

气候风险

投资者资源指南

六项原则

六项原则序言

作为机构投资者，我们有义务为受益人的长期最佳利益行事。从受托人角度看，我们认为环境、社会和公司治理（ESG）问题会影响投资组合的绩效，且不同公司、部门、地区、资产类别在不同时间受到的影响各异。我们也认识到，应用负责任投资原则可以促进投资者与更广泛的社会目标保持一致。因此，在符合受托人责任的情况下，我们作出如下承诺：

- 1 将ESG问题纳入投资分析和决策过程；
- 2 成为积极的所有者，将ESG问题纳入所有权政策和实践；
- 3 寻求被投资实体对ESG相关问题进行合理披露；
- 4 推动投资业广泛采纳并贯彻落实负责任投资原则；
- 5 齐心协力提高负责任投资原则的实施效果；
- 6 报告负责任投资原则的实施情况和进展。

PRI的使命

我们认为，兼具经济效率和可持续性的全球金融体系对于长期价值创造不可或缺。这样的金融体系将会回馈长期的、负责任的投资，并惠及整个环境和社会。

PRI鼓励各方采纳并合作贯彻负责任投资原则，完善公司治理、诚信和问责机制，并通过扫除市场运作、结构和监管方面面临的障碍，建立起可持续的全球金融体系。

PRI免责声明

本报告所含信息仅供参考，不构成投资、法律、税务或其他建议，亦不构成投资决策或其他决策的依据。本报告作者和出版部门不就法律、经济、投资或其他专业问题和服务提供建议。PRI Association不对本报告中可能提及的网站和信息资源的内容负责。PRI Association提供网站访问链接或者信息资源的，不构成对其中信息的认可。除非另有明确说明，本报告给出的观点、建议、结果、解释和结论来自本报告各撰稿人，不一定代表PRI Association或负责任投资原则签署方立场。本报告引用的公司案例，绝不构成PRI Association或负责任投资原则签署方对此类公司的认可。我们竭力确保本报告所含信息出自最新可靠来源，但统计数据、法律、规则和法规不断变化，可能导致本报告所含信息延迟、遗漏或不准确。PRI Association不对任何错误或遗漏负责，不对根据本报告所含信息作出的决策及采取的行动负责，亦不对由此等决策或行动引起或造成的任何损失、损害负责。本报告中所有信息均“按原样”提供，PRI不对该等信息的完整性、准确性、及时性或通过该等信息推导所得结果作任何保证，亦不提供任何明示或默示担保。

目录

鸣谢	4
简介	5
第一步	7
治理	8
策略	9
风险管理	11
指标和目标	12
未来举措	15

鸣谢

PRI感谢各签署方为本指南提供有益洞见，使本指南能够尽可能地帮助寻求改善气候风险管理的读者。同样感谢彭博慈善基金会（Bloomberg Philanthropies）为本指南提供资金支持。

H

L

H

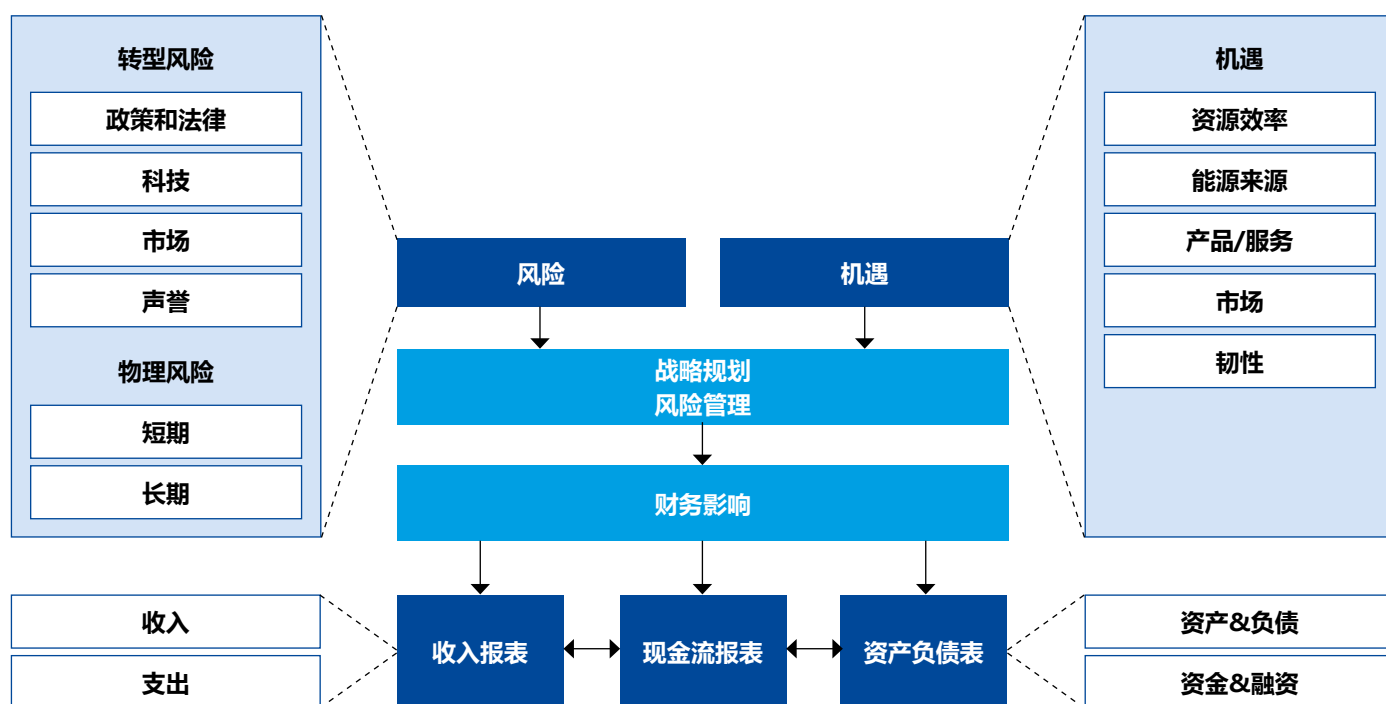
简介

随着时间的推移，气候变化带来的风险越来越明显。政府间气候变化专门委员会（IPCC）2021年[报告](#)表明，全球气温将在20年内上升超过1.5°C——这将从根本上改变整个生态系统。

对公司而言，这意味着面临更多天气模式变化造成的物理风险，以及经济体碳密度降低带来的转型风险。这两种风险都会影响公司的收支、资产和负债价值，和/或资本可用性及成本（图1）。事实证明，风暴、火灾、干旱会损害不动产和基础设施投资，并导致多个行业上市公司供应链断裂。

气候政策越来越多地强调转型风险：多国政府（包括德国、英国、法国和日本等主要经济体）已经设定了到本世纪中期实现[净零排放的目标](#)。国际能源署《[2050年净零排放](#)》情景和PRI必然的政策回应明确指出，要想使世界经济按照这一速度实现脱碳目标，就必须立刻停止开采新的石油和天然气资源，迅速增加零碳电力用量，同时改变生产方法和消费模式。要实现这些变化，还必须重新部署资本以推动转型，机遇和风险也会由此而生。

图1：气候相关风险、机遇和财务影响。资料来源：气候相关财务披露工作组（TCFD）建议



为应对这些变化，领先的投资者已经开始采取行动，包括分析气候变化对投资组合的潜在影响；对投资对象开展参与（engage），推动商业模式脱碳；与政策制定者沟通对话（engage），支持有利于气候风险准确定价的公共政策；以及推动资本向低碳资产和低碳产品转移。2017年以来，投资者一直采用TCFD框架报告其气候风险响应。迄今为止，TCFD建议已经在英国、香港、新西兰、新加坡和瑞士等多个司法管辖区得到应用。

PRI签署方也在加强气候风险响应。PRI签署方对PRI2021年报告框架的回复显示：

- 超过四分之三的PRI签署方已经在董事会和管理团队层面规定了气候变化监督责任。
- 与上条相近比例的签署方识别了机构面临的具体气候相关风险和/或机遇。
- 大部分签署方已经将对气候相关影响的考量纳入了公司策略或规划。
- 然而，仅有少数签署方测试了商业策略对多种气候结果的韧性，开发了气候影响指标，或制定了引导气候相关商业转型的目标。

投资者在寻求管理、披露气候风险的过程中，会面临各种组织、规定、投资者网络和技术指南。例如，2021年10月，TCFD更新了[建议](#)；11月，第26届联合国气候变化大会（COP26）成立了[国际可持续发展标准理事会](#)（ISSB），旨在制定可持续性披露标准全球基准，以满足投资者的信息需求。

本参考指南旨在帮助投资者利用众多可用资源，并回答关于气候风险管理的常见问题。本指南希望帮助处于气候风险管理流程各阶段的投资者，尤其适用于正在提高气候风险管理能力的机构。本指南简要介绍了气候风险管理各重要领域，同时提供了关键资源的链接以及投资者披露示例。本指南使用TCFD建议的四大支柱（治理、策略、风险管理、指标和目标）作为组织行文原则。

对于本指南的任何未尽事宜，PRI签署方可向关系负责人提出，气候团队成员将为您单独解答。

第一步

气候变化是一种重大风险。若不能缓解气候变化，极端天气将给资产和供应链带来更严重的物理风险。与此同时，全球经济脱碳政策行动正在给无法适应的公司和行业造成转型风险。若管理不善，这两种气候风险都可能导致经济增长下降，对投资造成普遍的不利影响。

投资者不仅要知道气候变化如何影响投资，还应认识到投资对气候的影响。这一双重重大性意味着，投资既受到气候变化的影响，也能在解决（或加剧）气候危机中发挥作用。关键资源列表介绍了气候风险的投资重大性。其中既有一般性概述，也有针对专业人士（例如投资组合管理人、受托人、会计师）的内容。

关键资源

- TCFD知识中心[在线课程](#)（由气候披露标准委员会（CDSB）维护）提供了关于气候披露的一般信息以及关于治理、会计、情景分析的具体模块。
- PRI《[资产所有者气候变化指南](#)》介绍了主题相关情况。
- 气候披露标准委员会提供了大量气候和环境报告[指南](#)。
- 联合国环境规划署金融倡议（UNEP-FI）提供了关于TCFD和气候变化的[在线课程](#)及其他相关[资源](#)。
- [特许金融分析师协会](#)（Chartered Financial Analyst Institute）的出版物和网络研讨会经常以气候变化为主题。
- [PRI学院](#)负责任投资课程通常会将气候问题纳入ESG投资。
- [全球风险管理专业人士协会](#)（Global Association of Risk Professionals）网站以简单易懂的语言介绍了气候风险。
- 碳追踪倡议（Carbon Tracker）近期发布的[报告](#)指出，财务文件对气候风险的纳入不够充分。

治理

气候变化影响广泛，这意味着它正在改变全球商业和投资赖以运行的整个环境。这使得气候成为策略重要性问题，需要董事会和管理层的最高领导给予关注。虽然很多机构早已构建了环境问题相关治理结构及流程，但这些结构和流程通常侧重的是投资对象在传统环境监管下的合规问题。将气候作为策略问题并通过调整治理进行应对是较新的做法：目前，75%以上的PRI签署方已经要求董事会特定成员、委员会或特定管理人员负责气候相关监督工作。

要将气候变化纳入投资机构治理，可在委员会章程和岗位职责中作出明确规定。这种做法能够明确气候相关责任，董事会（或同等机制）与管理团队的分工，以及充分实施气候监管所需的具体技能和专业知识。此外，还须阐明气候风险和机遇，并在此过程中考量机构现有投资组合的性质，气候科学进展，公共政策，以及受益人、客户或其他相关方的观点。很多情况下，可通过调整投资政策或投资理念纳入对气候问题的考量，并提交董事会批准。获得批准后，就可将气候风险充分纳入战略规划。为推动气候目标的实现，还可以将高管薪酬与目标实现情况挂钩。

关键资源

- 世界经济论坛[气候治理倡议](#)（Climate Governance Initiative）制定了一系列原则，帮助董事有效管理气候风险和机遇。
- 国际公司治理网络（International Corporate Governance Network）就[董事](#)如何应对气候变化这一系统性风险提供了指导。
- 哥伦比亚大学Ira M. Millstein Center针对投资者和公司董事开展了一项气候变化问题全球[调查](#)。
- TCFD《[2021年实施指南](#)》（2021 Implementation Guide）从治理、策略、风险管理、指标和目标四个方面向机构领导者介绍了气候风险管理。
- 类似的，英国[气候金融风险论坛](#)（Climate Financial Risk Forum）在2020年和2021年发布的两套指南中，就披露、创新、风险管理、情景分析、气候数据和指标等为领导层提供了相关指导。

投资者治理披露示例

- **AP2基金**在2020年[TCFD报告](#)中全面纳入了气候应对信息，包括治理和采用与《巴黎协定》一致的基准。
- **美国加州公务员养老基金（CalPERS）**将气候变化纳入了[核心投资理念](#)。
- **加拿大养老金计划（Canada Pension Plan）**2020年[可持续投资报告](#)详细介绍了气候项目的治理情况。
- **Federated Hermes**2020年[TCFD报告](#)详细讨论了气候治理问题。
- **日本政府养老金投资基金（GPIF）**发布了投资组合气候风险和机遇[分析](#)。

策略

气候变化给各类资产的投资带来了风险，也创造了机遇。约四分之三的PRI签署方已经开始分析投资组合的物理风险，如日益频发的风暴、干旱和山火爆发可能导致的资产受损或供应链断裂。他们也在研究转型风险和机遇，包括气候相关监管、激励措施和税收；科技的变化；能源转型引发的需求变化等。许多签署方还将情景分析纳入了策略规划。

情景分析

投资组合气候相关情景分析指预想地球气候系统的发展轨迹，并估算其对投资组合价值的潜在影响。作为TCFD建议的披露内容，情景分析正在迅速成为最佳实践，但只有少数PRI签署方完成了该流程。

问：投资者如何进行情景分析？

答：部分投资者根据未来可能出现的气候变化轨迹升级了投资理念（例如，继续采用照常情景很可能造成严重的不利影响），并据此决定采取哪些适当的投资行动（例如，投资气候解决方案，就商业模式变革对碳密集型公司开展参与）。

其他投资者选择使用国际能源署（IEA）、政府间气候变化专门委员会（IPCC）、必然的政策回应（IPR）等知名机构开发的正式情景。这些情景预测了政策、消费和商业活动的变化导致的地球气温在未来某一时间点上升的特定幅度。在这种方法中，投资者可能会审查投资对象，以判断其未来发展轨迹与给定情景中的行业发展是否一致。有些方法还会考量宏观经济因素，提供行业层面而非公司层面的输入项，也有一些方法旨在衡量投资组合层面与特定气温结果的一致性。情景分析流程可由投资组合管理人或投资总监执行，也可以由专业的研究提供商帮助执行。

问：不同情景之间有何差别？

答：不同情景之间的主要差别包括：

- 预测的气温升幅和设定的目标日期；
- 对政府出台气候相关监管规定速度和力度的设想；
- 对是否以及在何种程度上暂时超过目标气温（在“过冲（overshoot）”情景中）的设想；
- 是否以及在何种程度上依赖（利用尚未开发的技术）从大气中移除二氧化碳。

投资者可选择仅使用其认为合适的或审慎的情景，但由于所涉及的内在不确定性，通常会使用多个情景。

问：情景分析结果为何不同？

答：在分析给定投资对象与特定情境的一致性时，采用的方法不同，结果就可能不同。方法上的差异可能涉及处理数据缺口的方法，以及公司绩效的不同方面，也可能是相反方面（如气候治理和资本支出）被赋予的权重。投资者必须充分调研外部数据和研究服务提供商采用的分析方法。

问：如何使用情景分析结果？

答：投资者利用情景分析结果为资产配置、证券筛选、研究流程、尽责管理等提供信息。例如，在考虑了未来气候变化轨迹后，投资者可能增加对可再生能源的投资；退出排放水平高于同行的公司；调查投资对象的气候相关供应链断裂脆弱性；或者就商业模式变革对碳密集型公司开展参与。

关键资源

- TCFD情景分析指南
- 2021年联合国环境署金融倡议（UNEP FI）对数据提供商、情景、气候风险评估工具的审查。
- PRI必然的政策回应，包括预测政策情景和1.5°C政策情景。
- PRI工具和气候数据与分析提供商清单。
- 央行与监管机构绿色金融网络（NGFS）、世界银行、Senses建模联盟等提供的情景规划工具和资源。

投资者情景分析披露示例

- 日本政府养老金投资基金（GPIF）介绍了开发投资组合指标时采用的[情景分析](#)。
- APG资产管理公司近期发布的[气候报告](#)讨论了情景分析。
- 日本开发银行表示，自2019年起，该行便将情景分析纳入了[气候风险报告](#)。
- 英国高校退休金计划（USS）最近发布的[可持续发展报告](#)涵盖了气候情景分析工作。
- Mirova近期发布的[报告](#)介绍了用于投资组合一致性分析的情景。
- 路博迈（Neuberger Berman）在[气候策略报告中](#)强调了情景分析。

风险管理

在投资组合层面，投资者会评估特定行业（如石油和天然气）和资产类别（如不动产）面临的风险。也考虑气候对多种常见风险类型（信用风险、流动性风险、法律风险、供应链风险、保险风险、运营风险和声誉风险）的潜在影响。在单个证券层面，投资者会调查被投公司对气候风险和机遇的管理情况。此外，许多投资者还会对比多种时间框架下气候相关风险与其他类型风险的重大性和优先性，从而将气候问题整合到全面的风险管理系统中。

问：如何管理气候相关风险？

答：[投资者议程（Investor Agenda, IA）](#)（七个大型投资者团体共同发起的项目）创建了投资者气候行动计划（ICAP）期望阶梯，明确阐述了投资者在气候方面的期望，通过四级阶梯引领投资者与净零排放和1.5°C未来保持一致。投资者议程建议资产管理员和资产所有者：

- 管理投资组合面临的系统性气候风险，将投资从煤炭和其他化石燃料转移至可再生能源和符合1.5°C未来的气候解决方案；
- 对公司开展参与，以推动并展示符合1.5°C未来的实际进展；
- 与政府沟通对话，出台与《巴黎协定》一致的政策；
- 披露气候风险管理活动如何与TCFD框架保持一致，并鼓励被投公司开展这一披露。

治理应涉及上述四个方面，以确保所有气候相关考量均被纳入投资者按照TCFD建议作出的自上而下的治理安排。资产所有者如雇佣了外部资产管理员，可询问其是否同样采取了上述行动。

关键资源

- TCFD [风险管理](#) 建议为资产所有者、资产管理员、银行和保险公司提供了指导。
- 投资者议程（IA）[投资者气候行动计划期望阶梯和指南](#) 提供了气候风险分步管理路径。
- 《2021全球投资者对各国政府发出的气候危机[声明](#)》（2021 Global Investor Statement to Governments on the Climate Crisis）列出了投资者可以呼吁的降低风险的公共政策。
- 全球风险管理专业人士协会发布的[2021年气候风险调查](#) 简要介绍了金融业当前采取的做法。
- 美国商品期货交易委员会（US Commodity Futures Trading Commission）在一份[报告](#)中提出了一些气候风险缓解方法。
- 气候行动100+（Climate Action 100+）投资者网络就气候风险问题对全球碳密集强度最高的公司开展了参与，并制定了公司气候风险管理绩效的评估[基准](#)。
- 跨信仰企业责任中心（Interfaith Center on Corporate Responsibility）在[气候项目](#)中，利用参与管理气候风险。
- PRI针对各类资产出台的指南有助于管理不动产、[基础设施和其他实物资产](#) 面临的的风险。
- 气候韧性投资联盟（Coalition for Climate Resilient Investment）提供了物理气候风险应对[资源](#)。

投资者风险管理披露示例

- **加州教师退休系统（CalSTRS）**：CalSTRS [绿色倡议工作组（Green Initiative Task Force）报告](#) 披露了与TCFD一致的《低碳转型工作计划》，其中包括对气候风险和尽责管理活动的全面评估。
- **纽约州**出台的[《气候行动计划》（Climate Action Plan）](#) 涵盖了投资分析、参与、倡议和针对性撤资。
- **挪威央行投资管理公司**《2020年[可持续发展报告](#)》介绍了应对气候变化的方法，并强调了倡议。
- **Aware Super**在[《气候变化投资组合转型计划》](#)中提出了三点脱碳策略。
- **Nuveen**《负责任投资[参与报告](#)》强调了参与对缓解风险的价值。
- **Candriam**的[参与报告](#)强调了对化石燃料领域资产管理员的参与。
- **第一生命保险公司（Dai-ichi Life Insurance Co.）**将参与纳入了气候[报告](#)。

指标和目标

不同指标可以用于衡量投资组合面临的气候风险或机遇，或者对缓解气候变化的贡献。有些指标是回顾性指标（如投资组合的碳排放量，此类指标基于对既往排放的披露或估算），其他指标则为前瞻性指标（如投资策略相应升温幅度的估值）。

指标被用于评估到设定日期时机构目标的实现情况。越来越多的资产所有者、资产管理人、投资顾问，以及其他服务提供商都设定了到本世纪中期或更早实现净零碳排放的目标。虽然目前仅有少数PRI签署方使用了指标和目标，但使用者数量正在迅速上升，其中包括了联合国召集的净零资产所有者联盟（Net-Zero Asset Owner Alliance）、净零资产管理人倡议（Net Zero Asset Managers Initiative）等倡议的成员。这些倡议将宗旨从投资组合风险管理提升到了确保投资活动符合净零经济目标。

要想使指标发挥最大作用，就需要获得充分的背景信息，从而明确指标的含义及其与组织策略和风险管理的关系。例如，在报告投资组合层面的碳排放（或按市值或收入换算的排放强度）时，如能采用适当的基准进行对比，或基于机构投资组合脱碳计划（如有）考量数据，则报告将更有意义。包含过去几年数值的趋势线数据也可被用于显示目标的完成情况。由于气候风险估量数据和方法在不断演进，有必要定期审核指标并在适当时考虑更新指标。

问：最常用的投资组合分析指标有哪些？

答：TCFD建议所有机构披露以下七项跨行业指标以及与各项指标相关的目标设定：

1. 运营碳排放的绝对值和强度，包括范围一、范围二和范围三排放；
2. 碳价假设，包括外部假设和内部假设；
3. 易受物理气候风险影响的资产和/或活动的比例；
4. 易受气候相关转型风险影响的资产和/或活动的比例；
5. 与气候相关机遇一致的资产和/或活动的比例；
6. 受气候考量影响的高管薪酬的比例；
7. 气候考量驱动的支出或资本投资的水平。

对于第一项，鼓励投资者使用[碳会计财务伙伴关系](#)报告与其投资组合和融资活动有关的碳排放。除上述项目外，部分投资者还跟踪并披露了某些部门或行业的特定指标或者与尽责管理有关的指标，如公司和公共政策参与的数量、股东决议文件数量、支持气候进展的代理投票的数量等。部分投资者还披露了投资组合与情景的一致性程度（情景假设平均气温较工业前水平升高特定幅度）。

问：与测量投资组合碳排放（上述TCFD建议指标1）有关的方法论问题有哪些？

答：碳排放分为三类。范围一排放是指公司经营活动产生的排放；范围二排放是指购买能源产生的排放；范围三排放是指公司供应链产生的排放以及公司客户使用其产品或服务产生的排放。

碳排放报告的自愿性导致数据的可用性存在差异。在估算投资组合的碳排放时，投资者通常会使用外部数据提供商提供的服务。外部数据提供商会搜集排放者披露的排放数据，或在没有披露的情况下估算排放量。鉴于估算方法的多样性，投资者应询问数据提供商采用何种估算方法，并在披露中归纳选用的方法。

问：与碳价指标（上述TCFD建议指标2）有关的方法论问题有哪些？

答：碳价假设可以是目前实行的外部价格，也可以是内部计算使用的“影子”（估算）价格。无论是哪种情况，都应当假设碳价逐渐提高，以体现碳预算（地球每年可承受的碳排放量）的逐渐减少。碳价假设应与投资者在情景分析中采用的气温目标一致。[世界银行](#)提供了关于碳定价机制的有效资源。

问：如何计算暴露于物理和转型风险的资产的比例（上述TCFD建议指标3和指标4）？

答：部分投资者在界定具有物理风险的证券时仅考虑最直接暴露于极端天气的行业，如不动产、基础设施和保险公司等。但是，极端天气也会导致原材料生产中断，给制造商的供应链管理带来麻烦。投资者如果分析了此类物理风险，就可能会扩大受影响证券的界定范围。同样，转型风险的界定也有差异，取决于投资者认为最有可能出现哪种气候情景。

问：如何计算与气候机遇一致的资产的比例（上述TCFD建议指标5）？

答：界定气候相关机遇的方法有很多。部分投资者采用了[欧盟绿色活动分类（green taxonomy）](#)和[国际金融公司（IFC）的绿色债券框架](#)，其他投资者则提出了自己的理由。一些投资者还披露了投资影响力测量指标，有些指标涉及[联合国可持续发展目标SDG](#)（包括缓解气候变化）。对任何指标的披露都应足够详细地显示投资者自身的思考和策略，以便与其他投资者采取的方法进行对比。

问：投资者在设定气候相关目标时应当掌握哪些知识？

答：目标设定流程应纳入最新的科学知识，并包含短期、中期和长期目标（例如，设定2050年净零排放目标时还应设定2025年和2030年中期目标）。正如关键资源列表所示，很多现有投资者网络都能为同行提供目标设定和转型规划支持。

关键资源

- TCFD 2021年发布的《[指标、目标和转型计划](#)指南》提供了关于上述三个议题的一般方法。

指标

- [碳会计财务伙伴关系（Partnership for Carbon Accounting Financials, PCAF）](#)是金融机构发起的全球合作伙伴关系，致力于共同开发并实施协调一致的方法以评估和披露与其贷款和投资有关的温室气体（GHG）排放。
- PRI阐释了[投资组合碳足迹](#)如何帮助缓解气候风险。
- TCFD提供了跨行业指标和行业特定[指标资源](#)。
- 苏黎世联邦理工学院（ETH Zurich）附属研究机构[总结了](#)营利和非营利气候数据提供商提供的财务指标。
- 英国气候金融风险论坛（Climate Financial Risk Forum）发布了2021年[数据和指标](#)指南。

目标

- 联合国[奔向零碳（Race to Zero）](#)倡议汇聚了多个专注于金融、商业、地区或城市的净零联盟以及大学，致力于实现净零目标。
- [科学碳目标倡议（Science-Based Targets Initiative, SBTi）](#)向机构展示了应以怎样的程度和速度减少温室气体排放量，以避免气候变化的最坏效果，并为金融行业实现净零排放提供了具体[指南](#)。
- 净零资产所有者联盟（Net-Zero Asset Owner Alliance）发布的《[目标设定协定](#)》（Target-Setting Protocol）和《[2025成员目标](#)》（2025 Member Targets）提供了如何基于无过冲/低过冲路线选择目标的有益指南和示例。截至2021年11月COP26召开之日，已有27个资产所有者按照《目标设定协定》公布了2025年近期目标。
- [净零资产管理人（Net Zero Asset Managers）](#)倡议致力于帮助资产管理人实现净零目标。
- 遵守巴黎协定的投资倡议（Paris Aligned Investment Initiative）《[实施指南](#)》（Implementation Guide）为设定目标的投资者提供指引，助其设定与《巴黎协定》温升幅度一致的目标。

转型计划

- 马拉喀什全球气候行动伙伴关系（Marrakech Partnership for Global Climate Action）出台的[金融路径（Finance Pathway）](#)，以及[投资者议程提出的投资者气候行动计划期望阶梯](#)介绍了转型规划。

投资者指标和目标披露示例

- **CBUS Superannuation**在《负责任投资附件》(Responsible Investment Supplement) 中详尽、清楚地介绍了气候[指标报告](#)。
- **Ilmarinen**在[指标和目标中](#)详细介绍了气候相关指标和目标。
- **宏利投资管理**在[可持续发展报告](#)中披露了气候指标和目标。
- **安联**在[可持续发展报告中](#)详细披露了指标和目标。
- **东京海上日动 (Tokio Marine)** 的可持续性管理方法考量了其在[TCFD披露](#)中公开的目标。
- **Fama Investimentos**提供了[投资组合气候指标](#)报告。

未来举措

未来几年，随着全球监管和商业实践的演进，气候相关金融风险¹管理很可能有更多的进展。

投资者需关注的关键进展包括：

- 从2022年4月开始，[英国](#)大型公司和金融机构需根据TCFD框架进行信息披露。
- 欧盟委员会《[公司可持续发展报告指令](#)》（CSRD）提案提出，欧盟将于2022年10月施行新的强制性可持续发展报告标准。目前，欧洲财务报告咨询组（EFRAG）[正在开发](#)相关标准，并将修改现有的《非财务报告指令》（NFRD）。
- 继2021年征询[公共意见](#)后，美国证券交易委员会可能发布关于气候披露的新规定或指南。
- 新成立的国际可持续发展标准理事会（ISSB）正在编制气候变化披露[模板](#)。PRI将在[网站](#)上持续更新相关信息。
- 日本、中国、澳大利亚及其他司法管辖区的监管部门也在考虑实施强制性气候披露，PRI将持续更新相关变化情况。
- [格拉斯哥净零金融联盟](#)（GFANZ）集合了整个金融系统中的净零金融倡议。该联盟将继续致力对转型至关重要的事项，包括行业发展路线、转型计划、投资组合一致性测量、动员私有资本、政策倡议和承诺构建。

编制人员

作者：

Kimberly Gladman , PRI

编辑：

Casey Aspin , PRI

设计：

Will Stewart , PRI

负责任投资原则 (PRI)

PRI与全球签署方共同合作，贯彻执行负责任投资六项原则。PRI的宗旨是了解环境、社会和公司治理 (ESG) 问题对投资的影响，并支持签署方将ESG问题纳入投资和所有权决策。PRI为签署方以及签署方经营所在的金融市场和经济体谋求长远利益，最终惠及整个环境和社会。

负责任投资六项原则立意高远，提出一整套可行方案，将ESG问题纳入投资实践，供投资者自愿遵守。六项原则由投资者制定、为投资者所用。签署方实施六项原则，有助于建立更加可持续的全球金融体系。

如需了解更多信息，请访问：www.unpri.org



PRI 是与联合国环境署金融倡议和联合国全球契约协作的投资者倡议。

联合国环境署金融倡议 (UNEP FI)

UNEP FI是联合国环境署 (UNEP) 和全球金融部门之间的一项特殊的合作计划。UNEP FI与200多家金融机构密切合作，这些机构都是UNEP FI可持续发展声明的签署机构，此外，UNEP FI还与一系列的伙伴展开合作，致力于发展和促进可持续发展与财务业绩之间的联系。通过对等网络、研究和培训，UNEP FI在各级金融机构的运营过程中识别、促进和实施最好的环境和可持续发展实践。

如需了解更多信息，请访问：www.unepfi.org



联合国全球契约

联合国全球契约号召世界各地的企业在运营和战略中履行人权、劳工标准、环境和反腐败领域的十项公认原则，并采取行动支持联合国可持续发展目标的实现和问题的解决。联合国全球契约旨在为负责任的企业实践的开发、实施和披露提供领导力平台。联合国全球契约于2000年启动，是全球最大规模的企业可持续发展倡议。迄今为止，来自160多个国家的8800多家企业和4000家非企业机构已加入该契约，此外还包括80多个全球契约地方网络。

如需了解更多信息，请访问：www.unglobalcompact.org

