

# 国泰基金 ESG 投资指南

## 一、投资目标与愿景

2023 年，中央经济工作会议提出“着力做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇大文章”，体现了当前经济领域的五大工作重点，为深入推进金融高质量发展，走中国特色金融发展之路指明了方向。绿色是高质量发展的底色，将可持续投资理念融入投资全流程，持续深耕绿色金融领域，不断提升绿色金融服务能级，为实现碳达峰碳中和目标、建设美丽中国不断贡献金融力量，是做好“五篇大文章”的应有之义。

国泰基金作为中央金融企业控股的基金公司，已经将可持续投资作为服务国家战略的重要组成部分，纳入公司发展战略。《国泰基金管理有限公司 2021-2025 年战略规划》明确要求公司“贯彻可持续投资理念，将绿色环保、履行社会责任、公司治理纳入投资分析框架，在提升投资管理能力、追求长期价值增长的同时，兼顾经济和社会效益，助力高质量发展，履行企业公民责任”。公司总经理依据董事会战略工作要求，对可持续投资业务负责，致力于建立公司层面的可持续投资业务目标，推动公司投资研究流程践行可持续投资理念，并组织执委会按季度总结完成可持续投资及服务国家战略工作报告，立足“三新一高”要求，在“十四五”战略规划落地执行和公司经营管理工作中体现党的二十大和全国金融工作会议赋予的可持续投资内涵要求。同时公司接轨国际责任投资标准，现已成为联合国负责任投资原则（UNPRI）的签署方，致力于促进公司的治理改善、社会与环境的可持续发展。

## 二、ESG 重点关注议题

可持续发展是全球企业界与投资界的新趋势，也是中国实现高质量跨越式发展的方式，更是人与地球长久和谐相处的途径。评价企业可持续发展主要包含三点内涵：

(1) 绿色发展与低碳发展。环境污染对人类生活环境造成严重影响，其中，温室气体排放导致的气候变化对人类生存造成更大威胁。在全球碳中和目标下，企业需要建立完善的环境保护制度，减少温室气体排放量，保障生态系统稳定性。

(2) 承担针对利益相关方的社会责任。员工、消费者、供应商等利益相关方与企业的生存和发展密切相关，其或分担企业的经营风险，或为企业的经营活动付出代价，或对企业进行监督和制约。企业的经营决策必须考虑利益相关方的利益，接受利益相关方的约束，通过积极承担社会责任，助力自身长久发展。

(3) 加强公司治理建设，实现高质量发展。公司治理能影响企业经营基本面，有效防范企业出现经营风险、道德风险，同时也是落实环境和社会方面 ESG 要求的保障。合理的公司治理制度能够激发企业活力，避免 ESG 风险，为企业长久发展保驾护航。

随着可持续发展理念的不断推广，可持续投资的确定性与优势必将越来越强，特别是针对中长期投资资金，坚持可持续投资理念能够有效防范更加频繁的黑天鹅和灰犀牛风险，有助于顺利穿越经济周期，取得良好稳定的收益。

国泰基金在评价企业可持续发展时重点关注以下 ESG 议题：

### (1) 碳排放与气候变化

进入工业时代以来，温室气体排放量急剧增加，人类活动与气候模式相互影

响。联合国政府间气候变化专门委员会（Intergovernmental Panel on Climate Change, IPCC）在 2022 年发布的第六次评估报告（AR6）开篇明确提到，“人类对地球气候的影响已变得明确、日益明显和广泛”，“气候系统当前的变化和未来预期的变化将日益对人类和自然系统产生重大和有害的影响”。物理风险方面，气候变化导致的气象和气候灾害包括洪涝、滑坡、海平面上升、异常高温等，影响标的的投资价值。转型风险和机遇方面，在抵御气候变化的全球监管和产业变革中，不符合气候中和目标的行业将萎缩，顺应潮流的行业产值将升高。

在“碳达峰、碳中和”成为全球趋势的背景下，我们希望被投资企业设立合理的减排目标，采取积极行动减少温室气体排放；确定气候相关风险和机遇的监督责任与执行责任，识别气候相关风险和机遇及其对组织的影响，设立风险和机遇管理机制，尽量减少气候转型风险造成的损失。

## （2）生态系统

生态系统受到威胁，是其他环境因素受到破坏的结果及具体表现。生态系统受损与其他环境问题互相促进，严重影响经济活动与人类生活。当前，生态系统威胁体现在生态系统脆弱且面临退化、物种多样性丧失导致遗传资源明显减少两方面。不当的土地利用导致生态环境受挤占，引发生态系统退化。一方面，生态系统退化降低农业产业产出，侵害社会经济结构基础，同时加剧环境污染和气象灾害，影响人类正常经济活动。另一方面，其与生物资源过度利用和无序开发共同加剧了物种多样性减少问题，导致作物和动物的生育力、抗病性、抗不利性降低，进一步减少农业产值。生物多样性已经成为继气候变化后国际国内在环境问题方面的新关注点。

面向生物多样性这一前瞻议题，我们区分行业属性，对被投资企业提出不同要

求。对农业企业、中药企业，我们关注企业是否合理利用生物资源，是否对生物资源保育做出贡献，如何通过构建可持续产业链对上游农户提出要求，以及企业的转基因产品是否存在泄露风险。对工业企业，我们关注企业生产活动造成的污染对周围生态环境的影响。对建筑业企业，我们关注企业是否在项目环境评估中考量对生态环境的损害。对服务业企业，我们关注其业务本身是否危害生物多样性。

### （3）科技创新

科技创新是提升企业核心竞争力的重要途径。通过研发新技术、新产品或优化现有技术，企业可以在市场中获得竞争优势，吸引更多客户，提高市场份额。此外，科技创新能帮助企业降低生产成本、提高生产效率，增强其在国内外市场的竞争力。最后，企业通过科技创新能够更好地履行社会责任，提高人们生活质量，解决社会问题，如老龄化社会的护理问题、城乡教育差距等。这有助于提升企业的社会形象，同时也为社会进步作出贡献。

科技创新是推动产业结构优化和升级的关键因素，中国正处于经济转型期，需要通过科技创新发展高技术产业，减少对传统重工业和低端制造的依赖。这对提高整个国家的产业链水平、实现经济的高质量发展具有重要意义。

企业在科技创新方面的成功需要多方面的努力。我们希望被投资企业进行持续的研发和创新，投入资金、时间和人力资源；我们希望企业建立有效的招聘机制，吸引行业顶尖人才，建立内部培训制度，构建和维护一个技术熟练、思维创新的团队；我们希望企业密切关注市场需求，深入结合国家战略，突破科技封锁。优秀的科研产出将在中期以政府采购的方式变现，并在后期技术逐渐成熟后获得市场占有率与毛利率的提升，有助于企业进一步发展。

#### （4）产品与服务的质量与可及性

产品与服务的质量是企业赖以生存发展的根本。高质量的产品与服务能够满足以至超出客户的期望，从而提高客户满意度，增强客户粘性，吸引更多新客户，使企业从众多竞争者中脱颖而出，为企业带来长期稳定的收入。更重要的是，产品与服务的可及性拓宽了企业在广阔的下沉市场的销路，同时增强产品与服务的可得性与可负担性。企业可以通过销量增厚利润，在经济新常态下迎来第二发展曲线。

我们通过实地调研与市场调研评判企业的产品与服务的质量。我们希望被投资企业建立全面的质量管理体系，如 ISO 9001 等国际认证标准，帮助企业在各生产过程中保证质量的一致性与可靠性。我们希望企业进行质量控制，在生产过程中设置多个质量检查点，使用先进的检测与测试设备监控产品质量，定期进行服务质量审核和顾客满意度调查，同时进行有效的供应商管理。企业在选择和评估供应商时，应严格考虑其质量控制能力，定期对供应商进行评估与审核，确保其物料和组件符合质量标准。

#### （5）员工权益

人才是企业发展的重要动力。企业重视员工权益，有利于提高员工满意度和忠诚度，减少员工流失率，降低招聘和培训新员工的成本；有利于提高工作效率和创新能力，充分发挥员工的主观能动性；有利于通过回应政府和社会期待，提高企业声誉与品牌形象，进而吸引顾客、合作伙伴以及优秀人才。

我们希望被投资企业确保所有员工获得公平的薪酬与福利待遇，保障安全健康的工作环境，提供持续的职业培训与发展机会，培养尊重包容的企业文化，建立开放透明的沟通渠道，鼓励员工参加工会、参与决策过程，制定严格的反歧视与

反骚扰政策。通过团结所有员工，我们相信被投企业可以实现可持续发展。

#### （6）公司治理体系

公司治理体系是公司可持续发展的保障。狭义的公司治理问题产生于所有权与经营权的分离。随着生产力的发展，单靠个别资本的积累与集中逐渐变得近乎无法实现，产权结构由此开始分散。投资者没有能力、没有意愿或没有条件全部参与企业经营，因此公司不得不聘用专门的经营管理者，由此产生了委托-代理问题与信息不对称问题。公司治理议题融入 ESG 之后，广义的公司治理问题逐渐受到关注。企业具有追逐利润的本质，在生产经营中难以避免负外部性的产生，而监管者代表广大人民群众的利益，必然对此类负外部性进行监管，从而调和公司与更广大利益相关者的矛盾，由此产生商业道德议题。

我们希望公司在不同层面均建立合理有效的治理体系。在股东大会层面，我们关注股权结构对公司决策效率与企业活力的影响。在董事会层面，我们关注董事会人员的稳定性。在监事会和独立董事层面，我们关注监督机制的实效性。在管理层层面，我们关注高管激励的有效性与合理性。在商业道德层面，我们考察企业发生的各类法律行为。

### 三、ESG 融合

ESG 投资对企业在环境保护、社会责任、公司治理等领域的表现进行综合评价，是目前主流投资框架的重要拓展与外延，与二十大报告中诸多政策纲领相契合。国泰基金在深刻理解二十大精神的基础上，加强对发展、安全、环境保护等领域的研究，并在投资中贯彻落实，推动相关政策形成对企业发展的指引作用，实现对投资者的价值承诺。

二十大报告指出“统筹发展和安全，全力战胜前进道路上各种困难和挑战，依靠顽强斗争打开事业发展新天地”。我们认为，统筹发展与安全将贯穿党和国家工作各方面全过程，涉及政治、经济、军事、科技、文化、社会、外交等多个领域。预计未来五年内，我国将逐步补齐制约发展与安全的短板，重点统筹外部安全和内部安全、国土安全和国民安全、传统安全和非传统安全、自身安全和共同安全。综合考虑我国面临逆全球化、保护主义、单边主义带来的不确定性，我们认为我国可能会在更长的时间内加强重点领域安全能力建设，特别是确保粮食、能源资源、重要产业链供应链安全，需要重点关注在高端制造、关键技术领域有重点突破，对社会发展、产业循环有重大贡献的相关企业。国泰基金可持续投资高度关注企业在承担社会责任方面的表现，处于供应链核心环节、掌握关键技术的企业需要承担更多社会责任，制定符合国家安全发展的企业发展战略，提升自主可控与自主创新能力，在关键领域发挥更加重要的作用。

二十大报告指出“要推进美丽中国建设，坚持山水林田湖草沙一体化保护和系统治理，统筹产业结构调整、污染治理、生态保护、应对气候变化，协同推进降碳、减污、扩绿、增长，推进生态优先、节约集约、绿色低碳发展”。我们认为，环境保护与污染治理将贯穿党和国家工作各方面全过程，涉及政治、经济、科技、文化、社会、外交等多个领域。预计未来五年内，我国生态文明建设体制将更加健全，生态环境得到巨大改善。我国将重点加快发展方式绿色转型，深入推进环境污染防治，提升生态系统多样性、稳定性、持续性，以及积极稳妥推进碳达峰碳中和。综合考虑我国2030年碳达峰目标、2060年碳中和目标与能源资源缺乏问题，国泰基金在可持续投资中关注持续推进的能源革命，控制化石能源消费、加强煤炭清洁高效利用、建设新型能源体系，在投资中关注新能源与能源

绿色利用相关的上市企业。

国泰基金通过正面筛选、负面筛选和 ESG 整合法将 ESG 因素深度融入投资决策、研究和风控的全流程中，以 ESG 评级体系为基础，结合 ESG 分析与调研，综合考量投资标的 ESG 表现，强化对投资标的进行 ESG 风险管理，为客户和投资者持续创造价值，兼顾推动社会的可持续发展，引导社会资源的优化配置。在投资过程中，投资部门在投资决策中会积极地将 ESG 因素纳入考虑，贯行 ESG 投资理念，充分考虑潜在的外部影响。我们使用内部自建的 ESG 评级体系和外部第三方 ESG 评级数据库等辅助分析工具，对公司投资标的进行 ESG 评级，并持续对评级进行跟踪调整，并将其作为投资决策的重要参考因素。基金经理在构建投资组合和挑选投资标的时，需要参考内外部评级结果，充分考量 ESG 相关情况，优先考虑投资于 ESG 表现优于同行业其它公司的投资标的。

国泰基金将 ESG 因素全面纳入外部管理人的遴选、委托与全流程监督体系，是公司践行可持续投资理念、实现资产管理全域 ESG 管控的重要延伸，亦是落实联合国负责任投资原则、践行绿色金融发展要求的关键举措。

在外部管理人遴选阶段，公司将 ESG 治理体系完整性、可持续投资专业能力、ESG 风险管理水平作为核心遴选指标，重点考察外部管理人是否建立系统化的 ESG 投研框架、是否具备接轨国际与国内标准的 ESG 投资实践成果、是否针对投资标的建立全周期 ESG 风险识别与管控机制，结合公司内部自建 ESG 评级体系及第三方 ESG 评级数据开展多维度尽职调查，优先遴选将 ESG 理念深度融入投资决策全流程的专业机构。

在委托合作阶段，公司将在合作协议中明确外部管理人的 ESG 投资相关义务，约定其在投资运作中严格贯彻可持续投资理念、遵循公司 ESG 投资指引，

同时明确 ESG 信息披露要求，确保外部管理资产的 ESG 投资执行情况、标的 ESG 表现等信息可追溯、可核查。

在后续监督管理阶段，公司建立常态化的 ESG 监督与动态评估机制，定期对外部管理人的 ESG 投资执行效果、投资标的 ESG 筛选标准、ESG 风险管控落地情况开展核查评估，针对监督中发现的 ESG 投资执行不到位、风险管控存在漏洞等问题，及时向外部管理人提出整改要求并跟踪整改进度；对 ESG 表现持续不达标、未按要求完成整改的外部管理人，将依据合作协议采取调减委托规模、暂停合作等措施，确保外部管理资产与公司自主管理资产同步践行 ESG 投资理念，实现公司可持续投资战略在全资产管理领域的落地实施，保障整体资产的长期可持续投资价值。

#### **四、积极持有人策略**

公司本着推动社会安全、可持续发展的愿景，肩负推动企业关注环境保护、承担社会责任、强化公司治理的投资使命，通过多种方式实现金融助力实体经济高质量发展。对被投资企业进行的投后尽责管理主要分为施加直接影响和间接影响两种方法。前者使公司能够直接参与企业的决策过程，从而确保其投资决策与自身的责任与目标一致；后者通常包括推动行业标准的制定、参与公共政策的讨论或倡导整个行业的变革，间接地促使被投资企业采取特定行动。

公司通过制定积极所有权政策、审慎行使投票表决权、积极参与上市公司交流、积极开展研究成果宣导等多种途径，促进企业可持续发展，推动行业可持续投资的研究进展，促进金融与实体的融合，加快研究成果的实体转化。公司通过审慎行使投票表决权，促进企业关注经营风险、环境保护风险、公司治理漏洞，

推动企业持续开展可持续发展战略部署；通过与上市公司的交流活动，将市场关切的问题及时传递给企业董事会与管理层，积极行使表决权责任。具体行动主要包括以下几点：

（1）公司积极借助上市公司反路演与调研等交流机会，帮助企业完善相关制度，促进企业关注可持续发展相关议题，为企业提供同业经验与战略发展建议。日常参与被投企业与潜在被投企业的调研、沟通，以提高企业的环境、社会和公司治理（ESG）实践与披露。公司积极同上市企业探讨如何实现 ESG 方面的改善，增强企业管理透明度，督促企业重视绿色发展，提升 ESG 治理水平。例如，公司已同宏发股份、杨杰科技、黑猫股份、联创光电等企业开展了 ESG 沟通交流，向其公司董事长、领导团队宣导可持续经营理念，推动其开展 ESG 披露工作。通过投研团队多次沟通，宏发股份已于 2023 年 11 月首次披露可持续发展报告，ESG 评分预计将实现改善。

（2）积极行使股东权益，通过股东大会投票加强投后 ESG 管理。在股东大会上，公司通过投票表决和提出股东提案发挥重要作用，这些行动直接影响公司决策和政策方向，尤其是在公司治理和社会责任方面。在行使股东权利时，公司充分考虑本 ESG 投资愿景、使命与投资原则，审慎行使投票表决权，建立有效的股东、管理人、上市公司与行业协会的互动交流。在行使投票表决权前，就 ESG 关注的相关议题与上市公司开展投票前后对话，协助企业提升 ESG 治理与信息披露水平，并对上市公司治理水平、环境污染管控、产品安全、供应链安全等关键决议表决意见。

沟通和投票是最常用且有效的加强投后 ESG 管理的手段，这种做法不仅提升了被投企业的 ESG 表现，也为公司自身带来了长期可持续的投资回报。

(3) 利用自身研究专业性，对潜在被投方进行 ESG 评估并提出有效改进方案，积极致力于完善国内可持续投资理念的完善与落实。公司自行对当前及潜在被投标的进行的 ESG 评估是支持沟通交流、股东大会上投票的重要技术支撑。这种评估使公司能够更好地了解投资对象的 ESG 表现，从而做出更明智的投资决策。公司在必要时将采取适当的管理行动，为被投资企业未来的 ESG 发展提供指导和改进。例如针对宏发股份 ESG 评分偏低的问题，我们建议公司披露可持续发展报告，内部充分梳理整合环境保护、社会责任等相关工作，为充分把握绿色发展机遇、提升公司治理水平打下良好基础。

(4) 在与客户及投资者的日常沟通、定期报告及信息披露中，公司始终将负责任投资相关内容作为重要组成部分，主动传递责任投资政策与治理监督动态，充分揭示可持续发展、公司治理及气候、自然、人权等领域对投资具有财务实质性的风险与机遇，及时披露尽责管理承诺与实施进展，持续向市场清晰、透明地传递公司 ESG 投资理念、执行情况与长期价值，助力投资者全面理解可持续投资逻辑与成果。

公司从资管公司角度出发，引导适用于国内的 ESG 评价体系的完善与推广，会同各方一道开展行业 ESG 评价指标的研究，促进资管公司、上市公司、行业协会与第三方评级机构的交流，推动国内可持续投资理论基础与投资实践的有机结合。目前，部分企业已经意识到自身可持续发展表现的重要性，但由于缺乏行业标准与政策引导，特别是部分行业标准的制定者缺乏行业经验，导致披露数据难以统一、政策执行难以落实，更加需要各方积极的交流，共同努力制定切实可行的可持续发展战略，稳步实现我国安全发展的战略目标。

## 五、ESG 组织架构

国泰基金已建立并持续完善 ESG 组织架构，加强 ESG 投资内部管理，推动可持续投资策略落地。

国泰基金的 ESG 组织架构由以下三个层级构成：

第一层级，公司总经理依据董事会战略工作要求，对可持续投资业务负责，致力于建立公司层面的可持续投资业务目标，推动公司投资研究流程践行可持续投资理念，并牵头组织执委会按季度总结完成可持续投资及服务国家战略工作报告，立足“三新一高”要求，在“十四五”战略规划落地执行和公司经营管理工作中体现党的二十大和全国金融工作会议赋予的可持续投资内涵要求。

第二层级，ESG 领导小组作为 ESG 工作的引领方和推动方，由投研、风控、品宣、产品部门领导组成，负责统筹协调公司 ESG 战略部署与工作建设，牵头落实 ESG 领导小组的各项工作，定期审核 ESG 业务进展状况，并制定下一阶段工作目标及重点。

第三层级，各 ESG 工作小组负责各业务条线的具体执行工作，包括 ESG 权益投研小组和 ESG 固收投研小组，主要负责权益和固收等主要资产类别的 ESG 投研融合工作。各工作小组由 ESG 领导小组进行指导管理，按照相应实施细则履行职责，逐步将气候变化、环境保护等因素纳入整合的考量范围，确保 ESG 战略在各资产类别、业务条线和职能部门落地实施。

# 国泰基金 ESG 组织架构

