

可持续金融 市场动态系列

FEBRUARY 2021

ROAD TO
COP26

FC4S.ORG

SUPPORTED BY



UN
environment
programme



Climate-KIC
Climate-KIC is supported by the
EIT, a body of the European Union



BANCO DE MÉXICO®



由联合国发起的**FC4S**是一个汇集全球金融中心、不断蓬勃发展的合作网络，旨在联合各金融城市的力量，助力巴黎协定和联合国可持续发展目标的实现。



在两年内从最初12个成员
扩充到

33

金融中心城市

成员覆盖

\$76.4

万亿美元
股票市值

覆盖

80%

全球权益市场

地区性枢纽

3

非洲、亚洲和欧洲

联席主席

2

多伦多 卡萨布兰卡

会员分布

5

大洲



可持续金融市场动态系列文章

本系列文章旨在读者提供可持续金融市场的最新动态：

- 回顾并综述市场在推动可持续金融过程中的重要发展；
- 介绍国际和国家层面监管发展的主要范例。

初衷

- 可持续金融是金融界发展最快速的领域之一并且逐渐主流化。
- 绿色和可持续元素将直接影响金融产品表现。这一观点获得越来越多的认同。

范围

- 分析的主要市场对象：
机构投资者、银行业、资本市场和保险。
- 研究关注：
资本动员、信息报告和披露以及风险管理。

主要参考

- 本系列文章内容吸纳了FC4S诸多分析文章、国际组织专家和相关方咨询和研讨产出的观点。

可持续金融市场动态系列文章

本系列文章包括





市场基础设施
支持
可持续金融

1

1. 亮点

2. 信息披露和报告：

现有的披露框架和市场趋势

3. 数据质量：

挑战和机遇

4. ESG服务提供商：

- ESG评级和气候风险评级机构
- ESG和气候指数提供商
- 外部评审

5. 可持续金融分类学

6. 工具

1 市场亮点



全球可持续金融市场的综合问题

- 可持续发展相关问题的信息披露和报告在不断发展，为金融机构进行更好的风险管理和资本动员做好铺垫。这些发展得到金融当局与金融市场参与者的广泛认可。

- 国际金融稳定理事会 (FSB) 在其2020年最新报告中指出了国际上在建立披露气候相关风险的自愿性框架方面取得的进展以及对全球金融稳定的潜在贡献。

- 市场上现存一系列针对不同利益相关者的披露标准和框架。主要市场参与者当前也通过几项倡议机制来整合现有的报告标准，以及降低多重报告成本和洗绿风险。

- 国际金融研究所 (IIF) (2020年) 在分析不同标准时，建议应采取措施发展一套各地、各领域通用的 ESG 信息披露框架。

- 在过去几年中，数据分析行业在可持续发展领域发展迅速。据研究公司

Opimas 估计，在ESG数据方面的总支出将从2019年的6.17亿美元增加到2021年的10亿美元。

- ESG服务提供商包括：一般数据提供商、ESG数据提供商（或专家）、主流信用评级机构和外部审核员。由于业界已经认识到这些服务在加速和保证决策方面的作用，ESG服务提供商数量不断增加，并通过数字技术完善服务质量。

- 目前多种多样的ESG指标面临不少挑战：例如数据可靠度、一致性和可比性。



2

信息披露和报告 现有披露框架和市场趋势



市场参与者愈发认可信息披露和报告的益处

- 推动自愿性报告标准和框架的组织是可持续市场发展的关键参与者。气候相关财务信息披露工作组 ([TCFD](#))、全球报告倡议组织 ([GRI](#))、可持续会计准则委员会 ([SASB](#))、碳信息披露项目 ([CDP](#))、气候信息披露标准委员会 ([CDSB](#)) 和国际综合报告委员会 ([IIRC](#)) 均制定了一系列重要的、用于指导投资者和公司的自愿性报告标准和框架。
- 这些标准和框架越来越受到投资者的认可。在墨西哥，机构投资者要求墨西哥资本市场的公共债券和股票发行机构采用 [TCFD 框架](#) 和 [SASB 标准](#)。
- 此外，一些自愿性框架逐渐变为强制性。如 [英国](#) 和 [新西兰](#) 正逐步将 TCFD 作为强制性要求。信息披露标准和框架的发展反映出众多标准的相关性以及需要加速实施
- 多国当局正共同努力扩大 ESG 相关的披露和报告。
 - [国际证监会 \(IOSCO\)](#) 工作组致力于完善全球可持续发展相关披露和报告标准并增强其可比性。
 - [欧盟委员会](#) 启动了一项准备工作，为欧洲公司制定一套通用的非财务报告标准。
 - [可持续证券交易所 \(SSE\)](#) 倡议报告称，截至2020年11月，104家成员证券交易所中有56家已经发布了为上市公司提供了ESG报告指南。



2

信息披露和报告 现有披露框架和市场趋势



市场参与者愈发认可信息披露和报告的益处

- 2020年9月，总资产管理规模超过100万亿美元的多家投资机构向国际会计准则委员会（IASB）[发布](#)了一封公开信，要求公司和审计在公开信息中反映气候变化的影响。
- 公开信之后，国际财务报告准则（IFRS）倡议从气候相关财务披露开始，发展一系列全球通行的可持续相关披露标准，以促进全球披露一致性，避免报告零散（参见[IFRS 咨询文件](#)）。
- 另外，2020年9月，CDP、气候披露标准委员会（[CDSB](#)）、GRI、IIRC和SASB[致信](#)邀请IOSCO和IFRS加入他们的联合承诺，以实现综合性可持续企业报告系统。
- 同月，世界经济论坛国际工商理事会从 200 多家企业的反馈中，总结[发](#)

[布](#)了一套包括 21 项核心指标、34 项扩展指标和披露指导，希望通过这些指标使各行业和国家都能以统一方式将信息反映在主流年度报告中。这些指标尽可能地从现有标准中提取，并归类成四个符合可持续发展目标的分类下：治理、地球、人民和繁荣。



2

信息披露和报告 现有披露框架和市场趋势



报告框架

- [TCFD 建议 \(2017\)](#) 旨在就气候相关风险和机遇（包括与全球向低碳经济转型相关的风险和机遇）的重大财务影响收集持续的、对决策有用的、前瞻性的信息。
- TCFD提供的建议分为一下四类：



1

治理

披露机构围绕气候相关风险与机遇的组织治理状况

2

政策

披露与气候相关的风险和机遇对组织的业务、战略和财务规划的实际和潜在的重大影响

3

风险管理

披露组织识别、评估和管理气候风险的过程和方法

4

指标和目标

披露用来评估和管理气候相关的重大风险与机遇

- 根据TCFD的2020年现状报告，目前有超过1500家支持机构（自2019年增加了85%），所代表的市值超过12.6万亿美元，负责资产达到150万亿美元。
- 投资者要求公司根据 TCFD 建议进行报告的需求也有所增长，包括多家央行和央行绿色金融网络 ([NGFS](#)) 在内的 110 多个监管机构和政府实体都支持采纳 TCFD。
- 然而，自愿采用成效缓慢。TCFD 评估了 1100 家公司的报告，再次发现，截止2018 年底，在 11 项披露建议中，平均只有 3.6 项被采纳。

2

信息披露和报告 现有披露框架和市场趋势



报告框架



- [GRI 标准 \(2000\)](#) 是第一个可持续发展报告的全球标准。 目的在于为不同规模、类型、部门或地理位置的组织创建一种通用语言来报告其可持续影响。 该标准具有模块化、结构关联的特点，代表了影响报告中的全球最佳实践。 在全球最大的 250 家公司中，93% 报告了其可持续发展绩效，其中 82% 使用 GRI 的标准进行报告。
- [CDP \(2003\)](#) 通过向机构提供调查问卷来收集机构所关注的、且可用于披露报告的重点领域信息，如气候、水和森林方面。同时，CDP为这些机构提供评分方法，以衡量进展并促进后续行动。2019 年，全球有超过 8,400 家公司通过 CDP框架进行披露。
- [SASB 标准 \(2011\)](#) 侧重于向投资者传达公司财务上重要的可持续性信息。 SASB 创建了可持续行业分类系统 ([SICS](#))，并为 77 个行业制定了重要信息报告标准。
- [国际综合报告框架Integrated Reporting Framework \(2013 年\)](#) 制定了一套指导原则，用于管理综合报告的整体内容。综合报告通过提炼多个报告标准合并成一个单独报告框架，来反应影响机构长期创造价值能力的所有重要因素信息。
- [CDSB框架 \(2015\)](#) 由七项指导原则和12项报告要求组成，分别规定了在主要年度报告中披露重大环境及气候相关信息的方式和内容。32个国家的374家公司（市值5.2万亿美元）目前正在使用CDSB框架 ([CDP](#), [CDSB](#))

2

信息披露和报告 现有披露框架和市场趋势



努力融合不同的标准和报告框架

- 企业报告对话 [\(CRD\)](#) 2019年9月的报告认为，CDP、CDSB、GRI、IR和SASB与TCFD建议的11项披露内容非常吻合，这些披露被框架和标准全面涵盖了TCFD的11项建议。总体来看，TCFD的50个说明性指标中，80%被CDP、GRI和SASB的指标完全或基本覆盖。
- 2020年7月，GRI和SASB之间宣布了一项[合作协议](#)，旨在为数据用户提供关于如何将标准合并使用的清晰信息。基于已发布的报告，该协议展示具体协作材料和范例，预计双方会在这一协议基础上继续开展更深一步合作。
- 2020年9月，CDP、CDSB、GRI、IIRC和SASB发布了[《共同致力于全面企业报告的意向声明》](#)，提出了提供统一的市场指导，连贯全面的企业报告体系的共同愿景，做出了推动实现这些目标的共同承诺。
- 2020年11月，SASB和IIRC [宣布](#)他们计划合并为一个组织，即价值报告基金会，以建立一个全面的报告框架。其他倡议可能也会纳入本组织努力实现的范畴中。这个统一的集团将为投资者和企业提供一个全面的企业报告框架，旨在改善全球可持续发展表现。
- CDSB、CDP 和全球专家开发了数字版本的 CDSB 报告框架和 CDP 信息申请，作为针对投资者的气候变化报告的新标准。可扩展商业报告语言 (XBRL) 是一种开放市场驱动的全球标准，用于交换和交流商业信息。这些信息按照 [XBRL 分类法 \(元数据库\)](#) 中规定的标准化定义 (元数据) 划分。标准化定义捕获了各个报告中概念定义以及概念和语义之间的关系。



2

信息披露和报告 现有披露框架和市场趋势



除了自愿报告框架外，一些司法管辖区已经制定了自己的法规和指南

● [绿色金融措施数据库](#)（由 UNEP Inquiry 和 Green Growth Knowledge Partnership 开发）显示，与绿色金融相关的披露法规和指南在2016 年到 2019 年增加 29%，总共达到 98 个。

● 欧盟金融服务业披露条例

欧盟委员会要求大公司定期发布有关其活动环境和社会影响的报告。非财务报告指令 (NFRD) 要求大公司披露非财务和多元化信息的规则，涵盖欧盟 7,000 多家公司，包括上市公司、银行、保险公司等。2020 年 2 月，欧盟委员会向社会发起对 NFRD 的公众意见征集。

非财务报告指令 (NFRD) 率先使用了“双重重要性”概念，该概念将重要性理解为不同问题、影响和信息可能演变的连续体。换言之，对环境和社会目标具有重要意义的问题或信息可能会随着时间的推移而产生财务后果。

● 澳大利亚证券和投资委员会 (ASIC) 的最新监管指南正式将气候风险列为发行人应考虑披露的风险。

● 中国强制要求上市公司和债券企业进行环境信息披露

● 香港证券及期货事务监察委员会 (SFC) 发布关于加强绿色或 ESG 基金信息披露的指引

● 加拿大证券管理局 (CSA) 发布51-358号工作人员通知，强调报告气候变化相关风险的

● 巴西中央银行关于金融机构环境和社会风险披露的指南，

● 墨西哥养老基金监管机构 (CONSAR) 最近公布了AFOFES (养老基金) 投资流程的变更，要求纳入ESG考虑因素。

3

数据质量

挑战和机遇



在监管和市场压力下，对优质ESG数据的需求正在迅速增加

- 根据 [IIF \(2020 年\)](#)，“近年来，利益相关者越来越需要更一致、细致更全面地披露包括金融业在内的各个行业ESG 因素相关信息”。此外，根据[报告 Charting Course: Mapping ESG data provider](#)显示，“在投资者需求旺盛的情况下，ESG 数据市场将在 2020 年达到 7.5 亿美元，是 2015 年销售额的三倍。”

- G20一直在可持续金融市场发展中特别关注数据问题：首先，绿色金融研究小组研究了公开的环境数据，其后续的可可持续金融研究小组，在2018年分析了数字技术对动员可持续金融的作用。

- 新冠肺炎和世界各地的封锁以前所未有的速度推动了数字技术行业的发展，

包括金融业和以可持续发展为中心的参与行业。国际数据公司 ([IDC](#)) 认为，全球银行业 IT 支出将在 2021 年加快，支出年增长率将达到 5.9%，并以注重韧性作为数字化转型的基本原则。

- 然而，ESG数据采用仍面临极大挑战。

3 数据质量 挑战和机遇



ESG 数据质量在推动可持续金融上既是机遇又是挑战。

ESG 整合需要一套多样化的指标。所需的数据类型包括：

- 历史、当下和前瞻性数据
- 国家、区域和全球层面构建的企业和行业数据
- 不同数据类别下、由不同组织收集的 ESG 数据, 例如

E: 现有和预期的碳排放、水消耗、能源强度、生物多样性保护等指标（将由 2021 年推出的 [TNFD](#)（自然相关财务披露工作组）定义）等

S: 劳动力多样性、性别平等、人权、歧视事件数量、劳动力总体健康（包括心理健康）、与社区和利益相关者的关系等；

G: 道德行为原则、董事会提名标准、董事会多元化、董事会成员专业知识、整体战略意识、战略执行绩效、财务报告、薪酬绩效联系等。

- 对更好的可用性、一致性和可比性的需求，让 ESG 数据面临更多的挑战。
- ESG 数据也是推动可持续金融的一个机会。例如，世界经济论坛最近指

[出](#)，在经济的三个主要部门（粮食、土地和海洋利用；提取物和能源；到 2030 年，基础设施和建成环境）走上“积极自然”道路需要面临 15 个重要转型方面。到 2030 年前，这一过程将创造 10.1 万亿美元的经济增长和 3.95 亿个就业机会。

- 此外，大数据、机器学习和人工智能在气候和社会金融方面已被证明具有价值，并为 [地理空间金融](#) 的发展创造了重要机遇，包括但不限于有效的 ESG 整合。

3

数据质量

挑战和机遇



数据挑战

我们将ESG数据面临挑战分为五类

1. 是否易获取性
2. 是否易懂
3. 不完整性
4. 不可比性
5. 内部缺乏处理和分析数据的能力

获取/可靠性

- 数据非公开或在不同的公开报告中传播数据会影响数据收集。
- 2019年法国巴黎银行证券服务[调查](#)的受访者认为，缺乏数据（66%）和与数据收集相关的技术成本（32%）是ESG整合的主要障碍。
- 此外，ESG数据通常未经审计或缺乏保证。

易懂性（非即时使用格式）

- 公开可用的环境数据 (PAED) 通常以不熟悉的方式呈现给金融市场用户：使用不同单位呈现的数据缺乏可比性，阻碍金融机构的普遍使用（G20[研究文章](#)）。

3

数据质量

挑战和机遇



fffi

数据挑战

不完整性

- 尽管取得了总体进展，但在控股公司内的ESG数据披露和报告覆盖率仍然很低，数据质量差、不重要并且大多为二分类型，不是有效量化绩效指标 ([WRI, 2019](#))。
- 社会影响数据很难获取和比较，因为社会影响力指标在各行业和国家之间并没有统一定义。
- 法国巴黎银行证券服务调查 (2019年) 强调存在[数据缺口](#)，因为没有足够的公司报告投资者需要的信息，特别是在某些地区或经济部门。

不可比性

- 不同机构和经济部门之间的详细投资组合信息在很大程度上没有可比性。
- 根据[IIF \(2020年\)](#)，“虽然过去几十年报告框架的激增刺激了披露实践的创新，金融市场上ESG的快速主流使框架整合迫在眉睫。缺乏公认的统一框架难以实现可比性，易导致混淆和洗绿风险”。

- 数据公司的ESG得分、评级和排名也缺乏可比性。“不同数据方法对数据重要性的解读有所不同。因此，不同数据公司的评估之间相关性较低” ([WRI, 2019](#))。

内部缺乏处理和分析数据的能力

- [G20可持续金融研究小组 \(2018年\)](#) 将“与可持续性相关的分析能力不足”确定为推动可持续金融的一个持续性的挑战，原因是它可能导致对现有风险的低估或对要求回报的高估。



3

数据质量

挑战和机遇



复杂模型和不同假设仍阻碍可持续性因素融合于金融行业

- 正如G20所强调的，尽管最近在提供基准情景分析方面已付出很大努力，但风险分析的不同假设（如未来情景）以及许多宏观参数和未来政策反应的不确定性使得用于分析的假设缺乏可信力。（[NGFS, 2020](#)）
- NGFS在其第一份综合报告（2019年）中指出，“情景分析需要对是否达到排放目标，以及政策制定者何时和如何选择采取行动进行假设，而这些假设在不同地区必然是不可能统一的”。
- [金融稳定理事会](#)的一份报告（2020年）详细说明了气候风险相关的测量方法的复杂性。

“物理风险对金融资产影响的预测存在很大差异。这些预测是基于一定数量的假设和众多不稳定的数据来源。第一，预测建立在假定的未来全球排放路径；第二，物理风险对全球宏观经济和金融资产的影响也是高度不确定的，

受制于许多建模假设；第三，这种影响导致的金融资产减值取决于资产未来现金流的贴现率，如果贴现率较低，对预测的影响会大很多，这可能更多表现在政府方，因为他们比多数个人投资者关注的更长远。

“转型风险对金融资产影响的预测也存在很大差异，这是可能是由对碳密集型生产风险的估计以及向低碳经济过渡的假设路径不同等原因导致。这些预测对于损失范围的预估也不尽相同。一些研究只考虑企业现有资本减值所带来的损失（有时被称为“搁浅资本”）而另一些研究则注重预期未来现金流减少可能造成的更大损失”。

3

数据质量

挑战和机遇



ffi

由于投资者对**ESG**和气候相关风险和机遇的兴趣不断增加 数据分析行业在可持续性领域正蓬勃发展

- 其他支持可持续金融市场的基础设施还包括提供数据、评级、指数和其他类型产品的公司
- 根据[SustainAbility](#)的数据，全球有大约150个ESG数据供应商，截至2018年，有600多个ESG评级方法和排名。联合国负责人投资原则（PRI）的一个数据[目录](#)可以允许按类别、重点领域和成本筛选ESG数据。
- 2020年1月，一些数据提供者发起了未来可持续数据联盟（[FoSDA](#)），来辨识并加速提供可靠、高质量和可操作的数据，以帮助投资者做出有助于可持续发展活动的决策。
- 另外，卢森堡证券交易所最近[启动](#)了LGX数据中心，这是一个独特的收集并构建可持续债券数据的集中数据库。它涵盖了发行前和发行后的信息，并且数据深度细化。

4

ESG服务供应商



ESG相关的主要市场基础设施服务可分为以下三类：

I.

ESG和气候风险评级机构

II.

ESG和气候指数提供机构

III.

外部审查

● 随着外部服务提供者提供的附加值越来越高，投资者可能会继续依赖外部提供者，广泛采用他们的服务。因为收集和解释这些数据的成本很高，并需要大量的专业知识和时间。

● 在过去几年，全球资产管理公司的ESG团队也在不断扩大。据[估计](#)，在2017年至2020年期间，全球30大资产管理公司的ESG团队平均增加了230%。

4

ESG服务供应商



I. ESG和气候风险评级机构

- 全球ESG数据服务提供者分为：1) **通用型**：系统性地提供原始数据，有可能创建专门ESG数据方法和评分系统（如彭博社、ISS、MSCI、Refinitiv）；2) **专门研究ESG评级和得分的公司**（如CDP、Carbone 4、Sustainalytics、Repisk）；3) 以及针对特定ESG战略或投资者类型的公司（如Robeco SAM和Arabesque S-Ray）

- 此外，三家主流信用评级机构已开始将ESG因素纳入其信用评级中。

- 另外还有特定于国家或地区的ESG数据提供商，如专注于亚太地区的可持续投资研究所（[SIRIS](#)）。

- 目前趋势是评级机构只使用公开的信息（来自上市文件、年度可持续发展报告和其他公司出版物）。新趋势包括利用人工智能和替代数据来增加公司可靠性。使用公开的信息使ESG评级更加透明，并对评级机构主观性加以限制。

- 另外，这些评级机构中大多不涵盖非上市公司和中小企业。即便如此，上述两类公司都可以依靠自愿报告标准来披露关于ESG风险信息。



4

ESG服务供应商



I. ESG和气候风险评级机构

市场发展

- 市场发展最明显的表现是数据和评级提供商的并购不断增加

2017年，ISS 收购了IW金融和南极集团的投资环境数据部门。2018年，ISS收购了Oekom Research。

晨星（Morningstar）购买了Sustainalytics（2017年）40%的股份，并于2020年收购了剩余的60%。

2018年，Sustainalytics从Solaron Sustainability Services购买了部分资产，并于2019年收购了GES International。

2019年，汤森路透（Thomson Reuters）收购了Ethical Corporation的母公司FC Business Intelligence。

2019年，明晟（MSCI）收购了环境和气候变化风险分析公司Carbon Delta。

- 为了应对日益增长的ESG和气候特定评级需求，信用评级机构已开始提供这些服务，尤其是通过收购ESG和以气候为重点的数据供应商。

穆迪于2019年收购了欧洲ESG评级公司VigeoEiris（2019）和气候数据公司Four Twen Seven的多数股权。它还收购了中国公司商道融绿的少数股权。

RobecoSAM将其ESG评级和基准转移至标准普尔全球下（2019年）。标普还收购了Trucost（2016），并推出了一些绿色债券和ESG评估工具。

- 尽管采用ESG数据进行风险分析越来越多，但许多评级机构并未清晰透露出其在信用评级中给予ESG因素的权重。此外，ESG风险分析目前仅针对于上市公司，对其他公司和中小企业的扩展仍有待开展。

4

ESG服务供应商



I. ESG和气候风险评级机构



Continued consolidation among ESG data providers

Select deals with M&A targets that provide ESG data, research and ratings

Buyer (ticker)	Target (percent acquired, if not 100%)	Target country	Announce date
Institutional Shareholder Services Inc.	CAER	Australia	02/19/19
	Oekom Research AG	Germany	03/15/18
	IW Financial Inc.	US	01/05/17
	Ethix SRI Advisors AB	Sweden	09/15/15
Moody's Corp. (MCO)	SynTao Green Finance Co. Ltd. (minority stake)	China	10/28/19
	Four Twenty Seven Inc.	US	07/22/19
	Vigeo Eiris	France	04/11/19
	Vigeo SAS ¹	France	10/12/15
Morningstar Inc. (MORN)	Conflict Risk Network ¹	US	05/15/13
	Sustainalytics BV (60)	Netherlands	04/21/20
	Sustainalytics BV (40)	Netherlands	07/24/17
	Responsible Research Pte Ltd. ²	Singapore	09/15/15
MSCI Inc. (MSCI)	ESG Analytics AG ²	Switzerland	09/08/15
	Carbon Delta AG	Switzerland	09/09/19
S&P Global Inc. (SPGI)	GMI Ratings Inc.	US	06/27/14
	RobecoSAM AG's ESG ratings business	Switzerland	11/21/19
Spread Research SAS	Trucost PLC	UK	08/12/16
StatPro Group PLC	EthiFinance	France	03/06/17
Techedge SpA (EDGE)	StatPro Group PLC	Italy	06/12/19
	ESGeo Srl	Italy	12/09/19

Data compiled April 27, 2020

Data acquired on a best-efforts basis and by not be comprehensive.

Ticker based on home country stock exchange

¹Acquired by Ethical Investment Research Services before resultant combined company (Vigeo Eiris) was acquired by Moody's.

²Acquired by Sustainalytics, currently a merger target of Morningstar.

Source: S&P Global Market Intelligence

继贝莱德（2020）之后，围绕“通用和可比数据集”开始统一协调已有框架，有助于减少公司所需调查请求和多种数据类别。

来源和版权:标准普尔全球市场情报有限责任公司2020。

4

ESG服务供应商



II. ESG和气候指数提供者

主要指数提供商已经开始发布气候指数

- 根据指数行业协会的数据，在投资者需求推动下，[2019](#)年全球股票和固定收益ESG指数增长了14%，[2020](#)年增长了40%。去年的增长是所有主要指数类别中同比增长最高的。部分领先ESG指数提供商包括标准普尔公司，摩根士丹利资本国际公司，富时罗素指数公司，彭博和巴克莱银行。
- 根据标准普尔道琼斯指数，跟踪ESG指数的ETF投资从2018年的221亿美元增长到2019年的568亿美元。
- ESG指数的数量增加，尤其是在固定收益类别中更为迅速。贝莱德表示ESG指数可以使全球多资产投资组合具有可持续性：通过寻求对投资组合的多样化或风险回报影响不大的替代方法。

- 主要指数提供者已经开始发布气候指数

标准普尔欧元区大中型股巴黎结盟气候指数和欧元区大中型股气候过渡指数

摩根士丹利气候变化指数，临时气候变化欧盟气候过渡指数和临时气候变化欧盟巴黎结盟指数。

富时罗素正在研究创建一个“[全球巴黎基准（PAB）指数](#)”，该指数将持续实现[TEG报告中的气候转型目标](#)，并将“[转型之路倡议（TPI）](#)”的数据纳入前瞻性评估。

Solactive ISS ESG临时巴黎校准基准指数（PAB）及其ESG临时气候过渡基准指数（CTB）

- 贝莱德对未来趋势分析，随着一些大型投资公司从传统指数向ESG合规指数转变，可持续ETF和指数基金到2024年有望增长至5500亿美元，到2029年有望增长至1.2万亿美元，而对ESG和巴黎目标吻合基准标准的需求预计也将未来几年大幅增长。



4

ESG服务供应商



III. 绿色和可持续债券的外部审查员

- 第三方外部审查旨在为确保证券的绿色或可持续性提供更多一重保证。外部审查服务包括第二方意见、第三方保证、认证和验证。
- 外部审查的成本可以限制债券发行人的需求。

第二方意见是最常见的外部审查类型。审查内容包括资产是否符合国家和地区标准、审查发行人的绿色或可持续债券框架是否符合国际原则、独立验证标的资产以及核验确认收益的分配和使用。

- **第三方审计和认证**。审计为可持续性报告提供了保证。认证允许发行人和承销商对是否符合相应标准进行评估。第三方审计和认证通常指发行前和发行后的验证（由注册专业人士或认证机构进行）以及年度报告用以确认资金正确分配。截至2020年11月，仅由 CBI 认证的 308 种工具的债券总额1540 亿美元。



5 绿色分类学



分类法解决了市场对“可持续性”定义的清晰性和透明度的需求

- 绿色分类法是一种分类工具，用于区分绿色和非绿色活动，可以采用二元分类（即“绿”或“非绿”），也可以对“绿色”的不同程度或“棕色”进行分类。
- 虽然可持续投资的主题多种多样：如“可持续发展目标投资”、“ESG投资”、“负责任投资”、“影响力投资”或“道德投资”，绿色分类主要指导投资和融资如何重点促进环境目标（如巴黎气候协定目标或者由国家碳减排贡献目标NDC），但可能间接地满足社会或治理目标。

根据ICMA (2020)，**“在可持续金融的背景下，分类法是根据确定的基准和目标，用于识别实现气候、绿色、社会或可持续目标的关键活动、资产和/或项目类别的分类系统”。**

- 这些发展无疑是值得赞扬的,也反映出逐渐加强的绿色市场与监管，但多种多样的分类学和标准容易造成不兼容、不可比和混淆投资者的风险。因此，未来发展重点不应只放在促进统一的定义、阈值或筛选标准上，而应考虑建立适当程序和可接受的方法，在各个司法辖区内定义绿色/可持续活动。



5 绿色分类学



不同的市场参与者正在开发分类法来帮助这个市场的发展

- 多边开发银行和私人金融机构发布了绿色投资的具体定义。

[《气候变化适应融资追踪共同原则》](#)和[《气候缓解融资追踪共同原则》](#)，由**多边开发银行联合气候融资小组**和**国际开发融资俱乐部**制定。

世界银行为**新兴国家**的金融监管机构制定绿色分类法提供**指导**。

- 认证机构还定义了绿色债券发行下符合要求的绿色活动分类和标准，为投资者利用这些投资打好基础。

[《气候债券分类学》](#)为**发行人、投资者和政府**提供了与气候相关的资产和项目提供**指导**，帮助他们了解实现**低碳经济**的关键投资是什么。

i

分类法的使用者

- **投资者**，了解哪些**金融产品和金融活动**符合定义的标准，以及在多大程度上符合定义。
- **企业**，使其业务符合投资者要求的**可持续发展目标**，以及
- **市场、投资者和监管机构**，了解已开展的**可持续金融活动**。

5 绿色分类学

政府部门开发绿色分类法

- 在过去的几年中，多种绿色和可持续分类已经在国家和区域层面发展。通过创造更加透明的投资环境，提高识别符合要求的投资机会，这些分类方法帮助促进金融部门的绿色化。

- 最值得注意的是[欧盟的可持续金融分类（2020年）](#)，该分类法提供了环境可持续经济活动的分类。

- [中国绿色产业指导目录（2019年）](#)对绿色产业和项目进行了定义和分类，[绿色债券支持项目目录草案（2020年）](#)将作为绿色债券批准和注册的参考依据，以及与联合国计划开发署共同开发的[《可持续发展投融资支持项目目录》（2020年）](#)。

- 蒙古开发了[绿色分类学](#)。

- 还有许多国家和地区正在考虑制定分类法。

以下只提供简要说明，不加以详述：

- [加拿大正在努力建立可持续金融框架和分类法帮助融资向绿色或低碳转型。](#)

- [印度已经意识到制定可持续金融分类法的必要性。](#)

- [大阪G20峰会（2019年）](#)为日本采取积极的监管行动打开了大门，特别是[开发类似欧盟可持续金融分类法的日本分类标准。](#)

- [在南非国家财政部的领导下，国际金融公司、国家商业倡议（NBI）和碳信托正在努力为该制定第一个国家绿色金融分类法。](#)



5 绿色分类学



许多国际组织正在开展协调工作

- 欧盟为国际统一分类标准推荐了四项最低标准设计原则，包括具体环境目标与相关的国际协议保持一致；基于特定分类系统的经济活动清单；环境绩效指标；以及每个经济活动的绩效基准)
- 2018 年 G7 可持续金融圆桌会议上，国际可持续金融中心网络 (FC4S) 发布声明提出了 10 项原则（例如明确的最终目标、与现有市场框架的密切协调）来指导绿色和可持续金融的定义制定，分类学等。
- 国际可持续金融平台 (IPSF) 正在努力“深化国际合作，并在适当情况下协调资本市场的方法和举措，如绿色分类、信息披露、标准制定和贴标”。IPSF发起了一个由欧盟和中国共同领导的工作组，该工作组将致力开发“共同分类法”，突出现有分类法之间的共性。这一共同分类法将提高成员国司法管辖区内一般绿色投资的透明度，并有助于扩大绿色跨境投资。



6 工具



用于量化并衡量公司**ESG**影响、评估表现和监测进展的工具

- 有很多量化技术可用于评估可持续性影响。这些方法工具包括：调整财务回报并纳入可持续性因素、评估气候风险对资产价值的影响、基于情景分析提供符合巴黎协定目标的预测以及测量可持续性影响等。
- 这些工具还有助于评估投资组合是否符合国际气候协定、法规和目标，并更好地了解风险敞口。
- **可持续金融工具**能够更好地支持机构实施其承诺和倡议目标，能够展现机构在可持续性、影响或与目标一致性方面所处位置。
- 在这篇文章中描述的工具可以在不同部门、资产类别和用户之间的灵活运用，因此更具相关性。

6 工具



市场上可用工具和方法示例

巴黎协定资本转型评估工具



- [PACTA](#) 由独立的非营利智库 2° Investing Initiative (2DII) 开发，于 2018 年推出。
- 迄今为止，它已被各国央行和 1800 多家金融机构使用，覆盖 **106 万亿美元** 以上的资产管理规模。
- 它可用于上市股票、公司债券和公司贷款。
- 它包括对每家公司当前和前瞻性气候绩效的自下而上计算（基于实物资产水平数据），与气候情景分析相结合，以产生与巴黎协定温度目标相吻合的基准和评估（以定制保密报告的形式）。
- 它不会为温度情况打分。

碳核算财务伙伴关系



- 碳会计财务伙伴关系（[PCAF](#)）是一项由行业主导的倡议，有 120 多家金融机构参与，分布在 40 个国家/地区，这使金融机构能够通过温室气体核算，持续测量和披露与其贷款和投资组合相关的绝对温室气体（GHG）排放量。
- PCAF 制定了[金融行业全球温室气体核算和报告标准](#)，以响应行业对测量和报告融资排放量的全球标准化方法的需求。本标准已经过 [GHG 协议的审查](#)。
- 该标准涵盖六种资产类别，包括上市股权和公司债券、商业贷款和非上市股权、项目融资、商业房地产、抵押贷款和机动车贷款。



6 工具



市场上可用工具和方法示例

基于科学的碳目标方案



- **SBTi**开发了工具和技术援助以促进采用基于科学、有意义的目标，这一工具可用于评估和批准公司设定的目标。
- **SBTi**帮助金融机构将其被投资公司的温室气体排放水平和目标转化为**温度分数**，评估其减排状况，并建立符合巴黎协定标准的投资组合。
- 温度分数评价是将企业的碳目标转化成单一直观、符合长期温度目标的评价标准。这一打分方法标准能通过简单统一的指标，评价不同程度的碳减排雄心。

温度评分方法： 将公共目标转化为分数



公开资料、公共方法
数据不可知

6 工具



以转型风险为重点的工具实例

市场上出现了大量关注在转型相关风险的工具

- 2DII目前正在[开发](#)一个与压力测试有关的补充工具，该工具将使其用户能够估计与突然的、无序的转型潜在财务损失。
- [Transition Pathway Initiative\(TPI\)](#) 工具能够评估公司向低碳经济转型的准备情况，截至 2020 年 11 月，这一工具得到 90 多个投资者的支持，资产管理规模和建议的总资产超过 22.8 万亿美元。投资者将 TPI 的数据引入他们的投资组合构建或风险管理流程中，并且用于 ESG 整合。他们还将 TPI 的数据用于股东主动所有权、投票、排除、尽职调查，甚至产品开发。
- 2017年6月，由Carbon Tracker、PRI和五家机构投资者共同推出的“[2 Degrees of Separation](#)”提供另一种预估相对转型风险的框架，主要用于全球石油和天然气生产商。它遵循国际能源署的气候情景，并于2018年7月更新。
- [GeoAsset](#)致力于提高资产级数据的质量和可用性，将地理空间分析纳入金融。该工具将机器学习技术应用于地球观测数据，结合现有资产级别数据集，对资产及其持有的投资组合进行气候风险分析。它能够以精细和可比较的方式评估资产、公司、资产管理人、资产所有者和系统面临的各种环境因素风险的影响。在没有完善的公司报告情况下，资产级数据对于将环境整合到整个金融系统的决策中至关重要。



6 工具



ISO标准侧重影响评估

ISO 14097框架目标构建了用于衡量报告与气候变化相关的融资投资活动的标准，其中包括评估报告的原则与要求，适用于投资者和借贷方。该目标由法国标准化机构AFNOR提出，并于2017年1月以投票方式获得批准，已经多轮意见征询，预计不久将发布。

这个标准能够评估对实现气候目标和实施气候政策过程中，不同金融资产所有者将面临的风险；能够评估投融资决策对低碳转型和适应路径的兼容性（或缺乏度）；还能评估在实体经济中实现气候目标的行动产生的影响，如减缓（温室气体排放）和适应（韧性）。它还为投资

者提供了诸多指导：如何确定低碳转型基准，设定目标并确定用于跟踪被投资企业低碳转型路径相关进展的指标以及记录被投资企业气候行动、产出、结果和影响之间的因果关系或联系。

6

工具

目前可供使用的工具:



追踪和测算气候风险/可公开获取气候工具



名字	领导者	描述
<u>气候分析 (Climate Analytics)</u>	非营利组织	非营利组织为研究人员和决策者提供了气候预测的公开访问工具
<u>太平洋巨灾风险评估和融资倡议 (PCRAFI)</u>	太平洋共同体 (SPC) /南太平洋应用地球科学委员会 (SOPAC), 世界银行, 亚洲开发银行, 新西兰地质与核科学研究所 (GNS Science)等	这个倡议与太平洋地区的巨灾管理和气候变化适应性有关, 倡议目的是为太平洋岛屿国家 (PIC) 提供灾害风险建模和评估工具
<u>全球碳地图集/全球碳项目 (Global Carbon Atlas/Global Carbon Project)</u>	法国巴黎银行	通过在线平台展示的与碳排放有关的最新数据, 调查探究人类活动与自然过程产生的全球和区域碳数据, 将其可视化并加以说明

6

工具

目前可供使用的工具:



名字	领导者	描述
金融地图	独立机构	这个项目将 PACTA 方法应用于 70,000 只上市基金和 4,400 只基金管理人员使用公开披露的数据。然后收集结果并产生了行业和投资组合级别的指标，称为“符合巴黎协定”（PA）分数。项目使得不同基金、基金管理者和金融集团之间能够进行整体对比，还整合了额外的气候相关数据以及基金经理的气候管理行为分析。
碳风险管理(CARIMA)	德国联邦教研部, 瓦尔纳自由大学, 奥格斯堡大学	该项目使用碳风险因子“棕-减-绿”(BMG) 量化碳风险，考虑了二氧化碳排放、气候变化意识、减排目标和提高能源效率措施。该因子应支持所有金融市场参与者量化、管理和报告碳风险。
评估低碳转型计划(ACT)	法国环境与能源管理局, 碳信息披露项目, 联合国气候变化框架公约	该计划评估了一个组织在制定前瞻性、行业特色的转型方法向低碳经济转型的准备程度。ACT 评估为公司提供反馈报告，并总结了最佳实践和改进空间以及用于跟踪进度的评级。



6

工具

目前可供使用的工具:



追踪和测算气候风险/条件性获取的气候工具

名字	领导者	描述
气候风险价值	明晟 Carbon-Delta	制定前瞻性的和基于回报的价值评估来衡量投资组合中气候相关风险和机遇。
427 Four Twenty Seven	穆迪公司	该项目为股票和固收市场中上市发行的各类证券工具提供了按需的 气候风险评分应用程序 ，将最好的气候数据精细划分应用，并根据确切的地理位置对资产进行评分。



6

工具

目前可供使用的工具：



追踪和测算气候风险/条件性获取的气候工具



名字	领导者	描述
绿色权重系数	法国外贸银行	这个系数是以行业为基础的方法论，其中每笔交易都被分配一个七级色标（绿色到棕色）的环境评级，用于评估其预期盈利能力。该评级源自对交易环境影响的评估，适用于所融资的资产、项目或借款人。
Arabesque's 温度分数	Arabesque公司	该温度分数基于特定行业的排放路径，通过将每家公司的公共温室气体排放量转化为温度分数，用以评定气候行动中处于领先地位的公司

6

工具

目前可供使用的工具:



ESG影响力测算和管理/ 公开获取的ESG工具

名字	领导者	描述
IRIS +	全球影响力投资网络	该工具有助于衡量、管理和优化投资影响
可持续银行评估(SUSBA)	世界自然基金会	该交互式工具包支持对全球银行的关键环境和社会整合绩效进行评估和基准测试
IMP+ACT分类系统 (ICS)	IMP+ACT 联盟	ICS 通过数字流程指导资产管理人，该流程会着重显示现有标准和最佳实践，并提供统一的自我报告格式，可为影响力表现进行初步比较。
ESG 跟踪		该工具提供 150 个问题的 ESG 问卷调查并进行评估

6

工具

目前可供使用的工具:

ESG影响力测算和管理/ 条件性获取的ESG工具

名字	领导者	描述
伦敦基准集团模型	Corporate Citizenship公司	该框架使公司能够衡量和报告能给社会带来巨大反响和业务回报的可持续发展新方式。
Masimpact		该项目以可持续发展目标和伦敦基准小组 (LBG) 框架为基础, 帮助跟踪不同地区和业务部门的客户组织的社会责任举措, 以更好地管理、衡量和传达与可持续发展相关举措和企业社会责任 (CSR) 项目成果和效率。

6

工具

目前可供使用的工具:



ESG影响力测算和管理/ 条件性获取的ESG工具



名字	领导者	描述
标准普尔公司的trucost	标准普尔公司	评估气候变化风险、自然资源限制和其他 ESG 影响
Beyond Ratings	独立机构	提供了 ESG 增强财务指标，以获得公司和国家 ESG 绩效的全面性概览，并且更好地整合嵌入能源、气候变化、自然资本、环境、社会和治理因素等新风险参数。该组织开发了 ESG 指数（在其平台上可用）。
GIST Impact	独立机构	开发综合损益 (IP&L) 分析、影响评估、使用大数据分析和智能的绿色会计核算

6

工具

目前可供使用的工具:



SDG测量和其他特殊工具/ SDG 公开获取工具



名字	领导者	SDG主题	描述
今日可持续发展目标数据中心	联合国可持续发展解决方案网络	可持续发展目标	该平台提供公开、高质量和及时的可持续发展措施数据，提高对地理空间工具和地理信息系统 (GIS) 的了解，并为使用这些工具支持全球议程和政策制定提供能力建设。
Data4SDGs 工具箱	全球伙伴关系可持续发展数据	可持续发展目标	该套工具提供了资源和方法论，帮助各国创建和实施自己的可持续发展整体数据路线图，解决制度、政策、技术、资源和能力等问题。
足迹测算	环球足迹网络	足迹测算	生态足迹计算了生产人口所需资源和吸收人类二氧化碳排放所需的生物面积。

6

工具

目前可供使用的工具:



SDG测量和其他特殊工具/ SDG 公开获取工具



名字	领导者	SDG主题	描述
Data2X	联合国基金会	性别	该工具致力于提高性别数据的质量、可用性和使用状况。
生物多样性指南导航工具	自然资本联盟	生物多样性, 自然资本	该导航工具将指导其用户完成框架、范围、测算和价值, 并应用议定书和生物多样性指南的各个阶段, 进行包含生物多样性的自然资本评估。
探索自然资本机会、风险和敞口(ENCORE)	自然资本金融联盟, 联合国环境规划署世界保护监测中心	自然资本	该协议研究了金融机构如何应用这些信息来筛选自然资本风险的投资组合, 并将这些信息整合到现有的风险管理流程中, 有助于金融机构更好地了解、评估和整合自然资本风险

6

工具

目前可供使用的工具:



SDG测量和其他特殊工具/ SDG 条件性获取工具



名字	领导者	SDG主题	描述
<u>可持续发展投资资产所有者平台(SDI-AOP)</u>	.	消耗臭氧层物质 (ODS)	该平台致力于实现标准化和更高效率的可持续发展投资
<u>负责人的回报投资工具</u>	澳大利亚 负责人投 资协会	收集和筛选可 持续产品	该工具可以帮助用户查找、比较和选择最符合他们兴趣的负责任和合乎道德的退休金、银行和投资产品

本文版权©由 联合国环境规划署和联合国开发计划署所有（2021年）。

免责声明：本资料由FC4S知识中心开发。本出版物中材料的选取和呈现并不代表联合国环境规划署、联合国开发计划署或任何FC4S成员城市在以下方面的观点态度：国家、城市、地区或其当局的法律地位、领土、其边界或边界的划定。此外，文章所表达的观点不一定代表联合国环境规划署、联合国开发计划署或任何FC4S成员国的决定或既定政策；文章引用的名称或商业程序也无关商业代言宣传。

联合国环境规划署、联合国开发计划署和FC4S对于文中引用的第三方链接的内容不承担任何责任。

未经FC4S同意，请勿篡改或刊载扩散本刊。

如果您对本报告有任何具体问题/意见，请联系FC4S秘书处：

shereen.wiseman@undp.org

SUPPORTED BY



Climate-KIC is supported by the EIT, a body of the European Union

IN PARTNERSHIP WITH



FC4S.ORG