

金融机构净零转型计划 主题组成部分研究：以亚太地区为例

GFANZ 《金融机构净零转型计划：建议和指引》补充报告

2023年6月



目录

重要提示	3
鸣谢	4
引言	5
基本要素	8
1) 主题组成部分：目标和优先事项	8
案例1：盈信投资——以被投资企业披露为重点的目标	8
实施战略	10
1) 主题组成部分：产品和服务	10
案例2：星展银行集团——在印尼有序逐步淘汰燃煤发电站	10
案例3：三井住友银行有限公司——构建支持难减排行业的内部融资框架	13
2) 主题组成部分：活动和决策	15
案例4：城市银行——为孟加拉国首只企业绿色伊斯兰债券提供融资	15
案例5：Metrics Credit Partners——旨在改进数据和参与的私募债权定制评级方法论	17
3) 主题组成部分：政策和条件	20
案例6：联昌国际银行集团——首家制定渐进式煤炭政策的新兴市场银行	20
沟通战略	23
1) 主题组成部分：客户和被投资企业	23
案例7：安本——对亚洲转型企业的前瞻性战略	23
案例8：瑞穗金融集团——客户参与推动净零转型计划和气候相关风险管理	25
2) 主题组成部分：业界	28
案例9：穆迪公司——通过客户和行业参与明确复杂交错的气候影响	28
指标和目标	30
1) 主题组成部分：指标和目标	30
案例10：韩国中小企业银行——公共政策银行支持中小企业净零转型的目标	30
案例11：新韩金融集团——多用途资产层面排放管理体系	32
治理	34
1) 主题组成部分：角色、职责和薪酬	34
案例12：KB金融集团——通过有效治理发挥集体能力	34

重要提示

本案例研究报告由格拉斯哥净零金融联盟（GFANZ）亚太地区（APAC）网络编制，并得到GFANZ行业联盟成员金融机构协助。本报告旨在为GFANZ《金融机构净零转型计划：建议和指引》（2022年11月）所列出的各类净零转型计划（NZTP）主题和主题组成部分提供亚太地区的背景情况。为避免疑义，报告中任何明示或暗示的内容均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特定行业联盟成员均可单方面决定是否以及在多大程度上采用本报告介绍的潜在行动方案。

本报告并未提供全面信息，也不提供任何形式的法务、税务、投资、会计、财务或其他建议。本报告中的案例研究由各会员提供，未经任何人单独核实。报告内容不构成买卖任何证券或金融工具的要约或要约邀请，也不构成对投资或撤资策略或是否“买入”、“卖出”或“持有”任何证券或其他金融工具的投资意见或建议。

本报告仅供参考，文中包含的信息截至报告发布之日。

对本报告和报告利益相关方及其顾问以任何方式提供的其他（书面或口头）信息、通知和文件的充分性、准确性、完整性或合理性，GFANZ成员、秘书处及其各自的附属机构和相关领导人、雇员、代理人 and 顾问并未且不会（通过明示或暗示）作出任何陈述、担保、保证或承诺，也不承担任何责任或义务。

鉴于组成GFANZ的八个金融业净零联盟的成员已签署各项颇具雄心的承诺，因此可能不会默认采用本报告中传达的原则和框架。同时，我们希望所有成员都能在符合成员信托责任和合同义务以及证券法、银行法和反垄断法等相关法律法规的前提下，提高其零碳雄心水平。

鸣谢

GFANZ行业联盟的多家成员向本报告提交了案例研究，GFANZ在此衷心感谢。但这并不代表GFANZ行业联盟所有成员企业，包括负责人小组和亚太地区咨询委员会的委员企业，都认可本报告中的案例研究。GFANZ亚太网络的合作伙伴——日本地球环境战略研究机构（IGES）和韩国可持续发展投资论坛（KoSIF），在本国支持了案例研究的推进，在此一并感谢。本案例研究由GFANZ亚太网络秘书处编辑，并得到GFANZ中央秘书处支持。

引言

2022年11月, GFANZ发布《金融机构净零转型计划: 建议和指引》, 提出了一个全行业、全球适用的自愿性净零转型计划框架, 介绍了整个金融体系的金融机构如何能够履行净零承诺并支持实体经济转型, 概述了五个主题下的十个主题组成部分。GFANZ认为, 相关主题组成部分是可信净零转型计划的关键要素。

上述指引发布以来, 全球领先的金融机构制定了净零转型计划并着手实施。然而, 转型计划覆盖全机构、牵涉面广, 需要时间、资源和能力建设。许多金融机构, 尤其是新兴市场和发展中经济体(EMDE)的金融机构, 在这项工作中才刚起步。有鉴于此, GFANZ亚太地区网络编撰了这份GFANZ亚太地区成员案例研究合集, 希望通过分享框架主题和主题组成部分的地区实践和背景, 为金融界贡献力量。本报告并非要规定具体的行动方案或实践, 而是提供参考和选项, 帮助金融机构在净零转型计划中贯彻GFANZ的指引。我们鼓励各机构从力所能及的地方开始, 在努力推动全面实施的同时, 与GFANZ分享经验。

本报告介绍了12个案例研究, 以此说明亚太地区金融机构的部分净零实践。相关案例研究按GFANZ金融机构(FI)净零转型计划框架的五个主题和十个主题组成部分编排。¹

专栏1: 净零转型计划是什么²

GFANZ将净零转型计划定义为: 一套目标、行动和问责机制, 使组织的业务活动与实现温室气体净零排放的路径保持一致, 从而按照全球净零的要求实现实体经济减排。对于GFANZ[行业联盟]成员而言, 转型计划应符合不晚于2050年实现净零的目标以及将变暖幅度限制在工业化前水平1.5摄氏度的承诺和全球工作, 低超调或无超调。^{3,4,5}

净零转型计划是履行承诺和彰显金融机构净零承诺可信度的基础。它既是战略规划工具, 也是具体的实际行动计划, 将机构的净零承诺转化为减少实体经济温室气体排放的具体目标和行动。转型计划支持问责制, 并向内外部受众表明, 机构实现净零的步骤经过深思熟虑, 透明可监控。它还向利益相关方表明, 金融机构认真对待其面临的转型风险, 并在向净零经济转型的过程中努力降低相关风险。

1 GFANZ. 《金融机构净零转型计划: 建议和指引》, 2022年

2 GFANZ. 《金融机构净零转型计划: 建议和指引》, 2022年, 第14页

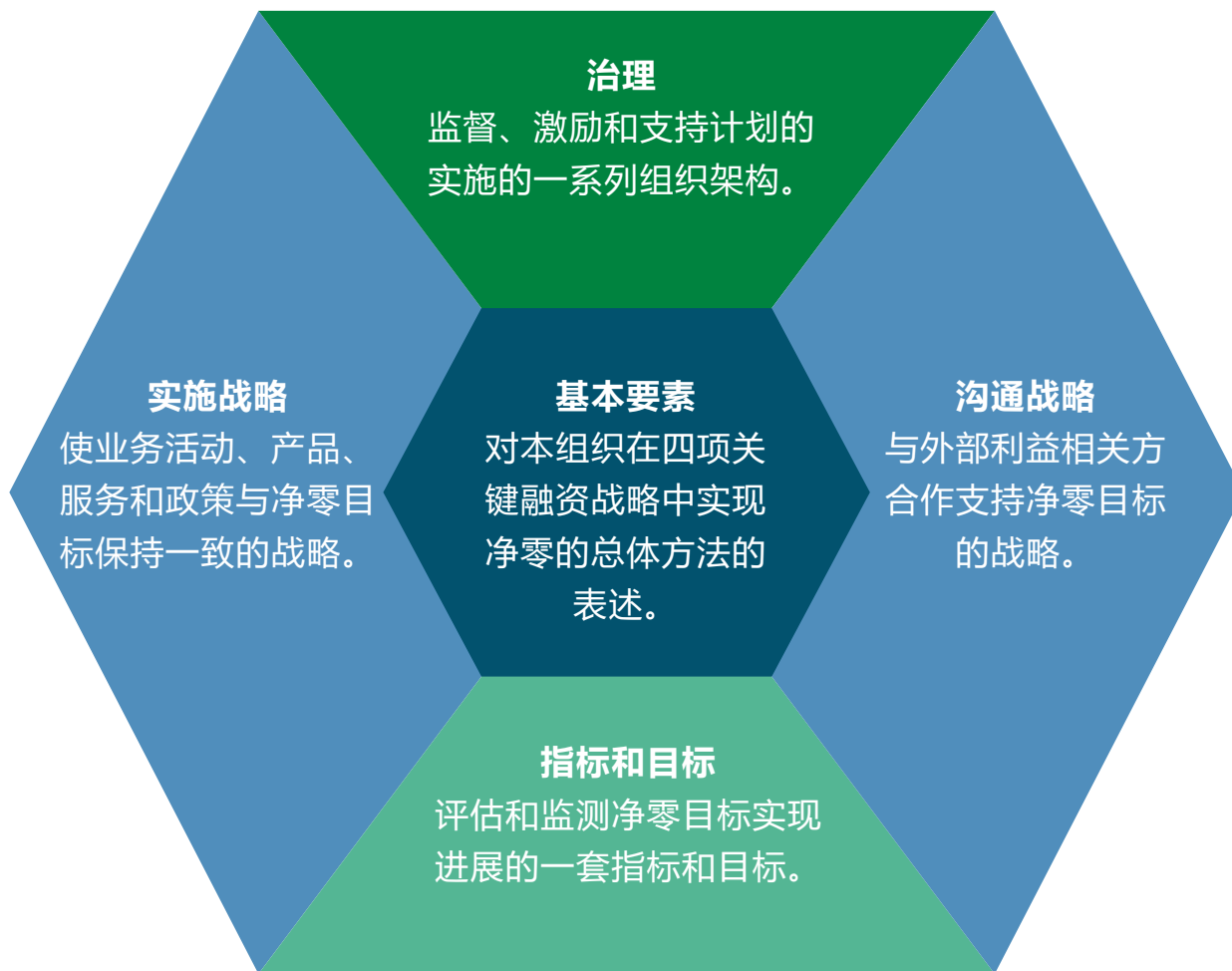
3 根据现有信息, 至少有50%机会将全球变暖幅度限制在1.5摄氏度以内的路径被归为“无超调”, 目前限制在1.6摄氏度以内并在2100年前达到1.5摄氏度以内的路径被归为“1.5摄氏度有限超调”。

4 反映了行业联盟成员的承诺。

5 所有成员均通过其所在的净零联盟承诺设定2030年或更早的中期目标。

图1和图2概述了金融机构在制定净零转型计划时应执行的净零转型计划框架和建议。

图1：GFANZ金融机构净零转型计划框架⁶

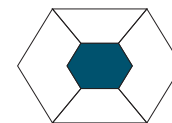


6 GFANZ. 《金融机构净零转型计划：建议和指引》，2022年，第16页

图2：建议概述⁷



7 GFANZ. 《金融机构净零转型计划：建议和指引》，2022年，第16页



主题

基本要素

1) 主题组成部分：目标和优先事项

案例1：盈信投资——以被投资企业披露为重点的目标

分部门：资产管理

GFANZ建议金融机构根据将变暖幅度控制在1.5摄氏度以内的科学路径，设定本组织不晚于2050年实现净零的目标，提出明确、可测量的中长期目标和战略时间表，并制定实现实体经济减排的净零转型行动优先融资战略。本案例研究记录了资产管理公司盈信投资的目标、优先事项和目标设定之间的联系。

企业简介

盈信投资是首源投资集团旗下的资产管理公司，隶属于三菱日联金融集团（MUFG），投资于能促进可持续发展并从中受益的优质企业。盈信投资的投资组合在2021年的资产层面排放量比相应基准低约90%，无化石燃料开采企业，且超半数企业对气候变化解决方案有积极作用。⁸

盈信投资在1988年的首个投资策略和在2005年的首个以可持续发展为重点的策略均为亚太地区股权策略。目前，盈信投资既有全球策略又有地区策略，但80%以上的股权份额排放量和10大碳足迹来源均在亚太地区，而当地投资的排放量披露和目标设定却又不及其欧洲和全球策略。因此，亚太地区被视为应对气候变化和其他可持续发展挑战的关键地区，在人类发展的议题上尤其突出。

盈信投资《2021年气候报告》所列的目标和优先事项

2021年，盈信投资发布首份专门的气候报告，⁹向客户和其他利益相关方介绍投资组合的排放量、化石燃料服务公司的风险敞口、对解决方案的积极作用以及参与活动。盈信投资表示，正在积极鼓励被投资企业减少碳排放，增加对气候变化解决方案的积极作用。盈信投资根据其投资目标、策略和投资组合特点制定了净零目标，要点见专栏2。

⁸ 盈信投资. [《2021年气候报告》](#)，奔向零碳。

⁹ 盈信投资. [《2021年气候报告》](#)，奔向零碳。

专栏2：盈信投资净零目标要点

- “我们全面承诺以符合并支持零碳经济的方式进行投资和运营。”
- “我们根据‘净零资产管理人倡议’设定了目标：以2019年为基准，到2030年将资产层面排放量减少50%。我们的另一个目标是到2050年实现净零排放。”
- “实现这一目标需要我们的被投资企业披露排放信息并设定一致的目标。我们将鼓励所有企业在2025年前报告其碳足迹，希望在我们的投资组合排放量占80%的企业在2025年前设定目标。我们未来几年的气候相关活动都会以这两个目标为基础。”

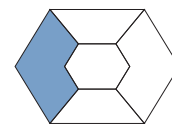


来源：盈信投资。《2021年气候报告》，奔向零碳。

应对数据挑战的目标

《2021年气候报告》指出，被投资企业披露的排放量仍不一致或不完整。缺乏准确数据意味着盈信投资在计算和披露自身排放量时只能依赖估计值而非确切数据。因此，盈信投资设定了目标：到2025年，100%被投资企业能直接提供排放数据。这一目标的相关性在于，其投资方法（主动且自下而上，而非自上而下）和由此产生的投资组合明显不同于基准和自上而下的模型。

要在2030年前将投资组合的排放量减半，被投资企业就必须披露其排放信息，并制定与气候科学相一致的目标。盈信投资正在与被投资企业合作，改善其信息披露和目标设定，并将跟进排放量上涨的企业，以了解其未来计划。在盈信投资资本敞口最大的地区——亚太地区的策略中，只有28%-36%的被投资企业设定了某种形式的目标。



主题

实施战略

1) 主题组成部分：产品和服务

案例2：星展银行集团——在印尼有序逐步淘汰燃煤发电站

分部门：银行

GFANZ确定了四项对推动实体经济转型至关重要的关键融资战略，其中包括为加速有序逐步淘汰（如提前退役）高排放实物资产提供资金或支持。本案例研究介绍了星展银行有序逐步淘汰燃煤发电站的融资战略，重点介绍了星展银行向印尼投资局（INA）提供金融咨询服务，以识别需有序逐步淘汰的资产、设计交易结构并争取融资合作伙伴。

星展银行和印尼投资局简介

新加坡星展银行控股公司（DBS）是亚洲领先的金融服务集团，业务遍及19个市场，在新加坡上市，涉足亚洲三大增长轴：大中华、东南亚和南亚。2021年，星展银行成为新加坡首家加入净零银行业联盟（NZBA）的银行，并承诺，其在电力行业的资产层面排放量到2030年将比2020年基线减少47%。履行这一承诺包括将电力行业贷款向可再生能源倾斜，以及支持客户的去碳化进程，特别是在逐步淘汰煤炭发电方面。

印尼投资局（INA）是印尼的主权财富基金，授权通过增加投资支持国家的可持续发展、为子孙后代创造财富。印尼投资局开展投资活动，在能够加强印尼优势、

提供最佳风险调整回报的行业与国内外领先的投资机构开展合作。印尼投资局成立于2021年初，其投资重点不仅是经济价值，还包括社会价值，同时坚持行业领先的ESG（环境、社会和公司治理）和管治标准。

支持有序逐步淘汰燃煤发电站

亚洲电力行业去碳化的关键在于逐步淘汰煤炭的使用。亚太地区55%以上的电力来自燃煤发电站。印尼的燃煤发电站服役时间尚短，因此，除非立即采取减排措施，否则在未来多年内都将排放温室气体。¹⁰为支持逐步淘汰化石燃料，星展银行综合运用其在项目融资方面的优势与不断增长的可持续发展融资能力，提供相关金融咨询服务。

高排放资产的有序逐步淘汰（MPO）是一个相对较新的概念，尤其是在新兴市场和发展中经济体，成功交易并不多。星展银行正针对诸多挑战制定解决方案。2022年，星展银行获任印尼投资局财务顾问，负责三项关键任务：

10 国际能源署报告，《赋能印尼电力系统》，2022年

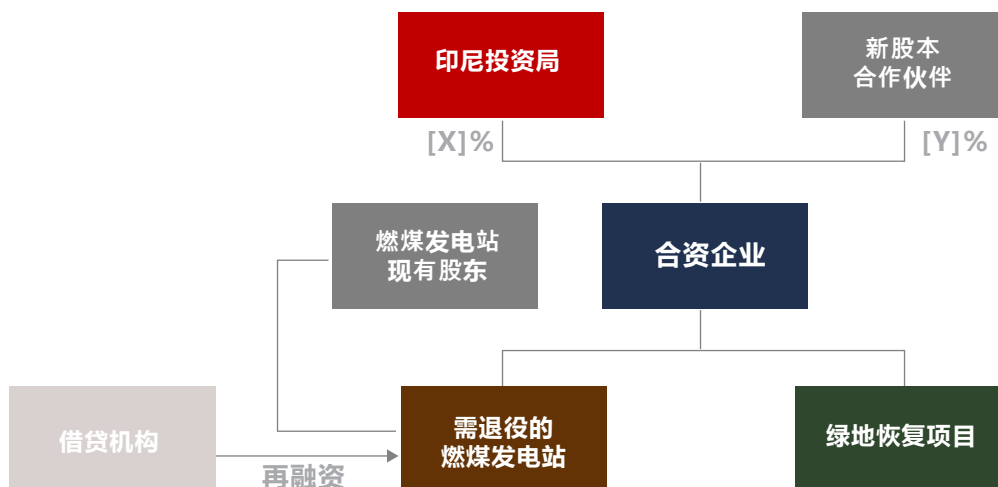
1. 资产识别：识别独立发电企业产权的燃煤发电站。印尼投资局可收购此类发电站，使其能在经济和技术寿命结束之前退役。为筛选潜在标的，星展银行制定了一个资产识别框架，以确保可信度和额外性（即交易能让原本不会退役的燃煤发电站得以逐步淘汰）。关键标准包括（a）电站服役时长：少于10年，重点关注可有效减少二氧化碳排放的发电站；（b）提前退役潜力：能有意义地缩短发电站的运营寿命；（c）技术：重点关注高碳排放发电站，如“亚临界”燃煤发电站。

2. 交易结构设计：交易结构设计需确保转型可信度以及对印尼投资局的财务可行性。利用催化资本和优惠资本来源（如多边开发银行（MDB）、影响力基金

等）并选择适当的债务和股权组合设计交易结构，从而降低资本成本。此类“混合”融资所节约的资金将用于缩短燃煤发电站的寿命和支付退役费用。星展银行还将携手客户与当地政府部门合作，促进公正的转型进程，以解决社会影响，并为受影响的社区寻求新的经济机会。此外，星展银行还将探索因发电站提前关闭而避免排放的碳信用额度，以此作为潜在的现金流，提高财务可行性。

3. 争取股本和债务合作伙伴：为交易争取相关股本和债务合作伙伴。星展银行与包括银行、资产管理公司、多边开发银行和慈善基金在内的各类金融机构合作，调动混合融资来源组合。

图3：有序逐步淘汰燃煤发电站融资示例



来源：星展银行。

挑战与解决方案

作为构建有序逐步淘汰高排放资产的先行者，星展银行正在为应对交易复杂性、投资组合排放核算、业内同行加入等挑战寻求解决方案。以下将讨论此类问题。

- **建立跨领域团队：**逐步淘汰燃煤发电站的机构性交易本就复杂，对银行的可持续发展、债务和股权等部门都有能力要求。星展银行需在内部建立一个由不同人员组成的跨领域工作团队。该团队开发了新的工作方式，建立了打通不同团队的运作节奏，使银行能向印尼投资局和其他客户提供逐步淘汰燃煤发电站的综合咨询“产品”。
- **资产层面排放量核算：**相关团队需努力解决因逐步淘汰燃煤发电站而产生的资产层面排放计算问题。为逐步淘汰项目融资，尤其是污染最严重的“亚临

界”发电站，将导致星展银行投资组合的排放量在短期内激增，有违银行的2030年中期目标。为解决这一问题，星展银行决定将燃煤发电站逐步淘汰项目的排放量与更广泛的投资组合排放量分别报告，从而提高清晰度和透明度，确保燃煤发电站交易不会掩盖其他净零倡议和进展。

- **建立有序逐步淘汰的可信度：**在外部，星展银行需让其他金融机构相信，参与逐步淘汰燃煤发电站能成为可信的转型融资战略。为应对潜在的声誉风险，星展银行制定了一个健全的资产识别框架（见前文），并在GFANZ亚太网络制定亚太地区燃煤发电站逐步淘汰指引的工作流中发挥关键作用，目标是制定实用的自愿性指南，以确保燃煤发电站交易的可信度、财务可行性和社会经济包容性。

案例3：三井住友银行有限公司——构建支持难减排行业的内部融资框架

分部门：银行

GFANZ建议金融机构将转型数据和目标纳入用于评估融资活动并为其决策提供分析工具和审核流程。这种整合应遵从企业的具体净零目标，并注意行业的优先转型活动。本案例研究记录了三井住友银行为支持难减排行业的净零转型开发内部融资框架的过程。

企业简介

三井住友银行有限公司（SMBC）是日本领先的银行之一，也是三井住友金融集团（SMBC集团）的核心部门。2021年，三井住友金融集团加入净零银行业联盟，并认识到自身在支持实体经济净零转型中的作用。除了为可再生能源等推动去碳化的环保项目提供融资，集团还认为，若难减排行业客户采取节能和燃料转换等转型措施，也需为其提供融资。

支持难减排行业内的净零转型

2021年5月，日本经济产业省、环境省和金融厅制定《气候转型金融基本指引》，以支持转型金融的发展。转型金融的定义是，促进企业为应对气候变化、实现低碳化社会而采取的长期、战略性温室气体减排措施的融资。该指引与国际资本市场协会（ICMA）的《2020年气候转型金融手册》相一致，旨在鼓励转型债券和贷款等贴标筹资和融资。三井住友银行作为委员参与了该指引的制定。

在净零银行业联盟发布《转型金融指引》后，三井住友金融集团于2023年5月编制《转型金融手册》，其中包括转型金融的定义以及转型金融识别和评估程序。转型金融以四项原则为基础：无重大损害、无碳锁定、最佳可用技术、公正转型。手册最初涵盖了两个行业，电力以及石油和天然气，这也是最需要转型支持的两个行业¹¹。计划今后将范围扩大到其他高排放行业。手册参考了国际指南，并得到了DNV商业认证日本有限公司出具第三方意见。

在提供转型金融服务时，三井住友金融集团会评估客户的转型战略和/或受融资产与《巴黎协定》目标的一致性，详见下文专栏3。相关信息基于与客户的接触以及第三方评估（如适用）。

集团首席可持续发展官辖下增设可持续发展部，与集团客户关系经理合作，向客户解释转型金融的理念和集团的投资框架。经过相关评估和接触后，三井住友银行将决定融资是否可行。

11 GFANZ.《金融机构净零转型计划：建议和指引》，2022年，第46页

专栏3：三井住友银行的转型金融方法

不同的融资产品有不同的转型金融评估。

项目融资和募集资金用途

第1步：评估资产

- 根据内部分类方案评估资产
- 内部分类方案根据最佳实践、地区差异和路径以及技术信息制定，并尽量考虑与国家转型计划/途径的一致性。

第2步：评估企业级转型战略

- 利用下文的“一般企业融资”标准评估项目主要发起人或借款人的转型战略

一般企业融资

评估企业级转型战略

主要标准包括：

- 加入应对气候变化的行业/国家倡议，或承诺协同RE100、科学碳目标倡议（SBTi）等国际倡议应对气候变化
- 作出2050年前净零承诺
- 披露温室气体排放量
- 设定温室气体减排目标
- 制定切实的转型战略以实现相关目标
 - 制定科学的气候转型战略，包括与1.5摄氏度路径一致的可信目标和路径
 - 气候转型战略，包括投资计划
- 针对转型战略的实施明确治理监督
- 具备适当的关键绩效指标

来源：三井住友金融集团. [《转型金融手册》](#), 2023年.

2) 主题组成部分：活动和决策

案例4：孟加拉城市银行——为孟加拉国首只企业绿色伊斯兰债券提供融资

分部门：银行

GFANZ建议利用新老产品和服务支持并加强客户和被投资企业按照1.5摄氏度净零路径进行转型的工作。本案研究记录了城市银行在孟加拉国首只企业绿色伊斯兰债券（一种符合伊斯兰教法的债券类工具）发行过程中发挥的作用。在这个相对较新的市场中，要将该工具构建为有吸引力的投资机会，需要参与者、监管者/政策制定者和其他利益相关方的努力。

企业简介

城市银行有限公司(City Bank)是孟加拉国的主要银行之一。深知银行的行动、业务和所融资对象会对气候变化产生或积极或消极的影响，城市银行将严格的环境和社会尽职调查纳入其贷款流程，2022年，城市银行为超过985个绿色项目提供融资。自2022年3月加入净零银行业联盟以来，城市银行越来越侧重为低碳解决方案供应和太阳能发电企业提供融资。为持续推动转型进程，银行将参与开发新产品和服务。

专栏4：绿色伊斯兰债券是什么^{12,13}

伊斯兰债券是一种符合伊斯兰教法的固定收益资本市场工具。伊斯兰教法原则禁止支付利息。伊斯兰债券是一种无息债券，在不违反教法原则的情况下为投资者带来回报。由于伊斯兰债券的相关资产为投资者所有，回报来自租金支付，因此伊斯兰债券也称为“租赁凭证”。

伊斯兰债券要成为“绿色”债券，需符合国际资本市场协会《绿色债券原则》等标准。根据东盟《绿色债券标准》，伊斯兰债券以债券作为担保。马来西亚和印尼还制定了国家绿色伊斯兰债券标准——《可持续和责任投资伊斯兰债券框架》（马来西亚）和《绿色债券和绿色伊斯兰债券框架》（印尼）。

12 世界银行. 《绿色伊斯兰债券探索：三年总结》，2020年。

13 蒂娜·阿兹加利耶娃. 《绿色伊斯兰债券》，2021年。

支持孟加拉国首只企业绿色伊斯兰债券¹⁴

城市银行旗下的城市银行资本资源有限公司是孟加拉国首只企业绿色伊斯兰债券——Beximco绿色委托制造伊斯兰债券的牵头发行管理人。该债券于2022年12月发行，期限为五年，募集资金300亿孟加拉塔卡（约合3.5亿美元），用于资助两座大型太阳能发电站（总装机容量达230兆瓦），以及购买机器和设备，用于发展该国最大的绿色纺织厂。包括200兆瓦的Teesta太阳能有限公司在内的两座太阳能发电站与政府签订了为期20年的购电协议。相关纺织厂将应用节能节水技术，如热回收废气锅炉、蒸汽冷凝水回收以及更高效的织机和染色机。

发起人Beximco有限公司所属的工业企业集团的客户遍布全球能源、零售和制造业。由于伊斯兰债券市场相对较新，因此发行结构需能吸引投资者。该债券提供具有市场竞争力的回报率（基准利率9%，回报率可能更高）和可转换机能，让投资者能在一段时间后将其投资转换为Beximco有限公司的普通股。该债券在孟加拉国主板上市，因此也是流动性高的金融工具。基础项目的环保性质和获得较高回报的可能性吸引了20家银行以及经纪、保险和资产管理公司认购，显示了银行业对投资伊斯兰证券和绿色融资的热情。城市银行及其两家姊妹公司也投资了该债券。

挑战与解决方案

作为首个此类项目，Beximco绿色伊斯兰债券在满足监管要求方面面临挑战。伊斯兰债券是一种资产支持证券，这意味着需将与发行规模相当的资产转让给特殊目的载体（SPV），从而增加了监管成本。总体而言，这一首创结构得到了监管机构的支持。为确保回报能吸引投资者，应城市银行要求，该债券得以豁免于部分债务担保规则。孟加拉国国家税务局免除了相关特殊目的载体的各类所得税以及伊斯兰债券资产租赁的增值税。

展望

伊斯兰债券市场充满活力、不断发展。随着产品创新得到接受，监管机构和政策制定者增加投资者权利，以及产品激励措施加强，预计绿色和可持续投资的市场需求将不断增长。城市银行承诺，在提高全体民众生活质量的同时，通过融资支持净零转型。

14 城市银行资本。《Beximco绿色委托制造伊斯兰债券首发介绍》，2021年。

案例5：Metrics Credit Partners——旨在改进数据和参与的私募债权定制评级方法论

分部门：资产管理

GFANZ建议金融机构将净零目标和优先事项纳入核心评估和决策工具和流程，以支持其净零承诺。本案例研究记录了Metrics Credit Partners开发内部方法论，以克服非上市被投企业的数据挑战，从而使贷款机构能对企业进行评级，并在转型计划方面开展合作。本案例研究还提到了在参与和治理（技能和文化）主题下采取的行动。

企业简介

Metrics Credit Partners（简称Metrics）是澳大利亚领先的非银行贷款机构和专业私募债权管理机构，为客户进行私募债权和信贷、私募股权以及商业地产债权和股权方面的投资，管理资产规模（AUM）达140亿澳元。2021年11月，Metrics加入净零银行业联盟倡议，并于2022年11月披露初始目标，涵盖其资产管理规模的97.5%。在此次披露中，Metrics承诺使其企业贷款、私募股权和项目融资投资中的范围1、2、3投资组合温度得分从2021年的3.2摄氏度到2027年降至2.5摄氏度，并会持续努力通过科学碳目标倡议来验证其目标。

克服非上市公司的数据挑战

Metrics向澳大利亚和新西兰企业提供私募信贷资金，也是商业地产行业的重要贷款机构。其投资的大多数企业都没有在证券交易所公开上市，一般不会公开报告ESG和可持续发展相关议题，且其中多数尚未收集气候相关数据。这给分析被投资企业以及报告Metrics资产层面排放量带来了信息挑战。此外，Metrics需要确定一个庞大、健全的数据集，能为被投资企业设定基准，还需要确定一个评级框架，以正确识别与Metrics融资行业相关的议题，并为其分配权重。

Metrics制定了一个专门的ESG和可持续发展评级方法论，辅以定制的、分行业的被投资企业调查问卷，以期获取数据和客观见解，便于Metrics对被投资企业进行ESG和可持续发展评级。这种方法论表明Metrics已将包括排放在内的行业可持续发展考量纳入其核心投资决策流程。2022年6月，Metrics设定了对整个投资组合进行评级的目标。整个过程从开始到完成预计需要一年，其中包括规划、设定流程、调查被投资企业、分析回复和确定评级。

通过问卷调查，Metrics希望能更准确地测量和报告其资产层面排放量，加强与被投资企业在排放方面的合作，按净零承诺推动减少资产层面排放总量。相关调查问卷还旨在评估管理层对气候风险的认识以及企业的战略应对措施是否适宜。相关问题有定期审核，以确保相关性和实质性。

Metrics在首次投资一家企业时会对其进行评级，每年还会重新评估所有评级。过程为：首先，评估一个企业的ESG概况，同时考虑行业/地区风险和企业本身的风险，从而确定该企业的ESG评级；然后，评估该企业的高级管理团队和董事会的能力，从而确定该企业的可持续发展评级。可持续发展评级会对ESG评级产生影响。

所有评级均会提交给Metrics投资委员会审议和批准，为战略性参与的优先事项提供参考，包括转型战略参与。被投资企业的ESG和可持续发展评级、其在一段时间内的表现以及与同行的比较，都会成为决定是否维持或增加对该企业支持的因素。Metrics分析师在积累行业气候风险评估和管理方面的专业知识时，评级过程也能提供指导，而参与企业的转型计划也让客户关系团队有机会积累行业转型知识。

挑战与解决方案

在确定市场上没有适合其需求的解决方案和方法论后，Metrics开发了专有的评级框架。考虑到各行业贷款主体的复杂程度，Metrics吸收了各种来源的特征，并制定了定制的调查问卷。针对某些行业，问卷还有所精简。在制定评级方法论时，Metrics克服了多重挑战：

- Metrics的客户需完成多项类似调查，因此，要投资总监认可用一份问卷来评估其客户是一项挑战。
- 其现有的分析师队伍当时尚未形成专业的可持续发展知识。因此，分析师和投资总监需学习获取数据和与被投企业合作的价值和重要性。
- 分析师得到明确的指引，了解应重点关注哪些关键绩效指标、在哪里可以找到基准数据以及如何对绩效进行评分。

严格的监督确保了整个投资组合的评级能保持一致。投资者反馈称，希望获得更高质量的Metrics资产层面排放数据以及在减少此类排放方面的进展，这些都成了分析师和投资总监的工作动力。客户关系团队参与了问卷的设计、制作和交付。为支持问卷调查，还制定了脚本和问答材料。在开发在线问卷的过程中，Metrics的IT团队一开始缺乏足够的资源和专业知识，无法有效地从问卷回复中获取、维护和分析数据，需要更多的时间来充分了解提供此类解决方案的技术和相关复杂性。

展望

Metrics希望每年都能提高数据质量，从而更准确地跟踪和报告不同时期和不同行业的进展。当数据集更成熟后，Metrics可能开发出模型，将排放绩效和气候变化准备情况纳入定价矩阵。

并非所有被投企业都能完整填写问卷，部分甚至尚未收集数据。Metrics将鼓励相关企业着手测量和报告相关数据，并与之合作提高数据质量。今后，Metrics还将扩大问题范围，使问卷更符合被投企业的行业特点。Metrics计划开发与被投企业共享的资源，助力其计算排放量、制定科学的减排目标，以及确定和实施减排战略。

主题组成部分：政策和条件

案例6：联昌国际银行集团——首家制定渐进式煤炭政策的新兴市场银行

分部门：银行

GFANZ建议金融机构针对动力煤、石油和天然气以及森林砍伐等重点行业和活动制定并实施政策和条件。本案例研究记录了联昌国际银行集团成为首家制定煤炭政策的新兴市场银行的内部过程，并解释了煤炭相关目标。

企业简介

联昌国际银行集团控股有限公司（CIMB）是亚太地区领先的银行集团之一，也是马来西亚资产规模第二大的金融服务供应商。集团总部位于吉隆坡，提供消费银行、商业银行、投资银行、伊斯兰银行和资产管理产品和服务，业务遍及东盟十国。它是东盟首家加入净零银行联盟的银行，也是东南亚首家承诺在2040年前从投资组合中逐步淘汰煤炭的银行集团。

设定渐进式煤炭政策和2030年动力煤开采目标

2020年，联昌国际银行在其《[可持续金融框架（2022年6月）](#)》中发表关于煤炭的立场声明。文件承诺在2040年前从投资组合中逐步淘汰煤炭，助推集团实现《巴黎协定》的1.5摄氏度目标。

2020年初，联昌国际银行开始与本地地区的业务部门和非政府组织讨论制定《煤炭行业指引》。当时，在联昌国际银行的运营地——东盟国家中，44%的电力来自煤炭，而且能源需求不断增长，但可持续发展意识仍处于萌芽阶段。（长达一年的指引制定和实施工作详见“挑战与解决方案”部分）。

自2021年起，该指引禁止为新建动力煤矿和燃煤发电站及其扩建工程提供资产层面或一般企业融资，除非已有承诺。该指引还表明，希望电力公司等依赖煤炭作为燃料来源的企业实现多元化，减少煤炭在其电力结构中的比例。该指引适用于联昌国际银行开展业务的所有国家。

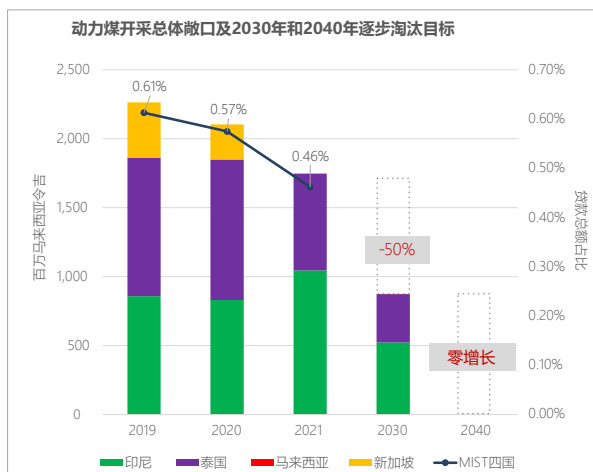
该指引规定，经营现有动力煤矿和燃煤发电站的客户需按国家法律要求进行环境影响评估（EIA），并制定涵盖关键风险及减缓和监测流程的环境计划。

此外，燃煤发电客户应制定有时限的多元化战略，以减少煤炭在其能源发电组合中的比例。联昌国际银行与客户接触，了解他们在煤炭多元化方面的计划、进展和挑战，并表达了期望，强调了《巴黎协定》资本转型评估（PACTA）的情景分析结果，帮助客户确保其预测结果与《巴黎协定》的温度目标保持一致。

2022年9月，联昌国际银行公布范围3资产层面排放基线，¹⁵以此为碳密集型行业制定行业中期气候目标以及设计转型计划。联昌国际银行首批设定2030年中期目标的行业有两个，其中包括动力煤开采。它也因此成为马来西亚首家、东盟第二家根据全球公认情景发布此类目标的银行。以2021年底为基线，联昌国际银行的中期目标是到2030年将动力煤开采行业的融资和投资敞口减半。

15 联昌国际银行集团。《[联昌国际银行确定范围3资产层面排放基线](#)》，2022年

图4：联昌国际银行动力煤开采气候目标



来源：联昌国际银行

敞口目标

- 到2030年，动力煤开采部门敞口与2021年（基准年）相比减半

情景

- 国际能源署净零排放（NZE）2050，其中表明，2020年之后无需新增动力煤矿

对象

- 动力煤开采客户，即动力煤开采占其收入的5%以上
- 不含煤炭价值链的其他环节，如承包商、运输、制造等
- 燃煤发电站列入发电行业目标

目标范围

- 贷款，不含表外信用敞口
- 包括为出售/到期而持有的企业债券（FVOCI和AC）

挑战与解决方案

2020年初，联昌国际银行开始与业务部门和非政府组织讨论《煤炭行业指引》。当时，业内几乎没有客户作出净零承诺。尽管煤炭行业在集团融资敞口中的占比不到1%，但该指引仍是首个可能导致收入和客户流失的ESG决定。

指引的制定和实施历时一年，牵涉广泛的内部协商和各层面的社会推广。可持续发展团队初期就与客户关系经理和客户接触，以获取所需的数据点，并讨论开展合作和需要支持的领域。此外，还需要让员工和客户了解煤炭对气候的负面影响、银行在助长这些影响方面的作用以及清洁能源替代品的可用性。各方最终达成共识，其主要前提是煤炭行业是联昌国际银行转型风险的一大来源。

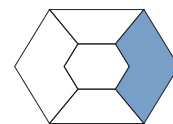
在《煤炭行业指南》的制定过程中，世界自然基金会（WWF）马来西亚分会和能源经济与金融分析研究所也提供了支持。它们帮助联昌国际银行了解全球、国家和市场相关趋势，包括本地区可再生能源的潜在增长趋势以及政府扩大清洁能源规模的计划。

同时，联昌国际银行注意到，随着全球和地区利益相关方越来越多采用转型计划，市场开始远离煤炭。据非政府组织“全球能源监测”报告，2020年，孟加拉国、印尼、菲律宾和越南共取消了62吉瓦已规划的燃煤发电容量。¹⁶2021年，在联昌国际银行最大的市场——马来西亚，政府宣布将不再新建燃煤发电站，而将重点转向清洁和可再生能源。印尼也计划迅速提高可再生能源容量。截至2022年，马来西亚银行业约有四分之三已予以效仿，承诺限制或逐步淘汰为煤炭相关活动提供融资。¹⁷

为了实施该指引，集团员工需了解相关要求，能与客户就煤炭议题进行接洽，并在业务决策中考虑可持续发展因素。为此，联昌国际银行广泛开展培训，让业务关系经理尽快掌握相关知识。

16 全球能源监测.《繁荣与衰落2021——追踪全球燃煤发电站开发》, 2021年.

17 气候变化联席委员会 (JC3).《马来西亚可持续金融形势报告》, 2022年.



主题

沟通战略

主题组成部分：客户和被投资企业

案例7：安本——对亚洲转型企业的前瞻性战略

分部门：资产管理

GFANZ确定了四项对推动实体经济转型至关重要的关键融资战略。本案例研究讨论了支持与1.5摄氏度路径“一致”的企业的融资战略，重点介绍了安本的投资战略。相关战略旨在支持具有可信、明确和有时限的转型计划的企业，尤其是高排放行业的企业。报告还讨论了与客户合作以获取前瞻性信息。

企业简介

安本是一家总部位于英国的全球性投资公司和资产管理公司。2022年是安本进入亚太地区第30个年头。截至2022年12月31日，安本在该地区的资产管理规模达到164亿英镑，亚洲也是其投资业务的主要增长市场。

安本承诺在应对气候变化方面发挥作用，并于2021年3月加入了净零排放资产管理人倡议（NZAM）。同年11月，安本公布“净零方向投资”战略，承诺以2019年为基准，到2030年将其投资资产的碳强度降低50%。该目标取范围内所有资产的平均值，包括股权、企业信贷、量化策略、房地产、全权委托和特定多元资产基金。

安本计划通过以下方式实现这一目标：（一）向客户提供净零投资解决方案，特别是通过识别转型领导者和气候解决方案；（二）通过参与推动实体经济中的温室气体减排，行使积极所有权；（三）使用各种工具，如专有的碳足迹和气候情景分析工具。

推动实体经济去碳化——以气候为重点的全球投资

在多种可持续投资战略之下，安本制定了以气候为重点的投资解决方案，以支持其净零投资承诺。它特别制定了一项气候转型债券战略，目标包括推动实际减排、降低转型风险敞口、加强气候韧性，以及把握向低碳世界转型过程中产生的商业和增长机遇。

该战略覆盖全球，而其中约25%分配给包括亚洲在内的新兴市场，并围绕以下三大支柱进行构建：

- “领导者”：安本投资于身处高排放行业、但具备雄心和可信的去碳化目标的企业；
- “解决方案”：安本的目标企业能促进更大范围内的经济去碳化（如循环经济、能源效率、电气化、能源储存和可再生能源行业）；
- “适应者”：有助于应对物理气候风险的投资。

为亚洲定制的投资解决方案

除了上述内容，安本还专为亚洲开发可持续投资解决方案。其亚洲可持续债券战略是，不仅支持目前的ESG领军者，还支持具有可信、明确和有时限的转型计划的企业。

尽管其中部分企业，如高排放行业的企业，在使用总结性数据的典型可持续基金策略下可能会被排除，但安本认为，采用更具前瞻性的方法可让投资者获益——例如，不要将目光局限于目前的碳足迹信息。随着越来越多的亚洲公司开始低碳转型，这种做法能让投资者以有意义的方式支持和把握更多机遇。

为此，安本的可持续债券战略有专门份额分配给转型企业。基金经理会根据与企业所在行业和地区相关、具有可信度的科学转型路径，评估相关企业的短、中、长期去碳化目标。此外，安本还会评估企业领导层有否通过有力治理和明确承诺支持相关目标。作为对上述尽职调查的补充，安本还会与发行人保持合作，并通过特定流程筛选出发行人能证明具备有力转型战略的绿色、社会和可持续发展债券。

挑战与解决方案

制定亚洲可持续债券战略初期出现了多个挑战，其中包括潜在的“漂绿”和声誉风险，原因在于与高排放行业企业的合作。就如何确保去碳化目标的可信度，投资部门、产品开发、可持续发展和合规团队进行了广泛讨论。

另一个挑战是获取被投企业的ESG数据和信息。随着越来越多的国家通过ESG和气候相关信息披露法规，亚洲的监管形势正在快速发展。然而，公开数据仍然相对零散，可靠性仍有担忧。许多亚洲企业仍处于转型初期。如果投资者仅依赖于公开的ESG信息或评级，这类企业就可能会被排除在许多可持续发展基金之外。

支持亚太地区低碳经济转型愈发重要，因此，安本与该地区的企业直接合作，补充了从第三方供应商处获得的公开数据和信息，从而更好地了解企业如何应对与其活动相关的ESG议题，并对其实现去碳化承诺的措施等ESG实践形成前瞻性观点。

除中央可持续发展小组外，安本还为亚太地区固定收益部门配备了两位专门的ESG专家。通过在当地部署ESG和气候专家，安本能与该地区的企业和投资者进行有意义的合作，分析基础投资项目。结合全球和地区经验，安本能分享对全球最佳实践和投资者期望的见解。以此方式，安本致力于支持企业的转型之路，并推动被投资企业改善净零转型计划和信息披露。

案例8：瑞穗金融集团——客户参与推动净零转型计划和气候相关风险管理

分部门：银行

本案例研究记录了瑞穗金融集团气候相关风险管理与净零转型计划之间的关系。瑞穗扩大了客户参与，以管理自身业务风险、评估客户的转型情况并确定转型金融机会。

企业简介

日本瑞穗金融集团是全球最大的金融机构之一，提供银行、证券和资产管理服务。2022年，集团制定了到2050年实现净零的方针以及净零转型计划。计划明确了集团的中长期战略和举措，并包含气候相关风险管理目标。

瑞穗净零转型计划的亮点¹⁸

1. 温室气体净零排放目标：到2030财年实现范围1、2（自身运营层面排放）碳中和；着手设定范围3（资产层面排放）中期（2030年）目标；到2050年实现范围3净零排放。
2. 加强低碳业务：通过与客户合作并提供金融和非金融解决方案，加强对转型的支持。
3. 改善气候相关风险管理：持续改善风险管理框架和政策，旨在打造业务基础对气候变化影响的韧性。
4. 通过行业和利益相关方参与加强能力：通过培训和宣讲、加入国际倡议以及与不同利益相关方合作，加强员工实现净零排放的能力。

简要回顾：风险与转型计划之间的关系

金融机构净零转型计划是一种履行净零承诺的前瞻性行动计划，应体现金融机构核心业务的战略一致性，立足于机构自身的风险状况并有所延伸，以支持实体经济的净零转型。企业识别气候相关风险（尤其是转型风险）和机遇，将为净零转型计划提供参考。进一步了解请参见《金融机构净零转型计划》第19-20页。

客户参与战略概述

瑞穗正在加强气候相关机遇和风险方面的工作，并通过客户参与和有目的、建设性的对话支持净零转型。所有客户都能获得转型和去碳化战略方面的具体支持。瑞穗希望以此提升企业集团和客户对气候变化的韧性。

2021财年，瑞穗在对客户应对环境和社会风险情况的年度审查中接触了大约1,000家企业客户，还与大约1,300家企业客户开展参与活动，鼓励客户采取可持续发展举措，其中600家客户的活动与气候变化相关。通过相关活动，瑞穗希望为客户提供金融和非金融解决方案，如转型战略规划、支持促进去碳化的创新以及风险管理。

瑞穗还以参与为出发点，为高排放行业的企业转型提供支持。

18 瑞穗金融集团. [《加强我们的可持续发展行动》](#), 2022年.

通过参与管理转型风险

在其2022年《气候相关财务信息披露工作组（TCFD）报告》中，瑞穗讨论了气候风险管理与净零转型计划之间的关联。它指出，情景分析结果再次证明了社会有序转型的重要性，因此瑞穗将加强以下方面的工作：

- 与客户深入合作
- 通过可持续金融和其他手段支持业务结构转变
- 参与包括政府和社会资本合作在内的政策参与活动

在客户参与工作中，瑞穗要求客户分享转型战略。瑞穗会确认客户转型战略的情况，并提供可持续金融等支持，以帮助战略执行。

瑞穗为确认客户转型战略的可信度和透明度制定了框架。该框架遵循国际资本市场协会《气候转型金融手册》中的四个要素：¹⁹

- 气候转型战略和治理
- 业务模式的环境实质性
- 包括目标和路径在内的科学战略
- 实施透明度

瑞穗增加了第五要素：脱碳技术开发或应用的展望，并已开始将框架应用于电力行业的客户。

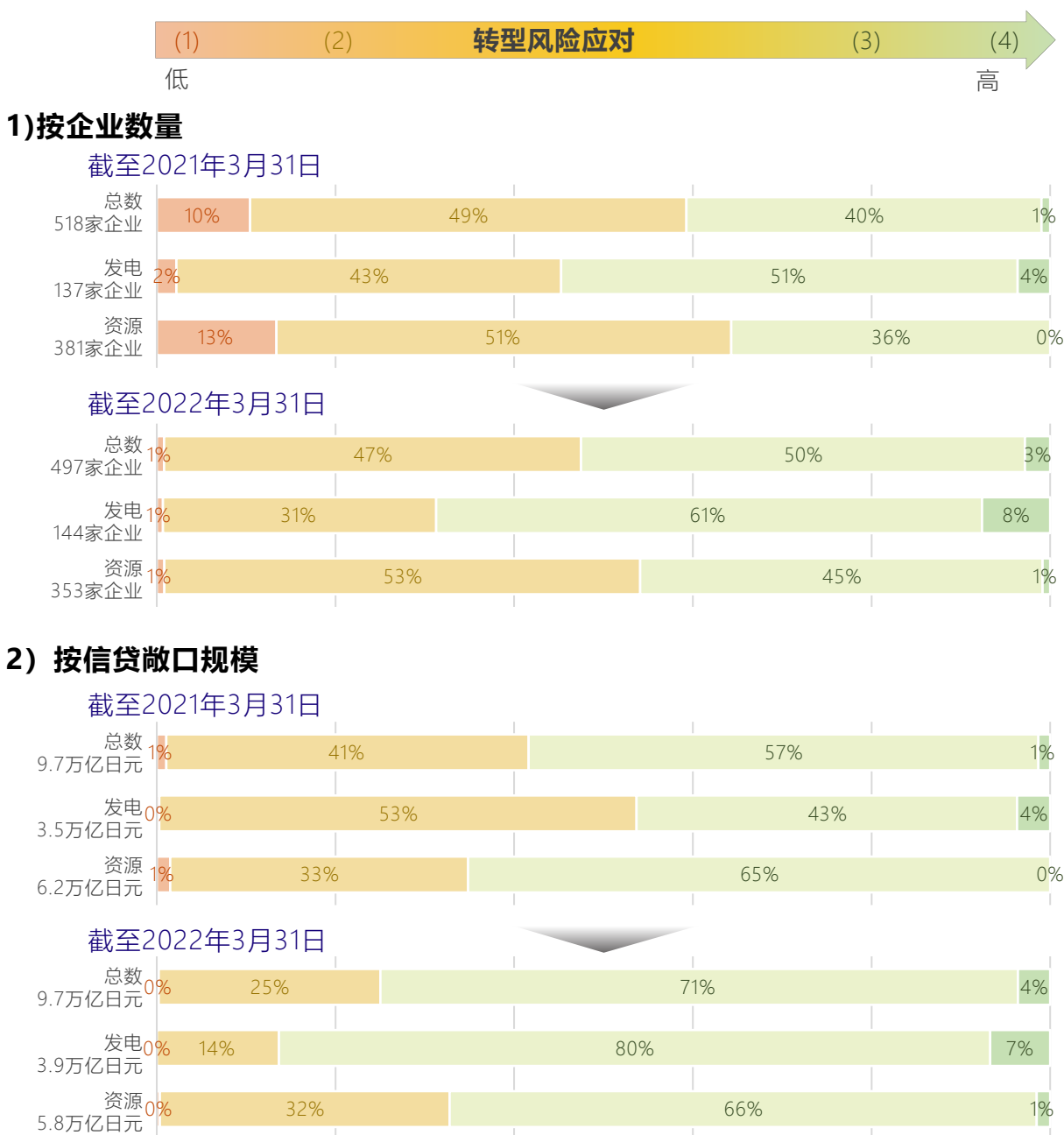
通过客户参与，瑞穗能更好地了解客户对转型风险的应对，从而加强了自身的气候风险管理和净零排放进程。特别地，瑞穗会监测能源、电力和资源行业客户的进展。根据客户披露、访谈和其他来源提供的信息，瑞穗按以下四种类别，从低到高评估客户对转型风险的应对。

- (1) 未制定应对转型风险的政策且未设定目标
- (2) 制定了应对转型风险的战略且设定了目标
- (3) 制定了与《巴黎协定》相一致的目标，正在实施具体举措
- (4) 符合第（3）点的要求，并获得第三方认证

19 国际资本市场协会. [《气候转型金融手册》](#), 2020年.

下方图5显示，客户在 2021 财政年度在应对转型风险方面取得了稳步进展。瑞穗在参与过程中看到的具体进展包括：公开承诺到2050年实现净零并设定目标，以及对下一代技术开展概念验证试验。若瑞穗在碳相关行业的参与并未看到进展，则会“认真考虑”是否继续与该客户开展业务。

图5：瑞穗在应对转型风险方面的客户进展



来源：瑞穗金融集团，《瑞穗TCFD报告》，2022年

2) 主题组成部分：业界

案例9：穆迪公司——通过客户和行业参与明确复杂交错的气候影响

分部门：金融服务供应商

GFANZ建议金融机构主动向客户提供建设性反馈和支持，鼓励符合净零的转型战略。它还建议与业内同行合作，根据具体情况交流转型专业知识，携手应对共同挑战，并向外部利益相关方统一表达金融行业的观点。本案例研究记录了穆迪公司在亚太地区的参与活动，包括加入全球和地区倡议以及知识分享活动。

企业简介

穆迪公司是一家全球综合风险评估公司，也是净零金融服务提供商联盟（NZFSPA）的创始成员之一。穆迪承诺调整所有相关产品和服务，以便到2050年实现温室气体净零排放，以及到2040年实现自身运营和价值链的净零排放。²⁰穆迪是首批近期和长期净零目标通过科学碳目标倡议（SBTi）验证的公司之一。

赋能客户和同行根据气候信息进行决策

在整个亚太地区，气候相关风险和机遇不断融入财务考量，各不相同的气候相关标准也随之涌现。穆迪致力于帮助亚太地区客户和同行更好地了解气候相关因素如何影响财务表现和投资决策，因为更高的透明度、参考信息更多的决策和公平的信息获取途径有助于共同进步。穆迪的综合参与方法如下。

- **机构开拓：**穆迪与气候相关财务信息披露工作组（TCFD）、自然相关财务信息披露工作组（TNFD）、净零金融服务提供商联盟和GFANZ等私营和公共团体合作，参与全球行业范围内的工作。穆迪还加入了以地区为重点的倡议，与澳大利亚可持续金融研究所、亚洲证券业与金融市场协会、亚洲投资者气候变化联盟和香港绿色金融协会等协会合作。
- **积极的市场开拓：**穆迪有一个专门的数字频道，“[穆迪可持续发展焦点](#)”，重点介绍ESG绩效、气候风险分析和可持续投资的相关活动。它还主办以ESG以及气候为重点的活动并提供战略支持，如穆迪亚太地区ESG大会。²¹
- **思想领导力：**穆迪持续扩大对ESG、气候、可持续金融及其信贷影响主要趋势的专题研究，包括2022年关于新兴市场的《公正转型》报告²²该报告研究了主权发行人面对的转型影响、其在融资倡议中的作用以及对劳动力和社区的影响。穆迪还发布了以亚太地区为重点的多项净零评估，²³涵盖中国、印度和穆迪有评级的东盟成员国。部分重要研究成果总结如下。

20 穆迪. [穆迪可持续发展](#), 2023年.

21 穆迪. [亚太地区ESG大会](#), 2022年.

22 穆迪. [《公正转型》](#), 2022年.

23 穆迪. 亚太地区净零报告包括：中国：[《净零排放路径预示化石燃料驱动行业的艰难转型》](#), 2021年5月27日；印度：[《政策挑战或削弱净零动力 私营行业投资者应负起责任》](#), 2022年4月19日；东南亚：[《商品依赖挑战转型 地区合作支持绿色金融潜力》](#), 2022年10月3日.

专栏5：穆迪的亚太地区净零报告

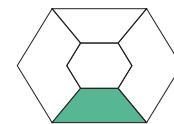
市场	要点
中国	中国的减碳目标是2030年实现碳达峰，以及通过更积极和可能更具突破性的手段实现2060年碳中和。此举将有利于可再生能源、电池、建筑和电动汽车企业，而金融机构则需适应技术和监管环境的快速变化以及借款人的行为变化。全球日益增长的势头和投资者压力将进一步迫使中国生产商遵守全球标准、加快减排速度。
印度	印度的高增长潜力和庞大的农业将妨碍碳转型政策的实施，而私人投资者和企业投资去碳化方面需承担更大的责任。汽车、化工、钢铁和公用事业领域的大型非金融企业已纷纷宣布远胜印度政府的净零目标，而政府关联企业却未能跟上。印度银行对碳密集型行业的大量贷款带来了转型风险。
东盟地区*	大多数获评级的东盟经济体面临重大物理气候风险。对能源安全和可靠性的强调，意味着对化石燃料的依赖将持续。国有企业在能源和公用事业领域占据主导，可能要承担转型成本冲击。但与其他地区重度依赖石油的同行相比，相关企业侧重于天然气，减轻了转型成本。从长远来看，银行对碳密集型行业的风险敞口会带来资产风险。根据过往的区域合作，绿色金融和一致的碳定价机制具有潜力。

*包括穆迪有评级的东盟成员国：老挝、越南、马来西亚、新加坡、印尼、菲律宾、泰国、柬埔寨

- 内外部教育：为了缩小穆迪内部和更广泛市场中的气候知识差距，穆迪的专家分享知识，并推动学术界和行业组织的能力建设工作。例如，穆迪与特许金融分析师协会合作举办了ESG和气候风险评估会议，帮助亚太地区员工更好地了解市场趋势。穆迪的人员还应全球契约组织新加坡分部和新加坡银行协会邀请，在面向当地市场主体的能力建设项目中就可持续金融议题发表演讲。

主题

指标和目标



1) 主题组成部分：指标和目标

案例10：韩国中小企业银行——公共政策银行支持中小企业净零转型的目标

分部门：银行

GFANZ建议机构建立一套指标和目标，以推动净零转型计划的执行，并监测成果进展；指标和目标的重点包括调整财务活动以支持实体经济净零转型、执行转型计划和测量客户和投资组合的温室气体排放变化。本案例研究介绍了韩国中小企业银行的2030年中期目标以及支持中小企业转型的计划。

企业简介

韩国中小企业银行（IBK）是一家公共政策银行，成立于1961年，韩国政府持股59.5%，旨在支持中小企业（SME）的经济活动。2021年9月，该行加入净零银行业联盟，并承诺成为一家领先的碳管理银行。该行设定了两个目标：2040年实现业务碳中和，2050年实现金融资产碳中和，²⁴中期目标则是业务温室气体排放量到2030年比2020年基线减少54%。该行希望到2030年将绿色贷款占新增贷款总额的比例翻两番，从而实现中期净零目标，还计划加大对可再生能源的新投资。

支持中小企业的净零转型

与大型企业不同，中小企业不受排放法规或ESG管理要求约束，减排动力较小，可用于减排的资本和人力资源也较少。绿色转型可能是一项成本高、回报周期长的战略，对中小企业来说是重大成本负担。

凭借在中小企业金融方面的专业知识，韩国中小企业银行在帮助中小企业实现绿色转型方面具备优势。作为政策性金融机构，它的任务还包括确保中小企业在向低碳经济转型的过程中不被边缘化。

韩国中小企业银行正在扩大融资规模以支持绿色转型，例如增加对可再生能源的投资。为支持中小企业转型，该行正在开发专门针对中小企业的绿色金融产品，如可持续发展挂钩贷款，并制定了目标，到2030年将相关业务占总业务量的份额扩大到13%。该行还将根据中小企业在ESG方面的成熟度协助其开展非金融活动，如提供ESG相关咨询服务和培训。

韩国中小企业银行，《可持续发展报告》，2022年。

韩国中小企业净零转型形势



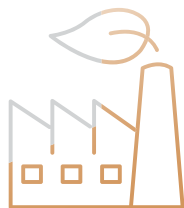
57%

约57%的中小企业表示，到2050年实现净零有难度，但有必要。



61%

约61%的中小企业认为“监管”是其转型工作的主要动力。



69%

约69%的中小企业在履行净零承诺方面遇到困难。



40%

中小企业在绿色转型方面的最大挑战是“成本”。约40%中小企业的利息覆盖率低于1。



+

中小企业要求增加政策性资助和与转型相关研发。

来源：韩国中小企业银行. 《韩国中小企业绿色转型——现状和挑战》，2022年

图6：韩国中小企业银行拟为中小企业绿色转型提供的支持



来源：韩国中小企业银行. 《韩国中小企业绿色转型——现状和挑战》，2022年

案例11：新韩金融集团——多用途资产层面排放管理体系

分部门：银行

金融机构向内外部利益相关方传达净零排放战略时，指标和目标可提供可信度和清晰度。要将净零目标落实到具体目标和行动中，以及跟踪一段时间内的进展，都需要量化指标和目标。本案例研究记录了新韩金融集团如何开发和使用资产层面排放管理体系

企业简介

2020年，韩国新韩金融集团成为东亚首家宣布承诺到2050年实现资产层面排放碳中和的金融集团。集团制定了一项名为“零碳运动”的净零战略，通过在企业估值模型中反映ESG、促进生态友好型金融、为中小企业提供ESG咨询服务的金融产品和服务，来支持客户企业的碳中和行动。

构建资产层面排放管理体系

“零碳运动”需要通过销售平台来实施，但在2020年，销售渠道尚无碳信息或数据。此外，计算资产层面排放需要企业的碳足迹，但韩国企业缺乏第三方认证的环境信息披露。由于子公司缺乏足够数据支持适当决策，有人担心集团能否履行净零排放承诺。新韩集团判定，最快的推进方式是通过试错经验采取主动。

新韩是韩国首家加入碳核算金融联盟（PCAF）的金融公司，并于2022年率先开发资产层面排放测量和监控系统。该系统根据碳核算金融联盟制定的温室气体核算标准，将集团的金融资产分为六组，从而确定并定期监测资产层面排放。

该系统从初步设计到模型建立和实施，耗时约一年。即使是销售团队也能随时查看所生成的信息，包括资产层面排放规模、强度和行业特征等数据。利用该系统，新韩能对资产类别、客户、业务集群和高排放企业进行系统管理。客户相关数据来自集团子公司前500名的高排放企业，并根据企业信息披露、数据供应商、信贷机构和韩国环境部的最新数据进行更新。

资产层面排放管理体系与ESG评估模型配套使用，还被纳入信贷筛选流程和气候风险建模中。利用该系统，新韩的投资组合经理能识别出高排放企业和敏感区域。监测结果与风险政策委员会、风险管理委员会和ESG指导委员会共享。资产层面排放的测量数据也被用作业务（如产品开发）和战略（如转型计划制定）的参考指标。

截至2022年11月30日，新韩为总值248.6万亿韩元的金融资产测量了排放量，并计划扩大资产测量的范围。通过开展基于碳核算金融联盟的资产层面排放测量并建立数据库，新韩能制定到2050年各行业降低排放强度的目标。²⁵

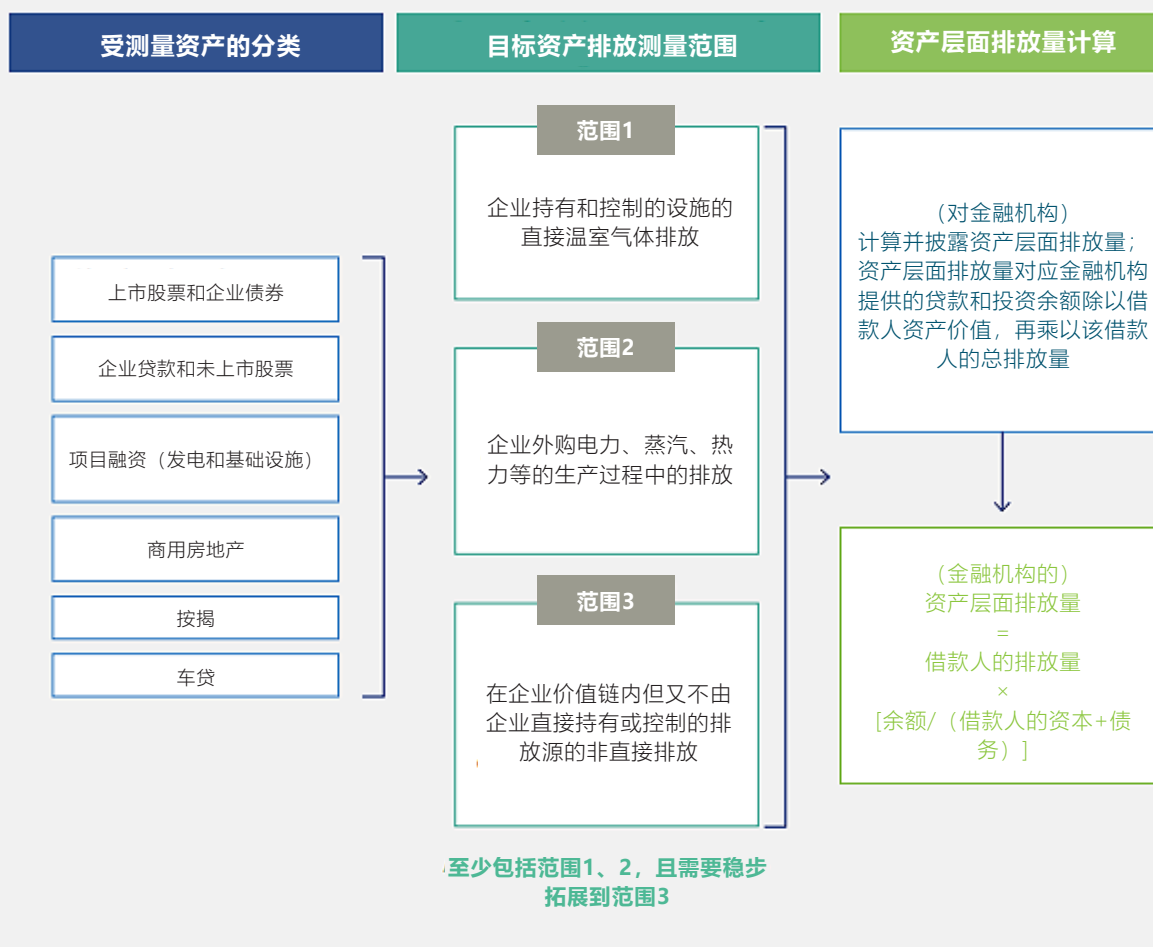
25 新韩金融集团.《ICFD报告》, 2021年.

图7：新韩的行业减排目标

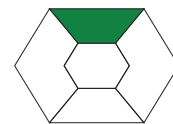
建立资产层面排放测量系统及数据库

为了应对气候变化、实现集团2050年净零排放的目标，我们开发并运行“资产层面排放计算系统”，定期测量集团的资产层面排放。该系统通过收集集团金融子公司的贷款和投资余额以及资产层面排放计算相关数据，来计算和监测资产层面排放。该系统依照碳核算金融联盟温室气体会计准则，计算并披露集团自有资产（六大资产组别）的资产层面排放量。

资产层面排放计算方法



来源：新韩金融集团，《TCFD报告》，2021年。



主题

治理

1) 主题组成部分：角色、职责和薪酬

案例12：KB金融集团——通过有效治理发挥集体能力
分部门：银行

治理架构是金融机构能监督净零目标进展的关键机制。治理和领导层的基调直接决定了净零转型计划的成果。确定好负责具体监督以及实施角色和职责的高级人员，并在结构允许的情况下将薪酬与进展挂钩，能确保资源得到合理部署。本案例研究记录了KB金融集团的气候相关治理角色和职责。

企业简介

韩国KB金融集团是净零银行业联盟的创始成员，在2021年4月作出净零承诺。为了建立健全的治理体系，KB已设定目标，到2024年在董事会层面建立净零转型管理指标和仪表盘，积累气候专业知识，以及内化气候变化应对能力。

KB的治理方式

KB希望利用集团子公司的集体能力来应对气候变化挑战。为了通过转型计划、政策和战略来践行承诺，KB需要建立合理的企业治理架构。然而，由于业务部门间存在利益冲突、缺乏与气候相关的专业知识、各部门在应对气候变化方面的角色和职责不够明确，现有架构不足以支持净零决策。治理架构亟需改革，制定集团层面的气候战略、加强组织内部（包括子公司和各业务单位）的执行能力、促进董事会和管理层做出知情决策。

KB的治理系统更新

为满足上述需求，KB构建起一个气候应对治理架构，要素包括：成立董事会ESG委员会，成员包括董事和管理层；明确可持续发展相关角色和职责，并与绩效监控挂钩。

成立ESG委员会：ESG委员会是董事会的下属委员会，成立于2020年3月，在韩国金融机构中属于首次。当时，韩国对气候变化的认识尚且不足。ESG委员会成立的目的是对快速变化的全球趋势做好准备、积极应对。作为气候变化方面的最高决策机构，委员会负责监督全集团气候变化和ESG相关战略和政策的制定、批准和实施。不同于一般的下属委员会，ESG委员会的成员包括内外部董事，从而将外部董事的咨询职责与执行管理层的执行权力结合起来。

制定ESG战略：ESG委员会负责批准集团主要的ESG战略和政策，部分介绍如下。

1. 《去煤炭化金融宣言》：顺应全球投资趋势和环保组织要求，ESG委员会讨论了管理煤电相关环境风险和主动风险的必要性。2020年9月，KB发布了《去煤炭化金融宣言》，停止投资新的煤电项目。这是韩国商业金融机构首次发表反煤宣言。

2. 促进碳中和：2021年6月，KB制定了碳中和中长期战略《KB净零S.T.A.R》，宣布到2040年实现运营层面排放碳中和，到2050年实现投资组合层面排放碳中和。2020年初，ESG委员会就开始讨论目标的可能性，但发现，如果没有资产层面排放（范围3）的国际指南，宣布碳中和也意义不大。因此，在碳核算金融联盟公布《金融排放测量标准》、科学碳目标倡议公布《科学减排目标指南》后，ESG委员会立即开始制定碳中和目标。一个工作组启动了业务活动，并使用符合全球标准的科学方法制定了碳中和目标。KB的碳中和目标是亚洲金融业首个获得科学碳目标倡议批准的目标。

3. 发挥实际作用：2021年10月，ESG委员会制定了集团应对气候变化的主要战略，包括《集团环境和社会风险管理（ESRM）最佳实践》。气候相关战略和政策通过决议确认，而非向ESG委员会报告的议程项目。这表明，ESG委员会不仅负责审核气候事宜，还通过制定可行的实际决策，发挥实际作用。

4.- 薪酬与可持续性挂钩：KB在管理层的绩效监测中引入了与气候变化和可持续发展相关的指标，作为促进净零转型的手段。与高管薪酬直接相关的关键测量指标包括减少范围1、2碳排放，以及增加气候变化和ESG相关的金融产品。

建立ESG管理体系：2020年，KB及其子公司建立首个ESG管理体系，以实施和推广气候变化应对措施。随后，董事会一致同意，需促进气候变化应对措施，并加强相关措施与全集团管理战略的整合。为此，2021年底，集团于成立ESG总部，作为首席战略官（CSO）的下属单位，负责监督ESG管理体系。集团首席战略官和ESG主管等集团高层高管负责监督ESG管理战略的实施；集团子公司的ESG机构负责执行战略。各子公司也正在为各个业务部门制定具体的净零推广战略，并跟踪其实施进度。

最新进展

尽管ESG委员会是应对气候变化和ESG管理的最高决策机构，但其他董事会委员会，如审计委员会和风险管理委员会，在加快净零转型方面也各有角色和职责。审计委员会正在评估集团的管理活动是否充分考虑了气候变化风险，从而在审计方面发挥更实际的作用。同时，风险管理委员会正在强化风险系统，以主动识别潜在风险、制定促进实现净零目标的应对程序。

本版本为中国责任投资论坛 (China SIF) 的临时译。
China SIF已尽力确保译文的准确性，但对译文可能造成的
任何不利后果不承担任何责任。如临时译文与英文原文有
任何不一致之处，应以英文原文的说明和陈述为准。

进一步了解，请访问gfanzero.com