

# 高质量的信息促进投资表现

全球投资者案例研究：CDP数据和服务如何助力实现更明智的投资决策



## 前言

资产高达100万亿美元的800多家机构投资者要求公司通过CDP披露环境信息。投资者要求披露公司应对诸如气候变化、水安全和森林滥伐等全球性挑战的重要信息。但投资者在实践中如何使用这些信息？



显然，对于所有投资者，CDP数据是理解未来风险和机遇整体方法的重要组成部分。

本册中的案例研究旨在通过使用不同类型投资者的投资过程来回答上述问题。这些投资者均在其投资过程中使用CDP数据和获奖分析报告。

对于某些投资者而言，这是将气候纳入其风险管理之中，而对于其他投资者来说，他们重点关注的则是机遇。目前，多种标准或指标已被证明可为投资者提供帮助。这些标准和指标包括企业二氧化碳排放、企业气候治理、行业环境绩效基线。

目前，全球各国正积极践行《巴黎协定》，并努力将全球气温上升控制在2°C以内，投资者在使自身投资组合与低碳经济转型相一致方面面临着日益紧迫的挑战。而应对上述挑战的关键一步是投资者需具备测量及监控其所持资产的环境绩效且在必要时应对环境问题的能力。而CDP数据可帮助投资者具备这一能力。气候相关财务披露工作小组（TCFD）的成立进一步强调了获得结构化、具有可比性且前后一致的数据，并进一步强化其在投资决策中的重要性。

本册中的投资者多样性极为丰富。案例研究的对象包括资产所有者和管理人、大小基金、肩负主流战略及具体道德或公众要求的投资者。显然，对于所有这些投资者而言，CDP数据已成为其理解未来风险和机遇整体方法的重要组成部分。

当企业了解到投资者关注这一领域时，这将会促使其采取行动，改进其行为方式，最终提升市场的可持续性。

我希望能够有很多的投资者看到这些案例研究，向这一领域的佼佼者学习。

**Rick Stathers**

Head of Investor Initiatives

**里克·斯塔瑟斯**

投资者计划主任

## 高质量的信息促进投资表现

### 全球投资者案例研究：CDP数据和服务如何助力实现更明智的投资决策

#### 04 执行摘要

#### 06 美国加州公务员养老基金 (CalPERS) 帮助美国最大的养老基金设定气候优先级

#### 08 英国环境局养老保险基金 (EAPF) 标准化信息披露以助投资者做出明智决定

#### 10 纽伯格伯曼公司 (Neuberger Berman) 指明深挖何处的探测杖

#### 13 施罗德投资 (Schroders) CDP数据助力构建更为清晰的投资框架

#### 16 波士顿公共资产管理公司 (Boston Common Asset Management) 从合作到教育—CDP帮助我们的三种方式

#### 18 纽约州公共退休基金 (New York State Common Retirement Fund) 使用CDP数据建立低排放指标

#### 20 KLP集团 (KLP) 独一无二的全球数据库，甚至能够助力 被动投资

## 执行摘要

从建立投资组合到政策制定，从指数到保险，从与投资企业合作到教育，本册中的七个案例研究清楚地展示出，投资者已有很多创新方式将对财务表现有重要意义的环境数据运用在核心决策过程中。

下面是案例研究中投资者使用CDP数据时采取的一些最常见的方法：

- ▼ **用于环境、社会和治理分析（ESG）：**实际上本册中的投资者均就其投资组合资产进行了ESG分析，将CDP数据作为分析的重要部分，同时还将CDP数据作为了涉及范围更广的ESG研究行业的基础。
- ▼ **作为与企业沟通的一个理由：**无论企业是否向CDP披露，或者企业答复是否存在改进空间，CDP调查问卷是投资者与企业沟通，加深对企业管理方法的理解的有价值的切入点。
- ▼ **用于行业研究：**若干投资者指出，CDP获奖行业研究报告中的定制数据和行业基准是对其理解特定行业的风险与机遇的有益补充。
- ▼ **作为内部产品与战略基础：**若干案例中的投资者在进行投资组合碳足迹评估时使用了CDP数据。在纽约州公共退休基金的案例中，创造性地使用CDP数据建立了低排放指数，帮助其减少对高排放企业的投资。

当然，投资者各有不同。因此，对于每个投资者而言CDP数据的价值也各不相同。例如，某些案例研究中的投资者解释说，数据本身对其极为重要，他们可使用这些数据，采用标准化的定量方法比较各企业的环境绩效。而其他投资者则将CDP问卷调查中的开放式问题部分视为洞悉企业环境管理活动的最有用的途径。

除了涉及案例研究中的投资者所采用的一系列方法和方式外，绝大多数人还将CPD独特性的原因归结为其数据的两个基本要素。第一个是数据的商业中立性，这一点有助于投资者信任其获得的数据。第二个是CDP数据库具有“全球独一无二”性（这一说法源于KLP集团），意味着投资者可以对企业整条供应链的环境绩效进行判断，相比之下，各国政府提供的数据库无法做到这一点。

本册内容主要旨在帮助目前尚未在投资过程中使用CDP数据或研究报告的投资者使用CDP数据。为此，基于本册中七个案例，我们总结了“CDP数据使用的七条建议与技巧”（具体内容见下文）。CDP将不断优化其所提供的工具，我们希望通过这些建议与技巧进一步分享最佳实践并推动数据的使用。

# CDP数据使用的七条建议和技巧

## 选择未来赢家和输家

施罗德投资（Schroders）等投资者强调CDP数据如何与基本财务分析一道更为全面地向投资者展示企业的未来收益。其以投资挪威铝生产企业海德罗公司（Norsk Hydro）为例，阐释了在能源密集型行业中采用CDP问卷中披露的清洁水电以及在这一领域制定具有前瞻性战略的重大意义。通过此类措施，使该公司遥遥领先对手。

## 了解政策

英国环境局养老保险基金（EAPF）等投资者强调CDP数据帮助投资者制定气候相关政策。在EAPF案例中，EAPF借助CDP数据制定了广受好评的《气候变化影响应对政策》。在该政策下，其调拨基金用于确保资产运作符合联合国通过的将全球升温控制在2°C以内的准则。

## 碳足迹和参与优先顺序

许多投资者使用CDP数据评估其投资组合的碳足迹，即了解温室气体排放总量相对于年收入的比例。美国加州公务员养老基金（CalPERS）案例中则展示了如何使用CDP数据对企业进行优先排序以了解在气候风险方面最需要关注的企业，制定了一份包含100家“系统性重要的碳排放企业”的清单，这些企业占其投资组合碳排放量的75%。

## 分析水资源风险

水资源管理变得越来越重要。波士顿公共资产管理公司（Boston Common Asset Management）等其他投资者表示CDP水资源调查问卷为其提供了宝贵而又深刻的见解。案例中的不同投资者均重点强调了取水量、排水量、用水量目标等标准。

## 为小型基金提供智慧支持

不论是大型或者相对规模较小的基金，例如KLP，都越来越多地使用CDP行业报告对自身研究进行补充。企业排名和详细标准对小型基金非常有用，因为他们可以通过这些排名和标准将最好的企业气候管理评估方法告知客户和/或基金经理。

## 标记关键点

纽伯格伯曼公司（Neuberger Berman）等投资者强调CDP数据如何与其他研究和分析相协作。CDP信息通常类似于寻求水源时使用的探测杖，即CDP数据告诉投资者需要从何处挖掘更多信息。其展示了自身针对电力行业做的一次深入的研究，并展示了CDP数据如何更有针对性地帮助他们随后选择公司来查找更详细的技术细节。

## 协作平台

包括气候变化在内的全球环境挑战过于复杂，任何投资者均难以独自应对。许多投资者通过CDP开展互惠协作。例如，纽约州公共退休基金（New York State Common Retirement Fund）阐释了其是如何加入CDP的碳行动倡议，这项旨在加速企业减排及提升能源使用效率的协作倡议得到了300多位投资者的支持。

# 美国加州公务员退休基金（CalPERS） 帮助美国最大的养老基金设定气候优先级



美国加州公务员退休基金管理着美国最大的公共退休基金，资产总额高达3000亿美元。该基金是联合国支持的负责任投资原则的发起签署方，同时作为领导者在可持续投资领域获得了广泛认可。2016年，该基金采纳了一项面向2046年的新战略规划。届时，《巴黎协定》目标将按计划全面得到落实。

我们不能凭空做投资模型分析。我们需要信息，CDP数据是我们一切分析的基础。

## 利用CDP数据进行投资组合分析

“作为公司的长期股东，我们负责确保公司战略符合我们在气候风险等领域的战略。CDP数据有助于我们迅速高效地实现此目标。”美国加州公务员退休基金可持续性投资主任安妮·辛普森（Anne Simpson）表示。接着，她继续说道：“描绘一个公司的碳足迹，或其产生的碳排放量，并评估其在这方面的目标完成进度，这些活动是我们投资组合分析的重要组成部分，并且占比不断增加”

为应对该挑战，基金选用了其全球上市公司股权投资组合的碳足迹，其中大部门的数据来源于CDP。

辛普森解释说：“我们整合了三个不同商业供应商的数据，开发了一种碳足迹计算方法，但是我们不能凭空做投资模型分析，我们需要信息，CDP数据是我们一切分析的基础。”

基金要求其投资的所有公司就其碳排放和水资源使用情况完成CDP的问卷调查。

## 通过气候分析确定合作优先级

也许，碳足迹评估实践中最令人震惊的结论是该基金投资组合涉及的10000家公司中，340家公司的碳排放总量就占到了总排放量的75%。

据此，该基金选择了其中100家高排放公司，并将其归为“系统性重要碳排放公司”（SICE）。该基金认为这100家公司应遵循强制报告要求，因为他们的排在更广的经济层面上引发了风险。这些高排放企业来自基础资源、化工、建筑与材料、食品与饮料、工业品和服务、石油与天然气、旅游与休闲设施等多个行业。

“系统性重要性排放公司”让基金有了更精准的关注方向，因为这100家大型碳排放企业被视为优先沟通合作减少碳排放的公司。辛普森说，该优先级标志其向前迈出了重要的一步，为此感谢CDP的工作。

“CDP数据有助于我们了解公司是否致力于使其碳排放量符合全球目标，”辛普森说，“例如，按价值计算，基金所持资产中的33%向CDP公开报告了温室气体减排的绝对值目标。因此，我们知道这些公司承诺的减排量将使基金所持上市公司股权的碳排放量减少6%<sup>1</sup>”。该基金还借助CDP行业研究报告了解哪些公司正向或未向低碳经济转型。





美国加州公务员退休基金使用CDP数据建立碳足迹，帮助其识别碳风险合作优先级。

### 零排放量目标

基金计划与其它资产所有者一起与上述100家SICE企业沟通合作，将50%这一碳排放量水平减少至零。“我们有能力推动实现这一减排目标。”辛普森说。“从长期看看，投资者打算告诉这些公司，我们希望他们的商业战略符合《巴黎协定》。”

基金还计划在未来将投资组合碳足迹实践推广至其投资组合的其他领域（例如实物资产），并最终覆盖整个基金。该基金表示，CDP数据具有极高的价值，同时还是追踪碳排放管理过程的一项重要内容。

基金的新投资策略也关注了水资源风险，其中包括海平面上升和水资源短缺。基金在该领域开展分析活动，确保能够对该风险进行测量和管理，而CDP数据将在分析中发挥更重要的作用。

CDP在过去十年间让碳报告活动发生了显著的变化，使我们能够有效应对碳排放，并评估进展情况。

### 监管机构的作用

辛普森还表示，监管机构的作用甚为关键，她希望更多的政策制定者能够研究CDP的标准和方法。她解释说，“CDP在过去十年间让碳报告活动发生了显著的变化，使我们能够有效应对碳排放，并评估进展情况。但是我们也认为需要为投资者制定一个涉及范围更广的政策框架，向金融稳定理事会（FSB）等机构强制报告相关风险。”

**更多信息参见：**  
[www.calpers.ca.gov](http://www.calpers.ca.gov)

<sup>1</sup> <https://www.calpers.ca.gov/docs/board-agendas/201511/invest/item11a-01.pdf>

# 英国能源局养老保险基金（EAPF） 标准化信息披露以助投资者做出明智决定

Environment Agency  
Pension Fund

英国能源局养老保险基金是英国的一个公共养老金系统，成员超过40,000人，资产价值高达30亿英镑。尽管其下的管理资产规模相对较小，但基金在负责任投资方面取得了突出成就，并且在ESG实践和气候变化高质量报告方面斩获了多个奖项。

该基金首席负责任投资与风险官费思·沃德（Faith Ward）解释说，她在该基金工作了14年，CDP的出现改变了基金在实施投资战略时获取所需数据的能力。

了很大的贡献，它提供了广泛的专业知识和专家网络，帮助我们思考如何通过高质量的信息披露为基金脱碳设定清晰的目标。”

美国等司法管辖区没有强制性披露要求，而CDP则在这些区域继续帮助推动环境数据的披露。

## 历史发展

沃德解释说：“2002年左右的时候，我加入了基金，当时想要获得做出明智决定所需的披露数据十分困难。绝大多数基金经理都只是询问我们想要剔除哪些公司。但是CDP帮助我们实现了企业ESG数据披露的标准化，尤其在气候变化方面实现了披露的标准化。”她认为日益严格的监管也促进了披露活动的提升。她同时表示“美国等司法管辖区，没有强制性披露要求，而CDP则在这些区域继续帮助推动环境数据的披露。”

随着企业环境披露主流化的进程，EAPF在全基金范围内采取了战略措施管理其环境影响，其中包括在2015年10月发布了后来受到广泛好评的[《气候变化影响应对政策》](#)。该政策的出台意味着EAPF成为了首批按照联合国通过的将全球气温上升控制在2°C以内的准则经营其资产的养老金。

“我们整合这一新政策时咨询了几位股东，”沃德解释说，“这一过程中CDP做出

## 一个推动价值链变革的资产所有者

EAPF全部资产均由外部基金经理选定，因此，EAPF极为重视基金经理的招募与监督工作，为此投入大量的时间和精力。这些基金经理需要具备对各类资产相关环境问题进行考量的能力。“我们询问现任基金经理和基金经理候选人在此过程中的使用的数据来源，然后我们会对使用CDP数据的基金经理做出积极回应。CDP数据使我们可以与基金经理就不同公司和不同资产种类的风险和机遇开展建设性的讨论。”

她还表示：“CDP行业报告对我们的帮助也很大。在某种意义上，这些基准下排名和结果帮助我们成为了更具智慧的客户。我们可以找到我们的基金经理，并在同一水平上与他们讨论其在评估某一公司气候管理时所使用的方法。对于像我们这样的小型基金，或者说外界理事，这帮助我们很大。”





EAPF在制定其广受好评的《气候变化影响应对政策》前咨询了CDP。

CDP的行业报告对我们的帮助也很大。在某种意义上，这些基准的排名和结果帮助我们成为了更具智慧的客户。

EAPF同时要求基金经理代表其与潜在的企业展开合作，改进某一特定公司向CDP披露的程度。例如，该基金最近与绝缘材料全球领军企业英国金斯潘公司（King-span）和中国龙源能源公司（Longyuan）就其环境数据披露信息的质量展开合作。沃德表示，上述两个合作案例中，该基金不仅见证了这两家企业披露信息质量的改进，同时还见证了两家公司的碳排放管理水平的提升。

EAPF也鼓励其投资组合公司向CDP披露相关的水与森林信息，同时还成功与特易购（Tesco）合作完成了CDP森林调查问卷。

### 测量基金的环境足迹

EAPF针对其活跃股权和债券投资组合开展环境足迹测量，并将CDP数据作为实施方法的重要组成部分。与单纯测量碳足迹相比，这一实践的范围稍广，包括了对企业供应链和废物排放的测量—在CDP调查问卷中可以找到大部分数据，

沃德还说：“我们的环境足迹在持续改善。例如在2016年，按每百万英镑投资计

算，我们主动投资的股权的环境效率比市场平均值高出10.9%。这背后的一个原因是，我们获取了范围更广、准确度更高的数据”。

### 展望未来

环境数据披露标准化依然是一个挑战。

“展望未来，”沃德继续说，“我们相信，CDP与法国环境部长和迈克尔·彭博的气候相关财务披露工作小组的主张相一致，这一点非常重要，因为这样可以确保投资者能够从企业获得一致的重大环境影响因素披露内容”。

正如CDP在过去十年间助力实现了公司环境信息披露的变革，CDP也将协助投资者和公司迎接未来新的挑战。

More information:  
[www.eapf.org.uk](http://www.eapf.org.uk)

# 纽伯格伯曼公司 (Neuberger Berman) 指明深挖何处的探测杖

NEUBERGER BERMAN

社会责任投资团队发现，某公司完成CDP调查问卷的完整程度可以作为理解该公司管理水平的有用指标。

纽伯格伯曼公司位于纽约，是一家私营、独立、员工持股的投资管理公司，管理共计约2250亿美元股权、固定收益、私募股本和对冲基金的投资组合。纽伯格伯曼公司一直是环境、社会 and 治理整合的先锋企业，于1942年首次采用“投资回避机制”。1989年，成立了首批社会责任投资团队的公司之一。现在，公司的社会责任投资团队和新兴市场债务团队已成为环境、社会 and 治理整合的行业领导者。

## 双轨投资方法

纽伯格伯曼公司不断提升在环境、社会 and 治理方面的资历，认为负责任的投资是可持续发展的关键，而且采用环境社会治理的投资方法能提高长期投资绩效。2012年，纽伯格伯曼公司成立了责任投资原则咨询委员会（PRI委员会），由首席投资官乔·阿玛托（Joe Amato）以及公司其他代表负责管理。同年6月，在该委员会的帮助下，纽伯格伯曼成为了《责任投资原则》的签署方。

纽伯格伯曼公司早在2004年就已经是CDP的投资者会员，公司的所有团队都可以获得CDP数据。这些信息对纽伯格伯曼公司的社会责任资金的运营发挥了尤为重要的作用。

价值25亿美元的纽伯格伯曼社会责任投资基金投资经理英格丽德·戴厄特（Ingrid Dyott）表示：“我们团队使用CDP的排放量、水和森林数据，将其纳入自上而下环境、社会 and 治理整合分析之中，我们对投资组合的所有公司均进行了这样的分析。”社会责任投资团队发现某公司完成CDP调查问卷的完整程度可以作为理解该公司管理水平的有用指标。

戴厄特说：“完成调查问卷的方式—数据和文本描述—能让我们团队知道更多。这相当重要，因为如果公司无法表明其具有管

理环境挑战的机制，则表明管理层在其他领域也可能达不到标准。”戴厄特举了一些衡量标准的例子，例如气候变化是否纳入企业战略，是否存在董事会层面的监管，来说明CDP数据可以在哪些方面帮助投资者标识出潜在问题。

CDP数据也并不只是帮助纽伯格伯曼公司识别风险。“公司完成CDP问卷调查的水平也是我们的一种评估方式。因此如果我们认为管理层表现良好，而且他们也确认其CDP问卷回复是正确的，那这可能就为我们带来了投资机会。”戴厄特说。

## 有助于指明深挖何处

CDP数据不是戴厄特团队使用可持续性数据的唯一来源，但他们在CDP问卷调查中发现，有些具体的标准，尤其是有关排放量的标准，有助于他们理解哪些公司可能需要进一步调查。

该团队拿他们对电力公用行业的审查为例。在对一些电力公用事业公司进行调查分析时，诸如“每兆瓦时温室气体排放量”等指标能帮助团队识别与同业相比企业如何有效运营。戴厄特解释说：“CDP数据并不是全部，但其指出了我们需要进一步深挖何处。对于天然气公用事业公司，温室气体排放问题的回答程度越高，我们就可以确定哪家公司需要进一步了解，例如再去环境部门获得工厂级别的数据。”



在电力公用等行业，CDP数据帮助纽伯格伯曼确定需要详细研究的资产。

在此意义上，CDP数据像探测水深的潜水杆，告诉投资者去哪里发现更多信息。

### 数据不是最终目的

戴厄特解释说，CDP调查问卷在提供重要的数据之外也提供了极具价值的背景信息。

她认为投资者不能总是认为高排放量就意味着公司环境管理水平较差。戴厄特说：

“对于我们而言，我们不是只依靠绝对数据或相对数据便得出结论。我们需要了解背景。举例来说，一家公司可能排放量很高，但这可能是因为这家公司最近并购了新公司，或者因为这家公司当前有计划关闭或改造的设施等情况。”她说，这样看来，CDP问卷调查的一个真正附加值是向公司提供了一个机会来说明当前的情况并解释未达到目标的原因。

戴厄特解释说，CDP的[行业调查报告](#)也为公司分析提供了极具价值的行业意见。这些基准有助于提供更广泛行业视角，而且

标准化方法是同业比较的重要框架，可让我们又能更好地认识到去哪里挖掘数据并得出结论。

### 水资源数据越来越重要

投资经理也可以在投资分析中使用CDP的水资源数据，研究诸如公司总取水量、排水量和用水量等标准，以及在水资源紧张地区的相关目标。

例如位于美国的一家半导体制造商，投资经理对其进行了分析，水资源管理是这家制造商的关键问题。“我们注意到这家公司其实已经制定了积极的用水目标，”戴厄特说，“但他们在过程中偏离了目标的方向，最终未能实现目标。我们和这家公司沟通了这个问题，公司解释他们制定这些雄伟目标主要是为了激发公司内部提高水资源利用效率措施，尤其是在芯片设计方面。”



这帮助戴厄特了解了该公司目前已有的水资源管理措施以及已有的技术和工具。公司也表达了他们关闭其全球供应链中低效设施的意愿。CDP问卷回复是戴厄特用来监管公司在此方面进展的主要工具。

“水是一个越来越重要的领域，CDP是目前关于水和森林最可靠的单一数据来源，”戴厄特说，“但是我希望越来越多的公司向CDP提供用水数据，因为目前披露水资源管理的公司还是太少。”她最后总结说。

## 十年数据

纽伯格伯曼公司成为CDP成员已有十年，戴厄特说，CDP帮助其简化了研究工作因为CDP提供了他们所需的大部分排放量数据。

戴厄特坦言，目前的环境信息披露也不都是完美的，她也想看到更多可靠的数据，更多的公司报告用水和森林砍伐信息。她指出，CDP收集范围3排放的方法将与收集其他排放数据保持一致。但更为重要的是，他们计划持续使用CDP数据并尽力敦促更多公司完成问卷调查，以便他们和其他投资者更为容易地投资可持续性和管理水平良好的公司。

---

**更多信息参见:**  
[www.nb.com](http://www.nb.com)

# 施罗德投资 (Schroders)

## CDP数据助力构建更为清晰的投资框架



施罗德投资是一家全球资产管理公司，管理的资产价值3750亿英镑，办公室遍布27个国家。这是一个注重为客户创造长期价值的主流投资者。

施罗德投资可持续性研究负责人安迪·霍华德 (Andy Howard) 表示，CDP数据是施罗德众多气候研究的核心组成部分。他表示：“关于气候变化可以影响投资价值以及投资者必须为此付出行动的观点虽然已被广泛接受，但是CDP数据提供了一座桥梁，可让投资者将意识转化为实际行动。”

### 区分气候数据的赢家和输家

霍华德解释说，CDP调查问卷中的公司数据提供了重要信息，有助于施罗德投资等投资者分析并鉴别出长期投资回报更佳的公司。他列举了一些要素，诸如一家公司有多大可能会改变其商业模式、排放量目标及其气候战略，以此为例说明CDP问卷调查中包含价值重大的数据。

“我们想要知道，气候变化对某一特定公司的影响有多大，以及该公司实际做了些什么必要的改变，包括目标、时间表和意向的强烈程度。好的CDP问卷回复往往包含众多此类信息。”霍华德说。

他说，作为投资者，他们所面临的一个挑战是，可以用来借鉴评估更严格的气候政策对商业的影响的历史经验十分有限。如果各国政府仍然承诺将气温上升限制在接近2°C，那所引起的变化规模之大将前所未有。

他以铝业为例，说：“铝业是大量使用电力的行业，因此在变革背景之下将会较为脆弱，比如应对碳定价的引入。很关键的是，冶金厂遍布世界各地，使用各种来源的电力。因此，引入更为严格的碳排放量定价机制，对不同公司的成本会产生不同影响，可能完全重塑该行业的成本曲线。我们的分析表明，像海德罗或美国铝公司，大量使用水力发电而非煤炭发电，若气候政策重塑了铝业的经济格局，这些公司将获益良多。我们可以利用CDP数据研究详情，也可评估处境更好的公司仍旧保持在目标轨道上前行的可能性。”他表示，这类分析与财务数据以及投资者工具包中典型的评估手段一同使用，有助于深化理解和构筑信念。

### CDP数据融入投资决策的许多方面

对于像施罗德投资这种大型全球性投资公司而言，CDP数据可在多个方面帮助投资决策。

“例如，在股票和公司债券中，我们可以使用此种数据分析帮助降低风险，”霍华德说。他举了巴西蔗糖业的例子，由于过度开垦导致土地退化，让施罗德投资的团队产生企业生存的担心，尤其是不稳定的天气条件可能进一步使土地退化。因此，他们此前已经决定购买保险，对冲气候变化的物理影响所引起的风险。

关于气候变化可以影响投资价值以及投资者必须为此付出行动的意见虽然已被广泛接受，但是CDP数据提供了一座桥梁，可让投资者将意识转化为实际行动。



通过CDP数据，施罗德投资了解到挪威公司德鲁罗使用了水力发电，并把这一点作为铝业分析的关键因素。

霍德华还表示，CDP的[季度行业报告](#)也非常有帮助。“比起这些报告中所表达的对我们很有用的观点，他们得出结论所采用的程序和方法是我们更看重的。例如，这能够让我们可以从另一角度审视一个公司，这与数据本身同等重要。”他还说：

“我们希望能够超越标准做法，所以凡是有助于我们获取比同行更深入的洞察理解的都是有价值的，而CDP行业报告就能帮助我们实现这个目标。”

### CDP的自我报告和独立性质甚为关键

霍德华也说明了CDP问卷回复的自主报告性质是极具价值的。“像这样从当事人身上获得数据和信息是不常见的。即使还存在错误或遗漏，直接收集数据而不是通过第三方对投资者相当有帮助，因为第三方会加入自己的意见。”

据霍德华所言，CDP数据是整个环境、社会和治理研究行业进行众多气候分析的基础。“若没有CDP数据，市场上很多其他参与者就没有提供服务所需的数据。”

“CDP与众不同的关键？”他继续说，“在于他们不是一家商业研究公司，他们别无他图。他们的中立性意味着投资者可以信任他们真的是在努力找出搭建环境信息输送管道的最佳方式，确定他们不是为了盈利或者为特定变革而游说。”

### 水和森林

霍德华还说，虽然他认为CDP的排放量数据是最全面最具可比性的，但施罗德投资还发现CDP的水和森林数据对其投资过程产生了附加价值。尽管与气候信息相比，提供水数据的企业较少并且信息更有限但与企业社会责任报告等其他数据来源相比，CDP的水数据可使投资者更深入理解他们投资的公司所面临的用水风险以及公司为减缓风险而做的努力。

例如，施罗德投资与CDP合作编制了一份白皮书，强调了大多数公司忽略的森林退化以及相关土壤风险。他还说，CDP的水问卷调查通常能够帮助其最为深入理解公司如何管理水风险。



## 沟通与合作

施罗德投资注重与其投资组合公司的积极沟通合作，因为施罗德投资认为共同合作是更好理解以及使其投资的公司价值最大化的有用途径。对气候变化影响敏感不意味着我们不再投资高碳排放公司。我们投资时，我们尽可能获取公司所面临风险、采取的措施以及与我们分析的差距等信息来做好准备。CDP是一个重要的信息源，帮助我们理解行业和公司面临背景、现状和机遇。

## 超越碳足迹

霍德华表示，气候变化问题及其对投资者的意义自哥本哈根COP15以来取得了重大进展。但是投资者用来定量数据的工具很大程度上并未得到改变，关于如何使用可用工具，缺乏创新性思维。他说：“问题通常是‘对于测量碳足迹，我们如何找到一条更佳途径？’而不是‘我们想用这些数据做什么？’问题错了，回答得再准确也没有任何意义，因为这会将你导向错误的结论。”

霍德华说，投资者在使用现有工具时，需要思考他们想要量化和比较的东西是什么？“CDP的问卷和数据非常适合来引导这种讨论以及分享知识，”他继续说，“这是急需但空白的领域，我们正希望与CDP以及行业的其他人合作改进投资分析者可得数据的深度、广度和质量。”

---

## 重要信息

[www.schroders.com](http://www.schroders.com)

重要信息: 本文所述均为安德鲁·霍德华的意见与观点，施罗德投资的其他文件、战略或基金可能未表达或反映出上述意见。本文件只是用于信息目的，而不是促销材料。本材料未意图成为买卖金融票据的报价或报价邀请。本材料未意图提供会计、法律或税务建议或投资推荐，或不应成为会计、法律或税务建议或投资推荐的依据。本文信息被认为是可靠的，但施罗德投资不保证信息的完整性和准确性。实施个人投资和/或做出战略决策时，本文的意见和信息不应成为依据。以往绩效不是未来结果的可靠指标，股价和收入可能下跌也可能上涨，投资者可能收不回最初的投资金额。本文所含之意见包括了一些预测性意见。我们相信我们根据当前所知之合理假设构筑期望和信念。但是不保证实现任何预测或意见。英国：因从第三方获得错误的事实或意见不承担任何责任。但这不排除施罗德投资根据《英国2000年金融服务和市场法》（不定期修订）或其他法规体系而对客户承担的义务和责任。金融行为监管局授权和管理注册地址位于伦敦格雷沙姆街（Gresham Street）21号，EC2V 7QA的施罗德投资管理有限公司。为了您的案例，通信可能被录音或监控。关于施罗德投资的更多信息参见：

[www.schroders.com](http://www.schroders.com) 美国: 施罗德投资管理（北美）股份有限公司是施罗德投资间接全资子公司，也是美国证券交易委员会注册的投资顾问，并在加拿大注册，投资组合经理可以在亚伯达省（Alberta）、卑诗省（British Columbia）、曼尼托巴省（Manitoba）、新斯科舍省（Nova Scotia）、安大略省（Ontario）、魁北克省（Quebec）和萨斯喀彻温省（Saskatchewan）证券交易委员会为加拿大客户提供资产管理产品和服务  
875 Third Avenue, New York, NY, 10022,  
(212) 641-3800. [www.schroders.com/us](http://www.schroders.com/us)

# 波士顿公共资产管理公司 (Boston Common Asset Management)

## 从合作到教育—CDP帮助我们的三种方式



波士顿公共资产管理公司是一家全球投资管理公司，管理的资产价值逾20亿美元。该公司聚焦长期投资，因其将环境、社会和整治因素纳入投资程序而在责任投资界广受赞誉。2004年，波士顿公共资产管理公司成为CDP的签署方，2012年成为CDP投资者成员。公司创始人吉塔·艾耶 (Geeta Aiyer) 也是联合国责任投资原则 (PRI) 理事会成员。

### 合作战略的重要部分

波士顿公共资产管理公司使用CDP数据有三种途径。

第一种途径是在与投资组合公司沟通合作中使用CDP数据。波士顿公共资产管理公司认为向CDP报告是所有公司评估和管理其碳排放和用水风险的关键第一步，因此，建议未回复CDP问卷调查的公司回复问卷。波士顿公共资产管理公司与全球各行业的公司沟通回复CDP问卷的问题，这些公司遍布欧洲各国、美国和包括印度、日本、新加坡和韩国在内的亚洲国家。

波士顿公共资产管理公司的环境、社会和整治研究主任和常务董事史蒂文·海姆 (Steven Heim) 说：“对于我们而言，CDP提供了一个定量和定性评估一个公司碳足迹和水风险管理水平的重要平台。CDP问卷调查包括董事会层面的治理和长期战略的详细信息，能够真正让我们深度了解一个公司是如何管控风险的。”

波士顿公共资产管理公司使用CDP披露信息进行合作的例子之一是与VF公司的合作，这是一家全球性的服装公司，也是Timberland和North Face的母公司。环境、社会和整治研究经理康斯坦丁娜·毕兹塔 (Constantina Bichta) 说：“VF公司是世

界上最大的棉花采购商之一。但是由于棉花是耗水量大的产品，水资源管理也逐渐成为服装行业的关键问题。但他们那时还未回复CDP的用水问卷调查。我们担心，缺乏稳健的水资源管理战略，VF将面临众多商业风险。2015年VF公司首次回应CDP的水安全问卷，我们现在可以更好的了解其战略并将其水资源管理水平与行业领军企业对比。”

### 内部判断标准

在使用CDP数据评估、监控和管理其投资组合中各公司绩效的同时，波士顿公共资产管理公司还使用CDP数据评估其投资组合战略的碳足迹并监控自身的环境绩效。

海姆说：“我们使用CDP数据作为评估投资组合各公司碳足迹的重要依据。CDP数据非常有用，因为它不仅表明我们的碳足迹比主要指数小的多，而且更为重要是，它还指出我们投资组合各公司中哪些公司的温室气体排放量是最高的。”海姆继续表示，“我们与法国公司威立雅 (Veolia) 和法液空 (Air Liquide)

非常明确的一点是，对于所有的投资者而言，CDP数据是理解未来风险和机遇的整合性方法的重要组成部分。



CDP回复内容中的公司治理和战略细节经常会给波士顿公共资产管理公司提供很有价值的洞察观点。

就其碳足迹以及它们是如何帮助其他公司减排等问题进行了深入讨论。这是我们正在与各公司共同推出的“生态效率”计划的一部分，旨在减少能源和水资源消耗并消除废弃物，这是公司和投资者应对气候变化的下一步措施。”

对于想要了解公司的气候净收益或投资的环境影响的投资者而言，关于公司对其供应链影响的CDP数据将越来越重要。

### 指导公司关注可持续性

波士顿公共资产管理公司使用CDP数据和服务的第三种途径是将CDP数据和服务纳入其向各公司传递可持续性重要性理念的一部分。

例如，波士顿公共资产管理公司与拉美公司举行了一次CDP在线会议，阐释了为何水资源管理是投资者需要关注的一个重要

问题以及CDP用水问卷调查如何能成为管理用水问题管理的一部分。

2016年11月，常务董事兼股东接洽主任劳伦·康佩尔（Lauren Compere）在日本向20多家公司作了一场演示。她分享了全球投资者如何使用CDP数据以及如何将CDP数据作为一项内部管理工具来改善直接运营及其供应链的能源和水资源管理。她鼓励各公司将CDP问卷回复情况纳入其他可持续性和综合报告从而改进对这些关键风险的披露。

“当公司听到投资者非常关注这样的问题时，他们会行动起来，这样我们也能看到公司改进做法并最终获得了更为可持续的回报”，海姆总结说。

---

**更多信息参见：**  
[www.bostoncommonasset.com](http://www.bostoncommonasset.com)

# 纽约州公共退休基金 (New York State Common Retirement Fund)

## 使用CDP数据建立低排放指标



纽约州公共退休基金是美国第三大公共养老基金，管理资产的价值约为1845亿美元。2004年，纽约州公共退休基金是美国首批签约成为CDP投资者的养老基金之一，十年多以来一直是可持续性投资的领军企业。纽约州公共退休基金通过寻求可持续性投资、说服基金投资组合中的公司采纳更好的环境政策，以及促进监管机构支持有力的政策行动而制定了应对气候相关投资风险的广泛战略。

### 低碳投资战略

为了评估并及时降低气候风险，纽约州公共退休基金进行了一项碳足迹审查，发现其全球股权投资组合的排放量比其基准低15%。(75% Russell 3000/25% MSCI ACWI)。当然，纽约州公共退休基金不仅仅只是评估了基线。

2015年12月，纽约州审计官和基金受托人托马斯·P·帝纳波利 (Thomas P. DiNapoli) 在巴黎COP21上宣布了一项新的投资战略，即价值20亿美元的低排放量风险意识 (RALE) 指数。与高盛资产管理公司合作建立的低排放量风险意识指数将用于减少对碳排放量较高公司的投资权重，增加对碳排放量较低公司的投资权重，同时密切追踪遵循Russell 1000基准的结果。低排放量风险意识指数投资的投资组合排放量比基准低74%。

审计官帝纳波利说：“低碳且可持续的投资对于我们的未来甚为重要。我们的退休基金一直以来都支持气候意识战略。这个指数是我们战略的重要组成部分，可以帮助我们保护基金的投资回报，也可以作为一种可以推广至全资产类别的方法。”

### CDP数据是重要部分

低排放量风险意识指数将报告给CDP的独立排放量数据与高盛资产管理公司的财产风险意识优化方法论相结合，旨在大幅减少基金公司在美国股权投资组合中的碳排放量，以符合风险和回报预期。使用CDP的整个温室气体排放量数据库填补未报告数据的公司的空白，改进了排放量分析的稳定性和可靠性。

### 推动公司与其他计划合作

在审计官帝纳波利的领导下，因基金积极与各公司在气候变化等环境、社会和治理问题上进行合作，基金已被公认为一个领导者。CDP数据影响了纽约州公共退休基金对目标行业和公司的识别和积极合作，这是低排放量风险意识战略不可或缺的一部分。纽约州公共退休基金加入了CDP的碳行动倡议，这是一项由总价值22亿美元的304个投资者组成的联合倡议，旨在加快温室气体减排和能效提升方面的公司行动。纽约州公共退休基金致力于要求其投资组合中碳排放量较高的公司设定减排目标，投资减排项目，采取有力行动。纽约州公共退休基金致信加入Russell 1000但未报告气候变化数据的公司，要求他们向CDP披露数据。

低排放量风险意识  
投资的排放量比基  
准偏低74%。





纽约州公共退休基金以CDP数据为参考依据创立了价值20亿美元低排放量指数。

纽约州公共退休基金将继续增强以下讯息，即通过诸如CDP之类的框架披露环境信息是实现《巴黎协定》目标的重要部分。

纽约州公共退休基金还积极呼吁出台有力政策和监管行动，提高企业气候数据披露力度，号召：

- ▼ 出台全国性政策来为应对气候变化的投资活动创造足够的空间；
- ▼ 取消化石燃料行业的补贴；
- ▼ 碳排放量定价；和
- ▼ 支持非温室气体排放能源类别的发展和部署。

纽约州公共退休基金最近与总价值13万亿美元的130家的投资公司联名就以上事项致信G20峰会。

最近的2017年1月，纽约州公共退休基金深化了在气候问题方面的行动，成为美国第一家加入投资组合减碳联盟的主流养老基金公司。该联盟由CDP、UNEP FI和主要的投资公司共同发起，承诺实施减碳投资达6000亿美元以上。

展望未来，纽约州公共退休基金将继续与伙伴投资者和公司合作，强化巩固这样一种讯息，即通过诸如类似于CDP的框架披露环境信息对于实现《巴黎协定》目标有着非常重要的意义。

**更多信息参见：**  
[www.osc.state.ny.us/pension](http://www.osc.state.ny.us/pension)

# KLP集团 (KLP)

## 独一无二的全球数据库，甚至可以助力被动投资



KLP集团是挪威最大的人寿保险公司。KLP管理逾55万挪威人价值700多亿美元的养老资产。KLP致力于投资负责任的所有权，推动长期和可持续性的价值创造。自CDP在北欧地区开展工作以来，KLP一直是CDP的合作伙伴。

CDP帮助投资者发声，比我们自己的声音响亮得多。

KLP的责任投资负责人珍妮特·伯根（Jeanett Bergan）表示，KLP的重大投资活动遵循一种指数跟踪模式，这意味着凡是能提升普通市场绩效的事物均有益于投资的长期价值。“如果我们积极地提升CO<sub>2</sub>排放密集的公司的表现，这将确保我们未来能获得更好的回报。”伯根说。

伯根还表示，CDP季度行业报告中的公司数据有助于确定哪些公司可能需要积极的利益相关者参与。2015年，KLP使用CDP的关于全球汽车行业和电力公用行业的报告作为与北欧地区其他投资公司合作的基础，鼓励公司改进其气候指标的绩效。

### CDP帮助小型投资者发声

根据伯根所说，经过与其他投资者在气候报告方面进行沟通合作，CDP帮助投资者发声：“比我们自己的声音响亮得多。”她继续说：“在国际上来说，KLP是规模相对较小的基金，若与其他投资者合作，就能更有力地扩大我们的影响”。

### 独一无二的数据来源

伯根表示，CDP数据的性质是，在提供排放量数据方面，它是“全球独一无二”的。这意味着投资者可以判断公司及其整个供应链的环境绩效，这是国家政府的数据无法提供的，她相信，随着排放量报告继续完善，CDP将在未来发挥更重要的作用。

### 可比性数据甚为关键

对于KLP而言，CDP的行业报告也能帮助其确定哪些公司可能提供更佳的长期投资回报。“我们需要的是具有可比性的信息。基于此，行业报告极为有用。”伯根说。她还说，这些报告中的基准可以帮助投资者发现哪些公司将气候风险管理纳入了公司治理和战略，而不是只局限于关注碳排放强度。





通过改进CO<sub>2</sub>密集型公司的绩效，KLP寻求从被动投资中获得更好的回报。

CDP数据库是全球独一无二的.....

随着排放量报告继续完善，CDP将在未来发挥更重要的作用。

KLP发现，有的公司可能并不愿意填写CDP问卷调查，因为通常相当花费时间。为了解决这个问题，KLP主办了研讨会，与被投资公司一起讨论，向它们演示整个问卷回复过程，帮助它们了解完成问卷调查的价值。自从成为CDP的合作伙伴以来，KLP每年举办一次研讨会，帮助推行CDP问卷调查回复流程，并为各公司提供支持。

“当收到行业报告时，公司发现他们就因为未完成问卷调查而排名垫底，他们就会意识到投资者在使用这些数据而且也看到了结果。” 伯根说。

展望未来，她说也希望看到更多公司提供其运营过程中能源使用情况的更清晰的分类，以确定多少来自可再生能源，多少来自化石能源。在这个领域，CDP也可能具有重大影响力。

更多信息参见：  
[www.klp.no](http://www.klp.no)

## CDP投资者项目介绍

CDP全球环境信息研究中心是一家总部位于伦敦的国际非营利组织，其致力于推动企业和政府减少温室气体排放，保护水和森林资源。CDP被投资者评选为全球第一的气候研究机构。CDP与总资产达87万亿美元的机构投资者合作，通过投资者和买家的力量以激励企业披露和管理其环境影响。

CDP投资者项目旨在帮助金融市场上具有前瞻性的投资机构了解国际上投资人应对气候变化的最新进展及最佳实践，并积极开展能力建设的工作。通过影响投资决策，使投资者资本流向更为气候友好的方向。最终目的是联合全球的投资者推动企业资本甚至社会资本的转型，最终达到保护水源，减缓森林退化，减少温室气体排放促进绿色低碳发展的目标。

### 权益

	联署机构	会员机构
查看公司历年回复问卷，并可以导出至Excel	√	√
查看所有公司的CDP评分，并可以导出至Excel	√	√
受邀参与CDP行业研究圆桌会议	√	√
查看所有向CDP披露的城市、州和地区的回复问卷	√	√
收到CDP全球各领域的最新进展以及其他工作的时事通讯	√	√
共同提高被投资企业的环境信息意识和披露质量	√	√
提供全球同行业的最佳实践及能力建设	√	√
帮助满足UN PRI对机构会员的要求	√	√
查看CDP斩获奖项的行业研究报告	当年	历年
超过3600家公司范围1、2、3的模型数据，包括MSCI全球指数、高排放公司		√
定制化的问卷数据提取（气候变化、水、森林）		√
下载公司的评分卡以便详细了解公司的评分及同行比较		√
可视化的分析平台以进行直观的跨行业和时间序列分析		√
单独与行业研究员或利益相关方会议		√
参与CDP研讨会和其他活动		√
定制化的行业研究报告*	Opt-in	Opt-in
定制化的投资组合模拟数据*	Opt-in	Opt-in
专属客户经理的支持		√

### CDP中国办公室联系人：

Sabrina Zhang, Sabrina.zhang@cdp.net

Cicely Cheng, Cicely.cheng@cdp.net

欢迎中国投资机构分享优秀实践案例



[www.cdp.net](http://www.cdp.net)



[www.cdp.net](http://www.cdp.net)