



建立全球统一的 气候相关财务信息披露基准

Establishing a Global Climate-related Financial Information Disclosure Benchmark.

玛丽·夏皮罗 (Mary Schapiro)

摘要：面对气候变化这一全人类面临的共同挑战，金融市场亟需可比、一致的气候风险信息来发挥其配置资本的基础性作用。全球已经行动起来，着手制定相关信息披露法规。金融稳定委员会气候相关财务信息披露工作组（TCFD）由G20倡导成立，在2017年发布了披露建议，并且在全球得到了广泛支持，已经成为全球统一的基准。未来，TCFD将继续推动TCFD建议实施和全球气候风险披露标准化工作。

关键词：TCFD 气候风险 信息披露 标准化

Abstract: Facing the common challenge of climate change, the financial market urgently needs comparable and consistent climate risk information as a basis for more efficient capital allocation. The world is coming together to formulate climate risk disclosure regulations. The Financial Stability Committee's Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) was initiated and established by the G20. In 2017, it issued recommendations, which have been widely supported around the world and become a widely accepted global benchmark. In the future, TCFD will continue to promote the implementation of TCFD recommendations and the standardization of global climate risk disclosure.

Keywords: TCFD, Climate Risk, Information Disclosure, Standardization

玛丽·夏皮罗 (Mary Schapiro) 系彭博有限合伙企业副董事长，气候相关财务信息披露工作组 (TCFD) 秘书处负责人，美国证监会和商品期货交易委员会前主席。本文译文由作者所在单位提供。



金融行业一直在努力应对气候变化带来的各种挑战，金融监管机构有责任为可持续披露法规制定全球统一的基准。市场参与主体不断呼吁，企业应当充分披露应对气候变化的风险和脆弱性，披露财务估值的潜在影响以及管理气候风险和机遇的情况。因此，金融市场对有助于决策的气候相关信息的需求与日俱增。气候风险信息披露的可比性、一致性，对于改善市场定价、促进资本有效配置至关重要。

金融稳定委员会气候相关财务信息披露工作组（TCFD）制定的披露框架可以成为全球统一的可持续报告标准的基础^①。TCFD是G20金融稳定委员会于2015年12月设立，由行业主导推动，并由迈克尔·布隆伯格先生担任主席。工作组旨在制定一致的气候相关财务风险披露标准，以便企业、金融机构、资产所有人和管理人为利益相关方提供相关信息。工作组由来自G20成员国的31位成员组成，其中有中国工商银行的刘瑞霞女士，这些成员代表了信息披露的编制方和使用方。2017年6月，TCFD发布了披露框架建议，为企业和其他机构提供了在现有财务报告流程中更有效披露气候

相关财务信息的框架^②。

TCFD框架的四大支柱

制定TCFD框架建议的理念是基于，为投资者、银行、保险公司、企业领导人和其他利益相关方提供更加完整的气候相关风险和机遇方面的信息，从而帮助做出投资、信贷、承保和战略管理方面的明智决策。为此，TCFD框架提出了四大支柱，从而确保企业和组织披露清晰、一致的气候相关风险和机遇的财务影响。这四大支柱包括：治理，战略，风险管理，指标和目标。

TCFD建议非常灵活，以适应实践的不断变化，因此适合不同行业、不同国家和地区的各类企业。这个框架使企业可以编制和披露有助于决策的信息，包括气候变化对业务、战略和财务规划的实际及潜在的财务影响。

TCFD建议的主要内容

实现不同企业气候相关信息披露的可比性、一致性，最终需要强制性的披露法规，界定必须披露内容并且确保得到执行。在没有监管要求的情况下，TCFD建议提供了有助于决策的指标和信息，以帮助

① 了解TCFD的更多信息，请访问<https://www.fsb-tcfid.org/>。

② 最终报告：气候相关财务信息披露工作组的建议（2017年6月），网址：<https://assets.bbhub.io/company/sites/60/2021/10/FINAL-2017-TCFD-Report.pdf>。



助投资者了解披露企业目前和未来可能面临的气候相关风险和机遇。TCFD建议将这些信息披露纳入现有的主流财务报告，如年报。披露的内容至少应当包含企业的温室气体排放指标、实际和预期的财务影响以及通过情景分析对战略韧性的评估。温室气体排放是气温上升的主要原因，因此了解企业的排放规模很有助于理解在向低碳经济转型背景下，监管、技术和市场变化对企业的财务冲击。

企业还应当披露气候相关风险和机遇对其损益表、现金流量表和/或资产负债表的影响。此外，企业还应当开展情景分析，评估在一系列可能的气候相关情景下企业战略的韧性，从而使企业对不同情景下其企业价值和价值链有更清晰的认识，并帮助投资者了解企业应对气候相关风险和机遇计划的可靠性、合理性和韧性。采用在全球通用的参考情景，可以实现不同国家和地区之间的可比，并尽可能降低复杂度。

计划实施强制披露的监管机构应当考虑要求量化指标和定性讨论。一些指标针对特定行业，并可能仅与某些行业相关，但是其它指标，尤其是温室气体排放水平，无论哪个行业的企业都应报告。风险相关指标和前瞻性指标要求提供能以描述方式进行有效沟通的背景信息。

TCFD框架建议要求围绕气候相关风险披露治理情况。这包括披露董事会对这

些风险的监督情况，以及管理层在评估和管理这些风险方面的角色。治理披露建立了董事会和管理层对识别、管理和减缓气候变化风险的问责制度。无论企业面临的气候相关风险是否达到“重大性”标准，这方面的披露至少应当包括董事会对气候问题的监督（如参与监督的专门委员会、沟通频率、董事会对目标制定的参与等），以及管理层在评估和管理这些问题方面扮演的角色（如管理层中具体负责气候相关工作的人员，管理层审视气候问题的流程，重大气候相关业绩指标是否以及如何纳入薪酬政策等）。

此外，TCFD建议，已经做出净零排放承诺的企业或在承诺净零排放的国家和地区运营的企业，应当披露其转型计划，包含适当的指标和目标。

企业在进行气候相关信息披露时，应当与目前进行财务披露一样，履行相同的勤勉义务。金融监管机构应当确保所有披露高质量并且可核查，并经历了与目前财务报告类似的内部治理流程。监管机构可以从评估其他国家和地区的鉴证方法方面获益，包括可能向可持续相关披露的“合理鉴证”标准过渡。

TCFD建议在全球范围内得到广泛支持

全球一致的披露法规可以提供更加可比、有用的气候相关信息。TCFD框架



得到了投资者、国际标准制定组织和监管机构的支持，多个国家和地区已经正式公布了与TCFD一致的气候报告要求。国际证监会组织（IOSCO）、金融稳定委员会和央行绿色金融网络（NGFS）均支持TCFD。TCFD框架的普适性和灵活性也得到了逾3 726家机构的支持，包括1 436家金融机构。这些机构共管理约216.4万亿美元的资产。支持TCFD的机构覆盖96个国家和地区，横跨几乎所有行业。全球超过95家监管机构、中央银行和政府都支持TCFD，包括法国、比利时、英国、加拿大、智利、丹麦、爱尔兰、日本、新西兰和瑞典政府。

2022年3月，国际可持续发展准则理事会（ISSB）发布了两项国际财务报告准则（IFRS）可持续标准草案，公开征求意见，分别是：可持续相关财务信息披露的一般要求^①；气候相关披露^②。气候相关披露草案建立在TCFD框架建议的基础上，提出的要求也与TCFD建议保持一致^③。

ISSB由IFRS基金会设立，旨在制定可持续披露标准的全球基准。

ISSB拟定的可持续披露标准将惠及所有国家和地区，包括中国和其他新兴市场。建立披露标准的全球基准，将整合现有不同的报告标准，减少地区差异。一套全球普遍接受的标准将提高数据的一致性、可靠性和可比性，同时使企业能够披露关键、有用的信息。

美国也正在努力制定强制气候相关信息披露的法规。2022年3月，美国证监会发布了一项法规草案，要求上市公司在向其提交的文件中披露气候相关信息^④。该草案基本上以TCFD框架为基础。根据该草案，注册公司需要在注册文件和年报中披露温室气体排放、特定财务报表信息以及定性和定量的治理信息。美国证监会预计将在2022年年底前完成气候相关披露法规的制定工作。

美国证监会还提出了多项法规草案，以加强并标准化有关投资基金和投资顾问

① IFRS可持续披露标准草案：IFRS S1可持续相关财务信息披露的一般要求（2022年3月），网址：<https://www.ifrs.org/content/dam/ifrs/project/general-sustainability-related-disclosures/exposure-draft-ifrs-s1-general-requirements-for-disclosure-of-sustainability-related-financial-information.pdf>。

② IFRS可持续披露标准草案：IFRS S2气候相关披露（2022年3月），网址：<https://www.ifrs.org/content/dam/ifrs/project/climate-related-disclosures/issb-exposure-draft-2022-2-climate-related-disclosures.pdf>。

③ IFRS基金会：IFRS气候相关披露同TCFD建议的比较，网址：<https://www.ifrs.org/content/dam/ifrs/project/climate-related-disclosures/comparison-draft-ifrs-s2-climate-related-disclosures-with-the-tcf-recommendations.pdf>。

④ 面向投资者进行气候相关披露的加强和标准化，SEC Exch. Act Release Nos. 33-11042; 34-94478（2022年3月21日），网址：<https://www.sec.gov/rules/proposed/2022/33-11042.pdf>。



关注的环境、社会与治理（ESG）披露^①，并扩展对ESG主题命名基金的监管^②。美国证监会目前正在收集公众对这些规则草案的反馈。

结论和展望

尽管TCFD框架建议获得了广泛支持，金融监管机构也在积极实施气候相关披露框架，但是这项工作仍然任重道远。标准化是提高气候相关信息披露有效性、有用性的关键。共同努力推进TCFD框架建议的采用比以往更加重要。同样重要的还有国际标准制定组织、投资者和行业主导的各种倡议、证券交易所、政府和监管机构。不同国家和地区的监管机构不

仅需要出台强制性披露法规，而且需要采用相同的气候相关财务信息披露的基本框架，即便具体应用可能因国情而有所差异。这将确保全球仍然基于共同的基准和结构，从而具有一定程度的可比性。

金融监管机构肩负着保护投资者和确保市场透明度的共同目标。面对气候相关财务风险这一全球性问题，金融监管机构应当行动起来加以应对。TCFD框架建议是一个重要起点，它帮助投资者获得所需的信息，以便有效管理和应对气候变化所带来的风险和脆弱性。我们将继续推动TCFD建议实施和全球气候报告标准化工作。^[N]

学术编辑：韦燕春

① 特定投资顾问和投资公司环境、社会与治理投资实践的强化披露，SEC Exch. Act Release Nos. 38-11068; 34-94985（2022年5月25日），网址：<https://www.sec.gov/rules/proposed/2022/33-11068.pdf>。

② 投资公司命名，SEC Exch. Act Release Nos. 33-11067; 34-94981（2022年5月25日），网址：<https://www.sec.gov/rules/proposed/2022/33-11067.pdf>。