



# 保险业ESG

## 重大行业趋势



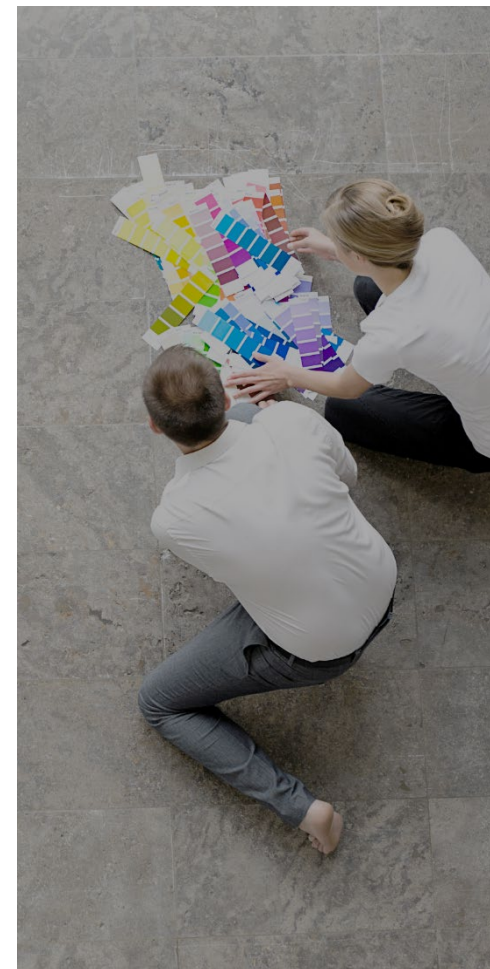
2021年10月



# 关于本报告

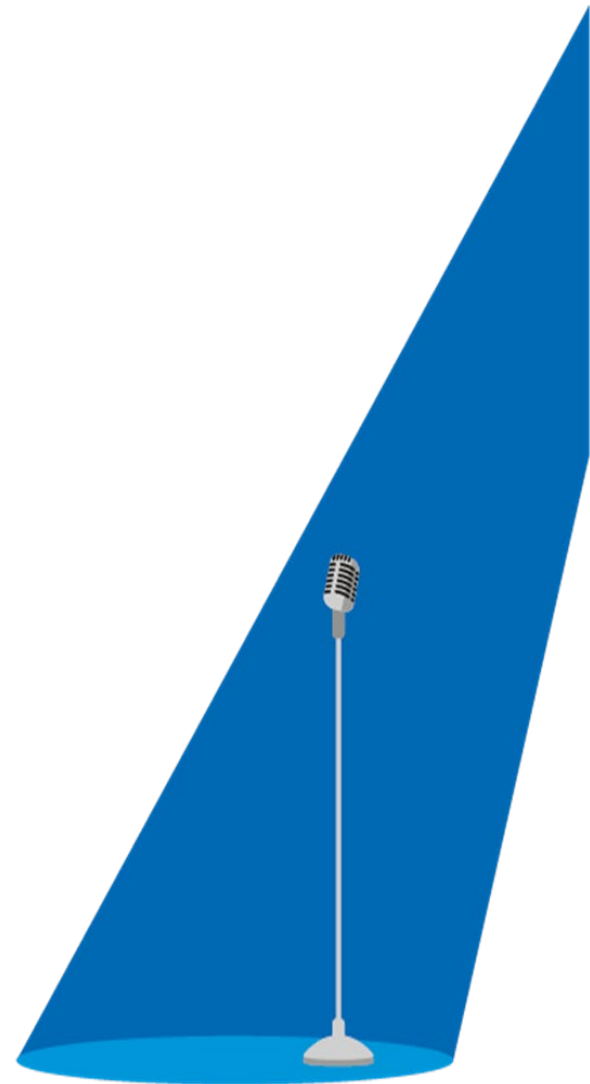
本报告旨在为与保险行业相关专业人员详细介绍全球保险行业中出现的环境、社会和治理（ESG）相关趋势。本报告主要阐述了可持续保险的重要原则、ESG方法、ESG机遇和风险，以及气候变化与新型冠状病毒肺炎（COVID-19）的影响等。同时也会谈到主要行业参与者和监管机构在业内推动ESG进程所采取的多项措施。

本研究仅涵盖2019年1月至今的时间段。然而，某些案例中也包含2017至2018年的监管示例。



# 目录

	页码
<b>引言</b>	<b>4</b>
— 概览	5
— 可持续保险的重要原则	6
— ESG方法	7
<b>ESG机遇和风险</b>	<b>8</b>
— ESG机遇 - 承保	9
— ESG机遇 - 投资管理	11
— ESG风险	12
<b>气候变化</b>	<b>13</b>
— 气候相关风险	14
— 气候变化对保险公司的影响	15
— 影响商业模式的气候风险和机遇	16
<b>COVID-19的影响</b>	<b>17</b>
— COVID-19提高了人们对ESG的关注度	18
<b>行业领导者所采取的ESG措施</b>	<b>19</b>
— ESG措施 - 概述	20
— ESG措施 - 重要主题	21
<b>推动ESG进程的监管举措</b>	<b>24</b>
— 欧盟可持续保险行动计划	25
— 美国ESG监管法规	27
— 各国重要监管举措	28
— ESG标准、框架和原则	30





# 引言

- 概览
- 可持续保险的重要原则
- ESG方法



# 概览



根据《联合国环境规划署金融倡议》(UNEPFI)的《可持续保险原则》(PSI)，可持续保险被定义为一种以负责任和前瞻性的方式来完成保险价值链中的所有活动(包括与利益相关方的互动)的战略方法。当中涉及到识别、评估、管理和监督与ESG事项相关的风险和机遇。可持续保险旨在减少风险，打造创新解决方案，提升业绩表现并为环境、社会和经济的可持续发展作出贡献。

全球保险行业集风险管理者、风险承受者与主要投资者于一身，因此处于推动经济、社会和环境可持续发展的特殊地位。本行业能够通过与其投资及承保业务相关的庞大资本流量和长期发展前景，帮助社会将关注重点从狭隘的短期利益转到建立绿色、公平和普惠经济上来。为此，不仅应注重“可持续”行动和流程，还应采取与全球可持续发展目标(SDG)相一致的“影响导向型”方法。

随着ESG方法论和框架的不断发展并被纳入到风险评估流程中，保险行业将可识别出越来越多的风险，从运营、投资管理到承保三个方面影响保险公司的总体商业模式。

## 自身运营的可持续发展



- 超越传统企业社会责任(CSR)的可持续与普惠运营
  - 雇员关系：心理健康、工作与生活平衡、职业安全
  - 客户责任：市场营销、销售实践、索赔管理、争议
  - 针对低收入客户和地区以及高风险人群的保险

## 投资管理的可持续发展



- 除了投资者的股东利益外，还要实现环境或社会效益
  - 在资产管理和自有投资中考虑ESG因素
  - 担负社会责任的投资产品和影响力投资
  - 携手被投资公司

## 承保的可持续发展



- 利用投资组合中的可持续保险解决方案，积极塑造社会并为社会作贡献
  - 在承保过程中考虑ESG因素
  - 针对零售和企业客户的绿色保险产品
  - 绿色索赔管理
  - 通过产品和服务为SDG作贡献

数据来源：[Insurance and ESG](#), 2019年10月4日，法国再保险公司官网；[Managing environmental, social and governance risks in non-life insurance business](#), 2020年6月1日，联合国环境规划署金融倡议项目官网；[ESG considerations in the Insurance industry](#), 2020年7月，明德精算咨询公司官网，于2021年2月4日获取

# 可持续保险的重要原则

## 在决策过程中考虑与保险业务相关的ESG事项

- 确保公司战略能够反映、评估、管理和监督业务运营中的ESG事项
- 制定能够降低风险、对ESG事项具有正面影响且有助于风险管理优化的产品与服务
- 将ESG事项纳入到风险管理、承保和资本充足率决策流程中
- 对销售和营销人员进行与产品和服务相关的ESG事项培训
- 将ESG事项纳入到投资决策和权属实践中

## 与客户及业务伙伴合作，提高人们对ESG事项的关注程度，并管理风险和制定解决方案

- 就公司对ESG事项的期待和要求与客户和供应商进行沟通
- 向客户和供应商提供可能有助于他们管理ESG事项的信息和工具
- 将ESG事项纳入到供应商招标和筛选流程中
- 鼓励客户和供应商披露ESG事项并使用相关的披露或报告框架
- 支持保险行业将ESG事项纳入到职业培训和职业道德标准中

## 与政府、监管机构以及其他重要利益相关方合作，在全社会推广ESG行动

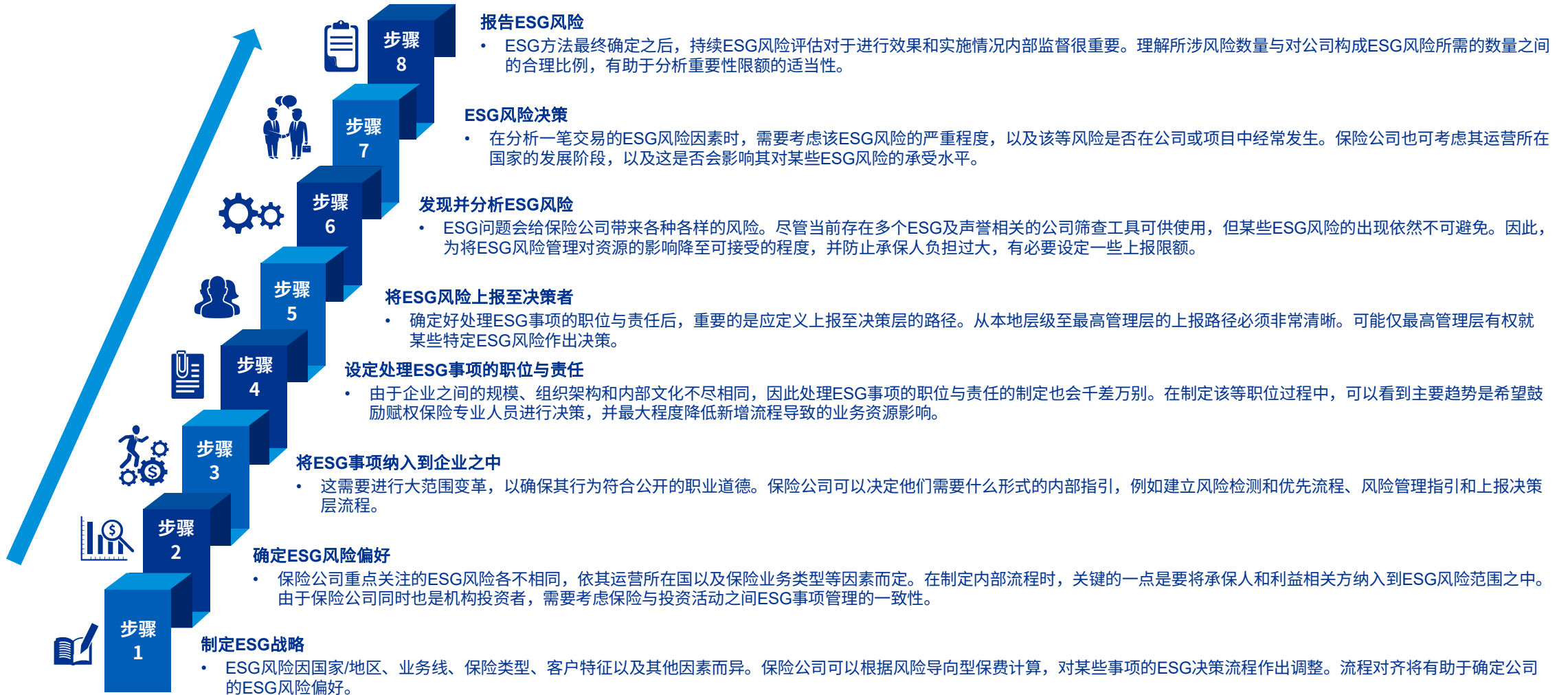
- 为有助于降低风险、鼓励创新并优化ESG事项管理的审慎政策以及监管和法律框架提供支持
- 与政府和监管机构进行对话，以制定综合风险管理方法以及风险转移解决方案
- 与企业 and 行业协会沟通，以更好地理解并管理各行业和各地域的ESG事项

## 定期公开披露实施上述原则的进度，以展现责任感和透明度

- 定期主动公开披露公司在管理ESG事项方面的进展
- 参与披露或报告框架
- 与客户、监管机构、评级机构和其他利益相关方进行对话，互相了解通过上述原则开展披露的好处

数据来源: [Managing environmental, social and governance risks in non-life insurance business](#), 2020年6月1日, 联合国环境规划署金融倡议项目官网;  
[ESG considerations in the Insurance industry](#), 2020年7月, 明德精算咨询公司官网, 于2021年2月4日获取

# ESG方法



数据来源: [Managing environmental, social and governance risks in non-life insurance business](#), 2020年6月1日, 联合国环境规划署金融倡议项目官网, 于2021年2月9日获取



© 2021毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所, 毕马威企业咨询(中国)有限公司 — 中国有限责任公司及毕马威会计师事务所 — 香港合伙制事务所, 均是与英国私营担保有限公司 — 毕马威国际有限公司相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有, 不得转载。



# ESG风险和机遇

- ESG机遇 — 承保
- ESG机遇 — 投资管理
- ESG风险





# ESG 机遇 — 承保 (1/2)

## 气候变化与极端天气：



- 气候相关风险的增加正在对保险公司及其行业估值产生显著的影响。与天气相关的财务损失以及气候变化产生的健康影响，正影响着保险公司的业务经营、承保活动以及资金储备。
- 根据安联发布的一份报告，预计未来全球热带气旋风暴的强度将会增加5%，而降雨强度则会增加15%。
- 保险公司有机会从自然灾害造成的实体影响中获益，因为随着更多地参与和保险挂钩的证券市场（尤其是巨灾债券），针对极端天气事件的新保险产品需求也会上升。

## 可再生能源投资：



- 据国际可再生能源署称，受到可再生能源成本下降以及数字化、智能科技和电子化解方案不断普及的驱动，到2050年，全球可再生能源产能预期会增长三倍以上。
- 因此，针对可再生能源设施的实体、开发和营运风险的保险需求将会上升。
- 此外，开发与能源基础设施相关的新技术或新领域的风险咨询需求，也将进一步为可持续保险解决方案创造机遇。

## 替代出行方式：



- 自动驾驶汽车和电动车的应用，是汽车保险业面临的最具颠覆性的趋势，因为这两个趋势预期将会改变现有风险评估流程和责任主体。
- 根据Frost & Sullivan的市场报告，到2030年，全球自动驾驶市场规模预期将增长至1,732亿美元，其中共享出行服务约占65%。
- 因此，为了在未来出行市场保持竞争力，保险公司需要将其保险解决方案向共享出行和自动驾驶领域转变。

## 可持续的生活方式：



- 根据安联发布的报告，在欧盟的家庭中，大约20%的家庭能源消耗来自烹饪、照明和其他电器，并随着人均电器数量的上升而逐年增长。
- 可以通过调整财产和意外险的条件，例如降低节能家电、汽车和物业的保费，从而发挥保险的重要影响力。
- 此外，可持续保险索赔法规可进行更新，使其有利于具有环保标签的家电和机械，推动绿色保险产品发展，从而鼓励人们对家电进行维修而非更换。

数据来源：[Impact Underwriting: Sustainable Insurance as an Opportunity for Society and Business](#), 2020年7月30日，安联保险公司官网；[Investment in renewables must triple annually to \\$800 bn by 2050 to reach climate goal: Report](#), 2020年11月11日，《金融时报》官网；[Global Energy Transformation: A Roadmap to 2050](#), 2019年，国际可再生能源署官网；[From battery performance to cyber and fire - Growth of electric cars comes with a host of new risks and claims scenarios](#), 2020年6月9日，全球气候系统官网；[How insurance can shape tomorrow](#), 2020年8月19日，安联保险官网；[134 Cybersecurity Statistics and Trends for 2021](#), Varinos官网，于2021年2月23日获取

# ESG 机遇 — 承保 (2/2)

## 加速数字化进程



- 从能源转型到远程办公模式演变，数字化进步推动了大多数保险趋势的发展，因此成为实现可持续发展的基本要求。
- 随着越来越多的员工开展远程办公，科技将变得越来越重要。然而，这个进程可能会受到网络导致的业务中断风险的阻碍。
  - 自从COVID-19疫情发生以来，联邦调查局发现网络犯罪报告数量上升了300%。
- 这对保险公司而言是一个很大的机遇，可以就无损业务中断保险需求推出支持性网络保险或综合网络保险组合以及风险管理咨询和风险服务。

## 新兴客户和地区：



- 随着新兴市场中手机和互联网普及率的持续上升，保险行业预计将扩大其服务范围，向因未得到风险保障而面临挑战的人群提供保险服务。
- 保险公司可以针对他们的具体需求定制新的保险产品，加强向低收入客户、残疾客户、年长客户和弱势群体提供普惠性的和无障碍的保险产品。
  - 例如，在农业保险方面，保险公司可以向农民们提供小额保险或者指数型保险，也可以将针对牲畜和作物的天气预警包含在内，为决策提供支持。

数据来源：[Impact Underwriting: Sustainable Insurance as an Opportunity for Society and Business](#), 2020年7月30日，安联保险官网；[How insurance can shape tomorrow](#), 2020年8月19日，安联保险官网；[134 Cybersecurity Statistics and Trends for 2021](#), Varinos官网，于2021年2月23日获取



© 2021毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所,毕马威企业咨询(中国)有限公司 — 中国有限责任公司及毕马威会计师事务所 — 香港合伙制事务所, 均是与英国私营担保有限公司 — 毕马威国际有限公司相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有, 不得转载。

# ESG 机遇 — 投资管理

将ESG考虑因素纳入至投资决策中，正日益成为机构投资者的惯常做法。根据2019年Natixis Investment Managers发表的报告，大约三分之二的机构投资者认为纳入ESG因素将在未来五年内成为行业标准。

— 报告进一步指出，大多数保险公司在其投资决策过程中，至少考虑了部分环境、社会或治理因素。然而，依然有很大一部分的保险公司未在筛选投资机会时考虑任何ESG因素。

**长期机构投资者以及零售市场上的千禧一代越来越关注投资中的ESG因素。**这导致更多的资本流向负责任的投资，迫使保险公司在投资中考虑ESG因素。将ESG因素纳入投资决策流程，可以带来众多业务机会：

## 更多自营投资途径



- 在考虑与ESG相关的新投资机会时，保险公司可以在众多选择中，挑选一些能够推动低碳经济、促进可持续发展以及应对环境或气候问题的投资机会。
- 这可以通过对可持续能源进行股权和债务投资、对绿色债券进行投资以及对可持续建筑物和绿色基础设施进行投资来实现。

## 可持续投资管理解决方案



- 作为对可持续保险解决方案的补充，保险公司可以向他们的客户提供一系列可持续和负责任的投资机会，以产生诱人的长期财务收益和积极的社会影响。
- 其中包括从可持续发展零售基金到针对机构客户需求 and 要求的特殊ESG解决方案。

## 风险管理




- 保险业务涉及多种风险，例如定价风险、市场风险、投资风险和交易对手风险。将ESG因素纳入投资管理流程中，有助于保险公司在信贷分析或私募配售尽职调查中发现重大不足，从而降低投资风险。
- ESG筛查也有助于保险公司规避风险或防止由于信贷事件或违规事件而导致被迫出售。

数据来源：[OECD Business and Finance Outlook 2020: Sustainable and Resilient Finance](#), 经济合作与发展组织官网;  
[Allianz ESG Integration Framework](#), 2018年, 安联保险官网;  
[ESG considerations in the insurance space](#), 2020年9月30日, 慧基公司官网, 于2021年2月5日获取


# ESG风险

识别、理解和管理风险是保险行业的核心。因此，理解ESG事项的相关性及其在保险中的实际应用非常必要。ESG事项给保险公司带来各种各样的风险，因此，如同其他保险类型，保险公司需要明确其ESG风险偏好以及管理风险敞口的方法。保险公司面临的部分ESG风险包括：




**声誉受损：**

- 世界各地的保险公司正面临着来自政策制定者、监管机构和客户越来越大的压力，要求他们在将资本投入到发展可持续经济方面发挥全面作用。
- 如果未能达到上述期望，则可能被认为缺乏环境和社会意识而声誉受损，导致退保率上升、新业务减少。




**信贷、市场和流动性风险：**

- 如果保险公司由于与ESG相关的政治决策而违约，导致对公司的商业模式产生负面影响，则可能会产生信贷风险。
- 此外，市场对该等ESG相关政治或监管措施的预期也可能导致非可持续投资的市场风险。
- 另外，如发生自然灾害，导致大量客户支取账户资金以弥补损失，也可能产生流动性风险。



**诉讼风险：**

- 保险公司违反监管预期（包括对保单持有人和股东的外部披露）的行为可能产生诉讼风险。
- 如果保险公司不能有效应对可持续发展因素，并最终卷入诉讼或其他司法纠纷，则极有可能蒙受重大损失。
  - 例如，更为严格的温室气体排放限制可能会改变污染的定义，并在未来赋予保险公司更重大的法律义务。



**产品多样性风险：**

- ESG因素的纳入，可能会降低保险公司投资组合的多样性，从而导致风险的增加。ESG相关手段，例如排除法筛选或撤资，可能会限制可选投资范围。
- 此外，对受影响产品的需求不足，也可能对长期业务造成负面影响。

数据来源：[ESG considerations in the Insurance industry](#), 2020年7月，明德精算咨询公司官网; [Sustainability risks & opportunities in the insurance industry](#), 2020年11月3日，《施普林格电子期刊》官网; [Environmental, Social, and Governance Factors at Listed Companies](#), 特许金融分析师协会官网, 于2021年2月5日获取





# 气候变化

- 气候相关风险
- 气候变化对保险公司的影响
- 影响商业模式的气候风险和机遇



# 气候相关风险

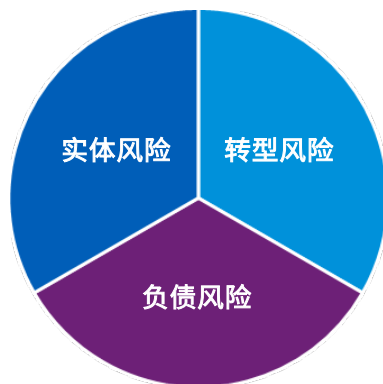
全球五大风险（就影响程度而言）



— 根据世界经济论坛的《全球风险报告2020》，气候变化及相关的环境问题位居影响全球公司风险的前五位。

— 在保险行业中，气候变化也是最受关注和最具政治话题的ESG风险之一。它通常由三个部分组成：

— 气候变化产生的**实体风险**正在上升，且是最明显、最直接的风险。该等有形风险包括洪水、火灾、风暴等造成的直接影响个人、社区、企业和国家的成本和损失。



— 转型风险是指由于出现新现象（即去碳化趋势）而产生的成本和变化影响。低碳经济很有可能对投资组合（尤其是碳密集型行业）产生影响，并创造新的低碳科技投资机会。

— **负债风险**包括损失索赔成本。这直接对部分保险公司造成了承保风险，也对他们更广泛的投资的市场价格造成影响。

气候相关风险	
<b>实体风险</b> 	<b>短期</b> — 极端天气 <b>长期</b> — 天气模式变化平均气温和海平面上升
<b>转型风险</b> 	<b>政策和法律</b> — 碳定价和报告义务 — 高碳产品与服务的监管法规 — 对现存产品与服务的强制要求和监管规定 — 诉讼风险 <b>科技</b> — 以低排放替代品取代现存产品与服务 — 过渡至低排放技术的成本 <b>市场</b> — 客户行为/需求不断变化 — 原材料成本上升 <b>信誉</b> — 客户偏好转变 — 高碳行业污名化 — 利益相关方忧虑/负面反馈增多
<b>负债风险</b> 	<b>承保风险</b> — 损失索赔成本 <b>对范围更广的投资的市场价格的影响</b>

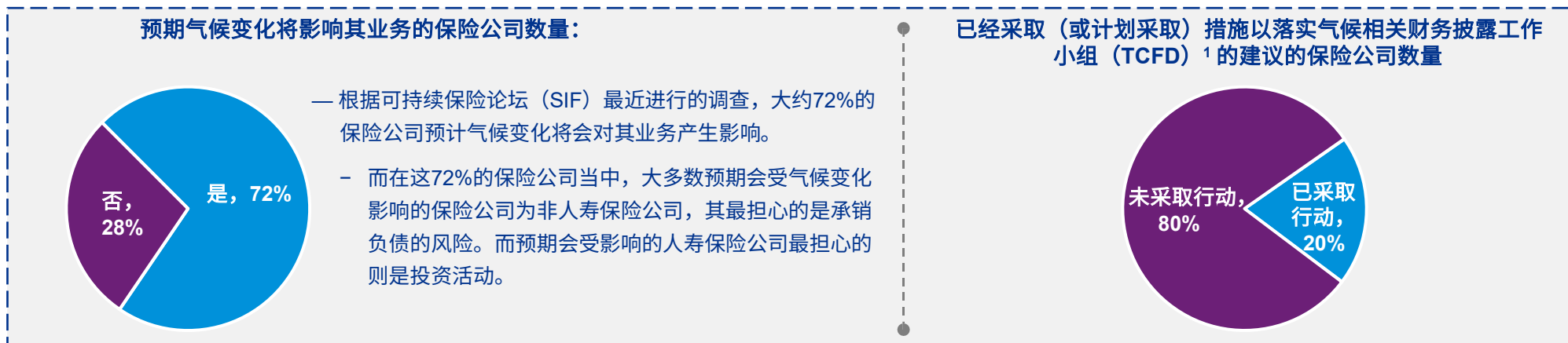
数据来源: [Climate Change and the Insurance Industry: Managing Risk in a Risky Time](#), 2020年6月9日, 乔治城大学官网; [The Global Risks Report 2020](#), 2020年, 世界经济论坛官网; [Global insurance and ESG: rising to the challenge](#), 安本标准投资官网; [Sustainable Finance\(ESG\)](#), 2020年7月22日, 毕马威官网, 于2021年2月8日获取



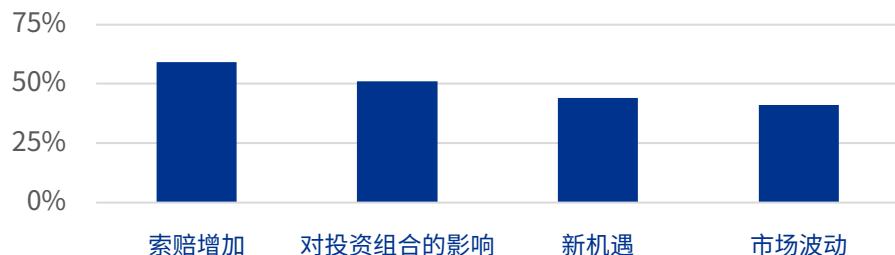
© 2021毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙) — 中国注册会计师事务所, 毕马威企业咨询(中国)有限公司 — 中国有限责任公司及毕马威会计师事务所 — 香港合伙制事务所, 均是与英国私营担保有限公司 — 毕马威国际有限公司相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有, 不得转载。

# 气候变化对保险公司的影响

— 在“可持续保险”的概念下，**很多保险公司已经承诺降低碳足迹、提升承保能力并增加气候披露**。然而，气候变化依然未能纳入于保险公司的日常战略决策中，且由于大多数保险合同属短期合同，因此未考虑气候变化带来的长期影响。



**表明气候变化可能如何影响其业务的保险公司比例<sup>2</sup>**



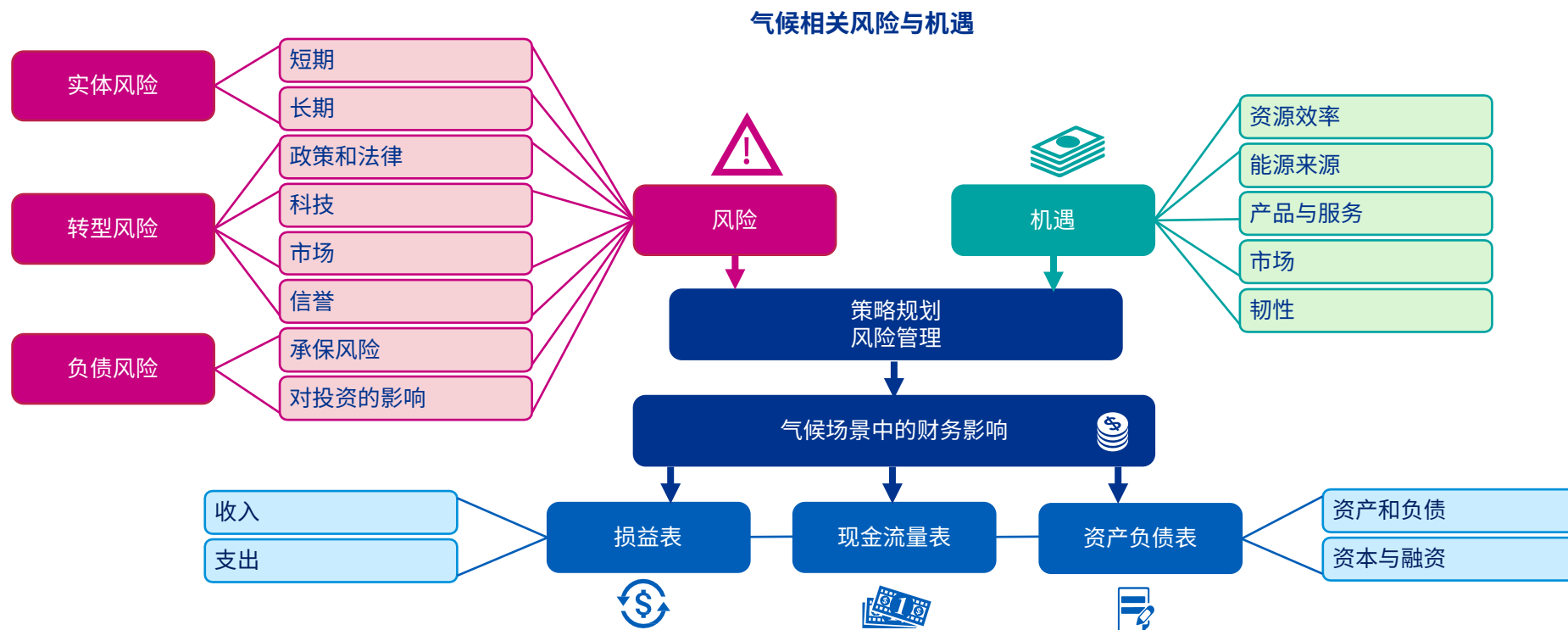
— 除了宏观影响之外（索赔大幅增加、对投资组合的影响、创造新机遇以及保险市场波动），保险公司还指出了由气候变化引起的可能影响其业务的一系列具体问题，例如：

- **运营问题**（由于实际气候影响导致的业务连续性挑战）
- **战略问题**（为应对一系列市场、监管、声誉和潜在负债风险而制定清晰定位和应急计划的挑战），以及
- **商业韧性问题**（如风险定价高于客户心理价位，则收益可能受到影响）

注：<sup>1</sup>气候相关财务披露工作组；<sup>2</sup>由于无法获取确切数字，因此该等百分比基于研究团队对源图表的理解得出（仅作参考之用）。

数据来源：[Issues Paper on the Implementation of the Recommendations of the Task Force on Climate-related Financial Disclosures](#), 2020年2月，国际保险监管协会官网，于2021年2月23日获取

# 影响商业模式的气候风险和机遇



— 毕马威2020年出版的一份报告指出，气候风险与机遇对业务模式影响的机制可能各不相同。识别重要风险与机遇并使用情景分析来评估该等风险与机遇的影响的可能性和严重程度，有助于建立气候适应能力。

— 气候风险的潜在影响包括生产/运营中断、供应链中断、资产的物理损伤以及保险成本升高、资源/投入价格的变化、产品需求变化、价格波动以及套期投资头寸的变化。

数据来源: Sustainable Finance(ESG), 2020年7月22日, 毕马威官网, 于2021年2月8日获取



© 2021毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所, 毕马威企业咨询(中国)有限公司 — 中国有限责任公司及毕马威会计师事务所 — 香港合伙制事务所, 均是与英国私营担保有限公司 — 毕马威国际有限公司相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有, 不得转载。





# COVID-19的影响

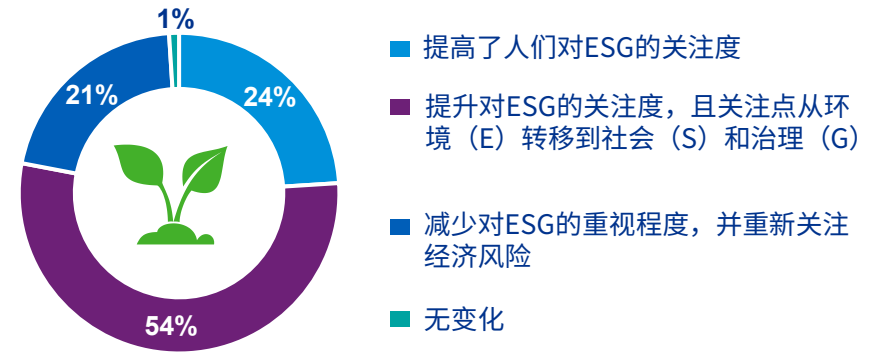
— COVID-19提高了人们对ESG的关注度



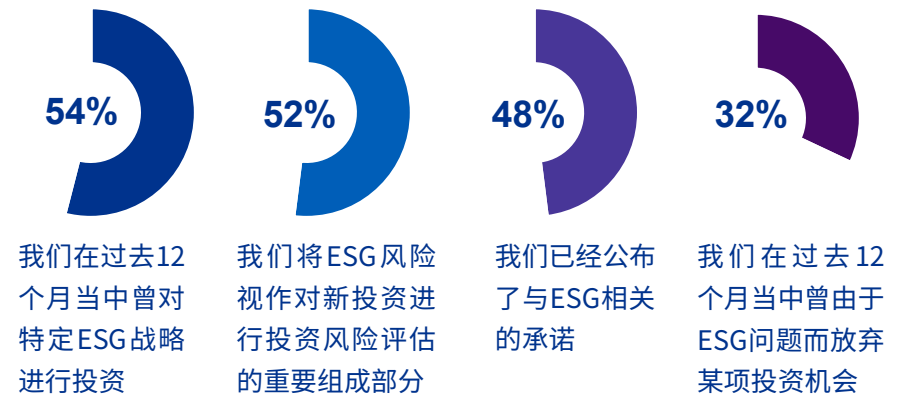
# COVID-19提高了人们对ESG的关注度

- 根据《BlackRock全球保险业调查报告》，对25个主要保险市场中可投资资产超过24万亿美元的360位高管进行的采访表明，**可持续发展**已经成为最受保险公司关注的问题之一。报告指出，78%的保险公司认为COVID-19疫情提高了人们对ESG的关注度，也更加看重社会和治理层面。
- 超过50%的受访者在过去12个月内曾对特定ESG战略进行了投资此外，52%的人将ESG视为对新投资进行投资风险评估的重要组成部分，而且将近三分之一的受访者在去年曾因ESG问题而放弃投资机会。
- 随着投资者寻求在资产和负债两方面均实现可持续发展，在投资组合中落实ESG需要考虑诸多因素，例如降低现存投资组合的碳强度、创建与巴黎协定目标相一致的投资组合，以及进行相关主题或影响力投资。

### COVID-19对投资组合中的ESG关注度的影响



### 全球保险公司将ESG纳入考量的比例



数据来源：2020 vision: a new BlackRock report shows how an unprecedented year is creating lasting change for insurers, 2020年10月23日，贝莱德公司官网；Insurers see the future - How 2020 reshaped the industry, 2020年10月，贝莱德公司官网，于2021年2月9日获取



© 2021毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所,毕马威企业咨询(中国)有限公司 — 中国有限责任公司及毕马威会计师事务所 — 香港合伙制事务所, 均是与英国私营担保有限公司 — 毕马威国际有限公司相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。



# 行业领导者 所采取的ESG措施

- ESG措施 — 概述
- ESG措施 — 重要主题



# ESG措施 — 概述

## 将ESG因素纳入承保和投资管理流程

- 保险公司关注通过系统地将ESG因素纳入承保和投资管理流程，从而打造能产生稳定收益的影响导向型手段。
- **重要行业参与者：**安联保险、苏黎世保险、慕尼黑再保险、中国平安

## 主动管理

- 保险公司积极地通过对话和表决权，运用他们对被投资公司的影响力推动被投资公司遵守ESG标准
- **重要行业参与者：**苏黎世保险、安盛保险、英杰华集团

## 全行业投资限制

- 保险公司通过实施全面禁令或为特定行业建立最佳实践和指引，以实现其ESG目标，最大程度减少环境足迹并保护自身声誉。
- **重要行业参与者：**安联保险、安盛保险、慕尼黑再保险

## 培养员工对ESG事项敏感度

- 保险公司为承销人员和投资组合经理组织了不同的培训，帮助他们理解ESG的实际实施与经济意义。
- **重要行业参与者：**慕尼黑再保险、安联保险、苏黎世保险、安盛保险

## 运用先进科技推动ESG工作

- 部分保险公司正运用先进的科技，如数据挖掘、机器学习和人工智能等，开发支持ESG进程的新产品和工具。
- **重要行业参与者：**中国平安

## 承诺应对气候变化

- 保险公司正推出不同举措来应对气候变化并减缓全球变暖，例如推出温室气体中和投资组合，从以煤为能源的工业中撤资以及增加绿色投资的份额。
- **重要行业参与者：**慕尼黑再保险、安盛保险

注：上文只列举部分重要行业参与者，且仅供参考。其他行业参与者也可能采取了该等措施。



# ESG措施 - 重要主题 (1/3)

## 保险公司正在将ESG因素纳入承保和投资管理流程中

- 慕尼黑再保险 (Munich Re) 已经系统地将ESG因素纳入其内部承保流程以及其他产品中。这有助于识别与不同行业及项目相关的环境和社会风险，并通过与客户、非政府组织和其他机构合作将该等风险降到最低。
- 这需要能对在购买/销售某些证券或资产的决策中反映ESG因素的流程有清晰的认知。因此，苏黎世保险公司 (ZIG) 会确保其投资组合经理针对特定投资策略定义适当的影响导向型方法。
  - “ESG因素会对与我们所投资的资产相关的风险与机遇产生影响。因此，我们认为主动将ESG因素纳入投资过程 — 覆盖所有资产类别，并与传统财务指标以及风险管理最佳实践合用 — 可以帮助我们获得更佳的风险调整后长期财务收益。”
- 苏黎世保险公司
- 安联全球企业及特殊风险部 (AGCS) 已经开始将ESG筛查纳入其承保前台工具，并最终在未来数年将其应用在其他业务上。
  - “无论是提供保险还是利用我们客户的保费进行投资，我们都会考虑与该等交易相关的ESG风险。我们的目标是引领行业将ESG因素纳入到保险和投资业务当中。 — 安联
- 中国平安保险，将负责任投资概念纳入其所有投资活动中，在业务发展中推广ESG以获取稳定收益。



## 保险公司正在培养员工对ESG事项的敏感度

- 很多ESG因素都可能对保险公司的风险与回报产生影响。他们对风险与回报产生影响的方式可能十分复杂，且因行业而异。因此，苏黎世保险公司为其投资组合经理提供了充分且定期的培训，来协助他们理解ESG的经济意义。
- 慕尼黑再保险公司提供了承保指引的实操培训项目以及与目前可持续发展话题相关的培训项目，以培养其员工的ESG相关能力。通过这种方式，该公司全球超过800位员工提升了对ESG事项的敏感度。
- 安联也提供了主要关注全球承保人员的ESG沟通与培训模块，以确保他们对相关重要问题及行业有一定的认知和理解。
- 安盛保险 (AXA) 已经通过向所有投资团队的成员 (包括投资经理) 提供负责任投资 (RI) 必修课程，将ESG因素植根于公司文化当中。课程主要传授了负责任投资的治理、政策、对外承诺，并包含建立一项高ESG绩效投资组合的练习。



数据来源: [Responsible Investment at Zurich](#), 2019年12月, 苏黎世保险官网; [Our ESG approach, Allianz ESG Integration Framework](#), 2018年9月, 安联保险官网; [Sustainable Business Integration](#), 中国平安保险官网; [AXA Group Responsible Investment Policy](#), 2020年3月, 安盛保险官网; [Corporate Responsibility Report 2019](#), 慕尼黑再保险官网, 于2021年2月23日获取

# ESG措施 - 重要主题 (2/3)



## 主动管理

保险公司积极地通过对话和表决权，运用他们对被投资公司的影响力，推动该等公司遵守ESG标准。他们也与公司其他股东合作，以增加其影响力。

- 苏黎世保险公司要求其资产经理根据应对ESG事项的最佳实践策略积极行使其代理投票权。他们也被要求将相关的ESG议题纳入到与被投资公司的讨论当中。
- 安盛保险定期参与投资组合公司的管理工作，以鼓励高标准的企业治理以及妥善地管理环境与社会风险。
  - 安盛保险的资产经理进行代理投票时较为关注环境、气候，社会和治理问题。
  - 安盛保险还会单独或与其他投资者一起，与被投资公司就应对ESG问题展开讨论。
- Aviva Life & Pensions UK (AVLAP)积极地监督并参与被投资公司涉及的环境及社会影响、企业治理等事项。
  - 该公司要求其投资经理通过所有投票机会促使被投资公司采取可持续的商业模式。
  - 该公司相信，相比于撤资，参与管理可以更有效地对企业进行改造。

## 保险公司正运用先进科技推动ESG工作

- 2020年，平安保险推出了CN-ESG智能评级系统，专门面向中国市场提供一套集全面、智能和实用功能于一体的智能ESG投资工具。该系统可以验证基于ESG披露的数据，并挖掘非基于ESG披露的数据，利用数据挖掘、机器学习、自然语言处理（NLP）和卫星遥感等先进技术为投资者提供全方位信息。
  - 2021年1月，由于中国市场ESG需求不断上升，平安保险运用其CN-ESG的中国A股数据，推出了四项新的针对ESG投资的战略。这些战略将使用人工智能在超额投资回报与ESG投资目标之间取得平衡。
  - 该系统预计将进一步纳入能够提升投资多样化的固定收益ESG数据以及与气候风险相关的人工智能驱动因素（例如ESG固定收益指数和气候风险指数）来满足投资者的各种需求。
  - 平安还开发了一系列AI-ESG产品，主要用于ESG以及气候风险分析的企业管理、风险监督和分析解决方案，以支持ESG投资，包括投资组合可持续性足迹分析，投资组合调整工具、可持续基金筛选工具以及气候风险资产定价模型。



数据来源：[Responsible Investment at Zurich](#), 2019年12月，苏黎世保险官网；[AXA Group Responsible Investment Policy](#), 2020年3月，安盛保险官网；[Voting and Engagement Policy](#), 英杰华集团官网；[Ping An uses Artificial Intelligence to drive new ESG Investment Strategies](#), 2021年1月14日，[Ping An builds China-specific ESG Smart Rating System](#), 2020年6月22日，美通社官网，于2021年2月23日获取

# ESG措施 - 重要主题 (3/3)

## 全行业投资限制

许多保险公司通过实施全面禁令或为特定行业建立最佳实践和指引（如燃煤发电、采矿和违禁武器制造）来实现其ESG目标，最大程度减少环境足迹并保护自身声誉。

- 安联保险严禁对部分行业进行投资，如违禁武器、以煤为基础的商业模式（燃煤发电和煤矿开采），以及有严重侵害人权记录的国家发行的主权债券。此外，还根据国际公认标准和最佳实践为13个敏感商业领域制定了ESG指引，以协助对交易进行ESG筛查。该等指引有助于判断一笔交易是否可能为敏感交易并需要作进一步详细的ESG评估。
- 对于某些可能不符合其保护人民长期利益的企业责任目标的和可能有损其品牌和声誉的活动和产品，安盛保险已逐步制定专门的行业指引和业务限制。该等指引和限制，目前适用于煤矿开采和燃煤发电、油砂生产、油砂相关管道、烟草制造、棕榈油生产、食品衍生商品和具争议性的武器制造等领域。
- 慕尼黑再保险已经识别出七个敏感领域，包括违禁武器、煤、极地钻探、油砂、水力压裂、采矿和农田，并已为该等领域的再保险、基本险与投资制定了具约束力的指引或最佳实践建议。

## 各保险公司正纷纷公布其应对气候变化和限制全球变暖的承诺

- 为支持巴黎协定中将全球气温上升幅度限制在2摄氏度以内的目标，慕尼黑再保险正拓展其气候战略，于近期承诺到2050年实现投资组合温室气体中和。为推进这一战略目标的落实，慕尼黑再保险已经于2020年1月加入了联合国召集的“净零资产所有者联盟（AOA）”。
- 安盛保险格外注重其投资对气候变化的影响。
  - 该公司已经承诺到2050年，将其投资对“气候变暖的潜在影响”控制在1.5摄氏度内。
  - 安盛保险正在制定指标，以衡量其投资对《联合国气候变化框架公约》第二十一次缔约方会议（COP21，即《巴黎协定》）的影响和贡献。
  - 安盛保险还宣布，在未来将会撤出部分或全部煤和油砂投资，以有效地实现气候相关的目标。
  - 它还继续寻求加大绿色投资份额，并积极参与转型融资，以支持各公司向碳强度较低的业务模式转型。

数据来源：Our ESG approach, Allianz ESG Integration Framework, 2018年9月，安联保险官网; AXA Group Responsible Investment Policy, 2020年3月，安盛保险官网; Corporate Responsibility Report 2019, 慕尼黑再保险官网，于2021年2月23日获取



© 2021毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所, 毕马威企业咨询(中国)有限公司 — 中国有限责任公司及毕马威会计师事务所 — 香港合伙制事务所, 均是与英国私营担保有限公司 — 毕马威国际有限公司相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。



# 推动ESG进程的 监管措施

- 欧盟可持续保险行动计划
- 美国ESG监管法规
- 各国关键监管法规
- ESG标准、框架和原则





# 欧盟可持续保险行动计划 (1/2)

## 可持续保险行动计划 — 关键要素

1. 监管法规（《分类条例》）为经济活动创建“绿色”分类系统

5. 更好地就可持续发展向客户提供建议



2. 与可持续投资以及可持续发展风险相关的披露条例（《披露条例》）

4. 将可持续发展纳入风险管理、组织要求、运营条件和目标市场评估中

3. 新的低碳基准指数（对《基准条例》进行修订）



## 《分类条例》

- 《分类条例》广泛适用于金融市场参与者，包括另类投资基金管理人<sup>1</sup>（AIFM）和可转让证券集体投资（UCITS）管理公司<sup>2</sup>。
- 《分类条例》旨在制定一个针对气候变化和环境可持续活动的分类，从而在欧盟全境使用同一标签、准则和基准分类系统，以识别环境标准合规。
- 此外，它还制定了环境可持续活动（而非公司或资产）标准，包括活动是否有利于（或者不会严重影响）一个或多个特定的环境目标。



## 《披露条例》

- 《披露条例》要求（包括但并不限于）另类投资基金管理人（AIFM）和可转让证券集体投资（UCITS）管理公司考虑并以一致和统一的方式披露其如何在决策过程中考虑ESG因素。
- 该条例旨在统一欧盟各成员国之间的披露标准，以提升不同金融产品与服务之间的兼容性。



## 《基准条例》

- 《欧盟低碳基准条例》（The Low Carbon Benchmarks Regulation）通过引入以下两种新基准，对现有《欧盟基准指数监管条例》（EU Benchmark Regulation）作出了修订：欧盟气候过渡基准与欧盟巴黎协定基准。
- 除了引入上述新基准外，新修订还要求基准管理人更新所有的基准声明，以说明各基准如何体现ESG因素。

注：<sup>1</sup>另类投资基金管理人（AIFM）；<sup>2</sup>可转让证券集体投资（UCITS）

数据来源：Issues Paper on the Implementation of the Recommendations of the Task Force on Climate-related Financial Disclosures, 2020年2月，国际保险监管协会官网；Sustainable Finance (ESG), 2020年7月22日，毕马威官网，于2021年2月23日获取



© 2021毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所, 毕马威企业咨询(中国)有限公司 — 中国有限责任公司及毕马威会计师事务所 — 香港合伙制事务所, 均是与英国私营担保有限公司 — 毕马威国际有限公司相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有, 不得转载。

# 欧盟可持续保险行动计划 (2/2)



数据来源: Sustainable Finance (ESG), 2020年7月22日, 毕马威官网, 于2021年2月23日获取



© 2021毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所, 毕马威企业咨询(中国)有限公司 — 中国有限责任公司及毕马威会计师事务所 — 香港合伙制事务所, 均是与英国私营担保有限公司 — 毕马威国际有限公司相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有, 不得转载。

# 美国ESG监管法规

与欧盟不同，美国的金融服务监管机构关注重大ESG问题的披露，但正逐步受行业鼓励采用正式的ESG监管和监督要求。



- 美国证监会 (SEC) 要求**基于原则和重要性**进行披露 (即投资者应披露自认为与其投资决定相关的重要信息)，此规定同样适用于ESG披露。
- 2020年6月，美国劳工部发布了一项规则提议，清楚要求养老金计划投资受托人**优先保证财务回报而非其他非货币收益**，包括ESG因素。
- 2020年8月，美国证监会**强制规定**所有在美发售证券的上市公司，必须**披露人力资本**，以使S-K条例更加现代化。
  - 这些规定要求公司应披露用于管理企业的，对了解企业状况极为重要的人力资本目标或措施。
- 2020年9月，美国证监会和商品期货交易委员会 (CFTC) **发布了一份关于管理气候风险的报告** —— 《管理美国金融系统中的气候风险》。
  - 本报告介绍了一系列向国家金融监管机构提出的无约束力建议，并列出市场参与者为**促进气候相关投资可采取的措施**，包括气候风险压力测试。
- 其他美国金融监管机构也正采取措施来应对ESG问题：
  - 美联储最近**要求加入中央银行机构绿色金融系统网络 (NGFS)**。
  - 作为纽约州的保险监管机构，金融服务部也已要求受其监管的机构开始将气候变化带来的金融风险纳入治理框架、风险管理流程和商业战略中。

数据来源: CFTC Panel Calls for Sweeping Climate Change Risk Regulation, 2020年9月28日, 彭博法律官网; Sustainable Finance: A Global Overview of ESG Regulatory Developments, 2020年10月22日, 佳利律师事务所官网; The U.S. Regulatory Framework for ESG Disclosures, 2020年7月31日, Lexology官网; Financial Factors in Selecting Plan Investments, 2020年6月30日, 联邦公报官网; The SEC just mandated human capital disclosure, 2020年11月5日, 《学习长》官网; SEC Amends Regulation S-K Disclosure Rules With Minimal ESG Requirements, 2020年12月15日, 美国律师公会官网; Climate Change and Financial Risks, 2020年10月29日, 纽约州金融服务局官网, 于2021年3月5日获取

# 各国的重要监管举措 (1/2)

## 新加坡



- 新加坡金融管理局 (MAS) 与金融机构就环境风险问题 (包括气候变化) 进行积极合作。
  - 2017年7月, 该局发布了**考虑环境风险等新兴风险的新指引**。
  - 2018年, 该局将**气候变异性场景纳入至全行业压力测试**, 以评估大规模洪水对保险公司的财产与意外保险和偿付能力的影响。
  - 2019年2月, 该局通过**可持续债券资助计划 (SBGS) 扩大其对绿色与可持续金融的支持**。该计划允许发行人抵消发行绿色、社会和可持续债券所产生的超出传统债券发行的成本。
  - 2019年11月, 新加坡金管局宣布了**绿色金融行动计划**, 并依据该计划推出了价值20亿美元的新绿色投资计划 (GIP)。绿色投资计划将会为重点关注绿色投资的资产管理人提供资金支持。
  - 2020年6月, 新加坡加入了**国际可持续金融平台**, 以扩大全球可持续金融的规模并促进全球绿色金融产品市场整合。
  - 2020年6月, 该局还发布了**《环境风险管理指南》 (Environmental Risk Management guidelines) 征询意见稿**, 涵盖银行业、保险业和资产管理行业。上述指南为治理、风险管理和环境风险披露制订了一套标准, 以便对贷款与投资进行合理定价, 从而为绿色金融创造新的机遇。

## 德国



- 2019年, 德国联邦金融监管局 (BaFin) 发布了**《可持续发展风险应对指南通知》 (Guidance Notice on Dealing with Sustainability Risks)**, 对受监管公司提出了无约束力建议 (优秀实践原则)。此外, 当中还明确说明受监管公司可以自由选择处理可持续发展风险的方法和模式。
- 2020年, 该局为**可持续发展风险管理监督制定了概念和策略**。从2021年起, 该局计划通过现有的监管工具有系统地记录并应对可持续发展风险。
- 该局也**加入了中央银行机构绿色金融系统网络**, 重点关注为监管机构制定手册, 并制定气候相关场景和相应的应用政策。

## 英国



- 2020年1月, 英国财务汇报局**修订了《尽责管理守则》 (Stewardship Code)**, 其中包括对如何整合投资和尽责管理 (涵盖ESG事项) 的新要求。
- 英国审慎监管局 (PRA) 已经要求保险公司在其**偿付能力第二阶段压力测试中模拟并量化ESG因素 (尤其是气候变化) 的影响**, 并报告测试结果。
- 英国审慎监管局 (PRA) 还和英国金融市场行为监管局 (FCA) 共同**建立了气候金融风险论坛**, 以进行能力建设并分享最佳实践, 从而优化金融行业应对由气候变化产生的金融风险的措施。

数据来源: [More regulators pick up the ESG baton](#), 2020年11月, 毕马威官网; [Issues Paper on the Implementation of the Recommendations of the Task Force on Climate-related Financial Disclosures](#), 2020年2月, 国际保险监管协会官网; [Greening the Financial System](#), 新加坡金融管理局官网; [Jurisdiction: Germany Authority: BaFin](#), 2020年11月, 可持续保险论坛官网; [Global insurance and ESG: rising to the challenge](#), 安本标准投资官网, 于2021年3月4日获取



# 各国重要监管举措 (2/2)

## 澳大利亚



- 2019年2月，澳大利亚证券交易所公司（ASX）治理委员会发布了《澳交所公司治理原则和建议》（ASX Corporate Governance Principles and Recommendations）第四版，鼓励澳大利亚实体根据财务信息披露特别工作组（TCFD）的建议，**披露面临的重大气候变化风险**。
- 2020年2月，澳大利亚审慎监管局（APRA）致函所有受监管机构，大致介绍了其计划制定审慎实践指引，**重点关注与气候相关的金融风险以及气候变化脆弱性评估**。
- 此外，它还计划**更新超级年金投资治理指引**，其中将收录与ESG投资有关的信息。

## 中国



- 2020年1月，中国银行保险监督管理委员会（“银保监会”）**要求金融机构建立和改善其环境和社会风险管理体系**，将ESG要求纳入其信贷流程，并加强向利益相关者披露ESG信息。
- 它还进一步**鼓励金融机构建立自身的绿色金融业务部门**。
- 2020年，中国证券监督管理委员会与中国环境保护部合作，强制要求所有上市公司和债券发行人**披露与其经营活动相关的ESG风险**。

数据来源：[More regulators pick up the ESG baton](#), 2020年11月，毕马威官网；  
[Issues Paper on the Implementation of the Recommendations of the Task Force on Climate-related Financial Disclosures](#), 2020年2月，国际保险监管协会官网；  
[APRA outlines plans for climate risk prudential guidance and vulnerability assessment](#), 2020年2月24日，澳大利亚审慎监管局官网；  
[Climate change: Awareness to action](#), 2019年3月20日，澳大利亚审慎监管局官网；  
[China insurers to improve corporate governance over three years](#), 2020年9月1日，《亚洲投资家》官网，于2021年3月5日获取



© 2021毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所,毕马威企业咨询(中国)有限公司 — 中国有限责任公司及毕马威会计师事务所 — 香港合伙制事务所, 均是与英国私营担保有限公司 — 毕马威国际有限公司相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。

# ESG标准、框架和原则

随着ESG关注度的增长，对ESG活动和披露进行定义、标准化与评估的竞争将愈演愈烈。



## 自愿性框架

- 碳信息披露项目 (CDP)
- 全球房地产可持续性标准 (GRESB)
- 可持续发展目标 (Sustainable Development Goals)
- 世界银行世界发展指标 (WDi)
- 标普全球企业可持续发展评估 (S&P Global)



## 指导标准与框架

- 全球报告倡议组织 (GRI)
- 气候相关财务信息报告工作组 (TCFD)
- 气候披露标准委员会 (CDSB)
- 可持续发展会计准则委员会 (SASB)
- 综合报告 (Integrated Reporting)
- 国际金融公司 (IFC)
- 财务会计准则委员会 (FASB)



## 原则

- 责任投资原则 (PRI)
- CDC投资集团
- 世界可持续发展工商理事会 (WBCSD)

# 联系我们



**李乐文**  
保险业主管合伙人  
毕马威中国  
电邮: [walkman.lee@kpmg.com](mailto:walkman.lee@kpmg.com)  
电话: +86 (10) 8508 7043



**窦友明**  
合伙人  
毕马威中国  
电邮: [edward.dou@kpmg.com](mailto:edward.dou@kpmg.com)  
电话: +86 (21) 2212 2352



**奚霞**  
合伙人  
毕马威中国  
电邮: [viccy.xi@kpmg.com](mailto:viccy.xi@kpmg.com)  
电话: +86 (10) 8508 7838



**刘皓宇**  
合伙人  
毕马威中国  
电邮: [haoyu.liu@kpmg.com](mailto:haoyu.liu@kpmg.com)  
电话: +86 (10) 8553 3343



金融服务 —— 保险

由GC&M研究团队编制



[kpmg.com/socialmedia](https://kpmg.com/socialmedia)

所载资料仅供一般参考用，并非针对任何个人或团体的个别情况而提供。虽然本所已致力提供准确和及时的资料，但本所不能保证这些资料在阁下收取时或日后仍然准确。任何人士不应在没有详细考虑相关的情况及获取适当的专业意见下依据所载资料行事。

© 2021毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所,毕马威企业咨询(中国)有限公司 — 中国有限责任公司及毕马威会计师事务所 — 香港合伙制事务所，均是与英国私营担保有限公司 — 毕马威国际有限公司相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。

毕马威的名称和标识均为毕马威全球性组织中的独立成员所经许可后使用的商标。

本出版物经毕马威国际授权翻译，已获得原作者及成员所授权。

本刊物为毕马威国际发布的英文原文ESG in Insurance（“原文刊物”）的中文译本。如本中文译本的字词含义与其原文刊物不一致，应以原文刊物为准。