

CFA ESG

考试大纲

(2023 版)

第 1 章

ESG 投资简介 Introduction to ESG investing

- | | |
|-------|--|
| 1.1.1 | 定义 ESG 投资以及 ESG 投资的不同方法：负责任投资、社会责任投资、可持续投资、最佳业绩投资、伦理/价值驱动投资、主题投资、绿色投资、社会投资、股东参与。 |
| 1.1.2 | 从可持续性的角度来定义以下概念及其优点和局限性：公司社会责任和三重底线 (TBL) 会计。 |
| 1.1.3 | 描述将 ESG 纳入决策制定的好处和挑战，以及负责任投资与金融体系稳定之间的关联 |
| 1.1.4 | 解释 ESG 整合的财务实质性、双重实质性和动态实质性的概念，以及它们与 ESG 分析、实践和报告的关系。 |
| 1.1.5 | 解释不同的 ESG 超级趋势、它们的系统性质以及它们对公司和企业实践的潜在影响。 |
| 1.1.6 | 解释投资者通常在投资过程中反映 ESG 考虑因素的三种方式。 |
| 1.1.7 | 解释关键跨国 ESG 倡议和组织的目标以及迄今为止取得的进展。 |

第 2 章

ESG 市场 The ESG Market

- | | |
|-------|--|
| 2.1.1 | 解释 ESG 投资的历史 |
| 2.1.2 | 解释 ESG 投资的规模和范围，包括地理位置、策略、投资者类型和资产类别 |
| 2.1.3 | 解释 ESG 整合的主要市场驱动因素：投资者需求/代际财富转移、监管和政策、公众意识以及数据采集和处理的改进 |
| 2.1.4 | 解释 ESG 整合的关键驱动因素和挑战，包括关键利益相关者：资产所有者、资产管理人、基金促销人员、金融服务、政策制定者和监管机构、受托人、政府、民间社会和学术界 |

第 3 章

环境因素 Environmental Factors

- | | |
|-------|--|
| 3.1.1 | 解释与气候变化相关的关键概念，包括减缓气候变化，适应气候变化和弹性措施 |
| 3.1.2 | 解释与其他环境问题相关的关键概念，包括对自然资源的压力，包括枯竭自然资源；水、生物多样性的丧失；土地利用和海洋资源、污染、废物、和循环经济。 |
| 3.1.3 | 解释商业活动和环境问题之间的系统关系，包括气候风险对金融系统的系统性影响；气候相关的物理和转型风险；自然资源与商业之间的关系；供应、运营和资源管理问题；以及供应链透明度和可追溯性。 |
| 3.1.4 | 评估超级趋势如何影响环境因素；环境和气候政策；国际气候和环境协议和公约；国际、区域和国家层面的政策和倡议；以及碳定价 |
| 3.1.5 | 评估环境问题对潜在投资机会、公司和项目融资、公共融资倡议和资产管理的实质性影响 |
| 3.1.6 | 确定环境分析的方法，包括公司、项目、行业、国家和市场水平的分析；环境风险，包括碳排放量和其他碳度量标准；自然资本方法；以及气候情景分析。 |
| 3.1.7 | 将实质性环境因素应用于财务建模、比率分析和风险评估。 |
| 3.1.8 | 解释公司和投资行业如何从与气候变化和环境问题相关的机遇中受益：循环经济、清洁和技术创新、绿色和 ESG 相关产品以及蓝色经济。 |

第 4 章

社会因素 Social Factors

- | | |
|-------|--|
| 4.1.1 | 解释商业活动和社会问题之间的系统关系和活动，包括：全球化；自动化和人工智能（AI）；不平等和财富创造；数字化颠覆、社交媒体和电子设备的获取；工作、休闲时间和教育的变化；个体权利和责任以及家庭结构的变化；人口结构变化；城市化；以及宗教。 |
| 4.1.2 | 评估影响社会变化的关键，重大趋势对公司及其社会实践的潜在影响：气候变化、过渡风险、水资源、水污染、质量迁移、以及自然资源的损失或退化，和生态系统服务 |
| 4.1.3 | 解释关键的社会概念，包括：人力资本发展、就业标准、健康和安全；产品责任/消费者保护：安全、质量、健康以及人口统计学上的风险，以及数据的隐私和安全；利益相关者的反对/有争议的来源；社会性的机会：获得通信、金融和健康服务和营养；社会和新闻媒体；动物福利和微生物抗性 |
| 4.1.4 | 评估社会问题对潜在投资机会的实质影响以及忽视它们的危险，包括：人口结构变化；数字化；个体权利和责任；家庭结构和角色；教育和工作；基于信仰的ESG投资和宗教信仰行使；不平等；以及全球化。 |
| 4.1.5 | 识别在国家、行业和公司层面上进行社会分析的方法 |
| 4.1.6 | 将物质社会因素应用于风险评估、质量管理、比率分析、和财务建模 |

第 5 章

治理因素 Governance Factors

- | | |
|-------|---|
| 5.1.1 | 解释公司治理框架的演变：发展公司治理；角色和职责、制度和流程；股东参与；少数股东联盟 |
| 5.1.2 | 评估有效的公司治理的关键特征，以及它们可能无法被实施的主要原因或支持：董事会结构多样性，有效性和独立性；高管薪酬、绩效绩效指标和关键绩效指标（KPI）；报告以及透明度、财务完整性和资本配置；商业道德 |
| 5.1.3 | 评估和对比在主要市场中的公司治理主要模式，和影响最佳做法的主要变量：最佳做法的变化程度，立法、文化和解释方面的差异。 |
| 5.1.4 | 解释审计师在公司事务中的作用，治理和在有效交付方面所面临的挑战

审计：审计事务所的独立性和利益冲突；审计员轮换；审计工作和技术方面的抽样中断；审计师报告、审计师责任；内部审计 |
| 5.1.5 | 评估公司治理方面的问题，对潜在的投资机会，包括忽视这些机会的风险，公共融资的举措，公司基础设施和私人融资工具；社会影响。 |
| 5.1.6 | 将重要的公司治理因素应用与财务模型；风险评估；管理的质量 |

第 6 章

雇佣和管理 Engagement and Stewardship

- | | |
|-------|--|
| 6.1.1 | 解释投资者参与和管理的目的 |
| 6.1.2 | 解释为什么参与被认为是有益的，以及对参与的一些关键批评 |
| 6.1.3 | 解释管治准则的主要原则和要求，以及它们适用于机构资产管理公司：英国沃克审查（2009 年）和管治准则（2020 年）；美国雇员退休收入保障法案（ERISA）指南；欧盟欧洲基金和资产管理协会（EFAMA）管治准则。 |
| 6.1.4 | 解释如何在实践中实现参与，包括目标、风格和语气上的关键差异 |
| 6.1.5 | 采用适当的方法来建立参与方式：战略和战术-设定目标；确定与谁对接，讨论主持礼仪、议程和管理期望；沟通方式/语气/管理紧张局势；努力达成协议；升级技术，包括集体参与；ESG 投资论坛；代理投票 |
| 6.1.6 | 描述跨多种资产类别参与的方法。 |

第 7 章

ESG 分析、估值和整合

ESG Analysis, Valuation, and Integration

- | | |
|--------|--------------------------------------|
| 7.1.1 | 解释将 ESG 纳入投资过程的目的和目标 |
| 7.1.2 | 描述将 ESG 纳入投资过程的不同方法 |
| 7.1.3 | 描述一系列资产类别的 ESG 分析的定性方法 |
| 7.1.4 | 述一系列资产类别的 ESG 分析的定量方法 |
| 7.1.5 | 通过定性和定量的方法 识别有形和无形资产的 ESG 相关因素 |
| 7.1.6 | 描述如何开发和构建记分卡以评估 ESG 因素 |
| 7.1.7 | 使用风险映射方法来评估 ESG 问题 |
| 7.1.8 | 解释 ESG 如何补充传统的财务分析 |
| 7.1.9 | 分析了 ESG 因素可能如何影响行业 and 公司的表现 |
| 7.1.10 | 分析 ESG 因素如何影响一系列资产类别的证券估值 |
| 7.1.11 | 解释一个公司对选定的 ESG 主题的披露 |
| 7.1.12 | 在一系列资产类别中应用各种方法进行 ESG 的分析和整合 |
| 7.1.13 | 描述跨地区和文化进行 ESG 分析所面临的挑战 |
| 7.1.14 | 解释在确定和评估 ESG 重大问题方面所面临的挑战 |
| 7.1.15 | 讲解将 ESG 分析整合到公司项目的投资流程面临的挑战 |
| 7.1.16 | 解释一系列 ESG 集成数据和可用软件中采取的方法，以及所提供信息的性质 |

- 7.1.17** 确定筛查服务或工具的主要提供者， 它们的方法上的相似性和不同性， 以及使用它们的目的、好处和局限性
- 7.1.18** 描述了 ESG 一体化数据库提供的信息的局限性和制约因素
- 7.1.19** 简介 ESG 数据和消息的主要来源和次要来源
- 7.1.20** 描述了 ESG 和可持续发展系统数据的其他用途
- 7.1.21** 解释信用评级机构(CRA) 如何处理 ESG 信用评分

第 8 章

综合投资组合的建设和管理

Integrated Portfolio Construction and Management

- | | |
|--------|--|
| 8.1.1 | 解释 ESG 因素对战略资产配置的影响 |
| 8.1.2 | 描述将 ESG 整合到投资组合中的方法和管理程序 |
| 8.1.3 | 解释内部和外部 ESG 的方法研究和分析，如何被投资组合经理用来进行投资决策 |
| 8.1.4 | 解释不同的筛查方法和好处以及主要方法的局限性 |
| 8.1.5 | 解释适用于 ESG 投资的主要的索引和基准测试方法，并注意其潜力限制 |
| 8.1.6 | 将 ESG 筛查应用于主要资产类别及其子行业：固定收益、股票和另类投资 |
| 8.1.7 | 区分对单个公司和集合投资基金进行 ESG 筛选的方法：绝对基础上；相对于行业/同行数据 |
| 8.1.8 | 解释 ESG 集成如何影响风险-回报动态投资组合优化 |
| 8.1.9 | 根据主要目标、投资考虑因素和风险评估不同类型的 ESG 分析/SRI 投资：全面 ESG 整合；排除性筛选；积极对齐/最佳表现；积极持有；主题投资；影响力投资；其他 |
| 8.1.10 | 描述管理被动式 ESG 投资组合的方法 |

第 9 章

投资授权、投资组合分析和客户报告

Investment Mandates, Portfolio Analytics, and Client Reporting

- | | |
|-------|--|
| 9.1.1 | 解释为什么授权建设特别重要，以及对有效交付 ESG 投资的重要性：将可持续投资与任务授权联系起来；定义的可持续投资战略 |
| 9.1.2 | 解释如何将 ESG 嵌入到投资授权/投资组合之中，以产生投资回报和管理投资组合风险 |
| 9.1.3 | 解释 ESG 投资的最常见特征，资产所有者和中介机构，包括养老金顾问和基金选择者，通过请求提案书（RFP）和选择过程寻求确定的特征：投票、参与、决策制定示例和筛选过程。 |
| 9.1.4 | 解释不同的客户类型及其目标，这些目标会影响选择的 ESG 投资策略类型 |
| 9.1.5 | 解释报告和监控的关键机制，绩效和任务要求与客户的目标保持一致 |
| 9.1.6 | 解释测量和报告 ESG 相关投资绩效的主要挑战：主动、被动和智能贝塔方法；绩效归因；敏感性分析；风险测量；参与活动/影响；以及综合报告和投资审查。 |