

是金融稳定理事会 (FSB) 应G20的要求设立的专门组织“气候相关财务信息披露工作组 (Task Force on Climate-related Financial Disclosures)”的简称。为使投资者能够从ESG\*1的角度做出恰当的投资决策, 就气候变化对财务影响的信息披露框架提出了建议。

## 披露与财务相关的气候相关信息, 有助于做出恰当的投资决策

自18世纪工业革命以来, 大气中的二氧化碳 (CO<sub>2</sub>) 等温室气体 (GHG)\*2 含量迅速增加。全球变暖导致的气候变化, 给自然环境和人们的生活带来各种各样的影响, 在SDGs\*3中作为17个目标之一提出了“气候行动”。

近年来, 气候变化的影响在商业和金融市场上也受到了重视。气候变化不仅是实现可持续发展社会的课题, 而且由于气候变化引起的自然灾害的发生、GHG排放量削减等环境对策和法规的制约, 也会带来不可预测的商业损失和利益。从投资和金融的角度来看, 气候相关风险对财务的影响对于正确评估企业至关重要。

2015年, 二十国集团 (G20) 财长、央行行长要求由全球主要国家央行和金融当局组成的金融稳定委员会 (FSB) 考虑披露投资者等所需的信息。为此, G20成立了气候相关财务信息披露工作组 (TCFD)。其任务是鼓励公司以一致、可比较、可靠、清晰和高效的方式提供与气候变化相关的财务风险和机遇的信息, 从而使投资者能够做出正确的投资决策。

## 为气候变化的风险和机遇相关信息的披露提供框架

2017年6月, TCFD公布了总结了企业自主披露信息方式建议的最终报告。作为气候相关信息中推荐披露的基础项目, 提出了“治理”、“战略”、“风险管理”、“指标和目标”四项。这四项披露基础项目中居首位的是第一项的“治理”。对于气候相关的风险和机遇, 披露董事会的监督体制, 以及经营者在评估管理方面

的职责等信息。第二项是“战略”, 披露气候变化的风险和机遇对事业、战略和财务的影响等。第三项是“风险管理”, 披露识别、评估和管理气候变化相关风险的流程。第四项是“指标和目标”, 披露评估和管理气候相关的风险和机遇时使用的指标, 以及为实现这些指标而制定的KPI\*4和目标。假设以GHG排放量为例, 将披露如何设定与排放系数\*5相关的指标, 以及削减目标和目标周期等。

这里所说的“风险”, 除了自然灾害等气候变化直接带来的风险外, 还包括为应对全球变暖而强化税制和规章等与气候变化相关的政策带来的风险。另一方面, 对于开展环境相关业务等的企业来说, 采取应对全球变暖的措施可以创造新的商业机会。

TCFD的最终报告提出了一种从整体上把握气候变化的风险和机遇, 分析财务影响, 并作为年度财务信息进行披露的方法。

## 加快开展全球范围内的相关活动, 日本国内也以金融厅为中心展开讨论

根据TCFD的建议, 各国也加快了气候变化相关信息的披露工作。在英国, 要求伦敦证券交易所主板市场的上市公司按照TCFD的建议进行信息的披

露。美国证券交易委员会正在考虑修改现行的气候变化风险相关披露规则, 以符合国际披露标准等。

另一方面, 2021年6月, 日本东京证券交易所修订了作为上市公司行为规范的公司治理法。以上市标准最为严格的主板市场的上市企业为对象, 收集和分析与气候变化相关的风险和机遇对企业活动和收益的影响, 并要求根据TCFD建议的框架或与其同等的国际框架进行披露。此外, 金融厅正在考虑披露上市企业和一部分非上市企业提交的有价证券报告中气候变化风险的相关信息。

在强调从环境、社会、治理角度对ESG进行投资必要性的同时, 对要求披露有关气候变化对财务影响的步伐也在加快。企业对TCFD建议表示赞同, 是对ESG经营的一种宣传, 且披露信息可以帮助他们加深理解其与气候相关的风险和机遇, 并制定应对未来不确定性的战略。另外, 气候变化的对策也关系到SDGs的达成, 预计今后会获得更多企业的支持。



### \*1 ESG

Environmental (环境)、Social (社会)、Governance (公司治理) 的首字母。为了实现社会和企业的持续增长, 需要从这三个方面进行考虑。

### \*2 温室气体 (GHG)

大气层中通过吸收部分地表反射的红外线而产生温室效应的气体的总称。

### \*3 SDGs (Sustainable Development Goals)

2015年联合国峰会上通过的可持续发展目标, 是到2030年成为可持续的更加美好世界的国际目标。目的是实现“不落下任何一个人”的可持续发展的、具有多样性和包容性的社会, 该目标包括17个可持续发展目标和169个具体目标。

### \*4 KPI (Key Performance Indicator)

重要业绩评估指标。业绩管理评估的一个关键指标, 用于跟踪组织在实现目标方面的进度。

### \*5 排放系数

单位活动量排放的CO<sub>2</sub>等GHG的数量。