

# 隐藏的风险

中国金融机构对棕榈油供应链的投融资研究





您可从 [www.cdp.net](http://www.cdp.net)  
下载此报告以及报告中所有公司公开回复

#### 重要提醒

任何向CDP提供鸣谢声明的人都可以使用本报告的内容。但这并不代表允许重新包装或转售本报告中CDP或本文作者提供任何数据。如果您打算重新包装或转售本报告的任何内容，您需要获得CDP的明确许可。

CDP对本报告中包含的信息和意见的准确性或完整性不作任何声明或保证（明示或默示）。在获得专业意见之前，您不应该就本报告内容采取任何措施。对于任何人根据本报告的信息作出决策、采取行动或不采取行动的后果，在法律范围内，CDP不接受或承担任何责任或义务。

本报告中所有信息和观点均基于CDP在本报告写作期的判断，有特定的经济、政治、行业和特定公司环境的背景。本报告包含的评论都是受访者个人观点，CDP将其观点纳入报告不代表CDP为其背书。

CDP及其成员企业、各个成员企业的股东、成员、合作伙伴、负责人、董事、职员和/或员工等可能持有本报告所论及的某公司的股份。本文论及的公司的股份在某些国家和地区可能无法自由交易，也不适用于所有类型投资者；这些公司股价和盈利状况可能波动并/或受到汇率的影响。

“CDP 全球”和“CDP”都是CDP全球，注册慈善机构编号1122330和担保有限公司，注册号为05013650。

© 2021 CDP 全球。版权所有。



# 目录

04	<b>关于本报告</b>
05	<b>主要发现</b>
05	主要观点和建议
06	关键数据
07	<b>第一章 背景和简介</b>
08	可持续棕榈油对中国实现绿色目标至关重要
11	金融机构为何要重视可持续棕榈油供应链
13	可持续棕榈油相关倡议
16	研究目标和方法
18	<b>第二章 中国棕榈油供应链中的主要金融机构</b>
19	中国棕榈油供应链的投融资概览
21	中国棕榈油供应链中的主要金融机构
28	<b>第三章 环境风险管理现状</b>
29	ESG 框架和环境管理政策
31	环境合规
32	金融机构环境管理现状
33	企业毁林风险管理现状
36	<b>第四章 最佳实践</b>
37	国际金融机构的最佳实践
40	<b>第五章 结论与建议</b>
41	结论
42	建议
	a) 对于中国金融机构
	b) 对于中国政策制定者
45	<b>附录</b>
46	附录1: 研究方法与局限性
50	附录2: 中国绿色金融相关政策
51	附录3: 中国“一带一路”相关政策



# 关于本报告

本报告旨在强调中国金融机构和棕榈油驱动的毁林之间的关系，分析了中国金融机构可能面临的森林相关风险和管理现状，并提出了可行的建议来推动可持续棕榈油供应链的建设。

本报告根据 CDP 对棕榈油供应链上的企业的投融资进行分析，向金融机构和政策制定者提出了一系列建议，以减少他们暴露于森林相关的风险。这样做是为了让中国金融机构在向低碳和零毁林转型中发挥关键作用，以支持中国到 2060 年实现碳中和的目标。





# 主要发现

## 主要观点和建议



中国是全球第二大棕榈油进口国，高度依赖世界最大出口国印度尼西亚和马来西亚，供应链上所面临的森林相关风险相对集中。



参与到中国棕榈油供应链投融资的前 10 大债权人和前 5 大投资者中，尚未有一家发布了专门针对森林商品的绿色金融公开政策。



中国银行业已建立针对环境、社会和治理 (ESG) 风险管理的系统来满足监管要求，投融资多以政策导向为主，项目或客户也往往受到政府支持。



中国金融机构可参考国际同行的最佳实践，制定森林和大宗商品相关政策，并将森林议题纳入信贷和投资决策，以减少毁林风险敞口，既能保障自己的利益，同时推进建设可持续森林商品供应链。



除了在信贷和投资组合中解决与森林相关的风险之外，中国金融机构还应制定和改进绿色金融政策和实践，以应对更广泛的环境挑战，包括森林砍伐；积极与客户接触，推动其遵循同样的森林政策和可持续相关目标，并承担责任。



中国政策制定者应为金融机构提供更规范的可持续森林风险商品的分类和标准；应鼓励金融机构提高意识并改进政策，将森林业相关风险纳入其决策过程；将毁林风险相关的内容纳入金融机构和企业环境信息披露的要求。



# 主要发现

## 关键数据

- 2013年至2020年间，中国债权人为棕榈油供应链相关的业务提供了**51亿美元**的贷款和承销。  
在2021年1月的最新申请日，中国机构投资者持有或承销了中国棕榈油供应链**5亿美元**的股票。
- 为中国棕榈油供应链提供贷款和承销最多五家银行为：中国工商银行、中国银行、中国建设银行、中国农业银行和中信银行，他们所提供资金占总量的**56.4%**。
- 高瓴资本是棕榈油供应链中最大的机构投资者，其所持股份占总数的**35%**。
- 2013年至2020年间，接受中国债权人提供贷款和承销最多的是食用油企业 (**18亿美元，占36%**)，其次是棕榈油生产和贸易企业 (**17亿美元，占33%**) 和乳制品企业 (**12亿美元，占24%**)。
- 截至2021年1月，中国机构投资者持有或承销中国棕榈油供应链相关股票最多的行业为日用化学用品业 (**2.25亿美元，占45%**) 和乳制品业 (**2.09亿美元，占42%**)。



# 第一章 背景和简介





# 可持续棕榈油对中国实现绿色目标至关重要

近年来，全球范围内灾难性气候变化事件的发生频率有所增加。2020年，中国发生了严重的洪涝灾害，所造成的经济损失占GDP比重的0.17%<sup>1</sup>。森林对于遏制气候变化的不利影响至关重要，因为森林可贡献达成全球升温远低于2摄氏度目标所需的二氧化碳减排总量的三分之一以上<sup>2</sup>。

森林还为全球约80%的陆地生物多样性提供了栖息地<sup>3</sup>。通过授粉、害虫控制、保育土壤和涵养水源等功能，物种多样性对于保障农业生产和粮食安全至关重要。森林砍伐也可能导致人畜共患病毒外溢的可能性增高，毁林对野生动植物栖息地造成威胁，也可能导致下一次病毒大流行和全球经济放缓<sup>4</sup>。

尽管森林具有重要作用，但自1990年以来已有2.2亿公顷的热带森林消失<sup>5</sup>。此外，过去50年，全球鸟类、两栖动物、哺乳动物和爬行动物的监测种群数量平均下降了68%<sup>6</sup>。用于生产森林风险商品（包括牛制品、大豆、棕榈油和木材）的永久性土地使用改变，被视为毁林的主要驱动力，约占

2001年至2015年森林损失的27%<sup>7</sup>。印度尼西亚是全球最大的棕榈油生产国，仅在2020年就损失了27万公顷的原始森林<sup>8</sup>。

森林风险商品的生产目前仍是毁林的主要驱动力，但在良好的农业规范和精心管理下，商品的生产可尽可能减少对环境和社会的影响，不一定要以牺牲森林为代价。当前，已有多多个利益相关方行业标准界定了什么是“可持续”生产。比如，可持续棕榈油圆桌会议 (RSPO) 是棕榈油最常用的认证标准。不可持续的棕榈油生产常常与各种负面环境影响有关，包括森林砍伐、山火、生物多样性丧失和温室气体 (GHG) 排放<sup>9</sup>。

1. Grady McGregor, 2020. Why China's catastrophic floods will barely dents its economy. <https://fortune.com/2020/08/08/china-2020-floods-economy-gdp/>

2. Griscom, B. W. et al, 2017. Natural climate solutions. <https://pubmed.ncbi.nlm.nih.gov/29078344/>

3. 粮农组织, 2020。世界森林：丰富的生物多样性。 <http://www.fao.org/publications/highlights-detail/en/c/1267161/>

4. Johnson CK, et.al, 2020. Global shifts in mammalian population trends reveal key predictors of virus spillover risk. <https://royalsocietypublishing.org/doi/10.1098/rspb.2019.2736>

5. Vancutsem, et.al, 2021. Long-term (1990–2019) monitoring of forest cover changes in the humid tropics, Science Advances. <https://doi.org/10.1126/sciadv.abe1603>

6. WWF与伦敦动物学学会, 2020。地球生命力报告2020。 <https://www.zsl.org/sites/default/files/LPR%202020%20Full%20report.pdf>

7. Curtis, P.G., Slay, C.M., Harris, N.L., Tyukavina, A. and M.C. Hansen, 2018. "Classifying drivers of global forest loss", Science, 361: 1108–1111

8. World Resource Institute, 2021. Global Forest Watch. <https://research.wri.org/gfr/forest-pulse>

9. 联合国开发计划署中国, 2019。中国-印尼棕榈油价值链可持续发展的机遇

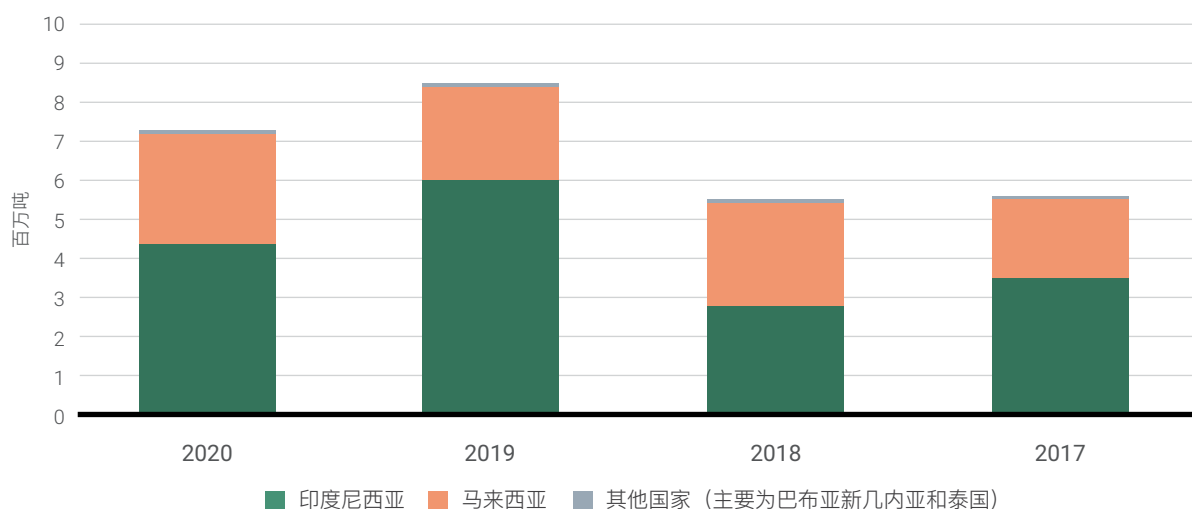


## 中国棕榈油需求

多年来，中国对棕榈油的需求保持稳定增长（见图1），消费主要用于食用油、方便面生产、加工食品和油脂化工。中国已成为全球第二大棕榈油进口国和第三大消费国<sup>10</sup>。鉴于棕榈油的重要作用，中国公司已经涉足棕榈油上游生产领域。例如，聚龙集团已在印度尼西亚建立了近20万公顷的棕榈油种植园<sup>11</sup>，并且至少拥有三个压榨厂，为多家国际消费品品牌的供应商<sup>12</sup>。

据海关统计，2020年中国棕榈油产品进口总量达到720万吨，其中59%进口自印度尼西亚<sup>13</sup>。目前，中国市场上经RSPO认证的可持续棕榈油的比较仍然较低<sup>14</sup>，背后原因可能是政府尚未有明确的政策以支持可持续棕榈油，同时市场对认证产品的价格较为敏感<sup>15</sup>。

图1：2017–2020年中国棕榈油进口量（按出口国）（数据来源：中国海关总署）



10. 中外对话，2020。可持续棕榈油在中国寻求突破。 <https://chinadialogue.net/en/food/sustainable-palm-oil-seeks-breakthrough-in-china/>

11. 聚龙集团官网，2021。 <https://julongindonesia.com/about.html>

12. CDP，2020。The Hidden Commodity. How China's palm oil imports can help halt deforestation. [https://6fefcbb86e61af1b2fc4-c70d8ead6ced550b4d987d7c03fcd1d.ssl.cf3.rackcdn.com/cms/reports/documents/000/005/270/original/CDP\\_China\\_Palm\\_Oil\\_Report\\_2020.pdf?1594112746](https://6fefcbb86e61af1b2fc4-c70d8ead6ced550b4d987d7c03fcd1d.ssl.cf3.rackcdn.com/cms/reports/documents/000/005/270/original/CDP_China_Palm_Oil_Report_2020.pdf?1594112746)

13. 海关统计数据在线查询平台：<http://43.248.49.97/>

14. 同10

15. 同10



## 中国有望成为绿色发展领导者

中国政府的承诺和政策清楚地表明，将决心致力于解决气候变化和生物多样性问题。中国政府在2018年5月提出了加强生态文明建设必须坚持的六项原则，重申包括森林在内的自然环境的重要性，以及制定最严格的法律法规的必要性<sup>16</sup>。2021年10月，作为《生物多样性公约》缔约方大会第十五次会议 (CBD COP15) 东道国，中国被期望能够促进达成更具雄心的生物多样性目标协议。此外，中国已经设定了气候目标，力争在2030年之前实现二氧化碳排放峰值，努力争取2060年前实现碳中和，“十四五”规划和2035年远景目标纲要中的更强有力的政策和措施都将有助于兑现这些承诺<sup>17</sup>。

中国已认识到金融部门在气候变化、生物多样性和可持续发展目标 (SDGs) 中的重要作用。为此，中国已经发布了诸多绿色金融相关政策、法规和准则，以动员金融领域支持低碳、绿色和可持续发展的产业。此外，自2013年“一带一路”倡议推出以来，中国更加重视其在海外投资中的生态足

迹管理。中国政府推行绿色“一带一路”以满足当地气候行动和可持续发展目标所做的努力，表明中国海外投资呈现更严格的环境监管趋势。绿色“一带一路”有助于促使公司和金融机构管理其海外投资组合中的潜在监管风险，并制定可持续棕榈油的投融资政策。

在生产国端，越来越严格的措施已被实施来实现国家环境目标，例如国家自主贡献 (NDCs)。印度尼西亚已实施了泥炭地恢复，并暂停了将原始森林和泥炭地转变为油棕、纸浆林和伐木特许权的工作。这些措施实施以来，2018年的森林损失比起2002年至2016年间的年均损失减少了45%<sup>18</sup>。尽管每年仍然有大量的森林消失，但毁林的速度正在趋缓，印度尼西亚2020年原始森林总损失为270,057公顷，与2019年的324,000公顷相比减少了17%<sup>19</sup>。此外，禁令的实施和更加严格的认证标准对公司造成资产搁浅的风险在增加，2019年印度尼西亚棕榈油土地储备中约有28.4%被视为搁浅资产<sup>20</sup>。

16. 习近平，2019。推动我国生态文明建设迈上新台阶，求是。 [http://www.qstheory.cn/dukan/qs/2019-01/31/c\\_1124054331.htm](http://www.qstheory.cn/dukan/qs/2019-01/31/c_1124054331.htm)

17. (两会受权发布) 中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要。 [http://www.xinhuanet.com/fortune/2021-03/13/c\\_1127205564.htm](http://www.xinhuanet.com/fortune/2021-03/13/c_1127205564.htm)

18. Arief Wijaya, Tjokorda Nirarta “Koni” Samadhi and Reidinar Juliane, 2019. Indonesia Is Reducing Deforestation, but Problem Areas Remain. <https://www.wri.org/blog/2019/07/indonesia-reducing-deforestation-problem-areas-remain#:~:text=A%20moratorium%20policy%20that%20bans,moratorium%20permanent%20later%20this%20year>

19. World Resource Institute, 2021. Global Forest Watch. <https://research.wri.org/gfr/forest-pulse>

20. Chain Reaction Research, 2019. 28 Percent of Indonesia's palm oil landbank is stranded. <https://chainreactionresearch.com/report/28-percent-of-indonesias-palm-oil-landbank-is-stranded/>

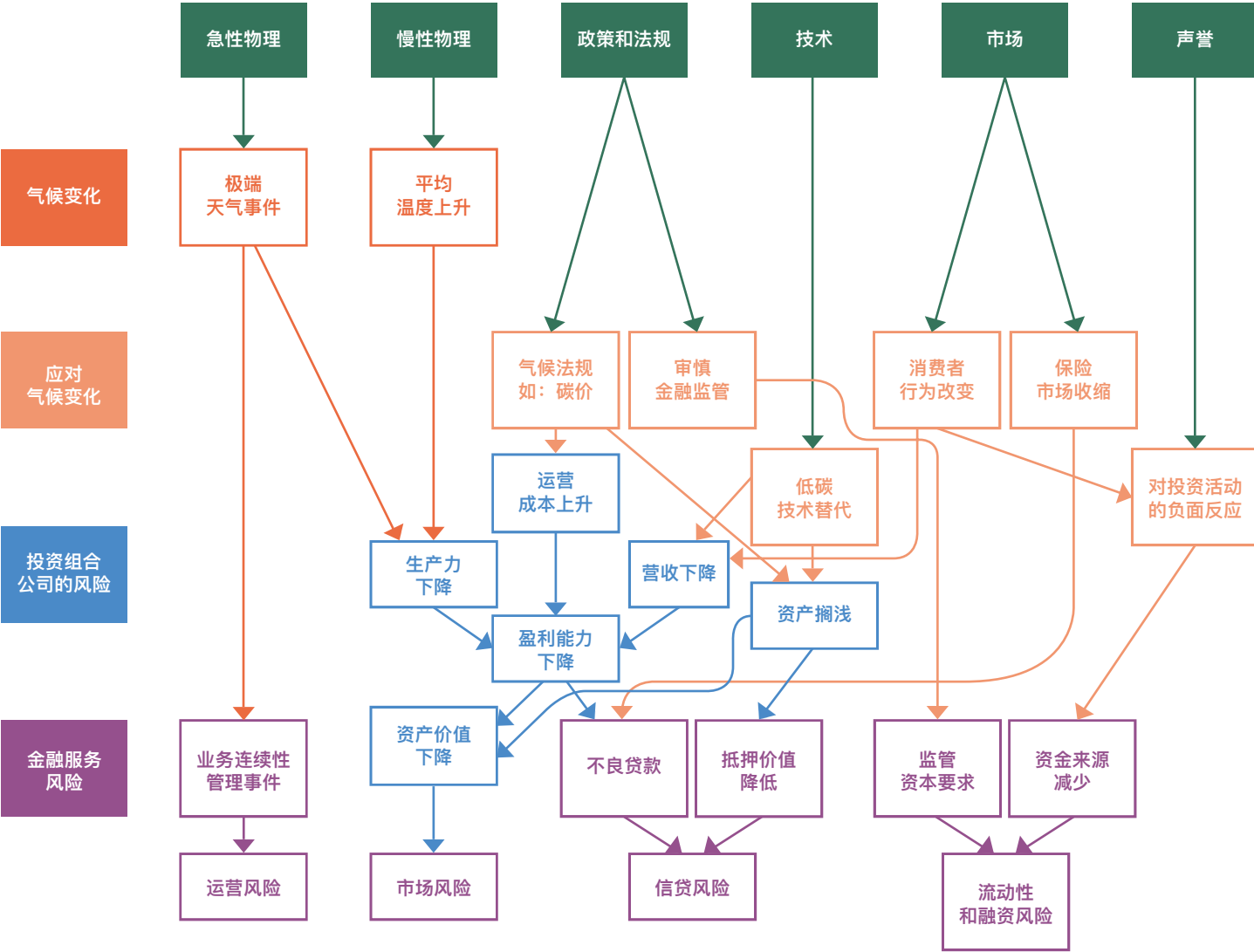


# 金融机构为何要重视可持续棕榈油供应链

生产或采购未经认证的棕榈油的公司正越来越对其贷方和投资者构成风险。这些风险往往来自于日趋严格的棕榈油生产国和消费国的法规和监管，终端消费者对可持续棕榈油的需求增加，以及气候变化导致的物理风险等。

最终，这些风险可能以不良贷款，抵押品价值降低，偿付能力和盈利能力下降等形式出现。金融机构可以通过其在棕榈油价值链中的贷款和投资组合直接间接地面临与森林有关的风险。图 2 显示了金融机构的潜在风险敞口及其相互关系的详细信息。

图2：金融机构和公司面临的潜在风险<sup>21</sup>



21. CDP Financial Services Disclosure Report 2020, 2021. The Time to Green Finance. <https://6fefcb86e61af1b2fc4-c70d8ead6ced550b4d987d7c03fcd1d.ssl.cf3.rackcdn.com/cms/reports/documents/000/005/741/original/CDP-Financial-Services-Disclosure-Report-2020.pdf?1619537981>



金融机构亟需识别和评估这些潜在的风险，以及对其资产的影响，并开始采取行动管理来自于棕榈油供应链上的毁林风险。金融机构首先应将森林相关的风险纳入投资决策，其次可发挥其债权人或投资者的角色，主动和其放贷或投资的企业进行沟通，来改善他们的可持续发展政策以符合自身的政策，从而降低投资组合的毁林风险。

当前，全球范围内的投资者越来越意识到应对气候变化和毁林风险的紧迫性。作为全球最大的环境信息披露系统，2021年CDP代表了管理资产总值超过110万亿美元的全球590家机构投资者（包括来自中国的嘉实基金），邀请其投资的企业来披露包括森林在内的环境绩效作为其未来的投资决策参考。此外，在2019年9月巴西亚马逊森林大火的影响下，管理超过17.7万亿美元资产的251位投资者敦促其客户采取涵盖

整个供应链的零毁林政策，并定期报告其进展情况<sup>22</sup>，参与这项倡议的投资者中有来自中国的华夏基金。

在棕榈油领域，2018年管理着超过6.7万亿美元资产的90多位投资者呼吁RSPO加强其棕榈油可持续生产的认证标准<sup>23</sup>。此外，2019年由50家共计管理着8万亿美元资产的投资者组成的PRI可持续棕榈油投资者工作组，通过了一份《投资者对可持续棕榈油的期望》声明，阐明了他们对整个棕榈油价值链上的公司的期望，并重申其对可持续棕榈油供应链的持续支持<sup>24</sup>。声明鼓励公司成为RSPO成员，做出不毁林、不开垦泥炭地、不侵害人权（NDPE）的政策，制定有时限的计划，并定期报告进展和实践。尽管这两项声明得到诸多国际投资者的支持，但是尚没有中国金融机构参与其中。

在 2019年9月巴西亚马逊森林大火的影响下，

251

投资者（参与这项倡议的投资者中有来自中国的华夏基金）

敦促其客户采取涵盖整个供应链的零毁林政策，并定期报告其进展情况。

22. Investor statement on deforestation and forest fires in the Amazon, 2019. [https://d8g8t13e9vf2o.cloudfront.net/Uploads/r/q/s/investorstatementondeforestationandforestfiresintheamazon\\_29\\_oct\\_2019\\_665598.pdf](https://d8g8t13e9vf2o.cloudfront.net/Uploads/r/q/s/investorstatementondeforestationandforestfiresintheamazon_29_oct_2019_665598.pdf)

23. 全球投资者呼吁可持续棕榈油认证机构提高标准，2018。 <https://www.ceres.org/news-center/press-releases/global-investors-call-stronger-standard-sustainable-palm-oil>

24. PRI可持续棕榈油投资者工作组的投资者期望声明，2019。 <https://www.unpri.org/download?ac=10612>



# 可持续棕榈油相关倡议

金融机构在推动棕榈油行业的可持续发展方面可以发挥重要作用。比如，通过引导资金的流向，促进公司开展更负责任的 ESG 实践。金融机构参与或支持可持续棕榈油相关倡议，可以强化其对可持续商业模式的承诺，并有助于降低整个行业的毁林风险。

棕榈油相关的不同利益相关方，包括公司、金融机构和政府部门等，已经发起了多个由多利益相关方参与的倡议。下文重点介绍了为实现可持续棕榈油供应链和森林管理的部分倡议。



## 金融机构

### 联合国负责任投资原则 (UN-PRI)

联合国支持发起成立的机构投资者网络，旨在理解环境、社会及公司治理 (ESG) 对投资的影响，以及如何将这些议题纳入投资实践<sup>25</sup>。2011年，PRI棕榈油投资者工作组成立。2019年，50位PRI成员机构发表了《可持续棕榈油的投资者期望》声明<sup>26</sup>。同年，PRI发布了《森林相关投资风险指南》<sup>27</sup>。迄今为止，中国签署该原则的成员机构有55家，包括2家资产所有者，41家投资经理和12家服务提供商。

### 气候相关财务信息披露工作组 (TCFD)

TCFD于2015年由金融稳定理事会设立，旨在提供一致的气候相关财务风险信息披露指导和建议，供公司、银行和投资者使用<sup>28</sup>。TCFD专注于几个高影响行业，包括能源、交通以及农业、食品和森林产品。迄今为止，来自78个国家的1,900多个利益相关者已经承诺支持TCFD。其中包括19个中国的利益相关方<sup>29</sup>，如中国工商银行和中国银行等。鉴于TCFD已被广泛采纳，预计越来越多的金融机构将披露其在棕榈油供应链业务的贷款或投资组合相关的气候相关财务信息。

### 自然相关财务信息披露工作组 (TNFD)

此倡议旨在将与自然相关的风险的报告标准化，以提高与毁林有关风险的透明度和问责机制，并致力于金融机构实现其零毁林承诺<sup>30</sup>。TNFD目前仍在开发中。负责制定框架的非正式工作组由73个成员组成，其中包括40家金融机构和私营公司。其联合主席代表为联合国生物多样性公约执行秘书和Refinitiv首席执行官兼伦敦证券交易所集团数据与分析部门组长。

25. About the PRI. <https://www.unpri.org/pri/about-the-pri>

26. PRI Investor Working Group on Sustainable Palm Oil. <https://www.unpri.org/sustainable-land-use/pri-investor-working-group-on-sustainable-palm-oil/5873.article>

27. PRI, An introduction to responsible investment in forestry. <https://www.unpri.org/download?ac=6441>

28. About the TCFD. <https://www.unepfi.org/climate-change/tcfd/#:~:text=The%20Task%20Force%20on%20Climate,in%20providing%20information%20to%20stakeholders.>

29. TCFD Supporters. <https://www.fsb-tcfd.org/supporters/>

30. Taskforce on Nature-related Financial Disclosure (TNFD), 2020. [https://wwf.panda.org/wwf\\_news/?666111/Global-Call-for-a-Taskforce-on-Nature-related-Financial-Disclosure-TNFD](https://wwf.panda.org/wwf_news/?666111/Global-Call-for-a-Taskforce-on-Nature-related-Financial-Disclosure-TNFD)





## 认证机构 和多方利益 相关方平台

### 可持续棕榈油圆桌会议 (RSPO)

RSPO是一个非营利性组织，汇集了棕榈油行业的主要利益相关方，其成员包括油棕种植者、加工商、贸易商、制造商和零售商，以及金融机构和非政府组织，他们共同寻求制定和实施可持续棕榈油的全球标准<sup>31</sup>。迄今为止，该组织有5,000多个成员，包括191家中国公司。RSPO是当前最广泛使用的棕榈油认证标准，被认为具有最严格的要求<sup>32</sup>。

### 中国可持续棕榈油倡议 (CSPOA)

CSPOA由RSPO、中国食品土畜进出口商会 (CFNA) 和世界自然基金会 (WWF) 共同发起，旨在通过棕榈油价值链的主要参与者共同做出承诺并逐步采取行动，推动中国市场更多采用可持续棕榈油<sup>33</sup>。到2021年4月，CSPOA有15个成员，包括AAK中国、嘉吉中国、汇丰银行、欧莱雅、明辉集团、CDP全球环境信息研究中心、热带雨林联盟和春金集团等。

### 印度尼西亚可持续棕榈油 (ISPO)

ISPO是印度尼西亚棕榈油生产商的强制性认证标准，由印度尼西亚政府于2011年设立并实施，旨在提高该国棕榈油的可持续性。该认证标准强调与现有法律和法规保持一致，因此也被视为印度尼西亚的法律标准<sup>34</sup>。

### 马来西亚可持续棕榈油 (MSPO)

MSPO是马来西亚针对油棕种植园、独立和有组织的小农户，以及棕榈油加工厂的国家认证体系<sup>35</sup>。与ISPO相似，MSPO基于现有的国家法律法规要求，于2015年发布实施。

31. RSPO About, <https://rspo.org/about>

32. Forest Peoples Programme, A Comparison of Leading Palm Oil Certification Standards. [https://www.forestpeoples.org/sites/default/files/documents/Palm%20Oil%20Certification%20Standards\\_lowres\\_spreads.pdf](https://www.forestpeoples.org/sites/default/files/documents/Palm%20Oil%20Certification%20Standards_lowres_spreads.pdf)

33. WWF, 2018。启动中国可持续棕榈油倡议。 <http://wwfchina.org/pressdetail.php?id=1835>

34. 同32

35. MSPO Certification Scheme. <https://www.mpoc.org.my/about-mspo>







# 研究目标和方法

中国在全球棕榈油供应链中的角色至关重要，应充分发挥其金融机构的关键作用。本研究分析了参与棕榈油供应链业务的中国金融机构的信贷和投资情况，提出了潜在的毁林风险，并提供了管理和消除这些风险的建议。

本研究选取最易受毁林风险影响的中国棕榈油价值链上的31家企业（见表一）为样本，主要分布于棕榈油价值链中下游的贸易和消费环节，其中包括贸易商、食品饮料行业（包括食用植物油生产商、方便面企业、烘焙食品和乳制品企业），以及餐饮服务业<sup>36</sup>。具体的研究方法，详见报告附录。

本报告介绍了国际金融机构的最佳实践，供中国金融机构参考，以制定森林相关政策并将其纳入信贷和投资决策中。此外，报告为中国金融机构和政策制定者提供建议，以开启棕榈油相关毁林风险的管理并推动建设可持续的供应链。

表1：31家样本公司

公司	涉及行业
益海嘉里（丰益国际）	生产、贸易、食用植物油
春金集团	生产、贸易
中粮集团	贸易、食用植物油
金光农业	生产、贸易
第一资源	生产、贸易
仪征方顺粮油工业有限公司	贸易、食用植物油
康师傅控股	方便面
统一集团	方便面
今麦郎	方便面
达利食品	烘焙食品

36. CDP报告, 2020。被忽视的软性商品 中国棕榈油企业如何管理毁林风险。 <https://www.cdp.net/en/reports/downloads/5324>

公司	涉及行业
桃李面包	烘焙食品
盼盼食品	烘焙食品
伊利	乳制品
蒙牛	乳制品
光明	乳制品
中国旺旺	乳制品
百胜中国	餐饮服务
呷哺呷哺	餐饮服务
海底捞	餐饮服务
味千（中国）控股	餐饮服务
合兴集团	餐饮服务
中储粮	食用植物油
北大荒集团	食用植物油
天津聚龙集团	食用植物油
广州立白	日用化学品
纳爱斯	日用化学品
宝洁	日用化学品
联合利华	日用化学品
蓝月亮	日用化学品
欧莱雅	化妆品
上海家化	化妆品



## 第二章

# 中国棕榈油供应链 中的主要金融机构





# 中国棕榈油供应链的投融资概览

金融机构，包括债权人（银行）和机构投资者（资产管理公司），在向低碳、零毁林的经济转型中发挥着关键作用。

目前，全球气候变化和生态系统破坏形势严峻，而不可持续的棕榈油的生产是重要的驱动原因之一，背后和金融系统密切相关，也为金融机构提供了绝佳的机会。资本需要投向可持续发展的公司，以构建我们更好的未来。中国实

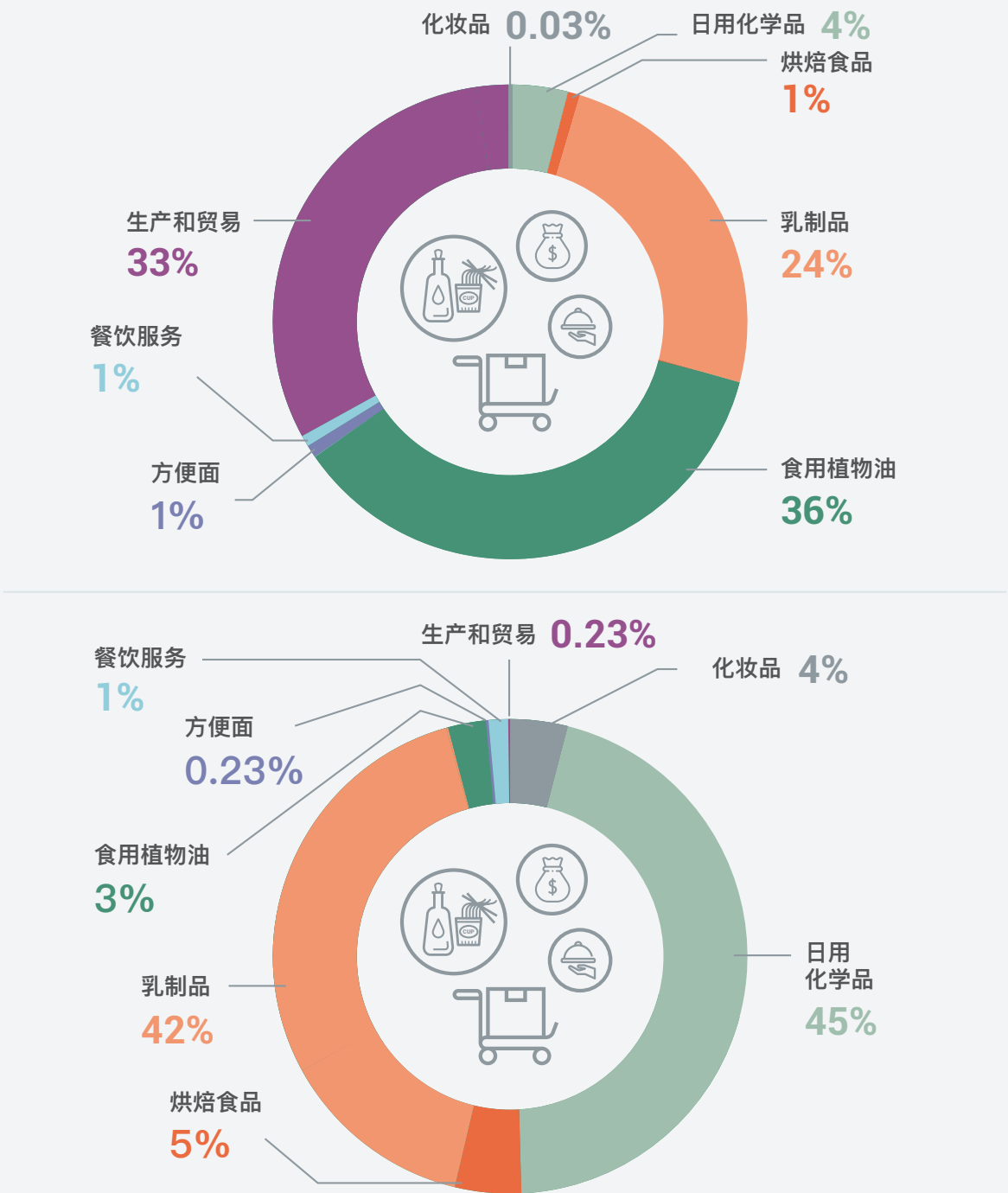
现2060 年碳中和目标，需要对低碳技术和可持续农业进行大量投资。此外，金融机构可以通过与其贷款、投资和承保的公司合作以发挥其在经济系统的影响力，并促进变革发生。





- 2013年至2020年间，31家公司的中国棕榈油价值链相关业务共获得了来自全球金融机构287亿美元的贷款和承销服务。其中，**51 亿美元 (18%)** 由中国金融机构提供。
- 截至2021年1月，中国机构投资者（包括资管机构和保险公司）持有或承销了中国棕榈油供应链价值5亿美元的股票，主要集中在食品饮料和日用化学品行业。
- 2013年至2020年间，接受中国债权人提供贷款和承销最多的行业为食用油企业 **(18亿美元，占36%)**，其次是棕榈油生产和贸易企业 **(17亿美元，占33%)** 和乳制品业 **(12亿美元，占24%)**。
- 截至2021年1月，中国机构投资者持有或承销中国棕榈油供应链相关股票最多的行业为日用化学品业 **(2.25亿美元，占45%)** 和乳制品业 **(2.09亿美元，占42%)**。

图3：棕榈油供应链投融资行业分布：（左：债权人；右：投资者）（多数据来源，请参阅附录）



# 中国棕榈油供应链中的主要金融机构

## 债权人

中国银行是棕榈油供应链的最大借贷方，2013年至2020年间提供了

**2.66  
亿美元  
贷款**

为中国棕榈油供应链提供信贷和承销服务的债权人相对集中，相对而言更有可能暴露于毁林风险之下。鉴于在整个棕榈油供应链中的重要影响力，债权人可将可持续性纳入到自身的产品和服务中，为展现行业领导力提供更多机会。

本研究识别到了为棕榈油供应链提供贷款和承销服务总额最高的前十五家债权人（表2），占贷款和承销服务总额的85%。其中国有四大行和政策性银行提供了超过1亿美元的贷款，包括中国银行、中国建设银行、中国农业银行、中国工商银行和国家开发银行。

中国银行是棕榈油供应链的最大借贷方，2013年至2020年间提供了2.66亿美

元贷款。中国银行同时也是大豆供应链的最大借贷方，2013年至2017年间提供了超过6.76亿美元的贷款<sup>37</sup>。这表明，中国银行可能因其贷款服务而暴露于毁林风险。此外，工商银行提供了最多的债券承销服务，总量超过5.63亿美元，占总额的14.3%。

研究发现，中国金融机构为棕榈油供应链提供的债券承销服务总额是贷款总额的六倍，和CDP之前的大豆报告的结果类似<sup>38,39</sup>。



37. CDP报告，2019。被忽视的投资风险 毁林风险对中国金融机构的重要性研究。 <https://www.cdp.net/en/reports/downloads/4813>

38. 同上

39. 债券发行已成为中国公司融资的重要来源。主要原因有：中国公司发现从银行获得贷款较为困难。为减少不良贷款，中国的银行往往因监管要求而提高贷款服务的标准。公司则会寻求其他融资来源，越来越多的公司开始通过发行股票和债券来寻求资本市场作为融资来源。这些债券发行的标准往往不如常规贷款严格。此外，对中国公司发行的股票和债券的需求很高，这种需求既来自国内越来越多的个人希望通过投资来增加财富，同时也来自渴望从稳定且快速增长的中国经济中获取收益的境外投资者。

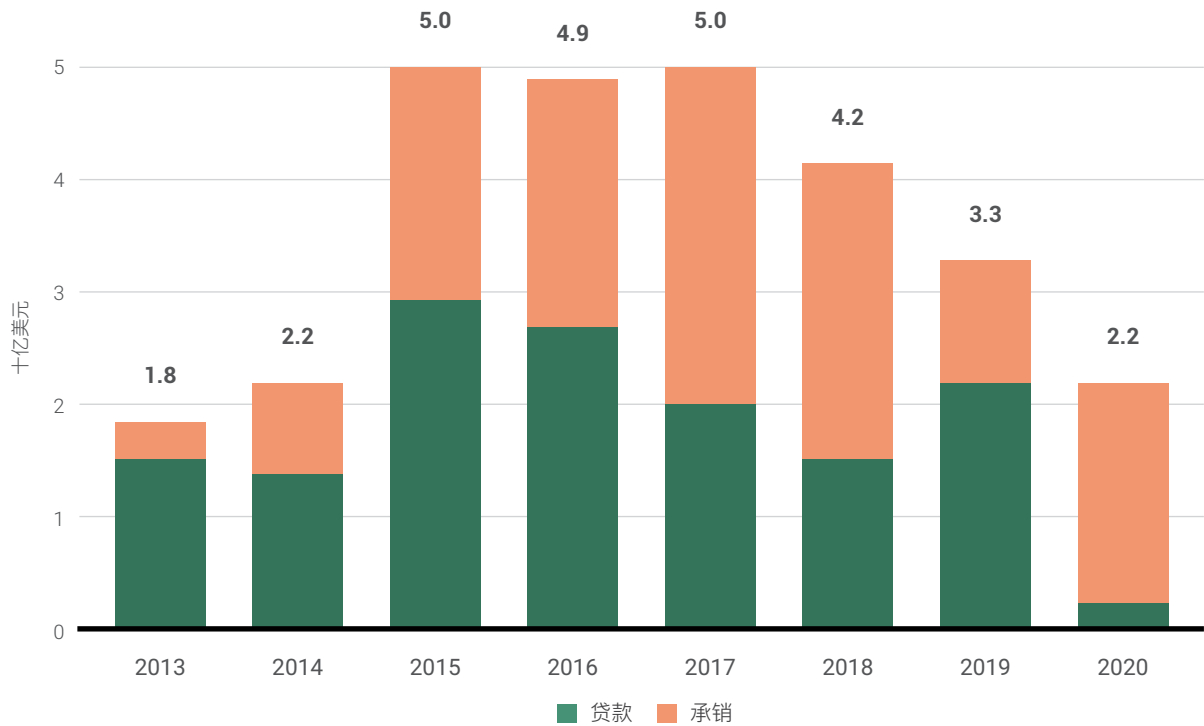


表2：2013–2020年为棕榈油供应链提供贷款和债券承销服务最多的前十五家债权人

金融机构	贷款 (百万美元)	承销 (百万美元)	总额 (百万美元)	占比
中国工商银行	128	563	691	13.6%
中国银行	266	377	643	12.6%
中国建设银行	219	402	620	12.2%
中国农业银行	209	338	546	10.7%
中信银行	15	355	370	7.3%
招商银行	84	271	354	7.0%
国家开发银行	136	63	199	3.9%
中国交通银行	30	168	198	3.9%
中国民生银行	8	133	142	2.8%
中国光大集团	23	119	142	2.8%
中国平安集团	–	127	127	2.5%
宁波银行	–	85	85	1.7%
北京银行	–	79	79	1.6%
上海浦东发展银行	6	69	75	1.5%
东海证券	–	71	71	1.4%
前15大累计份额	1,124	3,222	4,345	85.5%
总额	1,157	3,930	5,086	100%

数据显示，贷款和债券承销的金额年际间变化较大（图 4）。例如，从2013年到2015年，总量增长了2.7倍以上，2015年超50亿美元。在2015–2017年间，总额一直维持较高水平。而到2020年<sup>40</sup>，总量减少到2014年水平，仅有22亿美元。

图4：贷款和承销年度总额（2013–2020）



40. 由于本研究抓取数据截止时间和金融数据库更新时效等原因，2020年的实际数据可能高于22亿美元。同时，尽管我们看到2018年起贷款和承销的总额有所下降，总体而言，棕榈油业的投融资总额与其他行业相比规模较小，但中国作为全球第二大进口国和第三大棕榈油消费国，在全球棕榈油市场上发挥着重要作用。此外，自2015年起，中国金融机构为森林风险商品相关业务提供了总计149亿美元的贷款，截至2020年6月共计持有1.98亿美元的股票。详见报告：[https://www.banktrack.org/download/chinese\\_banks\\_forestrisk\\_financing/chinesebanksforestriskfinancing.pdf](https://www.banktrack.org/download/chinese_banks_forestrisk_financing/chinesebanksforestriskfinancing.pdf)



就企业而言，同期，中粮集团获得贷款和债券承销金额最高，总计31亿美元（占总额的 61%）。排在第二的是光明食品集团，金额为10.1亿美元（占总额的19.9%）。各公司获得的贷款和债券承销金额如下（表3）。

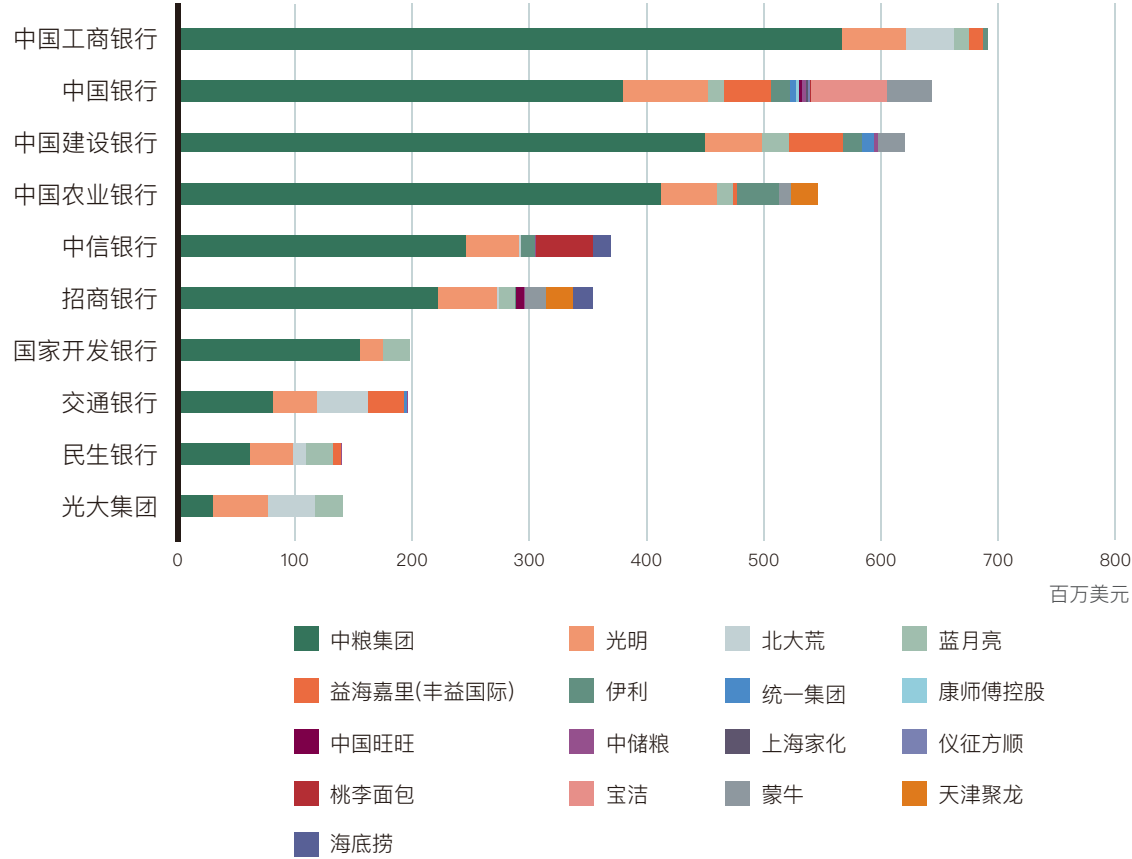
表3：样本公司获得的贷款和债券承销总额（2013–2020）

公司	贷款（百万美元）	承销（百万美元）	总额（百万美元
中粮集团	695	2,418	3,114
光明	47	969	1,016
北大荒集团		155	155
益海嘉里（丰益国际）	131		131
蓝月亮	17	109	126
天津聚龙集团	113		113
伊利		109	109
蒙牛	40	65	105
宝洁	65		65
桃李面包	1	49	50
海底捞	22	19	41
统一集团	19	9	28
中国旺旺	3	8	11
中储粮		9	9
康师傅控股		9	9
仪征方顺粮油工业有限公司	3		3
上海家化	2		2
总额	1,157	3,930	5,086

本研究还分析了中国金融机构和公司之间的资金关系（图5）。此外，公司和金融机构之间往往会建立某种合作关系或达成战略协议，一定程度上影响公司的业务决策。例如中粮集团与工商银行、建设银行、农业银行、中国银行、招商银行<sup>41</sup>和中信银行等多家银行进行了战略合作，它们全都

为中粮集团提供了贷款和承销服务。同样，光明食品集团分别于2014年4月和8月与工商银行<sup>42</sup>和招商银行<sup>43</sup>签署了战略合作协议。通常，已与公司达成战略合作协议的金融机构往往已经提供或打算为其提供金融服务。

图5： 前十大债权人和获得贷款和承销服务的公司的关系（2013–2020）



41. 赵双连会见招商银行行长田惠宇，2016。 <http://www.cofco.com/cn/News/Allnews/Latest/2016/1124/40644.html>

42. 工行为光明集团提供300亿融资额度，2014。 <https://icbc.51credit.com/zixun/10701038.shtml>

43. 招商银行与光明食品签署全面战略合作协议，2014。 [www.cmhk.com/main/a/2015/k13/a24037\\_24092.shtml](http://www.cmhk.com/main/a/2015/k13/a24037_24092.shtml)



机构投资者

研究表明，和债权人的数据一样，持有或承销中国棕榈油供应链公司股票机构投资者相对集中，这些机构投资者同样面临更多暴露于森林相关风险的可能，这也为其推动可持续棕榈油转型提供了绝佳的机会。

截至 2021 年 1 月，中国机构投资者（主要为资管机构和保险公司）持有或承销了中国棕榈油供应链价值5亿美元

的股票。其中，最大的机构投资者是高瓴资本，约占中国投资者持有棕榈油行业总股份的35%，其最大的投资是在蓝月亮，总值2.1亿美元（表四）。此外，伊利获得来自东方证券、中信、易方达等多家投资者的投资，总价值达1.86亿美元。

图6：棕榈油供应链公司前十五大中国机构投资者（截至2021年1月）

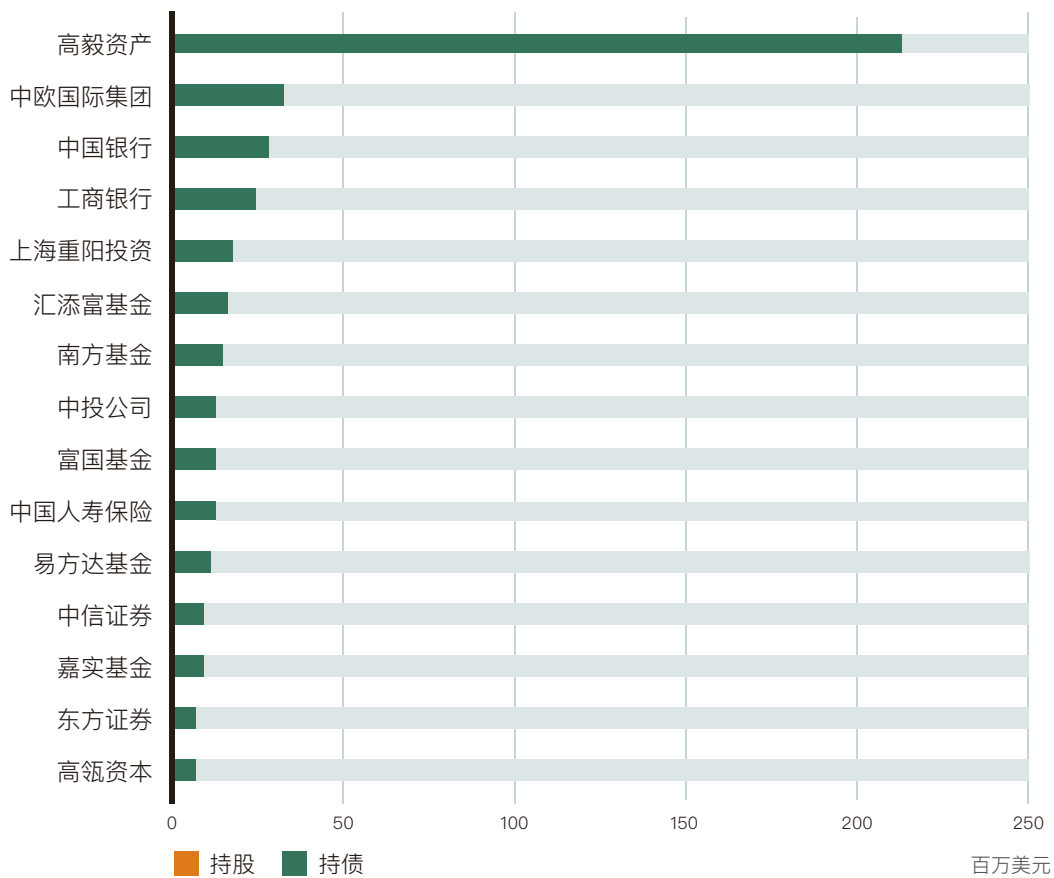


表4. 样本公司获得的投资数额 (截至2021年1月)

公司	持债 (百万美元)	持股 (百万美元)	总额 (百万美元)
蓝月亮		210	210
伊利		186	186
桃李面包		23	23
上海家化		21	21
光明	5	10	15
北大荒	1	10	11
联合利华		11	11
蒙牛	0.1	7	7
呷哺呷哺		4	4
宝洁		3	3
益海嘉里 (丰益国际)		2	2
海底捞		2	2
中国旺旺		1	1
百胜中国		1	1
统一集团		1	1
达利食品		1	1
康师傅控股	0.01	0.3	0.3
欧莱雅		0.3	0.3
总额	6	494	500



# 第三章 环境风险管理现状





# ESG 框架和环境管理政策

基于公开可获取的数据，研究所识别到的为中国棕榈油供应链提供金融相关服务的前十大债权人和前五大机构投资者中，没有一家发布了专门针对森林风险商品的可持续金融政策。然而，工商银行加入联合国环境规划署金融倡议 (UNEP-FI) 来合作推进和发展可持续银行业的案例表明，中国银行业绿色金融领域的领导潜力是显而易见的。

研究发现，中国金融机构对透明度和ESG风险的意识参差不齐，其环境管理主要受监管驱动，尤其是国有银行。当前，除监管要求之外，金融机构所披露的信息依然有限，亟需改善披露水平。已有银行建立了ESG风险管理框架，按照绿色信贷指引要求披露绿色信贷发展情况，加入或签署相关的国际倡议；同时，部分银行则表示已经制定了内部政策。具体管理现状可参见表5。

国家开发银行称将加强绿色投资融资合作，完善绿色金融管理。其最新的可持续发展报告中介绍了有关绿色信贷、绿色债券，提高环境和社会风险全信贷流程管理，制定《国家开发银行风险识别与评估管理办法》，以及将ESG要求纳入授信全流程的相关举措<sup>44</sup>。但是，针对森林风险商品的特定政策则尚未涉及。

交通银行在其社会责任报告中指出，已发布《交通银行股份有限公司绿色金融政策》，严格执行绿色信贷准入制度，

主动评估客户的环境和社会表现<sup>45</sup>。交行在助力绿色经济发展方面已将“30.60”目标，应对气候变化风险和现代农业的议题纳入考虑，但是就森林风险商品议题也尚未碰触。此外，交通银行在其社会责任报告中披露了绿色类客户数占比。

中国金融学会绿色金融专业委员会 (GFC) 致力于促进中国和全球绿色金融的发展，其成员包括工商银行、中国银行、农业银行和建设银行等<sup>46</sup>。工商银行是应对气候变化和促进绿色金融最活跃的银行，为 UNEP-FI 的创始成员之一<sup>47</sup>，同时也是中国首家加入TCFD 的金融机构。此外，工商银行积极推进绿色金融领域的研究工作，并在中国发布了首份《ESG绿色金融评级及绿色指数研究报告》，得到全球投资者的认可<sup>48</sup>。

44. 国家开发银行可持续发展报告，2019。 [http://www.cdb.com.cn/shzr/kcxfzbg/shzr\\_2019/](http://www.cdb.com.cn/shzr/kcxfzbg/shzr_2019/)

45. 交通银行企业社会责任报告，2020。 [http://www.bankcomm.com/BankCommSite/shhtml/jyjr/cn/7804/7820/list\\_1.shtml?channelId=7804](http://www.bankcomm.com/BankCommSite/shhtml/jyjr/cn/7804/7820/list_1.shtml?channelId=7804)

46. 中国金融学会绿色金融专业委员会成员单位，2020。 <http://greenfinance.org.cn/displaynews.php?cid=75&id=2807>

47. Principles for responsible banking signatories. <https://www.unepfi.org/banking/bankingprinciples/prbsignatories/>

48. 工商银行积极参与制定国际绿色金融标准，2018。 <http://www.icbc.com.cn/icbc/en/newsupdates/icbc%20news/ICBCActivelyParticipatesinDevelopmentofInternationalStandardsforGreenFinance.htm>



表5：前十大债权人和前五大机构投资者的森林相关可持续政策和管理现状。

债权人/ 投资者	披露暴露于 森林风险商 品的投资组 合的百分比	披露在尽 职调查过程 中考虑环境 和社会注意 事项	披露报告年 度有关绿色 信贷的数据	公开参与有 关环境信息 公开的任何 网络/标准 (TCFD)	披露采用任 何国际负责 任的投资原 则 (PRI, PRB)	披露可持续 投资政策或 相关承诺	披露森林相 关政策
工商银行 <sup>49</sup>	x	√	√	√	√	x	x
中国银行 <sup>50</sup>	x	√	√	√	x	x	x
建设银行 <sup>51</sup>	x	√	√	√	x	x	x
农业银行 <sup>52</sup>	x	√	√	x	x	x	x
中信银行 <sup>53</sup>	x	√	√	x	x	x	x
招商银行 <sup>54</sup>	x	√	√	x	x	x	x
国家开发银行 <sup>55</sup>	x	√	√	x	x	x	x
交通银行 <sup>56</sup>	x	√	√	x	x	x	x
中国光大集团 <sup>57</sup>	x	√	√	x	x	x	x
中国民生银行 <sup>58</sup>	x	√	√	x	x	x	x
高瓴资本 <sup>59</sup>	x	x	NA	x	x	x	x
东方证券 <sup>60</sup>	x	√	NA	x	√	√	x
嘉实基金 <sup>61</sup>	x	√	NA	√	√	√	x
易方达 <sup>62</sup>	x	x	NA	√	√	x	x

注意：1) 此表仅显示本研究基于公开数据所识别到的金融机构的披露状态，并展示其环境管理的透明度，其中√表示“已披露”、x表示“未披露”、NA表示“不适用”。

49. 工商银行企业社会责任报告，2020。 <http://v.icbc.com.cn/userfiles/Resources/ICBCLTD/download/2021/2020shzrCN202103.pdf>

50. 中国银行企业社会责任报告，2020。 <https://pic.bankofchina.com/bocappd/report/202103/U020210330646990226066.pdf>

51. 建设银行企业社会责任报告，2019。 <http://group.ccb.com.cn/ccbtoday/common/include/report.html>

52. 农业银行企业社会责任报告，2020。 [http://www.abchina.com/cn/AboutABC/CSR/CSRReport/202103/t20210330\\_1978190.htm](http://www.abchina.com/cn/AboutABC/CSR/CSRReport/202103/t20210330_1978190.htm)

53. 中信银行企业社会责任报告，2019。 [https://www.group.citic/html/Corporate\\_Citizenship/](https://www.group.citic/html/Corporate_Citizenship/)

54. 招商银行企业社会责任报告，2019。 [https://www.cmhk.com/main/a/2020/f30/a40780\\_42569.shtml](https://www.cmhk.com/main/a/2020/f30/a40780_42569.shtml)

55. 国家开发银行的可持续发展报告，2019。 [http://www.cdb.com.cn/shzr/kcxfzbg/shzr\\_2019/](http://www.cdb.com.cn/shzr/kcxfzbg/shzr_2019/)

56. 交通银行企业社会责任报告，2019。 [http://www.bankcomm.com/BankCommSite/shtml/jyjr/cn/7804/7820/list\\_1.shtml?channelId=7804](http://www.bankcomm.com/BankCommSite/shtml/jyjr/cn/7804/7820/list_1.shtml?channelId=7804)

57. 光大集团企业社会责任报告，2019。 <https://www.ebchina.com/ebchina/shzr/index.html>

58. 民生银行企业社会责任报告，2019。 <https://www.cmbc.com.cn/jrms/shzr/shzr/index.htm>

59. 高瓴资本官网。 <https://www.hillhousecap.com/>

60. 东方证券企业社会责任报告，2020。 [https://staticpacific.blob.core.windows.net/press-releases-attachments/1295355/600958\\_20210331\\_8.pdf](https://staticpacific.blob.core.windows.net/press-releases-attachments/1295355/600958_20210331_8.pdf)

61. 嘉实基金官网。 <http://www.jsfund.cn/main/AboutHarvest/InvestmentResearch/SustainableInvestment/index.shtml>

62. 易方达官网。 <http://www.efunds.com.cn/html/menu/1.htm>

# 环境合规

近些年来，中国的绿色金融政策不断发展，金融机构意识到ESG风险已成为其可持续金融政策的重要考虑因素。此外，金融机构已开始探索将气候因素纳入传统投资决策所需的方法，并已逐渐认识到高质量的数据对于识别和评估其投资组合的生态足迹的重要性。

部分国内银行已经通过环境和社会风险评估，认识到将气候变化和生物多样性因素纳入其投资决策和绿色金融政策的重要性（见表5）。但是，开展相关的评估往往是受遵守国家环境法规和绿色金融政策所驱动。国内银行和其他金融机构监管风险意识较强，但不会在监管要求之外做更全面评估工作。银行对被生态环境部列为重点排污企业的资金支持往往非常谨慎，更愿意支持政府鼓励的项目或是企业。

中国政府已承诺到2030年实现碳达峰和到2060年实现碳中和，预计更多强有力的政策和措施将出台以确保气候目标的达成。因此，中国的金融机构应该在符合现有绿色金融政策（见附录）要求的基础上，参考国际同行的良好实践，为今后符合监管要求做好准备，并且最大程度地减少暴露于ESG风险之下。





# 金融机构环境管理现状

研究发现，中国金融机构尚未识别和评估其自身信贷和投资组合的毁林风险。这表明，金融机构对于其自身业务和生物多样性的复杂相关性认识 and 理解的不足。目前，仅有少数的银行在尽职调查过程中将生物多样性保护和自然资源的可持续利用纳入环境和社会风险评估。

金融机构尚未公布其尽职调查过程的任何细节，未说明具体哪些金融服务（企业贷款、循环信贷、债券和股票发行承销服务）受到影响。因此，金融机构在评估、衡量和量化生物多样性保护和气候变化在其决策和服务中的重要性的能力是不确定的。同样，它们对森林风险商品在解决气候变化

和生物多样性丧失等问题中的重要性的把握也不清楚。

研究还发现，金融机构尚未制定应对毁林问题的公开政策，未将毁林风险纳入其投资决策。中国金融机构亟需制定并完善有效应对毁林风险的政策，并纳入ESG风险管理框架。



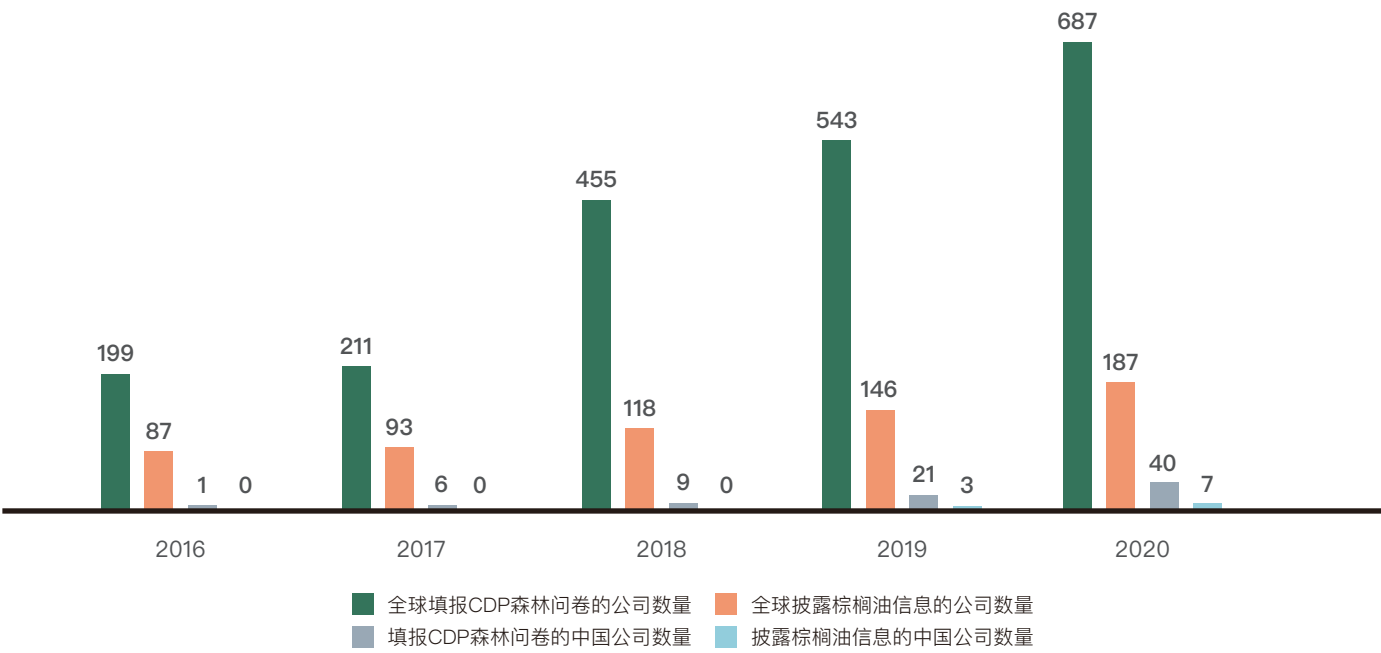
# 企业毁林风险管理现状

公司管理毁林风险是对其贷方和投资者的责任。如果森林相关的价值链中没有透明度和问责制，银行和投资者就不可能评估其投资组合中的风险。

2020年，全球共有687家公司填报了CDP森林问卷。其中，553家向CDP报告了包括木材、棕榈油、牛制品和大豆在内的森林风险商品的生产和消费相关信息，以及对毁林风险的认识和管理情况。在这553家中，57%的公司（317家）识别到可能对其业务产生实质性的财务或战略影响的森林相关风险，并报告了这些风险的潜在财务影响，合计高达531亿美元。此外，在187家披露棕榈油商品的公司中，有三分之二的公司已识别到森林相关风险，并报告潜在的财务影响为132亿美元。

本研究所选取的31家公司中有22家公司受邀填报2020年度CDP森林问卷来披露其森林风险商品的相关信息<sup>63</sup>，仅有5家公司回复，其中4家（欧莱雅、联合利华、伊利和春金集团）披露了森林管理的具体政策和行动，具体信息见表6。欧莱雅和联合利华是森林管理的领导者，其2020年CDP森林问卷棕榈油商品的评分分别为A和A-。两家公司都通过其公司年报和CDP的森林问卷，披露了详细的数据和信息，包括零毁林政策和公开承诺、所识别的毁林风险和机遇、供应链管理举措，以及具体承诺和目标的实践进展数据。

图7：填报CDP森林问卷和披露棕榈油信息的公司数量（2016–2020）



63. CDP代表投资机构 and 采购方邀请公司通过CDP平台披露包括气候、水和森林在内的环境信息。受邀填报的企业为暴露于毁林风险之下和/或高环境影响的企业。本研究中所选取的31家企业为棕榈油消费集中的重点企业，由于样本选择方法的不同，此31家企业并没有全部受邀填报2020年度的CDP森林问卷。



表6：样本公司森林管理现状

公司	是否受邀参与2020年CDP森林问卷	是否填报问卷	报告年内，披露来自森林风险商品的收入的百分比	披露零毁林政策或承诺	披露识别和评估毁林风险的流程	披露毁林风险和机遇	披露供应链的可追溯性和溯源系统	披露是否参与促进可持续棕榈油生产实践的倡议	CDP评级
益海嘉里	√	x	x	x	x	x	x	x	--
春金集团	√	√	√	√	√	√	√	√	B
中粮集团	√	x	x	x	x	x	x	x	--
金光农业	x	x	x	x	x	x	x	x	--
第一资源	√	x	x	x	x	x	x	x	--
仪征方顺	x	x	x	x	x	x	x	x	--
康师傅控股	√	x	x	x	x	x	x	x	--
统一集团	√	x	x	x	x	x	x	x	--
今麦郎	√	x	x	x	x	x	x	x	--
达利食品	√	x	x	x	x	x	x	x	--
桃李面包	√	x	x	x	x	x	x	x	--
盼盼食品	x	x	x	x	x	x	x	x	--
伊利	√	√	√	√	√	√	√	√	C
蒙牛	√	x	x	x	x	x	x	x	--
光明	√	x	x	x	x	x	x	x	--
中国旺旺	√	x	x	x	x	x	x	x	--

公司	是否受邀参与2020年CDP森林问卷	是否填报问卷	报告年内，披露来自森林风险商品的收入的百分比	披露零毁林政策或承诺	披露识别和评估毁林风险的流程	披露毁林风险和机遇	披露供应链的可追溯性和溯源系统	披露是否参与促进可持续棕榈油生产实践的倡议	CDP评级
百胜中国	√	x	x	x	x	x	x	x	--
呷哺呷哺	√	√	x	x	x	x	√	x	--
海底捞	x	x	x	x	x	x	x	x	--
味千(中国)控股	√	x	x	x	x	x	x	x	--
合兴集团控股	x	x	x	x	x	x	x	x	--
中储粮	x	x	x	x	x	x	x	x	--
北大荒	x	x	x	x	x	x	x	x	--
天津聚龙集团	√	x	x	x	x	x	x	x	--
广州立白	√	x	x	x	x	x	x	x	--
纳爱斯集团	√	x	x	x	x	x	x	x	--
宝洁	√	x	x	x	x	x	x	x	--
联合利华	√	√	√	√	√	√	√	√	A-
蓝月亮	x	x	x	x	x	x	x	x	--
欧莱雅	√	√	√	√	√	√	√	√	A
上海家化	x	x	x	x	x	x	x	x	--

注意：1) 此表仅显示样本公司的披露状态，并展示其环境管理的透明度，其中√表示“已披露”，x表示“未披露”。



An aerial photograph showing a river or stream meandering through a vast, dense forest. The water is a light blue-green color, contrasting with the deep green of the surrounding trees. The forest appears to be a mangrove or a similar wetland environment. The text "第四章 最佳实践" is overlaid in the upper-middle part of the image.

# 第四章 最佳实践



# 国际金融机构的最佳实践

国际金融机构所参与的国际倡议、实施的政策和最佳实践，都可作为中国金融机构参考的案例和启示。例如，一些代表性的金融机构已经制定了公开的政策和保障措施来指导其信贷和投资的决策，并管理投资组合中的毁林风险。

领先的金融机构已制定实施公开的森林政策，开展尽职调查，并且与其客户沟通以确保遵守其相应政策<sup>64</sup>。一些金融机构通过从违反森林相关政策且未能采取纠正措施的公司中撤资，来证明它们对新标准的承诺。在本章中，我们重点介绍全球金融机构的一些主要案例，以供中国金融机构参考。

## 法国巴黎银行

### 棕榈油特定商品的森林政策

法国巴黎银行制定了一套系统性的投融资政策，涵盖其可持续金融的原则和标准。这些政策适用于其全球各国/地区的所有银行业务。该银行已经确定了九个关键行业，并针对这些关键行业制定了应对ESG风险的具体政策，并要求其客户遵循相关政策，其中就包括了棕榈油、农业和木浆供应链中的客户<sup>65</sup>。

法国巴黎银行在其棕榈油商品政策中表示完全支持可持续棕榈油，并敦促公司采纳NDPE承诺并成为RSPO会员。法国巴黎银行为棕榈油相关业务设定了两类标准：强制性要求和评估标准。强制性要求是法国巴黎银行考虑为棕榈油公司提供金融产品和服务之前，客户必须满足其所有的政策和要求。评估标准则是作为尽职调查过程中的一部分来执行。即使所有强制性要求均已满足，法国巴黎银行仍保留在这些标准和要求的基础上追加要求或拒绝融资的权利<sup>66</sup>。

64. Warmerdam, W. (2021, March), Chinese forest-risk financing — Financial flows and clients risks, Amsterdam, The Netherlands: Profundo. <https://www.profundo.nl/download/f2005-chinese>

65. 法国巴黎银行投融资政策。 <https://group.bnpparibas/en/financing-investment-policies>

66. 法国巴黎银行棕榈油政策。 [https://group.bnpparibas/uploads/file/csr\\_sector\\_policy\\_palm\\_oil\\_2017.pdf](https://group.bnpparibas/uploads/file/csr_sector_policy_palm_oil_2017.pdf)



## 汇丰银行

### 可持续发展风险政策和包括棕榈油在内的农业大宗商品政策

汇丰银行的可持续发展风险政策于2002年首次发布。该政策旨在确保为客户提供的金融服务不会对人类或环境造成不可接受的影响。汇丰银行确定了可能造成重大不利影响，以及拥有大量客户的主要行业地区，并针对这些行业制定了特定的政策，以帮助应对和管理潜在风险。

棕榈油为汇丰关注的重点行业之一，要求其客户获得RSPO认证或同等认证，以证明其遵守汇丰政策。作为RSPO的发起者之一，自2004年制定首份农业大宗商品政策以来，汇丰逐步提高了适用于棕榈油业的可持续性标准。2014年汇丰发布了新的农业大宗商品政策，该政策重申并要求客户获得独立的证明，以显示其业务合法且可持续。2017年，汇丰进一步扩大了其禁止的业务范围，强化了其农业大宗商品政策，使其与NDPE政策保持一致<sup>67</sup>。

汇丰的棕榈油政策具体要求因客户的业务活动而有所不同。例如，棕榈油生产者或压榨厂必须是RSPO的成员，100%获得RSPO认证，承诺保护高碳储量（HCS）和泥炭地，并出具公开独立的核查报告。除了这些要求之外，对于精炼厂和贸易商而言，则需要制定计划并提供溯源信息来证明其产品不来自有争议的地区。

## 亚洲开发银行

### 保障措施和森林政策

作为最具影响力的多边开发银行之一，亚洲开发银行建立了一套环境和社会风险保障措施，以确保亚太地区的包容性经济增长和环境可持续增长，该措施已于2009年7月获批。措施建立在三项保障基础上，即环境、原住民和非自愿移民的政策。它要求客户评估与生物多样性和自然资源有关的项目影响和风险，作为其环境影响评估的组成部分。在此基础上，客户需要采取措施以避免、最小化或减轻潜在不利影响和风险，并制定诸如生物多样性丧失补偿之类的补偿性措施。亚洲开发银行在保障措施的声明中还规定了有关信息披露、咨询和参与、申诉补救机制以及监控和报告进展的要求。

为有效解决毁林问题，亚洲开发银行早在1995年就发布了一项具体的森林政策<sup>68</sup>，规定了其林业部门融资要求的基本原则。该政策涵盖了涉及固有森林风险的行业，包括农业、农林业、农村基础设施、能源和土地利用等。森林政策明确列出了禁止的业务活动，以及将其作为优先事项的活动。森林政策要求棕榈油供应链的项目或客户符合亚洲开发银行的保障措施、环境要求、生物多样性投资规则和森林政策的要求。

67. 汇丰银行农业大宗商品政策。 <https://www.hsbc.com/our-approach/risk-and-responsibility/sustainability-risk>

68. ADB, 1995. The Bank's Policy on Forestry. <https://www.adb.org/sites/default/files/institutional-document/33601/files/bank-policy-forestry.pdf>

## 全球人寿保险集团和全球人寿资产管理 战略导向的负责任投资政策

全球人寿保险集团是全球领先的人寿保险、养老金和资产管理服务商。作为负责任投资原则的签署机构，全球人寿将可持续性和负责任的投资原则纳入其核心业务，以确保对环境和社会产生积极影响。

全球人寿资产管理已建立了详细的负责任投资框架。对于林业部门而言，毁林风险至关重要，因此森林风险被纳入ESG因素之中。全球人寿资产管理于2019年4月支持《投资者对可持续棕榈油的期望》声明，并鼓励其客户成为RSPO的成员、采纳RSPO的原则和标准，以及NDPE政策<sup>69</sup>。

## 荷宝 负责任投资政策

荷宝是荷兰领先的资产管理公司，2013年成为日本多元化金融服务集团欧力士的一部分。荷宝制定了详细的可持续发展风险政策，并应用到其投资和风险管理流程中<sup>70</sup>。作为PRI的签署方，荷宝还遵循PRI准则，将ESG因素纳入其投资决策。

荷宝于2019年成为RSPO的成员<sup>71</sup>，同年发布了关于可持续棕榈油投资的《可持续投资立场文件》<sup>72</sup>，包含对其棕榈油公司进行投资的三个原则：

- ▼ 与投资组合中的所有棕榈油公司进行沟通；
- ▼ 排除落后的公司；
- ▼ 要求客户成为RSPO的活跃成员。

荷宝的投资会排除低于20%RSPO认证比例的公司。对于认证比例达到20%–80%的公司，荷宝会加大与客户的沟通力度，并要求在2021年12月之前提升认证比例到50%，如果未达到要求，将被排除在荷宝的投资范围之外。对于80%以上认证的公司，荷宝将其作为可持续棕榈油投资策略的重点对象。与全球人寿保险集团和全球人寿资产管理相似，荷宝也于2019年4月签署了《投资者对可持续棕榈油的期望》<sup>73</sup>。

69. Investor Expectations on Sustainable Palm Oil, 2019. [https://www.domini.com/uploads/files/20190403\\_InvestorExpectationsOnSustainablePalmOil\\_PRI\\_Signatory.pdf](https://www.domini.com/uploads/files/20190403_InvestorExpectationsOnSustainablePalmOil_PRI_Signatory.pdf)


70. Robeco Institutional Asset Management, Sustainability risk integration & organizational impact. <https://www.robeco.com/docm/docu-robeco-sustainability-risk-policy.pdf>

71. Robeco Institutional Asset Management B.V., RSPO Member. <https://rspo.org/members/8950>

72. Robeco Institutional Asset Management, 2019. Our approach to sustainable investing in palm oil. <https://www.robeco.com/docm/docu-2019-03-palm-oil-positioning-paper.pdf>

73. Investor Expectations on Sustainable Palm Oil, 2019. [https://www.domini.com/uploads/files/20190403\\_InvestorExpectationsOnSustainablePalmOil\\_PRI\\_Signatory.pdf](https://www.domini.com/uploads/files/20190403_InvestorExpectationsOnSustainablePalmOil_PRI_Signatory.pdf)



A photograph of a dense, moss-covered forest. Two large, thick tree trunks in the foreground are heavily covered in green moss. The background is filled with various types of green plants, including ferns and broad-leafed trees. Sunlight filters through the canopy, creating a dappled light effect on the forest floor.

# 第五章

## 结论与建议



# 结论

中国提出碳达峰、碳中和目标以来，金融机构对气候变化相关风险敞口的关注和认识程度不断提高，但是对于温室气体重要排放源——毁林，其风险意识仍旧有限。作为全球主要的软性大宗商品进口国和消费国，中国亟需解决森林风险商品供应链上的毁林问题，而金融机构的投融资对于实现零毁林目标具有至关重要的作用。中国金融机构可以参考国际同行的最佳实践，制定森林风险管理政策，并将其整合到自身的绿色金融和ESG风险管理流程中。

市场对完整、及时和有效的环境数据的需求在日益增长，这些数据可以用来为投资决策提供信息。目前参与棕榈油供应链的中国金融机构的透明度水平远低于毁林风险管理的最低要求。提升透明度和强化问责制可帮助金融机构衡量和管理环境风险，为投融资决策提供依据，并助力全球零毁林的可持续棕榈油供应链。





# 建议

## 对于中国金融机构

中国金融机构应制定系统的、透明的可持续性标准和风险管理政策，以有效管理其面临的ESG风险，这些标准和政策应包括对森林风险商品价值链投融资过程中涉及的毁林风险。基于本报告的研究结果和分析，CDP建议中国金融机构：



### 识别并评估其信贷和 投资组合中的毁林风险

- 分析和量化与森林风险商品业务相关的信贷和投资组合对气候变化和生物多样性丧失的风险和影响，也包括毁林和生态系统服务功能丧失等造成的风险和影响。
- 识别和评估中国绿色金融政策和绿色“一带一路”政策的潜在监管风险，以及不可持续的投融资实践将面临的物理、市场、技术和声誉等风险。



### 制定森林相关风险政策

- 制定公开、有时间表的森林风险管理政策，并将毁林风险的考量纳入绿色金融、ESG风险管理流程和投资决策，以应对重大气候变化、生物多样性丧失和毁林等问题所带来的风险和机遇。
- 定期对现有政策进行审查，并根据风险状况的变化和新的最佳实践出现而不断调整完善。
- 为森林风险商品的业务设立排除清单，规定管理违规行为的流程，并明示违规行为会对客户和投资对象造成的后果。



### 加强与客户的沟通

- 主动与客户接触，以确保其遵守金融机构的可持续投融资和森林风险管理政策。
- 敦促客户识别和评估森林相关风险和机遇，并制定森林风险管理政策和保障措施。
- 建议客户使用标准化的全球报告框架来提高透明度和问责制，以充分披露其治理、风险评估，供应链管理，并报告相关承诺的执行情况和进展。



### 披露进展

- 以标准化和可比较的框架持续报告零毁林承诺的执行情况和进展。



# 建议

## 对于中国政策制定者

中国的绿色金融政策和法规在推动金融机构和企业改善环境风险管理方面发挥着至关重要的作用。CDP的政策建议如下：



- 加强中国金融机构参与气候行动、生物多样性保护、可持续发展目标和绿色“一带一路”方面的政策框架，这些政策应综合考虑毁林风险。
- 为中国金融机构制定可持续森林风险商品的分类方法和标准，以保护森林和管理相关风险，并引进国际最佳实践和举措，以优化投融资政策和实践。
- 鼓励中国金融机构将毁林风险评估纳入其尽职调查流程。
- 制定强制性信息披露要求，以提高中国金融机构和上市企业在森林风险政策和管理的透明度。信息披露要求应参考并采用国际标准和框架，如TCFD。
- 在全球环境治理平台如《生物多样性公约》第十五次缔约方大会 (CBD COP15) 和第26届联合国气候变化大会 (UNFCCC COP 26) 上推动零毁林供应链建设，并通过“一带一路”倡议加强和森林风险商品生产国的伙伴关系和合作。





# 附录





# 附录1

## 研究方法与局限性

本研究将中国金融机构作为主要目标受众，旨在提高中国金融机构对毁林风险的认识，并采取行动投资零毁林的棕榈油供应链。鉴于中国金融机构的政策和举措往往受监管驱动，本报告同样面向中国的政策制定者。

本研究分析了中国棕榈油供应链的投融资情况，识别出参与投融资业务的金融机构，并且估算了其暴露于毁林风险之下的投资金额。



本研究选取的公司为中国棕榈油价值链上最容易面临毁林风险的公司，主要包括：

- 上游和中游（生产和贸易类）：进口大量棕榈油的贸易商。
- 下游：棕榈油消费集中的行业，包括食用植物油生产商、方便面企业、烘焙食品、乳制品、餐饮服务业、日化企业和化妆品企业。



公司的选择主要取决于它们对市场的影响。例如，根据贸易统计数据，选择了印度尼西亚和马来西亚棕榈油进口量最大的进口商。下游公司的选择是通过二级数据的市场份额进行识别，涵盖了中国市场的头部企业。经数据汇总和分析，确定了31个样本公司（表1）。

通常而言，企业公开的财务数据有限，中国的非上市企业或是国有企业相关的数据更是难以获取，因此在研究样本企业时往往会同时涵盖子公司或是母公司的数据，从而来识别资金流背后的金融机构。例如，益海嘉里是中国最大的棕榈油进口商之一，母公司为丰益国际，因此本研究同样会纳入丰益国际的相关数据。







## 资金流分析方法

本报告旨在研究中国金融机构与棕榈油驱动的毁林之间的联系，并提高为棕榈油供应链进行投融资的中国金融机构对毁林风险的认识。重点分析中国金融机构与样本公司之间的资金流，包括：贷款，债券和承销，以及股权投资。



### 信贷

本研究涵盖的贷款包括公司贷款、循环贷款和抵押贷款。提供贷款的金融机构主要是商业银行和政策性银行。贷款是最常见的企业融资手段。银行对环境的潜在影响通常来自向环境敏感的客户金融服务。以毁林为例，银行可以通过和森林风险商品的生产、加工、贸易和消费公司建立了业务关系，从而可能间接地为毁林行为提供了资金。就抵押贷款而言，如果作为抵押的资产直接受到环境影响，银行则有可能直接面临环境风险。



### 承销

本研究包括股票和债券发行的承销。客户公司的业务如果涉及到了毁林行为，那么承销商可能会面临毁林风险相关的声誉、合规性和盈利能力的潜在影响。



### 投资

投资公司、证券公司、公募基金、私募股权基金，以及银行或投资银行的投资部门可以购买上市公司的股票。投资股票的金融机构称为机构投资者。机构投资者如果持有毁林风险相关公司的部分股权，那么其也可能间接面临环境风险。因此，投资组合公司的声誉、法规和盈利能力与机构投资者紧密相关。



## 数据来源

本研究主要从包括森林与金融数据库 (Forests & Finance database), 路孚特 (Refinitiv), 彭博社 (Bloomberg), 贸易金融分析(Trade Finance Analytics)和 IJGlobal在内的主要金融数据库以及企业公开报告 (如年度报告) 中获取财务数据。贷款和股票或债券承销的数据的时间范围为2013年至2020年。股权数据则使用了2021年1月的数据。除了上述的定量数据之外, 本研究还研究了样本公司和金融机构之间的定性信息, 如合作关系或战略协议等, 这些信息来自公司网站或媒体报道。



## 数据采集方法

单家银行对银团贷款和承销 (债券及股票发行承销) 的贡献往往会被多方记录, 这些详细信息会包含在金融数据库、公司年报和媒体报道中。通常而言, 贷款总额或发行的总价值, 以及参与的银行的相关信息易于获取, 但是, 具体每个银行对贷款或发行所承担的金额则需要单另计算。

本研究试图根据银行收取的费用占所有金融机构收取的费用总额的比例来计算每个银行的份额, 将该比例 (如银行A收取所有费用的10%) 应用于已知的交易总额 (则银行A的  $10\% \times 1000 \text{ 万美元} = 100 \text{ 万美元}$ )。如果交易费用数据缺失或不完整, 则使用市价与账面值比率来确定账簿管理人和其他经理人之间的价差。当总参与机构数量相对于账簿管理数量增加时, 归属于账簿管理人的份额减少。这样可以防止账簿管理人和其他参与者的金额差异过大。各个金融机构持有的股票和债券的数量和价值则在金融数据库中获取。












## 涉及棕榈油的业务活动的资金量估算

公司将筹集到的资金重新分配到其他各种业务活动和运营目的中，其中一些涉及棕榈油，而另一些则不涉及。为了获得对棕榈油驱动的毁林资本作精确估算，相关的资金数据必须从公司级别调整为与棕榈油相关的细分业务级别。

为此，本研究专门开发了针对棕榈油业务的调整因子，以估算暴露于毁林风险之下的金额。鉴于本研究中的部分样本公司已在“森林与金融数据库”中，本研究继续沿用了其调整因子，具体的方法见其官方网站<sup>74</sup>。对于未包括在“森林与金融数据库”中的几类公司，基于行业对棕榈油的依赖程度设定了行业水平的调整因子，以适用于行业内的公司（请参见表7）。当然，也有一些个别的行业或公司，对于棕榈油的消费量和依赖程度的信息和数据有限，即便是同一行业的不同产品的棕榈油使用量也差异较大。因此，调整因子的设定是基于不同产品中棕榈油使用量的平均值和估计值得。

表7：关键行业的细分调整因子

行业类别	调整因子
 化妆品	5% <sup>75</sup>
 日用化学品	20% <sup>76</sup>
 烘焙食品	10% <sup>77</sup>
 乳制品	5% <sup>78</sup>
 餐饮服务	5% <sup>79</sup>

74. Forests & Finance (n.d.), “Adjusters”, 2021. <http://forestsandfinance.org/wp-content/uploads/2020/08/Adjusters-01Sep2020.xlsx>

75. 化妆品包括多种产品。例如妮维雅润肤霜包含两种成分，通常是从棕榈油中提取的。根据世界自然基金会的估算，例如洗发水包含5%棕榈油衍生成分。Inci Decoder (n.d.), “Nivea Creme”, <https://incidecoder.com/products/nivea-creme>, viewed in January 2021; WWF, 2019. *The Impact of the Consumption of Palm Oil in Poland on the Global Natural Environment and Analysis of the Possibility of Replacing it by Other Vegetable Oils*, pp. 62–63.

76. 宝洁公司的Tide洗涤剂的产品分析显示，26种成分中有5种是主要由棕榈油制成的表面活性剂，据世界自然基金会的估算为20%。Tufts University (n.d.), “Tide detergent & the use of palm oil”, online: <https://sites.tufts.edu/sarinatscott/report/>, viewed in January 2021; WWF (2019), *The Impact of the Consumption of Palm Oil in Poland on the Global Natural Environment and Analysis of the Possibility of Replacing it by Other Vegetable Oils*, pp. 62–63.

77. Bakerpedia (n.d.), “Palm oil”, online: <https://bakerpedia.com/ingredients/palm-oil/>, viewed in January 2021; WWF (2019), *The Impact of the Consumption of Palm Oil in Poland on the Global Natural Environment and Analysis of the Possibility of Replacing it by Other Vegetable Oils*, pp. 62–63.

78. 此细分市场中的多种产品可能包含棕榈油，例如冰淇淋、婴儿配方奶粉和加工乳制品等。WWF, 2019. *The Impact of the Consumption of Palm Oil in Poland on the Global Natural Environment and Analysis of the Possibility of Replacing it by Other Vegetable Oils*, pp. 62–63; Bronsky, J., Campoy, C., Embleton, N. et al. (2019, May), “Palm oil and beta-palmitate in infant formula: A position paper by the European Society for Paediatric Gastroenterology, Hepatology, and Nutrition (ESPGHAN) Committee on Nutrition”, *Journal of Pediatric Gastroenterology and Nutrition*, Vol. 68(5): 742–760; Walls Ice Cream (n.d.), “Wall’s Soft Scoop Vanilla”, online: <https://www.wallsicecream.com/uk/our-brands/softscoop/wall's-soft-scoop-vanilla-.html>, viewed in January 2021.

79. Yum! China Holding (2020), RSPO Annual Communication of Progress 2019, p. 2; Yum! China Holding (2020, March), *Annual Report 2019: Innovation Powering Growth – Form-10k*, p. 64; IndexMundi (n.d.), “Crude Palm Oil Futures End of Day Settlement Price”, online: <https://www.indexmundi.com/commodities/?commodity=palm-oil&months=300>, viewed in February 2020.



## 研究局限性

首先，本研究基于公开可获得的数据和信息，特别是非上市企业和国有企业的数量相对有限，这也一定程度上影响了研究的结果。因此，研究所识别的金融机构及其资金数量无法全面呈现暴露于毁林风险的金额。

其次，本研究基于公开数据和“森林与金融数据库”来设定调整因子，这种方法并不能准确的识别具体每家公司对所筹集资金的分配和使用情况。由于不同行业，不同公司，不同产品的数据与信息差异较大，同时数据的可获性也有限，调整因子的设定缺乏一致性和准确性。未来，通过对单个公司的实地调研或能改善数据的完整度和质量，此外，进一步优化研究方法或将有助于更好的呈现金融机构和棕榈油毁林的关系。

第三，研究基于公司和金融机构官方网站内容、企业社会责任报告、可持续发展报告和媒体报道等公开的数据和信息，分析了中国金融机构的环境管理现状，并不能完全显示其现有的可持续发展政策、森林管理政策和具体的实践。未来，随着中国金融机构就环境和社会风险管理，绿色金融政策等信息的透明度的提升，有助于客户和其他利益相关方充分了解其业务中的ESG要求，帮助它们改善环境和社会风险管理至关重要。





# 附录2

## 中国绿色金融相关政策

表8：中国绿色金融相关政策

发布时间	政策名称	发布单位
02/04/2021	绿色债券支持项目目录（2021年版） <sup>80</sup>	中国人民银行、国家发展和改革委员会、中国证券监督管理委员会
02/02/2021	关于加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系的指导意见 <sup>81</sup>	国务院
05/11/2020	深圳经济特区绿色金融条例 <sup>82</sup>	深圳市人大常委会
21/10/2020	关于促进应对气候变化投融资的指导意见 <sup>83</sup>	生态环境部、国家发展和改革委员会、中国人民银行、中国银行保险监督管理委员会、中国证券监督管理委员会
30/12/2019	关于推动银行业和保险业高质量发展的指导意见 <sup>84</sup>	中国银行保险监督管理委员会
14/02/2019	绿色产业指导目录（2019年版） <sup>85</sup>	生态环境部、国家发展和改革委员会、中国人民银行、工业和信息化部、自然资源部、住房和城乡建设部、国家能源局
31/08/2016	关于构建绿色金融体系的指导意见 <sup>86</sup>	中国人民银行、财政部、国家发展和改革委员会、环境保护部、中国银行业监督管理委员会、中国证券监督管理委员会、中国保险监督管理委员会
29/01/2012	绿色信贷指引 <sup>87</sup>	中国银行业监督管理委员会

80. 绿色债券支持项目目录（2021年版），2021。 <http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/4236341/index.html>

81. 关于加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系的指导意见，2021。 [http://www.mof.gov.cn/zhengwuxinxi/caizhengxinwen/202102/t20210223\\_3660602.htm](http://www.mof.gov.cn/zhengwuxinxi/caizhengxinwen/202102/t20210223_3660602.htm)

82. 深圳经济特区绿色金融条例，2020。 [http://www.szrd.gov.cn/szrd\\_zlda/szrd\\_zlda\\_flfg/flfg\\_szfg/content/post\\_685909.html](http://www.szrd.gov.cn/szrd_zlda/szrd_zlda_flfg/flfg_szfg/content/post_685909.html)

83. 关于促进应对气候变化投融资的指导意见，2020。 [http://www.mee.gov.cn/xxgk/xxgk03/202010/t20201026\\_804792.html](http://www.mee.gov.cn/xxgk/xxgk03/202010/t20201026_804792.html)

84. 关于推动银行业和保险业高质量发展的指导意见，2019。 <http://www.cbirc.gov.cn/cn/view/pages/governmentDetail.html?docId=881921&itemId=861&generalType=1>

85. 绿色产业指导目录（2019年版），2019。 [www.amac.org.cn/businessservices\\_2025/ywfw\\_esg/esgzc/zczgsc/202007/P020200805692422001669.pdf](http://www.amac.org.cn/businessservices_2025/ywfw_esg/esgzc/zczgsc/202007/P020200805692422001669.pdf)

86. 关于构建绿色金融体系的指导意见，2016。 [http://www.mee.gov.cn/gkml/hbb/gwy/201611/t20161124\\_368163.htm](http://www.mee.gov.cn/gkml/hbb/gwy/201611/t20161124_368163.htm)

87. 绿色信贷指引，2012。 [http://www.gov.cn/gongbao/content/2012/content\\_2163593.htm](http://www.gov.cn/gongbao/content/2012/content_2163593.htm)

# 附录3

## 中国绿色“一带一路”相关政策

表9：中国绿色“一带一路”相关政策

发布时间	政策名称	发布单位
12/01/2018	“一带一路”绿色投资原则 (GIP) <sup>88</sup>	中国金融学会绿色金融专业委员会、伦敦金融城
09/05/2017	中国对外投资环境风险管理倡议 <sup>89</sup>	中国金融学会绿色金融委员会、中国投资协会、中国银行业协会、中国证券投资基金业协会、中国保险资产管理业协会、中国信托业协会、环境保护部对外合作中心
12/05/2017	推动丝绸之路经济带和21世纪海上丝绸之路能源合作愿景与行动 <sup>90</sup>	国家发展和改革委员会、国家能源局
05/16/2017	“一带一路”融资指导原则 <sup>91</sup>	财政部
05/14/2017	“一带一路”生态环境保护合作规划 <sup>92</sup>	环境保护部
05/08/2017	关于推进绿色“一带一路”建设的指导意见 <sup>93</sup>	环境保护部、外交部、国家发展和改革委员会、商务部
04/08/2017	关于进一步引导和规范境外投资方向的指导意见 <sup>94</sup>	国家发展和改革委员会、商务部、中国人民银行、外交部

88. Belt and Road Green Investment Principles (GIP), 2018. <https://www.163.com/dy/article/EMUV8S9H0511GRIG.html>

89. Environmental Risk Management Initiative for China's Overseas Investment, 2017. <http://www.greenfinance.org.cn/displaynews.php?id=1465>

90. 推动丝绸之路经济带和21世纪海上丝绸之路能源合作愿景与行动, 2017。 [http://www.nea.gov.cn/2017-05/12/c\\_136277478.htm](http://www.nea.gov.cn/2017-05/12/c_136277478.htm)

91. “一带一路”融资指导原则, 2017。 <https://en.imsilkroad.com/p/314204.html>

92. “一带一路”生态环境保护合作规划, 2017。 [http://english.mee.gov.cn/Resources/Policies/policies/Frameworkp1/201706/t20170628\\_416869.shtml](http://english.mee.gov.cn/Resources/Policies/policies/Frameworkp1/201706/t20170628_416869.shtml)

93. 关于推进绿色“一带一路”建设的指导意见, 2017。 [http://english.mee.gov.cn/Resources/Policies/policies/Frameworkp1/201706/t20170628\\_416864.shtml](http://english.mee.gov.cn/Resources/Policies/policies/Frameworkp1/201706/t20170628_416864.shtml)

94. 关于进一步引导和规范境外投资方向的指导意见, 2017。 [http://www.gov.cn/zhengce/content/2017-08/18/content\\_5218665.htm](http://www.gov.cn/zhengce/content/2017-08/18/content_5218665.htm)











如需更多信息，请联系我们：

#### CDP 中国

**李蜚**

中国项目副主任  
fei.li@cdp.net

**方立锋**

森林项目经理  
lifeng.fang@cdp.net

**李秀兰**

研究顾问  
xiulan.li@cdp.net

#### CDP 森林项目

**Thomas Maddox**

全球森林与土地项目总监  
thomas.maddox@cdp.net

#### CDP 香港、东南亚、澳大利亚和新西兰

**Rini Setiawati**

森林项目高级经理  
rini.setiawati@cdp.net

#### CDP 中国

北京市朝阳区  
建国路93号  
万达广场A座1902室  
电话: +86 (0)10 58203112  
Tel: +86 (0)10 8341 2867

#### CDP 全球

4<sup>th</sup> Floor  
60 Great Tower Street  
London EC3R 5AZ  
Tel: +44 (0) 20 3818 3900  
forest@cdp.net  
www.cdp.net

#### CDP 香港、东南亚、澳大利亚和新西兰

香港上环新街5-13号  
电话: +852 3905 2899

我们衷心感谢Profundo ([www.profundo.nl](http://www.profundo.nl)) 为本研究提供的数据分析和同行评审。

本项目资助方：

the David &  
Lucile Packard  
FOUNDATION