RANKINS ESG RATINGS

润灵环球 ESG 评级

润灵环球

TCFD 气候相关财务信息报告评级标准简介

二〇二二年九月

主编单位

润灵环球

合作编写机构

诺亚控股

第一财经研究院

中创碳投

目 录 CONTENTS

标准开发背景 01

目的 02

评级范围 03

评级信息来源 03

评级原则 03

评级方法 04

评级方法综述

评级指标设置

评分结构设计

指标权重设计

评分结果分级

附录：参考的标准和文献 09

标准开发背景

随着气候相关风险在全球范围内被重点关注，气候变化相关财务信息披露指南工作小组（TCFD）通过为企业与金融机构披露气候相关财务信息提供了一套先进且共同的架构，获得了国际上金融机构与监管部门的广泛支持。

截至2021年10月，已有89个国家和司法管辖区将TCFD建议纳入其报告气候相关信息的报告要求。有些国家对环境信息披露鼓励依据TCFD框架内容进行，例如日本、澳大利亚、南非、新加坡、墨西哥等国。有些国家在前期建议依据TCFD框架内容进行指导披露，后期则强制要求依据TCFD内容进行一致性披露，如欧盟、新加坡、加拿大、巴西。另外一些国家或地区则明文规定采用与TCFD框架保持一致的强制性披露，如新加坡、新西兰、英国、巴西、瑞士、美国、中国香港。

随着环境信息披露在实践中的推进，全球披露标准统一融合的需求越来越高。全球标准制定的国际组织在制定气候相关财务披露综合报告系统方面取得了进展。2020年12月，五国集团发表了一份与气候有关的财务披露标准雏形。该文件概述了全球标准融合的共享愿景，愿景建立在TCFD建议的基础上，将财务会计和可持续性披露融为一体。

同时，2021年2月，国际财务报告准则基金会（International Financial Reporting Standards，简称IFRS）宣布在TCFD和五国集团已有的工作基础上，建立国際可持续发展标准委员会（International Sustainability Standards Board，简称ISSB）组织，该组织与国际会计标准委员会（International Accounting Standards Board，简称IASB）携手制定可持续发展会计标准。同月，国际证监会组织（International Organization of Securities Commissions，简称IOSCO）宣布计划与IFRS合作开发国际会计准则，该标准框架将以上述五国集团发表的与气候有关的财务披露标准雏形文件为参考基础，并在声明中明确批准使用TCFD建议。2021年3月，为推动上述提议，IFRS宣布建立了一个工作组，以加速全球可持续性报告标准的趋同。该工作组由IFRS担任主席，CDSB、IIRC、SASB、TCFD和世界经济论坛（WEF）作为成员参加该工作组。

支持TCFD的机构和市值覆盖面大幅上涨。

自2018年6月状况报告发布以来，全球对TCFD的支持显著增加。至2021年10月，近2616个组织表示支持TCFD，增幅较2018年超过410%。同时，TCFD的支持者遍布89个国家和司法管辖区以及几乎所有的经济部门，公司合并总市值超过25万亿美元，自去年以来增长了99%。TCFD在全球拥有2600多个组织支持者，包括1069家金融机构，资产覆盖面达194万亿美元。

（*信息来源于清华金融评论订阅 2022年5期 李研妮）

TCFD自2017年6月以来发布了系列相关气候相关政策文件。2017年6月发布了《气候相关财务信息披露工作组建议最终报告》（简称《TCFD建议报告》）以及《TCFD气候相关财务信息建议的执行》（简称《TCFD建议报告的执行》等系列文件，但对TCFD信息披露的质量和相关风险管理有效性还没有一个评估文件，在诺亚控股、第一财经研究院和北京中创碳投科技有限公司的启发和鼎力支持配合下，润灵环球基于11年对A股上市公司CSR报告评级和4年ESG评级的经验积累上，开发了“TCFD气候相关财务信息评级标准”，该标准采用基于风险治理和管理最佳实践，量化气候相关风险的管理信息的方法，评估所披露信息的质量、以及通过所披露的信息所体现的风险管理有效性。

目的

通过“TCFD相关财务信息报告评级”工作，期望能够达到如下目的：

01 为政府与科研机构提供详实可参考的信息和数据，便于政策研究与政策制定；

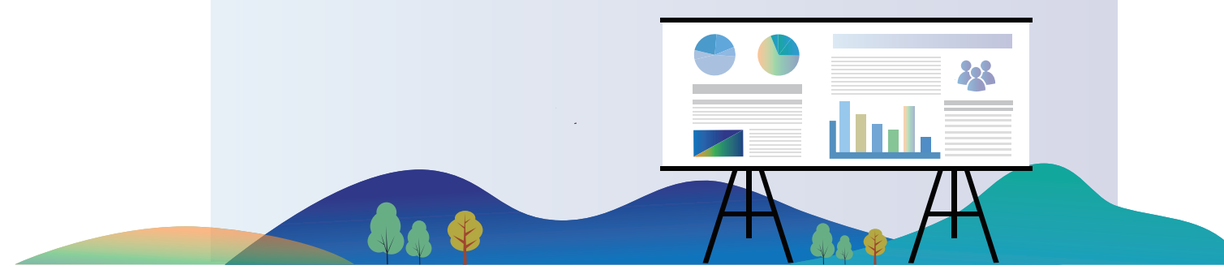
02 积累中国上市公司基本财务信息和气候相关信息，包括相关风险和机遇的治理和管理信息、适应和减缓气候变化带来影响的行动计划（和方案）和目标、温室气体排放的数据（包含价值链数据）等；

03 为投资机构/公、私募基金管理机构/养老金管理机构等提供可持续投资的决策判断依据；

04 推动中国上市公司气候相关财务信息披露质量和有效性；

05 为中国上市公司获取国际、国内资金提供信息平台；

06 通过对行业的、上市公司个体的气候相关财务信息评估、统计和分析，对标TCFD的要求，寻找差距，为上市公司气候相关财务信息披露质量改进提供参考。



评级范围

现阶段，评级范围限定为在中国A股和中国香港H股的国内上市公司，并单独发布TCFD气候相关信息报告、或在可持续发展报告中说明“依据”、“参考”、“参照”TCFD要求发布气候相关财务信息的公司。

评级信息来源

主要来源于上市公司公开披露的信息，包括上市公司年报中的财务信息、可持续发展报告中参照TCFD披露的气候相关信息，单独的TCFD气候相关财务信息报告，以及政府相关监管机构的违规信息等。

评级原则

润灵环球TCFD气候相关财务信息报告评级遵循以下原则：

完整性

完整性是指评级结果反映组织遵循TCFD要求披露气候相关财务信息的完整程度，为达到完整性的目标，评级标准完全根据TCFD气候相关财务信息披露的要求设计和评估的有关问题；

有效性

有效性是指评级结果反映组织对气候相关风险和机遇的管理结果的有效性，为达到有效性的目标，评级标准根据国际管理最佳实践、相关指标目标的历史趋势和行业排名；

公正性

在评级标准的开发过程中，广泛邀请利益相关方参与编制，在标准中反映投资机构、财经研究机构、企业的建议。另外，在评级过程中，选派和被评估组织无利益冲突的分析师，评级记过对外公开发布；

兼容性

在遵循TCFD要求的前提下，融合中国本土政策、风险治理和管理最佳实践。

评级方法

评级方法综述

评级依据为《Task Force on Climate-related Financial Disclosures -Implementing the Recommendations of the Task Force on Climate-related Financial Disclosures》（Oct 2021），并参考如下TCFD发布的文件将TCFD建议事项分解，便于评估：

1. Guidance on Scenario Analysis for Non-Financial Companies (Oct. 2021)
2. Guidance on Risk Management Integration and Disclosure (Oct. 2021)
3. The Use of Scenario Analysis in Disclosure of Climate-related Risks and Opportunities (June 2017)
4. Guidance on Metrics, Targets, and Transition Plans (Oct 2021)
5. 香港交易所　按照TCFD 建议汇报气候信息披露指引
6. 国际风险治理、管理等最佳实践
7. 中国双碳相关政策和和标准

评级指标设置

评级系统按TCFD核心4要素，即治理、战略、风险管理、指标和目标，分为三级指标进行结构化的、系统化的评估，其中一级指标9个，二级指标24个，以及三级指标183个。

核心要素	一级评级指标	二级评级指标	三级指标数量
1-G治理	G1气候相关风险与机遇的治理和管理	G1.1董事会对气候相关风险与机遇的监管	12
		G1.2管理层在评估和管理气候相关风险与机遇的角色	9
2-S战略	S1组织在短期，中等和长期内气候相关风险和机会影响评估	S1.1组织对气候相关短期、中期和长期风险与机会影响的评估	7
	S2气候变化相关的风险和机遇对组织的业务、战略和财务规划的影响	S2.1气候变化相关的风险和机遇对产品和服务的财务影响和规划	3
		S2.2气候变化相关的风险和机遇对价值链的影响和规划	3
		S2.3气候变化相关的风险和机遇对研发投入的影响和规划	3
		S2.4气候变化相关风险和机遇对于组织的收购或撤资的影响和规划	3
		S2.5气候变化相关风险和机遇对于组织的融资渠道的影响和规划	3
		S2.6气候变化相关风险和机遇对金融行业的影响和规划（补充）	7
	S3不同气候相关场景分析和应对路径	S3.1气候情景分析基本信息	4
		S3.2驱动因素	5
		S3.3重要的物理和转型风险参数	9
		S3.4基于情景分析制定的应对路径	10
		G1.2管理层在评估和管理气候相关风险与机遇的角色	9
3-R风险管理	R1风险管理过程	R1.1组织识别、评估气候相关风险的过程	15
		R1.2组织管理气候相关风险的过程	9
	R2风险管理整合	R2.1组织整合风险识别、评估、管理和监控到企业风险管理系统	7
4-M&T指标和目标	M1评估气候风险和机遇的指标	M1.1物理风险相关指标	10
		M1.2转型风险相关指标	21
		M1.3薪酬相关指标	1
		M1.4资本部署相关指标	1
		M1.5气候变化带来的机遇相关指标	1
		M1.6内部碳价相关指标	3
	M2范围1，2，3GHG排放和相关风险指标	M2.1 GHG排放相关指标	18
	T1管理与气候相关风险和机遇所的目标	T1.1管理目标	15

评分结构设计

对于每个三级指标，量化打分的问题设置采用3种方式：

“是/否”打分

如：“是否委任高管层专人负责相关的气候相关风险？”，“是”则得分，“不是”则不得分；

管理最佳实践递进式打分

如：“管理层对气候相关行动监督的频次”分为每年1次、2次，得分不同，依次提高;

管理有效性打分

如：“温室气体排放强度”，相比较上一年降低，得分；不可比或较上一年提高，不得分。

指标权重设计

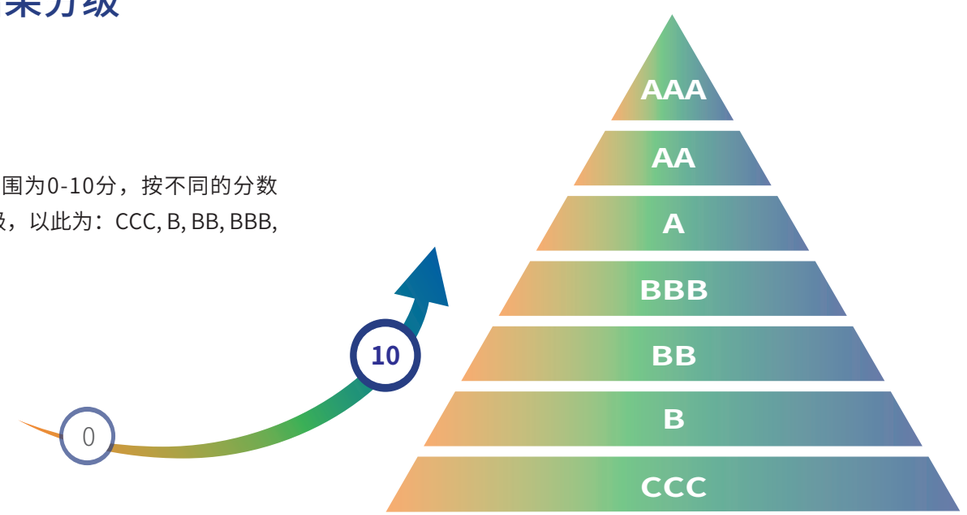
指标权重采用层次分析法（AHP）对每一级指标之间的相对重要度进行两两对比评估，再将相对重要度评估结果归一化转换为指标权重。我们邀请业内多名专家进行评估，最终的指标权重为各专家评估结果的平均值。

例如对4个核心要素的相对重要度评估，我们设计了如下表格来进行评估。表格中每一格填写数字1-9代表左侧指标相对上方指标的重要度，1代表两者重要度相同，9代表左侧指标与上方指标相比极其重要，例如下表的评估结果表明这位专家认为治理与风险管理相比重要度稍高（数字2）；当然，表格中与之对应的对角线数据应该是其倒数（1/2）。

	治理（A）	战略（B）	风险管理（C）	指标和目标（D）
G. 治理	1	1	2	1/4
S. 战略	1	1	2	1/4
R. 风险管理	1/2	1/2	1	1/7
M. 指标和目标	4	4	7	1

评分结果分级

评分结果范围为0-10分，按不同的分数段，分为7级，以此为：CCC, B, BB, BBB, A, AA, AAA。



附录：参考的标准和文献

- <Task Force on Climate-related Financial Disclosures -Implementing the Recommendations of the Task Force on Climate-related Financial Disclosures（Oct 2021）>
- <Guidance on Scenario Analysis for Non-Financial Companies (Oct. 2021)>
- <Guidance on Risk Management Integration and Disclosure (Oct. 2021>
- <The Use of Scenario Analysis in Disclosure of Climate-related Risks and Opportunities (June 2017)>
- <Guidance on Metrics, Targets, and Transition Plans (Oct 2021>
- COSO_WBCSD Enterprise Risk Management - Applying enterprise risk management to environmental, social and governance-related risks
- COSO美国反虚假财务报告委员会企业风险管理框架：《企业风险管理 -- 与战略和绩效整合》
- 香港交易所 按照TCFD 建议汇报气候信息披露指引
- ISO 31000 Risk management — Guidelines （Second edition 2018-02）
- 润灵环球CSR报告评级技术标准（2012）
- 润灵环球ESG评级标准（2018）