



基金管理人的 ESG（环境、社会与管理）工具包

通过有效地管理环境、社会与管理 (ESG) 实现增值





通过有效地管理环境、社会与管理 (ESG) 实现增值

风险管理
商业机会

收入增长
成本节省

创新
生产力

经营授权
提升品牌知名度

市场准入
资本获取

基金管理人的 ESG（环境、社会与管理）工具包

快速参考

		该工具包如何提供帮助	
		领域	页码
通过有效地管理环境、社会与管理 (ESG) 实现增值	ESG 政策与指导原则	简介	1
		工具 1	21
基金管理人 ESG 管理系统		CDC 标准	9
		工具 2	25
		附录 5	103
		工具 3	27
		工具 4	31

初步筛选

尽职调查

投资决策

投资协议

投资监控

退出

初步筛选	- 根据 ESG 政策与排除情况核查投资建议 - 评估通过 ESG 改善实现增值的机会	CDC 标准	9
		工具 1, 2, 5 与附录	21, 25, 33 63-150
		1-5; 8-10	169-188
尽职调查	- 评定 ESG 风险 - 从 ESG 角度评定新投资 - 评定 ESG 管理系统的质量 - 是否具有高风险：环境与社会影响评估	工具 5-8 与附录	33-48 63-150
		1-5; 9-10	181-188
投资决策	- 在投资报告上提出关键的 ESG 问题 - 制定 ESG 改善时间表与成本估算的行动计划	工具 9	49
投资协议	- 与投资对象公司的管理层就 ESG 行动计划达成一致 - 将 ESG 条款纳入法定协议	工具 9-10	49-52
投资监控	- 核查 ESG 行动计划的合规性并监督其进度 - 向基金管理机构和投资者报告 - 通过年度报告与网站传递良好的 ESG 管理	工具 11-13 与附录	53-58 103-180
退出	考虑新所有权下的 ESG 发展	工具 14	59

特别考虑因素

工业领域：通过良好的 ESG 管理实现增值的不同风险与机会	附录 2	79
地区与特定国家：需要考虑当地风险与本地法律 / 执行的情况	附录 3	97
中小型企业：对小型企业来说，必须谨慎地优先考虑代价高昂的 ESG 改进	附录 4	101
债务：放款人应当按 ESG 标准对借款人进行筛查。赤道原则参考标准	附录 4-5	101; 110
小额信贷：应用相关的排除名单，并监督女性借款人、偿还款项等	附录 4	101
不同的 DFI（开发金融机构）投资者：标准相似，但有时程序不同	附录 8	169
气候变化：应认真考虑风险与机会（碳金融等）	附录 9	181
性别：非歧视、无骚扰与生育政策	附录 10	185

目录

基金管理人的 ESG（环境、社会与管理）工具包

简介

1.	该工具包的目的是什么？ ESG 分析和 CDC 的简介	1
2.	为何说该工具包有用？ ESG 商业案例	3
3.	如何将 ESG 管理植入投资流程？ 工具包及其附件	7

CDC 的标准与要求

1.	关于 ESG 的投资法则	9
2.	商业信誉合规计划与政策	14
3.	报告与评估	19

工具包

工具 1	通过改善 ESG（环境、社会与管理）实现增值	21
工具 2	ESG（环境、社会与管理）政策与指导原则	25
工具 3	投资流程的每个阶段中需考虑的 ESG（环境、社会与管理）事项	27
工具 4	评估基金管理人 ESG（环境、社会与管理）管理系统方面的问题	31
工具 5	ESG（环境、社会与管理）风险评级	33
工具 6	ESG（环境、社会与管理）尽职调查	41
工具 7	环境与社会影响评估	45
工具 8	评估公司 ESG（环境、社会与管理）管理系统方面的问题	47
工具 9	改善 ESG（环境、社会与管理）的投资报告与行动计划	49
工具 10	投资协议	51
工具 11	投资监控	53
工具 12	ESG（环境、社会与管理）报告	55
工具 13	公众资讯：年度报告与网站	57
工具 14	退出时需考虑的 ESG 事项	59

附录

1	ESG 尽职调查问题	63
2	特定领域的改善风险与机会 建筑、食品、零售、通讯、采矿、制药、制造、农业、林业、基础建设、能源和公共事业。	79
3	不同地区与选定国家的 ESG 风险	97
4	不同类型基金的 ESG 管理 中小型企业、小额信贷与债权基金	101



页码

103

105

105

108

109

110

111

111

112

113

114

117

117

118

119

121

122

123

124

125

125

133

133

134

135

135

136

137

138

139

139

140

140

140

141

142

142

142

143

144

151

163

169

181

185

5

国际 ESG 参考标准与公约

总则

- IFC（国际金融公司）表现标准
- IFC（国际金融公司）环境、健康与安全指南
- IFC（国际金融公司）私募基金环境与社会管理工具包
- 赤道原则
- 联合国全球契约
- 联合国全球报告倡议组织
- 联合国责任投资原则
- 美国私募股权理事会责任投资准则
- EDFI（欧洲开发金融机构）责任融资原则与基金投资准则

环境

- 蒙特利尔公约
- 联合国气候变化框架公约，京都议定书与哥本哈根协议
- 斯德哥尔摩公约
- 鹿特丹公约
- 巴塞尔公约
- 濒危野生动植物品种国际贸易公约
- 国际标准化组织标准，ISO 9000 与 ISO 14000

社会问题

- 国际劳工组织基本公约
- ISO 26000
- OHSAS 18000 职业健康安全评估系列
- 食品药品优良制造规范

管理

- 联合国反腐败公约
- 联合国反腐败工具包
- 经济合作与发展组织反贿赂公约
- 透明国际清廉指数
- 采掘业透明计划
- 金融行动特别工作组
- 英国犯罪收益追缴法与英国反贿赂法案
- 英国反洗钱法
- 美国海外反腐败法
- 企业反贪污网站
- 经济合作与发展组织企业治理原则
- 沃克报告
- 国际私募股权基金与风险投资估值准则
- 国际会计准则理事会与国际财务报告准则
- 关于企业治理的 DFI（开发金融机构）工具包

6

CDC 的监控与评估系统

7

CDC 的报告模板与 ESG 报告示例

8

不同开发金融机构 (DFIs) 的投资：比较标准和程序

9

气候变化因素：风险与机会

10

性别考虑因素：投资者与公司的良好实践



简介

1. 该工具包的目的是什么？ ESG 分析简介

‘ESG’一词通常指与公司策略与运营相关的环境、社会与管理事宜。在金融界，人们日益认为，对 ESG 风险与机会的有效分析是公司价值评估的基本内容之一。在基金投资期间解决 ESG 风险并对其加以改进，是基金管理人其投资组合公司实现增值的重要途径。

‘整合 ESG 分析’与‘ESG 管理系统’指在公司评估与管理中，将 ESG 因素与更为传统的财务和业务表现因素一起考虑进去的过程。

此工具包专为基金管理人量身设计，尤其适用于那些在发展中国家新兴市场进行投资的私募股权基金管理人。其目的是：

- 研究投资引起的 ESG 风险与机会评估的商业安全；
- 提供将 ESG 分析融入投资决策与投资管理所用的工具；
- 帮助决定何时需要专家意见；
- 考虑如何向董事会、投资者和公众报告；以及
- 就如何应用国际 ESG 标准（特别是那些开发金融机构 (DFI) 所采用的）提供指导。

投资者越来越重视 ESG 事宜、政策、指导原则和标准，这种现象遍及整个投资行业。

在对具有重大风险的行业进行投资时，包括 CDC 在内的 DFIs，采用国际金融公司的社会和环境可持续性表现标准（IFC 表现标准）及相关的世界银行 / IFC 环境、健康与安全 (EHS) 指导原则作为参考标准。这些标准也被赤道原则签署各方在向新兴市场计划融资时用作参考，签署各方包括领先的全球金融机构，如巴克莱银行 (Barclays)、花旗集团 (CitiGroup)、瑞士瑞信银行 (Credit Suisse)、汇丰银行 (HSBC)、摩根大通公司 (JP Morgan Chase) 和法国兴业银行 (Société Générale) 等所谓的‘赤道银行’。

联合国全球契约与联合国责任投资原则 (UNPRI) 已经汇集了全球越来越多的企业会员与投资人签约方。

作为拥有如安佰深公司 (Apax Partners)、黑石集团 (Blackstone Group)、凯雷集团 (Carlyle Group)、科尔伯格－克拉维斯－罗伯茨 (Kohlberg Kravis Roberts) 与帕米拉集团 (Permira) 等世界上众多最著名私募股权公司会员的美国私募股权理事会，于 2009 年发布了一系列的责任投资原则，该等原则会以那些获全球认可的标准为基础。

尽管汇集了国际上获认可的 ESG 标准，然而对于如何在基金管理人的投资流程执行这些标准，总是缺少清晰的说明。本工具包为基金管理人执行 CDC 的 ESG 投资法则提供了实用的指导，请参见第 9-13 页，该指导与 ESG 国际最佳惯例与标准相一致。本工具包附录提供了相关国际 ESG 参考标准，以及如何将这些标准应用于基金管理人及公司方面指导。本工具包还包括了特定行业、地区 and 不同类型基金的 ESG 事宜附录。工具包还进一步涵盖了关于气候变化和性别因素的特定附录，这些附录简述了更为广泛的指导原则，有关这些主题的资料，请参见 CDC 网站：

www.cdcgroup.com

‘我们的目标是创建更强大、更具价值的企业，这意味着企业的长期持续发展问题势必成为我们行动的核心所在。因此，考虑我们的基金活动对社会和环境的影响已经融入到我们的日常运营、基金投资流程，以及我们对于基金投资组合公司的管理理念之中。’

帕米拉集团 (Permira)：全球领先的私募基金管理人，其承付资本总额达 200 亿欧元，在 190 多家公司都有投资。

www.permira.com

简介

CDC 简介



1

简介

CDC 是英国的开发金融机构 (DFI)。CDC 隶属于英国政府国际发展部 (DfID)，向基金管理人提供资金，对新兴市场（特别是非洲撒哈拉以南与南亚）前景看好的业务进行投资。通过向私营机构提供支持，CDC 为发展中国家的长期脱贫事业做出贡献。

责任投资一直是 CDC 的核心要求。自 2004 年以来，CDC 不再进行直接投资。现在，CDC 致力于通过其基金管理人促成良好的商业规范。在整个 CDC 投资组合范围内，基金管理人收购投资组合公司的长期股权，通过这种方式可以帮助公司逐渐提高其 ESG 标准。CDC 秉持基本信念，坚持认为对于确保公司在发展的同时，不应以破坏环境、给当地工人提供低劣工作条件或对社区产生负面影响为代价，稳健的 ESG 管理至关重要。CDC 还坚持不断改进标准，因为越来越多的证据表明，改善 ESG 有助于为公司创造更高的价值，使其成长为领先公司，并向投资者提供较高的收益。

投资 CDC 资金的基金管理人通过正式的法定协议，承诺执行 CDC 投资法则中所规定的 ESG 政策、排除列表和 ESG 管理系统。

本工具包旨在向基金管理人提供执行 CDC 的 ESG 投资法则可能需要的切实可行的程序性指导。

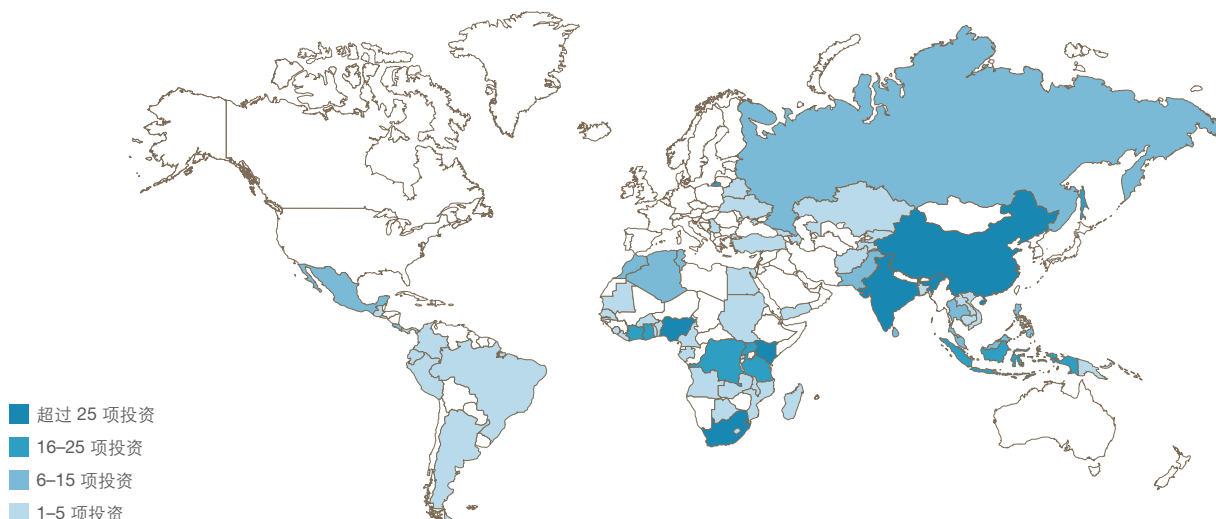
截至 2009 年底，CDC 已向 65 个不同的独立基金管理人投入资金，他们在 37 个发展中国家设有办事处。这些基金管理人已将 CDC 及其他投资者的资金投向 71 个国家的 794 个投资组合公司。

‘对于寻求增长且以顶级水平运营的公司，需要密切注意在其整体业务范围内保持质量标准，包括要清楚了解他们对环境的影响，以及气候变化和能源效率的关联性日益增强。对于英联 (Actis) 所做的每项投资，我们旨在确保在业务的各个方面都执行了最佳实践，包括那些与社会互动有关的方面。’

英联 (Actis)：一家领先的新兴市场私募基金管理人，2004 年从 CDC 分离出来，之后已经筹集 29 亿美元资金。

www.act.is

截至 2009 年止的 CDC 投资：在 71 个国家的 794 家公司



简介

2. 为何说该工具包有用？ ESG 商业案例

出于多种原因，在投资与企业策略中融入 ESG 分析与管理的商业案例越来越多，如下所述。

2.1 利益相关者

发达国家和许多发展中国家的**政府**正在不断加强环境、社会、反腐败与企业治理方面法规。公司需要能够对此做出响应。在许多发达国家，政府日益将其重大的购买力运用于可持续商品与服务的采购上，这也影响了发展中国家的供应链。

消费者越来越了解且关注他们所购买的是什么、是怎样制成的、材质是什么、运输路程有多长以及包装如何等。正如许多调查与研究所显示的，对于以可持续性方式制造的、对人有利且不会对环境造成伤害产品的需求正日

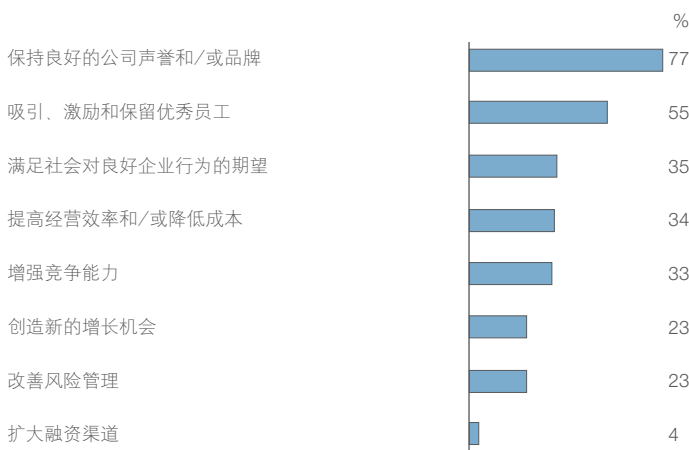
益增长。据普华永道 (PricewaterhouseCoopers) 的一项研究表明，58% 的英国消费者所购买的可持续产品比他们期望得要少。¹ 据另一项调查显示，大约 50% 的美国消费者在挑选消费品及选择在何处购买这些产品时，至少会考虑一项可持续性因素。²

主流**投资者**以往并不是更长期或更完整 ESG 管理的驱动力，部分原因是由于曾有一种观念认为，ESG 问题与诚信责任和利益最大化互相排斥。如联合国环境计划署金融计划 (UNEP Finance Initiative) 的最新报告诚信责任：将环境、社会与管理问题融入机构投资的法律与实际问题的³，以及特许财务分析师协会 (CFA Institute) 的报告上市公司的 ESG 因素所显示的，这种情况已经发生了改变。⁴ 波士顿学院中心企业公民政策 (Boston College

价值增长来自于

受访者比例，*多选题案

ESG 计划提高公司财务业绩的方式 **



* 包括首席财务官、专业投资者与 ESG 专业人士

** 不包括由经济危机引起的任何变化

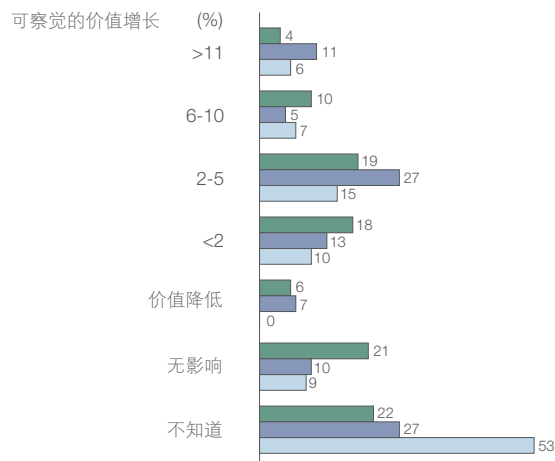
来源：S. Bonini, N Brun 与 M. Rosenthal 合著 ‘企业社会责任价值评估’，麦肯锡季刊，2009 年 2 月。

特殊时期的价值增长

受访者比例

■ 首席财务官，n=84
■ 投资专家，n=154
■ ESG 专家，n=87

特殊时期 ESG 计划对组织股东价值的影响 *



* 不包括由经济危机引起的任何变化

来源：S. Bonini, N Brun 与 M. Rosenthal 合著 ‘企业社会责任价值评估’，麦肯锡季刊，2009 年 2 月。

¹ 可持续性：消费者会购买吗？普华永道 (PricewaterhouseCoopers)，2008。

² 信息资源公司 (Information Resources, Inc.)，2009。

³ 诚信责任：机构投资中融入环境、社会与管理问题的法律与实际情况，联合国环境计划署金融计划 (UNEP Finance Initiative)，2009。

⁴ 上市公司环境、社会与管理因素，特许财务分析师协会金融市场诚信中心 (Centre for Financial Market Integrity CFA Institute)，2008。

简介

ESG 商业案例

Centre for Corporate Citizenship) 与咨询公司麦肯锡咨询公司 (McKinsey & Company) 最近的一项研究主张，公司投资于 ESG 改善有明确的财务原因，这表明 ESG 项目能够产生可观的直接财务收益。该研究援引投资者与企业管理人员的想法，认为 ESG 改善计划对整体可量化股东价值具有实质性影响。⁵ 当前有一种趋势，强大的投资集团要求其资产管理人在其公司评估中结合更长期的 ESG 观念（如强化分析倡议 (Enhanced Analytics Initiative) 中那样⁶），并且要求公司向投资者报告主要的 ESG 问题（如碳披露项目 (Carbon Disclosure Project)⁷ 中的那样）。已经有约 200 家资产所有者与 300 家投资管理人一起在联合国责任投资原则中签约。这些发展，为在包括私募股权在内的整个金融界进行有效的 ESG 分析提供了依据。

领先公司正在表明，其业务受益于在运营中植入良好的 ESG 管理。消费者与投资者的期望将越来越高，导致对信息披露的需求增强，以及公司在 ESG 表现方面与其产品和服务的差别加大。

公司董事越来越认识到需要在董事会层面重视 ESG 问题。金融危机突显了良好企业治理的重要性及董事确保透明度和责任承担的必要性。一些保险公司正在考虑从没有建立适当 ESG 管理流程的公司中扣缴董事的责任险。

主流分析师开始理解、接受并在其资本配置建议中加入 ESG 观点。对于石油和天然气等高风险领域，及消费品等受不可持续实践最直接影响的领域（在此领域品牌和声誉日益成为成功销售的关键）来说尤其如此。

气候变化为具有前瞻目光的公司提供了许多机遇，同时也给未能适应变化的公司带来了诸多风险。碳市场价值已达 1260 亿美元，⁸ 并有望在未来几年实现巨幅增长。有助于社会适应或能促使其他实体减少排放的产品也有新的市场。产品碳含量可能正逐步成为市场地位的差异所在，这可使各个行业的公司均受益于相对同业的绩效改善。⁹

私募基金管理人具有长期投资眼光，并且合理地在其投资组合公司中逐步改善 ESG 管理，这可以使其投资增值。有时人们认为，私募股权公司的成功仅仅来自于结构化交易，从而使其投资者取得快速的财务收益，同时为基金管理人‘带来’巨额报酬，但却不考虑相关公司及其员工的健康发展，更不用说更广泛的利益相关者了。长期来讲，我们不仅要建立强大的投资组合公司，还要提升基金管理人的自身品牌，并且避免制定过度的新规定，以确保社会与投资者和基金合伙人利益自然增加的方式进行和组织投资，这符合私募股权行业自身的利益。

⁵ 美德如何为企业与社会创造价值：调查 ESG 活动的价值，波士顿学院中心企业公民政策 (Boston College Centre for Corporate Citizenship) 与咨询公司麦肯锡咨询公司 (McKinsey & Company)，2009。

⁶ www.enhanced-analytics.com

⁷ www.cdproject.net

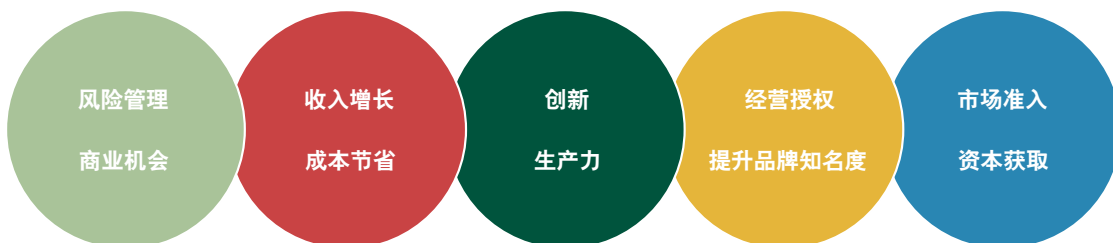
⁸ 《2009 年碳市场的状况与趋势》(State and Trends of the Carbon Market 2009)，Karan Capoor & Philippe Ambrosi，世界银行，2009。

⁹ 《基金管理人气候变化指南》(Climate Change Guidance for Fund Managers)，英联邦开发公司 (CDC Group plc) 未来论坛，2010。

简介

ESG 商业案例

2.2 ESG 价值驱动器



风险管理

作为尽职调查的部分，一些私募股权投资者定期进行环境、社会与商务信誉评估，以确定别处是否仍存在需负责的债务。评估应该扩展到更广泛的，与改进环境、劳动、健康安全、社区、道德规范及企业治理有关的成本效益和优势的问题上。参与当地社区活动可以提高公司更好地适应不断变化的政治与社会形势的能力，同时减少中断运营的风险及降低安全成本。

商业机会：市场准入与收入增长

在新市场进行销售可能需要公司调整其产品或服务，以满足不同的法规和标准。若要在新市场建立子公司或从新市场采购原料，公司必须了解当地具体的 ESG 风险。在某些情况下，这不仅仅包括遵守那些当地标准不能满足公司品牌或其投资者期望地方的当地法规。通过环境、产品安全与‘公平贸易’认证，新兴市场的制造商可以进入欧洲与美国市场。在公司传统战略之外的市场也会产生机会，例如，向‘金字塔底层’的消费者（即较贫困人群）销售产品或服务的新途径。¹⁰ 最新的例子是咨询公司 Hystra 基于其为三家领先的法国能源公司工作的报告 *BOP 的能源通道 (Access to Energy for the BOP)*¹¹。在当地开展 ESG 工作和进行社区对话，可以协助公司以较低的运营中断风险及安全成本进入新市场。

成本节省

通过能源效益、减少水与其它资源的利用以及改进废物管理，总是能够大量地节省成本。这部分是出于环境考虑，但也是明确的商业问题。能源效益的重要性会继续增大，尤其是在水泥等能源密集型制造系统。交通效益也将至关重要，不仅仅是对于运输领域的公司，同时也针对拥有广泛流通网络的公司。随着许多国家供水日益紧张，制造过程中水的使用可能对公司竞争优势至关重要。成本节省还可以来自于通过 ESG 改善建立员工激励制度，从而减少员工流动和提高生产力。

创新

产品设计应当与消费者喜好的变化与新技术的出现相适应。认识到自然环境的限制，并且因此较少基于制造—使用—处理的‘消费’理念，而更多基于制造—使用—改造—再使用的‘生命周期’理念，公司在制造商品方面的压力在不断加剧。对于未达到的环境或社会需求，成功的公司不断地寻求开发前沿技术和创新产品及服务，这可能会转化成商业应用、专利、专有知识等。

通过改善管理提高生产力

对于私募股权投资者而言，投资组合公司管理的改善是显著的焦点所在。更可能带来增长的首席执行官们具有

¹⁰ 金字塔底层的财富 (The Fortune at the Bottom of the Pyramid)，普拉哈拉德 (Prahalad)，2002。

¹¹ www.hystra.com

简介

ESG 商业案例

如下特质，他们已经对其产品和服务所在市场的未来趋势进行了分析，考虑到哪种资源限制将会影响到其对原材料或其它投入的获取，并且预见到未来消费者喜好与法规方向。在所有这些领域，完整的 ESG 分析将会提供重要的洞察力。ESG 分析可以提升领导技巧、提高员工生产力，并改进公司的长期战略。

通过更加有效的供应链提高生产率

牢固的供应商关系是公司业绩成功的关键。长期关系通常建立在相互信任之上，这需要认真培养。许多公司已经发现，增加对供应链管理的关注，尤其是支持中小型 (SME) 供应商使其与公司一起增长，一直是有效生产的关键因素。参与社区福利和发展可能是确保一致、长期与持续获得优质原料和产品的重要方式。

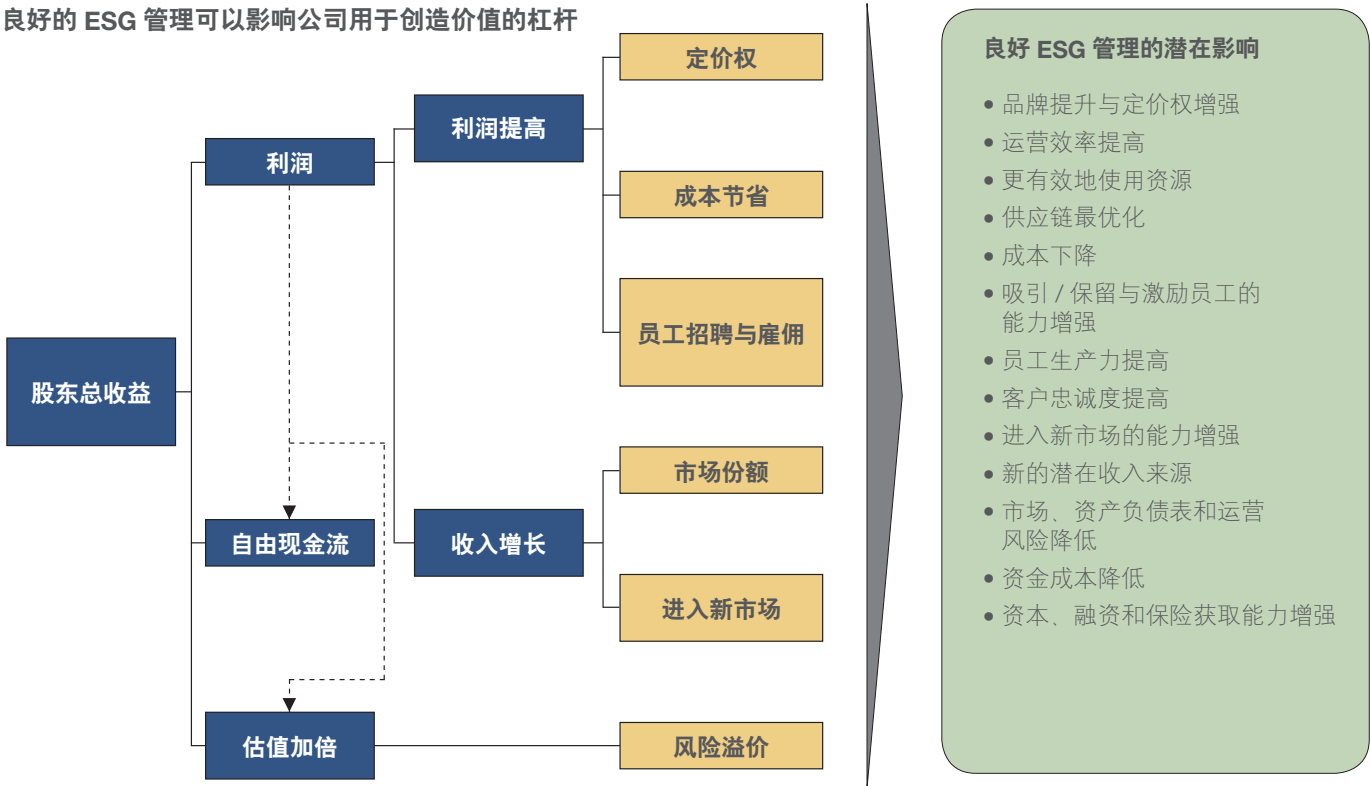
提升品牌知名度

公司成功采用 ESG 因素与消费者建立关系并创建品牌的例子有很多，从星巴克的‘公平贸易’咖啡到美体小铺 (Body Shop) 的负责任采购，再到盖普 (Gap) 与美国运通 (American Express) 的‘红色’产品线。¹² 持续商业惯例的声誉能够创建客户愿意支付价格溢价的品牌。成功的 ESG 方案是培养品牌忠诚度、提高声誉以及获得客户与利益相关者好感的重要途径。关注 ESG 问题对于避免负面宣传与联合抵制也很重要。

资本获取

贸易买家与投资者越来越关注 ESG 问题。良好的 ESG 管理可以从根本上提高基金管理人成功撤资的潜力。渐渐地，在新兴市场 ESG 要求与首次公开招股 (IPO) 相互联系起来，例如，中国的首次公开招股即遵守与国际标准一致的环境法规。

良好的 ESG 管理可以影响公司用于创造价值的杠杆



来源：可持续性计划调查 (The Sustainability Initiative Survey)，2009 年，波士顿咨询公司与麻省—斯隆管理评论 (MIT Sloan Management Review)。由 CDC 与罗森克兰茨公司改编。

12 ‘红色’产品通过其销售向抗击艾滋病、结核和疟疾全球基金提供部分公司利润 www.theglobalfund.org

简介

3. 如何将 ESG 管理植入投资流程？工具包

本工具包显示了 ESG 分析和管理如何增强基金管理人的投资流程和步骤。本工具包旨在帮助基金管理人有效地集中其时间和资源，以增强对 ESG 机会与风险（可能需要解决与监督的）的认识，并标出可能需要外部专家支持的复杂领域。每个工具涵盖一个特定的领域，旨在具有实用性且易于使用。但是，对于 ESG 风险高且公司 ESG 管理系统质量不足的详细评估，工具包并未提供替代品。工具包应能帮助将详细工作集中到最需要的地方。

工具 1 - 4 适用于所有投资活动。本工具包的其它工具适用于投资流程的以下特定阶段。



简介

附录

本工具包附录提供重要的附加信息。

附录 1	ESG 尽职调查问题
附录 2	特定领域的改善风险与机会
附录 3	不同地区与选定国家的 ESG 风险
附录 4	不同类型基金的 ESG 管理：中小型企业、小额信贷与债权基金
附录 5	国际 ESG 参考标准与公约
附录 6	CDC 的监控与评估系统
附录 7	CDC 的报告模板与 ESG 报告示例
附录 8	不同开发金融机构 (DFIs) 的投资：比较标准和程序
附录 9	气候变化考虑因素：风险与机会
附录 10	性别考量：投资者与公司的良好实践

附录 5 特别重要，因为它提供了有关 ESG 的主要国际标准与公约的简单概要。其中许多标准和公约在 CDC 投资法则中被提及，请参见第 9-13 页。这些标准可用作衡量公司绩效的基准，及用于在投资期间做出相应改善。其中一些标准与所有的基金管理人和公司相关，而其它标准则仅与投资于高风险资产或特定领域的基金管理人有关。例如，IFC 绩效标准与相关的环境、健康与安全 (EHS) 一般和特定行业指导原则与投资重大风险领域的基金管理人有关，而采掘业透明计划则仅与投资于采矿和其它采掘业的基金管理人有关。本工具包所包含的不同工具适用于指导如何在相关投资流程的不同阶段使用这些标准。



CDC 的标准与要求

1. 关于 ESG 的投资法则

投资 CDC 资本的所有基金管理人都需通过具有约束力的法定协议，承诺遵守 CDC 的 ESG 投资法则中所述的 ESG 原则、目标、政策、排除列表与管理系统。如果基金管理人对其所投资的投资组合公司具有有效控制或重大影响时，该投资组合公司也必须通过投资保证承诺遵守投资法则¹。对于运营未遵守投资法则的公司，如果基金管理人无法随着时间推移对公司惯例改善产生影响，那么他们就不应向这些公司投资 CDC 资本。

即使当地法律和惯例可能达不到 CDC 的要求，人们也期望基金管理人执行 CDC 投资法则。当基金管理人可能向 ESG 实践较差的投资组合公司进行投资时，他们必须确保在投资期间执行改善措施。

CDC 投资法则中提及的国际参考标准在本工具包的附录 5 中加以解释。

1.1 原则

CDC 与投入其资本的企业将：

- 遵守所有适用法律；
- 视情况而定，尽量减少对环境、工作人员及所有利益相关者的负面影响，并增强正面影响；
- 致力于持续改善环境、社会问题与管理方面的管理事宜；
- 循序渐进地运用相关国际最佳实践标准，² 并制定实现这些标准的适当目标和时间表；以及
- 运用有效应对 ESG 风险、实现 ESG 机会的管理系统，作为公司价值的基本组成部分。

1.2 目标与政策

1.2.1 环境

目标

- 在投资 CDC 资本的企业内，恰当地减少对环境负面影响并增强正面影响；
- 鼓励投入 CDC 资本的企业尽可能地充分利用自然资源和保护环境；以及
- 支持投入 CDC 资本的企业减少造成气候变化的温室气体的排放。³

政策

CDC 资本投入企业将：

强制性的

- 遵照适用的当地与国家法律进行经营（最低要求）；

视情况而定

- 按如下所述评估其经营对环境的影响：
 - 对于可能涉及生物多样性或栖息地丧失、重大数量温室气体排放、水或空气质量严重降低、大量固体废物或其它重大环境负面影响的企业运营，通过环境影响评估，识别潜在风险并采取相应减缓措施；⁴ 以及



¹ 如果出现以下情况，则视为基金管理人对投资组合公司具有重大影响。其基金 (i) 在该投资组合公司拥有超过 20% 的所有权权益，这是认定能达到参与投资组合公司的财务与运营政策制定的水平（如果比例小于此数值，但给予同样的参与权，也将满足重大影响的定义）；或 (ii) 拥有允许参与制定该投资组合公司的财务与运营政策水平的董事代表人数；或 (iii) 根据股东或类似协议，有权对该公司的财务与运营政策决策产生影响。有关该投资事业的内容，请参见工具 10。

² 在本投资法则中被提及，且可逐步发展。

³ 符合《1994 年联合国气候变化框架公约》（联合国框架公约）与相关的《2005 年京都议定书》以及《2009 年哥本哈根协议》。这些公约可不时进行修订。请参见 www.unfccc.int

⁴ 对环境具有潜在重大不利影响的活动是多种多样、不可逆转或前所未有的；留心可能作为结果发生的潜在累积、间接或协同影响。

CDC 的标准与要求

1. 关于 ESG 的投资法则

- 考虑业务活动对环境的潜在正面影响；以及
- 按如下方式采取适当行动以降低环境风险、改善环境破坏情况及增强正面影响：
 - 如果经评估表明行动会带来巨大环境风险，请循序渐进按照相关 IFC 政策和方针行事⁵（即使这些政策和方针比当地法规更加严格），并制定适当的改善目标与时间表；以及
 - 适当情况下，请循序渐进地依照国际环境最佳实践标准行事。⁶

1.2.2 社会问题

1.2.2.a 劳动与工作条件

目标

- 要求投入 CDC 资本的企业公平对待其所有员工与承包商，并尊重他们的尊严、福利与修改差异；以及
- 鼓励投入 CDC 资本的企业逐渐全面遵守国际劳工组织 (ILO) 基本公约⁷ 和联合国 (UN) 世界人权宣言。⁸



政策

CDC 资本投入企业将：

强制性的

- 遵守适用的当地与国家法律（最低要求）；
- 不雇用或利用任何形式的强制劳动；⁹
- 不雇用或利用有害儿童的劳动；⁹
- 所付工资达到或超过行业或国家法定的最低标准；
- 无论性别、种族、肤色、残疾、政治观念、性取向、年龄、宗教、社会或种族本源，或者有无爱滋病，都需要在招聘、晋升、工作条款与条件以及声明等方面公平对待其员工；
- 接受协商型工作场所结构与组织，这可给员工提供向管理层表达其管理理念的机会；以及

视情况而定

- 对于涉及长时间重新安排员工工作地点的远程作业，确保该员工可获得适当住房和基本的服务。

⁵ 《IFC 效标准》与《2007 年 IFC 环境、健康与安全指导原则 (EHS 指导原则)》，可由 CDC 不时进行修订或采用。IFC EHS 指导原则包括一般指导原则和林业、企业化农业 / 食品加工（包括渔业）、普通制造业、石油与天然气、基础建设、化学品（包括医药品）、矿业与电力行业等方面的具体行业领域指导原则。

⁶ 包括由国际标准化组织 (ISO) 颁布的国际认证环境标准、ISO 14000 系列、特别包括环境管理系统 (ISO 14001) 与温室气体排放 (ISO 14064-65) 标准，这些标准可不时进行修订。

⁷ 《ILO 基本公约》是自由结社与集体谈判、强制劳动、童工和非歧视公约，这些公约可以不时进行修订。有关这些公约的内容与已经正式批准各公约的国家名单，请参见网站 www.ilo.org。

⁸ www.un.org

⁹ 定义见《1973 年国际劳工组织第 138 号最低工作年龄公约》与《1999 年国际劳工组织第 182 号最恶劣形式的童工劳动公约》。

CDC 的标准与要求

1. 关于 ESG 的投资法则

1.2.2.b 健康与安全

目标

- 为投入 CDC 资本的企业的员工和承包商获得安全与健康的工作条件；以及
- 保护受投入 CDC 资本的企业影响的所有人士的健康和安全。

政策

CDC 资本投入企业将：

强制性的

- 遵守适用的当地与国家法律（最低要求）；

视情况而定

- 评估工作活动中所引起的健康和安全风险；以及
- 采取下述适当的措施，消除或减少对健康与安全风险：
 - 如果经评估表明活动会带来巨大健康和安全风险，¹⁰ 请循序渐进按照相关 IFC 政策和方针行事¹¹（即使这些政策和方针比当地法规更加严格），并制定适当的改善目标与时间表；以及
 - 适当情况下，请循序渐进地依照国际环境最佳实践标准行事。¹²



1.2.2.c 其它社会问题

目标

- 客观、一致与公平地对待 CDC 资本投入企业的所有利益相关者；以及
- 认可并在适当情况下推动 CDC 资本投入企业的社会发展影响。

政策

CDC 资本投入企业将：

视情况而定

- 考虑他们的以下运作对员工、承包商、当地社区以及所有其他人士的影响：
 - 在涉及到搬迁、重要文化遗产、本土居民、非本地劳动力案例或其它可能产生重大不利影响的问题时，通过社会影响评估，确定潜在的不利影响与适当的减缓措施；¹³ 以及
 - 考虑社会发展贡献；以及
- 采取适措施以降低风险、减缓负面影响，并强化正面影响。¹⁴



¹⁰ 可能会对工人或受影响社区产生严重的健康或安全影响的活动。

¹¹ IFC 绩效标准与 IFC EHS 指导原则，可由 CDC 不时修订和采用。

¹² 包括 OHSAS 18001，国际职业健康与安全管理体系详细规范，以及与产品使用安全相关的特定行业国际良好实践标准，如世界卫生组织 (WHO) 所推动的食品药品国际优良制造规范 (GMP) 标准。

¹³ 对社会具有潜在重大不利影响的活动中是多种多样、不可逆转或前所未见的。

¹⁴ 视情况而定，通过对土地征用和非自愿移居安置、本土居民以及文化遗产实施 IFC 绩效标准，可由 CDC 不时进行修订和采用。

CDC 的标准与要求

1. 关于 ESG 的投资法则

1.2.3 管理：商业信誉与良好企业治理



目标

- 确保 CDC 以及投入 CDC 资本的企业在所有业务交易中呈现诚信、信誉、公平、尽责与尊重；
- 增强 CDC 的良好信誉；以及
- 在投入 CDC 资本的企业中推广与企业治理相关的国际最佳实践。¹⁵

政策

CDC 以及投入 CDC 资本的企业将：

强制性的

- 遵守所有适用法律及推广国际最佳实践，¹⁶ 包括旨在防止设施、贿赂与财力犯罪的法律及国际最佳实践；
- 保持高标准的商业信誉和诚信；
- 以公开与合作的态度应对监管机构；
- 禁止所有员工在业务过程送出或收受物质礼物；
- 禁止将支付当作授予优惠待遇的不当诱因；
- 禁止向政党或政治候选人出资，其中这些出资可能会造成利益冲突；

- 正确记录、报告与检查财务和税务信息；¹⁷
- 提高透明度和促进责任承担良好商业道德的基础；
- 仅将来自于合作伙伴的信息用于获得业务关系的最佳利益，不得用于任何员工获取个人财务收益的目的；
- 明确定义责任、程序控制，并在公司管理结构中进行适当的检查与平衡；以及
- 采用涵盖所有重大事件（包括环境、社会与道德问题）的有效内部控制与风险管理系统。

1.3 排除

CDC 资本将不会投资到以下企业或活动：

- 被适用的当地或国家法律或法规视为非法或被全球公约和协议所禁止的任何产品的生产或交易或活动；例如某些：
 - 危险化学品、杀虫剂与废物；¹⁸
 - 消耗臭氧的物质；¹⁹ 以及
 - 濒危或受保护野生动植物或其产品；²⁰
- 主要为军事目的的设计或主要指定用于军事目的的军火生产或交易，如武器、弹药或核产品；或
- 游离石棉纤维的生产、使用或交易。²¹



¹⁵ 包括《2004 年经济合作与发展组织 (OECD) 企业治理原则》，可不时进行修订。请参见 www.oecd.org

¹⁶ 包括《2005 年联合国反腐败公约》、《1997 年经济合作与发展组织反贿赂公约》、《2005 年采掘业透明计划 (EITI)》（视情况而定）以及《2010 年英国反贿赂法案》，可不时进行修订。

¹⁷ CDC 推广国际会计准则理事会 (IASB) 所发布的《国际财务报告准则 (IFRS)》，以及《国际私募股权基金与风险投资估值准则 (IPEVC)》。

¹⁸ 包括《2004 年关于持久性有机污染物的斯德哥尔摩公约 (POPs)》中明确规定的、《2004 年关于在国际贸易中对某些危险化学品和农药采用事先知情同意程序的鹿特丹公约》，以及《1992 年控制危险废物越境转移及其处置的巴塞尔公约》中所指定的物质。

¹⁹ 如《1999 年消耗臭氧气体层物质的蒙特利尔公约》所涵盖内容。

²⁰ 如《1975 年濒危野生动植物品种国际贸易公约 (CITES)》所涵盖内容。

²¹ 这不适用于粘合石棉水泥板 (bonded asbestos cement sheeting) 的采购与使用，该种水泥板的石棉储量低于 20%。

CDC 的标准与要求

1. 关于 ESG 的投资法则

CDC 的资本不会投资于以或想要以下述活动或产品为重要收入来源的企业：

- 赌博；
- 色情；或
- 烟草或烟草相关产品。²²

1.4 CDC 基金管理人管理系统

为了有效执行 CDC 投资法则，CDC 要求其基金管理人签订正式协议，每个基金管理人据此承诺进行与 CDC 投资法则大体相似的投资。²³

如果基金管理人对外投资组合公司具有有效控制或重大影响，²⁴ CDC 要求其基金管理人促使该投资组合公司签订承诺书，确认他们将按照 CDC 投资法则进行经营（请参见工具 10 和附录 5）。

CDC 还要求其基金管理人建立和维护 ESG 管理系统，该系统用以：

- 从 ESG 角度对所有新投资进行评估，作为整体投资评估流程的必要组成部分（请参见工具 5-8）；
- 对新投资的 ESG 问题进行风险评级，以决定适当的管理与监控水平（请参见工具 5）；

- 如果在已经识别出存在与 ESG 问题有关的缺陷后仍然进行了投资，或者在投资期间出现了任何问题，帮助相关的投资组合公司制定解决该等问题的行动计划，该计划需有适当的改善目标和时间表（请参见工具 9）；
- 鼓励投资组合公司经理采用和实行与 ESG 事宜相关的政策，尤其在企业承受重大风险时（请参见工具 10 和附录 5）；
- 鼓励投资组合公司经理致力于持续改善这些方面，并提供适当的改善目标（请参见工具 10 和附录 5）；
- 监控投资组合公司 ESG 事宜的表现及其相关行动计划和改善目标的进度（请参见工具 11）；
- 从 ESG 的角度，定期向基金管理机构和每年向投资者报告投资组合公司的表现情况（请参见工具 12）；
- 监控和记录与投资组合公司相关导致丧失生命、对环境造成重大影响或严重违法的事件，并促使采取适当的纠正行动，同时向基金管理机构和投资者报告该等事件（请参见工具 11 和 12）；
- 撤资 / 退出时考虑 ESG 事宜（请参见工具 14）。

²² 除此以外，仅限于烟草生产情况，制定适当的逐步淘汰时间表。

²³ 通过单边保证函或等效协议。

²⁴ 如果出现以下情况，则视为基金管理人对外投资组合公司具有重大影响，其基金 (i) 在该投资组合公司拥有超过 20% 的所有权权益，这是认定能达到参与投资组合公司的财务与运营政策制定的水平（如果比例小于此数值，但给予同样的参与权，也将满足重大影响定义）；或 (ii) 拥有允许参与制定该投资组合公司的财务与运营政策水平的董事代表人数；或 (iii) 根据股东或类似协议，有权对该公司的财务与运营政策决策产生影响。



CDC 的标准与要求

2. 商业信誉合规计划与政策

在关闭基金和每次从 CDC 提取资金进行投资时，CDC 要求其每个基金管理人就反腐败、反洗钱与恐怖主义融资作出如下声明：

- 我们或代表我们的任何人士都未曾从事 (i) 与基金或其任何投资相关的腐败、欺诈、强制或串通行为；(ii) 洗钱或违反任何洗钱相关适用法律的行为；或者 (iii) 恐怖融资；以及
- 我们已经遵守了与每个 (i) 基金投资者；和 (ii) 基金所投资的投资组合公司有关的所有适用反洗钱 (AML) 及 ‘了解您的客户’ (KYC) 法规。

CDC 期望其基金管理人及其投资组合公司采用道德规范。此外，CDC 要求其基金管理人及其基金通过签订合同，承诺采用和执行商业信誉合规政策，其中包括 AML 和 KYC 指导原则。

在对潜在投资组合公司进行尽职调查时，CDC 的基金管理人必须仔细考虑商业信誉问题。CDC 还希望基金管理人检查潜在投资组合公司尽职调查与合规政策的充分性，包括他们的 AML、反腐败及 KYC 政策。

2.1. 道德规范

在 CDC 基金管理人所投资的许多国家中，腐败与不正当的业务实践很常见。每个基金管理人及其投资组合公司都应根据 CDC 投资法则第 1.2.3 条（参见第 12 页）采用道德规范，这包括商业信誉的关键要素。

2.2. 推荐的商业信誉合规计划与政策

除采用适当的道德规范外，CDC 基金管理人还必须采用和执行：

- 包括符合道德规范的商业信誉合规计划与程序；

- AML 政策；
- 反恐怖融资政策；
- 反腐败合规计划；以及
- 将在针对潜在基金投资者进行的尽职调查中采用的 KYC 合规计划，并且包括交易中涉及的所有实益拥有人的识别。

这些政策应定期更新，以确保其遵守相关法律且反映国际最佳实践。员工应接受定期培训。

根据其 AML/KYC 政策，CDC 希望基金管理人进行品质风险尽职调查 (CRDD)，以确定他们计划与之进行交易的实体和个人有关品质、声誉及背景方面的信息。在筛选潜在投资组合公司投资期间和接受潜在基金投资者认购之前，应考虑 CCRD 信息。

基金管理人应当获取所需的识别信息（如出生日期、出生地点、当前地址、护照编号、社会安全号码、公司注册编号与税务识别编号），以进行有效的背景调查。

基金管理人应当对投资组合公司与投资者都进行背景信息调查，如下所述：

投资组合公司

- 投资组合公司及任何分支机构；
- 投资组合公司的所有人，除非他们是在大型证券交易所公开交易的实体或者非常著名的机构投资者（如退休基金、多边或双边金融机构）；以及
- 与投资组合公司具有重大管理关系的个人。

投资者

- 所有对基金进行投资的个人投资者；以及
- 向基金投资的所有实体及其实益拥有人，除非他们是在大型证券交易所公开交易的实体或者非常著名的机构投资者。

CDC 的标准与要求

2. 商业信誉合规计划与政策

背景调查，无论是由公司内部执行还是通过外包完成（通常由基金管理人的外部法律顾问完成），都应当包括使用商业数据库搜索公司（如康普联 (Complinet) 律师联讯 (Lexis-Nexis)、万律 (West Law)、法规数据公司 (Regulatory Data Corporation)、World-Check、世界合规公司 (World Compliance)、ISI 新兴市场 (ISI Emerging Markets)、道琼斯法克提瓦 (Dow Jones Factiva)、欧文斯在线 (Owens Online) 等）的产品，对公开可用数据进行全面搜索。这些公司所提供的产品覆盖国际新闻与媒体、政府清单和记录、法定及监管机构措施，以及政治曝光人物 (PEP) 的记录。

适当情况下，基金管理人应当拜访潜在投资对象公司、其客户、供应商和股东，以及适当的政府机构，以进行当地尽职调查。此外，应有拥有有当地知识基础的尽职调查顾问，为基金管理人自行的国内尽职调查进行补充。

背景信息调查应当确定实体及个人声誉和品质的相关信息，而基金管理人想要与该等实体和个人进行业务合作。相关信息可以包括犯罪活动（如洗钱、恐怖融资与腐败）或非犯罪事宜（如破产、民事诉讼、监管机构调查、PEP、雇佣与信誉记录）等方面的信息。

关于 PEP 的特殊要求

如果基金或企业或其实益拥有人的投资者是 PEP，则 CDC 希望加强尽职调查，以确认其财富与基金的来源。

PEP 广义指现在或曾经被国家或国际机构委以重要公共职责的任何个人（或家族成员或与该个人联系密切的人），包括：

- 国家元首、政府领导、部长与副部长或部长助理；
- 内阁成员；
- 最高法院、宪法法院或其它高级司法机构的成员；
- 审计法院或中央银行董事会成员；

- 大使、代理大使与军队高级军官；以及
- 国有企业行政、管理或监管机构成员。

增强的尽职调查

如果初始背景信息搜索的结果引起不安，基金管理人应当考虑是否需要特定的实体或个人进行额外的尽职调查。额外的尽职调查可以包括使用第三方（如当地法律顾问或独立尽职调查 / 商业智能承包商）进行更加深入的背景搜索或采用多种方法（包括背景调查、审慎的个人调查与访谈以及搜索在互联网上无法访问的当地数据库）进行独立的诚信调查。许多国际公司提供这些服务（如风险咨询集团德安华 (kroll)、卫贤专业合伙人公司 (Hill & Associates)、哈克路特公司 (Hakluyt)、化险咨询公司 (Control Risks)、风险分析公司 (Risk Analysis)、TD 国际 (TD International)、全球先进点公司 (Advance Point Global)、GPW 与邑安公司 (Exclusive Analysis)）。基金管理人还应当考虑采用其它可用的国内商业智能与尽职调查资源，如当地数据库、当地业务合同和网络，以及相关大使馆和商会。

当潜在投资对象公司在风险特别高的国家和 / 或行业开展业务时，也必需进行增强的尽职调查。有关 ESG 风险评级（包括商业诚信风险），请参见工具 5。

案例 1：商业信誉：来自肯尼亚的 CDC 投资组合示例

对基金管理人而言，良好管理的根本部分就是集中关注投资组合公司的商业信誉事宜。在 CDC 员工对一家肯尼亚印刷公司进行的拜访中，其总经理告诉 CDC，CDC 基金管理人的投资使他能够在整个公司内执行零容忍腐败性支付；‘我告诉希望得到回扣的买家，我们的国际投资者恰恰不愿接受这种做法。’

CDC 的标准与要求

2. 商业信誉合规计划与政策

基金管理人应当记录所进行的 CRDD 及与之相关的任何决定。应当将相关 CRDD 信息存档，并在投资决策过程中随时取用。

如果自进行初始搜索以来花费了大量时间，那么在基金关闭之前应当更新背景信息搜索。基金管理人应当特别注意在投资过程后期参与交易的各方，确保收集到所有适当的信息并进行了适当的尽职调查。

当需要进行增强的尽职调查时，正在进行的监控也应当加强。

2.3. 商业信誉尽职调查与投资组合公司的监控²⁵

除道德规范与自身商业信誉合规计划外，CDC 希望其基金管理人在其尽职调查项目中融入商业信誉因素。在建立尽职调查程序时，应当采用下述原则。

如果不知道投资组合公司的实益拥有人及可能的共同所有人是谁，基金管理人不得继续进行投资。

KYC 是在基金的所有运营中都必须使用的基本原则。在检查任何交易之前，基金管理人应当确信其所搜集的信息足够使其知悉最终受益人身份、财富来源及所有权结构。为了保护资金，必需确定交易中其他对应各方的实益拥有人，包括但不限于股本赞助方、共同投资者、债权人、股东、供应商或其他服务提供者。当从投资组合公司抽取任何利益时，这些原则仍然适用。

当基金、基金管理人或其投资者的信誉风险与参与交易的个人所有者息息相关时，必需了解该个人业务交易的全部内容（特别是商业集团的合作伙伴及活动），以决定在与特定交易相关风险之外，是否还存在任何需要考虑的任何潜在风险。

当怀疑或存在实质性指控采用了不透明的公司架构或公司机构时，基金不得进行交易。依靠法定文件，如私人律师函或有权准许股东代表的股东名册，并不能总是保护基金免于潜在损失（无论是实质性的还是声誉上的），特别是对所有权存在信誉质疑时。基金管理人负责向相关基金监管机构和基金投资委员会披露对所有权的任何质疑。应当记录所有潜在问题，并且应当成为投资评估的部分。该等记录应按基金投资者要求向其提供。

基金管理人不得与任何宣布有罪或因严重刑事犯罪而接受调查的人有关系，亦不得从事有可靠证据证明与组织犯罪和犯罪活动有关的交易。

几乎在所有的情形下，判定有严重的犯罪都应该作为终止交易的原因。作为一般原则，正在进行犯罪调查或个人已经被起诉时，基金管理人应当避免与之关联，直至调查结束或已经决定是否进行公诉。这对于可能是国际逮捕令对象或被控告或发现已经违反联合国规定的个人同样适用。开始刑事起诉还应当导致推迟考虑任何可能的签约。

除刑事记录外，通常没有犯罪活动或组织的决定性证据。在此情况下，可以委托具有良好声誉的风险咨询公司出具独立的诚信报告。请参见上述 2.2 条。这些报告应当评估所提指控的确定性或可靠性等级。基金管理人在决定是否继续交易时，可以对证明指控是错误的、无根据的或者受政治或商业驱动的证据进行仔细考虑。

²⁵ 资料来源自欧洲复兴发展银行基金诚信原则。

CDC 的标准与要求

2. 商业信誉合规计划与政策

在现有关系背景下，如果已经开始犯罪调查、提起刑事诉讼或者宣布刑事定罪，基金管理人应当立即通知相关基金监管机构。

监管机构（如证券交易委员会或者金融监督机构）的调查或制裁，是警告信号，在进行交易之前必须需要仔细评估。对于监管机构的行为披露（如对现有客户的罚金或制裁），基金管理人必须提请基金相关监管机构的注意。

基金管理人不得与国际公认的‘黑名单’上的任何人士或实体建立关系。

一旦受益所有权确定，基金管理人即应评估潜在相关方、其相关股东及其管理层的风险状况。应当查阅广泛接受或国际公认的‘黑名单’（如联合国安全理事会、美国财政部、联邦调查局、金融市场监管机构如美国证券交易委员会或英国金融服务监管局、美国财政部海外资产控制办公室、中央银行、欧盟旅游禁令、世界、国际警察组织等），以核实推荐人士、实体或其管理层或股东是不是出现在任何名单上。如果有消息表明某人曾出现在黑名单上但后来除掉了，应当查明在名单上的时间段以及从名单上删除或去除的原因（如可能）。在该等名单无法获取或不可用的情况下，基金管理人应当寻求 CDC 的指导。

应当向基金相关监管机构与投资委员会完全披露诚信及声誉风险。

知悉存在可能造成诚信或声誉风险的事件，应当立即引起基金相关监管机构的注意，然后该机构将决定采取进一步措施，可能包括获取外部意见。应当客观考虑与基金现有投资或新投资建议有关的声誉或诚信风险，同时考虑任何缓解因素。

如果疑虑的问题得到了确认，基金管理人应当就此提请基金投资委员会的注意。

工具 6 和附录 1 包含了在投资尽职调查中所提问的商业信誉问题的样本。

在整个项目期间，所有交易的诚信风险都应当受到监控。

在投资期间，随时都可能出现诚信与声誉风险。对管理相关义务进行监控对于识别早期警报信号以及制定适当的应对措施尤其重要。投资监控期间，基金管理人应当证实与投资组合公司议定的任何适用义务均正在按计划实施。此外，在投资过程中，基金管理人应当更新对公司所有人/经理的尽职调查，并且应当确保对初步投资后出现的任何新所有人/经理都进行了适当的尽职调查。基金管理人应当仔细考虑任何排除情况，或新的潜在不利资讯，并且就此提请相关基金监管机构的注意（如适当），该机构应当考虑采取的纠正措施。

2.4 投资组合公司政策

作为对潜在投资组合公司尽职调查的部分，基金管理人应当仔细核查其政策的充分性，包括其反腐败、AML 及 KYC 政策。

可能的情况下，基金管理人应当确保他们能够通过适当的机制执行这些政策，包括在出现不合规情况时采用出售权（所谓的‘卖权’）、充分的董事会代表人数或对投资组合公司的财务控制。在向每个投资组合公司进行投资之前，基金管理人应当确信该公司已经（或在进行投资后不久）具有适当的内部控制制度，确保能够执行这些政策与流程。基金管理人应当要求投资组合公司在与投资有关的法定协议中，提供解决恐怖主义、洗钱、腐败、欺诈、破产、刑事调查及判决以及其它类似事宜的适当证明。

CDC 的标准与要求

2. 商业信誉合规计划与政策

附录 5 包含了有关反腐败的相关国际标准与指导材料，包括由透明国际与采掘业透明计划所制定的资料。

2.5 CDC 的监控与法定协议要求

在证明其投资于基金的法定协议中，CDC 要求基金（及其基金管理人）授予其一定的权利，允许其核查该基金对于 CDC 投资法则（请参见第 9-13 页）以及该基金的反洗钱 / ‘了解您的客户吗’政策的合规性。

CDC 代表必须有权考察每个投资组合公司，并就监控 CDC 投资法则及该基金的反洗钱 / ‘了解您的客户吗’政策合规性所必需合理的情况下，检查其账簿和记录。

如果 CDC 通知基金管理人，已经具有违反 CDC 投资法

则或该基金反洗钱 / ‘了解您的客户吗’政策的担忧，基金管理人需要与 CDC 真诚合作，以缓解任何妨碍 CDC、基金、基金管理人及其他投资者所造成的风险。

CDC 还要求基金与基金管理人同意： 如果存在 (i) 基金在遵守 CDC 投资法则方面的重复及重大错误；或 (ii) 基金和 / 或基金管理人在执行 CDC 投资法则方面的重复错误；或 (iii) 基金和 / 或基金管理人在恰当运用 CDC 投资法则方面的重复及重大错误，CDC 将有权停止向基金的未来投资提供资金，

最后，CDC 希望基金与基金管理人同意，如果 CDC 要求提供确认基金已经遵守 CDC 投资法则的信息，基金必须迅速提供此类信息。

案例 2：通过提高管理实现发展的民族行业领导者：

El Rashidi El-Mizan (MEF), 埃及



El Rashidi El-Mizan (MEF) 是埃及领先的哈拉哇 (Halawa) 与芝麻酱生产商，这两种由芝麻籽加工而成的传统主食产品。CDC 的基金管理人英联收购了该企业 65% 的权益股。

英联已经帮助 MEF 在企业治理与 ESG 管理方面执行世界级标准。这些改善目的之一就是将 MEF 由家族企业转换成一个领先企业。在英联投资期间，英联与 MEF 的管理层通过制定并同意一个综合性的 ESG 行动计划，实现了 ESG 改善。此后不久引进了强大的独立董事委员会，使该公司的财务报告能力得到加强。此外，借助专用的 ESG 专家，英联还帮助 MEF 改善其 ESG 管理系统。MEF 已经执行了 ISO 与 OHSAS 管理系统，并制定了向其董事会与投资者报告的 ESG 报告机制。

在将 MEF 出售给西特德尔资本 (Citadel Capital)（位于开罗的一家私募股权公司）时，获得了高达 4.4 倍投资成本及 35% 内部收益率的回报。4.10 亿埃及镑的高额售价得益于 MEF 优异的市场地位及整体极高的业务质量。在退出时，MEF 已经成为市场领导者，出口到 25 个国家，其生产力相较英联开始投资之时增长了一倍。

CDC 的标准与要求

3. 报告与评估

3.1 基金管理人对 CDC 的报告

CDC 要求其基金管理人按如下规定报告财务与非财务参数。有关基金管理 ESG 报告指南的更多详情，请参见工具 12。有关 CDC 推荐报告模板与已完成的年度 ESG 报告示例，请参见附录 7。有关 CDC 监控和评估框架与指标的说明，请参见附录 6。

基金管理人需按照如下第 3.1.1、3.1.2 和 3.1.3 条的规定向 CDC 报告。CDC 也欢迎按第 3.1.4 条进行报告。

3.1.1 财务表现表明投资是否可以盈利；这样，通过返回资金给基金投资者，向其他投资者表明，在一些投资者过去不愿投资的新兴市场进行投资，是可以实现盈利的。对于基金投资来说，财务表现可以通过基金净内部收益率及每个已完成投资的内部收益率来衡量。

基金管理人需要向 CDC 报告：

- 每季度或至少每年其投资的最新评估情况；
- 每个已经退出基金的内部收益率；以及
- 每季度或至少每年其基金的最新净内部收益率。

3.1.2 经济表现表明就商业上成功及不断发展的企业（提供就业机会和创造税收）方面，投资为当地经济创造利益的程度。

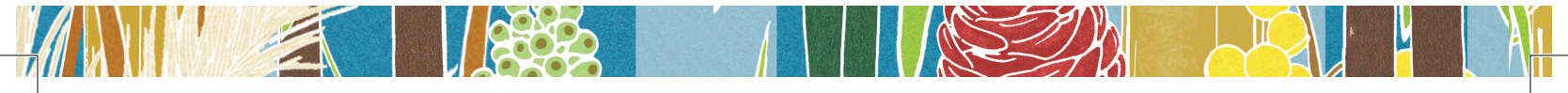
基金管理人必须向 CDC 报告每个投资组合公司的如下年度数据：

- 雇佣情况；

年度非财务报告建议模板
ESG与经济数据： [基金名称] 年度报告

国家 ¹	领域	ESG 风险与改善机会评级 ²			ESG 管理系统质量 ³
		环境	社会问题	管理	
数据报告期间	员工数量 (全职员工)	数据币种	已付税款 ⁴	营业额	未计利息、税项、 折旧及摊销前利润
投资时的 ESG 问题 / 改善机会：					
已实现的 ESG 改善：					
状态 / 需进一步采取 的措施，带时间表：					
其它信息：					

¹ 经营所在国家。
² 高、中或低。请参见工具 5。
³ 良好、一般或差。请参见工具 8。
⁴ 现金流量表所显示的上年已付税款，而非盈亏 (P&L) 报表中的应付税款。



CDC 的标准与要求

3. 报告与评估

- 已付税款；
- 营业额；以及
- 收益性 (EBITDA)。

3.1.3 ESG 表现表明基金管理人及其投资组合公司是否遵守责任投资与商业规范，以及投资组合公司是否从 ESG 角度不断改进其操作习惯。

基金管理人必须向 CDC 报告其投资组合公司的如下年度数据：

- ESG 风险评级（高 / 中 / 低）（请参见工具 5）；
- 投资组合公司的 ESG 管理系统质量评估（请参见工具 8）；
- 任何 ESG 问题；
- 准备或正在进行的改善，包括任何相关证明及未来目标；以及
- 视情况而定：
 - 发展费用，如慈善捐款；以及
 - 环保产品或服务。

3.1.4 私营行业发展表明投资对当地经济与社区是否具有更广泛的积极影响，包括第三方投资者资金有效性的增长；更有效的资本市场；标准和法规的改善；以及为当地社区利益而言，更高质量商品、服务与基础设施可用性的增加。

鼓励基金管理人以关于其基金及其投资组合公司对私营行业发展做出贡献的案例研究形式向 CDC 提供信息。

3.2 严重事故

根据 CDC 投资法则，CDC 的基金管理人需要监控和记录涉及投资组合公司的导致生命丧失、对环境造成重大影响或严重违反法律的严重事故，促使采取适当纠正措施，并将该等事故连同纠正措施一起报告给 CDC。该等涉及投资组合公司的严重事故可能对基金管理人和基金投资者产生负面的声誉影响。CDC 非常严肃地对待任何严重事故通知。

对已报告有严重事故的基金投资负责的 CDC 投资组合董事，在采取纠正措施时对基金管理人进行监督，以确保及时采取适当措施。CDC 将跟进基金管理人的工作，直到有充分的证据表明，情况已经得到满意处理，并且复发的风险已经适当降低。

有关 CDC 报告严重事故的推荐模板，请参见附录 7。

3.3 评估

CDC 与其它开发金融机构 (DFI) 对其基金投资定期进行深入评估。这也是一些私营行业投资者的惯例。按照附录 6 所述，采用该附录随附的评估模板，CDC 评估根据其监控与评估框架，对投资的发展效果进行评估。CDC 的评估框架与 IFC 所采用的一致，但不完全相同。相关比较，请参见附录 8。评估可以由 CDC 投资专业人员（在 ESG 专家帮助下）或外部顾问进行。

自 2008 年以来，所有 CDC 的基金投资都得到了评估：

- 在基金投资期结束时或基金存续期中点，通常是标准基金开始 5 年后；以及
- 在基金存续期结束时，通常是标准基金开始 10 年后。

CDC 希望基金管理人与 CDC 监控与评估框架合作。基金管理人通常在访谈、存取投资组合公司记录、现场访问方面及其它适当方式向 CDC 或 CDC 评估顾问提供协助，以提供对基金及其投资的深入理解。对投资组合公司的现场访问通常集中于高风险投资。

CDC 将与相关基金管理人分享评估结果，并对推荐措施进行讨论。希望基金管理人及其投资组合公司在基金投资的剩余阶段执行中点评估建议。评估报告的建议和结果有助于 CDC 的尽职调查以及对后续基金的投资决策。

工具 1

通过改善 ESG (环境、社会与管理) 实现增值

由于 ESG 改善而产生的企业增值机会通常取决于行业领域和国家。示例包括：

- 通过改善生产与运营标准以符合国际最佳实践，从而接触更广范围的客户，如食品医药公司；
- 通过有效的能源利用降低成本，如在水泥生产中；
- 通过减少温室气体排放获取碳信用，如避免天然气勘探或运输的放空 / 燃烧或燃料转换；
- 遵循 ESG 标准，以获得在一个市场经营的许可，或通过首次公开招股 (IPO) 使公司在股票交易所上市；

- 生产力提高，如在非洲通过实行企业 HIV/AIDS 计划保留员工；以及
- 通过良好的企业治理与商业信誉标准和实践使管理获得改善。

对于打算投资的公司，如果投资者采用系统化方法检查与关键的业务成功要素关系最为密切的特定 ESG 因素，就会从中获益。下述矩阵展示了一种方法，告诉您如何考虑 ESG 因素是怎样能够推动或有助于生成不同的业务成功要素。¹ 通过仔细研究不同的 ESG 因素，本矩阵可能帮助基金管理人明确指出投资期间哪些领域的改善有助于业务成功。

有许多例子表明良好的 ESG 管理是关键的业务成功要素。基金管理人应根据本矩阵，考虑每个 ESG 因素如何推动或有助于产生不同的业务成功要素。

ESG 因素：投资期间改善								
环境		社会问题			管理			
环保标准与流程	环保产品/服务	劳动与工作条件	健康与安全	其它社会问题	商业信誉	企业治理		
业务成功因素	收入增长与市场准入							
	成本节省与生产力							
	获取资本							
	风险管理与经营许可证							
	人力资本							
	品牌价值与声誉							

¹ 发展价值、新兴市场持续性商业案例，SustainAbility、国际金融公司 (IFC) 与道德学院 (Ethos Institute)、2004 年。www.sustainability.com 由 CDC 与罗森克兰茨公司根据 CDC 投资法则改编。

通过改善 ESG (环境、社会与管理) 实现增值

案例 3：ESG 改善的商业案例示例：赛利斯医药公司 (Shelys Phamaceuticals)，坦桑尼亚

CDC 通过其基金管理人欧瑞斯 (Aureos) 投资于赛利斯医药公司 (Shelys Pharmaceuticals)。遵循欧瑞斯的建议，赛利斯已经获得了世界卫生组织优良制造规范 (WHO GMP) 认证资格，然而这对于一家坦桑尼亚公制药司来说并非强制性的要求。此外，虽然坦桑尼亚公司对制药行业没有正式的法律化环境要求，但赛利斯还是努力确保达到污水排放的 WHO 标准。获得此认证对该公司的影响已经显而易见。赛利斯改进的生产标准使其产品销售成功打入了中非和东非的八个国家。



此外，当欧瑞斯决定出售赛利斯时，它可以溢价进行。赛利斯在东非的领先地位以及在制造标准方面的改善和企业治理的增强，说服了阿斯本医药公司 (Aspen Pharmacare)（非洲最大的药物制造与销售公司），作为其非洲拓展战略的部分，收购了赛利斯的大部分股份。欧瑞斯从该次出售中获得了远超过两倍于初始现金投资的良好收益。

示例，ESG 因素如何帮助赛利斯医药公司 (Shelys Pharmaceuticals) 和欧瑞斯 (Aureos) 拓展销售，以获得高昂的退出溢价。

ESG 因素：投资期间改善								
		环境		社会问题			管理	
		环保标准与流程	环保产品/服务	劳动与工作条件	健康与安全	其它社会问题	商业信誉	企业治理
业务成功因素	收入增长与市场准入							
	成本节省与生产力							
	获取资本							
	风险管理与经营许可证							
	人力资本							
	品牌价值与声誉							

重要聚焦

为了进行全面的 ESG 分析以实现最大的价值增长，在筛选、尽职调查与整个投资期间，基金管理人 对投资对象公司的方法应当注重实效，而且应当专注于主要领域，在该领域战略性聚焦于 ESG 改善能够获取最大差别。根据领域、国家、公司所服务的市场等等，关键的 ESG 问

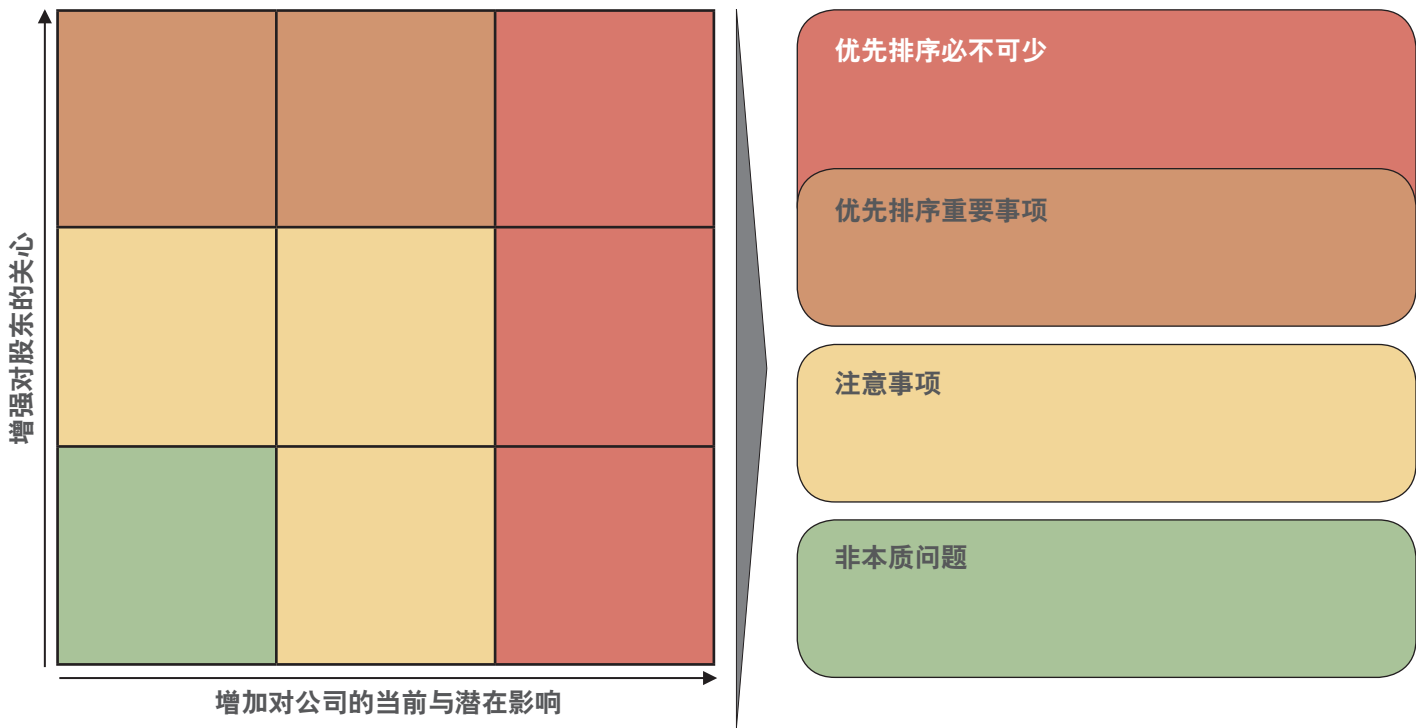
题将会有所不同，并且应当与公司的核心业务与能力相一致。在为特定的公司确定了关键的 ESG 问题后，管理层应当根据哪些 ESG 问题将对公司业务产生最大的现行或潜在影响，以及哪些问题是公司利益相关者最为关心的事宜，对行动进行排序。次页上的矩阵说明了相关的分析。

工具 1

通过改善 ESG（环境、社会与管理）实现增值

1

重要性矩阵：根据对公司的当前或潜在影响以及对利益相关者的关注程度，把需要改进的 ESG 区域进行分类



来源：SustainAbility。由 CDC 与罗森克兰茨公司改编。

通过改善企业治理增加价值

在整个投资期间，基金管理人能够实现其投资组合公司增值的一个最重要的方法是，改善其企业治理。企业治理的改善将增强公司的管理方式，而且有益于提升绩效及品牌价值。

即使是针对良好企业治理的最小标准做出的初步改善，也能够迅速提高透明度、更好地做出决策，从而更好地经营公司并取得更多的利润——小公司与家族所有和经营的公司就在此列。

相反矩阵 2 说明了基金管理人如何分析潜在投资对象公司是否遵循最低的良好企业治理标准，以及他们帮助投资组合公司持续改善，以逐渐朝着最佳实践发展。本矩阵中企业治理最佳实务要素主要指较大的公司。

专业投资人员在尽职调查中进行的实用操作是以本矩阵为基础，与潜在投资对象公司管理层展开讨论，详细了解公司当前的企业治理实践被认为达不到（或低于）良好实践到最佳实践惯例的最低标准。然后，基金管理人可以使用本分析来提出在投资期间的改善行动计划。

2 本矩阵显示了良好企业治理的三个提升等级，是基于《经济合作与发展组织企业治理原则》、国际金融公司材料以及国际金融公司企业治理工作组的工作，由 CDC 和罗森克兰茨公司改编。请参见附录 5。

工具 1

通过改善 ESG (环境、社会与管理) 实现增值

良好企业治理的要素	最低	良好实践	最佳实践
1. 致力于良好企业治理	良好企业治理的基本程序执行到位，包括： • 定期召开的董事会。 • 年度股东大会。 • 记录在案股东。 • 奖励实现企业目标的薪酬政策。	涉及企业治理关键要素的书面政策： • 审计与控制系统。 • 年度股东大会。 • 股东权利，包括少数股东权利。 • 道德规范、公司行为准则与 ESG 规范。 • 经董事会批准的公司年度大事记。	• 企业治理、会计、审计、内部控制与股东信息惯例，是领先上市公司的对等职能，并且符合国家的自愿最佳实践准则。
2. 结构严谨、运作正常的董事会	• 设立董事会，定期召开会议并独立商讨行政管理。	• 根据定期时间表，召开董事会会议。事先准备好议程表。审批会议记录。 • 董事会组成（能力素质/才能）足以履行监督职责。 • 成立非执行董事审计委员会，其中至少有一位独立董事。	• 董事会大多数成员都独立于管理层 / 所有人。 • 审计委员会全部由独立董事组成。 • 成立董事会委员会，包括提名委员会、薪酬委员会与 ESG 委员会。
3. 控制与风险管理	成立适当的内部控制与风险管理系统，定期由独立的外部审计员进行检查。	内部审计与风险管理系统符合国家最高标准。	内部审计与风险管理系统与国际最高标准相一致。
4. 透明度与披露	建立适当的会计与审计系统，包括： • 由董事会批准的季度财务报告；以及 • 由公认公司审计的年度财务报表。	• 根据国际最高标准进行会计与报告（国际会计准则 (IFRS) 或美国公认会计原则 (US GAAP)）。对 ESG 问题进行年度报告。 • 由知名的独立外部审计公司进行年度审计。公开披露财务报表。	• 及时在互联网上公开财务报表和其它重要信息。 • 明确披露股东集权与控制所有权。
5. 少数股东权利与利益相关者待遇	召开年度股东大会。事先向所有股东提供全部重要信息与详细议程。	• 少数股东有权提名 / 指定董事会代表。 • 为公司利益相关者制定咨询政策。	• 制定明确、可执行的政策与投票机制，以保护少数股东。 • 制定明确及可执行的咨询的政策，并保护利益相关者。 • 全面及时地披露所有重大股东协议。



工具 2

ESG（环境、社会与管理）政策与指导原则

2

ESG 问题良好的投资管理以基金管理人的政策承诺为起点。此政策声明应包括 ESG 角度的投资标准具体基准，以及一个详述基金管理人将不会进行投资的企业与活动的排除列表。基金投资者以及公众越来越期望看到基金管理人的明确 ESG 政策。

明确的 ESG 政策有助于基金管理人与潜在投资对象公司在阐明双方期望时进行互动。基金管理人应当在互动初期就与潜在投资对象公司讨论其 ESG 政策，以确保该公司愿意并且能够遵守预期的标准，或者在投资期间进行适当的改进。

完全遵守所有当地、社会、商业信誉、披露和其它法律始终是 ESG 政策的最低标准。

排除列表指出基金管理人将不会投资的任何领域、企业或活动，因为他们被认定具有固有的不可持续性和 / 或不符合基金管理人与基金投资者的道德理念。

ESG 标准优于当地法律，对于在当地立法律薄弱、执行不力的国家进行投资，这通常是必需的。在制定 ESG 政策时，基金管理人应当考虑到对于其投资组合公司的更高标准，在降低风险与进入高标准市场时所具有的优势；对基金管理人的声誉及吸引资金能力的积极影响；以及标准改善可能带来潜在新的和更优退出机会。

CDC 等开发金融机构 (DFI) 对 ESG 政策有具体的要求，他们希望从投资其资金的基金管理人处看到该等政策。CDC 投资法则（第 9-13 页）规定了 CDC 的 ESG 政策与排除情况，要求所有投资 CDC 资金的基金管理人承诺遵守。

CDC 投资法则第 1.1-1.4 条明确指明希望投资 CDC 资金的基金管理人要采用的 ESG 政策和指导原则。第 1.1-1.3 条适用于其投资组合公司。

CDC 投资法则参考了国际标准与公约，其中一些要求投资 CDC 资金的所有基金管理人遵守，一些要求投资于高风险资本的基金管理人强制遵守，一些则是需要逐步尽力遵守的最佳行业实践。附录 5 对 CDC 投资法则中所参考的所有国际标准和公约作为为了简要说明，还有其它一些可以帮助基金管理人制定其 ESG 政策与指导原则的有用的国际指导材料。

案例 4：ESG 改善的商业案例示例： 外包服务有限公司 (OSL)，尼日利亚

外包服务有限公司 (OSL) 是一家安全外包公司，在尼日利亚提供保安员服务。CDC 的基金管理人非洲资本联盟 (African Capital Alliance, ACA) 于 1999 年收购了 OSL 40% 的股权。考虑到尼日利亚艰难的安全情况，这明显是一项高风险投资。



在为 OSL 员工制定无数的改善方案中，ACA 起到了重要作用。与竞争对手公司相比，OSL 的保安员受到的培训更好、获得的薪水更高。凭借更高的标准，OSL 能够向其公司客户收取附加费，并且成为尼日利亚外包安全服务行业的领先公司。

2009 年，国际公司 G4S 以 1000 万美元的价格，购买了 ACA 所持有的 OSL 股权。这次出售实现了 10 多年来 58% 的内部收益率，是迄今为止 CDC 的基金中基金 (fund-of-fund) 投资组合最为成功的一次退出。

工具 2

ESG（环境、社会与管理）政策与指导原则

2

ESG（环境、社会与管理）政策与指导原则

案例 5：清洁技术的商业案例示例：尚德电力 (Suntech Power)，中国

尚德电力是中国的晶体硅太阳能电池、模块与太阳能产品制造商，曾于 2005 年接受 CDC 基金管理人英联的 1250 万美元投资。事实证明这次投资在财务上十分成功。2005 年尚德电力首次在纽约证券交易所上市，2007 年英联完全退出，盈利达投资成本的 11.9 倍，内部收益率达 684%。

当英联向尚德电力投资时，其投资团队确定了需要审慎管理的各种环境与社会问题。这包括废水处理、危险物质处理以及在制冷和空调装置中对 CFC（碳纤维复合材料）的采用。英联投资初期进行的环境影响评估表明，尚德电力的生产达到了与水、空气和噪音污染有关的所有强制性标准。在确保尚德电力员工于处理危险材料时遵循正式的、书面程序方面，英联起了重要作用。



通过企业治理的改善，英联可为尚德电力运营增加重大价值。英联协助尚德电力进行首次公开招股 (IPO)，并帮助他们招聘新的首席财务官。在英联投资期间，尚德电力的营业额几乎增加了 1500%，员工人数增加了近 400%。

工具 3

投资流程的每个阶段中需考虑的 ESG（环境、社会与管理）事项

3

有效的 ESG 管理系统要求基金管理人在投资过程的所有阶段都注重 ESG 问题。所涉及的流程与程序描述如下，其中参考了 本工具包的工具和附录如何在投资流程的不同阶段 为基金管理提供帮助。

CDC 对投资 CDC 资金的基金管理人的管理系统要求载于第 13 页 1.4 条 CDC 投资法则。CDC 的要求与下述措施和程序完全一致。

如何从 ESG 角度在投资流程的任何阶段考虑增值方法的指导（请参见工具 1）。

基金管理人的内部组织如何支持有效 ESG 管理系统的指导（请参见工具 4）。



在对潜在投资机会进行初步筛选时，基金管理人需要评估投资建议是否符合其 ESG 政策和指导原则（请参见工具 2），特别是投资不得违反其排除列表。如果潜在投资包括基金管理人排除列表中的任何业务或活动，投资通常不会继续。

如果对潜在投资是否在 CDC 的排除列表内存有疑问（请参见第 12 页），投资 CDC 资金的基金管理人应当联系并咨询 CDC。在极少见情况下，基金可以继续投资，但不得对该投资对象公司配置 CDC 资金。

如果存在基金管理人对潜在投资是否与其 ESG 政策一致存有疑问的其它原因，基金管理人需要评估在合理时间段内该公司的经营是否可以使之与这些政策一致，以及评估是否需要继续进行尽职调查。

确定改进机会与 ESG 风险评级（工具 1 和 5）是初步筛选潜在投资机会的重要因素。风险评级确定在尽职调查中应当对特定投资投入多大的关注，以及是否需要专家协助，如通常在投资于重大风险领域时所期望的那样。



在尽职调查阶段，基金管理人能够有效地评估潜在投资对象公司之 ESG 资格证明以及与投资机会相关的风险。

在尽职调查过程中，基金管理人应彻底检查公司对所有相关法律和法规以及基金 ESG 政策所规定标准的合规性；对于 CDC 基金管理人，则应当检查对 CDC 投资法则（请参见第 9-13 页）的合规性。

ESG 事宜的尽职调查问题（请参见工具 6 和附录 1-2）帮助基金管理人确定要关注的领域。行业特定问题（请参

见附录 2）增强尽职调查。如果投资涉及由专家进行的重大的风险、环境与社会影响评估，通常会补充基金管理人的自行尽职调查（请参见工具 7）。

在尽职调查阶段，对潜在投资对象公司与确定的 ESG 风险与改进机会有关的管理系统进行评估也很重要。工具 8 提供了帮助基金管理人进行此评估的问题。

工具3

投资流程的每个阶段中需考虑的 ESG（环境、社会与管理）事项

请参见下面 ESG 风险评级、实施尽职调查及评估公司 ESG 管理系统所涉流程的图解，这应对制定投资期间可能采取的改善行动计划都会有所帮助。

1. 潜在投资对象公司固有的 ESG 风险，考虑领域、运营规模、国家等（请参见工具 5）。
2. 通过尽职调查问题强化分析（请参见工具 6 和附录 1-2），以及，如果从环境和 / 或社会角度看潜在投资具有高风险，则通过环境与社会影响评估（请参见工具 7）强化分析。
3. 对潜在投资对象公司与风险有关的 ESG 管理系统质量进行评估，并确认是否有改进需要（请参见工具 8）。

1

评定 ESG 风险

工具 5

2

尽职调查问题

工具 6 与附录 1-2

环境与社会影响评估

如果具有高 E&S 风险：环境与社会影响评估

工具 7

3

对公司与风险水平有关的 ESG 管理系统进行评估

工具 8

4. 与潜在投资对象公司管理层一起拟定行动计划，详细列出通过第 1-3 步所确认的 ESG 关注领域，并附带风险等级、需求措施、时间表、建议责任以及相关费用（请参见工具 9）。

4

改进 ESG 的行动计划					
ESG 风险等级 (高、中或低)	所需行动	何时之前	责任 (公司员工、管理层和董事会成员)	成本 (美元)	
X					
Y					
Z					

工具 9

工具 3

投资流程的每个阶段中需考虑的 ESG（环境、社会与管理）事项

3



在决定投资时，基金投资委员会应当有机会考虑 ESG 分析的所有方面，从而在交易背景下整体评估这些分析结果。投资文件应当提出所有相关问题，并包括在投资期

间必要改进的行动计划，并附带相关时间表和成本（请参见工具 9）。



在投资磋商过程中，基金管理人应与潜在投资对象公司的管理层，应就必要改进的行动计划进行讨论并达成一致。

作为投资协商的一部分，确定潜在投资对象公司拥有符合基金管理人 ESG 政策与指导原则的 ESG 政策，也是很重要的；对于 CDC 基金管理人而言，还需要遵守 CDC 投资法则。在基金管理人与潜在投资对象公司互相

合作的初期阶段，在陈述双方的相互期望时，基金管理人应当向该公司的管理层提供其 ESG 政策与指导原则（请参见工具 2）。

在进行投资之前，基金管理人应当获得潜在投资对象公司坚持遵守其 ESG 政策（请参见工具 10）正式法定承诺。

工具 3

投资流程的每个阶段中需考虑的 ESG（环境、社会与管理）事项



在投资期间，基金管理人应当从 ESG 角度对投资进行监控：

- 检查投资组合公司当前对 ESG 问题相关的所有法规以及基金 ESG 政策所规定标准的履行情况（请参见工具 2）；
- 确保及时执行 ESG 改善行动计划（请参见工具 9）；
- 鼓励投资组合公司经理努力进行持续改进（请参见工具 1 和 11）；
- 确保适当地处理可能出现的任何新风险、问题或改进机会（请参见工具 1、5、6 和 11）；
- 监控和记录与投资组合公司相关导致丧失生命、对环境造成重大影响或严重违法法律的事件，并促使采取适当的纠正措施（请参见工具 12）；

- 记录并向基金的投资委员会、监管机构、投资者以及普通公众报告主要的效益指标（请参见工具 12 和 13）；以及
- 在投资期间检查公司出现变化（如在规定、市场与技术方面）时的策略（请参见工具 1）。

有关 ESG 角度的进一步投资监控指导，请参见工具 11。
ESG 问题应提交投资组合公司董事会讨论，并至少每年向投资者报告一次。推荐的报告格式请参见工具 12，完成的年度 ESG 报告示例请参见附录 7。
基金管理人还希望通过其网站与年度报告将其 ESG 政策与投资组合公司表现向更广泛的公众披露。该等披露的建议请参见工具 13。



在退出时，基金管理人实现其投资回报，并寻求退出价格最大化。为了对社会整体带来最佳效果，也为了基金管理人的良好声誉，基金管理人所执行的良好 ESG 政策与实践应在新所有权下继续执行。基金管理人应当考虑

新所有权下投资组合公司的未来，并确保 ESG 事宜的良好管理继续而承担一些责任。有关投资退出需考虑的 ESG 事宜，请参见工具 14。



工具 4

评估基金管理人 ESG（环境、社会与管理）管理系统方面的问题

4

基金管理人应适当组织其内部结构，以便为投资的良好 ESG 管理提供支持。对于具有重大 ESG 风险领域的投资，基金管理人通常需要专家员工或外部专家的帮助。需要执行适当的程序来支持投资流程每个阶段的相关行动，需要进行适当的内部检查与控制，以确保遵守这些程序。

需要对合伙从与投资执行人员进行培训和激励，以便将 ESG 融入其投资决策与投资管理之中。基本水平的培训能够帮助基金管理人增加其对 ESG 问题的认识，并增强其解决 ESG 风险与改进机会的能力。

可以使用下述问题来帮助评估基金管理人的内部组织质量，以及其在投资活动中管理 ESG 的能力。

政策与流程	是	否	评论
1. 政策：是否具有正式的政策与系统来管理 ESG？	☐	☐	
2. 识别机会：基金管理人是否积极为其投资寻找改善 ESG 的机会？	☐	☐	
3. 风险：投资的 ESG 风险是否具有正式的评估并据此给予适当的监控等级？	☐	☐	
4. 重大风险：对 ESG 问题的关注是否阻碍潜在的投资机会？	☐	☐	
5. 行动计划：是否制定了正式的行动计划来解决 ESG 缺陷？	☐	☐	
6. 监控：是否制定任何流程以管理 / 监控 ESG 风险及实施改进行动计划？	☐	☐	

任务与责任	是	否	评论
7. ESG 资源：基金管理人是否已经拥有指定的 ESG 专业人士？	☐	☐	
8. 最高级别责任：是否已经在上至董事会的所有级别部门包括基金的投资委员会与管理机构？	☐	☐	
9. 专家：是否采用专家顾问 / 外部技术专家来评估和监控高风险投资？ 如果是，何时及由谁评估和监控？	☐	☐	
10. 培训：基金管理人是否为所有相关员工提供 ESG 培训？	☐	☐	

ESG 绩效管理	是	否	评论
11. 绩效指标：投资组合公司是否设定了关键绩效指标，以衡量和跟踪其 ESG 表现？	☐	☐	
12. 严重事故：对于如何跟踪涉及投资组合公司的严重事故，是否存在已经制定的协议？	☐	☐	

报告	是	否	评论
13. 通信线路：是否具有详细的通信线路，以便向基金管理人的投资委员会和管理机构报告 ESG 问题（包括严重事故）？	☐	☐	
14. 向基金投资者报告：ESG 问题是否每年至少向基金投资者报告一次，以及是否立即报告任何严重事故？	☐	☐	

利益相关者管理	是	否	评论
15. 披露：基金管理人是否通过其年度报告与网站向公众传达 ESG 事宜？	☐	☐	
16. 媒体：基金管理人是否就其投资的 ESG 方面与媒体保持良好关系？	☐	☐	

工具 4

评估基金管理人 ESG（环境、社会与管理）管理系统方面的问题

是否需要专家和技术顾问取决于基金投资阶段的风险等级与所进行投资的类型。对于从 ESG 角度看对高风险资本的投资，在尽职调查权和整个投资管理流程中，通常需要专家参与。

专注于高 ESG 风险投资（如在非洲采矿）的基金管理人，可能需要雇佣专家员工进行尽职调查与 ESG 问题的投资管理（如何对 ESG 风险进行评级，请参见工具 5）。投资于多个不同高风险领域，或者仅偶尔考虑向重大 ESG 风险资产进行投资的基金管理人，通过使用具有每个该投资领域适当专业知识的顾问，可能会获得更好的效果。

4

评估基金管理人 ESG（环境、社会与管理）管理系统方面的问题

案例 6：在印度进行负责任的煤矿开采示例：塞尼克开采公司 (Sainik Mining)

塞尼克开采公司是印度最大的煤矿开采承包商之一，曾收到 CDC 的印度基金管理人 ICICI 的投资。塞尼克开采公司已经显示了解决与采矿相关的环境和社会风险的强大决心。公司通过两种方法解决了温室气体排放的影响。首先，它使用了一种将与钻眼与爆破相关的高污染降到最小水平的表层采矿。其次，塞尼克开采公司的姐妹公司开发了一种‘洗涤’流程，减少了煤碳燃烧时的温室气体排放。塞尼克开采公司位于切第斯格尔邦 (Chattisgarh) 的洗煤厂是世界上最大的此类工厂。



在采取这些改进措施时，塞尼克开采公司的营业额自 ICICI 投资以来已经增长了 2100 万美元，利润增长了 800 万美元。塞尼克开采公司的经营代表了一种公司如何以负责任及财务持续性方式解决与采矿相关的复杂问题的良好示例。

塞尼克开采公司的管理层还资助了慈善活动，包括其总部与采矿作业附近当地社区的女子学校。

5

工具 5

ESG 风险评级

以下几页提供了如何从 ESG 角度将公司评级为高、中或低风险等级方面的指导原则。这种风险评级和尽职调查问题所提供的强化分析（请参见工具 6 与附录 1-2），且如果根据环境与社会影响评估结果（请参见工具 7）认为投资具有高风险，则和对潜在投资对象公司 ESG 管理系统的评估一起，按风险等级比例（请参见工具 8），帮助基金管理人识别与确定在投资期间可能需要采取的改进措施的优先顺序。

由于环境和社会角度的风险评级已经相当完善，CDC 与罗森克兰茨公司，已经根据透明国际在商业信誉领域的工作、根据（就企业治理而言）经合组织企业治理准则和国际金融公司及开发金融机构 (DFI) 企业治理工作组编制的材料、建议了评定管理风险的方法。

商业信誉和企业治理风险可能与多数领域相抵触，因为管理风险与不适当的公司政策、内部控制不足、不可靠的报告或其他不当实践相关连。不过，一些国家和领域比其他国家和领域更容易面临商业信誉风险。腐败实践在涉及大型公共部门合同等领域尤其常见。CDC 希望其基金管理人提供零容忍腐败政策，而无论当地法律和惯例有何规定。良好的企业治理可以降低商业信誉风险。

荷兰开发金融机构金融发展公司 (Dutch DFI FMO) 开发出了一个微软 excel 工具，帮助私募股权基金管理人从环境和社会角度评估风险。该工具与 CDC 推荐的风险评级系统相兼容，可以从 FMO 的网站 www.fmo.nl 下载。

一些欧洲开发金融机构对环境和社会风险采用四步评级流程，其中包括一个 B+ 类别。该方法与 CDC 推荐的三步风险评级系统相兼容。

CDC 推荐的 ESG 风险评级系统，分别针对下述几页所载的三个环境、社会和管理参数进行了逐个解释。

评定 ESG 风险



ESG 风险评级类别
A-C 高 / 中 / 低

请参见第 35-40 页

5

ESG 风险评级

工具 5

ESG 风险评级：环境

5

1. 环境风险评级

这是一个关于环境风险评级的说明性矩阵。
应该强调的是，每个投资都需要进行独立评估。



工具 6 和附录 1-2 中的尽职调查问题强调对本矩阵所提供环境风险的基本评估，评估是基于固有领域风险、公司经营规模以及投资是否涉及新的或继续的经营和地点。

风险评级：环境		
风险类别	类别描述	示例
A 类高风险	如果提议投资可能具有敏感、多样或空前的重大负面环境影响，则此投资被划分为 A 类。	- 大型水坝和水库 - 林业（大规模） - 农用工业（大规模） - 工业工厂（大规模） - 主要新工业地产 - 采掘业，包括采矿、重大石油与天然气开发以及主要水渠 - 大规模黑色及有色金属经营 - 大型港口与海港开发 - 需要大规模重新安置任务的开发 - 大型火电和水电开发 - 包括制造、使用或处理对环境而言数量巨大的农药或除草剂的项目 - 制造、运输与使用危险和 / 或有毒材料 - 国内的和危险废物处理作业
B 类中度风险	如果对环境重要区域（包括湿地、森林、草地及其它自然栖息地）的潜在不良影响小于 A 类投资但大于 C 类投资，那么该建议投资就被划分为 B 类。这些影响是特定地点；其中很少是不可逆的，而且多数情况下与 A 类投资相比，能够更加容易地制定缓解措施。	- 农用工业（小规模） - 电力传输 - 水产业 - 可再生能源（大型水力发电项目除外） - 旅游（包括酒店项目） - 农村供水与卫生设备 - 修复、维修与现代化项目（小规模） - 建筑材料制造 - 普通制造业 - 电信 - 现有工业地产的绿地项目
C 类低风险	如果提议投资具有最小或没有不良环境影响，就被划分为 C 类。	- 咨询业务 - 媒体与信息技术 - 人寿保险公司 - 证券承销商与经纪人 / 经销商 - 技术支持

工具5

ESG 风险评级：社会问题

2. 社会风险评级

社会问题包括劳动与工作条件、健康和​​安全，以及包括对社区和消费者产生影响的其它社会方面。这是一个关于社会风险评级的说明性矩阵。



工具 6 和附录 1-2 中的尽职调查问题强化了对本矩阵所提供社会风险的基本评估，评估是基于固有领域风险、公司经营规模以及不同类型的社会风险。

风险评级：社会问题		
风险类别	类别描述	示例
A 类高风险	如果提议投资可能对人口总数产生敏感、多样或空前的重大不良影响，那么此投资被划分为 A 类。	- 大型水坝和水库 - 涉及使用可能会对工人有毒的农药与除草剂的农用工业（大规模） - 所采用机器或物质从健康与安全方面可能会对工人具有危险性的工业作业（大规模） - 大规模采掘作业，现场工人通常在偏远的地方作业 - 具有大规模重新安置任务的项目，所有项目都对当地社区具有潜在重大影响 - 影响原著民或部落人口的项目 - 包括制造、使用或处理对环境而言数量巨大的农药或除草剂的项目 - 制造、运输与使用危险和 / 或有毒材料 - 国内的和危险废物处理作业 - 具有重大健康和​​安全风险的任何项目 - 引起严重社会经济恐慌的任何项目
B 类中度风险	如果提议投资对人口总数的潜在不良影响小于 A 类投资但大于 C 类投资，该投资就被划分为 B 类。这些影响是特定地点，其中很少是不可逆的，而且多数情况下与 A 类投资相比，能够更加容易地制定的缓解措施。	- 农用工业（小规模） - 电力传输 - 水产业 - 可再生能源（大型水力发电项目除外） - 旅游（包括酒店项目） - 农村供水与卫生设备 - 修复、维修与现代化项目（小规模） - 建筑材料制造 - 普通制造业 - 纺织工厂 - 现有工业地产的绿地项目
C 类低风险	如果提议投资对人类人口具有最小或没有不良影响，就被划分为 C 类。	- 咨询业务 - 媒体与信息技术 - 人寿保险公司 - 证券承销商与经纪人 / 经销商 - 技术支持



工具 5

ESG 风险评级：管理

5

C. 管理风险评级：商业信息与良好企业治理



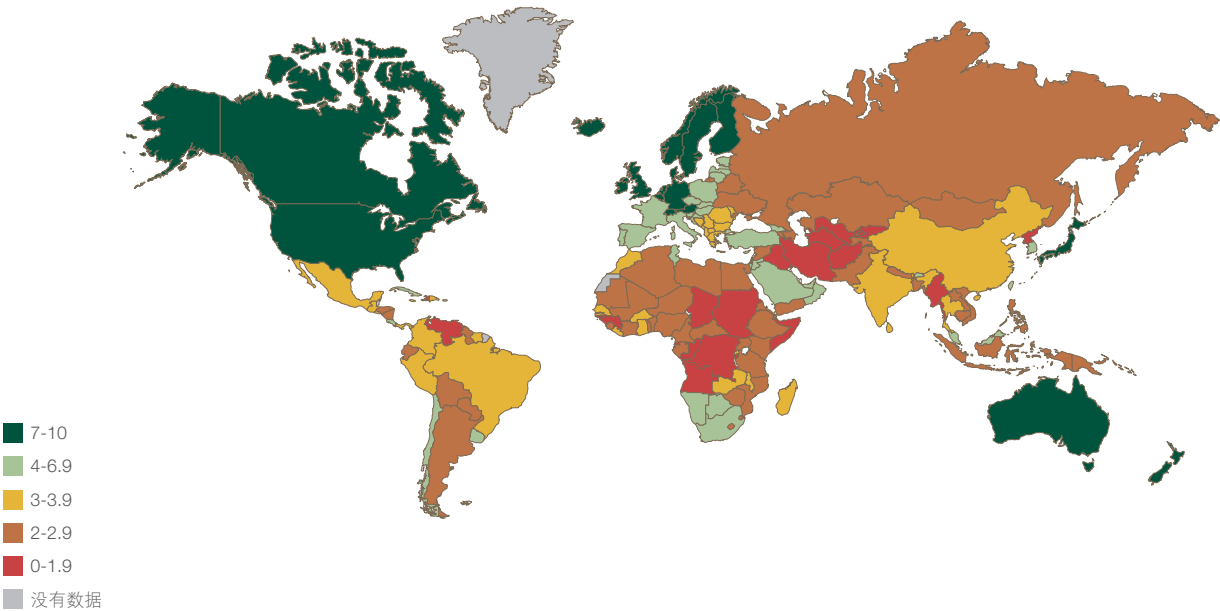
管理包括商业信誉以及良好企业治理的各个方面。以下所述的管理风险评级方法从商业信誉角度出发，首先考虑国家风险，其次再考虑特定行业以及企业或交易类型的风险。本方法首先承认良好的企业治理能够降低风险，然后根据是否具有全部、一些或很少的企业治理基本要素，对潜在投资对象公司进行评级。最后，本风险评级方法将商业信誉与企业治理风险评级合而为一个管理风险评级。工具 6 与附录 1-2 中的尽职调查问题强化了根据本方法进行的管理风险基本评估。

商业信誉风险在涉及大型公共部门合同的领域最为盛行。一些国家和地区较其他国家和地区更加易于腐败。

向透明国际清廉指数 (www.transparency.org) 中被列为易于腐败的国家进行投资的基金管理人，尤其是在腐败是普遍现象的领域，应从商业信誉角度将其投资评定为高风险，并且特别注意通过制定适当的政策与程序在投资期间管理这些商业信誉风险。如果一个国家的透明国际清廉指数评级低于 3，就认为在该国家腐败现象比较流行。CDC 推荐的商业信誉风险评级方法，将在分类为低于 2 的国家的国家的所有投资，以及在分类为 2-4 的国家内对特定行业及类型的企业或交易的投资，都评为高风险。

有关透明国际及其工作的更多信息，请参见附录 5。

2009 年透明国际清廉指数



工具5

ESG 风险评级：管理

风险评级：商业信誉		
风险类别	类别描述	指导原则
A 类高风险	如果提议投资对腐败或与商业信誉相关的其它问题可能具有重大风险，那么该投资就被划分为 A 类。	- 在透明国际清廉指数分类为低于 2 的国家所进行的投资 - 在透明国际清廉指数分类为 2-4 的国家所进行的投资以及 - 在涉及大型合同的领域，包括公共领域实体或政府，如： - 建筑； - 公共建设工程合同； - 房地产与不动产开发； - 石油与天然气；或 - 采矿； - 拥有重大国有所有权利益的公司； - 私有企业；和 / 或 - 采用当地代理机构或中介或有政治曝光人物 (PEP) 参与的投资。
B 类中度风险	如果提议投资对腐败或与商业信誉有关的其它问题的风险低于 A 类投资，但仍引起人们的担忧，那么该投资就被划分为 B 类。	- 在透明国际清廉指数分类为 2-4 的国家中以下行业所进行的投资： - 重型制造业； - 制药与医疗护理； - 公用事业； - 民用飞机； - 发电与电力传输； - 林业； - 电信与设备；以及 - 运输与仓储。 - 在透明国际清廉指数分类为 4-7 的国家的投资，以及，对于分类为 2-4 的国家，在具有上述 A 类所列特征的行业内投资。
C 类低风险	如果提议投资对腐败或与商业信誉有关的其它问题可能具有较低的风险，那么该投资就被划分为 C 类。	- 在透明国际清廉指数分类为 7 以上国家中的投资 - 在透明国际清廉指数分类为 3-4 的国家中，在通常不易于腐败的行业，例如： - 信息技术； - 渔业；以及 - 农业。



工具 5

ESG 风险评级：管理

5

商业信誉风险可以通过公司零容忍贿赂政策和反腐败计划，再加以适当的监控予以减缓。请参见第 14-18 页的 CDC 商业信誉合规计划与政策。

良好的企业治理可以全方位降低风险，尤其从商业信誉角度而言。下面矩阵说明了如何评定企业治理风险，基

于该公司是否已经确立了良好企业治理的最低要素。通过改进企业治理可以降低风险，首先通过执行良好企业治理的所有最低要素，然后从最低要素移向通往最佳实践的良好实践，按照工具 1 的说明，并且按照公司规模选取适当方式。

风险评级：企业治理		
风险类别	类别描述	企业治理的最低要素 ¹
A 类高风险	如果公司 不 具备良好企业治理的最低要素，那么所提议投资就被划分为 A 类。	- 良好企业治理的基本程序就绪，包括： - 董事会定期召开会议； - 股东记录；以及 - 年度股东大会。 - 设立董事会，定期召开会议并独立商讨行政管理。 - 成立适当的内部控制与风险管理系统，定期由独立的外部审计员进行检查²。 - 适当的会计与审计系统，包括： - 由董事会批准的季度财务报告；以及 - 由公认公司审计的年度财务报表。 - 年度股东大会。会议召开之前向所有股东提供全部重要信息与详细议程。
B 类中度风险	如果公司 仅具备部分 良好企业治理的最低要素，那么所建议的投资就被划分为 B 类。	
C 类低风险	如果公司 具备 良好企业治理的最低要素，那么所建议的投资就被划分为 C 类投资。	

¹ 根据透明国际的行业领域名单。
² 作为公司定期年度审计的部分内容，该审核通常由注册审计师进行。

工具5

5

ESG 风险评级

风险评级：综合风险评级

联合管理风险评级：商业信誉与企业治理

使商业信誉风险评级与从企业治理角度所进行的风险评级相结合，可使基金管理人全面了解潜在投资对象公司的管理风险。详情请见下面有关管理的联合风险评级矩阵。

企业治理风险评级

风险评级：企业治理		
风险类别	类别描述	企业治理的最低要素 ¹
A 类高风险	如果公司 不具备 良好企业治理的最低要素，那么所提议投资就被划分为 A 类。	• 良好企业治理的基本程序就緒，包括： - 董事会定期召开会议； - 股东记录，以及 - 年度股东大会。
B 类中度风险	如果公司 仅具备部分 良好企业治理的最低要素，那么所建议的投资就被划分为 B 类。	• 设立董事会，定期召开会议并独立商讨行政管理。 • 成立适当的内部控制与风险管理系統，定期由独立的外部审计员进行检查 ² 。
C 类低风险	如果公司 具备良好 企业治理的最低要素，那么所建议的投资就被划分为 C 类投资。	• 适当的会计与审计系統，包括： - 由董事会批准的季度财务报告，以及 - 由公认公司审计的年度财务报表。 • 年度股东大会，会议召开之前向所有股东提供全部重要信息与详细议程。

商业信誉风险评级

风险评级：商业信誉		
风险类别	类别描述	指导原则
A 类高风险	如果提议投资对腐败或商业信誉相关的其它问题可能具有重大风险，那么该投资就被划分为 A 类。	• 在透明国际清廉指数分类为 2 的国家中的投资 • 在透明国际清廉指数分类为 2-4 的国家中的投资与 - 在涉及大型合同的领域，包括公共领域实体或政府，如： - 建筑； - 公共建设工程合同； - 房地产与不动产开发； - 石油与天然气；或 - 采矿； - 拥有重大国有所有权利益的公司； - 私有企业，和/或 - 采用当地代理机构或中介或有政治曝光人物 (PEP) 参与的投资。
B 类中度风险	如果提议投资对腐败或商业信誉相关的其它问题的风险低于 A 类投资，但仍引起人们的担忧，那么该投资就被划分为 B 类。	• 在透明国际清廉指数分类为 2-4 的国家中以下行业所进行的投资： - 重型制造业； - 制药与医疗护理； - 公用事业； - 民用飞机； - 发电与电力传输； - 林业； - 电信与设备；以及 - 运输与仓储。 • 在透明国际清廉指数分类为 4-7 的国家的投资，以及，对于被透明国际清廉指数分类为 2-4 的国家，在具有上述 A 类所特征的行业内的投资。
C 类低风险	如果提议投资对腐败或商业信誉有关的其它问题可能具有较低的风险，那么该投资就被划分为 C 类。	• 在透明国际清廉指数分类为 7 以上国家中的投资 • 在透明国际清廉指数分类为 3-4 的国家中，在通常不易于腐败的行业，例如： - 信息技术； - 渔业；以及 - 农业。

联合管理风险评级：商业信誉与企业治理

企业治理 商业信誉	企业治理		
	A 类高风险	B 类中度风险	C 类低风险
A 类高风险			
B 类中度风险			
C 类低风险			

使用 ESG 风险评级

基金管理人应从 ESG 角度对潜在投资对象公司进行风险评级，以确定所需尽职调查的范围（请参见工具 6 和附录 1-2）、是否需要外部专家的帮助，以及是否要进行环境和社会影响评估（请参见工具 7）和/或扩大的商业信誉审核（请参见第 14-18 页）。如果是高风险投资，基金管理人需在投资期间对 ESG 充分重视。



ESG 风险评级类别
A-C 高 / 中 / 低

工具 6

ESG (环境、社会与管理) 尽职调查

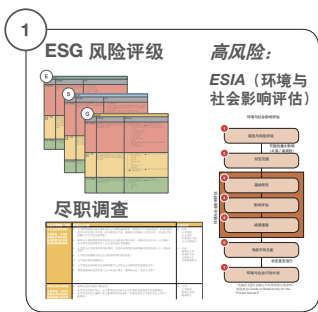
6

作为商业尽职调查的部分，基金管理人还应注重对潜在投资对象公司关键 ESG 问题的评估。ESG 改善机会计划（请参见工具 1）与 ESG 风险评级（请参见工具 5），对于决定所需尽职调查的深入程度，以及是否需要外部专业技术专家的介入，起到极其重要的作用。对于重大环境或社会风险领域的投资，通常基金管理人必须使用专家执行环境与社会影响评估（请参见工具 7）。

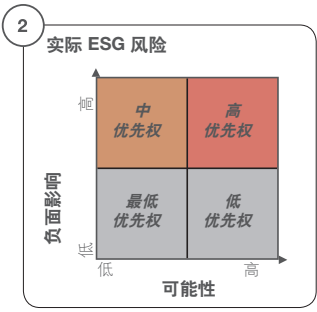
尽职调查始终应评估潜在投资对象公司是否遵循所有相关法律及法规。对于涉及重大风险的潜在投资公司，国际金融公司的社会和环境可持续绩效标准及相关的环

境与健康与安全 (EHS) 总则（请参见附录 5）应当用作参考标准，即使当地法律不满足这些标准。国际金融公司的行业特定环境、健康与安全指导原则为检测公司的环境与健康和安全管理表现提供了实用及明确的指导，并且指导如何确定需改进的领域。

尽职调查应当包括公共领域的信息核查，以检查是否存在与潜在投资有关的任何环境、社会或商业信誉或法律争议。尽职调查应涉及与公司管理层、员工、董事成员、股东及其他利益相关者的访谈；相关记录与披露的检查；以及现场访问，尤其是到可能具有重大风险地方。



1. 识别必须解决的关键问题：ESG 风险评级（工具 5）；执行尽职调查（工具 6 和附录 1-2）；如果具有重大风险，请执行环境与社会影响评估（工具 7）。

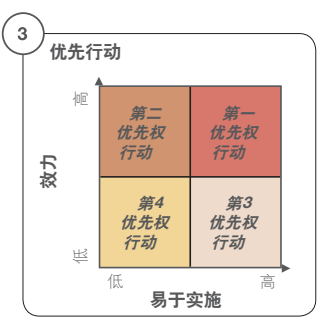


2. 根据发生任何潜在负面影响的严重性及可能性，按优先权顺序为已确认的 ESG 问题划分等级。减缓措施的优先排序基于 a) 严重负面影响和 b) 其发生的可能性。

4. 制定行动计划，利用风险等级、所需措施、时间表、建议责任及相关费用，详细说明 ESG 考虑因素的区域。（工具 9）

改进 ESG 的行动计划					
ESG 风险评级 (高、中或低)	所需行动	何时之前	责任 (总经理、管理层和董事会成员)	成本 (美元)	
K					
V					
Z					

3. 对于高优先级的 ESG 问题，确定所有可能的纠正措施，并根据其易于实施（成本等）及可能的效力进行描述。



工具6

ESG (环境、社会与管理) 尽职调查

基金管理人的初步尽职调查可确定是否需要进一步详细或更正式调查。基金管理人可能需要以其建立法律、会计与税务顾问网的同样方式，建立一个可依赖的 ESG 问题专家顾问网。

如果尽职调查显示潜在投资对象公司存在不当标准、系统和 / 或流程，在专家帮助下（如适当），基金管理人和潜在投资对象公司的管理层应确定恰当的缓解措施。在投资期间制定改进行动计划时，应集中解决最重要的风险领域，并且从立即可执行的最优先考虑的风险开始。

左侧的图表显示了 ESG 风险评级、尽职调查和（如有重大风险）环境与社会影响评估如何应为行动计划制定提供基础，该行动计划附带缓解措施。

尽职调查检查可重复进行（如适当），有助于在投资期间持续改进。

必须提问以下列出领域的 **ESG 尽职调查问题**。附录 1 提供了每个该等领域的实际尽职调查问题，这些问题载于基金管理人用来执行其 ESG 尽职调查的模板中。

附录 2 补充一般尽职调查问题，附带不同行业的 ESG 风险与机会指导。附录 3 描述特别地区和国家的主要风险。有关不同类型基金（中小型企业、小额信贷与债权基金）的信息，请参见附录 4。附录 5 提供了有用国际参考标准的指导准则。有关从气候变化和性别角度需要特别考虑的因素，请参见附录 9 和 10。

一般问题：

- 是否遵循所有相关法律、标准和法规？
- 当地法律执行情况如何？
- 记录保存情况？
- 许可与执照：是否已经获得且是最新的？

- 风险管理流程？
- 环境、环境与商业信誉往绩记录？
- 所获得资格认证（如 ISO 14001；OHSAS）？请参见附录 5。
- 对于具有重大风险的投资：是否符合国际金融公司绩效标准和环境、健康与安全指导原则？请参见附录 5。
- 是否符合其它相关国际标准？请参见附录 5。
- 供应链实践？

环境

- 污水？
- 排放？
- 水污染？
- 空气污染？
- 能源利用？
- 自然资源利用？
- 水利用？
- 废物管理？
- 清理土地？
- 易受损坏的森林或其它栖息地？请参见附录 2。
- 生物多样性丧失？
- 气候变化：风险与机会？请参见附录 9。
- 其它环境影响？



社会问题

劳动与工作条件

- 当地是否遵守《基本劳工公约》？请参见附录 5。
- 当地最低工作年龄是否符合《国际劳工组织公约》第 138 号和 182 号？请参见附录 5。公司合规性？
- 当地最低工资水平？公司合规性？
- 歧视？请参见附录 5 和 10。
- 陈述与联盟？
- 易受伤害的劳动？

工具 6

ESG (环境、社会与管理) 尽职调查

6

健康与安全

- 健康与安全风险的类型与程度?
- 保护性措施、程序和设备?
- 安全记录?
- 培训?



其它社会问题

- 对当地社区的影响?
- 任何特别的当地社会问题?
- 社区 / 非政府组织咨询?
- 迁移?
- 重新安置?
- 敏感性文化遗产问题?
- 本土居民的负面影响风险?
- 对于远程作业: 公司活动对当地社区的影响? 采用非本地劳动? 工人及其家属的住宿和其它生活条件?
- 精简?
- 企业使用保安队伍?



管理: 商业信誉与良好企业治理

商业信誉

- 透明国际的国家腐败评级? 请参见工具 5 和附录 5。
- 工业领域受贿现象普遍?
- 刑事定罪?
- 行为准则?
- 对员工进行反贿赂培训?
- 反洗钱 (AML) 与了解您的客户吗 (KYC) 培训及程序?



- 会计与法律合规性?
- 政治立场或政治捐献?
- 媒体提及非法或声名狼藉的活动?
- 未披露或非正常实益拥有人或利润分成?
- 突然或不明原因的变更投资者、股东、审计员、会计人员、律师或其他专业顾问?
- 逃税?
- 怀疑利用避税场所、海外公司、赔偿金、财富来源、生活方式、费用、本地成本或转让定价?
- 大型或严重的法律诉讼?
- 不愿讨论商业信誉问题?

良好企业治理

- 致力于良好企业治理?
- 结构严谨、运作正常的董事会?
- 适当的控制与风险管理?
- 适当的透明度与披露?
- 少数股东权利与利益相关者待遇?

相对应矩阵提供了针对不同行业的最具典型的类型风险和改进机会的指导。有关详细指引, 请参见附录 2。特定行业类别的进一步信息载于《国际金融公司的健康与安全指导原则》, 附录 5 对此作了简要描述。

工具6

ESG (环境、社会与管理) 尽职调查

ESG方面	附录 2 提供了特定行为关键 ESG 风险和机会的指导			建筑	食品	工业	零售	旅游	电信	采矿	制药	保健	制造	绘画与印刷	服装生产	农业	林业	基础设施	非重资产/低强度
	问题	相关问题	活动																
环境	废物管理	纸/塑料一般处理		0	#	0	#	0	0	0	0	0	0	#	0	0	0	0	0
		工业/化学废物处理		0	0				0	#	0	0	#	#	0	0	0	#	0
		有机废物污染			#	0	0				0	0				#			
	污水	污水监控与控制		#	0		0			#	0	0	0	#		0		#	0
	排放	有毒物质排放		0	0					#	0	#	0	#		0		0	
		灰尘		#						#			0	0		0	0	#	0
	水污染	不安全/污染水		0	0					#	0	0	#	0		0		#	0
	能源利用	矿物燃料利用		0					0	0			0			0		#	#
	水利用	缺水威胁		0	#			0		#	0	0	#	0		#	0	0	0
	自然资源利用	砍伐森林		0				0	0	#						#	#	#	0
		鱼减少			0	#	0												
		土地侵蚀		0					0	#						#	#	#	0
	气候变化	碳密集型工业		0	0					#			0			0		#	#
		温室气体排放		0						#			#			0		#	#
	生物多样性	栖息地丧失		0		#		0		#						#	#	#	0
社会问题	劳动与工作条件	强制劳动或童工		#						#			0		#	#	0	0	
		最低工资		#	0	0	0	0		#			#		#	#	#	#	0
		在工作场所的歧视		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		缺少工作场所代表协会		#	0	0	0	0	0	#	0	0	0	0	0	#	#	#	0
	健康与安全	工作安全风险		#	0	0		0	0	#	0	0	#	0		0	0	#	0
		不安全的农药使用与存储														#	#		
		不安全的化学品使用与存储		0	0					0	#	#	#	#		#	0	#	0
管理	商业信誉	较差的卫生/生活条件		#						#			0		0	#	0	#	0
		文化遗产或本土居民或非当地劳工的风险		#					0	#						#	#	#	0
	企业治理	与商业信誉有关的风险 (如透明度、贿赂、洗钱等)		#			0	0	0	#	0	0	0			0	0	#	#
	企业治理	较差企业治理的风险 (如董事会结构、政治关系、股东权利)		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

最重大风险
0 风险

来源：国际金融公司活动评估工具，由 CDC 与罗森克兰茨公司改编。



工具 7

环境与社会影响评估

7

环境与社会影响评估是技术专家做出的正式、深入的研究，充分考虑一个新的或拓展的业务运营对环境与当地社区所造成的潜在或实际负面影响，以及如何缓解任何负面影响。作为一般准则，环境与社会影响评估应当由公司在启动新的或拓展的高风险业务运营之前委托，以及由基金管理人在投资涉及重大风险的资产（如根据工具 5 从环境和 / 社会角度评为高风险级别）之前委托。

当业务活动涉及以下问题时，CDC 投资法则（请参见第 9-13 页）特别要求进行环境与社会影响评估：

环境影响：

- 生物多样性或栖息地丧失；
- 大量温室气体的排放；
- 水或空气质量严重下降；
- 大量的固体废物；以及
- 其它重大负面环境影响。

社会影响：

- 重新安置；
- 重要的文化遗产；
- 本土居民；
- 非本地劳动；以及
- 负面社会影响可能重大的其它问题。

环境与社会影响评估应关注那些从初步分析就被视为重大的潜在和实际影响。首要参考点是始终遵守当地法律、标准和法规。如果当地法律和 / 或当地法律执行不符合《国际金融公司绩效标准》（请参见附录 5），则该绩效标准应当作为影响评估的参考基准。对于影响评估，国际金融公司特定行业的环境、健康与安全指导原则也是有用的具体参考标准，其中包括针对任何问题的可能的缓解措施（请参见附录 5）。

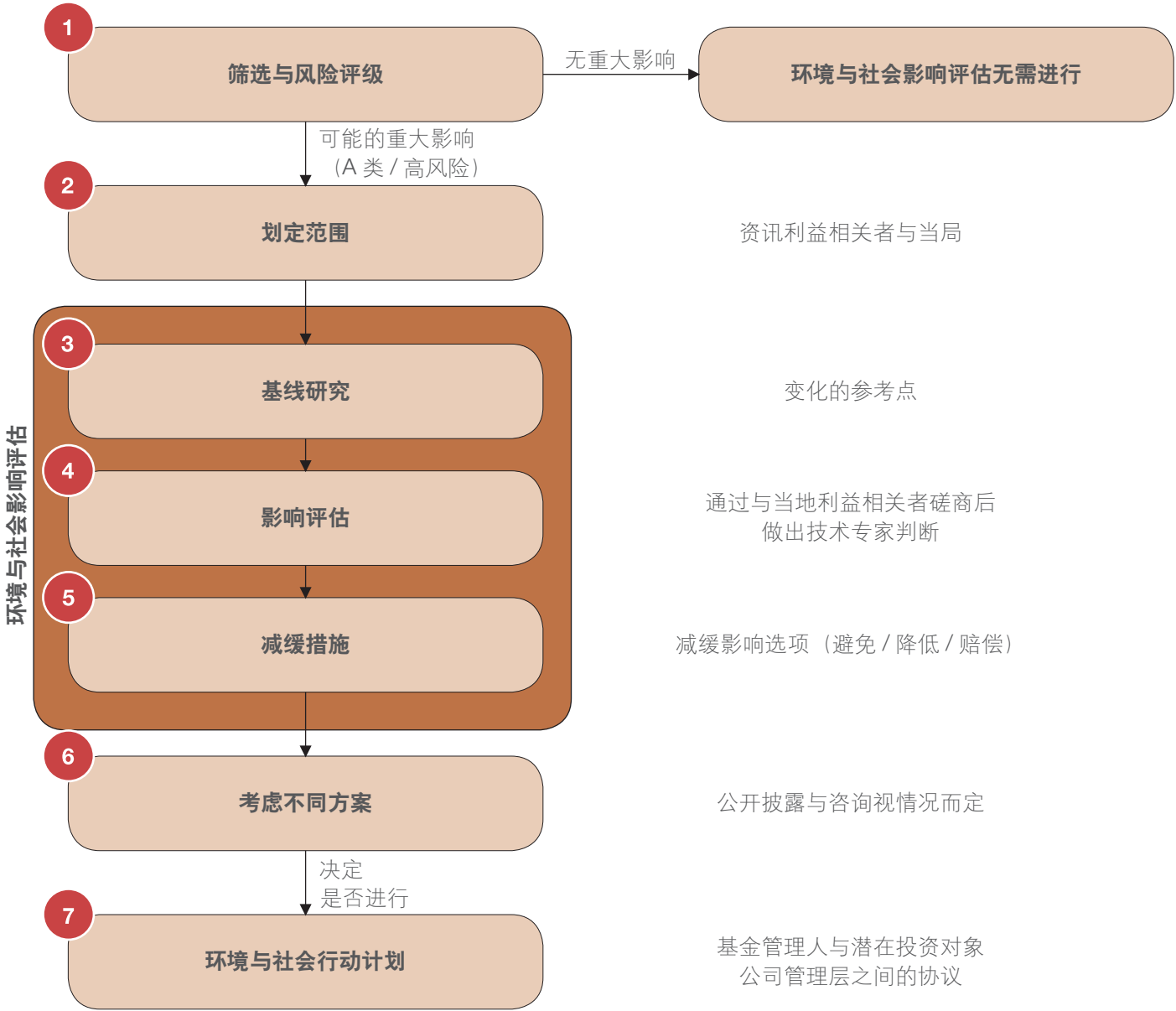
作为未来作业相关影响的参考，基线研究对绿地作业尤其有用。在影响评估过程中，咨询当地社区与权力机构具有重要意义。一旦完全理解了实际和潜在影响，有必要判定其是否可以接受、需要减缓或是不可接受。然后应当确定减缓措施，并进行成本预测和比较。

基金管理人应当将环境与社会影响评估作为其与潜在投资对象公司管理层进行讨论的依据，以便根据确定的减缓措施，就投资期间预期将采取的行动达成明确协议。这些措施应当在行动计划中载明，并应当作为投资协议的议定部分（请参见工具 9 和 10）。

工具7

环境与社会影响评估

环境与社会影响评估¹



¹ 由 CDC 与罗森克兰茨公司改编自《国际金融公司私营领域生物多样性指南 (A Guide to Biodiversity for the Private Sector)》。

工具 8

评估公司 ESG 管理系统方面的问题

8

公司管理系统应当与其业务所涉及的 ESG 风险相对称（请参见工具 5）。所提供的相反问题，可以帮助基金管理人评估潜在投资对象公司管理系统的质量，以便将 ESG 问题系统地融入其运营之中。

利用这些问题的答案，基金管理人可以决定潜在投资对象公司当前的 ESG 管理系统属于良好、中等亦或劣等评级。

许多公司可能没有成熟的 ESG 管理系统，尤其是中小型企业 (SME)。如果他们的经营不是在高风险领域，可能就

无需具有这样的系统。但了解任何潜在投资对象公司的 ESG 管理系统，以及通过提出这些问题了解公司管理层是否愿意改善问题，对基金管理人来说总是十分有益的。

如果认为潜在投资对象公司当前的 ESG 管理系统不够好，基金管理人就应考虑如何改进这些管理系统，并将该等改进措施添加到行动计划中，与公司管理层进行讨论并达成一致。（请参见工具 9）。

案例 7：ESG 风险与机会的有效管理： Compagnie Hévécicole de Cavally 公司，科特迪瓦

1996 年，CDC 向 Compagnie Hévécicole de Cavally 投资，这是一家占地 2000 公顷的橡胶种植园，地址位于科特迪瓦中卡瓦利 (Moyen Cavally) 地区。从 ESG 角度讲，在一个发生过冲突的国家投资橡胶种植园的扩充即具有高风险又令人激动，同时还需要精心管理。在 2007 年退出时，Compagnie Hévécicole de Cavally 公司雇佣了逾 1,020 名正式员工和 300 多家承包商。另有 600 人通过 Cavally 公司的小农计划获得了谋生手段。在国家遭受破坏性内部战争后，这些工作对稳定周围社区起到了重要作用。



在 CDC 逾 11 年的投资期间，Compagnie Hévécicole de Cavally 公司发展成为西非最多产的橡胶种植园，并推出了优质的出口产品。2006 年，公司橡胶产量达 14,000 吨，出口给米其林和固特异等客户，创造了 2000 万美元的出口收入。这些外汇收入为象牙海岸经济提供了非常需要的硬通货。CDC 基金管理人英联把 Cavally 种植园出售给了一家信誉卓著的热带种植园企业。是次出售使退出盈利达到了投资成本的 2.5 倍，内部收益率达 11%。

工具8

评估公司 ESG 管理系统方面的问题

政策与流程	是	否	评论
1. 政策：是否具有正式的政策与系统来管理 ESG？	☐	☐	_____
2. 识别机会：公司是否积极识别 ESG 改善的机会？	☐	☐	_____
3. 风险：公司是否为其经营提供了适当的风险评估，该评估可为正在进行的监控提供依据？	☐	☐	_____
4. 行动计划：是否制定了正式的行动计划来解决 ESG 缺陷？	☐	☐	_____
5. 监控：是否制定了详细流程以管理 / 监控 ESG 事宜和实施行动计划？	☐	☐	_____
6. 行业计划（如适用）：公司是否参与了相关的行业计划，如适用于采矿的采掘业透明计划 (EITI)？	☐	☐	_____

任务与责任	是	否	评论
7. ESG 资源：公司是否安排了 ESG 专业人士？	☐	☐	_____
8. 最高级别责任：是否已经在上至董事会的所有级别部门建立了 ESG 责任？	☐	☐	_____
9. 专家：是否采用专家顾问 / 外部技术专家评估与监督 ESG 问题（特别是对于高风险公司）？如果是，何时及由谁评估和监控？	☐	☐	_____
10. 培训：公司是否为其员工组织 ESG 培训？	☐	☐	_____

ESG 绩效管理	是	否	评论
11. 绩效指标：是否设定了关键绩效指标，以衡量和跟踪 ESG 表现？	☐	☐	_____
12. 往绩记录：公司是否具有有良好的安全记录？出现过事故吗？问题随后得到解决了吗？	☐	☐	_____
13. 严重事故：是否建立了跟踪任何严重事故以阻止其复发的程序？	☐	☐	_____

报告	是	否	评论
14. 通信线路：是否具有详细的通信线路，以便向公司的管理层和董事会报告 ESG 问题？	☐	☐	_____
15. 向投资者报告：是否至少每年向投资者报告一次 ESG 绩效？	☐	☐	_____

利益相关者管理	是	否	评论
16. 当地社区：公司是否与当地社区具有良好的关系？	☐	☐	_____
17. 非政府组织：公司是否与非政府组织进行建设性对话（就非政府组织有兴趣参与事宜）？	☐	☐	_____
18. 员工：公司有良好的劳动关系吗（如有无出现罢工情况）？	☐	☐	_____



工具 9

改进 ESG 的投资报告与行动计划

9

投资文件

过综合的 ESG 分析，加强对投资文件的标准业务评估，使用工具 1 确定业务成功所需的关键 ESG 驱动因素。例如，它可能强调改进后的 ESG 实践如何能在新市场提供接触更广泛客户的机会，以及未来的 ESG 趋势如何影响潜在投资对象公司所提供商品或服务的供应或需求。

投资文件应当包括由 ESG 风险评级（工具 5）、尽职调查问题（工具 6 和附录 1-2）而得出的结论，包括高风险投资的环境和社会影响评估（工具 7）、潜在投资对象公司的 ESG 管理系统评估（工具 8），并明确说明所建议的投资是否符合基金管理人的 ESG 标准或在投资期间是否需要改进。

此外，投资文件应该概要说明在对具有若干 ESG 问题的公司进行投资时，基金管理人（及其投资者）所面临的潜在声誉风险。

考虑投资文件中相关建议投资的关键正面和 / 或负面 ESG 问题，有几个作用：

- 确保理解与捕捉从 ESG 角度实现业务增值的机会；
- 确保在做出是否进行投资以及投资价格的决策时考虑关键的 ESG 风险因素；以及
- 强调实现在投资期间可能需要实施的 ESG 改善的行动，以及时间表与所涉及的成本。

案例 8：高风险投资的 ESG 管理：班洛公司 (Banro Corporation)，刚果民主共和国

班洛公司是一家金矿勘查公司，利用 CDC 基金管理人英联的投资，专注于在东部刚果的金矿带进行勘探和开发矿业权。从所有的 ESG 角度看，刚果民主共和国进行采矿作业都具有高风险。在其成立阶段，班洛公司必须尽力将对环境与社会的不利影响最小化。在进行环境与社会影响评估后，班洛公司对居住在采矿地点的当地社区执行了一个重新安置行动计划。重新安置行动计划是根据国际金融公司标准拟定，包括为受影响的每个人，就其全部财产损失和迁移协助，提供 150% 补偿。



对于其的所有运作，通过表明对其经营所在地当地社区的长期承诺，班洛公司旨在成为企业与社会责任的榜样。虽然班洛公司采矿业务仍未创造收入，但是公司已经成立了班洛基金 (Banro Foundation)，帮助当地社区改善他们的经济状况。2008 年，班洛基金向包括学校、诊所和配水系统在内的项目捐资 80 万美元，使地社区受益。班洛基金已经成立了社区成员小组，决定所要资助的项目（在当地层面）。

工具 9

改进 ESG 的投资报告与行动计划

改进 ESG 的行动计划

当基金管理人对特定的 ESG 问题有所关注时，通过对潜在投资对象公司提出尽职调查问题，对于高风险投资，则是通过环境与社会影响评估，确认的投资期间的改进行动计划，应与潜在投资对象公司管理层协商制定，并载于投资文件。

根据所涉及风险，可能需要专家帮助以确保减缓措施、进度表与成本的适宜性。行动计划应与潜在投资对象公司的管理层一起制定，并就将其作为法定投资协议的组成部分达成一致。应留出适当的资金以确保在投资期间能够顺利实施行动计划。

如果潜在投资对象公司不接受对已确定改进行动的需求或建议时间表，基金管理人需要与公司经理进行讨论，看是否可以利益调整。如果不能，基金管理人可以决定不进行投资。

如果基金管理人对潜在投资对象公司的影响力很小或不具影响力，需在投资文件中向基金管理人的投资委员会强调这一情况，并仔细考虑是否进行投资（包括不在风险高的领域寻求投资机会）。

行动计划模板

通过尽职调查和管理系统问题所确定的ESG问题领域	ESG风险等级（高、中或低）	所需行动	何时之前	责任（公司员工、管理层和董事会成员）	成本（美元）
X					
Y					
Z					



工具 10

投资协议

10

应当在法定投资协议中纳入条款，确保每个投资组合公司全面承诺在其活动中包含良好 ESG 实践。当基金管理人 对投资组合公司具有有效的控制权或重大影响时， CDC 的基金管理人通常需获得其投资组合公司与 CDC 投资法则一致的书面投资承诺。¹（参见 CDC 投资法则第 1.1-1.3 条，第 9-13 页）。投资组合公司投资承诺的建议 模板如下。

对于其投资组合公司的书面投资承诺，如果基金管理人 提议另外的文字版本，CDC 可予以同意。当资金来自作 为投资者的其它开发金融机构 (DFI) 时，通常会采取这样 的做法。作为一般准则，CDC 通常同意其它开发金融机 构所批准的语言。相关不同开发金融机构的标准与程序 指导，请参见附录 8。

【投资组合公司信笺抬头】

【日期】

【基金】

【基金地址】

【基金】所认购的股份－【投资组合公司】（‘公司’）承诺遵照【CDC 投资法则】【基金投资准则】²

敬启者：

我们特此致函，讨论您签署的日期为 ____ 的购买公司股份的认购协议。我们确认您完成股份认购并为此提供资金的义务的先决条件是我们向您交付已经签署的与【CDC 投资法则】【基金投资准则】有关的承诺。

因此，通过此函，我们承诺在【基金】不再是公司的股东之前的任何时候，都根据【CDC 投资法则第 1-3 条】【基金投资准则第 ____ 条】（见本函附件）经营公司业务。

我们进一步同意，您可以向 CDC 发送本承诺函的复印件。

此致，

【投资组合公司】

发信人：_____

姓名：_____

职务：_____

附件

【附上 CDC 投资法则或者基金投资准则，如相关。】

¹ 如果出现以下情况，则视为基金管理人 对投资组合公司具有重大影响，其基金 (i) 在该投资组合公司拥有超过 20% 的所有权权益，这是认定能达到参与投资组合公司的财务与运营政策制定的水平（如果比例小于此数值，但给予同样的参与权，也将满足重大影响的定义）；或 (ii) 拥有允许参与制定该投资组合公司的财务与运营政策水平的董事代表人数；或 (iii) 根据股东或类似协议，有权对该公司的财务与运营政策决策产生影响。

² 基金的投资准则必须与 CDC 投资法则相同或大致相似。



案例 9：更加清洁技术的业务机会：多元环球水务 (Duoyuan Global Water)，中国

CCDC 通过其基金管理人全球环保基金 (Global Environment Fund, GEF) 对多元环球水务进行了投资。多元环球水务是中国领先的水处理设备供应商之一，提供水处理、水净化与废水处理等领域的 80 多种产品。多元环球水务正寻求各种解决方案，以应对中国在水供应保持与改善水质方面所面临的挑战。全球环保基金曾与多元环球水务合作，致力于改善健康与安全实践。在全球环保基金投资之时，已经达成了一项环境行动计划。



2009 年 6 月，多元在纽约证券交易所上市。首次公开招股 (IPO) 被超额认购，证明了投资者对于运转良好的新兴市场公司上具有强烈的投资欲望，这些公司拥有强有力的管理、稳健的环境与社会实践以及明显的盈利增长潜力。到年底为止，多元股票的交易价相对于 IPO 价格大幅溢价。2010 年 1 月，多元通过随后的公开招股再筹集到了 7680 万美元，为扩充其制造设施提供资金，从而增加公司内部生产关键组件的能力。



工具 11

投资 监控

11

基金管理人必须确保 ESG 问题不仅在尽职调查与投资决策阶段得以充分考虑，而且一旦进行了投资，他们将对所有重要的 ESG 问题进行监控、记录与管理。积极监控是通过持续改进，减少风险与实现投资增值机会的关键。在投资期间，基金管理人应当从 ESG 角度对投资进行监控：

- 检查公司是否持续遵守与 ESG 问题有关的所有相关法规、标准和法规以及基金的 ESG 政策所规定的标准；对 CDC 的基金管理人而言，还需遵守投资法则，第 9-13 页；
- 确保及时执行 ESG 改善的行动计划；
- 鼓励投资组合公司的管理人努力进行持续改进；
- 确保以适当的方式，处理任何可能出现的新风险、问题或改进机会；
- 监控和记录投资组合公司所涉及的导致丧失生命、重大伤害、对环境造成重大影响或严重违法法律的严重事故，并宣传适当的纠正措施；
- 记录并向基金的投资委员会、监管机构、投资者以及普通公众报告主要的绩效指标；以及
- 在投资期间，鉴于各种变化，检查公司的战略，如在法律、市场与技术方面的变化。

通常由基金管理人按如下规定进行投资监控。

应当在基金管理人负责交易的投资高管与投资组合公司的管理层之间，进行有关 ESG 行动计划进度的**定期互动检查**。这些检查应包括自上次会议以来应当已经达成的计划行动。应当讨论并解决任何不足，必要时根据任何不足与新改进机会对行动计划进行调节。

董事会成员资格 基金管理人将经常委任负责交易的投资高管作为投资组合公司董事会的非执行董事。参加董事会是基金管理人投资组合公司持续施加影响力的有效方式，并对企业治理进行改进，详见工具 1。

现场拜访应当由基金管理人负责该交易的投资高管和（在适当情况下）专家顾问，对从 ESG 角度被评为高风险等级的所有投资定期进行。对风险较低的投资进行不定期拜访也是合适的。可能会有特定的情况，要求对具体投资立即进行现场拜访，特别是发生了严重事故之后。在现场拜访过程中，必须通过与管理层、员工、承包商与受影响社区进行谈话；通过相关环境检查；以及检查公司记录，检查 ESG 行动计划的进度与状况。专家顾问通常会帮助基金管理人，在对高风险投资组合公司进行现场拜访过程中，执行 ESG 状况检查，以确定任何问题和适当的缓解措施，作为投资之前开展的环境与社会影响评估的后续工作。



工具 11

投资监控

保存记录与正式报告应当作为投资组合公司管理层对其董事会和投资者承担的职责，包括有关主要绩效指标的记录和报告。基金管理人可能希望临时检查投资组合公司是否确保所有必要的许可证、记录等实时更新且秩序井然。投资组合公司的管理层应当编制定期报告提交给董事会及投资者，至少每年一次，内容涵盖行动计划的进度、任何新问题或机会以及任何 ESG 风险的变化。该等报告还应当描述企业治理实践或 ESG 管理系统发生的任何变化。任何可能发生的严重问题，应当连同任何调查结果与避免再次发生而将采取的纠正措施，立即报告给公司董事会与投资者。请参见工具 12，了解有关提供给投资者的 ESG 报告的进一步指导。

通常由基金管理人的投资委员会每季度或每年两次进行**投资检查**。负责监控投资组合公司的投资高管，应当定

期向基金管理人的投资委员会报告该公司的行动计划进度、任何增值问题或新机会（应加入现在行动计划中），以及最新的主要绩效指标。投资检查是一个适当的论坛，讨论可能因法规、市场与技术等变化而可能产生的新机会，以及企业治理和 ESG 管理系统的进一步改进。投资检查还是讨论基金管理人是否有能力影响投资组合公司和帮助进行改进的适当论坛。

独立核查在年度独立核查投资组合公司是否遵守基金管理人的 ESG 政策与指导原则（若为 CDC 基金管理人，还必须遵守投资法则）时，选择一个交易示例被认为是最佳实践。此等独立核查由专家顾问进行，通常涉及前往从 ESG 角度被认为具有高风险的投资组合公司进行现场拜访。

案例 10：为了社会与商业利益，通过与非政府组织合作实现创新性销售扩张：迪肯斯公司 (Deacons)，肯尼亚



迪肯斯是销售服装、鞋类、装饰品与家庭用品的肯尼亚零售商。在 CDC 的基金管理人欧瑞斯之投资的帮助下，迪肯斯如指数般地扩展，目前已在肯尼亚、坦桑尼亚与乌干达拥有 19 个商店。到 2008 年底，迪肯斯拥有 210 名固定员工与 77 名合同工，他们薪酬丰厚，至少是国家最低工资标准的两倍。

迪肯斯通过与一个提高乳腺癌意识的非政府组织进行合作，开拓了创新的营销实践。通过在其零售商店的女士内衣部旁边介绍乳腺癌筛查服务，迪肯斯提高了对乳腺癌的认识，并在其乳罩销售量上实现了巨大增长。迪肯斯目前在肯尼亚拥有 80% 的女士内衣正规市场。

工具 12

ESG（环境、社会与管理）报告

12

相关情况下与在董事要求下，应当向基金的监管机构报告 ESG 问题。它们至少每年一次应当成为董事会评议会议的主要内容。

基金管理人还定期（通常每季度与每年）向投资者进行报告。基金管理人应当考虑对于基金投资者来说，至少每年一次了解投资的 ESG 问题是否有趣、有用或是否是必要条件。

开发金融机构 (DFI)（如 CDC）、其它欧洲开发金融机构，以及国际金融公司要求年度 ESG 报告。也有越来越多的私营行业的投资者，希望确保其资金用来产生与发展可持续性业务，并强调定期 ESG 报告的重要性。依照法律规定，许多退休基金受托人需披露其在做出投资决策时

是否或者在多大程度上考虑了 ESG 问题，并且希望从其基金管理人那里定期收到 ESG 报告。要求基金管理人提供 ESG 报告的需求非常可能继续增长。

在设计报告格式与内容时，必须非常细心，以确保信息以易于理解及有意义的方式呈现。报告应当具有代表性，并全面反映基金的投资组合公司，而非仅仅罗列成功案例。报告应当富有活力，向投资者做出保证，同时要足够精简，避免报告对基金管理人造成不必要的麻烦。

CDC 对其基金管理人的报告要求见第 19-20 页。CDC 所要求的信息是对 ESG 感兴趣的投资者希望看到的典型信息类型。对于联合投资的项目，欧洲开发金融机构意欲要求同样的 ESG 报告。

ESG与经济数据：[基金名称] 年度报告

国家 ¹	领域	ESG 风险与改善机会评级 ²			ESG 管理系统质量 ³
		环境	社会问题	管理	
数据报告期间	员工数量 (全职员工)	数据币种	已付税款 ⁴	营业额	未计利息、税项、折 旧及摊销前利润
投资时的 ESG 问题 / 改善机会：					
已实现的 ESG 改善：					
状态 / 需进一步采取 的措施，带时间表：					
其它信息：					

¹ 经营所在国家。
² 高、中或低。请参见工具 5。
³ 良好、一般或差。请参见工具 8。
⁴ 现金流量表所显示的上年已付税款，而非盈亏 (P&L) 报表中的应付税款。



工具 12

ESG（环境、社会与管理）报告

基金管理人可以使用 CDC 推荐的报告模板（左边），每年向 CDC 及其他投资者进行报告。提交资料包括每个投资组合公司的关键信息简介，还包括存在问题或已经进行改进之处的更广泛的信息。已完成报告的示例见附录 7。

每个投资组合公司的 ESG 风险评级，连同其 ESG 管理系统的质量评估，能够使基金投资者洞察基金管理人分析 ESG 问题的能力。投资时的问题评估与增值机会，或者后来可能出现的相关信息，向投资者做出了保证，并显示了由投资组合公司与基金管理人所采取的计划。已取得的 ESG 改善叙述，连同带有时间表与成本预算的进一步行动计划描述，向基金投资者表明基金管理人如何/是否解决任何问题和为其投资增值

投资组合公司的员工数量、已付税款、营业额与盈利能力 (EBITDA) 数据，向投资者提供了该公司业务成功估计与来自业务的更广泛的经济效益。基金管理人还希望在其年度报告中增加其它相关、有趣与有用信息，例如，如果一个投资组合公司正在向慈善活动捐款、已经引入了新技术或创新，或者已经成功地向当地社区出资扩大商品、服务或基础设施的可用性。

如果任何涉及到投资组合公司的严重事故，导致丧失生命、对环境造成重大影响或严重违法，则基金管理人必须立即向其监管机构与投资者报告。此等严重事故会对基金管理人及其投资者产生严重的声誉影响。基金管理人必须将严重事故作为优先事项进行追踪，并调查原因以及了解是否需要采取缓解措施，以避免事故再次发生。

向基金监管机构及其投资者提交的**严重事故报告**应当包含下述因素。

- 涉及投资组合公司的名称。
- 基金投资的日期与金额。
- 事故日期与时间。
- 事故类型：环境问题、伤亡事故、涉嫌欺诈或其它。
- 涉及 / 受伤 / 死亡人员的姓名，如适用。
- 叙述和背景信息。
- 事故是与工作有关还是与工作无关。
- 事故原因。
- 调查状态。
- 参与调查各方名单（证人与员工、工会、警察、其它权力机构及其他各方）。
- 基金管理人对该事故的观点：严重程度、可能的不确定因素或需要调查的争议事实。
- 已收到的报告（与未收到的，如有）。
- 投资组合公司、基金管理人与其它各方所采取的立即行动。
- 预防事故再次发生而采取的进一步行动。
- 跟踪所采取纠正行动的有效性而进行的监控 / 报告安排。
- 迄今为止所采取纠正行动与跟踪行动计划所取得的结果。

CDC 推荐的严重事故报告模板，见附录 7。

虽然报告提供重要的信息洞察，但与投资组合公司管理层面对面会谈及拜访其业务地点，则是使投资者适当理解 ESG 问题的最佳方式。基金管理人应当组织可以实现此互动的投资者日活动。



工具 13

公众资讯：年度报告与网站

13

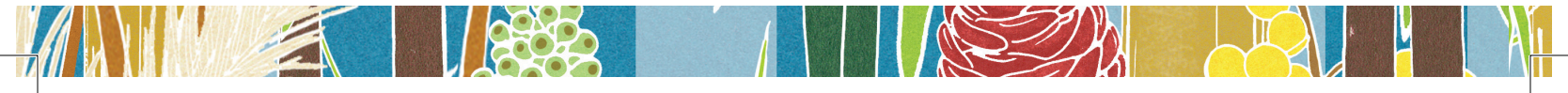
普通公众有时认为私募股权基金管理人的成功来自于结构化投资，所以私募股权投资者能够迅速获利，并为基金管理人创造巨额回报，不考虑附属投资组合公司、其员工及其他股东的福利。公开透明有助于提高基金管理人的声誉。长期而言，基金管理人对 ESG 政策和投资组合公司 ESG 表现进行的公开披露，还能够帮助私募股权行业避免过多的监管。

CDC 鼓励其基金管理人及其投资组合公司业务透明，帮助扩大公众加深了解其活动以及在新兴市场上的投资如何促进私营行业的发展和经济增长。CDC 还相信增强的公众透明度与责任承担将有助于吸引更多投资者投资发展中国家的新兴市场。

提供给公众的信息可以通过年度报告与网站等最简单的方式取阅。报告给普通公众的有用信息示例包括次页上列出的因素：

- 基金及其投资组合公司的 ESG 政策与指导原则；
- 投资期间投资组合公司所取得改进的示例；
- 所遇到问题的示例；
- 阐明 ESG 商业案例的示例，如成本节省、收益增长、新投资者、经营执照 / 首次公开招股等；
- 任何严重事件和已经或正在采取的纠正措施；
- 员工数量和已向当地政府缴纳的税款说明了投资及业务活动带来的更广泛的经济利益；以及
- 说明投资组合公司如何帮助当地人口使用更多商品、服务、技术或基础设施的案例，并附有任何质量改善或价格降低的评论。

报告应当提供基金管理人投资的平均与完整情况，而不



工具13

公众资讯：年度报告与网站

13

公众资讯：年度报告与网站

是只展示一些成功案例。

CDC 依据其在新兴市场上的投资组合公司准备案例研究，以成功的业务活动说明私营行业开发的更广阔利益。这包括由于竞争加剧和新零售摊点的增多，更方便当地社区通常以较低的价格，使用质量较高的商品、服务、

技术和基础设施。CDC 的年度报告中包括了投资的地理地区及多数行业领域的案例研究。包含 CDC 投资发展影响的首份报告《发展增长》(Growth for Development) 于 2009 年出版。随后的报告由 CDC 于 2010 年公布。额外的案例研究定期在 CDC 网站 www.cdccgroup.com 公布。



工具 14

退出时必须考虑的 ESG 因素

14

当投资退出时，强烈希望稳健的 ESG 实践与在投资组合公司所采取的改进，在新管理下能够继续。从名誉角度讲，这对于基金管理人及其投资者来说尤其重要。

虽然不能绝对肯定地预测未来，且不能预期基金管理人能够对已经退出的投资组合公司的做法负责，但在退出筛选期间必须适当留意，评估新的所有权如何影响 ESG 问题。这种退出检查应当仔细考虑投资组合公司即将对员工、当地社区与当地环境所产生的影响。

为了出售给一家公司或退出至另一投资者，则基金管理人需检查潜在买主的声誉与往绩记录，并与他们面谈了解他们与负责的 ESG 实践相关的意图。

作为退出检查的一部分，还必须检查实际或觉察到的利益冲突与洗钱行为。本流程的关键部分是通过审计员或专家顾问，核实热衷收购的个人或实体的身份以及资金不是来自于犯罪活动。有关进一步指导，请参见 CDC 的商业信誉合规计划与政策，第 14-18 页。

退出时需要提问的关键问题示例提供如下。

潜在买家：潜在买家的 ESG 往绩记录是什么？先前或现在的运营或投资有任何问题吗？遵守与了解相关本地和国际 ESG 标准吗？有正式政策和 ESG 管理系统吗？对潜在买家的信誉有任何担心吗？有任何法律问题吗？存在洗钱行为吗？

继续进行的 ESG 实践：有任何理由相信潜在买家将在投资组合公司改变当前的 ESG 实践吗？潜在买家是否承诺继续执行符合基金管理人的 ESG 政策与指导原则的负责的业务实践；对 CDC 基金管理人而言，还需遵守投资法则（请参见第 9-13 页 和工具 2）？

裁员：在退出后是否可能会发生大幅裁员？潜在买家过去如何处理裁员？

媒体报道 / 非政府组织的注意：有没有理由相信退出会引起媒体报道或非政府组织的注意？媒体与非政府组织如何看待潜在买家？

利益冲突：退出会引起任何潜在或觉察到的利益冲突吗？

如果其中一个或多个问题的答案为“是”，基金管理人应当考虑采取缓解措施，并在退出时处理风险。

工具 14

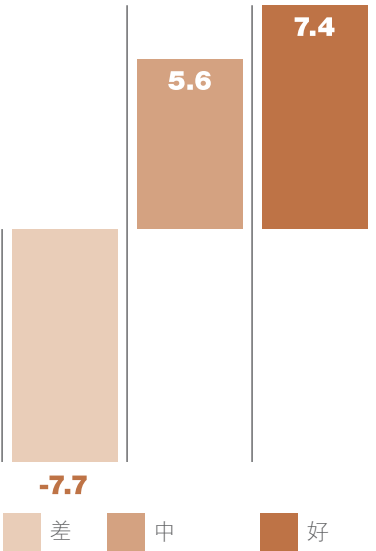
退出时必须考虑的 ESG 因素

案例 11：CDC 在 2010 年的投资组合结果： 内部收益率与 ESG 管理系统质量的相关性

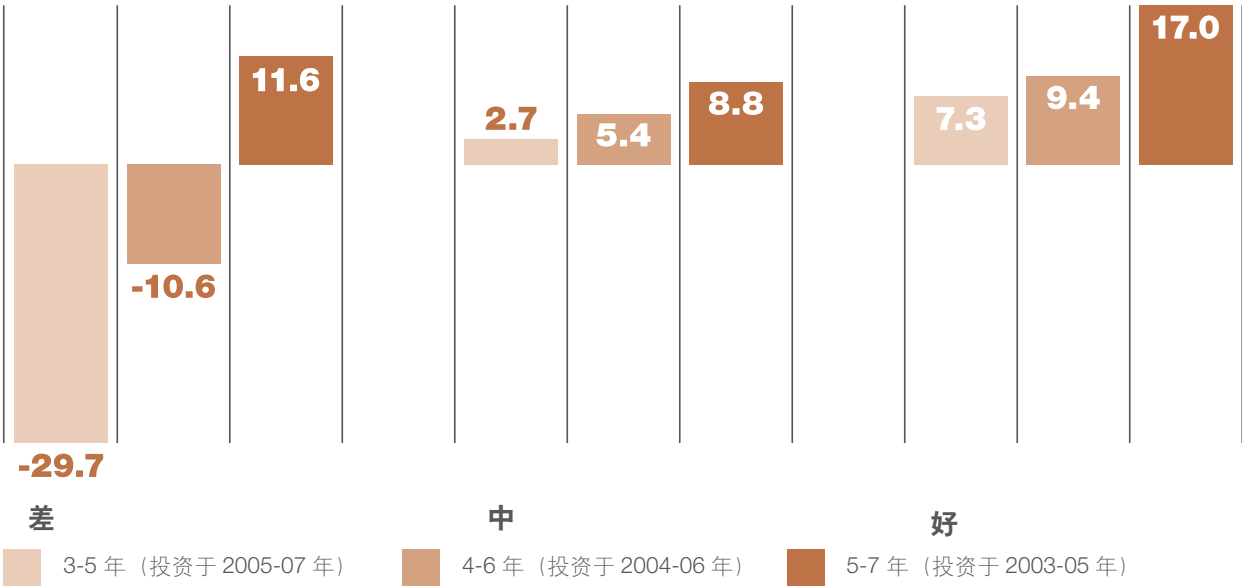
CDC 投资组合公司的分析显示，具有较高财务回报的公司与拥有相对良好的 ESG 管理系统的公司之间，存在相关性。¹ 分析显示，拥有良好的 ESG 管理系统的公司在内部收益率方面，比那些拥有较差系统的公司高出 15%。当在不同国家进行平均收入水平控制时，分别拥有良好和较差 ESG 管理系统的公司与它们所创造的财务回报之间，也具有同样的相关性。一个可能的解释是财务上更加成功的公司管理得更好。例如，这些公司在运营表现、客户关系、员工培训与其它方面，还可能拥有严格与全面的管理系统。良好企业管理系统的这些不同方面（包括 ESG 事宜）的归因，将要求更加全面的数据样本与更加深入的分析。

通过这些分析，对更好与更加量化地理解 CDC 的投资组合与财务绩效方面，进行了第一次尝试。未来几年，CDC 将逐步改善对财务绩效与良好 ESG 管理之间的关系进行的分析。本工作的优先顺序包括扩大进行分析的公司数量、增加所收集数据的数量及 ESG 管理系统质量评级的一致性。

ESG 管理系统质量与投资组合公司回报
(平均内部收益率，%)



不同年份投资的 ESG 管理系统质量与投资组合公司回报 (平均内部收益率，%)



¹ 本分析的依据是 CDC 的基金管理人在 2003-07 年间对 345 家公司所进行的投资。

附录

基金管理人的 ESG（环境、社会与管理）工具包

