

# 将气候变化融入投资战略 投资人指南



## 关于亚洲投资人团体气候变化委员会

亚洲投资人团体气候变化委员会 (Asia Investor Group on Climate Change, AIGCC) 是一个倡议组织，旨在使亚洲的资产所有者及金融机构了解与气候变化及低碳投资有关的风险和机会。AIGCC 为投资者提供机会，分享一些有效的做法，并在投资活动、信用分析、风险管理、参与及政策等方面进行合作。

AIGCC 拥有深厚的国际背景和庞大的网络，在气候变化和绿色经济转型方面，在不断发展变化的全球讨论中，可以代表亚洲投资者的看法。

[www.aigcc.net](http://www.aigcc.net)

## 致谢

我们要感谢 Collaborare Advisory 的可持续投资专家 Danyelle Guyatt 博士担任本报告的第一作者。

我们还要感谢 AIGCC CEO/CIO 资产所有人圆桌会议、AIGCC 成员以及其他投资者参与，感谢他们提供反馈并审阅本指南。

2017 年 9 月，在新加坡举行的 Milken Institute 2017 亚洲峰会上，我们获得了与峰会合作主办圆桌会议的机会，对此我们深表感谢

### 2017 年 Milken 亚洲峰会观点摘录



我们很高兴与 AIGCC 合作主办此圆桌会议，让亚洲的机构投资者和金融机构会聚一堂，共同推进应对气候变化的解决方案。

气候变化目前是，并且今后仍将是，我们这个时代最重要的问题之一；通过合作，我们可以制定具体的行动步骤，为子孙后代营造更好的未来。

Milken Institute 亚洲执行董事 Laura Deal Lacey



**MILKEN INSTITUTE**

### 关于 Milken Institute

是一家无党派非营利经济理论研究机构，致力于推动创新性的经济和政策解决方案，以期创造工作岗位、扩大资本接触面以及增进健康，从而改善人们的生活。为此，我们开展独立的数据驱动型研究，举办以行动为导向的会议，以及提出有意义的政策倡议。



# TABLE OF CONTENTS

前言	1
执行摘要	2
确定气候变化战略定位	4
形成气候变化战略对策	9
结论和后续措施	16
附录 A: 确定气候变化战略定位 - 实例	17
附录 B: 形成气候变化战略对策 - 实例	21
参考资料	28

# AIGCC 的前言



亚洲地区极易受气候变化的不利影响。根据“气候变化脆弱性指数”，在容易遭受气候变化极端影响的 16 个国家/地区中，有 10 个位于亚洲地区<sup>1</sup>。联合国 (UN) 已着重指出，在今后的一百年内，相比于世界上其他地区，东亚、东南亚及南亚发展中国家/地区中地势低洼的城市人口将更早遭受沿海洪水的侵袭<sup>2</sup>。亚洲开发银行 2017 年的一项研究发现，即使“巴黎协议”的目标（即保持全球气温升高幅度在 2 摄氏度以内）实现，亚洲的某些生态系统和社会经济制度仍将受影响；如果不设法改变，将严重影响人们的生计、人类健康、迁徙，以及增加冲突的可能性。<sup>3</sup>

亚洲各国的监管部门正加紧应对气候变化的挑战。在政策层面，该地区的这种趋势表现得越来越明显，其中包括碳定价和碳排放交易计划、大规模绿色基础设施和能源转换目标、强化汽车排放标准及采用电动汽车等。该地区大量发行绿色债券彰显了一个事实，即监管部门越来越关注资本市场在推动亚洲未来减少碳排放方面可以发挥的作用。各国政府都在检讨各自在实现“巴黎协议”承诺方面的政策框架。

对亚洲地区的投资者来说，监管框架、经济转型路径以及气候变化的物理影响会带来投资风险的变化，也会带来极好的投资机会。活跃于该地区的投资者逐渐意识到，长期可持续发展面临诸多挑战，其中既有责任，也有机会。这反映在越来越多的亚洲机构签署联合国“负责任投资原则”(PRI)，并且有更多的资源投入到环境、社会及企业治理问题的明确上，并在亚洲地区的投资中考虑这些因素。

但是，资本的长期管理有责任为养老金制度提供资金，保护国家财富安全，因此，该地区的投资者需要加大对气候变化的关注，并且这种需求正变得日益紧迫。正因为认识到这种需要，该地区的投资者委托制定了本指南。在 2017 年 9 月于新加坡举办的 AIGCC CEO/CIO 资产所有者气候变化圆桌会议上，对指南更早的拟稿进行了审核，并在最终版本中加入了会上提出的若干重要建议。

本指南的目的是提供一个系统性的框架，供各机构检讨和传达其应对气候变化的战略。这类战略通常需要高层次的机构支持，使气候变化政策和理念的实施与实际的投资决策保持一致。鉴于所提供的全球范围的实例，以及气候变化带来的挑战本质上不可避免的关联性，我希望本指南对各国的投资者有所裨益。

AIGCC 期待与更多的亚洲投资者合作，从新低碳经济转型中把握巨大的机会，预防气候变化带来极端不利影响。

Emily Chew,  
AIGCC 工作组主席  
宏利资产管理公司 ESG 整合和研究全球主管

1 《新科学家》“亚洲占据气候变化‘最脆弱’名单榜首”，2010 年 10 月 20 日，文章链接 <https://www.newscientist.com/article/mg20827832-400-asia-tops-climate-changes-most-vulnerable-list/>。

2 联合国政府间气候变化专门委员会，“气候变化：影响、应变和薄弱环节”，2014 年 12 月。

3 参见亚洲开发银行“一个面临风险的地区：亚太地区气候变化中的人的因素”，2017 年 7 月。

# 执行摘要

本指南的目的在于为亚洲机构投资者提供气候变化方面的支持，强调并探索国际上的一些有效做法。如指南中所强调，越来越多投资者认识到，在向最终受益人履行信托责任时，需要将气候变化融入机构整体投资战略。诚然，很多投资者将气候变化纳入其广义的负责任投资 (RI) 范围（通常指将环境、社会和治理 (ESG) 议题整合到投资框架中），并进行合作以加强有关气候变化的措施。

金融监管部门也开始转向鼓励投资者采用并实施框架来评估、管理以及公开披露其气候相关活动。为起到示范作用，成立了气候相关财务信息披露工作组 (TCFD)；这是一个由行业领导者牵头并有众多利益相关方参与的机制，其目的在于改进气候变化相关的财务披露，其中包括但不限于机构的治理、战略、风险管理以及指标/目标的采用等。TCFD 的建议获得了全世界企业和投资者的广泛支持。当前，行业重点已转向采纳和实施。

除了让财务标准与时俱进以外，与更广泛的可持续发展相关的自愿原则、规范和标准，以及企业和机构投资者所发挥的作用，也在不断推陈出新，蓄势待发。特别值得注意的是，“联合国全球契约”(UNGC) 和“联合国可持续发展目标”(SDG) 等框架获得了越来越多的支持，并被越来越多机构采纳。

在这种形势下，本指南设定了一个切实可行的框架，支持机构投资者（资产所有人和管理人）在其投资战略中考虑气候变化因素。

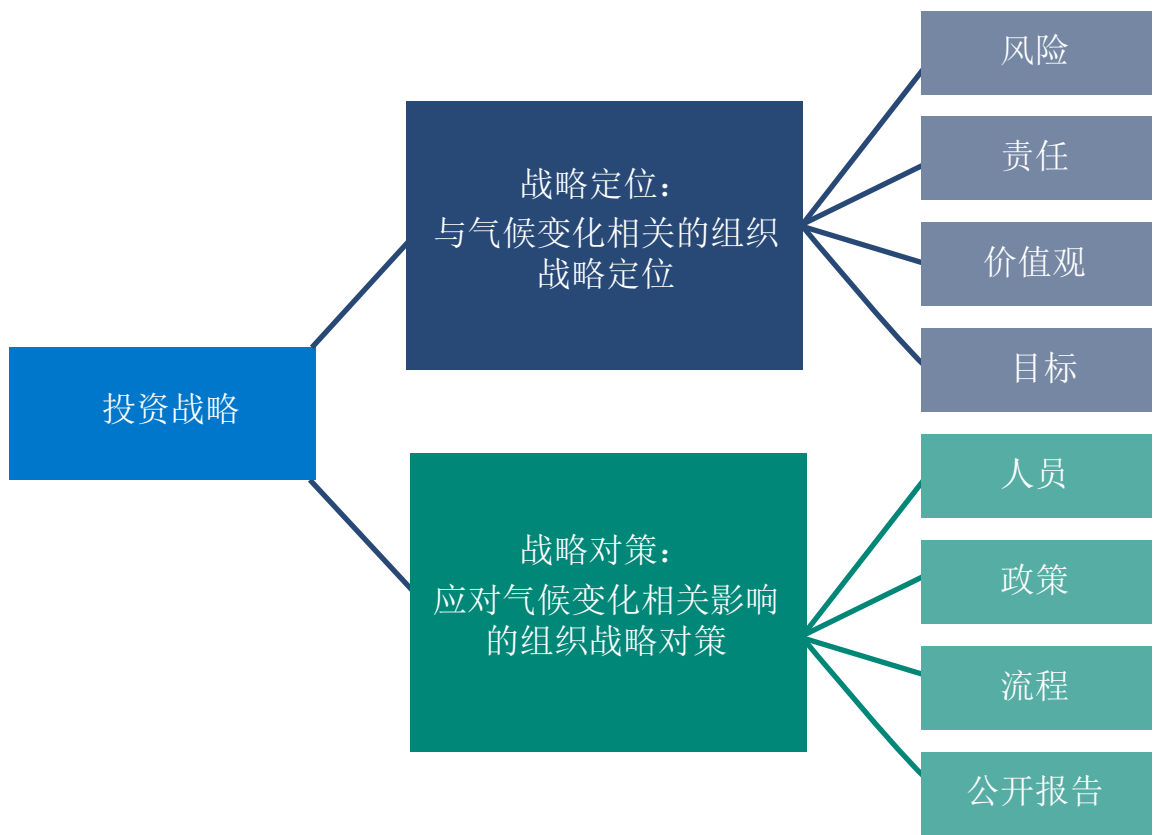
尽管没有万全之策，但有一些新的趋势和不断演变的标准有效做法，其中包括确定气候变化战略定位以及形成战略性应对措施（图 1）

1. 确定战略定位 - 一个组织的气候变化战略定位通常会考虑其带来的气候相关风险和机会，考虑其对组织的信托责任的影响，考虑其与组织的价值观、信念和/或整体理念的关系，还要考虑如何传达组织目标及其在气候相关影响方面希望实现的内容。正如本报告列举的一些新出现的有效做法实例所强调的，确定气候变化战略定位会为组织提供一个基础，可在此基础上形成和实施相应的应对措施，管理与气候相关的投资影响，以及与外部的受益人、利益相关方和监管机构做好沟通。

2. 形成战略对策：组织确定了气候变化战略定位后，就为形成相应的行动对策打下了基础。根据国际投资界新出现的有效做法实例，本指南已将这些措施总结为 4 个 P，即：人员 (People)（参与者及其能力）；政策 (Policy)（可能需要的政策、章程或指导原则）；流程 (Process)（气候相关风险和机会的具体管理办法）；以及公开报告 (Public reporting)（向组织的受益人、利益相关方及其他相关方披露组织的活动）。

此后，本指南重点介绍了投资者可能会考虑的一些问题和答案，以及新出现的各种不同措施和有效做法实例，展示在这些领域气候变化融入组织投资战略的情况。

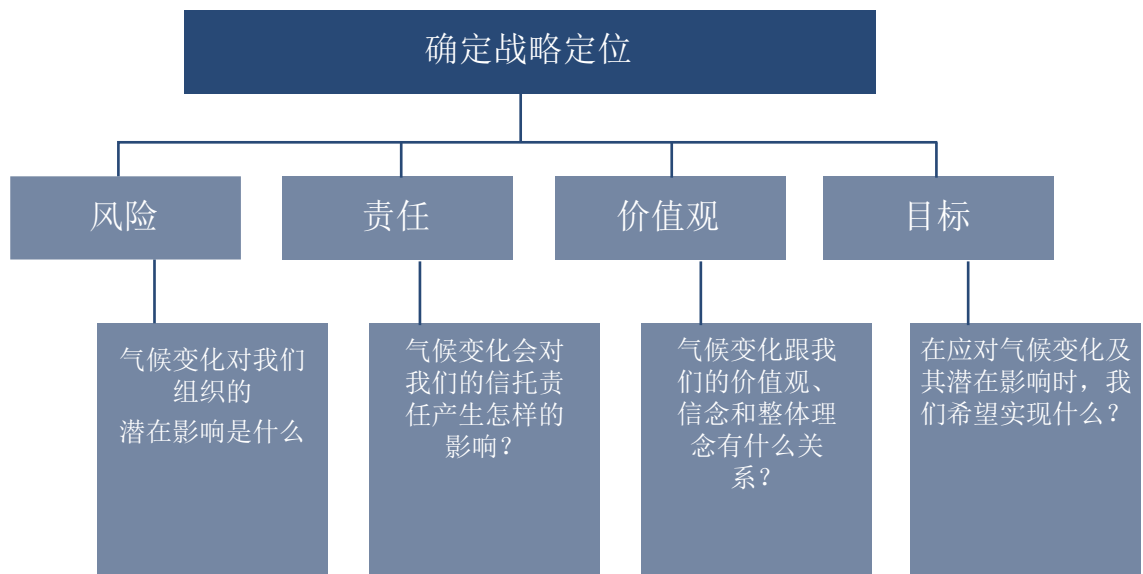
图 1: 将气候变化融入组织的投资战略



# 确定气候变化战略定位

在确定气候变化战略定位时，有许多问题需要考虑；投资机构在其战略评估中可能希望讨论的问题也不少（请参见图 2）。以下问答逐一解决了其中每个问题，并着重介绍了机构投资界的一些实例和新出现的有效做法。

图 2:确定战略定位时要考虑的问题



## 问题 1: 我们为什么需要确定气候变化战略定位?

确定组织的气候变化战略定位将有助于指导内部决策，从而有效地管理和应对与气候变化相关的投资风险和机会。此外，在气候变化相关影响管理方面，这还有益于满足投资者预期的不断演变的披露标准，响应不断变化的监管要求以及利益相关方与受益者的期望（请参见本指南后文中的图 12，了解有关不断演变的气候变化影响披露标准的更多信息）。

## 问题 2: 我们的战略定位是否应公开披露?

一个组织的气候变化战略定位可以传播并用于指导内部决策过程，也可以逐渐在组织的网站上公开披露：通过公开的定位声明披露，以及/或者通过纳入相关的公开报告、监管报告和客户报告框架披露。战略的形成和披露也是 TCFD 有关气候相关披露的建议的重要组成部分。附录 A 和附录 B 提供了实例及相关链接，其中有一系列国际投资者公开披露的气候变化相关信息。

### 问题 3: 确定战略定位时要考虑什么问题?

一个组织的气候变化战略定位内容没有万全之策，但观察国际投资者的有效做法可以发现，有些投资者参考了以下方面（图 2）：

- 证据：组织自身的定位与气候变化的证据（物理影响、政府政策、技术创新、社会预期的变换）及其对风险和机会的影响有关。
- 责任：气候变化与组织的信托责任的关系。
- 价值观：气候变化与组织的价值观、信念及其整体投资理念的关系。
- 目标：组织确定气候变化定位要实现什么目标。

### 问题 4: 投资者在根据气候变化的证据及潜在影响确定战略定位时，通常会考虑什么?

在评估气候相关风险和机会时，需要在某种程度上利用最新的气候变化证据，利用可用的工具，考虑组织的资产当前及将来面临的风险<sup>6</sup>。在评估过程中，组织通常要考虑有关气候变化物理影响的科学证据，以及威胁是否在加剧<sup>7</sup>，要考虑监管形势和财务标准的变化，还要考虑技术进步、社会期望的变化、相关利益方的需求以及最终受益人的偏向（请参见图 3 中的实例）。

### 图 3: 根据气候相关证据来影响确定战略定位的实例

挪威银行投资管理部、挪威银行的资产管理部门以及政府养老基金管理者（全球）

“气候变化带来的挑战，不管是物理影响还是监管和技术方面的对策，可能会让企业面临风险和机会。企业如何管理这些风险和机会可能会影响我们股东的长期回报。”

“气候变化的科学基础已被广泛接受。气候变化有可能影响全球经济。气候变化对具体市场和地区的经济影响很复杂，形式各异，具有不确定性，因此难以在公司层面确定影响的时间和程度。”

资料来源：挪威银行投资管理部气候变化战略



## 问题 5: 气候变化会对我们的信托责任产生怎样的影响?

总体而言，气候相关物理影响已经显现，新的技术发展已经出现，社会预期发生了变化，政府的政策措施已经升级。因此，投资界已经更广泛地承认，在为最终受益人追求最大利益时，考虑气候变化因素符合投资者应尽的审慎、专业和尽职的信托责任<sup>8</sup>。实际上，业界的口径已经发生了变化，认为这不仅符合信托责任，而且是有效履行这些责任的必要内容<sup>9</sup>。

跟所有投资决策一样，在确立投资信念时，组织的投资战略和考虑事项的核心部分必须分析对投资回报和风险的潜在影响。组织对气候变化的既定对策很大程度上可能出于这些深思熟虑。例如，如果组织采用了负面筛选或撤资的方式（也许同时还采取了其他措施），则还需要考虑这对风险调整后的回报可能会有什么影响（正面或负面），并安排适当的监测进行持续的评估。（请参见图 4 中的实例。）

图 4: 根据信托责任确定战略定位的实例

### 环境署养老基金（英国）

“本基金的信托责任是以我们基金成员的最大长期利益行事，这就要求我们认识到环境、社会和治理 (ESG) 问题可能会对基金的财务业绩产生不利影响，在筹资和投资战略中，以及在整个筹资和投资决策过程中，应该考虑到它们。

“我们的气候变化投资信念：

- 气候变化会给全球的每个经济体及国家的生态、社会和金融稳定带来系统性的风险，有可能会影响我们的成员、雇主以及我们在投资组合中拥有的所有股份。
- 气候变化是基金面临的长期重大财务风险，因此将影响我们的成员、雇主以及我们在投资组合中拥有的所有股份。
- 考虑气候变化的影响既是我们的法律责任，也完全符合保护基金长期回报的信托责任，因此要以我们基金成员的最大长期利益行事。
- 有选择地根据风险撤资是恰当的做法，但参与改变也是必要的，有助于向低碳经济转型。”

资料来源：EAPF 气候变化政策

## 问题 6: 我们如何将气候变化与组织的价值观、信念和整体理念联系起来?

一个组织的气候变化战略定位通常会反映其文化，及其对其他环境、社会和治理 (ESG) 问题的态度，因此不但会反映其与气候变化相关的价值观和信念，而且还是评判组织的理念以及更广泛的使命感的一个指标。（请参见图 5 中的实例。）

图 5: 将组织的价值观、信念和理念与气候变化联系起来实例

AP2, 第二养老基金 (瑞典)

“AP2 是瑞典养老金系统内部的一个缓冲基金。我们管理的是养老金资本，因此需要做长远的打算。AP2 管理的资本应尽可能稳定地用于向不同世代的人支付养老金。”

“本基金的使命是在低风险下获得尽可能高的回报，以便尽可能降低自动平衡（所谓的制动）对养老金的不利影响。基金为平均将来的养老金支付而做的分析以 30 至 40 年的远景为基础。因此，对于 AP2 这样的长期投资者来说，关心可持续发展问题是很自然的事情，因为这些问题会对社会发展产生很大的影响。”

“因为气候变化以及向低碳社会转型是我们当前面临的一个主要挑战，AP2 显然应该重点关注这方面的问题。”

资料来源：AP2 气候战略

问题 7: 我们是否应寻求风险管理或者参与解决气候变化?

有些投资者可能有强烈的企业意识和社会责任感，不仅要管理与气候变化相关的风险，抓住与气候变化相关的机会，还要参与解决气候变化带来的挑战。而其他投资者则持这样的立场：投资者最多只能缓解和管理气候变化带来的风险。一个组织在这些问题上的立场，很大程度上反映了其与气候变化相关的信念强度。图 6 提供的不同信念实例可供参考。

图 6: 气候变化相关信念强度实例

弱	中	强
我们认为，应该主要由政府来解决气候变化问题及其潜在影响。我们将支持决策者采取必要的措施，对风险进行相应的管理。	我们认为，应该主要由政府来解决气候变化问题，但企业和投资者也可以在这个过程中发挥作用。在我们的风险管理战略中，我们将考虑我们的方式，根据具体情况决定我们可能采取的措施。	我们认为，应该由政府、企业和投资者来解决气候变化问题。作为投资者，在我们的风险管理战略中，以及在可能的解决方案参与中，我们将寻求通过投资过程、参与活动及互相合作，对这些工作做出积极的贡献。

问题 8: 投资者与气候变化相关的其他目标是什么?

除了考虑风险管理以及/或者参与解决问题以外，有些投资者在确定其气候变化战略定位时，还会设定希望达成的具体目标。图 7 提供了其中的部分实例。此名单只是列举了一部分，并且目标设定过程也在不断演变，变化速度很快。

图 7: 气候变化相关目标设定实例

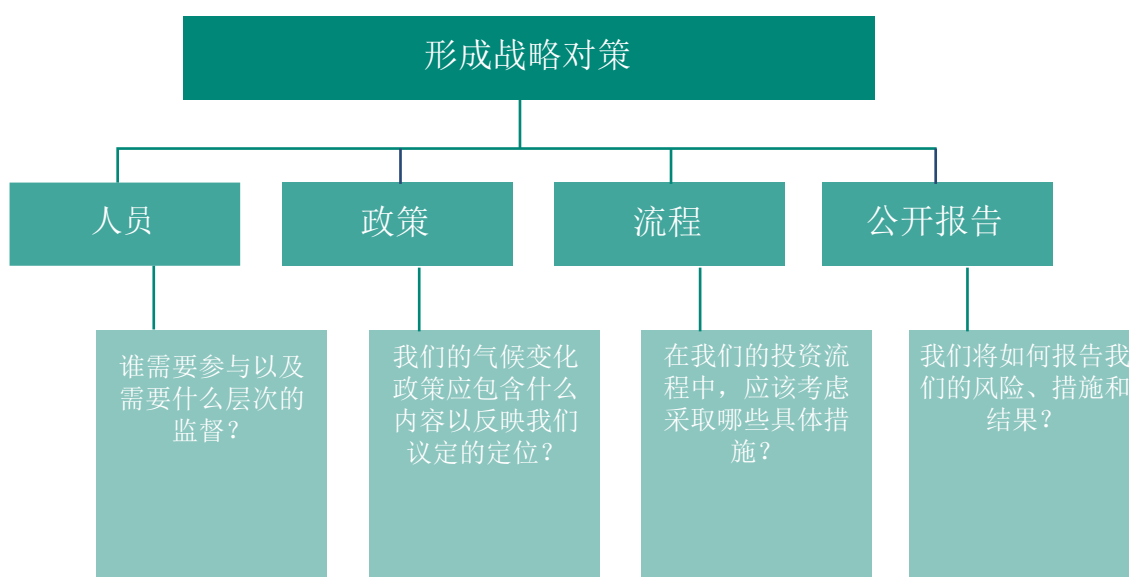
Goals	Examples
测量和报告碳排放强度	<b>AP4, 第四养老基金 (瑞典)</b> 测量并披露持有的上市股票的碳足迹, 以及确定如何测量其他资产类的碳足迹。 <sup>1</sup>
降低投资组合的碳排放强度	<b>Superannuation Fund (新西兰)</b> 董事会批准了在 2020 年前本基金至少将碳排放强度降低 20%, 将碳含量风险至少降低 40% 的目标。 <sup>2</sup>
符合并支持实现 2 摄氏度以下升温目标	<b>AP2, The Second AP Fund, Sweden</b> AP2 与气候变化相关的愿景是制定与 2 摄氏度目标一致的投资组合。为实现这一愿景, 我们基于基金目标, 将气候分析整合到投资流程中, 为实现 2 摄氏度社会做贡献。 <sup>3</sup>
Temasek Investment 公司按商业原则管理, 新加坡政府是唯一股东。	<b>Temasek 资产管理公司 (新加坡)</b> 公司章程规定 Temasek 要长期提供可持续的价值。 为了履行其作为管理者、机构和投资者对可持续性和良好治理的承诺, Temasek 于 2017 年 7 月表示支持联合国的可持续发展目标, 气候变化问题即是其中一个关键目标: “作为一个组织, 我们在做事情时对将来有明确的想法, 目的是尽我们的责任帮助建设一个 ‘ABC 世界’, 即一个经济稳健、人人有好机会的 ‘积极的’ (Active) 世界, 一个社区团结、包容的 ‘美好的’ (Beautiful) 世界, 一个空气清新、水源清澈、地球清凉的 ‘干净的’ (Clean) 世界。” <sup>4</sup>
将指定比例的资产投入高效的低碳资产	<b>AXA 保险公司 (全球)</b> 目标是在 2020 年前绿色资产投资增加两倍, 超过 30 亿欧元。 <sup>5</sup>
从化石燃料行业撤资	<b>安联集团, 保险和资产管理部门</b> 在 2016 年 3 月底前从煤炭型业务模式的股份中撤资; 固定收入股份可持有至到期日 (退出)。 煤炭型业务模式定义: : <ul style="list-style-type: none"> <li>● 收入来源中热能煤挖掘收入占比 30% 或以上的矿业公司。</li> <li>● 热能发电量占 30% 或以上的电力公用事业公司。<sup>6</sup></li> </ul>
与企业合作披露气候相关风险	<b>贝莱德集团, 资产管理部门 (全球)</b> 与面临最大气候风险的公司交涉, 了解它们对 TCFD 建议的看法, 并鼓励它们考虑采用此报告框架。 <sup>7</sup>
	<b>三井住友信托控股公司</b> 通过与被投资公司交涉, 三井住友信托银行促进了气候变化相关计划和政策的主动信息披露, 促使这些公司采取具体措施来避免和缓解气候变化的影响, 以及推动它们使用认证系统。 <sup>8</sup>
新产品开发 (气候倾斜被动基金)	<b>汇丰银行英国养老金计划</b> 与其基金管理方 “法律和普通投资管理” 部门合作, 成立一个向气候变化 “倾斜” 的多代销售基金, 作为其 18.5 亿英镑 (被动成分) 固定供款 (DC) 计划的股权违约选择权。 他们要求更好的风险调整后回报, 防范气候变化风险, 以及被动托管范围内更有力的 ESG 协议政策。 <sup>9</sup>

资料来源: 多种, 请参见参考资料部分

# 形成气候变化战略对策

在形成气候变化战略对策时，需要考虑一系列问题；在该过程中，投资机构可能希望内部讨论的问题也不少（请参见图 8）。以下问答解决了其中的每个问题，并提供了投资界一些实用的实例和新出现的有效做法。

图 8：形成气候变化战略对策



## 问题 1：谁应参与制定我们的气候变化战略对策？

这取决于许多因素，其中包括组织的气候变化定位，以及组织的规模及其可用的资源。在为迄今出现的气候相关工作配备人员方面，有广泛的选择和方式，其中包括：

- 将气候相关问题纳入各业务部门直到管理层的员工职责，包括 CEO 和 CIO（或其同级角色）的高层支持和参与；
- 专门安排内部员工和专家从事 ESG 及气候相关问题，由他们在内部领头，进行跨部门工作，可以直达管理层（包括 CEO 和 CIO 或同级角色）；
- 利用外部气候相关问题专家的建议和支持，他们对内部员工和管理层的建议和支持有助于确定和实现组织的气候相关定位；
- 鼓励所有代理及外部基金管理者和顾问将气候相关问题整合到其流程中；
- 将以上各项全部结合起来。



## 问题 2：在形成我们的对策时需要什么层次的监督？

通常，新的行业有效做法是由董事会层次（或董事会任命的下级委员会）对气候相关战略的今后工作进行监督。最好有 CEO 和 CIO（或同级角色）承担监督责任，这有助于制定可在组织中有效实施的战略。这个层次的组织内部监督将有助于确保定期评估战略（一般一年一次），并可适当考虑提供相应的运营和实施支持及资源以执行及实现组织的目标。

## 问题 3：气候相关投资政策的目的是什么？

大多数投资机构制定投资政策的目的是实施其投资理念；这也适用于考虑气候相关问题。气候相关政策有助于提供一个整体的框架，为组织内部的气候相关风险和机会管理方式提供指导。它们还有助于组织满足不断演变的监管要求，以及为利益相关方和最终受益人提供有价值的信息。

## 问题 4：我们是否需要制定独立的气候相关政策，能否将其纳入现有的政策组合？

通常，组织的气候变化定位越坚决，其认为有必要将政策独立的可能性就越大。实际上，最近的趋势表明，有效的做法是趋向于制定独立的气候相关政策，同时也在其他相关投资政策中有所反映（包括投资政策、企业治理/投票政策以及负责任投资/ESG 政策，或者是有关与“可持续发展目标”<sup>10</sup>一致的更广泛的陈述）。

## 问题 5：气候政策需要包括什么内容？

气候相关政策没有规定的结构，但 TCFD 的建议提供了一些有关披露标准的指导，这也有助于了解政策文件的内容，比如：

- 治理安排以及审批和持续评估的监督层次；
- 组织希望实现的目标；
- 组织打算采取的与其信念及其既定目标实现一致的关键措施；
- 组织在报告及公开披露的频率和内容方面的意愿。

图 9 提供了气候变化相关政策的一个实例；附录 B 提供了更多实例。

图 9: 气候变化相关政策实例

CalSTRS, 美国公共养老基金政策摘录:

该基金有一项董事会批准的缓解环境、社会及治理 (ESG) 风险的投资政策, 其中确定了 21 项 ESG 风险因素, 其中一个就是气候变化因素。该政策随附在其投资政策后。<sup>1</sup>

该基金有一项董事会批准的撤资政策, 包括向 CIO 提交半年绩效报告, 以及 CIO 和投资委员会每年进行的评估情况。<sup>2</sup>

基金投资团队撰写年度“绿色计划工作组”报告, 上报 CIO 批准。该报告包括基金在以下广泛领域采取的气候相关措施:

- 气候影响相关风险管理
- 评估基金管理者的气候相关能力
- 与企业就气候问题进行合作
- 投票表决气候相关股东提案
- 参与气候相关研究工作
- 配置高能效的低碳资产
- 可持续投资资产业绩
- 问题、前景及其他计划<sup>3</sup>

资料来源: : CalSTRS 投资政策

问题 6: 在我们的投资流程中, 应该考虑采取什么具体措施?

这将部分取决于组织的气候变化定位, 因为一般组织的定位越强、则措施的实践层次越会升级。通常, 投资者采取的措施类型将是以下措施中的一种、多种或全部<sup>11</sup>:

- 评估与碳排放及气候相关的风险<sup>12</sup>
- 将气候相关影响整合到投资决策流程中
- 进行形势分析以及资产配置评估<sup>13</sup>
- 设定明确目标以限制高碳/化石燃料资产的风险上限
- 从高碳资产及公司撤资<sup>14</sup>
- 投资于高能效的低碳资产及有助气候恢复的资产和/或基准债券<sup>15</sup>
- 与基金管理者交涉, 鼓励整合到各资产类别的投资流程中
- 与公司交涉, 行使气候相关决议投票权, 鼓励采用更高的气候变化测量、管理和披露标准<sup>16</sup>
- 与决策者及监管部门交涉以巩固气候措施<sup>17</sup>
- 与最终受益人及利益相关方交涉以了解其预期, 并传达气候相关措施和结果
- 与其他投资者合作或加入气候变化投资者团体以便与各公司交涉及巩固措施<sup>18</sup>
- 报告及披露重要的措施、指标和结果<sup>19</sup>

通过指导的方式，图 10 汇总了国际投资者在其中某些领域采取的各种不同措施的部分实例。

图 10：气候变化应对措施实例

措施	可能的基本信念（展现的目的）	国际投资者实例
以信托责任形式管理气候相关风险和机会	我们认为，气候变化会给全球经济和生态系统带来实质性的金融风险，同时也会带来新的投资机会；我们努力评估和监测这些影响以履行我们对客户和/或受益人的信托责任。	<p><b>CalPERS, 公共养老基金（美国）</b></p> <p>“投资信念 9: CalPERS 面临的危险是多方面的，通过诸如流动性或错误追踪之类措施无法完全掌握。作为长期投资者，CalPERS 必须考虑风险因素；例如，气候变化和自然资源的供应情况是长期缓慢显现的结果，但可能会对公司或投资组合的回报产生实质性影响。”<sup>1</sup></p>
整合到投资流程中	我们认为，将气候变化风险和机会整合到投资决策流程中将有助于支持我们投资的长期绩效和应变能力。	<p><b>加拿大养老金计划投资委员会 (CPPIB), 养老基金（加拿大）</b></p> <p>“我们成立了跨部门的气候变化工作组 (CCWG)，根据全球发展情况积极评估气候变化的风险和机会。</p> <p>第一个重点是自下而上地考核我们的投资尽职情况，因为这关系到对气候变化风险和机会的考虑。第二个重点考虑自上而下地评估我们整个投资组合中的气候风险。CCWG 的另一个重点是考虑气候变化在我们的整体风险框架中的定位情况。”<sup>2</sup></p>
产配置转换	我们认为，投资于高能效的低碳资产及有助气候恢复的资产可以提高我们投资组合在向低碳经济转型中的抗风险能力。	<p><b>环境署养老基金（英国）</b></p> <p>“在 2020 年前，我们的目标是：</p> <p>将基金的 15% 投入到高能效的低碳投资机会及其他缓解气候变化的投资机会。这将有助于实现我们更广泛的目标，即将基金的至少 25% 投入到所有资产类别中的清洁可持续发展公司和基金。”<sup>3</sup></p>

<p>从化石燃料/高碳资产中撤资</p>	<p>我们认为，由于向更高能效的低碳经济转型过程中的监管和技术变化，某些化石燃料和高碳资产可能存在降级或“受困”的风险。</p>	<p>安联集团，保险和资产管理部门（全球）</p> <p>“安联停止为煤炭型业务模式融资，在 2016 年 3 月底前从煤炭型业务模式的股份中撤资；固定收入股份可持有至到期日（退出）。</p> <p>煤炭型业务模式定义：</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 收入来源中热能煤挖掘收入占比 30% 或以上的矿业公司。</li> <li>• 热能煤发电量占 30% 或以上的电力公用事业公司。<sup>4</sup></li> </ul>
<p>气候决议代理投票</p>	<p>我们认为，对出现的气候相关决议行使我们的投票权，将鼓励各公司在其经营和活动中向更高能效的低碳经济转型。</p>	<p>纽约州共同退休基金（美国）</p> <p>“本基金认为，环境责任是妥善经营的必要元素，是对环境保护工作的支持。本基金认为，要求增加披露的[股东]提案可以向股东提供对知情决策很关键的信息，从而可以提升股东价值。”<sup>5</sup></p>
<p>与公司交涉</p>	<p>我们认为，我们可以通过与被投资公司就气候相关问题进行交涉来影响企业行为，</p> <p>鼓励他们主动地评估、管理、缓解和披露其向低碳经济转型的情况。</p>	<p>贝莱德集团，资产管理部门（全球）</p> <p>“假如气候风险是普遍的问题，我们认为应制定适用于各市场的上市公司的披露标准，最好是全球一致的标准。</p> <p>在来年，我们将与最容易受气候风险影响的公司交涉，了解他们对 TCFD [FSB 气候相关财务风险工作组] 建议的看法，鼓励他们考虑采用此报告框架，因为此框架已定型，并且今后会随时间演变。”<sup>6</sup></p>
<p>与他人合作</p>	<p>我们认为，通过与其他投资者及相关团体合作，我们可以增强对企业及其他被投资实体的影响。</p>	<p>欧洲养老金服务提供商 PGGM（荷兰）和 PKA（丹麦）</p> <p>“我们认为，要让资本促成现实的变化，投资者、政策制定者和监管者之间[就气候变化]有必要合作采取措施。</p> <p>因此，我们决心与有同样想法的利益相关方、政策制定者及监管者交涉。”</p>

资料来源：公开提供的材料、网站直接来源以及机构报告材料。



## 问题 7：我们的整体气候相关目标如何与我们可能采取的行动保持一致？

这取决于组织在确定其气候变化战略定位时定义的整体目标。图 11 汇总了一些做法，展示了在气候变化相关方面，各种不同目标如何与投资者可能采取的各种措施保持一致。为简单起见，各种目标按四个方面进行了汇总，分别是：管理风险，抓住新机会，参与解决问题，以及促进透明度的提高。

图 11：气候相关目标与可能的措施保持一致

措施	目标			
	评估和管理风险	抓住新机会	参与解决问题	提高透明度
评估风险	●	●		●
整合到价值评估中	●	●		●
形势分析以及 2 摄氏度目标一致性	●	●	●	●
资产配置评估	●	●	●	●
设定化石燃料资产上限	●		●	
从化石燃料资产中撤资	●		●	
投资于新的机会	●	●	●	
与基金管理者交涉	●		●	●
与公司交涉	●	●	●	●
政策制定者及监管者交涉	●		●	
与最终受益人交涉	●			●
合作	●	●	●	●
披露	●	●		●

资料来源：作者根据各种来源汇编

## 问题 8：有些投资者在评估证据及期潜在影响时，如何利用气候相关形势？

根据“巴黎协定”，世界各地的领导人承诺“保持全球平均气温相对于前工业水平的增幅在 2 摄氏度以下，并努力争取将气温增幅限制到 1.5 摄氏度。”<sup>20</sup>这需要大量新的政府政策措施和监管，并与低碳技术创新相结合，使全球投资形势有相当大的改观，向更低碳的未来转变。

另一方面，物理影响风险对某些地方社区和经济体的正常运转的威胁越来越大，使得民众的基本生活服务、基础设施、交通和安全处于危险之中。这就需要投资不仅要进入缓解气候变化的资产，还要进入主动履行领域，提高经济体现在及将来的社会及经济的抗风险能力<sup>21</sup>。

为了给这些转变和发展把握方向，出现了新的形势分析工具，可帮助组织评估其投资组合范围、地区及资产类层次的投资风险，并为持续的评估和考核提供平台。实际上，国际投资者已参与并支持了这方面的各种倡议，其中包括开发形势分析工具和框架<sup>22</sup>，以及企业和投资者利用气候相关形势所需的TCFD 建议<sup>23</sup>。

### 问题9: 不断演变的气候相关影响披露标准

在披露标准方面，对各组织（包括投资者）最有用的指导是 TCFD 报告中的最终建议，其中包括可为组织提供战略、风险管理以及指标/目标采用方面参考的资料（图 12）<sup>24</sup>。TCFD 的建议获得了全世界企业和投资者的广泛支持，当前行业重点已转向采纳和实施，其中包括 IGCC 的“转变中的透明度：气候变化投资者披露指南”<sup>25</sup>。

图 12: 不断演变的气候相关影响披露标准

#### 气候相关财务披露工作组 (TCFD): 与组织的“战略”相关的披露建议

“披露气候相关风险和机会对组织中倚重这些信息的业务、战略和财务计划的实际和潜在的影响。

- a) 说明组织已确定的短期、中期和长期的气候相关风险和机会。
- b) 说明气候相关风险和机会对组织的业务、战略和财务计划的影响。
- c) 说明组织战略的抗风险能力，考虑各种不同的气候相关情形（包括 2 摄氏度上限情形）。

资料来源：TCFD 最终报告（2017 年 6 月）

### 问题 10: 我们在披露我们的气候相关活动时应采用什么形式？

针对企业和金融机构的有关投资者气候变化披露的国际标准发展变化速度很快，而 TCFD26 则进一步促进了国际投资者的相关讨论和行动。迄今为止出现的主要披露形式包括：

- 网站内容（最常见），其中包括政策、碳暴露、定期更新气候相关活动、突出介绍任何值得注意的结果或成就
- RI/ESG 年报（应用范围在扩大）中有关气候变化的部分或讨论。
- 专门的气候变化报告（尚未广泛应用，但指导和有效做法标准发展迅速<sup>27</sup>）
- 投资者年报中有关气候变化的部分或讨论（总体上应用范围不大）

# 结论和后续措施

亚洲地区的投资者，不管是亚洲本地的机构还是国际资产所有者或管理者，均已确定，需要地区特有的资源和人才建设专业性，将气候风险和机会纳入其投资战略和流程。本指南旨在提供帮助以及国际同行的一系列示范性做法，这可能有助于投资者建立其投资向新型低碳经济转型时所需的知识和技能。

**AIGCC** 意在利用本指南，通过一系列一对一会议、专题圆桌会议和行业活动，与亚洲的投资者交流。

我们欢迎您提供反馈或分享见解，或者了解更多亚洲地区气候投资战略采用方面的实例。请保持联系。

[info@aigcc.net](mailto:info@aigcc.net)

[www.aigcc.net](http://www.aigcc.net)

## 附录 A: 确定战略定位 - 实例

除了本指南正文中提供的部分实例外，下表重点介绍了一些机构投资者采用的气候变化相关战略定位。此列表只是列举了一部分，仅展示了不同地区不同类型的投资者采用的各种方式。

投资机构:	定位声明摘录:
<b>AP2</b> 第二养老基金 (瑞典)	<p>首席执行官批准了气候变化定位文件，设定了基金与低碳转型有关的信念、整合流程和关键措施。下面总结了相关信念的要点。</p> <p>“气候问题，特别是气候变化，给 AP2 等长期投资者带来巨大的风险，也带来了很大的机会。气候变化可能对长期回报造成重大影响。</p> <p>我们的气候工作从缓解财务风险入手，通过转型抓住机会。AP2 在气候投资方面的愿景是确定与2摄氏度目标一致的投资组合。为实现这一愿景，我们将气候分析整合到投资流程中，并根据基金宗旨为实现2摄氏度社会贡献力量。</p> <p>通过推动可持续发展问题，我们可以帮助投资组合公司，在早期确定影响回报的机会和风险。我们相信，负责任的环境、伦理和企业管理长期战略将为公司增值。</p> <p>通过将财务分析与环境、伦理和企业管理分析相结合，我们能为投资决策打下更好的基础。”</p> <p><a href="http://www.ap2.se/globalassets/hallbarhet-agarstyrning/klimat/klimatstrategi-2016_gb_161114.pdf">http://www.ap2.se/globalassets/hallbarhet-agarstyrning/klimat/klimatstrategi-2016_gb_161114.pdf</a></p>
<b>CalPERS</b> 公共养老基金 (美国)	<p>一个董事会批准的投资信念专门提及了气候变化。</p> <p>“投资信念 9: CalPERS 面临的风险是多方面的，通过诸如流动性或错误追踪之类措施无法完全掌握。作为长期投资者，CalPERS 必须考虑风险因素；例如，气候变化和自然资源的供应情况是长期缓慢显现的结果，但可能会对公司或投资组合的回报产生实质性影响。”</p> <p><a href="https://www.calpers.ca.gov/docs/board-agendas/201603/invest/item07b-00.pdf">https://www.calpers.ca.gov/docs/board-agendas/201603/invest/item07b-00.pdf</a></p>

三井住友信托控股公司

其网站上有整个集团的定位声明，放在有关气候变化的专栏宣传册内。该陈述概述了集团对气候变化的重视（“三井信托集团非常重视气候变化”），并为集团明确了气候变化实质问题

- “考虑投资双方对社会和环境的影响
- 寻求有环境和社会题材的商机
- 气候变化（物理影响）
- 减少集团造成的环境负担”

该声明还概括了缓解气候变化的五项行动准则，如下所列。

1. “实施措施并支持协助缓解气候变化：除了积极采取措施减少经营中的温室气体排放外，作为企业公民，我们将努力支持为缓解和适应气候变化而开展的活动。
2. 提供产品和服务：我们将开发并提供有助于缓解气候变化的产品和服务。利用我们的金融职能，促进节能及鼓励使用可再生能源。
3. 与利益相关方合作：我们与利益相关方开展对话和合作，共同缓解气候变化。
4. 教育和培训：我们将确保集团旗下公司全面实施这些准则，积极开展以缓解气候变化为目的的教育和培训。
5. 信息披露：我们将积极披露与我们的气候变化缓解工作相关的信息。”

新西兰养老基金  
养老基金（新西兰）

在其网站上有一份董事会批准的气候变化定位声明、来自 **CIO** 的播客以及各种材料，重点介绍了基金与气候变化相关的各种信念；下面提供了其中的一部分。

“气候变化是个复杂的问题，会给投资者带来实质性的风险和机会。这些风险和机会来自于多个互相影响的驱动因素，其中包括实体和自然资源、监管措施以及技术创新。不同的投资领域、地理区域和资产类别对气候变化的影响感受各不相同。事实上，其中的部分影响已经不可避免。

2015 年，我们签署了‘巴黎行动承诺’，申明我们对安全稳定的气候的承诺，即将气温升幅限制在 2 摄氏度以内；同时还承诺支持以确保达到或超出 COP21 巴黎气候协议设定的目标。

鉴于基金的长期愿景和目的，必须将气候变化带来的风险和机会纳入我们的投资战略和所有权实务的考虑因素。我们的气候变化战略的目的是提高基金对气候相关风险的承受力。我们相信，这会完善我们的投资组合。”

<https://www.nzsuperfund.co.nz/how-we-invest-balancing-risk-and-return/climate-change>



<p>中英人寿</p> <p>保险和投资管理 部门（英 国）</p>	<p>CEO 批准的定位声明确立了该组织与气候变化相关的信念，下面提供了其中的重点。</p> <p>“气候变化是保险行业面临的一个战略性问题。如果不采取行动，气候变化将继续影响我们行业提供的保险产品的精算前提。这还会让很大一部分经济变得不确定，使我们可以涉足的市场缩水。</p> <p>中英人寿决心为应对气候变化而贡献力量。这与业务或投资并不矛盾。事实上，这是一项势在必行的业务。</p> <p>气候变化对我们所投资的许多公司和经济体的长期成功有实质性的影响。</p> <p>在今后的十年，气候变化会给包括我们在内的许多不同行业的业务带来战略性的问题。”</p> <p><a href="https://www.aviva.com/media/thought-leadership/climate-change-value-risk-investment-and-avivas-strategic-response/">https://www.aviva.com/media/thought-leadership/climate-change-value-risk-investment-and-avivas-strategic-response/</a></p>
<p>挪威银行投资 管理部</p> <p>挪威银行的资 产管理部门以 及政府养老基 金管理者（全 球、挪威）</p>	<p>该组织已在一份气候变化战略文件中确立了其信念。该文件确定了声明的目的、声明与投资管理决策的关系以及对企业行为的预期。下面列出了部分要点。</p> <p>“我们的气候变化预期的出发点是我们保护基金资产安全的长期财务目标。变化带来的挑战，不管是物理影响还是监管和技术方面的对策，可能会让企业面临风险和机会。企业如何管理这些风险和机会可能会影响我们作为股东的长期回报。</p> <p>气候变化的科学基础已被广泛接受。气候变化有可能影响全球经济。气候变化对具体市场和地区的经济影响很复杂，形式各异，具有不确定性，因此难以在公司层面确定影响的时间和程度。</p> <p>随着时间的推移，气候变化可能会影响公司和投资组合的回报。为了减少未来的风险及增加机会，挪威银行投资管理部有意参与运转良好的碳市场及其他措施，它们可能有助于向低排放经济高效转型。</p> <p>我们的预期对各公司有高层次的指导意义。我们期望各公司以对其经营有意义的方式应对气候变化问题，希望支持他们管理风险和追求机会的工作。”</p> <p><a href="https://www.nbim.no/globalassets/documents/climate-change-strategy-document.pdf?id=5931">https://www.nbim.no/globalassets/documents/climate-change-strategy-document.pdf?id=5931</a></p>
<p>HESTA</p> <p>澳大利亚的养 老基金</p>	<p>董事会批准了相关气候变化政策，强调了基金的气候变化政策原则、目标、实施（包括限制和排外条款）、合作、监测、报告、交流和评估活动。下面列出了该基金的部分信念要点。</p> <p>“HESTA 坚信，气候变化可能给各种资产类别的投资同时带来风险和机会，我们需要管理风险或者抓住机会。</p> <p>这些气候变化带来的风险和机会可能影响投资风险和回报。因此，在投资决策中综合考虑这些因素和传统的金融和业务风险要素，可为基金成员提升风险调整后的长期回报。</p> <p>通过这种方式，HESTA 将气候变化整合到投资流程和决策中，整体上与 HESTA 的信托责任保持一致，在行动上符合基金成员的最大利益。实际上，HESTA 坚信，正确管理和缓解气候变化风险，或者抓住气候变化带来的机会，将带来长期可观的回报。而且，投资决策必须考虑未能管理并缓解气候变化或错失气候变化带来的机会的风险。”</p> <p><a href="https://www.hesta.com.au/content/dam/hesta/Documents/Climate_Change_Policy.pdf">https://www.hesta.com.au/content/dam/hesta/Documents/Climate_Change_Policy.pdf</a></p>



<p>首域投资 全球投资管理部</p>	<p>一份负责任投资报告和相关的网上内容确立了该组织的气候变化战略、治理安排、风险管理流程以及采用的关键指标和目标。</p> <p>下面列出了其气候相关信念中的部分要点。</p> <p>“我们接受气候变化的科学结论，全球经济正在向低碳转型。作为投资者，我们了解这将以各种方式影响各种资产，不仅关系到温室气体排放导致气候变化，而且面临物理环境变化带来的风险。</p> <p>除了风险管理，我们还认识到，各公司可以恰当定位，提供减少排放以及适应气候变化所需的解决方案。借助政策、技术和客户需求的变化，这些公司可以提供有吸引力的风险调整后长期投资回报。在过去几年的本报告中，我们提供了这两种案例研究。</p> <p>作为资本配置者、客户资产的管理者以及代表公司的股东，我们也接受，我们作为投资者做出的个人和集体的决策将影响转变的性质和速度。我们认识到，我们有责任在这个方面施加积极的影响。</p> <p>在达到气候变化目标所需的资本与当前配置的资本之间，存在明显的差距。投资者需要决策者的支持，以所需的速度和规模转换资本。但是，作为客户储蓄的管理者，我们不能简单地等待此事发生，因为我们客户的长期利益与稳定的气候关联。我们必须做好自己的工作，提升技能，与广泛的利益相关方紧密合作，配置资本以实现多个财务、社会和环境目标。</p> <p>这种共同承担的责任需要所有利益相关方的透明政策。有鉴于此，我们已经追随这股不断壮大的潮流，改进气候变化披露政策。我们已经准备了专门的气候变化披露，尽可能与气候变化财务披露工作组（TCFD）以及‘全球投资者气候变化联盟 - 投资者披露指南’保持一致。”</p> <p><a href="http://ri.firststateinvestments.com/our-approach/featured-content/climate-change/">http://ri.firststateinvestments.com/our-approach/featured-content/climate-change/</a></p>
<p>Wespath 美国投资管理部</p>	<p>该基金制定了气候变化战略对策，内容包括其信念、证据评估和既定措施，还有三个基本原则（避免、参与、投资）。</p> <p><a href="https://www.wespath.org/assets/1/7/4897.pdf">https://www.wespath.org/assets/1/7/4897.pdf</a></p> <p>下面列出了其信念中的部分要点。</p> <p>“作为长期投资者，Wespath 优先投资于从事可持续发展业务的公司。</p> <p>我们相信，许多市场将对煤炭课以重税或被替代能源大量取代，因为缺乏可缓解煤炭环境影响的技术发展。这可能导致大部分收入来自于热能煤的生产和消费的公司的证券价值大幅下跌。</p> <p>Wespath 坚持认为，建设性的参与是有效的企业变革以及支持低碳经济转型的最强大手段。因此，采矿和电力公用事业领域的公司需要参与，挽救自己濒临淘汰边缘的命运。在这些方面，Wespath 将评估公司的在煤炭行业的历史和预期参与度，然后再推荐是介入还是排除。”</p> <p><a href="http://www.wespath.com/investment_philosophy/climatechange/">http://www.wespath.com/investment_philosophy/climatechange/</a></p>

资料来源：公开提供的材料、网站直接来源以及机构报告材料。

## 附录 B: 形成战略对策 - 实例

除了本指南正文中提供的部分实例外，下表重点介绍了一些机构投资者在其投资战略中形成的气候变化战略对策。此列表只是列举了一部分，仅展示了不同地区不同类型的投资者采用的各种方式。

投资机构	政策摘录：
新西兰养老基金 新西兰的养老基金	<p>该基金有一份董事会批准的气候变化投资战略文件： <a href="https://www.nzsuperfund.co.nz/sites/default/files/documents-sys/NZSF%20Climate%20Change%20Board%20Strategy%20Paper%2020%20Feb%202017.pdf">https://www.nzsuperfund.co.nz/sites/default/files/documents-sys/NZSF%20Climate%20Change%20Board%20Strategy%20Paper%2020%20Feb%202017.pdf</a></p> <p>还有一份董事会批准的减碳文件： <a href="https://www.nzsuperfund.co.nz/sites/default/files/documents-sys/NZSF%20Climate%20Change%20Reduce%20Board%20Paper%206%20April%202017.pdf">https://www.nzsuperfund.co.nz/sites/default/files/documents-sys/NZSF%20Climate%20Change%20Reduce%20Board%20Paper%206%20April%202017.pdf</a></p> <p>董事会批准的目标是，在 2020 年前，至少将基金的碳排放强度降低 20%，将基金的碳储量风险至少降低 40%。基金监管部倾向于每年报告此这些目标相关的碳足迹。</p> <p>该基金已将其全球被动股权投资组合（140 亿新元）转入低碳投资组合，依据的是基金监管部与 MSCI ESG 研究所共同为上市股权定制的碳测量和方法。 <a href="https://www.nzsuperfund.co.nz/news-media/nz-super-fund-shifts-passive-equities-low-carbon">https://www.nzsuperfund.co.nz/news-media/nz-super-fund-shifts-passive-equities-low-carbon</a></p>





地方政府Super (LGS)

澳大利亚的养老基金

LGS 有一项可持续负责任投资政策，规定了如何将 ESG 问题整合到投资流程中，但没有专门针对气候问题的政策。在该政策中提及气候变化之处，LGS 致力于：

- 管理与气候变化相关的风险，利用与气候变化相关的机会；
- 监测投资组合的碳业绩并努力改进；
- 确保 LGS 的顾问和投资管理者考虑气候变化风险；
- 确保在新投资的尽职调查程序中分析气候变化风险
- 参与跟气候变化相关的合作计划；以及
- 向基金成员传达气候变化业绩和活动。”

<https://www.lgsuper.com.au/assets/Documents/LGS-Sustainable-and-Responsible-Invest-Policy.pdf>

该基金还通过其网站提供了其 2007 年对“资产所有者披露项目”的答复副本。

<https://www.lgsuper.com.au/assets/Documents/AO0624-LGSuper-AODP-Global-Climate-Risk-Survey-2017.pdf>

该基金还通过其网站披露了其 2007 年对“2摄氏度投资计划”就气候相关披露所做的答复。

<https://www.lgsuper.com.au/assets/Documents/International-award-on-investor-climate-LGS-application.pdf>

ERAFP

法国公共部门养老基金

该基金在其网站上发布了有关气候变化的总体定位声明。该基金没有专门针对气候的政策，但在其董事会批准的 SRI 章程中提及气候变化，并认为限制温室气体排放有非常重要的意义。

<https://www.rafp.fr/en/article/combating-climate-change>

该基金加入 PRI 领导的“蒙特利尔承诺”，承诺每年测量并报告其碳排放情况。

该基金将其 7.50 亿欧元被动管理股权投资投入到与东方汇理共同策划的定制解决方案中；该解决方案已经将碳强度降低了“大约 40%”。

到 2017 年末，该基金还继续将 5000 万欧元投入到致力于对抗气候变化的国际股权基金中。

[https://www.rafp.fr/en/sites/rafp\\_en/files/file/pr\\_climate\\_change.pdf](https://www.rafp.fr/en/sites/rafp_en/files/file/pr_climate_change.pdf)

## 国泰金控

金融服务公司

该公司有一份董事会批准的“可持续发展价值”宣言，其中包含了其环境政策。

<https://www.cathayholdings.com/holdings/-/media/eba9de239c7643febf42234d06d14a52.pdf?la=en&hash=59DACC0727765C46258705A88CE4A11979A5AC77>

该环境政策的 5 个基本原则包括：

1. 管理直接环境影响，其中包括：遵守法规，建立环境目标，监测、减少和报告能源使用和浪费以及资源消耗情况，以及引入 ISO 和 LEED 环境管理并建立认证制度。
2. 管理供应链，其中包括鼓励供应商合规，与供应商合作影响环境绩效，采购环境友好的产品、节能节水产品以降低环境影响。
3. 整合核心能力，其中包括遵守参考责任投资原则(PRI)、永续责任原则(PSI)及赤道原则(EP)所制定的国泰金控责任投资暨放贷政策。开发和提供应对气候和环境变化影响的产品和服务，支持投资于低碳技术。
4. 利益相关方参与，其中包括推动环境教育，参与公共政策讨论，鼓励利益相关方和绿色供应链管理和保护，以及参加地方、国内和绿色的倡议、环境改进和教育。
5. 政策实施和报告，其中包括企业可持续发展委员会监督，建立负责实施政策及提供培训、指导和资源的绿色经营工作组，以及确保员工合规。环境管理目标和绩效在企业社会责任报告和网站上披露。

<https://www.cathayholdings.com/en/holdings/csr/intro/env/strategy>

## TPT Retirement Solutions

(原养老信托基金)

英国的工作场所养老基金提供商

该信托基金有一项董事会批准的气候变化政策。该气候变化政策的要点包括：“了解我们投资组合面临的气候变化风险情况。其中包括评估我们的投资组合以了解哪些地方可能存在价值风险。

确保新投资和现有投资在管理时考虑气候变化风险。我们还会将气候变化风险分析和报告要求纳入新的指令（在适当的情况下），确保在管理人员信息通报会上讨论此内容。

积极与更广泛的投资社区和政策制定者就气候变化问题进行交涉，其中包括加入机构投资团体气候变化委员会（IIGCC）。”

<http://www.tpt.org.uk/docs/default-source/investments/responsible-investment/tpt-climate-change-policy>

该基金还编写了“气候变化披露”报告

<http://www.tpt.org.uk/docs/default-source/investments/responsible-investment/tpt-climate-change-report>



<p><b>AustralianSuper</b></p> <p>养老基金（澳大利亚）</p>	<p>该基金的网站上有一份气候变化声明，其中包括以下要点：</p> <ul style="list-style-type: none"><li>● ESG 整合，侧重于通过在投资流程中评估、整合和评价 ESG 因素来提高收入。</li><li>● 监管，履行大股东的权利和责任，包括公司投票权和参与权。向公司传达长期投资利益以增加基金成员的回收。</li><li>● 提供选择，提供一系列投资选项，其中包括“社会意识”选项。</li><li>● 支持各种活动，参与合作计划，比如 IGCC、CDP 以及有关基金的气候变化活动的报告。</li></ul> <p><a href="https://www.australiansuper.com/investments-and-performance/how-we-invest/esg-active-owner/esg-in-practice/climate-change.aspx">https://www.australiansuper.com/investments-and-performance/how-we-invest/esg-active-owner/esg-in-practice/climate-change.aspx</a></p>
<p><b>淡马锡</b></p> <p>Temasek 投资公司按商业原则管理，新加坡政府是唯一股东。</p>	<p>公司章程规定 Temasek 要长期提供可持续的价值。为了履行其作为管理者、机构和投资者对可持续性和良好治理的承诺，Temasek 于 2017 年 7 月表示支持联合国的可持续发展目标，气候变化问题即是其中一个关键目标：“作为一个组织，我们在做事情时对将来有明确的想法，目的是尽我们的责任帮助建设一个‘ABC 世界’，即一个经济稳健、人人有好机会的‘积极的’ (Active) 世界，一个社区团结、包容的‘美好的’ (Beautiful) 世界，一个空气清新、水源清澈、地球清凉的‘干净的’ (Clean) 世界。”</p> <p><a href="http://www.temasekreview.com.sg/steward/abc-a-sustainable-world.html">http://www.temasekreview.com.sg/steward/abc-a-sustainable-world.html</a></p>
<p><b>Cbus</b></p> <p>澳大利亚的养老基金</p>	<p>该基金有一份董事会批准的气候变化定位声明，公开发布在其网站上。</p> <p><a href="https://www.cbussuper.com.au/content/dam/cbus/files/governance/policies/Climate-Change-Position-Statement.pdf">https://www.cbussuper.com.au/content/dam/cbus/files/governance/policies/Climate-Change-Position-Statement.pdf</a></p> <p>在其 ESG 政策中也简要地提及了气候变化。</p> <p><a href="https://www.cbussuper.com.au/content/dam/cbus/files/governance/policies/ESG-Policy.pdf">https://www.cbussuper.com.au/content/dam/cbus/files/governance/policies/ESG-Policy.pdf</a></p> <p>该气候定位声明的目的是“支持为我们的成员带来更好的长期回报的决策。打好这个基础可以实现始终如一的框架和方法，考虑气候变化对我们投资的影响。”</p> <p>其中包括“主张恰当转型，以求确保受不利影响的从业者和群体不会落后，支持采取行动来创造好的工作。”</p> <p>该声明还包括承诺评估、监测和评估其投资组合中的碳排放。当前正在制定一个战略路线图，将按照这些原则进行建设。</p>

## AP4

瑞典国家第四养老基金

该基金通过其网站及媒体声明，公开发布了与气候变化相关的各种定位声明、研究论文和目标。

<http://www.ap4.se/en/search/?q=climate+change+policy>

该基金在其董事会批准的“所有权政策”中提及气候变化，但没有董事会批准的专门针对气候的政策。

[http://www.ap4.se/globalassets/dokument/rapportarkiv/ovriga-rapporterdok/ap4\\_ownershippolicy.pdf](http://www.ap4.se/globalassets/dokument/rapportarkiv/ovriga-rapporterdok/ap4_ownershippolicy.pdf)

该基金确定了 6 个跟气候变化相关的目标:

1. 在 2020 年之前，全球上市（被动）股权投资组合的低碳战略投资增加一倍。
2. 评估并披露上市股权控股资产的碳足迹。
3. 确定如何评估其他资产类别的碳足迹。
4. 督促投资者评估其碳足迹以及进行低碳战略投资。
5. 帮助增加绿色债券的吸引力，促进该资产类别增长。
6. 传播与低碳战略及绿色债券相关的知识。

<http://www.ap4.se/en/reports/hallbarhets--och-agarstyrningsrapport-20152016/sustainability/targets-within-climate-change/>

该基金通过其网站每年公布其目标和结果:

<http://www.ap4.se/en/esg/targets-and-outcomes/>

该基金已根据低碳战略推进了内部次级投资组合的实施。欧洲低碳投资组合在 2005 年末附带了两个次级投资组合（北美次级投资组合和太平洋次级投资组合）。AP4 目前在全球股票市场上的投资的低碳投资组合已经涵盖所有地区。

<http://www.ap4.se/en/esg/climate-and-the-environment--a-focus-area/ap4s-low-carbon-investments/>

安盛

全球保险和投资管理

该公司有一份董事会批准的气候变化定位文件，其中确立了其信念、对潜在影响的评估、目标以及保险和资产管理提供商的角色，该组织采取的措施，其中包括合作、研究、产品、服务和投资等方式。下面列出了其中的部分关键计划。

[https://cdn.axa.com/www-axa-com%2F1b503ed0-104e-4fe1-9b4f-cf6ea62844ae\\_axa\\_and\\_climaterisks\\_2014.pdf](https://cdn.axa.com/www-axa-com%2F1b503ed0-104e-4fe1-9b4f-cf6ea62844ae_axa_and_climaterisks_2014.pdf)

发布了从保险角度出发对有关气候相关风险及其可能的演变的研究。

<https://www.axa.com/en/newsroom/publications/climate-risks-ipsos>

组成了一个利益相关方顾问小组，侧重于为建立更强大、更安全、可持续发展性更好的社会贡献力量。有 CEO、董事会主席及其他管理委员会成员参加。

<https://www.axa.com/en/about-us/stakeholder-advisory-panel>

种合作计划和承诺

<https://www.axa.com/en/about-us/commitments>

从面临最大煤炭相关活动风险的公司撤资近 5 亿欧元。目标是在 2020 年前绿色资产投资超过 30 亿欧元。

努力将气候变化整合到其投资流程中，并签署了“蒙特利尔碳排放承诺”，每年评估并公开报告其碳足迹。

加入“非洲风险能力倡议”地区保险联营机制，帮助缓解气候相关气象事件的影响。

<https://www.axa.com/en/about-us/axa-and-climate-change>

芬兰养老金共同基金

芬兰的保险和养老基金提供商

该公司是一项气候变化政策，已得到所有权政策管理团队的批准。该政策确立了公司的宗旨，气候变化与其积极所有权责任的关系，如何通过其活动帮助缓解气候变化；下面摘录了其中部分内容。

在其投资经营中执行气候原则，包括其在股权、房地产、林业和基金方面的投资。

在与利益相关方的交涉中执行气候原则，包括参加公共论坛以及宣传其气候政策。

执行报告透明原则，包括每年发布可持续性发展报告，以及支持“蒙特利尔碳排放承诺”。

设定了 2016 年至 2020 年的行动路线图，其中包括 8 个目标以及相关的可评估结果。

[https://www.ilmarinen.fi/siteassets/liitepankki/ilmarinen/sijoitukset/vastuullinen-sijoittaminen/ilmastoperiaatteet\\_en\\_paivitetty\\_28.2.2017.pdf](https://www.ilmarinen.fi/siteassets/liitepankki/ilmarinen/sijoitukset/vastuullinen-sijoittaminen/ilmastoperiaatteet_en_paivitetty_28.2.2017.pdf)

气候变化在该公司的年度可持续发展报告中也占据了突出位置，其中包括碳指标和2摄氏度一致性分析

[https://www.ilmarinen.fi/siteassets/liitepankki/ilmarinen/taloudellisia-tietoja/voosikertomus/ilmarinen\\_sustainabilityreport\\_2016.pdf](https://www.ilmarinen.fi/siteassets/liitepankki/ilmarinen/taloudellisia-tietoja/voosikertomus/ilmarinen_sustainabilityreport_2016.pdf)



## CalSTRS

美国公共养老基金

该基金有一项董事会批准的缓解环境、社会及治理 (ESG) 风险的投资政策，其中确定了 21 项 ESG 风险因素，其中一个就是气候变化因素。该政策随附在其投资政策中。

<https://www.calstrs.com/general-information/investment-policy-mitigating-environmental-social-and-governance-risks>

该基金有一项董事会批准的撤资政策，包括向 CIO 提交半年绩效报告，以及 CIO 和投资委员会每年进行的评估情况。

[https://www.calstrs.com/sites/main/files/file-attachments/m-divestment\\_policy.pdf](https://www.calstrs.com/sites/main/files/file-attachments/m-divestment_policy.pdf)

基金投资团队撰写年度“绿色计划工作组”报告，上报 CIO 批准。该报告包括基金在以下广泛领域采取的气候相关措施：

- 气候影响相关风险管理。
- 评估基金管理者的气候相关能力。
- 与企业就气候问题进行合作。
- 投票表决气候相关股东提案。
- 参与气候相关研究工作。
- 配置高能效的低碳资产。
- 可持续投资资产业绩。
- 问题、前景以及其他计划。

[https://www.calstrs.com/sites/main/files/file-attachments/green\\_report\\_2016.pdf](https://www.calstrs.com/sites/main/files/file-attachments/green_report_2016.pdf)

## 标准人寿投资公司

英国的保险和投资管理

该公司有一份 ESG 团队编写并发布的气候变化声明，概括了该组织的气候相关影响的管理方法；下面列出了其中的部分要点。

“我们有责任为我们的客户主动考虑气候变化及相关监管趋势对其投资价值的影响。

考虑到风险，我们期望各国政府加强监管，应对气候变化的长期影响。各公司需要适应并展示其应对气候变化的能力，不管是经营层面，还是战略层面。”

具体措施包括：

- 整合到决策中
- 参与并表决活动
- 定制客户解决方案
- 参与公共政策

关注房地产 [https://www.standardlifeinvestments.com/RI\\_Climate\\_Change.pdf](https://www.standardlifeinvestments.com/RI_Climate_Change.pdf)

[https://www.standardlifeinvestments.com/RI\\_Climate\\_Change.pdf](https://www.standardlifeinvestments.com/RI_Climate_Change.pdf)

该 ESG 团队还编写了一份有关环境的文件，设定了公司和投资者需要考虑的事项。

[https://www.standardlifeinvestments.com/RI\\_Environment\\_White\\_Paper.pdf](https://www.standardlifeinvestments.com/RI_Environment_White_Paper.pdf)

## 参考资料

1. <http://investorsonclimatechange.org>
2. <https://www.fsb-tcfd.org/news/>
3. <https://igcc.org.au/transparency-transition-guide-investor-disclosure-climate-change/>
4. The UNGC
5. UNGC 源于“世界人权宣言”，国际劳工组织的“关于工作中基本原则和权利的宣言”、“里约环境与发展宣言”以及“联合国反腐败公约”
6. SDG 代表一套通用的目的、目标和指标，于 2016 年 1 月开始生效。联合国成员国已经同意用 SDG 来确定其到 2030 年止的日程和政策的框架。整体目的有 17 个，有 169 个关注关键领域的目标，其中包括扶贫、民主治理与和平建设、气候变化与灾难风险以及经济不平等。除了政府层面的支持，由公司、投资者、民间社团和个人组成的实体也在不断壮大，承诺对 SDG 的认可和支 持。可在此处找到进一步信息：<https://sustainabledevelopment.un.org/sdgs>
7. <http://igcc.org.au/Resources/Documents/Climate-Change-Investment-Solutions-GuideFINAL.pdf>
8. <https://www.ipcc.ch/report/ar5/syr/>
9. <http://www.unpri.org/wp-content/uploads/3.Responsibleinvestmentandfiduciaryduty.pdf>
10. 例如，澳大利亚的法律事务所 Minter Ellison 注意到，气候变化的信息收集和审议过程对履行尽职责任很关键。<http://www.minterellison.com/publications/articles/Institutional-investment-corporate-governance-and-climate-change-what-is-a-trustee-to-do/>
11. <https://www.ipe.com/news/esg/major-european-pension-investors-commit-to-un-development-goals/10015051.fullarticle>; <https://www.adb.org/site/sdg/main>
12. 有关投资者可采用的有关气候相关影响管理措施的实例和指导，请参见：<http://igcc.org.au/Resources/Documents/Climate-Change-Investment-Solutions-GuideFINAL.pdf>; [http://igcc.org.au/resources/Pictures/InvestorsGotTheSignal\\_FINAL.pdf](http://igcc.org.au/resources/Pictures/InvestorsGotTheSignal_FINAL.pdf)
13. <http://investorsonclimatechange.org>
14. <http://investorsonclimatechange.org/portfolio/montreal-pledge/>
15. <https://www.mercer.com.au/content/dam/mercer/attachments/asia-pacific/australia/investment/sustainable-growth/mercer-climate-change-study-2015.pdf>
16. <http://divestinvest.org>; <https://350.org>;
17. <http://investorsonclimatechange.org/portfolio/low-carbon-registry/>
18. <http://investorsonclimatechange.org/engage/>
19. <http://investorsonclimatechange.org/portfolio/global-investor-statement-climate-change/>
20. <http://investorsonclimatechange.org/reinforce/>
21. 请参见 FSB TCFD 最终报告，以及“转型中的透明度：气候变化
22. 投资者披露指南”（2017）<http://igcc.org.au/resources/Pictures/IGCC%20TRANSPARENCY%20in%20TRANSITION%20FINAL.pdf>;
23. [http://unfccc.int/paris\\_agreement/items/9485.php](http://unfccc.int/paris_agreement/items/9485.php)
24. <https://www.adb.org/publications/region-at-risk-climate-change>; and [https://igcc.org.au/wp-content/uploads/2017/03/Adaptation\\_FINAL.pdf](https://igcc.org.au/wp-content/uploads/2017/03/Adaptation_FINAL.pdf)
25. <https://www.mercer.com.au/content/dam/mercer/attachments/asia-pacific/australia/investment/sustainable-growth/mercer-climate-change-study-2015.pdf>
26. <https://www.fsb-tcfd.org>
27. <https://www.fsb-tcfd.org>

28. 转型中的透明度：气候变化投资者披露指南 (2017 年) <http://igcc.org.au/resources/Pictures/IGCC%20TRANSPARENCY%20in%20TRANSITION%20FINAL.pdf>
29. <https://www.fsb-tcfd.org>
30. 转型中的透明度：气候变化投资者披露指南 (2017 年) <http://igcc.org.au/resources/Pictures/IGCC%20TRANSPARENCY%20in%20TRANSITION%20FINAL.pdf>

## 图参考资料

### 图 3

Source: <https://www.nbim.no/globalassets/documents/climate-change-strategy-document.pdf?id=5931>

### 图 5

[http://www.ap2.se/globalassets/hallbarhet-agarstyrning/klimat/klimatstrategi-2016\\_gb\\_161114.pdf](http://www.ap2.se/globalassets/hallbarhet-agarstyrning/klimat/klimatstrategi-2016_gb_161114.pdf)

### 图 7

- 1 <http://www.ap4.se/en/reports/hallbarhets--och-agarstyrningsrapport-20152016/sustainability/targets-within-climate-change/>
- 2 <https://www.nzsuperfund.co.nz/news-media/nz-super-fund-shifts-passive-equities-low-carbon>
- 3 [http://www.ap2.se/globalassets/hallbarhet-agarstyrning/klimat/klimatstrategi-2016\\_gb\\_161114.pdf](http://www.ap2.se/globalassets/hallbarhet-agarstyrning/klimat/klimatstrategi-2016_gb_161114.pdf)
- 4 <http://www.temasekreview.com.sg/steward/abc-a-sustainable-world.html>
- 5 <https://www.axa.com/en/about-us/axa-and-climate-change>
- 6 [https://www.allianz.com/v\\_1448622620000/media/responsibility/Energy\\_Guideline\\_PublicVersion\\_final.pdf](https://www.allianz.com/v_1448622620000/media/responsibility/Energy_Guideline_PublicVersion_final.pdf)
- 7 <https://www.blackrock.com/corporate/en-au/about-us/investment-stewardship/engagement-priorities>
- 8 <http://smth.jp/en/csr/report/2016/CC-E-all.pdf>
- 9 <http://www.gbm.hsbc.com/solutions/sustainable-financing/edition4>

### 图 9

- 1 <https://www.calstrs.com/general-information/investment-policy-mitigating-environmental-social-and-governance-risks>
- 2 [https://www.calstrs.com/sites/main/files/file-attachments/m\\_-\\_divestment\\_policy.pdf](https://www.calstrs.com/sites/main/files/file-attachments/m_-_divestment_policy.pdf)
- 3 [https://www.calstrs.com/sites/main/files/file-attachments/green\\_report\\_2016.pdf](https://www.calstrs.com/sites/main/files/file-attachments/green_report_2016.pdf)

### 图 10

- 1 <https://www.calpers.ca.gov/docs/board-agendas/201603/invest/item07b-00.pdf>
- 2 <http://www.cppib.com/en/public-media/headlines/2017/cppibs-approach-climate-change/>
- 3 <https://www.eapf.org.uk/investments/climate-risk/climate-risk-strategy>
- 4 [https://www.allianz.com/v\\_1448622620000/media/responsibility/Energy\\_Guideline\\_PublicVersion\\_final.pdf](https://www.allianz.com/v_1448622620000/media/responsibility/Energy_Guideline_PublicVersion_final.pdf)
- 5 <http://www.osc.state.ny.us/pension/proxyvotingguidelines.pdf>
- 6 <https://www.blackrock.com/corporate/en-au/about-us/investment-stewardship/engagement-priorities>
- 7 [https://www.pggm.nl/wat-vinden-we/Documents/pggm-position-paper-private-capital-as-a-force-to-limit-climate-change\\_november\\_2015.pdf](https://www.pggm.nl/wat-vinden-we/Documents/pggm-position-paper-private-capital-as-a-force-to-limit-climate-change_november_2015.pdf)





[www.aigcc.net](http://www.aigcc.net)  
[info@aigcc.net](mailto:info@aigcc.net)