

2021年11月18日



Cathrine De Coninck-Lopez
環球ESG總監



陳浩揚
亞太區
ESG客戶策略總監

全球方面

COP26氣候大會最重要的成果

《格拉斯哥氣候協議》

- 在COP26氣候大會上，197個國家簽署《格拉斯哥氣候協議》（Glasgow Climate Pact），協議主要條款如下：
- 「逐步減少」煤炭使用：「逐步減少」「未使用碳捕捉技術的燃煤發電」（unabated coal）及無效率的化石燃料補貼。這是「化石燃料」被首次特別提及，只是大會最初所使用更為強硬的「逐步淘汰」一詞因遭到反對而改為「逐步減少」。¹
- 提高目標：各國要於2022年之前修訂並重新發佈2030年目標，而不是每隔五年做一次修訂。²
- 氣候融資：協議敦促已發展國家到2025年每年至少向發展中國家提供相當於2019年兩倍的氣候融資金額（約400億美元）。³
- 《巴黎協定》規則手冊：經過六年的討論，《巴黎協定》的指導細則終於獲得通過，當中包括第6條關於建立碳信用市場以解決雙重計量問題並統一全球碳市場的框架。⁴

更廣泛的合作及承諾

- 「全球甲烷承諾」：100多個國家簽署「全球甲烷承諾」（Global Methane Pledge），目標是全球到2030年減少20%的甲烷排放量（以2020年水平為基準）。甲烷是一種強效溫室氣體，其排放導致全球變暖的程度較二氧化碳更甚。⁵
- 扭轉砍伐森林局面：140多個國家簽署《格拉斯哥領導人森林和土地利用宣言》，承諾於2030年終止並扭轉砍伐森林及土地退化局面。此等國家的森林面積佔全球的85%，並將投入190億美元的公共及私人資金以支援此計劃。⁶
- 清潔電力轉型：40多個國家承諾到2030年逐步淘汰燃煤發電，另外，20多個國家承諾結束對「未減排」海外化石燃料項目的公共融資。⁷
- 零排放汽車：30多個國家承諾推動零排放汽車普及化及更實惠，爭取到2040年在全球實現全面銷售零排放新車和貨車，並在不遲於2035年先在領先市場實現這一目標。⁸

2021年11月18日

私營企業的承諾及行業倡議

- **IFRS成立ISSB：**《國際財務報告準則》（IFRS）成立國際可持續發展標準委員會（ISSB），牽頭於2022年在現有行業標準及框架的基礎上制定全球可持續發展報告標準。
- **「先鋒聯盟」：**該企業聯盟涵蓋8個行業（包括鋁、航空、鋼）擁有碳密集型產品供應鏈的企業，承諾透過投資綠色科技在2050年前實現淨零排放。
- **淨零排放倡議：**Glasgow淨零排放金融聯盟（Glasgow Financial Alliance for Net Zero）宣佈，逾450間公司已加入聯盟，資產管理額達130萬億美元；尤其是超過220間資產管理公司已簽署淨零排放資產管理公司倡議（Net Zero Asset Managers initiative）（景順為該倡議的締約方），旗下資產管理總額達57萬億美元。

大會敦促各國在**2022年**年底前提高減碳目標，這將如何改變全球投資前景？

投資啟示	關鍵摘要
可再生能源	持續加強碳減排將為對發展新型清潔能源組合至關重要的可再生能源（例如風能、太陽能及氫能）帶來長期需求。
高碳排放行業脫碳轉型	現有的高碳排放行業及公司將面臨脫碳及轉型壓力，尤其是依賴化石燃料（煤、石油、天然氣）的行業。積極投資於綠色轉型的公司將更為有利。
電動車	政府及汽車企業的零排放汽車宣言將繼續加速電動車的滲透率及使用率。

COP26氣候大會其他發展的影響包括：

碳交易：第6條詳細訂立雙邊自願交換機制以及國際碳市場的基準。我們將密切關注碳交易市場的發展以及碳定價及碳成本對各個企業及行業的影響。

2021年11月18日

情景分析：《國際能源署》（IEA）一直基於各國承諾及政策預測氣溫，在COP26氣候大會召開前，倘若各國政府宣佈的所有政策均獲落實，全球氣溫升幅估計為2.1度（在「承諾政策情境」下最高為2.7度）。

COP26氣候大會結束之後，《國際能源署》（IEA）分析報告顯示，倘若各國在COP26氣候大會上宣佈的所有新的承諾均能夠獲得執行，氣溫升幅將受控於1.8度以內（倘若考慮到實際落實問題，升幅最高為2.4度）。⁹

儘管這一變化及發展是樂觀的，但現有承諾仍無法將氣溫升幅控制在1.5度以內。¹⁰ 摩根士丹利的分析顯示，投資者應主動考慮這些不同的氣溫情景，從而評估投資的具體風險。

亞洲方面

中美罕見發表聯合聲明，影響深遠，意義重大

中美發表聯合聲明，表示將合作制定氣候變化的應對舉措，表達兩國繼續加速推進脫碳減排的意願及相互合作的承諾。

這是全球前兩大碳排放國家達成的一項意義重大的合作夥伴關係 - 中國佔全球碳排放量的28%，美國佔15%。¹¹ 聯合聲明涉及的關鍵領域包括：

- **制定關於碳減排的監管框架及環境標準。** 環境披露及監管的持續發展將促使企業採取氣候行動，令可持續投資更加明晰，並為投資者提供更多相關數據。
- **透過政策鼓勵脫碳及清潔能源轉型**，加強投資者對電氣化及清潔能源技術／行業的興趣及投資活動，同時促使傳統的碳排放公司考慮脫碳轉型。這亦將有助於推動技術出口。
- **加大對碳移除技術的應用**，例如CCUS（碳捕獲、使用及封存）及直接的空氣捕獲，引領企業在轉型過程中增加對這些技術的投資及應用比例。

2021年11月18日

其他亞太區國家的發展，以及亞太區的投資前景

主要發展如下：

- **中國：**COP26氣候大會召開前夕，中國發佈更加具體的氣候政策，明確各行各業在**2030年**實現碳排放見頂的中期目標及行動計劃，以及最終實現碳中和的長期目標及舉措。
- **印度：**宣佈於**2070年**實現淨零排放的目標及到**2030年**的其他承諾，包括將非化石能源產能從**450GW**提升至**500GW**，達致**50%**的可再生能源發電，減少十億噸碳排放量，同時降低碳排放量佔**GDP**比重至**45%**以下。¹²
- **澳洲：**宣佈於**2050年**實現淨零排放目標 - 淨零排放目標首次在聯邦政府層面取得共識。
- **日本：**首相岸田文雄（Fumio Kishida）宣佈在五年內額外投入**100億美元**；包括設立一項新的氣候融資工具。¹³
- **亞太區整體：**已簽署不同倡議及承諾的部分亞太區國家詳情如下：

投資啟示	關鍵摘要
對依賴化石行業的影響	煤炭需求放緩，尤其是在中國及印度，大型能源及電力公司需積極考慮轉型，政府應積極投資於氢能、太陽能、電動車充電／儲存等可再生能源。鑑於距離實現淨零排放的最終目標期限較長，加上受近期限電政策及電價上漲影響，轉型的時間表仍有待確定。
加速清潔能源技術的應用	各國修訂承諾將繼續帶動潔淨能源的需求。中國、印度、澳洲及日本均已簽署「格拉斯哥突破計劃」(Glasgow Breakthroughs)，這項聯合承諾的目的是加速清潔技術及可持續方案的發展，著重於五大領域 - 清潔電力、零排放汽車、近零排放鋼鐵、廉價氢能及可持續農業。 ¹⁴
停止森林砍伐及供應鏈	停止砍伐森林宣言將吸引更多企業及投資者關注供應鏈的砍伐森林風險（例如農產量下降、資產被套牢、供應鏈斷裂）。 ¹⁵ 大部分砍伐森林活動受商品生產所驅使，尤其是在東南亞，例如棕櫚油、大豆及紙張。 ¹⁶ 期待加強對供應鏈可追溯性及風險的審查。

2021年11月18日

參考資料：

- ¹資料來源：《華盛頓郵報》 [Read the full text of the 2021 Glasgow climate pact - Washington Post](#)
- ²資料來源：ESG Today [COP26 Reaches Final Agreement: Highlights of the Glasgow Climate Pact - ESG Today](#)
- ³資料來源：CNN [COP26 ended with the Glasgow Climate Pact. Here's where it succeeded and failed - CNN](#) ; CNET [Greta Thunberg slams COP26 climate summit, calling it a 'PR event' \(cnet.com\)](#)
- ⁴資料來源：UNFCCC [COP26 keeps 1.5C alive and finalises Paris Agreement - UN Climate Change Conference \(COP26\) at the SEC – Glasgow 2021 \(ukcop26.org\)](#)
- ⁵資料來源：CNN [COP26: 7 climate takeaways from Day 2 of the Glasgow talks - CNN](#), BBC [COP26: US and EU announce global pledge to slash methane - BBC News](#)
- ⁶資料來源：摩根士丹利、Guardian, Sky News [COP26: More than 100 countries commit to ending and reversing deforestation by 2030 | Climate News | Sky News](#), The Conversation [Deforestation: why COP26 agreement will struggle to reverse global forest loss by 2030 \(theconversation.com\)](#)
- ⁷資料來源：BBC <https://www.bbc.com/news/science-environment-59159018>
- ⁸資料來源：UNFCCC <https://unfccc.int/news/zero-emission-vehicle-pledges-made-at-cop26> ; GOV UK <https://www.gov.uk/government/publications/cop26-declaration-zero-emission-cars-and-vans/cop26-declaration-on-accelerating-the-transition-to-100-zero-emission-cars-and-vans#signatories> ; NPR <https://www.npr.org/2021/11/10/1054256978/cop26-agreement-electric-vehicles-auto-industry>
- ⁹資料來源：國際能源署 <https://www.iea.org/commentaries/cop26-climate-pledges-could-help-limit-global-warming-to-1-8-c-but-implementing-them-will-be-the-key> ; 歐盟委員會 https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/ip_21_6021
- ¹⁰資料來源：Responsible Investor ['It feels like everyone's taking a bit of a deep breath': Sustainable finance reflects on COP26 \(responsible-investor.com\)](#) ; 摩根士丹利
- ¹¹資料來源：摩根士丹利研究部
- ¹²資料來源：BBC <https://www.bbc.com/news/world-asia-india-58922398> ; Hindi Times <https://www.thehindu.com/sci-tech/energy-and-environment/prime-minister-narendra-modi-addresses-cop26-un-climate-summit-in-glasgow/article37292550.ece> ; <https://www.thehindu.com/news/national/meeting-climate-commitments-will-be-a-challenge-say-experts/article37312690.ece> ;
- ¹³資料來源：Nikkei Asia [Japan pledges extra \\$10bn of overseas climate financing - Nikkei Asia](#) , Reuters [Italy hikes climate finance contribution to \\$1.4 bln per year for the next five years | Reuters](#)
- ¹⁴資料來源：France24 [New Glasgow Climate Pact offers some 'breakthroughs' but also 'deep disappointment' \(france24.com\)](#) ; COP26 氣候大會 [COP26 World Leaders Summit- Statement on the Breakthrough Agenda - UN Climate Change Conference \(COP26\) at the SEC – Glasgow 2021 \(ukcop26.org\)](#)
- ¹⁵資料來源：Sustainalytics <https://www.sustainalytics.com/esg-research/resource/investors-esg-blog/deforestation-and-biodiversity-loss-highlight-the-need-for-a-better-normal>
- ¹⁶資料來源：晨星 [COP26 Deforestation Pledge Will Empower Companies, Investors to Attack Supply Chain Emissions | Morningstar](#)

本文件擬僅供香港的投資者，新加坡的機構投資者(Institutional Investor) 使用，只作資料用途。本文件並非要約買賣任何金融產品，不應分發予居於未經授權分派或作出分派即屬違法的司法管轄區的零售客戶。不得向任何未獲授權人士傳閱、披露或散播本文件的所有或任何部分。

本文件的某些內容可能並非完全陳述歷史，而屬於「前瞻性陳述」。前瞻性陳述是以截至本文件日期所得資料為基礎，景順並無責任更新任何前瞻性陳述。實際情況與假設可能有所不同。概不保證前瞻性陳述（包括任何預期回報）將會實現，或者實際情況及／或業績表現將不會出現重大差距或更為遜色。

本文件呈列的所有資料均源自相信屬可靠及最新的資料來源，但概不保證其準確性。所有投資均包含相關內在風險。請在投資之前獲取並仔細審閱所有財務資料。文內所述觀點乃根據現行市況作出，將不時轉變，而不會事前通知。有關觀點可能與景順其他投資專家的意見有所不同。

於部分司法管轄地區分發和發行本文件可受法律限制。持有本文件作為營銷材料之人士須知悉並遵守任何相關限制。本文件並不構成於任何司法管轄地區的任何人士作出未獲授權或作出而屬違法之要約或招攬。

本文件在下列國家／地區刊發：

- 在香港，由景順投資管理有限公司(Invesco Hong Kong Limited) 刊發，地址：香港中環花園道三號，冠君大廈41樓。本文件未經證券及期貨事務監察委員會審核。
- 在新加坡，由Invesco Asset Management Singapore Ltd 刊發，地址：9 Raffles Place, #18-01 Republic Plaza, Singapore 048619。