



支持气候行动100+亚洲参与： 投资者指南



委托方：



目录

1. 简介	3
1.1 关于气候行动100+和气候行动100+净零排放公司基准	4
1.2 关于本指南	5
1.3 指南结构	5
2. 关于气候行动100+净零排放公司基准	6
2.1 气候行动100+净零排放公司基准的目标和期望	7
2.2 气候行动100+净零排放公司基准指标	7
2.3 气候行动100+净零排放公司基准使用	8
3. 关于转型路径倡议(TPI)	9
3.1 TPI 管理质量	10
3.2 TPI 碳绩效	11
3.3 TPI 数据集	12
3.3.1 TPI 产出：管理质量	12
3.3.2 TPI 产出：碳绩效	14
3.4 TPI 洞察：可比分析	15
4. 运用 TPI 支持气候行动100+参与	17
4.1 准备参与：评估公司的管理质量	18
4.2 了解公司的气候变化绩效	20
4.3 结合 TPI 与气候行动100+	22
声明	23

1. 简介

- 1.1 关于气候行动100+和气候行动100+净零排放公司基准
- 1.2 关于本指南
- 1.3 指南结构

1. 简介

1.1 关于气候行动100+和气候行动100+净零排放公司基准

气候行动100+是一项由投资者主导的全球合作倡议，旨在确保全球最大的温室气体排放企业对气候变化采取必要的行动¹。气候行动100+正在寻求公司董事会和高级管理层针对以下方面做出承诺：

- **实施健全的治理框架**，明确阐述董事会对气候变化风险的责任和监督工作。
- 采取行动**减少整个价值链温室气体排放量**，与《巴黎协定》的目标保持一致，即将全球平均升温幅度限制在远低于工业化前水平以上两摄氏度以内的目标，目标是 1.5 度。值得注意的是，这意味着需要在 2050 年或更早实现净零排放。
- 根据气候相关财务信息披露工作组 (Task Force on Climate-related Financial Disclosures, TCFD) 的最终建议以及基于各行业的《气候变化全球投资者联盟 (Global Investor Coalition, GIC) 投资者气候变化预期》指南 (如适用)，**加强企业信息披露**，使投资者能够按照一系列气候情景 (包括远低于2度) 来评估公司业务计划的稳健性，有助于改善投资决策。

2021 年 3 月，气候行动100+发布了其净零排放公司基准²。该基准评估了每个重点公司与该倡议关键承诺优先事项的一致性：实现明确的减排承诺，改善治理和加强与气候相关的财务披露。公司会根据基准的 10 个披露评估指标及其相关子指标和评估准则接受评估。这些共同反映了气候行动100+的总体参与目标。

气候行动100+净零排放公司基准旨在提供一个富有野心且要求很高的议程。参与气候行动100+的投资者认识到，全球经济脱碳形势是错综复杂的，必须根据不同的企业、地区和行业及其当前实践和绩效来调整其沟通的议题。参与亚洲和新兴市场的投资者在这些市场中经历了巨大差异，其中包括政策和法规方面的差异、不同利益相关者 (尤其是政府) 对公司实践的影响差异，以及公司实践和气候变化绩效方面的差异。

了解国家自主贡献(NDC)的重要性

在亚洲和新兴市场的公司已设定了减排目标，这些目标通常受到国家政策对气候变化承诺的强烈影响。各国根据《巴黎气候变化协定》建立的国家自主贡献 (Nationally Determined Contributions, NDC) 在确立亚洲政府对公司的期望方面尤其重要。

总体而言，NDC 目前不足以确保将全球升温幅度控制在工业化前水平以上 1.5°C 甚至 2°C 以内³，但它们却是推动温室气体减排的关键工具。它们还有一个棘轮机制，鼓励政府每五年审查其目标并加强减排目标。第一次 NDC 全球盘点将在 2023 年举行，我们预计许多亚洲国家将在此过程中提高减排目标。中国、日本和韩国已做出净零承诺，我们希望该地区其他国家也做出类似承诺。这些变化正在给企业施加压力，要求他们提高愿景并加快行动以减少温室气体排放。随着第二次 NDC 全球盘点计划于 2028 年举行，公司采取行动时将面临更大压力。

¹ <https://www.climateaction100.org/>

² <https://www.climateaction100.org/progress/net-zero-company-benchmark/>

³ UN Environment Programme (2019), Emissions Gap Report 2019, <https://www.unenvironment.org/interactive/emissions-gap-report/2019/>

1.2 关于本指南

气候行动100+净零排放公司基准核定了气候行动100+希望达到的最终目标。尽管公司普遍欢迎并支持气候行动100+，但许多公司都认为气候行动100+寻求的减排和公司治理结构方面的目标有极强的野心。

投资者认识到这些公司面临的实际挑战。作为气候行动100+的一部分，投资者们鼓励公司建立健全的管理系统和流程，这是使公司有效响应气候行动100+净零排放公司基准的必要基础。这些系统和流程包括了分配董事会和高管人员应对气候变化的责任、评估气候变化为其业务带来的风险和机遇、建立评估和追踪绩效所需的数据管理基础架构，以及为采取行动分配预算和资源。

本指南旨在指导投资者如何与亚洲和新兴市场公司就本基准及其适用方法进行交流。在执行气候行动100+净零排放公司基准规定的措施之前，它特别关注投资者如何与公司合作以建立管理系统和流程，作为一项必要的临时措施。

气候行动100+公司也可以使用本指南，以了解投资者对气候变化管理系统和流程的期望，并对投资者的沟通交流做出有效和建设性的回应。有关公司如何采取行动的实例案例（包括对亚洲公司的案例研究），请参阅最新的气候行动100+进展报告⁴。

1.3 指南结构

本指南结构如下：

- 第2节概述了气候行动100+净零排放公司基准的主要特性，包括有关如何评估公司以及如何展示结果的说明。
- 第3节概述了转型路径倡议 (TPI)⁵，这是一个由投资者支持的工具，用于评估公司的管理质量和碳绩效。TPI的介绍很重要，因为 (a) TPI 提供的数据是气候行动100+净零排放公司基准的基础；(b) TPI 提供了许多有助于投资者参与的其他数据点和指标，特别是对于那些处在应对气候变化早期阶段的公司；(c) TPI 所涵盖的公司范围比气候行动100+大得多，因此可以为亚洲和新兴市场公司提供有用的同行比较。
- 第4节讨论了如何使用 TPI 来支持气候行动100+参与，例如在准备公司会议、了解公司管理质量以及评估公司气候变化绩效等方面。

⁴ <https://www.climateaction100.org/wp-content/uploads/2021/03/CN-Climate-Action-100-2020-Progress-Report-Final.pdf>

⁵ <https://www.transitionpathwayinitiative.org/>



2. 关于气候行动100+ 净零排放公司基准

- 2.1 气候行动100+净零排放公司基准的目标和期望
- 2.2 气候行动100+净零排放公司基准指标
- 2.3 气候行动100+净零排放公司基准使用

2. 关于气候行动100+净零排放公司基准

2.1 气候行动100+净零排放公司基准的目标和期望

该基准旨在阐明投资者期望，并评估重点公司在应对气候变化中的行动和抱负。它与包括TCFD在内的现有主要气候披露框架保持一致，并提供了评估所有重点公司的一致方法。

气候行动100+旨在将投资者行动集中在全球最大的温室气体排放企业身上，包括整个价值链上的排放，以及那些对投资者投资组合造成气候相关风险最大的公司，或有重要机会推动广泛净零经济转型的公司。

2021年3月发布的气候行动100+净零排放公司基准评估，涵盖159家公司，其中32家(下表)来自亚洲。

Aneka Tambang Tbk (ANTAM)	日产汽车
安徽海螺水泥	印度国家火力发电公司
Bumi Resources	印度石油天然气公司
中国海洋石油集团有限公司(中海油)	松下电器
中国石油化工股份有限公司(中石化)	中国石油天然气股份有限公司(中石油)
中国神华能源	浦项钢铁
中国钢铁	电能实业
印度煤炭有限公司	泰国国家石油股份有限公司
大金工业	信实工业
ENEOS 控股	上汽集团
台塑石化	SK Innovation 公司
日立	铃木公司
鸿海精密工业	东丽株式会社
本田技研工业	丰田汽车
韩国电力公社	United Tractors
日本制铁	Vedanta Ltd

2.2 气候行动100+净零排放公司基准指标

该基准通过为投资者和其他利益相关者提供透明、强大的工具，促进与重点公司的沟通交流和行动，从而支持倡议目标。该基准(同时提供英文、日文和韩文版本⁶)根据十项指标对公司进行了评估(见专栏1)。每个指标都包含许多子指标(sub-indicators)和评估准则(metrics)(见专栏2中的示例)。

根据公司公开发布的信息和证据，对每个评估准则进行“是/否”评估。

专栏 1：气候行动100+净零排放公司基准指标

- 指标 1：2050 年(或之前)实现温室气体净零排放的宏伟愿景
- 指标 2：长期(2036-2050 年)温室气体减排目标
- 指标 3：中期(2026-2035 年)温室气体减排目标
- 指标 4：短期(2020-2025 年)温室气体减排目标
- 指标 5：脱碳战略
- 指标 6：资本分配一致性
- 指标 7：气候政策参与
- 指标 8：气候治理
- 指标 9：公正转型 注：2021 年基准中未对该项进行评估。
- 指标 10：TCFD 披露

⁶ <https://www.climateaction100.org/progress/net-zero-company-benchmark/>

专栏 2：指标、子指标和评估准则的展示示例**指标 10：TCFD 披露**

指标 10.1 - 该公司已公开承诺执行气候相关财务信息披露工作组 (TCFD) 的建议。

指标 10.1a. 该公司明确承诺按照 TCFD 建议开展披露，或者该公司在 TCFD 网站上被列为支持方。

指标 10.1b. 该公司在其年度报告中明确表明要进行符合 TCFD 的披露，或在单独的 TCFD 报告中发布。

指标 10.2 - 该公司采用气候情景规划来测试其战略和运营韧性。

指标 10.2a. 该公司已进行与气候有关的情景分析，包括定量要素，并披露了其结果。

指标 10.2b. 定量情景分析明确包括 1.5 摄氏度情景，涵盖了整个公司，披露了使用的关键假设和变量，并报告识别出的关键风险和机遇。

2.3 气候行动100+净零排放公司基准使用

对于每个公司，气候行动100+都会发布公司评估，其中包含有关该公司的事实信息。该评估表明了公司根据每个相关指标以及每个子指标(是/否/部分)和评估准则(是/否/部分)的绩效(即是/否)。公司评估不展示公司的整体(或综合)得分或排名。

有关框架、指标、数据来源和评估方法的更多详细信息，请参阅气候行动100+网站上相关标签中的可用文件资源。

尽管评估清楚说明了每个公司在气候行动100+净零排放公司基准方面的绩效，但这些信息并不总能让投资者了解如何最好地与公司打交道。在亚洲市场上，可能有两类特别相关的公司。

首先是那些在基准所有要素上表现不佳的公司。作为响应气候行动100+议程的必要第一步，许多公司需要加强气候变化相关管理系统和流程。与这些公司接触时，本报告第 3.3 节和第 4.1 节中有关管理质量评估的讨论可能会特别有用。

第二类是那些在短期、中期和长期(指标 2.3、3.3 和 4.3)是否与净零或 1.5 度轨迹保持一致的问题上表现不佳，但在气候行动100+净零排放公司基准其他方面表现较好的公司。如第 1 节所述，许多公司在亚洲和新兴市场设定的减排目标受到国家对气候变化政策承诺的强烈影响。对于与这些公司打交道的投资者，本报告第 3.4 节和第 4.2 节中有关碳绩效评估的讨论将有助于了解公司与净零排放基准之间的差距。

3. 关于转型路径倡议 (TPI)⁷

3.1 TPI 管理质量

3.2 TPI 碳绩效

3.3 TPI 数据集

3.3.1 TPI 产出：管理质量

3.3.2 TPI 产出：碳绩效

3.4 TPI 洞察：可比分析

⁷ <https://www.transitionpathwayinitiative.org/>

3. 关于转型路径倡议 (TPI)



转型路径倡议(TPI)是一项由资产所有者牵头并得到资产管理者支持的全球性倡议。TPI的方法是由一群国际资产所有者与伦敦政治经济学院格兰瑟姆气候变化与环境研究所合作开发而成，并得到富时罗素的数据支持。

TPI 根据公开信息，从两个维度评估公司：

- **管理质量**：公司对其温室气体排放的管理质量，以及对低碳转型有关风险和机遇的管理质量。
- **碳绩效**：公司现在和将来的碳绩效与《巴黎协定》中的国际目标和国家承诺进行比较。

TPI 总共涵盖了约 400 家公司，其中包括气候行动100+涵盖的 159 家公司。

TPI 的评估可通过 TPI 网站公开获得：

<https://www.transitionpathwayinitiative.org/sectors>

3.1 TPI 管理质量

TPI 框架根据 19 个指标对公司进行评估，包括公司政策、排放报告和验证、目标、战略风险评估和高管薪酬等问题（见专栏 3）。根据公司发布的信息和证据，对每个指标进行“是/否”评估。

根据这些指标的绩效，公司被划分为以下五个级别之一：

- 0 级 – 不知道(或不承认)气候变化是一个商业问题
- 1 级 – 将气候变化视为商业问题
- 2 级 – 正在建设能力
- 3 级 – 已整合到运营决策中
- 4 级 – 战略评估

专栏 3：TPI 指标

0 级 : 不知道(或不承认)气候变化是一个商业问题

问题 1 : 公司是否承认气候变化是企业的重要问题？

1 级 : 将气候变化视为商业问题

问题 2 : 公司是否将气候变化视为企业的重要风险和/或机遇？

问题 3 : 公司是否针对气候变化行动设定了政策(或等效政策的)承诺？

2 级 : 正在建设能力

问题 4 : 公司是否设定了温室气体减排目标？

[注：这些可能是定性或定量的]

问题 5 : 公司是否已发布有关其运营(范围 1 和 2)温室气体排放的信息？

专栏 3：TPI 指标**3 级** : 已整合到运营决策中

问题 6 : 公司是否已任命明确负责监督气候变化政策的董事会成员或董事会委员会？

问题 7 : 公司是否为减少温室气体排放设定了量化目标？

问题 8 : 公司是否报告了范围 3 的排放？

问题 9 : 公司是否已验证其运营 (范围 1 和/或 2) 温室气体排放数据？

问题 10 : 公司是否支持国内外缓解气候变化的努力？

问题 11 : 公司是否已披露在气候问题有关行业协会中的成员资格以及参与情况？

问题 12 : 公司是否有流程来管理与气候相关的风险？

问题 13 : 公司是否已披露非常重要的范围 3 排放？

(仅针对部分行业)

4 级 : 战略评估

问题 14 : 公司是否制定了温室气体减排的长期量化目标？

问题 15 : 公司高管人员的薪酬是否纳入了气候变化绩效？

问题 16 : 公司是否将气候变化风险和机遇纳入其战略？

问题 17 : 公司是否进行了气候情景规划？

问题 18 : 公司是否公开了内部碳价？

问题 19 : 公司是否确保其气候变化政策与其所属行业协会的立场保持一致？

3.2 TPI 碳绩效

公司的碳绩效使用国际能源署 (IEA) 两年期《能源技术展望》报告中的模型进行评估。该模型用于将国际层面排放目标转化为行业基准，可以与各个公司的绩效进行比较。该框架被称为行业脱碳方法。

TPI 使用 3 个基准场景，在大多数行业中是：

- “巴黎协定”承诺，与各国为《巴黎协定》所承诺的减排量 (即 NDC) 保持一致。
- 2 度，与《巴黎协定》的总体目标相一致，但只是野心较低的目标。
- 低于 2 度，与《巴黎协定》极富野心的总体目标解释一致。

注：一旦国际能源署 (预计于 2021 年 5 月) 提供了构建此类基准所需的数据，TPI 将转换为 1.5 度基准。

基准分析针对每个行业，并基于排放强度 (例如，对于电力公司而言，它是每兆瓦时发电的二氧化碳吨数)。

TPI 碳绩效评估被气候行动100+用来评估公司的长期、中期和短期目标是否与将升温幅度限制在 1.5°C 以下的目标一致 (分别为气候行动100+子指标 2.3、3.3 和 4.3)。2021 年 3 月发布的气候行动100+净零排放公司基准将使用低于 2°C 的 TPI 情景。当 IEA 发布足够多的数据，使 TPI 生成符合 1.5°C 情景的行业基准时，这将由 1.5°C 的情景代替。

3.3 TPI 数据集

可以从以下网站以 Excel 格式下载 TPI 涵盖的所有公司的所有数据：

https://www.transitionpathwayinitiative.org/sectors/user_download_all

这些电子表格还针对每个公司提供以下信息：

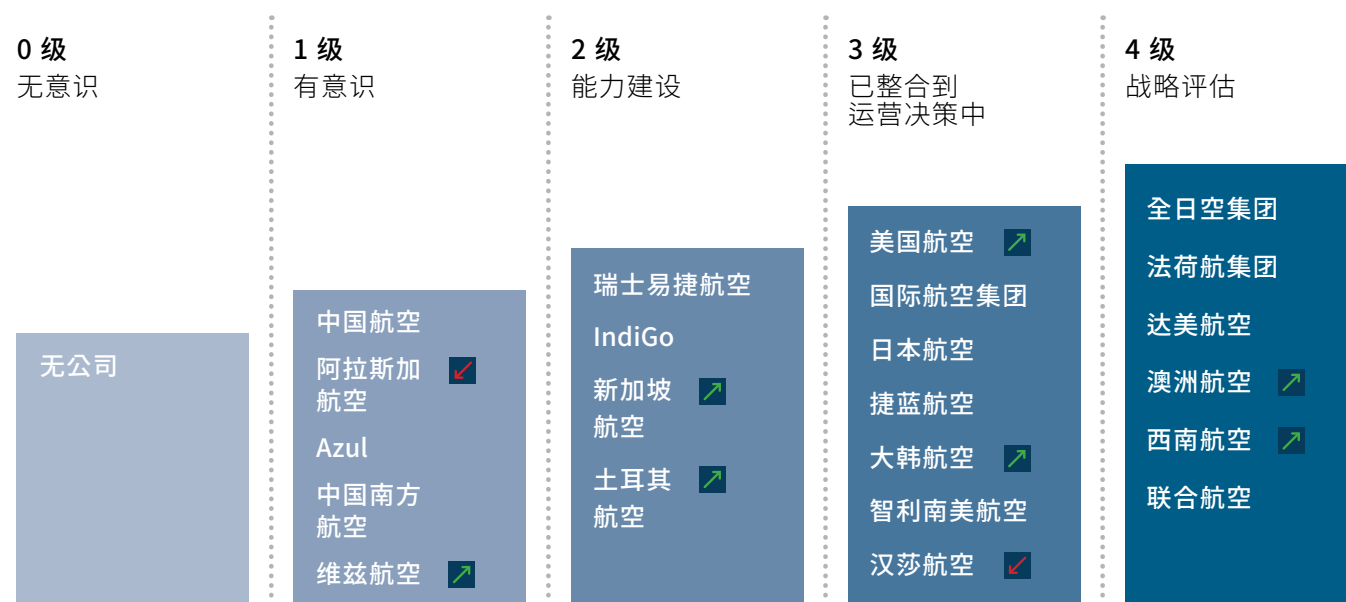
- 公司名称
- 地理位置 (列表国家/地区)
- 行业
- 是否为气候行动100+重点公司
- 公司是大型还是中型
- 国际证券识别编码
- SEDOL 代码
- MQ 出版日期

此外，TPI 还为电子表格提供了行业基准。

3.3.1 TPI 产出：管理质量

通过 TPI 网站，投资者可以分析特定公司组的绩效。图 1 给出了航空行业的分析。

图 1：航空行业的总体管理质量评估(来源：TPI)



投资者还可以分析单个公司的管理质量绩效。例如，图 2 给出了全日空集团的示例。

TPI 提供的数据包括：

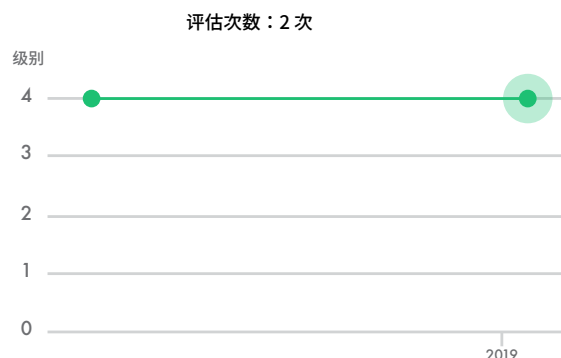
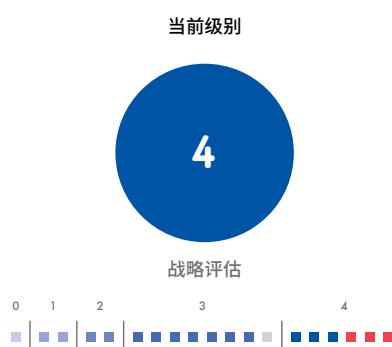
- 上次评估公司的日期。
- 公司的整体管理质量得分。
- 公司管理质量得分趋势。
- 该公司在每个问题上的表现 (是/否)。

图 2：全日空的管理质量评估 (来源：TPI)

管理质量：全日空集团 ?

评估日期：? 2019 年 1 月 17 日 ▼

根据其温室气体排放管理以及低碳转型有关风险和机遇管理，对全日空集团进行评估。



0 级：不知道 (或不承认) 气候变化是一个商业问题



1. 公司是否承认气候变化是企业的重要问题？

1 级：将气候变化视为商业问题



2. 公司是否将气候变化视为企业的重要风险和/或机遇？



3. 公司是否针对气候变化行动设定了政策 (或等效政策) 承诺？

2 级：正在建设能力



4. 公司是否设定了温室气体减排目标？

3.3.2 TPI 产出：碳绩效

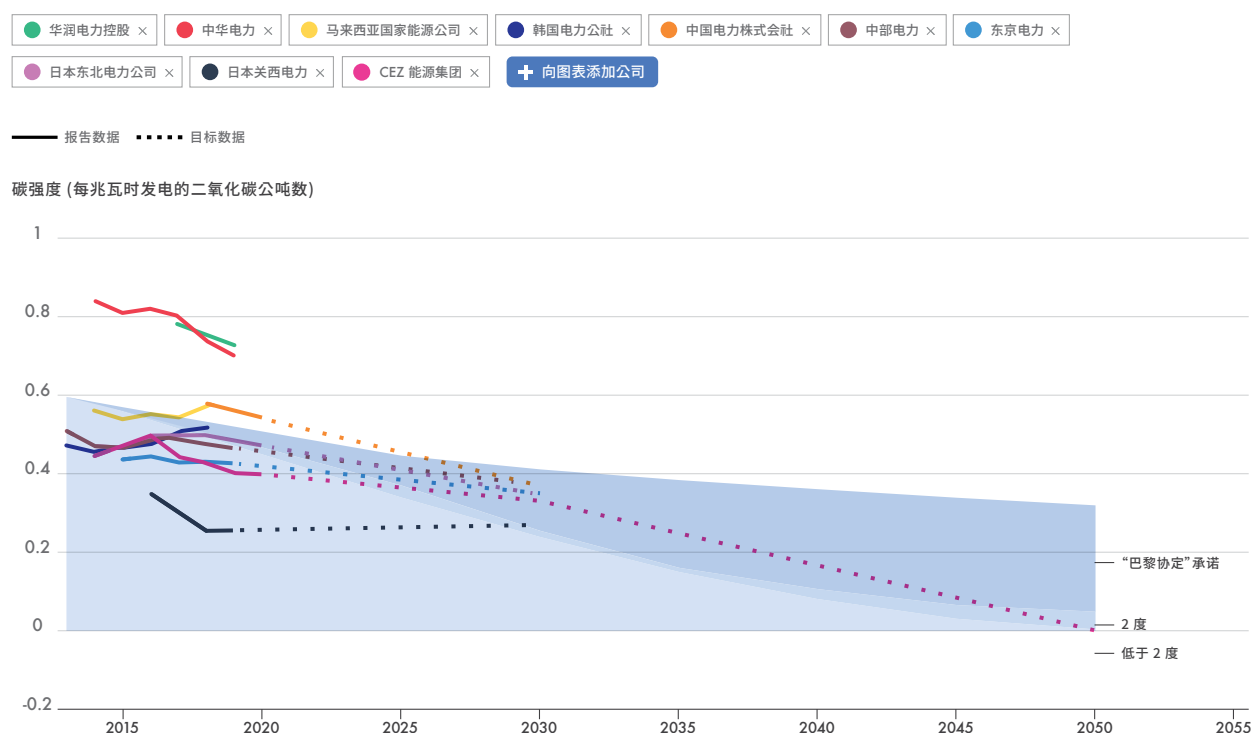
通过 TPI 网站，投资者可以看到同行业中各公司的对比情况。图 3 给出了电力行业的示例。通过此分析，投资者可以了解：

- 当前和未来的碳绩效与相关行业基准的对比情况。
- 公司(单个或集体)与相关行业基准之间的差距；这可能是“巴黎协定”承诺基准、2 度基准或 2 度以下基准(用于气候行动100+净零排放公司基准)。

注：一旦国际能源署(预计于 2021 年 5 月)提供了构建此类基准所需的数据，TPI 将转换为 1.5 度基准。

图 3：部分电力公司的碳绩效评估(来源：TPI)

碳绩效：电力公司

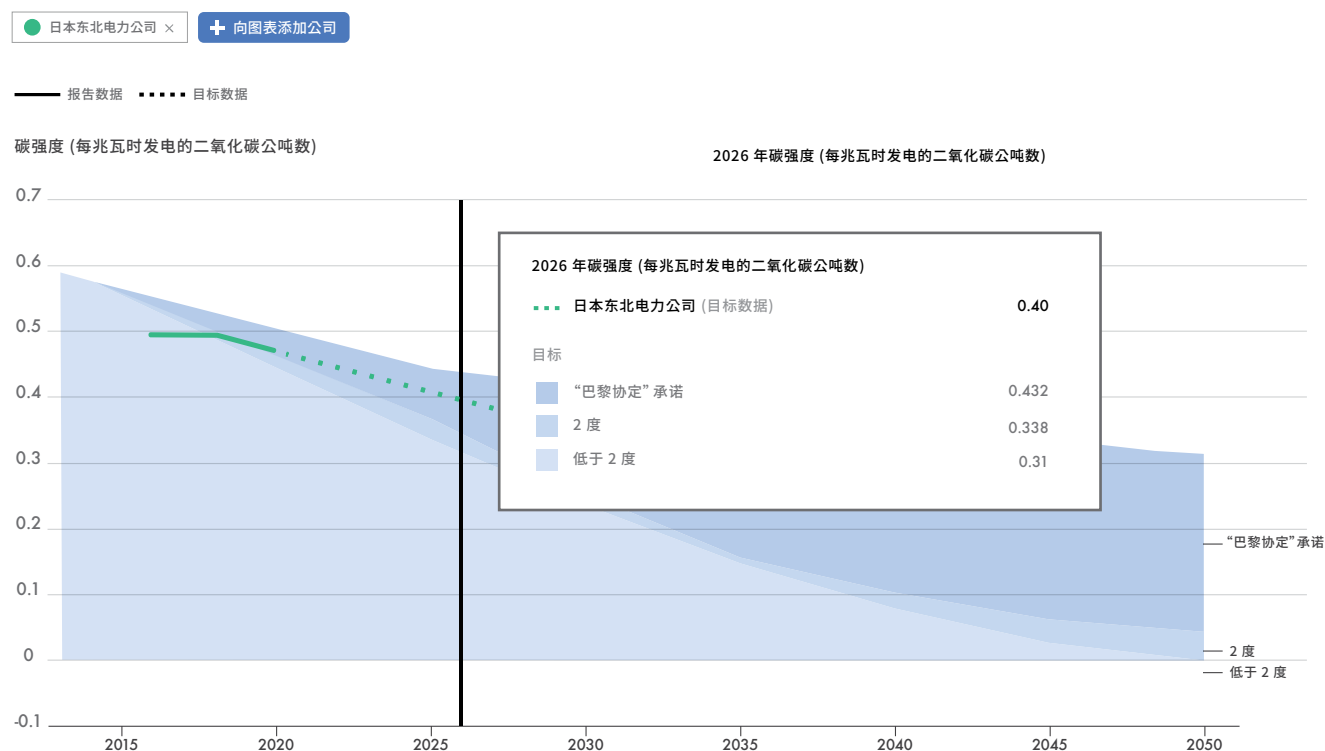


投资者还可以分析单个公司的历史、当前和预期的未来表现(见图 4)。通过此分析，投资者可以了解：

- 公司当前和未来的碳绩效与相关行业基准的对比情况。
- 公司与相关行业基准之间的当前和未来差距(这可能是“巴黎协定”承诺基准、2 度基准或 2 度以下基准(用于气候行动100+净零排放公司基准)。弹出框(见图 4)允许在当前至 2050 年之间的任何时间点进行评估(如果早于 2050 年，则取决于公司目标延伸的时间点)。

图 4：东北电力的碳绩效评估 (来源：TPI)

碳绩效：电力公司

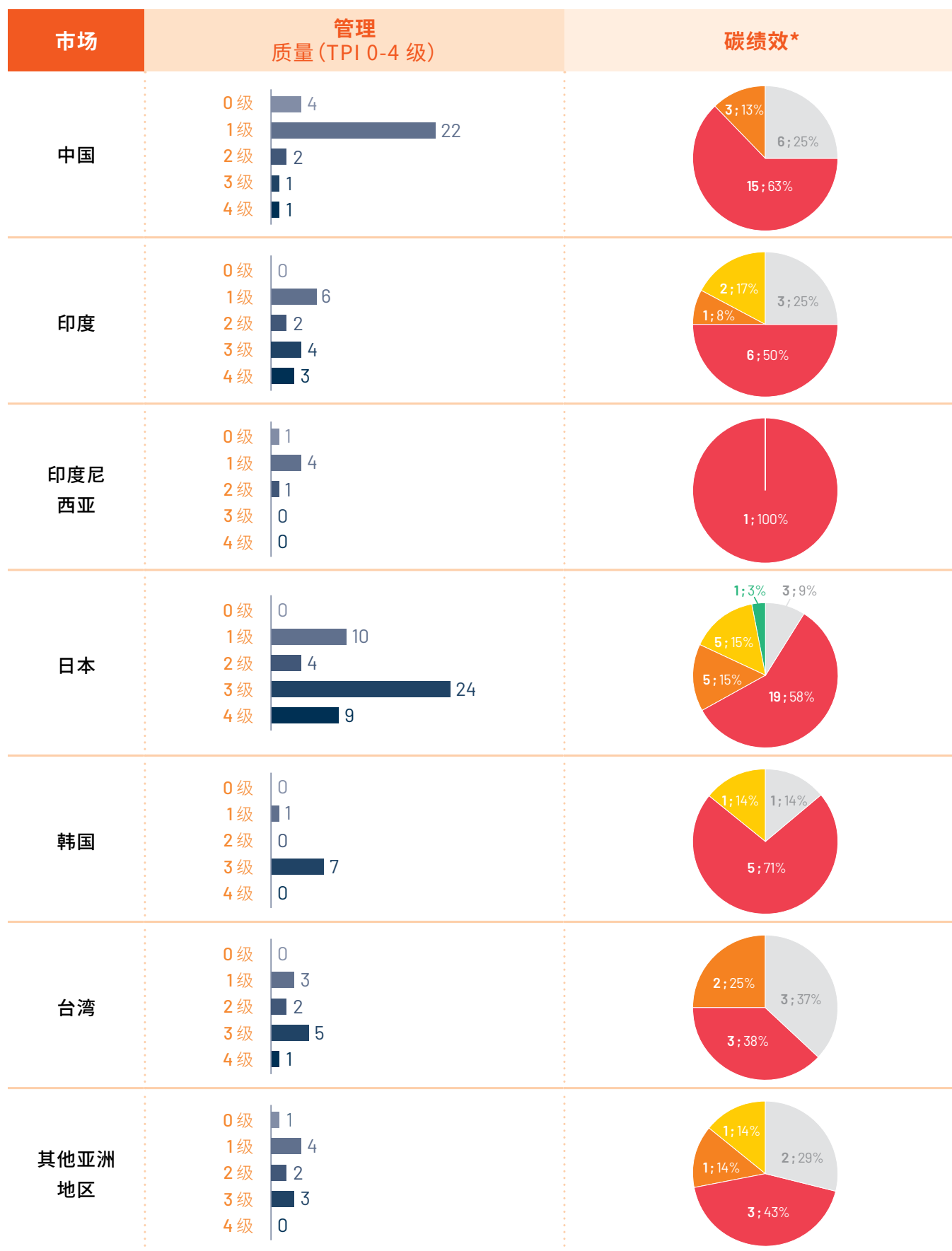


3.4 TPI 洞察：可比分析

图 5 提供了 TPI 对亚洲公司的分析，并针对有较多公司数量的国家/地区提供了单独的管理质量和碳绩效分析，然后对其他亚洲国家/地区的公司进行了汇总分析。返回第 2.3 节的讨论，有两个关键结论。

首先是，大约一半的亚洲公司被评定为 TPI 0 至 2 级，这表明他们在碳管理体系和流程方面存在巨大差距。但也存在特例；例如，日本、韩国和中国台湾的大多数评估公司的 TPI 等级为 3 或 4 级，表明这些公司已经拥有合理完善的管理体系和流程。

第二点是，虽然只有一家亚洲公司被评估为符合远低于 2 度的情景，但几乎有四分之一（可使用碳绩效评估方法的 90 家公司中有 22 家）与全球“巴黎协定”承诺相一致（即国家 NDC 的全球平均值）。当我们认为许多亚洲国家的 NDC 高于总体“巴黎协定”承诺时，很可能会有更多的公司与其国家 NDC 保持一致。这一发现加强了投资者在寻求了解公司碳排放绩效时，关注公司是否符合 1.5 度以下情景的重要性。



* 碳绩效，公司按以下方式分类：

没有披露或没有适当的披露

符合“巴黎协定”承诺

低于2度

与“巴黎协定”承诺不符

符合2度情景

4. 运用 TPI 支持 气候行动100+参与

- 4.1 准备参与：评估公司的管理质量
- 4.2 了解公司的气候变化绩效
- 4.3 结合 TPI 与气候行动100+

4. 运用 TPI 支持气候行动100+参与

4.1 准备参与：评估公司的管理质量

在概述关于公司为实现低碳转型所做的准备工作时，我们鼓励投资者查看公司的 TPI 排名(见图 6 中的 A)。如果公司处于 TPI 0、1 或 2 级，则表明该公司尚未将其视为业务问题，需要建立有效管理与气候变化相关的风险和机遇的能力。

即使公司对气候变化100+净零排放公司基准中的某些问题被评为“是”，其管理系统和流程中也可能存在严重差距。因此，投资者应使用 TPI 指标 1-5(见图 6 中的 B)评估公司是否：

- 发表了声明承认气候变化是企业的重要风险和/或机遇？
- 针对气候变化行动建立了政策(或等效政策)承诺？
- 设定了温室气体减排目标？注：即使这些是定性/流程目标或仅适用于部分业务而言，设定此类目标是建设广泛组织能力、系统和流程的重要一步。
- 发布了有关其运营(范围 1 和 2)温室气体排放的信息？

如果公司处于TPI 3 级，则它已开始将气候变化纳入其运营决策的过程，但尚未将气候变化提升为公司的战略重点。使用 TPI 的问题，投资者可以了解公司系统和流程中的差距(见图 6 中的 B)。他们可以评估公司是否已：

- 提名董事会成员或董事会委员会对气候变化政策进行明确监督。
- 为减少温室气体排放设定量化目标。请注意，即使目标为短期或不涵盖公司全部的重要排放，该问题也可被评估为“是”。
- 至少报告其范围 3 排放中的一部分。
- 验证其运营(范围 1 和/或 2)温室气体排放数据。
- 支持国内外减缓气候变化的努力。
- 披露在气候问题相关行业协会中的成员资格和参与情况。
- 建立气候相关风险的管理流程。
- (适用于范围 3 排放显著的行业里的公司)披露非常重要的范围 3 排放。

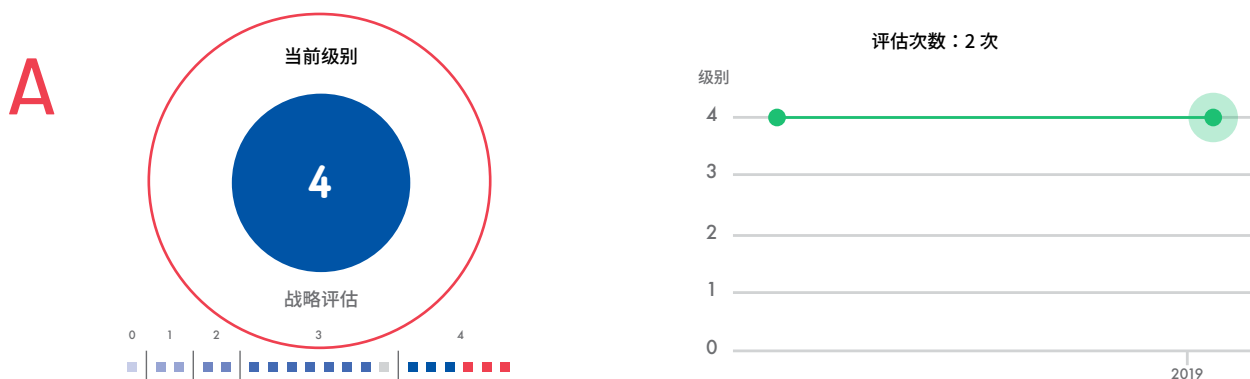
公司只有在达到(或回答“是”)某级别的所有问题时，才会在“TPI”级别上提升。例如，要使一家公司被评为第 3 级公司，则需要对第 2 级上的所有四个问题回答“是”。TPI 分析(见上一节)发现，TPI 涵盖的亚洲公司中有超过一半处于 0、1 或 2 级，这表明它们尚未发表声明将气候变化视为企业的重要风险和/或机遇、建立气候变化行动的政策(或等效措施)承诺，或设定温室气体减排目标和/或发布有关其运营中(范围 1 和 2)温室气体排放的信息。尽管各公司的具体情况会有所不同，但如果这些公司要对气候行动100+的参与做出有效反馈，则第 3 级中列出的许多上述要素都是必要的，尤其是责任的分配、定量目标的设置、气候相关风险管理流程的建立，以及(在相关情况下)范围 3 排放的报告。

图 5：评估公司的管理质量

管理质量：全日空集团 ?

评估日期：? 2019 年 1 月 17 日 ▼

根据其温室气体排放管理以及低碳转型有关风险和机遇管理，对全日空集团进行评估。

**B**

0 级：不知道(或不承认)气候变化是一个商业问题



1. 公司是否承认气候变化是企业的重要问题？

1 级：将气候变化视为商业问题



2. 公司是否将气候变化视为企业的重要风险和/或机遇？



3. 公司是否针对气候变化行动设定了政策(或等效政策)承诺？

2 级：正在建设能力



4. 公司是否设定了温室气体减排目标？

投资者可以使用 TPI 分析来确定某个行业、一个国家或地区中的领先公司。他们还可使用此分析来识别在 TPI 框架特定方面取得进展的公司(例如：已分配高管职责的公司，以及报告其范围 3 排放的公司)。

4.2 了解公司的气候变化绩效

气候行动100+净零排放公司基准针对公司气候变化绩效提出了许多问题。具体来说，它询问企业是否制定了长期、中期和短期温室气体减排目标，这些目标是否涵盖了其大部分排放量，以及这些目标是否与将升温幅度限制在 1.5°C 的目标相一致（见专栏 4）。

专栏 4：关于温室气体减排目标的气候行动100+问题

指标 2：长期(2036-2050 年)温室气体减排目标

子指标 2.3 – 目标(没有目标的情况下则为公司最新披露的温室气体排放强度)与将全球变暖幅度限制在 1.5°C 以内的目标保持一致。

指标 3：中期(2026-2035 年)温室气体减排目标

子指标 3.3 – 目标(没有目标的情况下则为公司最新披露的温室气体排放强度)与将全球变暖幅度限制在 1.5°C 以内的目标保持一致。

指标 4：短期(2020-2025 年)温室气体减排目标

子指标 4.3 – 目标(没有目标的情况下则为公司最新披露的温室气体排放强度)与将全球变暖幅度限制在 1.5°C 以内的目标保持一致。

根据 TPI 的分析可以评估公司目标是否符合将升温幅度限制在 1.5°C 以内的目标。气候行动100+评估用于说明公司分别在 2025 年、2036 年和 2050 年的绩效是否与目标保持一致。投资者可以使用这些评估来确定：

- 公司未来的排放绩效在每个上述时间点上是否与将升温幅度限制在 1.5°C 的目标一致？
 - 公司的轨迹是否大致遵循必要的脱碳轨迹，以符合将升温幅度限制在 1.5°C 以内的目标。
- 如果一家公司在 2025 年、2036 年和 2050 年的每一年都与目标保持相符，则可合理假设其总体减排轨迹是一致的。
 - 如果一家公司在 2050 年一致，但在 2025 年或 2036 年的一个或两个时期都没有，那么这表明该公司正在计划推迟其减排工作(或将重大减排工作推迟至 2050 年左右)，而不是立即采取行动。

对于想要更完整地了解公司未来排放轨迹的投资者，TPI 能帮助投资者：

- 识别哪些公司没有长期目标(见图 6 中的 A)。
- 识别目前和预期未来绩效是否与“巴黎协定”承诺相符，但与将升温幅度限制在 1.5 或 2°C 以内的目标不符(见图 6 中的 B)。
- 识别公司是否符合将升温幅度限制在 1.5 或 2°C(见图 6 中的 C)的目标。
- 识别公司是否已设定长期目标(到 2050 年)，并评估这些目标与“巴黎协定”承诺和将升温幅度限制在 1.5 或 2°C 目标的对比结果(见图 6 中的 D)。

图 6：运用 TPI 比较行业内不同公司的碳绩效

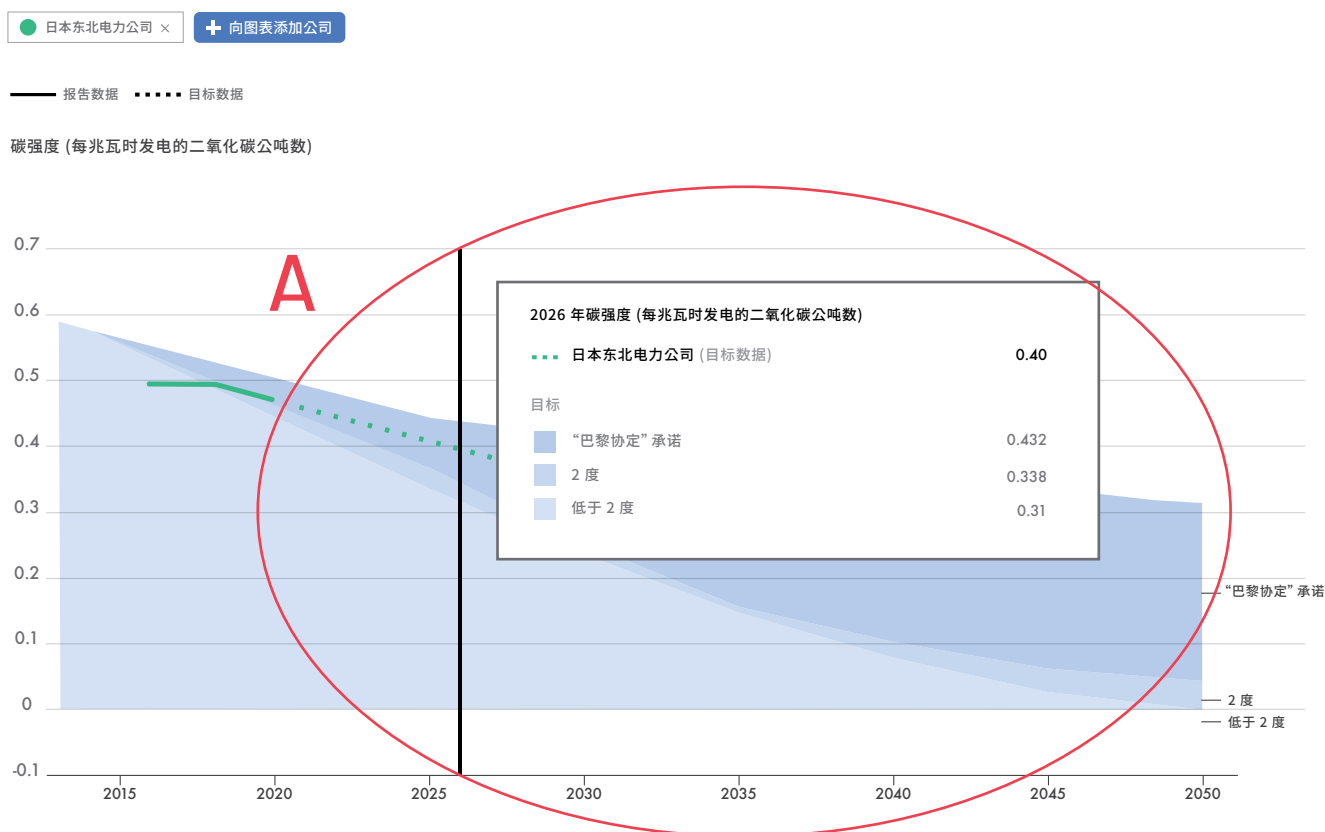
碳绩效：电力公司



TPI 还能帮助投资者评估在特定时间点公司与首选基准或绩效水平的差距 (见图 7 中的 A)。

图 7：运用 TPI 根据基准评估公司绩效

碳绩效：电力公司



4.3 结合 TPI 与气候行动100+

TPI 能帮助投资者在气候行动100+净零排放公司基准中的特定指标之外，与公司就其他内容进行详细细致的对话。它使投资者能够确定哪些公司需要设定气候变化管理系统和流程，并就如何解决这些弱点提供指导。它还使投资者不仅可以在 1.5 度基准的背景下，而且在政府为减少全球温室气体排放做出承诺的背景下，也可以了解公司的碳绩效。

总而言之，TPI 通过帮助投资者详细了解公司所处的转型过程阶段，并根据他们的工作和当前进展确定公司将要采取的下一步措施，对气候行动100+净零排放公司基准进行了补充。

声明

亚洲投资者气候变化联盟 (Asia Investor Group on Climate Change, AIGCC) 与责任投资原则 (Principles for Responsible Investment, PRI) 共同召集了亚洲参与工作组。他们委托 Chronos Sustainability 编写这份参与指南。

AIGCC 和 PRI 要感谢以下为开发本指南做出贡献的主要利益相关者、个人和组织。

感谢主要作者和贡献者

Rory Sullivan 博士 (Chronos Sustainability and Transition Pathway Initiative), **Vitaliy Komar** (转型路径倡议) 和 **Michal Nachmany 博士** (Chronos Sustainability and Transition Pathway Initiative) 亦有贡献

感谢报告的审阅者

Valerie Kwan (AIGCC)、**Ben Pincombe** (PRI)、**Rebecca Mikula-Wright** (AIGCC)、**Yong-liang Por** (AIGCC)、**Ayako Nomizu** (PRI) 和 **Aiwen Zhou** (PRI)

感谢亚洲咨询小组的反馈和观点

感谢气候行动100+亚洲咨询小组对本报告的反馈和见解，并通过该倡议持续支持参与和市场战略制定。亚洲咨询小组由 AIGCC 和 PRI 于 2019 年 1 月成立，旨在提供对当地亚洲市场的战略见解。

主席：

- **Anne Simpson**，加州公务员退休系统董事会治理与可持续发展投资董事总经理

成员：

- **Amar Gill**，贝莱德亚太区投资管理负责人
- **Crystal Geng**，中国平安保险(集团)公司集团 ESG 负责人
- **Hiroshi Komori**，日本政府养老投资基金公开市场投资部管理和 ESG 负责人
- **Richard Pan**，华夏基金 QFII 投资负责人
- **Seiji Kawazoe**，三井住友信托银行资产管理高级管理官
- **Sophia Cheng**，国泰金融控股公司首席投资官
- **Srinivas Jain**，SBI Funds Management Private Limited 执行董事兼战略、数字化和科技负责人

关于 Chronos Sustainability

Chronos Sustainability 成立于 2017 年，目标是通过复杂系统进行专家分析并建立有效的多方利益相关者合作关系，在关键行业的社会和环境绩效中实现转型、系统性变革。Chronos 与全球投资者和全球投资者网络广泛合作，以构建自身对可持续发展相关问题的投资含义的理解，开发工具和策略，使他们能够将可持续发展纳入其投资研究和参与。欲知更多详情，请访问 www.chronossustainability.com 和 @ChronosSustain。




 ASIA
INVESTOR
GROUP
ON
CLIMATE
CHANGE

关于 AIGCC

亚洲投资者气候变化联盟 (Asia Investor Group on Climate Change, AIGCC) 是一个倡议组织，旨在使亚洲的资产所有者及金融机构了解与气候变化和低碳投资相关的风险和机遇，并鼓励其采取行动予以应对。AIGCC 为投资者提供机会和可靠论坛，分享一些最佳实践，并就投资活动、信用分析、风险管理和协议与政策开展协作。AIGCC 拥有强大的国际知名度和强大的网络，在有关气候变化和绿色经济转型的全球讨论中代表了亚洲投资者的观点。AIGCC 拥有来自 11 个市场的 49 个成员，资产管理规模超过 11 万亿美元。欲知更多详情，请访问 www.aigcc.net 或关注 @AIGCC_update。


 PRI | Principles for
Responsible
Investment

关于 PRI

PRI 是与联合国金融倡议和联合国全球契约合作的投资者倡议。PRI 与国际签署方网络合作，将六项责任投资原则付诸实践。它的目标是了解环境、社会及治理 (ESG) 问题的投资含义，并支持签署方将这些问题整合到投资和所有权决策中。PRI 的行动是为了签署方及其业务所在金融市场和经济体，乃至整个环境和社会的长远利益。《六项责任投资原则》是一套自愿和有抱负的投资原则，为将 ESG 问题纳入投资实践提供了一系列可能的行动。该原则由投资者针对投资者制定。实施过程中，签署方将做出贡献，建立更具可持续性的全球金融系统。欲知更多详情，请访问 www.unpri.org

关于本项目

气候行动100+是一项投资者计划，旨在确保全球最大的企业温室气体排放者对气候变化采取必要的行动。资产管理规模达 47 万亿美元的 500 多家投资者正在与多家公司合作，以改善治理、抑制排放并加强与气候相关的财务披露。

在该计划中，有 33 家亚洲重点公司属于由 AIGCC-PRI 亚洲参与工作组协调开展的气候行动100+。截至 2021 年 3 月，已有 90 多家投资者组织与亚洲公司牵头或合作，其中 33 位投资者来自亚洲市场的资产管理公司或资产所有者。

2020 年 10 月，AIGCC 和 PRI 委托 Chronos Sustainability 为那些希望比较和了解亚洲公司在气候行动100+中的表现的投资者，特别是那些处于实施气候变化战略初期阶段的投资者，准备一份投资者参与指南。通过参考转型路径倡议，作为气候行动100+净零排放公司基准中某些指标的先驱。

随着越来越多的气候行动100+签署方都在参考该基准的未来版本，该基准有望继续发展。若需询问此项目或其他未来项目如何进一步吸引亚洲公司符合基准或获得反馈，请发送电子邮件至 valerie.kwan@aigcc.net

免责声明：本报告中包含的信息仅供参考，无意作为投资、法律、税务或其他建议，也无意作为投资决策或其他决策的依据。在不限制前述的前提下，本报告无意作为对任何股东提案的投票建议。提供本报告的前提是，作者和出版者未就法律、经济、投资或其他专业问题和服务提供建议。气候行动100+对报告中可能引用的网站和信息资源的内容不承担任何责任。提供给这些站点的访问权或该等信息资源并不构成气候行动100+认可所载信息。除非另有明确说明，否则本报告中表达的观点、建议、发现、解释和结论均属于亚洲投资者气候变化联盟 (“AIGCC”) 和 PRI 协会，不一定代表本报告贡献者、亚洲投资者气候变化联盟成员、责任投资原则或气候行动100+的任何签署方 (个人或整体)，或气候行动100+其他三个投资者网络 (即 Ceres、IGCCC 和 IGCC)。不应推断本报告的封面或内部引用的任何其他组织均认可或同意本报告所提结论。包含公司示例或案例研究绝不代表 AIGCC 或 PRI 协会、责任投资原则签署方或气候行动100+其他三个投资者网络 (即 Ceres、IIGCC 和 IGCC) 认可这些组织。尽管我们尽力确保本报告所载信息是从可靠最新的资料来源获得的，但由于统计数字、法律、规则和法规具有不断变化的性质，或会导致本报告所载信息的延误、遗漏或不准确。针对任何错误或遗漏、基于本报告所载信息做出的任何决策或采取的行动，或因该等决策或行动引起或招致的任何损失或损害，气候行动100+概不负责。本报告所载所有信息均按原样提供，不保证完整性、准确性或及时性，不保证使用该等信息所获得的结果，亦不做任何明示或暗示的保证。