



线上会议

气候转型融资在中国债券市场中的应用与展望

2021年3月16日

线上会议：气候转型融资在中国债券市场中的应用与展望



《气候转型融资手册》介绍



国际资本市场协会
亚太区资深总监
张顺荣





发行人可参考本《手册》，为气候转型融资发行：
有特定募集资金用途的债券（如绿色债券）或可持续发展挂钩债券

《气候转型融资手册》概览

发行人气候转型战略和公司治理	业务模式中考虑环境要素的重要性	气候转型战略应参考具有科学依据的目标和路径	执行情况有关信息的透明度
<p>融资应以支持发行人实现其气候变化战略为目标。</p> <p>发行人的公司业务模式转型战略应能够有效应对气候相关风险，尽力与《巴黎协定》目标保持一致。给债务融资工具贴上“转型”的标签，应有助于表达展示发行人公司业务模式转型战略的实施情况。</p>	<p>发行人规划的气候转型轨迹应与发行人业务模式中具有环境要素重要性的部分相契合，并在判断环境重要性时，应考虑可能影响这一判断的潜在的未来情景。</p>	<p>发行人的气候战略应参考具有科学依据的执行目标和转型路径。发行人规划的转型轨迹应满足以下条件：</p> <ul style="list-style-type: none">• 可以量化以及可测算的；• 若市场已有公认的、以科学为依据的减碳轨迹，发行人应与之契合、对标、用作参考；• 公开披露；• 提供具有独立性的认证或验证报告。	<p>发行人为气候转型战略融资所发行的债务融资工具，在市场沟通、信息披露方面，发行人应在切实可行的范围内，提高对投资基本规划的透明度，包括资本和运营支出等方面的信息披露。</p>

理据解释

- 气候转型融资是支持发行人实施其气候转型战略的融资方案。
- 该战略应明确说明发行人计划如何调整其业务模式从而为向低碳经济转型做出积极贡献。

信息披露

- 遵从气候相关财务信息披露工作组（TCFD）的建议或类似框架，披露：
 - 与《巴黎协定》的目标保持一致的长期目标（例如，将全球变暖最好控制在1.5°C以内，并且至少控制在2°C以内的目标）；
 - 实现长期目标过程中的相关中期目标；
 - 披露发行人减碳的手段以及与《巴黎协定》目标相一致的长期目标战略规划；
 - 对于转型战略设有明确的监督体系及公司治理；
 - 证明其具有有广度的可持续发展战略。

独立评审、认证与验证

- 对发行人的战略进行独立的技术评审，包括
 - 长期和短期目标与总体情景设想是否保持一致；及
 - 发行人为达到目标所制定的战略是否可信。

理据解释

- 在融资方面，气候变化轨迹是关乎业务模式未来是否成功的一个重要因素，而不是次要的、可有可无的附加因素。
- 该轨迹还应考虑发行人对于环境和社会是否造成显著的气候影响，并争取减轻负面的外部效应。

信息披露

- 发行人在阐述其转型轨迹时应分析环境重要性。

气候转型战略应参考具有科学依据的目标和路径

理据解释

- 发行人的气候战略应参考具有科学依据的执行目标和转型路径。发行人规划的转型轨迹应满足以下条件：
 - 可以量化以及可测算的（基于不会随时间而改变的、稳定的测量方法）；
 - 若市场已有公认的、以科学为依据的减碳轨迹，发行人应与之契合、对标、用作参考；
 - 公开披露（最优做法是在主要融资文件中披露），包括实施过程中主要节点对应的成果；及
 - 提供具有独立性的认证或验证报告。

信息披露

- 建议披露的信息与指标（目前市场上有许多信息披露框架）：
 - 符合《巴黎协定》的短期、中期和长期温室气体减排目标；
 - 计算减排使用的基准线；
 - 使用的情景与采用的方法论（例如评估低碳转型倡议ACT，科学碳目标倡议SBTi等）；
 - 温室气体核算体系下所有范围口径（范围1、2和3）的温室气体目标；
 - 用强度和绝对数值表述的目标。

独立评审、认证与验证

- 对发行人“减碳轨迹”进行独立评审，评估发行人拟定的减碳轨迹是否与科学的参考减碳轨迹契合

理据解释

- 发行人为气候转型战略融资所发行的债务融资工具，在市场沟通、信息披露方面，发行人应在切实可行的范围内，提高对投资基本规划的透明度，包括资本和运营支出等方面的信息披露。
- 这些可包括相关研发支出，被视为“非常规业务”的运营支出的详细信息，以及投资项目如何支持转型战略实施的其他相关信息，如撤资、公司治理及流程变革的具体信息。

信息披露

- 与发行人转型战略下的各种减碳手段相对应的资产/收入/支出/撤资的比例；
- 与总体战略和气候科学相符的资本支出部署计划。