

2022年7月

投资者气候行动计划 (ICAPs)

期望阶梯使用指南



ICAPs期望阶梯和指南是在投资者议程 (Investor Agenda) ICAPs工作组成员的贡献下编写而成

包括：Adam Colling (PRI)、Chris Fox (Ceres)、Danielle Boyd (IIGCC)、Eniko Horvath (PRI)、Hamish Stewart (PRI)、Kirsten Spalding (Ceres)、MacKensey King (CDP)、Mahesh Roy (IIGCC)、Maja Filipovic (IIGCC)、Natalie Queathem (Ceres)、Peter Ellsworth (Ceres)、Rahnuma Chowdhury (UNEP FI)、Sophie Adams (CDP)、Sara Sciammacco (Ceres)、Adrian Fenton (IIGCC)、Pratima Divgi (CDP)、Julian Grolee (IIGCC)、Claude Amstutz (Ceres)、Emma Jenkins (CDP)、Harrison Smith (IGCC)、Jane Ho (AIGCC)、Serena Li (AIGCC)、Kaede Kawauchi (Ceres)、Rachel Ward (Reward Consulting for IIGCC)、Jodi-Ann Wang (PRI)、Paul Smith (UNEP FI)、Ben Tabor (Ceres) 以及投资者议程指导委员会和通讯工作组。

投资者议程创始合作组织感谢所有参与ICAPs期望阶梯和指南的利益相关者，并由衷感谢Chronos Sustainability的Rory Sullivan博士在为开发文件做出贡献。

同时，我们感谢气候工作基金会成为投资者议程的筹资合作伙伴。

.....

反垄断、法律和监管免责声明

投资者议程及其合作伙伴承诺遵守所有适用于他们的法律和法规。其中包括反垄断和其他监管法律法规，以及它们对信息交流和其他合作行为施加的限制，等等。

ICAPs期望阶梯和指南仅供参考，不应被解释为法律、税务、投资、财务或其他建议。

术语

AFOLU: 农业、林业和其他土地利用

AIGCC: 亚洲投资者气候变化联盟

AOA: 联合国召集的净零资产所有者联盟

APRA: 澳大利亚审慎监管局

AUM: 资产管理规模

CDP: 前身为“碳披露项目”

FCA: 英国金融行为监管局

GFANZ: 格拉斯哥净零排放金融联盟

GHG: 温室气体

IA: 投资者议程

ICAPs: 投资者气候行动计划

IGCC: 投资者气候变化联盟

IIGCC: 机构投资者气候变化联盟

ILO: 国际劳工组织

IPCC: 政府间气候变化专门委员会

NGFS: 央行与监管机构绿色金融网络

NZAlliances: 系指投资者净零排放联盟：NZAM、遵守巴黎协定的投资倡议 (PAII) 及AOA

NZAM: 净零资产管理人倡议，由AIGCC、CDP Ceres、IGCC、IIGCC和PRI协调

PCAF: 碳核算金融联盟

PRA: 英国审慎监管局

PRI / UNPRI: 负责任投资原则

RtZ: 奔向零碳

SBTi: 科学碳目标倡议

TCFD: 气候相关财务披露工作组

TPI: 转型路径倡议

UNEP FI: 联合国环境署金融倡议



目录

1	简介	04
2	投资	09
	风险管理	11
	资产配置	12
	为气候解决方案和创新提供资金支持	15
	额外目标设定考量	17
3	公司参与	29
	集体/协作参与	30
	双边参与	30
	公司升级和股东参与	31
4	政策倡导	33
	投资者在游说和政策参与中发挥的作用	34
	倡导方式	34
	小型和大型投资者的政策参与	35
5	投资者披露	38
	承诺和目标	38
	碳排放和投资组合评估	39
	TCFD一致性和披露评估	39
6	治理	41
	投资政策	42
	倡导方式	42
	战略、规划和评估	42
	董事会报告	43
	技能评估	43
7	附录1	46
	(A) PRI报告和评估框架及 (B) CDP气候变化 问卷与ICAPs期望阶梯投资者披露范畴的对比	



简介

投资者议程

投资者议程是全球最大的投资者组织合作项目，由七个主要组织组成：亚洲投资者气候变化联盟（AIGCC）、全球环境信息研究中心（CDP）、环境责任经济联盟（Ceres）、投资者气候变化联盟（IGCC）、机构投资者气候变化联盟（IIGCC）、负责任投资原则（PRI），以及联合国环境规划署金融倡议（UNEP FI）。我们正协力动员更多投资者针对气候危机采取行动、共同倡导公共政策，以加快投资者向净零排放经济转型的进程。投资者议程旨在设定统一、全面的共同领导议程，从而在投资、公司参与、政策倡导和投资者披露这四个紧密联系的行动领域为投资者提供更好的最佳实践和指导，并将治理作为贯穿这四个领域的主题。

上述四个重点领域共同构建了投资者气候行动计划（ICAPs）。投资者议程合作组织已将治理确定为上述四个领域的贯穿主题，以确保所有与气候相关考虑因素都已纳入投资者自上而下的治理安排中。

投资者议程关键重点领域



投资

管理投资者投资组合中的系统性气候风险，并通过将资金转移到能够创造价值的公司，实现转型，达到净零未来。



公司参与

通过不断沟通参与让公司推动和展示符合1.5°C未来的实际进展。



政策倡导

倡导到2050年或更早实现净零经济公正转型的政策，包括设定2030年国家减排指标，并使之与将全球升温幅度限制在1.5°C以内的目标保持一致。



投资者披露

加强投资者信息披露，帮助利益相关者追踪投资者按照1.5°C路径采取行动。

贯穿主题



治理

实施有效的气候治理结构和战略，确保投资者正确评估气候相关风险和机遇并采取相关行动，同时制定和报告相关气候目标和指标。

投资者气候行动计划 (ICAPs) 期望阶梯

投资者议程制定了 ICAPs 期望阶梯，列出投资者在相互关联的重点领域方面的共同期望。不论投资者处于整合气候变化风险和机遇进程中的哪个行动阶段，期望阶梯都为他们建立了全面气候行动计划的维度。它使投资者开始评估自身目前在实现净零目标进程中所处的位置，并确定主要可采取哪些行动提高自身方法的有效性。

本指南旨在帮助投资者解读ICAPs期望阶梯，并利用其制定气候策略。ICAPs期望阶梯可帮助投资者评估自身所处的阶梯位置、了解提高自身方法有效性的主要措施、与同行交流相关信息，并为更多气候相关倡议和报告期望提供指导意见。本指南包含一套实用的资料，有助于为ICAPs的制定提供信息。本指南并非所有工具和指南的全面列表，而是提供一些可用资源的指示。

ICAPs期望阶梯（“阶梯”）通过提供一个统一、全面和总体框架，利用目前存在的有关投资、公司参与、政策倡导、投资者披露和治理的资源，为投资者应对气候变化提供了装备。阶梯可与其他关键资源共同使用，方法学上没有特殊要求。投资者可以按照下列几种方法来使用阶梯，包括：

- 评估其当前应对气候变化风险和机遇的方法。
- 发布独立的ICAP。
- 将ICAPs要素纳入其气候变化战略和披露中。
- 向利益相关者介绍其目前活动和未来计划。

什么是投资者气候行动计划？

投资者气候行动计划，通常被称为气候转型计划，由一套目标、行动和问责机制组成，旨在使机构的商业活动与最迟到2050年实现净零排放的温室气体排放路径保持一致。该路径应为低过冲或无过冲路径，其目标应与将全球气温升幅限制在工业化前水平以上1.5°C的目标一致。在目前公司和投资者公布转型计划渐成趋势的情况下，ICAPs期望阶梯和本指南可帮助投资者制定和发布行动计划。行动计划应详细说明投资者计划在投资者议程（Investor Agenda）的每个重点领域采取的具体步骤。ICAPs框架还向投资者提供了一个模型，以确保投资者的行动计划具有一致性和可比性，且包含对客户、监管者和其他利益相关者有用的决策信息。

若不制定相关计划、采取相关行动，气候承诺将失去意义。因此，每个投资者都需制定雄心勃勃的ICAPs，用以支持气候承诺、制定行动步骤，包括指导短期和中期目标的实现路径。

ICAPs 期望阶梯适用于所有机构投资者，包括资产所有者以及主动和被动资产管理公司。不同机构投资者应对气候变化的方法将受其规模、在投资链中的位置、法律责任和义务、客户和受益人的需求和利益、资产配置和投资策略，以及投资期限等因素的驱动。为了帮助这些不同的投资者评估实现净零碳排放目标的进展，阶梯建立了四个循序渐进的成就层级，从开始考虑气候变化的投资者（第 4 层），到已经做出了净零碳排放的承诺，并在制定和实施科学碳目标的路径上进展顺利的投资者（第 1 层）。

ICAPs 期望阶梯意识到，对特定投资者而言，某些要素可能与其无关（例如，投资者可能没有股票投资，或者没有委托

投资管理），或者投资者可能会判定某项具体行动与其净零策略无关或不合适。

ICAPs 期望阶梯并非报告框架，而是一套自我评估工具，供投资者评估当前状况，并确定进步方向。投资者不需要发布一份正式的独立报告，按照每个阶梯期望来解释他们的绩效。他们可以使用各种公开报告渠道来解释自身如何实施阶梯元素，包括综合报告、管理披露、气候转型计划、尽责管理政策、TCFD 报告、PRI 签署方报告和评估流程，和 / 或 **CDP 金融服务气候变化调查问卷**（见附录 1）中概述的 CDP 报告和评估流程。

攀登 ICAPS 期望阶梯： 投资者如何（自我）评估其 ICAPS 层级和跨层级进展

ICAPs 的每个重点领域均下设次重点领域，概述了建议投资者采取的行动。例如，公司参与重点领域下设集体 / 协作参与、双边参与、升级策略和股东参与等次重点领域。为达到次重点领域中的特定层级，投资者须实施该层级中的大部分或全部期望。

一旦投资者确定自身在各个次重点领域中所处的层级，即可通过整合，确定自身在各个重点领域中所处的总体层级。例如，在公司参与方面，如果某投资者在两个次重点领域中处于第 2 层，在一个次重点领域中处于第 1 层，那么该投资者在公司参与领域应被视为处于第 2 层。这意味着，只有当投资者在所有次重点领域均达到某一层级时，才能在总体重点领域达到该层级。一些次重点领域跨越了多个层级。例如，次重点领域“集体 / 协作参与”跨域了第 2 层和第 1 层。若投资者已实施了这两个层级对应的建议行动，则可认定自身处于较高的层级。

为了提高雄心、促进进步，我们鼓励投资者不断评估自身在各重点领域中所处的层级，并努力向更高层级迈进。为建立净零问责制、促进实现净零排放，投资者应就实现特定层级中的所有期望和提升层级制定时间表。

ICAPs 期望阶梯意识到，对特定投资者而言，某些要素可能与其无关（例如，投资者可能没有股票投资，或者没有委托投资管理），或者投资者可能会判定某项具体行动与其净零策略无关或不合适。基于该原因，我们仅期望投资者采用适用的建议和要求。值得注意的是，投资者应分别在每个重点领域进行自我评估，因其在不同的重点领域中可能处于不同层级。例如，投资者可能在投资和公司参与领域处于第 2 层，而在政策倡导领域处于第 1 层。为强化市场问责，提高市场透明度，投资者议程鼓励投资者公开披露 ICAPs，并表明其在期望阶梯上的位置。投资者议程（Investor Agenda）认为，黄金标准 ICAP 是在所有重点领域都能达到第 1 层要求，且应被公开披露。

ICAPs期望阶梯的结构



● 重点领域 ● 层级 ● 次重点领域



1 投资

管理投资组合中的系统性气候风险，并通过将资本转移到创造价值公司，以实现转型，达至净零排放的未来。

投资者气候行动计划



投资



企业参与



政策倡导



投资者披露

为实现《巴黎协定》目标，将全球气温升幅限制在工业化前水平以上 1.5° C 以内，有必要大幅提高对低碳技术和能效的新投资水平。这意味着投资者有机会投资于创新性、前沿性的低碳进展和技术。此外，投资者也有必要减少投资相关排放，特别是排除与 1.5° C 科学路径不一致的化石燃料投资¹。投资者议程 (Investor Agenda) 鼓励投资者开展低碳投资，就逐步淘汰未安装 CC (U) S 装置的包括动力煤、石油和天然气在内的化石燃料（全球温室气体排放和关联性升温的主要来源）发布相关政策²，并拟定尽责管理升级策略，以迅速转变整个

经济中的公司行为。投资者还应将气候变化纳入长期投资决策过程和投资组合分析，以便抓住投资机遇。净零一致性评估、情景分析、气候变化风险评估和报告等方法正迅速趋于成熟。一些资产类别进展迅速，并获得了及时的指导，也有市场——包括衍生品市场、商品市场和私人市场——正积极制定稳健的方法。一般而言，只要有适当的工具和方法，投资者就能针对所有资产类别、行业或地区采取特定行动，满足特定层级的要求³。投资者应该有能力识别因缺乏适当工具或方法而进展受限的资产类别、行业或地区。

1 一些机构已经或计划开展转型融资工作。更多信息，请参阅本节末尾的风险管理和资产配置资源部分。
2 这类政策包括《安联集团石油和天然气商业模式声明》。参见《安联加强净零排放战略承诺》（2022年4月29日）：https://www.allianz.com/en/press/news/commitment/environment/220429_Allianz-reinforcesits-commitment-to-net-zero-strategy.html。关于全球变暖，参见《影响深远、发展迅速、不断加剧的气候变化—IPCC》（2021年8月9日）：<https://www.ipcc.ch/2021/08/09/ar6-wg1-20210809-pr/>
3 投资者议程认可的工具和方法见本节末尾的“资源”部分。资源旨在说明可用工具，并非详尽的工具和方法清单。

焦点：公正转型

焦点：公正转型

公正转型这一概念贯穿了投资者议程的所有文件，包括 ICAPs 期望阶梯和本指南。

对于依赖化石燃料和其他受化石燃料高度影响的行业实现就业和经济增长的员工和社区，投资者应参与相应的公正转型计划⁴。随着世界经济对气候危机作出响应，逐渐淘汰基于化石燃料的能源系统，劳动力市场将发生转变。该概念认识到，虽然向净零排放经济转型将带来许多益处，但员工、社区和国家，特别是那些严重依赖化石燃料储备来推动经济发展或作为就业来源的国家，将面临转型挑战。

净零投资框架（NZIF）建议投资者根据公正转型标准对公司进行评估，以了解“公司是否将转型至低碳商业模式对其员工和社区的影响纳入考量”⁵。

投资者对公正转型采取行动的战略动机有很多，包括扩大对系统性风险的理解、重振受托人责任、识别重要价

值链驱动因素、发现投资机遇和为社会目标作出贡献。这在实践中意味着投资者应将员工和人权的考虑纳入其投资战略、资本分配决策、公司参与、以及政策倡导。在净零转型的具体背景下，公司不仅要转变其商业模式以减少碳排放，还要确保其员工、消费者和社区不会在转型过程中被忽略，确保从旧商业模式（淘汰）到新商业模式（过渡）的转型过程中，符合国际劳工组织（ILO）的公正转型指南⁶⁷、经济合作与发展组织（OECD）跨国公司指南和联合国商业与人权指导原则。

将公正转型纳入净零转型相关决策至关重要。为了以所需的步调实现净零转型，它必须保持公平，需要得到社会的接受和支持。假如不解决净零转型的社会后果，投资者就无法兑现其净零转型的承诺。此外，应对这些后果，对管理投资风险和最大化净零转型相关投资机遇至关重要。

投资者可将公正转型纳入其在五个关键领域（该等领域与 ICAPs 期望阶梯重点领域保持一致）中的核心运营实践。示例如下：

ICAPs重点领域	次重点领域	公正转型投资者行动
投资	战略	在审查和制定气候战略时，投资者也应评估转型的社会影响（如就业），并与员工或主要中间机构进行对话，将公正转型因素纳入投资政策，并将资本分配至支持公正转型结果且已完成风险调整的投资机遇。
	资产配置	将社会影响纳入所有资产类别（包括股票、债券、私募股权和实物资产）的气候投资分配策略。
公司参与	—	投资者在要求公司披露信息、制定转型计划、制定绩效基准，以及敦促公司进行改进时，应将公正转型因素纳入对公司的期望。
政策倡导	—	投资者应始终确保将公正转型纳入次国家层面、国家层面和国际层面政策对话，这将有助于减少资本市场的不确定性和投机性。
治理	技能评估	投资者需确保所有员工，包括董事会和高级管理层，了解公正转型因素和/或接受公正转型培训，这将有助于公司制定公正转型管理框架和责任制度。

4 为什么公正转型对高效气候行动至关重要： <https://www.unpri.org/inevitable-policy-response/why-a-just-transition-is-crucial-for-effective-climate-action/4785.article>

5 净零投资框架（NZIF）. 净零投资框架实施指南（第 17 页）

6 国际劳工组织关于向人人享有环境上可持续的经济和社会公正过渡的指导方针用户手册 . https://www.ilo.org/actrav/pubs/WCMS_826060/lang--en/index.htm

7 ITUC（2021）. 绿色工作的优势：气候友好型投资如何更好地创造就业机会 . <https://www.ituc-csi.org/the-green-jobs-advantage>

风险管理

要制定气候行动计划和气候变化政策，第一步通常是了解投资者面临的气候相关风险和机遇。这可能需从投资组合层面入手，与基金管理人沟通对话，要求其将气候风险和机遇指标系统地纳入报告流程和战略制定。投资者往往会先衡量公司的碳足迹或评估投资组合层面的碳风险（见“投资”章节末尾列出

的方法和工具），并同时或稍后使用情景分析等更为复杂的风险评估和管理工具进行衡量。情景分析的目的在于将气候因素积极纳入投资和尽责管理过程，更重要的是纳入董事会和投资层面的战略规划决策。

衡量投资组合与净零排放的一致性

投资者需借助评估框架来确定公司、行业或投资组合与净零目标的一致性。NZIF、AOA 目标设定协定（AOA Target Setting Protocol）⁸，以及《SBTi 金融业净零排放指南》⁹ 已针对投资组合一致性评估和指标提供了实用框架，帮助投资者评估其资产或投资组合在净零转型路径上所处的位置。《气候行动 100+ 净零排放公司基准》、SBTi，以及转型路径倡议（Transition Pathways Initiative）等评估工具也提供了部分指标，用以评估特定公司和行业与净零排放的一致性。利用可比指标，投资者可更有效地分配资金以实现目标，并对公司开展参与促进减排，或在其商业模式与低碳转型目标不一致的情况下，改变商业战略。

对于处于 ICAPs 期望阶梯投资类次重点领域（衡量投资组合与净零排放的一致性）第 3 层和第 4 层的投资者，这可能意味着使用简单的二元（偏离轨道 / 处在轨道）指标来衡量其投资与净零目标的一致性。更高级的投资者应考虑使用《气候行动 100+ 净零排放公司基准》¹⁰ 等工具，来报告投资与行业或地域基准的偏离程度，并将与资本支出、碳调整资本回报率、高管薪酬和长期激励计划设计相关的潜在额外指标纳入考量。

8 AOA 目标设定协定：<https://www.unepfi.org/net-zero-alliance/resources/alliance-2025-target-setting-protocol/>

9 SBTi 金融业净零排放指南：<https://sciencebasedtargets.org/net-zero-for-financial-institutions>

10 气候行动 100+ 净零排放公司基准：<https://www.climateaction100.org/net-zero-company-benchmark/>；巴塞尔银行监管委员会...气候相关风险的驱动因素及其传播渠道。2021：<https://www.bis.org/bcbis/publ/d517.pdf>

资产配置

为实现净零目标，投资者需要增加对低碳活动、清洁能源和基于自然的解决方案的投资，同时减少对密集型排放活动的投资，并对最具能源系统脱碳潜力的公司开展参与。目前，可用于评估投资与清洁能源、低碳和净零排放一致性的分类方案和框架越来越多。欧盟《可持续经济活动分类方案》¹¹和相关的基准法规¹²已为投资者和其他金融服务行业行动者的可持续性和气候一致性报告设定了新的期望。其他司法辖区也在开发类似的分类方案，其中澳大利亚、新西兰、中国、东盟、韩国和新加坡等都在开发各自的可持续金融分类方案。也有一些倡议（包括国际可持续发展准则理事会（ISSB）¹³）旨在寻求该等国家 / 地区分类方案之间的共同点。

“投资者议程鼓励投资者承诺根据符合1.5°C情景的可靠排放路径，逐步停止对动力煤活动的投资”

投资者议程鼓励投资者承诺根据符合 1.5°C 情景的可靠排放路径，逐步停止对动力煤活动的投资（特别是动力煤开采和燃煤发电投资者），遵循符合 1.5°C 情景的可靠排放路径，如国际能源署（IEA）2050 年净零排放路线图¹⁴。投资者议程并没有为如何排除煤炭或其他化石燃料设置正式门槛，也没有确定需向清洁能源重新分配的资本规模。淘汰化石燃料和资产再分配战

略都因地区和技术而异。目前，也有部分投资者正在针对高排放资产制定转型金融计划和管理淘汰计划。除煤炭行业外，越来越多的投资者开始为石油和天然气行业设定期望，包括要求公司负责任地淘汰潜在搁浅资产，并停止对特定类型的新石油和天然气资产¹⁵进行投资。对化石燃料相关排放的系统性关注延伸到了化石燃料价值链，包括石化产品¹⁶、塑料废料¹⁷和寻求削减战略¹⁸。

“将气候相关风险和机遇纳入投资组合分析和决策过程的要求，将为不同资产类型的投资决策提供信息。”

为响应气候风险情景分析和其他前瞻性气候战略，投资者可能会决定减少或退出其在化石燃料公司中的持股。投资者也有可能在进行气候风险情景分析后，为保持投资组合的一致性，选择与高排放公司合作，鼓励他们制定公司战略，确保在持续创造股东价值的同时，使相关业务与实现《巴黎协定》的目标保持一致。下文的讨论解释了 ICAPs 如何在部分核心资产类别中发挥作用，同时重点列举了实用的工具和方法，以帮助投资者采取行动。股票仍是尽责管理和净零投资组合一致性战略的重点。本指南也将其他资产类别纳入考量，针对这些资产类别的气候目标设定及实施的新方法仍在不断演进。

- 11 欧盟可持续经济活动分类方案：https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/banking-and-finance/sustainable-finance/eu-taxonomy-sustainable-activities_en
- 12 欧盟（气候、ESG）基准标签和基准的 ESG 披露：https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/banking-and-finance/sustainable-finance/eu-climate-benchmarks-and-benchmarks-esg-disclosures_en#:~:text=In%20order%20for%20benchmarks%20to,of%20the%20investable%20universe%2C%20they
- 13 IFRS 基金会宣布国际可持续发展准则理事会与价值报告基金会（VRF）和气候披露标准委员会（CDSB）合并，并公布原型披露要求。2021 年 11 月 3 日：<https://www.ifrs.org/news-and-events/news/2021/11/IFRS-foundation-announces-issb-consolidation-with-cdsb-vrf-publication-of-prototypes/>
- 14 国际能源署 .2050 年净零排放：全球能源部门路线图。2021：<https://www.iea.org/reports/net-zero-by-2050>
- 15 安联集团关于石油和天然气商业模式的声明：https://www.allianz.com/content/dam/onemarketing/azcom/Allianz_com/responsibility/documents/Allianz-Statement-oil-gas-business-models.pdf
- 16 Bauer, F 等 . 石油化工和气候变化：追踪化石燃料行业的全球排放增长和关键盲点。2022：https://lucris.lub.lu.se/ws/portalfiles/portal/117494791/Petrochemicals_climate_change_review_web.pdf
- 17 投资者呼吁制定全球塑料污染条约。2022：https://static1.squarespace.com/static/59a706d4f5e2319b70240ef9/t/621ff5cd7913f30029bd0f6e/1646261710444/AsYouSow+Investor+Call+for+a+Global+Plastics+Treaty+at+UNEA+5.2_20220302.pdf
- 18 紧急措施可迅速将全球石油需求量减少 270 万桶 / 日，降低破坏性供应紧缩的风险。2022 年 3 月 18 日：<https://www.iea.org/news/emergency-measures-can-quickly-cut-global-oil-demand-by-2-7-million-barrels-a-day-reducing-the-risk-of-a-damaging-supply-crunch>

固定收益

在许多投资机构，尽责管理团队的职责涵盖股票和债券，但更具战略性的气候变化相关决策（包括 ICAPs 框架要素）仍尚未被系统性地纳入固定收益的气候战略。现有的一些气候目标设定方法可为债券投资者提供行动指导¹⁹。除投资组合碳核算和再加权策略外，债券投资者还可利用重要的尽责管理工具，为与公司的对话提供支持。债券离不开再融资，而债券投资者有权中止再融资。这为债券投资者提供了一种潜在手段。

另一方面，股票是永久性资本。拒绝参与展期公司债券再融资和对特定发行人撤资，是投资者有效的升级工具，可鼓励公司积极响应投资者针对稳健气候转型计划提出的要求。投资者针对特定经济部门和行业开展的排除行动可能面临阻力，但在部分情况下，通过威胁撤销特定发行人的债券，或拒绝为公司提供再融资等策略，可能会对发行人的气候行动产生积极影响。债券投资者可考虑在投资者路演、债权再发行，以及与其他债券投资者合作的过程中开展参与²⁰。

私募股权

私募股权投资者完全有能力在投资周期内妥善利用期望阶梯要素。一系列公开指导文件²¹表明，私募股权普通合伙人（GP）和有限合伙人（LP）在将该资产类别纳入其气候行动计划方面更具一致性。对于通过多个所有权结构收购公司的直接投资者而言——无论是被动的少数股权投资者，还是拥有 100% 控股权的投资者——都有很多机会对投资对象开展参与。根据所有权结构类型和投资期限，直接私募股权投资者有机会更好地整合气候指标和目标。时间点可以是收购前和尽职调查阶段、所有权期间，或退出阶段。

由于具备识别和选择投资组合公司和资产的能力，直接投资者可将气候变化考量因素妥善纳入交易启动、尽职调查和交易执行过程。普通合伙人和有限合伙人可通过该过程，更好地了解对方的气候目标，并就参与和退出阶段的预期结果期望达成一致。在将气候相关数据和目标纳入决策的过程中，每名投资者的雄心和准备度均有不同，因此，下文提供的示例会根据投资

者的类型和所在司法辖区而有所差异。值得注意的是，普通合伙人通常会同时管理多个基金，而每个基金并不一定维持独立的气候政策，因此，普通合伙人在系统整合气候变化考虑上仍面临挑战。

在收购前阶段，直接投资者可选择重点关注以下方面：衡量投资组合排放量和设定减排目标；制定将气候变化纳入投资分析和决策的正式政策；增加对合适的清洁能源和气候解决方案，以及符合 1.5°C 情景的公司的投资；开展情景分析和气候尽职调查，为投资决策提供信息。在尽职调查过程中，投资者可确定对投资对象开展参与的机会，并在其交易文件和商业规划中明确对气候绩效和监督的要求。受市场条件所限，普通合伙人有可能无法为目标公司设定额外的绩效指标，但针对能源、电力设施和运输等高度受影响行业的公司而言，这也不失为一种备选考量。

19 https://www.parisalignedinvestment.org/media/2021/03/PAII_Net-Zero-Investment-Framework-1.0_Implementation-Guide.pdf; 以及 PCAF: <https://carbonaccountingfinancials.com/standard>

20 世界银行集团，将环境、社会和治理（ESG）因素纳入固定收益投资，2018，第 10 页：<http://documents.worldbank.org/curated/en/913961524150628959/pdf/125442-REPL-PUBLIC-Incorporating-ESG-Factors-into-Fixed-IncomeInvestment-Final-April26-LowRes.pdf>

21 SBTi. 私募股权行业科学目标指南，2022: <https://sciencebasedtargets.org/resources/files/SBTi-Private-Equity-Sector-Guidance.pdf>; 私募股权行业温室气体核算与报告，2022: <https://www.erm.com/news/initiative-climat-international-publishes-new-standard-for-ghg-accounting-and-reporting-in-private-equity/>

在持有阶段，直接投资者可直接与公司管理层和董事会沟通，鼓励公司优化气候相关目标治理、温室气体排放的管理和披露，以及物理气候风险和 1.5℃ 转型相关业务战略（视适用情况而定）。拥有董事会席位的普通合伙人可利用职位与管理团队积极沟通，确保公司将气候考虑因素纳入战略规划议程。

在退出阶段，直接投资者可重点关注投资对象气候绩效评估流程的一致性，以及气候绩效披露指标。投资者也可设法解决可能在持有阶段就已出现的气候变化相关战略性退出考量因素。例如，若管理团队不具备气候相关专业知识，或者普通合伙人观察到气候目标战略规划与预期存在差距，则投资者可重点关注该等需要改进的领域，以帮助之后的持有者开展后续工作。

图1：如下图所示，直接和间接私募股权投资者可在投资生命周期的三个不同阶段，将ICAPs因素纳入考量。



基础设施

基础设施投资者对于实现净零排放目标和市场（尤其是发展中经济体²²）公正气候转型至关重要。

目前，全球大型基础设施投资者以及向该等公司提供资金的养老基金正着手提高气候雄心，并根据净零承诺提交报告。ICAPs 框架可提供有用工具，支持这一过程的构建。

22 气候基础设施投资：非上市可再生能源的风险和机遇（Climate Infrastructure Investing: Risks and Opportunities for Unlisted Renewables）. 2022: <https://www.iea.org/reports/climate-infrastructure-investing-risks-and-opportunities-for-unlisted-renewables>

为气候解决方案和创新提供资金支持

要实现全球经济 2050 年净零排放目标，几乎每个行业都需要气候解决方案投资。这类投资可帮助投资者减轻气候变化的系统性风险，对冲碳密集型投资带来的风险，并在世界经济转型的过程中获取多样化的丰厚回报。气候解决方案可能是资本密集的，可以是成熟、规模化的解决方案，也可以是碳捕获、氢燃料和生物能源等净零排放弹性转型必要领域的新技术。

在增加气候解决方案投资方面，有多种方法可供选择。净零投资框架建议设定“一个小于 10 年且符合净零路径投资轨迹的气候解决方案投资目标，界定投资占收入或资产管理支出的百分比（基于欧盟《可持续经济活动分类方案》减缓标准），并逐渐加大这一百分比²³。”

焦点：纽约州共同退休基金的气候融资承诺

纽约州共同退休基金是美国最大的公共养老基金之一，近期估值约为 2797 亿美元。长期以来，该基金一直是可持续投资界的领军机构。2020 年，为保护自身长期价值，该基金通过了一个雄心勃勃的目标，即在 2040 年前完成投资组合向温室气体净零排放的转型。此前，该基金已提出开创性的《2019 年气候行动计划》，而本次提出的气候承诺是该行动计划的自然延伸。《2019 年气候行动计划》制定了全方位综合解决方案，以应对气候变化相关投资风险，同时有效利用低碳经济带来的机遇。

《2019 年气候行动计划》提出创建正式的、涵盖多资产类别的可持续投资和气候解决方案（SICS）项目，并配备专人寻求气候解决方案投资，将所有资产类别的 SICS 投资从 100 亿美元增至 200 亿美元。纽约州共同退休基金 2021 年 4 月发布的《气候行动计划进展报告》公布了近期的 SICS 投资，包括投向哥本哈根基础设施合作伙伴四号基金的约 3 亿美元投资。该投资将关注可再生资源，包括陆上和海上风能和太阳能，以及支持可再生电力的气候基础设施资产。2021 年 12 月，纽约州共同退休基金宣布将向其公共股权投资组合中的富时罗素 1000 TPI 气候转型指数（CTI）投资 20 亿美元。

随着投资者将更多资金投向气候解决方案，去风险机制已经成为了扩大所需资本规模的必要组成部分。气候解决方案投资的去风险化可通过公私合作（大型基础设施投资的共享 / 所有权分割），以及混合融资结构（通过公共和私人资本的结合，促进新兴市场投资）来实现。在 20 国集团（G20）中，公共行业对清洁能源提供的支持仍远远少于全球化石燃料补贴，但通过促使政府出台更多与气候目标保持一致的政策，能够帮助投资者转向清洁能源。

混合融资可能是扭转局势的重要手段之一，因为它能够使新兴市场的可持续基础设施等资产成为大规模主流资产的投资目标。担保、保险、货币对冲、技术援助和来自开发机构、开发银行和前瞻性基金会的第一损失资本等工具，正成为发展中国家商业投资的目标。清洁能源、城市复原力和可持续土地利用均可从中受益。

23 <https://www.parisalignedinvestment.org/>

公司资本支出与气候承诺的一致性

在增加气候解决方案投资的同时，投资者还必须敦促投资组合公司，确保其资本支出与净零路径转型目标保持一致，并确保将必要资本支出及时投向所在行业脱碳所必需的解决方案。随着净零转型强度的提高，以及来自利益相关者压力的增大，公司愈发需要全面思考，并确保其资本分配决策反映其气候承诺及相关 ESG 承诺²⁴。

《气候行动 100+ 净零排放公司基准》²⁵ 指标 6 “资本支出”概述了评估投资组合公司资本支出是否与净零经济目标相一致的有用指标。CDP 调查问卷将从 2022 年起从披露公司收集该数据。



24 强大投资者团体揭示遥远而空洞的净零承诺。2022 年 3 月 22 日: <https://www.ft.com/content/12fd1c09-61fb-444e-a9cc-0b50fe0ea411>

25 <https://www.climateaction100.org/net-zero-company-benchmark/>

额外目标设定考量

一旦确定了风险和机遇并熟悉了情景分析，投资者就应设定脱碳和实际经济影响目标。对投资者来说，设定可实现且具有一致性的目标往往是最具挑战性的行动之一。然而，设定目标对于启动行动、确保气候计划指导战略规划而言至关重要。同时，设定目标能够作为一项有用工具，保持问责制并让投资者衡量自身进展。投资者气候行动的目标设定应侧重于设定与减少实体经济中温室气体（GHG）排放相关的目标，并与现有的最佳科学保持一致。

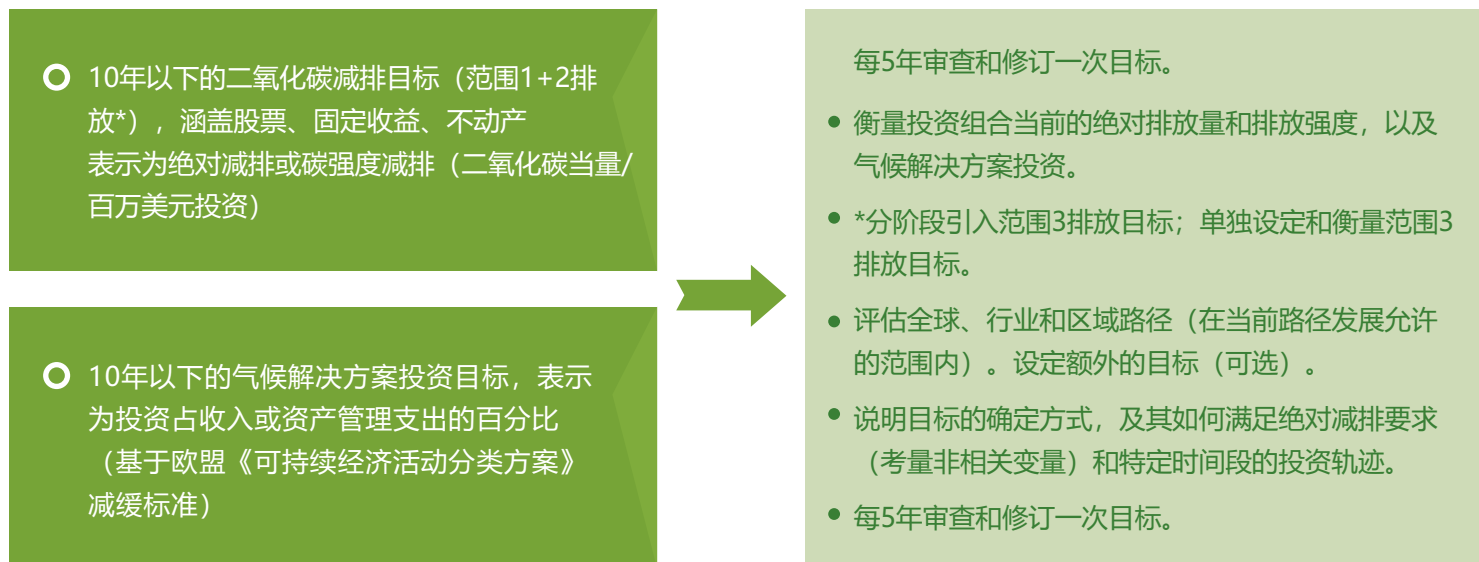
目标应侧重于符合实现给定气温结果轨迹的减排，例如 2°C，以及低于《巴黎协定》中提到的 2°C（或 1.7°C）或最理想的 1.5°C。“到 2050 年或更早实现净零排放”是一个广泛使用的简写术语，用于表示符合升温 1.5°C 情景的减排一致性目标。要使目标发挥作用，中期短期目标不可或缺。设定与现有战略规划和激励计划设计相一致的近期目标，使投资管理人、资产所有者和其他利益相关者能够跟踪长期目标的进展，并确保将行动纳入现有的公司治理体系。在最佳实践方面，投资者议程建议以五年为间隔设定短期和中期目标，作为长期净零目标的补充。

图2：净零资产所有者联盟（NZAOA）“四元目标设定法”说明了处于期望阶梯第1层的大型资产所有者如何推进目标设定和报告进程。来源：目标设定协定（Target Setting Protocol）。

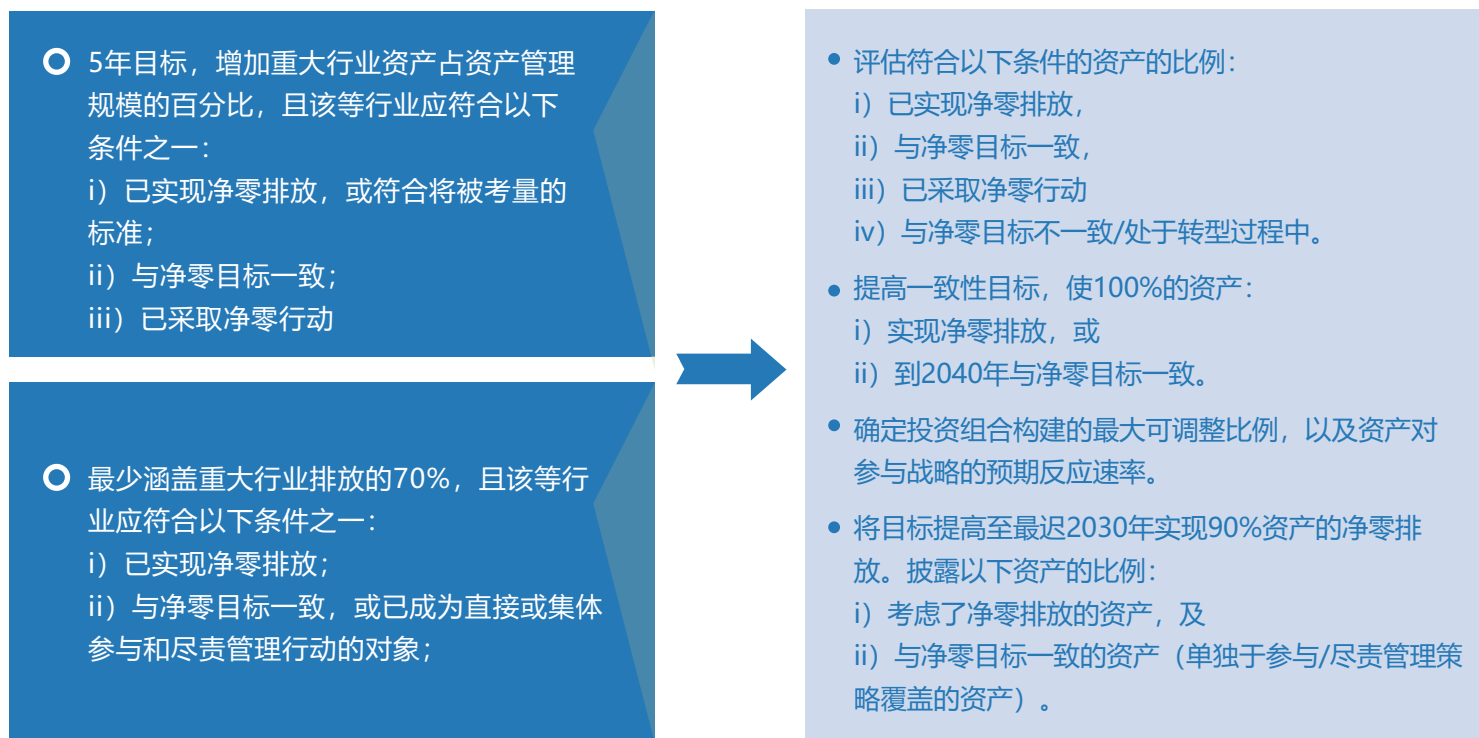


图3：PAII净零排放投资框架针对处于期望阶梯第1层的资产所有者或管理人在投资组合和资产类别层面设定目标和指标提供的方法。

投资组合层面，自上而下的目标设定，与科学的净零排放路径一致



资产类别层面，自下而上的目标设定，与科学的净零排放路径一致

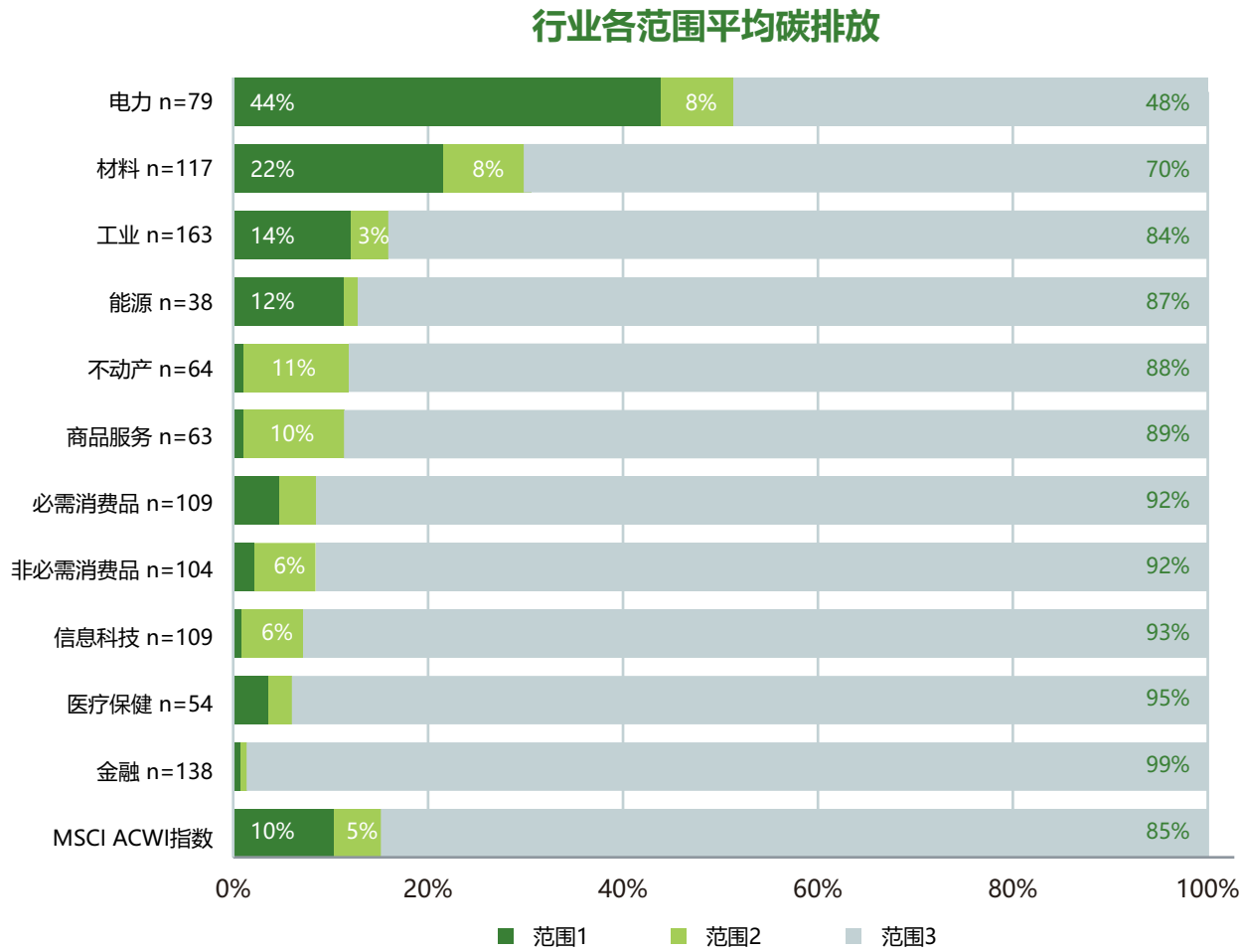


一开始，目标设定只涵盖了已具备明确方法学的行业、资产类别和金融工具，包括股票、公司债券、汽车贷款和抵押贷款²⁶、基础设施以及不动产。针对主权债务、私募股权和基础设施的方法学正在制定之中。一般来说，投资者会首先为公司、行业或投资组合设定范围1和2排放目标。对于范围3排放比例很高的行业，如能源和金融业，也会将范围3排放纳入目标设定²⁷。

²⁶ <https://carbonaccountingfinancials.com/files/downloads/PCAF-Global-GHG-Standard-exec-summary.pdf>

²⁷ 美国证券交易委员会将哪些范围3排放认定为“重大排放”？2022年4月28日：<https://www.msci.com/www/blog-posts/which-scope-3-emissions-will/03153333292>。
美国证券交易委员会指出，大型上市公司将可能“被要求披露其价值链中上游和下游活动的温室气体排放（范围3排放），但前提是该等排放为重大排放，或登记者已设定涵盖范围3排放的温室气体排放指标或目的”。参见《SEC制定规则，加强和规范企业对投资者的气候相关披露》（2022年3月21日）：<https://www.sec.gov/news/press-release/2022-46>

图4：MSCI图表说明了在内部和投资对象层面设定排放目标和制定行动计划时将范围3排放纳入考量的重要性³⁰



在向 ICAPs 期望阶梯第 1 层和第 2 层迈进的过程中，投资者应为高度受影响的行业设定与净零目标一致的目标，同时针对清洁能源和气候解决方案机遇（如国家和地区分类方案定义的机遇，以及下文“部分资料来源”列出的机遇）设定增投目标。

行业路径和实体经济影响

投资者需积极对不同行业开展参与，以有效管理其投资组合与减排目标的一致性。如果不同行业的基础投资组合公司和资产不能迅速转型至低碳商业模式，投资者就不可能实现其一致性目标。为此，投资者需优先对投资组合中的高排放行业开展分析和参与。在对高排放投资对象开展参与时，投资者应确立明确的立场（包括采取正式的化石燃料政策），与先前的气候承诺保持一致。近期，国际能源署净零排放路线图明确提出了必须迅速淘汰一些化石燃料相关活动的情景。因此，投资者应针对涉及淘汰化石燃料的公司，采取稳健、科学的政策。该等政策也需要认识到严重依赖动力煤发电或碳开采国家或地区实现公正转型的需要，并反映各区域在实现 1.5℃ 目标情景下淘汰速度上的差异。

投资者应根据各行业的投资组合比重、与自身的关系、转型计划和目标，及其经营和投资的区域背景，选择需重点参与的行业。为了使投资组合符合净零排放路径，投资者需同时采取自上而下和自下而上的方式，收集相关信息。自上而下的信息包括由科学界就各个行业和地区在技术和经济上可行的路径提供的数据。自下而上的信息通常是由行业团体就技术和经济上的可行标准提供的信息。这些信息反映了投资组合中各行业的

的总体情况。随后，投资者需对这些信息进行评估，以设定投资组合一致性目标。

一旦了解了行业层面的排放并设定相关细分市场目标，投资者即可寻求对投资组合公司开展参与，以了解关键风险和融资机遇。最后，投资者应通过针对该等投资组合公司和其他投资对象设定的参与目标，对投资相关减排目标进行补充。

焦点：亚洲电力行业路径案例研究

亚洲电力公司具有碳密集的性质，是投资者关注的重点。这类公司占到了全球碳排放的 23% 左右，且资产年龄较小，仅 13 年左右（平均经济寿命为 40 年）。2021 年，在资产管理规模达 8.8 万亿美元的 13 家投资者的支持下，AIGCC 发起了[亚洲电厂对话倡议](#)。

鉴于各地区在历史排放和发展阶段上存在差异，《巴黎协定》采用了“共同但有区别的责任”原则，即要求发达国家制定更具雄心的减排政策。

公平碳预算分配方案也要求发达地区公司更加快速实现脱碳。

投资者对电力公司开展参与，离不开全球公认的区域和行业路径。例如，为了辨别前瞻性商业计划是否与实现《巴黎协定》目标一致，投资者可与公司合作，使其情景分析与上述路径保持一致，以实现不同发行人风险评估的一致性和可比性。以下参考情景摘自 AIGCC [《投资者对亚洲电厂的期望》](#)，包含了更新内容。

转型路径倡议（TPI）

TPI 采用了行业脱碳法（SDA），即按行业对各行业内的公司进行比较，并基于行业基准，评估公司的减排绩效是否与国际排放目标保持一致。SDA 的基本原则是，虽然同一行业中各公司初始排放强度各不相同，但应到 2050 年向行业平均排放强度靠拢。

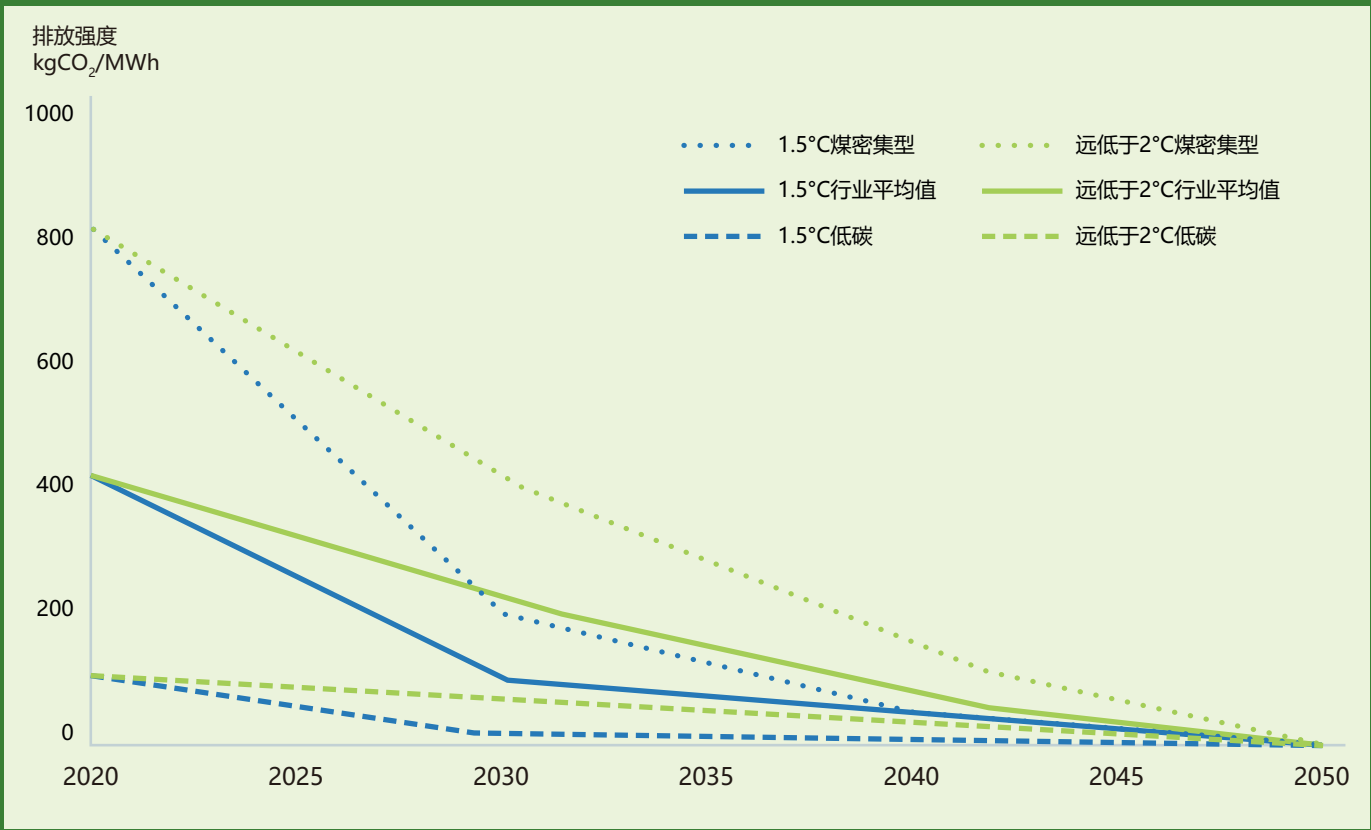
TPI 于近期[发布](#)了适用于电力行业的区域路径——根据其分析，为了与 1.5° C 情景保持一致，经合组织国家（OECD）的电力公司须在 2035 年实现净零排放，而非经合组织国家的电力公司则须在 2040 年实现净零排放。适用区域基准的电力公司的碳绩效评估报告可通过 TPI [在线工具](#)下载。

科学碳目标倡议 (SBTi)

SBTi通过两种方法向公司分配碳预算：

- 趋同，即要求同一行业内的公司降低其排放强度，在未来某个时间点趋同于一个相同的数值；以及
- 收缩，即要求公司以与全球碳预算所要求的减排量相同的速率减少其绝对排放量。公司可以使用SBTi目标设定工具来确定其排放目标。SBTi根据第一种方法计算得出，要符合1.5°C情景，从2020年到2030年，电力行业的排放强度须下降76%，到2030年达到0.1tCO₂/MWh。

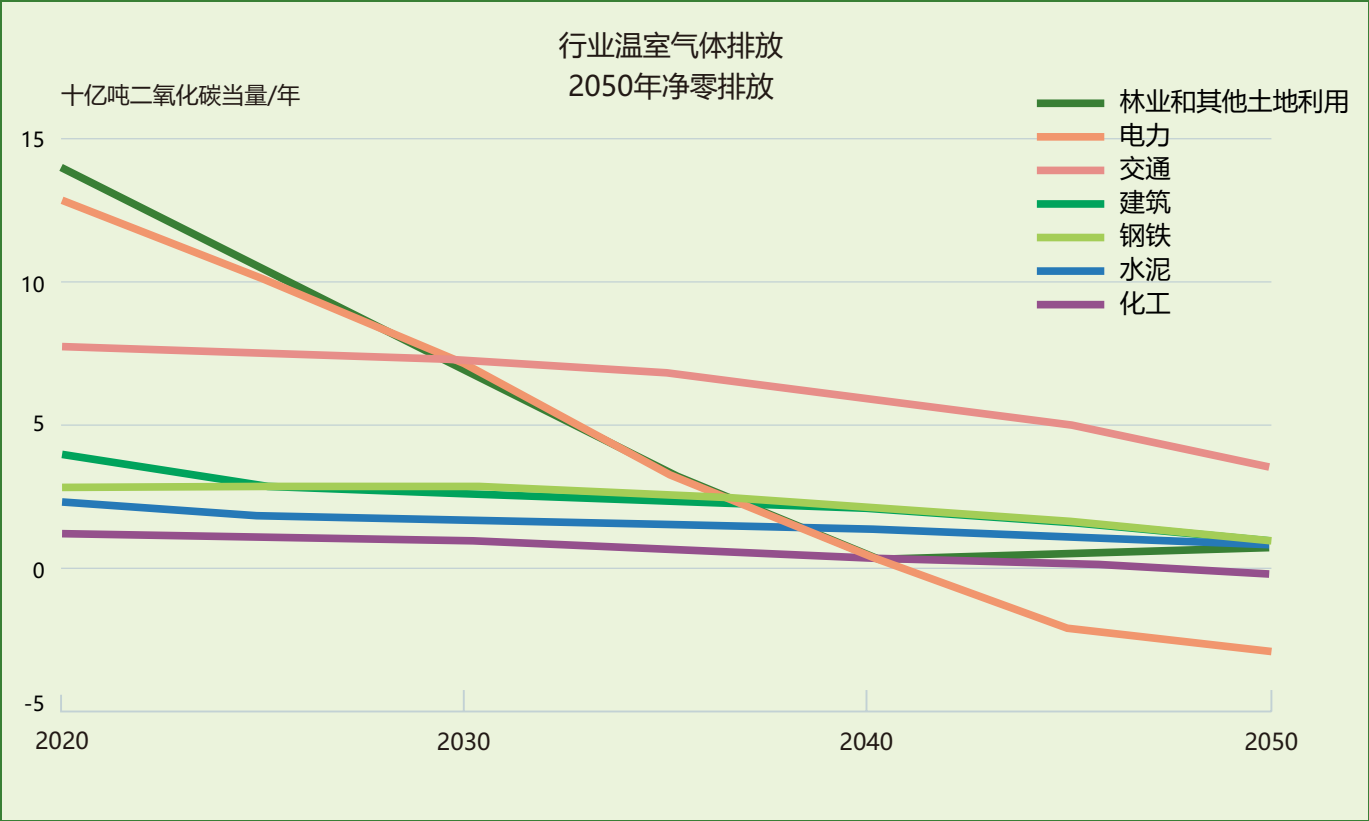
利用SBTi目标设定工具设定的碳密集型电力公司排放强度



资料来源: SBTi

央行与监管机构绿色金融网络 (NGFS)

NGFS 于 2021 年发布了一套最新气候情景，探讨了有序转型（全球变暖 1.5-2°C）、无序转型（全球变暖 2-3°C）和全球变暖失控（全球变暖 3°C 以上）情景。此外，NGFS 还开发了一套降尺度方法，用以评估上述情景对 132 个国家的潜在影响。下图显示了不同行业的转型路径：



资料来源：NFGS央行与监管机构气候情景（2021年6月，第14页）

一个地球气候模型 (OECM)

经联合国净零资产所有者联盟（NZAOA）和欧洲气候基金会委托，一个地球气候模型（OECM）制定了全面的行业去碳化路线图。通过明确定义范围 3 排放，同时避免重复计算，该模型及最新成果为 12 个行业提供了详细且具标准化的净零排放路径²⁸。OECM 是一个综合的能源评估模型，可用于为所有主要行业制定细致、科学的净零排放目标，且提供了作出短期、中期和长期投资决策所必需的关键绩效指标（KPI）。导向 1.5°C 的排放路径基于政府间气候变化专门委员会（IPCC）定义的低过冲或无过冲情景。这意味着避免了碳预算超限，同时假设已排放二氧化碳的移除未采用尚处于开发阶段、未被证实的技术（如碳捕集和封存）。OECM 模型可为稳健的投资者情景分析和策略提供信息。

28 联合国召集的净零资产所有者联盟，欧洲气候基金会。一个地球气候模型（OECM）：<https://www.unepfi.org/publications/one-earth-climate-model-sectoral-pathways-to-net-zero-emissions/>

部分资料来源

投资重点领域	描述	工具、方法和资料来源
战略	投资政策 这些资料概述了投资者如何制定负责任的投资政策。 更先进的投资者可能会专注于完善他们在动力煤或公正转型（见下文）等主题方面的立场。	AIGCC (2018), 将气候变化纳入投资战略: 投资者指南 https://www.aigcc.net/wp-content/uploads/2020/07/AIGCC-CC-Guide-Design-Final.pdf AOA (2020), 联盟动力煤定位 https://www.unep.org/publications/aoapublication/alliance-thermal-coal-position/ PRI (2018), 负责任投资简介: 政策、结构和流程 https://www.unpri.org/download?ac=10224 PRI (2018), 何谓负责任投资? https://www.unpri.org/download?ac=10223 PRI (2020), 负责任投资简介: 资产所有者气候变化指南 https://www.unpri.org/an-introduction-to-responsible-investment/an-introduction-to-responsible-investmentclimate-change-for-asset-owners/5981.article PRI (2018), 资产所有者战略指南: 如何制定投资战略——负责任投资原则 https://www.unpri.org/download?ac=4336
	公正转型 这些资料试图将公正转型原则纳入其气候相关投资战略的投资者提供指导。	商业与人权资源中心 (2019), 快速和公平的可再生能源投资: 投资者实用指南 https://old.business-humanrights.org/en/fast-fair-renewable-energy-a-practical-guide-for-investors Ceres (2020), 清洁能源公正、可持续和公平发展实践 https://www.ceres.org/resources/reports/practices-just-sustainable-and-equitable-development-clean-energy 格兰瑟姆气候变化与环境研究所 (伦敦政治经济学院)、哈佛肯尼迪学院责任投资倡议、PRI和国际工会联合会 (2018), 气候变化与公正转型: 投资者指南 https://www.unpri.org/download?ac=9452 格兰瑟姆气候变化与环境研究所 (伦敦政治经济学院)、气候变化、经济和政策中心、PRI、哈佛大学肯尼迪学院负责任投资倡议 (2018), 公正转型投资——为什么投资者需要将社会层面的问题纳入其气候战略以及如何采取行动 https://www.lse.ac.uk/granthaminstitute/wp-content/uploads/2018/06/Robins-et-al_Investing-in-a-Just-Transition.pdf IGCC (2021), 赋能社区: 投资者如何支持公平过渡到净零 https://igcc.org.au/wp-content/uploads/2021/07/IGCC-Investors-role-in-an-Equitable-Transition-to-netzero-emissions_FINAL-15072021-copy.pdf IGCC (2017), 煤炭、碳和社区: 公正转型的投资者指南 https://igcc.org.au/wp-content/uploads/2020/06/Coal-Carbon-and-Community_FINAL.pdf ILO (2015), 为所有人提供的环境可持续经济和社会公正转型指南 https://www.ilo.org/wcmsp5/groups/public/---ed_emp/---emp_ent/documents/publication/wcms_432859.pdf PRI (2020), 公正转型投资者声明 https://www.unpri.org/download?ac=10382 Robins等 (2018), 公正转型投资: 为什么投资者需要将社会层面问题纳入其气候战略, 以及如何采取行动 https://www.lse.ac.uk/granthaminstitute/publication/investing-in-a-just-transition-why-investors-need-to-integrate-a-social-dimension-into-their-climate-strategies-and-how-they-could-take-action/

投资重点领域	描述	工具、方法和资料来源
战略	自然 & 生物多样性	ACSI (2021), 生物多样性——为投资者释放自然资本价值 https://acsi.org.au/research-reports/biodiversity-unlocking-natural-capital-value-for-investors/ CDSB (2021), CDSB生物多样性相关信息披露框架应用指南 https://www.cdsb.net/biodiversity Ceres (2022), 碳信用使用评估 https://www.ceres.org/resources/reports/evaluating-use-carbon-credits OECD (2020), 全球生物多样性融资全面概述 https://www.oecd.org/environment/resources/biodiversity/report-a-comprehensive-overview-of-global-biodiversity-finance.pdf OMFIF (2020), 保护自然, 保护经济。金融行业如何保护生物多样性 https://www.omfif.org/spi-dec2020/ PRI (2021), 绘制自然资本耗损热点图 https://www.unpri.org/pri-blog/mapping-natural-capital-hotspots-of-depletion/7666.article PRI, 投资者生物多样性行动: 讨论文件 https://www.unpri.org/download?ac=11357 TNFD, 为各组织制定和提供风险管理和披露框架, 帮助组织报告不断变化的自然相关风险并采取行动 https://tnfd.global/ UNEP FI, 农业借贷 https://www.unepfi.org/nature/ncfa/natural-capital-credit-risk-assessment-in-agricultural-lending/ UNEP FI, 超越“一切照常BAU”之外: 生物多样性目标和金融 https://www.unepfi.org/publications/banking-publications/beyond-business-as-usual-biodiversity-targets-and-finance/ UNEP FI, 自然正效益融资指南 https://www.unepfi.org/publications/new-nature-positive-finance-guidance/ 世界自然基金会和普华永道 (2020), 保护自然, 不容有失, 生物多样性: 金融风险管理的下一个前沿阵地 https://www.wwf.ch/sites/default/files/doc-2020-01/Nature%20is%20too%20big%20to%20fail_EN_web.pdf
	适应性 & 复原力	AIGCC (2021), 乘着物理风险的浪潮——为投资者提供的工具和服务提供商汇编 https://www.aigcc.net/wp-content/uploads/2021/10/AIGCC_Riding-the-wave-of-physical-risks_2021_FINAL.pdf CGFI (2021), 讨论文件: 促进金融的气候适应型发展 https://www.cgfi.ac.uk/2021/11/discussion-paper-aligning-finance-with-climate-resilient-development/ IIGCC (2020), 了解物理气候风险和机遇——投资者指南 https://www.iigcc.org/resource/understanding-physical-climate-risks-and-opportunities-a-guide-for-investors/ 可持续土地利用 (SLU), 良好的增长型伙伴关系 https://goodgrowthpartnership.com/ 全球环境基金 https://www.thegef.org/projects-operations/projects/9264
	水资源	欧盟委员会, 受瑞士联邦环境办公室委托 (2020年)、流域水安全参与的投资者指南: 与可持续发展目标 (SDG) 6保持一致 https://www.bafu.admin.ch/dam/bafu/en/dokumente/wirtschaft-konsum/externe-studien-berichte/an-investor-guide-on-basin-water-security-engagement-aligning-with-sdg6.pdf.download.pdf/Report_Water_Alignment.pdf 珍惜水资源倡议 https://valuingwaterinitiative.org/ UNEP FI, 可持续蓝色经济金融原则 https://www.unepfi.org/blue-finance/the-principles/ UNEP FI, 潮向未来: 金融助力海洋可持续复苏 https://www.unepfi.org/publications/turning-the-tide/ UNEP FI, 涨潮: 为下一个十年绘制海洋金融图 https://www.unepfi.org/publications/rising-tide/ UNEP FI, 可持续蓝色经济 https://www.unepfi.org/blue-finance

投资重点领域	描述	工具、方法和资料来源
	森林砍伐	CDP (2020), 全球森林报告 https://www.cdp.net/en/research/global-reports/global-forests-report-2020 Ceres, 参与倡议——50家高排放食品公司 https://www.ceres.org/climate/ambition2030/food#investor-resources UNEP FI, 干旱压力测试 https://www.unep.org/nature/ncfa/drought-stress-testing-tool/ UNEP FI, 自然资本协定——金融行业 https://www.unep.org/nature/ncfa/natural-capital-protocol-finance-sector-supplement/
	碳核算 这些资料为衡量碳排放提供了指导。	温室气体核算体系 (2004), 温室气体核算体系: 公司核算与报告标准 https://ghgprotocol.org/corporate-standard 温室气体核算体系 (2015), 温室气体核算体系: 范围2排放指南 https://ghgprotocol.org/scope_2_guidance 碳核算金融联盟 (PCAF) https://carbonaccountingfinancials.com/ UNEP FI (2021), 气候风险概览: 气候风险评估方法综述 https://www.unep.org/wordpress/wp-content/uploads/2021/02/UNEP-FI-The-Climate-Risk-Landscape.pdf
风险管理	情景分析 这些资料为气候情景分析提供了指导。	AOA (联合国召集的净零资产所有者联盟) (2021), 2025年首个目标设定协定, 情景章节 https://www.unep.org/wordpress/wp-content/uploads/2021/01/Alliance-Target-Setting-Protocol-2021.pdf 气候金融风险论坛 (2020), 气候金融风险论坛2020年指南: 情景分析章节。2020年6月 https://www.fca.org.uk/publication/corporate/climate-financial-risk-forum-guide-2020-scenario-analysis-chapter.pdf 政府间气候变化专门委员会 (IPCC) (2018), 特别报告: 1.5°C全球升温 https://www.ipcc.ch/sr15/ IIGCC (2019), 气候情景分析——机构投资者指南 https://www.iigcc.org/resource/navigating-climate-scenario-analysis-a-guide-for-institutional-investors/ NGFS (2020), 中央银行和监管机构气候情景分析指南 https://www.ngfs.net/sites/default/files/medias/documents/ngfs_guide_scenario_analysis_pnal.pdf PRI (2021), 不可避免的政策反应 https://www.unpri.org/inevitable-policy-response/what-is-the-inevitable-policy-response/4787.article TCFD (2020), 非金融公司情景分析指南 https://www.fsb-tcf.org/publications/#scenario-analysis UNEP FI (2019), 改变航向 – 投资者综合指南: 响应TCFD 利用情景分析评估气候风险 https://www.unepfi.org/publications/investment-publications/changing-course-a-comprehensive-investor-guide-to-scenario-based-methods-for-climate-risk-assessment-in-response-to-the-tcf/ UNEP FI (2019), 改变航向: 不动产——TCFD试点项目报告和投资者情景指南——基于不动产投资组合的气候风险评估 https://www.unep.org/publications/changing-course-real-estate-tcf-pilot-project-report-and-investor-guide-to-scenario-based-climate-risk-assessment-in-real-estate-portfolios/ UNEP FI (2022), 一个地球气候模型: 实现净零排放的行业路径 https://www.unep.org/publications/one-earth-climate-model-sectoral-pathways-to-net-zero-emissions/ UNEP FI (2021), 气候风险概览: 气候风险评估方法综述 https://www.unep.org/wordpress/wp-content/uploads/2021/02/UNEP-FI-The-Climate-Risk-Landscape.pdf PRI网站 (https://www.unpri.org/climate-change/providers-of-scenario-analysis-and-climate-risk-metrics/9135.article) 提供了PRI支持的公共和服务提供商情景分析工具列表。PRI网站还提供了参考情景表, 包括情景下设想的最大升温幅度详细信息、排放峰值年份, 以及预计实现净零排放的年份。

投资重点领域	描述	工具、方法和资料来源
风险管理	投资组合气候风险管理 这些资料描述了不同资产类别和投资者类型的投资组合风险管理方法。	有关投资者如何进行投资组合气候风险管理的一系列示例，请参阅AIGCC、Ceres、IGCC和IIGCC发布的投资组合气候风险管理案例研究： https://www.ceres.org/resources/reports/portfolio-climate-risk-management 其他资源： 气候金融风险论坛（2020），2020年气候金融风险论坛指南：风险管理章节。 https://www.fca.org.uk/publication/corporate/climate-financial-risk-forum-guide-2020-risk-management-chapter.pdf 投资组合一致性团队（2020），衡量投资组合一致性 https://www.tcfhub.org/wp-content/uploads/2020/10/PAT-Report-20201109-Final.pdf PRI（2020），负责任投资简介：资产所有者气候变化指南 https://www.unpri.org/an-introduction-to-responsible-investment/an-introduction-to-responsible-investment-climate-change-for-asset-owners/5981.article PRI（2020），私募股权普通合伙人TCFD技术指南 https://www.unpri.org/private-equity/tcf-for-private-equity-general-partners/5546.article PRI（2021），不可避免的政策反应 https://www.unpri.org/sustainability-issues/climate-change/inevitable-policy-response UNEP FI（2019），改变航向 – 投资者综合指南：响应TCFD 利用情景分析评估气候风险 https://www.unep.org/industries/investment/changing-course-a-comprehensive-investor-guide-to-scenario-based-methods-for-climate-risk-assessment-in-response-to-the-tcf/
	公司和行业评估方法	2度投资倡议（2 Degrees Investing Initiative） https://2degrees-investing.org/resource/company-analysis-and-engagement/ 碳追踪倡议（Carbon Tracker Initiative） https://carbontracker.org/company-probes/ CDP公司回应 https://www.cdp.net/en/responses 气候行动100+净零排放公司基准 https://www.climateaction100.org/ 科学碳目标倡议（Science-based Targets Initiative） https://sciencebasedtargets.org/sectors 转型路径倡议（Transition Pathway Initiative） https://www.transitionpathwayinitiative.org/ UNEP FI，一个地球气候模型：实现净零排放的行业路径 https://www.unep.org/publications/one-earth-climate-model-sectoral-pathways-to-net-zero-emissions/ UNEP FI（2021），气候风险概览：气候风险评估方法综述 https://www.unep.org/industries/banking/the-climate-risk-landscape/
	投资影响	PRI、富而德律师事务所、UNEP FI、世代基金会（2021），投资实现可持续的法律框架探讨：可持续性因素对投资者决策的影响 https://www.unpri.org/policy/a-legal-framework-for-impact UNEP FI（2018），积极影响力倡议（PII） https://www.unep.org/wordpress/wp-content/uploads/2018/10/PI-Flyer-2019.pdf UNEP FI（2018），重新思考可持续发展目标（SDGs）融资的影响力 https://www.unep.org/wordpress/wp-content/uploads/2018/11/Rethinking-Impact-to-Finance-the-SDGs.pdf UNEP FI，投资组合影响力分析工具 https://www.unep.org/publications/positive-impact-publications/investment-portfolio-impact-analysis-tool/ UNEP FI，公司影响力分析工具 https://www.unep.org/publications/positive-impact-publications/corporate-impact-tool/

投资重点领域	描述	工具、方法和资料来源
资产配置	分类法 (Taxonomies) 这部分识别了已经制定或正在制定的国家和地区可持续金融分类法。	• 澳大利亚 https://www.asb.org.au/taxonomy • 中国 http://www.pbc.gov.cn/en/3688110/3688172/4157443/4239595/index.html • 欧盟 https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/banking-and-finance/sustainable-finance/eutaxonomy-sustainable-activities_en • 日本 https://www.meti.go.jp/english/press/2020/0916_001.html • 马来西亚 https://www.bnm.gov.my/documents/20124/938039/Climate+Change+and+Principle-based+Taxonomy.pdf • 新西兰 https://www.theaotearoacircle.nz/sustainableFinance • 新加坡 https://www.mas.gov.sg/search?q=green%20transition%20taxonomy • 英国 https://www.greenFinanceinstitute.co.uk/programmes/uk-green-taxonomy-gtag/
	清洁能源和低碳机遇以及逐步淘汰对动力煤的投资 这些资料为如何加大对多种资产类别的低碳公司、产品和项目的投资提供了方向。	IIGCC (2022), 气候投资路线图: 帮助投资者通过投资和参与加速能源转型的工具 https://www.iigcc.org/resource/climate-investment-roadmap-a-tool-to-help-investors-accelerate-the-energy-transition-through-investment-and-engagement/ AIGCC (2021), 亚洲净零能源投资潜力 https://www.aigcc.net/wp-content/uploads/2021/03/March-2021_-Asias-Net-Zero-Energy-Investment-Potential-English.pdf 气候债券倡议 (2021), 气候债券分类法 https://www.climatebonds.net/standard/taxonomy 气候投资联盟 (2021), 最佳实践案例分析 https://www.climateinvestmentcoalition.org/best-practice IGCC (2020), 净零投资报告 https://igcc.org.au/wp-content/uploads/2020/10/Oct2020_Final-IGCC-Net-Zero-Investment-Report.pdf IGCC (2018), 新西兰气候解决方案投资 https://igcc.org.au/wp-content/uploads/2020/06/IGCC-NZ-report-Pnal.pdf PRI (2018), 如何投资低碳经济 https://www.unpri.org/climate-change/how-to-invest-in-the-low-carbon-economy/3210.article%C2%A0%C2%A0 PRI (2020), 测试分类法: PRI分类法从业者小组洞察 https://www.unpri.org/eu-taxonomy-alignment-case-studies/testing-the-taxonomy-insights-from-the-pri-taxonomy-practitioners-group/6409.article PRI (2021), 战略资产配置指南和案例分析 https://www.unpri.org/investment-tools/asset-owner-resources/strategy-policy-and-strategic-asset-allocation PRI (2021), 不可避免的政策反应: 对战略资产配置的影响 https://www.unpri.org/inevitable-policy-response-archive/implications-for-strategic-asset-allocation/5191.article Convergence Project (2020), 如何在混合金融中大规模调动私人投资 https://www.convergence.finance/resource/3cpgfoflUn2QY8rFEV2IFt/view NZAOA、康桥汇世集团、Clean Energy Ventures、Essex Investment Management (2021), 气候解决方案股权投资 https://www.intentionalendowments.org/webinar_equity_climate_investing UNEP FI (2021), 扩大混合金融规模 https://www.unepfi.org/publications/scaling-blended-finance/

投资重点领域	描述	工具、方法和资料来源
	符合净零/1.5°C的目标设定 对于第1层投资者和部分第2层投资者，这些资源将指导如何提高设定净零目标的雄心。	AOA (2021)，2025年首个目标设定协定 https://www.unep.org/wordpress/wp-content/uploads/2021/01/Alliance-Target-Setting-Protocol-2021.pdf CDP (2021)，CDP气温评级 https://www.cdp.net/en/investor/temperature-ratings IGCC (2020)，净零/可持续回报：实现净零排放的战略 https://igcc.org.au/wp-content/uploads/2020/06/Feb2020_IGCC-Zero-Emissions_FINAL-2.pdf IGCC (2021)，气候联盟2030 https://climateleague.org.au/ 遵守巴黎协定的投资倡议PAII (2021)，净零投资框架：实施指南 https://www.parisalignedinvestment.org/media/2021/03/PAII-Net-Zero-Investment-Framework_Implementation-Guide.pdf 奔向零碳 (2021)，奔向零碳最低标准 https://racetozero.unfccc.int/wp-content/uploads/2021/04/Race-to-Zero-Criteria-2.0.pdf 科学碳目标倡议 (2020)，金融领域科学碳目标指南 试用版本 https://sciencebasedtargets.org/resources/Ples/Financial-Sector-Science-Based-Targets-Guidance.pdf UNEP FI (2020)，超越“一切如常BAU”：生物多样性目标和金融 https://www.unep.org/industries/banking/beyond-business-as-usual-biodiversity-targets-and-finance/
	私募股权 这些资源描述了与私募股权相关的目标设定指引和投资组合管理。	SBTi (2021)，私募股权行业科学目标设定指引 https://sciencebasedtargets.org/resources/Ples/SBTi-Private-Equity-Sector-Guidance.pdf 遵守巴黎协定的投资倡议PAII (2021)，净零投资框架：实施指南 https://www.parisalignedinvestment.org/media/2021/03/PAII-Net-Zero-Investment-Framework_Implementation-Guide.pdf





公司参与

与公司互动沟通，推动并展示迈向1.5°C未来的实际进展。

投资者气候行动计划



投资



公司参与



政策倡导



投资者披露

投资者可以直接影响公司在气候变化方面的实践和绩效。在此过程中，投资者会要求公司提供一致性更高的气候披露、气候转型计划及相关指标报告，包括温室气体排放、资本效率、资本配置一致性、碳调整资本回报率，以及其他衡量公司财务表现的传统指标。不管是集体行动还是单独行动，投资者在加速实体经济向净零排放经济转型方面都发挥着重要作用。投资者可利用自身的影响力，推动公司董事会和高管层采取行动，减少整个价值链的温室气体排放，与《巴黎协定》的目标保持一致。

公司参与的范围定义广泛。它包括：

- 所有资产和所有资产类别，包括但不限于股票、公司固定收益、私募股权、基础设施和主权基金。
- 双边参与（即单个投资者与某一公司互动沟通）和集体参与（即多个投资者共同与某一公司互动沟通），特别注意投资者议程（Investor Agenda）对气候行动100+倡议、CDP披露要求和CDP非披露活动的明确支持。
- 全方位影响策略，包括致信、个人和集体对话、投资者正式权利的使用（如代理投票权、正式年度股东大会声明、任命新董事会成员的权利、在某些私募股权结构中担任正式角色或治理职位的权利）、媒体和通讯、公共宣传和投资决策。
- 可能寻求的所有行动和成果，包括与气候相关的披露、气候治理过程、减碳战略、资本开支以及与气候相关的目标和成果。

《气候行动 100+ 净零排放公司基准》评估强调了公司在满足投资者气候变化要求方面需要采取的重要措施，主要包括设定符合 2050 年净零排放科学碳目标的短期、中期、长期减排（含重大范围 3 排放）目标，披露公司采取的低碳策略和行动，以及使资金与净零雄心保持一致。

公司参与战略受一系列因素驱动，包括公司和行业概况、公司应对气候变化的方法、对参与的反应、投资者的积极所有权方法，以及区域环境。在许多情况下，多个投资者可能正在对同一家公司开展参与。

投资者（个人或集体）可以选择多种参与途径：

- 要求披露环境数据
- 与公司举行会议
- 举办投资者 / 公司圆桌会议

- 在公司绩效电话会议或年度股东大会（AGM）上提问
- 在公司年度股东大会上发表声明
- 给公司写公开信
- 支持股东关于气候变化风险和机遇的决议
- 投票罢免未能履行气候变化风险责任的董事
- 投票反对报告、账目和公司主导的决议
- 与公司发表联合声明
- 在股东大会上提交决议

投资者议程（Investor Agenda）没有定义公司参与应达到何种程度——即参与活动的强度、被覆盖公司的数量，或资产管理规模——才能满足相应层级的要求。投资者议程认为，这类评估会受到投资者资源、资产组合、投资和气候变化战略的驱动²⁹。

集体 / 协作参与

集体 / 协作参与是指一个以上投资者与某一家公司互动沟通。协作参与有助于投资者分享知识和与其特定结构和商业模式相关的良好实践，并就行业特定标准达成共识。集体参与方法可对公司、行业和政府施加单个投资者可能无法实现的压力。公司通常也欢迎这种参与形式，因为投资者群体的期望是一致的。

双边参与

双边参与是指单个投资者单独与某一家公司互动沟通。根据 ICAPs 期望阶梯双边参与要求，对于处于第 1 层或第 2 层的投资者，其投资组合中的大多数公司需已制定或致力制定与 1.5° C 一致的商业战略。为达到该目标，投资者需积极对投资组合中的大量公司开展参与。例如，净零投资框架建议，投资组合至少 70% 的排放应达到与净零排放一致的标准，或在针对高度受影响行业的参与战略中被重点关注。

29 例如，挪威银行投资管理公司会定期与约 1000 家公司对话，这些公司占到了他们股权投资组合总价值的约三分之二。除此之外，该银行还会发布与所有投资组合企业有关的期望和立场，并与每家公司就战略重心和具体事项进行沟通对话。参考：<https://www.nbim.no/en/the-fund/responsible-investment/ownership/>

升级策略和股东参与

我们鼓励投资者制定和发布升级策略，说明在公司不响应其参与或净零排放标准 / 要求的情况下，将会采取什么行动，包括在参与不成功的情况下减持或撤资的明确时间表。具体升级策略将取决于实际情况、先前采用的参与策略以及参与倡议的短期和长期目标。

对于上市公司，气候相关股东决议和代理投票——包括决定是否支持特定决议、单独或共同提交决议以及召开年度股东大会——都是重要的参与和升级策略。此类决议鼓励公司改善气候相关信息披露，应对重大和系统性气候风险和机遇，以

及将商业战略与 1.5° C 或 2° C 路径保持一致并发布转型计划。ICAPs 期望阶梯列出了各层级投资者通常应支持的决议类型。除了针对性气候变化决议（即决议关注公司气候变化绩效的某一特定方面），投资者还可根据对公司气候变化绩效的评估，就公司的报告、账目或董事等事项进行表决。

许多司法管辖区都已就参与和代理投票制定了相关法规。因此，投资者应了解涉及股东投票和公司参与策略的法律建议，并确保其参与活动符合相关司法管辖区的监管要求。



部分资料来源

公司参与领域	描述	工具、方法和资料来源
合作/集体参与	合作资料和框架	AOA (2022), 投资者参与的未来 https://www.unep.org/news/industries/investment/change-rules-of-the-game-asks-10-4trn-net-zero-asset-%20owner-alliance-in-new-paper-on-investor-action/ AIGCC (2020), 投资者对亚洲电力公司的期望 https://www.aigcc.net/wp-content/uploads/2020/12/Asia-Utilities-IE-Pnal.pdf AOA (2021), 2025年首个目标设定协定, 参与章节 https://www.unep.org/wordpress/wp-content/uploads/2021/01/Alliance-Target-Setting-Protocol-2021.pdf CDP投资者签署方披露要求 https://www.cdp.net/en/investor/request-environmental-information CDP非披露运动 https://www.cdp.net/en/investor/engage-with-companies/non-disclosure-campaign CDP科学碳目标倡议 https://www.cdp.net/en/investor/engage-with-companies/cdp-science-based-targets-campaign Ceres气候和可持续发展股东数据库 https://www.ceres.org/resources/tools/climate-and-sustainability-shareholder-resolutions-database 气候行动100+ http=s://www.climateaction100.org/ 遵守巴黎协定的投资倡议 (2021), 净零投资框架: 实施指南 https://www.parisalignedinvestment.org/media/2021/03/PAII-Net-Zero-Investment-Framework_Implementation-Guide.pdf PRI合作平台 https://collaborate.unpri.org/
双边参与	尽责管理实践和流程	Ceres (2020), 2030年路线图: 可持续商业领导力的10年行动计划 https://roadmap2030.ceres.org/ IIGCC (2022), 净零尽责管理工具箱 https://www.iigcc.org/download/iigcc-net-zero-stewardship-toolkit/?wpdmdl=5708&refresh=6268be09145651651031561 IIGCC (2022), 公司气候转型计划: 投资者期望指南 https://igcc.org.au/wp-content/uploads/2022/03/IGCC-corporate-transition-plan-investor-expectations.pdf 遵守巴黎协定的投资倡议 (2021), 净零投资框架: 实施指南 https://www.parisalignedinvestment.org/media/2021/03/PAII-Net-Zero-Investment-Framework_Implementation-Guide.pdf UN-PRI (2022), 气候转型计划投票: 投资者简介 https://www.unpri.org/stewardship/climate-transition-plan-votes-investor-briefing/9096.article UN-PRI (2021), 让投票发挥作用: 基于原则的股东决议投票 https://www.unpri.org/stewardship/making-voting-count-principle-based-voting-on-shareholder-resolutions/7311.article PRI (2019), 积极所有权2.0 https://www.unpri.org/stewardship/active-ownership-20-the-evolution-stewardship-urgently-needs/5124.article
公司升级和股东参与	与股东和公司合作以确保采取气候行动	AOA (2021), 提高对代理投票方法的气候调查: 资产管理公司接洽资产所有者的基础 https://www.unep.org/wordpress/wp-content/uploads/2021/04/16-Elevating-Climate-Diligence-2.pdf Ceres (2020), 高层牵头: 在公司董事会建立可持续发展能力 https://www.ceres.org/resources/reports/lead-from-the-top Ceres, 气候和可持续发展股东决议数据库 https://www.ceres.org/resources/tools/climate-and-sustainability-shareholder-resolutions-database PRI, 股东决议数据库 https://collaborate.unpri.org/shareholder-resolution 气候话语权 (Say on Climate) https://www.sayonclimate.org/ ShareAction代理投票指南 https://api.shareaction.org/resources/reports/ShareAction-Voting-Matters-2021.pdf 自然行动100+倡议提案 https://thedocs.worldbank.org/en/doc/7ae2689073927054515c5d4df5d2b997-0430012021/original/Nature-Action-100.pdf

3 政策倡导

倡导符合 ‘到2050年或更早实现净零经济公正转型’ 的政策。

投资者气候行动计划



投资



公司参与



政策倡导



投资者披露

投资者有明确的理由参与气候变化和可
持续金融政策的制定。倡导旨在释放投
资机遇、促进资本流入低碳资产、推广
气候适应措施，以及确保受影响员工和
社区公正转型的政策框架，对于应对气
候危机和保护长期收益至关重要。投资
者可通过直接行使自身权利，或借助施
压手段和游说实践，为政策制定流程带
来独特的观点和视角。

与公司披露和其他披露相关的政策措施
还应确保投资者在决策过程中充分考量
气候变化带来的风险和机遇，从而最大
限度地提高其产生可持续收益和创造长
期价值的能力。在实体经济中，投资者
开展的公司参与行动能够且已经取得了
重大进展，但通常情况下，政策和监管
才是解决市场失灵和碎片化，从而实现
行业变革的唯一途径。

投资者声明

.....

投资者可协同启动政策倡导，包括响应投资者声明和气候行动倡议。处在
“政策倡导” 第 1 层和第 2 层的投资者也需响应投资者声明，尤其是年度
《全球投资者对各国政府发出的气候危机声明》等旨在到 2050 年或更早实
现净零排放，且设定了可信中期目标的声明。

投资者在游说和政策参与中发挥的作用

投资者是影响政策制定者的关键因素，因此，政策参与是投资者履行对受益人的责任和受托人义务的重要延伸。投资者可单独或协同，或通过支持行业组织、智库和民间组织开展政策参与。投资者应确保所有游说活动——包括其自行和由他人代为开展的，针对立法或监管层级的游说活动——与《巴黎协定》目标保持一致。³⁰ 处在“政策倡导”第1层的投资者应要求行业协会和行业组织等合作组织保持其游说活动与《巴黎协定》目标的一致性。

此外，投资者还应评估合作组织的政治献金是否与自身的1.5°C目标和《巴黎协定》长期目标保持一致。如果不一致，则应作好退出会员资格和取消支持的准备。但如果投资者确信当前开展的参与有助于影响气候立场，则应披露其参加情况或会员资格，并明确说明在合作伙伴不能与1.5°C目标保持一致的情况下，自己作为该合作组织的成员将如何确保自身活动与1.5°C目标保持一致。

倡导方式

气候政策参与可涉及不同的政府层面，从全球层面（如七国集团（G7）和二十国集团（G20）这类超国家组织和政府间组织、联合国气候变化框架公约（UNFCCC），以及国际清算银行（BIS）、金融稳定委员会（FSB）、国际可持续发展准则理事会（ISSB）、国际证监会组织（IOSCO）等国际金融监管机构），到区域层面（如欧盟）、国家层面（包括立法和监管机构），最终到州、省、市层面。机构投资者可通过投资者议程的政策工作组，参与和支持国际气候政策。

投资者在区域、国家和次国家对气候变化优先政策和法规的倡导，通常由相关区域国家政策小组（Country Policy Groups）下的创始合作组织牵头，或其他行业协会合作开展。此外，若条件合适，创始合作组织会通过政策工作组协调投资者的全球诉求，帮助投资者参与其司法辖区之外，但关乎全球的地区、国家或地方政策问题——如美国证券交易委员会（SEC）气候信息披露规则提案，以及欧盟绿色活动分类。

对投资者和其他私营领域参与者在政策过程中的作用以及如何参与，不同的司法管辖区有着不同规定。一般来说，投资者可以通过以下方式在各层级开展参与：

- 与以下各方举行会议和通信：
 - a) 负责气候和可持续金融政策 / 监管制定或协商过程的政府官员
 - b) 立法者，包括执政党和反对党，也包括部长或当选代表等政策制定者
 - c) 负责准备基础证据和执行分析的技术人员
- 发表研究结果（或者为外部机构提供研究资金）和报告，阐明气候变化政策行动的理由。
- 媒体和公众宣传呼吁就气候变化采取政策行动。
- 回应公开意见征询（如通过给出正式答复或提出理据）。
- 参加政府主导的专家或顾问小组，讨论和提出技术建议。
- 召集或参加关于气候、能源或可持续金融相关政策讨论的公开研讨会和活动。
- 与其他投资者合作，支持投资者声明、信函，以及气候变化行动倡议（参见“部分资料来源”中给出的示例）。

30 UN-PRI. 负责任政治参与的投资者案例. 2022: <https://www.unpri.org/governance-issues/the-investor-case-for-responsible-political-engagement/9366.article>

小型和大型投资者的政策参与

所有投资者都可以与政策制定者和监管者沟通对话，鼓励其制定与实现净零经济公正转型一致的政策。以上列举的行动示例同样适用于大型和小型投资者。大型资产所有者和资产管理人可能有更直接的渠道与政策制定者和监管者保持沟通。但是，这并不意味着小型投资者不能发挥影响力。许多小型投资者在行业组织和私营领域的自愿倡议中发挥了引领作用，这些都能给政府带来压力，使其采取更具雄心的气候行动。除直接政策参与外，拥有较少内部政策资源的投资者还可以通过联名信，提交监管征询样板回复，也可以明确支持行业政策听证会和行动呼吁。

大量投资者（无论规模大小）共同开展政策倡导可有效推动变革，尤其是在有明确证据支持且与更广泛的政策目标保持一致的情况下。下文将以投资者议程（Investor Agenda）《2021年全球投资者对各国政府发出的气候危机声明》为例对此进行详细阐述。

投资者议程（Investor Agenda）2021年全球投资者声明

每年，投资者议程创始合作组织（AIGCC、CDP、Ceres、IGCC、IIGCC、PRI和UNEP FI）都会发表一份经投资者签署的全球投资者声明，敦促世界各国政府迅速制定并实施优先政策行动，为其万亿气候危机投资提供政策支持。

2021年，投资者议程号召733家资产管理规模共计52万亿美元的机构投资者签署了《2021年全球投资者对各国政府发出的气候危机声明》，并于第26届联合国气候变化大会（COP26）召开之前发布了该声明。《声明》签署方包括了部分全球规模最大的投资者，如道富环球投资管理、东方汇理、法通投资管理、瑞银资产管理、三井住友信托资产管理、安本标准投资管理、英杰华、法国巴黎资产管理和安联投资。此外，签署方还包括了一些来自全球各地区的小型投资者。

《声明》中的多项关键政策要求在COP26政策成果文件和2021年底公布的更多文件中得到了体现，包括提高气候风险披露要求，加强有雄心的国家自主贡献（NDC），以及要求英国制定强制性净零转型计划路线图。在此之前，《声明》得到了联合国秘书长和UNFCCC执行秘书等重要人士的公开认可。《声明》还推动了更多政策的出台，如美国证监会于2022年3月推出的气候披露规则提案，其中明确提及了《声明》。这使得《声明》的所有签署方，包括小型投资者，能够在全球范围内有效倡导政策变革。

部分资料来源

政策倡导领域	描述	工具、方法和资料来源
投资者声明	投资者议程和合作伙伴的关键声明和行动呼吁已在此详述，概述了可供投资者使用的政策呼吁示例。	投资者议程及其创始合作组织的声明和行动呼吁清单见 https://theinvestoragenda.org/focus-areas/policy-advocacy/. 部分近期示例包括： （2021年10月）致日本经济产业省关于战略能源计划的信 （2021年10月）致日本金融厅关于气候披露的信 （2021年6月）全球投资者对各国政府发出的气候危机声明 （2021年4月）致美国的政策制定者：应对气候危机的信函 （2021年3月）致日本大臣梶山弘志关于战略能源计划审查的信 （2020年12月）欧盟2030年目标和可持续复苏一揽子计划中关于高气候愿景的声明 （2020年11月）呼吁美国重新加入《巴黎协定》 （2020年5月）投资者就新冠疫情可持续复苏向欧盟领导人发表的声明 PRI（2021），可持续土地利用 https://www.unpri.org/sustainability-issues/environmental-social-and-governance-issues/environmental-issues/sustainable-land-use 奔向零碳（2021），金融业消除大宗商品导致森林砍伐的承诺书 https://racetozero.unfccc.int/wp-content/uploads/2021/11/DFF-Commitment-Letter-.pdf
公司游说	公司游说期望	Ceres（2020），负责任的气候变化政策参与蓝图 https://www.ceres.org/resources/reports/blueprint-responsible-policy-engagement-climate-change IIGCC（2018），投资者对公司游说的期望 https://www.iigcc.org/resource/investor-expectations-on-corporate-lobbying/ PRI（2018），聚焦气候游说 https://www.unpri.org/Uploads/g/v/q/PRI_Converging_on_climate_lobbying.pdf PRI（2022），负责任政策参与投资者案例 https://www.unpri.org/governance-issues/the-investor-case-for-responsible-political-engagement/9366.article 负责任游说（2020），负责任游说：评估框架 https://static1.squarespace.com/static/5e85df904eec2417de2b4800/t/5ef1e5fd5d6e1015f5b171ef/1592911361771/TheResponsible-Lobbying-Framework_v-June2020.pdf IEA，负责任气候游说：全球标准 https://climate-lobbying.com/

政策倡导领域	描述	工具、方法和资料来源
投资者倡导	投资者游说期望和行动呼吁	AOA (2021) , 2025年首个目标设定协定 https://www.unep.org/wordpress/wp-content/uploads/2021/01/Alliance-Target-Setting-Protocol-2021.pdf Ceres (2020) , 应对气候系统性风险: 向美国金融监管机构的行动呼吁 https://www.ceres.org/news-center/press-releases/sweeping-new-report-provides-us-financial-regulators-key-action-steps IGCC (2019) , 韧性净零排放经济政策 https://igcc.org.au/wp-content/uploads/2020/06/Policies-for-a-resilient-economy_FINAL.pdf IGCC (2020) , 描绘澳大利亚的净零投资潜力 https://igcc.org.au/wp-content/uploads/2020/10/121020_IGCC-Report_Net-Zero-Investment-Opportunity.pdf PRI (2021) , 政策介绍: COP26之路 https://www.unpri.org/download?ac=15081 PRI (2020) , 政府和投资者如何在英国实现净零排放 https://dwtyzx6upklss.cloudfront.net/Uploads/f/n/k/pri2020howgovernmentandinvestorscandelivernetzerointheuk_916363.pdf PRI (2020) , 政府和投资者如何在美国实现净零排放 https://dwtyzx6upklss.cloudfront.net/Uploads/p/a/s/pri_usnetzerobrief2020_42586.pdf PRI (2021) , 在日本实现净零排放 https://dwtyzx6upklss.cloudfront.net/Uploads/t/e/i/pri_netzerobrief2021japan_583956.pdf PRI (2021) , 在中国实现碳中和 https://dwtyzx6upklss.cloudfront.net/Uploads/g/n/f/pri_netzerobrief2021_china_6734.pdf PRI (2021) , 负责任投资政策数据库 https://www.unpri.org/policy/regulation-database PRI和伦敦证券交易所集团 (2021) , 气候合作投资者指南: 从COP26到净零 https://www.unpri.org/climate-change/the-investor-guide-to-climate-collaboration-from-cop26-to-net-zero/7236.article PRI、UNEP FI及时代基金会, 为实现可持续性影响而投资的法律框架 https://www.unpri.org/policy/a-legal-framework-for-impact UNEP FI及PRI (2019) , 为实现可持续性影响而投资的法律框架 https://www.unpri.org/policy/a-legal-framework-for-impact UNEP FI及PRI (2019) , 21世纪受托人责任: 最终报告 https://www.unpri.org/download?ac=9792 UNEP FI, 为实现可持续性影响而投资的法律框架探讨: 可持续性因素对投资者决策的影响 https://www.unep.org/publications/a-legal-framework-for-impact-sustainability-impact-in-investor-decision-making/

4 投资者披露

加强投资者披露，帮助利益相关者追踪与1.5°C路径一致的投资者行动。

投资者气候行动计划



投资



企业参与



政策倡导



投资者披露

稳健、全面的投资者披露可帮助客户、受益人和其他利益相关者了解投资者如何评估和管理气候相关风险和机遇。这需要公司和其他实体提高气候相关信息披露的一致性、可比性和可靠性。高质量的公司和投资者披露是调动市场力量，推动有效资本配置和有计划的净零排放经济转型的重要环节。

许多投资者已通过 PRI 报告框架和 / 或 CDP 金融服务问卷全面披露了自身的气候变化绩效。附录 1 将这两个框架与 ICAPs 期望阶梯进行了对比，以确定现有披露在哪些领域可支持基于期望阶梯的绩效报告。

承诺和目标

公开承诺是投资者问责披露的第一步。处于第 2 层和第 3 层的投资者还需公布投资组合的目标，并报告目标的进展情况。

处于第 1 层投资者应披露与净零排放一致的量化目标，并详细分析在实现目标上取得的进展。

碳排放和投资组合评估

处于第 3 层的投资者需使用上文“投资”部分中讨论的方法，公布碳排放和投资组合排放数据。处于第 1 层和第 2 层的投资者需将披露范围扩大至所有投资组合。温室气体排放披露也将越来越复杂，涉及情景分析细节和技术部署假设，包括碳捕获与封存（CSS）及其他试验技术³¹。

TCFD 一致性和披露评估

气候相关财务披露工作组（Task Force on Climate-related Financial Disclosures, TCFD）为气候相关披露提供了建议，帮助相关方更好地了解气候变化的财务影响。许多投资者已经按照 TCFD 建议进行了披露，包括在自己的报告中公布重要信息，和 / 或通过 PRI 报告和评估框架和 / 或通过 CDP 金融服务问卷进行报告。TCFD 要求与 ICAPs 期望阶梯的投资者披露重点领域类似，但并不相同。

投资者如果寻求根据期望阶梯投资者披露重点领域报告气候活动，则需确保该等活动与 TCFD 建议保持一致，并重点关注前瞻性活动（如目标设定和气候情景规划）。一些聚焦降低系统性气候风险的活动（如气候政策倡导和气候解决方案投资）可能未被明确纳入 TCFD 框架，但也可作为该重点领域的活动予以报告。

TCFD框架包含四项可广泛采用的建议，每项建议对应与ICAPs框架一致的支柱：

- 1 治理：**
描述组织如何治理气候相关风险和机遇。
- 2 战略：**
披露气候相关风险和机遇对组织业务、战略和财务规划的实际和潜在影响。
- 3 风险管理：**
披露组织如何识别、评估和管理气候相关风险。
- 4 指标及目标：**
披露评估和管理气候相关风险和机遇所采用的重要指标和目标。

相较 TCFD 报告预期，ICAPs 和相关目标添加了针对各资产类别的政策参与和尽责管理活动。TCFD 在近期的更新中提到了转型计划，越来越多的市场也将转型计划纳入了监管要求。要应对这一要求，投资者可利用 ICAPs 框架制定稳健的气候转型计划。

31 更多有关此议题的探讨，请参阅净零资产所有者联盟（NZAOA）发布的关于负排放技术在资产所有者实现气候目标一致性过程中发挥的作用的立场文件：<https://www.unepfi.org/publications/the-role-of-negative-emissions-in-achieving-climate-alignment-for-asset-owners/>

部分资料来源

投资者披露领域	描述	工具、方法和资料来源
全部	相关投资者披露框架和工具	AIGCC (2018) , 建设基础: 亚洲的TCFD披露 https://www.aigcc.net/wp-content/uploads/2020/07/AIGCC_Building-on-the-base_TCFD-Disclosure-in-Asia_FINAL-1.pdf AIGCC (2017) , 转型透明度: 气候变化投资者披露指南 https://www.aigcc.net/wp-content/uploads/2020/07/AIGCC_IGCC-TRANSPARENCY-in-TRANSITION-FINAL.pdf CDP气候变化问卷 (2021) : 金融服务 https://www.cdp.net/en/guidance PRI, 报告和评估框架 https://www.unpri.org/signatories/reporting-and-assessment 气候相关财务披露工作组 (TCFD) https://www.fsb-tcf.org/ 本报告附录1将与以下两项对标: (a) PRI报告和评估框架及 (b) 2021年CDP气候变化问卷: 针对ICAPs期望阶梯的金融服务



5 治理

机构投资者有义务（通常称为受托人责任）为受益人的最佳经济利益行事。



一般认为，在开展长期投资时，未能全面考量投资的价值驱动因素，包括 ESG 问题，是未履行受托人责任的表现。

虽然投资者有明确的理由采取行动，应对气候危机，但仍需确保其行动和决定基于强有力的决策和治理框架。这些框架——ICAPs 期望阶梯中确定的政策、问责机制、规划和评估流程，以及报告和技能评估流程——将为投资者的决策和行动提供指导，并确保该等决策和行动与投资者的受托人责任保持一致。框架还将确保投资者作出的承诺——投资、

公司参与、政策倡导、投资者披露承诺——得到有效实施并转化为具体行动。

有效的气候治理架构可确保投资者恰当评估气候相关风险和机遇，作出适当的风险机遇战略管理决策，并设定和报告相关目标。要确保整个公司认识气候风险并将之纳入监督，需要自上而下从董事会和高管层开展风险认识和监督。因此，ICAPs 框架认为气候治理是一个跨领域主题，应被纳入期望阶梯的每个重点领域。

投资政策

投资组合脱碳的关键，是制定并公开投资理念和投资政策，以阐明机构如何应对气候相关风险与机遇。确立投资理念，有助于董事会和高管层提出重要问题，讨论优先事项，并向行业专家及类似机构的同行寻求建议。这一过程还有助于增进对基金情况的了解，包括受益人、投资目标、履行义务所带来的短、中、长期挑战、投资期限，以及可影响基金存续期收益的风险因子。

因此，投资理念的审查或制定过程可帮助有效评估气候分析在识别重大投资风险方面的作用，并确保将气候考量纳入投资过程的方方面面。随着公司开始制定净零排放和 2030 年中期脱碳目标，投资委员会必须对目标进行监督和批准，从而将目标制定纳入董事会工作，并确保问责。投资政策和理念必须得到董事会和高管层的积极支持和监督，以确保倡议得到广泛采纳。

倡导方式

气候政策参与可涉及不同的政府层面，从全球层面（如七国集团（G7）和二十国集团（G20）这类超国家组织和政府间组织、联合国气候变化框架公约（UNFCCC），以及国际清算银行（BIS）、金融稳定委员会（FSB）、国际可持续发展准则理事会（ISSB）、国际证监会组织（IOSCO）等国际金融监管机构），到区域层面（如欧盟）、国家层面（包括立法和监管机构），最终到州、省、市层面。机构投资者可通过投资者议程的政策工作组，参与和支持国际气候政策。

投资者在区域、国家和次国家对气候变化优先政策和法规的倡导，通常由相关区域国家政策小组下的创始合作组织牵头，或与其他行业协会合作开展。此外，若条件合适，创始合作组织会通过政策工作组协调投资者的全球诉求，帮助投资者参与其所属司法辖区之外，但关乎全球的地区、国家或地方政策问题——如美国证券交易委员会（SEC）气候信息披露规则提案，以及欧盟绿色活动分类。

.....

战略、规划和评估

制定强有力、全面的气候相关目标实现计划，是投资者将气候风险和机遇纳入公司整体运营的关键环节。公司应主动制定这类计划，以应对气候相关的风险和机遇，而非等到出现问题时才开始行动。

虽然危机应对是启动 ESG 问题讨论的契机，但不应是考虑此类风险的唯一契机，因为危机应对无法从根本上解决问题。随着目标逐步实现，气候风险层出不穷，最佳实践持续进化，应定期对相关计划进行审查和修订。

董事会报告

董事会和董事会委员会应通过统一指标的审计报告，监督投资组合相关的所有气候风险和机遇。监督工作包括定期审查气候风险和机遇，以及评估气候相关目标的进展情况，尤其是脱碳目标和避免排放（avoided emissions）目标。衡量的重点应放在机构是否通过推动实体经济改革，减少实体经济的排放，降低投资风险，而不是仅仅是将投资组合进行再平衡。

《气候行动 100+ 净零排放公司基准》可被用于追踪实体经济减排进展。作为一种投资者工具，《基准》可根据倡议的三个高级行动目标（减排、治理和披露），评估重点公司的绩效。高管层应对评估报告进行审查和讨论，向服务提供商和工作人员提出问题，评估倡议的进展和完成情况，并定期考虑是否需要调整战略和战术（以及服务提供商）。

技能评估

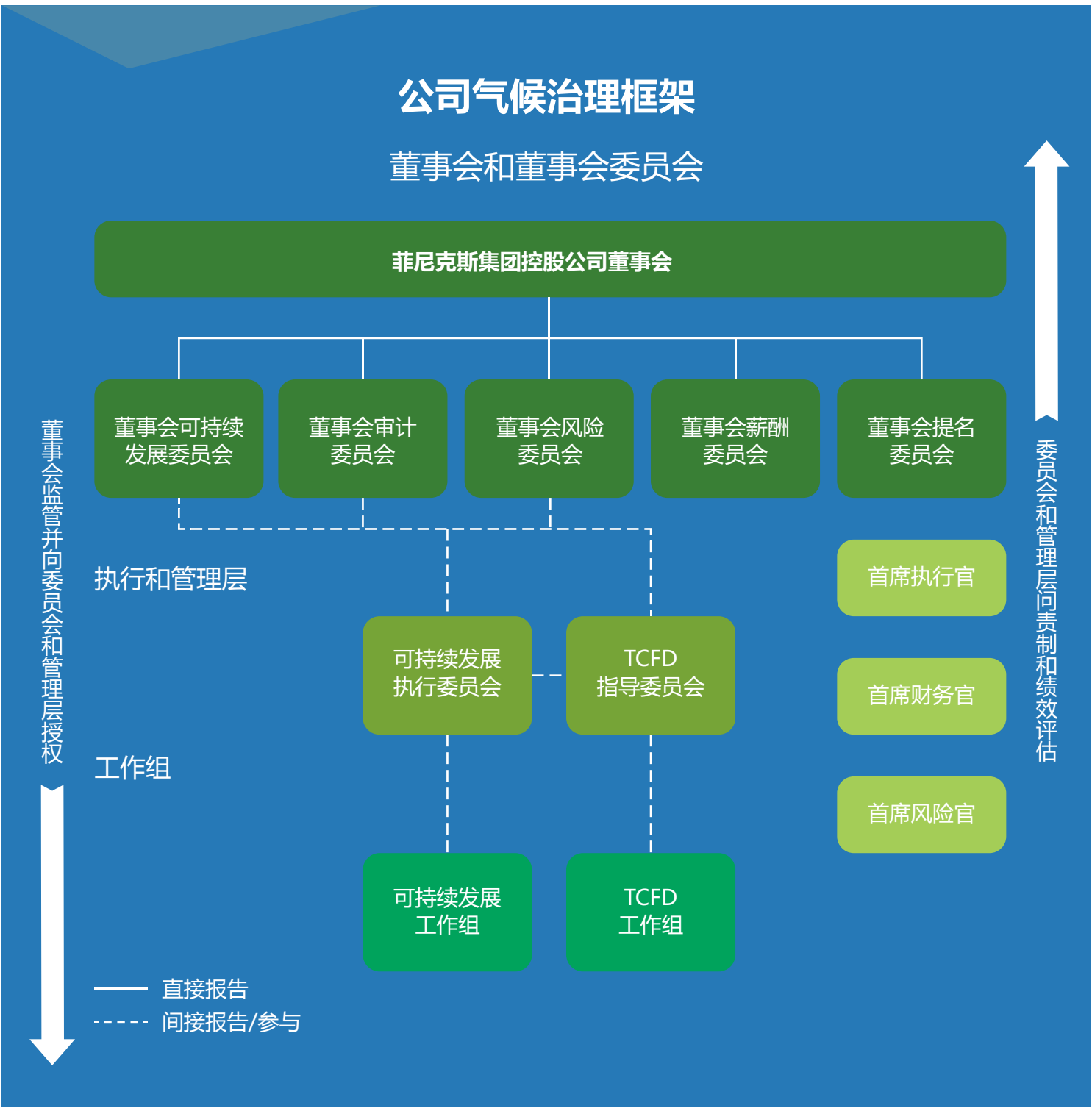
对于员工和管理层而言，了解气候风险如何影响公司的战略和绩效已经变得愈发重要。

相关教育和培训可以在公司内部完成，最好是邀请可持续发展风险专家提供培训，也可以参加现成的外部培训项目。每年应对董事会、高管层和投资团队的素质和能力进行正式评估，并公布评估结果和标准。

菲尼克斯集团（Phoenix Group）的气候战略治理

菲尼克斯集团是英国最大的长期储蓄和退休服务提供商，资产管理规模约 3100 亿英镑³²。根据集团的独立气候战略³³，集团董事会负责实施监督，以及整体战略事宜。董事会负责监督集团的气候变化战略方针（包括气候相关风险和机遇的管理），由董事会可持续发展委员会配合开展工作。董事会还对集团的整体风险偏好负责，包括设定业务和财务风险偏好水平，为应对气候变化提供信息。董事会的做法表明，气候影响是菲尼克斯集团自上而下需要解决的重要问题。因此，集团已将气候变化考量因素纳入公司治理框架及流程。董事会设有董事会委员会，委员会通过授权，在批准职权范围内协助董事会履行其职责。董事会根据各委员会的总体宗旨和职权范围，将气候相关责任分配给特定委员会。2021 年期间，集团董事会共举行了八次正式会议，其中七次审议了气候变化和 TCFD 问题。会上董事会委员会主席和管理层就 TCFD 实施和气候变化相关的教育问题和信息更新进行了讨论。

32 <https://www.thephoenixgroup.com/sites/phoenix-group/files/2022-03/phoenix-group-annual-report-and-accounts-2021-spread-format.pdf>
33 <https://www.thephoenixgroup.com/sites/phoenix-group/files/phoenix-group/sustainability-and-responsibility/sustainable-report/Climate%20Report%202021.pdf>



来源：菲尼克斯集团控股公司《2021 TCFD报告》气候治理框架。

部分资料来源

治理领域	描述	工具、方法和资料来源
全部	治理框架 这些资源为投资者如何建立有效的气候治理框架和有效将气候风险考虑因素纳入投资决策提供了指导。	AIGCC，气候变化培训项目 https://www.aigcc.net/climate-change-training/ APRA (2021)，气候变化金融风险审慎实践指南草案 https://www.apra.gov.au/consultation-on-draft-prudential-practice-guide-on-climate-change-financial-risks Ceres (2019)，迎接风险：公司董事会如何监督环境、社会及治理（ESG）问题 https://www.ceres.org/resources/reports/running-risk-how-corporate-boards-can-oversee-environmental-social-and-governance Ceres (2018)，系统守则：董事会治理如何推动可持续绩效 https://static1.squarespace.com/static/5143211de4b038607dd318cb/t/5afcf5e271ae6cf3092ecd7ed/1526488627169/%20Systems+Rule_Final.pdf IIGCC (2018)，应对投资过程中的气候风险和机遇 https://www.iigcc.org/resource/addressing-climate-risks-and-opportunities-in-the-investment-process/ FCA和英格兰银行PRA (2020)，2020年气候风险论坛指南摘要 https://www.fca.org.uk/publication/corporate/climate-financial-risk-forum-guide-2020-summary.pdf PRI (2017)，2018年PRI报告框架战略和治理 https://www.unpri.org/Uploads/e/e/e/2.-SG-CC-2018---Pnal.pdf 世界经济论坛 (2019)，如何在公司董事会建立有效的气候治理 http://www3.weforum.org/docs/WEF_Creating_effective_climate_governance_on_corporate_boards.pdf PRI (2019)，投资顾问和ESG：资产所有者指南 https://www.unpri.org/asset-owner-resources/investment-consultants-and-esg-an-asset-owner-guide/4577.article



(A) PRI报告和评估框架及 (B) CDP气候变化问卷与ICAPs期望阶梯投资者披露范畴的对标

ICAPs期望阶梯与CDP及PRI披露的对标

重点领域	层级	ICAPs期望	CDP	PRI	
			CDP问题	指标编码	指标类型
目标	第4层	衡量投资组合碳足迹	C-FS14.1, C-FS14.1a, C-FS14.1b	ISP 37, ISP 37.1, ISP 38, ISP 38.1	PLUS PLUS PLUS PLUS
	第3层	将投资组合减排目标与国内政策目标及NDC保持一致	C4.2, C4.2b, C-FS4.1d	ISP 37, ISP 37.1	PLUS PLUS
	第2层	将投资组合减排目标与1.5°C和在2050年前实现全球净零排放的目标保持一致	C4.1, C4.1a, C4.1b, C4.2b, C4.2c, C-FS4.1d	ISP 37, ISP 37.1	PLUS PLUS
	第1层	将投资组合减排目标与1.5°C和在2050年前或更早实现全球净零排放的目标保持一致，每5年使用认可方法和框架，制定用于设定、评估、报告和验证绩效的中期目标	C4.1, C4.1a, C4.1b, C4.2b, C4.2c, C-FS14.1b	ISP 37, ISP 37.1	PLUS PLUS

重点领域	层级	ICAPs期望	CDP	PRI	
			CDP问题	指标编码	指标类型
1  投资	策略	制定将气候变化纳入投资分析、决策和投资经理选任的正式政策	C-FS3.6, C-FS3.6a, C-FS3.6b, C-FS3.6c, C-FS3.7, C-FS3.7a	ISP 1.1 ISP 28*	CORE CORE
	风险管理	进行投资组合气候风险评估，定期监测投资组合气候风险，包括物理风险	C2.2, C2.2a, C-FS2.2b, C-FS2.2c, C-FS2.2d, C-FS2.2e	ISP 30, ISP 31, ISP 32, ISP 34, ISP 35, ISP 38, ISP 39	CORE, CORE, PLUS, PLUS, PLUS, PLUS, PLUS
	资产配置	将至少一部分投资组合投资于符合2°C情景的产品	C-FS4.5 C-FS4.5a	ISP 10 ISP 10.1 ISP 37.1	CORE CORE PLUS
	策略	致力于增加对合适清洁能源和低碳机遇的投资	C-FS14.3 C-FS14.3a C-FS3.6a C-FS12.1c	ISP 37	PLUS
	风险管理	使用公认方法进行1.5°C和2°C情景分析，包括转型和自然风险分析；每年修订和更新此分析	C3.2 C3.2a C3.2b	ISP 33 ISP 33.1	CORE PLUS
	资产配置	将部分投资组合投资于符合1.5°C情景的公司、产品和项目	C-FS14.3 C-FS14.3a C-FS3.6a C-FS12.1c	ISP 10 ISP 10.1 ISP 37.1	CORE CORE PLUS
	设定额外目标	为您自己的运营排放设定范围1和范围2脱碳目标	C4.1, C4.1a, C4.1b, C4.1c	ISP 37 ISP 37.1	PLUS PLUS
	策略	为化石燃料和其他高活动制定正式的投资政策，从而： - 与净零目标保持一致； - 纳入明确承诺，根据科学基础净零路径逐步淘汰化石燃料投资（通过参与或撤资）； - 符合公正转型原则	C-FS3.6 C-FS3.6a C-FS3.6b C-FS3.6c	ISP 4*	CORE
	策略	为至少一个投资组合或资产类别制定并开始实施脱碳战略	C-FS14.3 C-FS14.3a C-FS3.6a C-FS12.1c	ISP 37 ISP 37.1	PLUS PLUS
	风险管理	使用情景分析和压力测试来评估自然和转型风险对投资组合的影响，并为当前和未来的投资决策提供信息	C3.2, C3.2a, C3.2b	ISP 33 ISP 33.1	CORE PLUS

重点领域	层级	ICAPs期望	CDP	PRI	
			CDP问题	指标编码	指标类型
	资产配置	将气候变化纳入战略资产配置，并投资于多个资产类别中符合1.5°C情景的公司、产品和服务和项目	C-FS14.3 C-FS14.3a C-FS3.6 C-FS3.6a C-FS3.6b C-FS12.1c	ISP 10 ISP 10.1 ISP 37.1	CORE CORE PLUS
	设定额外目标	为每个资产类别的清洁能源和低碳投资实施符合净零情景的明确目标	C-FS14.3 C-FS14.3a C-FS3.6a C-FS12.1c	ISP 37 ISP 37.1	PLUS PLUS
	设定额外目标	若重要则设定范围3脱碳目标，即标的资产超过40%的排放量	C4.1, C4.1a, C4.1b, C4.1c, C-FS4.1d	ISP 37 ISP 37.1	PLUS PLUS
	策略	取消对动力煤、焦油砂和北极钻探的所有投资	C-FS3.6 C-FS3.6b	ISP 4*	CORE
	策略	为所有高排放行业制定战略	C-FS3.6, C-FS3.6a, C-FS14.3, C-FS14.3a		
	风险管理	明确纳入净零情景分析	C3.2 C3.2a C3.2b	ISP 33, ISP 33.1	CORE PLUS
	资产配置	投资于（并逐年增加比例）所有资产类别中符合1.5°C情景的公司、产品和服务和项目	C-FS14.3 C-FS14.3a C-FS3.6a C-FS12.1c	ISP 10, ISP 10.1 ISP 37.1	CORE CORE PLUS
	设定额外目标	针对存在公认方法的所有资产类别设定1.5°C目标	C-FS4.1d	ISP 37 ISP 37.1	PLUS PLUS
	设定额外目标	为高度受影响行业设定符合净零情景的目标	C4.2 C4.2b C4.2c C-FS4.1d	ISP 37 ISP 37.1	PLUS PLUS
	设定额外目标	设定中期目标，以便推进和评估投资组合减排	C4.2 C4.2b C-FS4.1d	ISP 37 ISP 37.1	PLUS PLUS

重点领域	层级	ICAPs期望	CDP	PRI	
			CDP问题	指标编码	指标类型
2  公司参与	集体/协作参与	支持集体/协作参与倡议，从而更好地治理、管理和披露温室气体排放和自然气候风险	C-FS12.5	ISP 18 ISP 18.1 ISP 35	CORE PLUS PLUS
	双边参与	直接与公司、资产管理公司、行业论坛和其他实体接触，更好地治理、管理和披露温室气体排放和自然气候风险	C-FS3.6a C-FS12.1c C12.1 C12.1d C-FS12.5	ISP 15 ISP 35	CORE PLUS
	公司升级和股东参与	明确将气候变化纳入代理投票指南	C-FS3.6a C-FS3.7 C-FS3.7a C-FS12.1c C-FS12.2 C-FS12.2a	ISP 35	PLUS
	集体/协作参与	积极参与集体/协作参与计划，鼓励公司制定符合1.5°C情景的商业战略的倡议	C-FS12.5	ISP 18 ISP 18.1 ISP 35	CORE PLUS PLUS
	双边参与	与公司沟通对话，以根据公正转型原则，减少全价值链温室气体排放，同时使其公共政策活动与《巴黎协定》的目标保持一致（直接或通过行业协会和行业组织）	C-FS3.6a, C-FS12.1c, C12.1, C12.1d, C-FS12.5, C12.3b	ISP 15 ISP 22 ISP 43 ISP 44	CORE PLUS CORE CORE
	公司升级和股东参与	为未对参与做出适当反应的公司或其他实体制定明确的升级策略	C-FS3.6a, C-FS12.1c	ISP 19 ISP 20	PLUS CORE
	集体/协作参与	牵头集体/协作参与倡议，鼓励公司制定符合1.5°C情景的商业战略，并公布目标公司	C-FS12.5	ISP 18 ISP 18.1 ISP 22 ISP 43 ISP 44	CORE PLUS PLUS CORE CORE
	集体/协作参与	支持呼吁公司应对重大和系统性气候风险和机遇的气候决议（在公司几乎没有承诺将其商业战略与1.5°C路径保持一致的情况下）	C-FS3.6 C-FS3.7 C-FS3.7a C-FS12.1c C-FS12.2 C-FS12.2a	ISP 19 ISP 20 ISP 35	PLUS CORE PLUS
	双边参与	确保投资组合中的大多数公司已拥有符合1.5°C情景的商业战略或已承诺制定此类战略	C-FS14.3a C-FS3.6a C-FS12.1c	ISP 37 ISP 37.1 ISP 38 ISP 44	PLUS PLUS PLUS CORE

重点领域	层级	ICAPs期望	CDP	PRI	
			CDP问题	指标编码	指标类型
	双边参与		针对公共政策参与不符合《巴黎协定》目标的公司，支持和/或提交气候决议	C-FS12.2 C-FS12.2a	ISP 19 ISP 20 ISP 35 PLUS CORE PLUS
	公司升级和股东参与		针对未对参与做出适当回应的公司支持、提交或共同提交气候决议，并以气候为由投票反对董事	C-FS3.6a C-FS12.1c C-FS12.2 C-FS12.2a	ISP 19 ISP 20 ISP 35 PLUS CORE PLUS
	集体/协作参与	第1层	牵头集体/协作参与倡议，鼓励公司制定符合1.5°C情景的商业战略，并公布目标公司	C-FS12.5	ISP 18 ISP 18.1 ISP 22 ISP 43 ISP 44 CORE PLUS PLUS CORE CORE
	集体/协作参与		支持呼吁公司应对重大和系统性气候风险和机遇的气候决议（在公司几乎没有承诺将其商业战略与1.5°C路径保持一致的情况下）	C-FS3.6 C-FS3.7 C-FS3.7a C-FS12.1c C-FS12.2 C-FS12.2a	ISP 19 ISP 20 ISP 35 PLUS CORE PLUS
	双边参与		确保投资组合中的大多数公司满足符合1.5°C情景的（外部）行业特定基准、分类法或阈值	C-FS14.3a C-FS3.6a C-FS12.1c	ISP 22 ISP 37 ISP 37.1 PLUS PLUS PLUS
	双边参与		发布关于ESG的详细投票政策（专注于董事投票股东决议），发布投资者投票支持公司气候状况计划需要满足的标准	C-FS3.6a C-FS12.1c C-FS12.2 C-FS12.2a	ISP 12 ISP 12.1 CORE PLUS
	公司升级和股东参与		预先声明关于ESG定义决议和落后公司的投票意向	C-FS3.6a C-FS12.1c C-FS12.2 C-FS12.2a	ISP 12.1 PLUS

重点领域	层级	ICAPs期望	CDP	PRI	
			CDP问题	指标编码	指标类型
3  公司参与	投资者声明	第4层	支持合作投资者声明，呼吁政府实现《巴黎协定》目标；根据公正转型原则，加快私营领域投资向净零转型；改进气候相关财务报告	C12.3 C12.3a C-FS12.5	ISP 23.1 ISP 26 ISP 27 ISP 43 ISP 44 CORE CORE CORE CORE CORE
	游说	第4层	确保投资者开展的所有游说活动符合《巴黎协定》的所有目标	C12.3 C12.3a	ISP 24 ISP 43 ISP 44 CORE CORE CORE
	倡导	第4层	参与区域或全球投资者组织并为组织的倡导活动做出贡献	C12.3, C12.3a, C12.3b, C12.3c, C-FS12.5	ISP 23 CORE
	投资者声明	第3层	支持合作投资者声明，呼吁各国政府实施旨在到2050年前实现净零排放的具体政策措施，如逐步淘汰煤炭、逐步淘汰化石燃料补贴，以及引入碳定价	C12.3 C12.3a C-FS12.5	ISP 23.1 ISP 43 ISP 44 CORE CORE CORE
	游说		确保投资者行业协会开展的所有游说活动符合《巴黎协定》的目标	C12.3 C12.3a C12.3b	ISP 23.2 ISP 24 ISP 43 ISP 44 CORE CORE CORE CORE
	游说		公布行业协会会员资格和会员费	C12.3b	ISP 24.1 ISP 25 CORE CORE
	倡导		参与与各国政府的会议，呼吁他们实现《巴黎协定》目标；根据公正转型原则，加快私营领域投资向净零碳经济转型；以及制定强制性气候相关财务报告制度	C12.3 C12.3a	ISP 23 ISP 43 ISP 44 CORE CORE CORE
	投资者声明	第2层	支持合作投资者声明，呼吁各国政府实施旨在到2050年前实现净零排放的具体政策措施，如逐步淘汰煤炭、逐步淘汰化石燃料补贴，以及引入碳定价	C12.3 C12.3a C-FS12.5	ISP 23.1 ISP 43 ISP 44 CORE CORE CORE

重点领域	层级	ICAPs期望	CDP	PRI	
			CDP问题	指标编码	指标类型
	游说	确保投资者行业协会开展的所有游说活动符合《巴黎协定》的目标	C12.3 C12.3a C12.3b	ISP 23.2 ISP 24 ISP 43 ISP 44	CORE CORE CORE CORE
	游说	公布行业协会会员资格和会员费	C12.3b	ISP 24.1 ISP 25	CORE CORE
	倡导	参与与各国政府（区域、国家、次国家）的讨论或会议，呼吁他们实施政策措施，如逐步淘汰煤炭、逐步淘汰化石燃料补贴，以及根据在2050年前实现净零排放的目标引入碳定价	C12.3 C12.3a	ISP 23 ISP 26 ISP 43 ISP 44	CORE CORE CORE CORE
	投资者声明	支持合作投资者声明，呼吁各国政府实施旨在到2050年前实现净零排放的具体政策措施，如逐步淘汰煤炭、逐步淘汰化石燃料补贴，以及引入碳定价	C12.3 C12.3a C-FS12.5	ISP 23.1 ISP 43 ISP 44	CORE CORE CORE
	游说	审查所有相关行业协会和行业组织的游说活动，确保符合《巴黎协定》的目标。 要求组织停止游说，否则以其他方式中止会员资格/对组织的支持	C12.3 C12.3b	ISP 23.2 ISP 24 ISP 43 ISP 44	CORE CORE CORE CORE
	倡导	提供强有力的公众支持，在可持续金融政策和监管措施讨论中发挥主导/积极作用，确保符合1.5°情景的资金流动	C12.3 C12.3a	ISP 23 ISP 23.1 ISP 26 ISP 27 ISP 43 ISP 44	CORE CORE CORE CORE CORE CORE

重点领域	层级	ICAPs期望	CDP	PRI	
			CDP问题	指标编码	指标类型
4  披露	承诺、目的和目标	发表正式声明，承认气候变化带来了全新和重大的挑战，以及需要在整个组织范围内承诺将相关风险和机遇纳入投资实践	C2.3 C2.3a	ISP 28 ISP 36	CORE PLUS
	TCFD一致性	发布支持TCFD的公开声明	C-FS12.5	ISP 27	CORE
	TCFD一致性	根据TCFD和其他相关报告框架的指南评估当前披露	回应CDP 即完成该点	回应PRI 即完成该点	
	第3层	发布有关气候变化的机构和投资组合层面目标，并报告针对这些目标的进展	目标和绩效、投资组合影响	ISP 37 ISP 37.1 ISP 38, ISP 38.1 ISP 39 ISP 39.1	PLUS PLUS PLUS PLUS PLUS
		发布至少一个投资组合或资产类别的碳排放概况	投资组合影响	ISP 37 ISP 37.1 ISP 38.1	PLUS PLUS PLUS
		针对气候变化给投资组合带来的风险和机遇发布评估	风险和机遇	ISP 30 ISP 30.1 ISP 31 ISP 32	CORE CORE CORE PLUS
		在财务报告中发布有关TCFD建议的信息	回应CDP即完成该点		
		发布对公司参与所取得的成果和影响的评估	参与	ISP 22	PLUS
		发布有关气候变化的组织和投资组合层面目标，并报告针对这些目标的进展	目标和绩效、投资组合影响	ISP 37 ISP 37.1 ISP 38 ISP 38.1 ISP 39 ISP 39.1	PLUS PLUS PLUS PLUS PLUS
	第2层	详细发布用于计算投资组合排放概况的分析方法和基础数据	投资组合影响	ISP 38.1	PLUS
		公布投资者进行的情景分析的详细信息，包括有关所使用的基本假设和情景的信息	商业战略	ISP 33 ISP 33.1	CORE PLUS
		在财务报告中发布有关TCFD建议的信息	回应CDP即完成该点		
		发布对政策倡导所取得的成果和影响的评估	参与	ISP 25 ISP 43 ISP 44	CORE CORE CORE

重点领域	层级	ICAPs期望	CDP	PRI	
			CDP问题	指标编码	指标类型
	第1层	披露中期净零目标的量化细节并报告进展情况	目标和绩效、投资组合影响	ISP 37 ISP 37.1	PLUS PLUS
		详细发布用于计算投资组合排放概况的分析方法和基础数据	投资组合影响	ISP 38.1	PLUS
		报告投资者的情景分析方法，包括使用的假设、数据和因此采取的行动的详细信息	商业战略	ISP 33 ISP 33.1	CORE PLUS
		在财务报告中发布有关TCFD建议的信息	回应CDP即完成该点		
		发布对投资者气候变化报告的第三方独立评估	CDP得分	ISP 54.1	PLUS



重点领域	层级	ICAPs期望	CDP	PRI	
			CDP问题	指标编码	指标类型
5  治理	政策	制定投资信念或投资政策声明，定义组织管理气候风险和机遇的方法。解释这一点为何对长期价值创造和向受益人或客户应尽的受托人/其他义务必不可少	C-FS3.6 C-FS3.6a C-FS3.6b C-FS3.6c	ISP 1.1 ISP 27 ISP 28	CORE CORE CORE
	问责制	定义职位和职责，围绕机构的气候变化承诺以及机构的气候绩效报告的监督和实施	C1.1a C1.2 C1.2a	ISP 28 ISP 29	CORE CORE
	规划和评估	制定计划，实现机构的气候相关目标并管理气候变化为投资组合带来的风险和机遇	C3.1 C3.3 C3.4 C3.5 C3.5a C-FS3.6 C-FS3.6a C-FS3.6b	ISP 28 ISP 29	CORE CORE
	政策	确保气候变化是机构战略计划的核心，并且气候战略得到董事会的完全认可	C1.1b C3.1	ISP 28 ISP 29	CORE CORE
	问责制	在董事会和/或董事会委员会的职权范围和职位描述中定义正式的气候变化职责	C1.1a	ISP 28	CORE
	规划和评估	在目标实现，以及气候风险投资和最佳实践出现/演变后，按流程审查和修改投资策略	C3.1 C-FS3.6a	ISP 28 ISP 29	CORE CORE
	董事会报告	按流程审查和修改投资策略，以定期审查与投资组合相关的气候风险和机遇、评估气候相关目标的进展	C1.1b	ISP 28	CORE
	技能评估	就气候风险和机遇以及对投资组合的影响向员工提供培训	C1.1d	ISP 29	CORE

重点领域	层级	ICAPs期望	CDP	PRI	
			CDP问题	指标编码	指标类型
	政策	第2层	确保组织的气候变化政策和计划得到董事会和高管层的积极支持	C1.1 C1.1a C1.1b C1.2 C1.2a	ISP 28 ISP 29 CORE CORE
	承担责任		提供足够资源，确保机构的气候变化政策和计划得到有效实施	C1.1d C3.3, C3.4 C3.5, C3.5a	ISP 29 CORE
	规划和评估		在目标实现，以及气候风险投资和最佳实践出现/更新后，按流程审查和修改投资策略	C3.1 C-FS3.6a	ISP 28 ISP 29 CORE CORE
	董事会报告		定期向董事会和高管层报告气候绩效和投资组合气候风险仓位	C1.1b C1.2	ISP 29 CORE
	技能评估		正式评估董事会、高管层和投资团队在气候变化方面知识和专业技能	C1.1d	ISP 29 CORE
	政策	第1层	确保组织的气候变化政策和计划得到董事会和高管层的积极支持	C1.1, C1.1a, C1.1b, C1.2, C1.2a	ISP 28 ISP 29 CORE CORE
	承担责任		将气候相关指标的实现与高管薪酬激励相结合	C1.3 C1.3a	ISP 8 ISP 36 CORE PLUS
	规划和评估		在目标实现，以及气候风险投资和最佳实践出现/更新后，按流程审查和修改投资策略	C3.1 C-FS3.6a	ISP 28 ISP 29 CORE CORE
	董事会报告		定期向董事会和高管层报告气候绩效和投资组合气候风险投资	C1.1b C1.2	ISP 28 CORE
	技能评估		确保董事会有足够的能力和素质来监督、评估和管理与气候变化相关的风险和机遇	C1.1d	ISP 28 ISP 29 CORE CORE

反垄断、法律和监管免责声明

投资者议程及其合作组织承诺遵守所有适用于他们的法律和法规。其中包括反垄断和其他监管法律法规，以及它们对信息交流和其他合作行为施加的限制，等等。ICAPs期望阶梯和ICAPs指南框架仅供参考，不应被解释为法律、税务、投资、财务或其他建议。

投资者议程是关于气候危机的共同领导议程，该议程统一、全面，专注于加速投资者为实现净零排放经济而采取的行动。投资者议程的创始合作组织是与投资者合作的七个主要团体：亚洲投资者气候变化联盟（AIGCC）、全球环境信息研究中心（CDP）、环境责任经济联盟（Ceres）、投资者气候变化联盟（IGCC）、气候变化机构投资者集团（IIGCC）、负责任投资原则（PRI），以及联合国环境规划署金融倡议（UNEP FI）。

theinvestoragenda.org

本出版物由投资者议程的筹资合作伙伴气候工作基金会提供资助。