

# A 'Bite' of Private Markets

分享事实、观点、策略

## ESG投资前景

2021年6月



William Rudebeck  
首席执行官

## 概述

环境、社会和公司治理（ESG）投资已成为主流。投资者在评估潜在投资机会时，越来越多地关注公司的可持续发展战略、社会责任感以及管理原则和运营策略。研究发现，拥有强大ESG业绩指标的公司更能吸引在生态和社会意识方面有觉悟的投资者，尤其是年轻一代的投资者。这些投资者还重视ESG投资在抵御风险中作用。虽然欧洲投资者在ESG投资方面处于领先地位，其他地区也在迎头赶上。

虽然过去两年里新冠疫情给投资带来巨大影响，但它丝毫没有减缓投资者对ESG投资日益增长的兴趣。

虽然过去两年里新冠疫情给投资带来巨大影响，但它丝毫没有减缓投资者对ESG投资日益增长的兴趣。相反的是，它使人们更加关注环境保护。目前供应链短缺和气候变化带来的危机，加速了投资者进一步思考什么是正确的投资选择。ESG投资在不同地区形成自己的地区特色，例如，欧洲ESG投资者更关注环境问题，而美国投资者则更青睐社会影响因素。在香港特区，公司治理是ESG投资的重点。<sup>1</sup>值得注意的是，在大亚洲范围内，过去几年中，ESG投资速度增长惊人。

总体而言，根据EY 2020全球另类基金调查，几乎一半的投资者预计，ESG在基础设施、私募股权和房地产领域的投资额将在未来两到三年内增加。<sup>2</sup>

<sup>1</sup> CFA Institute, *Principles for Responsible Investment, "ESG Integration in Asia Pacific: Markets, Practices, and Data," July 2019*

<sup>2</sup> EY, *"2020 Global Alternative Fund Survey", November 2020*

不仅私募市场上ESG的投资规模增加，近三分之一的公开市场也增加ESG相关的投资规模。

尽管如此，寻求ESG投资的投资人比例似乎超过了能够提供这类投资的另类经理人的数量。同一项调查发现，目前只有20%的经理提供ESG产品，这与2019年的比例相同，只有7%的经理表示计划提供ESG产品，而73%的经理表示他们不提供或计划提供ESG产品。<sup>3</sup>

目前，全球标有ESG投资的投资组合规模超过17.5万亿美元，机构投资者和散户投资者目前可获得的ESG相关的投资产品超过1万亿美元。<sup>4</sup> 不仅私募市场上ESG的投资规模增加，近三分之一的公开市场也增加ESG相关的投资规模。<sup>5</sup> 随着对ESG投资需求的不断增长，另类投资经理开始增加相关头寸，这些反应灵敏的经理人希望通过扩大其ESG产品系列来吸引新的投资者。以ESG为导向的投资很有吸引力，麦肯锡提供的数据表明，注重可持续发展的投资策略与高收益之间有着正相关性。<sup>6</sup> 除了提高收益，ESG还能降低成本、减少监管和法律干预及降低风险。

<sup>3</sup> EY, "2020 Global Alternative Fund Survey", November 2020

<sup>4</sup> OECD, "ESG Investing: Practices, Progress and Challenges" September 2020

<sup>5</sup> Goldman Sachs, "Alternative Perspectives", December 2020

<sup>6</sup> McKinsey, "Five Ways that ESG Creates Value," November 2019



## 数据

- 截至2020年初，530家机构投资者、384家基金经理和1204家从事ESG整合服务（即在投资分析和投资组合选择中应用ESG标准）的社会投资机构共持有16.6万亿美元的美国本土资产。<sup>7</sup>
- 目前，使用所有三种ESG标准管理的专业资金占全美国管理资产总额51.4万亿美元资产的33%。<sup>8</sup>
- 与标普500相比，标普500 ESG指数获得2.68%的超额收益表现，超额收益来源于分配效应（+0.46%）和选择效应（+2.23%）的组合。<sup>9</sup>
- 在EY 2020全球另类基金调查中，当另类投资经理在回答ESG政策在决定是否进行投资（即指导公司政策/程序的政策/程序）时有多重要时，70%的受访投资者表示“至关重要”，高于2019年的27%。<sup>10</sup>
- 近年来，以ESG为主题的投资策略数量激增。仅在2019年，晨星投资集团就推出了近400项ESG策略，而在2016年仅推出了约160项。Opimas分析发现，目前ESG基金的总体平均规模约为2.5亿美元，各地区的规模各不相同，美国策略资产管理规模平均为4亿美元，欧洲平均2.7亿美元，亚洲平均7000万美元。<sup>11</sup>

<sup>7</sup> US SIF Foundation, "Report on US Sustainable and Impact Investing Trends 2020", November 2020

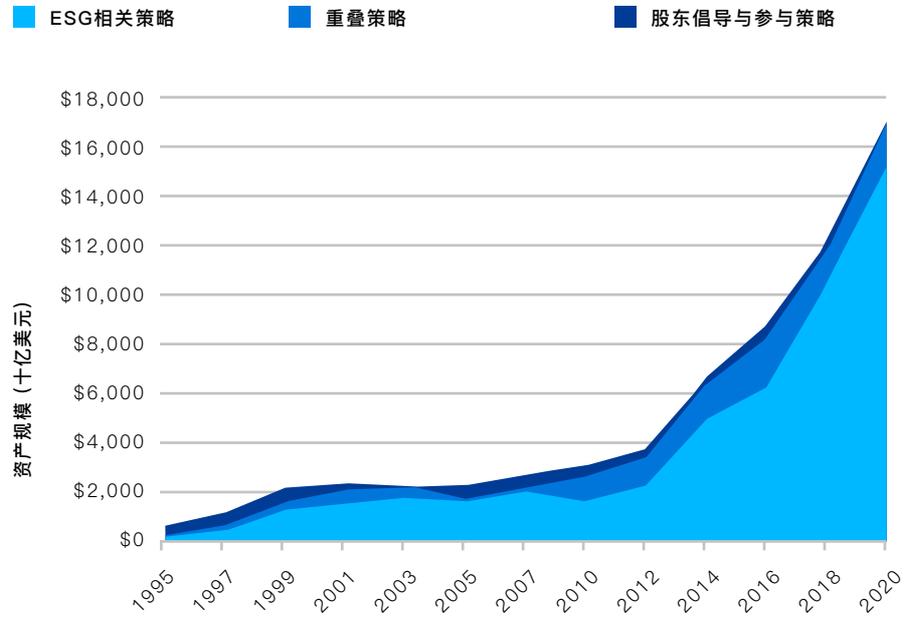
<sup>8</sup> MarketWatch, "ESG investing now accounts for one-third of total US assets under management," November 2020

<sup>9</sup> SPDJI Presentation: S&P ESG Index Series and SPDJI Index Scores, Q2 2020 (via CME Group, "Why ESG is Outperforming the S&P 500"), June 2020

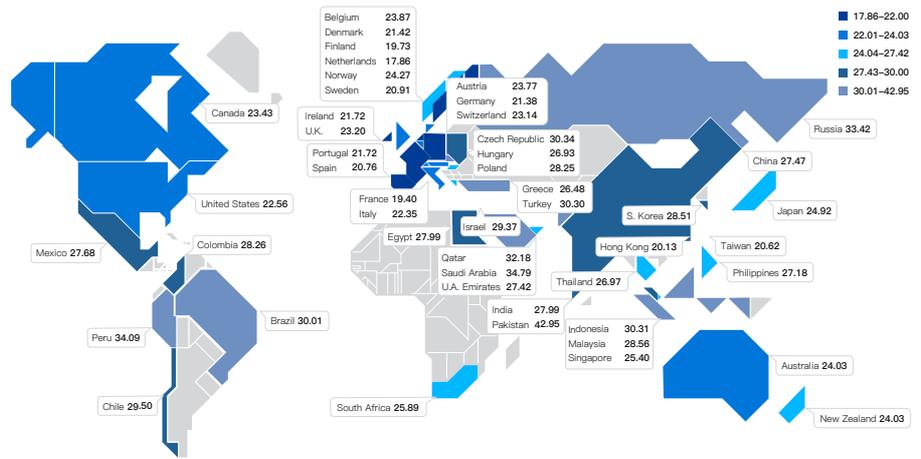
<sup>10</sup> EY, "2020 Global Alternative Fund Survey", November 2020

<sup>11</sup> Pensions & Investments, "Global ESG-data driven assets hit \$40.5 trillion," Sophie Baker, July 2020

图表 1: 美国1995–2020年投资稳步增长。<sup>12</sup>



图表 2: 晨星国家投资指数可持续性得分图。<sup>13</sup>



<sup>12</sup> US SIF Foundation, "Report on US Sustainable and Impact Investing Trends 2020", November 2020

<sup>13</sup> Morningstar, "Which Countries Lead on ESG?", Valerio Baselli, April 2021

# 市场挑战

高速增长的ESG投资并不是没有障碍。除了投资者对更多ESG产品的需求但另类投资经理没有跟上这一需求外，经理人们越来越多将ESG政策作为内部投资决策时的关键标准。事实上，从2019年到2020年，引用这一标准的投资者数量翻了一番多，70%的投资者指出，这对他们的决策产生了“重大影响”。<sup>14</sup>

ESG投资需要高水平的数据聚合和分析，这是非数字化平台无法实现的。

ESG所面临的另一个挑战是缺乏全球范围的数据透明度。仅仅披露关键数据是不够的，而是必须收集和分享更多的数据，来避免全球主要经济体面临的环境和社会风险。这项工作将需要更大的领导能力、独创性和与关键利益相关者的合作，需要金融中介机构、政府、行业组织、研究人员和数据科学家的支持，他们可以收集相关发现、分析这些数据并进行逻辑推断。

此外，ESG评级结果的差异巨大，使得投资者很难对ESG产品进行比较。评级机构在应该分析哪些数据、如何加权各种指标、如何判断重要性因素及如何反映缺失的数据方面观点不统一。这些不同的处理方式，加上主观观点，导致ESG评级差异很大，这给投资者对ESG产品进行比较带来了挑战。目前正在共同努力优化ESG评分体系，但仍需要提高评分标准的一致性。

经合组织（OECD）对ESG投资的研究中还发现了其他挑战，包括：一些供应商对中小企业的偏见，其中市值和收入较高的公司比市值低的公司容易获得更高的ESG分数；高ESG分数和回报之间不一致的相关性，不同的评分者会产生截然不同的结果；以及资产集中度对波动性、风险调整收益率和提款风险的影响等。<sup>15</sup>

最后，许多公司缺乏数字平台，只能依赖于缺乏准确性的信息。ESG投资需要高水平的数据聚合和分析，这是非数字化平台无法实现的。正确认识 and 计算ESG投资的风险和回报具有挑战性。在私人市场中，没有两种资产是相同的，因此必须单独评估。这就需要高水平的数据准确性和透明度。

<sup>14</sup> EY, “2020 Global Alternative Fund Survey”, November 2020

<sup>15</sup> OECD, “ESG Investing: Practices, Progress and Challenges”, September 2020

# 市场机会

研究表明，ESG投资强劲且具有弹性。标普500 ESG指数显示，与标普500指数相比，其跟踪误差较低，超额收益率表现为+2.68，高于标普500指数基准。<sup>16</sup>

总体而言，ESG投资可以降低投资组合的风险，同时有助于解决全球环境、社会 and 治理的问题。

此外，对过度使用电能的担忧也进一步有利于ESG投资。随着年轻一代X、Y和Z一族高度重视社会事件原因分析和影响，他们比上一代更倾向于ESG投资。DeVere集团对全球1125名千禧一代进行的一项研究发现，77%的人高度重视对社会责任感和影响力的投资。<sup>17</sup> Wealth-X research的数据显示，随着全球财富大转移，预计到2030年，拥有500万美元或以上净资产的个人将继承15.4万亿美元的财富，<sup>18</sup>ESG投资是一个在这类新客户中开拓客户的好机会。

在各大资产类别中，投资者对对冲基金ESG投资的信心最低，因为它涉及负面筛选，导致投资者质疑风险审查的效果。随着更多结构化的ESG框架、评级和评分的出现，对冲基金经理有能力缓和投资者的担忧，这些变化可能已经上演。

ESG投资的D&I（多元化和包容性）政策具有很大的改进空间。26%的私募股权基金经理和42%的受访对冲基金经理表示，他们没有正式或非正式的D&I政策。<sup>19</sup>制定合理的内部政策将有助于吸引那些认为良好的D&I计划可能产生更丰厚回报的投资者。

<sup>16</sup> SPDJI Presentation: S&P ESG Index Series and SPDJI Index Scores, Q2 2020 (via CME Group, "Why ESG is Outperforming the S&P 500"), June 2020

<sup>17</sup> International Investment, "Survey finds three quarters of millennial prioritise responsible investing", January 2020

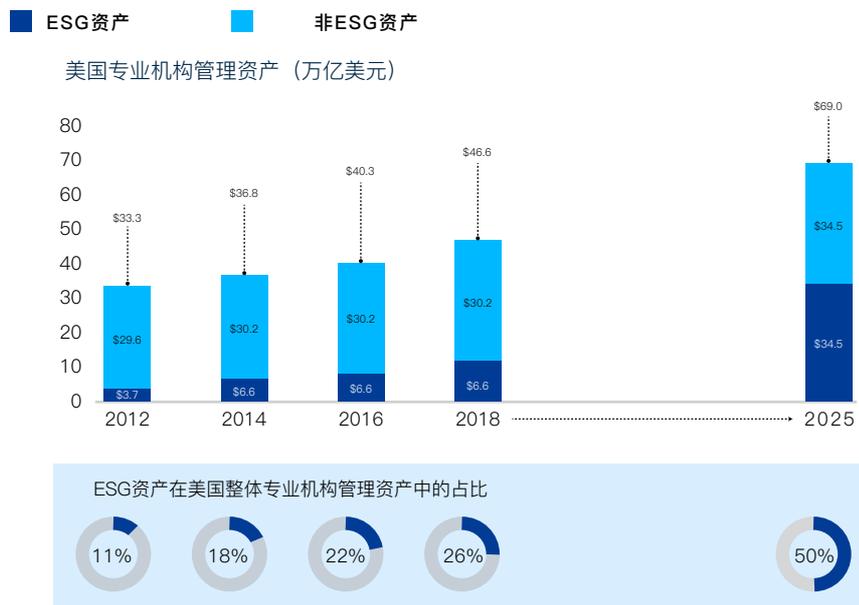
<sup>18</sup> Wealth-X, "A Generational Shift: Family Wealth Transfer Report 2019", June 2019

<sup>19</sup> EY, "2020 Global Alternative Fund Survey", November 2020

通过一个标准化的报告框架，可以优化ESG投资数据的收集，从而促进更先进的定性和定量数据分析。这将有助于减轻投资者对缺乏数据的担忧，并使他们能够做出更加自信的ESG投资决策。

总体而言，ESG投资可以降低投资组合的风险，同时有助于解决全球环境、社会和治理的问题。同样，那些高度重视ESG问题的公司往往是那些着眼长远、具有稳定财政支持和具有更高未来生存能力的公司。他们认识到，规划未来对长期业绩至关重要。有了这一理念，面向ESG的公司对老练的投资者很有吸引力，他们能够理解投资这类组织的好处。该数据还支持认为，ESG集中公司有一个更好的根基，相比于竞争对手，他们能提供更高的财务表现。

**图表 3:** 到2025年，美国ESG资产可能占所有管理资产的一半。<sup>20</sup>



<sup>20</sup> US SIF Foundation data through 2018; Deloitte Center for Financial Services through 2025 (via Deloitte Insights "Advancing environmental, social, and governance investing", February 2020)



## Bite的ESG投资服务

**Bite携手战略合作伙伴Apex共同提供世界领先的私募市场ESG评级和咨询服务，衡量企业的可持续性因素和道德影响。**

我们通过强大数字化解决方案，包括：ESG健康检查（定量数据概述）、碳足迹评估（评估气候影响）、ESG投资检查（符合关键ESG法规）和ESG评级、报告和基准（评分和报告数据集）。通过我们的ESG评级和咨询服务，投资者可以更深入地了解公司的整体业绩，因为这涉及到公司的风险管理和缓解、长期竞争优势、气候变化以及正在采取的解决方案、有目的的公司治理，以及影响ESG前景的监管和信托驱动因素。

# 关于 Bite Investments

Bite是优质另类投资平台，帮助投资人和顾问轻松接触到优秀的基金，这些基金通常因为超额认购，投资期限较长或投资门槛太高而无法进入。同时，Bite为财富管理公司提供适合私募市场的数字化科技解决方案。

Bite的管理团队由世界一流的股东和顾问组成，在各地区监管制度下具备丰富的实操经验。Bite Investments携手VCP Advisors, 服务足迹遍布北美(FINRA/SEC), 欧洲(FCA/UK), 亚洲(SFC, HongKong)和开曼群岛(CIMA), 在各地区建立全球化的精英团队提供本地支持。



## 联系我们

如果您想了解更多关于Bite Investments的信息，您可以通过访问我们[网站](#)或联系您的专属销售代表。

Bite Investments (UK) Limited  
28 Eccleston Square, London SW1V 1NZ,  
United Kingdom  
[enquiries@biteinvestments.com](mailto:enquiries@biteinvestments.com)

**风险提示：** 我们提供的投资机会是面向专业、高净值和经验丰富的投资者，他们能够证明自己有足够的知识和经验来理解投资风险。风险包括潜在的本金损失和流动性风险。投资是长期的，可能无法在到期前出售你的投资。无法根据过去的回报率承诺未来业绩的回报。

**免责声明：** 保留所有权利。未经出版者事先许可，不得复制、存储在检索系统中或以任何方式（电子、机械、影印、录音或其他方式）传播本出版物的任何部分。本说明书的事实在出版时被认为是正确的，但不能保证。请注意，Bite Investments引用的调查结果、结论和建议是基于善意地从主要和次要来源收集的信息，我们并不总是能够保证这些信息的准确性。

Bite Investments基于任何随后可能被证明不正确的信息而采取的行动不承担任何责任。本文件仅供参考，本报告中的任何内容均不应解释为要约或要约征集，以买卖任何证券、产品、服务或投资。Bite Investments (UK) Limited是 VCP Advisors Limited 的指定代表，由金融行为管理局授权和监管，公司参考号为523831。