GFANZ
Glasgow Financial Alliance for Net Zero

净零转型计划(NZTP)研讨会

四个关键融资战略

重要提示

本报告由格拉斯哥净零排放金融联盟 (GFANZ) 下属的一个研究小组负责编制。报告旨在为金融机构编制净零转型计划提供自愿性指南。为避免疑义，本报告中任何明示或暗示的内容都不针对某一行动方案。本报告不构成任何形式的法律关系或法律强制义务。GFANZ特定行业联盟成员自行决定是否以及在何种程度上采取本报告中描述的潜在行动方案。

本报告未能详尽相关信息，也不提供任何形式的法律、税务、投资、会计、财务或其他建议。报告由 GFANZ 的一个研究小组发布，且未经任何人单独核实。报告内容均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请，也不构成任何人就投资或撤资策略或是否 "购买"、"出售 "或 "持有 "任何证券或其他金融工具的投资建议。

本报告仅供参考，文中包含的信息截至报告的发布日期。

GFANZ 的任何成员、秘书处、附属机构以及相关领导人、雇员、代理人或顾问不承担任何形式的（明示或默示）担保或保证，包括但不限于本报告的充分性、准确性、完整性或合理性，或任何其他信息（书面或口头）、通知、或就本报告向任何有关人士或其顾问提供或以其他方式提供的文件。

鉴于组成 GFANZ 的行业净零金融联盟成员已签署了各项颇具雄心的承诺，因此可能不会默认采纳本报告中所述的原则和框架。同时，我们期待各成员在遵守包括证券、银行业和反垄断法等法律法规以及合同义务的前提下不断提升其零碳雄心水平。

阅读指南

本报告包含了格拉斯哥 净零排放金融 联盟（GFANZ）为帮助金融机构制定高雄心水平和可信度的 净零转型计划提供的各种建 议和指南，旨在 为金融机构提供 实现净零承诺的潜在途径的背景信息。净零承诺旨在应对气候变化带来的金融和 经济风险与机遇，并 为降低风险采取必要的 转型措施。

此外，本 报告提出了一种 转型金融框架，提出可以促 进实体经济转型的四个关 键融资战略。本报告不包含具体的行 动方针，仅提供相关技 术信息和选项，以帮助相关金融机构 编制净零转型计划。

在使用材料之前，需要考 虑以下要点：

- **自愿性指南：**为帮助金融机构制定和 实施净零转型计划，本 报告为金融机构提供了一种自愿性框架。我 们建议金融机构参考 报告指南中的全部五个主 题，但也可以根据自身需要 仅关注部分主题。
- **广泛适用的方法：本 报告中的建 议和指南提出了一种广泛适用的 转型计划制定方法。原 则上，各 项建议或指南须适用于各 类型金融机构，并 为监管机构和政策制定者提供参考。**
- **不同金融机构的独特角色：由于其广泛适用性，本指南无法反映不同 类型金融机构在行 业中扮演的不同角色。因此，在制定 转型计划时，我们鼓励金融机构考 虑与各方关系，同 时为客户和投资组合公司实施净零相关 战略提供尽可能多的支持。**
- **关注编制和实施：该框架旨在 为编制和实施转型计划设计一种方法，而不是 为披露转型计划提供具体指 导。**（有关披露指 导的示例，请参阅英国**TPT**）。
- **机构层面的转型计划：本**指南侧重于将净零转型纳入金融机构的整体 业务战略，但并未深入探 讨个别业务领域、产品线或资产类别。
- **现有指南：GFANZ承认，现有的支持途径、工具和方法可能无法适用于所有情况，同 时相关政策、法 规、技术和科学也正在快速更新 发展。**

致谢

GFANZ感谢各部门联盟及其秘书处团队的支持与合作。

- 净零资产管理人倡议（NZAM）
- 净零资产所有者联盟（NZAOA）
- 净零银行联盟（NZBA）
- 净零金融服务提供商联盟（NZFSPA）
- 净零保险联盟（NZIA）
- 净零投资顾问倡议（NZICI）
- 巴黎协议资产所有者 (PAAO)
- 风险投资气候联盟（VCA）

! 我们鼓励金融机构与上述联盟联系，了解具体行业的标准和指导。

GFANZ还感谢与转型计划工作组的密切合作，以确保在 2022 年制定框架的整个过程中采用一致的方法来披露和实施转型计划。

框架制定

本文提出的建议以特定行业联盟和其他行业机构发布的指南和标准为基本要素，并与之相辅相成，同时扩大了整个金融行业的现有信息。

GFANZ建议和指南的制定包括一个公开磋商 过程，得到了广泛参与：

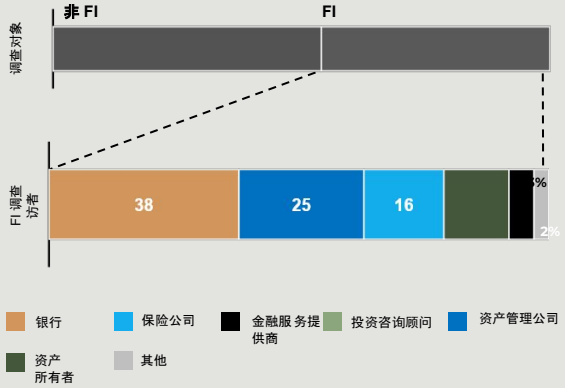
64 440 个数字用户

34 200 次页面浏览

654 人点击了调查 URL

187 个实体参与

参与磋商情况概述



审查了 **900** 多条意见

相关转型框架精选：[1]

	报告	框架的适用对象
CA 100+	披露框架指标汇总	实体经济
CBI	为转型企业提供转型金融	金融机构
CDP	CDP 2022 年气候变化调查问卷和 CDP 技术说明：转型计划报告	公司和金融机构
IA ICAPs	指导与期望阶梯	投资者
ICMA	《气候转型金融手册》和《2022 年绿色债券原则指导手册》	金融机构
NZAOA	目标设定规程	资产所有者和管理者
NZBA	银行气候目标设定指南	银行
NZIA	确保净零转型：不断发展的思维与实践	保险公司
PAAO NZIF	净零投资框架	投资者
SBTi	金融部门基于科学的净零目标设定基本要素和金融部门基于科学的目标指南	金融机构
TCFD	指标、目标和转型计划	公司和金融机构
TPI	方法和指标报告	实体经济

1 表见 GFANZ。*金融机构净零转型计划 - 补充信息*，2022 年 11 月。

全球范例研讨会系列

GFANZ NZTP 框中研讨会 系列旨在概述GFANZ 为金融机构提供的净零转型规划指导。该系列适合刚涉足这一领域的人员，或需要对净零挑战、GFANZ 倡议有高层次了解的高级管理人员和董事会成员，并提供GFANZ NZTP 框架的高层次概览。

基本要素知识	净零、GFANZ 和 NZTP 简介	
	GFANZ NZTP从哪里开始？	
	四个关键融资战略	本次研讨会
GFANZ NZTP主题	基本要素	
	实施战略	
	沟通战略	
	指标和目标	
	治理	

由于研讨会相互独立，因此可以按任何 顺序使用。
每场研讨会约需一小时。

对于不太熟悉 该领域的人，**研讨会简介部分**提供了有用的基准信息，而 GFANZ NZTP从哪里开始部分则重点概述了 该框架的实用性。

确定转型金融的四个关 键融资战略是该框架的核心，将在 专门的研讨会上进行详细介绍，并在GFANZ NZTP主题下的每场研讨会上进行讨论。

对于准备讨论 NZTP 具体技术方面问题的人来说，NZTP的每个主题（基本要素、实施战略、沟通战略、指标和目标、治理）都有涉及。

通过幻灯片提出供讨论的问题（右侧符号标示），并概述使用指南的具体实例，鼓励听众参与讨论。

如果您在这些研讨会上提出了问题，或发现有必要就特定主题举办更多研讨会，请填写本表与我们联系。

如需了解更多有关新西兰国家粮食与农业研究基金会的建议和正在开展的工作的信息,请访问新西兰国家粮食与农业研究基金会网站。

本次内容概览

本研讨会将详细介绍作为**转型金融基本要素的四个关键融资战略**。了解这些战略对于制定能在实体经济中实现减排的转型计划至关重要。对第四种战略—有序退出--进行了更详细的讨论。

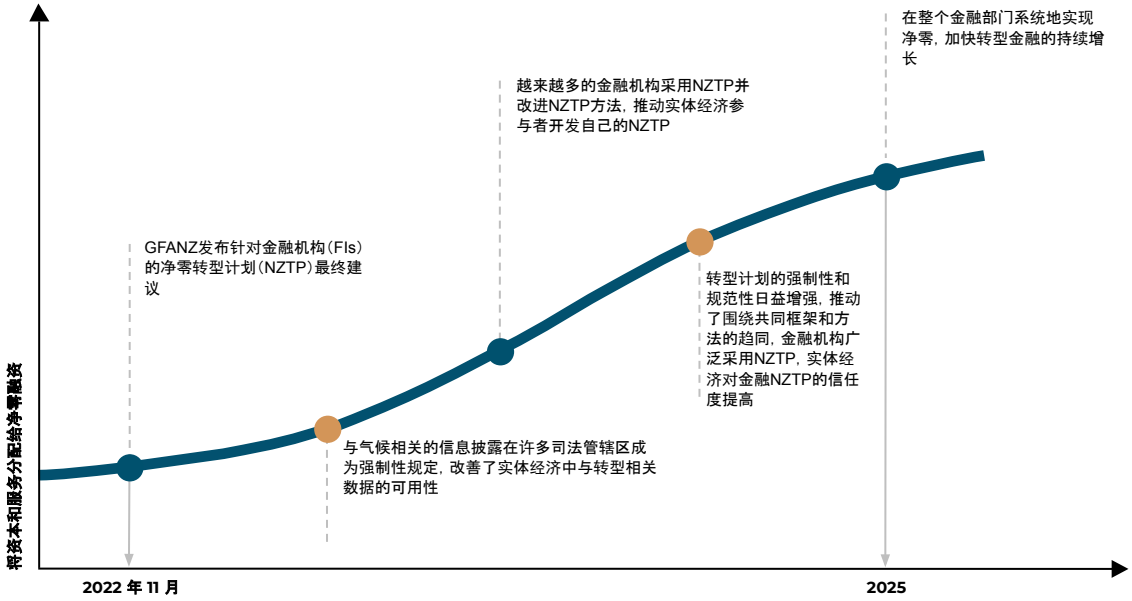
净零转型计划(NZTP)的期望值设定

全球采用NZTP的发展时间线示意图

很少有组织在开始实施净零计划时就有完整的计划，在撰写本报告时，有些领域的规划仍在制定中。

随着时间的推移，各组织将经历一个实施净零排放计划所有要素的过程。随着数据和方法的成熟，预计净零转型计划的采用率将逐步提高。

"尽早开始，在实践中学习"



在本研讨会中，您将学习 ...

1. 转型金融和四个关键融资战略的作用是什么？

2. 如何将这些战略纳入GFANZ NZTP框架？

3. 为什么有序退出高排放资产对全球净零转型尤为重要？

四个主要融资战略研讨会的结构

转型金融

转型金融和四个关 键融资战略

GFANZ NZTP框架内的四个 战略

确定四个主要融 资战略的优先次序

GFANZ 如何定 义 "气候解决方案 "和 "有序退出"？

战略和投 资组合排放

制定四个主要融 资战略

四个关键融资战略详解

气候解决方案

已保持一致

正致力于保持一致

有序退出

聚焦：有序退出

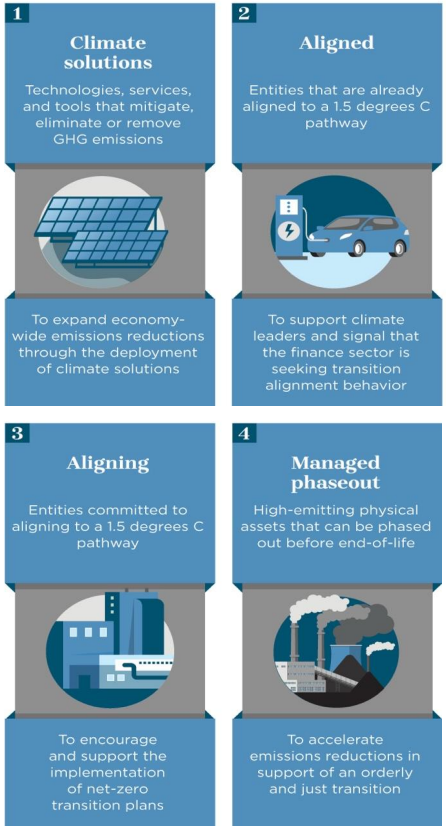
转型金融

转型金融和四个关键融资战略

什么是转型金融？

转型金融是指投资、融资、保险以及相关产品和服务，这些都是支持实体经济有序向净零（如四个关键融资战略所述）转型所必需的：

1. *气候解决方案*--制定和推广气候解决方案的实体和活动；
2. *已保持一致*--已经和1.5 ℃路径保持一致的实体；
3. *正致力于保持一致*--致力于和1.5 ℃对齐路径保持一致转型的实体；以及
4. *有序退出—有序退出*淘汰高排放实体资产。



* GFANZ使用 "有序转型 "一词来指净零转型，其中私 营部门的行动和公共政策的 变化都是早期的和雄心勃勃的，从而限制了 经济发展。
与转型有关的干 扰（如可再生能源供 应与能源需求不匹配）。作 为参考，绿化金融系 统网络（NGFS）开发了
监管机构和其他机构使用的气候情景，将 "有序情景 "定义为那些 "尽早采取雄心勃勃的 行动，实现温室气体 净零排放 经济 "的情景，而不是无序情景（包括 "无序情景 "、"有序情景 " 和 "有序情景 "）。
"迟来的、破坏性的、突然的和 /或未 预料到的行 动"）。在有序 转型中，相 对于无序 转型或情景，自然气候 风险和转型风险都会降到最低程度
在计划的减排目 标没有 实现的情况下。本解 释适用于本文件中所有提及的 "有序转型 "一词。

转型金融和四个关键融资战略

我们为什么需要四个关键融资战略？

为减排提供资金而不是减少融资相关的排放

金融机构为使其投资组合和业务减碳而采取的行动可能不会推动实体经济的减碳；例如，通过出售投资组合中的高排放资产或结束与高排放公司的现有业务来减少融资排放并不一定会减少全球温室气体排放，因为买方或新的资本提供者可能不会致力于净零排放目标。金融机构应考虑，通过向需要转型的企业和资产提供融资和相关服务，而不是从这些企业和资产中撤资，可以实现最大的减排效果。**这种转型金融对于推动实体经济减碳至关重要。**

为了以严谨和负责的态度提供转型金融，GFANZ NZTP框架的**五个主题和十个组成部分**提供了一个结构，支持为实体经济活动提供资金和相关服务。这些活动可能不会立即减少所资助的温室气体排放，但却是支持整个经济有序转型到 2050 年净零排放的必要行动。

How the financial sector supports the global real economy in reaching net zero

GFANZ NZTP框架内的战略

在可行的情况下，四个战略应贯穿转型计划的所有组成部分

在制定NZTP时应如何考虑这些战略？

四个关键融资战略是转型规划的核心，应贯穿整个发展过程。

我们鼓励金融机构将所有 战略应用于本机构，但在考 虑特定的关 键融资战略时，强调特定的组成部分可能更有帮助。

基本要素、指 标和目 标以及治理 对所有融 资战略都同 样重要，因 为它们是总体问责结构。

其他部分可能是重点关注 优先融资战略的特别有用的地方。例如

- 评估公司的调整可能需要在 *活动和决策*方面进行新的分析和能力。
- 将金融服 务的重点放在推广气候解决方案上，可在 *产品和服务*项下进行介绍。
- 确定有序退出的 实体资产可列入 *与投资组合公司接触的范 围*。

		1 CLIMATE SOLUTIONS	2 ALIGNED	3 ALIGNING	4 MANAGED PHASEOUT
Foundations	Objectives and priorities				
Implementation Strategy	Products and services	●	○	○	●
	Activities and decision-making	●	●	●	●
	Policies and conditions	○	○	●	●
Engagement Strategy	Clients and portfolio companies	○	○	●	●
	Industry	○	○	●	●
	Government and public sector	●	○	●	●
Metrics and Targets	Metrics and targets				
Governance	Roles, responsibilities, and remuneration				
	Skills and culture				

● Of particular relevance ○ Generally covers

确定四个关键融资战略的优先次序

➡ 这四个关键融资战略提供了一个 **透视镜，可以通过它来观察每一个融资机会**，而不是一个规定性的分类法。

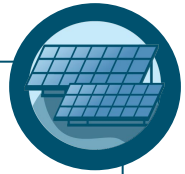
➡ 金融机构对每项战略进行优先排序的能力取决于业务模式、可用资源和地理位置（示例并非详尽无遗）。

主要融资战略	优先考虑事项举例：	实施实例：*
气候解决方案 资助或扶持开发和推广气候解决方案的实体和活动。	高相关性：与初创企业和科技公司合作的风险投资经验 低相关性：非产品/服务型资产的融资，如零售抵押贷款	**私募股权公司**：瞄准机会，对准备扩大规模的气候技术公司进行控股投资 **银行**：当地信用社为房主提供激励措施，帮助他们翻新房屋以提高能源效率
已保持一致 资助或扶持已经与 1.5 摄氏度途径相一致的实体。	高相关性：开发分析能力，审查和评估现实经济中的公司气候计划 低相关性：为中小企业提供的产品和服务透明度较低/缺乏数据和报告	大型资产管理公司：数据和人力资源，以收集和分析公司的NZTP（NZTP）与情景路径的对比情况 P&C 保险公司：数据工作侧重于有形风险，小企业缺乏发布气候报告的资源
正致力于保持一致 致力于按照与1.5 摄氏度一致的路径转型的资助或扶持实体。	高相关性：参与活动的资源以及与实体经济客户和投资组合公司的深厚关系 低相关性：缺乏资源和/或既定的参与和影响渠道	数据提供者：支持气候分析和转型的产品 小额捐赠：参与倡议或发表一般性声明
有序退出 为高排放实体资产的加速管理淘汰（如通过提前退役）提供资金或支持。	高相关性：为所在地区有大量高排放资产的公司提供融资 低相关性：能源行业以外的客户或投资组合公司的投资组合	大型资产所有者：激励大型化石燃料发电厂逐步退役 小型地方机构：鼓励淘汰老旧、低效的农业设备

! * 请注意，这些只是举例说明，一旦这四个战略在NZTP的基本要素主题中被确定为优先事项，就可以采取哪些行动来实施这些战略。

GFANZ 如何定义 "气候解决方案 "和 "有序退出"？

根据GFANZ报告的正式定义



气候解决方案[1]

"直接有助于消除、清除或减少实体经济中温室气体排放的技术、服务、工具或社会及个人行为变化，或直接支持扩大这些变化解决方案"。这些解决方案包括扩大高排放活动的零碳替代方案(这是有序退出高排放资产的先决条件)，也包括基于自然的解决方案和碳去除技术"。[2]

有序退出[3]

"通过加速减少温室气体排放的有针对性的努力淘汰高排放的有形资产(缩短其运行寿命)。金融机构可以资助或支持在确定的科学时间范围内有序退出这些资产的战略，从而限制这些资产在低碳未来搁浅的可能性。[4]*这些项目需要适当的审查和管理，以确保减排按计划进行。更多信息可参见《高碳资产的有序退出》报告，该报告概述了金融机构在这些交易中面临的挑战和机遇，并详细介绍了金融机构如何为有管理淘汰项目制定战略。*

1 GFANZ。*金融机构 净零转型计划，*2022 年，第 8 页。
2 在本材料中，"气候解决方案 "是指支持减 缓气候变化和减少排放的解决方案。 GFANZ承认，该术语的更广泛使用可能包括旨在 发展适应性的解决方案。
3 GFANZ。*金融机构 净零转型计划，*2022 年，第 9 页。
4 IPCC 的第 6 次评估报告引用了 "从 2015 年到 2050 年，要将全球 变暖限制在大 约 2 摄氏度，未燃 烧的化石燃料和 搁浅的化石燃料基本要素 设施的全球 综合贴现价值预计约为 1-4 万亿美元，而 这将需要 如果将全球 变暖限制在 约 1.5 摄氏度，则温度会更高 "。

战略和投资组合排放

确定战略的优先次序可能会在短期内导致投资组合排放量的增加

四个关键融资战略的优先次序对组合排放的潜在影响示例

关键融资策略	对投资组合排放的影响示例（仅供参考，并非详尽无遗）
1.气候解决方案	• 如果投资组合中的公司满足了对其低排放技术的更多需求，其自身的排放量可能会增加，金融机构的整体投资组合排放量也会相应增加。 • 相反，如果金融机构的投资组合中包括了使用低排放技术的实体，那么随着技术的部署，投资组合的总体排放量就会减少。
2.已保持一致	• 随着投资组合中更多的公司或客户实现净零排放，投资组合的排放量也会减少。
3.正致力于保持一致	• 随着更多刚刚开始转型的高排放实体经济企业的加入，投资组合的排放量可能会增加。 • 随着企业执行其净零转型计划，与 1.5℃协调路径保持一致的投资组合排放量也会减少。
4.有序退出	• 如果金融机构为计划加速退出的高排放资产提供资金，投资组合的排放量最初可能会更高。 • 只有在有序退出计划完成后，投资组合排放量才可能大幅减少。

在某些情况下，优先考虑四个关键融资战略可能会在短期内**暂时增加客户和投资组合的排放量**。因此，仅使用投资组合排放足迹指标可能无法反映金融机构可能支持的转型活动的程度。

使用**前瞻性的组合调整指标**可能有助于更准确地反映正在采取的行动的影响。

! 请参阅 "指标和目标 "专题研讨会，了解可用于评估各投资组合一致性的指标，特别是前瞻性指标的更多信息。

制定四个关键融资战略

还需要做更多工作来完善战略，进一步建立转型金融机制

"构建一个目标框架，最好地考虑到气候解决方案的关键融资战略、激励实体经济中的减碳努力以及有序退出，这需要进一步的研究，以建立净零基准。[1] 。

此外，金融机构应考虑制定一个转型金融的总体指标，以代表与四个关键融资战略有关的业务在其总业务中所占的比例"。

融资战略是转型规划的核心，尤其是在考虑 “基本要素 "和 "指标和目标 "[2] ：

- 来自基本要素主题的建议：
  - ▶ 金融机构应说明如何优先考虑不同的关键融资战略，以支持实体经济向净零排放转型。关键融资战略的优先排序可能取决于金融机构的规模、业务模式、影响杠杆、运营环境、投资组合和客户特征及排放概况、地理覆盖范围等因素。实施战略和参与战略主题的应用应以优先融资战略为指导。
- 指标和目标专题提供的建议：
  - ▶ 构建一个目标框架，最好地考虑到气候解决方案的关键融资战略、激励实体经济减碳以及有序退出，这需要进一步的研究，以建立净零基准。
  - ▶ 此外，金融机构应考虑制定一个转型金融的总体指标，以代表与四个关键融资战略相关的业务在其总业务中所占的比例。

1 参见 GFANZ 中的 "扩展度量和目 标 "部分。*金融机构 净零转型计划 - 补充信息*，2022 年。
2 有关进一步的建 议和指导，请参阅 "基本要素 "和 "指标与目标 "研讨会。

供讨论和思考的问题

- 转型金融概念如何推动贵组织的实体经济减排？
- 您是倾向于将转型金融工作纳入整个组织，还是将其作为一项独立的计划？

四个关键融资战略详解

气候解决方案

战略 1：气候解决方案

资助或扶持开发和推广气候解决方案的实体和活动。

- 该战略鼓励推广低排放技术和服务，包括基于自然的解决方案，以取代高排放技术或服务，清除大气中的温室气体，或以其他公正的方式加速净零排放转型。

示例（并非详尽无遗；仅供参考，无意为任何特定公司或方法背书）

需求方面的例子：

1. 交通运输业的电气化--一家电动汽车制造商加入了行业气候承诺，到 2040 年实现净零排放。作为一家纯粹的气候解决方案公司，金融机构可为其提供一般或特定项目的资金支持。

产业转型实例：

1. 可再生能源--全球领先的可再生能源解决方案提供商，为全球可持续能源的利用带来革命性的变化并重新定义可持续能源。金融机构可为这类纯粹的气候解决方案公司提供一般或特定项目的资金支持。
2. 绿色混凝土--一家生产多种低碳混凝土的国际材料公司，与标准混凝土相比，其 CO_2 排放量大大降低。金融机构可为具体项目提供资金支持，促进特定绿色混凝土解决方案的发展。
3. 绿色钢铁--一家全球性钢铁公司提供绿色钢铁，与传统炼钢相比，可大幅减少 CO_2 排放。金融机构可为特定绿色钢铁解决方案的发展提供针对具体项目的资金支持。

搬迁实例：

1. 碳捕集技术--一家石油、天然气、风能和太阳能公司建造了碳捕集与封存设施，将二氧化碳封存于地下，每年可封存 100 万吨二氧化碳 $_2$ 。投资一个项目以扩大碳捕集技术的使用，可被视为资助一项气候解决方案活动。
2. 植树造林 - 一个实体与当地社区合作，大规模恢复森林，从而创造就业机会、保护生态系统并帮助减缓气候变化。金融机构可向此类实体提供一般或特定项目支持，将其作为纯粹的气候解决方案公司，或以项目为基本要素向大型公司提供支持。

已保持一致

战略 2:已保持一致

资助或扶持已经与 1.5℃路径保持一致的实体。

- 这一战略支持气候领导者，同时也表明金融部门正在寻求与实体经济公司开展业务的企业采取一致的转型行为。

示例（并非详尽无遗；仅供参考，无意为任何特定公司或方法背书）

Ørsted - 电力公司 Ørsted 制定了稳健而详细的转型计划，成为首家获得气候转型之路（CTP）认证的企业。[1, 2]气候转型之路"（CTP）为拥有与巴黎一致的转型计划的公司提供认证（基于使用 ACT 框架进行的评估），从而使保险公司和金融机构能够识别拥有与《巴黎协定》一致的稳健低碳转型计划的企业。[3]

1 CTP。"认证"。
2 由 Liberty Specialty Markets、SCOR、Arch 和 Fidelis 公开支持。
3 GFANZ 提供的示例。2022 年*实体经济转型计划预期*，第 45-46 页。

正致力于保持一致

战略 3：正致力于保持一致

资助或扶持正致力于按照与1.5 ℃路径保持一致的实体。

- 该战略支持高排放和低排放企业制定**稳健的净零排放转型计划**，[1] 与部门路径相一致的既定目标，[2]，并实施业务变革，以实现其净零排放目标。

示例（并非详尽无遗；仅供参考，无意为任何特定公司或方法背书）

多样化实例：
一家石油天然气公司已做出净零排放承诺，并制定了转型计划。该公司的计划重点是在公路和航空领域推广可再生解决方案。该公司采用了各种工具，如要求任何投资和商业案例分析都要考虑温室气体影响，并使用内部碳价格。迄今取得的进展使其生物燃料业务在 2020 年达到了收入的30%。然而，据评估，最近和预计的短期排放量不符合1.5 摄氏度的路径，其目标也不包括范畴3 排放。

制造和产品减排范例：
一家汽车公司已通过 1.5 摄氏度的商业目标承诺公开承诺实现净零排放，并制定了详细的转型计划，包括 SBTi 目标。其行动包括降低制造和销售车辆的排放强度，以及增加电动汽车的销售。然而，迄今为止的减排量被评估为不符合 1.5 摄氏度的减排路径，而且该公司正在支持贸易协会积极游说反对气候政策。

在上述两个例子中，金融机构可以选择继续与这些公司合作，支持他们实现净零排放承诺。在下一步行动、净零活动的改进内容、甚至包括范围 3 排放等具体行动方面，酌情明确金融机构的期望将有所帮助。

1 GFANZ。*对 2022 年实体经济转型计划的预期*。
2 GFANZ。*金融机构使用部门途径指南*，2022 年。

已保持一致还是正致力于保持一致？

金融机构必须**确定区分 "已保持一致"和 "正致力于保持一致 "的标准。**

例如，如果一个 实体已经制定了目 标和净零转型计划，但尚未开始修改其做法或投入 资源支持该计划，则该实体可能是在 "正致力于保持一致"。

如果同一家公司按照其 计划取得了 实质性进展，则可被视为已保持一致。这种进展可以是根据 1.5 摄氏度C路径的历史减排量，也可以是对计划和进展的第三方 验证。

GFANZ 认识到，制定并 执行可靠的 NZTP 需要时间，各实体在实施过程中可能会 处于 "灰色 "地带。金融机构将需要 评估与金融 产品或服务类型相关的 标准，如承 诺水平、进展速度等（例如，在 项目与公司 层面）。

请参阅 "指标与目标 "专题研讨会，了解可用于 评估各组合一致性的度量 标准的更多信息。

请注意，严格定义 "已保持一致"和 "正致力于保持一致 "可能没有一般定 义那么有用：

- 将已保持一致公司和正致力于保持一致公司与已作出承 诺但未采取行 动履行承诺的公司区分开来，以及
- 使用已保持一致 "和 正致力于保持一致 战略的定 义来表明公司在履行承 诺方面正在取得 进展。

决定是否支持一家公司的指导原则应该是该公司在多大程度上体现了真正的承诺，而不是漂绿。

有序退出

战略 4:有序退出

为高排放实体资产的加速有序退出(如通过提前退役)提供资金或支持。[1]

- 这一战略通过识别和有计划地提前退役资产，同时管理服务连续性和社区利益等关键问题，促进大幅减排。GFANZ 认为，这项活动对于减少全球排放和支持平稳公正的经济转型至关重要。

示例(并非详尽无遗;仅供参考，无意 为任何特定公司或方法背 书)

以钢铁行业为例:
一家领先的钢铁和矿业公司与地区政府合作，退役了一家燃煤 炼钢厂，并计划将该厂转型到电力炼钢工艺。该项目为政府实现 2030 年重工业温室气体减排目 标做出了重大贡献。

能源部门的例子:
一家能源公司 发行债券，由金融机构合作伙伴承 销，为一家煤炭厂的退役提供 资金。金融机构可能有多种机会，从 贷款证券化到保 险，以支持此 类退役。

! 下面的幻灯片将更详细地介绍有序退出高排放资产的情况。

1 请参阅 GFANZ 编写的《2022 年有序退出 *高排放 资产》，其中*讨论了为符合条件的 资产建立 识别框架的必要性。

供讨论和思考的问题

- 讨论当前支持四个战略的机会

哪些客户/投资组合公司属于哪种战略？

气候解决方案

已保持一致

正致力于保持一致

有序退出

聚焦：
有序退出高排放资产

聚焦：有序退出高排放资产

高排放行业的许多有形资产在其运行寿命结束之前提前退役，对于减少全球排放至关重要

许多金融机构在为高排放资产提供资金时变得犹豫不决，即使是在通过提前退休实现去碳化的目标时也是如此。

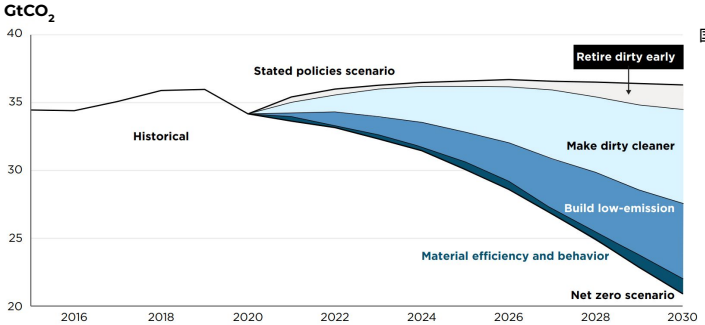
然而，通过 "撤资 "减少债务或股权投资组合中的融资排放并不能直接减少现实世界中的温室气体排放。

作为净零转型规划的一部分，金融部门需要一种可靠的方法，利用退休计划为高排放资产提供资金。

采用有序退出方法可能会带来一些关键的好处，包括促进有序转型，[1]，吸引更广泛的利益相关方支持公正转型，支持与高排放行业的公司接触，以及缓解金融边缘化。

！ 有关有序退出高排放资产的更多信息，请参阅专门报告。

提前报废高排放资产是向净零排放转型的四个必要因素之一[2]：



国际能源机构的经济转型四要素是

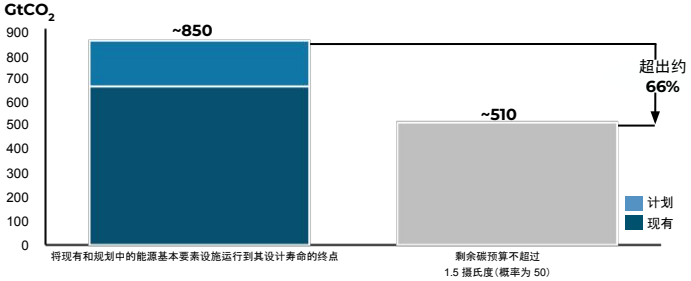
在一些高排放 资产的正常运行寿命 结束之前逐步淘汰它们

使一些高排放 资产显著脱碳

新建低排放 资产

利用材料效率的提高（如 轻质材料）和行 为的改变

仅现有和规划中的能源基本要素设施的排放量就会超出碳 预算 66%[3]：



高排放资产的持续运营会给气候带来风险。对于这些资产的所有者/出资者来说，这也意味着这些资产可能会因转型而搁浅。

此外，它还可能阻碍低排放资产的部署。

1 GFANZ 使用 "有序转型 "一词来指净零转型，在 这种转型中，私 营部门的行动和公共政策的改 变都是早期的、雄心勃勃的，从而限制了与 转型有关的 经济混乱（例如，可再生能源与其他能源之 间的不匹配）。供应和能源需求）。在有序 转型中，相 对于无序 转型或减排 计划无法 实现的情况，实际气候 风险和转型风险都会降到最低。

2 国际能源机构。*2015-2030年 "净零与既定政策情景下按措施 类型分列的减排量 "*，2021年。

3 IPCC。*气候变化 2022》，《减 缓气候变化》*，2022 年。

聚焦：有序退出高排放资产

有序退出为高排放资产的提前退役提供了一个利益相关者参与的、可信的、净零排放的战略

了解有序退出

有序退出是四个关 键战略之一，通 过提前淘汰高排放 资产，如煤电厂、钢厂、油井和其他化石燃料基本要素 设施，为净零转型提供 资金。

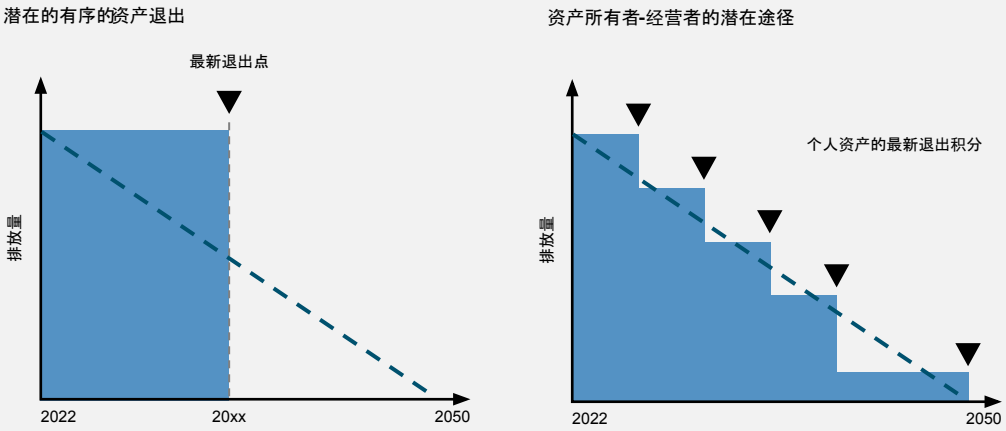
该方法支持 为高排放 资产提供资金（通过借贷、投资或保险）的金融机构发挥作用，负责任地管理 这些资产，使其在与 净零转型相一致的规定时限内停止使用。

我们为什么需要这种方法？

在部署清 洁替代品的同 时，高排放 资产往往在短期内仍然需要，特别是在新兴和发展中经济体，但它 们需要在正常 设计寿命内退役，以保持在碳 预算范围内。

净零承诺的金融部 门需要一种可靠的方法，承 认这种近期的融 资需求，但以符合未来 摄氏 1.5 度C的科学提前退役日期 为条件。

一些高排放 资产可以在短期内 继续运营，但是需要 设定一个与1.5℃保持一致的日期 ：[1]



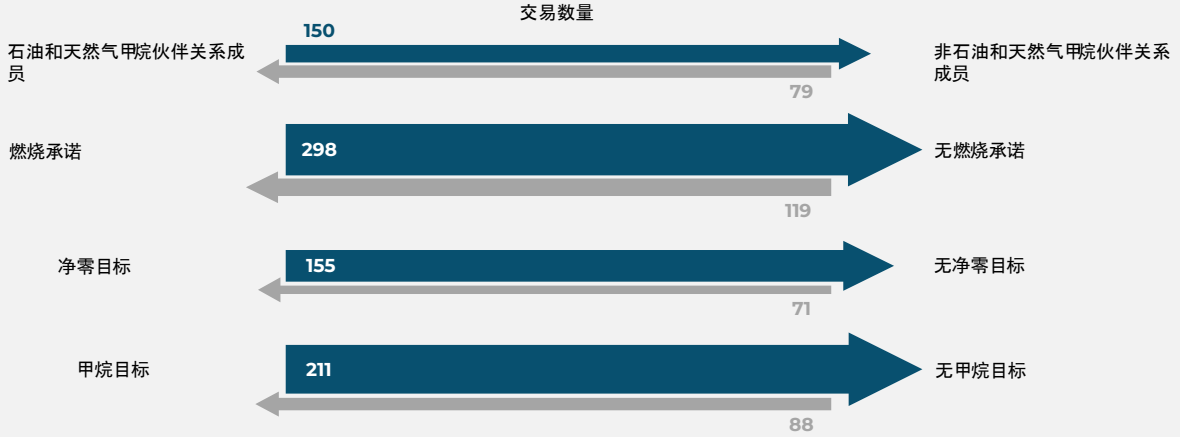
单一资产或一组资产的潜在温室气体排放状况。对于单个资产，与 1.5 摄氏度 C 一致的可能的温室气体排放曲线可能是温室气体排放保持基本恒定，然后在关闭时完全停止（左图）。最新的退役点可以校准为温室气体排放量相当于向下倾斜至净零的温室气体排放轨迹。运营多个高排放资产的公司有可能在不同时间退役这些资产，从而形成一个阶梯式的温室气体排放曲线，该曲线同样可达到 1.5 摄氏度（右图）。

1 有关详细信息和指 导，请参阅 GFANZ 报告《*高排放 资产的有管理淘汰*》。

聚焦：有序退出高排放资产

有序退出有助于避免 "表面减碳"

石油和天然气资产主要转移到环境承诺减少的资产上



环境保护基金（EDF）对石油和天然气行 业的分析[1] 发现，资产越来越多地从有 环保承诺的公司转移：在 2018-2021 年期间，从有净零承诺的运营商处转移资产的交易数量是反向交易的两倍多。EDF 发现，价值 864 亿美元的 155 笔交易将资产从净零承诺公司转移出去，2021 年约三分之一的资产转移（按价值计算）导致环境承诺减少。

撤出资金（如剥离高排放资产）可能会产生意想不到的后果：

- 如果资金的提供转向那些气候雄心较小的国家，则可能会延长高排放资产的寿命并恶化其排放状况。
- 净零领导者可能会失去对去碳化战略的影响力。
- 最需要投资来实现转型的部门和国家可能会被切断与净零排放资金的联系。

建议采取的方法是*管理经济中的排放，而不是简单地将其转嫁给他人*。

1 EDF。*转移排放：石油和天然气并购风险如何阻碍能源转型*，2022 年。

聚焦：有序退出高排放资产

有序退出在实践中的示例研究

案例研究 1：通过证券化逐步淘汰煤炭

Alliant Energy 关闭哥伦布能源中心 [1]

Alliant Energy 计划到 **2024** 年关闭其哥伦比亚能源中心（**1,100** 兆瓦）。

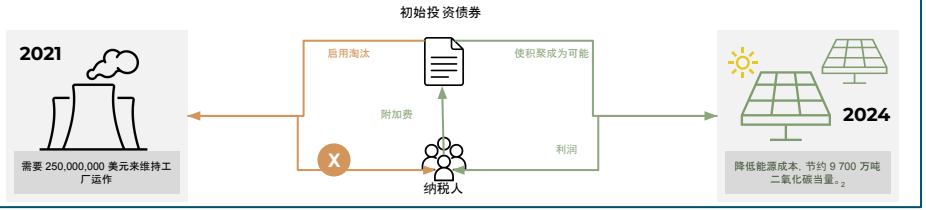
该计划还包括增加一个 1,000 兆瓦的太阳能发电场、社区太阳能、屋顶太阳能和电池储能试点。

该交易采用了由纳税人支持的证券化方式：

- 发行债券是为了支付煤炭退役和清洁电力部署的投资成本。
- 这些债券由监管部门批准的对纳税人账单征收的附加费支持，用于支付投资成本。
- 与煤炭资产相比，太阳能发电的成本更低，这将足以抵消纳税人的附加费用。注：预计 2.5 亿美元的投资成本将用于维持发电厂的运营。

公司承诺关爱员工并提供职业帮助。

环保组织塞拉俱乐部（Sierra Club）称，停产每年可避免 700 万吨二氧化碳排放$_2$，总共可避免 9 700 万吨二氧化碳排放 。[2]



案例研究 2：通过碳信用逐步淘汰煤炭

Engie - IDB 投资：智利两家煤电厂的退役 [2]

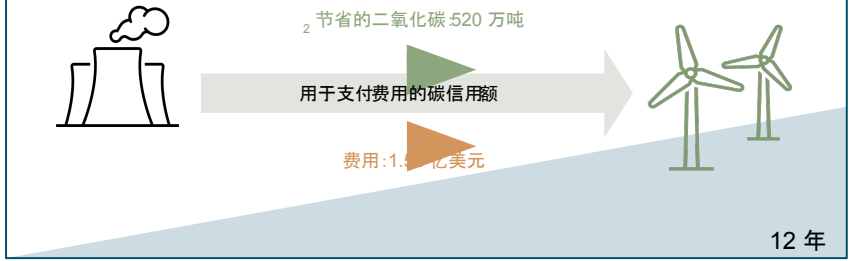
Engie 开发了一个价值 1.53 亿美元的项目，建设一个 **151** 兆瓦的风力发电场，以替代两个煤电厂机组的能源。

2020 年 12 月，Engie 与美洲开发银行投资部就该项目签署了一份为期 12 年的 1.25 亿美元一揽子贷款协议。

贷款条款意味着提前退役两台燃煤机组将产生碳信用额度，从而降低融资成本。

在 12 年的贷款期限内，预计总共将减少 520 万吨二氧化碳排放（其中 220 万吨有资格获得碳信用额）。

该交易的目标之一是部署一个试点金融工具，通过将清洁技术项目对现有化石燃料发电资产的二氧化碳$_2$ 排放的实际替代货币化，支持去碳化。



1 Milwaukee Journal Sentinel。"Alliant 称将于 2024 年关闭威斯康星州最后一家燃煤 电厂"，2021 年。
2 IBD Invest。"Engie Decarbonization Instrument"，2020 年。

聚焦：有序退出高排放资产

有序退出工作在GFANZ网络内外继续进行；以下是一些最新进展：

指导方针、框架和工具

CBI、CPI 和 RMI[1] 制定了煤炭淘汰转型指南。

在 GFANZ 的委托下，RMI[2] 已经出版：
- 对能够支持煤炭淘汰计划的融资机制提供指导，以及
- 指导金融机构将有序退出作为净零融资战略的具体指标和目标。

全球粮食与农业网络亚太网络设立了一个煤炭淘汰工作流，以制定关于有序退出的实践指南。

GFANZ正在继续制定有序退出指标和目标（范围比煤炭更广，也是确定转型资金的一部分）。[3]

煤炭淘汰活动

印度尼西亚 JETP 设立了一个煤炭淘汰工作流程。

碳信用额

碳信用注册机构黄金标准[4] 正在就煤炭淘汰的碳信用的方法进行咨询。

碳信用项目开发商正在开发煤炭淘汰试点交易。

箭头表示信息流。所有的发展都将为 GFANZ 的持续工作提供信息。

1 RMI。2022 年 *可信的煤炭 转型金融指南。*
2 RMI。为*有序的煤炭淘汰提供 资金的指标和机制，*2023 年。
3 GFANZ。2022 年有序退出 *高排放 资产》*。
4 黄金标准。*为未来提供 动力：*2023 年*及早淘汰煤 电厂和向可再生能源 发电公正转型的新方法概念》*。

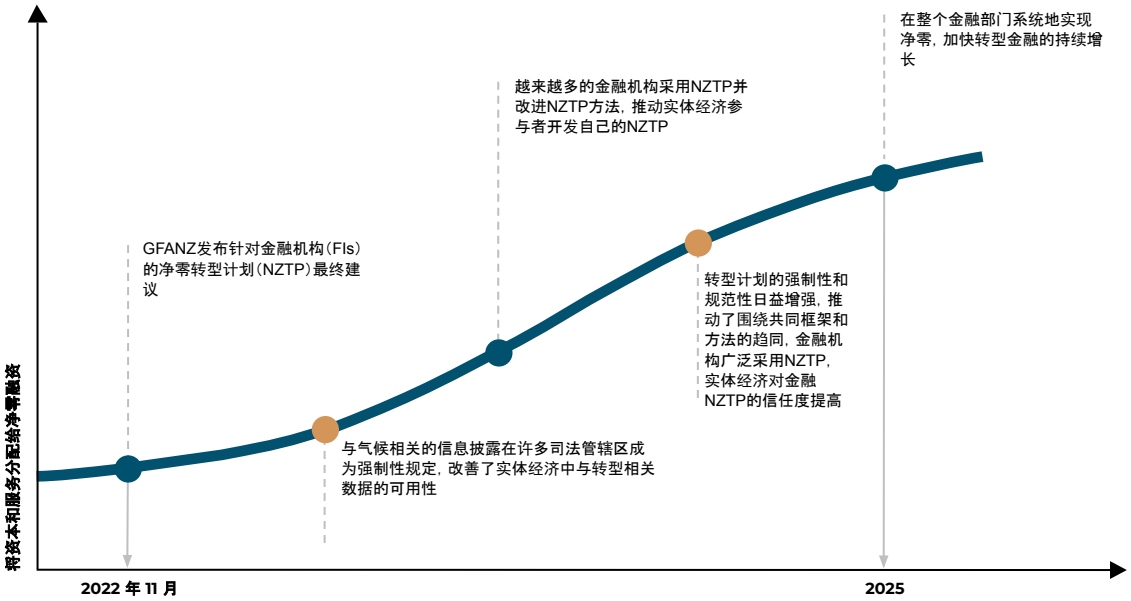
供讨论和思考的问题

- 讨论有序退出高排放资产与表面减碳有何不同。
- 贵组织投资组合中的哪些公司/资产可能受益于这种方法？

结束语

对净零转型规划(NZTP)设定期望值

全球采用NZTP的发展时间线示意图



了解转型计划中的四个关键融资战略并确定优先级对计划的有效性至关重要。随着新机遇的出现，分配给每项战略的优先级别可能会在未来的计划迭代中发生变化。

关于下一次研讨会的建议：

基本要素

……概述基本要素主题(即确定目标和优先事项，为组织的全面NZTP 设定界限和驱动力)。

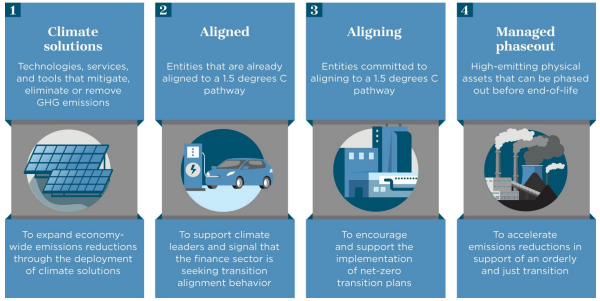
其他模块和常见问题

基本要素知识	净零、GFANZ 和 NZTP 简介	
	GFANZ NZTP从哪里开始？	
	四个关键融资战略	*本次研讨会*
GFANZ NZTP主题	基本要素	
	实施战略	
	沟通战略	
	指标和目标	
	治理	

有关 GFANZ NZTP 的常见问题解答，请点击此处。

在本研讨会中，您学到了 ...

转型金融和四个关键融资战略的作用是什么？

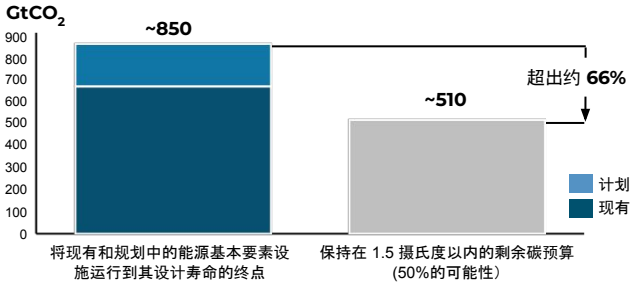


- 转型金融是指投 资、融资、保险以及相关 产品和服务，这些都是支持 实体经济有序向净零转型所必需的，正如四个关 键融资战略所描述的那 样。
- 这四个关 键融资战略提供了一个透 视镜，通过这个透视镜可以观察到每一个融 资机会，而不是一个 规定性的分 类法。这些战略旨在明确 转型金融是 为了推动实体经济的去碳化。

如何将这些战略纳入GFANZ NZTP框架？

- 这四个关 键融资战略是转型规划的核心，应贯穿整个 发展过程。
- 鼓励金融机构将所有 战略应用于本机构，但在考 虑特定的关 键融资战略时，强调特定的组成部分可能更有帮助。
- 基本要素、指 标和目 标以及治理对所有融 资战略都同 样重要，因 为它们是总体问责结构。

为什么有序退出高排放资产对全球向净值为零的转型尤为重要？



- 许多金融机构 选择从高排放 资产中撤资，以减少投 资组合的排放量，但撤 资并不能直接减少 现实世界的温室气体排放量。
- 有序退出方法允 许对经济之外的排放 进行管理，而不是 简单地将排放 转嫁给他人。
- 这种方法还考虑到了这样一个事 实，即一些高排放 资产往往在短期内仍然需 要，但它 们需要在正常 设计寿命内退役，以保持在碳 预算范围内。

GFANZ
Glasgow Financial Alliance for Net Zero