



资管公司如何推动气候变化相关披露与报告实践的提升

伴随着气候变化对企业经营和可持续投资解决方案相关投资需求的影响，资管公司面临着需要将气候相关重要数据纳入投资决策流程的挑战。本文旨在探索资管公司应如何帮助企业采用气候变化披露与报告的领先实践，从而对利益相关方更加透明、更加负责任。

因我不凡
成就不凡
始于1845

机遇和不断变化的投资偏好

资管公司正面临着千载难逢的发展机遇，可以助力发掘价值43万亿美元的全球经济增长，并推动2050年实现净零排放。¹ 如此体量的经济增长贡献固然诱人，但不对气候变化加以遏制，人类将可能付出沉重代价，全球经济预计将承受高达178万亿美元的成本。²

许多预计要承担的成本正逐渐变为现实。一些资管公司已经注意到，气候变化正对它们的部分投资组合产生负面影响。根据2023年德勤全球企业首席高管调研结果，几乎每位接受调查的首席高管，无论来自哪个行业，都表示气候变化对其公司运营产生了不利影响；气候变化对运营环境的影响已成为高管人员未来一年需要关注的热门问题。³

投资者也在关注这一类问题，并开始要求采取行动。事实上，在参与调查的金融机构高管中，有三分之二的人表示已经感受到了投资者要求就气候变化采取行动的壓力。⁴ 鉴于气候变化对公司运营、财务业绩的影响以及投资者呼吁采取行动的要求，很多资管公司已经通过推出新产品作为回应；该类新产品会将气候相关数据融入到投资标的选择流程，以识别气候相关的投资风险与机遇。⁵

截至2022年底，包含ESG相关要素的投资产品已经占到了全球专业公司/人士所管理资产总规模的40%以上。⁶ 但是，对于大多数ESG产品而言，未经审计的自愿披露所使用的方法各不相同，导致ESG相关披露缺乏透明度。这可能会引发公众对“漂绿”行为的广泛担忧。因此，资管公司可能面临以下挑战：既要有效地采取气候变化应对行动计划，助力实现净零经济，又要满足资管公司ESG基金主张与投资实践保持言行一致的监管期望。

接下来，我们将探索资管公司高管可能会采取的应对举措，具体包括如何推动被投资公司采取更全面的信息披露和报告实践，如何实施气候相关数据管理战略以供投资决策。通过以上措施，资管公司可以为开辟可持续、长期增长之路做出应有贡献，全球经济中的所有利益相关方都将会从中受益。

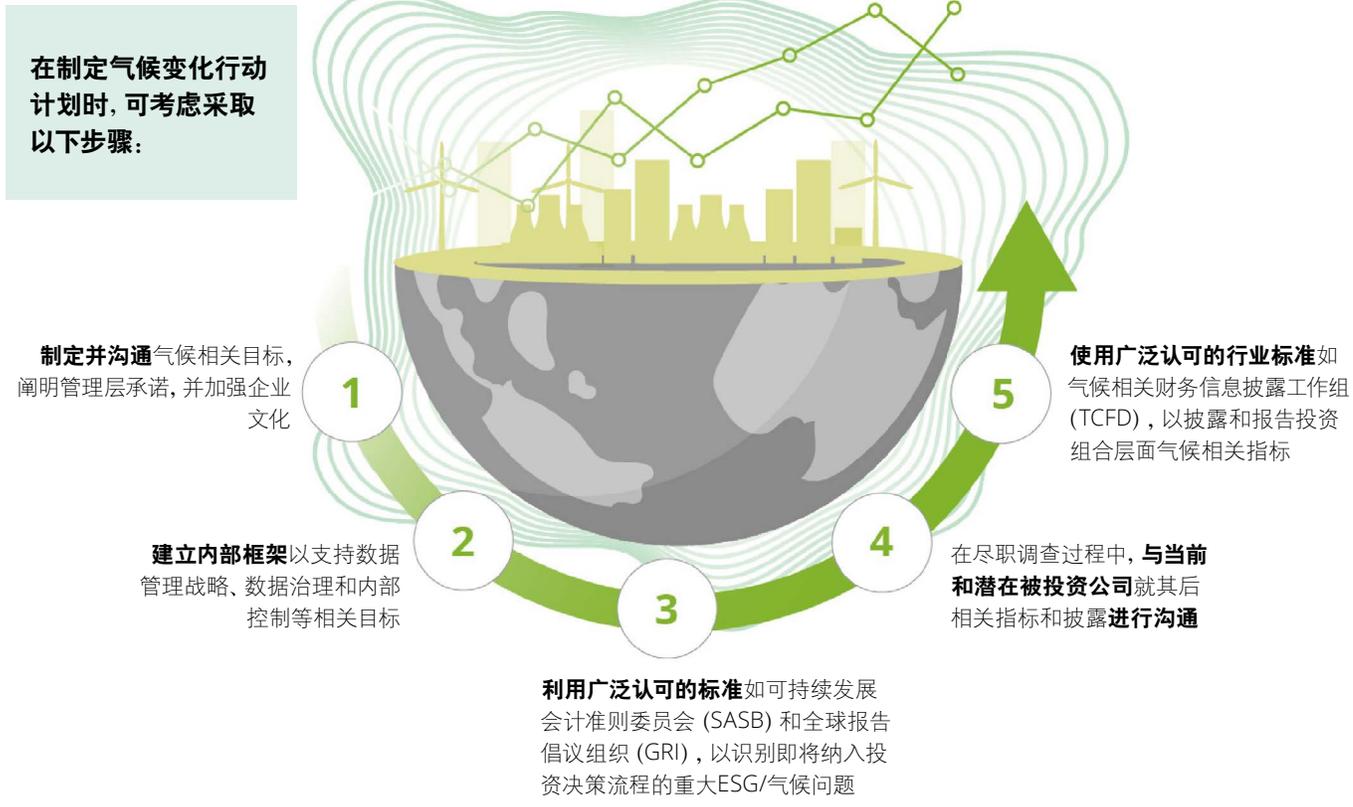
制定气候相关数据的管理战略

就气候变化行动计划在公司内部达成一致，并将气候相关数据纳入投资决策流程，对公司向外部利益相关方传递明确且一致的信息来讲十分重要。对公司高管层期望采取自上而下的沟通方式，对加强企业文化，确保整个组织责任明确、行动一致和践行承诺至关重要。⁷ 无论资管公司是对现有ESG投资策略采取渐进式变革，还是对商业模式完全重构，首席执行官的愿景都可以为成功落地实施提供引领性指引。⁸ 根据德勤金融服务业研究中心2023年投资管理展望的调研结果，当首席执行官愿景具有可量化特征时，责任感会随之增加，并能为提升公司内部协同奠定基础。在气候变化和公司更广泛的ESG举措方面，利益相关方对高管层透明度的要求日益提高。汇报多样性、公平性和包容性 (DEI) 指标的具体进展，就是更广泛ESG举措的一个举例。在参与调研且所属公司已量化DEI举措进展的高管中，超过44%的人倾向于认为团队之间的协同变得更强了。⁹ 通过量化公司气候相关目标的进展，这一类高管们实现了相类似的协同效应。当各团队共同向着具体且量化的ESG目标而更加有效协作的时候，在气候相关目标方面取得有意义的进展将会更可实现。

图1:
资管公司应考虑气候问题上不作为所付出的代价是否会超过采取行动而获得的回报

应对气候变化相关行动可能带来的回报:

- 减轻人类所遭受的痛苦, 并有望带来**43万亿美元**的全球经济增长。
- 当管理层制定了具体的可量化气候变化应对举措时, 团队间协作会得到加强。
- 在聚焦投资者可持续方面建立更强的信誉, 会带来新资金流入的机遇。
- 可满足监管机构和投资者对透明度日益增长的期望。



不作为的潜在成本:

- 如果对气候变化不作为, 人类可能会付出沉重代价, 世界经济预计也将蒙受**178万亿美元**的巨大损失。
- 气候变化对投资组合的可观察负面影响可能会变得更加明显, 进而会使组合管理人的证券选择流程变得更加困难。
- 投资者将资金重新分配至被认为应对气候变化更加主动的资管公司, 从而引发资金外流风险。

* Pradeep Philip, Claire Ibrahim和Cedric Hodges, 《转折点》(The turning point), 德勤, 2022年5月。
来源: 德勤金融服务行业研究中心

收集重要的气候相关数据

将气候相关指标纳入投资决策流程会面临以下挑战，即如何通过可靠来源识别气候相关重要数据，以便使投资经理专注于有关联且可衡量的数据。即使确定了可靠的数据来源，获取数据本身也是一项挑战。根据德勤全球董事会治理项目的调研结果，70%的审计委员会委员认为其所在企业尚未完成气候变化对公司运营、供应链和客户影响的评估。¹⁰更好地理解哪些气候指标会影响投资，将有助于资管公司制定正式的气候相关数据管理战略。

资管公司可以助推被投资企业启动数据收集流程。由于许多公司尚未确定气候变化对公司运营的影响，以至于大家惊讶地发现很多公司并没有向利益相关方报告气候变化的相关数据。然而，根据德勤全球董事会治理项目的调研结果，近半数（46%）的审计委员会委员认为，数据不足/缺乏准确、完整的管理信息是监督公司应对气候变化的最大挑战；¹¹ 制定明确且经一致认同的碳减排战略，是最令人担忧的问题。该调研还指出，几乎三分之二的审计委员会委员不经常在董事会会议上讨论气候变化问题；这是资管公司与被投资企业就气候变化战略展开对话的好时机。

资管公司可鼓励被投资企业采取气候相关框架、倡议，以及标准制定组织的建议，如气候相关财务信息披露工作组（TCFD）、格拉斯哥净零排放金融联盟（GFANZ）或国际可持续发展准则理事会（ISSB）等。此外，随着资管公司就气候变化风险和机遇与公司管理层展开更为深入的探讨，公司披露更多气候相关重要数据的机会可能就会增加。通过与被投资企业加强沟通并对此予以披露，资管公司也可在关注可持续发展的投资者中建立更好的信誉。

即使公司能够提供气候相关数据，当资管公司着力向投资者提供更为透明的信息时，在浩如烟海的数据中找准方向往往颇具挑战。无论是针对应对气候变化导致的保险费用支出增加，还是针对公司碳排放相关的潜在成本，如果不能获取高质量数据，公司都难以向利益相关方汇报减排战略的进展。即使数据能够轻而易举地被获得，对同一数据相互冲突的解读，也经常会导致资管公司对同一潜在投资机会得出不同结论。由于各公司可能采用不同的披露框架，为了填补各类公司信息披露的差距，许多投资组合管理人可能需要承担整合第三方数据的艰巨任务。对许多资管公司来说，掌握一家公司重要ESG特征的全面、准确画像，仍旧是一项挑战。因此，围绕此类汇总的数据集式建立充分、适当的内控和数据治理，是十分重要的，这有助于确保数据准确、完整，从而形成有价值的洞察与见解。

向投资者、监管机构和其他利益相关方汇报进展

资管公司可以在投研平台中将ESG/气候相关数据、传统财务指标/数据进行整合，从而提高报告流程的效率。这种做法，既有助于进一步整合识别可持续投资机遇和风险的投资决策流程，又可以用一种透明的方式向投资者报告该等指标是如何影响投资决策的。¹² 不仅要向利益相关方报告投资业绩，还要披露投资者的资金对气候相关倡议的影响（称为“双重重要性”），这为资管公司确立差异化优势带来了新机遇。¹³

将数据整合到投资经理投资决策所使用的投研平台，可能也会面临另一个挑战。将ESG/气候数据、传统数据、投资经理分析说明整合在同一个投研平台，或许可以提升效率；这需要平台后台进行技术调整以引入新的数据源。更加一体化、流程化的投研平台，也有助于资管公司更有效地满足日益增长的监管要求。全球监管机构越来越关注那些声称将气候变化风险纳入投资决策流程的资管公司，预计未来它们将会被要求对此做出更为详细的披露。¹⁴

美国证券交易委员会（SEC）近期提议，要求上市公司定期披露气候相关信息，具体包括气候相关灾害对财务报表特定项目的影响，以及温室气体排放（范围1、2和3）。¹⁵ 虽然该等要求尚未被最终确定，但资管公司将来可能会受益于此类标准化的数据集式。监管要求一旦生效，资管公司需要启动运营和数据收集流程，以确定强化ESG披露如何影响投资者资金和投资决策流程。

推动长期可持续增长

如不集中全力采取行动，气候变化在未来数十年可能会给人类生活和世界经济带来重大损失。作为资本的分配者，资管公司通常不仅对降低气候变化的负面影响从而提升现有投资的潜在回报率感兴趣，而且对识别净零排放战略相关的经济增长新机遇也兴趣十足。

随着对气候变化和对其它的ESG相关考量成为主流关注，全球各地的利益相关方都要求资管公司提高透明度和增加披露，并要求公司加紧行动以助力实现全球经济脱碳目标。资管公司管理层可通过以下方式满足或超越监管期望：就企业具体、量化的目标承诺进行沟通、建立内部框架并辅以强有力的数据管理战略支持目标实现、在投资决策流程中采用广泛认可的可持续发展标准、就气候变化相关问题与被投资企业展开交流，以及披露并报告投资组合层面的气候相关指标。简而言之，“时不我待”，围绕推动可持续增长，资管公司开展交流对话的机遇已经来临！

尾注

1. Pradeep Philip, Claire Ibrahim, and Cedric Hodges, [The turning point](#), Deloitte, May 2022.
2. Pradeep Philip, Claire Ibrahim, and Cedric Hodges, [The turning point](#), Deloitte, May 2022.
3. Deloitte, [Deloitte 2023 CxO Sustainability Report](#), 2023.
4. Deloitte, [Deloitte 2023 CxO Sustainability Report](#), 2023.
5. Tania Lynn Taylor and Sean Collins, [Ingraining sustainability in the next era of ESG investing](#), Deloitte Insights, 2022.
6. Tania Lynn Taylor and Sean Collins, [Ingraining sustainability in the next era of ESG investing](#), Deloitte Insights, 2022.
7. Benjamin Finzi et al., [How the CEO's leadership in digital transformation can tip the scales toward success](#), Deloitte Insights, 2022.
8. Benjamin Finzi et al., [How the CEO's leadership in digital transformation can tip the scales toward success](#), Deloitte Insights, 2022.
9. Krissy Davis et al., [2023 investment management outlook](#), Deloitte Insights, 2022.
10. Jo Iwasaki and Dan Konigsburg, [Overcoming the hurdles to board leadership on climate change](#), Deloitte Insights, 2022.
11. Jo Iwasaki and Dan Konigsburg, [Overcoming the hurdles to board leadership on climate change](#), [Deloitte Insights](#), 2022.
12. Deloitte, [SFDR Data Challenges, Opportunities and ESG Datalab](#), 2021.
13. Réka Szücs, [ESG Explained #5 Materiality Matters](#), Deloitte, 2022.
14. Deloitte, ["Creating a climate of change digest"](#), accessed December 6, 2022.
15. Emily Abraham et al., [Executive Summary of the SEC's Proposed Rule on Climate Disclosures Requirements](#), Deloitte, March 2022.

联系我们

德勤洞察可助您抢占变革先机。如您正在找寻应对挑战的新思路，敬请与我们联系。

中国联系人

郭新华

德勤中国金融服务业 | 投资管理业主管合伙人
+86 10 8520 7289 | jasonguo@deloitte.com.cn

洪锐明

德勤中国金融服务业 | 审计及鉴证合伙人
+86 20 2831 1202 | rhong@deloitte.com.cn

韩云飞

德勤中国金融服务业 | 审计及鉴证合伙人
+86 10 8512 5576 | jerrhan@deloitte.com.cn

陈晓莹

德勤中国金融服务业 | 审计及鉴证合伙人
+86 20 2831 1606 | katchen@deloitte.com.cn

周英

德勤中国金融服务业 | 审计及鉴证合伙人
+86 10 8520 7142 | ezhou@deloitte.com.cn

吴凌志

德勤中国金融服务业 | 审计及鉴证合伙人
+86 21 2312 7316 | rogwu@deloitte.com.cn

汪芳

德勤中国金融服务业 | 审计及鉴证合伙人
+86 21 6141 2431 | lilyfwang@deloitte.com.cn

行业领导人

Krissy Davis

副主席 | 德勤美国投资管理行业主管合伙人 | Deloitte & Touche LLP
+1 617 877 8756 | kbdavis@deloitte.com

Krissy Davis现任Deloitte & Touche LLP副主席兼德勤美国投资管理行业主管合伙人。

Karl Ehram

主管 | Deloitte & Touche LLP
+1 917 880 7538 | kehram@deloitte.com

Karl Ehram现任德勤风险与财务咨询美国投资管理行业主管合伙人。

Jagat Patel

德勤美国管理咨询投资管理与房地产行业主管合伙人，金融服务业管理咨询主管合伙人 | Deloitte Consulting LLP
+1 203 708 4028 | jagpatel@deloitte.com

Jagat Patel现任金融服务业管理咨询主管兼Deloitte Consulting LLP美国投资管理与房地产行业主管合伙人。

Dave Earley

投资管理税务主管合伙人 | 合伙人 | Deloitte Tax LLP
+1 617 319 2048 | dearley@deloitte.com

Dave Earley现任Deloitte Tax LLP美国投资管理业主管合伙人。

Tania Lynn Taylor

全国投资管理行业审计服务主管合伙人 | Deloitte & Touche LLP
+1 212 436 2910 | tlynn@deloitte.com

Tania Lynn Taylor现任Deloitte & Touche LLP审计及鉴证全国投资管理行业审计服务主管合伙人。

可持续发展、气候及公平服务

Suzanne Smetana

常务总监 | 德勤金融服务行业研究中心 | Deloitte Services LP
+1 617 960 5452 | ssmetana@deloitte.com

Sarah Digirolamo

审计及鉴证高级经理 | 可持续发展及ESG服务 | Deloitte & Touche LLP
+1 617 437 2194 | sdigirolamo@deloitte.com

德勤金融服务行业研究中心

Jim Eckenrode

常务总监 | 德勤金融服务行业研究中心 | Deloitte Services LP
+1 617 585 4877 | jeckenrode@deloitte.com

Sean Collins

研究经理 | 德勤金融服务行业研究中心 | Deloitte Services LP
+1 617 437 2316 | scollins@deloitte.com

Doug Dannemiller

研究负责人 | 德勤金融服务行业研究中心 | Deloitte Services LP
+1 617 437 2067 | ddannemiller@deloitte.com

报告原名 [How investment management firms can drive climate change disclosure adoption and reporting](#) 由德勤金融服务行业研究中心撰写，德勤中国金融服务业投资管理团队引入并进行翻译。

关于德勤金融服务行业研究中心

德勤金融服务行业研究中心为德勤金融服务业务提供专业支持，凭借精深洞察和行业研究协助银行、资本市场机构、投资管理公司、保险公司和房地产企业高级管理层做出最优决策。德勤金融服务行业研究中心的专业人士拥有广泛而深入的行业经验，具备最前沿的研究和分析能力。我们通过研究、圆桌讨论及其他形式的参与方式，致力于提供中肯、及时且可靠的专业洞察，成为可受信赖的专业机构。敬请访问[Deloitte.com](https://www.deloitte.com)了解有关本中心的更多信息并阅读本中心的最新刊物。

联系

如欲了解更多关于德勤金融服务行业研究中心的愿景、领先理念及相关活动，敬请访问www.deloitte.com/us/cfs。

订阅

如欲获取更多信息并接收个性化内容，包括我们的最新研究、文章和网络讲座，敬请访问[MyDeloitte](https://mydeloitte.com)进行注册。

互动

敬请关注@DeloitteFinSvc: [@DeloitteFinSvc](https://twitter.com/DeloitteFinSvc)。

本刊物中所含内容乃一般性信息和预测，德勤并不因此构成提供会计、商业、财务、投资、法律、税务或其他专业建议或服务。本刊物不能代替前述专业建议或服务，读者亦不应依赖本文件中的信息作为可能影响自身业务决策的基础。在作出任何可能影响您的业务决策或采取任何相关行动前，您应咨询合资格的专业顾问。德勤不对任何方因使用本刊物而导致的任何损失承担责任。

Deloitte.

关于德勤

德勤中国是一家立足本土、连接全球的综合性专业服务机构，由德勤中国的合伙人共同拥有，始终服务于中国改革开放和经济建设的前沿。我们的办公室遍布中国30个城市，现有超过2万名专业人才，向客户提供审计及鉴证、管理咨询、财务咨询、风险咨询、税务与商务咨询等全球领先的一站式专业服务。

我们诚信为本，坚守质量，勇于创新，以卓越的专业能力、丰富的行业洞察和智慧的技术解决方案，助力各行各业的客户与合作伙伴把握机遇，应对挑战，实现世界一流的高质量发展目标。

德勤品牌始于1845年，其中文名称“德勤”于1978年起用，寓意“敬德修业，业精于勤”。德勤专业网络的成员机构遍布150多个国家或地区，以“因我不同，成就不凡”为宗旨，为资本市场增强公众信任，为客户转型升级赋能，为人才激活迎接未来的能力，为更繁荣的经济、更公平的社会和可持续的世界而开拓前行。

Deloitte（“德勤”）泛指一家或多家德勤有限公司，以及其全球成员所网络和它们的关联机构（统称为“德勤组织”）。德勤有限公司（又称“德勤全球”）及其每一家成员所和它们的关联机构均为具有独立法律地位的法律实体，相互之间不因第三方而承担任何责任或约束对方。德勤有限公司及其每一家成员所和它们的关联机构仅对自身行为承担责任，而对相互的行为不承担任何法律责任。德勤有限公司并不向客户提供服务。请参阅www.deloitte.com/cn/about了解更多信息。

德勤亚太有限公司（一家担保责任有限公司，是境外设立有限责任公司的其中一种形式，成员以其所担保的金额为限对公司承担责任）是德勤有限公司的成员所。德勤亚太有限公司的每一家成员及其关联机构均为具有独立法律地位的法律实体，在亚太地区超过100个城市提供专业服务，包括奥克兰、曼谷、北京、班加罗尔、河内、香港、雅加达、吉隆坡、马尼拉、墨尔本、孟买、新德里、大阪、首尔、上海、新加坡、悉尼、台北和东京。

本通讯中所含内容乃一般性信息，任何德勤有限公司、其全球成员所网络或它们的关联机构并不因此构成提供任何专业建议或服务。在作出任何可能影响您的财务或业务的决策或采取任何相关行动前，您应咨询合资格的专业顾问。

我们并未对本通讯所含信息的准确性或完整性作出任何（明示或暗示）陈述、保证或承诺。任何德勤有限公司、其成员所、关联机构、员工或代理方均不对任何方因使用本通讯而直接或间接导致的任何损失或损害承担责任。

© 2023。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

Designed by CoRe Creative Services. RITM1514622