



TodayESG

2024 年第 3 季度全球 ESG
监管政策发展报告



TodayESG

关于 TodayESG¹

TodayESG (todayesg.com) 成立于 2021 年，专注于全球 ESG 监管政策、知识科普、研究统计、金融产品等领域的分析解读，为市场提供专业的 ESG 信息。

作为 ESG 综合网站，网站已获得包括**英国卫报 (The Guardian)** 在内的同业引用，并受邀为国际 ESG 峰会开展宣传。



¹ 免责声明

本报告中的所有信息来自公开信息，TodayESG 智库不保证内容的完整性和准确性，不承担由于信息造成的任何影响。

目录

| | |
|--------------------------------------|----|
| 全球 ESG 监管政策发展 | 4 |
| 国际标准化组织计划制定首个净零国际标准 | 5 |
| 国际会计准则理事会发布财务报表气候信息披露征求意见稿 | 7 |
| 净零资产所有者联盟发布政府碳定价立场文件 | 10 |
| 联合国环境规划署金融倡议组织发布金融行业公正转型建议 | 12 |
| 联合国环境规划署金融倡议组织发布气候压力测试数据指南 | 14 |
| 联合国环境规划署金融倡议组织发布银行业气候目标设定清单 | 16 |
| 联合国环境规划署金融倡议组织发布自然解决方案融资建议 | 18 |
| 联合国环境规划署金融倡议组织发布自然相关报告框架建议 | 20 |
| 联合国责任投资原则组织发布未来三年战略规划 | 22 |
| 绿色金融网络发布第二版中央银行气候信息披露指南 | 24 |
| 绿色金融网络发布中央银行自然相关金融风险框架 | 26 |
| 全球报告倡议组织与自然相关财务披露工作组发布互操作性映射文件 | 28 |
| 自然相关财务披露工作组发布金融机构信息披露指南 | 30 |
| 欧洲 ESG 监管政策发展 | 32 |
| 欧洲证券与市场管理局发布多语言版 ESG 基金命名指南 | 33 |
| 欧洲证券与市场管理局发布欧洲可持续发展报告标准声明 | 35 |
| 英国金融监管局发布可持续披露要求临时措施 | 37 |
| 亚洲 ESG 监管政策发展 | 38 |
| 澳大利亚通过强制性气候相关财务披露法案 | 39 |
| 香港发布绿色和可持续金融科技概念验证测试资助计划 | 41 |
| 香港会计师公会发布香港可持续财务报告标准征求意见稿 | 43 |
| 新加坡交易所发布上市公司可持续披露规则 | 45 |
| 亚洲证券与金融市场协会发布国际可持续发展报告标准立场文件 | 47 |



TodayESG

全球 ESG 监管政策发展

国际标准化组织计划制定首个净零国际标准²

净零指南主要为实体实现净零排放提供参考，作为基于科学路径的自愿性文件与联合国气候变化框架公约保持一致。净零指南主要包括以下内容：

净零国际标准

国际标准化组织计划制定首个净零国际标准，旨在为指导企业净零转型，促进全球可持续发展。

新的净零国际标准将基于国际标准化组织在 COP27 推出的净零指南，预计有数千名专家将参与合作，并在 2025 年的 COP30 会议中推出。

净零指南介绍

国际标准化组织推出的净零指南是净零国际标准的基础，净零指南为企业提供更全面的净零战略指导，并为净零计划的验证提供指引，减少漂绿现象。净零指南在 2022 年 9 月英国标准协会举办的研讨会上发布。根据国际标准化组织的规定，净零指南需要在发布后三年内进行审查，并可根据市场需求制定公开的国际标准。

净零排放指导原则：净零排放指导原则是实现净零排放的基础，它包括一致性、紧迫性、目标、优先级、科学性、可信性、公平性和透明性等特点，以便为实体制定净零计划和实施行动提供指引；

建立净零排放的水平和界限：实体应当为净零排放的进展建立界面，例如将 Scope 1、Scope 2 和 Scope 3 碳排放包含在净零计划，并确认净零涉及的部门、组织、投资组合的边界，以便涵盖可能对温室气体排放有实质性影响的所有方面；

领导力和承诺：实体应当制定中期和长期的净零目标，并在计划中包含二氧化碳、甲烷等常见温室气体，同时确保净零承诺不会随意改变。实体的领导层需要在净零计划中担任重要角色，监督领导净零流程；

目标：实体应当确认一系列优先事项以便实现中期净零目标，并为长期净零目标提供支持。目标应当包括 Scope 1、Scope

² <https://www.todayesg.com/iso-first-net-zero-standard/>

2 和 Scope 3 碳排放，并设定 2030 年减碳 50%（相对 2018 年），2050 年实现净零。除去净零目标外，实体还应该设定额外的单独目标，以便对环境和社会产生积极影响；

缓解：实体需要为温室气体减排制定缓解计划，该计划应当优先考虑减少温室气体排放，并衡量与现有碳减排方案的差异。实体还需要制定净零计划中有关生物多样性和生态系统方面的内容，为气候行动和可持续解决方案做出计划；

平衡残余排放：实体可以考虑采用碳抵消技术减少碳排放，在碳抵消过程中需要确保基于可信的基线，并由合格的第三方进行监督和报告。实体还需要确保碳抵消过程能够支持环境和社会的效益，并考虑这些效益存在的时间；

测量和监测：实体应当确定衡量、计算和监测温室气体排放的指标和工具，并选择可以量化的指标，减少结果的不确定性。实体需要不断提高收集数据的质量，并披露温室气体的数据类型、数据来源、计算方法和假设；

广泛的影响、公平和赋权：实体在净零行动中还需要考虑其对社会和环境的影响，例如实

体应当基于公平和公正的原则考虑净零行动对劳动力、社区等利益相关者造成的影响，并分配资源解决这些群体面临的问题；

沟通、报告和透明度：实体需要披露有关净零计划的具体进展，这些披露应当至少每年完成一次，并在报告中包含数据收集和计算方法、数据置信区间、第三方审计结果等信息；

国际会计准则理事会 发布财务报表气候信 息披露征求意见稿³

财务报表气候信息披露

国际会计准则理事会发布财务报表气候信息披露征求意见稿，旨在为企业在财务报表中撰写气候信息披露提供指引。

2023年6月国际可持续发展标准委员会发布气候相关可持续披露标准，要求企业在财务报表中披露气候信息。国际会计准则理事会与国际可持续发展标准委员会合作撰写了征求意见稿，为企业提供披露一些案例。

案例 1 导致额外信息披露的实质性判断

本案例说明企业如何根据国际会计准则第一号财务报表披露做出实质性判断，这些判断可能要求额外信息披露。如果没有额外信息披露，利益相关者可能会认为企业的部分资产受到损失。

例如，企业从事资本密集型行业，面临气候相关转型风险。为了管理这些风险企业制定了气候转型计划，并在通用财务报告中披露了该计划的信息。企业准备投资节能技术以及改变产品生产方法减少碳排放，但认为转型计划对其资产负债与收入支出没有影响。企业做出该判断的信息来源是：

受影响的制造设备已经完全折旧；

企业受影响的现金产生单元的可回收金额远远超过其账面价值；

企业没有资产退废负债；

案例 2 不会导致额外信息披露的实质性判断

本案例说明企业如何根据国际会计准则第一号财务报表披露做出实质性判断，这些判断可能不会导致额外信息披露。

例如，企业是一家服务提供商，其行业受到气候风险的影响有限。企业在通用财务报告中披露其温室气体排放量较低，并计划维持当前的排放政策，引入可再生能源避免高碳排放。企业没有在通用财务报告中披露有关气候转型风险的信息。

³ <https://www.todayesg.com/iasb-climate-disclosure-financial-accounts/>

在编制财务报表时，企业评估后认为排放政策对财务状况没有具体影响。

案例 3 假设披露：特定要求

本案例说明企业如何根据国际会计准则第三十六号资产减值披露资产可回收金额的关键假设。

例如，企业运营产生大量温室气体排放，企业所在的司法管辖区要求企业为部分排放支付费用，从而产生排放成本。企业已将商誉分配给一个现金产生单位，并每年对其进行减值测试。企业确认未来排放成本是资产可回收金额的关键假设。企业披露了碳排放的未来价格假设及监管范围，以及确定这些关键假设的方法。

案例 4 假设披露：一般要求

本案例说明企业如何根据国际会计准则第一号财务报表披露披露有关假设的基本信息。

例如，企业处于资本密集型行业，面临气候转型风险。在报告期内企业部分非流动资产已经减值，企业对其所属的现金

产生单位进行减值测试，认为现金产生单位的可回收金额大于其账面价值，因此不确认减值损失。在确认可回收金额时，企业考虑了未来监管政策的发展、消费者的需求、产品价格以及碳排放成本。

案例 5 假设披露：附加披露

本案例说明企业如何根据国际会计准则第一号财务报表披露披露未受到准则要求的附加披露。

例如，企业所在司法管辖区宣布了限制其经营的政策，该政策与税收无关，但可能影响企业的盈利能力，从而影响其收回递延税项资产的账面价值，但目前该政策仍未生效。企业认为其需要确认递延所得税资产，并假设政策生效可能导致递延所得税资产的重大减记。

案例 6 信用风险披露

本案例说明企业如何根据国际会计准则第七号金融工具披露披露信用风险敞口和信用风险管理实践。

例如，企业是一家金融机构，作为信用风险管理实践的一部

分需要确认气候相关风险对其信用风险敞口的影响。企业确定了两个贷款组合，分别是：

向农业客户提供的贷款，但干旱可能影响客户还款能力；

向房地产行业客户提供抵押贷款，但房产易受洪水风险；

企业考虑到贷款组合受到气候风险影响的规模，以及气候相关政策的发展，认为两个贷款组合均面临实质的气候风险，因此在信用风险中做出披露。

净零资产所有者联盟 发布政府碳定价立场 文件⁴

政府碳定价立场文件

净零资产所有者联盟发布政府碳定价立场文件，旨在分析全球碳定价工具的发展，为监管机构碳定价设计提供建议。

净零资产所有者联盟认为，碳定价是实现巴黎协定的重要气候政策工具，它能够为脱碳活动提供激励，推动具有成本效益的碳减排。净零资产所有者联盟管理规模超过9.5万亿美元，碳定价将帮助其在2050年建立净零投资组合。

什么是碳定价

碳定价即对温室气体排放进行明确的定价，迫使企业将碳排放的成本内部化。它通过提高碳排放的成本，促进企业减少排放或者从高排放生产向低排放生产转型。企业可能将部分碳定价产生的成本转嫁给消费者，从而提高产品和服务的价格。消费者在承担高成本的同

时，有动力选择低碳排放产品和服务，从而减少高碳排放产品和服务的需求。

碳定价是一种有效的减排激励方式，它可以利用市场供求关系调节企业碳排放，减少监管机构直接干预的影响。全球最重要的碳定价方式有两个，分别是排放交易体系和碳税。排放交易体系为行业内碳排放设定上限，并将排放许可分配或拍卖给企业，企业可以选择减少碳排放，或者在市场中购买碳排放许可。碳税要求企业为其碳排放支付固定价格，其成本相对稳定容易预测。

除去上述两种碳定价方式外，混合碳定价工具也在快速发展。这类工具以排放交易体系为主体，但设定了价格上限和下限，兼有排放交易体系和碳税的特征。此外，一些司法管辖区已经允许企业使用碳信用额替代碳税。世界银行统计显示，当前全球已有73种碳定价工具和计划，覆盖全球碳排放的23%。欧盟研究显示，自2005年以来欧盟排放交易体系减少了37%的碳排放。

⁴ <https://www.todayesg.com/nzaaa-government-carbon-pricing/>

政府碳定价工具设计建议

净零资产所有者联盟认为，各个司法管辖区需要参考以下原则设计政府碳定价工具：

确保适当的覆盖范围和目标：影响碳定价工具的两个重要因素是其覆盖范围和目标，目前大多数司法管辖区的碳定价工具包括工业、电力和建筑行业，少数涵盖航空业、交通运输行业。根据全球升温目标计算，当前碳定价明显低于 2 摄氏度和 1.5 摄氏度的升温路径，在经合组织国家中 90% 碳价格低于 37 美元每吨，而为了实现净零，2030 年碳价格需要达到 147 美元每吨；

实现社会公正转型：碳定价工具虽然能够创造新的投资机会，但可能导致碳密集型行业和地区受到更大的负面影响。因此碳定价工具产生的收入应当实现公平的社会转型。目前全球碳定价收入每年约 950 亿美元，其中 40% 用于绿色支出，10% 用于直接转移支付；

提供可预测的价格信号：可预测的碳价格能够帮助企业规划和投资低碳技术，实现有效的资金配置和长期激励。例如，监管机构可以设置逐步增长的

碳税，为利益相关者提供调整时间。监管机构也可以在排放交易体系中设置价格走廊，减少碳价格的过度波动；

减少企业竞争扭曲：尽管碳定价会推动高碳排放企业减少排放，但也可能导致碳泄露，即高碳排放企业将生产转移至碳价格更低的司法管辖区。监管机构需要考虑如何减少这类风险，例如欧盟设计的碳边界调整机制，可以降低碳泄露风险，并促进国际市场的碳排放活动；

促进国际合作：各个司法管辖区可以开展国际合作，共同开发碳定价工具。例如，联合国气候变化框架公约是国际合作的重要渠道，也促成了巴黎协定；

联合国环境规划署金融倡议组织发布金融行业公正转型建议⁵

气候和环境行动的社会机会和经济机会，为可持续企业创造有利环境，并谨慎对待其中的挑战。公正转型需要将转型经济的利益分享给转型过程中受影响的群体。

金融行业公正转型建议

联合国环境规划署金融倡议组织发布金融行业公正转型建议，旨在将环境和社会因素纳入金融行业核心业务。

金融行业已经成为转型路径中的重要媒介，它能够通过投资、融资和保险等金融活动为企业转型提供资金，促进可持续发展和气候复原力建设。金融机构既是转型计划的制定者，也是客户转型计划的使用者，因此需要在公正转型中发挥重要作用。

金融行业公正转型建议由联合国环境规划署金融倡议组织向G20 可持续金融工作组提出，以便完善 G20 转型融资框架。

将公正转型纳入转型计划

公正转型介绍

低碳转型是解决气候变化问题的重要途径，它能够避免经济和社会面临的气候问题，提供新的技术创新。然而，在没有详细规划的情况下，转型可能导致一些群体受到负面影响，难以获得转型带来的经济和社会效益。

转型计划旨在定义和解释企业在短期、中期和长期的净零目标，以及实现这些目标所需的计划。一些司法管辖区已经将转型计划列为强制披露事项，例如欧盟企业可持续尽职调查指令规定，所有符合监管要求的企业需要制定气候转型计划，确保经营活动与可持续经济过渡保持一致。

国际劳工组织认为，公正转型指的是以包容的方式促进环境可持续经济，创造体面的就业机会。它涉及最大限度地利用

联合国非国家实体净零排放承诺高级别专家组建议，企业在转型规划中解释如何为公正转

⁵ <https://www.todayesg.com/unep-fi-just-transition-advice/>

型做出贡献，并以公平的方式实现净零排放和气候适应型经济。尽管一些转型计划的框架已经认识到公正转型对实现气候目标的重要性，但在应用层面通常进展较慢。

金融行业如何支持公正转型

联合国环境规划署金融倡议组织认为，金融行业可以将公正转型纳入经营战略和实际业务，减轻对环境和社会的不利影响，并满足公正转型需求。应用公正转型还可以管理客户的可持续风险，应对监管机构、股东等利益相关者的要求。

G20 转型融资框架中的支柱 1 和支柱 5 分别涉及识别转型活动和投资的方法，以及评估和减轻转型活动和投资的负面社会和经济影响。金融行业可以在这两个方面开展如下行动：

针对支柱 1，金融行业可以致力于公正转型，并将其做出组织战略的一部分。金融行业还需要了解公正转型对其发展的影响，并评估其风险和机遇。金融行业可以与客户、供应商和合作伙伴进行互动，推动有意义的合作，制定实施公正转型的策略；

针对支柱 5，金融行业可以了解公正转型的需求并开发相关产品，这些产品能够支持公正转型的优先事项，并帮助企业管理转型风险。金融行业还应当注意转型融资的范围，尽可能覆盖弱势群体，为其设计定制化的绿色金融和风险管理解决方案；

联合国环境规划署金融倡议组织发布气候压力测试数据指南⁶

生产总值、利率和汇率)、前瞻性预测数据(例如经济预测情景)等。

气候压力测试数据指南

联合国环境规划署金融倡议组织发布气候压力测试数据指南,旨在为金融市场参与者提供收集和管理气候相关数据提供帮助。

气候数据通常包括物理数据和转型数据两类,这些数据分别对应气候变化导致的物理风险和转型风险。物理数据包括气候变化引起的天气事件对资产造成损失的信息,转型数据包括向低碳经济转型过程中对金融参与者产生影响的信息。相比传统宏观金融数据,气候数据的信息相对较少,且这些数据的使用方法仍在持续研究中。

气候压力测试是评估气候变化对金融市场参与者影响的重要前瞻性方法,高质量的气候相关数据对气候风险与机遇的识别和管理至关重要。收集、处理和评估气候相关数据需要具备一套完善的数据管理流程,以便满足压力测试的数据需求。

气候相关物理数据和转型数据

气候压力测试数据介绍

气候压力测试需要的数据通常可以分为两类,一是传统宏观金融数据,二是气候数据。传统宏观数据已经被用于金融行业已有的压力测试中,例如投资组合数据(例如资产负债表数据、交易对手数据)、信贷数据(例如违约概率、违约损失率)、宏观经济数据(例如国内

气候相关物理数据主要为气候灾害数据,这些数据是开展气候压力测试的基础,它包括物理风险以及实体对这些风险的敏感性和适应力。气候相关物理数据包括特定区域天气事件的历史数据(发生频率、影响程度等)、慢性物理风险和急性物理风险的预测(发生概率、预期影响等)以及资产分布信息(设施、人员和供应链等)。

气候相关转型风险数据反映政策、投资者偏好和技术发展对转型路径的影响,它包括:

⁶ <https://www.todayesg.com/unep-fi-climate-stress-test-data/>

转型风险驱动因素数据：转型风险驱动因素通过采用代理变量识别和衡量转型风险，常见的代理变量包括影子碳价格；

温室气体排放数据：温室气体排放数据能够计算企业面临的转型风险，还可以识别投资是否属于碳密集型投资。这些数据能够量化金融市场参与者面临的风险敞口；

过渡数据：过渡数据包含转型计划路线图，包括时间表、资源配置和转型策略。这些数据能够帮助金融市场参与者制定更加实际的转型情景；

联合国环境规划署金融倡议组织提供了气候相关物理数据和转型数据的开源数据集，方便金融市场参与者在压力测试前寻找相关数据。

气候压力测试数据面临的挑战

联合国环境规划署金融倡议组织认为，当前气候压力测试数据在可用性、可靠性和可比性方面仍存在一定不足，例如：

数据覆盖范围：大多数气候数据关注大型公司，中小型公司不足。此外欧洲和美洲地区的

气候数据相对完善，其他地区的数据较少；

数据时间：公司通常每年报告一次气候相关数据，这些报告可能会在财年结束后的几个月完成，第三方数据公司的数据录入和整理也需要一定时间，因此数据使用者可能无法及时捕捉最新的发展趋势；

数据可用性：气候相关监管政策正在由自愿披露向强制披露过渡，过去已经披露的历史信息通常有限，且统计方法可能发生变化，这些因素都可能降低数据可用性；

数据可比性：不同公司披露的气候数据与各个司法管辖区的具体标准有关，金融市场参与者很难将这些数据进行标准化；

数据处理能力：金融市场参与者在数据收集、分析和处理过程中可能产生较高成本，需要对数据处理技术、存储技术和基础设施提供大量投资；

联合国环境规划署金融倡议组织建议金融市场参与者改进气候相关数据的收集和管理流程，以便为气候压力测试做好准备。

联合国环境规划署金融倡议组织发布银行业气候目标设定清单⁷

银行业气候目标设定清单

联合国环境规划署金融倡议组织发布银行业气候目标设定清单，旨在为全球银行业提供气候行动指引。

2024年3月净零银行业联盟发布新版气候目标设定指南，指南采用最新的净零数据和方法，设定银行业2030年和2050年的碳排放目标。本次发布的银行业气候目标设定清单在该指南的基础上，为银行业提供了更直观的气候披露事项。

银行业气候目标设定清单的内容

银行业气候目标设定清单主要包括以下内容：

排放基准和年度排放情况：银行应当根据国际和国家温室气体排放指南建立排放基准，每年披露其贷款、投资和资本市

场活动产生的碳排放。碳排放的范围应当包括 Scope 1、Scope 2 以及 Scope 3 中的绝大多数内容，其中重点关注一些碳密集型行业（例如农业、钢铁、水泥、化石能源等）。排放披露指标需要包括绝对排放量、投资组合碳排放强度以及特定行业的碳排放强度。银行还需要披露其业务活动的范围和边界，以及计算碳排放数据的方法；

目标：银行应当基于科学建立中期（不晚于2030年）和长期（不晚于2050年）的气候目标，这些目标需要包括绝对排放量和行业排放强度。银行需要披露其气候目标基于哪种情景，以及基准年份、目标年份、情景方法等具体信息。所有信息都需要符合巴黎协定1.5摄氏度升温目标，并支持2050年净零目标；

目标覆盖范围：银行气候目标需要包括绝大多数 Scope 3，并包括绝大多数碳密集型行业。如果存在排除，银行需要提供相关原因，并解释其方法论。随着数据质量的提高，这些目标覆盖范围会继续扩大。如果银行制定了逐年的淘汰政策，该政策涉及的行业或者活动的碳排放数据仍需要逐年披露；

⁷ <https://www.todayesg.com/unepfi-bank-climate-target-checklist/>

转型计划：银行需要在公开发布气候目标的一年内，制定一份转型计划，转型计划中需要包含为了实现目标而采取的行动和关键指标。银行需要在转型计划中关注气候目标对实体经济产生的影响；

其他考虑：银行在设定气候目标时还需要考虑以下因素：

治理：银行气候目标应当由董事会及高级管理层批准，并尤其负责监督实施；

目标审查与修改：银行需要每五年至少审查一次气候目标，并在必要时进行修订，以便确保与最新科学数据保持一致；

设定新目标：银行需要逐次制定中期气候目标；

保证：银行可以针对气候目标和气候信息披露报告寻求第三方保证，以便提高信息可信度；

实施时间表：净零银行业联盟成员需要在签署承诺后的 18 个月内设定气候目标，并在未来 18 个月为碳密集型行业设定气候目标；

联合国环境规划署金融倡议组织希望净零银行业联盟成员基于银行业气候目标设定清单进

行信息披露，促进银行业净零转型的发展。清单同样适用于负责任银行原则中将气候缓解作为优先考虑事项的成员。

联合国环境规划署金融倡议组织发布自然解决方案融资建议⁸

环保产品和服务。它还能为生物多样性和生态系统带来净收益，并为国家生物多样性战略和行动计划提供帮助。

自然解决方案融资建议

联合国环境规划署金融倡议组织发布自然解决方案融资建议，旨在扩大自然解决方案融资规模，应对气候、生物多样性和环境退化带来的挑战。

尽管自然解决方案融资至关重要，但目前市场的投资规模仍相对较小。2022 年自然解决方案融资规模为 2000 亿美元，仅为 2030 年实现生物多样性目标所需资金的三分之一。在自然解决方案融资的结构上，各国政府提供了 80% 以上的资金。如何鼓励私人投资，并促进各个利益相关者的合作，是扩大自然解决方案融资规模的要点。

自然解决方案融资建议由联合国环境规划署金融倡议组织向 G20 可持续金融工作组提出，以便推动可持续经济转型。

如何扩大自然解决方案融资规模

自然解决方案融资介绍

全球一半以上的 GDP（约 58 万亿美元）依赖自然系统，自然解决方案融资能够应对生物多样性丧失和气候变化带来的风险。目前全球自然负向资金流动总额每年约 7 万亿美元，扩大自然解决方案融资规模是解决这一问题的重要途径。

联合国环境规划署金融倡议组织认为，可持续金融工作组可以从以下几个角度扩大自然解决方案融资规模：

自然解决方案融资能够减少企业的运营费用、开辟新的收入来源、增加客户参与度并提供

将自然解决方案融资标准纳入绿色分类法，使融资活动与可持续发展进程相一致：绿色分类法可以提供标准化的指引，帮助投资者确定哪些活动可以被视为环境可持续相关，从而支持私人资本投向自然解决方案融资。然而在现有的分类法中，只有不到一半积极考虑了

⁸ <https://www.todayesg.com/unep-fi-nature-based-financing/>

自然相关环境目标，在分类法中定义自然解决方案融资标准，能够促进融资活动；

为自然解决方案融资提供创新的投资产品和服务：近年出现了许多与生物多样性保护和生态系统恢复相关的金融工具，其中 16% 的可持续发展债券已经将生物多样性保护作为目标。尽管投资产品发展迅速，但缺乏标准化的指导可能导致漂绿行为。监管机构可以提供创新的投资产品和服务，以便确保绩效指标的可衡量性和可验证性；

建立生物多样性信用市场，降低交易成本：生物多样性信用已经成为支持和扩大自然解决方案融资规模的重要工具，它代表经过衡量和基于证据的生物多样性成果。这种基于市场的激励机制能够为金融市场提供投资机会，并帮助企业实现自然目标。监管机构可以建立公平、诚信的生物多样性信用市场，提供募集资金的机会；

优先考虑当地利益相关者参与自然解决方案融资：当地利益相关者占全球人口的 5%，但保护了全球 80% 的生物多样性，将他们纳入自然解决方案融资至关重要。投资者可以与这些利益相关者一同识别、管理和减轻自然风险；

将公共支出由不利于自然的的活动转向有利于自然的的活动：全球生物多样性框架认为全球应当每年减少至少 5000 亿美元的自然负向激励措施，并扩大自然正向激励措施。目前负向激励措施的总规模是自然解决方案融资规模的十倍，监管机构应考虑增加正向激励措施，对自然提供产生影响；

联合国环境规划署金融倡议组织发布自然相关报告框架建议⁹

过去三年以来，自然相关报告框架取得了一定进展，例如自然相关财务披露工作组开发了定位、评估、衡量和准备的LEAP方法，科学基础目标网络发布了相关评估工具，以便支持全球监管机构发布的可持续信息披露要求。

自然相关报告框架建议

联合国环境规划署金融倡议组织发布自然相关报告框架建议，旨在总结自然相关报告方法的实施挑战和建议。

自然相关报告框架的比较

自然相关报告框架建议由联合国环境规划署金融倡议组织向G20可持续金融工作组提出，以便实现对自然有益的经济增长和转型。

联合国环境规划署金融倡议组织对比全球常见的七种自然相关报告框架，对这些框架的关键术语、方法论和框架组成进行了分析，得到以下成果：

自然相关报告框架的背景

自然风险会影响发达经济体、发展中经济体和新兴市场经济体，生物多样性丧失和生态系统破坏可能使全球经济损失超过5万亿美元。自然风险通常与环境、社会等多项因素并存，并形成一个复杂的风险网络，然而这些风险的影响仍未充分体现于金融市场。

实质性定义：不同框架对实质性的定义不同，一些关注单一的财务实质性，例如国际可持续发展标准委员会标准。一些关注单一的环境实质性，例如全球报告倡议组织标准。还有一些同时关注财务实质性和环境实质性，例如欧洲可持续发展报告标准；

领域覆盖范围：大多数框架包含陆地和淡水领域，对海洋领域考虑较少；

⁹ <https://www.todayesg.com/unep-finance-reporting-framework/>

行业覆盖范围：大多数框架希望包含所有行业，但对不同行业的信息披露预期程度不同；

价值链覆盖范围：大多数框架包括企业及其上下游价值链的范围；

位置信息要求：所有框架均要求企业披露自然相关位置信息；

自然相关影：所有框架均将自然相关影响作为报告核心；

自然相关依赖关系：大多数框架要求披露企业业务对自然的依赖关系；

自然相关风险和机遇：所有框架采用了相似的自然相关风险和机遇的定义；

披露指标：所有框架鼓励企业在定性披露的同时，加入定量的披露指标；

目标：大多数框架要求企业设定目标，并定期报告这些目标的进展；

与利益相关者的参与：一些框架，例如自然相关财务披露工作组制定了详细指导，鼓励企业与利益相关者接触；

自然相关报告框架的政策建议

基于上述研究，联合国环境规划署金融倡议组织提出了一些建议，以便支持自然相关信息披露的可用性，这些建议包括：

鼓励企业采用与全球生物多样性框架相一致的信息披露方式：企业应当采用与全球生物多样性框架相一致的信息披露方式，涵盖自然相关影响、依赖关系、风险和机遇，以便加强信息披露互操作性；

支持在不同的国家和地区采用灵活的实质性方法：企业可以考虑将财务实质性和影响实质性相结合，同时根据不同国家和地区的特点进行披露；

支持新兴市场和发展中经济体的中小企业评估和报告自然事项：中小企业通常面临较高的信息披露成本，因此应当为其建立合适的自然报告框架，减少信息收集和披露的负担；

鼓励中小企业和金融机构的自然相关报告框架保持互操作性：中小企业和金融机构报告框架的互操作性，能够帮助双方完成自然相关融资业务，减少合规成本；

联合国责任投资原则组织发布未来三年战略计划¹⁰

联合国责任投资原则组织的六项原则包括：

将 ESG 纳入投资分析和决策过程；

作为积极的所有者将 ESG 纳入所有权政策和实践；

要求被投资实体披露 ESG 相关信息；

推动投资行业接受并实施原则；

共同合作提高原则的有效性；

披露基于原则的活动和进展；

联合国责任投资原则组织在未来三年的战略计划中制定了两个目标，分别是在快速发展的责任投资环境中为签署方提供价值，以及支持签署方在可持续金融体系中发挥重要作用。

联合国责任投资原则组织战略计划

联合国责任投资原则组织发布未来三年战略计划，旨在促进全球责任投资的发展，完善签署方的投资环境。

在过去的二十年内，联合国责任投资原则组织与市场参与者合作，建立了全球范围的责任投资生态系统，目前责任投资策略已经占据全球总投资策略的 50%，并促使企业将环境、社会和治理话题纳入业务经营和风险管理中。

联合国责任投资原则组织的使命

联合国责任投资原则组织认为，高效、可持续的金融体系是长期增长的必要条件，因此市场参与者需要实施责任投资原则，建立良好的金融体系，打造良好的治理、诚信和问责机制，解决监管和实践中存在的问题。

联合国责任投资原则组织的重点战略领域

为了实现上述目标，联合国责任投资原则组织制定了以下四个重点战略领域，分别是：

¹⁰ <https://www.todayesg.com/unpri-responsible-investment-plan/>

推动签署方进展并将简化报告流程：联合国责任投资原则组织将在未来三年财务措施，承认不同司法管辖区之间的报告框架，并允许签署方简化信息披露工作，推动责任投资实践。未来将有至少三分之一的签署方将 ESG 因素纳入可持续相关投资途径；

强化新兴市场和发达经济体的责任投资生态系统：联合国责任投资原则组织将在全球范围内建立责任投资生态系统，并与当地可持续金融协会合作，尤其扩大新兴市场责任投资的范围。未来签署方的资产管理规模将额外增加 10 万亿美元至 20 万亿美元；

支持和领导合作倡议，扩大影响力：联合国责任投资原则组织将通过合作平台，推动不同利益相关者联系和合作，并将气候变化、生物多样性领域作为优先关注事项。签署方将通过现有的责任投资倡议和未来新成立的责任投资倡议开展合作；

通过影响政策和市场实践，强化责任投资的有利环境：联合国责任投资原则组织将与签署方密切合作，推动责任投资政策和监管发展，并支持签署方参与多边政策制定，未来超过 50% 的签署方将支持可持续金融

政策发展，并与至少 15 个重点市场的监管机构建立联系；

如何实现联合国责任投资原则组织战略计划

为了实现未来三年的战略计划，联合国责任投资原则组织战略计划从以下方面行动：

人员和运营：联合国责任投资原则组织将建立一个高效的组织，提高经营效率，并继续扩大员工的地理分布范围，加强员工与签署方之间的联系；

长期资金：联合国责任投资原则组织将考虑平等分配签署方需要承担的费用，并为签署方提供更多价值，以便满足责任投资市场的发展；

战略风险：在制定战略的过程中，联合国责任投资原则组织已经考虑了监管、法律、运营、技术、财务和人员风险，后续将继续监督和监控相关风险，并在年度战略审查中评估；

绿色金融网络发布第二版中央银行气候信息披露指南¹¹

能够帮助中央银行识别和评估气候相关风险，在制定监管政策时考虑气候的影响。

中央银行气候信息披露指南

全球大多数央行被没有受到监管政策的强制要求，且央行与企业及一般的公共机构差别较大，绿色金融网络在信息披露指南中考虑到了央行的内部职能，例如制定货币政策、提供金融监管、持有投资组合等。气候信息披露指南为央行提供了不同范围和深度的选择，包括建议披露的气候事项和鼓励披露的气候事项。

绿色金融网络发布第二版中央银行气候信息披露指南，旨在为全球央行气候信息披露提供帮助。

中央银行气候信息披露指南的内容

2021年12月绿色金融网络发布了第一版中央银行气候信息披露指南，该指南为绿色金融网络成员提供气候信息披露的初始模板。随着全球气候信息披露标准的发展，绿色金融网络在第二版指南中修改了一些重要内容，使指南与行业发展保持一致。

为了提高央行气候信息披露与国际信息披露标准的一致性，绿色金融网络采用气候相关财务披露工作组的气候信息披露指南，建议央行通过治理、战略、风险管理、目标与指南四个支柱展开信息披露：

中央银行气候信息披露指南介绍

治理：政府、金融机构和公众等利益相关者有兴趣了解央行在监管气候风险方面的行动，这些行动能够增强公众对央行的管理气候变化和实现气候治理的信心。央行应当阐述其应对气候相关风险和机遇的治理结

绿色金融网络认为，中央银行应当实施与国际标准一致的气候信息披露，这些披露能够改善气候相关风险的定价机制，并使市场参与者识别和利用气候相关机会。气候信息披露还

¹¹ <https://www.todayesg.com/ngfs-central-bank-climate-disclosure/>

构，并明确央行管理层在气候政策设计、实施和监督中扮演的角色。央行还可以披露专门建立的用于解决气候相关问题的部门和委员会；

战略：央行需要披露如何受到气候相关风险和机遇的影响，以及如何应对这些影响采取行动。这些披露包括寻找对央行产生实质性风险的气候因素，以及这些因素如何被识别、评估。央行还需要披露将气候风险和机遇纳入货币政策、金融监管、投资组合的战略，以及针对气候变化问题的内部建设、对外沟通和行业合作等；

风险管理：气候风险管理信息能够帮助利益相关者了解央行如何识别、评估和管理气候风险。央行需要考虑是否将气候风险列为单独的风险类别，或者将其视为传统风险（例如市场风险、信用风险）的附属部分。央行还可以披露其如何限制气候相关风险，以及是否具有充足的财政资源应对这些风险；

目标与指标：央行需要提供用于计算或者评估气候风险的指标，以及这些指标的计算方法和具体结果。例如央行持有的投资组合的碳排放强度、温室气体排放总量信息，央行在经营活动中产生的 Scope 1、Scope 2 和 Scope 3 碳排放数据。

央行在金融市场监管中具有重要地位，因此还可以披露其在监管工作中对气候风险的管理程度或指导意见等；

绿色金融网络认为，第二版中央银行气候信息披露指南将帮助央行更好地分析和管理工作中的气候相关风险和机遇。未来绿色金融网络将考虑将自然相关风险纳入央行信息披露框架中。

绿色金融网络发布中央银行自然相关金融风险框架¹²

中央银行自然相关金融风险框架

绿色金融网络发布中央银行自然相关金融风险框架，旨在为中央银行应对自然相关金融风险提供指引。

绿色金融网络认为，自然与气候之间存在复杂的关系，应对气候变化和自然退化的政策需要相互结合，才能有效处理金融风险。绿色金融网络已经发布了中央银行气候信息披露指南，帮助中央银行识别和评估气候相关金融风险。

自然相关金融风险介绍

自然对经济的影响至关重要，它能够提供食品、能源、空气和水等重要资源。然而由于人类社会发展超出自然提供资源的能力，自然退化的速度正在增加。2022年昆明-蒙特利尔全球生物多样性框架旨在遏制和扭转自然退化。

绿色金融网络认为自然相关金融风险可能对宏观经济产生重大影响，如果市场未能考虑、减轻和适应这些影响，就可能影响金融稳定。为了有效应对这些风险，绿色金融网络成立了生物多样性丧失与自然相关风险工作组，旨在制定自然相关金融风险框架，指导中央银行行动。

绿色金融网络将自然风险分类为物理风险和转型风险。物理风险源于自然退化和生态系统服务丧失，转型风险源于市场无法有效保护和恢复自然系统。这两种风险可能影响经济活动，并转化为金融风险，对单一金融机构或者整个金融系统产生不利影响。这些金融风险包括信用风险、市场风险、流动性风险和操作风险等。从传导路径分析，自然相关金融风险与气候相关金融风险非常相似，其影响程度同样值得市场参与者重视。

中央银行自然相关金融风险框架介绍

绿色金融网络基于对自然相关金融风险的理解，发布了自然相关金融风险框架，帮助中央

¹² <https://www.todayesg.com/ngfs-central-bank-natural-financial-risk/>

银行识别和评估对经济与金融体系至关重要的自然相关金融风险。由于不同的司法管辖区对中央银行的监管要求不同，框架只采用了基于原则的方法，没有制定详细的规定。自然相关金融风险框架一共分为三个阶段，分别是：

第一阶段：识别自然相关物理风险和转型风险。央行需要分析自然相关风险，这些风险可能对一些特定的行业产生实质性影响。央行需要考虑哪些行业对自然的依赖程度较高，这些行业是否与自然存在直接或间接的关系。同时，央行还需要考虑气候变化对自然相关风险的影响，以及哪些气候变化行动可能导致自然风险。

第二阶段：衡量自然相关经济风险。自然相关物理风险和转型风险可能导致经济风险，央行需要评估这些经济风险。例如自然风险可能对依赖生态系统维生的企业和个人造成影响，并导致价格、生产、投资、贸易等经济环节支付额外成本。央行需要考虑经济体系对自然风险冲击的敏感程度和适应能力，以及是否存在替代作用。

第三阶段：评估金融体系面临的风险。央行需要评估自然相关风险对金融体系的影响，这些风险可能导致抵押品减值、企业盈利能力下降等，从而对

单个金融机构产生影响。这些影响可能会导致整个金融体系面临风险，因此需要监管机构加以重视。除去自然相关风险外，央行还可以考虑通过行动对自然产生积极影响，从而降低这些风险。

为了帮助中央银行理解自然相关金融风险框架，绿色金融网络还提供了一些案例。央行还可以从绿色金融网络发布的自然情景技术文件获得进一步指引。这些信息将鼓励中央银行识别、评估并采取行动应对自然及气候变化产生的实质性经济和金融风险。

全球报告倡议组织与自然相关财务披露工作组发布互操作性映射文件¹³

的反馈，以便减少企业重复披露的负担。文件内容包括：

互操作性映射文件

全球报告倡议组织与自然相关财务披露工作组发布互操作性映射文件，旨在提高自然相关财务披露工作组披露建议和全球报告倡议组织标准之间的一致性，协助企业采用两种信息披露标准进行报告。

使用一致的自然相关定义，这些定义来自生物多样性和生态系统服务政府间科学政策平台；

在自然相关财务披露工作组的披露建议中纳入全球报告倡议组织的实质性衡量方法。自然相关财务披露工作组的 LEAP 方法能够帮助企业披露影响实质性和财务实质性，两者分别对应全球报告倡议组织和国际财务报告准则基金会的信息披露标准；

作为全球重要的信息披露标准，全球报告倡议组织与自然相关财务披露工作组已经与国际财务报告准则基金会和欧洲财务报告咨询小组分别展开合作，加强可持续披露标准合作。

全球报告倡议组织发布的 GRI 101 生物多样性标准的披露已经反映在自然相关财务披露工作组的披露建议中。除去自然相关风险和机遇的识别与评估外，自然相关财务披露工作组的披露建议已经反映在全球报告倡议组织的标准中；

互操作性映射文件介绍

本次发布的互操作性映射文件主要涉及全球报告倡议组织发布的 GRI 101 生物多样性标准、一些通用标准和主题标准，以及自然相关财务披露工作组发布的披露建议和指标。互操作性映射文件参考了市场参与者

自然相关财务披露工作组的核心披露指标与 GRI 标准中的指标之间的一致性较强，自然相关财务披露工作组的行业指标与 GRI 行业标准首次建立映射；

自然相关财务披露工作组的 LEAP 方法被 GRI 101 生物多样性标准引用，用于确定生物多

¹³ <https://www.todayesg.com/gri-tnfd-interoperability-mapping/>

样性影响最显著的区域，以及如何衡量自然状态的变化；

GRI 与 TNFD 信息披露框架的差异

除去提高两者的互操作性外，全球报告倡议组织与自然相关财务披露工作组也对两者信息披露框架的差异做出总结，以便企业在编制报告时考虑。这些差异包括：

涉及的问题和范围：全球报告倡议组织关注自然对经济、社会和环境的影响，自然相关财务披露工作组关注自然相关风险和机遇，并关注自然界领域（例如陆地、海洋、淡水和大气）的生物多样性；

实质性的应用：全球报告倡议组织的实质性方法主要定义为对社会、经济和环境有实质影响的主题。自然相关财务披露工作组的实质性方法更加灵活，包含影响实质性和财务实质性两个类别；

价值链：全球报告倡议组织关注企业经营活动对整个价值链的影响，自然相关财务披露工作组关注企业上游和下游价值链的自然相关实质性问题；

自然相关问题的地理位置：全球报告倡议组织关注对生物多样性影响最大的地理位置，并要求报告这些位置是否属于生态敏感区域。如果一些地理位置对生物多样性没有实质影响，尽管其可能属于生态敏感区域也不需要报告。自然相关财务披露工作组关注企业经营活动涉及的优先地点，这些地点包括实质地点和敏感地点；

自然相关财务披露工作组发布金融机构信息披露指南¹⁴

务披露工作组认为金融机构可以从这些方面额外披露：

金融机构信息披露指南

自然相关财务披露工作组发布金融机构信息披露指南，旨在为银行、资产管理公司和保险公司等金融机构提供除去自然相关财务披露工作组一般建议之外的信息披露指引。

治理：金融机构应当描述与其产生财务关系的客户、交易对手和被投资公司等利益相关者在自然相关依赖性、影响、风险和机会的评估；

自然相关财务披露工作组于去年九月发布了自然相关信息披露一般建议，旨在为市场参与者提供自然风险管理和信息披露的通用框架。自然相关财务披露工作组在综合了金融行业市场参与者的建议后，结合行业特点发布了金融机构信息披露指南。

战略：金融机构应当描述在咨询、投资、贷款或者保险活动中涉及特定自然行业的政策，并披露如何在产品和服务中考虑自然相关风险和机会。例如银行应当披露在对客户的尽职调查中有自然依赖性、影响、风险和机会的信息。此外金融机构在情景分析中需要考虑其业务活动的持续时间，并根据相关时间范围进行风险管理；

金融机构信息披露指南介绍

自然相关财务披露工作组一般建议共 14 项，其中包括治理、战略、风险与影响管理和指标和目标四个方面。自然相关财

风险与影响管理：金融机构应当将风险管理的重点放在下游价值链，及贷款、投资、融资活动涉及的资产组合中。金融机构还应当描述其风险管理部门和业务部门（贷款、投资或者承保）如何在经营活动中监管自然风险，并将自然风险整合到信用风险、市场风险等；

指标和目标：金融机构应当重点披露与其业务模式最相关的指标，以及这些指标的基本假设和计算方法。这些披露需要

¹⁴ <https://www.todayesg.com/tnfd-financial-disclosures-guidance/>

从总体层面进行，而非以单一投资组合、交易敞口进行。金融机构还应当考虑按照行业或者地区对指标进行划分；

基于欧洲可持续金融信息披露条例的主要不利影响指标；

金融机构信息披露指标介绍

对生物多样性具有负面影响、缺失生物多样性政策以及生物多样性负面事件的数量和比例；

自然相关财务披露工作组的指标体系共分为三类，分别是核心全球披露指标、核心行业披露指标和额外披露指标。

自然相关财务披露工作组计划在今年年底发布一份有关金融资产相关影响的信息披露报告，对额外信息披露指标做出补充。

自然相关财务披露工作组将金融行业的信息披露指标分为经营活动指标和金融资产指标两个类别，其中对于核心全球披露指标，金融机构需要披露具有实质性影响的经营活动指标，并可以在数据允许的情况下披露金融资产直白哦。对于核心行业披露指标，金融机构不需要披露经营活动指标，但需要披露与行业及地点有关的金融资产指标。对于额外披露指标，金融机构可以选择披露具有实质性的经营活动指标和金融资产指标。

自然相关财务披露工作组建议金融机构考虑的额外信息披露指标包括：

基于足迹方法的指标，例如生态系统足迹、生物多样性足迹；



TodayESG

欧洲 ESG 监管政策发展

欧洲证券与市场管理局发布多语言版 ESG 基金命名指南¹⁵

行业的意见，并收到了 125 份意见。2023 年 12 月，欧洲证券与市场管理局根据这些意见对 ESG 基金命名指南草案做出更新。2024 年 3 月，指南被发布在欧盟官方杂志，并于 2024 年 5 月正式发布。2024 年 8 月，指南被翻译成多种欧盟官方语言发布。

ESG 基金命名指南

欧洲证券与市场管理局发布多语言版 ESG 基金命名指南，旨在为欧盟地区基金使用 ESG 和可持续相关术语提供准则，确保投资者免受基金名称中未经证实或扩大的可持续术语营销，并为资产管理公司提供清晰且可以衡量的基金命名标准。

欧洲证券与市场管理局已经于官方网站发布指南，欧盟成员国的金融监管机构需要在两个月内做出回复，即遵守、不遵守但打算遵守、不遵守且打算遵守该指南。资产管理行业不需要做出回复，但需要按照司法管辖区监管机构的要求做出调整。指南将在发布后的三个月开始生效。在指南生效之后，任何新成立的基金都需要立即遵守指南中的规定，已有基金需要在六个月内做出调整。

欧洲证券与市场管理局认为，基金名称是基金向投资者传达信息的重要方式，也是基金营销的重要工具。尽管投资者应当在浏览基金后关注基金的信息披露，但基金名称仍会对其投资决策产生影响。本次发布的 ESG 基金命名指南将规范 ESG 基金的命名。

ESG 基金命名指南的内容

ESG 基金命名指南制定流程

ESG 基金命名指南适用于所有欧盟可转让证券集合投资计划管理公司和另类投资基金管理公司。指南要求公司诚实、公平地开展业务，并在营销传播中确保所有信息公平、清晰且

2022 年 11 月，欧洲证券与市场管理局发布了咨询文件，针对 ESG 基金命名征求资产管理

¹⁵ <https://www.todayesg.com/esma-multilanguage-esg-fund-naming-rule/>

不具有误导性。ESG 基金命名指南对基金使用术语做出规范，指南包括：

但有意未达成相关门槛，则监管机构可以认为基金将导致投资者收到不公平和不明确的信息，并产生漂绿。

使用转型、社会和治理相关术语时：满足可持续特征的投资比例达到基金总资产的 80%，同时不能投资于 CDR(EU)中 Article 12(1)(a)至(c)涉及的公司；

使用环境或者影响相关术语时：满足可持续特征的投资比例达到基金总资产的 80%，同时不能投资于 CDR(EU)中 Article 12(1)(a)至(g)涉及的公司；

使用可持续相关术语时：满足可持续特征的投资比例达到基金总资产的 80%，同时不能投资于 CDR(EU)中 Article 12(1)(a)至(g)涉及的公司，同时承诺投资于可持续金融披露条例中 Article 2(17)涉及的公司；

使用转型或者影响相关术语时：满足上述条件外，还需要确保这些投资能够产生明确且可以衡量的环境或者社会影响；

ESG 基金命名监管将由各个司法辖区的金融监管机构负责，当违反上述条件时，监管机构需要对不同情况进行区分，如果基金采用 ESG 或者可持续相关术语，但暂时偏离投资门槛可以视为被动违规，并及时纠正。如果基金采用这些术语，

欧洲证券与市场管理局发布欧洲可持续发展报告标准声明¹⁶

解答，以便帮助实体应用 ESRS Set 1。

欧洲可持续发展报告标准声明

欧洲财务报告咨询小组已经应欧盟要求，将制定 ESRS 实施指南作为优先事项。欧洲财务报告咨询小组已经发布了三份 ESRS 实施指南文件，分别是 IG1 实质性评估实施指南，IG2 价值链实施指南和 IG3 欧洲可持续发展报告标准数据点列表。

欧洲证券与市场管理局发布欧洲可持续发展报告标准声明，旨在为可持续信息披露标准应用提供帮助。

为了提高 ESRS 与国际可持续信息披露标准的互操作性，欧洲财务报告咨询小组还与国际财务报告准则基金会发布了可持续披露标准互操作性指南，并与全球报告倡议组织发布了 EFRAG-GRI 互操作性联合声明。

2025 年首批大型实体将依据欧洲可持续发展报告标准进行信息披露，并遵循修订后的欧洲的会计指令和透明度指令。欧洲证券与市场管理局计划为实体提供欧盟委员会和欧洲财务报告咨询小组正在制定的信息披露指南，以及实体在信息披露过程中需要注意的事项。

在与全球监管机构合作的同时，欧洲财务报告咨询小组开通了在线平台，收集实体与 ESRS 实施相关的实际问题。这些问题将在后续做出分类，并编写解释文件。欧洲证券与市场管理局建议实体参考欧洲财务报告咨询小组提供的材料，并定期与利益相关者交流。这些材料将成为实体员工开展可持续信息披露内部培训的重要来源。

欧洲可持续发展报告标准相关指南

虽然大多数实体已经具备基于非财务报告指令开展信息披露的经验，但在应用新版可持续发展报告标准时仍存在挑战。欧盟委员会已经发布常见问题

¹⁶ <https://www.todayesg.com/esma-esrs-statement/>

实体开展可持续信息披露的注意事项

欧洲证券与市场管理局总结了实体在基于欧洲可持续发展报告标准开展信息披露时的注意事项，这些注意事项包括：

建立能够实施高质量可持续信息披露的治理安排和内部控制：实体应当建立数据收集和分析系统及内部控制系统，以便开展双重实质性评估，并披露详细的可持续信息，这些系统对可持续报告审计工作至关重要。此前具有可持续信息披露经验的企业需要考虑其现有的信息披露流程是否需要做出调整，以便提高信息质量和可信度；

正确设计和开展双重实质性评估工作：实体应当首先确认与可持续相关的重大影响、风险和机遇，并选择与之相关的实质性事项。实体需要遵守 ESRS 的要求，确认实质性事项并公开披露评估流程。对于已经确认的实质性事项，实体需要遵守最低披露要求，并披露每个适用的数据点；

恰当使用过渡措施：实体在首次基于 ESRS 开展信息披露时可能面临数据可用性和质量方面的挑战，因此实体需要获得其价值链相关的数据信息，满足披露标准。如果存在数据空缺，

实体需要解释其出现的原因，并制定解决方案。对于一些实体员工人数不足产生的豁免，欧洲证券与市场管理局建议实体仍需要按照要求披露相关信息；

编制清晰的可持续发展报告：实体需要确保可持续发展报告中的信息元素保持清晰可识别的状态，并符合信息披露标准的要求。实体还需要考虑如何以数字化方式信息披露，并参考欧洲财务报告咨询小组发布的标准数据点列表。最终的信息披露要求将参考即将发布的欧洲单一电子格式；

建立财务信息和可持续信息之间的连通性：实体需要披露可持续信息和财务信息的关系，并披露可持续信息对当前或者预期的财务影响。目前 ESRS 规定实体在第一年可以省略这一披露，并在前三年仅实施定性披露；

英国金融监管局发布 可持续披露要求临时 措施¹⁷

可持续披露要求临时措施

英国金融监管局发布可持续披露要临时措施，将可持续基金命名和营销规则的生效时间推迟至 2025 年 4 月。

以环境、社会和治理为代表的可持续基金资产规模在 2026 年可能达到 34 万亿美元，可持续披露要求将帮助投资者做出投资决策并保持英国作为世界领先的可持续投资中心的地位。

可持续基金命名和营销规则

2023 年 11 月英国金融监管局发布反漂绿规则草案，并开启公众咨询。2024 年 4 月反漂绿规则正式发布，自 2024 年 7 月开始资产管理公司已经可以在投资产品中使用投资标签。2024 年 12 月可持续基金命名和营销规则生效。

英国金融监管局通过与行业内的公司接触发现，一些公司做出改变需要的时间比预期更长。鉴于可持续披露要求的重要性，英国金融监管局计划为这些公司提供支持，将可持续基金命名和营销规则的生效时间推迟至 2025 年 4 月，同时鼓励公司提前符合这项规定。

可持续基金命名和营销规则规定，基金只有在投资目标、投资政策方面具有实质性追求 ESG 和可持续特征的情况下，才能够使用相关术语，否则可能会产生误导。对于根据可持续发展术语开展营销但没有标签的基金，新的命名规则要求基金具有可持续特征的同时，还需要在名称中准确反映这些特征。例如，可持续基金需要将至少 70% 的资金投资于可持续相关金融资产。如果公司难以遵守这些原则，则不可以使用对应的可持续术语。

¹⁷ <https://www.todayesg.com/uk-fca-sustainable-diclosure-rules/>



TodayESG

亚洲 ESG 监管政策发展

澳大利亚通过强制性气候相关财务披露法案¹⁸

强制性气候相关财务披露法案

澳大利亚参议院通过强制性气候相关财务披露方案，旨在正式要求符合条件的企业和资产所有者披露气候相关财务信息。

强制性气候相关财务披露方案是财政法修正案的第四部分，该部分参考了澳大利亚财政部此前发布的气候相关财务披露框架咨询文件，以及国际可持续发展标准委员会标准。

气候相关财务披露的背景

气候相关财务披露旨在报告气候变化如何影响企业的财务表现，随着公众对气候变化认识的提高，投资者开始要求企业披露气候相关风险和机遇。考虑到气候变化对企业财务表现的影响可能产生的金融风险，

监管机构也正在制定气候披露政策。

目前澳大利亚已经存在一些自愿性的气候相关财务披露政策，例如澳大利亚证券交易所已经发布指导意见，大型上市企业需要按照气候相关财务信息披露工作组框架撰写可持续发展报告和气候变化报告。然而现有的气候相关财务披露存在信息数量、标准化等不足，可能影响投资者决策，并增加漂绿风险。

澳大利亚强制性气候相关财务披露法案

去年10月，澳大利亚会计准则委员会发布澳大利亚可持续报告标准草案，该标准以国际可持续发展标准委员会标准为参照，与全球主要气候相关财务披露框架接轨。

澳大利亚强制性气候相关财务披露法案将分阶段要求企业开展披露，企业需要满足特定的门槛或者符合国家温室气体和能源报告计划的披露要求。新的信息披露将在可持续发展报告中完成，并作为企业年度报告的一部分，同时聘请第三方对可持续发展报告进行审计。

¹⁸ <https://www.todayesg.com/australia-mandatory-climate-disclosure/>

澳大利亚财政部认为，至少有 1800 家大型企业和资产所有者需要披露气候信息。这些企业和资产所有者将被划分为不同组别：

第一组，2025 年 1 月开始，企业至少满足以下三个条件中的两个：收入超过 5 亿或者总资产超过 10 亿或者员工人数超过 500；

第二组，2026 年 7 月开始，企业至少满足以下三个条件中的两个：收入超过 2 亿或者总资产超过 5 亿或者员工人数超过 250。资产所有者需要满足管理规模大于 50 亿；

第三组，2027 年 7 月开始，企业至少满足以下三个条件中的两个：收入超过 5000 万或者总资产超过 2500 万或者员工人数超过 100；

澳大利亚财政部预期三组将分别涉及 729、755 和 278 个企业或者资产所有者，其中第一组的部分企业已经按照澳大利亚交易所的要求进行信息披露。资产所有者的管理规模虽然有可能达到第一组的门槛，但仍根据第二组的要求进行信息披露。对于第三组的企业，如果其可以证明不存在实质性的气

候相关风险和机会，则豁免信息披露。

根据澳大利亚可持续报告标准，企业的气候相关财务披露必须包括以下内容：

企业面临的实质性气候风险和机遇；

企业的治理、战略、风险管理计划；

气候相关指标和目标，包括 Scope 1、Scope 2 和 Scope 3 碳排放指标；

企业董事需要在可持续发展报告中声明该报告符合法案规定的可持续报告标准，但根据法案的三年过渡期，董事在强制披露的前三年只需要声明企业采取了合理措施确保符合法案规定的可持续报告标准。此外，有关可持续发展报告的强制审计要求还在制定中，但根据审计及鉴证准则委员会的咨询文件，所有组别的报告审计最晚期限是 2030 年 7 月。

香港发布绿色和可持续金融科技概念验证测试资助计划¹⁹

融产品。例如绿色代币化债券、绿色衍生品、绿色投资基金、绿色信用评分算法、绿色财务规划和数字储蓄解决方案；

绿色和可持续金融科技概念验证测试资助计划

ESG 披露、合规和监管汇报：帮助企业 and 金融机构完成 ESG 信息披露，并帮助监管机构监测这些报告是否符合要求。例如上市公司气候信息披露与合规、监管科技；

香港财经事务及库务局发布绿色和可持续金融科技概念验证测试资助计划，旨在为提供绿色和可持续金融科技解决方案的公司提供资助。

碳交易、分析和科技：支持碳产品开发和交易，并协助企业和金融机构收集和分析碳排放数据。例如碳排放权交易、碳交易基础设施、碳核算、碳排放追踪；

香港在 2024 年财政预算案的绿色未来规划部分已经计划在今年上半年推出绿色和可持续金融科技概念验证测试资助计划，促进绿色金融科技企业的发展，并帮助香港实现绿色转型。

ESG 数据、智能和分析：提供 ESG 数据分析、评级和指数。例如 ESG 数据分析、企业 ESG 评级、绿色指数；

绿色和可持续金融科技概念验证测试资助计划介绍

ESG/气候风险模型和评估：促进 ESG 和气候相关风险评估和管理的数字解决方案。例如银行气候模型、情景分析和压力测试、投资组合气候建模和分析；

香港绿色和可持续金融科技概念验证测试资助计划将涉及五个绿色金融科技研发与应用领域，这些领域包括：

合格的绿色和可持续金融科技项目必须与上述领域直接相关，并解决实际问题且当前市场中尚未存在使用案例，同时展现

绿色与数字金融和投资：协助金融机构提供绿色和可持续金

¹⁹ <https://www.todayesg.com/hong-kong-green-fintech-funding-support/>

出强大的商业潜力。一些与该领域有关的基础研究或者不具有应用价值的实验设计不符合申请要求。申请人需要于香港注册公司，并具有三个月的业务经营证明，且具备绿色和课程修金融科技相关活动的依据。此外申请人必须拥有一个合格的项目赞助商，项目赞助商包括金融机构、上市公司等，这些赞助商可以不直接向项目投资，但必须表现出积极参与和承诺，且需要与申请人签订书面协议。

申请人在符合上述要求后，可以向香港数码港提交文件参与评选。评选标准包括项目的影响力、创新性、商业潜力、功能、细节合理性等方面。成功获批的项目将获得最高 15 万港币的资助，其中第一笔资助将在项目获批后发放，第二笔资助将在项目完成且所有信息提交后的一个月后发放。申请人最多可以提交五个项目进行评选，每个项目会被独立评价，并在成功获批后获得单独资助。

绿色和可持续金融科技概念验证测试资助计划的申请时间是 2024 年 6 月 28 日至 2024 年 9 月 20 日，申请人可以在数码港的绿色和可持续金融科技概念验证测试资助计划页面浏览信息，下载报名表格并提交申请。

香港会计师公会发布 香港可持续财务报告 标准征求意见稿²⁰

香港可持续财务报告标准 征求意见稿

香港会计师公会发布香港可持续财务报告标准意见征求稿，旨在针对香港可持续发展披露的两项规则征求意见。

香港可持续财务报告标准征求意见稿共有两份，分别是 HKFRS S1 可持续发展相关财务信息披露的一般要求征求意见稿和 HKFRS S2 气候相关披露征求意见稿。

香港可持续信息披露规 则的发展

随着国际可持续信息披露法规的发布，香港政府在 2023 年施政报告中宣布，将与金融监管机构和利益相关者合作，制定香港采用 ISSB 标准的路线图。2024 年 3 月，香港财经事务及库务局在愿景声明中再次强调这一点，计划建立可持续信息披露生态系统。

香港会计师公会本次发布的可持续财务报告标准征求意见稿基于国际可持续发展标准委员会 ISSB 标准建立，将于 2025 年 8 月正式生效，其优先适用范围包括香港上市公司和银行、资产管理公司、保险公司等受监管的金融机构。香港会计师公会计划于 2024 年 10 月 27 日前收集利益相关者的意见，以便调整两份可持续财务报告标准征求意见稿，并在 2024 年年底发布最终版本。

国际可持续发展标准委员会在首份司法管辖区可持续准则采用指南概览中规定，司法管辖区采纳可持续信息披露的日期应早于 2030 年。香港交易所、香港金融管理局、香港证监会、香港保险业监管局和香港积金局将针对 HKFRS S1 和 HKFRS S2 开展咨询，确认采纳两种可持续财务报告标准的时间。尽管 HKFRS S1 和 HKFRS S2 基于 ISSB 准则建立，但未来香港会计师公会将考虑是否在香港采纳 ISSB 发布的其他标准。

²⁰ <https://www.todayesg.com/hkicpa-hkfrs-s1-and-hkfrs-s2/>

香港可持续财务报告标准与香港交易所气候披露规则的比较

香港会计师公会对比了香港可持续财务报告标准与香港交易所发布的气候披露规则，认为两者存在以下差异：

报告范围：香港交易所要求主体可以决定将哪些实体纳入信息披露范畴，ISSB 标准要求将合并财务报表中的所有实体纳入信息披露范畴。目前大部分主体仅将具有实质性的实体纳入信息披露，然而被排除的实体仍可能面临气候相关风险和机遇，因此在采用 ISSB 标准时，这些主体需要调整其报告范围，以便与其财务报表保持一致；

行业指标：香港交易所鼓励主体披露行业指标，例如银行、资产管理公司和保险公司的业务活动涉及的碳排放量，但并未要求强制披露。ISSB 标准要求主体提供基于行业的披露，并将参考可持续会计准则委员会的主题和指标更改为参考并考虑最终标准中的适用性，以便提高信息披露可信度；

碳排放披露：ISSB 标准要求合并主体分别披露其 Scope 1 碳排放数据和 Scope 2 碳排放数据，香港交易所鼓励上市公司

采用这种方法，但没有强制要求；

薪酬与气候事项相关的百分比：香港交易所不要求上市公司披露薪酬与气候相关的百分比，只需要披露其是否将气候事项纳入薪酬政策。ISSB 标准要求上市公司披露具体的管理层薪酬中与气候相关的比例；

香港会计师公会已经与香港交易所开展了技术可行性研究，针对上述区别做出分析。香港会计师公会认为，与 ISSB 标准全面趋同的 HKFRS S1 和 HKFRS S2 能够加强全球投资者与香港市场的联系。

新加坡交易所发布上市公司可持续披露规则²¹

上市公司可持续披露规则

新加坡交易所发布上市公司可持续披露规则，旨在将国际可持续信息披露标准纳入上市公司信息披露规则。

2024 年 3 月新加坡交易所发布可持续信息披露咨询文件，提出按照 IFRS 可持续披露标准制定上市公司气候披露指引，以及将可持续信息披露由不遵守就解释转向强制披露，并向利益相关者征求可持续披露规则实施时间表。

可持续信息披露咨询文件的回应

新加坡交易所针对三个可持续信息披露的主要问题，收集了利益相关者的意见。

与 ISSB 标准保持一致的修订：绝大多数受访者认可将国际可持续信息披露标准纳入新加坡

上市公司信息披露规则的做法，认为这可以提高透明度、一致性和互操作性。这些措施能够帮助投资者评估和比较上市公司的可持续绩效，并促使公司管理气候相关风险。少数受访者认为公司会面临合规成本增加的问题，并要求监管机构提供更多培训指导。在 Scope 3 碳排放数据披露的问题上，一些受访者认为其计算方法的复杂性、重复计算的可能性等问题会产生明显影响，因此建议推迟或者分阶段引入 Scope 3 碳排放信息披露；

不遵守就解释转为强制披露：大多数受访者同意将可持续信息披露规则改为强制披露，以便对比可持续信息。少数受访者认为不遵守就解释的方法能够更加灵活，强制披露会带来披露的成本和资源问题。还有受访者认为，当上市公司无法满足信息披露时，其受到的影响应当低于未满足财务信息披露时受到的影响；

可持续信息披露时间表：大多数受访者同意上市公司于 2026 年 1 月开始的财政年度发布可持续报告，少数受访者认为可持续报告应当同财务报告一起发布。还有一些受访者认为，当上市公司选择对可持续报告

²¹ <https://www.todayesg.com/sgx-sustainability-disclosure-rules/>

进行外部审计时，需要考虑审计的时间，因此可以推迟发布；

持续披露规则进行详细的解释。新加坡交易所还将与全球报告倡议组织合作，为大型上市公司提供 Scope 3 碳排放计算和报告的培训。

新加坡上市公司可持续披露规则

新加坡上市公司在考虑到受访者上述三个问题的回应后，制定了可持续披露规则。该可持续规则是对上市规则的修订，并将分阶段生效。

2025 年开始的财政年度（2026 年发布可持续报告）：基于 IFRS 标准发布强制性气候报告，其中包括 Scope 1 和 Scope 2 碳排放数据，对于 Scope 3 碳排放数据不要求。可持续发展报告仍基于不遵守就解释的原则；

2026 年开始的财政年度（2027 年发布可持续报告）：可持续发展报告由不遵守就解释的原则改为强制披露，同时需要财务报告一同发布。对于开展了可持续报告外部审计的上市公司，可以在财政年度结束后的五个月内发布。大型上市公司必须在气候报告中披露 Scope 3 碳排放数据，中小型上市公司不做要求；

为了帮助上市公司了解如何开展可持续披露，新加坡交易所将与新加坡特许会计师协会合作发布可持续报告说明，对可

亚洲证券与金融市场协会发布国际可持续发展报告标准立场文件²²

实用性。实体基于该标准准确、及时地披露可持续信息，能够帮助市场参与者评估可持续风险和机会。一些亚洲公司实际上还需要基于欧洲可持续发展报告标准进行信息披露，以便符合当地的监管要求。

国际可持续发展报告标准立场文件

亚洲证券与金融市场协会发布国际可持续发展报告标准立场文件，旨在帮助亚洲地区的金融市场参与者了解国际可持续发展报告标准的要求和应用细则。

亚洲证券与金融市场协会建议亚洲各个司法管辖区同时采用 IFRS S1 和 IFRS S2。IFRS S1 一般原则是 IFRS S2 气候信息披露和未来的可持续发展报告标准的基础。目前香港和新加坡两个司法管辖区已经计划在 2025 年采用可持续发展报告标准。亚洲证券与金融市场协会支持两个司法管辖区采用的分阶段信息披露方法，减少实体的报告负担。同时，各个司法管辖区可以在国际准则的基础上添加新的披露要求，但不应减少原有的披露信息。

亚洲证券与金融市场协会由亚洲地区银行、资产管理公司、会计事务所、律师事务所和市场基础设施服务提供商组成，旨在促进亚洲资本市场发展。随着亚洲各个司法管辖区将可持续信息披露纳入监管范畴，市场对国际可持续报告标准的关注度正在逐步提升。

亚洲证券与金融市场协会认为，可持续信息会为实体带来实质性的财务影响，因此实体可以考虑将可持续信息披露报告纳入年度报告，以便投资者查阅和了解。尽管国际可持续发展报告标准并未要求实体在第一年披露前一年的数据用于比较，但亚洲证券与金融市场协会仍建议实体披露可比信息，为投资者提供便利。

国际可持续发展报告标准应用

国际可持续发展报告标准将作为一项全球基准，提高可持续信息披露的一致性、可比性和

²² <https://www.todayesg.com/asifma-issb-standards-paper/>

此在信息披露标准和方法逐渐成熟后，可以由自愿披露逐步转换为强制披露。

气候信息披露标准应用

亚洲证券与金融市场协会建议实体强制披露 Scope 1 和 Scope 2 数据并明确披露范围，对于 Scope 3 数据，气候信息披露标准认为实体可以自由决定披露哪些实质性碳排放信息。协会认为监管机构可以制定政策帮助实体了解其价值链，提高信息披露质量。对于行业相关气候指标，协会建议实体参考可持续发展会计准则委员会制定的标准，提供对应的气候相关信息。

基于气候的情景分析能够帮助投资者了解实体在不同情景下面临的气候风险，协会建议实体披露情景分析的假设、计算过程等细节，以便投资者估算物理风险和转型风险。随着气候信息披露的发展，监管机构应当考虑纳入一些实用的气候指标，例如碳排放强度。

亚洲证券与金融市场协会认为监管机构应当掌握“遵守或解释”原则的应用程度。当司法管辖区采用该原则时，应当鼓励实体在可行的情况下进行信息披露。同时，过早开展强制披露可能会为实体带来较大负担，降低信息披露的质量，因