



TodayESG

2025 年第 3 季度全球 ESG  
监管政策发展报告



# TodayESG

## 关于 TodayESG<sup>1</sup>

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，网站已获得一系列同业引用，并受邀为各类 ESG 会议开展宣传。

联系方式：todayesg@gmail.com



---

<sup>1</sup> 免责声明

本报告中的所有信息来自公开信息，TodayESG 不保证内容的完整性和准确性。

## 目录

全球 ESG 监管政策发展.....	4
IFRS 发布企业 ISSB 行业指南应用文件.....	5
IFRS 发布转型计划披露指南.....	7
国际商会发布第二版可持续贸易融资原则.....	9
国际资本市场协会发布自然相关可持续债券指南.....	11
金融稳定委员会发布气候相关金融风险路线图.....	13
科学碳目标倡议组织发布金融机构净零标准.....	15
联合国环境署金融倡议组织发布亚洲气候风险监管政策报告.....	17
联合国责任投资原则组织发布供应链可持续指南.....	19
气候变化机构投资者小组发布净零投资基金咨询文件.....	21
全球报告倡议组织发布可持续分类法.....	23
全球报告倡议组织发布新版气候变化披露标准.....	25
欧美 ESG 监管政策发展.....	27
欧盟发布循环经济法案咨询文件.....	28
欧盟发布中小企业自愿性可持续发展报告标准建议.....	30
欧盟发布自然信用路线图.....	32
欧央行将气候因素引入抵押品框架.....	34
欧洲银行管理局发布 ESG 压力测试咨询文件.....	35
欧洲证券与市场管理局发布可持续声明指南.....	37
英国发布可持续披露标准咨询文件.....	39
英国金融监管局计划修改金融机构气候披露规则.....	41
英国金融监管局计划修改可持续披露规则.....	43
美国环保署发布提案终止温室气体披露.....	45
亚洲 ESG 监管政策发展.....	46
澳大利亚发布可持续投资产品标签咨询文件.....	47
香港发布绿色金融中心发展策略.....	49
新加坡发布自愿碳信用指南草案.....	50
新加坡交易所修改企业气候信息披露要求.....	52



TodayESG

## 全球 ESG 监管政策发展

## IFRS 发布企业 ISSB 行业指南应用文件<sup>2</sup>

### ISSB 行业指南应用

IFRS 发布企业 ISSB 行业指南应用教育材料，旨在帮助企业了解如何在应用 IFRS S1 和 IFRS S2 时应用 ISSB 行业指南。

IFRS 认为，ISSB 标准要求企业参考并考虑 SASB 标准的适用性，以及实施 IFRS S2 的行业指南，以便披露与财务报告使用者相关的行业特定信息。

### ISSB 行业指南介绍

ISSB 行业指南不是 ISSB 标准的一部分，不会对企业增加减少信息披露要求，而是帮助企业满足 ISSB 标准的要求。ISSB 行业指南基于 SASB 标准，SASB 标准包含对 77 个行业指南，其中涉及广泛的可持续发展主题。ISSB 行业指南包含其中的 68 个行业指南，并已经成为 IFRS S2 的非强制性目录。ISSB 行业指南可以分为以下部分：

**行业描述：**描述商业模式、行业特征以便帮助企业识别适用的行业指导；

**披露主题：**描述行业内企业开展活动面临的可持续风险和机会；

**指标：**描述企业在披露主题方面的可用信息；

**技术协议：**为指标定义、范围、披露等提供指导；

IFRS 认为企业在应用 IFRS S1 和 IFRS S2 时，同样可以应用 SASB 标准。SASB 标准可以高质量披露可持续财务信息，并随着可持续风险披露方法的改善，提高信息披露质量。

### 企业如何应用 ISSB 行业指南

**IFRS S1** 第 59 段认为，如果企业在可持续披露中应用 ISSB 行业指南，就需要披露该事实，并提供具体行业信息，企业还需要提供 ISSB 行业指南中的指标。IFRS S1 第 74 段认为，企业需要披露其在编制可持续信息披露时做出的实质影响的判断。因此如果企业认为应用 ISSB 行业指南会对财务报告使用者产生实质影响，就需要披露这一事实。IFRS S1 第 48 段认为，如果企业确定 ISSB 行业

<sup>2</sup> <https://www.todayesg.com/ifrs-issb-industry-guidance/>

指南不适用，仍需要提供对可持续风险和机会相关信息。

特定司法管辖区也已经将 ISSB 行业指南纳入披露范围，例如欧盟发布的欧洲可持续发展报告准则，将 ISSB 行业指南称为 IFRS 行业指南，并作为识别特定企业披露的过渡措施。该过渡措施允许企业适用 ISSB 行业指南补充基于可持续发展报告准则主题的信息披露，以便涵盖实质可持续发展事项。

## IFRS 发布转型计划披露指南<sup>3</sup>

### 转型计划披露指南

IFRS 发布转型计划披露指南，旨在为企业基于 IFRS S2 披露气候相关转型信息提供指引。

IFRS S2 包含多项与转型计划相关的披露要求，已经制定转型计划的企业需要披露。IFRS S2 不强制要求没有制定转型计划的企业制定转型计划。

### 转型计划披露指南背景

IFRS 认为转型计划是战略过程，如果企业制定了战略目标，则需要披露向低碳经济转型的信息，例如企业如何应对气候相关风险和机会，企业业务模式可能的变化，企业正在实施或者计划实施的气候缓解措施或者气候适应措施等。企业还需要披露温室气体目标，应对气候风险的自愿，以及相当先前披露取得的进展。

企业可能基于多种原因披露转型计划。一方面，企业认为转型计划可以更清晰地表达转型流程，并向财务报告使用者提

供所有转型相关信息。另一方面，一些司法管辖区可能要求企业披露转型计划。IFRS 制定的转型计划披露指南基于英国转型计划工作组发布的披露指南，但修改了 IFRS S2 要求范围之外的披露要求。

### 转型计划披露指南介绍

转型计划披露指南与 IFRS S2 的结构相似，都包含治理、战略、指标和目标，指南不会增加或者改变 IFRS S2 的内容。

**治理：**治理方面的气候相关财务披露目标是使财务报告使用者能够了解企业用于监测、管理和监督气候相关风险和机会的治理流程、控制和程序。企业需要披露负责战略目标的机构或者个人，管理层在战略中的作用，与战略挂钩的激励和薪酬，以及实现战略目标需要具备的技能、能力和知识；

**战略：**战略方面的气候相关财务披露目标是使财务报告使用者能够了解企业管理气候相关风险和机会的战略。企业需要披露气候相关转型计划，气候转型对商业模式和价值链的影响，转型相关气候减缓和适应措施，以及实现气候相关目标的计划。企业还需要披露实施

<sup>3</sup> <https://www.todayesg.com/ifrs-transition-plan-disclosure/>

战略目标对企业财务业绩和现金流的影响；

指标和目标：指标和目标方面的气候相关财务披露目标是使财务报告使用者能够了解企业在气候相关风险和机会的表现，包括其设定的气候目标进展。企业需要披露治理、参与、业务和运营相关指标和目标，以及温室气体排放和清除信息；

转型计划披露指南还提供了一些行业资源，例如转型计划工作组行业摘要。该摘要包含 30 个行业的转型计划披露建议，旨在为企业撰写转型计划提供指引。摘要包括脱碳杠杆、治理、参与等方面的信息，以及温室气体指标和目标。转型计划工作组重点关注七个行业（资产管理者、资产所有者、银行业、电力行业、食品饮料行业、金属采矿业、石油天然气行业）的信息披露框架，IFRS 建议这些行业的企业同时关注行业摘要和披露框架。



## 国际商会发布第二版 可持续贸易融资原则<sup>4</sup>

### 可持续贸易融资原则

国际商会发布第二版可持续贸易融资原则，旨在为促进环境和社会目标的贸易融资活动提供指引。

国际商会认为，可持续贸易融资原则可以提高信息透明度，减少漂绿风险，促进全球可持续贸易和可持续贸易融资。可持续贸易融资原则可以分为以下几类：

### 绿色贸易融资原则

绿色贸易融资原则旨在为贸易银行和客户提供清晰、透明的绿色贸易指南，补充和支持信贷市场协会发布的绿色贷款原则。绿色贸易的资金用途明确且可验证地分配给绿色活动和绿色商品。客户可以使用国际商会提供的绿色活动清单，并证实这些产品不会造成重大损害。绿色贸易还需要标准化披露信息，确保透明度和可比性。

### 社会贸易融资原则

社会贸易融资原则旨在增加对社会产生积极成果的贸易融资额度，并参考信贷市场协会发布的社会贷款原则、国际资本市场协会发布的社会债券原则。社会贸易融资的资金用于能明显带来社会效益的商品，并支持特定人群。社会贸易融资原则与绿色贸易融资原则的数据、披露、验证方法类似。

### 可持续发展挂钩供应链融资原则

可持续发展挂钩供应链融资原则旨在将环境和社会目标纳入供应链融资，激励供应商改进可持续实践。该原则与信贷市场协会发布的可持续发展挂钩贷款原则保持一致，并通过关键绩效指标和可持续绩效指标进行验证。当客户完成既定目标后，作为奖励融资成本可能会降低。

### 可持续发展挂钩贸易融资指引

可持续发展挂钩贸易融资指引旨在衡量关键绩效指标或者可持续绩效指标的改善情况。客

<sup>4</sup> <https://www.todayesg.com/icc-sustainable-financing-principles/>

户可以选择关键绩效指标，随后设定可持续绩效指标。尽管后者可能未能完成，贸易银行仍可以将其设置为可持续发展挂钩贷款。对于短期贸易融资，指标信息应当至少一年披露一次，客户可以选择提供外部验证。

## 国际资本市场协会发布自然相关可持续债券指南

### 自然相关可持续债券指南

国际资本市场协会发布自然相关可持续债券指南，旨在为市场提供自然相关可持续债券发行及评估指引。

自然相关可持续债券指南以国际资本市场协会现有的绿色债券原则、社会债券原则、可持续发展债券原则和可持续发展挂钩债券原则为基础。

### 自然与自然相关债券融资

自然包括生物多样性、生态系统和生态系统服务，2022 年全球生物多样性公约计划在 2030 年遏制并扭转自然丧失。世界经济论坛认为，为了实现这一目标全球每年需要 7000 亿美元融资，并可以每年创造 10.1 万亿美元的商业机会，2030 年新增 3.95 亿个就业岗位。

自然金融是绿色金融的关键领域，自然相关可持续债券专注于自然保护与修复，减少生物

多样性、生态系统和生态系统服务丧失，支持自然相关解决方案，并为以自然为投资主题的投资者提供配置机会。自然相关可持续债券可能是收益用途类债券，也可能是以自然指标为关键绩效指标的可持续挂钩债券。

### 自然相关可持续债券介绍

国际资本市场协会认为，自然相关可持续债券有助于：

恢复和保护生物多样性、生态系统和生态系统服务；

转变经济活动，减少生物多样性、生态系统和生态系统服务丧失的驱动因素，例如土地和海洋利用变化、自然资源过度开发、污染、物种入侵和气候变化；

支持自然相关解决方案；

自然相关可持续债券可以涵盖多个绿色金融主题，鉴于气候和自然的互相联系，以海洋融资为主题的蓝色债券指南也可以作为参考。发行人和投资者还应注意，并非所有气候相关项目都与自然有关，也并非所有自然相关可持续债券都能支持气候变化缓解或适应。

国际资本市场协会建议自然相关可持续债券至少披露一项影响指标，以证明其对自然的积极作用。这一指标可以是环境层面的，也可以是社会层面的。如果债券相关指标无法改进，发行人可以披露其指标与行业平均水平的差异。由于自然主题的指标高度依赖地理信息，发行人需要披露项目的地理环境以及利益相关者。

投资者可以基于自然相关可持续债券提供的信息，分析其自然相关影响、依赖、挑战 and 机会。投资者可以参考自然相关财务披露工作组框架和生物多样性和生态系统服务政府间科学政策平台生物多样性实质性矩阵对债券进行评估。

## 金融稳定委员会发布气候相关金融风险路线图<sup>5</sup>

### 气候相关金融风险路线图

金融稳定委员会发布气候相关金融风险路线图，旨在总结金融稳定委员会在应对气候相关金融风险方面的进展。

2021 年 7 月金融稳定委员会发布首版气候相关金融风险路线图，协调国际机构在气候政策方面的行动。2022 年和 2023 年金融稳定委员会分别提交路线图进展报告。

### 气候相关金融风险路线图进展

气候相关金融风险路线图主要分为以下部分：

#### 披露

2023 年国际可持续发展标准委员会发布 IFRS S1 和 IFRS S2，金融稳定委员会对这些文件表示欢迎。国际证监会组织建议司法管辖区在监管框架中应用

这些标准。截至 2024 年 9 月 17 个金融稳定委员会成员已经开始应用 ISSB 标准。

2024 年 5 月国际可持续发展标准委员会发布司法管辖区指南，并与欧洲财务报告咨询小组和全球报告倡议组织进行协调，降低企业披露负担。2024 年 11 月国际审计与鉴证准则理事会发布可持续鉴证国际标准 ISSA 5000。2025 年 6 月巴塞尔委员会发布气候相关金融风险披露框架。

#### 数据

G20 数据缺口倡议组织计划解决当前前瞻性气候指标的数据缺口，联合国减少灾害办公室正在开发全球物理风险指标，量化气候物理风险产生的经济损失。世界银行气候变化知识网站提供了不同气候情景的物理风险敞口数据。国际货币基金组织发布了气候变化指标仪表盘，每季度发布宏观气候指标数据。

2025 年 1 月金融稳定委员会发布气候变化框架和工具包，分析物理风险和转型风险在金融体系的传导机制，并提出代理、敞口和风险三类指标。由于不同司法管辖区对气候风险定义

<sup>5</sup> <https://www.todayesg.com/fsb-climate-related-financial-risk-roadmap/>

和模型假设存在区别，这些数据的可用性仍面临挑战。

### 脆弱性分析

国际货币基金组织和世界银行已经制定气候变化分析框架，用于气候风险压力测试和气候风险评估。目前脆弱性分析主要集中于特定主题，例如国际保险监管协会正在研究自然灾害保险敞口对金融稳定的影响。绿色金融网络探讨了气候适应融资与金融系统审慎风险之间的关系。金融稳定委员会也研究了气候变化对房地产行业的影响及风险传导机制。

### 监管实践和工具

2023 年国际证监会组织发布漂绿监管实践报告，2024 年发布自愿碳市场实践报告，并启动绿色金融创新工作流程，识别 ESG 发展趋势。2025 年 1 月国际保险监管协会发布保险气候相关风险监管应用文件，概述行业监管实践。2025 年金融稳定委员会发布转型计划与金融稳定性报告，认为转型计划提供的前瞻信息可以加强金融稳定评估。2024 年绿色金融网络发布自然相关金融风险概念框架，指导监管机构分析自然金融风险与气候金融风险的关系。

## 气候相关金融风险中期计划

金融稳定委员会概述了应对潜在气候相关金融风险的中期计划，其中包括：

协调国际努力：委员会将协调气候相关金融风险工作，确保金融机构和监管机构的资源合理利用，并避免重复；

信息共享：委员会将通过公开报告等方式分享自身和其他国际机构的工作信息；

脆弱性分析：委员会正在识别金融稳定脆弱性，并制定缓解措施，但该行动将取决于成员对脆弱性分析的意见；

监管工作：委员会正在开展转型计划、自然相关金融风险监管工作，促进金融机构、监管机构将其纳入风险管理框架；

外部参与：委员会将继续与利益相关者分享气候相关金融风险信息，并组织研讨会；



## 科学碳目标倡议组织 发布金融机构净零标准<sup>6</sup>

### 金融机构净零标准

科学碳目标倡议组织发布金融机构净零标准，旨在为金融机构提供科学的净零框架。

科学碳目标倡议组织认为，金融机构的贷款、投资、保险和资本市场活动与全球净零转型有关，净零标准可以帮助它们降低气候风险敞口，增强竞争力。

### 金融机构净零标准背景

金融机构净零标准适用于所有公共和私营的金融机构，金融机构的定义为在以下几种金融活动中产生收入占总收入的5%以上：

借贷；

资产所有者投资；

资产管理者投资；

保险承保；

资本市场活动；

如果企业的金融业务收入占比低于5%，也可以考虑使用本标准制定净零目标。为了促进金融机构净零标准与其他监管政策的互操作性，科学碳目标倡议组织提供了一系列方法，衡量投资组合与净零的一致程度。金融机构净零标准与企业净零标准互补，企业净零标准主要涉及 Scope 1、Scope 2 和 Scope 3 中类别 1 至类别 14 的碳排放。金融机构净零标准主要涉及 Scope 3 中类别 15 的碳排放。

### 如何应用金融机构净零标准

金融机构净零标准的应用分为以下部分：

金融机构净零承诺：金融机构可以发布承诺，争取在 2050 年或者更早实现净零排放。在确定机构业务边界后，金融机构需要确定纳入净零框架的业务活动。对于这些业务活动，科学碳目标倡议组织提供了不同的级别，这些级别与高碳排放行业的类型有关，机构可以根据这些级别确定净零的优先行业；

<sup>6</sup> <https://www.todayesg.com/sbti-financial-institution-net-zero-standard/>

**基准年评估：**金融机构在选择净零的基准年份后，需要开展多项评估。这些评估包括温室气体排放信息（机构层面、价值链层面）、气候一致评估（业务活动与净零的一致程度）、清洁能源对比（业务中清洁能源与传统能源的敞口）和森林敞口（业务中与森林有关的风险敞口）；

**政策和目标：**金融机构可以通过政策和目标两个方式实现净零。在政策方面，金融机构需要发布能源转型政策，并评估森林风险和房地产转型风险。在目标方面，金融机构需要设定 Scope 1 和 Scope 2 净零目标。如果金融业务收入占比小于总收入的 95%，还需要制定 Scope 3 目标，这些目标都需要符合科学碳目标倡议组织的要求。对于投资组合，金融机构也需要制定短期和长期净零目标；

**评估和沟通进展：**金融机构需要每年公开披露温室气体总排放量、业务气候一致性、清洁能源敞口和森林敞口。金融机构还需要单独披露 Scope 1、Scope 2 碳排放，以及投资层面的 Scope 1、Scope 2 和 Scope 3 碳排放。如果在碳排放数据中应用碳移除、碳信用，还需要额外披露这些信息。净零标准要求 2030 年前金融机构披露完整的温室气体排放信息，

并对所有业务进行全面的气候一致性评估；

**声明：**金融机构需要确保所有净零声明清晰、准确、可信和可验证，科学碳目标倡议组织提供了多种技术文件，帮助金融机构实施净零标准；



## 联合国环境署金融倡议组织发布亚洲气候风险监管政策报告<sup>7</sup>

### 亚洲气候风险监管政策报告

联合国环境署金融倡议组织发布亚洲气候风险监管政策报告，旨在分析亚洲司法管辖区的气候风险监管框架。

亚洲在全球气候变化减缓和适应方面具有关键作用，亚洲温室气体排放量占全球的 60%，受到气候变化影响（例如海平面上升）的人口占全球的 70%。

### 气候风险监管政策背景

绿色金融网络认为，气候相关风险是金融风险的来源，中央银行和监管机构应确保金融体系具有抵御这些风险的韧性。绿色金融网络已经发布气候情景，帮助金融机构评估气候物理风险和转型风险。巴塞尔委员会也发布银行业气候相关金融风险披露框架，帮助银行披露气候变化风险与机会。

亚洲司法管辖区已经认识到气候变化对金融风险产生的影响，传统的中央银行职责通常包括价格稳定、经济增长，一些中央银行正在将气候风险纳入监管框架。例如中国央行发布政策文件支持绿色金融发展，新加坡央行在职责中提到可持续增长。

### 气候相关宏观审慎监管

气候相关宏观审慎监管重点关注金融体系稳定，亚洲中央银行的行动包括：

中国：中国人民银行 2021 年与 23 家银行进行气候压力测试，包含电力、钢铁和水泥行业。2022 年人民银行与 19 家银行再次开展气候压力测试，包含八个高碳排放行业，重点关注碳排放成本上升产生的影响；

中国香港：香港金融管理局已经将气候风险纳入宏观审慎工具箱，2021 年将 20 家银行纳入试点，2023 年将 46 家银行纳入试点；

新加坡：新加坡金融管理局 2018 年进行首次气候压力测试，2022 年开始使用长期气候情景进行全行业压力测试，并将结果纳入年度金融稳定评估；

<sup>7</sup> <https://www.todayesg.com/unepfi-asia-climate-risk-regulation-report/>

韩国：韩国央行 2021 年基于绿色金融网络转型路径情景开展气候压力测试，2025 年与韩国金融监管局发布联合气候压力测试；

日本：日本金融厅和日本央行 2021 年开始应用气候情景分析，2024 年使用短期情景开展分析；

澳大利亚：澳大利亚审慎监管局 2021 年开展气候脆弱性评估；

## 气候相关微观审慎监管

气候相关微观审慎监管重点关注单个金融机构面临的风险，亚洲中央银行的行动包括：

中国：中国人民银行 2024 年发布绿色金融文件，降低金融机构资产组织碳强度，并提出 ESG 整合要求。人民银行还计划根据气候相关风险调整压力测试方法；

中国香港：香港金融管理局 2021 年发布气候风险管理监管政策手册，并开展气候风险压力测试，衡量金融机构物理风险和转型风险；

新加坡：新加坡金融管理局 2022 年发布环境风险管理指南，并对金融机构转型计划提出要求；

韩国：韩国金融监管局 2021 年发布金融领域气候相关风险管理指南；

日本：日本金融厅 2023 年发布上市公司强制性可持续披露规则；

澳大利亚：澳大利亚审慎监管局支持将气候相关财务披露工作组建议作为最佳实践，从 2025 年开始要求金融机构强制披露气候信息；

新西兰：新西兰金融市场管理局发布情景分析信息表，要求企业开展和披露情景分析；

## 联合国责任投资原则 组织发布供应链可持 续指南<sup>8</sup>

投资组合长期价值增长。因此投资者应当考虑建立一套供应链可持续尽职调查方法。

### 供应链可持续指南

联合国责任投资原则组织发布供应链可持续指南，旨在帮助投资者评估和管理被投资公司的供应链可持续风险。

联合国责任投资原则组织认为普通合伙人和有限合伙人可以将本指南应用到供应链尽职调查和持续管理流程。

### 供应链可持续指南内容

联合国责任投资原则组织为投资者提供了供应链可持续尽职调查指南，该指南包括：

**治理和政策：**将供应链因素纳入可持续发展政策和原则，制定排除清单。投资者可以建立专门的供应链政策、数据和系统，明确界定角色和职责，参与被投资公司的可持续治理流程；

### 供应链可持续指南背景

经合组织跨国企业负责任商业行为指南和联合国工商企业与人权原则是全球供应链可持续监管的核心。一些区域监管政策，例如欧盟企业可持续尽职调查指令也要求企业对其供应链主动开展尽职调查。

**早期尽职调查筛选：**尽早审查潜在投资，以便发现可能与投资者可持续治理和政策存在矛盾的风险或事件。投资者可以采用实质性评估等方式向被投资公司提出一系列可持续问题、审查行为准则文件，初步了解供应链可持续风险；

对于企业而言，供应链可持续能够降低企业面临的财务风险和运营风险，例如避免罚款、降低供应链中断导致的收入损失。对于投资者而言，管理被投资企业供应链风险敞口是降低风险的重要手段，有利于投

**尽职调查：**开展尽职调查识别和评估供应链的影响，并采取预防、缓解或补救措施。在潜在投资通过初步筛选后，投资者需要评估可持续相关供应链风险，尽职调查的范围与风险类别、公司行业、监管要求等有关；

<sup>8</sup> <https://www.todayesg.com/unpri-supply-chain-sustainability-guide/>

**决策和协议：**确保投资决策以尽职调查结果为依据，并明确定义被投资公司供应链可持续期望、责任、行动等条款。投资者可以制定环境和社会行动计划，帮助企业降低风险，建立有效的管理体系。投资者也可以在协议中加入绩效条款；

**主动管理和监控：**积极与被投资公司合作，提升供应链尽职调查能力并持续改进。投资者可以与公司定期沟通，支持公司履行可持续责任，并提供知识和技术指导，定期监测执行情况；

**退出和再投资：**在退出投资时考虑可持续影响。投资者可以提供全面的可持续数据，帮助市场参与者判断公司可持续发展情况。投资者还可以筛选符合企业长期发展的买方，确保可持续供应链承诺会持续进行；

## 气候变化机构投资者 小组发布净零投资基 金咨询文件<sup>9</sup>

### 净零投资基金咨询文件

气候变化机构投资者小组发布净零投资基金咨询文件，旨在征求市场参与者对基金净零投资目标设定和实施的建议。

气候变化机构投资者小组认为，本文件适合资产管理规模较小的机构投资者，这些投资者在投资过程中需要配置外部基金，实现投资组合净零目标。

### 净零投资基金咨询文件 背景

净零投资框架旨在指导投资者制定净零战略、净零目标和转型计划，减少温室气体排放。使用净零投资框架的市场参与者认为，在配置外部基金时缺少衡量基金净零的方法和资源，这些参与者在金融价值链的作用可能被忽视。

气候变化机构投资者小组在发布净零投资框架 2.0 的基础上，基于参与者反馈修改框架结构，

在利益相关者和市场参与中加入外部基金角色，在资产一致性旁边加入基金一致性，通过基金筛选和主动管理，促进资产所有者和资产管理者的信息交流。

### 净零投资基金一致性衡 量方法

改进后的净零投资框架提供以下净零投资基金一致性类别：

实现净零排放：符合净零标准并预计能够持续保持净零的基金；

符合净零路径：已经在净零目标方面取得足够进展，转型风险得到控制的基金；

迈向净零路径：有意管理气候相关金融风险 and 机会，并详细说明其净零投资政策、流程和计划的基金；

致力于符合：能够识别气候相关金融风险 and 机会，并在长期层面取得进展的基金；

未符合：未将净零和气候变化纳入管理的基金；

对于资产所有者，衡量外部基金净零一致性的标准包括：

<sup>9</sup> <https://www.todayesg.com/iigcc-net-zero-investment-fund-consultation/>

计划：基金管理实质性气候相关金融风险 and 机会的情况；

治理：基金净零相关结构、政策和流程；

目标：基金在资产配置或者气候解决方案层面的目标；

脱碳计划：基金预先确定的降低碳排放的计划；

披露：基金衡量和披露净零行动的措施；

气候表现：基金制定的排放绩效；

机构投资者气候变化小组建议投资者使用上述标准衡量外部基金的净零一致性，并判断基金的一致性类别。符合投资者净零目标的基金可以被纳入投资组合。



## 全球报告倡议组织发布可持续分类法<sup>10</sup>

### 可持续分类法

全球报告倡议组织发布可持续分类法，旨在建立可持续信息披露数字化框架，提高信息使用效率。

全球报告倡议组织认为，国际可持续发展标准委员会标准和欧盟企业可持续发展报告指令都已经使用可扩展商业报告语言进行披露，可持续分类法也将采用类似格式，提供全面、准确和可靠的数据。

### 可持续分类法介绍

全球报告倡议组织可持续分类法包括通用标准、主题标准和行业标准，并基于对三者的系统评估，确保标准架构和内容反映在分类法中，并排除信息重复。可持续分类法旨在根据可扩展商业报告语言，以数字格式记录和表示信息，其特征包括：

确保数据以机器可读的方式呈现，同时保留人类可读格式的特征；

分类法要素仅包括三种标准的必要元素；

分类法结构将建立要素与表达之间的对应关系；

全球报告倡议组织可持续分类法中大多数元素之间的关系由层级结构定义，并以列表的形式按照逻辑顺序排列。分类法中的信息包括企业法人识别符、公司识别码、是否参考全球报告倡议组织标准，以及其采用的行业标准。企业披露的可持续信息将存储于不同的行和列中，并按照不同标准的特定披露要求进行分组。这些方式可以高效获取可持续信息，降低企业负担，增强分类法对利益相关者的可用性。

在信息披露颗粒度方面，可持续分类法采用三种层级结构，分别是代表全部披露的第一级，使用字母标签识别的第二级和使用罗马数字标签标记的第三级。机器可读的信息将集中于第二级和第三级，并全面覆盖三种标准的数据点。这些方式将帮助用户有效浏览分类法，并与具体的信息披露建立联系。可持续分类法还提供了多项验证规则，确保数字、符号正确，并对这些验证信号提供错误和警告两个类别，供企业修改。

<sup>10</sup> <https://www.todayesg.com/gri-releases-sustainable-taxonomy/>

全球报告倡议组织正在开发培训课程，为企业应用应用可持续分类法的指引。企业还可以在应用验证工具，验证其可持续报告是否符合分类法标准。



## 全球报告倡议组织发布新版气候变化披露标准<sup>11</sup>

### 新版气候变化披露标准

全球报告倡议组织发布新版气候变化披露标准，旨在简化企业信息披露负担，为利益相关者提供有助于决策的信息。

全球报告倡议组织认为，新版气候变化披露标准将提高信息披露透明度，推动企业、监管机构和投资者合作应对气候影响、风险和机会。

### 新版气候变化披露标准介绍

新版气候变化披露标准的名称为 GRI 102: 气候变化 2025，它由全球可持续发展标准委员会发布，将于 2027 年 1 月正式应用。GRI 102 要求企业披露气候相关影响，以及如何管理这些影响。只要企业认为气候变化是实质性话题，就可以应用这一标准进行披露。GRI 102 分为两个部分，分别是：

话题管理披露：企业需要基于 GRI 3: 实质性话题，披露其如何管理气候变化话题，包括：

102-1 气候变化缓解转型计划：企业需要披露其经营活动和供应链如何缓解气候变化，描述转型计划是否符合 1.5 摄氏度升温目标，以及实施转型计划的治理结构、商业策略、指标和费用，以及转型计划的影响；

102-2 气候变化适应计划：企业需要披露气候变化适应计划对环境和社会的影响，适应计划的政策、情景、治理结构、目标等。企业还需要披露适应计划对员工、社区的作用，以及对生物多样性的作用；

话题披露：企业需要披露气候变化对其产生的影响，包括：

102-3 公正转型：企业需要披露雇佣、停止雇佣、重新雇佣、培训员工的信息，并基于性别和员工类型分类。企业还需要披露对本地社区的影响；

102-4 温室气体减排目标和过程：企业需要披露短期、中期和长期 Scope 1、Scope 2 和 Scope 3 减排目标和具体细节，例如基准年份、假设、计算方法等；

<sup>11</sup> <https://www.todayesg.com/gri-new-climate-disclosure-standard/>

**102-5 Scope 1 温室气体排放：**  
企业需要披露 Scope 1 数据以及分项数据，并将其转换为二氧化碳，以及基准年份、假设和计算方法等；

**102-6 Scope 2 温室气体排放：**  
企业需要披露 Scope 2 数据以及分项数据，以及基准年份、假设和计算方法等。企业应当优先适用地点基准方法，并可以考虑适用市场基准方法；

**102-7 Scope 3 温室气体排放：**  
企业需要披露 Scope 3 数据以及分项数据，以及基准年份、假设和计算方法等。企业还需要披露涉及的 Scope 3 类别；

**102-8 温室气体排放密度：**企业需要披露 Scope 1、Scope 2 和 Scope 3 温室气体排放密度，使用二氧化碳为分子，使用企业自定义指标为分母；

**102-9 价值链的温室气体抵消：**  
企业需要披露 Scope 1 温室气体抵消信息，以及温室气体抵消产生的影响；

**102-10 碳信用额：**企业需要披露碳信用额使用情况，以及碳信用项目的名称、类型、基准、验证、有效期等信息，以及使用碳信用额对环境和社会产生的影响；



TodayESG

## 欧美 ESG 监管政策发展

## 欧盟发布循环经济法案咨询文件<sup>12</sup>

监管政策，实现绿色目标，提高投资效率并加强经济安全。

### 循环经济法案咨询文件

欧盟发布循环经济法案咨询文件，旨在征求利益相关者对循环经济监管政策的看法。

欧盟认为循环经济是提升经济安全、韧性、竞争力和脱碳的关键，欧盟此前已经发布清洁工业协议，将循环经济作为重要部分。

### 循环经济法案背景

欧盟认为循环经济法案可以减少原材料依赖，提高竞争力并缓解环境压力。2010 年欧盟经济循环率为 10.7%，2023 年为 11.8%，增长相对缓慢。这一现象的原因来自监管政策和市场失灵，例如欧盟成员国对欧盟政策的解释和实施存在差异，阻碍了规模经济的发展。消费者和生产者也面临信息不对称问题，提高了循环经济的成本。

欧盟计划基于欧盟运作条例第 114 条，确保市场内部公平竞争环境，支持循环经济转型。欧盟将从整体角度简化和协调

### 循环经济法案介绍

循环经济法案将提高单一市场的循环性，旨在促进再生原材料的充足供给与需求，减轻行政负担。法案将通过两个步骤实现目标：

**解决电子垃圾问题：**电子垃圾是增长最快的垃圾类别，平均每年增长 2%，回收率不足 40%。法案将确保电子垃圾有效回收，并重复利用其中的关键原材料；

**扩大循环经济市场：**欧盟将调整废物处理标准，扩展生产者责任计划，制定强制性、有影响力的循环商品公共采购标准，提高市场需求；

欧盟认为循环经济转型将对供应链多元化和绿色化产生积极影响，降低企业材料支出，并实现 2050 年气候中和（循环经济将贡献 20% 至 25% 的碳减排）。公众也可以降低生活成本，减少排放、污染和浪费。循环经济法案支持的联合国可持续发展目标包括：

目标 8：体面工作和经济增长；

<sup>12</sup> <https://www.todayesg.com/eu-circular-economy-act-consultation/>

目标 9：工业、创新和基础设施；

目标 12：负责任消费和生产；

目标 13：气候行动；

欧盟计划对循环经济法案的经济、环境和社会影响进行评估，并在两个月内收集利益相关者的建议。

## 欧盟发布中小企业自愿性可持续发展报告标准建议<sup>13</sup>

### 中小企业自愿性可持续发展报告标准

欧盟发布中小企业自愿性可持续发展报告标准建议，旨在帮助中小企业基于企业可持续发展报告指令披露可持续信息。

欧盟于 2025 年第一季度发布提案简化可持续披露要求，员工人数小于 1000 人的企业可以应用自愿性可持续发展报告标准。

### 中小企业自愿性可持续发展报告标准介绍

中小企业自愿性可持续发展报告标准由欧洲财务报告咨询小组于 2024 年 12 月制定。该标准在制定过程中参考了欧洲可持续发展报告标准。欧盟在简化提案中将继续修改欧洲可持续发展报告标准，因此未来中小企业报告标准可能会变化。

欧盟建议大型企业和金融机构在向中小企业寻求可持续信息时，基于该标准提出要求。欧

盟建议中小企业基于此标准识别和管理可持续发展表现，改善获得可持续融资的机会，提升竞争力。中小企业可以在欧洲财务报告咨询小组的网站上获得相关指引。

中小企业自愿性可持续发展报告标准的目标是帮助未上市中小企业：

提供有助于满足大型企业向其供应商索取可持续信息需求的信息；

提供有助于满足银行和投资者数据需求的信息，帮助企业获得融资；

改善企业可持续问题，提高竞争力，增强韧性；

尽管未上市中小企业不属于企业可持续发展报告指令的范围，但仍可以应用本标准。本标准考虑到了中小企业的特征，并符合大型企业可持续报告标准的一致性。标准共分为两个部分：

基本模块：企业选择应用本标准时必须披露的信息，包括基本信息和可持续实践、政策和未来行动，以及能源、温室气体排放、水资源、生物多样性、劳动力等指标；

<sup>13</sup> <https://www.todayesg.com/eu-sme-voluntary-sustainability-disclosure/>

综合模板：除去基本模块外，财务报告使用者可能需要的其他信息，例如战略模式、转型计划、治理信息等；

## 欧盟发布自然信用路线图<sup>14</sup>

### 自然信用路线图

欧盟发布自然信用路线图，旨在为自然信用和自然相关融资提供指引。

欧盟认为自然信用是一种潜在和有价值的工具，它能够补充公共资金在生物多样性和自然融资方面的缺口，并促进生态系统保护、恢复和可持续管理。

### 自然信用路线图背景

欧盟三分之二的经济附加值依赖自然及其生态系统服务，尽管欧盟生态系统综合账户体系等创新工作每年能够产生 2340 亿欧元的效益，生态系统服务仍难以货币化，且未能充分反映在市场价格信号中。自然恢复和保护方面的长期投资主要依赖公共部门，欧盟每年自然投资需求为 650 亿欧元，但 2027 年预计用于生物多样性行动的资金为 70 亿欧元。

除去公共部门外，私营部门参与自然融资的数量正在增加。对于企业而言，自然投资可以

提高风险管理能力，降低运营风险，并获得更高的投资者信心。然而前期成本、数据缺口以及衡量自然成果的挑战，导致自然融资需要更多创新工具和框架。

### 自然信用路线图介绍

自然信用是一种鼓励私营部门投资自然的工具，它代表一个自然积极成果单位，该成果经过独立验证并能够使用生物多样性指标量化。自然信用能够将已经证实的生物多样性影响货币化，为信用提供商带来收入。为了确保自然信用的可信度，监管机构需要制定严格的标准，确保信息披露透明度，降低利益冲突并防止重复计算。目前全球已有超过 50 项自然信用倡议，这些倡议通常借鉴碳信用市场经验，并考虑生物多样性成果的特点。

基于上述背景，欧盟认为有必要建立一个诚信、透明和严谨的自然信用发展框架，促进利益相关者合作，开发诚信和透明的方法，识别和发展市场供给和需求，并在必要时提供公共资金。欧盟自然信用路线图包含以下行动：

2025 年：

<sup>14</sup> <https://www.todayesg.com/eu-releases-nature-credit-roadmap/>



成立自然信用专家组，分享最佳实践并提供经验：欧盟计划邀请利益相关者成立专家组，就不同的方法、认证体系、治理模式提供意见；

提供自然信用市场治理框架：欧盟将建立满足小农户和中小企业的自然信用衡量、报告和核查框架；

参与国际合作并筹备生物多样性公约第十七次缔约国会议：欧盟将与生物多样性信用联盟、世界经济论坛以及国际生物多样性信用咨询小组合作；

2025 年至 2026 年：

评估自然信用供求关系：欧盟将对自然信用供求进行评估，解决潜在的发展障碍；

2026 年：

采用具有生物多样性协同效益的碳农业方法：欧盟将对具有生物多样性协同效益的碳农业活动进行认证，确保这些活动能够保护和恢复生物多样性和生态系统；

制定自然信用市场标准和方法：欧盟将邀请专家组提供自然信用知识，确定关键挑战；

2025 年至 2027 年：

启动自然信用试点项目：欧盟计划提供公共资金，支持欧盟竞争力和创新项目；

2027 年：

## 欧央行将气候因素引入抵押品框架<sup>15</sup>

### 气候因素引入抵押品框架

欧央行将气候因素引入抵押品框架，旨在应对气候相关金融风险。

欧央行认为，新的抵押品框架可以保护再融资业务中的抵押品，避免气候转型冲击导致抵押品价值下降。

### 气候因素引入抵押品框架介绍

欧央行对欧元体系资产负债表的气候压力测试表明，金融资产价值可能受到气候变化的影响。气候变化可能对再融资业务中的抵押品价值产生影响，而气候因素将起到缓冲作用，通过提前调整抵押品资产价值的方式，降低这些资产抵押产生的价值。气候因素将包括两个部分，分别是：

非金融机构及其关联公司发行的资产；

低碳经济转型的不确定性；

欧央行在抵押品价值调整过程中，引入不确定分数，该分数组成如下：

行业特定压力：基于压力测试衡量的行业气候风险；

发行人特定敞口：资产发行人面临的气候转型风险；

资产特定脆弱性：资产价格对未来气候冲击的敏感程度；

欧央行根据不确定分数为每个资产（当前再融资的主要资产为非金融机构发行的公司债券）分配一个气候因素，并调整抵押品价值。气候因素还将被纳入情景分析，补充现有的风险管理工具。

### 气候因素引入抵押品框架影响

欧央行计划在2026年下半年正式实施新的抵押品框架，并基于第一季度的气候数据制定具体规则。当不确定分数较高时，抵押品价值会较低，对再融资的流动性产生负面影响。欧央行计划定期审查气候因素，并考虑数据可用性、监管政策和风险评估能力的发展。

<sup>15</sup> <https://www.todayesg.com/ecb-climate-factor-collateral-framework/>

## 欧洲银行管理局发布 ESG 压力测试咨询文件<sup>16</sup>

### ESG 压力测试咨询文件

欧洲银行管理局发布 ESG 压力测试咨询文件，旨在指导欧洲金融监管机构将 ESG 风险纳入压力测试活动。

欧洲银行管理局认为，ESG 风险对单个金融机构和整体金融体系的稳定会具有重要影响，金融监管机构应持续将这些风险纳入监管审查和评估。

### ESG 压力测试介绍

ESG 压力测试咨询文件将建立欧盟 ESG 风险评估方法的共同标准，提高信息透明度。与传统的金融压力测试相比，ESG 压力测试是相对新兴的领域，由于其数据和模型存在不确定性，金融监管机构需要不断调整 ESG 压力测试方法。本咨询文件既可以将 ESG 风险纳入监管框架的一部分，也可以作为临时评估的参考标准。监管机构应当重点考虑以下两类测试：

测试金融机构在短期和中期面对 ESG 风险时，其资本和流动性情况，以及损失吸收能力；

测试金融机构在中长期对一系列 ESG 情景的适应能力；

ESG 压力测试的对象包括：

投资组合：按照资产类别划分，例如企业贷款、抵押贷款、主权风险敞口、股票资产和债券资产等；

行业：按照行业分类，例如能源行业、房地产行业和农业。对于特定行业，可以继续划分，例如将房地产行业分为商业地产行业的住宅地产行业；

地理：按照地区划分，以便评估特定地点的 ESG 风险敞口；

交易对手：按照单个债务人或者债务人群体划分；

风险类别：按照物理风险、转型风险划分；

ESG 压力测试的方法包括：

自上而下的方法：监管机构开展压力测试，确保金融机构可比性，减少行业负担；

<sup>16</sup> <https://www.todayesg.com/eba-esg-stress-testing-consultation/>

自下而上的方法：金融机构自行计算压力测试情景，提高更详细的分析数据，汇总结果到监管机构；

监管机构首先进行实质性评估，确定哪些 ESG 风险对金融机构影响最重要，并考虑其业务模式、投资组合、地理位置和行业活动。在 ESG 压力测试初期，可以优先关注气候风险和环境风险，并随着压力测试方法的改善，扩大 ESG 风险评估范围。监管机构还应当将 ESG 因素纳入整体压力测试框架，并在不同行业（银行、保险和证券行业）互相合作，模拟风险传导渠道，模拟行业之间的溢出效应。

## 欧洲证券与市场管理局发布可持续声明指南<sup>17</sup>

### 可持续声明指南

欧洲证券与市场管理局发布可持续声明指南，旨在指导市场参与者发布可持续声明。

欧洲证券与市场管理局认为，从保护投资者的角度考虑，可持续声明需要满足公平、清晰和无误导的原则，否则会产生漂绿风险。

### 可持续声明指南的背景

可持续声明由可持续投资价值链上的市场参与者提出，这些市场参与者包括发行人、基金经理、基准管理人和投资服务提供商。由于可持续投资信息具有复杂性，可持续声明可能被投资者误解，或者误导投资者。常见的可持续声明误导包括夸大事实、选择性陈述、遗漏信息、前后矛盾、误导性的图像或者声音等。

可持续声明指南旨在提醒市场参与者，在特定文件中（例如股票募资说明书、债券募资说

明书、基金报表等）避免上述可持续声明存在的问题。欧洲金融监管机构已经针对漂绿问题发布报告，在不创建新的信息披露要求的前提下，规范市场参与者的表述。

### 可持续声明指南介绍

欧洲证券与市场管理局认为，可持续声明首先要符合以下原则：

**准确：**可持续声明应当公平、准确地体现可持续情况，包含所有正面和负面信息，避免遗漏、夸大。市场参与者应确保 ESG 术语与可持续信息保持一致；

**可获取：**可持续声明应当易于访问，方便读者浏览，并提供适当的说明，方便读者理解。声明不应当过于简单，如果篇幅有限可以提供多层次材料；

**已证实：**可持续声明应当提供清晰、可信的推理过程，这些过程应当基于公平、适当的方法、假设，并明确说明信息、数据和指标的局限性；

**保持最新：**可持续声明应当反映最新信息，在发生实质性变

<sup>17</sup> <https://www.todayesg.com/esma-sustainability-claim-guidance/>

化后，市场参与者需要及时披露；

在面向投资者的宣传中，ESG 信息是最常用的宣传内容，例如 ESG 标签、ESG 评级和 ESG 证书等，这些 ESG 信息更可能产生误导，因此市场参与者需要披露：

**行业倡议：**市场参与者在净零倡议、自愿 ESG 倡议的实际意义。ESG 声明需要阐述该倡议的含义，以及加入倡议是否需要实现某些可持续目标。对于行业倡议提供的外部评级，参与者需要提供必要信息，帮助投资者理解该评级的含义；

**标签和奖项：**特定 ESG 标签或者可持续奖项的实际意义。ESG 声明需要提供标签的基本标准，以及标准是否需要实现可持续关键绩效指标。对于 ESG 奖项，需要提供评估流程、资格标准、潜在利益冲突以及获得 ESG 奖项的时间；

**同类比较：**ESG 信息与竞争对手的比较情况。ESG 声明需要包括明确的同类产品选择原则和比较原因，确保这些选择是公平和有意义的。参与者还需要提供同类产品名称、比较日期等；

## 英国发布可持续披露标准咨询文件<sup>18</sup>

### 英国可持续披露标准

英国商业贸易部发布可持续披露标准咨询文件，旨在征求利益相关者意见。

英国可持续披露标准基于国际可持续发展标准委员会发布的 IFRS S1 和 IFRS S2，并做出一些修订。

### 英国可持续披露标准介绍

英国可持续披露标准包含两个部分，分别是可持续披露标准 1（SRS1）和可持续披露标准 2（SRS2），两者分别对应 IFRS S1 和 IFRS S2。在修订方面，英国可持续发展披露技术咨询委员会和英国可持续发展披露政策和实施委员会分别提出了四项和两项修订意见，这些修订意见包括：

**取消 IFRS S1 延迟披露条款：**IFRS S1 允许企业在应用 ISSB 标准的第一年，在不同于财务报表的时间发布可持续报告。委员会在 SRS1 中删除了此豁免

条款，因为这一措施会损害财务报表与可持续报告的关联性，且一些英国企业已自 2022 年开始基于气候相关财务披露工作组建议披露；

**延长 IFRS S1 过渡期条款时间：**IFRS S1 允许企业在应用 ISSB 标准的第一年，只披露气候事项，自第二年开始披露其他实质性可持续事项。委员会建议在 SRS1 中企业提供两年过渡期，即企业在第一年披露除 Scope 3 外的所有气候事项，在第二年披露所有气候事项，在第三年披露所有实质性可持续事项。企业也可以提前披露；

**取消 IFRS S2 全球行业分类标准应用要求：**IFRS S2 要求企业基于全球行业分类标准提供融资排放信息。委员会认为企业可以使用多种行业分类标准，以便减少额外成本；

**删除 IFRS S1 和 IFRS S2 生效日期条款：**IFRS S1 和 IFRS S2 认为企业应在 2024 年 1 月 1 日后应用可持续标准，也可以提前应用。委员会认为当前企业可以自愿应用英国可持续披露标准，其生效日期将在未来由英国金融监管局制定；

**修改 IFRS S1 和 IFRS S2 对 SASB 标准的引用：**IFRS S1 和 IFRS S2

<sup>18</sup> <https://www.todayesg.com/uk-sustainability-reporting-standards/>

认为企业应当参考并考虑可持续会计准则委员会相关标准。委员会认为企业可以根据自身情况，自行决定是否参考 SASB 标准；

明确 IFRS S1 和 IFRS S2 过渡期的计算方法：IFRS S1 和 IFRS S2 都包含过渡期，委员会讨论了过渡期从企业自愿应用可持续标准开始计算，还是从强制应用可持续标准开始计算。委员会认为不应对早期应用可持续标准的企业进行处罚，因此过渡期将从监管机构要求企业强制应用可持续标准的时间开始计算；

本次咨询文件的回应时间为三个月，英国计划在 2025 年秋季正式发布可持续披露标准。



## 英国金融监管局计划修改金融机构气候披露规则<sup>19</sup>

面存在挑战。一些气候信息过于复杂，对投资者产生的作用有限，因此气候披露规则存在简化的机会。

### 金融机构气候披露规则

### 金融机构气候披露规则分析

英国金融监管局计划修改金融机构气候披露规则，旨在简化金融机构可持续信息披露框架。

英国金融监管局从以下角度对金融机构气候披露分析：

英国金融监管局认为，新的金融机构气候披露规则将基于气候相关财务披露工作组和可持续发展披露要求。

风险管理：气候披露可以帮助金融机构将气候变化作为实质性风险，并将气候风险和机会纳入经营战略；

### 金融机构气候披露规则背景

受众：虽然详细的气候披露对机构投资者有帮助，但对于个人投资者，这些信息可能过于复杂，尤其是产品层面的气候信息；

2021 年英国金融监管局发布针对资产管理公司、保险公司和养老基金的气候披露规则，该规则基于气候相关财务披露工作组建议制定。2023 年金融稳定委员会解散了气候相关财务披露工作组，国际可持续发展标准委员会发布 IFRS S1 和 IFRS S2。

可访问性：机构层面的气候披露相对容易获得，产品层面的相对困难；

英国金融监管局审查了超过 70 个气候披露报告，认为金融机构在数据透明度方面表现良好，但在数据可用性和披露方法方

数据：金融机构通常披露碳排放等历史数据，但披露前瞻性数据的占比较低；

相称性：金融机构通常需要基于多种可持续发展报告制度进行披露，提高了成本；

<sup>19</sup> <https://www.todayesg.com/uk-fca-financial-institution-climate-rules/>

监管清晰度：随着 ISSB 标准在多个司法管辖权应用，基于 TCFD 规则的气候信息披露可能需要更新，提高一致性；

监管机构计划从可持续发展报告要求、ISSB 标准、转型计划等多个方面修改金融机构气候披露规则，减轻合规负担，提高气候披露对投资者的决策有用性。

## 英国金融监管局计划 修改可持续披露规则

20

### 可持续披露规则修改

英国金融监管局计划修改可持续披露规则，旨在为资产管理者发布可持续发展报告提供更多灵活性。

本次修改来自英国金融监管局发布的第 49 个季度咨询文件，文件第五章对可持续披露规则做出细微修订，并征求市场参与者意见。

### 可持续披露规则修改内容

本次可持续披露规则的修改内容如下：

**指数追踪基金：**表述从选择资产改为投资资产。原有规则认为可持续投资标签需要适应主动策略和被动策略，并参考稳健的、基于证据的标准来选择资产。然而对于指数追踪基金等被动投资，资产管理者不会选择其中的资产，这是由被动投资策略的特点决定的。修改

后被动策略可以投资于可持续资产，以便满足规则；

**可持续发展产品报告：**报告不必涵盖 12 个月报告期。原有规则要求可持续发展标签使用者每年编制一份产品可持续发展报告，其中必须涵盖 12 个月报告期，且第一份报告需要在管理者首次使用可持续标签后的 16 个月内发布。监管机构认为本要求会增加管理者的行政负担，并认为消费者可能会在不同时间收到不同产品的可持续报告。修改后企业可以不涵盖 12 个月报告期，而是灵活处理信息披露；

**可持续发展产品报告：**不涵盖 12 个月报告期的新增要求。当资产管理者选择不涵盖 12 个月报告期的可持续发展报告时，必须在报告中明确说明其报告期，并提供背景信息解释选择该报告期的原因。例如在少于 12 个月的情况下，管理者可以解释为什么产品在可持续发展目标方面没有取得较大进展。管理者需要在选择报告期的四个月内发布报告，并考虑如何比较产品在不同报告期的可持续信息；

英国金融监管局认为，本次修改可以确保适当程度的消费者保护，并促进符合消费者利益

的有效竞争，使其免受漂绿行为的损害。本次修改还可以为资产管理者提供更多灵活性，帮助它们有效遵守可持续披露规则。

## 美国环保署发布提案 终止温室气体披露<sup>21</sup>

### 终止温室气体披露

美国环保署发布提案终止温室气体披露，旨在维持企业在清洁空气法下的法定义务并节省资金。

美国环保署认为，温室气体报告计划不会对改善健康和环境具有实质性影响，终止此计划能够为美国企业节省 24 亿美元的监管成本。

### 终止温室气体披露的内容

2008 年美国依据清洁空气法发布温室气体报告计划，要求大型企业和供应商披露温室气体数据。目前温室气体报告计划涉及 47 个排放类别的 8000 多个企业。2022 年美国环保署依据清洁空气法第 136 条收集化石燃料行业（除天然气销售部门）的废物排放费。2025 年 3 月美国否决了废物排放费最终规则，并于 7 月修改了废物排放费的征收期限，企业只需要从 2034 年开始缴纳该费用。

美国环保署在提案中计划终止 46 个类别的温室气体披露，并计划暂停一些化石燃料的披露。清洁空气法没有要求企业收集温室气体排放信息，继续进行数据收集也不会帮助企业履行任何法定义务。本次修改会在 2025 年至 2033 年每年节省 3.03 亿美元，其中化石燃料行业节省 2.56 亿美元，其他行业节省 4700 万美元。美国环保署预计在未来十年中节省总成本为 20 亿美元（以 7% 的贴现率计算）至 24 亿美元（以 3% 的贴现率计算）。

在终止 46 个类别的温室气体披露的基础上，美国环保署认为监管政策只要求收集化石燃料行业的废物排放费，并计划将废物排放费推迟到 2034 年。如果本提案通过，上述企业都不需要披露 2025 年的温室气体排放数据。美国环保署计划将 2026 年的报告截止日期从 2026 年 3 月延长至 2026 年 6 月，以便发布最终规则，豁免企业披露义务。

<sup>21</sup> <https://www.todayesg.com/us-epa-suspend-greenhouse-gas-reporting/>



TodayESG

## 亚洲 ESG 监管政策发展

## 澳大利亚发布可持续投资产品标签咨询文件<sup>22</sup>

### 可持续投资产品标签咨询文件

澳大利亚国库部发布可持续投资产品标签咨询文件，旨在针对可持续产品标签制度征求市场参与者的意见。

澳大利亚可持续金融路线图将开发可持续投资产品标签作为优先事项之一，并计划在 2027 年正式实施这一制度，帮助投资者识别、比较可持续投资产品。

### 可持续投资产品标签背景

2023 年澳大利亚共有 1.6 万亿美元的负责任投资资产，可持续投资基金在 2024 年和 2025 年第一季度均录得资金净流入（全球可持续基金录得流出）。可持续投资方法的多样性可能导致投资者无法比较不同产品，投资者通常缺少技能、资源和时间验证可持续声明。一些研究显示，58% 的投资者不知道

如何比较可持续投资方法，55% 认为可持续声明会令人困惑，34% 认为可持续信息的信息来源是最大的挑战。

澳大利亚可持续金融分类法和气候相关财务披露要求的发展，正在提高可持续披露的透明度，本次发布的可持续投资产品标签制度将帮助投资者做出投资决策。投资产品发行人需要提供一系列信息，方便选择和比较产品。此外产品标签还会参考美国、欧盟和英国等司法管辖区发布的可持续产品标签制度，提高互操作性。例如美国要求适用 ESG 术语的基金将 80% 的资金投资于该类资产，在英国这一数值为 70%。

### 可持续投资产品标签介绍

澳大利亚可持续投资产品标签计划分为以下方面：

可持续投资方法：可持续投资方法的目标是确保投资者理解可持续声明，全球可持续投资联盟报告显示，ESG 整合（30%）、参与（30%）和负面筛选（24%）是最广泛应用的可持续投资方法。未来可持续投资方法有两个选择，一是基于全球可持续投资方法，例如

<sup>22</sup> <https://www.todayesg.com/australia-sustainable-investment-product-draft/>

联合国可持续发展目标或者责任投资原则组织，二是基于发行人的选择。前者将规范一个固定的可持续投资方法选择空间，后者将增加产品成本，因为发行人需要提供更详细的证据；

发行人使用产品标签的情况：可持续投资产品标签将适用于多种金融产品，包括股票、债券、保险、衍生品等。未来使用产品标签有两个选择，一是所有产品被纳入标签制度，二是只有可持续产品使用标签制度。前者将平衡不同产品的合规成本，后者将提高投资者对可持续产品的基金要素（名称、目标、方法等）的关注度；

应用产品标签需要的证据：产品标签证据可以提高投资者对可持续信息披露的信心。这些证据可以分为两类，一是标签框架，即直接规定投资类型、投资门槛，二是原则框架，即由发行人提供可信的证据。前者能提供确定性，后者能提高可持续实践的灵活性。目前英国可持续投资产品标签制度使用原则框架，发行人需要建立一套可持续绩效衡量标准。基于原则框架的方式可以通过增加第三方认证或者评级，来降低漂绿风险；



## 香港发布绿色金融中心发展策略<sup>23</sup>

首次覆盖 12 项经济活动，并计划扩大分类范围；

### 绿色金融中心发展策略

香港财经事务及库务局在 2025 年绿色金融协会论坛上发布演讲，总结香港绿色金融中心发展策略。

香港是亚洲领先的绿色金融中心，2024 年绿色和可持续债券市场总规模为 430 亿美元，占亚洲地区总规模的 45%，连续七年成为亚洲绿色债券中心。

### 绿色金融中心发展策略介绍

为了维持香港亚洲绿色金融中心地位，香港财经事务及库务局和监管机构等利益相关者合作，计划采取以下策略：

推动市场发展：截至 2025 年 6 月香港已经基于政府可持续债券计划发行 2400 亿港币绿色债券，支持 116 个本地项目。香港交易所正在经营 Core Climate 国际碳市场，也是唯一提供港币和人民币结算的国际自愿碳信用额平台。香港可持续金融分类法于 2024 年推出，

促进金融创新：香港已经推出全球首个政府发行的代币化绿色债券和首个多币种数字债券，展示了在绿色金融和金融科技方面的地位。香港 2025 年更新了绿色金融科技地图，概述绿色金融科技公司及其服务。2024 年香港推出绿色及可持续金融科技概念验证资助计划，目前已有 60 个项目获得批准；

提高可持续发展透明度：2024 年 12 月香港发布可持续发展披露路线图，为可持续披露准则制定发展路径。香港交易所已经发布气候信息披露要求，在今年开始逐步纳入上市公司。香港正在推广非上市公司和中小企业气候及环境风险问卷；

培养人才和增强数据：截至 2025 年 7 月，香港绿色和可持续金融能力建设先导计划已经批准 7600 个申请，该计划将延长至 2028 年，以便推动绿色人才发展。香港还推出了物理风险评估平台，支持可持续金融和技术解决方案开发；

<sup>23</sup> <https://www.todayesg.com/hong-kong-green-finance-center-strategy/>

## 新加坡发布自愿碳信用指南草案<sup>24</sup>

### 自愿碳信用指南草案

新加坡国家气候变化秘书处发布自愿碳信用指南草案，旨在为企业在脱碳计划中自愿应用碳信用提供指引。

国际货币基金组织认为，企业在全​​球脱碳中发挥着关键作用，全球每年需要向净零排放领域投入 2 万亿美元，其中 80% 的资金来自企业。

### 自愿碳市场与碳信用

碳信用代表一吨温室气体清除量或者减排量的证书，它可以分为清除温室气体排放信用额度和减少温室气体排放信用额度。碳市场可以促进碳信用交易，并引导资金投向具有成本效益的碳信用项目。世界银行认为，碳市场可以使温室气体减排成本降低 32%。企业可以在合规碳市场购买碳信用，用于履行减排义务，也可以在自愿碳市场购买碳信用减少排放。

新加坡国际碳信用框架制定了七项原则来评估碳信用的环境

完整性，以便符合巴黎协定第六条规定。这些原则也是高质量碳信用需要符合的标准：

非重复计算：碳信用不能重复计算，例如不可以被企业多次认领，也不可以被多个碳信用项目重复发放；

额外的：碳信用必须超过司法管辖区要求的减排量和清除量；

真实的：碳信用需要以现实、合理和保守的方式量化碳排放量；

可量化和可验证：碳信用计算需要基于透明方式，并获得第三方认证机构的验证；

永久的：碳信用的效果不可逆，否则需要采取措施监测、减轻和补偿可能存在的逆转；

不产生净损害：碳信用不能违反法律、监管要求或国际义务；

无泄漏（No Leakage）：碳信用不能导致其他地区碳排放大幅增加；

除去上述原则外，企业也可以参考自愿碳市场诚信委员会发布的核心碳原则，或者国际航空碳抵消与减排计划发布的合格排放单位资格标准。企业

<sup>24</sup> <https://www.todayesg.com/singapore-voluntary-carbon-credit-guidance/>

还应当对碳信用项目开展尽职调查，确保其购买的碳信用属于高质量碳信用。

## 如何使用自愿碳信用

企业可以将碳信用作为脱碳计划的一部分，在优先考虑所有可行的减排措施后，使用碳信用解决剩余的排放。由于新的碳减排解决方案和技术会出现，企业需要定期审查其脱碳计划，并重新测量剩余碳排放。企业还需要考虑碳信用项目的不确定性、商业风险和外部风险因素，并可以参考碳信用标签和评级，对其进行客观评估。

当企业使用自愿碳信用后，需要披露碳信用额度、类型、项目信息、用途以及第三方评级。这邪恶信息可以增强企业信誉，并让消费者、投资者等利益相关者了解脱碳进展。新加坡正在实施分阶段、按比例的气候披露要求，该要求与国际可持续发展标准委员会标准保持一致。基于气候披露要求，企业需要披露脱碳目标和策略，以及碳信用的使用情况（碳信用类型、认证以及其他用户需要了解的信息）。

# 新加坡交易所修改企业气候信息披露要求

25

## 企业气候信息披露要求

新加坡交易所修改企业气候信息披露要求，旨在延长合规时间，降低企业负担。

新加坡交易所认为，监管机构需要考虑不同企业具备的资源和准备情况，一些企业（例如小型上市公司）需要更多时间建立披露流程。同时本次修改仍要求企业按照预定时间披露 Scope 1 和 Scope 2，原因是这些数据为追踪企业脱碳的关键信息。

## 企业气候信息披露修改内容

本次修改分为上市公司和大型非上市公司，修改从文件发布之日起生效。

### 上市公司

新加坡交易所将上市公司分为三类，分别是：

第一类：海峡时报指数成分股；

第二类：非海峡时报指数成分股，总市值 10 亿美元及以上；

第三类：非海峡时报指数成分股，总市值 10 亿美元以下；

对于碳排放信息披露，所有上市公司都需要自 2025 财年开始强制披露 Scope 1 和 Scope 2，自 2026 财年开始第一类上市公司需要强制披露 Scope 3。第二类和第三类上市公司可以自愿披露 Scope 3。自 2029 财年开始所有上市公司都需要对 Scope 1 和 Scope 2 开展外部审计。

对于其他气候信息披露，自 2025 财年开始第一类公司需要强制披露，自 2028 财年开始第二类公司需要强制披露，自 2030 财年开始第三类公司需要强制披露。

### 大型非上市公司

大型非上市公司（年收入大于 10 亿新加坡元且总资产大于 5 亿新加坡元）的信息披露要求会比上市公司更晚。对于碳排放信息披露，这些公司需要自 2030 年财年开始强制披露。对于 Scope 1 和 Scope 2，这些公司需要自 2032 财年开始开展外

<sup>25</sup> <https://www.todayesg.com/sgx-changes-climate-disclosure-rules/>

部审计。对于 Scope 3，这些公司可以自愿披露。