

MARCH 2021

可持续金融市场动态系列

可持续金融市场与 机构投资者

FC4S
ROAD TO
COP26

SUPPORTED BY



UN
environment
programme



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



BANCO DE MÉXICO®

IN PARTNERSHIP WITH

FC4S.ORG

可持续金融与机构投资者

本系列文章旨在读者提供可持续金融市场的最新动态：

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

初衷

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

范围

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

主要参考

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

可持续金融与机构投资者

系列文章包括：





可持续金融与 机构投资者

2

内容

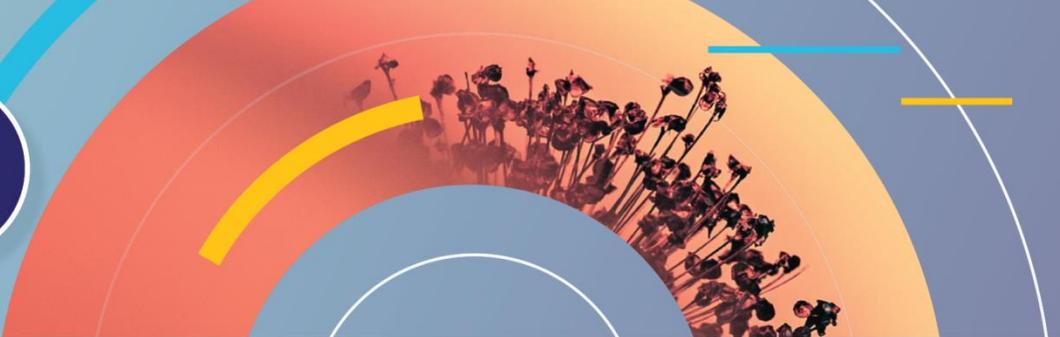
1. 亮点

2. 市场发展

- 报告和披露
- 风险管理
- 资本动员

3. 监管发展

1 亮点



● 本文关注的机构投资者包括：资产所有者、养老基金、主权财富基金、捐赠基金、对冲基金、私募基金、共同基金、交易型开放式指数基金和产品（ETF/ETP）以及指数基金。

机构投资者在积极参与到金融市场绿色化的过程中：

- 这类金融行为体具有应对和减轻与气候有关的长期风险的动机，特别是养老基金和其他长线投资者，因为他们无法轻易分散如气候变化这样的全球风险。
- 资产所有者和个人投资者（如千禧一代）管理他们的储蓄时越来越要求考虑到可持续性因素。
- 机构投资者已开始鼓励组合投资公司采用可持续性报告和披露行动。同时机构投资者自身也不断实践环境、社会和治理（ESG）披露和报告。
- 投资者越来越多地通过直接参与公司事务和利用股东权利加强与被投公司的交流；一些投资者正从高碳投资转向ESG表现优良的投资。
- 投资者意识到，跟踪ESG指数（包括股票和固定收益）的交易所交易基金表现相对较好，有时比那些以传统基准指数为衡量的基金更好。
- 金融监管部门也一直在就采纳ESG因素提供规范条例、监管指导和咨询，并不断重申ESG因素与信托责任相吻合。

2 市场发展

——报告和披露



机构投资者在不断设计发展其ESG投资策略

近年来，ESG已成为机构投资者的重中之重。

- 普华永道（PwC）2019年的一份基于对750家机构投资者和10000名个人投资者的全球调查报告发现，在接受调查的投资者中，ESG的重要性排名第三（排名高于费用）；企业的ESG表现目前正受到分析师和评级机构的审查。该报告还指出，ESG是许多大型养老金和主权财富基金的关注重点，并且这对年轻一代也越来越重要，因为他们将在未来几年从老年一辈那里获得大量财富转移。
- 摩根士丹利（Morgan Stanley）在2020年对110名资产所有者进行了调查（其中90%的被调查者资产总额超过10亿美元）。报告发现79%的投资者积极地将ESG因素纳入了投资过程。资产所有者进行可持续投资这一做法对声誉和利益相关者参与都证实了明显好处。此外，只有31%的受访资产所有者宣称没有足够的工具来评估投资如何与ESG目标相一致。
- 根据法国巴黎银行（[BNP Paribas](#)）2019年的数据，在全球范围内，将ESG原则应用于其投资组合至少四分之一的个人和机构投资者比例从2017年的48%上升到2019年的75%。

2 市场发展

——报告和披露



越来越多的机构投资者开始采纳**ESG**报告框架并且鼓励所投资企业积极考虑气候减缓策略

机构投资者依托报告标准和框架来评估其被投资公司与气候相关的影响。

- 2020年1月，一项涵盖41家全球机构投资者（资产规模26万亿美元）的[调查](#)显示，其中81%的机构投资者建议公司使用可持续性会计准则委员会（SASB）框架来披露企业ESG信息，其次建议使用气候相关财务信息披露工作组（TCFD，77%）、综合报告（IR，36%）的框架，转型路径倡议（TPI，27%）、可持续发展目标（SDG，27%）和全球报告倡议组织（GRI，18%）发布的信息披露框架。
- 机构投资者通过建立不同的倡议组织，鼓励被投资公司采用ESG和与气候有关的报告和披露做法：

- 由3000多名资产所有者和投资经理组、资产总量103万亿美元（2020.9）组成的负责投资原则（PRI）承诺其投资实体就ESG问题进行适当披露。负责人投资原则（PRI）还要求其签署方从2020年开始按照TCFD建议的治理和战略进行ESG报告。
- 由545名投资者组成，拥有超过52万亿美元资产管理规模的气候行动100+倡议，致力于与目标公司共同努力，以加强与气候有关的财务信息披露。这项倡议还旨在让目标公司披露其资本支出投资，并改进治理模式、企业战略，增加企业在减少温室气体排放的承诺。

2 市场发展

——风险管理



机构投资者已经开始系统地评估重大ESG风险组合敞口

“如果全球温度上升3-4摄氏度，那世界也会因风险太大而没有什么可予以保险的了。”

Thomas Buberl, 安盛集团 (AXA) 首席执行官

- 机构投资者越来越关注：自然风险（如野火、洪水、废物泄漏和生态系统损失）；转型风险，如预期气候政策（碳价格）导致的重新定价；技术变化和消费者需求变化，以及与极端气候事件相关的责任风险。这种上升的关注度主要是基于：

1. 基于事实的观察：上述风险可能对财务业绩产生重大影响：

- 保险业多年来一直在关注自然风险造成的损失。2010-2019年的十年间较上一个十年相比，与天气相关的灾难造成的保险损失增加了一倍多。
- 根据慕尼黑再保险公司 ([Munich Re](#)) 的数据，2017年因受全球气象灾害影响，财产损失最高的一年，受损总价达到3200亿美元，其中只有1300亿美元的财产投保。2020年，全球自然灾害和人为灾害造成的保险业赔偿达830亿美元，是自1970年以来保险业成本排名第五的年份。
- 美洲开发银行 (IDB) 2019年的一项[研究](#)评估了拉丁美洲和加勒比地区与化石燃料发电相关的转型风险，并得出结论，该地区现有的化石燃料发电厂中，有10%-16%需要“停摆”，以满足政府间气候变化专门委员会 (IPCC) 的平均碳预算。
- PG&E公司 (PG&E Corp.) 因卷入加州毁灭性的山火而在美国[申请破产保护](#)，使美国投资界看到极端气候事件与责任风险之间的关联。

2 市场发展

——风险管理



机构投资者已经开始系统地评估重大**ESG**风险组合敞口

2. 资产所有者对于更好地披露环境和气候相关风险的**需求**。

- CFA 研究所与PRI在2019年ESG整合研讨会上**发现**，风险管理是将ESG整合应用于股票和固定收益投资的最大驱动力，客户对ESG的需求是第二大驱动力。
- 毕马威（KPMG）在2020年对13个国家的135家机构投资者、对冲基金经理和养老金顾问进行的一项**调查**显示，44%的受访投资者表示，他们对ESG导向的对冲基金的配置是由“产生阿尔法收益的机会”驱动的，34%是由“ESG问题重要性的证据”驱动的。

3. 与ESG披露和可持续性风险整合相关的**指导和规范**。

- 2019年，道富全球投资管理（State Street Global Advisors）对欧洲、北美和亚太地区300多家私人和公共机构投资者的高级管理人员进行了调查，发现激励ESG相关风险整合的首要因素是信托责任（46%）、不断增加的监管压力（46%）、投资组合中ESG风险降低（44%），跟上市场标准制定者（34%）和避免声誉风险（31%）。

2 市场发展

——风险管理



机构投资者已经开始系统地评估重大ESG风险组合敞口

- 负责任投资原则（[PRI](#)）3000多名成员机构正积极寻求其投资实体就ESG问题进行适当披露。
- 气候行动100+倡议（[Climate Action 100+ initiative](#)）要求目标公司披露其资本支出投资，并改进治理模式、企业战略，增加企业在减少温室气体排放的承诺。100+是指上市公司，包括那些污染最严重的公司加上其他61家具有系统重要性的公司（比如在能源转型中扮演关键角色的）。
- 尽管在机构投资者间有几个以撤资为策略的国际倡议，比如联合国成立的净零资产所有者联盟（[UN-convened Net-Zero Asset Owner Alliance](#)），其联盟包含34家机构投资者，代表着5.5万亿美元的资产管理规模，承诺在2050年之前将其投资组合转变为净零温室气体排放——一些投资者倾向于股东参与策略，而不是撤资策略（他们得到了这方面[学术](#)和市场证据的支持）。
- 在Morrow Sodali的第五次年度投资者[调查](#)中，86%的受访者（41家全球机构投资者，资产管理规模总计26万亿美元）认为，2020年ESG风险和机遇在机构投资过程和企业合作中发挥了更大的作用。此外，91%的受访者表示，董事会层面的参与是投资者影响董事会政策最有效的方式：近一半的投资者表示，他们将考虑投票反对一名董事以影响结果。81%的投资者同意，在解释公司宗旨时，应将利益相关者参与方法和结果纳入公司披露内容。

2 市场发展

——风险管理



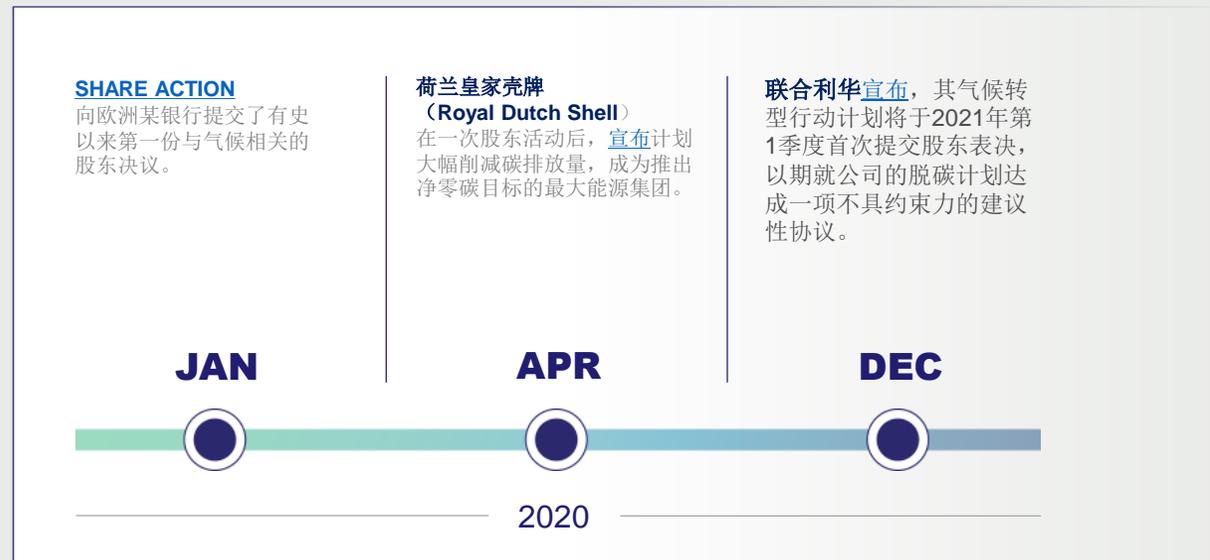
机构投资者正越来越多地直接参与公司事务、行使股东权利来增加与被投资企业间的互动

● 企业也在采取行动：

2020年12月，联合利华宣布，其气候转型行动计划将于2021年第1季度首次提交股东表决，以期就公司的脱碳计划达成一项不具约束力的建议性协议。

2020年4月，荷兰皇家壳牌（Royal Dutch Shell）在一次股东活动后，宣布计划大幅削减碳排放量，成为推出净零碳目标的最大能源集团。

2020年1月，ShareAction向欧洲某银行提交了有史以来第一份与气候相关的股东决议。



2 市场发展

——风险管理



机构投资者目前需要依赖外部**ESG**服务提供商，但也在投资发展机构自身**ESG**分析能力

- 根据德勤（Deloitte）的一项[研究](#)（2020年），有650多个可持续性评分评级机构和数据提供商在越来越多地提供更多的ESG标准和新的指标。
- Russel Investment的一项[研究](#)（2020年）涵盖了全球400家资产管理公司，该研究发现，越来越多的资产管理公司正在使用外部ESG数据提供商来补充其内部观点，这反映出人们越来越认识到ESG整合的重要性。
- 鉴于数据收集和处理成本高昂，需要大量的专业知识和时间，机构投资者可能会继续依赖于外部ESG服务提供（有关ESG服务提供商的说明，请参阅本系列[第1章](#)）。
- 过去几年，全球资产管理公司的**ESG**团队数量显著增长。英国《金融时报》最近的一项[研究](#)显示，过去三年来，负责监督投资组合公司ESG问题的专职管理团队翻了一番，其中包括贝莱德（Blackrock）、先锋（Vanguard）、高盛（Goldman Sachs）、资本集团（Capital Group）和惠灵顿（Wellington）。在过去三年中，一些主要投资者也成立了管理团队，包括阿蒙迪（Amundi）、莱格·梅森（Legg Mason）和瑞银（UBS）。

2 市场发展

——风险管理



机构投资者目前需要依赖外部**ESG**服务提供商，但也在投资发展机构自身**ESG**分析能力

- 不断扩充的资源投入使企业在利用外部服务提供商提供的信息的同时，其内部评级也得以发展：
 - 内部评级的一个例子是State Street的R-Factor，它综合了来自SASB标准重要性图、公司治理标准和来自四家ESG数据提供商的重要性工具。
 - 此外，安盛投资管理公司（AXA）结合使用多种工具，包括其ESG评分方法（数据来源于多家数据供应商）、一系列按照ESG标准评估被投资公司的KPI、参与和代理投票统计数据及可持续发展目标等详细信息，以及一

个将所有这些工具汇总在一起的仪表盘。

- 投资者也在针对低碳足迹、搁浅资产的敞口较小的企业制定投资策略。来自瑞典的养老基金AP4、CalSTRS、纽约州共同退休基金、新西兰养老金基金以及许多资产管理公司基于一系列碳足迹低于基准的公司建立了“气候风险对冲投资组合”。

2 市场发展

——风险管理



机构投资者目前需要依赖外部**ESG**服务提供商，但也在投资发展机构自身**ESG**分析能力



- 一些投资者已经开始应用**前瞻性的情景分析**和**压力测试工具**来评估未来气候风险的潜在财务影响，并建立对冲气候风险的投资组合。例如，阿伯丁标准投资公司（[ASI](#)）开发了一个气候情景**分析框架**，以构建更具适应性的投资组合，并为客户创造更好的长期回报。**MSCI估计**，在1.5° C气候变暖情景下，平均水平的欧洲能源公司可能因政策变化而导致企业价值损失**67%**，而通过低碳技术创新可能会获得**18%**左右的收益。
- 央行绿色金融网络（[NGFS](#)）表示，资产管理者最常用的环境风险评估模型包括环境风险分析模型，它能估测环境风险或因素对构成资产估值模型决定变量的指标所引起的变化。
- 一些投资者正在运用**碳贝塔（碳β）**法来衡量投资组合公司的碳敏感性。碳β是一种捕捉企业对碳风险的敏感性的基于资本市场的碳风险度量方法。通过使用这种方法，投资者可以评估在几个碳价格风险场景下投资组合的过渡风险（[贝莱德](#)）。

2 市场发展

——资本动员



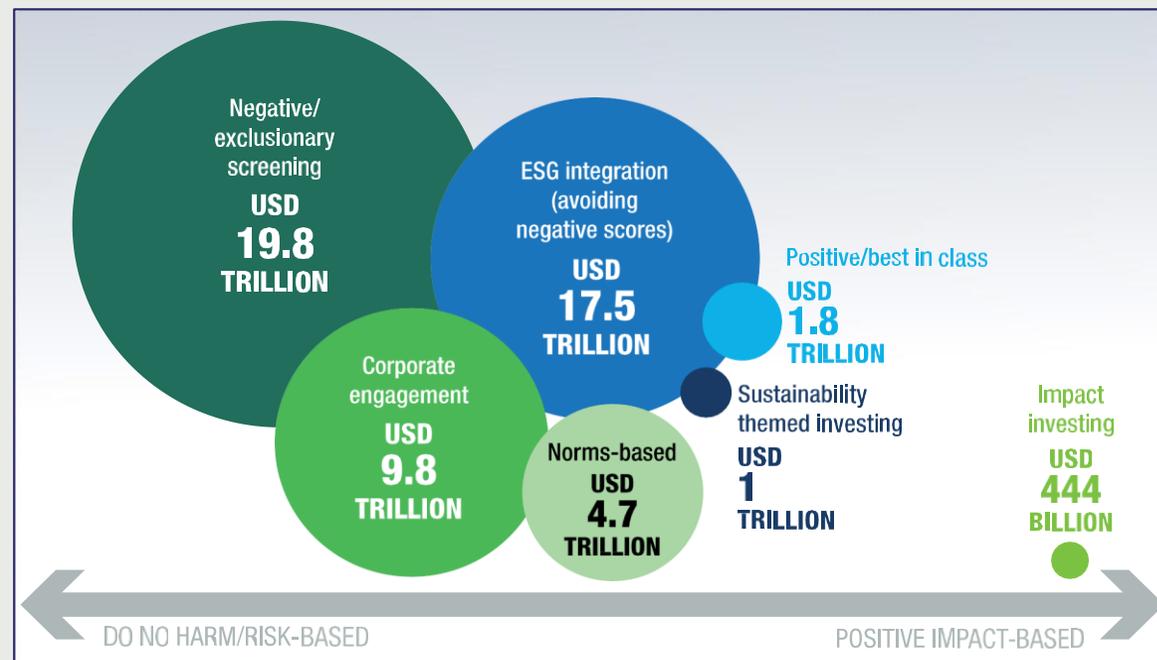
可持续金融的广泛实践

• 虽然在过去五年中，绿色和可持续投资的资本配置有所增加，但由于所使用的定义和投资策略多种多样，因此很难评估具体增加了多少。

• 联合国开发署与经合组织最近启动的可持续发展目标协调融资框架（UNDP-OECD Framework for SDG-Aligned Finance）认为，可持续融资的宽泛定义，从负面/剔除筛选法到专项ESG基金，会造成重复计算并损害了对不同可持续融资战略的正确识别。

Note: The amounts in the figure do not add up to the estimated USD 30-trillion figure of sustainable investments due to double-counting across several categories.

Source: OECD, 2020, [Global Outlook on Financing for Sustainable development 2021](#), based upon Global Sustainable Investment Alliance (2018), [Global Sustainable Investment Review 2018](#), European Sustainable Investment Forum (2018), [European SRI Study 2018](#), Responsible Investment Association Australasia (2019[36]) [Responsible Investment Benchmark Report: Australia 2019](#)



2 市场发展

——资本动员



可持续金融的广泛实践

- 按照宽泛的可持续投资定义，全球可持续投资联盟（Global sustainable Investment Alliance）2018年的数据[显示](#)，可持续投资可能达到30万亿美元。
- Opimas的最新[估计表明](#)，应用ESG标准推动投资的全球资产价值在2020年达到40.5万亿美元，相当于四年内几乎两倍，在八年内翻了三倍多。此外，积极战略占ESG相关资产管理规模的大多数（美国75%，欧洲82%）。
- 晨星（Morningstar）在2020年对被动型可持续基金的分析显示，全球共有534只可持续发展指数共同基金和ETF，总资产管理规模达到2,500亿美元。在过去的三年里，产品数量和涉资规模均在过去三年间增加超过一倍。此外，欧洲仍是最大的市场，占全球资产的75%以上。美国占20%，高于其三年前的13%的份额。

2 市场发展

——资本动员



多方研究显示绿色和可持续投资持续增长

- 整体市场趋势显示，机构投资者正在向ESG主题基金、ETF和指数配置更多资源。增长最快的资源配置之一是以ESG为主题的上市股票ETF/ETP，截至2020年7月底，全球总额达到1000亿美元。
- 普华永道（PwC）的一项研究发现，资产管理公司已经开始通过推广影响力投资基金（impact investment funds）来解决其中一些问题。这类基金特别优先考虑对社会产生积极影响，而不是财务回报。根据GIIN的投资者调查，影响力投资基金在2020年达到7150亿美元。
- 投资咨询公司Callan于2020年7月对102家美国机构投资者进行了第八次年度ESG调查，调查的投资者资产规模从不足5亿美元到200亿美元不等，结果显示，42%的受访美国机构投资者将ESG因素纳入投资决策，而30%尚未纳入ESG因素的机构投资者正在考虑中，数量较2019年提高两倍。
- 然而，在ESG和气候相关投资的资本投入仍然是全球机构资本的一小部分。即使在全球可持续投资联盟（GSIA）的广义定义下，也只占全球金融资产（包括现金、银行、存款、债券、股票等）的8%。此外，UNDP-OECD《与可持续发展目标相一致的金融框架》（2020年）指出，在总体量379万亿美元的金融体系中，只有3.1万亿美元的投资是积极主动争取产生（气候）影响的。

2 市场发展

——资本动员



在过去几年中，响应“巴黎协定”的集体性承诺不断增加，更多的机构投资者也参与其中

- 乌特列支大学和“新气候”研究所的[研究](#)发现，目前致力于气候相关的投资目标的金融机构，合计资产规模至少有47万亿美元。这占全球金融市场的25%——约为180万亿美元。即使单个目标的雄心壮志各不相同，且并没有涵盖所有资产管理规模，气候类目标的数量和增长是显著的并代表着相当大的势头。
- 越来越多的国家、城市和公司[承诺](#)到2050年实现净零排放，以实现《巴黎协定》的目标。据估计，这些净零排放承诺合计占全球排放量的近25%，占全球总产量的50%。
- 尽管如此，必须强调的是，这些净零排放对实体经济的实际影响仍有待评估。

2 市场发展

——资本动员



机构投资者更多地参与到企业ESG事务中

大型投资机构的直接参与案例：

- [贝莱德](#)首席执行官在其2020年致（被投机构）首席执行官们的年度信函中要求企业根据SASB和TCFD框架进行报告，并提交使《巴黎协定》全球升温限制在2度以下的目标得以实现的情景下的运营计划。
- [先锋](#)（Vanguard）的首席执行官在2019年要求被投资公司的董事会和公司高管的讨论集中于有效、长期的治理实践，以应对气候风险。
- [道富全球投资管理](#)（State Street Global Advisors）在2020年宣布，若标准普尔500指数、富时350指数、ASX 100指数、TOPIX 100指数、DAX 30指数和CAC 40指数中的公司

的董事会主席和成员在ESG R-factor表现不佳且无法明确说明改善计划，将对他们采取投反对票的行动。

- [东方汇理](#)（Amundi）2021年ESG相关行动计划目标是将ESG标准纳入其主流投资流程和投票政策，筛查所投约8000家公司的ESG表现，并将ESG因素纳入投票流程。
- [日本政府养老投资基金](#)（GPIF）敦促资产管理公司和他们投资的公司重新考虑他们的战略，加强信息披露（使用TCFD等框架）。

“我们相信解决重要的ESG问题是良好的商业实践并且对企业长期财务表现至关重要，这事关企业价值观而不是单纯的价值。”

- 道富全球投资管理

2 市场发展

——资本动员



在过去十年间，机构投资者参与公司**ESG**事务上的积极性呈整体上升趋势

行使股东权利方面的主流趋势：

- 根据[晨星公司](#)（2020年）的数据，从2005年到2019年，对解决环境和社会问题的股东决议的平均支持率从约10%上升到29%。投资者已经改变了他们的做法，从建议推荐披露和风险监控等具体行动或政策，转向全面讨论环境和社会风险对公司长期价值的影响。
- 2020年，即便是在新冠疫情影响下，以气候为导向的股东决议也显示出投资者对这一问题不断支持。[落基山研究所](#)（Rocky Mountain Institute）的数据显示，截至2020年5月20日，年度会议上的气候变化决议获得的股东支持率平均为23%，而2019年全年为16%。
- [Share Action](#)在2019年发布的一份[报告](#)（回顾了全球最大的57家资产管理公司中的65项股东决议的投票）发现，2019年提交的气候相关披露决议获得的支持率高于政治游说和转型规划和/或目标的相关决议。这反映出投资者越来越期望公司能够透明地管理和定价与气候相关的风险。然而，报告也得出结论，只有少数接受调查的资产管理公司多年来改变了投票行为，这表明董事会投票是个连续相关的过程，投票行为改变也不能一蹴而就，会对推进气候风险管理构成挑战。
- [罗素投资](#)（Russel Investment）2020年的一项针对全球400家资产管理公司的研究发现，（与被投公司的）参与是ESG相关信息最常见的来源。值得注意的是，主动参与已成为固定收益经理人的一个特别关键的特征，92%的受访者表示，他们经常与他们投资的公司进行参与。越来越多的固定收益管理公司报告称，通过开展债券持有人沟通，可以更深入地了解相关公司或实体，提高透明度并影响企业实践。

2 市场发展

——资本动员



虽然机构投资者有着巨大潜力使实体经济更具可持续性，但发挥这些潜力还有重重障碍

- 影响可持续资本动员的主要市场挑战包括：

由于缺乏绿色可持续项目投资的专业知识和过往数据，机构投资者可能会选择到棕色项目而不是绿色项目。即使在许多高收入国家，只有大型机构投资者才有充足的能力和知识评估在创新型、可持续领域的机会。

许多国家的绿色/可持续金融产品市场规模小，限制了机构投资者的参与。这也提高了绿色项目尽职调查的相对成本。

ESG评级机构对公司（中小企业和非上市公司）的有限覆盖也使投资者却步。

- 政策和监管的不确定性会进一步阻碍资本流动，特别是当它们：

造成绿色项目的风险溢价增加、融资成本上升和融资减少，使投资者信心恶化；

倾向非环境友好型投资，从而阻碍可持续、有收益的绿色项目渠道的建立；

阻碍投资者有效参与，包括阻止股东行使其投票表决权。

3 监管发展

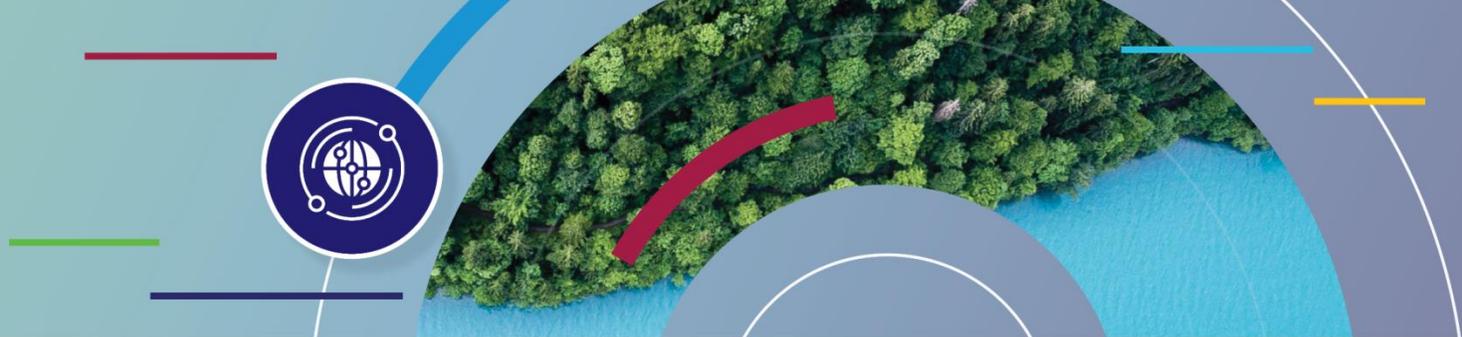


机构投资者不断被要求**ESG**信息披露、评估**ESG**风险和机遇。

- 2020年，国际证券委员会组织（[IOSCO](#)）表示，发行人披露重大**ESG**相关事项对于促进市场参与者的决策过程非常重要。这种披露对于声称致力于可持续发展目标的投资的可信度也至关重要。

“随着投资者和资产管理公司面临越来越大的商业、监督和监管压力要求其需要考虑**ESG**在其自身治理、战略、风险管理和报告方面的问题，披露重大**ESG**信息对发行人与资产管理人和投资者以及资产管理人与（个人）投资者都起着越来越重要的作用。”
- 《欧盟可持续财务披露条例》（[SFDR](#)）[规定](#)，自2021年3月起，资产管理人和投资基金都需披露与可持续投资和可持续风险有关的信息。提高的信息透明度将增加对金融产品可持续性认证的认识。该法规将附有监管技术标准（[RTS](#)），[该标准](#)由欧洲监管机构共同制定，并将在此后投入应用。
- 法国根据2016年《能源转型法》[要求](#)资产所有者报告其对气候相关风险的管理以及将**ESG**纳入投资政策的情况。
- 英国金融监管部门[正在制定](#)与英国政府承诺到2050年实现净零排放经济体相一致的监管指南和要求。

3 监管发展



机构投资者不断被要求**ESG**信息披露、评估**ESG**风险和机遇。

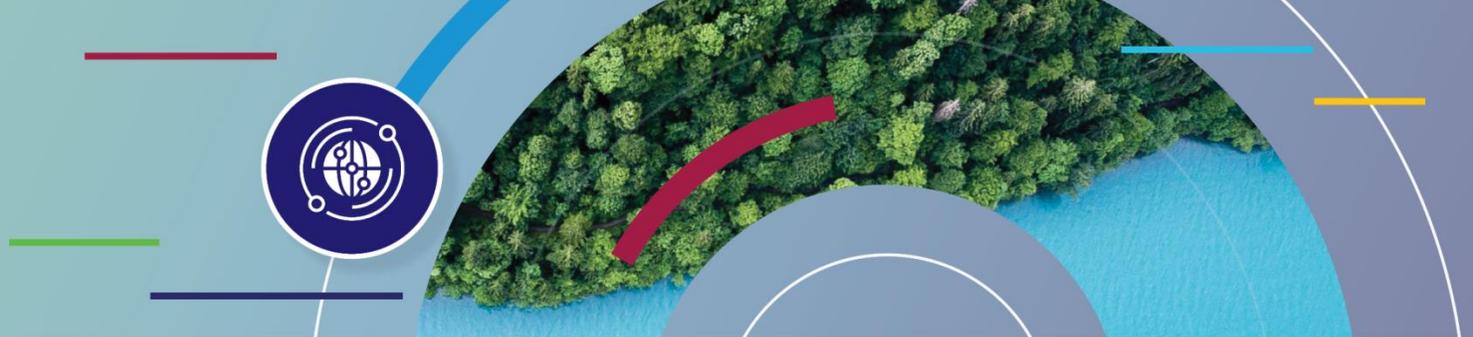
- 2019年4月，[香港证券](#)及期货事务监察委员会（证监会）对带有明显绿色、ESG重点的零售基金提出更高的产品维度披露要求。
- 从2022年开始，[墨西哥](#)的养老基金必须披露如何将ESG考虑因素纳入其投资过程。
- 美国一些州已经开始设计自己（辖区内）的ESG披露要求：

加州的2018 [SB964](#) 议案要求该州两大养老基金公开披露和分析其与气候相关的投资风险。根据法律，[CalPERS](#) 和 [CalSTRS](#) 必须审查和报告“重大气候相关金融风险”。

伊利诺伊州可[持续投资法案](#)（2019年）要求“所有州和持有和管理公共资金的地方政府部门将重大、相关和有用的可持续性因素纳入其政策、流程和决策”。

马萨诸塞州、明尼苏达州、新泽西州和纽约州也在考虑类似的监管法规。

3 监管发展



监管部门也不断支持在**ESG**整合过程中的能力建设并提供指导

- 在投资决策中“不考虑**ESG**因素不符合信托责任”这一观点不断被认可。
 - 国际养老金监管组织（IOPS）[建议](#)养老金监管机构向资产管理公司明确将**ESG**因素纳入投资是与其信托责任挂钩的，并要求养老基金经理向有关部门报告他们如何整合**ESG**因素和鼓励他们对投资策略进行情景测试。
 - 一些国家（加拿大、南非、瑞典和英国）的监管机构越来越认识到，在投资决策中不考虑**ESG**因素可能违反信托责任。
- 在英国，审慎监管局（PRA）和金融监管局（FCA）召开了[气候金融风险论坛（CFRF）](#)，在行业和金融监管机构之间进行能力建设和经验分享，以推动金融部门应对气候变化带来的金融风险。

3 监管发展



监管部门也不断支持在ESG整合过程中的能力建设并提供指导

- 尽管目前针对机构投资者将资本重新配置到包含考虑环境因素的项目或活动的指导意见有限，但对环境和气候风险披露要求方面监管审查不断增加，以及更清晰的定义，极可能鼓励以为风险管理目的资本再分配。

2016年，加州保险专员呼吁保险业从煤炭中剥离，并宣布了披露保险公司持有的高碳相关投资的新要求。2018年底，他公开发布了各个保险公司的石油、天然气、煤炭和公用事业投资数据，以便更好地认识到保险公司投资面临的气候风险。

欧盟的股东权利指令II（[SRD II](#)）强调了股东应确保所作出的决定有利于公司的长期稳定。在修订了原SRD（2007年）的基础上，欧盟希望能提高在欧盟成员国有注册办事处且在欧盟监管市场上进行证券交易的公司的企业治理。

对于机构投资者和资产管理公司，还增加了披露参与政策、每年披露其投资策略的主要要素对其资产中长期业绩的贡献等要求。

- 随着央行监管网络活动的增加，政策行动的重点正从管理当前风险转向防范更广泛的和新型的风险，以及提高社会和经济的风险弹性。18个央行将在2021年进行气候变化压力测试。随着时间的推移，这些测试可能会促进高碳和低碳企业之间的资本成本重新定价。

本文版权©由 联合国环境规划署和联合国开发计划署所有（2021年）。

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

如果您对本报告有任何具体问题/意见，请联系FC4S秘书处：

shereen.wiseman@un.org

SUPPORTED BY



UN
environment
programme



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



BANCO DE MÉXICO®

IN PARTNERSHIP WITH

FC4S.ORG