

第九单元 ESG 整合到投资决策过程中

学习时长 4 小时

大纲

- 1 IFRS S1 框架与 IFRS S2 框架下的 ESG 投资准则
 - 1.1 IFRS S1 框架
 - 1.2 IFRS S2 框架
 - 1.3 2023 年公布的 IFRS S1 及 S2 重点提醒
 - 1.3.1. IFRS S1
 - 1.3.2. IFRS S2
- 2 整合 ESG 原则的投资决策方法
 - 2.1 有形投资与无形投资概念
 - 2.1.1. 投资的目的和必要性
 - 2.1.2. 投资对象的选择
 - 2.2 投资组合理论如何与 ESG 整合到投资决策中
 - 2.2.1. 投资组合理论与 ESG 整合策略
 - 2.2.2. 现代资产组合理论 (MPT)
 - 2.2.3. 资本资产定价模型 (CAPM) 介绍
 - 2.2.4. 资本资产定价模型 (CAPM) 如何与 ESG 整合到投资决策中
- 3 ESG 因素在不同分析方法中的整合
 - 3.1 价值投资如何与 ESG 整合到投资决策中
 - 3.2 技术分析如何与 ESG 整合到投资决策中
 - 3.3 基本面分析如何与 ESG 整合到投资决策中
 - 3.3.1. 基本面分析所涉及的方面
 - 3.3.2. 整合基本面分析和 ESG 因素的方法

4 ESG 因素的战略性与整合

4.1 The TOWS 技术与 SWOT 分析如何与 ESG 整合到投资决策中

4.1.1. TOWS 系统的好处

4.1.2. The TOWS 技术与 SWOT 分析

4.1.3. 如何与 ESG 整合到投资决策中

4.2 Porter 五力模型如何与 ESG 整合到投资决策中

4.2.1. Porter 五力分析

4.2.2. 如何与 ESG 整合到投资决策中

5 ESG 因素的市场与影响力分析

5.1 市场调查如何与 ESG 整合到投资决策中

5.1.1. 概述

5.1.2. PEST 分析的范例

5.2 竞争分析如何与 ESG 整合到投资决策中

5.2.1. 竞争分析工具与模板

5.2.2. ESG（环境、社会和治理）整合

5.3 影响力投资如何与 ESG 整合到投资决策中

5.3.1. 影响力投资的工具和理论

5.3.2. 如何将影响力投资与 ESG 整合到投资决策

6 ESG 因素与治理实践的整合

6.1 可持续投资：整合绿色金融、责任投资与尽职治理

6.1.1. 可持续投资

6.1.2. 绿色金融

6.1.3. 责任投资

6.1.4. 尽职治理

6.2 责任投资如何与 ESG 整合到投资决策中

6.3 尽职治理如何与 ESG 整合到投资决策中

1 IFRS S1 框架与 IFRS S2 框架下的 ESG 投资准则

国际可持续准则理事会 (ISSB) 在 2023 年 6 月 26 日公布环境、社会及治理 (ESG) 的投资准则，这是 ESG 历来在财务报告标准项目中的第一套全球申报标准，将影响企业在财报揭露的资讯，包括揭露气候变迁如何影响业务，也借此防止企业“漂绿”。

在 ESG 整合中，IFRS 可以作为一种财务报告标准，帮助投资者更好地了解公司的财务状况和可持续性表现。通过考虑企业的环境、社会 and 治理因素来评估其长期价值和风险，ESG 因素可以帮助企业更好地管理风险并实现长期价值。下面我们针对 S1 及 S2 简单做出介绍。

1.1 IFRS S1 框架

IFRS S1 框架是指国际财务报告准则第一部分，它规定了企业如何编制财务报表，以确保这些报表的准确性和可比性。

IFRS 1 包括有关企业首次采用 IFRS 的规定，以及有关企业如何编制财务报表的规定。重点如下：

- a) 企业应该如何编制财务报表，以确保这些报表的准确性和可比性。
- b) 企业应该如何处理财务报表中的错误和不准确之处。
- c) 企业应该如何处理财务报表中的重大事项。
- d) 企业应该如何披露与财务报表有关的信息。

IFRS S1 框架是指国际财务报告准则中的第一部分，主要包括以下内容：

- a) 框架的基本假设：介绍 IFRS 的基本假设，包括企业实体假设、持续经营假设、货币计量假设和会计期间假设。
- b) 财务报告的要素：介绍财务报告的要素，包括资产、负债、权益、收入和费用。
- c) 财务报告的质量特征：介绍财务报告的质量特征，包括可比性、真实性、完

整性和清晰度等方面。

1.2 IFRS S2 框架

IFRS S2 框架是指国际财务报告准则中的第二部分，主要包括以下内容：

- a) 计量基础：介绍 IFRS 中的计量基础，包括历史成本法、公允价值法和现值法等。
- b) 资产和负债的识别与计量：介绍资产和负债的识别和计量原则，包括确定资产和负债的标准和条件，以及如何计量资产和负债的金额。
- c) 收入和费用的识别与计量：介绍收入和费用的识别和计量原则，包括确定收入和费用的标准和条件，以及如何计量收入和费用的金额。
- d) 资产负债表：介绍资产负债表的要素和要求，包括资产、负债、权益、非控制权益和每股净资产。
- e) 损益表：介绍损益表的要素和要求，包括收入、费用、利润总额、所得税费用和净利润等。
- f) 现金流量表：介绍现金流量表的要素和要求，包括经营活动、投资活动和筹资活动等方面的现金流量。

IFRS S2 框架是国际财务报告准则中的重要部分，它规定了企业应如何识别、计量和报告其财务信息。遵循 IFRS S2 框架可以提高企业财务报告的透明度和可比性，有助于投资者更好地了解企业的财务状况和业绩表现。

1.3 2023 年公布的 IFRS S1 及 S2 重点提醒

1.3.1. IFRS S1

IFRS S1 是指国际财务报告准则中的第一部分，要求企业披露有关其可持续性的风险和机遇的信息，这些信息对于普通财务报告的主要用户在决定向企业提供资源时是有用的。

IFRS S1 提供了有关识别可持续性相关的风险和机遇以及披露相关信息的指导。为实现这一目标，IFRS S1 要求企业遵循一个两步骤过程：第一步有助于确定可能在短期、中期和长期内影响企业前景的可持续性相关的风险和机遇；第二步有助于确定与在第一步中确定的可持续性相关的风险和机遇有关的披露。

1.3.2. IFRS S2

IFRS S2 是一个主题性标准，基于 IFRS S1 的要求，专注于气候相关的披露。IFRS S2 要求企业识别和披露可能在短期、中期和长期内影响企业前景的气候相关的风险和机遇。此外，IFRS S2 要求企业在披露有关如何使用指标和目标来衡量、监测和管理已识别出的重要的气候相关风险和机遇的定性和定量组成部分时，要考虑其他基于行业的指标和七个跨行业的指标。跨行业指标包括温室气体排放、转型风险、物理风险、气候相关机遇、资本配置、内部碳价格和薪酬等披露。

总结，IFRS S2 要求企业披露其气候相关的风险和机遇，并提供有关如何使用指标和目标来衡量、监测和管理这些风险和机遇的信息。这有助于投资者更好地了解企业面临的气候相关风险和机遇，并评估其对企业前景的影响。

2 整合 ESG 原则的投资决策方法

2.1 有形投资与无形投资概念

- a) 有形投资是指投资者直接购买和持有具有物质形态的资产，这些资产通常具有明确的所有权和经济价值，并且可以在市场上进行买卖和交易。
- b) 无形投资是指投资者将资金投入 to 非物质性资产中，这些资产通常不具有明确的所有权，但它们对企业的价值和可持续性具有重要影响。

2.1.1. 投资的目的是和必要性

企业投资的目的是为了实实现财务增长、资本积累、财富保值等方面的目标。投资可以帮助机构员工和机构实现长期财务目标，增加财富，并为员工在退休、教育、医疗等方面提供资金支持。

投资的必要性是基于经济增长、通货膨胀、人口增长等因素，需要通过投资来实现财务增长和资本积累，以保持财务稳定并满足未来需求。

2.1.2. 投资对象的选择

ESG 原则可以提供关于企业风险和机会的更全面视角。通过考虑环境风险、社会影响和治理实践，投资者可以更好地评估企业的长期可持续性和绩效。

ESG 因素的重要性和价值，不仅是基于道德和社会责任的角度，还有助于投资者实现更好的投资回报。ESG 投资被认为是长期可持续发展和风险管理的关键。

ESG 原则与投资者对企业社会责任的日益关注和市场需求之间的相关性。越来越多的投资者和机构将 ESG 因素纳入其投资策略，因为它们认识到 ESG 原则可以对投资组合的表现和风险管理产生积极的影响。

2.2 投资组合理论如何与 ESG 整合到投资决策中

2.2.1. 投资组合理论与 ESG 整合策略

概述：投资组合理论是一种用于资产配置的方法，旨在通过将投资分散到不同的资产类别或证券中，以降低投资组合的整体风险，并在给定风险水平下提高预期收益。

ESG 整合策略则是指在投资决策或仓位权重中有意识地考虑环境、社会 and 治理 (ESG) 问题，以提高风险调整后的收益或减少投资组合的波动性。这种策略的目的是将 ESG 因素纳入投资过程，认识到 ESG 因素可能对企业绩效、可持续性和长期价值创造产生影响，并将其纳入投资组合的考量因素中。

在将投资组合理论与 ESG 整合策略结合时，可以考虑以下几点：

- a) 资产配置和风险管理：投资组合理论的核心思想是通过分散投资来降低特定资产的风险对整个投资组合的影响。ESG 整合策略可以作为投资决策的一部分，帮助投资者选择那些在 ESG 指标方面表现良好的资产，以降低与 ESG

风险相关的风险。通过将 ESG 因素纳入资产配置决策，投资者可以更好地管理投资组合的风险，并提高整体回报。

- b) 收益和价值增长：ESG 整合策略认识到 ESG 因素对企业长期价值和可持续性的影响。通过在投资决策中考虑 ESG 因素，投资者可以寻找那些在 ESG 领域表现出色的企业，并从中获得潜在的高收益机会。
- c) 数据和评估工具：ESG 整合策略的有效实施需要可靠的 ESG 数据和评估工具。投资者可以利用定量模型或定性分析来系统地考虑 ESG 问题，并将其纳入投资决策和仓位权重的考量因素中。这些工具可以帮助投资者衡量 ESG 因素对投资组合风险和回报的影响，并提供决策支持。

2.2.2. 现代资产组合理论 (MPT)

概述：现代资产组合理论 (Modern Portfolio Theory, MPT) 是由美国纽约市立大学马柯维茨 (Harry Markowitz) 提出的，他在 20 世纪 50 年代开创了这一理论。MPT 的核心思想是投资者可以通过合理的资产组合分配来实现风险和收益的平衡。

MPT 主张通过分散投资来降低风险。投资者可以将资金分配到不同的资产类别，如股票、债券、房地产等，以降低个别资产的特定风险对整个投资组合的影响。通过将不同资产的收益率和风险进行组合，可以在给定风险水平下实现更高的预期收益率。

MPT 的关键思想之一是通过资产之间的相关性来实现分散投资。如果不同资产之间存在负相关性或低相关性，那么投资者可以通过组合这些资产来降低整体风险。通过优化资产配置比例，投资者可以构建一个有效前沿，即在给定风险水平下，能够实现最高预期收益的投资组合。

2.2.3. 资本资产定价模型 (CAPM) 介绍

概述：资本资产定价模型 (Capital Asset Pricing Model, CAPM) 是一种用于计算资产预期收益率的经济模型。该模型基于风险与回报的关系，通过衡

量资产的系统风险与市场风险之间的关系，来确定资产的预期回报率。

CAPM 定价模型的公式是：

$$r_x = r_f + \beta_x \times (r_m - r_f)$$

r_x 表示资产 x 的预期收益率

r_f 表示无风险收益率

β_x 表示资产 x 的系统性风险

r_m 表示市场组合的预期收益率

2.2.4. 资本资产定价模型（CAPM）如何与 ESG 整合到投资决策中

资本资产定价模型（CAPM）可以与 ESG 整合到投资决策中，以更全面地评估资产的风险和回报。以下是 CAPM 与 ESG 整合的几种方法：

- a) 系统风险调整：CAPM 中的系统风险溢价反映了市场风险对资产预期收益率的影响。通过考虑 ESG 因素对系统风险的影响，可以对预期收益率进行调整。例如，一篮子 ESG 股票可能表现出与市场不同的系统风险。如果这些 ESG 股票所代表的公司在环境、社会 and 治理方面具有良好的表现，那么它们可能具有较低的系统风险，因此可以调整其预期收益率。
- b) 选取 ESG 相关因素：CAPM 中的资产系统风险可以受到多种因素的影响。在整合 ESG 到 CAPM 中时，投资者可以选择与 ESG 相关的因素作为系统风险的影响因素。例如，环境因素可能包括气候变化、资源利用和环境管理，社会因素可能涉及劳工权益、消费者权益和社区关系，治理因素可能包括董事会结构、财务透明度和道德标准。通过考虑这些因素，可以更全面地评估资产的系统风险和预期收益率。
- c) ESG 有效前沿：投资者可以利用 ESG 有效前沿来选择投资组合。ESG 有效前沿是在 CAPM 框架下，综合考虑 ESG 因素的投资组合选择。这些投资组合包括无风险资产、切线组合、最小方差组合以及 ESG-切线组合。通过在投资组合选择中考虑 ESG 因素，投资者可以在给定风险水平下选择最优的

投资组合，以平衡风险和回报。

通过 CAPM 与 ESG 的整合，投资者可以更全面地考虑 ESG 因素对资产风险和回报的影响，从而在投资决策中更好地平衡可持续性和财务目标。这有助于投资者更好地了解其投资组合的整体特征，并根据对 ESG 因素的偏好做出相应的投资选择。

3 ESG 因素在不同分析方法中的整合

3.1 价值投资如何与 ESG 整合到投资决策中

价值投资是一种基于基本面分析的投资方法，旨在找到被低估的股票或其他资产，以期获得超额回报。价值投资的核心思想是通过评估公司的内在价值来判断股票的投资价值，并将其与市场价格进行比较。

在价值投资中，投资者通常会使用各种财务指标来评估公司的价值，例如市盈率（PE 比）、市净率（PB 比）、股息收益率和自由现金流等。通过对公司的财务报表和业务模式进行详细研究，投资者可以评估公司的盈利能力、负债状况、成长潜力和管理层能力等因素。

一旦确定了一家公司的内在价值，投资者就可以将其与市场价格进行比较。如果公司的内在价值高于当前的市场价格，那么该股票可能被视为被低估，投资者可能会考虑购买这支股票；相反，如果公司的内在价值低于当前市场价格，那么该股票可能被视为被高估，投资者可能会避免购买或卖出该股票。

价值投资强调对估值和风险的综合考虑，通过购买被低估的资产来寻求超额回报。它侧重于长期投资，并将重点放在公司的基本面和内在价值上，而不是短期市场波动或市场情绪。

综上所述，价值投资是一种基于基本面分析的投资方法，通过评估公司的内在价值并与市场价格进行比较，来做出投资决策。这种方法注重估值和风险的平衡，以长期投资为导向，为投资者提供了一种理性和目标导向的投资策略。

3.2 技术分析如何与 ESG 整合到投资决策中

- a) ESG 筛选价值股：投资者可以首先使用 ESG 标准来筛选出具有良好的环境、社会和治理表现的公司。然后，他们可以使用价值投资方法来评估这些公司的内在价值，以确定它们是否被低估了。这样的方法将环境、社会和治理因素与寻找被低估股票的目标相结合。
- b) 价值驱动的 ESG 投资：另一种方法是首先使用价值投资方法来确定被低估的股票，然后再使用 ESG 标准来评估这些股票所代表的公司的可持续性。这种方法将寻找被低估股票的目标与对环境、社会和治理因素的考虑相结合，以确保所选股票符合可持续性要求。
- c) 综合分析：一些投资者选择将价值投资和 ESG 投资视为一体，进行综合分析。他们综合考虑公司的财务指标、估值、环境、社会和治理因素，以制定综合的投资决策。这种方法将价值和可持续性作为投资决策中平衡的因素，旨在获取长期的投资回报并促进可持续发展。

3.3 基本面分析如何与 ESG 整合到投资决策中

基本面分析是一种投资分析方法，通过研究和评估公司的基本面数据，包括财务报表、业务模式、行业地位、竞争优势、管理团队、市场前景等，来评估公司的价值和未来表现。

基本面分析的目标是了解一家公司的真实价值，并评估其潜在的投资回报和风险。投资者通过对公司财务状况的分析，例如利润和现金流量，来判断公司的盈利能力和财务稳定性。此外，行业和市场的研究也是基本面分析的一部分，可以了解公司所处的竞争环境和市场前景。

3.3.1. 基本面分析所涉及的方面：

- a) 财务分析：通过分析财务报表，如利润表、资产负债表和现金流量表，评估

公司的盈利能力、负债水平、资产质量和现金流情况。

- b) 行业分析：研究所在行业的发展趋势、市场竞争格局、供需关系和行业风险，以了解公司在行业中的地位 and 前景。
- c) 竞争优势分析：评估公司相对于竞争对手的竞争优势，包括品牌价值、技术创新、专利权和供应链优势等。
- d) 管理团队评估：评估公司管理层的经验、能力和决策质量，以了解公司的战略执行能力和治理质量。
- e) 宏观经济分析：考虑宏观经济因素，如利率、通货膨胀率和政府政策等，对公司的业绩和前景产生的影响。

3.3.2. 整合基本面分析和 ESG 因素的方法

- a) ESG 筛选和基本面分析：投资者可以首先使用 ESG 标准来筛选出具有良好的环境、社会和治理表现的公司。然后，在基本面分析中，评估这些公司的财务指标、业务模式和竞争优势等基本面数据。将 ESG 因素与公司的基本面指标相结合，可以帮助投资者更全面地评估公司的长期价值和可持续性。
- b) ESG 因素对公司财务表现的影响：投资者可以考虑 ESG 因素对公司未来业绩和财务表现的影响，并将其纳入基本面分析中。例如，一家公司在环境管理方面的表现良好可能会降低其环境风险和法律诉讼风险，从而增加其长期价值。通过在基本面分析中考虑 ESG 因素，投资者可以更准确地评估公司的盈利潜力和财务稳定性。
- c) ESG 风险与机会评估：将 ESG 风险与机会评估纳入基本面分析中可以帮助投资者更好地了解公司所面临的潜在风险和机会。例如，一个公司可能面临与环境相关的法规变化风险，但同时也可能受益于可再生能源市场的增长机会。通过在基本面分析中综合考虑 ESG 因素，投资者可以更全面地评估公司的长期竞争力和投资回报潜力。
- d) ESG 整合的投资组合管理：将 ESG 因素与基本面分析整合到投资组合管理

中可以帮助投资者构建具有可持续性的投资组合。投资者可以将 ESG 筛选和基本面分析应用于股票、债券和其他资产类别，以选择符合可持续性标准且具有良好基本面的投资标的。通过综合考虑 ESG 和基本面因素，投资者可以实现投资组合的风险分散和长期投资回报的平衡。

4 ESG 因素的战略性与整合

4.1 The TOWS 技术与 SWOT 分析如何与 ESG 整合到投资决策中

TOWS 是我们所熟悉的一种企业管理评鉴系统。这个系统可以帮助企业评估自身的经营绩效，并且提供改进建议。

TOWS 系统可以提供全面的企业评估和改进建议，帮助企业提高竞争力、经营效率、品牌形象和声誉，同时提升透明度和可持续性。这对于企业的长期发展和成功非常重要。该特点与 ESG 整合将于后面详细介绍。

4.1.1. TOWS 系统的好处

- a) 提高企业的竞争力: TOWS 系统可以帮助企业识别和评估其竞争优势和劣势，从而制定相应的竞争策略。通过了解市场需求和竞争对手的表现，企业可以有针对性地进行调整和改进，提高自身在市场中的竞争地位。
- b) 提高企业的经营效率: TOWS 系统可以帮助企业识别和优化内部流程和资源配置，从而提高经营效率。通过对企业运作的评估和分析，TOWS 系统可以提供关于提高生产力、降低成本和减少浪费的建议，从而帮助企业提高效率 and 利润。
- c) 提高企业的品牌形象和声誉: TOWS 系统可以帮助企业评估其品牌形象和声誉在市场中的表现。通过分析顾客满意度、品牌忠诚度和公众对企业的看法，TOWS 系统可以提供改进品牌形象和声誉的建议，从而增强企业的市场地位和竞争力。

- d) 提高企业的透明度和可持续性: TOWS 系统可以帮助企业建立透明的经营环境, 并且评估企业在可持续发展方面的表现。通过提供有关企业社会责任、环境保护和道德操守的评估, TOWS 系统可以帮助企业改进其可持续性实践, 从而获得社会的认可和支持。

4.1.2. The TOWS 技术与 SWOT 分析

SWOT 分析是一种经典的商业工具, 用于评估一个组织或项目的优势 (Strengths)、劣势 (Weaknesses)、机会 (Opportunities) 和威胁 (Threats)。它通常用于制定战略和做出商业决策。

TOWS 分析是 SWOT 分析的一种变体。它由 Heinz Weihrich 创建。TOWS 和 SWOT 具有相同的优势、劣势、机会和威胁的首字母缩略词, 但顺序相反。主要区别在于 TOWS 分析首先关注外部要素。还有就是, 制作 TOWS 之前, 必须先完成 SWOT 分析才能继续延展出 TOWS。

Heinz Weihrich 认为, 我们应该从分析外部力量和环境开始, 然后结合我们的内部能力来进行评估和考虑。

透过 TOWS 分析, 我们能够获得 SWOT 分析所无法提供的洞察和策略。它强调组织或个人应该考虑外部环境中的机会和威胁, 并将其与内部优势和劣势相结合, 以制定更全面、有效的策略和行动计划。

在这样的逻辑下, 会产生四种 TOWS 策略: 优势/机会 (SO)、优势/威胁 (ST)、劣势/机会 (WO) 以及劣势/威胁 (WT)。

表格如下所示: 再次提醒, 还是必须先完成 SWOT 填入表中, 再进行 SO、ST、WO 及 WT 分析。

	Strengths (S) 1. S1 2. S2 3. S3	Weaknesses(W) 1. W1 2. W2
Opportunities (O) 1. O1 2. O2 3. O3	Strengths-Opportunities (SO) 1. SO1 2. SO2	Weaknesses-Opportunities (WO) 1. WO1 2. WO2
Threats (T) 1. T1 2. T2 3. T3 4. T4	Strengths – Threats (ST) 1. ST1 2. ST2 3. ST3	Weaknesses– Threats (WT) 1. WT1 2. WT2

4.1.3. 如何与 ESG 整合到投资决策中

将 TOWS 分析与 ESG 整合到投资决策中的步骤

- 外部要素分析：首先，进行外部要素的分析，包括环境、社会 and 治理方面的因素。考虑企业所面临的环境风险和机会、社会影响力以及治理结构和实践。
- 内部能力评估：评估企业内部的优势和劣势。这包括评估企业在 ESG 领域的表现，例如环境管理系统、员工关怀和多元化，以及公司治理结构的健全性。
- TOWS 矩阵建立：将外部要素和内部能力结合起来，建立 TOWS 矩阵。矩阵的四个象限分别对应优势、劣势、机会和威胁。
- 策略制定：根据 TOWS 矩阵中的结果，制定相应的策略。这些策略应该考

虑到 ESG 因素，以确保企业在可持续发展和长期价值创造方面取得成功。

- e) 监控和评估：定期监控和评估所制定的策略的实施效果。确保企业在 ESG 领域持续改善，并根据需要调整策略。

4.2 Porter 五力模型如何与 ESG 整合到投资决策中

- a) Porter 五力模型评估竞争力：Porter 五力模型包括对行业内竞争力的分析，包括供应商谈判能力、买家谈判能力、潜在竞争者威胁、替代品威胁和现有竞争者之间的竞争。在应用这个模型时，要考虑到 ESG 因素将增加对企业竞争力的更全面评估。例如，您可以考虑供应商和买家对企业的 ESG 承诺和政策的反应，以及 ESG 因素在市场竞争中的影响。
- b) ESG 评估企业风险和机会：ESG 因素提供了评估企业经营风险和机会的视角。环境因素（E）可能包括气候变化风险、资源可持续性和能源效率，社会因素（S）可能包括员工福利、劳工关系和社区关系，治理因素（G）可能包括公司治理结构、透明度和道德标准。通过考虑这些因素，投资者可以更好地了解企业的长期可持续性、声誉风险和发展机会。
- c) 考虑 ESG 因素的投资决策：整合 Porter 五力模型和 ESG 的一个关键方面是在投资决策中考虑 ESG 因素。投资者可以将 ESG 考虑纳入公司的基本分析和评估中，以确定企业的潜在风险和机会。例如，投资者可以评估公司的 ESG 政策、目标和执行能力，并考虑这些因素对公司长期竞争力和价值的影响。

4.2.1. Porter 五力分析

Porter 五力模型是由麦可·波特（Michael Porter）所提出的分析企业竞争力的模型，这个模型主要关注五个力量，包括产业内部竞争、潜在进入者、替代品或服务、供应商和买家。这些因素可以帮助投资者评估一家公司在其所处产业中的竞争地位以及其价值。

- a) 产业内部竞争：这指的是在同一产业中其他公司之间的竞争。如果一个产业存在激烈的竞争，公司可能需要更多的资源和努力才能获得市场份额和盈利能力。
- b) 潜在进入者：这是指可能进入特定产业的新公司或新产品。如果有大量的潜在进入者，现有公司可能面临着市场份额和利润下降的风险，因为新进入者可能提供更具竞争力的产品或服务。
- c) 替代品或服务：这指的是可以满足类似需求的替代产品或服务。如果有多个替代品可供选择，公司可能需要更加努力才能吸引和保留客户，同时价格竞争也可能加剧，对利润率产生压力。
- d) 供应商：这是指向公司提供必要资源或原材料的供应商。如果供应商具有较大的议价能力，他们可能能够提高价格或限制资源供应，从而对公司的获利能力产生不利影响。
- e) 买家：这是指购买公司产品或服务的客户。如果买家具有一定的议价能力，他们可能要求更低的价格或更好的服务条件，这将对公司的利润率和市场份额产生压力。

4.2.2. 如何与 ESG 整合到投资决策中

将 Porter 五力模型与 ESG (Environmental, Social, and Governance) 整合可以为投资者提供更全面的评估框架，帮助他们考虑公司的竞争力、价值以及其对环境、社会和公司治理的影响。以下是几个将五力模型与 ESG 整合的好处：

- a) 环境 (Environmental)：ESG 考虑了公司的环境影响，包括其对气候变化、资源利用和污染排放等的贡献。通过将环境因素纳入五力模型中的替代品或服务因素考虑，投资者可以评估一家公司是否具有可持续竞争优势。例如，如果一家公司能够提供环保产品或减少对环境的不良影响，这可能会增加其市场份额并减少替代品的威胁。

- b) 社会 (Social): ESG 考虑了公司对社会的影响, 包括其与雇员、供应链和当地社区的关系。在五力模型中, 社会因素可以纳入五力模型中的买家和供应商因素考虑, 以评估公司是否具有良好的品牌声誉和关系管理能力。一家具有积极社会影响的公司可能更受消费者欢迎, 并在供应链中享有更好的合作伙伴关系。
- c) 公司治理 (Governance): ESG 考虑了公司的治理结构和做法, 包括董事会组成、公司道德标准和财务透明度等。将公司治理纳入五力模型中的产业内部竞争因素考虑, 可以帮助投资者评估一家公司的管理效能和风险管理能力。一家公司的良好治理结构可能有助于增强公司的竞争力并减少风险。

例如, 如果一家公司面临着激烈的产业内部竞争, 那么这可能会对该公司的获利能力产生负面影响。因此, 投资者可以使用 Porter 五力模型来评估公司的竞争环境, 并且能够更好地评估公司的竞争力和价值。

5 ESG 因素的市场与影响力分析

5.1 市场调查如何与 ESG 整合到投资决策中

5.1.1. 概述

市场调查有很多工具和理论, 此处我们以 PEST 分析作为范例。换言之, 你可以更换为其他的市场调查工具或理论来与 ESG 进行整合分析。

PEST 是 Political, Economic, Social, and Technological analysis 的缩写。SWOT 分析和 PEST 分析都是评估企业环境的方法, 但它们的焦点不同。

SWOT 分析主要关注企业的优势、劣势、机会和威胁, 并评估企业在竞争环境中的地位。SWOT 分析通常是一种内部分析, 旨在帮助企业了解自己的优势和劣势, 以及如何利用机会和应对威胁。

PEST 分析则主要关注外部环境因素对企业的影响。PEST 分析通常是一种外部分析, 旨在帮助企业了解市场趋势和潜在风险。而 TOWS 分析则主要关注

企业内部和外部环境因素。TOWS 分析旨在帮助企业利用其优势，克服其劣势，利用机会和应对威胁。

5.1.2. PEST 分析的范例：

- a) 政治：政府可能会实施新的环保法规，这可能会对某些企业的营运产生影响。
- b) 经济：通货膨胀率上升可能会导致成本上升，这可能会对某些企业的营运产生影响。
- c) 社会：人口老龄化可能会导致某些产品或服务的需求下降，这可能会对某些企业的营运产生影响。
- d) 技术：新技术的发展可能会导致某些产品或服务的需求下降，这可能会对某些企业的营运产生影响。

5.2 竞争分析如何与 ESG 整合到投资决策中

5.2.1. 竞争分析工具与模板

- a) BCG 矩阵：由波士顿咨询公司（Boston Consulting Group）的 Bruce Henderson 在 20 世纪 70 年代开发的一种管理工具。该矩阵旨在帮助企业评估其产品组合的相对市场份额和成长潜力，并确定哪些产品需要更多投资，哪些产品需要进行调整，以及哪些产品需要退出市场。
- b) GE 矩阵：由通用电气公司（General Electric）在 20 世纪 80 年代开发的一种管理工具，旨在帮助企业评估其不同业务单元的相对市场份额和成长潜力。该矩阵将企业的不同业务单元分为四个象限：高市场份额和高成长潜力、高市场份额但低成长潜力、低市场份额但高成长潜力、低市场份额和低成长潜力。GE 矩阵可以帮助企业确定其不同业务单元的相对优先级，并制定相应的战略。
- c) 产品生命周期：是指产品从开发到淘汰的整个过程。一般来说，分为四个阶段：导入期、成长期、成熟期和衰退期。了解产品生命周期可以帮助企业制

定相应的战略，例如在导入期和成长期加大投资以扩大市场份额，在成熟期进行成本控制以提高利润，在衰退期考虑淘汰产品或转型。

5.2.2. ESG（环境、社会和治理）整合

- a) BCG 矩阵：在评估产品组合的相对市场份额和成长潜力时，要考虑 ESG 因素可能会影响产品的未来发展。例如，环境法规可能会对某些产品产生影响，社会趋势可能会导致消费者对某些产品或服务的需求发生变化，治理问题可能会导致公司的声誉受损。
- b) GE 矩阵：在评估不同业务单元的相对市场份额和成长潜力时，要考虑 ESG 因素可能会影响业务单元的未来发展。例如，环境法规可能会对某些业务单元产生影响，社会趋势可能会导致消费者对某些产品或服务的需求发生变化，治理问题可能会导致公司的声誉受损。
- c) 产品生命周期模型：在评估产品的生命周期阶段以及如何调整市场策略以适应不同阶段的需求时，要考虑 ESG 因素可能会影响产品的未来发展。例如，在成熟期和衰退期，环境法规和社会趋势可能导致消费者对某些产品或服务的需求发生变化。

5.3 影响力投资如何与 ESG 整合到投资决策中

影响力投资是一种投资方法，旨在通过将资金投入具有社会和环境影响力的企业和项目中，实现社会、环境和经济的可持续发展。

5.3.1. 影响力投资的工具和理论：

- a) 社会责任投资（Socially Responsible Investing, SRI）：这是一种投资方法，将资金投入符合特定社会、环境和伦理标准的企业或行业中。投资者使用环境、社会和公司治理（Environmental, Social, and Governance, ESG）等指标来评估投资对象。
- b) 可持续发展投资（Sustainable Investing）：可持续发展投资是一种综合性

的投资方法，将环境、社会和公司治理等因素考虑在内，以实现长期可持续的投资回报。它强调投资组合中的可持续发展目标，并积极寻找符合这些目标的投资机会。

- c) 冲动投资 (Impact Investing)：冲动投资是一种专门针对社会和环境问题的投资方法。投资者将资金投入到解决社会问题的企业、组织或基金中，追求同时实现经济回报和积极影响的目标。
- d) 重点关注投资 (Thematic Investing)：重点关注投资是根据特定的主题或问题进行投资的方法。投资者将资金投入到解决特定社会或环境问题的行业或公司中，例如可再生能源、水资源管理、社区发展等。
- e) 社会创业投资 (Social Entrepreneurship Investing)：社会创业投资是投资具有社会创新和社会影响力的企业和项目的方法。投资者将资金投入到具有社会使命的企业中，通过商业模式创新解决社会问题。

5.3.2. 如何将影响力投资与 ESG 整合到投资决策：

- a) ESG 评级：考虑使用可靠的 ESG 评级系统来评估公司在环境、社会和公司治理方面的表现。这些评级可以帮助您筛选出符合影响力投资标准的公司，例如那些在可持续性和社会责任方面表现良好的公司。
- b) 投票权：利用您作为投资者的权力，参与公司股东投票并支持那些在 ESG 领域表现出色的公司。通过投票支持提高员工福利、推动环保措施和社会公平的决议，您可以对公司施加影响，促使它们更加关注可持续性和社会责任。
- c) 对话：积极与那些在 ESG 方面表现良好的公司进行对话。通过与公司管理层、董事会成员或可持续发展部门进行沟通，了解他们在环境、社会和公司治理领域的最佳实践。您可以提供建议和支持，帮助他们改善可持续性绩效，并推动公司朝着更可持续的方向发展。
- d) 投资组合：构建一个包含具有良好 ESG 表现的公司的投资组合。多样化您的投资组合，包括那些在环境保护、社会影响和公司治理方面具有领导地位

的公司。这样的投资组合可以在实现可持续发展目标的同时，为您的客户提供长期稳定的回报。

- e) 持续监测：定期监测您投资组合中公司的 ESG 表现。确保这些公司持续符合您的影响力投资标准，并且在 ESG 领域的表现不断改善。如果某个公司的表现不佳，您可以采取适当的措施，如对话、投票或甚至减持或剥离该公司的股份。

影响力投资和 ESG 整合的具体方法因投资者的目标、价值观和投资策略而异。须深入了解 ESG 领域的最佳实践，并与专业投资顾问或 ESG 专家合作，以制定合适的具体需求和目标的投资策略。这也是为何大家须学会此课程，让自己成为 ESG 专家的重要理由。

6 ESG 因素与治理实践的整合

6.1 可持续投资：整合绿色金融、责任投资与尽职治理

6.1.1. 可持续投资

可持续投资是一种长期的、可持续的投资方式，旨在为未来几代人创造价值。这种投资方式关注环境、社会和治理等问题，因为这些问题对未来几代人的生活和经济繁荣具有深远影响。通过选择在这些领域表现良好的公司进行投资，投资者可以推动社会变革，并为他们的客户提供更好的回报。可持续投资的实践：

- a) 环境：可持续投资通常涉及环境保护和可持续性。投资者可以选择那些在环境方面表现良好的公司，比如采用可再生能源、减少碳排放或实施其他环保措施的公司。
- b) 社会：可持续投资还涉及社会问题，例如人权、劳工权利和社区发展。投资者可以选择那些在这些领域表现良好的公司，比如提高员工福利、支持社区发展或采取其他社会责任措施的公司。
- c) 治理：可持续投资也关注治理问题，如公司治理和透明度。投资者可以选择

那些在这些领域表现良好的公司，比如拥有高度透明度、健全治理结构或实施其他有效治理措施的公司。

6.1.2. 绿色金融

绿色金融是一种重要的金融方式，它旨在通过投资环保和可持续性项目，支持环境可持续性和低碳经济。绿色金融通常涉及到环境、社会和治理方面的问题，因为这些问题对未来几代人的生活和经济繁荣都有着深远的影响。以下是一些绿色金融的实践：

- a) 绿色保险：这是一种专门针对环境风险或气候灾害等环境问题的保险产品。它可以为受灾地区提供保障和赔偿，鼓励企业和个人采取措施来减轻环境风险。
- b) 绿色金融指数：这是一种衡量环境、社会和治理因素在金融市场中的影响的指数。它可以用于评估公司、行业或投资组合的可持续性表现，帮助投资者做出绿色投资决策。
- c) 绿色债券：这是一种专门用于支持环境可持续性项目的债券。例如，这些项目可能包括可再生能源、能源效率、清洁水和可持续城市等行业。
- d) 绿色贷款：这是一种专门用于支持环境可持续性项目的贷款。例如，这些项目可能包括可再生能源、能源效率、清洁水和可持续城市等。
- e) 绿色保障机制：这是一种通过提供担保或风险共担来促进绿色金融发展的机制。它可以减轻绿色金融项目的风险和成本，吸引更多投资者参与绿色项目。
- f) 绿色金融教育：这是一种通过培训、宣传和意识提高等方式，增加公众对绿色金融的认识和理解。它可以帮助推动绿色金融的发展，并鼓励更多人参与到环保和可持续发展的行动中。
- g) 绿色股票：这是一种专门用于支持环境可持续性公司的股票。例如，这些公司可能采用可再生能源、减少碳排放或其他环保措施。
- h) 绿色基金：这是一种专门用于支持环境可持续性项目或公司的基金。例如，

这些项目或公司可能包括可再生能源、能源效率、清洁水和可持续城市等行业。

6.1.3. 责任投资

责任投资是一种综合考虑环境、社会 and 治理因素的投资方式，旨在提高长期价值、降低风险，并促进可持续性和社会责任。以下是责任投资的具体影响：

- a) 提高企业的社会责任意识和可持续发展：责任投资鼓励企业考虑社会和环境因素，并采取行动改善其社会责任表现。这有助于企业在经济、环境和社会方面更加可持续地运营，并提高其社会声誉和长期价值。
- b) 推动企业改善环境保护和治理结构：责任投资者通过与企业管理层沟通，促使企业采取更好的环境保护措施和良好的治理实践。这有助于减少环境污染和资源浪费，提高企业的效率和竞争力。
- c) 提高企业的透明度和信息披露水平：责任投资者鼓励企业提供更全面、准确和透明的信息，以便投资者能够更好地评估企业的 ESG 表现和长期业绩。这有助于建立更高的信任和透明度，提高市场效率。
- d) 促进企业与投资者之间的沟通和合作：责任投资者积极与企业管理层进行对话和合作，共同探讨如何改善 ESG 表现并实现可持续性目标。这有助于建立更紧密的合作关系，实现共同的长期利益。

6.1.4. 尽职治理

尽职治理是一种重要的管理方式，它可以帮助公司更好地管理风险、提高透明度、增强股东信任、提高公司声誉和品牌价值等。通过采取尽职治理措施，公司可以实现可持续发展，并为投资者带来长期稳健的回报。一些常见的工具和理论包括：尽职调查、风险管理、内部控制、公司治理等，接着我们针对这些稍加介绍。

a) 尽职调查 (Due Diligence)

是指在进行商业交易、投资或合作前，对相关方进行全面的调查和审查，以

评估风险并确认信息的准确性。尽职调查的目的是获取关键信息，帮助决策者做出明智的决策。以下是尽职调查的一些具体工具和理论：

- ① 问卷调查：通过编制针对特定主题的问卷，收集参与者的观点和意见。
例如，在收购某公司时，可以向其员工发送问卷，了解他们对公司运营、文化和管理的看法。
- ② 审查财务文件：仔细审查目标公司的财务报表、税务记录和审计报告，以确认其财务状况和财务风险。这可以涉及对目标公司的资产、负债、利润和现金流量等方面进行的详细分析。
- ③ 法律尽职调查：通过对目标公司的法律文件、合同和法律诉讼记录进行审查，评估其法律风险和合规性。法律尽职调查还可以包括对知识产权、劳动法和环境法规的检查。

b) 风险管理 (Risk Management)

风险管理是一种系统性的方法，用于识别、评估和应对可能对公司目标和利益产生负面影响的风险。详细的部分已于之前章节进行讲授，请自行回顾。以下是风险管理的一些具体工具和理论：

- ① 风险评估矩阵：将风险的概率和影响程度进行评估，并将其绘制在矩阵中，以确定优先处理的风险。这有助于公司确定哪些风险需要更多的关注和资源投入。
- ② 风险控制措施：根据风险评估的结果，制定和实施相应的风险控制措施。这可以包括采取防范措施、建立备份计划、购买保险等方法，以减轻风险的影响。

c) 内部控制 (Internal Control)

内部控制是指公司内部建立的一系列政策、程序和措施，旨在确保公司的运作有效性、合规性和财务报告的可靠性。以下是内部控制的一些具体工具和理论：

- ① 控制流程图：绘制公司的关键业务流程图，标明每个流程的控制点和控

制活动。这有助于识别潜在的风险和薄弱环节，并设计适当的内部控制措施。

- ② 内部审计：内部审计是一种独立的评估和监督机制，用于评估公司内部控制的有效性和合规性。内部审计部门可以使用抽样、测试和审核等方法，对公司的流程和控制进行定期审计。

d) 公司治理 (Corporate Governance)

公司治理是指在公司内部建立有效的决策、监督和责任制度，以确保公司在股东和利益相关者的利益之间保持平衡。以下是公司治理的一些具体工具和理论：

- ① 董事会结构：建立健全的董事会结构，包括独立董事、执行董事和非执行董事的适当组合。这有助于提高决策的独立性和质量。
- ② 企业行为准则：制定和实施企业行为准则，明确公司对道德和商业行为的期望。这可以帮助规范员工和管理层的行为，并防止腐败和不当行为的发生。

总结：可持续投资是一种综合了绿色金融、责任投资和尽职治理等因素的投资方式，旨在实现长期的可持续发展。与传统投资方式不同的是，可持续投资不仅考虑了投资回报率，还考虑了社会和环境的影响。通过将环境、社会 and 治理等因素纳入投资决策，可持续投资可以帮助投资者更好地管理风险、提高透明度、增强股东信任、提高公司声誉和品牌价值等。

6.2 责任投资如何与 ESG 整合到投资决策中

- a) ESG 整合：将环境、社会和治理因素纳入投资决策的整个过程中，通过综合考虑这些因素来提高长期价值并降低风险。
- b) 持股人活动：作为投资者，通过与企业管理层沟通和对话，推动企业改善其 ESG 表现和可持续性实践。
- c) 投票权行使：行使股东投票权，支持与企业的 ESG 表现和可持续性目标一致的提案，并推动企业改善其 ESG 表现。

- d) 社会影响力投资：除了在传统市场中投资，还可以选择将资金投资于社会企业、慈善组织等，以实现社会责任和可持续性目标，并为社会和环境带来积极影响。

6.3 尽职治理如何与 ESG 整合到投资决策中

- a) 管理风险：尽职治理可以帮助公司更好地管理风险，包括法律、财务、环境和社会方面的风险。通过识别和评估风险，并采取相应的措施来预防、停止或降低风险，公司可以保护自己、股东和其他利益相关者的利益。
- b) 提高透明度：尽职治理可以帮助公司提高透明度，包括公开信息、报告和决策过程等。这有助于提高投资者和其他利益相关者对公司的信任和认可，从而为公司带来更多的机会和资源。
- c) 增强股东信任：尽职治理可以帮助公司增强股东信任，包括保护股东权益、加强信息披露和监管等。这有助于吸引更多的投资者并提高股价，从而为公司创造更大的价值。
- d) 提高公司声誉和品牌价值：尽职治理可以帮助公司提高声誉和品牌价值，包括保护环境、支持社会公益事业、遵守法律法规等。这有助于提高消费者和投资者对公司的认可和信任，从而为公司带来更多的商业机会。