

可持续信息披露渐成全球监管趋势

—中英金融机构可持续信息披露工作组成立点评

所属部门：总量研究部

报告类别：绿色金融报告

报告时间：2023 年 1 月 3 日

分析师：陈雳

执业证书：S1100517060001

联系方式：chenli@cczq.com

北京：东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 6 层，100005

深圳：福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

上海：陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

成都：高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

❖ 事件

2022 年 12 月，中英金融机构可持续信息披露工作组宣布成立并召开启动会议。来自两国政府相关部门、金融机构、研究机构、相关企业和行业专家共 100 余人参加会议。会议由中国工商银行现代金融研究院、全球环境信息研究中心（CDP）和北京绿色金融与可持续发展研究院联合举办，针对中英金融机构气候与环境信息披露试点工作过去五年成果和中英金融机构可持续信息披露工作组未来工作计划，以及相关前沿热点问题进行研讨交流。

❖ 点评

金融机构可持续信息披露较实体企业更为复杂。根据《温室气体核算体系》要求，企业除范围 1 和范围 2 以外的碳排放全部计入范围 3。与实体企业相比，金融机构自身范围 1 与范围 2 的碳排放有限，但基于投融资关系产生的价值链碳排放占比较高，因此对金融机构而言，范围 3 的碳核算重要性日益增强。根据《温室气体核算体系企业核算与报告标准》《企业价值链核算和报告标准》《产品生命周期核算和报告标准》和《温室气体核算体系项目量化方法》等国际标准，范围 3 的核算较范围 1 和范围 2 更为复杂，可能涉及投资标的行业带来的核算差异问题、不同贷款种类带来的核算平衡问题、不同生命周期带来的核算边界问题、不同客户来源带来的核算范围问题等。目前金融机构的碳核算和信息披露尚未形成国际统一标准，但其对于金融机构的可持续发展评价至关重要，本次中英金融机构可持续信息披露工作组的成立将会为未来金融机构可持续信息披露的成熟与发展做出实质性贡献。

TCFD 标准支撑可持续信息披露，中国应用前景广阔。自 2015 年气候相关财务信息披露工作组（TCFD）成立以来，该披露框架已逐渐成为国际广泛认可的气候变化相关财务信息披露标准。截至 2021 年，全球已有超过 2600 家企业与机构支持 TCFD。英国围绕 TCFD 构建绿色金融战略，2020 年发布了基于 TCFD 建议的强制性气候相关披露路线图，并宣布 2025 年整个经济体全部按照 TCFD 进行强制披露。与此相对，中国企业目前对于 TCFD 标准的使用度相对较低，仅在金融机构开展相关试点工作。中国企业在进行可持续信息披露过程中广泛采用 GRI 标准，虽然其全面性能更好的覆盖可持续发展的经济、社会和环境等主题，但已逐步体现出标准深度不足的短板。特别是中国的能源、交通等高碳上市企业受气候信息披露影响较大，在 GRI 框架下目前的国际 ESG 评级总体较低，未来针对气候财务数据的披露标准 TCFD 或将在中国企业可持续发展信息披露中发挥更大作用。

❖ **风险提示：**全球绿色低碳发展进程放缓风险、国内绿色金融政策变化风险。

川财证券

川财证券有限责任公司成立于 1988 年 7 月,前身为经四川省人民政府批准、由四川省财政出资兴办的四川省川财证券公司,是全国首家由财政国债中介机构整体转制而成的专业证券公司。经过三十余载的变革与成长,现今公司已发展成为由中国华电集团资本控股有限公司、四川省国有资产经营投资管理有限责任公司、四川省水电投资经营集团有限公司等资本和实力雄厚的大型企业共同持股的证券公司。公司一贯秉承诚实守信、专业运作、健康发展的经营理念,矢志服务客户、服务社会,创造了良好的经济效益和社会效益;目前,公司是中国证券业协会、中国国债协会、上海证券交易所、深圳证券交易所、中国银行间市场交易商协会会员。

研究所

川财证券研究所目前下设北京、上海、深圳、成都四个办公区域。团队成员主要来自国内一流学府。致力于为金融机构、企业集团和政府部门提供专业的研究、咨询和调研服务,以及投资综合解决方案。



分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对该内容负责。链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_50754

