



TodayESG

2025 年第 1 季度全球 ESG 监管政策发展报告



TodayESG

关于 TodayESG¹

TodayESG (todayesg.com) 成立于 2021 年，专注于全球 ESG 监管政策、知识科普、研究统计、金融产品等领域的分析解读，为市场提供专业的 ESG 信息。

作为 ESG 综合网站，网站已获得一系列同业引用，并受邀为各类 ESG 会议开展宣传。

广告合作与媒体服务请联系 todayesg@gmail.com



¹免责声明

本报告中的所有信息来自公开信息，TodayESG 智库不保证内容的完整性和准确性，不承担由于信息造成的任何影响。

目录

全球 ESG 监管政策发展	4
CDP 与 EFRAG 发布 CDP 问卷与欧洲可持续发展报告标准 E1 映射	5
国际可持续发展标准委员会发布企业实质性信息可持续披露指南	7
国际可持续发展标准委员会发布气候信息披露教育材料	9
金融稳定委员会发布气候脆弱性评估框架	11
科学目标网络发布首个海洋目标	13
科学碳目标倡议组织发布第二版企业净零标准草案	15
气候政策倡议组织发布气候融资路线图	17
全球报告倡议组织针对金融行业标准征求意见	19
欧美 ESG 监管政策发展	20
加拿大发布 2035 年碳减排目标	21
国际资本市场协会发布欧盟可持续金融监管政策建议	23
欧盟发布清洁工业协议	25
欧盟发布中小企业可持续金融标准	28
欧盟可持续金融平台建议简化欧盟分类法	28
欧盟理事会通过 ESG 评级监管政策	30
欧盟提出基于可持续金融披露条例 SFDR 的产品分类方案	32
欧盟委员会发布提案简化多项可持续监管政策	34
欧洲财务报告咨询小组发布非上市中小企业可持续披露自愿标准	36
欧洲银行管理局发布 ESG 情景分析指南咨询文件	38
欧洲银行管理局正式发布 ESG 风险管理指南	40
瑞士计划修订企业气候信息披露条例	42
瑞士在国家自主贡献中更新 2035 年碳减排目标	43
英国财政部制定 ESG 评级供应商监管草案	45
英国金融监管局停止多元化和包容性立法	47
亚洲 ESG 监管政策发展	48
日本发布首个基于 ISSB 准则的可持续发展披露标准	49
上海证券交易所发布中国上市公司 ESG 信息披露行动方案	50
香港积金局加强 ESG 基金信息披露要求	52
亚洲证券与金融市场协会发布资产管理行业可持续指南	54



TodayESG

全球 ESG 监管政策发展

CDP 与 EFRAG 发布 CDP 问卷与欧洲可持续发展报告标准 E1 映射²

件，提高企业信息披露效率，并为利益相关者使用可持续信息提供帮助。这一方式还可以帮助企业应用欧盟企业可持续发展报告指令。

CDP 问卷与欧洲可持续发展报告标准 E1 映射

本映射基于 CDP 于 2024 年发布的问卷，以及欧洲财务报告咨询小组于 2024 年 5 月发布的实施指南三：欧洲可持续披露标准数据点。映射文件并不包含 CDP 问卷中有关行业的数据点，也不包含非企业可持续发展报告指令涉及的欧洲可持续披露标准数据点。

碳披露组织 CDP 与欧洲财务报告咨询小组发布映射文件，旨在建立 CDP 问卷与欧洲可持续发展报告标准的环境标准的联系。

CDP 问卷与欧洲可持续发展报告标准 E1 映射介绍

欧洲财务报告咨询小组此前已经与自然相关财务披露工作组发布可持续披露标准映射表，旨在加强国际可持续披露标准与欧洲可持续披露标准之间的互操作性。

CDP 问卷与欧洲可持续发展报告标准 E1 映射基于电子表格展示，在表格的每一行包括 CDP 问卷的题目编号、信息和选项，以及欧洲可持续发展报告标准 E1 的数据点序号、名称和类型。映射有几种类型，分别是完全映射、部分映射、不相和超出范围，根据统计，数据点符合完全映射、部分映射、不相关和超出范围的比例分别为 43%、32%、16%和 9%。文件给出的原因包括：

CDP 问卷与欧洲可持续发展报告标准 E1 映射背景

CDP 与欧洲财务报告咨询小组认为，CDP 问卷与欧洲可持续发展报告标准 E1 在碳排放、内部碳定价、气候变化目标、气候转型计划等方面具有高度互操作性，因此可以建立映射文

² <https://www.todayesg.com/cdp-efrag-esrs-e1-mapping-document/>

额外的欧洲可持续发展报告标准
要求：E1 中额外的数据点；

数据衡量方法、范围不同：
CDP 问卷与 E1 的差异；

数据框架、语言不同：CDP 问
卷与 E1 的差异；

欧盟特有的要求：欧盟其他监
管规则对 E1 的要求；

行业特有的要求：E1 中的行业
要求；

为了方便利益相关者使用，映
射文件提供了可扩展商业报告
语言，可以直接查阅数据点信
息。CDP 与欧洲财务报告咨询
小组计划继续合作，加强信息
披露标准的互操作性。

国际可持续发展标准委员会发布企业实质性信息可持续披露指南³

企业实质性信息可持续披露指南

国际可持续发展标准委员会发布企业实质性信息可持续披露指南，旨在帮助企业理解如何披露实质性信息。

国际可持续发展标准委员会已经发布 IFRS S1 和 IFRS S2 两项国际标准，企业实质性信息可持续披露指南将帮助利益相关者理解这两项国际标准。

企业实质性信息定义与应用

IFRS S1 对实质性信息的定义是：在可持续相关财务披露中，如果遗漏、误报或者掩盖信息可以合理预期会影响报告使用者根据这些报告做出的决策，则该信息属于实质性信息。企业需要确保实质性信息能够满足利益相关者的信息需求，并提供这些信息以便描述可持续相关风险和机会。如果某项信息

不属于实质性信息，则无需披露。

IFRS S1 的实质性信息定义与 IFRS 会计标准给出的实质性信息定义类似，企业需要根据信息的可持续特点和财务特点做出判断。某项信息可能在可持续评估中属于实质性信息，但在财务评估中不属于实质性信息。企业需要考虑这些信息的使用者（例如投资者、债权人等）是否需要这些信息做出决策。

实质性信息与可持续风险和机会

IFRS S1 要求企业披露与可持续发展相关的风险和机会的实质性信息，这些可持续风险和机会可以合理预期会在短期、中期和长期影响企业的现金流、融资渠道和资金成本。企业需要基于价值链的利益相关者分析可持续风险和机会。IFRS S1 建议企业考虑可持续会计准则委员会标准识别可持续风险和机会。

IFRS S1 还提供了一些帮助企业识别可持续风险和机会的信息来源。企业可以参考气候披露标准委员会框架应用指南，评估生物多样性和水资源的潜在

³ <https://www.todayesg.com/issb-company-material-information-guide/>

风险和机会。企业还提供参考所在司法管辖区发布的指引，或者考虑同一行业或者同一地区其他企业的信息披露。

特定信息对利益相关者是必要的，即使准则未要求披露，企业也应当披露这些信息；

企业如何识别和披露实质性信息

审查可持续相关财务披露草稿：企业需要审查可持续相关财务披露草稿，确认其是否已经包含所有实质性信息，最后得到可持续相关财务披露文件；

为了帮助企业识别和披露可持续发展相关风险和机会的实质性信息，国际可持续发展标准委员会提供了一个四个步骤的具体流程：

确认可能具有可持续风险和机会的信息：企业需要识别可持续风险和机会相关信息，这些信息将满足利益相关者的使用需求。企业可以参考 IFRS S1 提供的信息来源，并结合自身行业和经营活动特点，得到潜在的实质性信息集合；

评估信息是否具有实质性：企业需要从信息集合中筛选具有实质性的信息，并从定性和定量角度衡量信息产生的影响。企业还需要考虑这些信息是否在未来带来不确定的结果，并定期考虑实质性衡量方法的假设和依据是否需要调整；

在可持续相关财务披露草稿中纳入信息：企业需要清晰、简洁地将实质性信息纳入可持续相关财务披露草稿，并考虑是否需要汇总和分解信息。如果

国际可持续发展标准委员会发布气候信息披露教育材料⁴

监管框架，并在未来扩大监管范围。

气候信息披露教育材料

国际可持续发展标准委员会也已经发布首份司法管辖区可持续准则采用指南概览，为遵守 ISSB 标准提供更多信息。本教育材料解释了企业在基于 IFRS S2 进行气候信息披露时如何遵守 IFRS S1 的要求。这是因为在应用 IFRS S2 时，IFRS S1 的某些要求不适用。

国际可持续发展标准委员会发布气候信息披露教育材料，旨在帮助企业了解在基于 IFRS S2 披露气候相关风险和机遇时，IFRS S1 中的哪些要求适用。

如何同时应用 IFRS S1 和 IFRS S2

国际可持续发展标准委员会为企业提供了豁免，即在企业应用 IFRS S1 的第一个年度报告期内，企业可以只基于 IFRS S2 披露气候相关风险和机会。该豁免缩小了企业基于 IFRS S1 的披露范围，即从可持续事项缩小至气候事项。

国际可持续发展标准委员会基于 IFRS S1 的内容做出解释：

气候优先信息披露

目标：这些内容解释了为何可持续风险和机会对信息使用者具有作用，为 ISSB 标准的应用提供背景，并解释了可持续相关财务信息的一般要求；

国际可持续发展标准委员会提供的气候优先豁免，能够帮助企业专注于提供气候相关风险和机会信息，并在未来准备披露所有可能预期影响财务状况的可持续发展风险和机会。企业只有在同时遵守 IFRS S1 和 IFRS S2 时才能声明其符合规定。一些司法管辖区也可能采取气候优先方法，将气候披露纳入

范围：这些内容解释了 ISSB 标准的应用范围，按照 ISSB 标准编制和报告可持续相关财务披露时，需要应用 IFRS S1。因此在应用 IFRS S2 时也需要应用 IFRS S1；

概念基础：这些内容解释了信息披露的相关性、实质性特点，以及财务信息具有可比性、可

⁴ <https://www.todayesg.com/issb-climate-disclosure-education-material/>

验证性、及时性和可理解性的影响。

核心内容：这些内容解释了可持续披露相关治理、战略、风险管理、指标和目标。企业需要披露用于衡量和监测气候相关风险和机会的指标，以及针对这些风险和机会的表现，并提供一致性定义和计算要求；

一般要求：这些内容解释了企业在气候披露时可以参考的其他标准，以及特定行业的指导基准。企业需要遵守对应的报告期，并声明其是否遵守 ISSB 标准；

判断、不确定性和错误：这些内容解释了企业如何做出气候披露判断，以及如何应对披露不确定性和披露错误的方法；

教育材料也给出了一些不需要应用 IFRS S1 相关要求的情况，例如在基于 IFRS S1 确认可持续风险和机会时，如果企业只披露气候事项，则不需要考虑其他可持续事项。在基于 IFRS S1 确定适用的披露标准时，如果企业基于 IFRS S2 披露气候事项，则不需要考虑其他特定的 ISSB 标注。还有一些在 IFRS S1 和 IFRS S2 中重复的事项，企业在披露气候事项后，不需要再基于 IFRS S1 重新披露。

金融稳定委员会发布气候脆弱性评估框架⁵

已经与绿色金融网络一起开展了气候情景分析与金融风险相关研究，并从前瞻性角度识别、监测和评估气候影响。

气候脆弱性评估框架

金融稳定委员会发布气候脆弱性评估框架，旨在提供评估金融体系气候相关脆弱性的方法。

金融稳定委员会认为，气候脆弱性可能通过各种传导渠道和放大机制影响金融系统，而气候冲击的不确定性、非线性和溢出效应会使评估行动更加复杂。

气候脆弱性评估背景

气候变化对金融稳定可能产生风险，各国监管机构正在采取措施将气候相关金融风险纳入评估，气候冲击带来的金融风险可能通过传统渠道出现，例如信贷风险、市场风险和流动性风险。传统的微观和宏观审慎方法通常依赖风险敞口、历史损失经验等信息，而气候冲击的复杂性可能导致现有的评估方法效果下降。

气候脆弱性评估是金融稳定委员会在2021年气候路线图中制定的一部分，金融稳定委员会

气候脆弱性评估框架介绍

气候脆弱性评估旨在评估与气候相关的脆弱性，基于全球和跨部门视角分析特定类型的气候脆弱性与司法管辖区的关系。气候冲击可能通过转型风险和物理风险传递到实体经济和金融系统，并导致金融损失。气候冲击的传导渠道包括：

信用风险：受气候冲击影响的交易对手方履行义务的能力可能下降；

市场风险：市场参与者将气候风险纳入定价，导致市场波动性上升；

流动性风险：交易对手从具有较大气候风险的金融机构撤回资金；

承保风险：保险公司在气候冲击中面临担保风险；

由于金融机构之间的业务合作以及投资者共同行动的特点，气候冲击可能在金融体系逐步

⁵ <https://www.todayesg.com/fsb-climate-vulnerabilities-framework/>

放大。例如当气候冲击影响资产价格时，投资者的赎回需求增加，基金在银行偿还信贷的能力下降，气候冲击的影响会从市场风险扩大至信用风险。金融稳定委员会基于上述分析，从气候因素、非金融部门和金融部门三个角度提出了气候脆弱性评估框架：

金融稳定委员会将在未来继续审查和确定指标优先顺序，提高其在实践中的实用性。

为了评估气候脆弱性，金融稳定委员会开发了分析工具包，其中包括三类指标：

代理：提供有关转型风险和物理风险的早期信号。这些指标包括风险发生的可能性和潜在大小，以及预计和实际碳排放存在的差异；

暴露指标：提供气候风险因素向非金融部门和金融部门传导的信息。这些指标建立在三者的信息组合上；

风险指标：以代理和暴露指标为基础，量化气候冲击对金融的影响。这些指标包括投资组合对气候因素、估值、杠杆和流动性的敏感性；

金融稳定委员会计划根据金融稳定分析相关性、前瞻性选择一系列具体指标，帮助监管机构评估气候脆弱性。这些指标将基于气候情景分析和气候信息披露提供的信息，并考虑不同司法管辖区的之间的差异。

科学目标网络发布首个海洋目标⁶

避免和减少过度捕捞目标：专注于野生渔业资源，避免过度开发资源，并减少过度捕捞；

首个海洋目标

保护海洋栖息地目标：避免和减少对珊瑚礁、海草等海洋栖息地的破坏，鼓励回复和再生重要的海洋栖息地；

科学目标网络发布首个海洋目标，旨在为企业在可持续海洋领域提供标准化框架。

降低濒危、受威胁和保护动物的风险目标：减少捕捞和养殖对海洋生物的影响，改善其生活条件；

科学目标网络认为，海洋是全球最大的碳汇，也是应对气候变化的重要缓冲区，本次发布的海洋目标将鼓励企业采取可持续活动，保护海洋生态系统。

对于企业而言，采用海洋目标的常用步骤包括：

海洋目标介绍

选择数据源：企业选择最适合的数据来形成目标；

科学目标网络设定的首个海洋目标的关注重点是海产品价值链，价值链中的企业可以将海洋健康纳入可持续发展战略，自愿采取行动减少对海洋的负面影响。采用海洋目标的企业能够提升供应链的长期弹性，并解决海洋生物多样性下降的问题。

确定方法：企业需要根据其运营、采购和供应链位置确定目标方法；

科学目标网络为企业提供了三个科学目标，这些目标涉及海洋退化的关键驱动因素：

设定企业层面的目标：基于企业数据和方法设置具体的目标；

验证目标：基于科学目标网络验证企业的目标；

科学目标网络认为，企业需要评估其经营活动对海洋目标是否产生实质性影响，而非直接设定三个目标。在设定目标后，企业还需要制定针对海产品价值链的公共社会责任政策，并

⁶ <https://www.todayesg.com/sbtn-releases-first-ocean-targets/>

提交该政策作为验证目标的一部分。科学目标网络计划在未来发布有关蓝色经济的一系列目标，为企业提供更加详细的海洋保护指引。

科学碳目标倡议组织发布第二版企业净零标准草案⁷

也仅对净零目标设定前的模型进行验证，缺少对目标进展进行标准化评估。新版草案涵盖了基准绩效评估、净零目标准当、实施、进展评估等多个环节，覆盖整个周期，且根据企业的规模和地理位置做出差异化要求。

第二版企业净零标准草案

科学碳目标倡议组织发布第二版企业净零标准草案，旨在基于利益相关者的反馈和科学进展更新企业净零标准。

净零承诺

现有标准主要依据科学碳目标倡议组织发布的文件，且不需要企业制定转型计划。新版草案要求企业基于联合国高级别专家组建议制定净零承诺，并建议企业制定转型计划。

科学碳目标倡议组织认为，第二版企业净零标准草案仍以 1.5 摄氏度升温目标作为企业净零路径的基准，帮助企业制定净零目标，以便实现 2050 年全球净零排放。

评估基准年绩效

现有标准并不要求企业对基准年的碳排放情况做出数据鉴证，新版草案要求符合条件的企业对基准年的温室气体排放获得第三方有限鉴证。

第二版企业净零标准草案更新内容

相比上一个版本的企业净零标准，第二版企业净零标准草案在净零承诺、目标设定、表现评估、价值链影响等方面做出更新，这些更新包括：

目标设定

现有标准基于联合国政府间气候变化专门委员会发布的第五次评估报告 (AR 5)，要求所有企业设定有关 Scope 1、Scope 2 和 Scope 3 的短期目标和长期目标 (豁免中小企业的 Scope 3 目标)，且这些目标可以合并。新版草案基于联合国政府间气

一般内容

现有标准重点关注净零目标设定，对企业类型没有做出区分，

⁷ <https://www.todayesg.com/sbti-corporate-net-zero-standards/>

候变化专门委员会发布的第六次评估报告 (AR 6)，减少了企业设定短期目标和长期目标的要求，但要求每个目标单独设置不可汇总。

现有标准基于科学碳目标倡议组织沟通指南提供声明，新版草案基于净零标准制定了明确的净零声明指引。

对于 Scope 1、Scope 2 和 Scope 3 碳排放，新版草案对 Scope 1 和 Scope 2 的碳排放做出更详细的要求，但放宽了 Scope 3 的要求。对于残余排放，新版草案提出了三种解决方案，并对温室气体缓解措施给出更明确的定义。

科学碳目标倡议组织邀请利益相关者在今年 6 月前提交反馈，并基于新的反馈修订第二版企业净零标准。

应对持续排放的影响

现有标准建议企业对价值链之外的碳排放采取缓解措施，新版草案对这些缓解措施给出更强的激励，以便鼓励企业应用这些措施。

评估并交流目标进展

现有标准缺乏目标进展指引，只要求报告每年的净零目标完成情况，并要求每五年审查一次并在必要时重新验证目标，但没有要求设定新的目标。新版草案给出了详细的进展指引，并要求企业在目标周期结束时评估进度，并要求在周期结束时设定新的目标。

声明

气候政策倡议组织发布气候融资路线图⁸

气候融资路线图

气候政策倡议组织发布气候融资路线图，旨在为利益相关者提供识别并调动气候融资的方法。

气候政策倡议组织认为，全球气候融资资金缺口为 6.1 万亿美元每年，是当前气候融资的五倍。气候融资路线图能够发展优先投资事项，缩小资金缺口。

气候融资路线图的背景

气候融资路线图可以帮助公共和私人投资者了解不同地区和部门的气候融资特点，有效引导资金配置。路线图还可以为监管机构提供干预措施，制定更加准确的投资计划。气候融资路线图具有以下特点：

基于投资者的偏好、行业和地区的风险情况，投资于不同市场；

基于气候技术和金融市场发展，寻找最有效的金融工具；

基于气候投资存在的障碍，制定监管政策吸引资金；

基于各类市场参与者的目标，采取稳健的投资方法；

气候融资路线图的内容

气候政策倡议组织将气候融资路线图分为七个部分，每个部分内容如下：

确定融资缺口：基于国家、地区、行业和子行业确定气候融资缺口的大小。这一分析需要考虑国家和地区的气候行动潜力和优先事项，以及气候数据的可用性。融资缺口通过资金需求减去资金供给进行计算。气候政策倡议组织提供的全球气候融资数据库可以提供相关数据；

评估投资风险和属性：根据上述国家、地区、行业和子行业特点，确定气候融资存在的投资风险和投资属性。投资风险包括技术风险、治理风险、融资风险、物理风险和市场风险，投资属性包括投资期限、投资规模和投资回报。这些信息可以衡量气候融资存在的风险和机会，并通过定性、定量方式创建投资标准；

⁸ <https://www.todayesg.com/cpi-climate-finance-roadmap/>

评估投资者特点和偏好：公共投资者和私人投资者具有不同的投资特点和投资偏好。投资特点包括风险承受能力、投资期限、投资规模和投资回报，投资偏好包括投资目标、金融工具、监管限制和可用资金。这些信息可用确认哪些项目可能受到特定类型投资者的关注；

匹配投资者和投资项目：将上述步骤得到的投资风险、投资属性，以及投资者特点、投资偏好进行匹配。这些匹配可用确定项目具有哪些潜在投资者；

识别资本结构：衡量投资项目需要的资本类型，例如债权、股权，以及这些投资是否具备优惠条件，这些选择取决于金融市场的发展。不同的资本结构与项目风险具有联系，一些金融工具可能更适合高风险的气候投资；

评估气候融资资金：基于上述步骤，将投资者、投资项目和资本结构联系起来，满足利益相关者的需求；

开发气候融资路线图：在完成上述步骤后，具体分析投资者和监管机构在缩小气候融资缺口方面的关键行动；

全球报告倡议组织针对金融行业标准征求意见⁹

银行：个人银行、商业银行、企业银行和投资银行；

资本市场：资产管理、财富管理、托管业务、投资咨询；

金融行业标准

保险：保险、再保险；

全球报告倡议组织针对金融行业标准征求意见，旨在与利益相关者合作修改金融行业可持续披露标准。

对于从事两个或以上类别经营活动的金融企业，全球报告倡议组织建议其根据不同的业务基于不同的标准进行披露。这些标准参考了经合组织的跨国企业指南、联合国商业与人权指南，以及巴黎协定、全球生物多样性框架等。

本次涉及的金融行业标准分为银行、资本市场和保险三个类别，全球报告倡议组织为每个类别制定了相应的标准。

全球报告倡议组织认为，实质性主题是金融行业业务活动可能产生实质性影响的事项，银行、资本市场和保险三个类别分别由 22 个、23 个和 22 个实质性主题，其中 21 个主题是三个类别共同拥有的。对于其中的 19 个主题，企业在基于标准披露之外，还需要发布额外的行业报告。全球报告倡议组织计划在 2025 年 5 月 31 日前收集利益相关者的建议，并在 2026 年第二季度正式发布金融行业标准。

金融行业标准介绍

全球报告倡议组织认为，金融行业对环境、社会和经济会产生广泛影响，因此被认为是制定标准的优先行业。2023 年 2 月全球可持续发展准则委员会批准制定金融行业标准，2023 年 7 月委员会分别组织三个技术委员会制定银行、资本市场和保险行业标准。尽管银行、资本市场和保险都属于金融行业，但其业务差异较大，且通常由不同的监管机构负责。因此为每个类别制定行业标准，这些标准的适用范围包括：

⁹ <https://www.todayesg.com/gri-financial-sector-sustainable-standards/>



TodayESG

欧美 ESG 监管政策发展

加拿大发布 2035 年碳减排目标¹⁰

2035 年碳减排目标

加拿大环境与气候变化部发布 2035 年碳减排目标，计划在 2035 年将碳排放量降至 2005 年的 50% 至 55%。

加拿大净零排放责任法案要求政府在 2024 年设定 2035 年温室气体减排目标，并在 2029 年发布 2035 年碳减排计划。

加拿大碳减排背景

加拿大环境与气候变化部认为，气候变化已经对经济和社会产生明显的影响。2024 年加拿大恶劣天气相关保险损失达到 77 亿加元，创历史新高。2025 年气候变化可能导致 250 亿加元的经济损失，并在本世纪末达到 GDP 的 6%。从全球范围看，气温每上升 1 摄氏度可能导致全球 GDP 下降 12%，因此加拿大需要在发展经济的同时减少碳排放量。

加拿大净零排放责任法案要求政府提前十年设定国家减排目标，因此 2035 年的碳排放目标

需要在 2025 年设定。2025 年加拿大将向联合国提交其国家自主贡献，包括碳减排关键措施和年度温室气体排放量的最新预测。目前加拿大正在实施 2030 碳减排计划，减少碳排放并增加经济发展。

2035 年碳减排目标的作用

除去监管政策的要求外，碳减排还能够提供净零转型的经济增长机会。国际能源署认为，为了在 2050 年实现净零，全球每年需要在清洁能源领域增加三倍投入，而当前清洁能源投资额为 2 万亿美元。加拿大皇家银行认为，净零经济将在本世纪创造 235000 至 400000 个新的就业机会。

加拿大 35% 的商品出口来自排放密集型和贸易密集型行业，这些行业需要大量脱碳行动，以便维持其竞争力，加拿大还是经合组织中仅有的两个温室气体出口超过进口的国家之一，国内碳排放的 40% 由外国需求推动。制定碳减排目标能够满足经济需求，促进可持续发展。

¹⁰ <https://www.todayesg.com/canada-releases-2035-carbon-reduction-goal/>

如何实现 2035 年碳排放目标

2035 年碳减排目标作为优先事项。各个地区、原住民、私营部门和公众都拥有不同的资源和影响范围，能够在绿色经济转型中发挥重要作用；

加拿大计划从以下几个角度实现 2035 年碳减排目标：

实施国内政策：加拿大建立了气候框架，以便减少温室气体排放，创造经济机会并促进创新。一些核心法规，例如清洁能源法规、清洁电力法规和电动汽车可用性标准，正在推动行业转型。一些核心激励措施，例如汽车购买激励措施、清洁经济投资税收抵免和加拿大绿色家园倡议，将降低绿色投资成本。加拿大还在制定可持续投资规则并发行绿色债券，鼓励私人资金向净零方向投资；

支持国际减排行动：国际碳减排行动将减少碳泄露风险，并建立更强的碳减排能力。例如英国和欧盟正在实施边境碳排放调整机制，减轻单边碳减排政策带来的负面影响。加拿大计划继续推进国际气候变化倡议，加强国际合作并为发展中国家提供气候资金，加拿大在 COP26 发起了全球碳污染定价挑战，该倡议计划在 2030 年通过碳定价覆盖全球 60% 的排放量；

合作探索潜在领域：加拿大计划与各种利益相关者合作，探索符合净零排放的工具，将

国际资本市场协会发布欧盟可持续金融监管政策建议¹¹

欧盟可持续金融监管政策建议

国际资本市场协会发布欧盟可持续金融监管政策建议，旨在为欧盟提供简化可持续监管政策的意见。

国际资本市场协会是 2018 年欧盟可持续金融行动计划和 2021 年可持续经济转型融资战略的重要参与者，并已经为可持续金融监管政策提供一系列建议。

欧盟可持续金融监管政策整体建议

国际资本市场协会认为，欧盟可持续金融监管政策中最需要改动的是欧盟分类法、企业可持续发展报告指令和可持续金融披露条例，其中欧盟分类法是监管政策的基础。分类法的可用性，以及其他政策的信息披露多样性是修改的重点。

国际资本市场协会提出以下关键措施：

解决欧盟分类法实施过程的可用性挑战，建议将强制性披露义务限制在大型上市企业的气候变化目标方面，并制定其他市场分类法的等效标准；

企业可持续发展报告指令的信息披露重点关注基本数据点，并保持与国际标准的一致性；

简化可持续金融披露条例，避免其与企业可持续发展报告指令的披露混淆；

保持可持续投资的灵活定义，避免欧盟分类法对可持续投资的单一限制；

单一可持续金融监管政策建议

国际资本市场协会分别对上述三种可持续金融监管政策提出建议：

欧盟分类法

超过 1900 家非金融企业和金融企业已经基于欧盟分类法披露信息，但披露不合规的情况约为 40% 至 50%，在非金融企业中不同行业之间的一致性较弱，很少有企业披露气候之外的环境目标。金融企业的信息披露

¹¹ <https://www.todayesg.com/icma-eu-financial-regulation-recommendations/>

计算方法存在差异，符合分类法的数字较低。国际资本市场协会的建议如下：

为企业提供法律安全港，使其支持可持续信息披露而不必须具备有限鉴证；

将强制信息披露义务限制在大型上市企业的气候变化目标，营业额和资本支出指标仅在实质性测试通过后披露，删除运营支出指标；

可持续金融披露条例

可持续金融披露条例对金融企业的披露负担较大，关键概念缺少定义，且数据可用性较弱。可持续金融披露条例应当简化，重点关注实质性事项，并避免与其他监管政策重复披露。可持续金融披露条例还应当与欧洲证券与市场管理局发布的ESG基金命名指南保持一致。国际资本市场协会认为的建议如下：

新增自愿披露的转型活动标准，避免产生额外披露义务；

积极评估其他司法管辖区分类法与欧盟分类法的等效性；

企业可持续发展报告指令

减少披露数量，关注实质事项，考虑未来国际披露标准的数据可用性；

企业可持续发展报告指令要求企业在实质性评估后披露大量信息，这些信息可能对投资者等利益相关者产生作用。国际资本市场协会认为简化欧洲可持续发展报告标准，并提出以下建议：

基于其对可信转型计划的企业风险敞口百分比，制定针对基金产品的单一披露；

采用更简单的报告标准，减少数据点和披露要求，同时不影响双重实质性；

增加可持续投资定义的适用范围（超过欧盟分类法的定义）；

考虑制定特定行业的实质性评估方法并提供案例，使企业提供针对性的披露；

增加对投资者有帮助的定量指标，减少定性指标；

欧盟发布清洁工业协议¹²

资银行将推出电网制造计划，提高能源投资；

清洁工业协议

欧盟发布清洁工业协议，旨在加速行业脱碳并促进循环经济发展。

加速推广清洁能源：欧盟计划在工业脱碳加速器法案中提出具体措施解决脱碳许可问题，同时加快应用数字化技术，加快清洁能源应用；

欧盟认为气候危机、竞争力和经济复原力是当前最大的三个挑战，因此欧盟需要在能源密集型行业和清洁技术行业发布政策，建立可持续发展的工业生态系统。

确保天然气市场正常运转：欧盟已经成立天然气工作组，计划全面审查欧盟天然气市场，协调能源市场规则，并在今年发布一份报告；

领先的市场

欧盟认为需要为企业提供清洁技术和产品的领先市场，以便促进这些企业投资。这些措施包括：

清洁工业协议介绍

清洁工业协议重点关注六个商业驱动因素，这些因素包括：

发布公共采购激励措施：欧盟计划引入可持续标准，促进欧洲能源密集型行业的清洁技术发展，这些措施将激励可持续生产。欧盟计划在未来修订公共采购框架，并制定工业产品碳强度自愿标签，为能源密集型产品提供激励措施；

可负担的能源

欧盟认为可负担的能源是清洁工业协议的基础，欧盟已经发布可负担能源行动计划，其中包括三项工业行动：

促进可再生和低碳氢能源应用：欧盟将在今年第一季度通过低碳氢能源法案，并在第二季度由欧洲氢能源银行启动氢能源机制，同时研究氢能源框架的

降低能源费用：欧盟计划对最近通过的电力市场设计进行修改，并与欧洲投资银行合作启动企业购电协议试点。欧洲投

¹² <https://www.todayesg.com/eu-clean-industrial-deal-introduction/>

有效性，减少可再生氢能源发展的障碍；

大至 2030 年的 1000 亿欧元，具体措施包括：

融资

欧盟计划每年在能源、工业创新方面增加 4800 亿欧元的投资，清洁工业协议将部署超过 1000 亿欧元以便实现既定目标。具体措施包括：

落实关键原材料法案：欧盟计划优先实施关键原材料法案，确保价值链供应多样化，并设立一个欧盟关键原材料中心，与成员国合作采购原材料；

加强欧盟层面资金投入：欧盟将通过创新基金为工业脱碳和清洁技术提供资金支持，并在 2025 年投资 60 亿欧元。欧盟还将成立新的工业脱碳银行，筹集 1000 亿欧元资金，为转型技术提供支持；

发展循环经济：欧盟将于 2026 年通过循环经济法案，加速循环转型，并与利益相关者合作确定循环转型行动和措施；

全球市场和国际伙伴关系

利用私人投资：欧盟将修订投资欧洲基金条例，提高基金的风险承担能力，并在重点领域投资 500 亿欧元。欧洲投资银行将于私人投资者合作，部署科技基金，支持清洁能源技术发展；

欧盟计划与其他国家建立可持续工业价值链，具体措施包括：

建立清洁贸易和投资伙伴关系：欧盟将通过清洁贸易和投资伙伴关系提供贸易和投资机会，与其他国家合作实现绿色转型；

提高国家援助有效性：欧盟将发布清洁工业协议国家援助框架，为成员国提供五年规划期限，简化国家援助原则并提高效率；

完善碳边境调节机制：欧盟将简化碳边境调节机制，减轻行业负担并激励碳定价，欧盟还将在 2025 年下半年发布综合审查报告，确定后续行动；

循环和材料获取

确保公平竞争环境：欧盟将在 2026 年通过外国补贴条例相关指引，为竞争环境风险审查提供依据；

欧盟计划将循环利用作为脱碳战略的核心，将再制造市场的循环潜力由当前 310 亿欧元扩

技能

欧盟认为脱碳和循环转型与劳动力密切相关，具体措施包括：

支持技能发展：欧盟计划成立技能联盟，简化行业技能培训框架，并审查现有的节能培训计划，关注人力投资；

支持劳动力转型：欧盟将改进公正转型基金，确保实现包容和公平的绿色转型，并发布高质量岗位路线图，为转型期的劳动力提供帮助；

欧盟发布中小企业可持续金融标准¹³

年报告相关信息（2022 财政年度和 2023 财政年度），金融企业已经在 2024 年报告相关信息（2023 财政年度）。

欧盟可持续金融平台建议简化欧盟分类法

在简化欧盟分类法过程中，欧盟可持续金融平台考虑了以下关键原则：

欧盟分类法报告

欧盟可持续金融平台发布欧盟分类法报告，旨在提供简化欧盟分类法的建议，促进欧洲可持续金融市场发展。

一致性原则：确保简化过程不会修改定义和计算方法，不影响分类法与其他监管政策的一致性；

欧盟可持续金融平台认为，欧盟分类法作为欧洲第一个衡量投资和企业活动可持续性的框架，已经为绿色经济发展做出贡献。对欧盟分类法的修改和简化能够更好发挥其作用。

相关性原则：确保报告可以反映市场参与者的绿色转型，降低其资金成本和合规负担；

比例原则：确保公平分配报告负担，避免中小企业承担不必要的信息披露义务；

欧盟分类法简化背景

欧盟可持续金融平台在近两年对欧盟分类法涉及的投资者、银行机构、企业、审计机构等进行调查，旨在了解如何简化分类法。2022 年 10 月欧盟可持续金融平台发布关于数据和可用性的建议，2024 年 1 月平台发布市场惯例概要，为分类法的发展提供建议。目前非金融企业已经在 2023 年和 2024

适用性原则：确保所有建议可行，并能够融入现有监管框架；

预防原则：确保所有修改基于保护框架完整性的原则；

欧盟分类法简化建议

欧盟可持续金融平台基于上述原则提出欧盟分类法简化建议，这些建议预计可以降低市场参与者三分之一的信息披露负担。建议包括：

¹³ <https://www.todayesg.com/eu-psf-sme-sustainability-finance-standards/>

不造成重大损害标准：对于非金融企业，平台建议对所有标准进行审查，优先考虑其在营业额方面的可用性，并允许参与者基于不遵守就解释的原则评估营业额一致性。对于金融企业，平台建议分类法减轻金融企业验证是否遵守标准的要求，允许金融企业对不属于企业可持续发展报告指令范围的机构进行风险敞口估算；

企业关键绩效指标：平台建议欧盟仅对研发活动计算运营支出指标，降低非金融企业的披露负担，并支持企业在研发融资中寻求绿色融资。欧盟还应当设立非金融企业披露关键绩效指标的实质性阈值，避免企业选择性披露。阈值可以基于百分比或者绝对性，企业在不披露相关指标时需要提供明确的证据；

绿色资产比率：绿色资产比率能够提高银行机构资产负债表的绿色透明度。平台建议欧盟对其计算方式进行优化，排除不适用的资产类别。对于非欧盟企业的风险敞口，银行机构可以使用估计值计算，以便创造绿色融资和转型融资的公平环境；

承保关键绩效指标：承保关键绩效指标与保险公司信息披露有关。平台建议欧盟为分类法

承保比率建立实质性阈值，并探索保险公司对非气候环境目标的贡献；

报告模板：平台经审查了适用于非金融企业、银行机构和保险公司的报告模板，建议欧盟通过减少字段或者合并模板的方式简化披露，避免信息冗余并删除对决策没有作用的信息。欧盟还可以考虑实现机器可读的自动化方法，提高分类法信息使用效率；

欧盟理事会通过 ESG 评级监管政策¹⁴

透明度和清晰度产生担忧，并希望这些问题得到解决。欧洲证券和市场管理局认为，欧盟应当采用国际证监会组织在 2021 年 11 月提出的 ESG 评级和数据产品供应商建议。

ESG 评级监管政策

欧盟理事会通过 ESG 评级监管政策，旨在提高欧盟 ESG 评级活动的一致性、透明性和可比性，加强投资者对可持续金融产品的信心。

欧盟认为 ESG 评级在全球资本市场具有重要作用，信贷机构、投资公司、保险公司等将其作为投资活动中可持续风险和机会的参考，ESG 评级对市场运行和投资者信心具有重大影响。因此有必要确保 ESG 评级为评级使用者提供重要的投资策略、风险管理和披露义务信息，促进实现欧洲绿色协议的目标。

欧盟要求 ESG 评级供应商获得欧洲证券与市场管理局的授权和监督，并遵守评级方法和信息来源的透明度要求。

欧盟 ESG 评级监管背景

欧盟 ESG 评级监管内容

2018 年 3 月欧盟发布可持续增长融资行动计划，旨在将引导资金流向可持续投资。作为该行动计划的一部分，2021 年欧盟启动了可持续相关评级、数据和研究，旨在评估可持续产品和服务市场的发展，分析 ESG 评级方法和评级供应商的经营活动。

欧盟认为 ESG 评级供应商需要确保 ESG 评级质量，提供单独的环境、社会和治理评级。如果评级供应商提供汇总的 ESG 评级，则需要披露每个类别的权重。评级供应商需要使用严格、系统、独立、联系、可验证的评级方法，并至少每年对评级方法审查一次。评级供应商需要向公众披露其评级方法、模型和关键假设，以及评级是否涉及双重实质性（财务实质性和影响实质性）。公众可以基于这些信息完成尽职调查。

2021 年 7 月欧盟提出新的可持续经济转型融资战略，宣布有关 ESG 评级的公开咨询。2022 年咨询结果显示，利益相关者对 ESG 评级方法和评级活动的

¹⁴ <https://www.todayesg.com/eu-passes-esg-ratings-regulation/>

欧盟要求 ESG 评级供应商预防和减轻潜在的利益冲突，供应商需要通过不同的主体提供咨询、评级、基准、审计等活动，并确保 ESG 评级和审查过程的质量与完整性。供应商需要确保参与评级的人员不会与发行人存在财务、个人、业务和雇佣关系，避免人员的独立性和继续参与能力受到影响。ESG 评级供应商受欧洲证券与市场管理局监管，后者将在未来制定监管技术标准草案，并提交欧盟批准。

欧盟 ESG 评级监管政策并不对 ESG 评级方法或者评级内容做出规定，ESG 评级方法能够满足用户的广泛需求，并促进市场竞争。对于小型 ESG 评级机构，欧盟计划引入临时制度，要求其仅需要遵守有关组织和透明度要求的规定。小型 ESG 评级机构只需要在临时制度结束后申请欧盟经营的授权，并根据营业额缴纳监管费用。这些措施能够确保市场充分竞争，且降低小型机构的合规成本。

欧盟提出基于可持续金融披露条例 SFDR 的产品分类方案¹⁵

SFDR 监管技术标准简报：平台针对欧盟监管机构对可持续金融披露条例的咨询做出回复，以便为制定金融产品分类相关的数据、分类方法做出准备；

可持续金融披露条例产品分类方案

可持续金融披露条例产品分类方案介绍

欧盟提出基于可持续金融披露条例的产品分类方案，旨在满足投资者的可持续投资偏好，并提高金融产品可持续披露的一致性。

欧盟可持续金融平台计划基于可持续金融披露条例建立产品分类方案，其中涉及三个产品类别，每个产品类别具有最低标准。如果产品不能满足任何一个标准，则被标记为未分类。欧盟认为当前产品分类标准可以相对较低，未来产品分类标准将与欧盟分类法相结合，以便反映产品投资标的与分类法经济活动的一致性。

欧盟计划以金融产品的可持续目标为基础，将产品可持续特点与投资者的偏好相匹配，以便促进资金流动和可持续经济增长。

可持续金融披露条例产品类别包括：

欧盟可持续金融平台

欧盟可持续金融平台旨在提高可持续金融框架的有效性，目前平台已经发布了两份有关可持续金融披露条例的报告：

可持续：资金的 X% 对环境或者社会可持续投资做出积极贡献，或者投资于与分类法保持一致的经济活动，且未投资于对可持续目标有负面影响的资产。所有与分类法不一致的投资能够通过无重大损害测试。投资活动符合欧盟巴黎一致基准；

SFDR 第一级简报：平台建议引入金融产品通用分类方案，解决市场存在的信息混乱，并满足投资者的可持续偏好；

转型：资金的 X% 投资于具有可靠转型路径和转型计划的标的，

¹⁵ <https://www.todayesg.com/eu-sfdr-product-classification-system/>

这些投资需要达到转型标准，或者符合欧盟巴黎一致基准或者气候转型基准，同时不产生负面影响。当投资于没有转型计划的标的时，需要制定参与策略；

ESG 集合：资金的 X% 投资于对环境、社会或者治理具有实质性特征的标的，并不会对其他 ESG 事项产生负面影响。投资标的需要基于气候转型基准进行负面筛选；

除去上述提及的可持续金融披露条例、欧盟分类法和欧盟气候基准外，分类标准还将基于欧盟绿色债券标准等监管政策。欧盟可持续金融平台建议将最低标准作为类别筛选的首要条件，要求产品的一部分资产满足对应的特征。

欧盟可持续金融平台认为，金融产品的分类需要准确、清晰地披露给投资者。这些披露包括合同前披露、网站披露和报告。合同前披露只需包含最重要的信息，方便投资者理解，后两者可以提供更详细的信息。所有披露都需要满足易于理解、易于阅读和一致性。在产品命名方面，符合一个类别要求的产品才能使用对应的名称，以避免漂绿现象。

欧盟委员会发布提案 简化多项可持续监管 政策¹⁶

简化可持续监管政策

欧盟委员会发布提案，旨在简化多项可持续监管政策，降低企业信息披露负担，在实现可持续发展目标的同时提高欧盟商业竞争力。

欧盟委员会认为，新提案将每年节省 63 亿欧元的行政成本，并额外释放 500 亿欧元的公共投资和私人投资，以支持可持续监管政策的优先事项。本次提案涉及的监管政策包括企业可持续发展报告指令、欧盟分类法、企业可持续尽职调查指令和欧盟碳边境调整机制等。

可持续信息披露的调整

欧盟计划修改企业可持续发展报告指令和欧盟分类法，以便优化企业可持续信息披露。这些修改包括：

企业可持续发展报告指令

缩小指令涉及的企业范围（保留 20%），重点关注对可持续事

项产生最大影响的企业。目前指令涉及的企业门槛为 250 名员工，修改后这一门槛将提升至 1000 名员工。指令涉及的资产负债表总额（2500 万欧元）和净营业额（5000 万欧元）保持不变；

确保大型企业的信息披露要求不会给价值链的中小企业带来负担；

推迟在 2026 年和 2027 年披露信息的要求至 2028 年；

欧盟分类法

缩小分类法涉及的企业范围（与企业可持续尽职调查指令一致）；

增加分类法部分一致的活动，以便扩大企业转型融资；

简化 70% 的信息披露数据点，并加入财务实质性阈值（10%）；

简化不造成重大损害标准；

可持续尽职调查的调整

欧盟计划修改企业可持续尽职调查指令，以便支持负责任的商业行为。这些修改包括：

企业可持续尽职调查指令

¹⁶ <https://www.todayesg.com/eu-plans-to-simplify-sustainable-regulations/>

缩小尽职调查范围，对合作伙伴的定期评估由一年一次改为五年一次；

减少大型企业价值链信息披露，从而减少中小企业负担；

加强尽职调查协调，在欧盟范围内提供公平环境；

取消民事责任条件，避免企业过度赔偿；

大型企业披露时间推迟一年至2028年7月；

公平贸易的调整

欧盟计划修改碳边境调整机制，以便实现更公共的贸易。这些修改包括：

碳边境调整机制

豁免小型进口商的报告义务，保留99%的碳排放覆盖；

简化受监管企业的排放计算、信息披露和财务责任；

强化机制规则，使调整机制长期有效；

2026年发布新提案继续简化；

投资计划的调整

除去可持续监管政策的简化外，欧盟还将优化包括 InvestEU 在内的绿色投资计划。这些修改包括：

使用 InvestEU 投资回报进行再投资，预计增加 500 亿欧元资金投入；

简化投资流程成本，预计节省 3.5 亿欧元合规成本；

加强成员国在投资计划下的合作，以便支持其企业；

欧洲财务报告咨询小组发布非上市中小企业可持续披露自愿标准¹⁷

非上市中小企业可持续披露自愿标准

欧洲财务报告咨询小组发布非上市中小企业可持续披露自愿标准，旨在为非上市中小企业提供可持续披露准则。

欧洲财务报告咨询小组已经针对已经上市的大型企业和中小企业发布了可持续报告标准，并在去年发布了非上市中小企业可持续披露征求意见稿。

非上市中小企业可持续披露自愿标准背景

欧洲财务报告咨询小组认为，本标准能够帮助非上市中小企业满足大型企业、银行和投资者的可持续信息需求，增强企业可持续问题管理，并促进可持续经济发展。基于资产负债表总额、净营业额和员工人数，中小企业可以被分为三个类别（仅满足其中的一个条件或者是两个条件）：

微型企业：资产负债表总额 45 万欧元、净营业额 90 万欧元、员工人数 10；

小型企业：资产负债表总额 500 万欧元、净营业额 1000 万欧元、员工人数 50；

中型企业：资产负债表总额 2500 万欧元、净营业额 5000 万欧元、员工人数 250；

上述中小企业不属于企业可持续发展报告指令的应用范围，但欧洲财务报告咨询小组在制定标准时参考了欧洲可持续发展报告标准。

非上市中小企业可持续披露自愿标准介绍

非上市中小企业可持续披露自愿标准包括两个模块，分别是基本模块和综合模块。基本模块是中小企业披露的最低要求，综合模块披露了更多信息，这些信息可能是利益相关者需要使用的。

基本模块要求企业披露其环境、社会和商业行为事项，其中包括：

B1：准备基础；

¹⁷ <https://www.todayesg.com/efrag-sme-sustainability-reporting-standard/>

B2: 可持续经济转型实践、政策和未来措施；

B3 至 B7: 环境指标，包括能源和温室气体排放、空气水资源和土壤污染、生物多样性、水资源、资源利用循环经济和废物管理；

B8 至 B10: 社会指标，包括劳动力特征、加纳看那个源泉、薪酬和培训；

B11: 治理指标，包括贿赂罚款；

综合模块提供利益相关者感兴趣的信息披露，其中包括：

C1: 商业模式和可持续战略；

C2: 可持续经济转型实践、政策和未来措施；

C3 至 C4: 环境指标，包括温室气体减排目标、气候转型和气候风险；

C5 至 C7: 社会指标，包括其他劳动力特点、人权政策和负面事件；

C8 至 C9: 治理指标，包括特定行业的收入以及治理机构的性别多样性；

自愿标准认为企业披露的信息需要基于相关、真实、可比、

可理解和可核实的原则，企业可以披露未包含在上述范围内的附加信息，以便为信息使用者提供补充。为了方便对比，企业需要在第二年披露上一年度的信息。可持续报告编制时间可以与财务报告一致，并可以通过交叉引用的方式帮助信息使用者理解两种报告的联系。如果企业认为一些信息属于敏感信息，则可以省略披露，但需要说明这一情况。

欧洲银行管理局发布 ESG 情景分析指南咨询文件¹⁸

ESG 情景分析指南咨询文件

欧洲银行管理局发布 ESG 情景分析指南咨询文件，旨在为银行机构提供 ESG 情景分析方法并征求意见。

欧洲银行管理局已经发布了 ESG 风险管理指南，提供识别、衡量、管理和监测 ESG 风险的标准与方法。ESG 情景分析指南将作为风险管理指南的重要补充。

ESG 情景分析指南的背景

情景分析是加强银行机构对 ESG 风险预测和管理能力的重要工具，ESG 风险可能成为传统金融风险的潜在驱动因素，对信用、市场、运营、流动性、声誉风险产生影响，而 ESG 风险的时间范围、风险传导渠道存在不确定性，不适合传统的风险管理方法。

气候相关财务披露工作组认为，情景分析是一种在不确定性条件下识别和评估一系列可能的未来影响的过程。情景分析并非旨在提供精确的结果和预测，而是提供一种在不断变化环境中的分析工具。欧洲银行管理局在 ESG 风险管理指南中提出，情景分析在银行业具有以下用途：

银行机构开展情景分析需要设定一些条件，首先机构应当分析其所在的商业环境，并确定用于分析的情景。这些情景来自绿色金融网络、国际能源署等机构。此外银行机构需要定义 ESG 风险对财务指标产生影响的传导渠道，欧洲银行管理局将其总结如下：

ESG 情景分析指南的内容

欧洲银行管理局认为，ESG 情景分析可以用于两个方向，分别是：

气候压力测试：气候压力测试衡量银行的财务适应性，基于短期（五年以内）的不确定性假设下，分析银行资金和流动性是否充足；

¹⁸ <https://www.todayesg.com/eba-esg-scenario-analysis-guidelines-consultation/>

气候适应性分析：气候适应性分析衡量银行的商业模式适应性，基于长期（十年以上）的视角，分析银行商业模式是否在气候变化中具有可持续性；

询，并在 2025 年下半年发布正式版本。小型和非复杂机构以外的机构将于 2026 年 1 月正式应用本指南，小型和非复杂机构将于 2027 年 1 月正式应用本指南。

ESG 情景分析指南建议银行机构使用情景分析识别商业风险和机会，评估物理风险和转型风险对投资组合的影响，并测试其对 ESG 风险的抵御能力。情景分析的步骤包括：

设定气候情景：银行机构需要考虑社会背景、技术进步、气候政策、消费者偏好等因素，使用科学和可信的情景，并根据其范围和目标选择与自身业务模式相符合的情景。银行机构需要根据实质性评估将物理风险和转型风险纳入情景分析，使用基准情景和一组不利情景，以便衡量可能发生的尾部风险；

定义气候传导渠道：银行机构需要考虑气候情景的风险传导渠道，考虑其业务模式、投资组合和地理风险敞口，关注实质性风险。风险传导渠道可以分为宏观和微观两个类别，并考虑气候风险如何转化为传统金融风险。银行机构还需要将传导渠道作为连续过程分析，考虑其经营环境变化，以及投资组合和客户的变化；

欧洲银行管理局计划针对 ESG 情景分析指南开展三个月的咨

欧洲银行管理局正式 发布 ESG 风险管理指 南¹⁹

ESG 风险管理指南

欧洲银行管理局正式发布 ESG 风险管理指南，旨在为欧洲银行机构提供识别、衡量和管理 ESG 风险的标准和方法。

欧洲银行管理局认为，ESG 风险可能是传统金融风险的潜在驱动因素，银行机构需要应用风险管理工具降低短期、中期和长期的 ESG 风险。

ESG 风险管理指南的背景

欧洲银行管理局认为，ESG 风险管理仍处于早期阶段，不同银行机构对 ESG 风险的理解、衡量和管理存在差异。随着欧盟可持续经济转型发展，ESG 风险可能产生更大影响。作为欧洲银行业的监管机构，欧洲银行管理局需要监测 ESG 因素产生的财务风险，并评估 ESG 风险对银行机构短期、中期和长期风险情况和偿付能力的影响。

欧洲银行管理局已经将 ESG 风险纳入一些指南和标准，例如贷款发放和监控指南将 ESG 风险纳入信贷风险政策，内部治理指南将 ESG 风险纳入治理安排。未来 ESG 风险被纳入适当性评估指南和薪酬政策指南等政策，并与 ESG 风险管理指南保持一致。

ESG 风险管理指南介绍

ESG 风险管理指南要求欧盟成员国的金融监管机构遵守并将其纳入实践，该指南涉及银行机构的 ESG 风险管理流程，是整体风险管理框架的重要部分。本指南将于 2026 年 1 月 11 日起适用于除小型非复杂机构之外的机构，并最迟于 2027 年 1 月 11 日起适用于小型非复杂机构。

ESG 风险管理指南要求银行机构至少每年进行一次 ESG 风险实质性评估，将 ESG 风险映射到传统金融风险类别。银行机构需要考虑短期、中期和长期（至少十年）ESG 风险发生的可能性和其潜在财务影响，以及对信贷、市场、流动性、运营、声誉风险的影响。实质性评估需要同时使用定性和定量

¹⁹ <https://www.todayesg.com/eba-esg-risk-management-guidance/>

信息，并包含物理风险和转型风险。

采用符合风险偏好的风险管理工具，增强不同部门的风险抵御能力；

对于 ESG 风险中的环境风险、社会风险和治理风险，指南规定银行机构需要量化气候相关风险，并正确理解其他环境风险可能造成的影响，建立包括短期和中期的关键风险指标。对于社会风险和治理风险，银行机构可以首先定性评估其财务风险，并逐步改善评估方法，制定更先进的定性和定量指标。银行机构还需要考虑这三类风险的联系。

银行机构需要定期审查并更新风险管理计划，考虑新的实质性评估、可用情景、基准和行业路径，以及现行或即将推出的监管政策的影响。

银行机构需要将 ESG 风险纳入常规的风险管理系统和流程，并制定方法管理和减轻短期、中期和长期的 ESG 风险。指南为银行机构提供了以下风险管理工具：

与交易对手方合作，了解交易对手方的风险状况，确保与自身风险偏好一致；

基于风险策略和内部资本政策调整业务流程和条款；

将 ESG 风险纳入全球、区域和行业风险敞口衡量方法；

根据 ESG 风险标准实现贷款和投资组合多样化；

瑞士计划修订企业气候信息披露条例²⁰

欧洲可持续报告标准已经成为欧洲多个司法管辖区制定监管政策的参考。2024 年 11 月欧洲财务报告咨询小组发布转型计划实施指南，为企业制定转型计划提供依据。

企业气候信息披露条例

瑞士计划修订企业气候信息披露条例，旨在提高强制气候信息披露要求并反映欧盟监管政策发展。

基于欧盟监管政策的发展，2024 年 12 月瑞士联邦委员会发布企业气候信息披露条例咨询文件，企业气候信息披露条例修订内容包括：

瑞士企业气候信息披露条例于 2024 年 1 月正式生效，符合条件的大型公司和金融机构都需要披露气候信息。

基于国际标准披露气候信息：企业应当基于国际标准或者欧洲可持续报告标准披露气候信息，其中包含定量信息及其基本假设、方法；

企业气候信息披露条例修订内容

2022 年 11 月瑞士联邦委员会通过企业气候信息披露条例，明确了企业披露环境等非财务信息的要求。条例要求连续两个财政年度内拥有至少 500 名员工，且总资产超过 2000 万瑞士法郎或者营业额超过 4000 万瑞士法郎的公司需要披露气候信息。

制定净零路线图：瑞士气候保护法要求在 2050 年实现碳中和，企业需要制定符合这一目标的净零路线图；

以电子格式披露信息：企业气候信息披露需要符合机器可读的电子格式，例如可扩展商业报告语言；

企业气候信息披露条例基于气候相关财务披露工作组建议制定，而近两年国际可持续发展标准委员会发布的 IFRS S2 气候信息披露标准和欧盟发布的欧

瑞士联邦委员会计划在 2025 年 3 月前收集市场意见，并在 2026 年 1 月执行修订后的条例。

²⁰ <https://www.todayesg.com/swiss-climate-disclosure-regulation-amendment/>

瑞士在国家自主贡献中更新 2035 年碳减排目标²¹

2035 年碳减排目标

瑞士在国家自主贡献中更新 2035 年碳减排目标，旨在制定符合气候与创新法案减排路径的新计划。

瑞士计划在 2035 年将碳排放降低 65%，并在 2031 年至 2035 年间将碳排放降低 59%（基准碳排放时期为 1990 年）。

瑞士碳减排背景

瑞士于 2015 年签署巴黎协定，计划在 2050 年实现净零，同时采取措施应对气候变化，部署与气候目标一致的资金。2021 年瑞士制定了长期气候战略，并将其提交联合国气候变化框架公约，目前该战略仍处于有效阶段。2023 年 12 月巴黎协定各签署方针对长期气候战略达成协议，计划将国家自主贡献与长期气候战略相结合。基于这一背景，瑞士提交了长期气候战略修正案和 2031 年至 2035 年国家自主贡献。

2022 年瑞士温室气体排放总量为 4590 万吨二氧化碳，相比 1990 年下降了 21%。人均温室气体排放量为 4.7 吨二氧化碳，自 1990 年以来下降近 50%，并持续低于全球平均水平。目前瑞士的碳排放总量占全球温室气体排放总量的 0.1%。从行业角度分析，建筑、运输和工业三个高碳排放行业的排放量已经连续多年下降。

瑞士碳减排法律框架

2025 年 1 月，瑞士气候与创新法案、二氧化碳法案均生效，为瑞士气候政策奠定法律基础。气候与创新法案为瑞士中长期气候政策制定框架，它设定了温室气体减排目标，并为关键行业设定基准。以 1990 年为基准，2040 年碳排放需要下降 75%，2050 年实现净零。自 2025 年至 2030 年，瑞士将提供 12 亿瑞士法郎支持碳捕集与储存、碳移除技术的发展。

二氧化碳法案对瑞士的短期碳排放目标做出规定，以 1990 年为基准，2030 年碳排放需要下降 50%，2021 年至 2030 年碳排放下降 35%。该法案规定碳税为每吨二氧化碳 120 瑞士法郎，其中大部分收入用于节能建筑建造和可再生能源应用。

²¹ <https://www.todayesg.com/swiss-updates-2035-carbon-emission-target/>

瑞士碳排放交易体系将密切关注欧盟碳排放交易体系的发展，并逐步减少免费配额。

二氧化碳法案为这些行业设定了 2030 年碳减排目标，气候与创新法案设定了 2040 年和 2050 年碳减排目标。除去上述行业外，其他行业也需要为温室气体减排做出贡献。

除去上述法案外，一些监管机构也制定了气候变化和碳排放相关的政策。2021 年 6 月瑞士发布 2030 年可持续发展战略，其中气候、能源和生物多样性是其中的优先主题。2024 年 1 月，瑞士推出气候披露条例，要求大型企业和金融机构披露气候相关信息，并制定转型计划。

瑞士 2035 年国家自主贡献目标

以 1990 年为基准瑞士计划在 2035 年将温室气体排放量减少 65%，并在 2031 年至 2035 年将温室气体排放量减少 59%。如果按照之前设定的目标，2035 年温室气体将减少 62.5%，新目标考虑了应用碳捕集与储存，使得减排量得以增加。各个行业在 2035 年的减排目标为：

建筑行业：碳减排 66%；

交通运输：碳减排 41%；

工业：碳减排 42.5%；

其他行业：碳减排 33%；

英国财政部制定 ESG 评级供应商监管草案

22

ESG 评级供应商监管草案

英国财政部制定 ESG 评级供应商监管草案，旨在将 ESG 评级纳入监管。

英国财政部预计 2030 年全球 ESG 市场规模将超过 40 万亿美元，将 ESG 评级纳入监管能够增强投资者信心，推动 ESG 投资决策，提高金融市场的透明度。

ESG 评级供应商监管咨询

2023 年 3 月英国政府针对 ESG 评级供应商监管发布咨询文件，对 ESG 评级定义、行业监管范围、特定情况豁免等征求市场意见，并最终获得 94 份回复。英国金融监管局也召开了一系列研讨会，征求利益相关者的意见。未来 ESG 评级供应商将被纳入强制监管范畴，并由金融监管局直接负责。

95%的回复者支持制定 ESG 评级监管，其余 5%不支持监管的原因是市场竞争降低，企业成本增加以及小型 ESG 评级供应商负担增加。不支持监管的回复者建议采用国际资本市场协会下属的 ESG 数据和评级工作组制定的 ESG 评级供应商的自愿行为准则。

65%的回复者认为监管将对其业务产生明显影响。一些回复者认为监管政策可能与英国可持续披露要求、信用评级机构条例以及反漂绿规则重叠。回复者建议财政部采用与现有国际 ESG 评级监管标准一致的 ESG 评级定义，以便解决互操作性问题。

考虑到咨询文件的回复，财政部计划引入 ESG 评级供应商监管，预计在四年内设计、开发和启动 ESG 评级监管制度。监管政策将基于国际证监会组织发布的指引，并考虑回复者提及的一些潜在影响。例如，财政部将考虑为一些小型 ESG 评级供应商设定宽限期，延长其符合监管要求的时间。

ESG 评级供应商监管行动

²² <https://www.todayesg.com/uk-esg-rating-regulation-draft/>

英国财政部修改了金融服务与市场法案 2000，在英国金融监管局对基准的监管政策后加入 ESG 评级相关内容。英国财政部认为，ESG 评级由 ESG 评级供应商采用既定的方法和定义制作，并可能影响特定投资决策。所有位于英国的 ESG 评级提供商以及与英国建立业务联系的非英国 ESG 评级提供商都需要受到监管。英国财政部豁免了一些情况，例如集团内部使用的 ESG 评级、用于学术活动的 ESG 评级等。

英国财政部计划在 2025 年向议会提交修改后的草案，等待批准后即可由英国金融监管局执行监管活动。财政部将在监管草案生效后的五年内发布审查报告，衡量监管政策的效果。

英国金融监管局停止多元化和包容性立法

23

多元化和包容性立法

英国金融监管局宣布停止多元化和包容性立法，旨在避免给企业带来额外的负担。

英国金融监管局于 2023 年 9 月发布咨询文件，征求金融行业多元化和包容性监管建议，并在咨询文件中拟定了金融企业多元化和包容性实施框架。

停止多元化和包容性立法

在 2023 年 9 月的咨询文件中，英国金融监管局为员工人数 250 人以上的大型金融企业制定了多元化和包容性框架，该框架包括战略、目标设定、数据报告、信息披露和风险管理几个部分。中小企业被鼓励使用这一框架完善治理结构。该框架主要从工作文化、人才标准、员工参与等角度，规范金融行业多元化和包容性的发展。

英国金融监管局认为，多元化和包容性可以改善企业治理、决策和风险管理，并在中长期吸引人才增强金融行业的竞争力。咨询文件的绝大多数受访者同意这一判断，但是建议监管机构将政策与现有的自愿行业组织保持一致，以便减少合规成本。

英国金融监管局计划停止多元化和包容性立法，但继续支持自愿行业组织。例如 CFA 协会已经发布相关倡议，金融企业可以加入这一倡议并披露多元化和包容性的实施情况。该倡议已有数十家资产管理公司加入，总资产管理规模超过 17 万亿美元。

英国央行审慎监管局也与英国金融监管局一同发布了咨询文件，并同时宣布不会推进多元化和包容性立法。同时，英国央行审慎监管局也将继续关注自愿行业组织在这一领域的发展。

²³ <https://www.todayesg.com/uk-fca-stops-diversity-and-inclusion/>



TodayESG

亚洲 ESG 监管政策发展

日本发布首个基于 ISSB 准则的可持续发展披露标准²⁴

日本可持续发展披露标准

日本可持续发展标准委员会发布首个基于 ISSB 准则的可持续发展披露标准。

日本可持续发展标准委员会认为，基于 ISSB 准则制定的可持续发展披露标准能够提高信息可比性，且与其他司法管辖区制定的标准具有互操作性。

日本可持续发展披露标准介绍

2022 年 7 月，日本可持续发展标准委员会成立，旨在制定适用于日本的可持续发展披露标准。2024 年 3 月，日本可持续发展标准委员会发布征求意见稿，针对一份通用可持续发展披露标准和两份主题式可持续发展披露标准征求意见。2024 年 7 月征求意见稿结束，委员会基于超过一百份反馈重新修订标准，并在 2025 年 3 月正式发布可持续发展披露标准。

日本可持续发展披露标准包括三个文件，分别是：

通用可持续发展披露标准“可持续发展披露标准的应用”；

主题式可持续发展披露标准 1 号“一般披露”；

主题式可持续发展披露标准 2 号“气候相关披露”；

前两个文件基于国际可持续发展标准委员会发布的 IFRS S1，其中有可持续风险和机会相关的内容在通用标准中，其他内容在主题式可持续发展披露标准 1 号。第三个文件基于国际可持续发展标准委员会发布的 IFRS S2。

目前日本可持续发展披露标准还没有设置具体的范围和时间，但未来所有在东京证券交易所的主要市场上市的企业都必须采用该标准。其他企业可以自愿采用该标准。对于所有企业，可持续发展标准均设置了一年的过渡期，以便它们为可持续发展披露做好准备。日本可持续发展标准委员会计划在未来发布补充文件和教育材料，为企业编制可持续发展报告提供更多信息。

²⁴ <https://www.todayesg.com/japan-issb-sustainability-reporting-standards/>

上海证券交易所发布 中国上市公司 ESG 信 息披露行动方案²⁵

上市公司 ESG 信息披露 行动方案

上海证券交易所发布中国上市公司 ESG 信息披露行动方案，旨在为上市公司高质量 ESG 信息披露提供指引。

上海证券交易所计划在 2024 年至 2026 年提高上市公司 ESG 信息披露的数量和质量，以便帮助公司获得绿色融资，促进绿色金融发展。

上市公司 ESG 信息披露 行动方案介绍

上市公司 ESG 信息披露行动方案一共分为六个方向，分别是：

信息披露能力建设：交易所将研究国内外 ESG 信息披露制度，分批发布上市公司可持续报告编制指南，降低信息披露难度。交易所将开展 ESG 信息披露培训，并分行业、分专题开设培训课程，满足上市公司培训需求；

信息披露服务和监管：交易所将开展 ESG 专题交流，帮助上市公司与投资者等利益相关者加强沟通，支持行业组织发布 ESG 信息披露实践案例，并支持 ESG 报告鉴证。交易所还将加强 ESG 信息披露真实性、准确性和完整性的审核，以便解决漂绿问题；

上市公司 ESG 披露和绿色转型的资本支持：交易所将支持中证指数公司推出更多 ESG 指数，支持基金公司发行 ESG 主题产品，吸引资金投向可持续发展领域。交易所将鼓励上市公司通过发行 ESG 债券、绿色债券的方式实现低碳转型，并为 ESG 评级高的上市公司提供融资优惠；

上市公司 ESG 评价、评级水平：交易所将支持中证指数公司对 ESG 评价方法进行动态更新，提高市场认可度。交易所还将与国际评级机构开展交流，支持其评价上市公司 ESG 表现和可持续相关风险和机遇，获得客观、公正和合理的 ESG 评级结果；

上市公司宣传和国际交流：交易所将邀请 ESG 信息披露质量高的上市公司开展活动，并帮助上市公司参与 ESG 国际论坛，

²⁵ <https://www.todayesg.com/sse-china-esg-disclosure-action-plan/>

提升中国企业在 ESG 方面的国际影响力。交易所还将展现绿色金融与可持续发展工作，宣传中国资本市场的 ESG 成果；

ESG 数字化建设：交易所计划开发 ESG 报告数据采集功能，形成上市公司 ESG 数据库，支持市场数据采集、基础设施建设和应用。交易所还将探索在基金投资组合中应用 ESG 数据信息，为投资者可持续投资提供参考；

香港积金局加强 ESG 基金信息披露要求²⁶

ESG 基金信息披露要求

香港积金局发布文件，旨在要求强积金受托人加强 ESG 基金信息披露要求。

香港积金局认为，强积金受托人通常基于强积金投资基金披露守则披露信息，本文件将加强 ESG 基金在守则中的信息披露要求。

ESG 基金信息披露要求介绍

香港积金局计划从以下几个部分加强 ESG 基金信息披露要求：

ESG 基金名称

ESG 基金名称需要准确展示其投资策略，并正确反映 ESG 特征。ESG 基金名称不应具有误导性，不能扩大或者过分强调 ESG 特征。非 ESG 基金不能命名、展示或营销为 ESG 基金。

强积金计划说明书的信息披露

ESG 基金需要在强积金计划说明书中披露其投资重点（例如气候变化、绿色、低碳或者可持续），以及 ESG 评估标准（指标、评级或者第三方标签）。ESG 基金需要披露其投资策略，以及在投资决策中如何持续实施这一策略。ESG 基金还需要披露资产配置比例、参考基准以及 ESG 投资中存在的风险或者局限性。

更多信息披露

ESG 基金需要在强积金计划说明书，或者在网站中提供上述信息的补充说明，以及 ESG 衡量和监控方法、ESG 特征实现情况、ESG 资产尽职调查以及数据来源与假设。关注气候主题的 ESG 基金需要披露气候指标衡量方法。

定期评估和披露

强积金受托人每年至少对 ESG 基金开展一次评估，并在年度报告中披露 ESG 基金投资比例、表现比较、参与行动等信息。受托人还需要对比前后两次评估的信息，并提供相关的教育材料，协助投资者了解 ESG 基金的特征和风险。

²⁶ <https://www.todayesg.com/hk-mpfa-esg-fund-disclosure-requirements/>

ESG 基金信息披露要求应用

自本文件发布后，强积金受托人需要遵守信息披露要求，对于现有的 ESG 基金，受托人需要在 9 月 30 日之前按照要求披露信息，并在 11 月 30 日之后的年度报告中披露。对于新的 ESG 基金，受托人需要向积金局提供自我合规评估文件或者第三方认证文件，确认其符合要求。香港积金局计划密切关注监管政策发展，并可能在未来提供 ESG 基金的进一步指引。

亚洲证券与金融市场协会发布资产管理行业可持续指南²⁷

资产管理行业可持续指南

亚洲证券与金融市场协会发布资产管理行业可持续指南，旨在总结将可持续实践纳入资产管理行业的方法。

亚洲证券与金融市场协会认为，监管机构的可持续政策和投资者的可持续偏好要求资产管理行业将可持续因素纳入治理和决策，以便减轻其面临的声誉和漂绿风险。

可持续治理

资产管理行业需要明确可持续发展的重要性。在治理方面，可持续理念和方法应当由高级管理层阐明，可持续目标由投资负责人支持，以便满足可持续监管政策，并为客户提供相应的产品。资产管理公司可以制作治理结构图，说明可持续工作组或者委员会如何纳入治理结构，并符合当地司法管辖区的风险管理要求。

资产管理公司还需要设计跨职能的可持续投资政策，以便将投资、销售、风险和合规部门等利益相关者联系起来。这些合作可以包括可持续工具、指南、研究等多个方面，并对产品的可持续特征进行监督。例如，合规部门将根据现有的监管政策，学习如何在基金说明书、年度报告和其他法律文件中披露可持续信息。

可持续风险管理

不同司法管辖区对可持续的态度存在差异，对于在全球开展业务的资产管理公司而言，需要建立整体可持续框架，并根据各地的情况进行调整。例如，在欧盟开展业务的公司需要遵守可持续金融披露条例的要求，在英国开展业务的公司需要遵守可持续发展披露规则的要求。

资产管理公司在开展业务时还需要关注漂绿风险，即可持续信息或者声明没有准确反映公司或者产品层面的可持续特征。公司需要考虑监管机构发布的反漂绿规则，并对员工进行培训，以便其了解漂绿风险的最新定义和期望。

²⁷ <https://www.todayesg.com/asifma-asset-management-sustainability-guidance/>

可持续人才和数据

资产管理公司需要具备可持续方面的人才，以便将可持续纳入公司发展。新加坡已经发布了可持续金融工作转型地图，其中提及资产管理行业不同岗位需要具备的可持续技能。公司可以考虑聘用具有可持续投资经验的人才，并对所有员工提供可持续培训。公司还可以将可持续目标纳入薪酬等绩效评估，确保可持续目标能够顺利实施。

为了披露可持续信息或者获取可持续标签，资产管理公司需要收集、整理和分析可持续数据。一些司法管辖区，例如香港和新加坡已经发布了 ESG 评级和数据提供商自愿行为准则，资产管理公司可以在采用 ESG 数据时进行参考。资产管理公司还可以将 ESG 数据解决方案应用于投资分析、风险管理和信息披露中，确保输出结果的一致性。