



2023年4月

富达可持续投资-全球视野： 生物多样性

本中文报告为[Fidelity Sustainable Series: Biodiversity](#)的节录版。如需完整信息，请参阅英文原文。

本报告仅供投资专业人士阅读，个人投资者不应依赖本报告以做决策。





概述

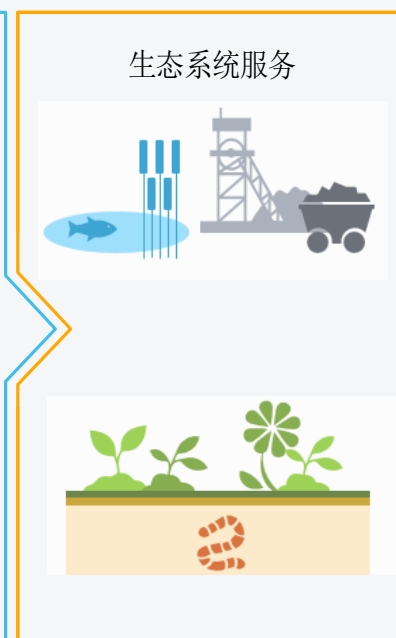
生物多样性是地球上各种生命的平衡和多样性。它指的是组成自然资本的各种生命形式，更广泛地说，涵盖了世界上的自然资源存量，包括地质（岩石和矿物）、土壤、空气和水。

自然资本的所有组成部分相互作用，共同提供生态系统服务，如授粉和粮食生产、空气流通、气候调节、防洪和碳封存，我们从中获得社会、经济和文化利益。

存量



流量



价值



资料来源：富达国际，2022年。仅供说明之用。

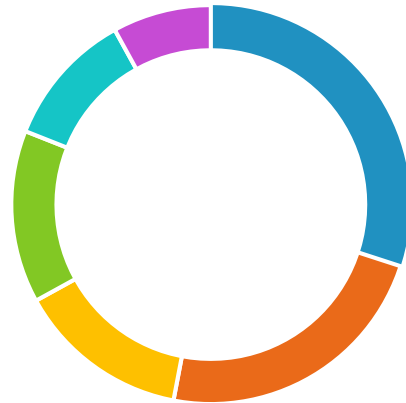
生物多样性的丧失是前所未有的，而且还在加速。生物多样性的持续丧失导致我们赖以生存的生态系统服务退化，对全球经济和社会繁荣构成严重威胁。

此外，生物多样性的丧失和气候变化密切相关。对生物多样性和自然资本的保护对于实现净零排放至关重要。政府间气候变化专门委员会（IPCC）1.5°C“安全着陆”的路径假定了自然将继续提供碳汇和生态系统服务，这意味着立即阻止自然损失至关重要。另一方面，气候变化是生物多样性面临的主要威胁之一，预计将在未来几十年成为主要驱动因素，尤其是在热带地区。

如果不能在应对气候变化的同时解决生物多样性丧失的问题，就等于任何一个问题都没有解决。

除气候变化外，生物多样性丧失的其他四个主要的直接驱动因素是陆地和海洋用途改变、污染、直接利用生物和外来入侵物种¹。

生物多样性丧失的驱动因素



资料来源：IPBES

生物多样性正面临着巨大压力，其丧失会带来巨大的经济风险。据估计，全球GDP中50%的部分中度或高度依赖于自然²。

¹ Intergovernmental Science-Policy Platform on Biodiversity and Ecosystem Services (IPBES), The global assessment report on biodiversity and ecosystem services, 2019

² World Economic Forum (2020) Nature Risk Rising: Why the Crisis Engulfing Nature Matters for Business and the Economy

与生物多样性丧失相关的风险包括：

- **物理风险：**自然资本和生物多样性有增无减的退化将导致关键生态系统服务的枯竭。这些风险既可能是急性的偶发性风险，如干旱和疾病爆发，也可能是慢性的风险，如自然资源匮乏导致的农作物产量下降和供应链中断。
- **转型风险：**为了建立保护自然资本和生物多样性的激励机制，需要新的政策和监管举措。欧洲已经出现了一波相关立法浪潮，预计其他区域也会效仿。与此同时，自然相关财务信息披露工作组（TNFD）的框架也在开发之中，一旦在2023年底敲定，该工作组的框架将有望成为生物多样性风险管理和报告框架的市场标准。
- **脱媒风险：**许多价值链将被中断，包括动物蛋白、塑料生产、内燃机和火力发电。
- **法律风险：**遭受与生物多样性有关损失或损害的各方可能会向其认为应负责任的一方索赔。气候变化诉讼案件的数量已在增长，自2015年以来，全球范围内与气候变化相关的诉讼累计数量增加了一倍多，案件总数超过2,000件，其中约四分之一是在2020至2022年期间提起的。³

欧洲已经出现了一波相关立法浪潮，包括欧盟的《自然恢复法》、英国的《环境法》和欧盟委员会的《零毁林产品法规》，预计其他区域也会效仿。

- **声誉风险：**缺乏对生物多样性的考虑可能导致品牌价值降低和客户群流失。近年来，采矿、石油和天然气以及软性商品公司一直是意识宣传活动的主要目标行业，这些活动会揭露一些对生物多样性风险的不当管理行为。

相比之下，所需的投资规模意味着有巨大的机遇。据联合国环境规划署的估计，从现在到2050年，为履行国际承诺，对基于自然的解决方案的累计投资需达到8.8万亿美元。目前，每年的投资额为1,460亿美元，其中，私营资本仅占总额的17%。⁴与之相比，目前气候融资中的私营资本来源占所有投资的一半以上，可以看到，在基于自然解决方案的投资方面，仍有巨大资金缺口需要弥合。

在本文中，我们概述了在富达管理生物多样性相关风险和机遇的方法。

³ Setzer J and Higham C (2022) Global Trends in Climate Change Litigation: 2022 Snapshot. London: [Grantham Research Institute on Climate Change and the Environment and Centre for Climate Change Economics and Policy, London School of Economics and Political Science](#)

⁴ United Nations Environment Programme (2022) State of Finance for Nature. Time to act: [Doubling investment by 2025 and eliminating nature-negative finance flows. Nairobi](#)

富达应对生物多样性的方法

富达的受托人职责是保护我们所管理的基金，并提升投资绩效。在生物多样性方面，这意味着：

- 了解主要风险及对我们的投资组合的潜在影响，并通过和发行人的互动沟通确保其及时减轻和管理这些风险
- 投资于以自然为基础的解决方案，助力减轻及管理相关的影响

整合- ESG评级和研究

富达开发了专有的 **ESG** 工具，将可持续发展与我们的基本面投资研究相结合。在这方面，我们专有的 **ESG** 评级框架衡量不同行业公司的可持续特征的绝对表现。

对于我们认为生物多样性是重要议题之一的行业，我们专有的 **ESG** 评级框架会进行明确反映，具体而言，在我们框架中的127个子行业中，映射到至少一项的生物多样性指标的行业有78个。此外，我们的 **ESG** 评级框架还考虑了其他促成生物多样性影响和依赖关系的因素，例如水资源消耗、温室气体排放和废弃物管理。此外，富达可持续发展目标（**SDG**）一致性评估工具可用于确定公司所提供的产品或服务能够给相关的可持续发展目标（**SDG14**：水下生物；**SDG15**：陆地生物）所带来的正面影响，帮助确定潜在的投资机会。

为了了解我们面临的生物多样性相关风险，我们还对我们的投资组合进行了生物多样性风险分析。2022年，富达利用 **ENCORE**⁵ 数据对我们在法国注册的基金进行了初步的热图分析，基于基金子行业情况，评估潜在的生物多样性影响和依赖关系。此外，我们还使用全球林冠（**Global Canopy**）的森林500（**Forest 500**）来评估潜在的森林砍伐风险。

在这项基础性工作之上，我们持续仔细研究更多的数据，以便根据我们的承诺进一步整合生物多样性、评估其影响，及制定目标。我们是多个行业组织在衡量标准、影响评估和目标制定方面的积极成员。这项工作将有助于确定生物多样性热点地区，从而进行有针对性的互动沟通，让投资者更清晰透明地了解投资组合中生物多样性影响和依赖关系的管理和发展。

⁵ <https://encore.naturalcapital.finance/en>

积极所有权

鉴于全球经济运转对生态系统服务的依赖，我们希望发行人了解其对生物多样性的依赖和影响。发行人必须对其运营和供应链进行生物多样性影响和依赖关系评估，并努力将其直接运营和整个供应链的负外部性降至最低，包括但不限于用水、废弃物管理、产品质量、化学品安全和森林砍伐。

根据我们的积极所有权方法，我们经常就与自然相关的主题与发行人开展对话，而且，我们有一个全面的主题和协作式互动沟通方案。

我们的可持续投资理念反映出长期的价值创造受到全系统可持续发展主题的影响。人们日益增强了对生物多样性是资本市场的系统性风险的认知。因此，我们需要多个层面的应对措施。我们开发了一个影响力框架，帮助我们确定可以在哪些方面以及如何调整和推进我们的工作。

富达的影响力范围

旨在通过一系列相互关联、有影响力的策略，对生物多样性产生实际的影响。

富达行动示例

影响力等级	富达行动案例
<p>系统层面</p> <p>我们的经济、社会和生态系统相互关联，受到生物多样性和自然资本丧失的影响，其影响方式尚不完全清楚，但对资本市场具有广泛作用。</p>	<ul style="list-style-type: none"> 金融业生物多样性承诺（Finance for Biodiversity Pledge）签署方及基金会成员 金融行业关于消除商品驱动的森林砍伐承诺书（Financial Sector Commitment Letter on Eliminating Commodity-Driven Deforestation signatory）签署方 COP15金融行业生物多样性声明的签署方 自然相关财务披露工作组（TNFD）成员 自然资源投资联盟（NCIA）成员 全球塑料条约商业联盟成员
<p>行业/部门/跨组合</p> <p>应对全球生物多样性丧失问题已经开始影响各行业的变革，尤其是在影响较大的行业。这种变革需要各方共同努力，加快必要的转型。</p>	<ul style="list-style-type: none"> 主题式互动沟通：塑料包装、森林砍伐 协作式互动沟通：基于卫星信息的互动沟通；可持续蛋白质：FAIRR & ARE⁸ 研究：生物声学 倡导行业脱碳路径⁹ 负责任投资原则（PRI）塑料议题投资者工作组成员 引领思想
<p>公司/实体</p> <p>通过资本分配、互动沟通和投票影响公司行为的变革。</p>	<ul style="list-style-type: none"> 富达专有的 ESG 评级 公司互动沟通 投票 富达专有的气候评级 可持续挂钩债券和绿色债券 森林砍伐框架
<p>个体</p> <p>个人知识、技能和经验是影响和实现积极变化的关键。</p>	<ul style="list-style-type: none"> 内部培训网络研讨会 资料 客户沟通 季度内部可持续投资会议 可持续投资团队和基金经理及分析师合作

资料来源：富达国际，2022年。

⁸Farm Animal Investment Risk and Return (FAIRR) 和 Asia Re-engage (ARE) 协作式互动沟通。

⁹在FAIRR的协调下，签署了投资者信函，呼吁粮农组织（FAO）制定1.5度的全球路线图。

主题式互动沟通

我们发起了多个与生物多样性相关的主题式互动沟通。通过这些沟通活动，我们旨在向被投公司提出和讨论以下几个主题：

- 评估整个供应链与自然相关的风险和机遇
- 使用技术手段增强对供应链的监测和追溯
- 以明确、全面的生物多样性政策为基础，做出有时限的承诺
- 提高透明度，改善披露

我们通过主题式和协作式互动沟通解决的主要问题包括森林砍伐、塑料污染、可持续蛋白质和可持续时尚。

塑料污染

2021年，富达开始了塑料包装沟通项目的第一阶段，与9家消费品公司开展了对话。我们沟通的目标是解决塑料污染问题，鼓励公司在业

务模式中纳入循环经济原则，最终实现增长与塑料使用的脱钩。同时，我们支持行业内对制定一项雄心勃勃的全球塑料条约的呼吁，表示需要一个支持性的政策环境来解决这一问题。

我们开展的互动沟通对公司提出了以下期望：

1. **减少（Reduce）**：制定并践行可量化的、有时限的目标，减少塑料的总体使用量，增加塑料包装中可回收物的使用量
2. **重复使用（Reuse）**：制定可量化的、有时限的目标，要求一定比例的塑料包装可以重复使用
3. **回收利用（Recycle）**：践行有时限的目标，实现（实践上近乎）100%使用可回收、可堆肥或可重复使用的包装
所有目标都必须有明确的战略支持
4. **披露（Disclose）**：公司必须提供透明的信息披露，明确阐述其目标的进展情况，并汇报为实现这些目标而采取的主要举措

我们的互动沟通凸显了最佳实践的范例，并用这些最佳实践来指导那些进展较慢的公司制定其方法。

继第一轮沟通之后，2023年，我们开始了第二轮沟通活动。许多公司将难以实现其2025年的目标。因此，我们在和公司的对话中将强调公司在实现目标方面取得进展的必要性，重点是软包装使用问题、通过创新以减少塑料总体使用量的必要性，以及对扩大再利用解决方案利用不充分的问题。同时，我们作为全球塑料条约商业联盟的成员与公司开展持续沟通，作为以上活动的补充。

森林砍伐

长期以来，森林砍伐一直是我们的重点。富达自2019年以来就开展了关于棕榈油的主题式互动沟通，倡导停止热带森林砍伐。我们重点和东南亚的棕榈油种植者开展对话。展望未来，我们将继续推动公司通过进行更好的披露和实践一流的管理做法，以和可持续棕榈油圆桌会议（RSPO）的七项原则保持一致。

2022年，我们扩大了现有的棕榈油主题式沟通的覆盖范围，创建了森林砍伐主题式沟通，涵盖了关键的森林风险商品：棕榈油、大豆、牛肉和皮革、木材和纸张。我们森林砍伐主题式沟通活动优先考虑那些实践薄弱、面临潜在热带森林砍伐风险的公司。

我们还根据我们的所持股份确定沟通的优先次序。为了确定我们的目标公司名单，我们利用第三方数据，包括全球林冠的森林500的数据，来确定哪些公司最容易受到热带森林砍伐风险的影响，并辅之以我们分析师自下而上的尽职调查。

2023年，我们将继续就森林砍伐议题进行主题式互动沟通。为了解决由农产品驱动的森林砍伐风险，我们将重点鼓励董事会将该问题作为紧急事项采取行动，传达我们在下文的“投资者预期”中强调的做法。我们将持续在季度投后管理报告和年度可持续发展报告中汇报森林砍伐主题沟通工作的进展。

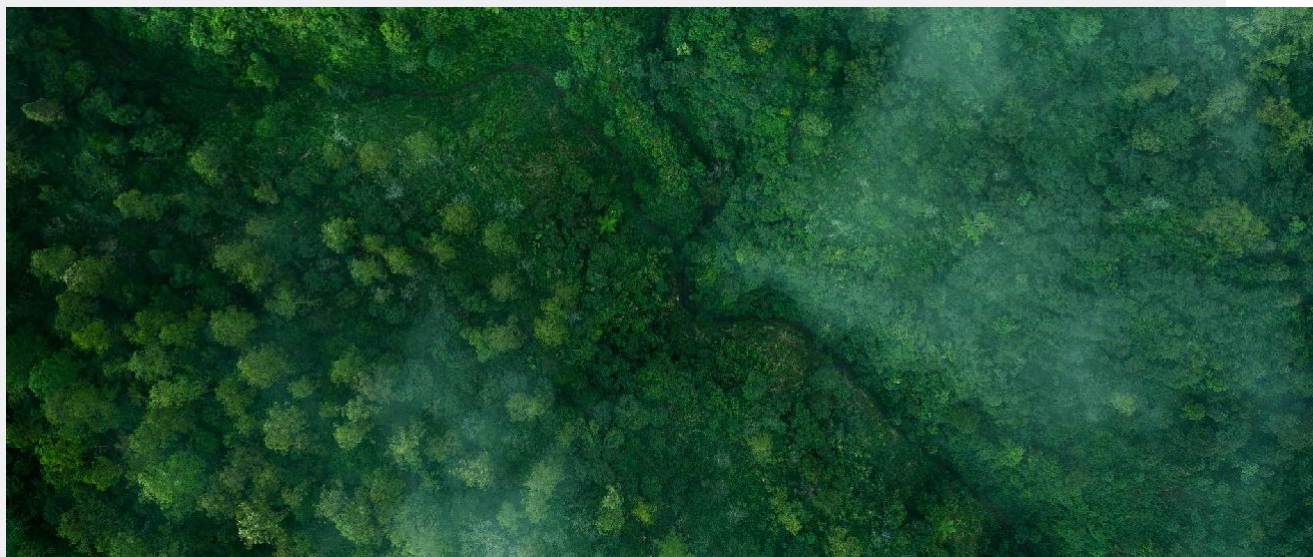
森林砍伐框架

2022年12月，我们发布了森林砍伐框架，解释了我们计划如何继续与利益相关方沟通，以一种与我们所坚持的积极的自下而上的投资研究方法相一致的方式，解决投资策略中由农产品驱动的森林砍伐风险。该框架还和我们更新的投票原则和指导方针一致，明确了我们对被投公司的最低期望、我们互动沟通的目标，以及在公司达不到期望时我们的升级（escalation）措施。要想充分理解我们的森林砍伐框架，需要在了解我们总体可持续投资原则的背景和范围的基础上进行。

投资者预期

我们认为，企业对森林砍伐风险的披露需要增强。为了有效管理森林砍伐风险，直接或间接面临重大森林砍伐风险的公司应当行动起来，落实覆盖主要森林风险商品（包括棕榈油、大豆、牛肉和皮革、木材和纸张）的举措。这些行动包括：

1. 评估并公开披露森林砍伐风险及应对计划。
2. 有时间限制的零毁林的承诺。
3. 对供应链有效的追溯和沟通。
4. 对森林砍伐承诺的监测和披露。
5. 在董事会层面对森林相关问题的监督。



协作式互动沟通

富达参与了多个合作倡议和投资者工作组，帮助制定标准并在系统层面解决生物多样性问题。

卫星和生物声学

作为我们在森林砍伐问题上的主题式互动沟通的补充，我们加入了两个合作项目。与气候变化和温室气体排放不同，生物多样性丧失很难用单一指标来衡量。但是，为了应对这一挑战，已经有可以衡量和监测生物多样性实际损失的创新解决方案正在出现。

2020年，富达加入了由荷兰资产管理公司ACTIAM领导的协作式互动沟通项目。ACTIAM与Satelligence公司合作，后者是一家使用卫星图像和人工智能来识别棕榈油供应链上的森林砍伐情况的公司。该互动沟通计划使金融机构能够利用真实世界数据对公司提出质疑，并与之合作，以加强公司生物多样性方面的可追溯性及信息披露，减少供应链中的森林砍伐，促进以证据为基础的互动沟通。

在富达作为共同牵头机构的第一阶段互动沟通取得成功后，第二阶段已经开始，富达也将牵头开展四项互动沟通活动。

同时，富达还与其他三家投资者合作，共同赞助了与Green PRAXIS公司合作的一个项目，Green PRAXIS公司是一家以自然为基础的解决方案提供商，使用生物声学技术来衡量生物多样性的影响。该项目的目的是开发一种新的生物多样性指标，用于了解与被投资公司的土地使用变动相关的影响和风险。所获得的见解有可能对更负责的土地管理实践提供帮助，并助力投资者与被投公司的有效沟通，促进其更可持续的管理。

我们还签署并积极参与了多项重要的行业倡议，这些倡议的重点是提升金融行业对生物多样性的理解和行动。以下是我们生物多样性相关的主要倡议。

与生物多样性相关的主要倡议

金融业生物多样性承诺 (Finance for Biodiversity Pledge)	签署方和基金会成员
金融行业森林砍伐行动 (Financial Sector Deforestation Action, FSDA)	签署方
自然资本投资联盟 (Natural Capital Investment Alliance, NCIA)	成员
自然相关财务信息披露工作组 (Taskforce on Nature-related Financial Disclosures, TNFD)	论坛成员
世界自然基金会投资者生物多样性风险评估方法 (WWF Biodiversity Risk Method for Investors)	投资者咨询小组成员
全球塑料条约商业联盟成员 (Member of the Business Coalition for a Global Plastics Treaty)	签署方

除了上述方法，为了支持我们自下而上的与公司的互动沟通，我们还在系统层面开展政策沟通，例如，去年，我们支持对建立全球塑料条约的呼吁，并在随后加入了联盟，以助力政策制定。

友情链接

报告和文件

- [Sustainable Investing Report 2022](#)
- [Sustainable Investing Principles](#)
- [Voting Principles & Guidelines](#)
- [Deforestation Framework](#)
- [Task Force on Climate-related Financial Disclosures Report \(TCFD\)](#)

重要文章

- [Why 'nature positive' will be as big as net zero](#)
- [Food for thought at COP27](#)
- [How to be biodiversified](#)
- [Big brands need to clean up on plastics](#)

外部倡议

- [Finance for Biodiversity Pledge](#)
- [Finance Sector Deforestation Action \(FSDA\)](#)
- [Natural Capital Investment Alliance \(NCIA\)](#)
- WWF Biodiversity Risk Filter (2023). WWF Biodiversity Risk Filter Methodology Documentation, January 2023. (https://cdn.kettufy.io/prod-fra-1.kettufy.io/documents/riskfilter.org/BiodiversityRiskFilter_Methodology.pdf)

Important Information

This material is for Institutional Investors and Investment Professionals only, and should not be distributed to the general public or be relied on by private investors.

This material is provided for information purposes only and is intended only for the person or entity to which it is sent. It must not be reproduced or circulated to any other party without the prior permission of Fidelity.

This material does not constitute a distribution, an offer or solicitation to engage the investment management services of Fidelity, or an offer to buy or sell or the solicitation of any offer to buy or sell any securities in any jurisdiction or country where such distribution or offer is not authorised or would be contrary to local laws or regulations. Fidelity makes no representations that the contents are appropriate for use in all locations or that the transactions or services discussed are available or appropriate for sale or use in all jurisdictions or countries or by all investors or counterparties.

This communication is not directed at and must not be acted on by persons inside the United States.

All persons and entities accessing the information do so on their own initiative and are responsible for compliance with applicable local laws and regulations and should consult their professional advisers.

This material was created by Fidelity International. This document may contain materials from third-parties which are supplied by companies that are not affiliated with any Fidelity entity (Third-Party Content). Fidelity has not been involved in the preparation, adoption or editing of such Third-Party Content and does not explicitly or implicitly endorse or approve such content. Fidelity International is not responsible for any errors or omissions relating to specific information provided by third parties.

Fidelity International refers to the group of companies which form the global investment management organization that provides products and services in designated jurisdictions outside of North America. Fidelity, Fidelity International, the Fidelity International logo and F symbol are trademarks of FIL Limited. Fidelity only offers information on products and services and does not provide investment advice based on individual circumstances, other than when specifically stipulated by an appropriately authorised firm, in a formal communication with the client.

Reference in this document to specific securities should not be interpreted as a recommendation to buy or sell these securities, but is included for the purposes of illustration only. Investors should also note that the views expressed may no longer be current and may have already been acted upon by Fidelity. The research and analysis used in this documentation is gathered by Fidelity for its use as an investment manager and may have already been acted upon for its own purposes.

Europe

Issued by: Issued by FIL Pensions Management (authorised and regulated by the Financial Conduct Authority in UK), FIL (Luxembourg) S.A. (authorised and supervised by the CSSF, Commission de Surveillance du Secteur Financier), FIL Gestion (authorised and supervised by the AMF (Autorité des Marchés Financiers) N°GP03-004, 21 Avenue Kléber, 75016 Paris) and FIL Investment Switzerland AG.

Asia and Australia

In Hong Kong, PRC, this document is issued by FIL Investment Management (Hong Kong) Limited and it has not been reviewed by the Securities and Future Commission.

FIL Investment Management (Singapore) Limited (Co. Reg. No: 199006300E) is the legal representative of Fidelity International in Singapore. This document / advertisement has not been reviewed by the Monetary Authority of Singapore.

In Taiwan, PRC, independently operated by Fidelity Securities Investment Trust Co. (Taiwan) Limited 11F, No.68, Zhongxiao East Road, Section 5, Taipei 110, Taiwan, Customer Service Number: 0800-00-9911.

In Korea, this material is issued by FIL Asset Management (Korea) Limited. This material has not been reviewed by the Financial Supervisory Service, and is intended for the general information of institutional and professional investors only to which it is sent.

In China, Fidelity China refers to FIL Fund Management (China) Company Limited. Investment involves risks. Business separation mechanism is conducted between Fidelity China and the shareholders. The shareholders do not directly participate in investment and operation of fund property. Past performance is not a reliable indicator of future results, nor the guarantee for the performance of the portfolio managed by Fidelity China.

Issued in Japan, this material is prepared by FIL Investments (Japan) Limited (hereafter called "FIJ") based on reliable data, but FIJ is not held liable for its accuracy or completeness. Information in this material is good for the date and time of preparation, and is subject to change without prior notice depending on the market environments and other conditions. All rights concerning this material except quotations are held by FIJ, and should by no means be used or copied partially or wholly for any purpose without permission. This material aims at providing information for your reference only but does not aim to recommend or solicit funds /securities.

For information purposes only. Neither FIL Limited nor any member within the Fidelity Group is licensed to carry out fund management activities in Brunei, Indonesia, Malaysia, Thailand and Philippines.

In Australia, this document is issued by FIL Investment Management (Australia) Limited ABN 34 006 773 575, AFSL No. 237865 ("Fidelity Australia"). This document has been prepared without taking into account any person's objectives, financial situation or needs. You should consider such matters before acting on the information contained in this document. The information in this document is general information only and should not be construed as investment, financial or other professional advice. While the information contained in this document has been prepared with reasonable care, no responsibility or liability is accepted for any errors or omissions or misstatements however caused, and Fidelity Australia, its related bodies corporate and associates, hereby disclaim, to the maximum extent permitted by law, liability for any and all kinds of loss or damages arising from, or in connection with reliance on or use of any information contained in this document. The document is only intended for use and access by wholesale clients as defined in section 761A and 761G of the Corporations Act 2001 (Cth). Not for use by or distribution to retail investors