

第一部分 - 一般调查结果

2023 不归路

全球 77 家最大资产管理公司的负责任
投资方法排名

摘要翻译, 完整英文报告 [详见](#)

ShareAction»

第一章： 执行摘要



第一章：执行摘要

ShareAction 的 2023 年 不归路 报告评估了全球 77 家 最大的资产管理公司在一系列环境和社会主题方面的政策和做法。此为该系列的第一份报告。不归路 报告完善了我们针对其他特定行业，包括保险公司 (2021 保证灾难) 和欧洲银行 (2022 亏欠 世界) 的基准报告。

在本报告中，我们提供了资产管理公司在治理、管理、气候、生物多样性和社会问题这五个领域的负责任投资绩效的总体排名和热图。我们还展示了最引人注目的业绩趋势和模式。

我们发现：

发现 1: 只有四家资产管理公司的负责任投资方法获得了 AA 或 A 级，而 35% 接受评估的管理公司获得了 D 或 E 级。

发现 2: 整个行业的表现差异很大，只有少数资产管理公司在所有主题方面一直表现很好。

发现 3: 自2020年以来，一些资产管理公司的业绩出现了急剧变化。

发现 4: 在我们的调查中，表现最差的公司管理着不成比例的大量资产，其中包括全球五大资产管理公司中的四家。

发现 5: 被动投资风格并不妨碍采取领先的负责任投资方法。

发现 6: 专注于特定资产类别并不妨碍负责任投资绩效。

发现 7: 与北美和亚太地区同行相比，欧洲资产管理公司在负责任投资方面处于领先地位。

发现 8: 尽管某些领域有所改善，但生物多样性在我们基准的其他方面仍然处于落后状态。

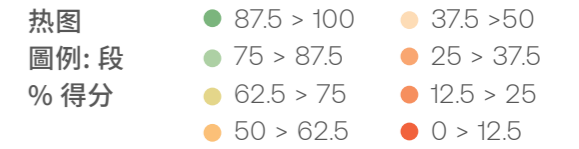
我们可以而且必须做很多工作来提高整个资产管理行业的负责任投资标准。本系列未来的报告将更详细地分析涵盖的每个主题，并举例说明特定领域的领先实践。

第二章： 排名与表现



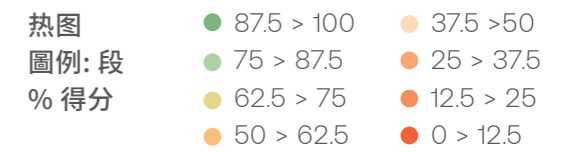
第二章：排名与表现

表 1: 全球 77 家最大资产管理公司的负责任投资主题排名

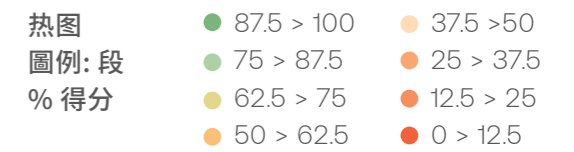


排名	变动 相较 2020	资产管理公司	评分	治理	管理	气候	生物多样性	社会	管理资产 ¹ (十亿美元)	国家	地区	策略类型	资产类别专长
1	0	荷宝	AA						215	荷兰	欧洲	活跃	混合
2	0	法国巴黎资产管理	A						755	法国	欧洲	活跃	混合
3	2	英杰华投资	A						499	英国	欧洲	活跃	混合
4	-1	法通投资管理公司	A						2,065	英国	欧洲	大多被动	混合
5	2	施罗德投资集团	BBB						1,064	英国	欧洲	活跃	混合
6	不适用	MN	BBB						214	荷兰	欧洲	大多活跃	混合
7	4	安盛投资管理	BBB						1,048	法国	欧洲	活跃	混合
8	不适用	瑞典银行 Robur	BB						204	瑞典	欧洲	活跃	混合
9	51	SEB投资管理公司	BB						256	瑞典	欧洲	混合	混合
10	2	北欧资产管理公司	BB						310	芬兰	欧洲	找不到数据	混合
11	不适用	纽约人寿投资公司	B						662	美国	北美洲	活跃	混合
12	7	DWS集团	B						968	德国	欧洲	大多活跃	混合
13	58	摩根资产管理	B						2,945	美国	北美洲	活跃	混合

1 根据 2021 IPE 增补, 截至 2020 年 12 月 31 日的管理资产



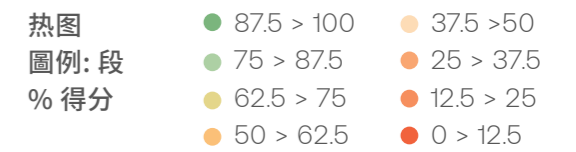
排名	变动 相较 2020	资产管理公司	评分	治理	管理	气候	生物多样性	社会	管理资产 ¹ (十亿美元)	国家	地区	策略类型	资产类别专长
14	8	瑞士百达资产管理	B						252	瑞士	欧洲	活跃	混合
15	-3	汇丰环球投资管理	B						611	英国	欧洲	活跃	混合
16	12	Ostrum 资产管理公司	B						540	法国	欧洲	活跃	混合
17	-2	东方汇理资产管理	B						2,112	法国	欧洲	大多活跃	混合
18	45	普徠仕	B						1,763	美国	北美洲	活跃	混合
19	-3	安本私募基金管理	B						623	英国	欧洲	活跃	混合
20	44	桑坦德资产管理	B						221	西班牙	欧洲	活跃	其它
21	-12	M&G 投资公司	B						387	英国	欧洲	活跃	混合
22	不适用	Achmea 投资管理公司	B						248	荷兰	欧洲	找不到数据	混合
23	-17	荷全资产管理	CCC						475	荷兰	欧洲	找不到数据	混合
24	8	野村资产管理	CCC						612	日本	亚太地区	混合	混合
25	34	德卡投资	CCC						375	德国	欧洲	活跃	混合
26	-22	荷兰汇盈资产管理公司	CCC						700	荷兰	欧洲	活跃	混合
27	-4	联合投资	CCC						471	德国	欧洲	活跃	混合
28	15	富达国际	CCC						480	英国	欧洲	活跃	混合



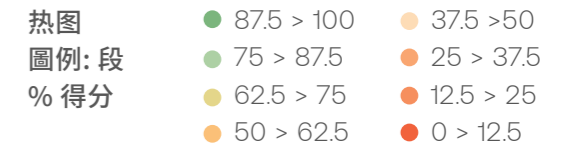
排名	变动 相较 2020	资产管理公司	评分	治理	管理	气候	生物多样性	社会	管理资产 ¹ (十亿美元)	国家	地区	策略类型	资产类别专长
29	-3	哥伦比亚螺纹针投资	CCC						546	美国	北美洲	找不到数据	找不到数据
30	16	景顺	CC						1,348	美国	北美洲	大多活跃	混合
31	不适用	保德信固定收益	CC						1,029	美国	北美洲	活跃	固定收益
32	-8	联博集团	CC						685	美国	欧洲	活跃	混合
33	0	瑞银资产管理	CC						1,086	瑞士	欧洲	混合	混合
34	-24	PGGM投资 ²	CC						327	荷兰	欧洲	混合	混合
35	-8	顶峰资产管理	CC						526	日本	亚太地区	混合	混合
36	-28	NN 投资伙伴 ^{2,3}	CC						368	荷兰	欧洲	大多活跃	混合
37	-16	纽文资产管理	CC						1,150	美国	北美洲	大多活跃	混合
38	-9	苏黎世州银行	CC						216	瑞士	欧洲	混合	混合
39	9	三井住友信托资产管理	C						1,058	日本	亚太地区	大多被动	混合
40	-7	忠意保险资产管理	C						703	意大利	欧洲	活跃	混合
41	10	美富信投资管理	C						607	美国	北美洲	活跃	上市股权
42	-7	威灵顿管理公司	C						1,289	美国	北美洲	活跃	混合

2 该资产管理公司选择不验证 ShareAction 提供的数据。

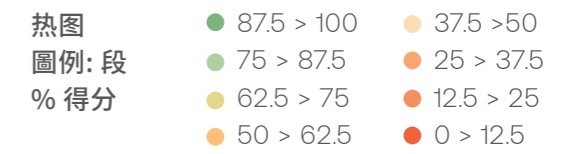
3 NN 投资伙伴于 2022 年 4 月被高盛收购。然而, 在我们收集数据时, 可用的政策和报告是分开的, 因此我们在这里将它们分开排名。



排名	变动 相较 2020	资产管理公司	评分	治理	管理	气候	生物多样性	社会	管理资产 ¹ (十亿美元)	国家	地区	策略类型	资产类别专长
43	10	高盛资产管理 ²	C						1,952	美国	北美洲	活跃	混合
44	-8	日兴资产管理	C						284	日本	亚太地区	被动	混合
45	10	麦格理资产管理	C						424	澳大利亚	亚太地区	活跃	混合
46	-4	巴美列捷福	C						489	英国	欧洲	活跃	上市股权
47	-6	皇家伦敦资产管理公司	C						203	英国	欧洲	活跃	混合
48	-8	洞见投资 ²	C						1,262	英国	欧洲	找不到数据	混合
49	-11	欧瑞森资本	C						422	意大利	欧洲	活跃	混合
50	-26	太平洋投资管理公司	C						2,206	美国	北美洲	活跃	固定收益
51	不适用	摩根士丹利投资管理	D						1,457	美国	北美洲	找不到数据	混合
52	-4	北方信托资产管理	D						1,163	美国	北美洲	混合	混合
52	5	瑞士人寿资产管理公司	D						304	瑞士	欧洲	找不到数据	混合
54	-7	贝莱德	D						8,663	美国	北美洲	大多被动	混合
55	-37	安联投资	D						711	德国	欧洲	活跃	混合
56	不适用	平安资产管理 ²	D						703	中国	亚太地区	找不到数据	混合



排名	变动 相较 2020	资产管理公司	评分	治理	管理	气候	生物多样性	社会	管理资产 ¹ (十亿美元)	国家	地区	策略类型	资产类别专长
57	-13	加拿大皇家银行 环球资产管理	D						429	加拿大	北美洲	找不到数据	混合
58	不适用	道明资产管理	D						318	加拿大	北美洲	大多活跃	混合
59	-1	资本集团	D						2,380	美国	北美洲	活跃	混合
60	-23	宏利投资管理	D						629	加拿大	北美洲	活跃	混合
61	11	瑞士信贷资产管理	D						497	瑞士	欧洲	混合	混合
62	3	瀚亚投资 ²	D						249	新加坡	亚太地区	混合	混合
63	11	大都会人寿投资管理	D						660	美国	北美洲	活跃	固定收益
64	-25	道富环球投资管理	D						3,462	美国	北美洲	被动	混合
65	2	慕尼黑安顿资产管理公司	D						410	德国	欧洲	活跃	混合
66	-10	富兰克林邓普顿投资	D						1,498	美国	北美洲	活跃	混合
67	8	易方达基金管理	E						459	中国	亚太地区	找不到数据	混合
67	2	先锋领航投资管理	E						7,246	美国	北美洲	被动	混合
69	不适用	冯托贝尔资产管理公司	E						274	瑞士	欧洲	混合	混合



排名	变动 相较 2020	资产管理公司	评分	治理	管理	气候	生物多样性	社会	管理资产 ¹ (十亿美元)	国家	地区	策略类型	资产类别专长
70	-18	华夏基金 ²	E						293	中国	亚太地区	找不到数据	找不到数据
71	不适用	Anima 资产管理 ²	E						249	意大利	欧洲	混合	混合
72	1	富达投资 ²	E						3,779	美国	北美洲	大多活跃	混合
73	-23	三菱日联信托银行	E						613	日本	亚太地区	找不到数据	混合
74	不适用	中国人寿资产管理公司 ²	E						624	中国	亚太地区	找不到数据	混合
75	-7	梅隆投资公司 ²	E						496	美国	北美洲	找不到数据	混合
76	不适用	招银理财 ²	E						472	中国	亚太地区	找不到数据	找不到数据
77	不适用	三星资产管理 ²	E						267	韩国	亚太地区	找不到数据	找不到数据

第七章： 建议



建议

这些建议广泛涵盖了资产管理公司的整体负责任投资政策和实践。我们将在即将发布的专题报告中进一步提出具体建议。

给资产管理公司的建议

我们鼓励资产管理公司使用本报告,和我们即将发布的系列报告中的排名和调查结果,来衡量自己的表现并推动所需改进。我们还将为资产管理公司提供资源和量身定制的建议,助其取得进展,我们将建设性地与他们合作以实现这一目标。我们建议采取以下措施:

- 明确、管理和报告投资决策对可持续性(包括气候、生物多样性和社会问题)的现实影响。
- 通过明确涵盖气候、生物多样性和社会问题并做出雄心壮志的承诺,例如设定净零目标和制定过渡计划,使所有投资组合与《巴黎协定》和 1.5C 情景的目标保持一致,从而加强专门的负责任投资政策。
- 对于被动资产管理公司,通过投资者教育和通过适当的指数选择创建新产品,重点将资金导入符合负责任投资目标的基金;并在必要时与指数供应商合作开发新指数。
- 通过与接受投资公司合作并在负责任投资问题上行使投票权,采取积极管理促进积极变化。由于被动资产管理公司通过资本配置所能产生的影响有限,因此他们在管理方面背负特别重的责任。
- 对于大量接触固定收益的资产管理公司,要确保公司与公司债券发行人的合作符合负责任投资政策。

给资产所有者的建议

如对本报告涵盖的主题不采取行动,资产所有者及其受益人损失最大。相关风险的广泛性和系统性意味着不可能仅通过多元化或撤资来避免。资产所有者应利用他们的影响力让资产管理公司对这些风险负责。我们建议采取以下措施:

- 使用本报告和我们详细的专题报告,通过审查负责任投资表现和现实影响,加强资产管理公司筛选的尽职调查。
- 将对气候、生物多样性和社会问题的整合和报告明确而具体的期望,扎扎实实的写入投资管理协议中。

- 要求资产管理公司定期汇报, 在投资过程所有阶段, 如何管理负责任投资问题, 并附上案例研究。
- 与未达到管理负责任投资问题预期的资产管理公司终止合作。
- 同时也是资产管理公司股东的资产所有者, 应通过投票和/或参与讨论, 利用其股东影响力来解决负责任投资问题上的不良表现。

给政策制定者的建议

监管是提高整个行业最低标准极为有效的方式。整个欧洲可持续金融立法的发展, 很可能就是欧洲资产管理公司在我们调查中获得较高评级的原因。欧盟于 2021 年生效的《可持续金融披露条例》(SFDR) 规定投资者披露其对人类和地球的不利影响, 这在提高透明度方面发挥了重要作用。与此同时, 根据英国财务报告委员会 2022 年 11 月的一份报告, 《2020 年英国管理守则》帮助改善英国投资者的管理工作。然而, 这些要求并非没有缺点, 应用中的不一致会给投资者带来挑战。我们建议采取以下措施:

- 根据气候相关财务信息披露工作组 (TCFD) 的建议引入强制性报告, 并与资产管理公司和更广泛的投资行业合作, 制定有助于实施的指南。
- 制定并执行强有力的强制性管理规则, 监管资产所有者、资产管理公司和服务提供商, 并涵盖负责任投资因素以及参与、披露和投票。¹²
- 赋予监管机构明确的权力, 以监督并在必要时惩罚负责任投资实践的表现, 例如负责任投资政策、可持续性披露和管理。
- 强制规定机构投资者进行投票披露, 包括设定强制性时间框架, 并与行业合作制定良好投票披露的指南。

12 请至以下网址参阅我们对欧盟股东权利指令的建议:<https://shareaction.org/news/responsible-stewardship-how-can-the-eu-improve-the-shareholder-rights-directive>

- 确保法规要求详细披露, 及整合负责任投资风险和气候以外的影响, 包括生物多样性、人权和劳工权利。
- 避免将负责任投资因素界定为仅与投资组合重大财务风险相关的立法, 转向针对解决投资对环境和社会影响的立法。
- 明确指出, 当机构投资者开展与气候变化等可持续性问题相关的协作参与活动时, 他们将不受市场滥用规则和反垄断规则限制。

给投资顾问的建议

投资顾问通常会成为资产所有者和他们推荐的资产管理公司之间的重要纽带。为了帮客户匹配最合适的资产管理公司, 投资顾问需要敏锐地了解资产管理公司在其投资实践中如何处理负责任投资问题, 例如气候、生物多样性和社会问题。我们建议采取以下措施:

- 定期与推荐的资产管理公司会面, 以确保及时了解他们如何有效整合负责任投资问题。
- 在负责任投资方面表现不合标准的部分, 要直接去质问资产管理公司。
- 如果资产管理公司在本报告涵盖的主题上表现不佳, 请不要把他们推荐给客户。
- 要鼓励资产管理公司优化在本报告涵盖主题的表现和披露。