

TCFD建议解析：助力企业披露气候相关财务信息，彰显社会责任

作者：卢珉 刁倩

电话：13774242662

邮箱：lumin01@xinhua.org

编辑：杜少军

审核：张 骐

官方网站：www.cnfin.com

客服热线：400-6123115



我国正处于低碳转型的进程中，相关企业不仅在短期内面临生产成本的变化，气候相关风险与机遇也会对实际运营产生不可忽视的财务影响。参照TCFD建议对气候相关的财务影响进行信息披露，有助于展示企业在低碳减排方面的决心和路径，树立其在社会责任方面的良好形象，并将有利于其在国内外市场获得更广泛认同。

由金融稳定委员会(FSB)成立的气候相关财务信息披露工作组(TCFD)发布的《气候相关财务信息披露工作组建议报告》，针对气候变化所带来的风险和机遇进行清晰、可比较且一致的信息披露提出建议。

TCFD工作组将气候变化相关风险整合到整体风险管理的过程中，应遵循相互联系、时间导向、恰当性和一致性等原则。通过公司整体及内部的分析和协作，采取与公司的风险管理方式相一致的方法，在短、中和长期的时间框架内分析与气候有关的风险并与公司的风险应对战略相呼应。

同时，工作组的建议结构围绕组织运作的四个核心主题领域，即组织的治理、战略、风险管理及指标和目标。工作组制定了指南，以支持所有组织根据建议和披露建议进行与气候相关的财务披露。金融机构和企业面临的气候风险、气候机遇及其对财务信息的影响，是TCFD指南关注的焦点。

目录

| | |
|-------------------------------------|---|
| 一、TCFD 气候相关财务信息披露工作组建议报告简介 | 3 |
| 二、TCFD 气候相关财务信息披露建议与指南框架概述 | 5 |
| 三、TCFD 气候相关财务信息披露实施建议 | 6 |
| 四、TCFD 为所有部门提供的气候相关财务信息披露通用指南 | 7 |

图表目录

| | |
|--|---|
| 图表 1：TCFD 关于气候相关财务信息披露工作建议的主要特点 | 4 |
| 图表 2：TCFD 关于气候相关财务信息披露工作的建议与指南总体框架 | 5 |
| 图表 3：TCFD 建议金融部门和非金融团体的补充指南 | 6 |
| 图表 4：TCFD 建议有效披露的七项原则 | 7 |

TCFD建议解析：助力企业披露气候相关财务信息，彰显社会责任

TCFD发布的《气候相关财务信息披露工作组建议报告》，针对气候变化所带来的风险和机遇，提出清晰、可比较且一致的信息披露建议。参照TCFD建议对气候相关的财务影响进行信息披露，有助于展示企业在低碳减排方面的决心和路径，树立其在社会责任方面的良好形象。

工作组对于披露的结构，建议围绕组织运作的四个核心主题领域，即组织的治理、战略、风险管理及指标和目标。

一、TCFD气候相关财务信息披露工作组建议报告简介

近年来，温室气体排放引起的地球气候变暖为世界经济带来了巨大风险，并将影响传导至诸多经济部门。我国正处于低碳转型的进程中，相关企业不仅在短期内面临生产成本的变化，气候相关风险与机遇也会对实际运营产生不可忽视的财务影响。

由金融稳定委员会(FSB)成立的气候相关财务信息披露工作组(TCFD)发布的《气候相关财务信息披露工作组建议报告》，对气候相关的风险识别与应对给出系统化建议。参照TCFD建议对气候相关的财务影响进行信息披露，将有助于展示企业在低碳减排方面的决心和路径，树立其在社会责任方面的良好形象，并将有利于其在国内外市场获得更广泛认同。

2007-2008年的金融危机提醒我们，薄弱的公司治理及风险管理实践对资产价值所产生的影响。当前环境下，除运营和财务业绩信息之外，市场对有利于决策、气候相关信息的需求越来越高，促进了数个气候相关信息披露标准的发展。许多现行标准都将焦点集中在气候相关信息的披露上，例如温室气体(GHG)排放及其它可持续性指标。该等气候相关披露的使用者通常都认为，缺少围绕组织业务中气候相关方面所造成的财务影响的相关信息是一个主要缺陷。

TCFD工作组将气候变化相关风险整合到整体风险管理的过程中，应遵循相互联系、时间导向、恰当性和一致性等原则。通过公司整体及内部的分析和协作，采取与公司的风险管理方式相一致的方法，在短、中和长期的时间框架内分析与气候有关的风险并与公司的风险应对战略相呼应。工作组在气候相关财务信息披露方面提出了四个广泛采纳的建议：一，所有机构均可采用；二，包括在财务申报之中；三，旨在收集有助于决策且具有前瞻性的财务影响信息；四，高度专注于向低碳经济转型所涉及的风险和机遇。这四个建议适用于各个经济部门及司法管辖区内的组织(图表1)。

图表 1：TCFD 关于气候相关财务信息披露工作建议的主要特点

| 建议的主要特点 |
|-----------------------------|
| – 所有组织均可采用 |
| – 包含在财务报告中 |
| – 用于征求有利于决策制定且有前瞻性的财务影响相关信息 |
| – 重点关注与低碳经济转型相关的风险和机遇 |

来源：TCFD 气候相关财务信息披露工作组建议报告、新华财经研报中心

TCFD在我国的应用始于中英两国在绿色金融领域的合作。2017年12月举行的第9次中英经济财金对话上，中英两国政府同意加强在绿色金融领域的合作，鼓励两国金融机构共同开展气候与环境信息披露试点。随之，中英两国联合发起了气候与环境信息披露试点项目，双方有十家金融机构作为首批试点机构采纳了TCFD的建议，并与后续采纳者分享他们的经验、教训。2019年项目试点范围扩大，实现中英双方金融门类的全覆盖。截至2021年底，中国共有25家企业宣布支持TCFD建议，其中19家为金融机构。

从标准制定者的角度出发，TCFD框架将不断更新和完善，并出台更多细化性指引。未来TCFD的改进方向将着重体现在三方面：**一是提升清晰和可比性**，指标和目标建议面临的首要问题是缺乏标准化的行业指标；**二是对财务影响的评估将更精准**，鉴于与气候相关的财务影响的披露水平仍然较低，工作小组认为，对财务影响的评估提供额外指导很重要，包括使用与气候相关的指标作为评估的关键投入，鼓励与气候相关的指标和目标与TCFD建议中的财务影响要素保持一致；**三是明确减排目标下的转型影响**，随着越来越多国家和企业制定温室气体减排目标，包括净零排放目标，工作组将着重衡量潜在脱碳转型的影响途径。

从TCFD支持者的角度出发，上述细化性指引可提升信息披露的标准化水平，更具实用价值。对于金融机构来说，未来将在以下几个方面提高完善：一是完善碳排放数据；二是简化计算方法；三是提高透明度和可比性；四是适当披露现有内部指标。对非金融企业来说，能够以更为灵活的方式进行相关信息披露。对于具有全企业治理或风险管理流程的公司，涉及与气候相关的风险和机遇可使用流程图的方式分解披露。2020年发布的《TCFD风险管理整合和披露指南》中说明，如果公司的披露清楚地描述了其风险管理流程，并且这些流程明确涵盖了与气候相关的风险，则可能不需要进一步披露。报告呈现了工作组对气候相关财务信息披露提供的基础，且目标远大，也同时在短期具备可行性。随着组织、投资者和其他人士对所披露信息质量和一致性做出的贡献，气候相关风险和机遇的报告将随着时间的推移而变化。

二、TCFD气候相关财务信息披露建议与指南框架概述

为了履行其职责，工作组围绕代表组织运作核心要素的四个专题领域提出了建议，即组织的治理、战略、风险管理及指标和目标。这四条总体建议由与气候相关的重要财务披露——被称为“披露建议”——进行支持，披露建议的信息框架有助于投资者和其他人了解报告组织是如何看待和评估与气候相关风险和机遇的。

此外，工作组还发布指南，以支持所有组织根据建议和披露建议进行与气候相关的财务披露，以及为特定行业发布了补充指南。

图表 2：TCFD 关于气候相关财务信息披露工作的建议与指南总体框架



来源：TCFD 气候相关财务信息披露工作组建议报告、新华财经研报中心

金融领域。工作组为金融领域制定了补充指南，根据金融领域的经营活动将其融入四大行业，分别为银行（贷款）、保险公司（承保）、资产管理公司（资产管理）和资产所有者。其中，包括公私领域的养老计划、捐赠和基金会（投资）。工作组认为，金融领域的披露可以促进对气候相关风险和机遇的早期评估，改善气候相关风险的定价，能在得到更全面信息情况下做出资本配置决策。

非金融团体。工作组为非金融行业提供了补充指南，这些非金融行业占温室气体排放量、能源使用量和用水量的比例最大。根据气候相关风险的相似性，这些行业被分为四类团体（即非金融团体），分别为能源，材料和建筑，运输和农业，食品和林产品，如图表3所示。虽然该补充指南侧重非金融行业的一个子集，但其他行业从事类似经营活动的组织也应审视并考虑补充指南中提到的问题和主题。

图表 3：TCFD 建议金融部门和非金融团体的补充指南

金融部门和非金融团体的补充指南

| 行业和集团 | 治理 | | 战略 | | | 风险管理 | | | 指标和目标 | | |
|-------|-----------|----|----|----|----|------|----|----|-------|----|----|
| | a) | b) | a) | b) | c) | a) | b) | c) | a) | b) | c) |
| 金融部门 | 银行 | | | ■ | | | ■ | | | ■ | |
| | 保险公司 | | | | ■ | ■ | ■ | ■ | | ■ | |
| | 资产所有者 | | | ■ | ■ | | ■ | ■ | | ■ | ■ |
| | 资产管理公司 | | | ■ | | | ■ | ■ | | ■ | ■ |
| 非金融部门 | 能源 | | | ■ | ■ | | | | ■ | | |
| | 交通 | | | ■ | ■ | | | | ■ | | |
| | 材料与建筑 | | | ■ | ■ | | | | ■ | | |
| | 农业、食品和林产品 | | | ■ | ■ | | | | ■ | | |

来源：TCFD 气候相关财务信息披露工作组建议报告、新华财经研报中心

为了将补充指南的重点集中在那些最有可能出现气候相关财务影响的非金融领域和行业上，工作组评估了三项最有可能受到转型风险（政策和法律、技术、市场和声誉）和物理风险（短期和长期）影响的因素——温室气体排放、能源使用和水的使用。使用这三个因素的基本前提是，与气候相关的物理和转型风险将主要表现为对温室气体排放的限制、对能源生产和使用产生的影响、对水的供应、使用和水质的影响。

这四大类别及其相关行业旨在表明与这些行业相关的经济活动，而不是进行行业的明确分类。具有类似活动和气候相关风险的其他行业也应参照补充指南。

三、TCFD气候相关财务信息披露建议

1. 覆盖范围

为了促进在得到更全面的信息下进行投资、贷款和保险承保决策，工作组建议所有具有公共债务或股权的组织实施其建议。由于与气候相关的问题也与其他类型的组织有关，工作组鼓励所有组织实施这些建议。工作组尤其认为资产管理公司和资产所有者，包括公私领域养老计划、捐赠和基金会都应该实施其建议，因此其客户和受益人能更好地了解他们的资产业绩、衡量投资风险，从而在得到更全面信息的情况下做出投资选择。

2. 披露的地点和重要性

在20国集团内的大多数国家中，上市公司有法定义务披露其财务报告中的重要信息——包括与气候相关的重要信息。工作组制定的建议在各领域和各地区通用，不应被视为对各国披露要求的替代。重要的是，组织应该根据其所在国的国家披露要求进行财务信息披露。对于与“战略与指标和目标”建议有关的披露，组织应在年度财务报告中提供此类信息。资产管理公司和资产所有者应在相关和可行的情况下，使用现有的财务方法向其客户和受益人进行报告。

3. 有效披露的原则

为支持其建议并帮助指导气候相关财务报告在当前和未来的发展，工作组制定了有效披露的七项原则（图表4）。当组织将其用于与气候相关的财务披露时，这些原则能够帮助实现优质和对决策有用的披露，并让使用者能够了解气候变化对组织的影响。工作组鼓励组织在制定与气候相关的财务披露时考虑这些原则。

图表 4：TCFD 建议有效披露的七项原则

| 有效披露的原则 |
|----------------------------------|
| 1. 披露应代表相关信息 |
| 2 披露应具体完整 |
| 3 披露应清晰、平衡、容易理解 |
| 4 披露应长期保持一致 |
| 5 披露应在同一行业、产业或者投资组合内的不同公司之间具有可比性 |
| 6 披露应可靠、可验证、客观 |
| 7 披露应提供及时 |

来源：TCFD 气候相关财务信息披露工作组建议报告、新华财经研报中心

四、TCFD为所有部门提供的气候相关财务信息披露通用指南

工作组制定了指南，用以支持所有组织按照其建议和披露建议制定气候相关的财务披露。指南通过提供实施建议的背景信息和建议来协助编制者，认识到组织根据建议具有不同水平的披露能力，指南提供了应披露或考虑的信息类型的说明。

1. 治理

投资者、贷款人和其他利益相关方有兴趣了解一个机构的董事会在监督与气候相关的问题上的作用，以及管理层在评估和管理那些问题上的作用，这些信息可以用来评估与气候相关的问题是否得到适当的董事会和管理层关注。

在描述董事会对气候相关问题的监督时，组织应考虑包括对以下内容的讨论：

- 董事会或董事会下的委员会被告知气候相关问题的流程和频率；
- 董事会或董事会下的委员会是否把气候相关问题纳入以下内容：审查和指导战略、重大行动计划、风险管理政策、年度预算和业务计划，以及确定组织的绩效目标、监控实施和绩效、监督重大资本支出、收购和资产剥离；
- 董事会如何监控和监督处理气候相关问题的目标和指标方面的进展情况。

在描述管理层与气候相关问题评估和管理有关的作用时，组织应考虑包括以下信息：

- 该组织是否将气候相关责任分配给管理层或委员会，如果是，这些管理层或委员会是否向董事会或董事会委员会报告，他们的职责是否包括评估和/或管理与气候相关的问题；
- 对相关组织结构的描述；
- 管理层了解气候相关问题的流程；
- 管理层（通过具体人员和/或管理委员会）如何监控与气候相关的问题。

2. 战略

投资者和其他利益相关方需要了解气候相关问题如何影响组织的业务、战略，以及短期、中期和长期的财务规划。组织应当提供以下信息：

- 说明如何厘定短、中和长期的时间范围，需同时考虑到该组织的资产或基础设施的使用寿命，以及气候相关问题往往通过中长期表现这个特点；
- 说明可能对组织产生重大财务影响的每个时间范围的具体气候相关问题；
- 描述用于识别哪些风险和机遇可能对组织产生重大财务影响的流程。

组织应描述气候相关问题如何影响其财务规划流程、所用时间段，以及对风险和机遇进行优先考虑的流程。组织的披露应反映其长期价值创造能力影响因素之间相互依存关系的整体图景。组织还应考虑在其披露中纳入财务规划在以下方面受到的影响：

- 经营成本和收入；
- 资本支出和资本配置；
- 收购或撤资、资本渠道。

3. 风险管理

投资者和其他利益相关方需要了解组织如何识别、评估和管理气候相关风险，并了解这些流程是否被纳入现有风险管理流程。用户可以用此类气候相关财务披露来评估组织的整体风险状况和风险管理活动。

组织应说明其识别和评估气候相关风险的风险管理流程。其中很重要的一点是组织如何识别气候相关风险相对于其他风险的相对重要性，应当披露；

- 评估识别的气候相关风险的潜在规模和范围的流程；
- 所使用的风险术语的定义或对所使用的现有风险分类框架的参考。

4. 指标和目标

投资者和其他利益相关方需要了解组织如何衡量和监控其气候相关风险和机遇。获取组织使用的指标和目标可以让投资者和其他利益相关方更好地评估组织潜在的风险调整后收益、履行债务的能力、受气候相关问题的综合影响，以及管理或适应这些问题的进程。这些指标和目标也为投资者和其他利益相关方对同一部门或行业内的组织进行比较提供了依据。

- 组织应提供用于衡量和管理与气候相关风险和机遇的关键指标。在相关和适用的情况下，组织应考虑纳入与水、能源、土地利用和废弃物管理相关的气候相关风险的指标。
- 如果气候相关问题足够重要，组织应考虑说明是否以及如何将相关绩效指标纳入薪酬政策。
- 如符合组织特点，组织应提供其内部碳价格以及气候相关机遇指标，例如为低碳经济设计的产品和服务的收入。
- 应提供历史时期的指标，以便进行趋势分析。此外，为了更加清晰，组织应说明用于计算或估计气候相关指标的方法。
- 披露直接排放（范围1）、间接排放（范围2）、其他间接排放（范围3）（如需）的温室气体（GHG）排放及相关风险。

组织应根据预期的监管要求或市场限制或其他目标，描述其与气候相关的关键目标，如与温室气体排放、用水量、能源使用等相关的目标。其他目标可能包括效率或财务目标、财务损失容忍度、整个产品生命周期中的温室气体排放避免量，或为低碳经济设计的产品和服务的净收入目标。

TCFD指南在我国的应用起步较晚，发展较快，与其他气候信息披露指南相比具备以下独特优势：一不限行业；二不限形式；三旨在收集有助于决策且具有前瞻性的财务影响信息；四高度专注于迈向低碳经济转型所涉及的风险与机遇。在当前的“双碳”目标背景下，其实际应用将更具灵活性和可操作性，未来从监管层面、行业和企业层面进行推广，可以更紧密结合我国低碳转型的实际情况。

未来TCFD在国内的发展将呈现以下几个特点：一是信息披露的参与机构和应用场景将呈现多样化趋势。目前企业根据监管机构要求，主要运用于重大环境信息披露、年度社会责任报告、ESG报告、绿色债券募集资金使用情况报告等方面。二是对符合我国国情的披露框架将进一步细化。由于经济发展进程和市场环境差异，TCFD在国内的落地仍需经历汉化过程，在成熟的国际环境信息披露框架的基础上，下一步国内金融机构将积极探索中国特色实践。三是运用金融科技手段提升披露质量。通过开发专业环境效益和数据统计、管理工具，建立环境信息大数据系统，联通监管机构、有关企业和第三方机构数据。四是各机构在披露信息框架、指标选取设定、计算方法和工具等方面将呈现标准化趋势。未来在监管政策的推动下，有望在指标方法工具等方面实现标准化，进而增强金融机构在相关信息披露方面的积极性。

重要声明

新华财经研报由新华社中国经济信息社发布。报告依据国际和行业通行准则由新华社经济分析师采集撰写或编发，仅反映作者的观点、见解及分析方法，尽可能保证信息的可靠、准确和完整，不对外公开发布，仅供接收客户参考。未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用。