



ESG 实践在安联

ESG Practices of Allianz

文 / 钟庆哲 安联（中国）保险控股有限公司总经理、安联保险资产管理有限公司董事长

原文刊载于《中国保险资产管理》2022年第1期

摘要：随着世界局势、经济发展、自然环境的深刻变化，注重全面、协调、可持续发展逐渐成为全球共识。以环境保护、社会责任和公司治理为三大支柱的ESG投资理念，契合责任投资的演进过程和价值取向，引发了前所未有的关注和投资机构的探索实践。安联集团作为可持续发展投资的践行者和引领者，对ESG投资有着执着的理念和丰富的实践经验。在中国经济迈向高质量发展的历史进程中，安联保险资产管理有限公司将秉承安联集团ESG投资的天然基因，为建设可持续资本市场和社会低碳转型贡献“安联智慧”。

Abstract: The global economic landscape and natural environment are undergoing profound changes. The international community has reached consensus on sustainable development. The ESG investment philosophy based on environmental protection (E), social responsibility (S), and corporate governance (G) is in line with the trend and value proposition of responsible investment. This philosophy has attracted unprecedented interest from institutional investors, opening up a new field for exploration and practice. As an advocate and leading practitioner of sustainable investment, Allianz has upheld the ESG philosophy and accumulated rich experience. As China gears to high-quality economic development, Allianz Insurance Asset Management will build on its ESG DNA and contribute wisdom and expertise to the construction of a sustainable capital market and China's low-carbon transformation..

一、ESG 投资将成为保险资金投资的新趋势、新理念、新动能

当前，中国经济已经由高速增长阶段转向高质量发展阶段。在实现共同富裕的战略目标和碳达峰、碳中和重大战略决策引领下，经济社会发展将经历广泛而深刻的变革，实现由量变到质变的全面绿色转型。与此同时，在全球碳中和可持续发展政策推动下，倡导环境保护、社会责任和公司治理协调发展的ESG投资规模迅速增长。根据全球可持续投资联盟（GSIA）的数据，全

球ESG投资规模从2012年初的13.2万亿美元增加至2020年的35.3万亿美元，年复合增速为13.02%，远超全球资产管理行业的整体增速（6.01%）。鉴于ESG投资理念与国家发展“大势”高度契合，中国ESG相关概念投资驶入了发展的“快车道”。截至2022年1月31日，ESG主题公募基金存续产品共111只。除未披露规模产品外，ESG主题公募基金产品净值总规模达到人民币2,403.67亿元，其中规模超过人民币10亿元的产品有59只，占比53.2%。作为中国资本市场重要的机构投资者，保险资金以ESG

投资理念为引领，将在引导长期资本流向、提升服务实体经济质效方面汇聚可持续发展的强大合力，助力构建保险资金投资的新发展格局。

（一）战略布局的新趋势

在宏观政策层面，政府部门持续完善碳达峰、碳中和领域顶层设计，监管机构、行业协会不断加强对责任投资的引导力度。如全国碳排放权交易市场扩容升级，在能源、交通、建筑、工业等各个行业支持绿色低碳生产和消费；人民银行设立碳减排货币政策工具，将绿色信贷纳入宏观审慎评估框架，激励金融机构提供更多的绿色金融产品与服务；中国银保监会正在指导中国保险资产管理业协会开展保险资金 ESG 责任投资发展研究课题，研究制订保险资金 ESG 投资指导意见；中国证券投资基金业协会大力推进以 ESG 为核心的责任投资原则，引导基金公司发行绿色主题基金产品。总体看，政策层面、研究层面与实践层面已经“三箭齐发”，ESG 投资将成为保险资金战略布局的新趋势。

（二）引领发展的新理念

2003 年保险资金投资推行集中化、专业化、市场化改革以来，经过近 20 年的发展，形成了审慎、稳健的投资理念，培育了长期资金管理的核心优势，有效支持了保险保障业务、实体经济发展和资本市场建设。保险资金的长期属性和负债经营特征决定了在资产配置的过程中需要综合考虑资产负债匹配、管理层风险偏好、股东回报要求、自身投资能力等方面差异，兼顾短期回报与长期回报，实现良好的投资收益。随着保险资金在金融市场中发挥着越来越重要的作用，投资理念亟需彰显价值导向，从单纯注重稳定收益向注重社会责任的价值观转变。通过引入 ESG 责任投资理念，将环境保护、社会责任和公司治理纳入投资决策过程，在投资实践中实现价值观和投资收益的良性互动。

（三）培育投资的新动能

保险资金面临经济结构转型升级、传统行业风险上升、利率中枢低位震荡、长期资产供给不足、投资回报预期下降等风险挑战。保险机构可以结合自身实际，基于 ESG 责任投资理念重构投资原则、目标和研究方法论，将 ESG 因素嵌入投资研究框架和投资流程，通过设置限制清单、构建 ESG 投资组合、影响力投资等策略，加大对与碳达峰、碳中和相适应的绿色低碳项目支持力度；引导被投标的注重长期发展、价值创造和企业社会责任，实现“科技 – 产业 – 金融”的高水平循环，从而增加风险收益来源，降低投资波动率，为保险资金投资注入新动能。

二、安联集团的 ESG 战略

（一）坚定传承可持续投资基因

作为全球最大的保险和资产管理集团之一，安联集团始终坚信可持续性和包容性是实现增长和价值创造潜力的最佳方式。国际主流可持续发展评级机构均对安联集团给予充分的认可，如 2021 年安联集团获得明晟（ MSCI ） ESG 最高评级 AAA ；负责任投资原则（ PRI ）最高评级 A+ ；道琼斯可持续发展指数（ DJSI ）给予安联集团行业最高分 93 分（百分制），打破了该评分的历史记录。一方面，对于旗下的保险业务、自营投资业务和资产管理业务，安联集团均制定了贯彻落实 ESG 战略的具体方案。安联全球投资（ AllianzGI ）、太平洋资产管理公司（ PIMCO ）、安联保险资产管理有限公司（ AZIAMC ）作为集团旗下不同的资产管理机构，投资策略和关注重点各自不同，但都将 ESG 理念融入核心业务的各个流程，为客户提供可持续的产品和服务。

另一方面，作为联合国净零碳资产所有者联盟的创始会员之一，2011 年安联集团以资产所有者的身份签署了负责任投资原则（ PRI ），持

续践行负责任投资的六项原则。安联集团承诺至2050年时在其保险资金投资组合中实现温室气体净零排放，并希望通过其选择的资产管理人按照《巴黎协定》(The Paris Agreement)“将全球平均气温上升幅度限制在1.5°C以内的目标”为其投资组合脱碳。在实践中，安联集团引入了针对以煤炭为主营业务的投资主体负面筛选机制，不再追加新增投资，剥离存量股权资产，逐步减少固定收益投资。自2018年起，安联集团追加了在气候方面更具前瞻性的承诺，除了排除投资于使用超过规定阈值的煤炭的公用事业和采矿公司之外，还将所有扩大基于煤炭能源产能的、或主要靠煤炭发电的能源公司排除在其合格投资范围之外。到2040年，安联集团规定的煤炭阈值门槛将逐渐降至零。

(二) 保险业务领域

一是将ESG理念贯穿承保业务，通过ESG评估流程，识别并有效预测相关风险，开发创新型保险产品，如天气指数保险、产量损失和动物死亡率保险等，形成专业的保险解决方案，支持低碳经济的转型。二是执行产品剔除策略，例如在保险组合中逐步淘汰煤炭相关的产品，不再为单体或独立燃煤电厂提供保险，最迟在2040年将煤炭相关风险从财产保险组合中完全剔除。三是积极支持和推动低碳技术的发展，作为低碳技术保险的全球领导者，基于在60多个国家为可再生能源承保的经验，提供标准化和定制化的保险产品，形成可持续解决方案。

(三) 自有资产投资业务领域

一是将ESG责任投资理念整合为安联集团投资流程的基础，形成强大的ESG管理能力，以此实现降低风险和改善财务业绩的目标。安联集团还制定了ESG敏感业务指导方针，当检测到相关风险时触发ESG评估流程，全球可持续发展部门将会评估潜在风险，并根据评估的结果



甄庆哲

现任安联保险资产管理有限公司董事、总经理，北美精算师、金融风险分析师。从事保险资产管理领域工作近二十年，曾任中外合资寿险公司资产负债匹配经理、风险管理部总经理、首席投资官等职位。2013年筹建首家中外合资保险资产管理公司，2013年至2019年任中意资产管理有限责任公司第一任总经理。2020年开始筹建中国首家外资独资保险资产管理公司——安联保险资产管理公司，2021年，任首任总经理。

要求对方改进，或拒绝交易。二是将 ESG 考量贯穿不同资产类别。针对主权债券、公司债券和股票等上市资产，利用 ESG 评价体系对投资组合进行评估，识别和管理投资组合中的风险。设定明确的 ESG 门槛，对低于门槛的投资，投资经理必须进行必要的解释说明，经过 ESG 委员会的相关审批，并受到持续监督。在未提供有效改进建议和充分解释的情况下，投资决策将不被审批通过。对于非上市资产，如房地产、基础设施和私募股权，需要通过推介和评估程序来进行 ESG 方面的尽职调查。三是注重行使积极的所有权，专业的 ESG 团队对相关议题展开深入研究，向被投资企业发放问卷调查，就 ESG 相关问题进行沟通，提供改进意见，监督在可持续方面的进展，积极影响被投企业。

（四）资产管理业务领域

以安联全球投资（Allianz GI）可持续投资三大策略为例。一是 ESG 整合策略（Integrated ESG Strategies），将 E、S 和 G 风险考虑纳入不同资产类别的投资过程，寻求更好的风险回报。二是可持续聚焦策略（Sustainability-Focused Strategies），以可持续发展为中心，采用最小限度的排除和第二层可持续投资方法，包括基于低碳或社会责任投资的最佳考虑，创造反映客户价值的可持续投资组合。三是影响力策略（Impact-Focused Strategies），通过在公共和私人资产类别中提供一系列以影响为中心的方法，最大限度地促成积极的环境和社会结果。

三、安联保险资产管理有限公司的 ESG 的实践与探索

作为中国金融业进一步对外开放的积极成果之一，安联保险资产管理有限公司（以下简称安联资管或公司）是中国银保监会批准成立的首家外资独资保险资产管理公司。安联资管自成立起

即秉承安联集团“可持续投资的基因”，将积极践行 ESG 理念作为公司首要战略。2021 年 12 月，公司成立仅仅 5 个月，安联资管作为资产管理者签署了负责任投资原则（PRI），开创了中国资产管理行业加入 PRI 的最快记录。

总体上，安联资管的 ESG 投资核心战略目标包括三个层面：一是公司作为运营主体，将 ESG 理念贯穿发展规划、内部管理、业务流程等全部经营活动，切实履行社会责任，实现可持续发展。二是公司作为投资主体，将 ESG 理念纳入投资决策与风险管理全流程，评估被投企业运营的可持续性和社会影响，帮助客户获得稳定的长期收益。三是公司作为利益相关主体，积极了解第三方客户 ESG 投资偏好，形成差异化 ESG 投资方案安排，倡导客户优先选择融入 ESG 理念的方案设计，并通过签署战略合作协议等方式倡导被投企业关注 ESG 经营理念，协助被投企业建立完善治理结构和信息披露框架，识别应对 ESG 领域风险。

（一）组织架构率先布局

为确保在公司经营发展中有效贯彻 ESG 理念和原则，安联资管在成立初期即设立公司层面的 ESG 专业委员会，并制定相应的议事规则，确保委员会有效运作。公司总经理担任 ESG 专业委员会主任委员，负责公司 ESG 整体战略方向和管理；委员由公司各职能部门负责人组成，实现跨业务板块整合协作。委员会下设 ESG 执行小组，由专职人员及公司各个部门人员组成，推动 ESG 日常工作落实。

（二）投资研究双向结合

将 ESG 考量全面嵌入投研体系，开展“自上而下”和“自下而上”相结合的深入研究。宏观研究层面，ESG 因子全面融入宏观场景动态分析、大类资产配置决策体系，并结合产业链研究体系，推演检视 ESG 对于产业链各个环节的冲击；

中观行业层面，研究 ESG 发展趋势与相关因子对行业发展环境的影响；个体研究和信用评估层面，研究 ESG 核心因子与企业中期经营指标、短期财务指标的关联逻辑，结合宏观与产业链大环境进行筛选和分析，优化基本面研究的广度与深度。

（三）投资理念遵循“3E”原则

严格遵循安联集团“排除（Exclude）”“评估（Evaluate）”“参与沟通（Engagement）”的“3E”原则。**一是排除原则**，主要是严格排除香烟、争议武器、冲突矿产、煤炭等投资违背可持续原则的行业。**二是评估原则**，在资产组合构建的过程中，突出 ESG 风险和机遇对财务的实质性影响，对拟投资产的 ESG 表现进行评分，从而调整拟投资产的风险收益情况，有针对性地进行风险管理，重在筛选具有优良 ESG 表现的拟投资产。**三是沟通参与原则**，主要是利用投资人的权利和地位，与被投企业开展积极沟通，推动其采纳可持续的商业实践，如设置科学碳目标、提升产品质量、加强隐私数据管理、完善公司治理等，并定期进行监督和跟踪。

（四）评估决策充分“本土化”

在安联集团 ESG 框架体系的基础上，安联资管结合中国国情特点和具体实际，自主研发了 ESG 评估体系。**一是在评估指标的选取方面**，充分考虑国家发展阶段和政策导向，结合监管要求，引入企业所在行业的政策环境变量，同时呼应“共同富裕”“乡村振兴”“反垄断”等重大社会议题。**二是在量化指标的设计方面**，结合指标形式、更新频率、分布情况和可比性等特征，选择恰当的量化评分方法，并结合深度行业研究，把指标对企业的影响进行量化调整。**三是在获取信息的形式方面**，通过与第三方数据服务商合作，挖掘企业在环境保护、社会责任和公司治理方面的表现，为拟投标的进行全面评估与前瞻性判断提供全面

视角；对于未上市公司、未公开发债企业，则根据该公司所在的行业和业务特性，通过结构化的问卷调查，结合信息披露报告开展 ESG 评估。

（五）投资管理实现“定制化”

一是在投资策略方面，安联资管基于 ESG 管理体系和投研框架，形成完整的 ESG 产品策略库。二是在产品管理方面，基于不同客户的风 险偏好、不同的资金属性，满足 ESG 策略产品的定制化需求，帮助客户实现长期、稳定、可持 续的回报。三是在组合分析方面，基于 ESG 内 部评分结果，不断探索优化公司 ESG 风险分析 工具，通过前瞻性的情景风险分析、舆情分析等， 优化投资组合，规避投资风险。

未来，安联资管将秉持可持续发展的愿景，以“十年磨一剑”的精神，专注于实现长远发展 目标。**一是深耕中国市场**，做价值投资的引领者， 坚定做符合国家经济转型升级和长期发展方向的 投资。**二是依托安联经验**，做全球投资的连接者， 把开展跨境金融业务作为未来发展的中长期战 略重点，融入中国资本市场双向开放新格局， 培育差异化市场竞争力。**三是倡导绿色金融**， 做责任投资的践行者，积极推动 ESG 投资在中 国市场的实践，携手共建可持续发展的中国资本 市场。■■■

参考文献：

- [1] 袁序成，奋力开创保险资金运用与监管新局面，当代金融家，2019年第8期
- [2] 屠光绍，ESG 责任投资的理念与实践，中国金融，2019年第1期
- [3] 段国圣，发挥长期资金优势探索养老产业布局应对新 形势下保险资金运用的挑战，清华金融评论，2022 年第2期
- [4] 本文引用的 ESG 市场数据由秩鼎提供