



## 环境计划征求建议书： 保持被动投资与巴黎气候目标一致

### 2020 年重要日期

1 月 30 日：发布征求建议书。在 Hewlett Foundation 网站发布初步建议书格式。

2 月 6 日：网络研讨会

- 太平洋标准时间上午 7:00-8:00(中欧时间下午 4:00 - 5:00): 以信息性通话的方式回答问题。请使用本链接进行回复：<https://hewlettfrp.eventbrite.com/>。
- 太平洋标准时间下午 4:00-5:00(中国标准时间 2020 年 2 月 7 日上午 8:00 - 9:00): 以信息性通话的方式回答问题。请使用本链接进行回复：<https://hewlettfrp.eventbrite.com/>。

由于我们不会与申请人进行一对一交流，因此，我们强烈鼓励所有申请人参加预定通话。

3 月 26 日：初步建议书截止时间为太平洋标准时间下午 11:59

4 月 21 日：征求建议书审校完毕；向选定申请人发送完整版建议书请求。

5 月 29 日：完整版建议书截至日期。（请注意完整版建议书的文件格式与初步建议书不同。）

6 月 5 日：初步授予决定；随后授出 2020 年资助金。

---

### 目的

本征求建议书（RFP）的目的是形成能解决被动资产管理相关气候变化问题（即基金投资组合追踪的是非低碳市场指数）的想法和资金解决方案。2019 年 Hewlett Foundation 出台一项新的[气候金融策略](#)，其慈善目标是以创新金融和消费者至公司金融机构的资本系统性脱碳来启动气候解决方案。具体而言，Hewlett Foundation 旨在支持强健的环境、社会与治理型气候优化被动基金的发展以及为消除产品投资所带来的气候变化而作的努力。我们力求扩大杠杆，以此使我们的资助对象能将被动投资资本转向解决气候问题。

### 被动投资的问题

于 2019 年 9 月 18 日，美国被动管理股权基金首次[超过](#)主动管理股权基金。这是数十年趋势的结晶，与资产管理行业的整合密不可分。随着资产管理公司的规模越来越大，越来越集中，并不断推动客户投资于大量低价被动管理型指数或交易所交易基金（ETF）产品，预计这种趋势将持续增长。

被动投资并不仅在美国兴起。现在，欧洲股权市场和亚洲股权市场分别约有 33% 及 50% 为被动投资。在中国 [被动股权投资的增长快于](#) 任何一个版块，目前约占市场的 10%，且估计未来五年这一数字将翻倍。这一 [趋势](#) 不仅存在于股权市场。2017 年，美国的被动型固定收益产品合计占到市场的 30%，欧洲及亚洲分别达到 18% 及 10%。

被动投资的浪潮越来越大，其问题在于它伴随着破坏性后果。其置我们的经济于自行发展状态，并正在蕴育着气候危机。被动投资问题的主要特征：

- **被动投资为碳密集型公司创造了持续的资金流，可人为地提高这些公司的估值。**通过跟踪整个指数或主题，被动投资为煤炭、石油、天然气和碳密集型农业和运输业持续不断地引入大量新资金流。这就是为什么 [最大](#) 被动投资公司同时也是碳密集型公司的最大投资者的原因。这些公司包括 [化石燃料](#) 储备方、[具有滥伐森林动机的各类公司](#)（棕榈、纸浆、纸张、大豆、牛、橡胶）以及汽车制造商和 [公用事业](#) 等下游行业的公司。
- **被动投资会导致投票权集中，若集中持有投票权的人士采取与气候行动相左的激励措施则会削弱气候行动在公司治理中的领导力。**三大资产管理公司（贝莱德、先锋和道富金融集团）共同 [拥有标普 500 指数公司平均 25% 的投票权](#)，同时拥有绝大多数公开上市公司至少占有 5% 的投票权。资产管理的市场集中化导致这些公司占有的市场越来越大，进而利用其股东权力（这种权力通常与气候目标不一致）对公司进行更强大的控制。经验证据表明，资产管理行业固有的利益冲突通常会 [扭曲投资管理公司的管理动机](#)。
- **被动投资正在重置金融系统的权力—从资产所有者转到资产管理者。**现在，一般水平的资产所有者相对于最大资产管理公司的在管总资产（AUM）而言微不足道，以至于他们对资产配置策略几乎没有任何控制权。其结果是，资产所有者变更投资策略（特别是在 ESG 问题上）的计划，常常被其资产管理公司的不作为所挫败。
- **长久以来的行业规范使改变看起来不切实际。**提供被动产品的管理公司通常辩称他们无法从所出售的指数追踪基金中剔除诸如石油和天然气等公司。实际上，指数规则和接受跟踪误差均允许基金在跟踪指数时存在中等程度以下的偏差。这种错误假设使资产管理公司很难提供经过筛选的气候友好型主流产品，而投资者亦难以接触到这些产品。[挪威主权财富基金](#) 和 [Storebrand](#) 的最新产品显示，北欧国家已经在提供剔除了气候变化驱动因素同时加进了气候解决方案的被动基金。
- **被动投资会系统性地影响流向碳密集型产业的资金。**随着世界越来越注重解决气候变化问题，越来越多的金融专家警告化石燃料资产及相关损失将被迅速重新定价。由于这些警告，主动投资退出了化石燃料行业，被动投资者正成为保证这些损失大部分将由普通投资者、储户、退休金领取者和退休人员来承担的 [“救命稻草”](#)。

尽管对可持续投资的需求已达到 [新的高度](#)，且 ESG 为整合气候变化的风险和影响提供了一个机会窗口，但许多 ESG 产品仍包含了推动气候变化的公司。许多像 [NAACP ETF](#) 这种渗透了各种社会和环境标准的投资产品，仍然允许保留许多追逐结构性不平及加剧气候不公正的公司。

考虑到应对气候变化所需的变化速度，被动投资必须认识到持有温室气体密集型产业相关资产的风险。

## 解决被动投资问题

本征求建议书的目的是明确方法，使被动资产管理领域与巴黎气候协定的气候目标保持一致。我们邀请组织申请并阐明其如何通过开展慈善活动来帮助应对这一挑战。可干预的领域包括（但不限于）以下解决方案集和战略方法：将默认投资选项改为气候友好型基金；制定气候友好型投资选项的标准分类法；将常用的指数和基准与气温上升幅度不得多于摄氏两度的目标相结合，调查法律信托义务问题和策略，改进现代投资组合理论，通过教育的方法改变资产管理公司的行为，使其转变投资选择，通过解决市场所有权集中问题来处理股东参与问题，包括资产所有者对管理者的质疑。

### 通过这一程序，我们旨在：

- 加深金融领域主要利益相关者（例如指数提供者、监管者、资产所有者、资产管理者、财富管理师）以及该领域周边利益相关者（例如，智库、记者和慈善团体）等对被动投资问题的理解，以进行低碳转型；
- 确定解决方案，使被动投资的资本转出温室气体密集型产业，同时转入有助于解决气候问题的公司；
- 在该领域试行创新工作；
- 建立致力于推动被动投资变革的行动联盟。

## 可申请方

### 以下为指南（而非要求）：

- 1) 申请组织应倡导、研究、分析和/或追求在实际中应用倾向于气候变化减缓解决方案的可持续投资。
- 2) 对气候金融不熟悉的申请组织，应在处理相近问题或复杂程度相似问题上具有公认的往绩。

## 对可申请方的要求

申请组织须至少位于或集中于以下一个地区：美国、中国和欧盟。

**多组织申请者注意事项：** Hewlett Foundation 强烈鼓励组织在以下情况下与其他组织合作申请：1) 所从事的工作非常相似（例如，使用相似的方法及拥有相似的受众），或 2) 与其他组织合作可优化规模。合伙申请的组织将分别提交相同建议书并须指定牵头合伙人。向合伙申请组织提供的资助金将考虑并抵消合伙工作的额外成本。我们不打算为承担相同任务多个建议书提供资金。

在此过程中，我们亦力求避免为重复工作提供资金。

## Hewlett Foundation 计划目标

Hewlett Foundation 气候倡议的目标是：

*限制全球温室气体排放，使全球平均气温较工业化前水平上升不超过 2 摄氏度，以保护地球免受人类诱发的气候变化的最严重影响，并促进全球人类的繁荣与健康。*

简而言之，我们希望建立清洁的低碳经济。

本征求建议书专注于导向有助于实现上述慈善目标的工作的被动资产管理。

## 决策标准

Hewlett Foundation 将根据以下标准来评估合格申请人所提交计划/项目的实力及相关性：

### 1. 应对主要障碍或解决方案

*该倡议是否可明确并应对一项新的大障碍或解决方案？*

### 2. 影响

*如果该倡议的影响得以充分实现，是否能将被动资本切实转向与巴黎气候目标一致？*

### 3. 策略

*所述干预是否与目标合理一致或能对期望应对的建议产生影响？*

### 4. 多元化、公平和包容

*这一潜在组织及其战略方法是否会使被动投资问题及其解决方案的相关说明和观点多元化？*

### 5. 可扩展性

*如果该建议的策略方法被证明有效，是否有可能迅速扩大规模？如果是，那么扩大规模的途径是什么（例如网络效应，强制倍增，影响媒体叙述，接触有影响力的行为者……）？*

除上述标准外，将强烈考虑可扩大范围、丰富参与该问题的行为者生态系统或有助于确保构想阶段（从种子阶段到扩展阶段）广泛性的建议书。

## 提交要求：

- 完成相应的申请表（“单组织申请者”表或“多组织申请者”表）
- 在线人口统计问卷调查：

<https://www.surveymonkey.com/r/AssetRFPDemographics>

*注：此人口统计问卷调查不影响现在或将来的资助金，其目的在于搜集信息，有助于我们更多的了解未来的受资助组织。此问卷调查由第三方公司（Havland 咨询公司）收集和审阅。为保持公正，我们将为 Foundation 收集数据的事项放在此征求建议书的资助金决定做出之后进行。*

## 常见问题



**资助金期限将为多久？** 本征求建议书相关计划 / 项目资助金将于 2020 年授出（期限可为一年或多年）。

**所涵盖的区域有哪些？** 欢迎位于美国、欧盟或中国的组织申请。该等地区之外的组织若提出专门针对该等区域的建议书，亦欢迎申请。

**我们可同时申请单组织和多组织资助金吗？** 是的，但请申请总数不得超过三份（一个组织不能成为三份以上独立建议书的申请人）。同时，请注意，我们优先资助可扩大规模的工作。在部分情况下，扩展规模更像是合伙关系，而不是单个组织。

**多组织申请中最多可容纳多少个组织？** 不得超过四个。

**如果我们的组织不仅专注于气候金融，我们也可以申请吗？** 可以。

**申请组织必须是非赢利组织吗？** 可以为赢利性组织，但所建议的工作必须是慈善性质的，不得含有过多私人利益。

\*如有任何疑问，请直接联系 [ClimateFinance@hewlett.org](mailto:ClimateFinance@hewlett.org)\*