

新加坡加强金融机构环境信息披露，提供资产管理公司披露细则

作者：刁倩

电话：13488659604

邮箱：diaoqian@xinhua.org

编辑：杜少军

审核：张 骐

官方网站：www.cnfin.com

客服热线：400-6123115



近期，新加坡金管局发布金融机构气候相关披露文件（FCDD），促进金融机构提供气候报告。FCDD的目的是突出领先的环境披露实践，作为金融机构在环境披露领域加紧努力的实际参考。无论金融机构使用何种标准或框架，FCDD都是一份实用的参考文件，有助于金融机构准备其披露。

FCDD按照银行业、资产管理公司和保险公司三大行业来给出披露建议，并给出报告披露成熟级别。在三个行业中，资产管理公司的披露实践相对银行业等较少，因此本文先对资产管理行业的披露细则进行分析。资产管理公司的披露细则按照TCFD的框架主要分为四个部分，一是治理，二是战略，三是风险管理，四是指标和目标。

目录

一、MAS 发布金融机构气候相关披露文件（FCDD），突出环境披露实践....	3
二、FCDD 按照金融三大行业分类，提供资产管理公司披露细则.....	4
1.治理	4
2.战略	5
3.风险管理	7
4.指标和目标	9

图表目录

图表 1：治理-建议披露（a）	4
图表 2：治理-建议披露（b）	5
图表 3：战略-建议披露（a）	6
图表 4：战略-建议披露（b）	6
图表 5：战略-建议披露（c）	7
图表 6：风险管理-建议披露（a）	8
图表 7：风险管理-建议披露（b&c）	8
图表 8：指标与目标-建议披露（a）	9
图表 9：指标与目标-建议披露（b&c）	10

新加坡加强金融机构环境信息披露，提供资产管理公司披露细则

近期，新加坡金管局（MAS）发布金融机构气候相关披露文件（FCDD），促进金融机构提供气候报告。FCDD的目的是突出领先的环境披露实践，作为金融机构在环境披露领域加紧努力的实际参考。无论金融机构使用何种标准或框架，FCDD都是一份实用的参考文件，有助于金融机构准备其披露。

FCDD按照银行业、资产管理公司和保险公司三大行业来给出披露建议，并给出报告披露成熟级别。在三个行业中，资产管理公司的披露实践相对银行业等较少，因此本文先对资产管理行业的披露细则进行分析。资产管理公司的披露细则按照TCFD的框架主要分为四个部分，一是治理，二是战略，三是风险管理，四是指标和目标。

一、MAS发布金融机构气候相关披露文件（FCDD），突出环境披露实践

新加坡金管局发布金融机构气候相关披露文件（FCDD），促进金融机构提供气候报告。为实现新加坡成为亚洲和全球领先的绿色金融中心的愿景，2020年12月，新加坡金融管理局发布了《银行、资产管理公司和保险公司环境风险管理指南》（《金融管理局指南》MAS指南）。MAS指南旨在增强金融机构（FIs）对环境风险的抵御能力，并加强该部门在支持新加坡和该地区向环境可持续经济转型方面的作用。

为了补充MAS指南，全球金融信息技术部编制了一本手册，以分享环境风险管理的实际实施指南和良好做法（手册）。除了实施环境风险管理做法外，该手册还对最佳做法披露作了一些说明。2021年5月，MAS发布了金融机构气候相关披露文件（FCDD），以实施环境风险管理做法为基础，旨在为促进这些目标提供气候报告的专门参考。

FCDD的目的是突出领先的环境披露实践，作为金融机构在环境披露领域加紧努力的实际参考。首先，FCDD侧重于与气候相关的披露，因为人们对此类披露的重要性达成了广泛共识。FCDD采用气候相关财务披露工作组（TCFD）的建议作为披露的指导框架。

FCDD报告有助于环境风险管理。为金融机构提供良好环境信息披露的参考是FCDD的主要目的。金融机构应参考MAS指南和手册，了解如何实施良好的环境风险管理实践。作为参考文件，FCDD的目标用户是受MAS指南约束的金融机构。同时，希望其他金融机构会发现FCDD有用。

新加坡交易所（SGX）引入了强制性可持续性报告，其上市规则中规定的主要组成部分在2016年以“遵守或解释”的方式纳入所有上市发行人的报告中。金融机构作为企业，也是有责任向其利益相关者报告的公司。FCDD将指导金融机构向关键利益相关者提供气候相关披露。

为了进行这些披露，金融机构反过来要求其业务相关的上市和非上市公司（上游公司）提供信息。人们认识到，从上游公司获得良好数据是金融机构自身报告的先决条件。虽然FCDD不直接适用于上游公司的披露，但预计金融机构将使用FCDD评估上游公司要求的ESG信息类型，以便进行自己的披露。确保报告的ESG信息的一致性是有价值的。只有上游公司向其提供一致的信息，金融机构环境信息报告的信息才能实现一致性。

无论金融机构使用何种标准或框架，FCDD都是一份实用的参考文件，有助于金融机构准备其披露。新加坡发起了一个更好的调整的项目（Better Alignment Project），这是一个企业报告对话的一项倡议。它汇集了CDP（正式称为碳披露项目）、气候披露标准委员会（CDSB）、全球报告倡议（GRI）、国际综合报告理事会（IIRC）和可持续性会计标准委员会（SASB），每一个都是一个标准或框架制定者，主要评估与气候相关财务披露的TCFD建议的一致性。它发现不同标准和框架之间高度一致。2020年12月，五个组织发布了气候相关财务披露标准原型，以说明如何将其当前框架和标准与TCFD建议一起使用。因此，FCDD的披露框架以TCFD为框架基础，给出披露实践参考。

二、FCDD按照金融三大行业分类，提供资产管理公司披露细则

FCDD按照银行业、资产管理公司和保险公司三大行业来给出披露建议，并给出报告披露成熟级别。在每个行业中，根据TCFD框架下的披露关键建议，FCDD确定了三个报告成熟的级别，以提出卓越报告的途径。该途径以A类披露、B类披露和C类披露为代表，以增加报告期限为顺序。A类披露通常代表大多数金融机构作为报告的第一步进行的披露。B类披露通常包括更广泛或更复杂的披露。C类披露通常代表迄今为止的“同类最佳”报告，金融机构可能希望随着时间的推移实现这一目标。不同的报告成熟度水平为金融机构逐步扩大或改进其披露提供了可能的途径。每个推荐披露的途径并不相互排斥；金融机构还可以根据其认为适合其目的的情况调整路径。

在三个行业中，资产管理公司的披露实践相对银行业等较少，因此本文先对资产管理行业的披露细则进行详细分析。资产管理公司的披露细则按照TCFD的框架主要分为四个部分，一是治理，二是战略；三是风险管理；四是指标和目标。

1. 治理

治理-建议披露（a），描述董事会对气候相关风险和机遇的监督。

图表 1：治理-建议披露（a）

建议披露	路径		
	A 类型	B 类型	C 类型

描述董事会对气候相关风险和机遇的监督。	(1) 描述过程和频率向董事会和/或董事会委员会(如审计、风险或其他委员会)通报气候相关问题	(1) 描述董事会如何根据解决气候相关问题的目标和指标监测和监督进展	(1) 描述董事会和/或董事会委员会在审查和指导战略、主要行动计划、风险管理政策、年度预算和业务计划以及制定组织绩效目标、监控实施和绩效以及监督重大资本支出、收购和资产剥离时是否考虑气候相关问题
最佳做法披露	(1) 披露报告过程,并提供报告过程的具体示例,例如负责监督气候相关问题的人员[BNY] (1) 披露就相关气候相关问题向董事会委员会提交报告的频率[Orix]	(1) 披露负责监督管理气候相关问题的人员[HFML]	(1) 披露董事会委员会在审查公司战略时考虑气候相关问题的承诺[BMO]

来源: FCDD, 新华财经研报中心

注释: []内为金融机构名称缩写,在此处主要作为相关披露实践的佼佼者。(下同)

治理-建议披露(b),描述管理层在评估和管理气候相关风险和机遇方面的作用。

图表 2: 治理-建议披露(b)

建议披露	路径		
	A 类型	B 类型	C 类型
描述管理层在评估和管理气候相关风险和机遇方面的作用。	(1) 描述组织是否已将气候相关责任分配给管理层职位或委员会;如果是,这些管理职位或委员会是否向董事会或董事会委员会报告,以及这些职责是否包括评估和/或管理气候相关问题。	(1) 描述管理层了解气候相关问题的相关组织结构和流程	(1) 描述管理层(通过具体职位和/或管理委员会)如何监测气候相关问题
最佳做法披露	(1) 描述分配给管理层职位或委员会[BMO]的气候相关职责 (1) 描述分配给管理层职位或委员会的气候相关职责,特别是在投资组合层面【野村】	(1) 披露关键管理人员(KMP)的监督范围,以及KMP在气候相关问题上向管理委员会的报告路线[BMO]	(1) 描述管理层监测和识别气候相关问题的过程[BNP]

来源: FCDD, 新华财经研报中心

2. 战略

投资者和利益相关者关注组织管理其短期、中期和长期业务战略的过程。拥有这些详细信息将有助于了解组织未来绩效的前景和预期。

战略-建议披露(a),描述组织在短期、中期和长期内识别的与气候相关的风险和机遇。

图表 3：战略-建议披露（a）

建议披露	路径		
	A 类型	B 类型	C 类型
描述组织在短期、中期和长期内识别的与气候相关的风险和机遇	<p>(1) 描述他们认为相关的短期、中期和长期时间范围，同时考虑到组织资产或基础设施的使用寿命，以及气候相关问题往往在中期和长期表现出来的事实。</p> <p>(2) 描述每个时间段（短期、中期和长期）可能对组织产生重大财务影响的具体气候相关问题，并区分气候相关风险是过渡风险还是物理风险。</p>	<p>(1) 提供用于确定哪些风险和机遇可能具有的过程的描述对组织的重大财务影响</p>	<p>(1) 酌情按行业和/或地理位置描述组织的风险和机遇</p>
最佳做法披露	<p>(1) 为所选的短期、中期和长期时间范围提供定性理由 [BNY]</p> <p>(2) 描述每个时间范围内与气候相关的风险和机遇 [HFML]</p>	<p>(1) 描述确定公司气候相关风险和机遇的过程 [HFML]</p> <p>(1) 描述确定可能对组织产生重大财务影响的具体风险和机遇的过程 [Orix]</p>	<p>(1) 根据每个时间范围，描述与特定风险和机遇相关的财务影响对公司和投资组合公司 [野村]</p> <p>(1) 描述气候相关风险和机遇对公司、其运营和客户的影响的比较重要性 [BNP]</p>

来源：FCDD，新华财经研报中心

战略-建议披露（b）描述气候相关风险和机遇对组织业务、战略和财务规划的影响。

图表 4：战略-建议披露（b）

建议披露	路径		
	A 类型	B 类型	C 类型
描述气候相关风险和机遇对组织业务、战略和财务规划的影响	<p>(1) 讨论确定的气候相关问题如何影响其业务、战略和财务规划</p>	<p>(1) AMs 应考虑包括气候相关风险和机遇对其业务和战略在以下领域的影响：</p> <ul style="list-style-type: none"> -产品和服务 -供应链和/或价值链 -适应和缓解活动 -研发投资 -操作（包括操作类型和设施位置） <p>(2) AMs 应说明如何将气候相关风险和机遇纳入相关产品或投资策略</p>	<p>(1) 描述与气候相关的问题（包括客户对气候相关风险和机遇的偏好和认识）如何作为其财务规划流程的输入、使用的时间段，以及这些风险和机遇的优先顺序披露应反映影响其长期创造价值能力的因素之间相互依赖的整体情况。AMs 还应考虑在其披露中包括以下方面对财务规划的影响：</p> <ul style="list-style-type: none"> -运营成本和收入 -资本支出和资本分配 -收购或撤资 -获得资本 <p>如果使用与气候相关的情景来告知 AM 的战略和财务规划，则应描述此类情景。</p> <p>(2) 描述向低碳经济转型可能对每种产</p>

			品或投资策略产生的影响。 描述如何将气候相关风险和机遇纳入相关产品或投资策略。
最佳做法披露	<p>(1) 描述确定的气候相关问题如何影响其业务和战略 [BNY]</p> <p>(1) 描述已识别的风险和机遇如何整合到 AM 的长期战略中 [HFML]</p>	<p>(1) 描述在其业务和战略中基于特定阈值排除碳密集型投资的情况 [Orix]</p> <p>(1) 用具体例子描述该组织如何将气候风险和机遇的影响纳入其跨多个领域的业务和战略 [BNP]</p> <p>(2) 讨论气候相关风险和机遇如何影响集团以外业务线层面的投资战略 [BNP]</p>	<p>(1) 解释气候相关问题如何作为资产分配的输入 [Orix]</p> <p>(2) 讨论在评估战略变化时对低碳经济的风险和机遇的考虑 [HFML]</p>

来源：FCDD，新华财经研报中心

策略-建议披露 (c)，描述组织战略的弹性，考虑到不同的气候相关情景，包括2° C或更低的情景。

图表 5：战略-建议披露 (c)

建议披露	路径		
	A 类型	B 类型	C 类型
描述组织战略的弹性，考虑到不同的气候相关情景，包括2° C或更低的情景。	<p>(1) 讨论他们认为其战略可能受到气候相关风险和机遇影响的地方。在讨论中，公司还应考虑描述其战略可能受到的影响。</p> <p>(2) 如果未执行情景分析，则披露执行情景分析的承诺。</p>	<p>(1) 讨论他们的战略如何改变以应对此类潜在风险和机遇。</p> <p>讨论所考虑的气候相关情景和相关时间范围。</p>	<p>(1) 描述他们的战略对气候相关风险和机遇的适应能力，考虑到向低碳经济的过渡，符合2° C或更低的情景，以及在与组织相关的情况下，符合物理气候相关风险增加的情景。</p>
最佳做法披露	<p>(1) 描述他们的战略将如何受到气候相关风险和机遇的影响 [Nomura]</p> <p>(1) 描述其在短期、中期和长期内与气候相关风险和机遇相关的风险概况和风险缓解策略 [BNY]</p>	<p>(1) 说明所考虑的气候相关情景的风险和机遇 [HFML]</p> <p>(1) 描述为缓解公司确定的与气候相关的风险和机遇而进行的战略变更 [BNP, BNY]</p>	<p>(1) 描述与物理气候相关风险增加相关的情景以及如何选择这些情景，包括数据来源、相关援助方和评分方法 [BNP]</p> <p>(1) 基于气候相关风险（过渡和物理风险）讨论2° C以上的多个情景，并量化/提供 AM 及其投资组合中所述风险的比较分析【野村】</p>

来源：FCDD，新华财经研报中心

3. 风险管理

投资者和利益相关者必须了解组织如何评估其气候相关风险，并了解管理此类风险的战略。风

险管理信息有助于利益相关者评估组织的整体风险状况和风险管理活动。

风险管理-建议披露（a），描述组织识别和评估气候相关风险的流程。

图表 6：风险管理-建议披露（a）

建议披露	路径		
	A 类型	B 类型	C 类型
描述组织战略的弹性，考虑到不同的气候相关情景，包括 2° C 或更低的情景。	(1) 讨论他们认为其战略可能受到气候相关风险和机遇影响的地方。在讨论中，公司还应考虑描述其战略可能受到的影响。 (2) 如果未执行情景分析，则披露执行情景分析的承诺。	(1) 讨论他们的战略如何改变以应对此类潜在风险和机遇。 讨论所考虑的气候相关情景和相关时间范围。	(1) 描述他们的战略对气候相关风险和机遇的适应能力，考虑到向低碳经济的过渡，符合 2° C 或更低的情景，以及在与组织相关的情况下，符合物理气候相关风险增加的情景。
最佳做法披露	(1) 描述他们的战略将如何受到气候相关风险和机遇的影响[Nomura] (1) 描述其在短期、中期和长期内与气候相关风险和机遇相关的风险概况和风险缓解策略[BNY]	(1) 说明所考虑的每个气候相关情景的风险和机遇[HFML] (1) 描述为缓解公司确定的与气候相关的风险和机遇而进行的战略变更[BNP, BNY]	(1) 描述与物理气候相关风险增加相关的情景以及如何选择这些情景，包括数据来源、相关援助方和评分方法[BNP] (1) 基于气候相关风险（过渡和物理风险）讨论 2° C 以上的多个情景，并量化/提供 AM 及其投资组合中所述风险的比较分析【野村】

来源：FCDD，新华财经研报中心

风险管理-建议披露（b）和（c），描述组织管理气候相关风险的流程；描述如何将识别、评估和管理气候相关风险的流程整合到组织的整体风险管理中。

图表 7：风险管理-建议披露（b&c）

建议披露	路径		
	A 类型	B 类型	C 类型
描述组织管理气候相关风险的流程。 描述如何将识别、评估和管理气候相关风险的流程整合到组织的整体风险管理中。		(1) 描述其识别、评估和管理气候相关风险的流程如何整合到整体风险管理中。 描述他们管理气候相关风险的过程，包括他们如何做出缓解、转移、接受或控制这些风险的决策。	(1) 描述确定气候相关风险优先级的流程，包括如何在组织内确定重要性。

最佳做法披露		<p>(1) 披露关于如何减轻、转移、接受或控制风险（如运营风险、信用风险和和市场风险）的政策。[BNI]</p> <p>(1) 披露为将风险，特别是气候相关风险纳入风险管理系统而采取的具体策略[BNP]</p> <p>(1) 描述不同资产类别中管理气候相关风险的流程[HFML]</p>	<p>(1) 除披露评估重要性的方法外,组织面临的重大问题的图解分解[BNP]</p>
--------	--	--	---

来源：FCDD，新华财经研报中心

4. 指标和目标

指标和目标对于监测组织的气候相关风险和机遇至关重要，可以帮助投资者和利益相关者评估组织可能的风险调整回报、实现目标的能力以及管理问题的进展。它们还提供了一个基础，投资者和其他利益相关者可以在此基础上比较部门或行业内的组织。

指标和目标-建议披露（a），披露组织根据其战略和风险管理流程评估气候相关风险和机遇所使用的指标。

图表 8：指标与目标-建议披露（a）

建议披露	路径		
	A 类型	B 类型	C 类型
披露组织根据其战略和风险管理流程评估气候相关风险和机遇所使用的指标。	<p>(1) 提供用于衡量和管理气候相关风险和机遇的关键指标。</p> <p>在相关和适用的情况下，包括与水、能源、土地使用和废物管理相关的气候相关风险指标。</p> <p>过渡风险和机遇指标示例：</p> <ul style="list-style-type: none"> -与拥有化石燃料收入（来自开采、加工、生产或分销）的公司有风险的投资组合比例 -在低碳机会中持有的产品比例（例如，气候变化缓解部门的公司、可再生能源收入的固定百分比的公司、气候缓解或适应方面的投资） -根据气候报告框架（如 CDP、TCFD、SASB、CDSB）进行组合报告的比例。 	<p>(1) 应提供历史时期的指标，以便进行趋势分析。此外，如果不明显，组织应提供用于计算或估计气候相关指标的方法说明。</p>	<p>(1) 如果气候相关问题很重要，组织应考虑说明相关绩效指标是否以及如何纳入薪酬政策。</p>
最佳做法披露	<p>(1) 描述组织和投资组合公司的气候相关转型风险。[BMO, BNP]</p> <p>(1) 描述组织和投资组合公司的气候相关物理风险。</p> <p>物理风险包括：急性和慢性风险【野村】</p>	<p>(1) 仪表盘，测量温室气体排放和可再生能源融资，电力和历史数据[BNP]</p>	<p>(1) 描述如何将气候相关绩效指标纳入薪酬政策[BNP]</p>

来源：FCDD，新华财经研报中心

指标和目标-建议披露（b）和（c），披露范围1、范围2和范围3（如适用）温室气体（GHG）排放量以及相关风险；描述组织用于管理与气候相关的风险和机遇的目标，以及针对目标的绩效。

图表 9：指标与目标-建议披露（b&c）

建议披露	路径		
	A 类型	B 类型	C 类型
披露范围 1、范围 2 和范围 3（如适用）温室气体（GHG）排放量以及相关风险。描述组织用于管理与气候相关的风险和机遇的目标，以及针对目标的绩效。	<p>(1) AMs 应提供其实际范围 1 和范围 2 温室气体排放量，并在适当情况下提供范围 3 温室气体排放和相关风险。</p> <p>应根据温室气体议定书方法计算温室气体排放量，以便在 AMs 和管辖区之间进行汇总和可比性。</p> <p>在适当情况下，AMs 应考虑提供相关的、普遍接受的、行业特定的温室气体效率比。</p>	<p>(1) 应提供历史时期的温室气体排放量和相关指标，以便进行趋势分析。</p> <p>此外，在不明显的情况下，AMs 应提供用于计算或估计度量的方法说明。</p> <p>AMs 应在适当情况下披露其与组合相关的范围 3 温室气体排放量。</p>	<p>(1) AMs 应描述其与气候相关的关键目标，如与温室气体排放、用水、能源使用等相关的目标，符合预期的监管要求或市场约束或其他目标。其他目标可能包括效率或财务目标、财务损失容限、在整个产品生命周期内避免温室气体排放，或为低碳经济设计的产品和服务的净收入目标。</p> <p>在描述其目标时，组织应考虑包括以下内容：</p> <ul style="list-style-type: none"> - 无论目标是绝对的还是基于强度的， - 目标适用的时间框架， - 衡量进展的基准年，以及 - 用于评估目标进度的关键绩效指标。
最佳做法披露	<p>(1) 披露范围 1、范围 2 和范围 3 的温室气体排放量 [BNP]</p>	<p>(1) 提供至少 3 年历史时期的温室气体排放量 [BNY]</p> <p>(1) 按行业提供不同投资组合的加权平均碳强度和比率【野村】</p> <p>(1) 更详细地描述范围 1、范围 2 和范围 3 温室气体排放量以及相应的计算方法 [BNY]</p>	<p>(1) 描述与气候相关的目标，包括温室气体排放量和分配给可再生能源融资的金额 [BNP]。</p>

来源：FCDD，新华财经研报中心

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。