



Tại Sao Các Nhà Đầu Tư Tích Hợp ESG Vào Quy Trình Đầu Tư?

ESG

Tại Sao Các Nhà Đầu Tư Tích Hợp ESG Vào Quy Trình Đầu Tư?

Với sự tiến hóa nhanh chóng của đầu tư ESG trong bối cảnh đại xu hướng toàn cầu hóa ESG, đây là câu hỏi thường gặp trong cộng đồng đầu tư, ít nhất là ở các nền kinh tế mới nổi. Phải nói rằng sự phát triển của đầu tư ESG chưa bao giờ được hỗ trợ mạnh mẽ hơn bởi cả những tiến bộ trong nghiên cứu học thuật và thực tiễn đầu tư, đặc biệt là những đột phá về công nghệ.

Nhiều cách tiếp cận để phân tích ESG được sử dụng và có sẵn vô số công cụ và kỹ thuật tích hợp ESG trong toàn chuỗi giá trị đầu tư. Những phương pháp này bao gồm phân tích công ty, định giá tài sản, ra quyết định danh mục đầu tư và quản lý tài sản (stewardship).

Các phương pháp phân tích ESG sử dụng nhiều nguồn dữ liệu khác nhau, từ cơ sở dữ liệu có sẵn trên thị trường đến nghiên cứu phân tích sơ cấp (primary analytical research).

Trong các bài viết trước chúng tôi đã trả lời câu hỏi về những lợi ích của tích hợp các yếu tố ESG ở các doanh nghiệp. Bài này chúng tôi sẽ trả lời cùng câu hỏi này ở góc độ nhà đầu tư, bất kể thị trường, quy mô, chiến lược hay sản phẩm đầu tư là gì.

Tại sao các nhà đầu tư tích hợp ESG?

Một công ty đầu tư có thể có nhiều mục đích và mục tiêu khác nhau để tích hợp ESG vào quy trình đầu tư. Chúng có thể bao gồm:

- Đáp ứng các yêu cầu theo nghĩa vụ pháp lý hoặc quy định ủy thác (fiduciary duty),
- Đáp ứng nhu cầu của khách hàng và người thụ hưởng,
- Giảm rủi ro đầu tư,
- Tăng lợi nhuận đầu tư,
- Cung cấp cho các chuyên gia đầu tư nhiều công cụ và kỹ thuật hơn để sử dụng trong phân tích,
- Nâng cao chất lượng của các hoạt động tương tác (Engagement) và quản lý tài sản (Stewardship), và
- Giảm rủi ro danh tiếng ở cấp độ công ty và cấp độ đầu tư.

Chúng ta sẽ xem xét từng mục tiêu này trong các phần sau đây.

Mục tiêu có thể khác nhau tùy thuộc vào bản chất của công ty. Một số công ty là nhà quản lý tài sản thuần túy, một số là chủ sở hữu tài sản (Ví dụ: quỹ hưu trí) và một số có đặc điểm hỗn hợp của cả nhà quản lý tài sản và chủ sở hữu tài sản (Ví dụ: một số công ty bảo hiểm hoặc quỹ tài trợ lớn, sử dụng cả nhà quản lý tài sản nội bộ và các công ty bên thứ ba).

Đáp ứng các Yêu cầu theo Nghĩa vụ Pháp lý hoặc Quy định được ủy thác hoặc Đáp ứng các Yêu cầu của Khách hàng và Người thụ hưởng:

Một số lượng đáng kể các chuyên gia đầu tư vẫn chưa tích hợp ESG. Theo khảo sát ESG toàn cầu của Viện CFA năm 2017, 24% nhà đầu tư vốn cổ phần, 55% nhà đầu tư thu nhập cố định (Ví dụ trái phiếu hay cho vay) và từ 79% đến 92% nhà đầu tư các loại tài sản thay thế (trên vốn cổ phần tư nhân, bất động sản, cơ sở hạ tầng và quỹ phòng hộ) không tích hợp ESG vào quy trình của họ. Nhiều nghiên cứu gần đây tiếp tục cho thấy rằng việc tích hợp ESG vẫn chưa được chấp nhận rộng rãi. Khảo sát 2020 Responsible Investment Survey của Ngân hàng Hoàng gia Canada lưu ý rằng 25% số người được hỏi và trên cơ sở khu vực, 36% số người được hỏi ở Hoa Kỳ không tích hợp ESG.

Tuy nhiên, những nhà đầu tư này hoặc khách hàng là chủ sở hữu tài sản của họ có thể phải tuân theo một số quy định của quốc gia, chẳng hạn như EU Shareholder Rights Directive, the UK Department for Work and Pensions' regulations, hoặc the UK Stewardship Code. Trong những trường hợp này, các quy định hoặc khách hàng có thể yêu cầu một mức độ tích hợp ESG nhất định, mặc dù nhà đầu tư có thể không tin rằng việc tích hợp ESG sẽ nâng cao lợi nhuận hoặc giảm rủi ro. Mục đích là để đáp ứng các nghĩa vụ pháp lý tối thiểu hoặc theo nhu cầu của khách hàng.

Các cuộc tranh luận đã phát triển trong hai thập kỷ qua. Trong lịch sử, các câu hỏi pháp lý nảy sinh là liệu một số khía cạnh của chiến lược sàng lọc loại trừ (exclusionary strategies) (ví dụ, loại trừ các công ty thuốc lá) có phù hợp với nghĩa vụ ủy thác (fiduciary duties) hay không (được mô phỏng theo những gì một người thận trọng có thể làm). Ngày nay, một số tiêu chuẩn pháp lý và quy định cho thấy rằng việc không tích hợp các khía cạnh của ESG có thể không phù hợp với nghĩa vụ ủy thác. Sáng kiến Tài chính của Chương trình Môi trường Liên hợp quốc (UNEP FI), cùng với hăng luật Freshfields và Nguyên tắc đầu tư có trách nhiệm của Liên hợp quốc (PRI), đã xem xét những câu hỏi này trong thập kỷ qua. Phân tích của họ (trên khắp các khu vực pháp lý/ các quốc gia) lập luận rằng nghĩa vụ ủy thác của nhà đầu tư yêu cầu họ phải thực hiện những điều sau:

- Kết hợp các vấn đề ESG vào quá trình phân tích đầu tư và ra quyết định, phù hợp với khung thời gian đầu tư của họ
- Khuyến khích các tiêu chuẩn cao về hiệu suất các hoạt động ESG ở các công ty hoặc đơn vị khác mà họ đầu tư
- Hiểu và kết hợp các ưu tiên liên quan đến tính bền vững của người thụ hưởng (ở các quỹ hưu trí hay bảo hiểm) và người tiết kiệm (ở các ngân hàng), bất kể những ưu tiên này có trọng yếu về mặt tài chính hay không

Kể từ năm 2021, các cập nhật quy định bao gồm Chỉ thị EU Shareholder Rights Directive II, the UK Stewardship Code, và hướng dẫn của US Department of Labor (Bộ Lao động Hoa Kỳ - DoL).

Đáng chú ý, trong thập kỷ qua, giọng điệu trong hướng dẫn của DoL Hoa Kỳ đã dao động nhưng bất chấp điều đó, vấn đề là các nhà đầu tư phải lưu ý các yêu cầu pháp lý liên quan đến việc tích hợp ESG.

Giảm Rủi Ro Đầu Tư và Tăng Lợi Nhuận Đầu Tư:

Nhiều nhà đầu tư tìm cách tích hợp ESG vào quy trình đầu tư để hiểu rõ hơn và giảm thiểu rủi ro đầu tư. Một số cũng mong muốn nâng cao lợi nhuận thông qua ESG bằng cách tìm kiếm mức alpha cao hơn. Các cuộc khảo sát gần đây cho thấy nhiều công ty làm như vậy để giảm rủi ro hơn là tăng lợi nhuận, nhưng một số công ty làm như vậy vì cả hai lý do.

Các công cụ và kỹ thuật khác để sử dụng trong phân tích và nâng cao chất lượng của các hoạt động tương tác đầu tư và quản lý tài sản:

Đánh giá theo các cuộc khảo sát ESG được thực hiện bởi cả giới học thuật và nhà đầu tư, không phải tất cả các công ty đều tin rằng việc tích hợp ESG dẫn đến lợi nhuận được điều chỉnh theo rủi ro (risk-adjusted returns) tốt hơn. Tuy nhiên, nhiều công cụ tích hợp ESG, chẳng hạn như thẻ điểm, có thể được sử dụng để tương tác với các nhóm quản lý công ty và hỗ trợ các hoạt động quản lý tài sản. Những công cụ tương tự này cũng có thể nâng cao tính rõ ràng của mô hình kinh doanh của công ty nhận đầu tư.

Rủi Ro Danh Tiếng Ở Cấp Độ Công Ty:

Các công ty đầu tư có thể coi việc tích hợp ESG là cần thiết để đảm bảo danh tiếng vững chắc và hạn chế rủi ro danh tiếng với các bên liên quan. Bằng chứng về các quan điểm khác nhau trong thế giới doanh nghiệp có thể được tìm thấy trong “Statement on the Purpose of a Corporation” của Business Roundtable (tháng 8 năm 2019) được ký bởi 181 CEO (bao gồm cả CEO của các ngân hàng đầu tư lớn và nhà quản lý tài sản), những người đã cam kết lãnh đạo công ty của họ để đạt được mục tiêu lợi ích của tất cả các bên liên quan—khách hàng, nhân viên, nhà cung cấp, cộng đồng và cổ đông.

Những CEO này đã viết:

Mặc dù mỗi công ty riêng lẻ đều phục vụ mục đích riêng của công ty nhưng chúng tôi có chung cam kết cơ bản với tất cả các bên liên quan. Chúng tôi cam kết:

- *Mang lại giá trị cho khách hàng của chúng tôi. Chúng tôi sẽ tiếp tục phát huy truyền thống của các công ty Mỹ đi đầu trong việc đáp ứng hoặc vượt quá sự mong đợi của khách hàng.*
- *Đầu tư vào nhân viên của chúng tôi. Điều này bắt đầu bằng việc bù đắp cho họ một cách công bằng và mang lại những lợi ích quan trọng. Nó cũng bao gồm việc hỗ trợ họ thông qua giáo dục và đào tạo nhằm giúp phát triển các kỹ năng mới cho một thế giới đang thay đổi nhanh chóng. Chúng tôi thúc đẩy sự đa dạng và hòa nhập, nhân phẩm và sự tôn trọng.*
- *Giao dịch công bằng và có đạo đức với các nhà cung cấp của chúng tôi. Chúng tôi tận tâm phục vụ với tư cách là đối tác tốt cho các công ty khác, lớn và nhỏ, giúp chúng tôi hoàn thành sứ mệnh của mình.*
- *Hỗ trợ các cộng đồng nơi chúng tôi làm việc. Chúng tôi tôn trọng mọi người trong cộng đồng của mình và bảo vệ môi trường bằng cách áp dụng các hoạt động bền vững trong toàn bộ hoạt động kinh doanh của mình.*
- *Tạo ra giá trị lâu dài cho các cổ đông, những người cung cấp vốn cho phép các công ty đầu tư, phát triển và đổi mới. Chúng tôi cam kết minh bạch và gắn kết hiệu quả với các cổ đông.*

Mỗi bên liên quan của chúng tôi đều rất cần thiết. Chúng tôi cam kết mang lại giá trị cho tất cả họ, vì sự thành công trong tương lai của các công ty, cộng đồng và đất nước của chúng tôi.

Một thành phần cốt lõi của khảo sát thương hiệu người tiêu dùng là thái độ đối với tính bền vững và khí hậu, cũng như nhận thức về sự đa dạng và hòa nhập. Do đó, quản lý rủi ro và cơ hội ESG trở thành một phần quan trọng trong việc quản lý giá trị thương hiệu và danh tiếng của bất kỳ doanh nghiệp nào.

Hung Ninh – ESG Transformation Lead

[YTT Consulting](#)