



**中国金融机构  
在推动森林友好型农产品供应链  
绿色转型中的作用研究**



# 目 录

摘要 .....	5
1. 背景介绍 .....	7
2. 研究方法 .....	9
3. 中国资助四类大宗农产品的主要金融机构 .....	20
4. 最佳案例研究 .....	22
4.1 推动“森林友好型”农产品的手段及最佳案例 .....	23
4.2 金融机构最佳实践 .....	30
5. 中国金融机构现状及推动森林友好政策的建议 .....	36
5.1 中国金融机构外部环境现状 .....	37
5.2 中国金融机构内部环境现状 .....	38
5.3 给中国金融机构的建议 .....	39
附录 1: 可持续产品认证样例 .....	43
附录 2: 汇丰银行农产品政策 .....	46
参考文献 .....	52



## 摘要

全球 80% 的森林用地转化都与农业生产有关，并且以生产大豆、牛肉制品、棕榈油和木材这四类主要的森林风险商品为主。中国作为全世界最大的纸浆和大豆进口国，以及世界第二大棕榈油和牛肉进口国，在推动森林友好型大宗农产品贸易转型中占据重要地位。

国内金融机构中为大豆、棕榈油、纸浆和牛肉进口提供贷款量最高的五家银行分别为中国银行、中国工商银行、中国农业银行、国家开发银行和中国建设银行，约占国内总贷款量的 75%；投资金额最高的五家投资机构分别是博时基金、南方基金、易方达基金、诺安基金和银华基金，约占投资总额的 34%；证券发行量最高的五家金融机构分别为招商局集团、国信证券、中信、中金公司和东吴证券，约占总量的 53%。

目前国际上推动森林友好型农产品贸易的领先手段主要包括推动可持续产品认证，例如可持续棕榈油圆桌会议（RSPO）、森林管理委员会（FSC）、负责任大豆圆桌进程（RTRS）等国际认证体系（附录 1：可持续产品认证样例）；形成行业联盟以及发起国家倡议。

中国在可持续大宗农产品的进展基本处于起步阶段，所采用的形式较为单一，产品认证的覆盖面较为有限，自发的行为及倡议较少，国内金融机构对于采取相应措施以减少涉及毁林风险的资金投入也仍然处于探索阶段。

基于国内现状和国际经验借鉴，我们建议国内金融机构从政策和产品两个方面着手加强推动森林友好型农产品贸易融资发展。对于银行，我们建议可以进一步完善限制性贷款政策、推出产品激励和完善评估机制；对于投资者，我们建议建立森林友好型投资政策，将森林风险评估纳入投资组合策略以及加入国际倡议组织；对于券商，我们建议加强对企业 ESG 信息披露的教育，提高可持续来源的可追溯性。



## 1 背景介绍

随着全球范围内温室气体排放的加剧，气候变暖正成为全球共同面临的重大危机。森林作为重要的陆地生态系统，承担了全球80%的碳储存量和40%的土壤水分储存量<sup>1</sup>，是吸收二氧化碳，减缓温室气体排放的天然屏障，也是解决气候变暖问题的关键一环。然而近年来，全球人口数量的不断增长，人类对食物的需求量逐年递增，预计到2050年，人类对食物的需求量将提高70%<sup>2</sup>。由此带来的农产品生产需求增加直接导致了森林用地向生产用地的转化，造成大规模森林砍伐。据资料统计，由于森林砍伐和森林退化造成的温室气体排放大约占全球温室气体排放量的10-15%，由此造成的经济损失将在2100年达到每年一万亿美元<sup>3</sup>。全球80%的森林用地转化都与农业生产有关，并且以生产大豆、牛肉制品、棕榈油和木材这四类主要的森林风险商品为主<sup>3</sup>。特别是在热带地区，人为的森林砍伐现象和由此引发森林大火正在严重毁坏着亚马逊、婆罗洲、苏门答腊岛等重要的生态地区。

南美和东南亚地区由于其经济增长对农产品贸易的依赖性，成为热带雨林退化情况中首当其冲的受害者，以巴西和印度尼西亚两地为代表，其遭受的毁林面积约占热带地区毁林面积的40%，其中用于牧牛和种植牧草的土地面积占比最大（49%），排在第二位的是种植油料作物大豆和棕榈油的土地（27%）<sup>4</sup>。

巴西作为全球最大的大豆生产地之一，近10年来为了满足不断提高的生产需求，大豆产量以每年13%的增速急剧上升，将超过60%的林地转化为农业用地，直接导致大查科平原生物区的大规模森林退化现象<sup>5</sup>。然而在所有大豆产量中，仅40%用于巴西本地的畜牧养殖和消费生产，剩余部分全部用于出口，中国在2016年以74%的进口量成为巴西大豆出口最大的消费者<sup>6</sup>。同时，巴西还承担着全球各地牛肉需求的供给，预计在未来10年内，巴西将有望成为世界最大的牛肉出口国<sup>6</sup>。

印度尼西亚和马来西亚是全球最大的棕榈油原产地，全世界80%的棕榈油进口来自于这两个国家。2000年以来，印度尼西亚的棕榈油出口量持续上升，涨幅超过4倍，直接导致了森林砍伐情况的急速恶化<sup>6</sup>。在纸浆方面，印度尼西亚的纸浆产量连年增加，主要由于亚洲市场特别是中国市场需求量的不断提升，预计到2025年，中国的纸浆需求量将以每年6.4%的增速提高到约14,300,000吨<sup>7</sup>。

在过去二十年间，森林砍伐和森林退化问题已经引起了广泛重视，大宗农产品供应链在其中造成的严重影响也在各国政府、NGO以及企业间逐渐达成共识。挪威政府在2017年达沃斯世界经济论坛上承诺将投入4亿美元用于发展可持续农业，以阻止热带地区毁林现象的加剧<sup>8</sup>。届时，“零毁林供应链”和“零毁林农产品”的概念应运而生，并在国际市场上成为第一准则。

中国作为世界第二大经济体，是全世界最大的纸浆和大豆进口国，造纸所用的木材大约有60%是进口所得；按照2018年的统计，中国的大豆消费总量中84%来源于进口，全部用于压榨，占中国大豆压榨总量的99.7%，压榨所得的20%形成豆油，近80%形成豆粕作为饲料蛋白用于畜牧养殖；同时，中国也是世界棕榈油进口量第二大国家，占全球进口量的11%<sup>4</sup>，以及世界第二大牛肉进口国（包括新鲜牛肉和冷冻牛肉），占世界牛肉进口总量的9.9%。对大宗农产品的巨大需求使得中国在国际贸易市场上占据着举足轻重的位置，因此中国对于促进可持续农产品贸易转型，减缓热带地区森林砍伐现象起着至关重要的作用。

作为驱动大宗农产品进口贸易的背后推手，金融机构发挥着极为关键的作用，资金在从商品进口国流向出口国的过程中，极大可能间接加速了毁林现象的发生，因此提高贸易资金走向的透明度以及加强绿色融资将从源头推动可持续农业的发展，降低毁林风险。然而国内目前贸易融资绿色化的进程仍较为缓慢，且在实施环境、能力建设等方面面临严峻挑战<sup>4</sup>。

因此，本报告将目光聚焦在为中国进口大宗农产品贸易提供资金支持的金融机构，希望通过影响资金投入量、社会影响以及资产相对较大的金融机构，探索中国贸易融资绿色化的合理措施，促进可持续农产品贸易的发展。

```
public void paint();  
}  
public interface IGUIFactory {  
    public IButton createButton();  
}  
public class WinFactory implements IGUIFactory {  
    @Override  
    public IButton createButton() {  
        return new WinButton();  
    }  
}  
public class OSXFactory implements IGUIFactory {  
    @Override  
    public IButton createButton() {  
        return new OSXButton();  
    }  
}  
public class WinButton implements IButton {  
    @Override  
    public void paint() {  
        System.out.println("WinButton");  
    }  
}  
public class OSXButton implements IButton {  
    @Override  
    public void paint() {  
        System.out.println("OSXButton");  
    }  
}  
public class Main {  
    public static void main(String[] args) {  
        IGUIFactory factory = null;  
        final String appearance = "OSX";  
        if (appearance.equals("Win"))  
            factory = new WinFactory();  
        else if (appearance.equals("OSX"))  
            factory = new OSXFactory();  
        else {  
            throw new Exception("Invalid appearance");  
        }  
        final IButton button = factory.createButton();  
        button.paint();  
    }  
    /**  
     * THIS IS JUST FOR THE SAME CLASS BEHAVIOR WITH  
     * WITH ABSTRACT FACTORY.  
     */  
    @Return  
    public static String randomAppearance() {  
        final String[] appearanceArray = {"Win", "OSX"};  
        final java.util.Random random = new java.util.Random();  
        final int randomNum = random.nextInt(appearanceArray.length);  
        return appearanceArray[randomNum];  
    }  
}
```

## 2 研究方法

我们通过分析流向进口大宗农产品贸易的资金来源，识别目标金融机构，为了便于研究，我们对研究范围进行严格的设定，并在下文对研究范围的筛选和研究过程进行详细的描述。

**研究范围**

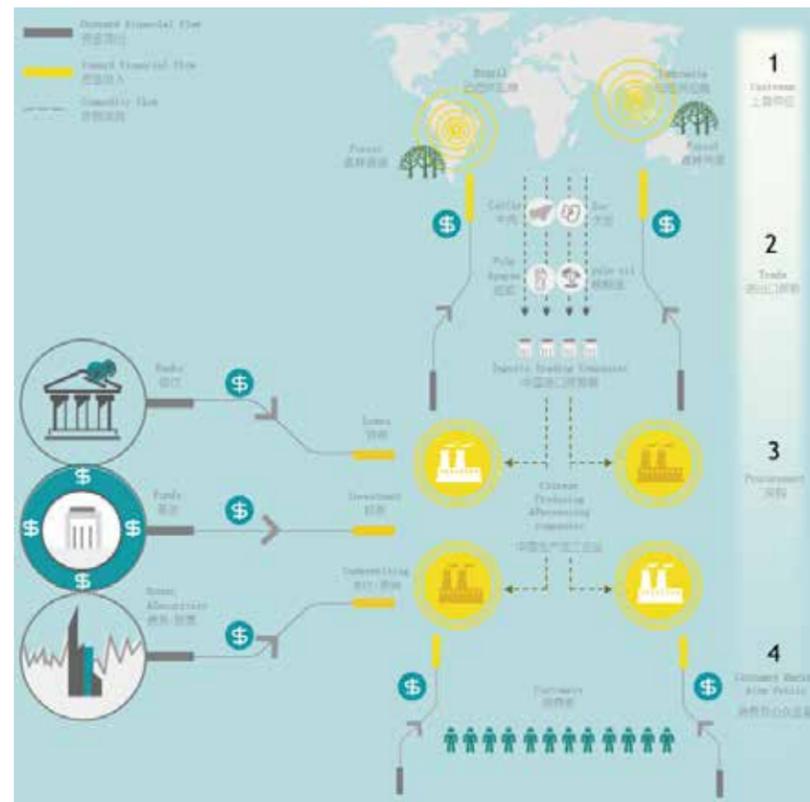
我们主要选取大豆、牛肉、棕榈油和纸浆作为主要的研究对象。一方面，因为这四类大宗农产品都具备较高的毁林风险，对于推行可持续农业具有较高的研究价值；另一方面，中国对于这四类大宗农产品的进口量在全球范围首屈一指，如果能从进口方加强对这四类产品可持续来源的追溯，将对于保护森林面积和生物多样性、减缓温室气体排放产生重要意义。

此外，在所有肉类中，牛类饲养产生的温室气体排放量相对较高，占有家畜饲养温室气体排放量的65%，因此我们将牛肉作为肉类产品中的研究代表9。

对于棕榈油和纸浆，由于承受其带来的较高毁林风险的产地主要集中在印度尼西亚与马来西亚，而且印度尼西亚的增速较为显著，因此我们主要研究参与从印度尼西亚进口棕榈油和纸浆的金融机构。对于大豆和牛肉，其主要进口来源是巴西，且给巴西带来的森林毁坏影响较大，因此我们主要研究参与从巴西进口大豆和牛肉的金融机构。

**研究过程**

我们通过研究资金在大宗农产品贸易链中的流向，发现资金主要以贷款、股权投资和股票和债券承销的形式流入到企业或贸易商，用于采购以进口大豆、牛



肉、棕榈油和纸浆为原材料的商品，随后通过进口贸易，分别流向巴西和印度尼西亚的种植园或农户，从而完成金融机构在这四类大宗农产品贸易进口过程的参与（图 1）。因此我们将通过资金流的数据获取和分析，识别出三种不同融资形式中资金参与量最大、社会影响力最大的前五大中国金融机构。

**融资形式**

**贷款：**本报告中的贷款包括公司贷款和抵押贷款，主要由商业银行、政策性银行和国家开发银行提供。银行为企业提供的贷款资金将通过支持企业进行相关原材料采购或业务运营而间接支持生产相关农产品所导致的毁林行为。

**股权投资：**企业通过向投资人出售部分股权以获取资金，投资人可以是投资公司、证券公司、资产管理公司、公募基金、私募股权基金、投资银行以及银行的投资部门，本报告中研究的金融机构主要包含资产管理公司、公募基金、私募股权基金和投资银行。机构投资者的资金将直接用于企业运营，包括采购业务及相关产品加工销售等，间接用于支持生产地可能存在的毁林行为。

**承销：**本报告中的证券发行包含债券发行和股票发行，主要由银行的证券部门和券商参与。银行的证券部门和券商通过帮助企业发行债券和股票，筹备用于原材料采购或相关业务的运营资金，从而间接参与生产相关农产品的毁林行为。

从印度尼西亚进口棕榈油的融资情况

棕榈油行业国内 TOP5 银行贷款金额		
国内银行	行业贷款金额 (百万美元)	用于印尼进口贸易的贷款 (百万美元)
<b>国内所有银行总贷款金额</b>	<b>961.00</b>	<b>639.54</b>
国家开发银行	303.48	201.97
中国银行	242.52	161.40
中国工商银行	139.88	93.09
中国农业银行	114.45	76.17
中国建设银行	97.47	64.86
<b>TOP5 银行占国内所有银行贷款金额的百分比</b>	<b>93%</b>	

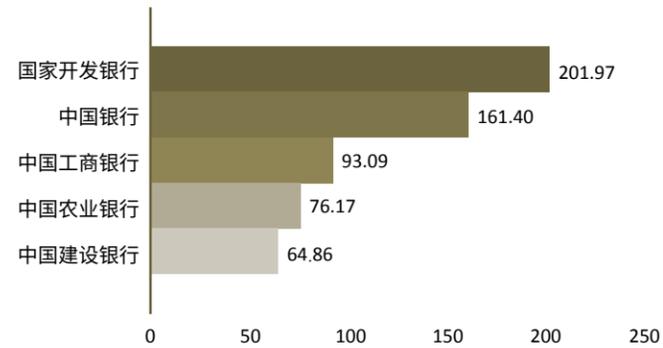
为了数据的一致性，我们统一选取2013-2017年的贷款、债券和股票承销数据，以及截止到2017年12月31日的贸易进口量数据和持股数据作为依据。

由于中国企业和金融机构在数据披露上的透明性较差，特别是涉及融资及业务运营方面的数据，我们将根据现有数据的情况，针对不同种类农产品采取不同的分析方法。

对于棕榈油和纸浆：

我们查阅到Forest & Finance按照不同融资形式，分别统计了中国金融机构在全世界进口棕榈油和纸浆的资金投入量，之后再根据ITC Trade Map的统计，按照全世界66.55%的棕榈油和10.65%的纸浆进口量来自印度尼西亚的比例进行计算<sup>10</sup>，获得用于从印度尼西亚进口棕榈油和纸浆的资金量通过筛选和排序，我们选出了2013-2017年棕榈油和纸浆进口方面排名前五的金融机构。

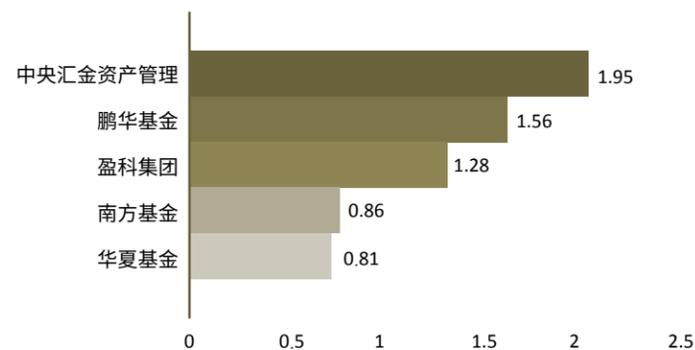
棕榈油行业国内 TOP5 银行贷款金额  
(百万美元)



棕榈油行业国内 TOP5 银行贷款金额

国内机构投资者	行业贷款金额 (百万美元)	用于印尼进口贸易的贷款 (百万美元)
<b>国内投资总额</b>	<b>16.68</b>	<b>11.10</b>
中央汇金资产管理	2.94	1.95
鹏华基金	2.35	1.56
盈科集团	1.92	1.28
南方基金	1.29	0.86
华夏基金	1.22	0.81
<b>TOP5 投资机构占国内投资的百分比</b>	<b>58%</b>	

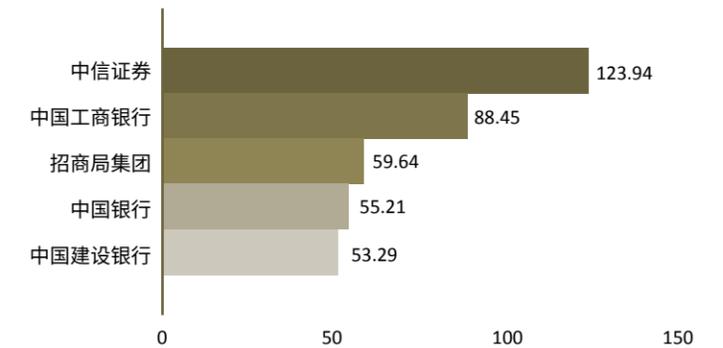
2013-2017 年棕榈油行业国内前五大投资机构投资金额  
(百万美元)



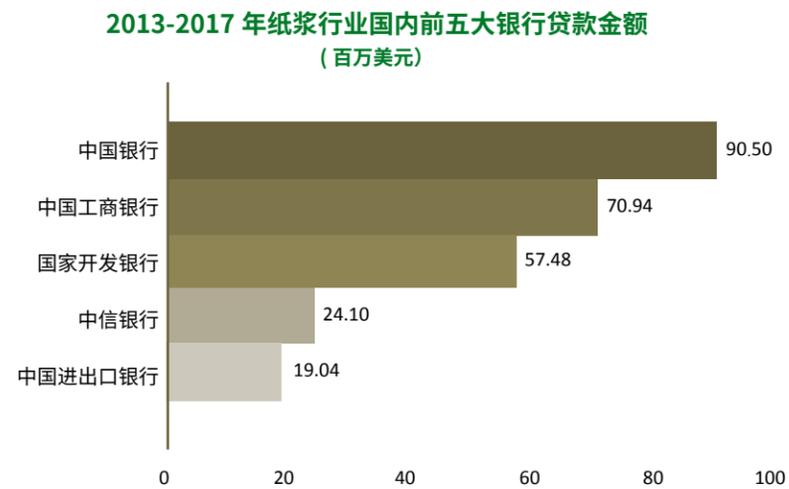
棕榈油行业国内 TOP5 承销商债券和股票发行量

国内承销商	债券和股票发行量 (百万美元)	用于印尼进口贸易的债券和股票发行量 (百万美元)
<b>国内所有承销商总承销总额</b>	<b>874.36</b>	<b>380.53</b>
中信银行	186.23	123.94
中国工商银行	132.91	88.45
招商局集团	89.62	59.64
中国银行	82.96	55.21
中国建设银行	80.08	53.29
<b>TOP5 承销商占国内总承销金额的百分比</b>	<b>65%</b>	

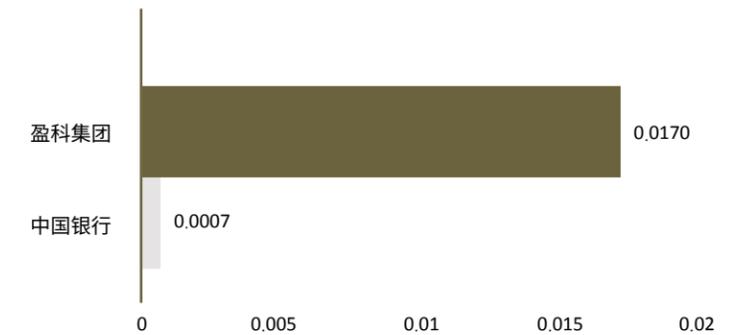
2013-2017 年棕榈油行业国内前五大金融机构发行 / 承销金额  
(百万美元)



从印度尼西亚进口纸浆的融资情况



2013-2017 年纸浆行业国内前两大投资机构投资金额  
(百万美元)



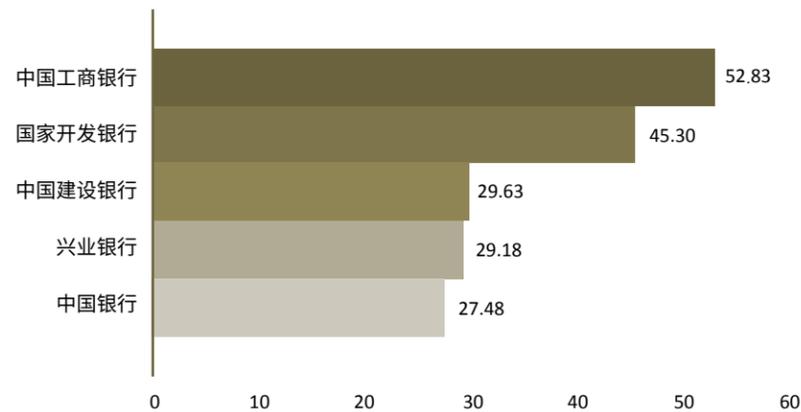
注：根据数据筛选结果，2013-2017 年纸浆行业国内投资机构只有两家

### 纸浆行业国内 TOP5 承销商债券和股票发行量

国内承销商	债券和股票发行量 (百万美元)	用于印尼进口贸易 的债券和股票发行量 (百万美元)
国内所有承销商总承销金额	3599.93	383.39
中国工商银行	496.03	52.83
国家开发银行	425.31	45.30
中国建设银行	278.19	29.63
中国银行	258.04	27.48
兴业银行	274.02	29.18

TOP5 银行占国内所有银行贷款金额的百分比 **48%**

2013-2017 年纸浆行业国内前五大金融机构发行 / 承销金额 (百万美元)

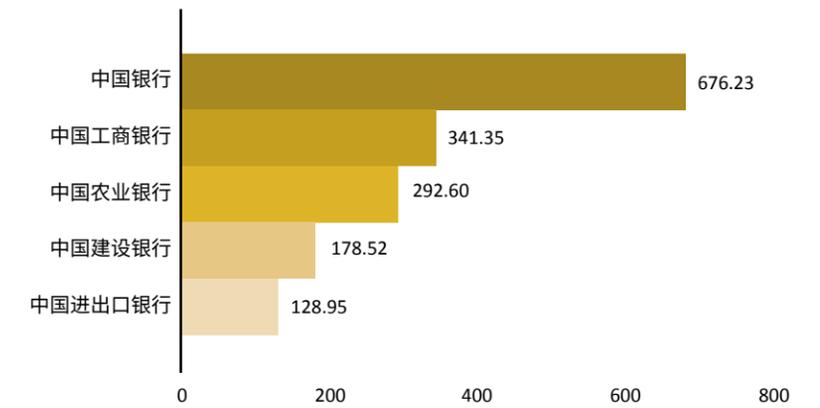


#### 对于大豆:

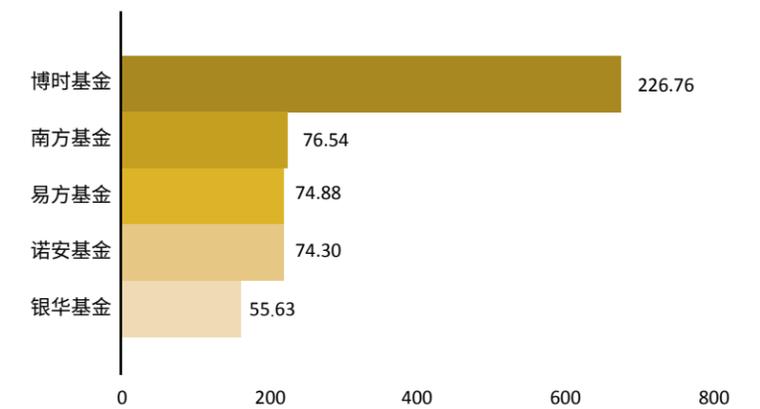
我们参考了CDP发表的关于金融机构在大豆供应链面临的毁林风险研究报告，根据其对于金融机构在进口大豆产业链资金投入的统计结果，分别选出三种融资形式下的前五家金融机构。

从巴西进口大豆的融资情况

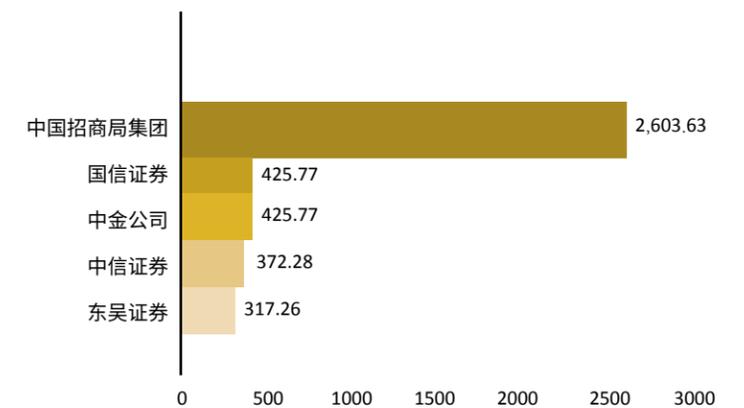
2013-2017 年大豆行业国内前五大银行贷款金额 (百万美元)



2013-2017 年大豆行业国内前五大投资机构投资金额 (百万美元)



2013-2017 年大豆行业国内前五大金融机构发行 / 承销金额 (百万美元)



## 对于牛肉：

我们借鉴了CDP对于大豆产业链的研究方法，根据Trase最新2017年的贸易数据筛选出从巴西进口牛肉最多的贸易代理商或企业（图2），在此基础上根据公司业务进行二次筛选，剔除只涉及贸易进口的代理商，保留覆盖产业链中下游即对进口牛肉进行加工销售的企业，例如青岛新协航国际物流有限公司主营业务是为肉类供应商提供进口代理服务，因此我们不将其纳入目标公司范围。

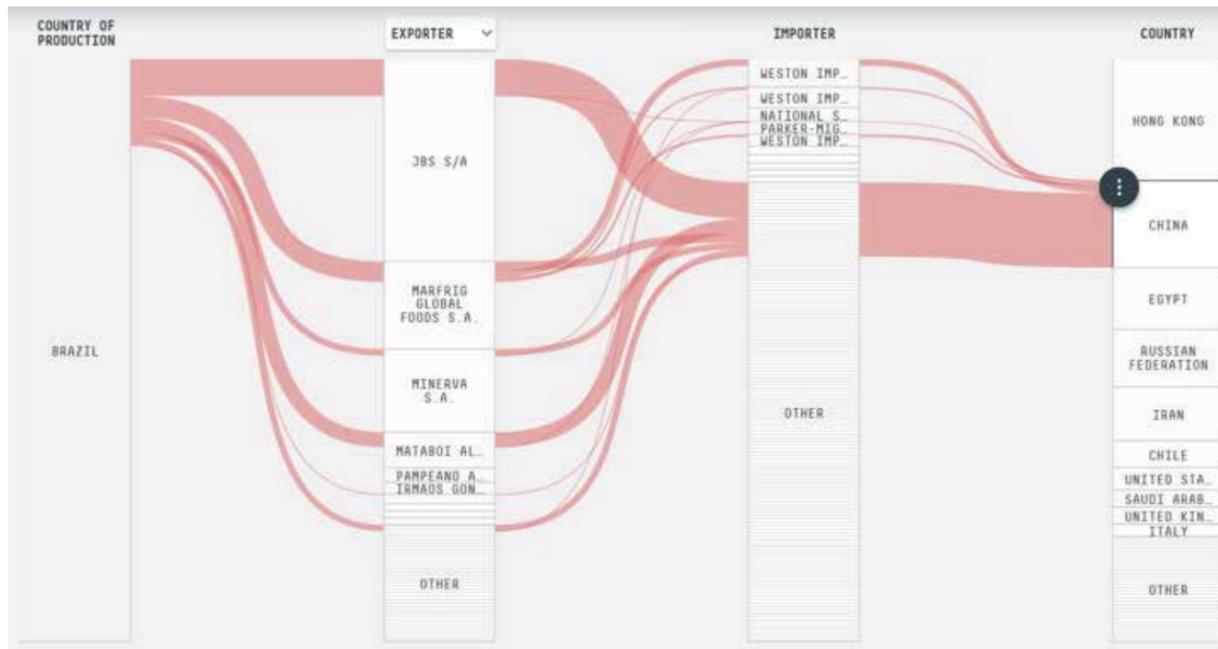
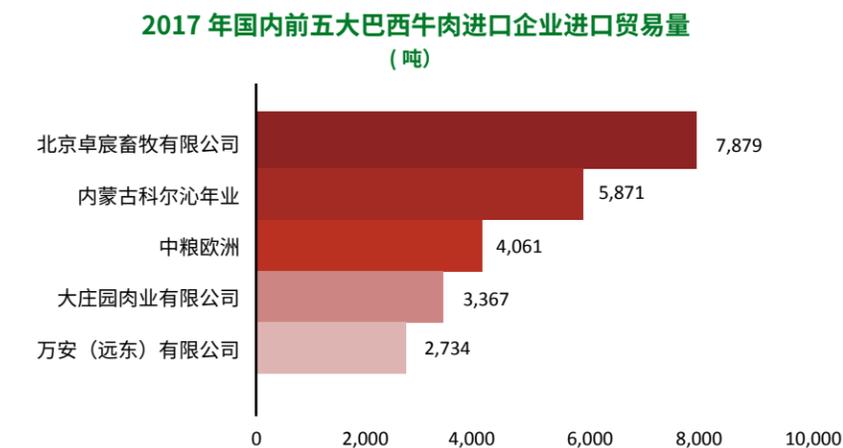


图2 Trase截图 — 2017年中国从巴西进口牛肉贸易商/企业汇总

随后根据筛选后的公司按照牛肉进口量进行排序，保留前五家企业作为最终的目标公司，如下图所示。



接下来，我们通过目标公司识别为其提供融资的国内金融机构，因为目标企业均属于非上市公司，且公司体量相对较小，信息公开程度非常低，我们只能通过查询公司官网、相关新闻追踪与其有所往来的金融机构，且无法对融资形式进行区分。其中，对于中粮欧洲，其作为中粮集团的全资子公司，融资来源主要依靠中粮集团，因此我们通过分析中粮集团金融机构来追溯中粮欧洲的融资对象。



## 研究的局限性

企业信息透明度普遍较低——在按照目标公司识别金融机构的研究方法中，我们的分析过程均基于现有公开信息和数据。国内企业对于融资来源以及资金用途的披露非常有限，在融资来源方面，考虑到保密性，企业不会完整披露其每一项融资来源及对应的具体金额，因此我们只能通过股权变更公告、债券募集说明书以及合作新闻等内容对企业背后的金融机构进行定性分析；在资金用途方面，部分上市企业会在年报中披露不同业务板块的资产占比，但对于该业务板块内采购或是运营投入不再进行细分，我们无法判断融资获得的资金是否确实用于进口大宗农产品，抑或是只投入于公司的日常运营中，资金统计上有可能存在较大偏差，因此在识别不同融资形式的机构上有可能存在疏漏。

参考数据的局限性——在研究棕榈油和纸浆资金投入量的过程中，我们引用了Forest & Finance的统计结果，但由于该统计结果没有按照农产品进口地进行划分，只集中统计了中国金融机构在棕榈油和纸浆进口方面的总投入资金量，因此我们近似认为这些金融机构在从印度尼西亚进口棕榈油和纸浆的资金比例和总资金比例是一致的，按照中国棕榈油和纸浆进口量中来自印度尼西亚的数量占比进行估算。如果这些金融机构在进口不同产地的棕榈油和纸浆方面投入资金比例不同的话，将会对结果产生一定影响。

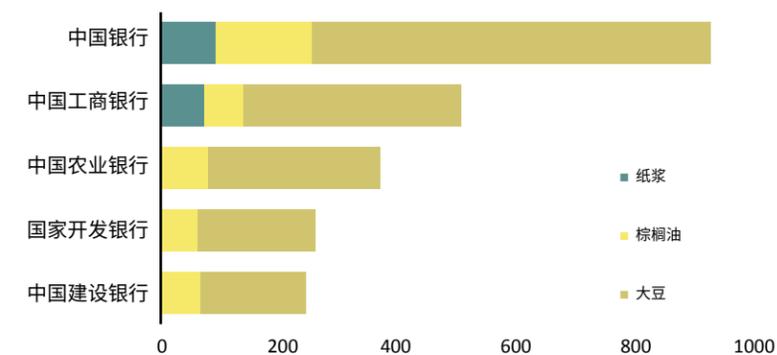


### 3 中国资助四类大宗农产品的主要金融机构

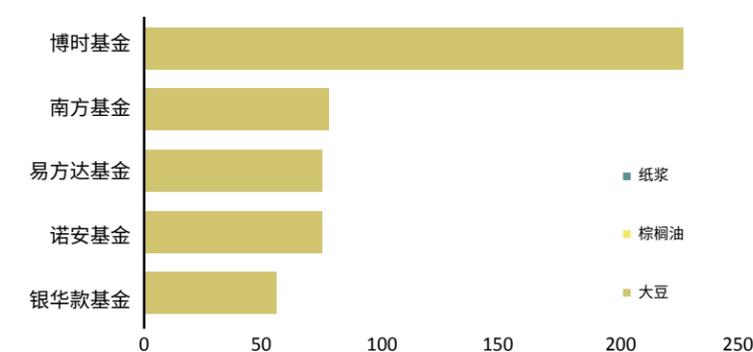
根据研究结果，我们发现为大豆、棕榈油和纸浆这三类大宗农产品提供贷款量最高的五家银行分别为中国银行、中国工商银行、中国农业银行、国家开发银行和中国建设银行，约占国内总贷款量的75%；股权投资金额最高的五家投资机构分别是博时基金、南方基金、易方达基金、诺安基金和银华基金，约占投资总额的34%；债券和股票承销量最高的五家金融机构分别为招商局集团、国信证券、中信证券、中金公司和东吴证券，约占总量的53%。

由于牛肉融资量无法做定量追溯，因此没有被纳入计算范围，但通过定性结果来看，仍然集中在中国银行、中国工商银行、中国农业银行以及中国建设银行这四大国有银行。

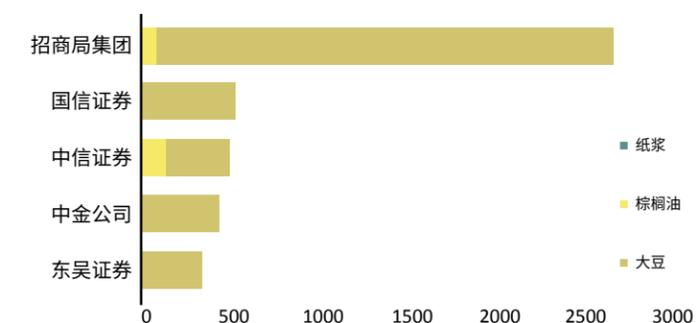
四类大宗农产品贷款量最高的五家国内银行 (百万美元)



四类大宗农产品投资金额最高的五家国内机构投资者 (百万美元)



四类大宗农产品债券和股票承销量最高的五家国内承销商 (百万美元)





## 4 最佳案例研究

### 4.1 推动“森林友好型”农产品的手段及最佳案例

多年来，为减少大宗农产品生产对环境造成的破坏，各国政府、企业、金融机构、NGO积极寻求不同的解决手段，以求在全球范围内实现保护生态和发展经济的平衡。鉴于本报告的旨在研究中国作为四类大宗商品主要进口国之一可以采取哪些措施保护森林，因此本报告在研究梳理国际最佳案例时，以需求侧发起的行为为主。通过对这四类大宗农产品的可持续进程研究，需求侧可以使用的手段可大致分为三个层面：

**产品层面：**指提升四类大宗商品本身可持续性的措施，例如通过推行可持续产品认证或可持续采购指南，提升产业中产品的可持续性；

**行业层面：**指通过企业、投资方、非盈利机构等相关方之间以达成协议或联盟的方式，共同促进行业的可持续发展，减少对森林的破坏

**国家层面：**指国家制定出推进可持续产品的相关承诺和目标，系统性的提升整个国家市场的可持续性产品的认证、行业的联盟，是一个国家做出对整个行业承诺的前提基础。如果说对产品的认证只是产业可持续转型之路上的一个起始“点”，形成行业联盟、鼓励产业链上的相关方参与“零毁林”计划，则是走出了一条“线”，从国家层面发起对可持续农产品的支持倡议，则形成了可持续转型的“面”。从点到面，以产业联动带动整体改革，国家层面的承诺对行业发展息息相关。

本章节对三层的推动手段进行了整理，分析其发展现状，并通过列举最佳案例的方式，探寻推动“森林友好型”的有效方法。

#### 层面一：推进可持续认证

可持续认证，即对产品从生产到加工的整个过程对环境、社会、经济三方面的可持续性进行认证，要求提供产品原材料的经营单位具有可持续认证，涉及加工、流通的企业需具有产销监管链（COC）的认证<sup>11</sup>。对产品做可持续认证的理念是基于消费者需求对整个市场的导向作用，期望通过对产品认证的方式，将可持续产品和非可持续产品区分开，从而通过消费者选择，让可持续产品逐渐替换市场上的非可持续产品，倒逼整个产业的可持续转型。

四类大宗农产品中，纸和纸浆相关的森林认证是较早的一种可持续认证体系，最早由森林管理委员会（FSC）开发，也是目前国际范围广泛接纳的可持续认证之一，其考核标准包括企业对社会、环境、经济三方面的经营行为和绩效，经过认证的纸或纸浆将会印上FSC的标识。目前，相比其他产品的可持续认证，FSC在世界范围内的发展进程最为成熟，不同国家和地区根据自身的实际情况成立当地的FSC工作组，其中包括马来西亚森林认证（MTCC），印度尼西亚森林认证体系（LEI），加拿大森林认证体系（CSA），北美森林认证体系（SFI）等<sup>11</sup>。

受森林认证的启发，棕榈油和大豆，相继推出各自的可持续认证体系，其中可持续棕榈油认证以可持续棕榈油圆桌进程（RSPO）为主，指导可持续大豆采购的工具则较为多样，包括负责任大豆圆桌进程（RTRS），FEFAC Soy Sourcing Guidelines等，而肉的认证体系进展相较缓慢，在2012年成立全球可持续牛肉圆桌进程后，尚未启动产品认证<sup>11</sup>。

## 可持续棕榈油认证

### 主流的自愿认证体系

可持续棕榈油圆桌进程 (Roundtable on Sustainable Palm Oil, 简称RSPO)<sup>12</sup>: 为解决全球对棕榈油的需求和生态保护的迫切需要, 2004年, 世界自然基金会、联合利华等公司和机构联合起来, 成立了可持续棕榈油圆桌会议 (RSPO) 并制定了第一个可持续棕榈油生产和使用认证的可持续性标准。RSPO是一个非营利性机构, 旨在将棕榈油行业的七个部门的利益相关者——棕榈油种植者、棕榈油加工商或贸易商、消费品制造商、零售商、银行和投资者、环境和自然保护非政府组织, 以及社会或发展非政府组织——汇集一堂, 共同促进可持续棕榈油的发展。它使用投票系统为其成员制定标准, 现在是食品和家用产品中棕榈油的主要认证方案。目前, RSPO在全球会员数超过4000家企业, 代表了供应链上的各个环节和世界上的棕榈油生产地区, 经过认证的棕榈油 (Certified Sustainable Palm Oil, 简称“CSPO”) 达到占据棕榈油总市场份额的19% (图3)。在2018年第十六届圆桌会议上, RSPO明确将“停止砍伐森林”纳入标准。

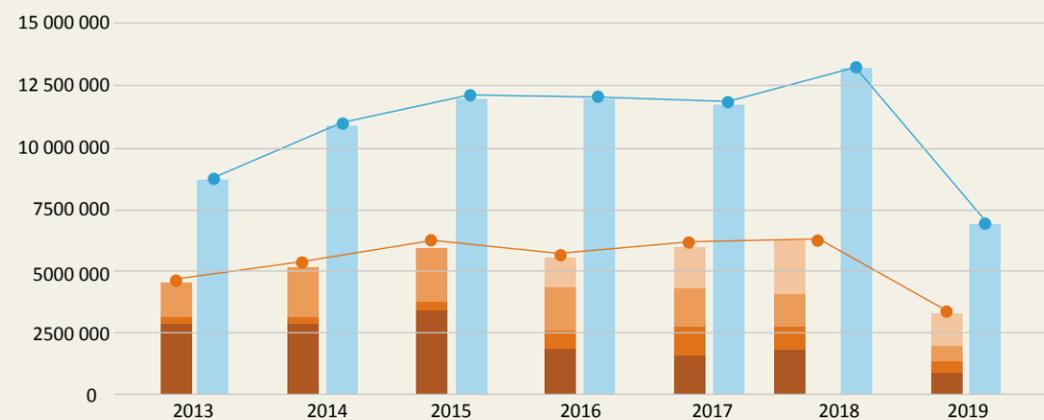


图3 经过认证的棕榈油占总棕榈油市场份额

国际碳认证标准 (International Standard for Carbon Certification, 简称ISCC)<sup>13</sup> (附录1): 2006年通过开放的多利益相关方流程形成, 吸纳了农业, 加工和精炼工业, 贸易以及生态和社会活跃的非政府组织的代表, 认证领域包括食品、生物产品、饲料及能源, 旨在为生物质燃料建立环境和社会可持续发展的标准, 从而减少温室气体排放、可持续土地利用、保护自然生物圈和社会可持续性。如今, ISCC作为世界领先的认证系统之一, 在棕榈油领域已经建立了良好的基础, 共有3,624家企业具有有效的ISCC认证, 其中棕榈油领域企业在2017年已达到353家<sup>14</sup>。

可持续生物燃料圆桌会议 (The Roundtable on Sustainable Biomaterials, 简称RSB)<sup>15</sup>: 为了满足对生物材料日益增长的需求, 2007年初次以可持续生物燃料圆桌会议之名成立, 2013年更名为可持续生物材料圆桌会议 (RSB), 旨在促进可持续生物能源。2013年3月更名为可持续生物材料圆桌会议。RSB包括了生物燃料产业涉及商业、学术界、国际组织、非政府组织等相关机构, 并划分为五大支柱: 种植者 (26家)、末端使用者及投资方 (32家)、社会 (7家)、环境 (8家)、国际组织 (18家), 经认证的土地达1万7千公顷。

雨林联盟 (Rainforest Alliance, 简称RA): 为应对雨林破坏、物种灭绝的危机, 雨林联盟于1986年成立。作为一个非盈利机构, 雨林联盟主要专注于商业, 农业和森林的交汇处, 通过开展可持续农业培训、产品认证以及森林保护项目, 努力将负责任商业模式成为一种常态, 创造一个人与自然和谐相处的世界。通过多年的努力, 雨林联盟已覆盖全球60多个国家/地区, 对700多公顷的农田进行了可持续发展标准认证。

### 主流的产地国认证体系

Indonesian Sustainable Palm Oil (ISPO)<sup>16</sup>: 由印度尼西亚政府成立于2011年, 旨在提升印尼棕榈油的全球竞争力。该认证标准依托于印尼法律, 对所有印尼的棕榈油行业具有强制力。截止2017年底, 210万公顷认证为ISPO。

Malaysian Sustainable Palm Oil (MSPO)<sup>16</sup>: 由马来西亚政府于2015年成立。为参与认证的企业提供资金奖励。截止2017年底, 518,793公顷通过MSPO认证。

## 可持续大豆认证

### 主流认证体系

负责任大豆圆桌进程 (The Roundtable on Responsible Soy, 简称RTRS): 于2006年推出, 为买家提供购买认证信用或质量平衡产品, 或非转基因大豆模块的选择。

ProTerra<sup>17</sup>: 由ProTerra基金会推出, 该基金会致力于推动饲料和食品生产系统的可持续发展, 旨在实现整个供应链的完全透明和可追溯性。独立的第三方认证是ProTerra基金会的核心, 通过汇集供应链各个环节的利益相关者, 对生产商、产品进行注册认证, 确保了市场上可获得的作物、食品和饲料是可持续、非转基因的。

国际碳认证标准 (ISCC): 参见“可持续棕榈油认证”

目前, 国际上没有可靠数据以获得每个签约国的具体大豆认证数量。根据RTRS, 荷兰公司在购买RTRS信用额度中所占比例最大 (66%的信用额度)。ProTerra在瑞典, 瑞士, 挪威, 法国和德国可能拥有很大的市场份额。在RTRS、FEFAC SSG、以及ISCC三种认证中, RTRS在认证数量、目的地、买家信息方面的透明度最高<sup>5</sup>。

### 层面二：形成行业联盟

在四类大宗商品中, 棕榈油和大豆贸易背后所涉及的毁林情况最为集中。印度尼西亚自1990年至2010年之间, 大肆扩张油棕种植, 土地面积增加了6倍, 成

功帮助印度尼西亚超过马来西亚成为了全球棕榈油第一出口大国<sup>19</sup>。然而这背后则是森林被破坏的沉痛的代价，在此期间，婆罗洲和苏门答腊在此期间失去的平原森林相当于森林总面积的60%。印度尼西亚油棕种植的扩张速度之快，让巴西的大豆种植都望其项背<sup>20</sup>。

印尼过快的森林破坏直接导致了1997年和2013年的两场令世界瞩目的森林大火，也引起了多方关注。欧洲的棕榈油游说集团加大了对欧盟议会的压力，非政府组织的活动则让更多的消费者对棕榈油所引起的环境危害越来越敏感。一些大型棕榈油企业开始寻求既能保护森林又能持续开展棕榈油业务的途径，并发起号召让更多的行业相关方加入保护森林的行动中（例如2013年金光农业资源GAR及其子公司斯马特公司在森林信托基金和绿色和平的协助下启动的“零森林破坏印记”项目<sup>19</sup>），欧美等发达国家也逐步建立行业联盟，从产业链的各个环节推动可持续发展。

目前，针对棕榈油、大豆、纸和肉形成的“森林友好型”联盟有企业之间的，有银行之间的，也有囊括了产业链各个环节参与者的。企业之间形成或参与的联盟种类众多，例如The Consumer Goods Forum（CGF），Retailers' Soy Group，比较典型的支持方式之一则是制定No Deforestation, No Peat, No Exploitation (NDPE)政策。银行层面成立的联盟则以Banking Environment Initiative（BEI）为代表。从整个行业层面来看，欧洲作为世界第二大棕榈油和大豆需求大国<sup>21</sup>，在推动可持续农产品方面取得了不错的进展，成立European Sustainable Palm Oil (ESPO)旨在2020年之前实现100%可持续棕榈油，北美以National Roundtables On Soy为主，非洲形成针对棕榈油的The Africa Palm Oil Initiative (APOI)，亚洲则有Support Asia For Sustainable Palm Oil (SASPO)。本报告通过各联盟的规模、推进力度、是否做出相关承诺进行分析，NDPE作为企业参与途径的代表，选取CGF作为企业之间联盟的代表案例，BEI为金融机构联盟的代表，ESPO则作为行业代表机构。

## 不毁林、不开垦泥炭地、不侵害人权政策

不毁林、不开垦泥炭地、不侵害人权政策（No Deforestation, No Peat, No Exploitation, 简称NDPE）：自2013年印度尼西亚森林大火后，Wilmar，世界最主要的棕榈油贸易集团之一，发起“**No Deforestation, No Peat, No Exploitation**”政策，承诺在供应链中，实现零森林砍伐、零泥炭转化，即保护高碳储量（HCS）森林和高保护价值（HCV）区域，避免火灾和燃烧，并对现有的泥炭种植园采用最佳的管理办法，此外，在社会层面，公司承诺对产品供应链的各个环节的工人零剥削，关注人权即社会福利。截止2017年，全球至少有298家棕榈油行业的公司和270家木材和纸浆行业的公司做出了NDPE承诺<sup>22</sup>，其中行业龙头企业包括Wilmar、Unilever等。

## 消费者商品论坛

消费者商品论坛（The Consumer Goods Forum, 简称CGF）<sup>23</sup>：CGF是一项将食品生产商和零售商聚集在一起的全局倡议。2010年，CGF的400多名成员承诺到2020年在其主要商品(大豆，棕榈油，纸浆/纸张和牛肉)的供应链中实现零毁林；2014年，大豆工作组（SWG）发布了“**可持续大豆采购指南**”，并于2016年进行了更新。CGF推荐RTRS或同等认证，如Pro Terra，SAN（雨林联盟）和ISCC Plus（以及自愿附加组件2020-1和2020-2）。根据2016年的指导方针，到2017年，公司应公布一项有时限的实施计划，目标在2020年之前消除其全球大豆供应链中的森林砍伐，该计划应公开并包括公司应报告的中间KPI。CGF计划通过这种方式剔除公司供应链中排除非法砍伐森林的供应商，或者实现零毁林供应链目标的绊脚石<sup>24</sup>。

## 银行环境倡议

银行环境倡议（Banking Environment Initiative, 简称BEI）<sup>25</sup>：2010年，由世界领先的银行组成，旨在引导银行业集体指导资本实现环境和社会可持续发展的经济。目前，倡议成员包括：Barclays, BNP Paribas, Deutsche Bank, HSBC, Lloyds, The Royal Bank of Scotland, Standard Chartered, Santander。BEI通过关注需要全行业参与并行动的议题，积极与客户展开合作，期望通过对行业的领导和影响，改变企业价值链，积极推进全球农业可持续供应链的转型。

## 塞拉多宣言

2017年9月，60多个巴西非政府组织，包括世界自然基金会（WWF）巴西、跨国公司、巴西国际协力事业团（CI）、绿色和平组织（Greenpeace巴西）、IPAM（亚马逊环境研究所）和Imaflora（农业和森林管理与认证研究所）发布了《塞拉多宣言》，呼吁购买大豆和肉类的公司和投资者立即采取行动保护塞拉多。2017年10月，23个全球品牌签署了Cerrado宣言目标支持声明（“SOS”）。声明承认，有必要防止塞拉多进一步毁林，以减轻这一重要农业生产地区未来与气候变化和农业恢复能力有关的风险。它由一个指导委员会召集，该委员会由乐购、玛莎百货、阿霍尔德·德尔海泽、麦当劳、联合利华和沃尔玛牵头。自宣言发布以来，已有70多个全球品牌签署了支持宣言目标的协议。

## 欧盟可持续棕榈油

欧盟可持续棕榈油 (European Sustainable Palm Oil, 简称ESPO)<sup>21</sup>：由The Sustainable Trade Initiative (IDH) 和The Netherlands Oils and Fats Industry (MVO) 于2015年建立，协会联合比利时、丹麦、法国、德国、意大利、荷兰、西班牙、挪威、瑞典及英国的棕榈油供应链参与者，通过与政府和其他利益相关方合作的方式制定具体行动计划，旨在让欧洲在2020年之前实现棕榈油100%可持续认证。截止2017年底，99%进口到欧洲的棕榈油可以追溯到原产地，84%进口的棕榈油采购时具有NDPE政策保障，74%进口到欧洲食品、饲料和油脂化学产业的棕榈油获得了CSPO认证。

对比四类大宗商品，棕榈油的可持续发展之路相对走的最远。该行业对所有商品的认证度最高，产品认证从2010年的7%增长到2018年的18%，在棕榈油行业给与承诺的公司数量也远超过大豆、肉和纸类（图4）<sup>26</sup>，而这积极表现的背后，投资人、NGO、政府的关注是主要推动力量。2016年，由于非法砍伐45平方公里的森林及泥炭以及未有效控制森林火灾，RSPO暂时中止马来西亚棕榈油生产商凯业集团（IOI Group）的认证，导致IOI股价在两个月内下挫17%，而在RSPO恢复认证后，IOI股价上扬5%。2019年2月，8位美国参议员联名向黑石、摩根大通等11个机构投资者发公开信，对其投资企业没有履行森林砍伐承诺表示关切。机构投资者已针对舆论压力作出回应，如黑石在2019年5月首次宣布与棕榈油企业进行交涉，促进棕榈油企业采取进一步行动。

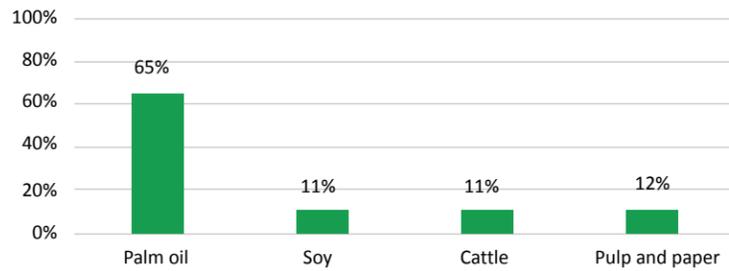


图4 做出可持续产品承诺的公司数量占比

来源: Haupt, F. et al. Progress on Corporate Commitments and their Implementation, 2018

### 层面三：发起国家倡议

国家层面主要是基于前两个层面的梳理，国家层面上在可持续农产品的推动，也呈现出可持续棕榈油和可持续大豆发展的相对优势和以欧美为主的地域性差异特点。欧洲先后发起Amsterdam Declarations Partnership (ADP), EU Action Plan on Stepping up Action Against Deforestation, EU Renewable Energy Directive, the EU Protein Strategy等倡议，美国则以New York Declaration on Forests为代表，联合政府和私营机构，推动森林保护。各国在推动可持续大豆和可持续棕榈油上进展不一，但以欧洲最为先进，签订的ADP多边协议，有效地促使各国对森林保护做出承诺，整体推进行业进步。图5中整理了世界各国在可持续棕榈油和可持续大豆的承诺和进展<sup>5,21,27,28</sup>。

### 阿姆斯特丹宣言伙伴关系

阿姆斯特丹宣言伙伴关系（The Amsterdam Declarations Partnership, 简称ADP）<sup>29</sup>以丹麦、法国、德国、意大利、荷兰、挪威和英国签署的《阿姆斯特丹宣言》为基础，总体目标是生产无森林砍伐、可持续发展的商品。签署国与企业及生产者及其倡议者合作，以增强签署国家对可持续商品的市场吸收，补充支持原产国的生产方面措施。阿姆斯特丹宣言于2015年在《巴黎气候协定》的背景下发布，并以《纽约森林承诺宣言》为基础，强调了通过负责的供应，保护原始森林和高保护价值区域（HCV）的全球重要性。

2016年，ADP确定了合作伙伴实施战略，包括以下四条主要战略路线：促进欧洲在气候、森林砍伐和贸易方面的行动；刺激全球农产品价值链方法，特别是棕榈油；加强与主要消费国和生产国的对话；提高透明度并使用自愿的企业社会责任报告。

ADP目前的重点是可可、棕榈油和大豆，但也考虑了对其他商品（如天然橡胶）的行动。签署国代表和欧盟委员会代表每年举行三至四次协调会议。偶尔会邀请特定的外部专家、民间社会组织和/或行业联盟参加会议。

表1 需求侧各国可持续大豆和可持续棕榈油承诺

国家	联盟/协会及成立时间	棕榈油		大豆	
		承诺	进展 (截止2017年底)	承诺	进展 (截止2017年底)
芬兰		无			66% FEFAC SSG 合规 66% 零毁林
比利时	Belgian Alliance for Sustainable Palm Oil (2012)	2016年实现100%可持续棕榈油	99% CSPO		
丹麦	Danish Food and Drink Federation Initiative for Sustainable Palm Oil (2014) Working group on responsible soy (2017)	2016年实现100%可持续棕榈油	65% CSPO	尚无	29% FEFAC SSG 合规 20% 零毁林
法国	The Alliance for the Preservation of Forests	2020年所有成员实现零毁林棕榈油	99% CSPO	Yes	19% FEFAC SSG 合规 6% 零毁林
德国	The Forum for Sustainable Palm Oil (2013) Dialogue forum on more sustainable protein feed (2014)		85% CSPO	100% 认证大豆 (目前尚未在具体认证体系上达成一致)	45% FEFAC SSG 合规 43% 零毁林
意大利	The Italian Union for Sustainable Palm Oil (2015)	2020实现100%	43% CSPO		3% FEFAC SSG 合规 3% 零毁林
荷兰	The Dutch Alliance for Sustainable Palm Oil (2010) Dutch Soy Working Group (2010) Dutch Soy Platform Initiative (2018)		2017年为止，用在食品行业的棕榈油中88%为RSPO认证的，用于饲养的棕榈油中56%是可持续的，100%的棕榈油可追溯并有可持续承诺的保障	由RTRS覆盖全国的消费，并保证荷兰境内或荷兰为基地的欧洲或国际业务均是零毁林大豆	
挪威	Norwegian Initiative for Sustainable Palm Oil (2014) Norwegian Soy Initiative (2015)	2015年使用RSPO认证的棕榈油；2018年之前全实现可追溯的棕榈油供应链		零毁林供应链——承诺来自南美洲和任何其他热带雨林国家的大豆供应将按照ProTerra等认证标准。零毁林森林承诺适用于热带雨林以及其他高度保护的生态系统	80% FEFAC SSG 合规 80% 零毁林
西班牙	The Spanish Foundation for Sustainable Palm Oil (2016)	2020实现100%	44% CSPO		1% FEFAC SSG 合规 0% 零毁林
葡萄牙			无		6% FEFAC SSG 合规 0% 零毁林
瑞典	2014 The Swedish Food Federation ; 2015 Sustainable Palm Oil in Cosmetics and Detergents 2012 The Swedish Soy Dialogue Members	2020年实现100% 2020年实现90%		会员承诺所有直接或间接使用的大豆均是可持续大豆	37% FEFAC SSG 合规 37% 零毁林
瑞士	The Swiss Soya network			瑞士市面上至少90%的大豆是通过可持续采购的	82% FEFAC SSG 合规 82% 零毁林
英国	2012 The UK Roundtable on Sourcing Sustainable Palm Oil 2018 UK Roundtable on Sustainable Soya	2015年实现100%	75% CSPO	圆桌会议旨在提供一个产学研合作平台，帮助企业及行业协会共同促成安全、有弹性、可持续的大豆供应链，并开展阶段性监督和披露	37% FEFAC SSG 合规 14% 零毁林
奥地利	2012 Donau Soja Association			可持续蛋白供应	
新加坡	Support Asia for sustainable palm oil	暂无具体承诺			
美国	New York Declaration on Forests	2020年前实现棕榈油、大豆、纸张和牛肉产品等农产品生产的零毁林		2020年前实现棕榈油、大豆、纸张和牛肉产品等农产品生产的零毁林	

来源: ESPO Choosing sustainable palm oil, 2018; IDH and IUCN NL, European Soy Monitor. Insights on the European supply chain and the use of responsible and deforestation-free soy in 2017, 2019; ADP Overview European National Soya Initiatives with a focus on ADP countries, 2019.

## 4.2 金融机构最佳实践

为应对四大类农业商品引发的森林风险，行业认证的出台形成了可持续发展标准。同时，NGO、行业协会和政府的积极倡议，促使企业广泛采纳标准和行业惯例。至此，在国际范围内，应对森林风险已初步形成有效的市场政策环境。随着研究的深入，金融机构对森林破坏的“资助”成为研究机构和利益相关方的关注焦点。在此背景下，以银行和机构投资者为主的金融机构开始评估企业客户的可持续发展风险，并制定了一系列森林友好政策，开发了相应的产品服务激励，以限制高风险企业运营中的森林破坏，引导企业采取可持续发展实践。

### 汇丰银行：制定完善的政策并公开执行情况

汇丰银行率先制定森林友好政策，受外界监督不断强化政策要求（图6）。

2004年，汇丰银行发布《森林土地和森林产品行业政策》<sup>30</sup>，成为世界范围内最早推出森林友好政策的银行之一。该政策载列了一系列限制性条款，禁止客户在业务开展过程中出现违法砍伐、烧毁森林等行为，否则汇丰银行将停止为客户提供贷款、贸易金融、债券和权益资本市场服务等。2014年，汇丰银行发布《林木业政策和农产品政策》<sup>31</sup>，在原有政策基础上要求客户须为产品取得可持续独立认证。2017年，汇丰银行进一步更新发布《汇丰银行农产品政策》（附录2）进一步要求企业发表NDPE的公开声明<sup>32</sup>。在此期间，舆论监督是汇丰银行政策完善的重要原因之一。作为棕榈油产业的主要资助银行之一，以ProForest<sup>33</sup>和Greenpeace为代表的NGO持续对汇丰银行对棕榈客户资助情况进行监督和质询，促使汇丰银行管理层进行公开回应，不断提升政策要求和执行成效透明度，形成完善的棕榈油客户政策管理体系。



图5 汇丰银行2004年首次发布森林风险管理政策并持续完善

目前针对大豆、牛肉、纸浆、棕榈油四大类商品，汇丰银行均已制定森林友好政策，对客户提出强制性要求。根据2017年最新版的《汇丰银行农产品政策》，汇丰银行通过外部认证、独立确认和关系经理尽调三种方式对客户进行评估管理，并对四类商品约束的客户对象、禁止业务、业务所在国家进行了规定。



图6 汇丰银行通过三种方式对客户森林风险进行评估管理

在政策执行方面，汇丰银行规定了客户须取得的认证类型、发表公开声明的内容和管理目标，并为其设置了明确的时间线（图8）。汇丰银行根据客户表现，评判客户遵守、近乎遵守或不遵守相关规定，进而触发不同的沟通策略。

Growers and Mills	By
A 1) Member of RSPO (preferably parent company, or relevant subsidiaries). 2) At least one management unit certified under RSPO. 3) A time-bound plan for 100% certification by 31 December 2018.	Now*
B 1) Public commitment on the protection of HCS and peat (typically via an NDPE policy). 2) Publication of due diligence on HCS and peat for any new plantation being proposed for development (this aligns with RSPO's New Planting Procedures).	30 June 2017
C 1) 100% certification of management units. 2) Evidence of independent verification of HCS and peat commitments to be made publicly available by customer.	31 December 2018

图8 不同时间汇丰银行政策执行规定

外部认证是汇丰银行评估客户森林保护表现的最重要工具。

此处外部认证（certification）是指由具有国际公信力的行业组织，对企业及产品是否满足可持续发展条件进行的评估认证。汇丰银行要求四类商品行业客户通过的外部认证包括<sup>32</sup>：

- 棕榈油：棕榈油圆桌倡议组织RSPO
- 林木业：森林管理委员会（FSC）和森林认证评估项目(PEFC)
- 大豆：责任大豆圆桌会议RTRS
- 牛肉：无

除强制要求外部认证之外，汇丰银行自身积极参与推动外部认证发展。汇丰银行是RSPO董事会成员之一，其员工担任可持续性相关认证标准行业协会（ISEAL）利益相关方委员会代表，鼓励金融机构参与相关计划和认证，并资助在印度和印度尼西亚等地的能力建设。

服务优惠激励客户满足政策要求。

汇丰已经开发了一种特定的产品，从2014年7月1日起向客户提供经RSPO认证的棕榈油的折扣融资，以鼓励他们更快地获得RSPO认证。

持续披露森林风险相关政策执行情况

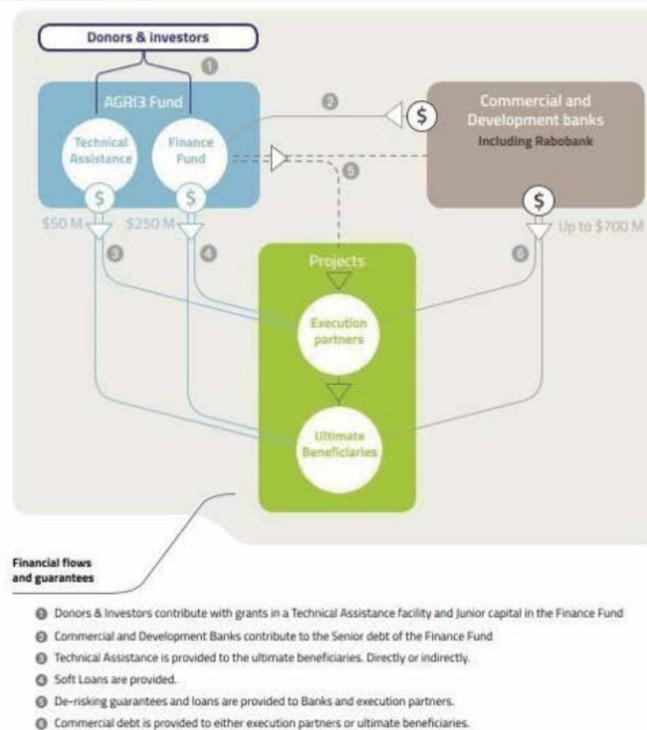
2014-2018年汇丰银行相关政策执行情况已在官方网站和可持续发展报告中披露（图9）<sup>34</sup>。由于汇丰银行在降低森林风险方面的成就，在Forest 500对金融机构的评估中多次获得最高等的排名。

2014-2018年汇丰银行森林与棕榈油行业服务限制政策实施情况	
2014	<p>林木业客户数量913 主要分布国家加拿大、美国、法国 经认证森林面积5000万公顷 经认证运营点3100个 占全球认证林业市场的10% 将中止与60家客户的服务</p> <p>棕榈油客户数量176 主要分布于东南亚 170万公顷RSPO认证土地，占RSPO认证的总土地的54% RSPO认证棕榈油630万吨，占RSPO认证的棕榈油的52% 将中止与104家客户的服务</p>
2016	<p>棕榈油客户数量108，其中28位客户即将中止服务</p>
2017	<p>棕榈油客户数量112 约76%的客户已经发布NDPE声明，完全符合汇丰的政策 不合规客户中，有12名客户经沟通发布NDPE政策，满足合规要求 将中止与37家客户的服务</p>
2018	<p>22家棕榈油客户完全符合政策，汇丰银行提供资金 31名棕榈油客户未完全符合政策，正在与客户接洽，目前未提供资金 19名棕榈油客户不符合政策要求，拟于现有贷款期满后终止业务关系</p>

图9 2014-2018年汇丰银行森林和棕榈油行业服务限制政策实施情况  
来源：汇丰控股有限公司官网、环境、社会及管治报告（2019）

### RABO BANK：成立 AGRI3 专项基金助力企业参与森林保护

RABO BANK35：持续关注森林破坏对气候变化带来的风险。森林和农业占气候危机解决方案的30%以上，但获得的气候融资却不足3%。对此，RABO BANK与联合国环境署成立了AGRI3基金，致力于森林保护和可持续农业伙伴关系，旨在为无森林砍伐、可持续农业和土地利用提供至少10亿美元的资金。AGRI3的目标是为银行、其他金融机构和企业提供一个榜样，通过发展商业模式，包括加快森林保护、重新造林和实施创新的农业解决方案，同时改善生活质量。当地农民和小农的天然气标准。RABO BANK邀请世界各地的商业银行和金融机构加入该计划，并向AGRI3基金介绍客户和可行的项目。



### BNPP AM

#### 可持续投资领导者

法国巴黎银行资产管理公司（BNPP AM）是世界主要金融机构之一——法国巴黎银行(BNP Paribas)的投资管理部门。截止目前，法巴资管管理资产总额达4270亿欧元，由520名投资专业人士和大约500名客户服务专家为个人、企业和机构投资者提供投资服务。自2002年以来，BNPP AM一直是可持续和负责任投资的主要参与者36。截至2018年12月31日，已有2220亿欧元的管理资产整合了ESG因素37，同时BNPP AM担任责任投资原则（PRI）、机构投资者气候变化小组（IIGCC）和粮农组织/经合组织等国际机构咨询委员会的成员，其负责的投资方法被PRI评为一流（A+）（图10）。2018年，BNPP AM加入了《塞拉多宣言》（the Cerrado Manifesto），寻求与当地和国际参与者合作，以阻止巴西塞拉多地区因大豆种植而造成的森林砍伐。

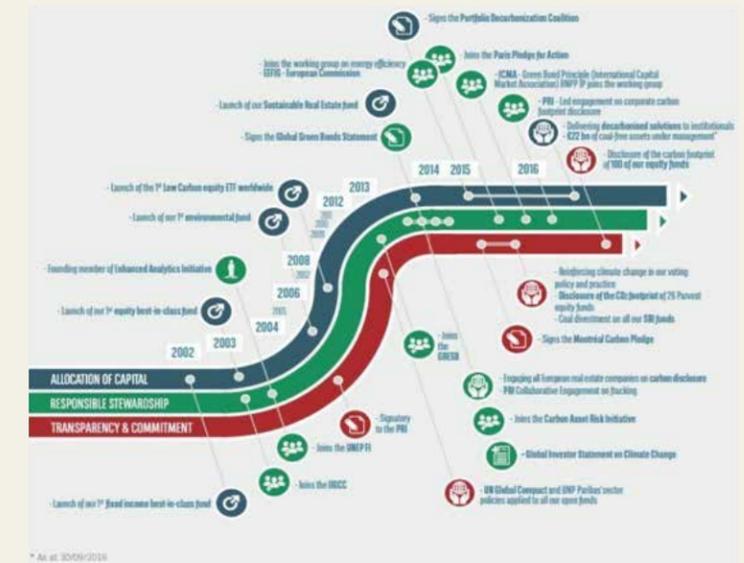


图10 自2002年以来BNPP AM参与的可持续发展倡议、承诺和行动  
来源：Natural Capital Coalition, 2019

#### 制定森林资源保护目标

2018年，BNPP AM制定并发布了“全球可持续发展战略”，该战略依靠资本分配、负责管理、透明度和承诺三大支柱引导公司投资业务的发展和转型36。在环境保护战略中，BNPP AM针对森林保护设置了管理目标：通过自身努力，到2020年将森林损失减半，到2030年结束森林损失。BNPP AM要求投资组合中的企业发表“不砍伐，不（占用）煤泥，不开发”（NDPE）政策，并以此作为约束企业行为，实现森林保护目标的主要途径。BNPP规定，涉及农业商品（棕榈油、大豆、纸张、木材和牛肉制品）行业企业需在2020年之前发表NDPE政策，非农业部门（采矿、金属、基础设施等）须在2030年前公开NDPE承诺。

自然资本评估<sup>36</sup>

2017年起，BNPP AM开始对其投资组合进行“自然资本评估（Natural Capital Assessment）”，森林是BNPP AM评估资源的其中一种。自然资本指将水、森林、土壤等自然资源看作与财务资本、社会资本相当的资本，据估算每年自然资本为人类提供价值125万亿美元的服务。BNPP AM希望通过评估，了解投资组合中的企业对水、森林等资源造成的影响及影响的来源，从而更好地识别投资组合中的ESG风险和机遇，并尽可能地与评估企业开展一对一的沟通交流。值得一提的是，BNPP AM规定，公司的ESG分数是由所有投资标的ESG表现分数加总而成，因此，进行森林资本评估将帮助每一位基金经理将森林风险纳入整体风险考量和投资决策。

2017年，BNPP AM在MSCI Europe和Barclays Euro综合指数的成分公司中选取材料行业的所有欧洲公司，对其水资源管理情况进行评估，并将该评估结果纳入BNPP AM的ESG评分（图11）。

Snapshot of the qualitative assessment in 2017

Water							Controversy		Bonus/ Malus 2017
Risk Management Targets and Initiatives assessment n°1 engagement = assessment n°2	Transparency (origin, use, discharge) supplier = assessment n°3	Water Withdrawals = assessment n°4	Water Quality (BOD, COD, TSS, N, P) = assessment n°5	Business opportunities that save water = assessment n°6	Access to WASH / Local Community Engagement / SDG 6 = assessment n°7	Bonus/ Malus Water 2017	Bonus/ Malus Controversy 2017		
Positive	Neutral	Neutral	Neutral	Negative	Neutral	Positive	0%	0%	0%

1/ For each part of the assessment, we gave a view on the company's efforts:  
- Positive  
- Neutral  
- Negative

2/ A water bonus/malus is given to the company if it performs above/below its peers

3/ In the absence of controversy, the water bonus/malus is the bonus/malus 2017

图 11 BNP AM 2017年ESG评分标准概览

BNPP AM表示已经着手开展日用消费品行业公司森林资源的资本评估。

“欧洲定量气候碳抵消计划”（THEAM QUANT EUROPE CLIMATE CARBON OFFSET PLAN）<sup>38</sup>

2018年，为更好地实施全球可持续发展战略，BNPP AM创新推出“定量欧洲气候碳抵消计划”。该计划根据欧洲股票的碳足迹和能源转型战略挑选投资标的。该基金通过肯尼亚东南部的REDD+（Reducing Emissions from deforestation and forest degradation）森林保护项目获得“碳信用”，使用碳排放抵消消除该投资组合中企业的碳足迹（范围1和范围2排放）。该REDD+项目位于肯尼亚的Kasigau走廊，保护着20多万公顷的濒危旱地森林。

挪威政府养老基金：将涉及森林砍伐的企业剔除出投资组合

2019年3月，挪威公布了其庞大的政府养老基金2018年的投资持有量，相较以往的投资名单有四家种植园公司被剔除：Olam International、Halcyon Agri Corp、Sime Darby Plantation和Sipef。四个企业均属于农业产业，其主营业务为棕榈油、橡胶和其他种植，涉及非法雨林砍伐(图12)39,40。

挪威全球政府养老基金（GPFG）拥有约1万亿美元资产，是世界上最大的主权财富基金。GPFG已制定了《全球政府养老基金观察和排除指南》作为投资限制政策，其投资的公司必须满足某些道德准则，如不能涉及煤矿开采、侵犯人权、生产核武器和“严重的环境破坏”<sup>41</sup>。

Decision to exclude company from the Government Pension Fund Global

Norges Bank has decided to exclude Halcyon Agri Corp Ltd due to unacceptable risk that the company is responsible for serious environmental damage.

18 March 2019

The Executive Board's decision on exclusion were made based on a recommendation from the Council on Ethics. The recommendation is reasoned with unacceptable risk that the company is responsible for serious environmental damage (see § 3, subsection c, of the Guidelines for observation and exclusion from the Government Pension Fund Global).

图 12 GPFG根据《全球政府养老基金观察和排除指南》以“公司对严重环境损害负有责任的不可接受风险”将Halcyon Agri Corp从投资组合中剔除

来源：Norges Bank, 2019



## 5 中国金融机构现状及推动森林友好政策的建议

国际上较为领先的可持续产品认证手段、行业联盟以及国家倡议为金融机构的实践提供了良好的基础，因此基于中国尚处于起步阶段的森林友好型农产品贸易进程，我们将通过分析中国金融机构面临的内外部环境，提出更为切实可行的建议。

### 5.1 中国金融机构外部环境现状

通过对标分析国际发展现状得知，中国在可持续大宗农产品的发展仍处于起步阶段。其中纸和纸浆类发展相对较好，从2000年森林认证引入国内，FSC的产销监管链在国内认证发展较快，中国也形成了行业联盟，推动纸制品的可持续发展。棕榈油则主要依赖参与RSPO的方式，大豆目前还处于和RTRS开展试点的阶段，至于牛肉，目前则没有任何成型的倡议组织（表2）。

表 2 中国在推进可持续纸、棕榈油、大豆和肉的进展

	纸和纸浆	棕榈油	大豆	肉
产品层面	具备中国森林认证标准（CFCC）	企业通过参与RSPO认证的方式响应可持续棕榈油	部分企业获得美国大豆可持续性认证处的可持续证书 <sup>41</sup> ，个别企业通过成为RTRS会员推动可持续大豆 <sup>42</sup>	暂无
行业层面	2015年，由WWF和中国林业产业联合会共同发起的中国纸制品可持续发展倡议（CSPA）正式成立，旨在推动中国纸制品生产和消费的可持续发展，中国纸业、太阳纸业响应倡议 <sup>43</sup>	2018年，中国食品土畜进出口商会（CFNA）、WWF、RSPO携手企业、银行等多家机构共同启动“中国可持续棕榈油倡议”，旨在实现：供应链可追溯性和透明度、消除有争议和非法原料来源、高保护价值和高碳储量地区零毁林、增加支持对环境和社会友好的可持续棕榈油等 <sup>44</sup>	尚无行业层面的可持续联盟，仅在2016年由食品土畜进出口商会和美国大豆协会共同举办中美大豆可持续贸易研讨会，由协会积极开展可持续大豆的认证工作，中粮、中储粮、九三等龙头企业响应倡议 <sup>45</sup>	2017年，在WWF的倡议下，中国肉食协会（CMA）联合64家中国企业发起中国可持续肉宣言，中国肉类协会也同时发布了《中国肉类可持续发展项目规划》 <sup>46</sup>
国家层面	尚无	尚无	尚无	尚无

从中国的现阶段状况来看，中国在可持续农产品的推动上，所采用的形式较为单一，产品认证的覆盖面较为有限，自发的行为及倡议较少，更不用说国家层面的行动。其背后的原因是多个方面的。

整个行业的可持续转型，需要给予生产侧一定推动力，也需要在需求侧给与一定的驱动力。从推动力来看，中国政府尚未明确表态，因此在推动“森林友好型”农产品的基础上缺乏强有力的外部环境支持。从驱动力来看，目前中国整体大环境对贸易背后所涉及的毁林风险意识尚不高，中国的消费者相比欧

洲市场对可持续产品的关注程度相对缺乏兴趣，对各类可持续产品的认证并不是很熟悉<sup>11</sup>。

从既往的案例来看，无论是产品层面的可持续认证，还是行业层面号召NDPE政策并对所涉及的森林情况进行识别，抑或是积极参与REDD+，各类手段均有其影响力，也有其局限。在中国金融机构参与“零毁林”的外部环境条件并不成熟的背景下，金融机构作为可以影响到整个产业链的一个关键位置，在尝试国际先进的经验的同时，采取适合于我国国情的特色办法，多角度切入，逐步带动中国产业可持续发展则尤为重要。

### 5.2 中国金融机构内部环境现状

对照金融机构最佳实践，我们对分析结果中的中国金融机构进行对标分析，分别从意识层面、政策层面和行动层面分析中国金融机构在森林友好型融资进程方面的发展程度（图 14）。（以中国银行、中国工商银行、博时基金、易方达基金和中信证券为例）

总体看来，国内金融机构无论在贷款、股权投资还是债券/股票的承销方面都刚刚开始纳入有关环境影响和社会影响的考量，在政策制定和产品认证方面也仍然处于探索阶段，还没有对各项细分的环境社会议题（例如森林风险、生物多样性、水资源风险等）进行统一的明确规定。

	意识层面	政策层面		行动层面		
	公开信息提及环境风险	发表声明 (eg:NDPE)	要求外部认证 (eg:FSC/RSPO/RTRS)	执行政策	推行激励产品	加入联盟/倡议
汇丰银行	●	●	●	●	●	●
法巴银行	●	●	●	●	●	●
荷兰拉博银行	●	●	●	●	●	●
挪威政府养老基金	●	●	●	●	●	●
中国银行	●	✘	✘	✘	✘	✘
中国工商银行	●	✘	✘	✘	✘	✘
博时基金	●	✘	✘	✘	✘	●
易方达基金	●	✘	✘	✘	✘	●
中信证券	✘	✘	✘	✘	✘	✘

图 14 中国金融机构与最佳实践对标分析

#### 贷款

Chain Reaction的研究表明，全球范围内银行贷款超过证券/债券发行，成为森林风险行业的最大资金来源<sup>45</sup>。而来自中国、马来西亚、日本、印尼和新加坡的银行是东南亚森林相关行业企业的最大资助者，因此中国的银行贷款融资是印

尼等地的森林风险行业企业的重要资金来源。目前，欧美大型银行已对森林风险行业客户制定限制政策。客户满足森林友好政策成为银行提供金融产品服务的的前提条件。

目前在中国，涉及四大类商品生产贸易的企业贷款渠道主要为商业银行，已有中国的银行在探索管理纸浆业客户的森林风险，也有银行在棕榈油行业尝试运用“远期信用证”等融资优惠工具鼓励森林友好实践。然而眼下中国的商业银行还未将客户面对的森林风险正式纳入银行尽调流程，也未制定相应的限制政策和优惠政策。

#### 投资

根据Forest & Finance的调研结果，全球棕榈油、纸浆业、林木业的机构投资者主要集中在马来西亚、日本和美国<sup>46</sup>。国际大型基金、资管公司如Vanguard, Fidelity和J.P. Morgan在四大类商品投入几十至上百亿美金<sup>47</sup>，支持相关产业快速发展的同时加剧了森林毁林风险。在调查过程中我们发现，在中国，除大型棕榈油公司的机构投资者主要来源于国外，大豆、牛肉与纸浆业的机构投资者大多为国内的基金公司、退休金和资管公司，相对于国际主要投资人，投入产业的资金规模小，相应地其投资企业面临的森林风险较小。

根据中国在四大类产品的进口量增加的趋势，中国机构投资者将面临来自投资人“信托责任(fiduciary duty)”的监督，国内外舆论监督和监管等压力。制定森林友好投资政策将帮助中国机构投资者一方面避免毁林风险导致收益损失，另一方面，通过采取更加符合企业长期价值的投资策略提高投资收益的稳健性。

#### 承销

世界范围内，森林风险行业的债券承销和股票发行呈逐年上升趋势。目前银行业对债券的发行和承销已制定了相关限制政策。最佳实践银行已将债券和股票的承销与银行贷款和其他金融服务一并纳入限制范畴。森林风险行业企业需通过评估审核才可获得发行债券和股票的机会。相较而言，国内的证券公司缺乏相应的限制政策。目前，国际上已有“可持续交易所倡议”通过证券交易所搭建平台，促进联合国、监管机构及投资人沟通，间接地对股票发行人及其承销公司进行可持续发展教育。

### 5.3 给中国金融机构的建议

基于对四大类农产品可持续进程的了解，由于行业追求短期利润的特点，已造成的森林毁坏和潜在风险对生态环境和社会可持续发展造成了不可忽视的威胁。金融机构作为四大农产品产业链的主要资金来源，是连接农产品生产和市场，平衡经济和生态保护的重要角色。当前，国际社会对金融机构在可持续产业链的要求逐渐提升，同时，中国金融机构的影响力随着中国进口贸易同步增长，导致中国金融机构与四类商品全球产业链的联系更加紧密。中国金融机构与国际行业惯例和最佳实践的差距造成两大风险，其一是国际NGO、行业联盟等将对不符合可持续发展的现状进行公开报道造成银行声誉风险，其二是资助企业的森林风险引发的投资人情绪波动将进一步造成金融机构的财务风险。

基于对国际同行的学习和对国内现状的分析，我们主要从政策和产品上为不同融资形式涉及的主要金融机构提供如下建议。

### 贷款

**建立ESG管理和执行机构：**建立公司层面的ESG管理体系，将ESG风险考量融入业务发展，是银行管理森林风险的基础。建议中国的商业银行参照BNPP AM参与的国际合作和承诺为参照，加强国际间和行业间交流，通过管理工作坊等形式加强银行对ESG风险的认知。建立包含高管深度参与的决策层、和以贷款主管部门为主的执行层，制定森林风险管理工作计划和汇报审批流程。

**制定贷款限制政策：**建议参照国际最佳实践，对于四类大宗商品制定贷款限制政策。贷款限制政策内容可借鉴国际惯例包含通用的条款，如须取得行业公认的可持续发展产品认证(如RSPO)，公开发表NDPE声明，在业务开展之前与当地社区进行沟通获得FPIC等，同时根据不同行业特性形成差异化要求，如借鉴BNP Paribas对纸浆行业上、下游提出不同限制要求。限制政策须规定，若企业无法满足政策要求，将触发银行减少、停止贷款服务。由于目前中国银行业缺乏森林风险行业贷款政策惯例，在国际惯例在中国还未得到广泛认可的前提下，中国的银行可采取临时性管理办法，如向企业提出定期信息披露要求，对其业务开展情况、毁林风险和投资人意见进行双向沟通，由银行进行评估并出具业务调整意见。

**建立评估机制：**贷款限制政策制定之后，银行需将评估工作融入银行当前的贷款审核，判断现有客户是否满足政策要求，对于新客户需要将该政策评估纳入尽职调查流程。评估工作可由可持续发展部门或信贷主管部门组织开展。对于不满足政策要求的情况，银行须逐个开展调查，并结合企业实际情况做出决策，如按照行业认证规定采取行动，为企业提供教育和支持以尽快满足政策要求，评审企业出具的其他具有足够公信力的认证，以及提高贷款费用，或中止融资服务等。

**提供产品激励：**为了鼓励企业客户满足森林风险管理要求，银行可开发激励性的金融产品。如对于已通过行业认证的客户，银行可提供优惠的融资贷款服务。同时，银行也可加强与外界合作开发新型激励产品。如当前已有商业银行使用“远期信用证”，通过与国际金融公司（IFC）合作加强森林风险管理——在棕榈油行业的贷款企业获得IFC的担保之后，银行将为棕榈油企业提供优惠的金融服务。

### 投资

**制定森林友好的投资政策：**中国机构投资者应关注国际范围内与森林风险相关的责任投资发展趋势，并将森林风险融入投资组合评估和投资决策，明确将森林保护纳入整体责任投资策略，制定森林友好投资政策。投资政策可包括行业性的投资限制政策、森林保护投资目标、投资策略及投资产品改善（详见见下）等。

**改善投资策略及投资产品：**从产品角度来看，指数等被动投资产品是国际机构投资者在森林风险行业资金投入的主要形式<sup>48</sup>。因此，基金经理可使用负面清单等工具调整被动投资的投资组合，剔除毁坏森林风险高的企业，或改变投资模型降低高风险企业的投资权重。此外，投资机构可针对特定客户群体开发零毁

林基金产品。对于投资组合中企业的森林风险评估，投资机构可参照市场公开的ESG评估报告，或以BNPP AM自然资本评估的方式，对投资组合中企业的森林风险进行系统性考量，并在此基础上对高风险企业进行一对一沟通，综合评判企业森林风险。

**加入国际倡议：**当前国际范围内已有NGO、政府等机构发动森林友好投资的国际倡议。如CERES可持续投资者网络包括170多名机构投资者，管理超过26万亿美元的资产，推进包括森林保护在内的多项可持续倡议。同时，积极响应联合国及世界银行等推出的可持续金融倡议，在获得国际机构的支持同时也可以本质化提升机构内部管治，和国际接轨。

### 承销

**制定限制性政策：**建议国内银行将债券和股票的承销与贷款一并纳入限制政策范围，即企业需通过审核银行才可提供相关服务。对于国内券商，由于其提供的金融服务的中介性质，尚未形成直接对企业具有约束的政策。

**教育企业提高ESG相关信息披露程度：**目前，大多数公司仍不愿意分享有关其履行承诺的进展情况的信息。即使公司披露信息，所提供的数据或是模糊和不完整的，或是埋藏在可持续发展报告中，使得可持续农产品发展难以被全面有效地监管和推动，如果不增加行业相关企业信息的透明度，则无法弥补信息差距，看清实际进展。鉴于券商是连接投资人和资本市场的重要环节，券商可以在路演等活动中对投资者进行教育，传播ESG风险和森林风险相关监管政策和行业趋势，引导投资人做出可持续发展投资决策。

结合上述建议，国内金融机构应在将环境、社会风险纳入业务发展的基础上，通过政策和金融工具的手段，对森林相关风险进行考察、评估和管理。当前，国内以银行、基金和证券公司为代表的金融机构ESG理念正在觉醒，已开展绿色金融、责任投资相关实践。在ESG风险管理框架下，出于业务需求，个别国内公司开始探索建立森林风险相关贷款投资政策，和相关金融工具的开发和使用。

随着越来越多中国企业加入RSPO和FSC等认证和行业组织，中国金融机构作为为资助方，其相关政策是否与国际接轨将受到国际关注。因此制定可持续发展和森林友好政策将一方面规避前述的信誉和财务风险，同时也可发挥自身行业特色，在国际贸易中树立中国可持续发展的正面形象。另一方面，从金融机构自身发展的角度来说，推动绿色金融、责任投资已是行业发展的大势所趋，金融机构重视社会责任将树立机构在行业中的领导力。同时，探索尝试新型可持续发展相关金融产品和服务将丰富将现有产品体系，为金融行业的发展提供新的思路，实现社会效益和经济效益的双赢。

未来，我们将在此基础上，进一步为金融机构制定框架标准，探索适合中国金融机构用于评估和降低其贷款、投资及承销业务涉及的森林风险的政策机制，推动中国可持续大宗农产品贸易发展。



## 附录

## 附录 1: 可持续产品认证样例

## 可持续棕榈油圆桌会议 (RSPO) 供应链认证体系 (2017英文版)

 	
<b>Name certified company</b>	ABCDEF Sdn. Bhd.
<b>Full address certified company</b>	Oil Processing Road Industrial complex refinery 12 Selangor, Malaysia
<b>RSPO number (if applicable)</b>	
<b>Other sites certified (see second page)</b>	YES / NO
<b>RSPO registered parent company (if applicable)</b>	KLMNOP Sdn. Bhd
<b>RSPO Membership number of parent company</b>	12-3456-000-00
<b>Scope of Certification :</b>	
Purchase of RSPO certified palm oil and palm kernel oil, processing into derivatives and sales into the market	
<b>Certificate Start date</b>	DD-MM-YYYY
<b>Certificate Expiration date</b>	DD-MM-YYYY
<b>Date of first certification</b>	DD-MM-YYYY
<b>Certificate number</b>	XYZ-123-456-789
<b>Supply chain model</b>	Identity Preserved (IP) <input type="checkbox"/> Segregation (SG) <input type="checkbox"/> Mass Balance (MB) <input type="checkbox"/>
<b>Issued by</b>	Certification Body
<b>Authorised signatory name</b>	NAME
<b>Authorised signature</b>	x x x x
 [Name CB] was accredited to provide RSPO Supply Chain Certification on xxxx	
This certificate remains property of [Name CB] and can be withdrawn in case of terminations as mentioned in the contract or in case of changes or deviations of the above-mentioned data. The licensee is obliged to inform [Name CB] immediately of any changes in the above-mentioned data. Only an original and signed certificate is valid.	
RSPO-PRO-T05-002 V1.1 ENG	RSPO SCC Systems
	37

### 森林管理委员会 (FSC) 认证

SCS Global Services does hereby certify that an independent audit has been completed and conformity to the applicable standard(s) has been confirmed for:

890 McLean Road, Cortland, NY 13045, United States  
 10660 Maple Grove Road, Freedom, NY 14065  
 185 Devereux Drive, Latrobe, PA 15650  
 BWP Hardwoods, Inc., 12942 Route 322, Brookville, PA 15825

This certificate covers the production of lumber, chips, sawlogs, and pulpwood using the credit system. The certificate also covers the sale of FSC Controlled Wood and a risk assessment for the control of wood sourced from MD, NY, OH, PA, VA, and WV.

The facility(s) are hereby Chain of Custody certified to sell products as:

#### FSC Mix, FSC Controlled Wood

The assessment has been conducted by Scientific Certification Systems (SCS) in accordance with the rules of the Forest Stewardship Council® A.C. (FSC®).

FSC Standard: FSC-STD-40-003 V2-1; FSC-STD-40-004 V2-1; FSC-STD-50-001 V1-2; FSC-STD-40-005 V2-1

Certificate Code: SCS-COC-003935 Trademark License Code: FSC-C108495

CW Code: SCS-CW-003935

Valid from: 11 November 2016 Expiry date: 10 November 2021

This certificate shall state on certificate evidence that a particular product supplied by the certificate holder is FSC certified or FSC Controlled Wood where applicable. Products offered, shipped or sold by the certificate holder can only be considered covered by the scope of this certificate when the issuer's FSC claim is clearly stated on sales and delivery documents. The scope of this certificate is considered accurate on the date of issuance. The current validity and scope, including the full list of products, shall be verified on requests for issuing. The certificate shall remain the property of SCS, and this certificate and all parts or reproductions of the certificate shall be returned to SCS immediately upon request.



The mark of responsible forestry



*Robert J. Hrubec*

Robert J. Hrubec, Ph.D., Executive Vice President  
 SCS Global Services  
 2000 Powell Street, Ste. 600, Emeryville, CA 94608 USA



### 国际碳认证标准 (ISCC) 认证



#### Certificate

according to the Renewable Energy Directive (RED)

(DIRECTIVE 2009/28/EC of the EUROPEAN PARLIAMENT and of THE COUNCIL of 23 April 2009 on the promotion of the use of energy from renewable sources)

Certificate Number: EU-ISCC-Cert-DE120-30150156

Bureau Veritas Certification Germany GmbH

Veritaskai 1, 21079 Hamburg, Germany

certifies that

The Organic Factory S.r.l.

Via Saragat 16, 26019 Vailate (CR), Italia

complies with the requirements of the RED and the certification system

ISCC EU

(International Sustainability and Carbon Certification)

which is approved by the European Commission.

This certificate is valid from 20.10.2015 to 19.10.2016.

The certified site of the system user is a (type of operation):

Trader with storage

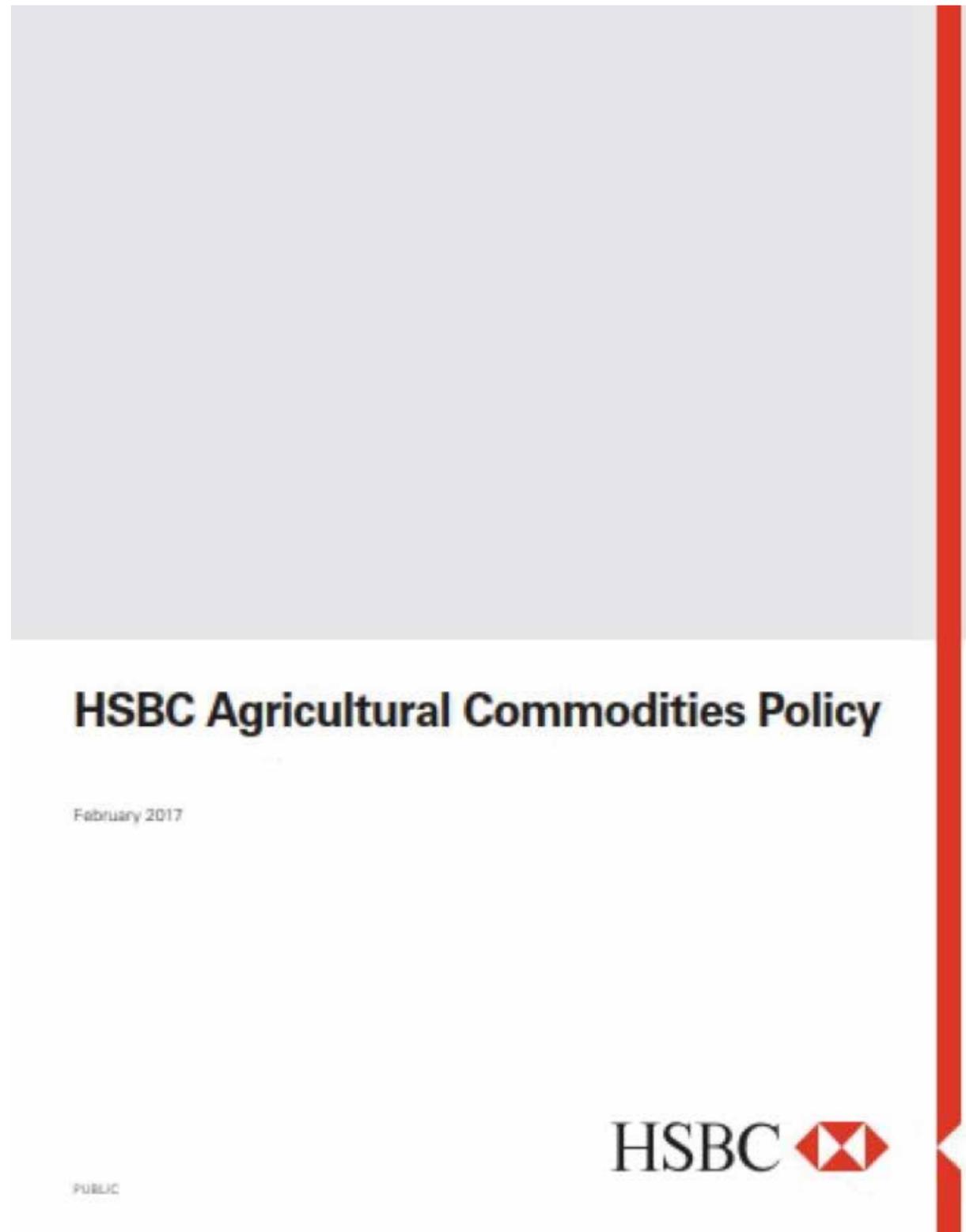
Bureau Veritas Certificat  
 Germany GmbH

Hamburg, 20.10.2015  
 Place and date of issue

*John J. Hamburg*  
 Stamp, Signature of issuing party

The issuing Certification Body is responsible for the accuracy of this document.  
 Version / Date: 1 (no adjustments) / 20.10.2015

## 附录 2：汇丰银行农产品政策



## Agricultural Commodities Policy

This document is one of HSBC's sustainability risk policies. It should be read in conjunction with **Introduction to HSBC's Sustainability Risk Policies** which explains common features and technical terms<sup>1</sup>.

### Introduction

The agricultural commodities sector essentially feeds and, to a lesser extent, clothes the world. It exists in almost all countries and includes a huge and diverse range of commodities such as cocoa, coffee and cotton. However, the sector can also have significant adverse impacts on both people and the environment, especially where large new plantations are proposed which affect the existing nature and use of that land.

### HSBC's approach

HSBC does not wish to finance unacceptable impacts in this potentially high-risk sector. We wish to ensure that our customers operate in accordance with good international practice, helping those that make acceptable progress, but closing relationships with those who do not and will not meet our standards. For the purposes of this policy, we focus on commodities with a potentially high impact where HSBC has significant numbers of customers involved with that commodity. HSBC also needs to ensure that its commitments can be successfully checked. Consequently, the standards which we require of our customers vary for different commodities and for different types of customer in the supply chain according to the due diligence which a bank can reasonably undertake or rely on.

The types of due diligence are:

**Certification** - An independent certification scheme confirms that specific customer operations either meet a range of legal, environmental and social standards or have a time-bound plan to do so. It allows producers, processors and traders to prove to buyers, banks and others that products are from a sustainably managed source. Credible schemes have robust criteria, a broad membership, including companies and non-government organisations (NGOs), and offer a complaints system to investigate allegations of non-compliance. HSBC encourages these schemes and their continued development to meet growing market standards and expectations. Where they have a material market share, we will use them to check that customers meet our standards. Where in development, we will support credible ones with a view to extending the reach of our policy as they gain critical mass and acceptance.

**Independent Verification** - Some customers may introduce, and publish details of, additional due diligence conducted by independent experts to confirm that they meet policy commitments which have not yet been incorporated into certification standards.

**Relationship Manager Due Diligence** - The technical complexity of sustainability impacts means that relationship managers can only undertake a limited check on defined issues, as well as investigating credible allegations that customers are not compliant with our policy.

Essentially, this policy defines HSBC's minimum standards. Details are concise in order to aid good implementation of the policy. However, HSBC's engagement with this sector is broader. We encourage higher standards, help customers to improve, support the continued development of certification schemes and provide additional support - see HSBC's **Statement on Forestry and Palm Oil**.

### Palm oil

#### Introduction

Palm oil is the world's main vegetable oil, with 60 million tonnes produced per year. 80-90% of palm oil comes from Indonesia and Malaysia, with the main importers being China, India and Europe, and significant intra-country use in Indonesia. It is used in various forms for products such as cooking oils, margarine, ice cream, biscuits, soap, biodiesel and animal feed. The sector has improved living standards in producer countries and is efficient in that palm oil's yield per hectare is 5-9 times greater than vegetable oil produced from rapeseed, sunflower or soy.

However, if not managed responsibly, oil palm plantations can have adverse impacts on people or on the environment. New plantations may result from the cutting or burning of natural forest. Social conflict may develop with local communities, who rely on the forest for their livelihood. Important wildlife habitat may be destroyed and harm endangered species such as the orang utan. Deforestation and the draining of peat swamps can encourage climate change by releasing large quantities of greenhouse gases. Palm oil can also be used to make biodiesel, which could indirectly increase pressure on land resources, increase food prices and further accelerate deforestation.

<sup>1</sup> This policy is made public for information only. HSBC's sustainability risk policies are for HSBC's use only and HSBC shall owe no liability to third parties in relation to them.

### Sector Definition

- Growers (plantations) and mills - excluding smallholders with less than 50 hectares.
- Refiners and traders - including bulkers and shippers who consolidate palm oil purchases; excluding desktop traders who do not take physical possession of a commodity.

### Prohibited Business

HSBC will not knowingly provide financial services to customers involved directly in or sourcing from suppliers involved in:

- Illegal operations.
- Deforestation, that is: the conversion of areas (often forests) necessary to protect high conservation values (HCVs)<sup>2</sup>, the conversion of high carbon stock (HCS) forests<sup>3</sup>; the conversion of primary tropical forests; or land clearance by burning<sup>4</sup>.
- New plantation development on peat, regardless of the depth.
- Exploitation of people and communities, such as: harmful or exploitative child labour or forced labour; the violation of the rights of local communities, such as the principle of free prior and informed consent<sup>5</sup>; and operations where there is significant social conflict.

These commitments are consistent with No Deforestation, No Peat and No Exploitation (NDPE) policies increasingly common within the palm oil supply chain.

### Implementation

HSBC requires customers to obtain certification under the Roundtable on Sustainable Palm Oil (RSPO) certification scheme, or equivalent, which is accepted as verification of compliance with HSBC's policy, with the exception of the requirements on HCS and peat. These are not covered by RSPO (although its voluntary higher standard of RSPO NEXT may do so in future). The table below shows the combined implementation details.

Growers and Mills	By
A 1) Member of RSPO (preferably parent company, or relevant subsidiaries). 2) At least one management unit certified under RSPO. 3) A time-bound plan for 100% certification by 31 December 2018.	Now*
B 1) Public commitment on the protection of HCS and peat (typically via an NDPE policy). 2) Publication of due diligence on HCS and peat for any new plantation being proposed for development (this aligns with RSPO's New Planting Procedures).	30 June 2017
C 1) 100% certification of management units. 2) Evidence of independent verification of HCS and peat commitments to be made publicly available by customer.	31 December 2018
Refiners and Traders	By
A 1) Member of RSPO (preferably parent company, or relevant subsidiaries). 2) At least one owned facility (such as a refinery or storage/shipping facilities) is certified, under RSPO supply chain certification. 3) A time-bound plan for 100% certification of owned facilities by 31 December 2018. 4) A plan to exclude palm oil from controversial sources, by providing "traceability", within a set timeline.	Now*
B Public commitment on the protection of HCS and peat (typically via an NDPE policy).	30 June 2017
C 1) 100% certification of owned facilities. 2) Evidence of (own or suppliers') independent verification of HCS and peat commitments to be made publicly available by customer.	31 December 2018

\*The RSPO membership deadline was introduced at 30 June 2014. Other current requirements were introduced at 31 December 2014.

<sup>2</sup> High Conservation Values (HCVs) are critical ecological attributes, ecosystem services or social functions - for example, forests containing endangered species or key hunting areas or sacred burial grounds of local communities.

<sup>3</sup> High Carbon Stock (HCS) forests hold large stores of carbon, the release of which contributes to global warming. The HCS Convergence Agreement of 4 November 2018 defines a common methodology for application in the palm oil sector.

<sup>4</sup> Consistent with the ASEAN Guidelines.

<sup>5</sup> Consultation which is Free of intimidation, conducted Prior to any impacts, with communities Informed of relevant information, who give their Consent.

Under a 3 month transition period for the introduction of Requirement B, HSBC will not agree new financing facilities for customers who have not made the appropriate commitment.

Customers who develop or acquire new uncertified operations in the future may be unable to meet the RSPO certification deadline of 31 December 2018 in C1 above - for example, a new refinery to be developed in 2019. Such customers must gain the additional certification within a reasonable timeframe, typically 4 years for growers and mills and 1 year for refiners and traders.

New customers are required to consent, before financial services are provided, to HSBC being able to disclose publicly whether the customer is or was a customer of the bank. This requirement recognises both the public concern over the role of financial institutions in this sector and the legal constraints on HSBC relating to customer confidentiality.

Global Businesses must manage these risks on an appropriate ongoing basis, not just at annual reviews. They must use internal implementation templates where provided. They must give a copy of the public summary of our policy, plus the **HSBC Statement on Forestry and Palm Oil**, to customers.

### Policy Compliance

There may be **exceptional** circumstances where customers meet the spirit, but not the letter of this policy, or where enquiries about a customer's compliance are incomplete. Where supported, Global Businesses must submit a clearance request, using a Sustainability Risk Rating of **Near-Compliant**. This rating will be a temporary rating pending a change to Compliant or Non-Compliant. The circumstances envisaged are:

- Customers who have not submitted an up-to-date Annual Communication of Progress (ACOP) to RSPO, but are rectifying the situation.
- Customers subject to formal complaints at RSPO. Global Businesses must discuss complaints with customers and encourage their speedy resolution. HSBC intends to follow the RSPO complaints process when deciding how to proceed, noting that RSPO allows minor breaches if commitments address the problems, but may exit customers who are RSPO members where risks are high.

Global Businesses must exit relationships, as soon as possible, with **Non-Compliant** customers, including:

- Customers expelled from RSPO (including those who terminate their membership during complaints investigations) or whose certification is withdrawn.
- Customers not on a credible path to meeting HSBC's policy deadlines.

Where a customer group also operates in other sectors, Global Businesses must:

- not provide financial services directly supporting Non-Compliant companies;
- actively engage with the controlling parent company, if a customer, to highlight the benefits of meeting this policy; and
- submit a recommendation to their regional Reputational Risk and Client Selection Committee (RRCS) as to whether HSBC should continue or close the relationship with the parent and the rest of the group. The review must take into account the scale and nature of any negative impacts and, if any relationship is continued, the restrictions proposed for any financing.

Continuing relationships will be rated Near-Compliant and subject to annual clearances and two-yearly referral to the RRCS.

### Covenants

Global Businesses must request covenants in documentation for facilities of longer than 1 year. Where this is not successfully negotiated (for example, in syndicated facilities for listed companies), the position must be satisfactorily explained/mitigated in the sustainability risk analysis.

## Soy, Cattle Ranching and Rubberwood

### Introduction

Soybeans are primarily grown in the US, Brazil and Argentina. They are processed directly into human food products such as tofu or soy milk or crushed into meal used as animal feed or into oil used for cooking and biodiesel. Increased cropland has had a negative impact on biodiversity, particularly in South America and on the Amazon rainforest. Soy has been planted on land which may have been recently cleared of rainforest by ranchers for grazing their cattle. It has also replaced native vegetation such as in the Cerrado area of savannah woodland in Brazil and the Pampas grasslands in Argentina.

Cattle ranching is a USD500bn global industry centred on the US, Brazil and the EU. There has been a significant increase in the number of cattle and in the land used for grazing, much due to increases in global prosperity and living standards which have resulted in more people eating meat. While cattle ranching is not an agricultural commodity as such, the sector can have very similar impacts to new plantations. It has been particularly controversial in the Amazon region, where it has been the leading cause of deforestation. This can have a negative impact on the rights of local people, on the environment and on climate change.

Rubberwood plantations produce latex, which is used to manufacture rubber for products like tyres. Many plantations are decades old, although they are replanted every 30 years or so, with the old wood typically used for manufacturing furniture. However, there has been a recent increase in new plantations - especially in China, Laos and Cambodia - amid concerns that land or forest may be cleared which is used by local people or contains rare animals and plants.

HSBC takes a risk-based approach to these agricultural commodities as any certification schemes, if available at all, are in development and/or not widely used.

#### Sector Definition

The policy applies as follows:

Commodity	Customers	Countries
Soy	1. Growers with plantations of 10,000 hectares or more. 2. Processors with annual crushing capacity of 30,000 tonnes or more.	Argentina, Bolivia, Brazil, Paraguay, Uruguay
Cattle ranching	1. Ranchers with 1,000 head of cattle or more. 2. Processors with slaughter-house capacity of 500 cattle per day or more.	Argentina, Brazil, Colombia, Mexico, Paraguay, Uruguay
Rubberwood	New plantations of 1,000 hectares or more	Africa, Cambodia, China, Indonesia, Laos, Malaysia, Thailand, Vietnam

#### Prohibited Business

HSBC will not knowingly provide financial services to high-risk customers involved directly in or sourcing from suppliers involved in:

- Deforestation, that is: the conversion of areas (often forests) necessary to protect HCVs; the conversion of primary tropical forests; or clearance by burning.
- Exploitation of people and communities, such as: harmful or exploitative child labour or forced labour; the violation of the rights of local communities, such as the principle of free, prior and informed consent; and operations where there is significant social conflict.

The prohibitions relating to burning and conversion apply from 1 July 2004 for soy and rubberwood, reflecting the introduction of HSBC's original Forestry policy. HSBC accepts later cut-off dates if certified by a credible certification scheme. The other prohibitions were introduced from the date of our original policy in March 2014.

HSBC supports the concept of high carbon stocks (HCS) being included in the definition of deforestation, but recognises that field trials and current methodologies have focused on the palm oil sector to date. We welcome and support further research and clarity from companies and technical experts that would allow HCS to be used more broadly.

#### Implementation

1. Global Businesses must ask customers and conduct desk-top due diligence, in accordance with the appropriate templates, to establish – as far as can be reasonably identified – whether customers have undertaken any Prohibited Business.
2. Global Businesses must investigate incidents of or credible allegations of policy breaches. They must refer any allegations relating to impacts on HCS to Group Sustainability Risk, for evaluation against developing standards in this area.
3. For customers with one operation certified and a time-bound plan to complete certification, Global Businesses need only conduct further enquiries where (a) the customer is being investigated by the scheme's complaints system or (b) aware of other credible allegations of non-compliance. Acceptable certification schemes are:
  - Soy - Roundtable on Responsible Soy (RTRS).
  - Rubberwood – FSC or PEFC (for Forestry Management)
4. Where a customer undertakes Prohibited Business, decisions will be made on a case-by-case basis but HSBC's typical approach is: follow certification schemes where appropriate; exit where burning or HCV clearance takes place as those activities are wholly inconsistent with our policy; and engage with customers on other Prohibited Business to understand the seriousness and the customer's future plans.

#### Policy Compliance

Global Businesses must ensure that Sustainability Risk Ratings are accurate. Clearance will generally be required where a client is below Compliant, which will assist in ensuring a consistent approach is taken.

- Compliant customers must meet the above standards.
- Leaders will be Compliant as above, but be a leading advocate and practitioner on certification.
- Near-Compliant customers will be those on a credible path to compliance, with no material unacceptable areas of non-compliance, or those where allegations are being investigated.
- Non-compliant customers are those that clearly breach HSBC's policy and must be exited.
- All customers within the defined sector should be graded High Risk.

Where a customer group also operates in other sectors, Global Businesses must:

- not provide financial services directly supporting Non-Compliant companies;
- actively engage with the controlling parent company, if a customer, to highlight the benefits of meeting this policy; and
- submit a recommendation to their regional Reputational Risk and Client Selection Committee (RRCSC) as to whether HSBC should continue or close the relationship with the parent and the rest of the group. The review must take into account the scale and nature of any negative impacts and, if any relationship is continued, the restrictions proposed for any financing. Continuing relationships will be rated Near-Compliant and subject to annual clearances and two-yearly referral to the RRCSC.

## 参考文献

1. 邓先红. 森林管理对二氧化碳减排的价值探讨. 种子科技 0017 (2016).
2. The World Bank. Agriculture Overview. The World Bank (2019). Available at: <https://www.worldbank.org/en/topic/agriculture/overview#3>. (Accessed: 29th August 2019)
3. CDP. The Neglected Risk: Why deforestation risk should matter to Chinese. CDP (2019).
4. 剑桥大学可持续领导力研究所 (CISL). 中国大宗商品进口融资绿色化. CISL (2016).
5. IDH & IUCN NL. European Soy Monitor-Insights on the European supply chain and the use of responsible and deforestation-free soy in 2017. IDH (2019).
6. Chagas, T. et al. Impacts of Supply Chain Commitments on the Forest Frontier. ClimateFocus, TFA, Forest Trends (2018).
7. Indonesia Investment. Pulp&Paper Industry in Indonesia: Expand on Rising Demand from China | Indonesia Investments. Indonesia Investment (2014). Available at: <https://www.indonesia-investments.com/news/todays-headlines/pulp-paper-industry-in-indonesia-expand-on-rising-demand-from-china/item2349?searchstring=pulp>. (Accessed: 29th August 2019)
8. Mongabay. Norway starts \$400-million fund to halt deforestation, help farmers. Mongabay (2017). Available at: <https://news.mongabay.com/2017/01/norway-starts-400-million-fund-to-halt-deforestation-help-farmers/>. (Accessed: 29th August 2019)
9. Darbandi, E. & Saghaian, S. H. Beef Consumption Reduction and Climate Change Mitigation. Int. J. Food Agric. Econ. 6, 49–61 (2018).
10. ITC. Trade Map. (2019). Available at: <https://www.trademap.org>. (Accessed: 29th August 2019)
11. 韩峥. 通过可持续认证推动农林牧渔领域自然资源保护. 中国人口·资源与环境 22, 66–73 (2012).
12. RSPO - Roundtable on Sustainable Palm Oil. Available at: <https://www.rspo.org/>. (Accessed: 29th August 2019)
13. ISCC. ISCC. Available at: <https://www.iscc-system.org/>. (Accessed: 29th August 2019)
14. European Palm Oil Alliance. Certified sustainable palm oil » European Palm Oil Alliance. European Palm Oil Alliance Available at: <https://palmoilalliance.eu/certified-sustainable-palm-oil/>. (Accessed: 29th August 2019)
15. RSB. The Roundtable on Sustainable Biomaterials. Available at: <https://rsb.org/>. (Accessed: 29th August 2019)
16. Efeca. Comparison of the ISPO, MSPO and RSPO Standards. Economics Climate Environment (2013).
17. ProTerra Foundation. ProTerra Foundation. Available at: <https://www.proterrafoundation.org/>. (Accessed: 30th August 2019)
18. 格伦德曼艾玛纽埃尔. 棕榈油的谎言与真相. (中国文联出版社, 2017).
19. Carlson, K. M. et al. Committed carbon emissions, deforestation, and community land conversion from oil palm plantation expansion in West Kalimantan, Indonesia. Proc. Natl. Acad. Sci. U. S. A. 109, 7559–7564 (2012).
20. ESPO. Choosing Sustainable Palm Oil-Progress report on the import and use of sustainable palm oil in Europe. ESPO (2017).
21. Supply Change. Supply-Change.org. Supply Change Available at: <http://supply-change.org/#remove>. (Accessed: 29th August 2019)
22. The Consumer Goods Forum. The Consumer Goods Forum. Available at: <https://www.theconsumergoodsforum.com/>. (Accessed: 30th August 2019)
23. The Consumer Goods Forum. The Sustainable Soy Sourcing Guidelines. The Consumer Goods Forum 7 (2016).
24. Cambridge Institute for Sustainability Leadership. About the Banking Environment Initiative (BEI). University of Cambridge Available at: <https://www.cisl.cam.ac.uk/business-action/sustainable-finance/banking-environment-initiative/about>. (Accessed: 30th August 2019)
25. Haupt, F., Bakhtary, H., Schulte, I., Galt, H. & Streck, C. Progress on Corporate Commitments and their Implementation. TFA 2020, Climate Focus, CDP, Global Canopy, Rainforest Alliance (2018).
26. Amsterdam Declarations Partnership (ADP). OVERVIEW: European National Soya Initiatives with a focus on ADP countries. ADP (2019).
27. New York Declaration on Forests. New York Declaration on Forests Goals. New York Declaration on Forests Available at: <http://forestdeclaration.org/goals/>. (Accessed: 30th August 2019)
28. Amsterdam Declarations Partnership (ADP). Home - Amsterdam Declarations Partnership. Amsterdam Declarations Partnership Available at: <https://ad-partnership.org/>. (Accessed: 29th August 2019)
29. HSBC. Introduction to HSBC's Sustainability Risk Policies Introduction to HSBC's Sustainability Risk Policies. (2018).
30. HSBC. HSBC Forestry Policy. (2014).
31. HSBC. HSBC Agricultural Commodities Policy. (2017).
32. HSBC. Forestry Policy Reviews : HSBC Management Response Forestry Policy Reviews : HSBC Management Response. (2014).
33. HSBC Holdings plc. 汇丰控股有限公司环境、社会及管治报告. (2019).
34. AGRI3FUND. Forest Protection and Sustainable Agriculture.
35. Natural Capital Coalition. Finance Sector Supplement to the Natural Capital Protocol: Case Study for BNP Paribas Asset Management. Natural Capital Coalition | Available at: <https://naturalcapitalcoalition.org/finance-sector-supplement-to-the-natural-capital-protocol-case-study-for-bnp-paribas-asset-management/>. (Accessed: 30th August 2019)
36. BNP Paribas. BNP Paribas Asset Management - BNPP AM - Corporate. BNP Paribas Available at: <https://www.bnpparibas-am.com/en/the-asset-manager-for-a-changing-world/>. (Accessed: 30th August 2019)
37. BNP Paribas. BNP Paribas Asset Management Launches Theam Quant Europe Climate Carbon Offset Plan. BNP Paribas Available at: <https://www.bnpparibas-am.com/en/bnp-paribas-asset-management-launches-theam-quant-europe-climate-carbon-offset-plan/>. (Accessed: 30th August 2019)
38. Norges Bank. Observation and exclusion of companies. Norges Bank (2019). Available at: <https://www.nbim.no/en/the-fund/responsible-investment/exclusion-of-companies/>. (Accessed: 30th August 2019)
39. Erickson-Davis, M. Norway divests from plantation companies linked to deforestation. Mongabay (2019). Available at: <https://news.mongabay.com/2019/03/norway-divests-from-plantation-companies-linked-to-deforestation/>. (Accessed: 30th August 2019)
40. Ministry of Finance of Norway. Guidelines for observation and exclusion from the Government. (2017).
41. 李秀中. 美国推可持续大豆认证称挖掘价值为企业使用. 第一财经 (2016). Available at: <https://www.yicai.com/news/5033079.html>.
42. RTRS. About RTRS - RTRS - Round Table Responsible Soy. (2019). Available at: <http://www.responsiblesoy.org/about-rtrs/about-us/?lang=en>.
43. 吴英. 10家龙头企业郑重响应“中国纸制品可持续发展倡议”. Pap. Pap. Mak. 34, 89 (2015).
44. WWF. 棕榈油价值链各方共同承诺, 启动中国可持续棕榈油倡议. WWF (2018). Available at: <http://www.wwfchina.org/pressdetail.php?id=1835>.
45. 中美可持续大豆贸易研讨会召开. China Oils Fats 41, 72016 (2016).
46. WWF. 中国肉类协会联合 64 家中国肉类企业及世界自然基金会 共同发布《中国肉类可持续发展宣言》. WWF (2017). Available at: <http://www.wwfchina.org/pressdetail.php?id=1786>.
47. Thoumi, G. Banks Contributing to Deforestation and Other Social Conflicts - Inside the Nation. Inside the Nation (2017). Available at: <https://insidethenation.com/2017/02/banks-finance-more-palm-oil-than-investors-investors-face-indirect-exposure/>. (Accessed: 29th August 2019)
48. Group, S., Golden, R., Group, E. & Group, O. Japanese, Chinese, Malaysian and Indonesian banks remain largest financiers of forest-risk companies in Southeast Asia - some progress made in ESG financing policies, but not nearly enough. 2018, (2018).
49. Deforestation Free Funds. Major asset managers have millions invested in palm oil. Available at: <https://deforestationfreefunds.org/families>. (Accessed: 29th August 2019)
50. Chain Reaction Research. The Chain: BlackRock's Palm Oil Engagement Shows Limitations of Passive Funds in Sustainable Investments | Chain Reaction Research | Sustainability Risk Analysis. Chain Reaction Research (2019). Available at: <https://chainreactionresearch.com/the-chain-blackrocks-palm-oil-engagement-shows-limitations-of-passive-funds-in-sustainable-investments/>. (Accessed: 29th August 2019)



WWF 的使命是  
遏止地球自然环境的恶化，  
创造人类与自然和谐相处的  
美好未来。



Working to sustain the natural  
world for people and wildlife

together possible. panda.org

© 2019  
Paper 100% recycled

© 1986 Panda symbol WWF – World Wide Fund for Nature (Formerly World Wildlife Fund) ® “WWF” is a WWF Registered Trademark. WWF, Avenue du Mont-Bland, 1196 Gland, Switzerland Tel. +41 22 364 9111 Fax +41 22 364 0332.

For contact details and further information, please visit our international website at [www.panda.org](http://www.panda.org)