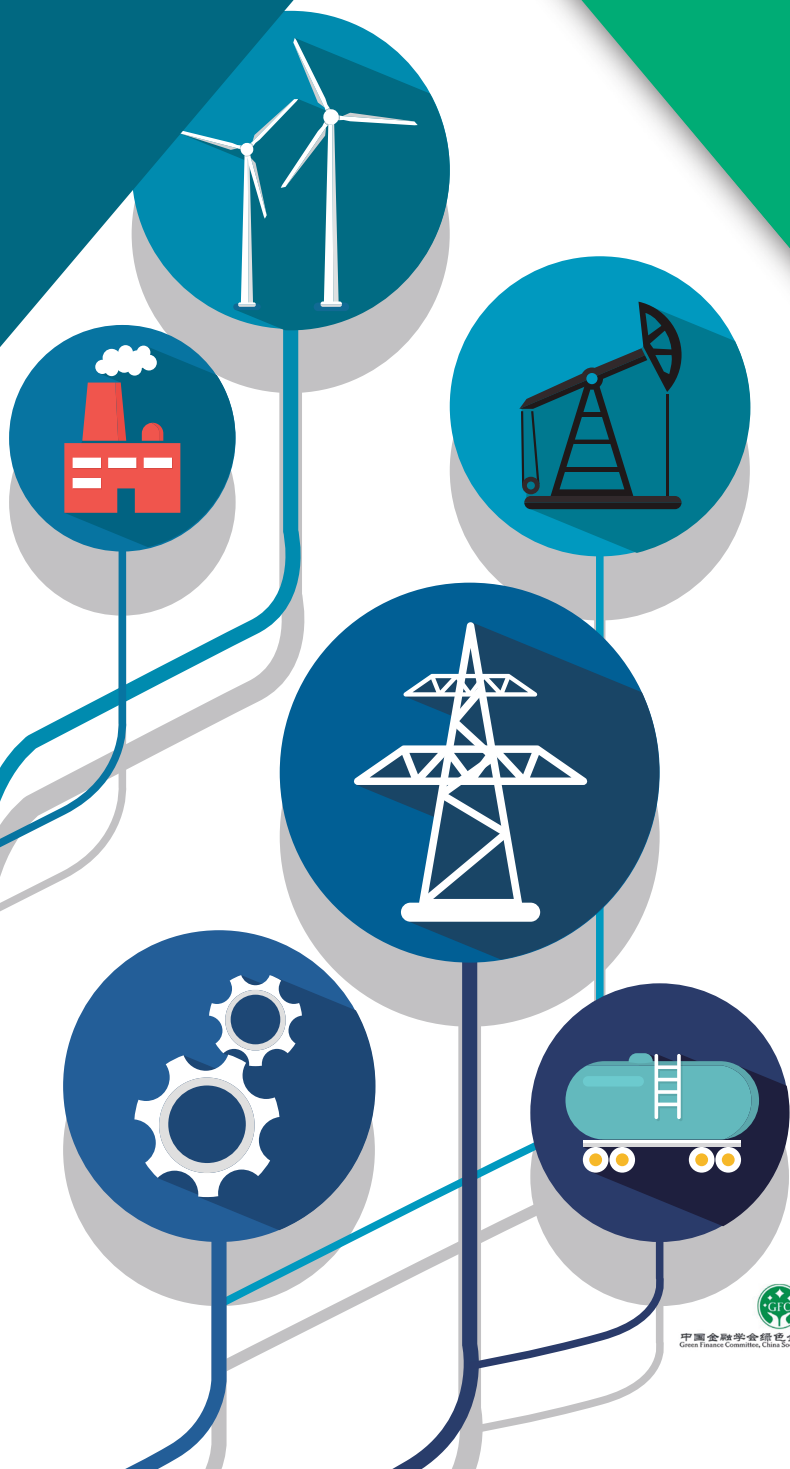


中英金融机构 气候与环境信息 披露试点

2018

年度进展报告



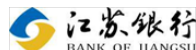
中英金融机构 气候与环境信息 披露试点

2018 年度 进展报告

试点牵头机构



试点参与机构



FOREWORD

前言

近年来，应对气候变化、治理环境污染，促进人与自然和谐共存，已成为全球经济社会可持续发展的核心议题。在金融领域，绿色金融理念逐渐深入人心，绿色金融相关工作不断取得进展。主流金融机构也日益重视自身的环境信息披露工作。

及时而准确地获得气候和环境相关的机遇与风险信息，是绿色金融市场的重要基础。2017年6月，联合国金融稳定委员会的气候相关财务信息披露工作组（TCFD）发布了《气候相关财务信息披露工作组建议报告》（以下简称TCFD框架），为投资者、贷款人和金融机构评估与气候相关的风险和机遇提出了框架和建议。在中国，绿色金融已上升为国家战略。七部委联合发布《关于构建绿色金融体系的指导意见》；中国银监会制定了《绿色信贷统计制度》并组织主要银行开展绿色信贷自评价；中国证监会也对上市公司环境信息披露进行了统一的规范。

基于上述背景，在2017年12月15日举行的第9次中英经济财金对话上，中英两国政府同意加强在绿色金融领域的合作，鼓励两国金融机构共同开展环境信息披露试点。随之，中国金融学会绿色金融专业委员会（以下简称绿金委）和伦敦金融城联合衔接10家中英金融机构¹，共同试点气候与环境信息披露工作。各试点机构根据TCFD的建议，结合本国、本机构的实际情况，探讨环境信息披露的目标、内容、方法及行动计划。

在绿金委主任马骏和伦敦金融城绿色金融倡议主席Sir Roger Gifford的指导下，在中方牵头机构工商银行（由殷红负责）和英方牵头机构PRI（由EDWARD负责）的协调推动下，试点工作取得了明显进展。其间，获得了第三方伙伴²为试点提供的智力支持，在此一并表示感谢！

本报告为2018年度进展报告，总结了中英金融机构环境信息披露试点迄今为止的工作进展和成效，并以案例形式展示各试点机构的工作成效。

1. 10家试点金融机构包括中国工商银行、兴业银行、江苏银行、湖州银行、华夏基金、易方达基金、汇丰银行、Aviva、Hermes投资公司和Brunel养老基金。

2. 包括TCFD秘书处、UNEP-FI、CDP、SP Trucost、过渡途径倡议、2投资倡议、Syntao、北京公共和环境事务研究所、彭博等。

01

MAJOR CONFERENCES AND CONSENSUS IN 2018 2018 年的主要会议及共识

中英金融机构环境信息披露试点的目标是：促进全社会对金融机构环境信息披露意义和作用的了解，形成推动绿色金融各项工作的良好社会环境；在不占用财政资源的条件下，引导更多金融资源进入绿色领域和抑制金融资源进入到污染和高碳行业，推动经济向绿色化转型；帮助金融机构识别、量化和规避各类与环境相关的金融风险，增强金融机构抵御风险的能力，进而提升金融系统的稳健性。

2018 年，中英金融机构环境信息披露试点工作组先后于北京和伦敦举行了三次会议。在绿金委和伦敦金融城的组织协调下，与会的试点机构代表和相关国际组织、智库的专家就环境信息披露的意义、目标、方法和时间表等进行了探讨并达成共识。中方试点金融机构也先后三次开展研讨，确定了“中国金融机构环境信息披露试点工作方案”和“中方试点金融机构环境信息披露目标框架”，并发布中方试点工作进展报告¹。

中英双方认为：环境和气候因素正在对金融机构的市场和风险产生越来越大的影响。开展环境信息披露有助于提升金融机构应对环境与气候风险的能力。试点机构需要通过情景分析和压力测试量化工具，测算环境与气候因素对金融机构的影响，以及金融机构自身经营活动、投融资活动对环境的影响。应加强研究和创新，从数据积累、系统建设、模型开发、量化方法、成果运用等方面进行探索。中英双方将共同探索环境与气候相关信息的测算方法和模型。

中英双方同意：随着环境信息披露试点工作的推进，试点金融机构对环境因素带来的市场机遇与风险的识别和管理能力将得到进一步提升。环境信息披露的开展需要进一步凝聚投资人、贷款人、资管人、融资人等多方的力量，形成推动经济绿色化和可持续发展的持久动力。中英双方应密切沟通与合作，及时传播试点的进展突破、实践经验、阶段成果，进一步提升公众在环境信息披露方面的共识。

中英金融机构环境信息披露试点工作组将致力于通过会议、研讨会、金融机构的参与和发布报告等方式，提高对 TCFD 建议和中国环境信息披露报告框架的认识；通过研讨会、出版物和使用现成的工具，加强金融机构对 TCFD 框架的理解和借鉴，以及对环境风险量化测算方法的运用等能力建设；通过发表年度进展报告，披露试点金融机构的环境信息披露工作进展。

1. 中英会议分别在 2018 年 1 月 11 日、3 月 19 日和 7 月 23 日举办，中方试点机构会议举办日期为 2018 年 2 月 7 日、4 月 21 日和 6 月 11 日。

专栏

KEY THEMES FROM THE FIRST YEAR OF THE PILOT
试点第一年的关键主题

在上述活动中，与会各方的研讨聚焦在以下主题：

1) **同行交流的益处。**参与机构非常重视与来自其他市场以及不同金融领域的同行们一起，围绕执行TCFD和其他披露框架进行信息和经验交流。这有利于集思广益，从不同视角来看待问题，以及探讨如何启动、实施披露框架。

2) **气候和环境风险因素的实质相关性在上升。**气候变化和环境污染的影响日益明显。在财务风险方面，信用评级机构穆迪指出，涵盖11个行业、高达2万亿美元的评级债务正面临着即期或新出现的气候相关风险。¹国际能源署的研究指出，为了实现《巴黎协定》把全球气温上升限制在两度以内的目标，到2024年，将有26万亿美元的资本需要重新配置²。

3) **一个灵活的共同框架的价值。**TCFD的建议目前已有超过500家官方支持者，包括287家金融机构，代表着近100万亿美元的资产。与此同时，也存在其他的环境信息披露框架，例如中国制定的框架。一个具有可比性的方法可以降低参与者的执行成本。与会者还提到，由于参与机构处于不同市场且具有不同规模、战略和运作机制，报告框架的灵活性对于环境信息披露的推广尤为重要。

4) **需要制订多年执行计划。**披露往往是企业和金融机构最后10%的工作，因此，执行披露框架并不是立即能实现的，一般需要几年的时间。决定将试点期限延长为3年正是基于这一点考虑。图1总结了在3年间执行TCFD建议的方法。第一年的侧重点是确保内部支持，建立内部流程以及进行初步披露。第二、第三年将工作扩展到风险管理、识别有用指标、细化不同部门的工作以及情景分析。

5) **创新和数据收集的挑战。**在执行披露框架方面，参与机构提到的一个共同挑战是，能否获取企业披露的可影响财务决策的、与气候环境相关的实质性信息。试点研讨会的一个主题就是，技术和数据采集的发展可以提供关于气候环境风险的替代性信息来源，而不依赖于企业的披露。

6) **情景分析的演变和应用。**传统上来说，碳和环境披露依靠历史数据。但是，有些环境问题，特别是气候变化，是非线性的，并随着时间推移而增加。情景分析已经是投资和贷款决策常用的方法，它也可以用于气候和环境问题，来帮助金融机构了解这些风险因素的聚集如何影响近期至中期的投资组合和贷款报表。

1. 穆迪投资者服务（2015年11月）环境风险热力图

2. 未发布的研究

02

PROGRESS OF ACTION IN 2018 2018 年的行动进展

（一）中英联合发布行动方案

在共识的基础上，2018 年秋季，中英双方联合发布了《中英金融机构环境信息披露试点工作组行动方案》，鼓励试点金融机构开展环境信息披露。

披露将遵循如下原则：

- 指标可比。各金融机构所披露的信息参照较为一致的框架、计算方法和工具，使结果具有可比性。
- 因地制宜。试点机构应借鉴气候相关财务信息披露工作组（TCFD）所提出的披露建议，从本国的监管要求与本机构的实际情况出发，确定合适的披露框架和披露内容。
- 循序渐进。设定时间表，渐进性地开展披露工作。在披露金融机构投融资对环境的影响时，可以采取分行业推进的方式。

1. 中方试点金融机构的行动方案

（1）中国商业银行环境信息披露行动计划（详见表 1）

· 第一阶段：2018-2019 年，部分试点银行披露 2018 年度绿色信贷（中国银监会口径）对环境的影响。在中国银监会测算方法基础上，梳理基础数据，对符合披露要求的逐步披露。

· 第二阶段：2020 年，对电力、水泥、电解铝行业（视数据获取程度）信贷结构调整的环境效益进行披露；对环境因素对信用风险的影响进行情景分析和压力测试，并进行相应披露。

· 第三阶段：2021 年，鼓励试点银行根据自身业务特点，选择更多投融资行业进行环境影响情景分析和压力测试，并探索充实披露的内容，进一步扩大披露比例，完善环境风险分析方法。扩大参与环境信息披露工作的金融机构数量。

（2）中国资产管理机构行动计划

第一阶段为准备阶段，争取启动部分内容的披露，在第二和第三阶段逐步扩充披露的内容。准备阶段的具体工作内容包括：

- 与第三方机构合作，收集基础数据，建立资管机构所持有资产对环境影响的指标体系，以及环境风险对所持资产估值和违约概率影响的分析方法（如压力测试方法）。
- 建立与完善相关的研究、投资与风险控制的制度。

表 1 中国商业银行环境信息披露试点机构行动计划

时间	目标	定性指标	定量指标
第一阶段 (2018-2019年)	试点银行结合自身情况，披露 2018 年度绿色信贷（银监会口径）对环境的影响。在银监会测算方法基础上，梳理基础数据，对符合披露要求的逐步披露。	<ol style="list-style-type: none"> 1. 治理：描述商业银行董事会及管理层在绿色金融发展方面所起到的作用 2. 战略：描述商业银行在发展战略规划中关于绿色信贷的发展战略，显著提升商业银行的绿色发展水平 3. 政策制度：描述商业银行完善绿色信贷政策，推动信贷结构绿色调整方面的措施 4. 风险管理：描述商业银行加强环境风险管理的流程和措施 5. 绿色金融创新 6. 实践案例 7. 研究成果 8. 年度成效 	<ol style="list-style-type: none"> 1. 绿色信贷余额 2. 绿色信贷占比 3. 折合减排标准煤 4. 减排二氧化碳当量 5. 减排化学需氧量 6. 减排氨氮 7. 减排二氧化硫 8. 减排氮氧化物 9. 节水 10. 绿色运营指标：包括绿色办公、车辆能源消耗 11. 绿色信贷培训小时数、人次 12. 碳排放：直接温室气体排放、间接温室气体排放、废弃物统计等 (注：各家试点银行可视情况进行差异化披露。)
第二阶段 (2020年)	试点银行结合自身情况选择电力、水泥、电解铝等行业进行环境影响和环境风险分析、评估，并进行相应披露。	<p>同上。</p> <p>进一步完善上述定性披露的内容。</p> <p>对环境影响和环境风险进行分析、评估，探索开展电力等高排放行业环境影响和环境风险情景分析与压力测试，并结合自身情况进行相应披露。可以包括：</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 可能对银行经营带来环境风险的内外因素； 2. 环境风险分析、评估的思路、方法、工具； 3. 银行对环境因素的承受能力，银行采取的环境风险管理措施。 	<p>同上。</p> <p>增加特定行业环境影响和环境风险情景分析和压力测试相关信息。可以包括：</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 电力等重点排放行业的结构调整目标； 2. 环境因素对电力等行业信用风险影响的压力测试方法、模型和结论等相关信息； 3. 电力等行业信贷结构调整的环境效益测算信息。
第三阶段 (2021年)	鼓励试点银行根据自身业务特点，扩大环境影响和环境风险的情景分析和压力测试，并进行相应披露；进一步完善分析方法。争取扩大参与环境信息披露工作的金融机构数量。	同上，进一步完善定性指标披露内容	<p>同上</p> <p>进一步扩大环境影响和环境风险分析与压力测试的行业范围，并进行相应披露。</p>

- 开发包含环境因素的投资策略与基金产品。
- 根据已加入的国际性与地域性的责任投资组织要求，提供责任投资报告。
- 研究与测算投资组合的环境披露指标与披露内容格式。
- 协助监管部门 / 协会研究与建立资管机构环境信息披露的指引或框架。
- 评估公开披露环境信息与受托人职责的关系，并向监管部门与协会提供研究支持与建议。

2. 英方试点金融机构的行动方案（详见图 1）

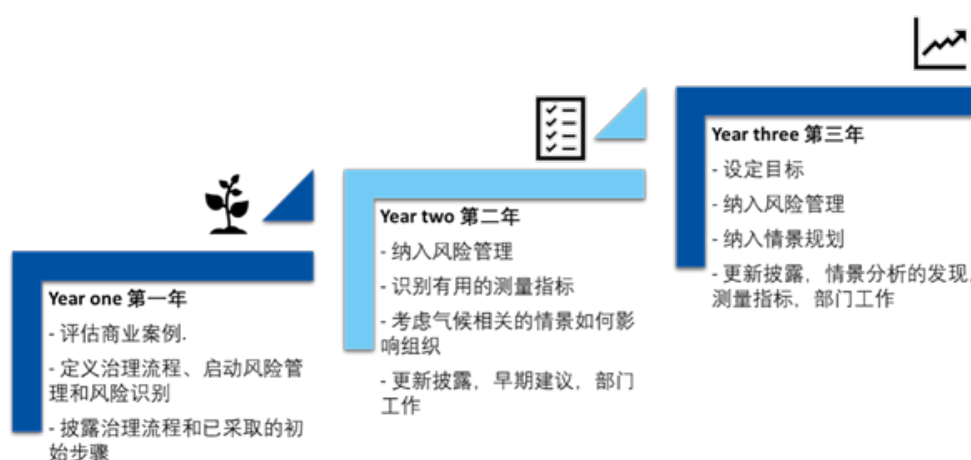


图 1 TCFD 三年执行计划概要¹

（二）中方构建环境信息披露目标框架

在解读和梳理国内外披露内容的基础上，中方试点机构尝试搭建了环境信息披露目标框架。主要包括如下两个部分：

1. 环境相关定性信息和指标。包括本机构与环境相关的战略与目标、治理结构、政策制度、环境风险和机遇的影响、风险管理及流程、绿色金融创新及实践案例、绿色金融研究及成果，以及下一年度的行动目标与计划等。

2. 定量指标及情景分析。其中，定量指标涵盖金融机构自身经营活动对环境产生的影响（见表 2），以及本机构的投融资对环境的影响（见表 3）。试点机构还可通过情景分析量化，测算环境因素给金融机构带来的风险和影响，如对电力、钢铁、水泥等高排放行业的环境影响、环境风险进行情景分析和压力测试。

1. 节选自 TCFD 秘书处关于执行 TCFD 建议的介绍

表 2 金融机构经营活动对环境产生的影响

经营活动直接产生的温室气体排放和自然资源消耗（相当于 Scope1）	自有交通运输工具所消耗的燃油
	自有采暖 / 制冷设备所消耗的燃料
	营业、办公活动所消耗的水
采购的产品或服务所产生的间接温室气体排放和间接自然资源消耗（相当于 Scope2）	营业、办公所消耗的电力
	营业、办公所使用的纸张
	购买的采暖 / 制冷服务所消耗的燃料
	雇员因公乘坐公共交通工具所消耗的能源
环保措施所产生的效果	开展在线业务、无纸化办公等所替代的资源和能源消耗
	为提升员工及社会大众的环保意识所举办的培训活动或公益活动

表 3 金融机构投融资对环境产生的影响

绿色信贷余额及占比	绿色信贷余额
	绿色信贷占比
绿色信贷金额变动折合减排情况	折合减排标准煤
	折合减排二氧化碳当量
	折合减排化学需氧量
	折合减排氨氮
	折合减排二氧化硫
	折合减排氮氧化物
	折合节水
	在特定行业的投融资所产生的环境影响
在特定行业的投融资金额变化	
在特定行业的信贷结构变化	
上述变化对环境的影响	

金融机构可根据自身的实际情况，决定对前述定性、定量指标的披露程度，并采取不同的披露形式，包括发布专门的可持续发展报告，在社会责任报告中开辟环境信息专栏，或者将环境相关信息有机融入年报和社会责任报告等。

（三）中英试点机构推进环境信息披露

2018 年以来，两国试点金融机构根据试点行动计划，积极推进各自的环境信息披露，取得良好进展。详见附件案例。

ICBC  中国工商银行

 兴业银行
INDUSTRIAL BANK CO.,LTD.
好银行 助生活更美好  1988-2018

 江苏银行
BANK OF JIANGSU

 湖州银行
BANK OF HUZHOU

 华夏基金
CHINA ASSET MANAGEMENT

 E Fund

 AVIVA


BRUNEL
Pension Partnership

Environment Agency
Pension Fund

HSBC 


HERMES
INVESTMENT MANAGEMENT

PARTICIPANT CASE STUDY ANNEX
附录：参与机构案例研究

- 10 / 英杰华 (Aviva)
- 11 / Brunel 养老金管理公司 (Brunel)
- 13 / 英国环境署养老基金 (EAPF)
- 17 / Hermes
- 21 / 汇丰
- 23 / 中国工商银行
- 26 / 兴业银行
- 28 / 江苏银行
- 31 / 湖州银行
- 33 / 华夏基金
- 35 / 易方达基金



英杰华 (Aviva)

作为一家国际保险集团，我们的可持续性和财务实力有一个有效的风险管理系统作为支柱。我们从 2004 年起就在年报中报告气候变化信息。我们以多重角色作出披露：我们既是资产所有人，资产价值达 4900 亿英镑；我们也是保险公司，总保费为 276 亿英镑；我们还是资产管理人，在管资产为 3530 亿英镑。

在英杰华集团董事会层面，有两个委员会监督与气候相关的风险管理：董事会风险委员会和董事会治理委员会。

英杰华曾参与到气候相关财务信息披露工作组（TCFD）建议的制定中，并将此作为我们披露的指南。我们 2016 和 2017 英杰华年报和账户中包含了高水平的响应。我们最新的更详细的响应可以在这里看到 (<https://www.aviva.com/social-purpose/climate-related-financial-disclosure/>)。

英杰华执行 TCFD 建议的战略包括进行符合建议的气候相关情景分析，在可能的情况下使用经一致同意的行业 / 子行业情景和时间范围。情景分析的结果应该促进把环境、社会和治理（ESG）因素内嵌到所有内部决策和业务流程中。尤其应该辅助识别气候风险和机遇，以采取合理行动来管理风险、抓住机遇。

我们今年的工作目标是识别合理的气候相关的情景，评估这些情景，并为情景分析的结果建立报告格式。为了做到这一点，我们继续与行业协会、同行（资产所有人、资产管理人和保险公司）、学术界、专业机构、外部咨询机构、监管方和国际机构一起合作，推动情景和分析的一致性，以提供全面和可比的信息。

英杰华的气候相关的情景分析借鉴我们业务的丰富专长，并具有一支跨学科的团队，包括集团风险、集团资本、财务、英杰华投资者、集团保险、普通和寿险业务、企业责任和公共政策等团队。它涵盖了转型和实体风险及其对于资产负债表上资产和负债两边的影响。而且在合适的时候利用我们现有的经济资本建模能力，尤其是我们的自然巨灾建模能力。

英杰华已加入联合国环境规划署金融机构资产所有人 / 资产管理人试点项目，通过试行建议来提升气候信息透明度，并且联合开发情景、模型和方法等。这些将在项目完成后公开。这将让其他投资者延续或扩大此项联合工作，鼓励更广泛的投资群体来评估他们如何去适应和促进更具气候韧性和低碳的经济。

我们争取在 2018 年披露中首次报告情景分析结果。



Brunel
养老金管理公司
(Brunel)

Brunel 成立于 2017 年 7 月，它将监督 10 个¹ 英国地方政府养老基金的资产（大约 300 亿英镑 /400 亿美元）的投资。

管理气候变化风险

Brunel 意识到气候变化对于经济、市场和社会是一个系统性风险，有可能对我们组合的投资回报产生重大影响，从而影响到我们伙伴客户的基金。因此，气候变化被识别为一个战略和投资优先重点。

Brunel 大力倡导提高透明度，并将按照气候相关财务信息披露工作组的建议进行披露。我们的方法总结如下，我们致力于随着我们投资策略和运用的展开，将进行更广泛的披露。

治理

我们通过负责任投资和守护政策来沟通我们的承诺。这两项政策由董事会批准。董事会实行集体问责，但日常的运营问责由首席负责任投资官负责。

Brunel 的董事会、高管和投资团队全部大力倡导有效管理气候变化，通过各种活动的演讲，分享专长并确保其融入到我们自己所有的投资和运营实践中。

战略

Brunel 评估气候变化影响的框架包含适应和实体风险（气候变化后果带来的风险）以及向低碳经济转型带来的风险和机遇（应对气候变化根源带来的风险）。

我们也意识到协作的力量，我们是气候变化投资者小组（Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC)），气候行动 100+（Climate Action 100+）和负责任投资原则（Principles for Responsible Investment）的成员。

风险管理

Brunel 不支持完全撤资，但我们致力于上市组合的去碳化，提供碳足迹以辅助减少对客户未经奖励的碳风险和低碳组合的机遇。气候风险是作为 Brunel 组合的一部分进行评估，并横跨所有资产类别。

我们的首席负责任投资官也是转型路径倡议（Transition Pathway Initiative (TPI)）的联席主席，此倡议评估高碳行业的上市公司如何准备向低碳经济转型。这个工具用于评估单个持有资产和组合的风险，同

时给我们的守护活动提供信息。

测量指标和目标

Brunel 管理人所做的投资将形成对公司最重大的气候影响。

但是，我们也致力于捕捉来自于我们自己运营的排放。2019 年的重点是设计和执行机制，通过 Brunel 的风险、会计、投资和报告系统捕捉我们所有与气候相关的测量指标。例如：

- 捕捉与出行、能源和用水相关的运营排放数据
- 所有管理人的选择和监控都要求提供气候和碳风险分析，以及鼓励对 TCFD 作披露。
 - 关于年度参与计划清晰的投票立场
 - 发展能力，对每一支客户基金提供以下信息：
 - 积极低碳机遇的细节和案例研究
 - 所有上市组合的碳足迹
 - 所有上市组合的化石燃料敞口
 - 针对不同资产类别建立其他碳和气候变化相关的测量指标

待我们建立好机制去捕捉全部所需测量指标后，Brunel 将根据其合理的影响范围设定目标。

1. 埃文 (Avon)，白金汉郡 (Buckinghamshire)，康沃尔 (Cornwall)，德文 (Devon)，多赛特 (Dorset)，英国环境署，格罗斯特郡 (Gloucestershire)，牛津郡 (Oxfordshire)，萨默赛特 (Somerset) 和威尔郡 (Wiltshire) 基金

介绍

我们是英国政府环境署的养老基金。我们有 39,500 名成员，总体融资率为 103%，有 35 亿英镑在主动管理中。EAPF 是 280 亿英镑的 Brunel 养老金伙伴关系的一部分，这是一个包含英国 10 个地方政府养老金的基金池。

Environment Agency
Pension Fund

英国环境署养老基金
(EAPF)

行业参与及对负责任投资的贡献

我们一直支持金融稳定委员会气候相关财务信息披露工作组 (TCFD) 的工作。此工作组由 G20 财长和央行行长发起，在 2015 年 12 月成立，任务是要设计一套建议，以进行一致的披露，“这将帮助金融市场主体了解他们与气候相关的风险”。

我们根据气候相关财务信息披露工作组 (TCFD) 的建议进行披露，这些建议的构建围绕着四大主题领域，代表了组织运营的核心要素：

- **治理** - 组织围绕着气候相关的风险和机遇的治理。
- **战略** - 气候相关的风险和机遇对于组织业务、战略和财务规划的实际和潜在的影响。
- **风险管理** - 组织用于识别、评估和管理气候相关风险的流程。
- **测量指标与目标** - 用于评估和管理主要气候相关风险和机遇的测量指标与目标。

我们展示了直接的支持（即贡献于 2017 年 TCFD 的意见咨询）以及通过积极参加行业倡议，成为会员（例如，在 2017 年 12 月支持可持续发展会计 (A4S) 声明）。我们在与公司和投资行业的组织对话中促进 TCFD 建议，参见 TCFD 网站 (www.fsb-tcfid.org/)。我们也通过将我们的披露与 TCFD 建议做到一致来表达支持。今年我们很高兴可以通过我们的负责任投资原则 (PRI) 年度报告来表达我们对 TCFD 的支持。我们在执行 TCFD 建议的进展和更广泛的工作总结如下：

治理（通过政策影响来应对气候变化影响）

我们于 2015 年 10 月发布了《通过政策影响来应对气候变化影响》，并在 2017 年进行了更新，向我们的成员展示，即使随着气候变化显现，我们也有可信的计划，实现强劲的长期财务回报。我们相信，财务风险和机遇将来自于影响、监管和政策，伴随着因替代性解决方案和技术创新而加剧的竞争。

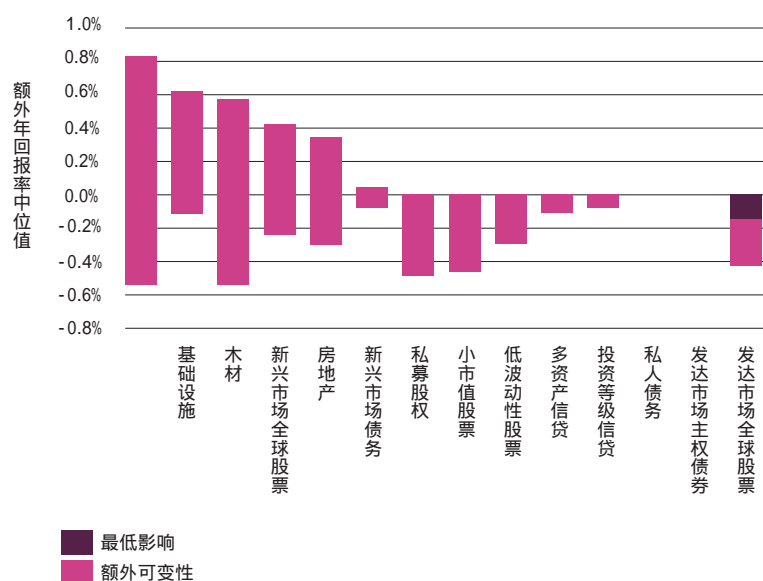
在政策中我们指出，阻碍我们实现目标的最大壁垒是不能获得实质性气候风险信息的准确披露来支持我们做出知情的投资决策。

执行政策所取得的进展在我们的年报和财务报表中报告，并由环境署养老金委员会（还有审计、风险和保障委员会）批准。首席养老金事务官是评估和管理气候相关议题的主要负责人。

战略

从 2005 年起，与气候相关的风险和机遇就一直是我们股权策略的一部分，并从 2010 年起纳入到更广泛的战略性资产配置中。当时我们跟全球其他资产所有人合作，加入由美世（Mercer）牵头的调查，考虑气候变化情景对战略性资产配置的影响。这在 2014 年的后续研究“在气候变化时代投资”中得到进一步提升。此研究提供了 4 种气候变化情景，研究了超过 10 种不同资产类别在 35 年的期间受到的影响。我们定制化的报告公布在我们网站的气候变化风险区域。

气候对不同资产类别回报的影响（35 年）



来源：在气候变化时代投资

<https://www.mercer.com/content/dam/mercer/attachments/global/investments/mercer-climate-change-report-2015.pdf>

十多年以来，我们一直在逐渐地将 ESG 议题的影响效果评估纳入到我们的投资策略中。这些影响可能来自多重因素，例如，排放和水安全等。每年有越来越多的科学分析研究对世界和在金融市场的影响，使得我们可以发展此项工作、进行分享和持续改进。

我们将“在气候变化时代投资”研究中的调查纳入到我们自己的战略资产配置（SAA）审议中，以提供信息帮助建立强健的组合，投资策

略定位是减少风险，并最大化气候变化带来的机遇。

我们的战略特别聚焦于识别来自可带来竞争和替代性选项的技术变革和创新的财务机遇。其中一个例子是识别来自投资实体资产的机遇，包括房地产、基础设施、林业和农业用地。对此，我们用的是汤森集团（Townsend Group）（15%的战略资产配置）。此项委托优先考虑可满足我们财务目标的长期负责任投资，偏向于积极投资在实体资产，例如能效建筑、可再生能源项目、公共交通、水处理设施、生态友好型耕种和可持续林业。

风险管理

基金致力于和其他方合作，与公司一起减缓和 / 或适应气候变化。我们主要的项目是基于转型路径倡议。

但是，我们也与很多其他组织合作，鼓励积极的行动。我们在报告中也强调了这些行业协作活动。

监测和测量指标

基金使用一系列工具来帮助我们确定与气候变化相关的风险水平。某些资产类别会比其他的更成熟和量化。在上市股票和债券，化石燃料敞口分析和碳足迹给我们提供关于持有资产的绝对敞口和相对碳强度的有用信息，并且总结出支撑我们气候变化目标实现情况的报告指标。

私募股权和 TCFD 建议

作为 2017 年 ESG 调查的一部分，EAPF 私募股权（PE）组合¹的私募管理人第一次被问到他们遵循气候相关财务信息披露工作组（TCFD）建议的情况²。他们的回应总结如下，见表 1。

表 1 EAPF 组合中私募股权管理人与气候相关的活动

具有气候政策和目标	39%
无气候活动	11%
有一些气候活动	50%
CEO, CIO 和其他主管级员工，投资委员会负责气候相关议题	56%
瞄准低碳或具气候韧性的投资	56%
减少对碳密集型或化石燃料持有的组合敞口	39%
利用排放数据或分析做投资决策	28%
实行情景分析	17%
具备流程将气候相关风险纳入总体风险管理	33%
参与到被投资公司，鼓励更好地披露和实行围绕气候相关风险的做法	22%

来源：私募股权管理人，Robeco 私募股权公司，PRI

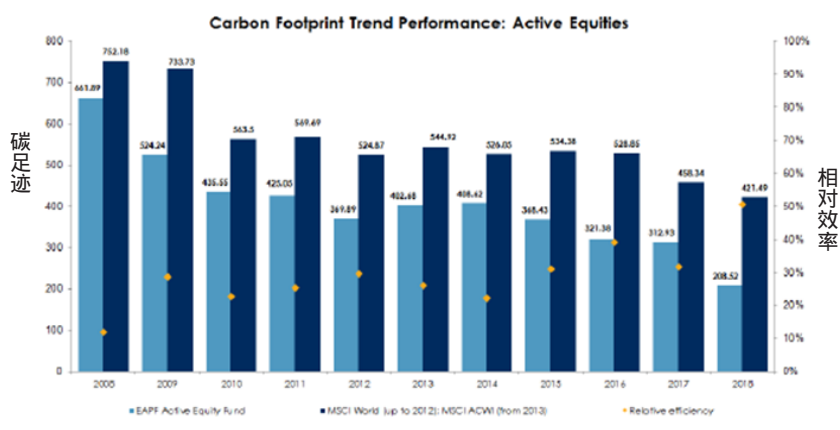
组合中接近 40% 被分析的管理人已经引入了气候相关的政策和目标。半数受访者回应已经采取一些活动来应对气候变化风险和机遇，而两个（主流收购）管理人目前没有从事任何气候相关活动。主管层级的员工和投资委员会最频繁负责监督和执行气候相关议题。

关于应对气候变化风险和机遇所采取的行动，大部分接受调查的管理人，包括所有聚焦清洁技术的管理人都瞄准低碳或者具有气候韧性的投资，或者降低对高排放或者化石燃料持有的组合敞口。只有 28% 的受访者现在在投资决策中使用碳排放数据或分析。17% 实行情景分析来管理排放风险和机遇。

我们也记录了我们的整个股权组合的碳足迹，现比我们自定义基准的碳效率高 55.26%，而我们主动债券的碳效率也比我们的债券基准高 37.35%。自 2017 年起，自定义基准的构成也发生了改变。

所以，总体来说，我们记录着 75% 在管资产的碳足迹。目前还没有记录主权债务敞口、货币或者非上市组合的碳足迹。但是我们也确实在监测分析工具的发展，如果这些工具有用并符合成本效益的话，我们将会考虑使用。

碳足迹趋势表现：主动股票



1. 特定机遇组合除外

2. 调查包含 18 个私募股权管理人，由我们一名基金经理进行。排除了处于下行模式的管理人，他们大多在向下管理组合。半数受访者聚焦于清洁技术和资源效率相关投资。

Hermes 气候风险和机遇管理

Hermes 投资管理公司成立时是英国电信（BT）养老金计划的内部管理人，但如今已经管理着全球 32 个国家 604 名客户的资金。我们的在管资产为 336 亿英镑，在 Hermes 股权所有权服务（EOS），我们就 3305 亿英镑的资产提供建议²。我们的大股东是联邦投资公司（Federate Investors Inc），一家美国的领先资产管理人。

Hermes 已经将遵循气候相关财务信息披露工作组（TCFD）的建议纳入到 Hermes 气候风险和机遇管理方法中。我们的方法涵盖我们的上市股票和信贷，私有房地产和基础设施资产。这是基于我们相信，我们可以在投资与守护之间创造正反馈环。我们的战略有四大要素：意识、融合、参与和倡导。



1 意识	2 融合	3 参与	4 倡导
投资组合经理了解其投资组合中的碳风险，哪些投资是最大的贡献者，以及相关的风险和风险缓释策略是什么。	投资组合经理将碳风险考虑因素与其他价值和风险考虑因素相结合，利用绿色投资机会或在碳风险和其他因素影响价值的情况中撤资。	我们担任自管投资或代客投资的签约管理人。若我们持有大量具有碳风险敞口的资产，我们将管理直接拥有的资产，并与公共和私营公司合作缓释碳风险。	我们与国内和国际的公共决策者和部门组织合作，鼓励促进向低碳经济过渡的政策或最佳实践。

<https://www.hermes-investment.com/uki/blog/press/hermes-opportunity-knocks-thanks-need-tackle-climate-change/>

TCFD 执行进展

我们去年在执行 TCFD 的要求方面取得了良好进展，特别是治理和风险管理。过去 3 年，我们一直在努力明晰我们的碳风险管理方法；我们每年都公开披露我们的活动。我们针对 90% 的在管资产报告去碳化活动。截至 2018 年 8 月，我们对 82% 的在管资产进行碳足迹测量。

1. 本案例研究由 Tatiana Bosteels 和 Christine Chow 准备。
2. 总在管资产数字包括 Hermes GPE LLP (“HGPE”) 管理或在其顾问协议之下的 63 亿英镑 /88 亿美元 /71 亿欧元的资产。HGPE 是 Hermes 基金管理有限公司 (Hermes Fund Managers Limited) (“HFM”) 和 GPE 合伙有限公司 (GPE Partner Limited) 的合资公司。HGPE 是一个独

立实体，并非 Hermes 集团的一部分。集团总在管资产中的 1.346 亿英镑 /1.888 亿美元 /1.535 亿欧元代表的是 HFM 的顾问委托。

来源：Hermes 截至 2018 年 3 月 31 日的的数据，除了两个组合，其 2017 年 12 月 31 日的总估值为 360 万英镑 /510 万美元 /410 万欧元。

随着我们理解的加深，我们在重新审视自己的管理方法和披露，希望在接下来两年可以完全符合 TCFD 的建议。

建立 Hermes 组合气候管理流程

Hermes 内部气候工作组旨在加强我们对于现行管理做法以外的碳风险的了解和分析。

因此，我们在建立一个全面的组合气候风险与机遇管理流程，涵盖碳建模工具、气候风险评估、理解两度情景分析、对价值的影响以及包括一个动态的碳足迹因素，贯穿投资和互动流程，并对不同资产类别和投资时间框架是有意义的。

我们的投资和参与的重合形成了一个持续的正反馈环。

此外，我们确保此流程可以被清晰地分解，这样，投资者、组合管理人和参与者就可以了解公司或者第三方转型和挑战假设的关键驱动因素。

流程的其中一个要素是 Hermes 内部“碳工具”，帮助基金经理和参与者都可以容易获得组合或者公司的碳风险信息。重要的是，此工具

治理	战略	风险管理	测量指标和目标
披露组织围绕着气候相关风险和机遇的治理	有实质信息时，披露气候相关风险和机遇对组织业务、战略和财务规划的实质和潜在影响。	披露组织如何识别、评估和管理气候相关的风险	有实质信息时，披露用于评估和管理气候相关风险和机遇的测量指标和目标
推荐披露	推荐披露	推荐披露	推荐披露
a) 描述董事会对气候相关风险和机遇的监督	a) 描述组织在短期、中期和长期识别的气候相关的风险和机遇	a) 描述组织识别和评估气候相关风险的流程	a) 披露组织用于评估气候相关风险和机遇且符合其战略和风险管理流程的测量指标
b) 描述管理层在评估和管理气候相关风险和机遇的角色	b) 描述气候相关风险和机遇对组织业务、战略和财务规划的影响	b) 描述组织管理气候相关风险的流程	b) 披露范围 1，范围 2，若有必要，范围 3 的温室气体排放和相关风险
	c) 描述组织战略的韧性，考虑到不同的气候相关的情景，包括一个 2 度或更低的情景	c) 描述识别、评估和管理气候相关风险的流程如何被纳入组织的总体风险管理	c) 描述组织所用于管理气候相关风险和机遇的目标，以及实现目标的绩效
全披露——全覆盖			
全披露——覆盖有待增加			
无披露——工作进展中			

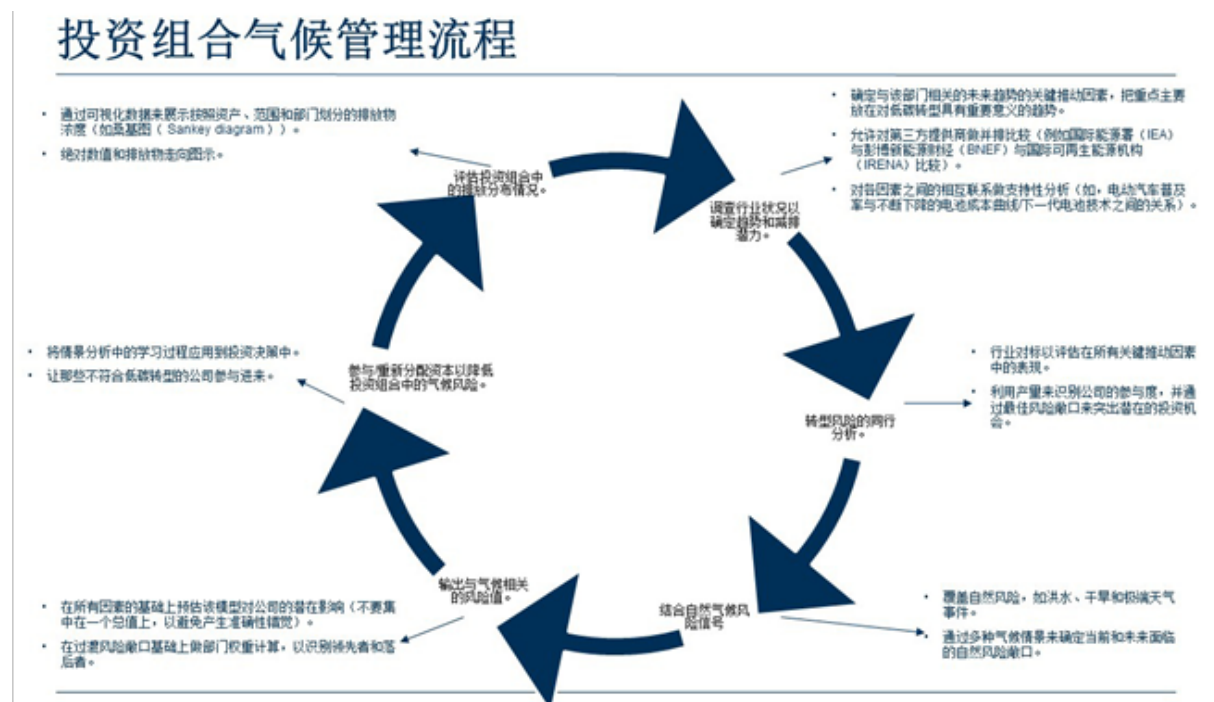
简洁地融合了我们的守护情报。它也可以计算气候影响的潜在财务影响，例如处于不同碳定价和政策情景中的一支投资基金的风险利润。

鉴于不确定性水平以及对基础假设缺乏了解，我们在谨慎地使用情景分析，在努力更加动态地评估风险。我们主要的发现是，深入参与到气候情景分析的流程是根本，可以最好地了解低碳转型并将其应用到参与和投资中。

我们并没有忽视使用来自产业模型的气候风险值输出结果，但考虑到不确定性的程度，它仅仅作为其中一个因素，还有一个深度的趋势和情景分析作为补充，希望可以有一个完整的公司和进展情况描述。

行动中的守护

守护和企业参与是我们气候流程正反馈环的关键要素，因为可以让我们向董事会提出风险和争议，以及鼓励采取行动应对，同时捕捉在公司战略和商业计划中动态流程的情报。参与结果的深度在我们与泰国暹罗水泥气候参与的例子中可以有所反映。



Hermes 与暹罗水泥的气候参与

背景

暹罗水泥有限公司 (SCG) 是泰国一家多元化的工业公司。公司的运营包括水泥制造、石油化工制造、纸张和包装制造、建筑产品制造和分销。

2017 年 9 月，此公司接受透明度路径倡议 (Transparency Pathway Initiative) (TPI) 的评估。TPI 是一个全球的由资产所有人主导的倡议，评估公司如何准备进行低碳经济转型。那时，SCG 被评级为第一级公司 (第五级为最高)，因为不清楚公司是否有承诺帮助实现《巴黎协定》将全球温度上升控制在两摄氏度以内的目标，或者是否已经应用了基于科学的目标¹。

参与

2018 年 2 月，我们与首席财务官、规划与投资总以及化工业务总裁举行会议，我们鼓励公司重新审议为 2020 年设定的排放目标，我们认为这个目标鉴于目前的进展可以轻易实现。

2018 年 4 月，我们为公司 10 多位高管举行了一次气候相关财务信息披露工作组 (TCFD) 研讨会，分享了在影响环境方面，水泥行业主要的担忧领域构成。我们还分享了本行业其他公司的领先实践。此外，我们鼓励公司改进对其资产的实体风险评估，参加行业合作，并建立一个全集团的气候治理机制。

成果

2018 年 9 月，公司作了进展汇报。据报告，公司承诺帮助实现《巴黎协定》限制全球温度的目标，并设定了 2023 和 2030 的碳减排目标。其“路线图”也包含了减少混合水泥销售、降低熔渣水泥比例和使用替代性能源等具体目标。此外，SCG 告知我们，他们正在不同业务单元应用基于科学的目标，并将基于情景的规划延长到 2050。

SCG 也报告了其他气候相关的行动和气候治理。

在气候行动方面，公司说气候变化引起的实体风险已经被纳入业务持续管理，以检测自然灾害、天气规律、水坝能力、水位和风暴预报。他们解释，会向水务管理委员会提交洪水风险报告和水稀缺报告以制定行动计划。

在气候治理方面，SCG 强调，由董事会层面的审计委员会直接监督气候变化和能源委员会识别的气候议题，还有通过 SCG 风险管理委员会提出的议题，该委员会主席为总裁和 CEO。公司还解释了其气候行动治理计划。

2018 年 9 月，TPI 发布了水泥生产商的更新报告。报告显示，SCG 上升了两个等级，上升到了第三级，这反映了这家公司在将气候变化考虑纳入运营决策方面取得的进展。公司还在主导低碳转型循环经济倡议。

我们在继续鼓励这家公司进一步细化它的气候风险和机遇评估框架，以及设定更具雄心的目标。我们让他们披露更多关于实体风险评估和 2030 后情景规划的信息，以及提升就相关主题与行业的协作。

上述信息不构成对任何人购买或出售任何相关证券或金融工具的招揽或要约

1. 将全球升温幅度相对工业前温度控制在两摄氏度以内所需的去碳化水平相符的目标

汇丰成立于 1865 年，向亚洲和西方的贸易提供贸易融资。如今，汇丰是世界上最大的银行和金融服务组织之一，服务全球超过 3800 万名客户。



汇丰的关键目标之一是提供融资，促进低碳经济转型，帮助客户管理转型风险。可持续融资包括提供信用和贷款工具，还有顾问服务或帮助进入资本市场。采用 TCFD 建议将帮助我们识别业务中气候相关的风险和机遇。我们的首席执行官是 TCFD 建议的签署人，集团主席杜嘉祺（Mark E Tucker）在年报声明中也强调了披露，这证明了集团由上而下的持续支持。

氣候相關財務資料披露工作小組 (「TCFD」)

對金融穩定委員會的初步回應

減少全球二氧化碳排放是所有人都要面對的重要挑戰。我們深知其重要性，在與客戶攜手(以及為客戶)拓展商機的同时，亦致力成為管理氣候變化風險的先驅。我們歡迎氣候相關財務資料披露工作小組的新披露建議(建議有助了解氣候相關風險)，而我們亦是2017年6月氣候相關財務資料披露工作小組報告的簽署方之一。這是我們在此架構下的首次披露，披露內容今後將逐步調整及擴大。

管治

▶ 可持續發展是滙豐集團管理委員會的主要關注事項，於2017年間進行了五次簡報。

▶ 滙豐的2016年氣候變化聲明可於我們的網站查閱，網址為：www.hsbc.com/our-approach/measuring-our-impact。此網站載有以下資料：我們對低/高碳轉型的方針，和管理我們的直接影響和合作夥伴關係的方法。

▶ 我們於2010年成立氣候業務委員會。這個內部策略委員會的角色是協調本行上下，識別和發展產品及服務以滿足客戶對可持續發展融資的需要。此外，由集團財務董事出任主席的環境、社會及管治督導小組在集團層面帶領我們制訂處理環境、社會及管治事宜(包括對外披露和重大考慮因素)的方向。

策略

▶ 滙豐的策略是透過各種產品及服務，協助客戶把握商機。這方面的策略，加上集團在發展中市場的地域布局，讓我們享有與客戶聯繫並支持其落實轉型策略的獨特機會。滙豐已承諾於2025年底前提供1,000億美元低碳經濟融資和投資資金。

▶ 為了促進我們與客戶轉型至低碳經濟，我們在2017年增設「可持續發展融資環球主管」及「滙豐可持續發展融資中心」。此外，我們透過培訓，使集團內部可持續發展專家團隊的規模增至約1,300人。我們致力為引領金融服務行業的思維理念發揮更大作用。

▶ 2017年，滙豐環球研究氣候變化中心在Exel的排名中名列第一，而滙豐在Dealogic的綠色、社會及可持續發展債券發行人排名中名列第二。我們將在所有業務中與客戶合作，開發可持續發展產品及支持創新。

風險管理

▶ 氣候風險(包括實體及轉型風險)正在加劇。2017年，執行風險管理委員會通過了計量貸款組合轉型風險的架構。我們已識別的較高轉型風險行業為石油及天然氣、金屬及採礦、電力及公用事業、汽車、建造及建築以及化工。我們積極與這些行業的客戶聯繫，為其轉型策略提供支援。我們監察並在內部匯報相關風險承擔，並將於2018年對外匯報。預期貸款組合的敞口度將會逐步減少。

▶ 集團的可持續發展風險政策涵蓋所有敏感行業的貸款，而我們對項目融資應用赤道原則。詳情載於www.hsbc.com/our-approach/measuring-our-impact。此外，我們亦透過定期營運壓力測試及應變計劃，管理全球業務網絡有關氣候變化的實體風險。

下一步

▶ 滙豐可持續發展融資中心、風險管理及財務部門將與外界專家合作，制訂氣候相關的情境分析及披露資料。

在采用 TCFD 的同时，我们制定了一个五年执行计划。计划从定性的提交开始（已披露），设定高管层面的监督和内部管理流程，并且逐年增加其复杂性和年度披露范围。下表是此五年计划的描述。

2017	定性提交，聚焦于治理、战略和风险管理 描述董事会对气候相关风险与机遇监督 描述管理层在评估和管理气候相关风险和机遇中的角色
2018	在治理和战略基础上扩展 量化对高环境影响行业的借贷 对转型借贷的定性讨论
2019	披露压力测试计划 描述转型借贷
2020	披露情景分析结果 披露用于评估气候相关风险和机遇且符合战略和风险管理流程的测量指标 披露范围 1，范围 2，若有必要，范围 3 的温室气体排放和相关风险
2021	描述组织所用于管理气候相关风险和机遇的目标，以及实现目标的绩效

一、中国工商银行参与中英金融机构环境信息披露试点情况

2017年12月16日，第九次中英经济财金对话鼓励两国金融机构参照气候相关金融信息披露工作组的建议开展环境信息披露试点工作。在绿金委的指导下，工商银行作为中英环境信息披露工作组中方试点牵头机构，在该项工作的推进过程中承担了以下工作，并取得一定进展成效：

1. 组织中方试点机构对国际气候与环境信息披露框架、原则、方案和最佳实践进行了深入研究，起草了“中国金融机构环境信息披露试点工作方案”，与中方试点机构讨论后确定并发布。

2. 在绿金委年会上，工商银行代表中英环境信息披露试点中方工作组，发布《中英金融机构环境信息披露中方试点工作进展报告》。

3. 在借鉴国际经验、结合中国实际情况基础上，起草了《中英金融机构环境信息披露的目标框架（中方）》，经与中方试点机构讨论后确定中方环境信息披露框架，并编制工商银行环境信息披露框架模板，供中方试点机构参考。

二、中国工商银行环境信息披露情况

自2007年起，工商银行连续十年编制社会责任报告，以六维度社会责任模型（价值银行、品牌银行、绿色银行、诚信银行、和谐银行、爱心银行）为主体框架，参照上交所和香港联交所的监管要求，突出环境、社会、管治三大要素进行了高质量的责任信息披露。

1. 明确战略目标

工商银行牢记“绿水青山就是金山银山”的发展理念，推动人与自然和谐发展现代化建设新格局，力求实现经济效益与社会价值相统一。全面推行绿色信贷建设，积极支持绿色产业发展，持续推进低碳运营，倡导绿色办公，低碳环保，身体力行建设美丽中国。

2. 完善治理结构

工商银行对标全球最佳社会责任实践，不断探索企业可持续发展路径，持续完善集制度建设、战略规划、分工执行、信息披露、教育培训、指标评价、国际合作于一体的社会责任管理体系。

3. 完善绿色信贷制度

完善绿色信贷政策体系。工商银行印发《绿色信贷分类管理办法（2014年版）》，按照贷款对环境的影响程度，将全行境内公司贷款客户和项目分为四级、十二类，并将其嵌入行内资产管理系统，实现了对客户环境与社会风险的科学量化管理。2017年开展对《绿色信贷分

ICBC  中国工商银行

中国工商银行

类管理办法（2014 年版）》的修订工作，完善对公司贷款绿色信贷分类标准和管理制度，并强化环境与社会潜在风险防控管理。加强绿色信贷全流程管理。全面实施“绿色信贷一票否决制”，对环境与社会风险的监测、识别、控制与缓释等提出具体要求，并将其植入和贯彻到信贷全流程。提升绿色信贷管理信息化水平。2017 年，对全行法人客户项目贷款绿色信贷分类和统计数据质量开展梳理和校验工作，保证了绿色信贷统计数据以及对外披露信息的及时性和准确性。

4. 优化环境风险管理

落实风险防控主体责任。制定集团《全面风险管理规定》《风险偏好管理办法》，编制《2018-2020 年风险管理规划》，规划未来风险管理工作的目标和任务。加强风险量化能力建设。持续优化内部风险计量模型，不断深化实施应用。加强信用、市场、操作风险计量体系的持续监控、优化、验证和管理应用，推进企业级数据应用体系建设。加强对绿色信贷考核及资源配备。定期开展绿色信贷实施情况自评价工作，研究提出相关整改提升措施，提高绿色信贷执行力。

5. 助力绿色债券市场

截至 2017 年 12 月末，工商银行累计承销各类绿色债券 20 支，募集资金总量 1526 亿元，居国内银行类机构第一。此外，作为银行间债券市场的重要投资人，工商银行积极响应政策号召，参与绿色债券投资，助力绿色债券发展。截至 2017 年 12 月末，工商银行账户投资绿色债券余额 201.9 亿元，品种涵盖熊猫债、金融债和企业债等多个类别。

6. 贡献绿色研究智慧

压力测试领先全球。2017 年工商银行将“环境风险对商业银行信用风险影响的压力测试研究”拓展到钢铁、电解铝行业；与德国国际合作机构（GIZ）合作进行了水风险压力测试研究；与北京环境交易所联合进行了碳价对商业银行信用风险的测试，拓展了压力测试的范围，创新了研究方法。首创工银 ESG 绿色指数。着力绿色金融领域探索，研究建立工银 ESG 绿色指数，并撰写《ESG 绿色评级及绿色指数研究报告》，该评价体系在国内商业银行尚属首创。编写出版多项绿色金融研究成果。牵头绿金委多家机构共同编写了《中国绿色金融发展与案例研究》《国际绿色金融发展与案例研究》《金融机构环境风险分析与案例研究》等著作。2017 年出版的《国际绿色金融发展与案例研究》入选了 2017 年中国银行业发展论坛“十大金融图书”，这两本案例研究是全球第一套系统性的分析并整理中国和全球绿色金融经典案例的教材。《金融机构环境风险分析案例研究》是全球第一本，也是唯一一本对环境风险分析的理论、模型、方法进行介绍的书籍。

7. 逐步披露量化指标

2017年，已对外披露的碳足迹测算指标涵盖金融机构自身经营活动对环境产生的影响（见表1），以及本机构的投融资对环境的影响（见表2）。

表1 本机构经营活动产生的温室气体排放和自然资源消耗

环境领域指标	细项	单位	2017	2016	2015
直接温室气体排放	公务车耗油量 (本行总部)	升	86,109	86,532	94,186
	办公耗水量 (本行总部)	吨	170,196	156,324	150,450
间接温室气体排放	办公耗电量 (总行本部)	千瓦时	19,408,280	19,867,300	19,825,712
	办公用纸量 (总行本部)	百万张	8.73	7.71	8.44
环保措施	境内电子银行业务量占比	%	94.86	92	90.2
	本行总部投入义务植树绿化费	万元	6.6	—	—
	融e购上线绿色食品企业	家	943	—	—
	采购档案电子化管理	—	28类集采档案中21类文件形成在线电子档案	—	—
	其他环保措施	—	创新节能减排模式 柜面运营无纸化 推行责任采购	—	—

表2 本机构投融资活动对环境产生的影响

绿色信贷温室气体减排指标	细项	2017	2016	2015
绿色信贷余额及占比	绿色信贷余额	10991.99 亿元	9785.6 亿元	9146.03 亿元
	绿色信贷占比	7.72%	7.49%	7.66%
绿色信贷金额变动折合减排情况	折合减排二氧化碳当量	7561.87 万吨	7333.64 万吨	7032.74 万吨
	折合减排标准煤	4247.26 万吨	4110.82 万吨	3940.59 万吨
	折合减排 COD	15.83 万吨	28.7 万吨	44.17 万吨
	折合减排氨氮	1.61 万吨	2.3 万吨	4.01 万吨
	折合减排二氧化硫	12.43 万吨	38.31 万吨	100.77 万吨
	折合减排氮氧化物	6.15 万吨	5.08 万吨	4.21 万吨
	折合节水	3286.45 万吨	6126.49 万吨	5350.84 万吨



兴业银行

作为中国首家赤道银行和绿色金融的倡导者、实践者，兴业银行在国内最早建立专业团队，十二年深耕绿色金融，形成丰富的集团绿色金融产品与服务体系。在实现自身发展的同时兼顾各相关者利益，积极探索经济、社会、环境和谐可持续发展路径，切实履行企业社会责任，走出了一条“由绿到金”的可持续发展道路。截至 2017 年末，兴业银行已累计为 14396 家企业提供绿色金融融资 14562 亿元，绿色金融融资余额达 6806 亿元。兴业银行绿色金融业务对环境产生的影响如下：

绿色金融项目可实现 年减排情况	年节约标准煤	2912 万吨
	年减排二氧化碳当量	8378.23 万吨
	年减排化学需氧量	385.43 万吨
	年减排氨氮	13.39 万吨
	年减排二氧化硫	78.91 万吨
	年减排氮氧化物	5.78 万吨
	年节水量	40842.37 万吨
	年综合利用固体废弃物	4479.48 万吨

2018 年 1 月，兴业银行应邀加入中英金融机构环境信息披露试点工作小组。此后参与了工作组全部相关会议，介绍兴业银行绿色金融发展整体情况，以及践行环境与社会风险管理的相关做法，探讨了金融机构披露环境信息的方式方法、测量指标，以及情景分析的可行性等问题。

一、兴业银行环境信息披露的情况与规划

目前，兴业银行严格按照监管机构规定和赤道原则要求，认真开展绿色信贷、绿色金融债、适用赤道原则项目，以及企业社会责任报告等环境信息披露工作。相关定期报告包括：赤道原则年度执行报告、可持续发展年度报告、我行年度报告，以及绿色金融债券资金使用情况 and 存续期评估报告，在我行官网及相关网站上进行信息披露。接下来，我行将在中英金融机构环境信息披露目标框架指导下，逐步探索获取环境信息渠道、统一计量方法并规划中长期披露目标。

二、兴业银行绿色金融业务发展情况及管理体系

兴业银行从 2006 年在国内首推能效融资产品以来，陆续推出节能减排贷款、碳金融、排污权金融、低碳主题信用卡等创新产品，率先构建起集团化、多层次、综合性的绿色金融产品与服务体系。

集团层面，设立集团绿色金融专项推动小组；总行层面，绿色金融

部主要负责集团绿色金融业务产品创设、营销推动和品牌建设以及具体事项的统筹、协调、联动；分行层面，设立分行绿色金融部或相应的专营机构，配置专职产品经理，全行加起来绿色金融专业团队近 200 人。体制机制方面，把绿色金融业务纳入对分行的综合经营计划考评；每年均安排绿色信贷风险资产或专项规模；每年均安排专项财务资源用于支持激励各分支机构在绿色金融客户建设、重点项目投放、创新产品落地、排放权平台建设等方面的业绩；不断优化授信政策，对绿色信贷项目实现专业团队优先审批。

三、兴业银行环境与社会风险管理目标、战略及治理框架

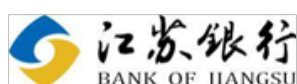
兴业银行提出了“寓义于利”的社会责任观，通过提供优质的绿色金融产品和服务支持社会、经济、环境的可持续发展。兴业银行参照赤道原则建立了全面的环境和社会风险体系，发布《环境与社会风险管理政策》，制定《环境与社会风险管理子战略》，将环境与社会风险管理落实到各项规章制度、组织架构、业务流程、产品创新等具体内容。

各级机构和部门对环境与社会风险管理职责分工明确：董事会及高管层负责制定环境与社会风险管理战略及政策；总分行信用业务经办部门、信贷审查审批职能部门、风险管理职能部门、业务管理部门等在本部门职责范围内具体履行环境与社会责任。不断强化环境和社会风险管理的内外部措施，内部措施包括制定并完善信贷流程，规范我行环境与社会信贷审查、审批程序；外部措施包括充分沟通并协助客户履行环境与社会义务，提供综合性金融解决方案等。

兴业银行利用赤道原则这一风险管理工具筛选优质项目，帮助客户增强环境和社会风险意识，建立和改进评估和管理风险能力，使得兴业银行和客户共同达到商业模式可持续和履行社会责任的有机统一。截止到 2017 年底，兴业银行累计对 1016 笔项目开展适用性判断，其中 344 笔适用赤道原则，涉及 14390 亿元投资。

四、2018 年兴业银行参与的绿色金融研究与创新情况

2018 年，兴业银行持续推进包括环境信息披露试点工作在内的绿色金融产品创新、绿色建筑保险金融机制、环境权益抵质押、绿色资产证券化等研究，并形成研究报告和试点项目落地等成果。2018 年 11 月 1 日，本行将在银行间债券市场发行 300 亿元绿色金融债。本行也将按照监管机构和国际相关机构要求，严格做好绿色金融债的相关信息披露工作。



江苏银行

一、本机构参与中英金融机构环境信息披露试点工作情况

自 2018 年初江苏银行加入中英金融机构环境信息披露试点工作以来，我行积极参加试点工作组相关会议，按照披露工作计划和进度，完善自身环境信息披露制度流程建设、主动研究环境压力测试方法，不断完善提高拟披露信息内容质量。我们根据披露工作近期目标，全面梳理了全行绿色信贷的节能减碳数据，对缺失、难以量化的数据进行分析整理。

二、本机构环境信息披露工作情况

1. 本机构环境相关总体目标、战略及治理架构

(1) 战略与目标

本行制定《江苏银行 2014-2018 年发展规划》，提出从战略高度推进绿色信贷，加大对绿色经济、低碳经济、循环经济的支持，在促进经济与资源环境协调、可持续发展的过程中，实现银行自身的健康、可持续发展。积极宣传绿色金融理念，推行绿色办公以及开展环境和社会公益活动，切实履行社会责任。

(2) 治理结构

本行由高管层批准实施绿色信贷政策和程序，并指定一名高管人员负责绿色信贷战略的落实，公司业务分管行领导牵头负责绿色信贷业务管理。总行公司业务部作为全行绿色信贷牵头管理部门，总行公司业务部下设绿色金融与 PPP 事业部，主要职责为：直接经营绿色金融与 PPP 项目，完成各项经营考核计划；制定全行绿色金融与 PPP 战略规划，负责全行绿色金融与 PPP 业务的推广；牵头环境风险管理及采纳赤道原则工作，创新绿色金融与 PPP 新产品，制定绿色金融与 PPP 服务方案。各分行指定分行公司业务部作为区域绿色信贷牵头管理部门，负责推动具体绿色金融业务的营销落地。

2. 本机构环境风险管理情况

2013 年 6 月制定《江苏银行环境与社会风险管理办法》，确立了本行环境与社会风险管理的总体原则，制定了涉及社环风险的业务负面清单，确定了环境与社会风险分类标准和评价流程，明确了部门职责分工，致力于在信贷活动、产品和服务中贯彻环境与社会风险管理办法。

2017 年 1 月采纳了赤道原则，6 月在全行下发《江苏银行赤道原则项目管理办法》，并建立了赤道原则线上管理功能，进一步针对项目贷款业务方面加强环境与社会风险管理。按照以上两个管理办法，根据

项目对环境或社会潜在影响等因素将风险分为 A、B 或 C 类。我行对 A 类和部分 B 类客户控制环境和社会风险的进展情况进行动态评估，将相关结果作为信贷准入、管理、退出的重要依据，并在贷款“三查”方面采取差别化的风险管理措施。

3. 本机构绿色金融研究及创新情况

本行积极进行绿色金融产品创新，2018 年先后开发了“绿色创新投资业务”和“环保贷”等产品。“绿色创新投资业务”是由财政部清洁发展机制基金管理中心、江苏省财政厅和江苏银行三方共同发起，采用集合信托计划融资模式，用于支持江苏省绿色低碳发展、节能减排等应对气候变化的环保项目。“环保贷”是与江苏省财政厅、环保厅共同合作的信贷产品，主要特点是由财政设立生态环保贷款风险补偿资金池为“环保贷”提供增信，我行对环保厅指定范围内节能环保基础设施建设和节能环保产业项目发放贷款，解决企业项目建设和产业发展过程中的资金需求。

4. 内部制度及激励安排

本行通过合理分配经济资本、信贷资源等有效方式优先支持绿色信贷产品和服务发展：

(1) 制定和实施差异化的绿色信贷资源配置政策，实施差异化的 FTP 定价，为绿色信贷配置了专项额度，优先支持绿色信贷投放。(2) 在分行绩效考核办法中将绿色金融设为战略性指标，突出我行发展绿色金融的战略导向。

5. 获奖情况

表 1 本机构绿色金融获奖情况

颁奖机构	奖项
中国银行业协会	2016 年度中国银行业社会责任最佳绿色金融奖
《AsiaMoney》	最佳绿色金融区域性商业银行奖
《每日经济新闻》	2018 年中国中小商业银行先锋榜 - 绿色金融榜
中国银行业协会	绿色信贷业务专业委员会突出贡献奖

6. 本机构环境相关定量信息

本机构厉行节约，积极开展节能减排工作，推行绿色办公，切实履行企业社会责任。2017 年总行大楼能耗总费用较上年降低了 8.2%，人均办公用纸消耗下降了 13.3%，公务车耗油量下降了 2.3%。

表 2 本机构经营活动产生的温室气体排放和自然资源消耗

环境领域指标	细项	单位	2017	2016	2015
直接温室气体排放	公务车耗油量（本行总部）	升	28630	29312	30445
	办公耗水量（本行总部）	吨	73472	51024	
间接温室气体排放	办公耗电量（总行本部）	千瓦时	7278900	6830400	
环保措施	个人网银交易金额	亿元	8116.4	7859.1	6759.6
	手机银行交易金额	亿元	7349.8	4566.4	1656.8
	公司网银交易金额	亿元	53141.9	85040.2	53550
	公益活动	人次	1001	-	-
	视频会议	次	398	-	-

投融资方面，绿色信贷快速增长，对公信贷余额占比由 2015 年的 5.2% 快速增长到 2017 年的 12.2%，环境效益显著。

表 3 本机构投融资活动对环境产生的影响

绿色信贷温室气体减排指标	细项	2017	2016	2015
绿色信贷余额及占比	绿色信贷余额（亿元）	669.7	467.4	243
	绿色信贷占比	12.20%	9.10%	5.20%
绿色信贷金额变动折合减排情况	折合减排二氧化碳当量（万吨）	120.6	111.9	139.3
	折合减排标准煤（万吨）	137.2	90.7	117
	折合减排 COD（吨）	5847	5604	2249
	折合减排氨氮（万吨）	0.08	0.08	0.03
	折合减排二氧化硫（吨）	3686	8456	8489
	折合减排氮氧化物（吨）	9395	1129	756
	折合节水（万吨）	10237	17146	3362

一、本机构参与中英金融机构环境信息披露试点工作情况

2017年湖州银行同中国工商银行、兴业银行、江苏银行一起，成为中英首批试点开展环境信息披露的银行机构。湖州银行作为中国中小城商行的代表，尝试探索建设适合中小银行的环境信息披露框架以及ESG报告框架和社会风险管理能力。今年，湖州银行承接了由中国绿金委牵头的联合国环境规划署可持续银行的中国试点项目，正在探索开发可持续银行的IT管理系统，该试点项目的实施可以实现绿色信贷的环境效益数据的自动测算，满足中英环境信息披露试点工作的要求。截至目前，该项目已经完成了前期的访谈工作及对新兴行业、传统转型升级行业的调研，计划今年年底前落地。



湖州银行

二、本机构环境信息披露工作情况

（一）本机构环境信息披露的目标与规划

湖州银行在环境信息披露中方小组的统一领导和基本框架指导下，制定了分阶段披露的计划，2018年将重点完成对全行绿色信贷制度机制的定性指标披露和对重点绿色行业的环境效益数据的量化指标披露。之后将依托我行的绿色金融管理系统逐步实现对全部绿色信贷的流程管理和环境效益测算以及自身运营对环境产生的影响测算等等。

（二）本机构2018年环境信息披露情况

2017年我行通过社会责任报告对我行的绿色信贷发展规划、绿色金融组织架构、相关风险流程控制、创新项目及实践等都进行了披露。2018年我行将继续通过社会责任报告及ESG报告等对外披露我行与环境相关的信息。截至2018年10月末，按照中国人民银行绿色信贷统计口径要求，湖州银行绿色贷款占全部贷款的14.20%，对电力等重点排放行业的贷款投放为0。

一是相关总体目标、战略及治理架构方面。我行于2016年出台了《绿色金融三年战略规划》，从战略层面对我行绿色金融进行了中长期的规划和目标，明确了“三会一层”工作职责；同时设立了绿色金融专业委员会、绿色金融部、绿色小微企业专营支行等。2017年又先后出台了《实施方案》和《推进计划》明确了各部门绿色金融发展的具体任务及完成时限。

二是环境风险流程的管理方面。我行于2016年出台了《绿色信贷行业营销指引》等十余项制度，将“绿色信贷”引入信贷“三查”各个操作环节，实施“环保一票否决制”，同时根据绿色债券支持目录等制定了《湖州银行法人客户绿色分类管理办法》，对所有贷款进行绿色分

类，在信贷系统实施精准化贴标管理，并在各分支行设置绿色风险审批官，全面加强环境风险防控能力。2018 年我行的可持续银行 IT 项目也将把环境社会风险引入到绿色信贷管理的全生命周期。贷前环境尽职调查采集环境相关数据，对绿色贷款和绿色债券进行标注；贷中审批，针对不同的绿色分类，实行不同的信贷政策；贷后审查，客户经理对项目进行监控，提交贷后环境表现报告，定期对环境处罚 / 信用信息变化进行预警等等。

三是绿色金融创新项目及实践方面。湖州银行在绿色金融建设过程中，创新推出了“绿色园区贷”项目，通过让“低小散”的企业集中入园的模式对集聚产业提供一站式、链条式金融服务，有效实现了能源的高效利用、土地的节约集约、污染的减排少排和传统产业的转型升级。截至目前，湖州银行“绿色园区贷”余额 7.7 亿元，仅“砂洗城”一个项目，经过测算，每年可减排污水 100 万吨，减少 COD 排放 180 吨，氨氮排放 30 吨，节电 1300 万千瓦时、节煤 1.5 万吨，减少二氧化硫排放 57 吨，减少烟尘排放 12.6 吨，同时，可节约土地 700 亩。该项目已被中国绿金委、上海复旦大学、中央财经大学等收录，并作为 2018 年 5 月份的绿色金融领导力（国际研讨班）的重点调研项目，得到了广泛认可和复制推广。

一、背景介绍

华夏基金管理有限公司（华夏基金）是经中国证券监督管理委员会批准设立的基金管理公司。华夏基金成立于 1998 年，总部位于北京，是中国管理资产规模最大的基金管理公司之一。华夏基金是中英金融机构环境信息披露工作组的六家中国金融机构之一，也是中国金融学会绿色金融专业委员会的会员单位。作为中国和全球资本市场的参与者，华夏基金致力于为投资者提供可持续的长期投资回报。华夏基金认为环境因素对于证券和公司的长期表现有一定影响。

2017 年 3 月，华夏基金成为首个签署联合国负责任投资原则 (UNPRI) 的大型基金管理公司。签署该倡议以来，华夏基金一直积极倡导改善上市公司的非财务信息披露状况，并开始将环境、社会和治理 (ESG) 分析纳入其投资流程。

2018 年 9 月，华夏基金成为首个签署气候相关财务信息披露工作组 (TCFD) 和气候行动 100+ (CA100+) 倡议的中国基金管理公司，致力于提升企业在环境相关信息披露、应对气候变化发展战略、实现减排目标等方面的表现。

作为中英金融机构环境信息披露工作组的成员，华夏基金对中国环境信息披露的各个方面进行了评估，包括监管合规、数据质量、运营可行性、市场影响等。该评估参照了全球市场在可持续投资方面的实践，并考虑了本国市场的具体现状。对于资产管理者而言，包括数据质量在内的诸多外部因素仍是挑战。尽管如此，华夏基金正在尽最大努力推进该方面工作，并将继续大力倡导提高企业信息披露水平。

二、工作进程

1. 华夏基金在环境相关议题上的实践

华夏基金目前设立有专门的 ESG 团队负责从 ESG 角度进行各种专项分析。ESG 团队向华夏基金投资委员会和高管进行汇报。在日常工作中，ESG 团队对公司持股、投资组合和 ESG 风险事件进行定量和定性的分析。ESG 团队还负责完成监管机构或客户要求的 ESG 相关报告。2018 年，ESG 团队已经为华夏基金投资研究团队进行了三次内部培训，并多次从公司外部邀请相关专家进行培训。

除了在投资研究中考虑环境因素外，华夏基金还在采取具体措施，通过要求员工减少用电、用水和其他废弃物的产生，切实降低整体碳足迹。要求员工下班后必须关掉电脑和其他耗电设备。公司鼓励尽量减少打印，并在各个办公地点实行纸张回收计划。



华夏基金

2. 将环境风险管理纳入投资研究分析

环境因素可能有助于识别和降低投资风险,并有可能提升投资回报。在本报告所述期间,华夏基金已经进行了一系列课题研究,用以研究环境风险管理的实施及其对公司业务运营和战略的潜在影响。在当前阶段,标准化、可验证性、公司层面的相关环境披露仍旧是重大挑战。华夏基金使用了各种投资研究工具、内部分析和第三方数据服务,以提高对环境相关问题的认识程度。华夏基金意识到,全球共同的、以及本国特殊的环境风险,例如气候变化、水资源压力等,可能会影响经济发展和资本市场,而对风险与机会的识别是投资管理业务的一个重要方面。

3. 投资研究与管理方面的实践与探索

2017年,华夏基金在中国推出了两支主题投资基金:华夏节能环保股票基金和华夏能源革新股票基金。这些基金致力于在当前中国建设长期可持续生态文明的转型过程中,为中国投资者提供行业机会。在目前中国经济的发展阶段,环境问题的管理正变得日益重要。在节能、环保和能源解决方案等方面的投资会加速中国经济发展转型的过程,并在同时为投资者带来回报。

华夏基金已经开始了其第一轮 ESG 纳入计划,并于 2018 年开始实施。目前,部分投资组合已经开始接受每年两次的 ESG 风险评估。华夏基金 ESG 团队与基金经理和分析师共同合作,进行投资组合 ESG 风险的识别与分析。

2018年4月,华夏基金与荷兰 NNIP 公司建立了战略合作关系。运用华夏基金在中国的投资经验和 NNIP 的国际经验,两家公司将在各个市场进行合作,共同制定可持续的投资策略。

目前 ESG 团队的研究重点是主动型基金所管理的股票,这主要是由于其投资策略实施的灵活性。在包括环境及 ESG 相关的被动指数、定量因子与策略、固定收益策略等方面,华夏基金正在与一些外部合作伙伴展开积极合作。

华夏基金对其重点持股公司进行了风险评估,以评估其 ESG 风险的总体情况。研究显示,大多数中国企业缺少量化的、透明的信息披露。与几家中国公司接触后发现,这些公司信息披露的内容与实际执行的内容存在一些差异。可以预计的是,对于已经实施(或即将实施)可持续发展战略并开始进行规范化信息披露的中国企业,其可持续发展的评估水平将得到快速提高。这将是 ESG 发展在未来几年可期待的成果。

易方达基金是一家领先的综合型资产管理公司，通过市场化、专业化的运作，为境内外投资者提供专业的资产管理解决方案，努力实现投资者资产持续稳定的保值增值。截至 2018 年 9 月 30 日，总资产管理规模超过 1.3 万亿元，其中非货币公募基金规模排名行业第一。公司服务于 7800 万客户，自成立以来仅公募基金累计分红超过 1100 亿元，为投资者获得了可观的回报，在市场上牢固树立起了“专业、规范、稳健、绩优”的品牌形象。



易方达基金管理有限公司自上而下贯彻责任投资理念，充分考虑投资标的商业价值以外的社会价值。在投研体系中系统性地引入 ESG 因素，分析环境、社会和公司治理因素对投资的影响。合理控制对存在社会、环境风险标的的投入，将标的公司治理质量纳入长期投资考量，力求为客户获得长期可持续的投资回报。

2017 年易方达基金管理有限公司成为中英首批试点开展环境信息披露试点的资产管理公司。积极参与中国资产管理行业环境信息披露路线方案的规划，与英方资产管理机构和国际组织一起，共同推动中国资产管理行业将环境信息纳入投资研究决策流程与信息披露工作。

一、国际标准

2017 年易方达基金管理有限公司率先加入联合国责任投资原则组织（UNPRI）和亚洲公司治理组织（ACGA），依照国际标准将 ESG 纳入投资研究流程，并积极完善相配套的代理投票机制和股东参与机制。于 2017 年底首次向 UNPRI 披露公司的 ESG 原则、工作目标、以及各投资条线的 ESG 实践情况。

2018 年易方达基金管理有限公司参与 UNPRI 年度 ESG 案例报告撰写，首次提出了 A 股标的 ESG 研究方法。报告分析如何将传统投资研究与 ESG 研究相结合，提出 A 股 ESG 投资的实践案例供其他机构参考。报告所提出的 ESG 研究框架包含环境因素的评价指标、环境因素的评价方法、环境因素的估值调整方法以及纳入投资决策的方法，将投资标的的环境风险、环境管理能力、环保节能投入、以及环境违规记录等多方面因素加入投资决策流程。

同时，易方达基金管理有限公司在投研各条线中积极开展与国际组织的交流。投研人员多次参加 MSCI ESG 团队和 UNPRI 团队的培训活动，参考国际上先进的 ESG 研究方法，不断优化完善自身 ESG 体系，将水资源、碳排放、循环利用等欧美机构投资者广泛考虑的环境因素逐步纳入我们投资的传统考量范畴，并在内部开展相关课题研究工作。

二、国内实践

2017 年易方达基金管理有限公司与欧洲最大的养老金资产管理公司 APG 联合推出全球首个投资于中国 A 股市场、且遵循国际可持续投资框架及标准的 ESG 养老金管理产品。首次在 A 股市场遵循完整的 ESG 框架（环境、社会和公司治理）进行投资管理。并且计划在未来开发其他各类 ESG 投资产品，提升国内投资者、特别是机构投资者对环境、社会、治理问题的风险意识，进而引导市场逐步转向长期、可持续投资方向。

2018 年国内监管部门从顶层设计提出了 ESG 的各项基本要求，证监会在新版《上市公司治理准则》中纳入环境、社会和公司治理的基本要求，在上市公司年报、半年报披露要求中提出了对重点污染防治行业的强制性环境披露要求。易方达基金管理有限公司积极响应监管部门的号召，作为领军企业为中国基金行业提出相应的投资原则及准则。在 2018 年中国基金业协会的各项工作中，我们参与制定了《绿色投资指引》、协助修订了《上市公司 ESG 评价方法》，为 ESG 投资以及针对环境效益的绿色投资奠定了一定的基础。

经过一年多的实践经验，我们认为 ESG 对中国基金行业的发展有三方面重要意义：一、ESG 是对传统投资研究体系的补充与完善，有助于提高投资质量和减少投资风险；二、ESG 投资理念与国家产业政策、公司治理与全社会日益重视社会责任的趋势是一致的，有助于发现上市公司的长期投资价值；三、资管机构通过 ESG 履行社会责任，引导企业提高环境意识、积极保障上游企业和下游消费者的各项权益、并不断提高公司治理水平，监督企业向高质量、高效率方向的经营转变。

三、内部体系建设

2017 年易方达基金管理有限公司组建了 ESG 研究团队，根据中国的特点与实际情况，建立了符合国际标准的 ESG 投资体系。根据环境、社会、公司治理三大主题和大量细分指标，我们将完整的 ESG 评价方法纳入现有投资研究体系，并且将 ESG 与其他现有投资因素一起整合进投资、研究、风控等各项流程中。

2018 年易方达基金管理有限公司针对国内 ESG 数据披露不全的问题，通过金融科技部在内部建立独立的 ESG 数据库，通过抓取监管部门公告和媒体报道，有效解决了现有环境信息披露不足的问题。未来我们将继续推进 ESG 数据库的研发工作，将投资标的和投资组合的 ESG 质量深度整合进 ESG 数据库，同时结合 ESG 评价体系，进一步促进我们整体投资质量的提升。

