

# 2024 ESG Curriculum Updates

第一章：ESG 投资简介

第二章：ESG 市场

第三章：环境因素

第四章：社会因素

第五章：治理因素

第六章：参与和管理

第七章：ESG 分析、估值和整合

第八章：ESG 整合投资组合构建和管理

第九章：投资指令、投资组合分析和客户报告

## Chapter 1: Introduction to ESG Investing

### 主要改进点

- ESG 2024 (v5) 第 1 章包括总共 33 道练习题，比 2023 (v4) 多了 8 道练习题。

### 新增内容

- 更新了 Blackrock 对于 2020 年 ESG 承诺的实施情况
- 全球最大公司中有 34% 承诺履行《巴黎协定》
- 在水资源枯竭案例研究中添加了巴西的例子
- 提及企业发行者和机构投资者在气候相关披露和报告方面的成本
- 更新了新 PRI 签署者的增长情况
- 着眼于 2024 年 ISSB 报告标准的推出

### 删除内容

- 展示 3 - ESG 报告指南，内容简单且重复
- 展示 5 - MSCI 构建不佳的示例/假设性基准比较
- 2004 年可口可乐的水资源枯竭案例研究

- 2014 年从 CDP 提供的全球气候数据库数据分析研究
- "估计公司在其低碳投资上平均内部回报率为 27%至 80%"
- 2014 年关于沃尔玛提高其车队效率 87%的内容
- 减少绿色洗白的参考内容，因为其他章节有新内容
- 解释了什么是元分析

#### 与学习目标相关的变化

- 没有变化

## Chapter 2: The ESG Market

#### 主要改进点：

- ESG 2024 (v5) 第 2 章包括总共 32 道练习题，比 2023 (v4) 多了 7 道练习题。

#### 新增内容：

- 更新了汇丰银行案例研究，包括其温室气体减排目标
- 提及了英国大学捐赠基金禁止投资化石燃料的情况
- 更新了美国的基金流量数据
- 提及了欧盟和英国企业披露指南和要求的案例
- 投资者保护规定如何考虑可持续性的案例
- TCFD、ISSB、CSRD、SFDR、MiFID 等全球监管倡议的概述
- 英国十点计划概述、与 TCFD 一致的披露和可持续性披露要求 (SDR)
- 欧盟和中国人民银行发布的共同税收分类法 (CGT)
- 新加坡绿色金融行动计划和绿色金融行业工作组
- 东盟可持续金融分类法框架
- 澳大利亚金融监管委员会 (CFR) 措施
- 新西兰《金融部门（气候相关披露及其他事项）修正法案》
- 美国更新的 ERISA（美国雇员福利保险法）批准托管人考虑 ESG 因素

#### 删除内容：

- 完整删除第 2 部分“ESG 投资的历史.....”
- 2015 年 PRI 有关投资指令条款的调查
- 2007 年引用的保险公司（Munich RE）案例研究

- 缩短了欧盟、美国的案例研究
- 法国能源转型法第 173 条款的内容

#### 与学习目标相关的变化：

- 删除了学习目标 2.1.1 解释 ESG 投资的历史

## Chapter 3: Environmental Factors

#### 主要改进点：

- ESG 2024 (v5) 第 3 章包括总共 32 道练习题，比 2023 (v4) 多了 7 道练习题。
- 更新了各种数据、统计数据、图表和公式。

#### 新增内容：

- 重写了 LOS 3.1.1。解释了有关气候变化、温室气体排放、气候敏感性、短期气候响应、碳预算以及自然资源枯竭、生物多样性方面的行星边界交叉的内容。
- IPCC 图表 - 人类活动对全球变暖负有责任。
- IPCC 图表 - 减排需求以将全球变暖限制在不同温度下。
- 关于气候情景的新案例研究 - 业务通常做法。
- 倾向性元素的主要候选图表。
- 扩大气候行动规模的图表。
- 更新了 2050 年各种情景下温室气体排放预测和排放缺口以及全球变暖影响的图表。
- 二氧化碳排放量变化的图表。
- 昆明 - 蒙特利尔全球生物多样性框架。
- 零排放工业法和绿色产业计划。
- “公平过渡”案例研究 - 社会可持续性。
- TNFD：LEAP 评估框架和披露框架方法的额外信息。
- IRA：能源资助的主题和来源的图表。
- 选定排放交易系统价格演变图表。
- Scope 1,2,3 排放的图表。
- 温度对齐 - 在对齐方法中的关键设计判断的图表。
- 不同行业能源过渡的全球投资图表。
- TNFD：LEAP 评估框架和披露框架方法的额外信息。

- 案例研究 - 但如果你的电动汽车是煤炭发电的呢。
- 案例研究增强版 - “绿色”是什么？选定能源技术排放的图表。

#### 删除内容：

- LOS 3.1.1 中有关经济活动和生态系统的多余内容。
- 关于经济部门温室气体排放的图表。
- “赛跑至净零”案例研究 - 缩短版。
- 绿色复苏的图表。
- 详细介绍循环经济的图表。
- 清洁能源技术在各个领域的准备程度和适用性的图表。
- 各行业物理气候风险调整的电动汽车的图表。
- 一个公司价值链与其财务绩效之间的系统关系的图表，由气候条件变化引起。
- 投资者气候相关情景分析框架的图表。

#### 与学习目标相关的变化：

- 新增了 LOS (3.1.7)：描述和解释应用于生物多样性及其估值、风险管理以及与环境因素和与自然相关的风险相关的方法论。

## Chapter 4: Social Factors

#### 主要改进点：

- ESG 2024 (v5) 第 4 章包括总共 37 道练习题，比 2023 (v4) 多了 15 道练习题。
- 更新了各种数据和统计数据。

#### 新增内容：

- 增加了一个关于多样性、公平性和包容性 (DEI) 的章节，并提及了 CFA 协会的 DEI 守则。引用了 DEI 战略在人力资本管理战略中的重要性。

#### 删除内容：

- 没有变化

#### 与学习目标相关的变化：

- 没有变化

## Chapter 5: Governance Factors

### 主要改进点：

- 在 ESG 2024 (v5) 第 5 章中，练习题的数量增加到 39 道，比之前的版本 (v4) 多了 14 道练习题。
- 将“简要丑闻”一节改为“重大企业丑闻：治理失误和经验教训”，使内容更加完善。
- 在新兴市场治理部分增加了对印度、南非和巴西的介绍。

### 新增内容：

- 增加了关于公司发布“可持续性报告”以审视其 ESG 相关表现的内容。
- 对九个传统的 (“简要丑闻”) 案例研究进行了增强，现在每个案例研究都有两个新的部分，丰富了内容并增强了候选人对问题的理解。不仅提供了事件概述，还详细说明了：
  - 董事会在哪些方面失败了，
  - 防范公司治理失败的措施 (经验教训)
- 增加了对巴西、印度和南非等新兴市场国家的企业治理新内容，以便了解新兴市场的视角，使该章节不再过于欧洲中心化。

### 删除内容：

- 删除了 HIH 案例研究，该章节案例研究数量减少到 9 个 (在 2023 (v4) 中是 10 个，在 2022 (v3) 中是 15 个基础案例)。
- 删除了“德国企业治理”一节的部分内容，因为其他部分已经涵盖，为新国家 (巴西、印度和南非) 腾出空间。

### 与学习目标相关的变化：

- 没有变化

## Chapter 6: Engagement and Stewardship

### 主要改进点：

- ESG 2024 (v5) 第 6 章共包含 30 个练习题，比 2023 (v4) 多了 5 个练习题。
- 对一些段落进行了重新排列，以提高可读性。

### 新增内容：

- 增加了引言部分。
- Shell、plc 关于能源转型战略和利益相关者参与的代理投票案例。
- Hermes 英国专注基金的额外成功参与策略案例。
- 讨论了顶级管理人员监护报告质量的差异。
- 讨论了 AXA 在数量上少但质量高的参与成功案例。
- 提及了香港特别行政区、印度、南非和国际公司治理网络的监护准则。
- 更多详细信息关于英国监护准则并认识到系统性和风险。
- 增强了参与、目标设定和资源讨论。
- 注意到了跟踪参与活动和结果的软件提供商。
- 增强了 Climate Action 100+ 污染讨论。
- 债务参与策略，包括条件和披露。
- 展示债务和股权持有者利益重叠的展示。
- 考虑了房地产开发商和运营商对滞销资产风险的担忧。

### 已删除内容：

- 与激进主义过于关联对冲基金和短期价值创造的内容。
- 关于管理历史的不可测试的段落。
- “撤资”，因未定义或未与“剥离”做对比而被删除。
- 投资者论坛的 10 个关键特征（内容过于详细并且过于英国中心化）。
- 2016 年对英国准则签署者的金融报告评估。
- 在解决参与问题时投资者联盟形成中的行为挑战。

### 与学习目标相关的变化：

- 6.1.3 进行了重写和简化。
- 6.1.5 进行了重写，并分成了两个部分。

## Chapter 7: ESG Analysis, Valuation, and Integration

### 主要改进点：

- ESG 2024 (v5) 第 7 章共包含 30 道练习题，比 2023 (v4) 多了 5 道。
- 新增内容涵盖新兴市场的 ESG 投资、另类投资、可持续发展债券、ISSB 标准以及基于 DCF 模型的基础案例研究。
- 大幅简化内容。不计练习题，字数减少了约 33%，并重新组织了课程顺序以提高阅读简洁性。

### 新增内容：

- 重新构建/重写了第 2-5 课，现在按照投资流程图中的流程展开。
- 讨论了 DCF 模型中的折现率和终端增长率，并根据 ESG 风险因素对其进行调整。以一家油气公司为案例，展示了基于 ESG 风险因素变化输入的定量模型。
- 增加了世界银行主权数据门户、ISSB（包括两个新的可持续发展标准 IFRS S1 和 S2）的提及，这些标准将逐渐取代 SASB 标准，AI 和自然语言处理（NLP）以及三个应用案例。
- 新增了新兴市场、另类投资和可持续发展债券的例子。

### 已移除内容：

- 与之前章节重复的内容：
  - 第 1 课介绍了 ESG 整合，与第 1 章内容重复。
  - 信用评级介绍。
- 与学习目标不相关的内容：
  - “定量分析与证券分析的差异”
  - 无形资产与有形资产的讨论
  - 投资公司文化挑战 LOS 相关：

### 与学习目标相关的变化：

- 删除了“解释将 ESG 整合到投资流程中的目的和目标。”（与第 1 章重复）。
- 删除了“描述 ESG 和可持续发展数据的其他用途。”（不在 ESG 投资的范围内）。

## Chapter 8: ESG Integrated Portfolio Construction and Management

### 主要改进点：

- ESG 2024 (v5) 第 8 章共包含 31 道练习题，比 2023 (v4) 多了 6 道。
- 简化内容。除练习题外，字数比之前的版本 (v4) 减少了约 10%。

### 新增内容：

- 没有变化

### 已删除内容：

- 与之前章节重复的内容：
  - 实体风险与转型风险（在多个章节中涵盖）
  - ESG 与信用评级的讨论（在第 7 章中有广泛涵盖）
- 与学习目标不相关的内容：
  - Black Litterman 模型
  - 投资组合风险/回报评论
  - 欧盟可持续金融战略法规的讨论

### 与学习目标相关

- 没有变化

## Chapter 9: Investment Mandates, Portfolio Analytics, and Client Reporting

### 主要改进点：

- ESG 2024 (v5) 第 9 章包含 35 道练习题，比 2023 (v4) 增加了 10 道。
- 增加了更多副标题以提高阅读性。
- 重新安排了内容以提升阅读性。



#### 新增内容：

- 如何将资源分配给参与和投票的监护工作。
- 新增了关于绿色洗白的章节；定义、误导、后果、利用数据对抗、评估直接和间接影响能力、“绿色掩盖”、“范围洗白”、“能力绿色洗白”、“具有误导性的陈述”、ESA 评论、法规、EU GCD、EU Ecolabel、英国绿色声明准则、FCA、IOSCO、ESG 评级、法国、美国和日本的处理方法。
- 绿色洗白案例研究；汇丰银行、DWC、雀巢、可口可乐、埃克森美孚、沃尔玛、大众汽车。
- 丹麦金融监管机构对绿色洗白的处理。

#### 已删除内容：

- 关于 ESG 应用于商品和货币市场基金的案例研究，指出其“处于初级阶段”。
- ESG 投资方法的概述（陈列品 2），与第 1 章内容类似。
- 关于外包和集体行动的章节，涉及构建内部监护资源的替代方案。
- 代理投票和直接参与外包，类似于第 6 章的内容。
- 可能混淆 ESG 评分与绩效和风险归因的部分。

#### 与学习目标相关：

- 添加了新的学习目标：“解释金融市场参与者绿色洗白的例子以及做出误导性陈述的监管和声誉后果”。