集团 (CDC Group) – Zinhle Tshabalala
- Cinven – Vanessa Maydon
- CVC资本合伙公司 (CVC Capital Partners) – Chloë Sanders
- 欧洲投资基金 (European Investment Fund, EIF) – Uli Grabenwarter
- 汉柏巍合伙有限公司 (HarbourVest Partners) – Natasha Buckley
- 哈佛管理公司 (Harvard Management Company) – Michael Cappucci
- Helios Investment Partners – Phil Davis
- 香港金融管理局 (Hong Kong Monetary Authority, HKMA) – Kim Chong and Alan Mak
- 中间资本集团 (Intermediate Capital Group, ICG) – Eimear Palmer
- 意威基金 (Investindustrial) – Serge Younes
- KKR集团 (KKR) – Elizabeth Seeger
- 洛杉矶县雇员退休协会 (LACERA) – Scott Zdrzil
- 路博迈 (Neuberger Berman) – Jennifer Signori
- 新山资本 (New Mountain Capital) – Ignacio Sarria
- 橡树山资本合作伙伴 (Oak Hill Capital Partners) – Lee Coker
- 璞米资本 (Permira) – Adinah Shackleton
- Stafford Capital Partners – Silva Deželan
- 行健资本 (StepStone Group) – Dawn Powell
- TPG & Y Analytics – David Frank and Jessica Fay
- 英国高校退休基金 (Universities Superannuation Scheme, USS) – Helen Hopkins

负责任投资原则 (PRI)

PRI与全球签署方共同合作，贯彻执行负责任投资六项原则。PRI的宗旨是了解环境、社会和公司治理 (ESG) 问题对投资的影响，并支持签署方将ESG问题纳入投资和所有权决策。PRI为签署方以及签署方经营所在的金融市场和经济体谋求长远利益，最终惠及整个环境和社会。

负责任投资六项原则立意高远，提出一整套可行方案，将ESG问题纳入投资实践，供投资者自愿遵守。六项原则由投资者制定、为投资者所用。签署方实施六项原则，有助于建立更加可持续的全球金融体系。

如需了解更多信息，请访问：www.unpri.org



PRI 是与联合国环境署金融倡议和联合国全球契约协作的投资者倡议。

联合国环境署金融倡议 (UNEP FI)

UNEP FI是联合国环境署 (UNEP) 和全球金融部门之间的一项特殊的合作计划。UNEP FI与200多家金融机构密切合作，这些机构都是UNEP FI可持续发展声明的签署机构，此外，UNEP FI还与一系列的伙伴展开合作，致力于发展和促进可持续发展与财务业绩之间的联系。通过对等网络、研究和培训，UNEP FI在各级金融机构的运营过程中识别、促进和实施最好的环境和可持续发展实践。

如需了解更多信息，请访问：www.unepfi.org



联合国全球契约

联合国全球契约号召世界各地的企业在运营和战略中履行人权、劳工标准、环境和反腐败领域的十项公认原则，并采取行动支持联合国可持续发展目标的实现和问题的解决。联合国全球契约旨在为负责任的企业实践的开发、实施和披露提供领导力平台。联合国全球契约于2000年启动，是全球最大规模的企业可持续发展倡议。迄今为止，来自160多个国家的8800多家企业和4000家非企业机构已加入该契约，此外还包括80多个全球契约地方网络。

如需了解更多信息，请访问：www.unglobalcompact.org

