南方基金

ESG 投资指南

ESG Investing Guideline

目录

2

一 . 南方基金 ESG 目标

3

二 . ESG 重点关注议题

气候变化 -3

员工权益和公正转型 -3

生物多样性 -4

数据安全和数据治理 -4

科技创新 -5

董事会和公司组织架构 -5

6

三 . 南方基金 ESG 融合

7

四 . 积极持有人策略

参与公司治理 -7

委托代理投票 -7

8

五 . 南方基金 ESG 组织架构

一、南方基金ESG目标

南方基金对可持续发展的承诺始于我们的公司战略、文化和投资理念。作为国内首批加入PRI（联合国责任投资原则组织）的资产管理人之一，南方基金已明确将ESG全面纳入公司长期战略，深度融入业务发展，使践行ESG理念成为驱动公司前行的重要因素。公司持续深耕ESG领域，秉持“长期投资、价值投资、责任投资”的投资理念，将可持续投资融入公司文化和投资全流程之中。我们深知ESG领域所面临的挑战和机遇是巨大、复杂且动态的，赋能客户、员工和其他利益相关者在当下和未来发挥积极的影响是我们一直秉持的目标。南方基金始终将客户利益放在首位，在持续为客户创造收益的同时，我们希望实现我们的员工、社区及其他利益相关方对更美好、可持续发展未来的期许。

应对气候变化是我国可持续发展的内在要求，也是负责任大国应尽的国际义务。大力推进“2030年碳达峰、2060年碳中和”亦是我国实现高质量发展转型的重要抓手。南方基金作为负责任的企业公民，我们将在公司的业务发展中加入多方面的考量因素以支持国家战略，在考虑经济现实的同时对未来进行统筹规划。作为国内首批规范的基金管理公司，南方基金积极响应联合国《2030年可持续发展议程》、2030年可持续发展目标（SDGs）等若干全球倡议和国际公约，严格落实中国政府对生态文明建设的各项要求。本着国际化、特色化、差异化原则，南方基金全面探索和践行ESG的本土化融合，逐步完善ESG业务管理架构，旨在全球气候转型的大背景下成为行业的变革者和引领者。我们认为ESG投资可以更有效地识别投资标的风险，为投资者带来长期稳定的投资回报。同时，我们希望通过ESG投资推动可持续发展目标的达成，使每一份投资都可以推动社会的可持续发展，促进生态环境、和谐社会和经济发展的良性循环。

二、ESG重点关注议题

气候变化

随着科技进步和工业发展，全球温室气体排放量显著增加，我们赖以生存的地球气候正在悄然变化。台风、洪水、干旱和森林火灾等气候物理风险发生的频率和严重性显著增加；在社会向绿色低碳转型的进程中，由政策、技术革新、社会转型所带来的气候转型风险也不容忽视。在应对气候变化的进程中，全球范围内的减碳趋势逐步明晰，“碳达峰、碳中和”逐渐成为一个全球性议题。由于企业在能效和低碳发展方面的创新和长期投资为气候问题提供了解决办法，我们希望被投企业可以做出与我们资产组合的减碳目标强匹配的气候转型承诺，设立合理的减排目标，采取积极行动以减少二氧化碳等温室气体的排放，逐步将减排目标推进到与我国2060年碳中和目标保持一致。此外，我们希望企业优化生产策略，降低产业链中的温室气体排放，并将碳价格纳入生产考量；有效识别和管理气候变化引起的转型风险，制定预案，最大程度地降低气候转型风险带来的损失。

员工权益和公正转型

公正转型议题在气候治理中的重要性不断提升，各界越来越关注应对气候变化转型措施与社会公正问题之间的联系。公正转型所要实现的生态环境保护、就业稳定、社会包容、消除贫困等目标和生态文明建设的内在要求都基本吻合，因此实现公正转型，既是实现我国推进双碳战略的基础，也是我国生态文明建设的必然要求。

中国作为最大的发展中国家，碳密集型产业在经济发展的过程中仍起着重要的支撑作用。我国向低碳经济的转型无疑面临着巨大的压力与挑战，部分传统行业为尽早实现气候转型，可能会进行快速的技术变革，从而引发工人失业、社会不平等加剧、能源安全受威胁等诸多社会性问题。从我们发起的联合国可持续发展目标问卷中，我们发现消除贫穷、实现零饥饿、良好健康与福祉是员工最关注的SDG目标，这些目标也与投资人对于企业勇于承担社会责任的要求高度一致。进行公正转型可以有效降低气候转型给社会带来的负面影响，保障员工权益，营造可持续、健康的社区，解决实现温室气体净零排放进程中的上行压力，降低传统碳密集型行业转型面临的下行社会风险，实现员工、投资人和社会共同的期盼。因此，我们希望被投企业在气候转型的进程中能够进行必要的支持，例如：气候转型的人力资本投资，创造体面、可持续的工作岗位，帮助员工掌握新技能和再培训，在气候转型的进程中发挥自身价值，最大化地为员工提供公平、公正的待遇，保障劳动者公平就业权；完善薪酬福利体系；对在企业气候转型进程中可能发生的负面事件进行预测，并制定预案，降低对社区和社会的负面影响。

生物多样性

近年来，破坏生态环境、对濒危物种栖息地造成重大负面影响的投资项目受到越来越多的关注。在环保部门的督察、民间组织的反对以及媒体的质疑下，一些破坏生物多样性的重大工程被迫中止，金融业和许多实体企业均遭受了重大的经济损失和声誉危机。保护生物多样性意味着能够在地球的承受范围内可持续地利用资源和生活。南方基金将扩大环境承诺范围，将生物多样性保护纳入重点关注议题，承诺在后续业务继续采取与时俱进的生物多样性保护政策，以顺应联合国生物多样性大会（COP15）进一步强化“生物多样性净零损失”的目标。

与此同时，我们意识到大多数企业的核心业务、供应链或投资都能够直接或间接对生物多样性产生一定程度的影响。因此，我们希望企业可以担负起保护生物多样性的责任，严格把控生产经营活动中污染物的排放情况，改善生态环境；推进生物多样性保护和可持续发展，针对相关生物多样性指标（例如：陆地生物、森林砍伐、海洋保护等）设立清晰明确的目标和保护措施。在经济发展的同时，寻求人与自然和谐共生的平衡点，以满足相对应的可持续发展目标需求。

数据安全和数据治理

在数字时代下，数据的使用是一把双刃剑，合理使用可以成为经济发展的重要推动力量，反之则会产生负面效果，提高投资风险。因此，数据隐私安全和数据治理是我们重点关注的议题。近年来，随着来自外部的安全风险呈现加剧态势，我国针对数据安全方面的立法也在加速推进。为保障数字经济的健康有序发展，提高数据安全的风险防控能力，国家、地方、行业相继出台多项有关数据安全的法律法规，并接连开展相应的审查、整治行动。总体来说，数据安全已进入合规合法的强监管新阶段。然而，我国数据治理仍存在着一些问题和挑战，例如：数据权利边界不清、数据的流通和共享存在障碍等因素造成了数据垄断和用户隐私泄露问题，引发了市场不公平竞争，从而造成潜在的风险和隐患。

针对数据安全和数据治理，我们希望被投企业严格遵循高标准的数字化行为准则，以极其谨慎的态度对待客户的数据，制定强制性且透明的行为准则对客户的数据应用加以约束；完善数据治理模式，通过创新构建有序的数据生态，防止垄断和资本无序扩张；在面临黑客攻击和数据泄露风险时，被投企业应当具有保障数据安全的能力。

科技创新

近年来，各界已逐渐意识到科技进步是实现环境目标和提升社会运行效率的根基。科技进步可以帮助提高资源与能源的利用效率，是平衡经济发展和环境保护问题的关键，同时也能为社会创造新的就业机会。党的十九届五中全会也明确提出，要“提升企业技术创新能力，强化企业创新主体地位。”这些重要决策的部署充分体现了我国对企业提升科技创新能力的高度重视。科技创新是联合国可持续发展目标之一，也是衡量企业在变革中是否能保持韧性和实现可持续发展的重要环节。

我们认为，科技创新不仅推动国家经济总量发展，亦助力社会共同富裕。从长期角度看，企业只有通过重大科技创新才能促进国家更高质量发展，其形成过程中必将伴随关键技术突破、产业升级等，如碳减排技术研发、新能源利用等都将是发展的重点方向。在日趋复杂严峻的外部环境下，拥有强大创新能力的企业将能更好的顺应国家发展趋势，发挥经济价值的同时创造社会价值，这些都是ESG投资策略中长期Alpha。因此，我们鼓励被投企业积极加入基础研究、技术创新、成果转化、产业化等科技创新活动中，在项目形成、项目投入、项目组织、项目评价方面，进一步加强参与度和话语权。我们鼓励被投企业在持续加大研发力度、持续推动新技术的创新升级和应用。

董事会和公司组织架构

根据国际标准化组织（International Organization for Standardization,ISO）在 2010 年发布的《ISO 26000 社会责任指南》，董事会和公司组织架构是ESG治理方面的一个核心议题。当 ESG 管理提升至董事会层面，才能促进上市公司将 ESG 管理整合到其发展战略中，有利于推动 ESG 工作更加系统、高效、持续地开展。董事会对于监督公司战略方向和进行公司商业决策至关重要，与投资者利益密不可分。因此，董事会结构、稳定性、有效性、独立性，以及公司管理人员的专业程度等公司治理因素也是我们进行投资决策重要的考量因素。

我们希望董事会可以为公司创造可持续价值，对公司的商业实践、发展战略和重大ESG因素进行有效管理；对公司日常经营活动进行有效监督，建立并维护高效有序的治理机制；主动识别治理风险和机遇，保障公司经济效益和利益相关者的权益。除此以外，我们希望公司的组织架构和人员配置是合理有效的（如，高管技术人员占比），专业的管理人员有助于公司做出最佳决策，提升管理层领导力，保障公司日常经营活动的开展和管理，为公司和投资者带来长期稳定的回报。

三、南方基金ESG融合

我们将ESG因素深度融入投资决策、研究和风控的全流程中，严格遵循独有的“事前+事中+事后”ESG投资全流程体系，以“深入研究，客观评估，及时跟踪，分类应用”为总体原则，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，在致力于为客户和投资者持续创造价值的同时，兼顾推动社会的可持续发展，积极以实际行动全方位、立体式、高水平推动 ESG 投资理念的落地，通过识别 ESG 风险和机遇，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。由于ESG情况的改善往往伴随着投资标的经营改善和潜在的投资回报提升，因此我们鼓励基金经理对那些ESG情况趋于改善的投资标的加大投资比例。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；对于ESG主题策略产品，基金经理在投资决策中必须综合考虑投资标的ESG表现。

我们所有的行业研究员都会对潜在投资标的进行广泛的定量和定性分析，使用AI手段辅助数据挖掘，对投资标的进行全面深入的研究及风险评估。除了对企业经营、财务状况和战略事项等进行调研外，我们还要求调研范围应当包括但不限于公司重点关注的ESG议题，如公司治理、业务可持续性、环境保护、社会责任等。行业研究员需要持续对研究的投资标的的ESG表现进行跟踪并更新投资建议，确保被投企业按照承诺开展ESG行动，言行一致。

此外，在应对气候变化方面，我们根据TCFD框架，不断深化对投资组合暴露的物理风险与转型风险进行测量研究。其中温室气体排放量是重要的衡量指标，我们采用自建的碳排放数据库，对企业碳足迹进行追踪，判断被投姿公司在气候变化应对中的表现。

对社会造成严重负面影响的投资标的，我们都采取剔除策略，包括大规模杀伤型武器。此外将负面争议事件考量融入ESG内部评级体系，根据争议事件影响范围和影响性质划分为“非常恶劣”、“严重”、“适中”、“轻微”等四个等级，一旦上市公司发生的负面争议事件影响被定性为非常恶劣，将直接对该公司给予 ESG最低评级，该上市公司股票加入禁选股票池。

四、积极持有人策略

积极持有人策略有助于优化市场结构，显著提升市场有效性，是最重要的ESG策略之一。我们认为南方基金有责任对所投资公司进行监督并提供优化建议。我们希望可以通过积极持有人策略，促进被投企业更重视可持续发展议题，帮助他们有效识别和管理ESG风险与机遇，推动可持续的公司治理与商业实践。

我们会时刻评估代表客户所进行投资的公司在环境、社会、公司治理方面的表现，包括运营能力、污染物排放、公司组织架构、高管薪酬等因素。我们通过与被投企业的管理层、董事会或相关部门进行沟通，就关注的重点议题展开交流，参与公司治理，并代表客户进行代理投票，保障客户的权利与利益。

参与公司治理

参与公司治理是我们践行积极持有人策略的重要手段，也是对企业进行深入研究的重要途径，有助于我们全面了解企业的运营情况，进一步对ESG风险与机遇进行识别与管理。重大治理和业务事项（包括ESG相关议题）披露的准确性、及时性和透明度可以帮助持有人更好地了解和评估公司的商业行为。对于没有积极进行信息披露，或公司决策与我们支持的可持续长期价值理念不相符的公司，我们会采用参与的方式与被投公司进行沟通和/或利用我们的投票权鼓励公司采取更好的实践，提升信息披露透明度，优化资本结构。

当我们通过分析和评估，对被投公司的商业实践和公司治理存在担忧时，会向被投公司提出现行机制下或当前决策会影响公司长期可持续发展的关键因素，表达我们的看法和期望并给出具体解释，给予被投公司时间进行讨论和反馈。我们会与被投公司的相关部门（投资者关系部、法律团队等）、管理层或董事会成员进行长期沟通，并在适当情况下与其他股东进行意见交换。当前我们主要采取直接对话的方式参与公司治理，但电话会议、电子邮件、书面信件等其它方式也是我们表达和分享观点的重要手段。参与公司治理为我们后续的委托代理投票提供了重要参考。

为了提高参与公司治理的效率，除了直接参与公司治理以外，我们还会灵活使用协作参与和外包参与的方式。当我们与其他股东和利益相关方目标一致时，我们会采取协作参与的方式就公司当前存在的问题进行沟通，提出我们的观点和期盼。若沟通进程无法开展，沟通效果不佳，或公司完全无视持有人诉求，我们可能会考虑减少在该公司的持股或使用代理否决票。

委托代理投票

我们作为以客户需求为导向，以价值创造为核心的机构投资者，在上市公司年度股东大会、债券持有人大会和特别会议上利用机构投资者的影响力为客户的长期利益进行投票是我们需要承担的责任之一。委托代理投票是我们作为投资者与被投公司直接进行接触的形式之一，也为被投公司的董事会和管理层提供了一个了解投资者对公司商业和管理实践观点的渠道。

针对重点的被投公司议案，我们采用了代理投票服务商进行及时跟踪与深度研究，我们的研究团队和ESG专家会根据代理服务商的建议进行更进一步的审慎分析与投票决策。

五、南方基金ESG组织架构

我们的ESG组织架构由ESG领导小组和ESG工作小组两个层级构成，旨在更好地推动和监察ESG投资策略的落地。

ESG 领导小组

ESG领导小组负责统筹协调公司ESG工作建设，牵头落实ESG领导小组的各项工作部署，并定期审核ESG业务并制定下一阶段工作重点。

- 权益ESG融合小组
- 固定收益ESG融合小组
- 合规风控ESG融合小组
- ESG产品小组

ESG工作小组包括权益ESG融合、固定收益ESG融合、合规风控ESG融合、ESG产品四个工作组，由各资产类别及业务线部门组成，由ESG领导小组统筹工作，明确各小组的工作职能，制定相应实施细则，推进ESG整合在各资产类别、业务条线和职能部门的有效落地。公司履行负责任投资的各个部门相关成员负责推动、执行ESG在投资分析、风险管理和公司参与过程中的整合。

各小组设秘书处，各部门设ESG专员

此外，我们还专门设立了可持续发展部门，作为整个ESG工作的牵头方和推动方，该部门的设立在国内资管行业处于领先位置。

南方基金
SOUTHERN ASSET MANAGEMENT

南方基金参与组织：

PRI Principles for Responsible Investment | TCFD Task Force on Climate-Related Financial Disclosures | 中国ESG领导者组织论坛 CHINA ESG LEADERS ASSOCIATION FORUM

UNEP Finance Initiative Sustainable Stock Exchanges | CDP Driving Sustainable Economies | Climate Action 100+ | Transition Pathway Initiative

注：南方基金ESG投资指南为我们的ESG投资决策提供指引和参考标准，我们会根据不同发展阶段对我们的重点议题与评估方法进行更新与修订。

免责说明

1. 本文所载内容仅供参考，不视为任何形式的要约、要约邀请或承诺。本文引用的信息来源于已公开的资料，除本公司依法应当披露的信息外，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证，本公司或本公司的任何董事或雇员并不就该等数据之任何错误或遗漏承担责任（包括任何第三者责任）。除另有说明外，本文所载相关个人观点、分析、建议、模型等内容仅反映作者于本文发出当日的见解和看法，并不代表本公司的立场，本文作者亦可在未加通知的情况下对任何内容进行更改。

2. 本文所述任何投资(如有)都包含相应的风险，并不适合所有投资者。据此投资的证券、基金等资产价值或收益会有波动。本文没有考虑单个投资者投资目标、财务状况、风险承受能力或个别需求，相关观点在任何时候均不构成对投资者的投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本文内容，不应视本文为做出投资决策的唯一参考因素。投资者应咨询专业顾问，自主判断证券、基金的投资价值，自主做出投资决策，并自行承担投资风险，对依据或者使用本文所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

3. 本文的著作权受法律保护，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发表、署名、修改、复制、转载或传播。本文可能包含了专有信息、保密信息或其他受法律保护的信息，若您并非指定收件人，请立即通知发件人并予以销毁或删除，且不得复制或使用本文，亦不得向任何其他人披露本文内容。