











## 简介

目前,已有600多家投资者通过公司参与 (engagement)活动,推动公司改善气候治理、 制定涵盖长期减排目标的转型计划,并加强气候相 关财务信息披露。通过这些举措,投资者可以在减 轻财务风险的同时,实现资产长期价值最大化。

倡议工作由五家投资者组织协调:亚洲投资者 气候变化联盟(AIGCC)、环境责任经济联盟 (Ceres)、投资者气候变化联盟(IGCC)、机构 投资者气候变化联盟(IIGCC)和负责任投资原则 (PRI)。全球指导委员会为倡议提供支持。 气候行动100+ (Climate Action 100+) 于2017年 12月启动,现已发展成为全球规模最大的气候变 化投资者参与倡议。

该倡议最初规划期限为五年(2017-2022年), 并于2022年宣布延期至2030年。



### 法律免责声明

气候行动100+不要求或寻求与证券收购、持有、处置和/或 投票相关的集体决策或行动。

签署方均为独立受托人,对各自的投资和投票决定负责,并须始终完全独立行事,根据自身最佳利益制定战略、政策和实践。各签署方自行决定对特定参与工具和方式的使用,包括加入气候行动100+参与活动的范围。气候行动100+促进公开信息交流,但签署方须避免与其他签署方、参与活动加入方、气候行动100+及其投资者组织,交换具有竞争敏感性的非公开信息,或是单方面披露此类信息。在商业合作过程中,任何形式的信息交换均可能构成具有潜在违法风险的协议表征。因此,务必避免交换可能导致或看似会导致违反公司法或竞争法的信息。

未经其他签署方明确同意,任何签署方不得声称代表其他签署方,或发表提及其他签署方的声明。签署方自行决定是否采取涉及证券收购、持有、处置和/或投票的行动,且该等决定仅代表其自身,不代表气候行动100+、其投资者组织或该等组织的其他签署方或成员。签署方须避免竞争对手之间影响或可能影响竞争的战略协同。

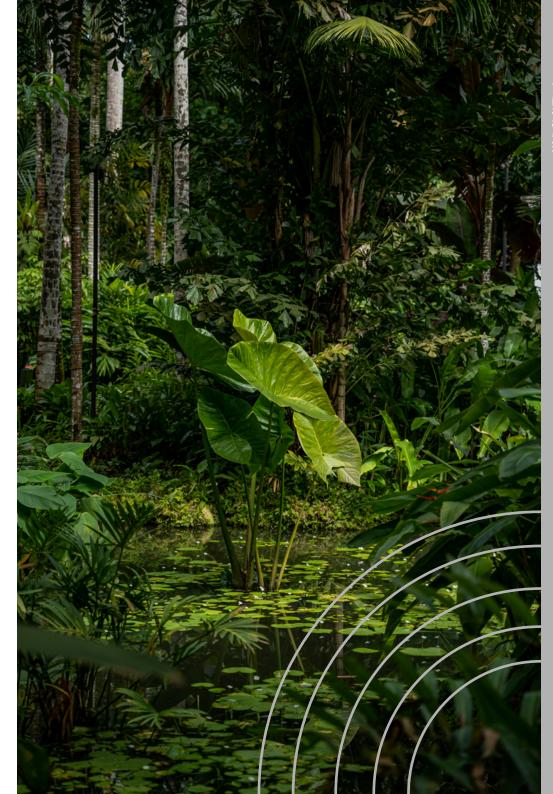
气候行动100+及其投资者组织不代表彼此或气候行动100+的签署方行事或发言,不自行或代表其他方直接或间接寻求对证券持有人的代理权,亦不自行或代表其他方提供或以其他方式要求任何形式的撤回、弃权、同意或授权。此外,气候行动100+及其投资者组织不提供投资或投票建议,且气候行动100+签署方没有义务根据其他签署方的投资或投票行为提出投资或投票建议。

气候行动100+及其投资者组织不提供投资、法律、会计或税务建议。气候行动100+及其投资者组织并不必然认可或验证本报告所含信息。

对本文其他部分使用的"参与"、"责任"、"权利"等术语及其他信息,应按照符合上述原则的方式进行阐释。

# 目录

2024年进展更新	
简介	2
法律免责声明	2
气候行动100+一览	4
前言	5
指导委员会的职责	6
倡议影响力与发展	7
新签署方全球概览	8
来自新签署方和新兴市场签署方的声音	9
全球回顾网络研讨会要点	11
案例研究	12
年度案例研究精选	13
代理季案例研究	19
澳大拉西亚区域亮点	20
亚洲区域亮点	20
欧洲区域亮点	21
北美区域亮点	21
主题工作组和行业工作组	22
主题参与工作流程	23
行业参与工作流程	27
《净零排放公司基准》评估	31
概述	32
主要评估结果总结	33
展望	34
《净零排放标准》	35





超过 **600** 

家签署方

气候行动 100+概览



截至2024年12月31日,

共有 168 家重点公司



80%

的重点公司已经制定了单独的减排目标,计划 在2050年或更早至少实现范围一二净零排放



90%

的重点公司披露了 董事会层面气候变化风险管理监督证据



88%

的重点公司公开承诺实施 TCFD或ISSB建议

## 前言



#### **Michael Cohen**

气候行动100+全球指导委员 会现任主席

CalPERS (美国加州公务员养老金)首席运营投资官

2024年,全球经历了前所未有的地缘政治变局与经济不确定性。全球政治版图经历历史性洗牌,逾60个主权国家迎来了大选。国际安全形势持续恶化,俄乌战争进入第三年,中东地区武装冲突进一步扩散。2024年成为有记录以来最热的一年,全球平均气温首次突破工业化前水平1.5℃。此外,严重气候相关事件频发,占据全球新闻头条,诸如席卷美国东南部的超强飓风,以及尼泊尔和迪拜相继出现的破纪录洪水灾害。多重危机叠加,导致全球经济呈现增长乏力与通胀高企的复杂态势。

#### 公司关键行动

在多重危机背景下,投资者参与持续 在公司转型规划中发挥着重要作用。全 球温室气体排放量最大的公司已经意识 到"气候风险即是财务风险",且多数 公司已经承诺采取净零排放路径——正 如最新发布的《净零排放公司基准》评 估报告所示,这些公司在三大核心目标 上均取得了进展。《基准》是投资者管 理气候相关风险的标志性工具, 其本年 度评估数据呈现积极态势。越来越多的 公司响应投资者要求,通过披露更多气 候转型计划细节,向市场展示其在2050 年或更早实现净零目标的雄心。倡议自 启动以来,已经产生了显著的影响,这 一点从一些关键数据就能看出,例如, 在被评估的公司中,约80%(133家) 的公司已经作出净零承诺。这一数字较

七年前气候行动100+启动时的5家公司 实现了显著跃升。

88%的公司承诺遵循<u>气候相关财务信息</u> <u>披露工作组</u>(TCFD)建议披露气候相关风险与机遇。90%的公司表示董事会持续履行了对气候风险管理的监督责任。此外,首次有超过半数(67%)的公司实现三年期排放强度持续下降。

虽然前方还有很长的路要走,但这些数据表明,过去六年中,气候行动100+有效推动了投资者参与进程。在这关键的十年期间,投资者需持续助力公司全面披露气候转型行动方案,并展示方案实施对业务发展带来的积极价值。

#### 多行业开启脱碳进程

2024年也是行业脱碳的关键分水岭,这一点可以从《基准》评估结果和行业参与成效上得以验证。钢铁、电力和交通运输领域公司积极把握市场需求、技术创新和政策激励带来的机遇,加速布局低碳技术和产品,在脱碳的同时提高运营效率。

不过,要说服高排放产业认识到日益加剧的气候风险并制定切实可行的转型计划,仍有大量工作要做。虽然很多传统化石燃料依赖型产业已开启清洁经济转型进程,但油气行业尚未针对这一需求侧变革采取相应的措施。

#### 倡议在政治阻力下持续壮大

尽管去年投资者在开展协同气候变化参与上受到了政治阻力,但有一点很清楚,那就是"气候风险即是金融风险"。对此,机构投资者正寻求通过切实可行的方法应对气候相关风险和机遇,同时为客户和受益人创造最佳的长期结果。

气候行动100+通过前沿研究以及与全球商业领导者和其他利益相关者构建的网络,为签署方提供价值。在气候行动100+的推动下,公司参与(corporate engagement)成效显著,这也吸引了更多投资者加入其中。2023年6月到2024年12月期间,全球有90多家投资者加入了倡议。然而,要完全实现倡议目标,还有很长的路要走。

2025年的重点是主题和行业参与,这对协助高排放企业制定切实可行的转型计划至关重要。《基准》评估结果同时也揭示了公司存在的一些不足:许多公司未能将长期气候目标与短期和中期目标有效衔接,或者未能提供足够详细的气候转型计划。此外,构建支持性政策框架仍然是当前的一大挑战。

投资者必须持续对公司开展参与,以降低气候风险对双方的影响。衡量并纳入重大气候风险是维护金融市场平稳运行的关键所在。

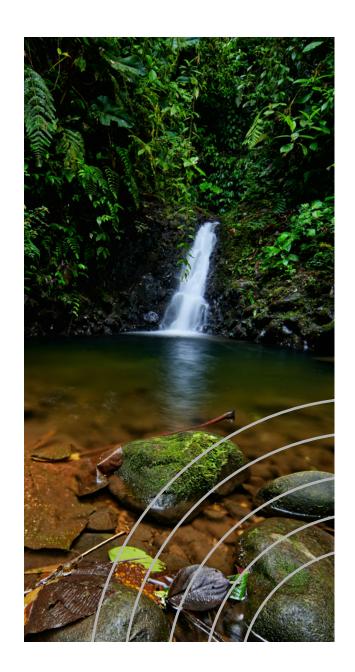
# 指导委员会的 职责

气候行动100+是由投资者主导的倡议,由全球指导委员会领导。该委员会由五家投资者网络的CEO和理事以及十名投资者代表组成。五家投资者网络各自从其覆盖区域任命两名投资者代表。

鉴于倡议的全球性,以及各区域在公司参与重点 和条件上的差异,指导委员会主席和副主席职位 采取年度轮换制,由不同区域的代表轮流担任。

指导委员会成员利用其在监督公司尽责管理和参与活动方面累积的丰富经验,为倡议提供了宝贵的见解、方向和领导。

指导委员会现任主席是美国加州公务员养老金 (CalPERS) 的Michael Cohen,副主席由环境责 任经济联盟(Ceres)的Mindy Lubber担任。



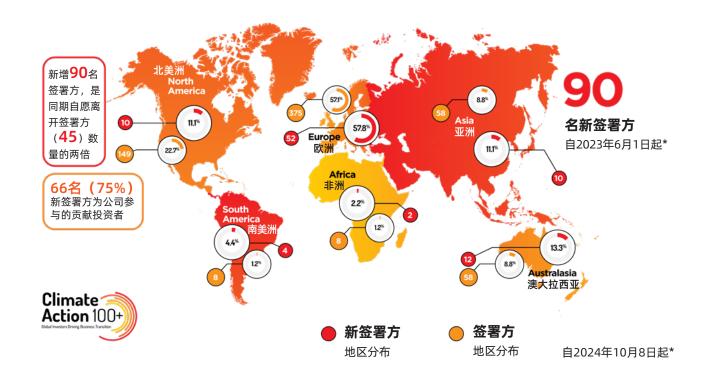
# 倡议影响力与发展

## i) 新签署方 全球概览

新签署方资料已于2024年10月发布于气候 行动100+网站。

气候行动100+是一个不断发展的全球性倡议,从2023年6月后新增了90名签署方\*,净增19名签署方。截至2024年10月,新签署方的区域分布如下:非洲2名、亚洲10名、澳大拉西亚12名、欧洲52名、北美10名、南美4名。

75%的新签署方以公司参与贡献投资者的身份加入了倡议。贡献投资者可根据《签署方手册》的内容,为与公司如何沟通交流贡献见解,并参加与公司的会议。



<sup>\*</sup>请注意:新签署方增长记录时间为2023年6月至2024年10月。

# ii) 来自新签署 方和新兴市场 签署方的声音



#### **Quilter Cheviot**

66 很高兴成为气候行动100+的一员。我们深信,与其他投资者的合作对于实现我们所追求的"现实世界"脱碳目标至关重要,尤其考虑到全球绝大部分排放在产业维度存在着根本性关联。气候行动100+等组织在推动投资者协作参与,助力公司设定并最终实现减排目标方面发挥了关键作用。借助气候行动100+平台,我们参与的公司能够从投资者分享的知识和行业最佳实践中获益,从而加速各方共同迈向低碳经济转型的步伐。\$\*\*

Ouilter Cheviot (2023年6月加入倡议)

#### 招商基金

66 很高兴成为气候行动100+的一员。气候行动100+已经发展为气候变化领域最具影响力、最重要的投资者倡议之一,其签署方作为公司的所有者和投资者,在促进低碳转型方面发挥着重要作用。作为新签署方,招商基金将通过实施负责任管理来妥善应对气候风险,以减轻投资组合的气候风险、确保长期可持续回报,从而最终实现低碳发展目标。\$9

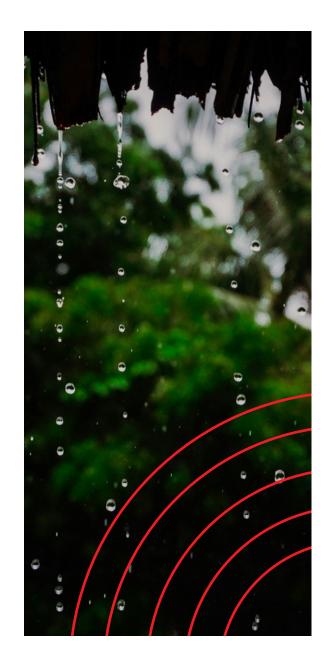
招商基金管理有限公司(资产管理规模最大的中国新签署方, 2023年11月加入倡议)

#### **Eden Tree**

66 通过鼓励合作与协作,气候行动100+在过去几年中推动了实质性进展,已经发展为最具影响力的气候行动倡议之一。作为不直接涉足石油和天然气领域的投资者,我们欣喜地看到这一倡议不断扩大,涵盖了化石燃料供应链中的更多公司,同时也非常荣幸能够在这一阶段加入其中,与各方携手共赴旅程。\$9

### FIDEURAM Intesa Sanpaolo Private Banking Asset Management SGR S.p.A

\$与活动是我们净零战略的重要组成部分,能够有效推动被投资公司采用脱碳路径和长期可持续发展战略,从而在减轻财务风险的同时,实现资产长期价值的最大化。我们认为,通过加入气候行动100+这样的协作参与倡议,投资者可以更有效地引导公司与净零目标保持一致,推动公司向更可持续的商业模式转型,同时提高参与效率和价值。加入气候行动100+对我们而言是一个重要的里程碑,因为该倡议不仅通过投资者参与推动了实质性进展,还让投资者有机会通过分享相关框架和最佳实践,获得独特的知识和技能,从而更有效地与公司对话。\$P\$



# iii) 全球回顾 网络研讨会 要点



2024年10月,气候行动100+举办了年度全球回顾 网络研讨会,为签署方提供了聆听全球投资者分 享各方面参与经验的宝贵机会。 研讨会议程涵盖了今年的《基准》评估结果、参与案例研究,以及年度参与调查分析。签署方可通过气候行动100+网站的"<u>签署方登录</u>"专区查看资料。



# 案例研究

## i) 年度案例 研究精选



达能(Danone) 力拓集团(Rio Tinto) 布米资源公司(Bumi Resources) 中国钢铁公司 电力行业公正转型进展 墨西哥石油公司(Pemex)

### 达能 (Danone)



达能在气候相关游说披露方面取得了显著进展。2023年初,公司首次发布了其直接和间接气候游说审查报告,此举引起了气候行动100+气候游说工作组(CLWG)的高度关注。

2023年4月,达能迎来了一个关键参与时刻。法国巴黎资产管理公司(BNP Paribas Asset Management,简称BNPP AM)——作为气候行动100+气候游说工作组的联合牵头投资者兼联合主席——与达能就气候游说问题进行了电话会谈。在会谈过程中,法国巴黎资产管理公司强调了《负责任公司气候游说全球标准》(Global Standard on Responsible Corporate Climate Lobbying),并明确了投资者对游说披露的期待。达能随后于2023年5月发布了《达能气候倡导立场》(Danone Position on Climate Advocacy),又于2023年12月发布了《达能倡导政策》(Danone Policy on Advocacy)。此外,该公司还在2023年的CDP问卷中提供了更加详尽的行业协会游说活动审查报告。

在InfluenceMap评估(《气候行动100+净零排放公司基准》的一部分)中,达能获得了50/100的气候游说审查评分(详见表格),成为了截至2024年2月评分第二高的公司(IM达能评估)。InfluenceMap作为跟踪、评估和评分公司气候相关政策持续参与情况的重要研究合作伙伴,为投资者提供了关键的分析资源。

审查流程	审查评估 (直接)	审查评估 (间接)
监测与审查	识别与评估	识别与评估
一致性评估 方法	行动	行动
不一致框架		

来源: InfluenceMap达能披露评分卡, 2023年2月

如需在线阅读完整案例研究,请访问气候行动100+网站。

### 力拓集团 (Rio Tinto)

力拓集团作为全球最大的金属和矿业公司之一,以及领先的铁矿石生产商,就强化钢铁生产中铁矿石加工范围三减排计划及进展披露作出了<u>最新</u>承诺。这一承诺具有潜在行业标杆意义,标志着重要的进步。

力拓明确表示,投资者通过气候行动100+开展的积极参与对这一结果产生了重要影响。

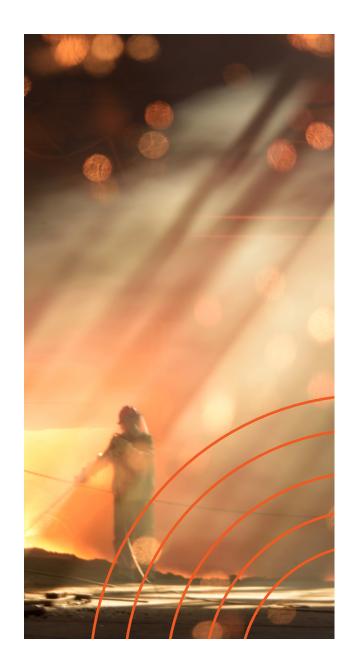
对于多元化矿业公司而言,产品使用和加工产生的范围三排放通常占据其温室气体排放总量的主要部分,力拓也不例外。力拓的铁矿石加工范围三排放高达4亿吨二氧化碳当量(MtCO²),占公司总碳足迹的65%。这些排放主要源于炼钢过程,由于该过程大量依赖冶金煤进行高炉炼钢,其碳排放密度很高。随着全球经济向低碳转型,这部分范围三排放为公司带来了重大商业风险。因此,投资者希望矿业公司能够证明他们正在采取措施,采用适配低碳钢铁制造路径的铁矿石。

尽管力拓在披露中频繁强调其减排项目以及与客户协作减排的案例,但关于具体计划、实施进展及预期成果的详细信息仍显匮乏。铁矿石生产商在转型计划中不提供明确范围三减排行动和目标,一直是投资者和代理投票顾问所关注的重点。

力拓承诺在2025年股东大会前后提供以下信息, 以完善披露:

- 钢铁脱碳方面的实际支出情况,以及未来三年的预测支出范围;
- 对自身主导的钢铁脱碳项目的资本投入,以及对协作钢铁脱碳项目(受商业协议约束)的财务支持;
- 已宣布减排和协作减排项目的已知里程碑、时间表、预期支出以及可能实现的减排潜力(协作项目需获得合资伙伴批准);
- 已宣布减排和协作减排项目的减排潜力与行业减排路径和净零脱碳情景的一致性。

您可以在线阅读完整案例,了解对力拓集团进行参与的关键里程碑。



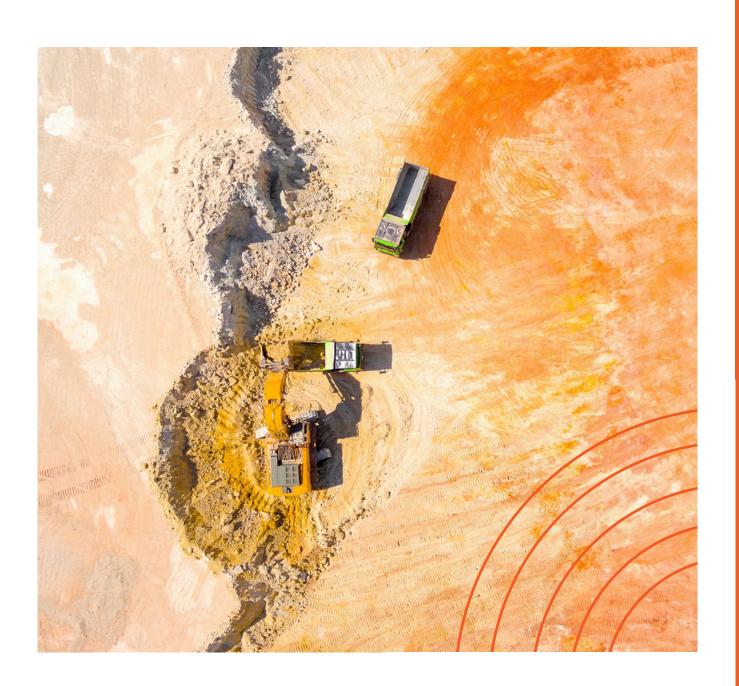
### 布米资源公司 (Bumi Resources)

对新兴市场而言,考虑能源转型的社会经济影响尤为重要。这意味着实施包容性和可持续性转型策略,支持当地社区,确保其能够从能源转型中受益。对于高度依赖煤炭的一些亚洲市场(如印度尼西亚)而言,这一点尤为关键。布米资源的牵头投资者一直将高管层对可信、公正转型(just transition)的监管作为参与重点之一。

布米资源是印度尼西亚的一家单一煤炭生产企业。通过投资者对话,我们了解到,该公司目前正在探索多元化转型路径,其中尤为重要的一环是妥善管理对业务所在社区的影响。

在最新发布的可持续发展报告中,布米资源介绍 了多项旨在应对未来矿山关闭的社区韧性建设策 略。重点包括创造公平、体面的工作条件,以及 开展技能提升和再学习培训计划。

尽管布米资源尚未正式承诺遵循公正转型原则, 但其当前的实践已可视为迈向这一方向的重要开端。投资者将继续与公司保持对话,推动其加强 对转型计划可信度的披露。



### 中国钢铁公司

投资气候解决方案是彰显公司脱碳承诺的重要方式。然而,就目前而言,公司在披露对各类解决方案的投资是否与气候目标和可信转型方案一致上,透明度仍然有限。在亚洲,对于处于转型路径尚未成熟行业的公司而言,提高气候投资披露透明度将是一个好的开端。

以中国台湾钢铁制造商中国钢铁公司为例,该公司的牵头投资者一直密切关注公司的2050碳中和目标,并成功与公司董事长及总裁展开会晤,探讨公司的具体脱碳战略和及资本配置计划。

在最新的《净零排放公司基准》评估中,该公司 披露了其气候解决方案资本配置实践和计划,在 《基准》"披露框架"子指标6.2上取得了进展。 披露涉及了公司脱碳战略的一些关键举措,包括 采用电弧炉技术(EAF)、使用绿色氢气直接还原 铁(H2-DRI),以及开发针对下游行业的碳捕集 与利用方案。投资者表示,中国钢铁对各项脱碳 措施资本分配的披露,让他们深受鼓舞,也为今 后的参与提供了重要参考。



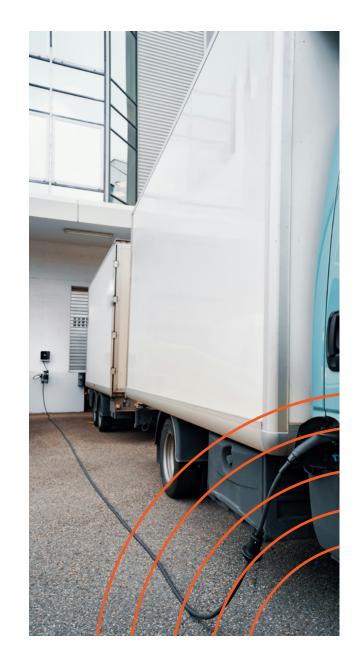
#### 电力行业公正转型进展(北美)

在北美地区,电力公用事业行业重点公司在指标 9:公正转型方面取得了显著进展。在该行业的15 家公用事业公司中,有11家公司获得了"部分达 标"评分,这表明它们至少完成了评估框架中的 六个子指标之一。得益于签署方多年来针对北美 电力行业"公正转型"的积极参与和研究,该行 业重点公司在公正转型方面取得了显著的进展。 不过,投资者希望公司在认识到公正转型重要性 的基础上,进一步制定出切实有效的实施计划。

2023年,气候行动100+北美启动了一项关于公正转型的主题参与活动——该活动旨在将公正转型作为电力公用事业公司迈向低碳未来的核心战略重点。这一专题聚焦,与Ceres和PRI提供的研究和专业知识相结合,为签署方在公正转型领域的积极参与奠定了坚实的基础。

投资者在电力公用事业行业公正转型方面的参与已经产生了显著成效。2024年评估的北美电力公司中,已有三分之二披露了公正转型承诺(子指标9.1a)。同时,披露公正转型计划(子指标9.2a)的公司数量也有所增加,从2023年的两家增至三家。尽管这一领域仍有大量工作亟待展开,但迄今取得的成果仍令人鼓舞。

随着投资者和公司着手始规划2030年经济格局, 评估公司准备情况被提上日程,而这需要综合考 虑多方面因素。对于电力公司而言,向低碳未来 转型不仅将重塑其核心商业模式,也会对员工以 及所服务的社区带来深远影响。



### 墨西哥石油公司 (Pemex)

2024年3月,在气候行动100+投资者的积极参与下,墨西哥石油公司首次发布了可持续发展计划。这标志着公司在应对重大气候风险方面迈出了关键一步,与投资者期望保持了一致。

公司可持续发展计划的制定参考了外部咨询公司的意见,以及气候行动100+牵头投资者的建议。该计划提出了2050年前瞻性战略,重点包括以下内容:实现2050年净零排放(覆盖范围一和范围二)目标;设定额外的短期、中期和长期温室气体减排目标;遵循ISSB、TCFD等国际报告标准,加强披露;明确制定气候目标资本分配框架的必要行动;以及制定更全面的甲烷减排战略,包括设定新目标以及作出提升甲烷数据测量质量的承诺。

自2020年以来,墨西哥石油公司一直通过气候行动100+与由当地和国际债券持有人组成的多样化投资者群体合作,共同应对气候变化带来的系统性和投资实质性风险。一开始,投资者在开展连续、高质量的气候变化参与对话时遇到了困难。后来,随着更多当地投资者及大型债券持有人加入其中,参与对话的质量和连续性得到了显著提升——这种更具响应性的合作方式促成了公司在应对气候相关风险方面的显著改进。2023年,公司成立了可持续发展委员会,在董事会层面加强了对气候变化的监督。这一进展让公司首次在《基准》指标8上获得了评分。

在2024年的《基准》评估中,公司的可持续发展 计划在指标1-4和指标10上的得分有了进一步提 升。气候行动100+的投资者认为,该计划是推动 公司取得进一步进展的重要基础。未来,投资者 将继续与公司及新政府保持紧密接触,支持公司 在气候目标的落实以及与国际最佳行业实践保持 一致上继续迈进。



# 代理季案例研究



2024年代理季活动已在气候行动100+官 网"代理季"页面中更新。投资者对公司改善气候转型相关问题上的游说、会计和治理的呼声愈发强烈,成为本年度的突出主题。

代理季相关尽责管理活动,如提交股东提案、发布预先声明,以及在股东大会上提问,均是签署方投资者可以考虑或实际采用的参与工具。以下是2024年代理季的主要区域亮点:

### **澳大拉西亚** 区域亮点

必和必拓(BHP)和伍德塞德石油 (Woodside Energy)气候投票结果:

这两家澳大利亚公司的气候行动计划在2024年遭遇了截然不同的命运。BHP的计划得到了91%的高支持率,而伍德塞德石油的计划则面临了58%的反对率。尽管后者的2024年气候转型行动计划引入了更全面的披露信息以及范围三目标,不少投资者依然认为,公司并未对原有战略进行实质性改动,且目标的雄心不足。投资者目前正与公司管理层密切沟通,力求公司利用调整资产组合的机会,解决他们关注的问题。

### **亚洲** 区域亮点

 针对日本制铁(Nippon Steel)和丰田汽车 (Toyota Motor)的气候游说:

公司股东向日本制铁和丰田汽车提交了气候游说一致性提案。提案的支持率分别为27.4%和9.17%。根据现行公司法,支持率低于10%的提案在未来三年内将无法重新提交。该提案可能对丰田汽车董事长的连任支持率产生了影响。自2021年达到97.72%的高支持率以来,这一数字逐年下降,到2024年仅为71.93%。需要指出的是,和亚洲某些国家一样,日本规定,提案从提交到股东大会审议,中间仅有8周的时间窗口。这一时限不仅限制了提案方通过谈判撤回提案的可能性,同时也压缩了提案进入代理投票期的时间。

### 欧洲

#### 区域亮点

提交壳牌(Shell)和挪威国家石油公司 (Equinor)的股东决议:

27家机构投资者,包括18家"气候行动100+" 签署方,联合向壳牌提交了一项股东决议。该提案要求公司将中期减排目标与《巴黎气候协定》目标保持一致,并获得了18.6%的支持率。Sarasin & Partners LLP联合另外三家"气候行动100+"签署方向挪威国家石油公司提交了一项与战略和资本支出相关的股东决议,最终取得了6.46%的支持率(相当于自由流通股的29%)。这一提案成为了该公司过去十年中支持度最高的气候相关股东决议之一。

■ 股东撤回与雷诺汽车(Renault)、壳牌和道 达尔能源(TotalEnergies)的气候游说协议: 雷诺承诺在"不迟于2025年股东大会"之前完成对气候政策和行业协会的审查(详见投资者 声明);壳牌承诺按提案草案的建议,在2025年股东大会之前更新对公司游说及倡导活动的审查,扩大活动的地理范围;道达尔发布了对行业协会的审查报告,这一成果得益于前参与团队成员以及气候游说工作组成员的共同努力(详见在线案例研究)。

### **北美** 区域亮点

针对新纪元能源(NextEra Energy)的气候游 说提案:

由CCLA Investment Management
Limited、Mercy Investment Services和
Railpen共同向新纪元能源提交的<u>气候游说提</u>
案获得了32.5%的支持率,成为2024年北美
地区支持率最高的气候游说提案。这一结果向
公司传递了明确的信息:公司可能有必要与股
东就提案所涉问题进行积极沟通,并加强相关
披露。

股东撤回提交南方电力公司(The Southern Company)的高管薪酬提案:

伊利诺伊州财政部长办公室向南方电力提交了一项提案,要求公司的董事会薪酬委员会发布分析报告,评估将温室气体排放总量的绝对或相对变化纳入高管薪酬体系的潜在影响。通过协商,政府撤回了提案,同时促使公司作出多项承诺并提供相关披露。有关该撤回案例的更多细节,可点击此处,访问财政部长办公室网站。

<sup>\*</sup>注:挪威政府持有67%的股本(2,012,080,085股),详见<u>链接</u>。

# 主题工作组和行业工作组



## i) 主题参与 工作流程



气候行动100+引入了"主题参与"(thematic engagement)这一全新、可选的参与方式,推动签署方为倡议作出贡献。主题参与旨在围绕特定主题或议题,对一系列公司开展参与。主题可包括:

- 《气候行动100+净零排放公司基准》中的关键 指标,如气候治理、公正转型或政策游说;
- 投资者感兴趣的特定议题,如甲烷或国有企业。

主题参与旨在推动公司改善相关表现,如在《基准》相关指标上取得进展。这种方式补充了传统的牵头投资者-公司互动模式,主题参与通常专注于核心议题,如转型计划或资本支出等。此外,主题参与通过对特定主题或议题的深入研究,还可以为签署方带来额外价值。

不同主题参与活动可能在投资者数量、会议频率、参与策略和/或年度目标上有所不同。例如,一些活动可能会针对相关公司提出明确要求,而另一些则侧重于知识共享。主题参与为投资者网络和参与活动的投资者实现参与目的提供了更多的渠道。

截至2024年12月, 共有11个活跃的主题参与小组:

主题	支持网络
气候游说	IIGCC
气候会计	IIGCC
积极游说	Investor Group on Climate Change
公正转型	Investor Group on Climate Change
高管薪酬	Investor Group on Climate Change
新兴市场的国有企业(非亚洲)	PRI Principles for Responsible Investment
中国国有企业	AIGCC AMANUSTOR GILDON
印度公共部门企业	AIGCC ANAMATOR RODO ORICHATO CHARGE PRI Principles for Responsible
气候会计与审计	Ceres
科学碳目标(电力)	Ceres
公正转型(电力)	Ceres

该列表可能会因区域投资者网络暂停或终止当前主题,和/或在2025年探索新的主题而发生改变。最新的主题参与列表将在气候行动100+网站的新"主题参与"网页上发布,计划于2025年第一季度上线。

### 案例研究



主题: 欧洲气候游说

网络: IIGCC



#### 2024年策略:

主题参与工作流程根据《气候行动100+净零公司基准》指标7——"气候政策参与"InfluenceMap评分,确定了12家欧洲气候行动100+重点公司。投资者与公司领导人就是否需要通过加强和/或升级参与策略,鼓励公司发布气候游说审查报告进行了讨论,这也是投资者在气候游说方面的主要要求。



#### 2024年影响:

截至2024年12月,12家公司中有5家发布了游说 审查报告,另有4家承诺在2025年发布报告。公司 进展如下:

- 联合利华(Unilever)发布了其首份气候游说审查报告——《气候政策参与审查报告2023》。报告内容全面且符合所有评估标准。公司因此获得了100% InfluenceMap评分,成为第一家在气候游说审查中获得100%评分的公司,为其他公司树立了最佳实践范例。
- <mark>达能</mark>同样在2024年初加强了披露,获得了 InfluenceMap的50%评分(见案例研究)。
- 英国国家电网 (National Grid) 也首次发布 了审查报告,这得益于投资者的多年参与,包 括由气候游说工作组成员领导实施的升级措 施。该报告获得了21%的评分。
- Naturgy和道达尔能源也发布了审查报告,但
   InfluenceMap尚未对其进行评估。

主题: 北美气候会计

网络: Ceres



#### 2024年策略:

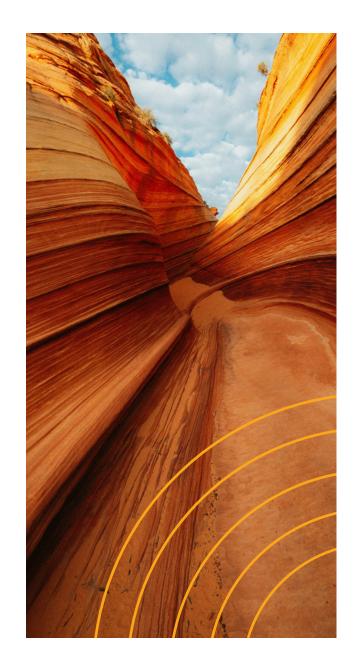
由于北美大多数石油和天然气公司未能在《气候行动100+基准》规定的会计和审计评估指标上取得进展,有必要对表现较为滞后的公司进行参与。专题工作组2024年重点对少数进展缓慢的石油和天然气公司进行了参与,并计划于2025年将更多公司纳入参与范围。参与这一主题的投资者向审计委员会主席致信,要求召开会议,讨论如何将气候因素纳入财务报表。

此外,投资者还积极与监管机构和标准制定机构展开沟通,以确保在监管层面为公司提供明确指导。投资者向国际会计准则委员会(IASB)、美国证券交易委员会(SEC)和美国公众公司会计监督委员会(PCAOB)提交了意见,并召开了多次闭门圆桌会议,就资产报废义务(AROs)的确认、关键审计事项(CAM/KAMs)以及审计委员会职责等议题进行了讨论。



#### 2024年影响:

投资者与气候行动100+倡议的三家北美石油和天然气公司的管理层、首席财务官以及董事会成员进行了直接对话。进展情况见2025年《气候行动100+基准》评估结果。



主题: 澳大拉西亚高管薪酬

网络: IGCC



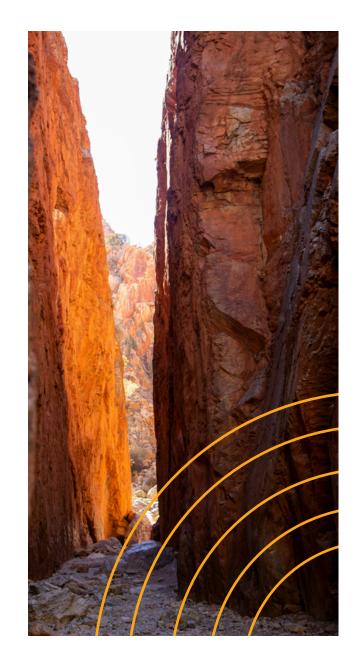
#### 2024年策略:

此次参与旨在促进投资者就如何将气候目标纳入高管薪酬与公司开展更深入细致的对话。为此,工作组专门制定了原则框架,以弥补"一刀切"方法的局限性。根据投资者研讨会和利益相关者访谈结果,工作组最终制定了六项指导原则及相应的参与框架。基于这些指导原则,工作组对14家澳大拉西亚气候行动100+重点公司进行了一致性分析,并将分析结果分享给了澳大拉西亚气候行动100+签署方。此外,工作组还发布了一份公开分析报告,全面概述了原则与框架的内容。报告还包含了分析结果的匿名化数据、对当前面临挑战的深入讨论,以及最佳实践案例研究。



#### 2024年影响:

这份公开分析报告于2024年底发布,恰逢大多数澳大利亚重点公司年度股东大会召开前夕。不过,框架对公司薪酬方案的实际影响尚需进一步观察。一些澳大利亚签署方已经披露了使用指导原则对投资对象开展参与的情况,并就原则的实用性和适用性给予了积极评价。



## ii) 行业参与 工作流程





2021年,气候行动100+启动了"全球行业战略" (Global Sector Strategies)工作流程,让投资 者以行业牵头投资者或行业贡献投资者的身份推 动倡议发展。该流程致力于在现有基础上促进新 的行业参与。2021年第四季度,该流程更名为" 行业参与"(Sectoral engagements),以更 准确地反映其针对特定行业生态的系统阻碍(如 政策、价值链、技术或融资阻碍)而开展参与的 目的。

行业参与旨在通过消除行业生态系统中的阻碍, 帮助公司设定并实现更具雄心的目标。投资者在 行业参与上具有独特优势,能够针对政策等系统 性阻碍,对整个价值链进行参与。

行业参与由相关区域网络负责协调,受行业参与工作组监督。考虑到行业生态系统阻碍(如政策)的区域性,参与活动也相应按区域开展。投资者参与活动通常针对于对特定行业具有深厚兴趣或专业知识的少数投资者展开,由牵头投资者协调推进。行业牵头团队在组织参与活动时会得到相应网络的支持,不过,同一行业内可能有多

个行业参与小组,同一网络也可以支持不同的团队(例如,IIGCC可同时为钢铁价值链参与团队和钢铁政策参与团队提供支持)。

截至2024年12月,共有五个活跃的行业参与小组,涉及12+家行业牵头投资者。

行业	阻碍类型	支持网络
钢铁	价值链	IIGCC
钢铁	价值链与政策	AIGCC  AMANUSTRY CACAP OR CLERET CHANGE
钢铁	政策	IIGCC
	жж	HUUU
化学品	价值链	IIGCC

### 案例研究



### 行业参与:钢铁政策 (IIGCC)



#### 背景:

IIGCC于2024年1月开展了一次针对欧洲钢铁政策阻碍的行业参与活动。政策支持上的不足和公司的不利政策游说,阻碍了欧洲钢铁行业的转型进程。行业牵头投资者的目的是确定对政策制定者和公司的参与诉求(有关游说问题)。三位行业牵头投资者针对参与活动联合起草了一份政策文件,明确了欧洲钢铁行业面临的主要政策阻碍以及相应的参与诉求。文件的制定咨询了30多名投资者和外部专家的意见,同时参考了公司提供的资料。



#### 2024年影响:

这此行业参与标志着IIGCC首次直接介入政策层面的活动。投资者因此得以直接对话欧盟委员会层面,与能源总司(DG Energy)举行会议。会议促成了对欧盟多年财政框架(MFF)的后续跟进。该团队还首次与欧洲最大的钢铁贸易协会Eurofer会面,强调积极的政策倡导对钢铁行业实现气候转型的重要性。此外,团队还将政策文件分发给了六家欧洲主要钢铁制造商,并就其在公司游说工作中的适用性展开了四次后续讨论。

### 行业参与:钢铁价值链 (IIGCC)



#### 背景:

IIGCC于2023年秋季开展了一次聚焦欧洲钢铁价值 链阻碍的行业参与活动。要帮助钢铁生产商将长 期使用的工业资产升级为绿色钢铁生产设施,就 必须提高绿色钢铁需求的透明度。此次行业牵头 投资人的主要目的是推动主要钢铁采购商承诺到 2050年实现净零钢铁采购(以此解决上游的范围 三排放问题)并披露减排目标。



#### 2024年影响:

2024年,行业牵头投资人对25家公司开展了参与,推广由IIGCC及其成员在2023年制定的《钢铁采购框架》。其中,有八家公司参与了2024年第三季度关于早期采纳框架的圆桌会议。



### 行业参与:钢铁价值链与政策 (AIGCC)



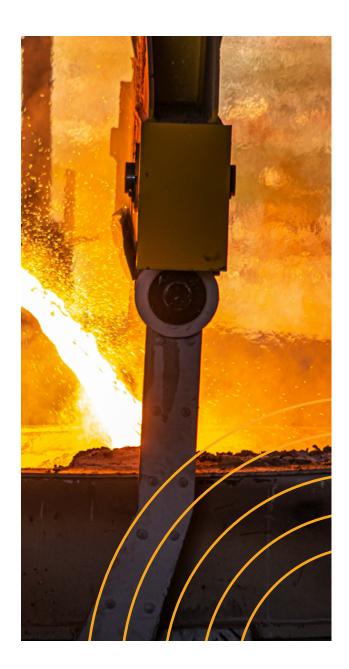
#### 背景:

2023年,AIGCC将重点放在了亚洲钢铁价值链与政策领域,以助力投资者提高在该领域的参与能力。亚洲集中了全球70%以上的钢铁产能,因此不仅肩负着推动低碳钢铁生产的迫切使命,还需要从长期投资视角应对工业进程中深刻而重大的挑战。



#### 2024年影响:

2023年10月,AIGCC召集包括投资者、钢铁制造商以及钢铁采购商在内的利益相关方召开了一次圆桌会议。基于会议成果,AIGCC沿价值链开展了一系列跨行业对话,以推动亚洲钢铁行业的脱碳进程。这些对话包括:2024年4月召开的,旨在建立钢铁行业工作组的投资者对话会;以及与IGCC联合举办的,旨在促进多元化采矿和钢铁领域行业交流的简报会和小组讨论。此外,亚洲投资者和AIGCC代表还定期参加了市场级别的相关论坛,并通过中国国际经济交流中心和印度绿色钢铁网络(India Green Steel Network)为钢铁这一战略性行业的发展提供反馈。亚洲钢铁企业在脱碳战略与气候解决方案方面的进展也已纳入 2024 年《基准》评估。

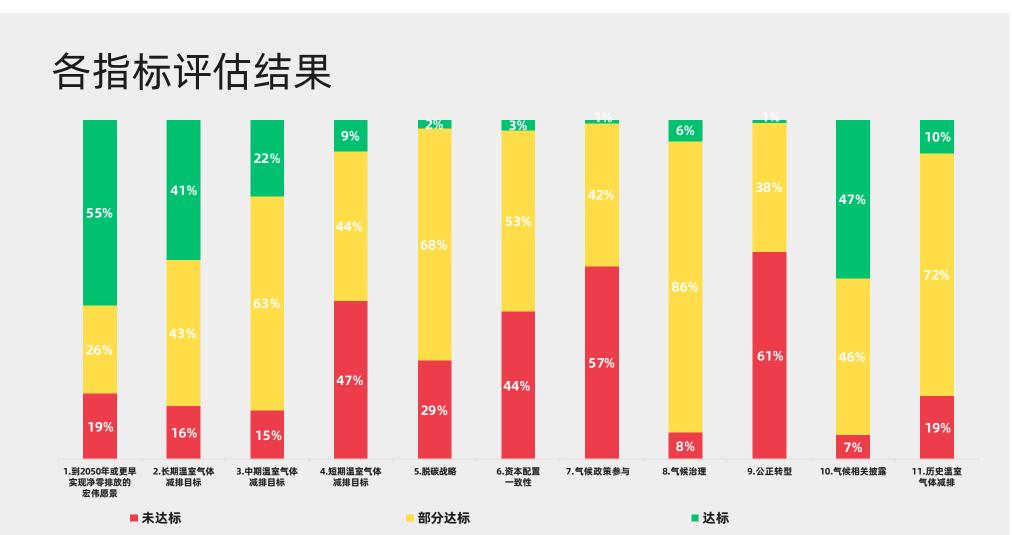


# 《净零排放公司基准》评估

#### 概述

2024年10月,气候行动100+发布了168家重点公司的最新评估结果。评估涵盖了《净零排放公司基准》三大核心目标:改善治理、减少排放和加强气候相关披露。结果显示,倡议在推动公司气候行动方面发挥了越来越大的影响力。

评估结果摘要可在此处查看,完整数据集可在此处获取。



注意:图表中的百分比数据基于全部165家被评估气候行动100+重点公司的完整样本。因此,图表中的百分比数据与2023年10月评估统计的百分比数据有所不同。与2024年的评估相比,2023年的评估只涵盖了150家公司,不包含2024年新增到披露框架的公司。

#### 主要评估结果总结

大多数公司目前已开始设定公开目标,建立董事会层面的监督机制,并采用TCFD和ISSB等框架。

今年,公司在低碳解决方案资本配置和公正转型规划方面取得了一定进展。然而,全面转型规划仍然有限,这表明公司亟需制定更清晰、更具体、且可操作的计划,以有效应对气候风险并抓住相关机遇。

2024年的评估首次纳入了公司排放表现,结果显示,65%的公司降低了排放强度。尽管如此,全球主要排放公司仍需制定更有力的气候转型行动计划。石油和天然气、公用事业以及汽车等行业依然面临巨大挑战,许多公司的投资和生产计划尚未纳入可靠的转型路径。这说明投资者还需进一步了解公司气候相关财务风险和机遇。

《气候行动100+基准》通过设定明确的治理、减排和气候相关披露要求,在推动公司承担气候责任方面发挥了关键作用。《基准》鼓励公司采用TCFD、ISSB等全球公认框架,将气候风险纳入战略和财务规划。《基准》的实施提高了各行业报告的透明度和可比性,有助于投资者更好地评估公司表现与气候转型规划的对标情况。

90%

的公司继续披露董事 会层面对气候变化风 险管理的监督证据 (指标8.1.a)。 88%

的公司**公开承诺实施**气候相关财务信息披露工作组(TCFD)或国际可持续发展标准委员会(ISSB)标准的建议(指标10.1.a)。

80%

的公司设定了到2050年 或更早实现至少范围一和 范围二净零排放的雄心 (指标1.1.a)。这一比例 较2021年3月的首次《基 准》评估的结果(51%) 有所上升。



所有5家**航空**公司 在过去3年均降低 了排放强度,且均 与1.5℃目标保持 一致。



在汽车行业中,所有 11家气候行动100+ 重点公司在过去3年 均降低了排放强度, 其中5家与1.5℃目标 保持一致。



在10家多**元化矿业**公司中,有5家在过去3年降低了排放强度,且与1.5℃目标保持一致。



在29家被评估的电力公用事业公司中,有22家在过去3年降低了排放强度,其中12家与1.5°C目标保持一致。



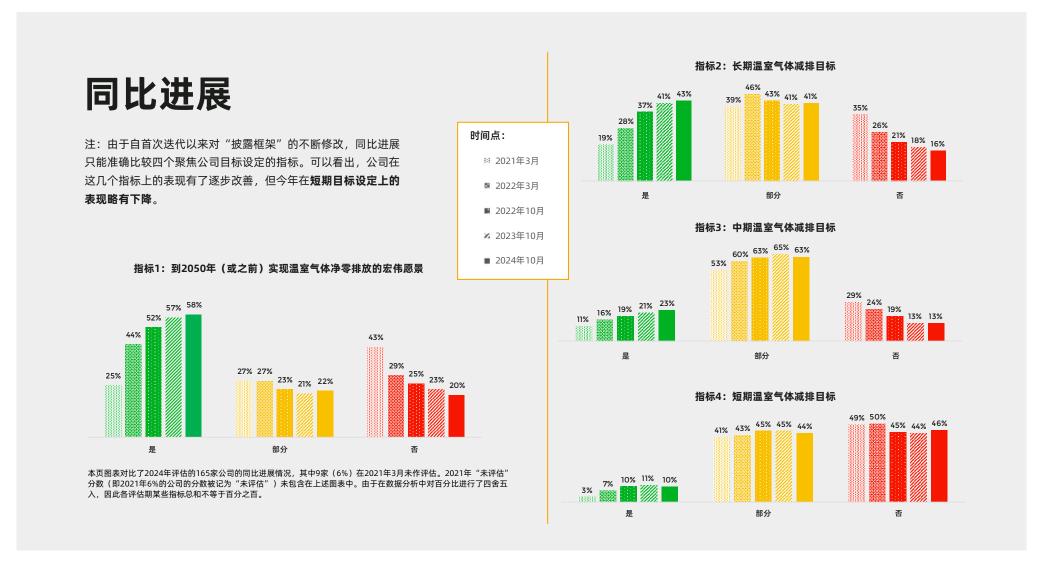
在11家被评估的水 泥公司中有8家在过去3年减少了排放, 其中3家与1.5℃目标保持一致



在9家被评估的**钢** 铁公司中,有6家 在过去3年降低了 排放强度。

### 展望

展望未来,气候行动100+将在2025年完善《基准》,以应对不断变化的挑战和利益相关者反馈,确保其继续推动公司提高透明度和责任感。如需更多信息或提供意见,请联系benchmark@climateaction100.org。



请注意: 同比数据自2024年9月10日起开始记录。

# i)《净零排放标准》

《净零排放标准》是行业特定框架,旨在补充行业中立的《气候行动100+净零排放披露框架》,同时为投资者评估公司转型计划提供支持。该标准的制定基于与投资者、行业机构、公司和其他关键利益相关者的广泛磋商,以便锁定能够更好地捕捉每个行业独特挑战和机遇的指标,从而增强投资者的参与能力。目前,转型路径倡议(TPI)已经发布了针对油气行业和多元化矿业的《净零排放标准》。2024年,转型路径倡议利用该标准对10家欧洲和北美油气公司进行了评估。

2025年,转型路径倡议计划扩大《油气行业净零排放标准》的评估范围,并发布首份《多元矿业净零排放标准》评估报告。此外,使用反馈将被收集和分析,以精简指标数量,同时扩大对行业和公司覆盖范围。IIGCC计划主导下一阶段的标准制定,气候行动100+的伙伴网络以及其他相关网络将为其提供支持。

