



# 支持氣候行動100+亞洲議合： 投資人指南



委托方：



# 目錄

<b>1. 簡介</b>	<b>3</b>
1.1 關於氣候行動100+和氣候行動100+淨零排放公司基準	4
1.2 關於本指南	5
1.3 指南結構	5
<b>2. 關於氣候行動100+淨零排放公司基準</b>	<b>6</b>
2.1 氣候行動100+淨零排放公司基準的目標和期望	7
2.2 氣候行動100+淨零排放公司基準指標	7
2.3 氣候行動100+淨零排放公司基準使用	8
<b>3. 關於轉型路徑倡議 (TPI)</b>	<b>9</b>
3.1 TPI 管理品質	10
3.2 TPI 碳績效	11
3.3 TPI 資料集	12
3.3.1 TPI 產出：管理品質	12
3.3.2 TPI 產出：碳績效	14
3.4 TPI 見解：比較分析	15
<b>4. 運用 TPI 支持氣候行動100+議合</b>	<b>17</b>
4.1 準備議合：評估公司的管理品質	18
4.2 瞭解公司的氣候變遷績效	20
4.3 結合 TPI 與氣候行動100+	22
<b>致謝</b>	<b>23</b>

# 1. 簡介

- 1.1 關於氣候行動100+和氣候行動100+淨零排放公司基準
- 1.2 關於本指南
- 1.3 指南結構

# 1. 簡介

## 1.1 關於氣候行動100+和氣候行動100+淨零排放公司基準

氣候行動100+是一項由投資人主導的全球合作倡議活動，旨在確保全球最大的企業溫室氣體排放者對氣候變遷採取必要的行動<sup>1</sup>。氣候行動100+正在尋求公司董事會和高階管理階層對以下進行承諾：

- **實施強有力的治理框架**，明確闡明董事會對氣候變遷風險的責任和監督。
- 採取行動以**減少整個價值鏈中的溫室氣體排放**，與《巴黎協定》的目標保持一致，將全球平均升溫幅度控制在與工業化時代前相比最多攝氏兩度以內的目標，目標是 1.5 度。值得注意的是，這意味著需要在 2050 年或更早的時候實現淨零排放。
- 根據氣候相關財務揭露 (Task Force on Climate-related Financial Disclosures, TCFD) 的最終建議以及全球氣候變遷投資人聯盟 (Global Investor Coalition, GIC) 針對各產業發布的投資人氣候變遷指南期望 (如適用)，**強化公司揭露**。這些揭露將使投資人能夠按照一系列氣候情境 (包括遠低於 2 度)，評估公司業務規劃的穩健性，並有助於改善投資決策。

2021 年 3 月，氣候行動100+發佈了淨零排放公司基準<sup>2</sup>。該基準評估每個重點公司與該倡議關鍵承諾優先事項的一致性：實現明確的減排承諾、改善治理和強化與氣候相關的財務揭露。依據基準的 10 個揭露評估指標及其相關子指標和評估準則對公司進行評估。這些共同反映了氣候行動100+的總體議合目標。

氣候行動100+淨零排放公司基準旨在提供一個富有野心且要求很高的議程。參與氣候行動100+的投資人體認到，全球經濟脫碳是複雜的，必須根據不同的企業、地區和產業以及進行議合的公司的目前實踐情形和表現來調整其議合主題。參與亞洲和新興市場的投資人在這些市場中經歷了巨大差異；其中包括政策和法規方面的差異、不同利害關係人 (尤其是政府) 對公司實踐的影響差異，以及公司實踐和氣候變遷績效方面的差異。

## 瞭解國家自主貢獻(NDC)的重要性

亞洲和新興市場公司設定了減排目標，這些目標通常受到國家政策在氣候變遷承諾的強烈影響。各國根據《巴黎氣候協定》建立的國家自主貢獻 (Nationally Determined Contributions, NDC) 在確立亞洲政府對公司的期望方面尤其重要。

總體而言，NDC 目前不足以確保全球升溫幅度較工業化前水準低於 1.5°C 甚至 2°C 以內<sup>3</sup>，但它們卻是推動溫室氣體減排的關鍵工具。它們還有一個棘輪機制，鼓勵政府每五年審查其目標並加強減排目標。第一次 NDC 全球盤點將在 2023 年舉行，我們預期許多亞洲國家將在此過程中提高減排目標。中國、日本和南韓已做出淨零承諾，我們希望該地區其他國家也做出類似承諾。這些變化正在給企業施加壓力，要求他們提高願景並加快行動以減少溫室氣體排放。隨著第二次 NDC 全球盤點計畫於 2028 年舉行，公司將面臨更大的行動壓力。

<sup>1</sup> <https://www.climateaction100.org/>

<sup>2</sup> <https://www.climateaction100.org/progress/net-zero-company-benchmark/>

<sup>3</sup> UN Environment Programme (2019), Emissions Gap Report 2019, <https://www.unenvironment.org/interactive/emissions-gap-report/2019/>

## 1.2 關於本指南

氣候行動100+淨零排放公司基準列出了氣候行動100+希望達到的端點。儘管公司普遍歡迎並支持氣候行動100+，但許多公司認為氣候行動100+在減排和公司尋求的治理結構方面都具有極強的野心。

投資人體認到這些公司面臨的實際挑戰。透過氣候行動100+的議合過程，他們鼓勵公司建立健全的管理系統和流程；這些是使公司有效回應氣候行動100+淨零排放公司基準的必要組成部分。這些系統和流程包括分配董事會和高階主管應對氣候變遷的責任、評估氣候變遷為其業務帶來的風險和機會、建立評估和追蹤績效所需的資料管理基礎架構，以及為採取行動分配預算和資源。

本指南為投資人提供有關如何與亞洲和新興市場公司議合的指南，使公司瞭解基準與其關聯性。它特別關注投資人如何與公司合作以建立管理系統和流程，作為實施氣候行動100+淨零排放公司基準中規定的措施之前的必要臨時行動。

氣候行動100+公司也可以使用本指南，以瞭解投資人對氣候變遷管理系統和流程的期望，並對投資人的議合做出有效和建設性的回應。有關公司如何採取行動的實際範例(包括對亞洲公司的案例研究)，請參閱最新的氣候行動100+進展報告<sup>4</sup>。

## 1.3 指南結構

此份指南的結構如下：

- 第2節概述了氣候行動100+淨零排放公司基準的主要特色，包括有關如何評估公司以及如何呈現結果的說明。
- 第3節概述了轉型路徑倡議(TPI)<sup>5</sup>，這是一種由投資人支持的工具，用於評估公司的管理品質和碳績效。TPI的介紹很重要，因為(a) TPI提供的資料是氣候行動100+淨零排放公司基準的基礎；(b) TPI提供了許多其他資料點和指標，有助於投資人議合，特別是對於那些處於因應氣候變遷較為早期階段的公司；(c) TPI所涵蓋的公司範疇比氣候行動100+大得多，因此可以為亞洲和新興市場公司提供有用的同業比較。
- 第4節討論了如何使用TPI來支持氣候行動100+議合過程，例如：準備與公司的會議、瞭解公司管理品質以及評估公司氣候變遷績效方面。

<sup>4</sup> <https://www.climateaction100.org/wp-content/uploads/2021/03/Traditional-Chinese-CA100-progress-report.pdf>

<sup>5</sup> <https://www.transitionpathwayinitiative.org/>



## 2. 關於氣候行動100+ 淨零排放公司基準

- 2.1 氣候行動100+淨零排放公司基準的目標和期望
- 2.2 氣候行動100+淨零排放公司基準指標
- 2.3 氣候行動100+淨零排放公司基準使用

## 2. 關於氣候行動100+淨零排放公司基準

### 2.1 氣候行動100+淨零排放公司基準的目標和期望

該基準旨在釐清投資人期望，並評估公司在應對氣候變遷中的重點行動和抱負。它與包括TCFD在內的現有主要氣候揭露框架保持一致，並提供一種評估重點公司的一致方法。

氣候行動100+旨在將投資人行動集中在全球最大的溫室氣體排放者身上，包括整個價值鏈上的排放，以及那些對投資人投資組合造成氣候相關風險最大的公司，或具有重要機會可以推動廣泛淨零經濟轉型的公司。

下表列出了 2021 年 3 月發佈的氣候行動100+淨零排放公司基準評估，其所涵蓋的 159 家公司，其中 32 家來自亞洲(如下表)。

Aneka Tambang Tbk (ANTAM)	日產汽車公司
安徽海螺水泥股份有限公司	印度國家火力發電公司
Bumi Resources	印度石油和天然氣公司
中國海洋石油集團有限公司(中海油)	松下電器
中國石油化化學公司(中石化)	中國石油天然氣股份有限公司(中石油)
中國神華能源	浦項鋼鐵公司
中國鋼鐵公司	電能實業
印度煤炭有限公司	泰國國家石油股份有限公司
大金工業	信實工業
ENEOS 控股公司	上汽集團
台塑石化	SK Innovation 公司
日立	鈴木公司
鴻海科技集團	東麗株式會社
本田汽車公司	豐田汽車公司
韓國電力公社	United Tractors
日本製鐵株式會社	Vedanta Ltd

### 2.2 氣候行動 100+ 淨零排放公司基準指標

該基準透過為投資人和其他利害關係人提供透明強大的工具，促進重點公司的參與和行動，從而支持此目標。該基準(同時提供中文、日文和韓文版本<sup>6</sup>)根據十項指標對公司進行了評估(見專欄 1)。每個指標都包含許多子指標和評估準則(見專欄 2 中的範例)。

根據公司發佈的資訊和證據，對每個指標進行「是/否」評估。

#### 專欄 1：氣候行動100+淨零排放公司基準指標

指標 1：在 2050 年(或之前)實現溫室氣體淨零排放的願景

指標 2：長期(2036-2050 年)溫室氣體減排目標

指標 3：中期(2026-2035 年)溫室氣體減排目標

指標 4：短期(2020-2025 年)溫室氣體減排目標

指標 5：脫碳策略

指標 6：資本分配一致性

指標 7：氣候政策議合

指標 8：氣候治理

指標 9：公正轉型 註：2021 年基準不會對公司對此指標進行評估。

指標 10：TCFD 揭露

<sup>6</sup> <https://www.climateaction100.org/progress/net-zero-company-benchmark/>

**專欄 2：指標、子指標及評估準則的範例****指標 10：TCFD 揭露**

**子指標 10.1** – 公司已承諾執行氣候相關財務資訊揭露工作組 (TCFD) 的建議。

**評估準則 10.1a.** 該公司明確承諾將其揭露與 TCFD 建議保持一致，或者該公司在 TCFD 網站上列為支持者。

**評估準則 10.1b.** 該公司在其年度報告中明確標示 TCFD 一致揭露聲明，或在 TCFD 報告中發佈該揭露聲明。

**子指標 10.2** – 該公司採用氣候情境規劃來測試其策略和營運韌性。

**評估準則 10.2a.** 該公司已進行與氣候相關的情境分析，包括量化要素，並揭露其結果。

**評估準則 10.2b.** 量化情境分析明確包括攝氏 1.5 度情境，涵蓋了整個公司，揭露使用的關鍵假設和變數，並報告已確定的關鍵風險和機會。

## 2.3 氣候行動100+淨零排放公司基準使用

對於每個公司，氣候行動100+都會發佈公司評估，其中包含有關該公司的事實資訊。該評估呈現公司在每個相關評估準則(即是/否)以及每個子指標(是/否/部分)和指標(是/否/部分)的績效。該份公司評估並非以公司整體(或累計)得分或排名呈現。

有關框架、指標、資料來源和評估方法的更多詳細資訊，請參閱氣候行動100+網站上相關文件資源。

儘管評估清楚說明每個公司在氣候行動100+淨零排放公司基準方面的績效，這些資訊並不總能讓投資人瞭解如何最好地與公司議合。有兩類公司可能與亞洲市場特別有關。

首先是那些在基準所有要素上表現不佳的公司。其中許多公司需要加強氣候變遷相關管理系統和流程，以作為回應氣候行動100+議程的必要第一步。與這些公司接觸時，本報告第 3.3 節和第 4.1 節中有關管理品質評估的討論可能會特別有用。

第二類是在短期、中期和長期是否符合淨零排放或與 1.5 度路徑保持一致的相關問題表現不佳(指標 2.3、3.3 和 4.3)，但在氣候行動100+淨零排放公司基準其他元素方面表現較好的公司。如上文第 1 節所述，許多公司在亞洲和新興市場設定的減排目標受到國家對氣候變遷政策承諾的強烈影響。對於與這些公司議合的投資人，本報告第 3.4 節和第 4.2 節中有關碳績效評估的討論將有助於瞭解公司與淨零排放基準之間的差距。



## 3. 關於轉型路徑倡議 (TPI)<sup>7</sup>

- 3.1 TPI 管理品質
- 3.2 TPI 碳績效
- 3.3 TPI 資料集
  - 3.3.1 TPI 產出：管理質量
  - 3.3.2 TPI 產出：碳績效
- 3.4 TPI 見解：比較分析

<sup>7</sup> <https://www.transitionpathwayinitiative.org/>

## 3. 關於轉型路徑倡議 (TPI)



轉型路徑倡議 (TPI) 是一項由資產所有者領導並受到資產管理公司支持的全球性倡議。TPI 方法論是由一群資產所有者與倫敦政治經濟學院的格蘭瑟姆氣候變遷與環境研究所合作開發的，並獲得富時羅素的資料支援。

TPI 根據公開資訊，從兩個維度評估公司：

- **管理品質**：公司對其溫室氣體排放的管理品質，以及對低碳轉型有關風險和機會的管理品質。
- **碳績效**：公司現在和將來的碳績效與《巴黎協定》中的國際目標和國家承諾進行比較。

TPI 總共涵蓋了約 400 家公司，其中包括氣候行動100+涵蓋的 159 家公司。

TPI 的評估可透過 TPI 網站取得：

<https://www.transitionpathwayinitiative.org/sectors>

### 3.1 TPI 管理品質

TPI 框架根據 19 個指標對公司進行評估，包括公司政策、排放報告和驗證、目標、策略風險評估和管理階層薪酬等問題(見專欄 3)。根據公司發佈的資訊和證據，對每個指標進行「是/否」評估。

根據這些指標的績效，公司被劃分為以下五個級別的其中一種：

- 0 級 – 不知道 (或不承認) 氣候變遷是企業問題
- 1 級 – 將氣候變遷視為企業問題
- 2 級 – 正在構建能力
- 3 級 – 已整合到營運決策中
- 4 級 – 策略評估

#### 專欄 3：TPI 指標

**0 級** : 不知道 (或不承認) 氣候變遷是企業問題

**問題 1** : 公司是否承認氣候變遷是企業的重要問題？

**1 級** : 將氣候變遷視為企業問題

**問題 2** : 公司是否將氣候變遷視為企業的重要風險和/或機會？

**問題 3** : 公司是否針對氣候變遷行動設定了政策 (或等效政策) 承諾？

**2 級** : 正在構建能力

**問題 4** : 公司是否設定了溫室氣體減排目標？

[注：這些可能是定性或定量的]

**問題 5** : 公司是否已發佈有關其營運 (範疇 1 和 2) 溫室氣體排放的資訊？

**專欄 3：TPI 指標****3 級** : 已整合到營運決策中

問題 6 : 公司是否已任命明確負責監督氣候變遷政策的董事會成員或董事會委員會？

問題 7 : 公司是否為減少溫室氣體排放設定了量化目標？

問題 8 : 公司是否報告了範疇 3 的排放？

問題 9 : 公司是否已驗證其營運 (範疇 1 和/或 2) 溫室氣體排放資料？

問題 10 : 公司是否支持國內外減緩氣候變遷的努力？

問題 11 : 公司是否已揭露在氣候問題相關產業公協會中的會員資格以及參與情況？

問題 12 : 公司是否有流程來管理氣候相關風險？

問題 13 : 公司是否已揭露實質重要的範疇 3 排放？

(僅針對部分產業)

**4 級** : 策略評估

問題 14 : 公司是否制定了減少溫室氣體排放的長期量化目標？

問題 15 : 公司高階主管的薪酬是否納入了氣候變遷績效？

問題 16 : 公司是否將氣候變遷風險和機會納入其策略？

問題 17 : 公司是否進行了氣候情境規劃？

問題 18 : 公司是否揭露內部碳定價？

問題 19 : 公司是否確保其氣候變遷政策與其所屬產業公協會的立場保持一致？

**3.2 TPI 碳績效**

公司的碳績效使用國際能源署 (International Energy Agency, IEA) 兩年期《能源技術展望》報告中的模型進行評估。該模型用於將國際水準上的排放目標轉化為產業基準，可以與各個公司的績效進行比較。該框架被稱為產業脫碳方法。

TPI 使用 3 個基準情境，在大多數產業中是：

- 「巴黎協定」承諾，與各國為《巴黎協定》所承諾的減排量 (即 NDC) 保持一致。
- 2 度，與《巴黎協定》的總體目標相一致，儘管只是野心較低的目標。
- 低於 2 度，與對《巴黎協定》總體目標極富野心的解釋一致。

注：一旦國際能源署 (預計於 2021 年 5 月) 提供了構建此類基準所需的資料，TPI 將轉換為 1.5 度基準。

基準分析針對每個產業，並基於排放強度 (例如，對於電力公司而言，它是每兆瓦時發電的二氧化碳噸數)。

TPI 碳績效評估被氣候行動100+用來評估公司的長期、中期和短期目標是否與將升溫幅度限制在 1.5°C 以下的目標一致 (分別為氣候行動100+子指標 2.3、3.3 和 4.3)。2021 年 3 月發佈的氣候行動100+淨零排放公司基準將使用低於 2°C 的 TPI 情境。當 IEA 發佈的資料多到足以使 TPI 生成符合 1.5°C 情境的產業基準時，將以 1.5°C 的情境代替。

### 3.3 TPI 資料集

可以從以下網站以 Excel 格式下載 TPI 涵蓋的公司的所有資料：

[https://www.transitionpathwayinitiative.org/sectors/user\\_download\\_all](https://www.transitionpathwayinitiative.org/sectors/user_download_all)

這些試算表還針對每個公司提供以下資訊：

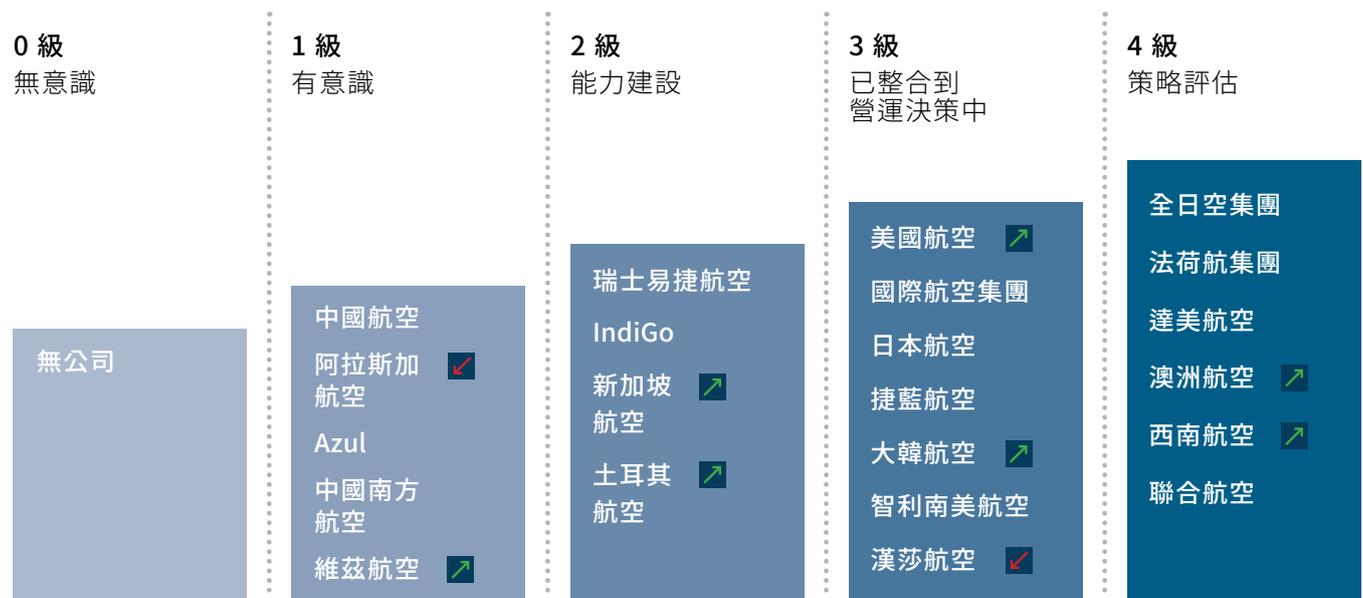
- 公司名稱
- 地理位置(國家/地區清單)
- 產業
- 是否為氣候行動100+重點公司
- 公司是大型還是中型企業
- 國際證券識別編碼
- SEDOL 代碼
- MQ 出版日期

此外，TPI 也為試算表提供了產業基準。

#### 3.3.1 TPI 產出：管理品質

透過 TPI 網站，投資人可以分析特定公司群組的績效。圖 1 呈現航空業的分析。

圖 1：航空業的整體管理品質評估(來源：TPI)



投資人也可以分析單一公司的管理品質績效。例如，圖 2 呈現全日空集團的範例。

TPI 提供的資料包括：

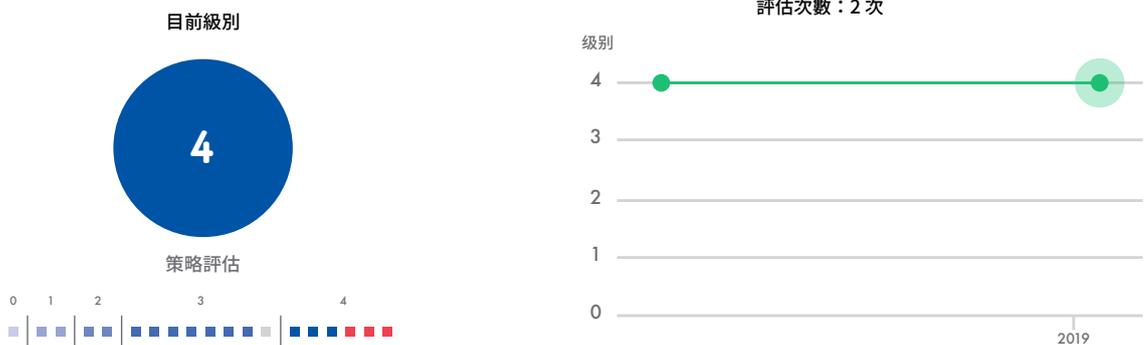
- 上次評估公司的日期。
- 公司的整體管理品質得分。
- 公司管理品質得分趨勢。
- 該公司在每個問題上的表現 (是/否)。

圖 2：全日空的管理品質評估 (來源：TPI)

管理品質：全日空集團 ?

評估日期： ? 2019 年 1 月 17 日 ▼

根據其溫室氣體排放管理以及低碳轉型有關風險和機會管理，對全日空集團進行評估。



0 級：不知道 (或不承認) 氣候變遷是企業問題

- 1. 公司是否承認氣候變遷是企業的重要問題？

1 級：將氣候變化視為商業問題

- 2. 公司是否將氣候變遷視為企業的重要風險和/或機會？
- 3. 公司是否針對氣候變遷行動設定了政策 (或等效政策) 承諾？

2 級：正在建設能力

- 4. 公司是否設定了溫室氣體減排目標？

### 3.3.2 TPI 產出：碳績效

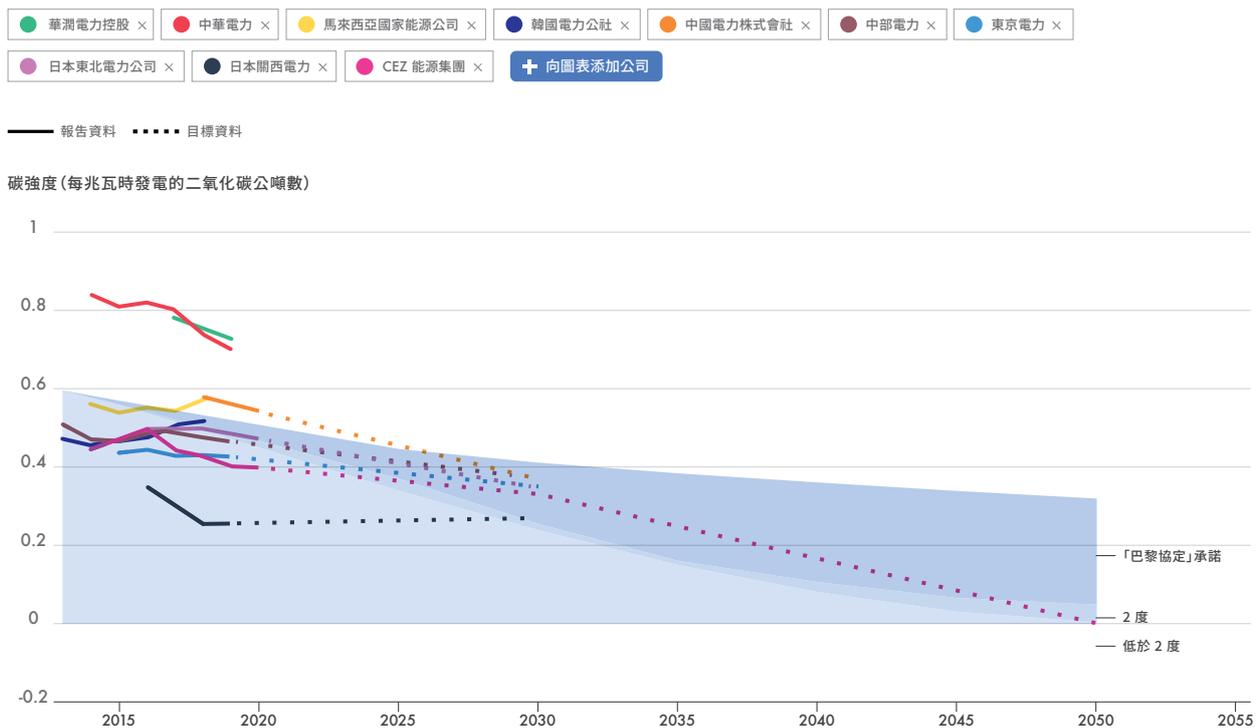
透過 TPI 網站，投資人可以看到同產業中各公司的對比情況。圖 3 呈現電力產業的範例。透過此分析，投資人可以瞭解：

- 目前和未來的碳績效與相關產業基準的對比情況。
- 公司(單一或集體)與相關產業基準之間的差距；這可能是「巴黎協定」承諾基準、2 度基準或 2 度以下基準(用於氣候行動100+淨零排放公司基準)。

注：一旦國際能源署(預計於 2021 年 5 月)提供了構建此類基準所需的資料，TPI 將轉換為 1.5 度基準。

圖 3：部分電力公司的碳績效評估(來源：TPI)

#### 碳績效：電力公司

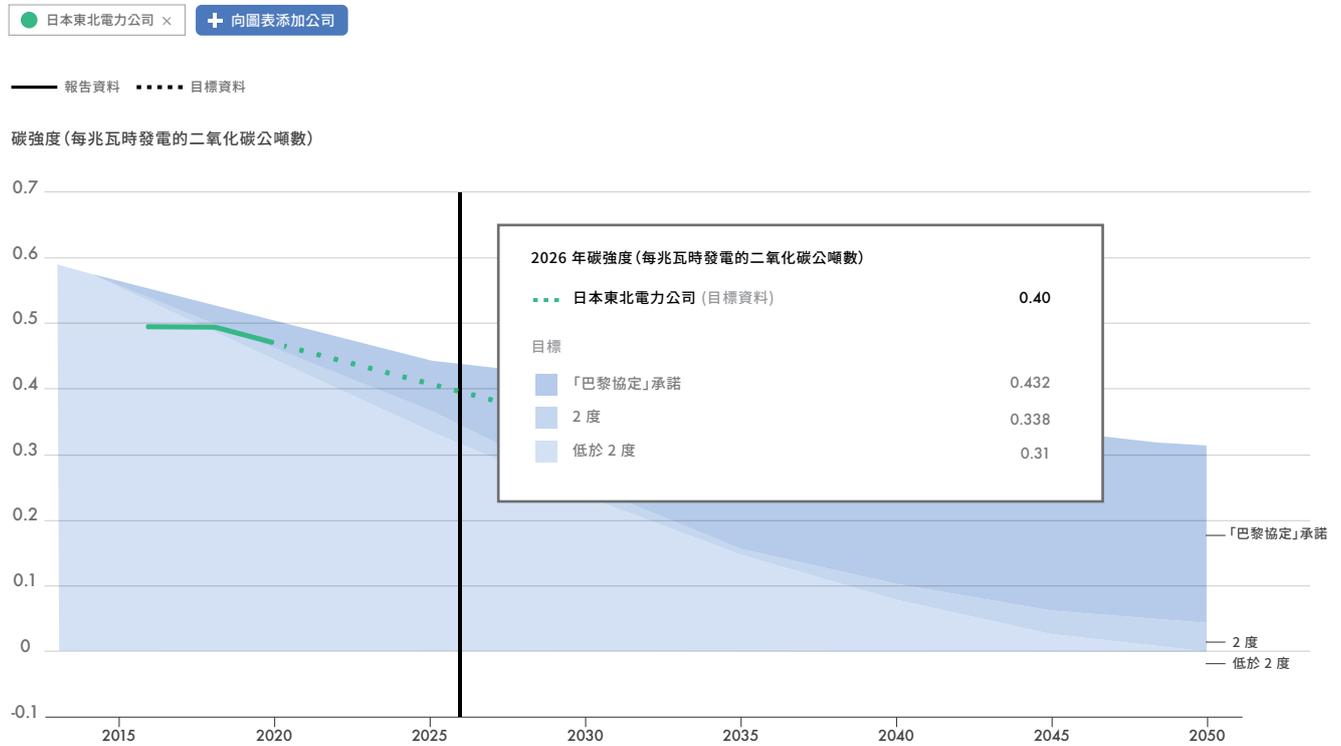


投資人也可以分析單一公司的歷史、目前和預期的未來表現(見圖 4)。透過此分析，投資人可以瞭解：

- 公司目前和未來的碳績效與相關產業基準的對比情況。
- 公司與相關產業基準之間的目前和未來差距(這可能是「巴黎協定」承諾基準、2 度基準或 2 度以下基準(用於氣候行動100+淨零排放公司基準)。彈出框(見圖 4)裡的資訊可協助公司在目前至 2050 年之間的任何時間點進行評估(如果早於 2050 年，則取決於公司目標延伸的時間點)。

圖 4：東北電力的碳績效評估 (來源：TPI)

## 碳績效：電力公司



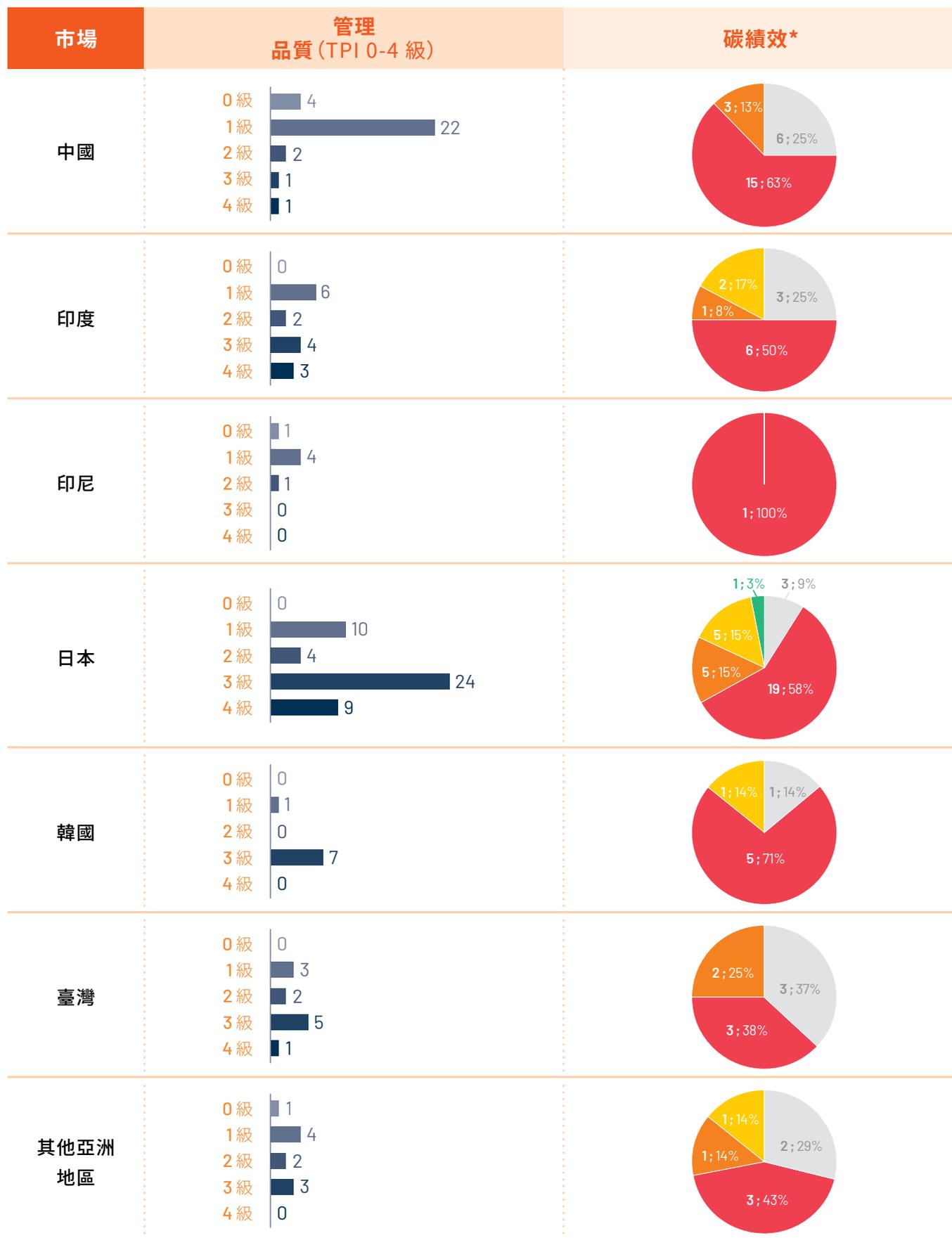
## 3.4 TPI 見解：比較分析

圖 5 提供了 TPI 對亞洲公司的分析，並針對公司數量合理的國家/地區提供了獨立的管理品質和碳績效分析，然後對其他亞洲國家/地區的公司進行了匯總分析。返回第 2.3 節的討論，此處有兩個關鍵結論。

首先是，大約一半的亞洲公司被評定為 TPI 0 至 2 級，這表明他們在碳管理系統和流程方面存在明顯差距。但也存在明顯的異常值；例如，日本、韓國和臺灣的大多數受評公司的 TPI 等級為 3 或 4 級，表明這些公司已經擁有合理完善的管理系統和流程。

第二點是，雖然只有一家亞洲公司被評估為符合遠低於 2 度的情境，但幾乎有四分之一（可使用碳績效評估方法的 90 家公司中有 22 家）與全球「巴黎協定」承諾相一致（即國家 NDC 的全球平均值）。當我們認為許多亞洲國家的 NDC 高於總體「巴黎協定」承諾時，很可能會有更多的公司與其國家 NDC 保持一致。這一發現加強了投資人在尋求瞭解公司碳排放績效時注意 1.5 度情境以外一致性的重要性。

3. 關於轉型路徑倡議 (TPI) | 3.4 TPI 見解：比較分析



\* 碳績效，公司按以下方式分類：

- 沒有揭露或沒有適當的
- 符合「巴黎協定」承諾
- 低於 2 度
- 與「巴黎協定」承諾不符
- 符合 2 度情景



## 4. 運用 TPI 支持 氣候行動100+議合過程

- 4.1 為議合作準備：評估公司的管理品質
- 4.2 瞭解公司的氣候變遷績效
- 4.3 結合 TPI 與氣候行動100+

## 4. 運用 TPI 支持氣候行動 100+ 議合過程

### 4.1 為議合作準備：評估公司的管理品質

關於公司為實現低碳轉型所做準備工作的概況，我們鼓勵投資人查看公司的 TPI 排名（見圖 6 中的 A）。**如果公司處於 TPI 0、1 或 2 級，則表明該公司尚未將其視為企業問題，需要建立有效管理與氣候變遷相關的風險和機會的能力。**

即使公司對氣候行動100+淨零排放公司基準中的某些問題回答為「是」，其管理系統和流程中也可能存在關鍵的差距。因此，投資人應使用 TPI 指標 1-5（見圖 6 中的 B）評估公司是否已：

- 發表聲明承認氣候變遷是企業的重要風險和/或機會？
- 針對氣候變遷行動設定了政策（或等效政策）承諾？
- 設定了溫室氣體減排目標？注：即使這些是定性/流程目標或僅適用於部分業務，設定此類目標是建設廣泛組織能力、系統和流程的重要步驟。
- 發佈有關其營運（範疇 1 和 2）溫室氣體排放的資訊？

**如果公司處於 TPI 3 級，則它已開始將氣候變遷納入其營運決策的過程，但尚未將氣候變遷提升為公司的策略重點。**使用 TPI 問題，投資人可以瞭解公司系統和流程中的差距（見圖 6 中的 B）。他們可以評估公司是否已：

- 提名董事會成員或董事會委員會對氣候變遷政策進行監督。
- 為減少溫室氣體排放設定量化目標。請注意，即使目標為短期或不涵蓋公司全部的重要排放，該問題也可被評估為「是」。
- 報告至少其範疇 3 排放中的一部分。
- 驗證其營運（範疇 1 和/或 2）溫室氣體排放資料。
- 支持國內外減緩氣候變遷的努力。
- 揭露在氣候問題相關產業公協會中的會員資格和參與情況。
- 建立氣候相關風險的管理流程。
- （適用於範疇 3 排放顯著的產業中的公司）揭露實質重要的範疇 3 排放。

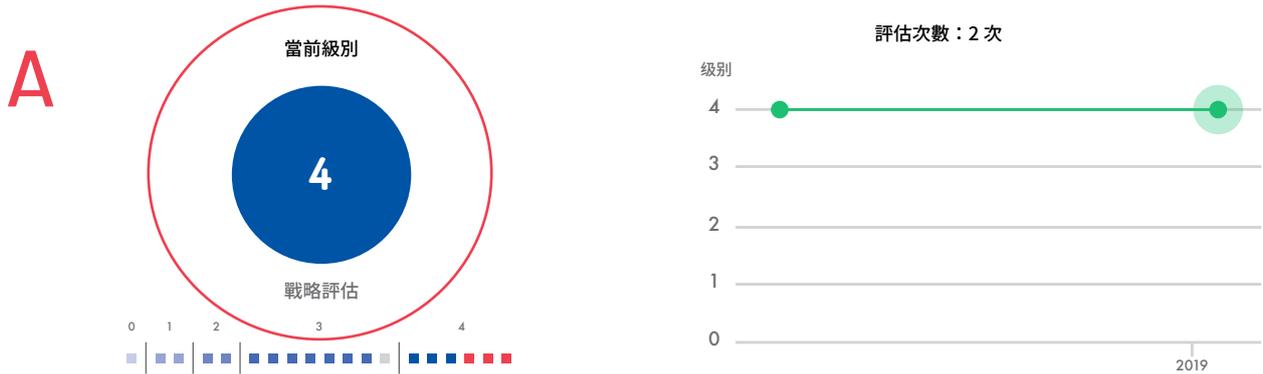
公司只有在達到（或回答「是」）某級別的所有問題時，才會提升「TPI」級別。例如，要使一家公司被視為第 3 級公司，則需要對第 2 級上的所有四個問題回答「是」。TPI 分析（見上一節）發現，TPI 涵蓋的亞洲公司中有超過一半處於 0、1 或 2 級，這表明它們尚未發表聲明將氣候變遷視為企業的重要風險和/或機會、建立氣候變遷行動的政策（或等效措施）承諾，或設定溫室氣體減排目標和/或發佈有關其營運中（範疇 1 和 2）溫室氣體排放的資訊。儘管各公司的具體細節會有所不同，但 3 級以上所列出的許多要素都是必要的，尤其是責任的分配、定量目標的設置、氣候相關風險管理流程的建立，以及（在相關情況下）範疇 3 排放的報告 — 如果這些公司要對氣候行動100+做出有效回應。

圖 5：評估公司的管理品質

管理品質：全日空集團 ?

評估日期： ? 2019年1月17日 ▼

根據其溫室氣體排放管理以及低碳轉型有關風險和機會管理，對全日空集團進行評估。



B

0 級：不知道(或不承認)氣候變遷是企業問題

- 1. 公司是否承認氣候變遷是企業的重要問題？

1 級：將氣候變遷視為企業問題

- 2. 公司是否將氣候變遷視為企業的重要風險和/或機會？
- 3. 公司是否針對氣候變遷行動設定了政策(或等效政策)承諾？

2 級：正在建設能力

- 4. 公司是否設定了溫室氣體減排目標？

投資人可以使用 TPI 分析來確定某個產業、一個國家或地區中的領先公司。他們還可使用此分析來辨識在 TPI 框架特定面向已取得進展的公司(例如：已分配高階主管職責的公司，以及報告其範疇 3 排放的公司)。

## 4.2 瞭解公司的氣候變遷績效

氣候行動100+淨零排放公司基準針對公司氣候變遷績效提出了許多問題。具體來說，它詢問企業是否制定了長期、中期和短期溫室氣體減排目標，這些目標是否涵蓋了其大部分排放量，以及這些目標是否與將升溫幅度限制在 1.5°C 的目標一致（見專欄 4）。

### 專欄 4：氣候行動100+關於溫室氣體減排目標的氣候行動100+指標

#### 指標 2：長期(2036-2050 年)溫室氣體減排目標

子指標 2.3 – 目標(沒有目標的情況下，則為公司最新揭露的溫室氣體排放強度)與將全球暖化幅度限制在 1.5°C 以內的目標保持一致。

#### 指標 3：中期(2026-2035 年)溫室氣體減排目標

子指標 3.3 – 目標(沒有目標的情況下，則為公司最新揭露的溫室氣體排放強度)與將全球暖化幅度限制在 1.5°C 以內的目標保持一致。

#### 指標 4：短期(2020-2025 年)溫室氣體減排目標

子指標 4.3 – 目標(沒有目標的情況下，則為公司最新揭露的溫室氣體排放強度)與將全球暖化幅度限制在 1.5°C 以內的目標保持一致。

根據 TPI 的分析，評估公司目標是否符合將升溫幅度限制在 1.5°C 以內的目標。氣候行動100+評估用於說明公司的績效是否分別符合 2025 年、2036 年和 2050 年要求。投資人可以使用這些評估來確定：

- 公司未來的排放績效在每個上述時間點上是否與將升溫幅度限制在 1.5°C 的目標一致？
- 公司的軌跡是否大致遵循必要的脫碳軌跡，以符合將升溫幅度限制在 1.5°C 以內的目標。

- 如果一家公司在 2025 年、2036 年和 2050 年的每一年都與目標保持相符，則可合理假設其總體減排軌跡是一致的。
- 如果一家公司在 2050 年一致，但在 2025 年或 2036 年的一個或兩個時期都沒有，那麼這表明該公司正在計畫推遲其減排工作(或將重大減排工作推遲至 2050 年左右)，而不是立即採取行動。

對於想要更完整地瞭解公司未來排放軌跡的投資人，TPI 能夠協助投資人：

- 確定哪些公司沒有長期目標(見圖 6 中的 A)。
- 確定哪些公司的目前和預期未來績效與「巴黎協定」承諾相符，但與將升溫幅度限制在 1.5 或 2°C 以內的目標不符(見圖 6 中的 B)。
- 確定哪些公司符合將升溫幅度限制在 1.5 或 2°C(見圖 6 中的 C)的目標。
- 確定哪些公司已設定長期目標(到 2050 年)，並評估這些目標與「巴黎協定」承諾和將升溫幅度限制在 1.5 或 2°C 目標的比較結果(見圖 6 中的 D)。

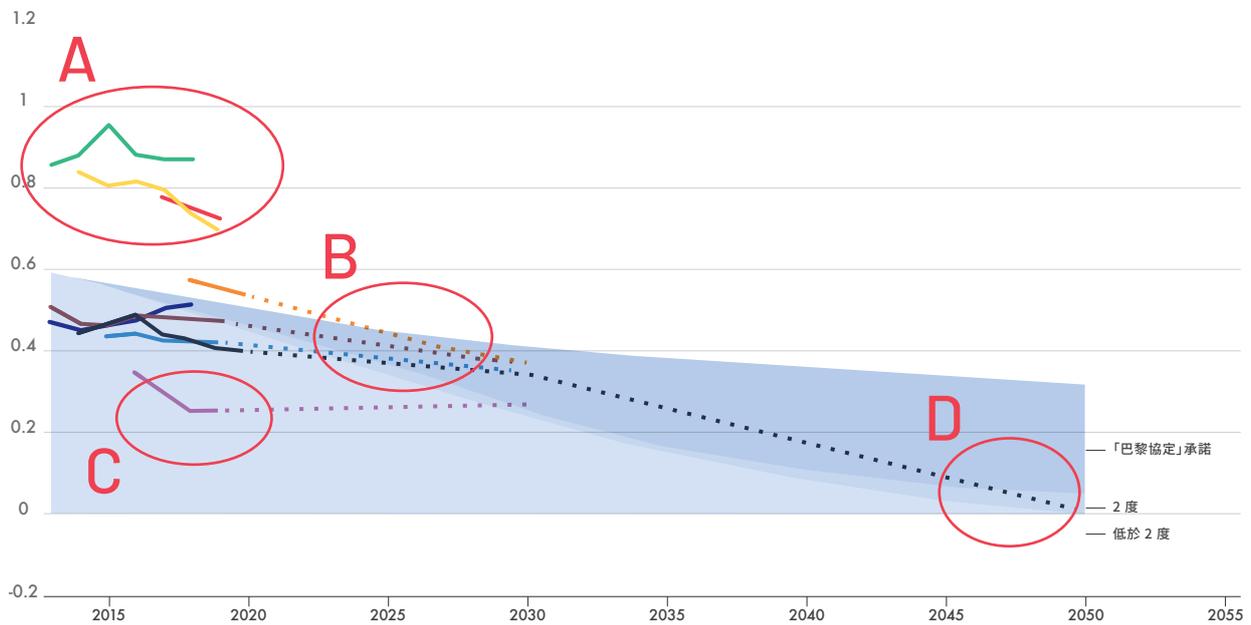
圖 6：運用 TPI 比較產業內不同公司的碳績效

碳績效：電力公司



—— 報告資料    ..... 目標資料

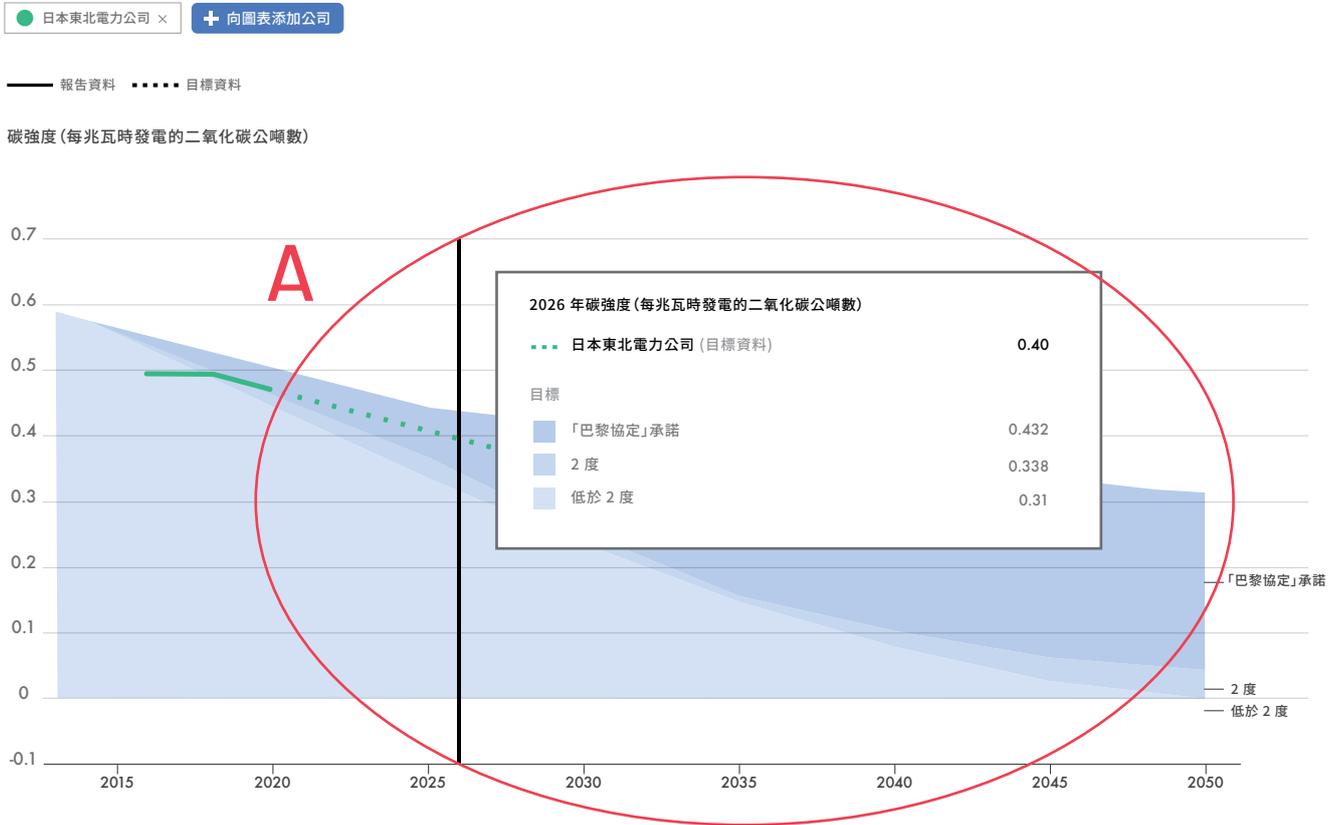
碳強度 (每兆瓦時發電的二氧化碳公噸數)



TPI 也協助投資人評估公司在特定時間點與選定的基準或績效水準的差距 (見圖 7 中的 A)。

圖 7：運用 TPI 根據基準評估公司績效

碳績效：電力公司



4.3 結合 TPI 與氣候行動100+

TPI 讓投資人在氣候行動100+淨零排放公司基準中的特定指標之外，可以與公司進行詳細細緻的對話。它使投資人能夠確定哪些公司需要設定氣候變遷管理系統和流程，並就如何解決這些弱點提供指導。它還使投資人不僅可以在 1.5 度基準的背景下，也可以在政府為減少全球溫室氣體排放做出承諾的背景下，瞭解公司的碳績效。

總而言之，TPI 透過幫助投資人詳細瞭解公司所處的轉型過程階段，並根據他們的工作和目前進展確定公司可以採取的下一步措施，對氣候行動100+淨零排放公司基準進行補充。

# 致謝

亞洲投資人氣候變遷聯盟 (Asia Investor Group on Climate Change, AIGCC) 與責任投資原則 (Principles for Responsible Investment, PRI) 共同召集氣候行動100+亞洲工作組。他們委託 Chronos Sustainability 編寫這份參與指南。

AIGCC 和 PRI 要感謝以下為制定本指南做出貢獻的主要利害關係人、個人和組織。

## 感謝主要作者和貢獻者

**Rory Sullivan 博士** (Chronos Sustainability and Transition Pathway Initiative) , **Vitaliy Komar** (轉型路徑倡議) 和 **Michal Nachmany 博士** (Chronos Sustainability and Transition Pathway Initiative) 亦有貢獻

## 感謝報告的審閱者

**Valerie Kwan** (AIGCC) 、 **Ben Pincombe** (PRI) 、 **Rebecca Mikula-Wright** (AIGCC) 、 **Yong-liang Por** (AIGCC) 、 **Ayako Nomizu** (PRI) 和 **Aiwen Zhou** (PRI)

## 感謝亞洲諮詢小組的回饋和觀點

感謝氣候行動100+亞洲諮詢小組對本報告的回饋和見解，並透過該倡議持續支持議合和市場策略制定。亞洲諮詢小組由 AIGCC 和 PRI 於 2019 年 1 月成立，旨在提供對當地亞洲市場的策略見解。

### 主席：

- **Anne Simpson**，加州公務員退休系統董事會治理與可持續發展投資董事總經理

### 成員：

- **Amar Gill**，貝萊德亞太區投資管理負責人
- **Crystal Geng**，中國平安保險(集團)公司集團 ESG 負責人
- **Hiroshi Komori**，日本政府養老投資基金公開市場投資部管理和 ESG 負責人
- **Richard Pan**，華夏基金 QFII 投資負責人
- **Seiji Kawazoe**，三井住友信託銀行資產管理高級管理官
- **Sophia Cheng**，國泰金融控股股份有限公司投資長
- **Srinivas Jain**，SBI Funds Management Private Limited 執行董事兼策略、數位化和科技負責人

## 關於 Chronos Sustainability

Chronos Sustainability 成立於 2017 年，目標是透過對複雜系統進行專家分析並建立有效的多方利害關係人合作關係，在關鍵行業的社會和環境績效中實現轉型、系統性變革。Chronos 與全球投資人和全球投資人網路廣泛合作，以構建自身對可持續發展相關問題的投資含義的理解，開發工具和策略，使他們能夠將可持續發展納入其投資研究和參與。欲知更多詳情，請訪問 [www.chronossustainability.com](http://www.chronossustainability.com) 和 [@ChronosSustain](https://twitter.com/ChronosSustain)。





## 關於 AIGCC

亞洲投資人氣候變遷聯盟 (Asia Investor Group on Climate Change, AIGCC) 是一個倡議組織，旨在讓亞洲的資產擁有者及金融機構瞭解氣候變遷和低碳投資的相關風險和機會，並鼓勵其採取相應行動。AIGCC 為投資人提供能力建構和可靠論壇，分享一些最佳實踐，並就投資活動、信用分析、風險管理和議合與政策開展協作。AIGCC 憑藉著在國際間的高知名度和強大的網絡，在關於氣候變遷和綠色經濟轉型的全球討論中，代表亞洲投資人的觀點。AIGCC 擁有來自 11 個市場的 49 名成員，資產管理規模超過 11 兆美元。欲知更多詳情，請訪問 [www.aigcc.net](http://www.aigcc.net) 或關注 @AIGCC\_update。

## 關於 PRI



PRI 是與聯合國金融倡議和聯合國全球契約合作的投資人倡議。PRI 與國際簽署方網路合作，將六項責任投資原則付諸實踐。它的目標是瞭解環境、社會及治理 (ESG) 問題的投資含義，並支持簽署方將這些問題整合到投資和所有權決策中。PRI 的行動是爲了簽署方及其業務所在金融市場和經濟體，乃至整個環境和社會的長遠利益。《六項責任投資原則》是一套自願和有抱負的投資原則，爲將 ESG 問題納入投資實踐提供了一系列可能的行動。該原則由投資人針對投資人制定。實施過程中，簽署方將做出貢獻，建立更具可持續性的全球金融系統。欲知更多詳情，請訪問 [www.unpri.org](http://www.unpri.org)

## 關於本專案

氣候行動100+是一項投資人計畫，旨在確保全球最大的企業溫室氣體排放者對氣候變遷採取必要的行動。資產管理規模達 47 萬億美元的 500 多家投資人正在與多家公司議合，以改善治理、抑制排放並加強與氣候相關的財務揭露。

在該計畫中，有 33 家亞洲重點公司，由 AIGCC-PRI 亞洲議合工作組協調開展氣候行動100+。截至 2021 年 3 月，已有 90 多家投資人組織與亞洲公司擔任領導或合作投資人，其中 33 位投資人來自亞洲市場的資產管理公司或資產所有者。

2020 年 10 月，AIGCC 和 PRI 委託 Chronos Sustainability 爲那些希望比較和瞭解亞洲公司在氣候行動100+中的表現的投資人，特別是那些處於實施氣候變遷策略初期階段的投資人，準備一份投資人參與指南。透過參考轉型路徑倡議，作爲氣候行動100+淨零排放公司基準中某些指標的先驅。

隨著越來越多的氣候行動100+簽署方都在參考該基準的未來版本，該基準有望繼續發展。若需詢問此項目或其他未來項目如何進一步吸引亞洲公司符合基準或獲得回饋，請發送電子郵件至 [valerie.kwan@aigcc.net](mailto:valerie.kwan@aigcc.net)

免責聲明：本報告中包含的資訊僅供參閱，無意作爲投資、法律、稅務或其他建議，也無意作爲投資決策或其他決策的依據。在不限制前述的前提下，本報告無意作爲對任何股東提案的投票建議。提供本報告的前提是，作者和出版者未就法律、經濟、投資或其他專業問題和服務提供建議。氣候行動100+對報告中可能引用的網站和資訊資源的內容不承擔任何責任。提供給這些網站的訪問權或該等資訊資源並不構成氣候行動100+認可所載資訊。除非另有明確說明，否則本報告中表達的觀點、建議、發現、解釋和結論均屬於亞洲投資人氣候變遷聯盟 (「AIGCC」) 和 PRI 協會，不一定代表本報告貢獻者、亞洲投資人氣候變遷聯盟成員、責任投資原則或氣候行動100+的任何簽署方 (個人或整體)，或氣候行動100+其他三個投資人網路 (即 Ceres、IGCCC 和 IGCC)。不應推斷本報告的封面或內部引用的任何其他組織均認可或同意本報告所提結論。包含公司示例或案例研究絕不代表 AIGCC 或 PRI 協會、責任投資原則簽署方或氣候行動100+其他三個投資人網路 (即 Ceres、IGCCC 和 IGCC) 認可這些組織。儘管我們盡力確保本報告所載資訊是從可靠最新的資料來源獲得的，但由於統計數字、法律、規則和法規具有不斷變化的性質，或會導致本報告所載資訊的延誤、遺漏或不準確。針對任何錯誤或遺漏、基於本報告所載資訊做出的任何決策或採取的行動，或因該等決策或行動引起或招致的任何損失或損害，氣候行動100+概不負責。本報告所載所有資訊均按原樣提供，不保證完整性、準確性或及時性，不保證使用該等資訊所獲得的結果，亦不做任何明示或暗示的保證。