

必然的政策响应

为金融市场应对气候相关政策和监管风险做好准备



金融市场仍未做好应对气候相关的政策风险的准备

面对气候变化，短期内可能出现强制性的政策响应，然而当前市场估值尚未反映这一因素。

政府必将采取更为果断的行动，而这将使投资组合**暴露在重大风险中**。

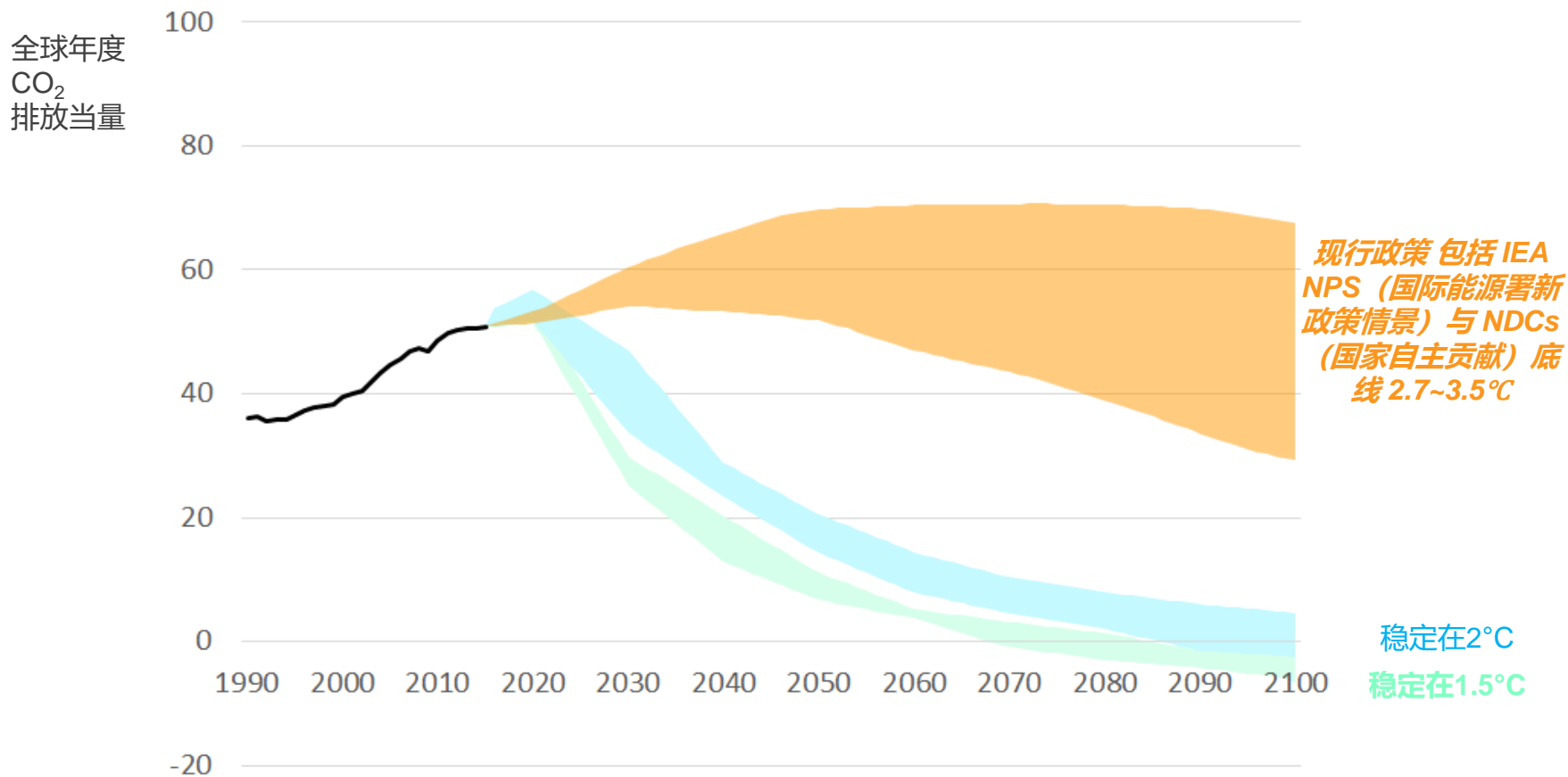
越晚进行应对，政策将越难以避免地变得更加失序、具有扰动性和突如其来。

针对**必然的政策响应 (IPR)** 可能带来的金融影响，PRI, Vivid Economics, 和ETA正在做出先锋性的预测，其中也包括预期政策情景：

- IPR将如何影响**经济**？
- 哪些**资产类别**将受到影响？
- 哪些**行业**面临最大的风险？

背景:

现行政策甚至无法接近2°C, 更无法实现巴黎协定远低于2°C的愿景



数据来源: Climate Action Tracker, 更新于2018年12月

对气候问题的认知水平和推动力日益增长， 这将使近期内出现强制性的政策响应的可能性提高

变化的天气趋势

世界在燃烧

-太阳报



对安全的影响

气候变化的影响是
国家安全问题

-美国国防部



更廉价的可再生能源

金融时报

绿色能源战胜了煤炭，这是界定欧洲的“分水岭”



2019年6月3日

新的气候研究

全球变暖报告

联合国主席发出振聋发聩的警告



公民社会采取行动

气候罢课

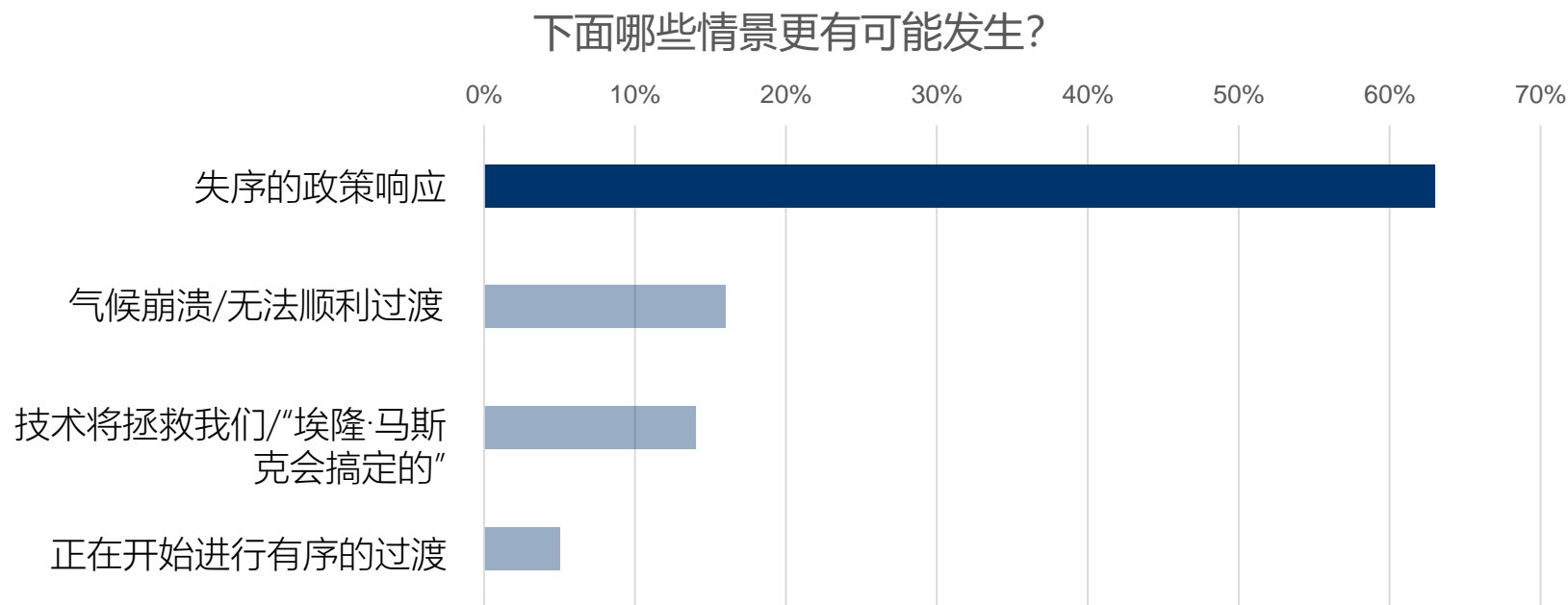


利益相关方要求信息的 公开透明

在全球范围内，气候变化的灾难性影响已经变得肉眼可见。我们需要汇聚跨国领导力并采取集体行动，要有雄心壮志。

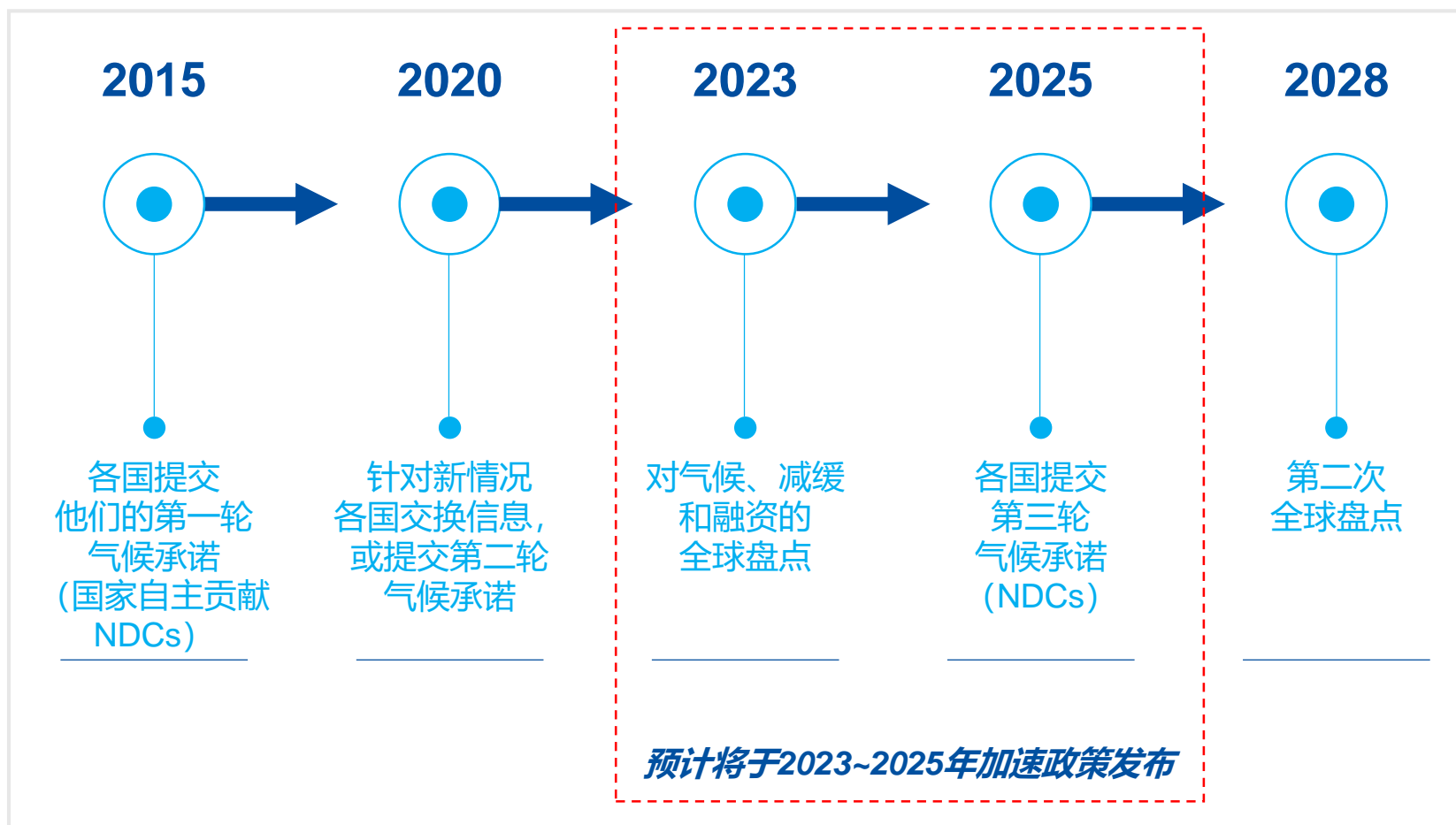


投资者认为将会出现政策响应，且将会是滞后性的、扰动性的政策响应



数据来源：UN PRI, 2018年9月

巴黎协定的“棘齿机制”使各国政府更有可能在2025年之前强化政策



最有希望保障快速、公平转型的政策杠杆正在浮现

逐步淘汰煤炭



英国承诺于2025年之前逐步淘汰居高不降的煤使用量，并支持正在展开的公平转型

内燃机 (ICE) 汽车销售禁令



荷兰将于2030年之前实现新车零排放，其他国家也表示了相似的意向

碳定价



世界范围内57个碳定价倡议覆盖了20%的全球排放并纳入边境碳调整措施(BCAs)

碳捕获和储存 (CCS) 以及工业脱碳



截至2018年末为止，只有两个大型CCS能源项目在运行，而且尚未有完善的政策可以保障其扩大规模



激活绿色经济

零碳发电



2018年，核能、水力、太阳能光伏、风力等可再生能源的发电比例，在全球范围达36%

能源效率



欧洲8个城市联合承诺将于2050年之前对其现存的建筑群进行全面脱碳化

减少土地使用相关温室气体



国家以及双边支付体系尝试并规划了基于自然的解决方案，包括再造林/造林和生物能产品

农业

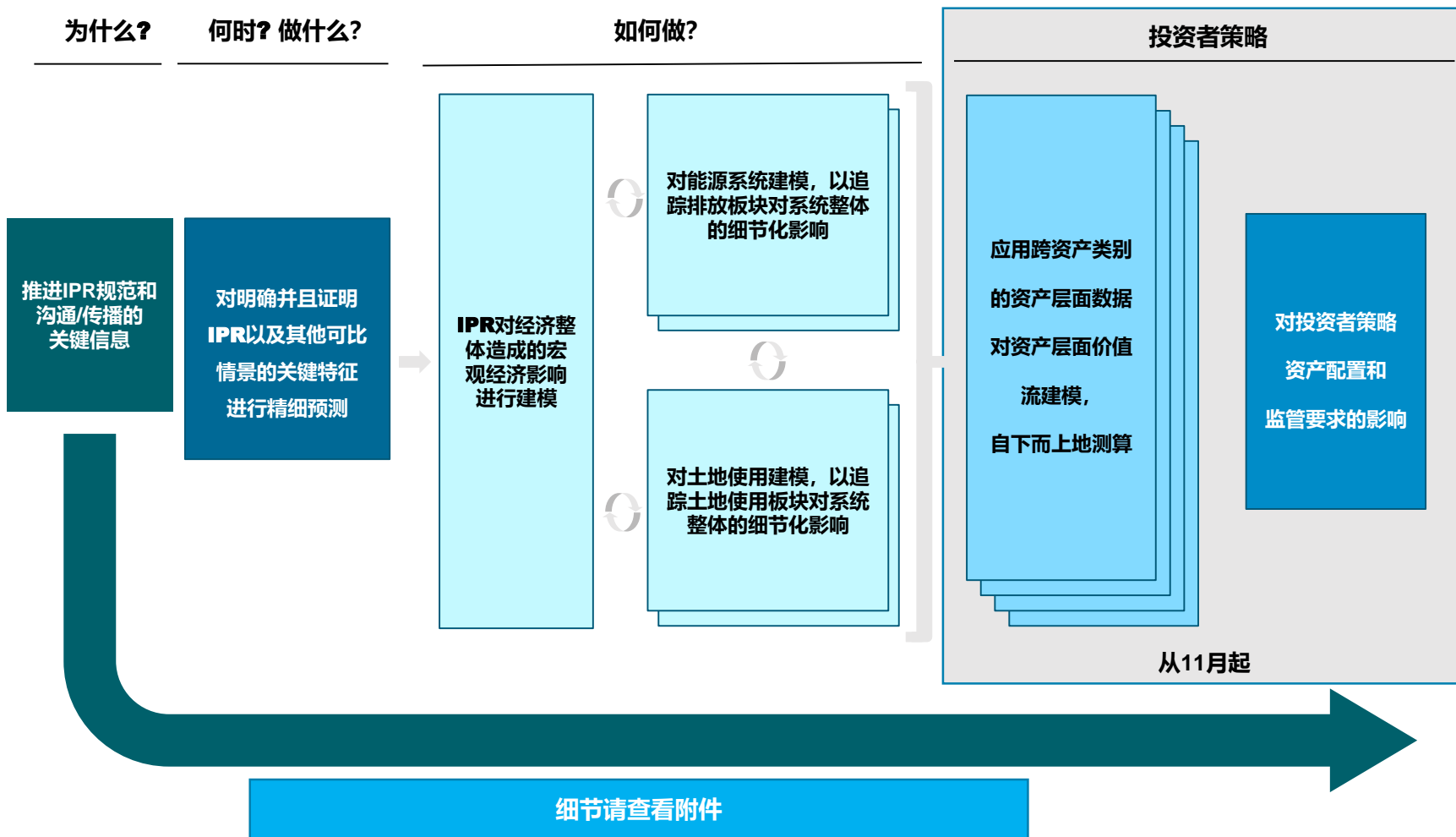


保障农业高速发展的同时，优先农业科技和基础设施的大规模投资

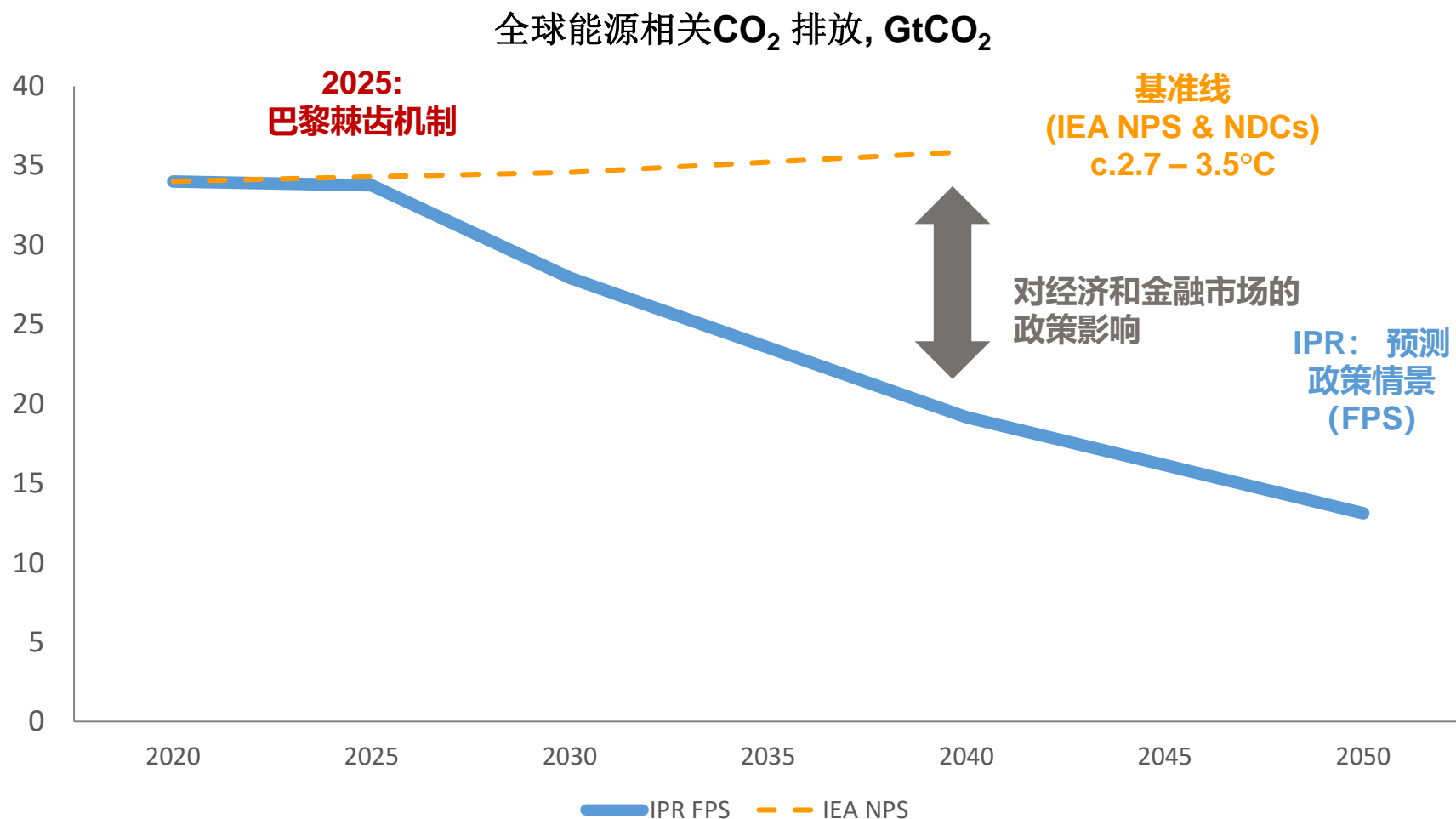


“公平转型”以保障社会和政治可行性

我们对必然的政策响应所做出的的预测， 立足于一个稳健的、战略性的分析过程

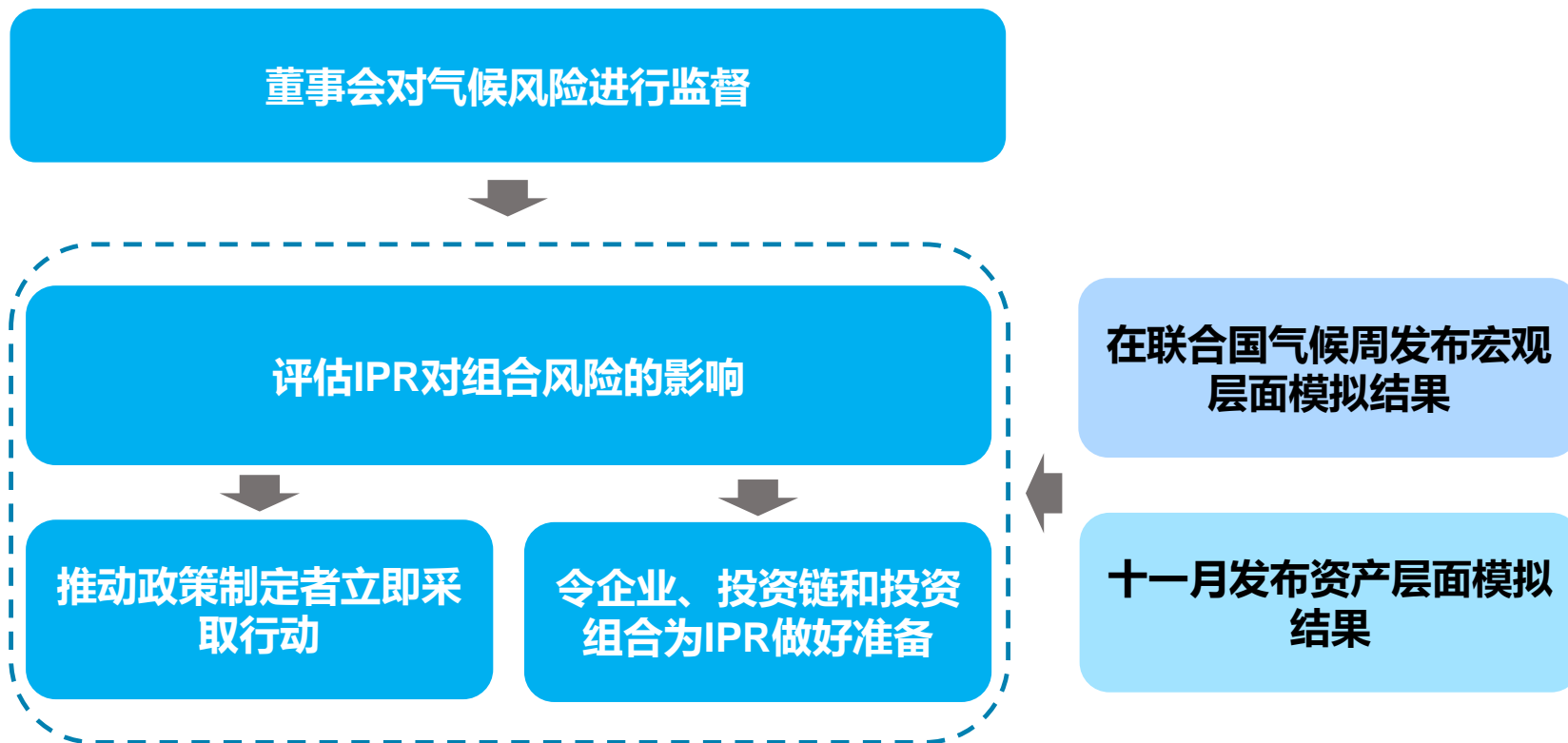


我们对必然的政策响应做出的预测，可替代IEA NPS， 作为投资者、企业和监管机构的商业模型案例



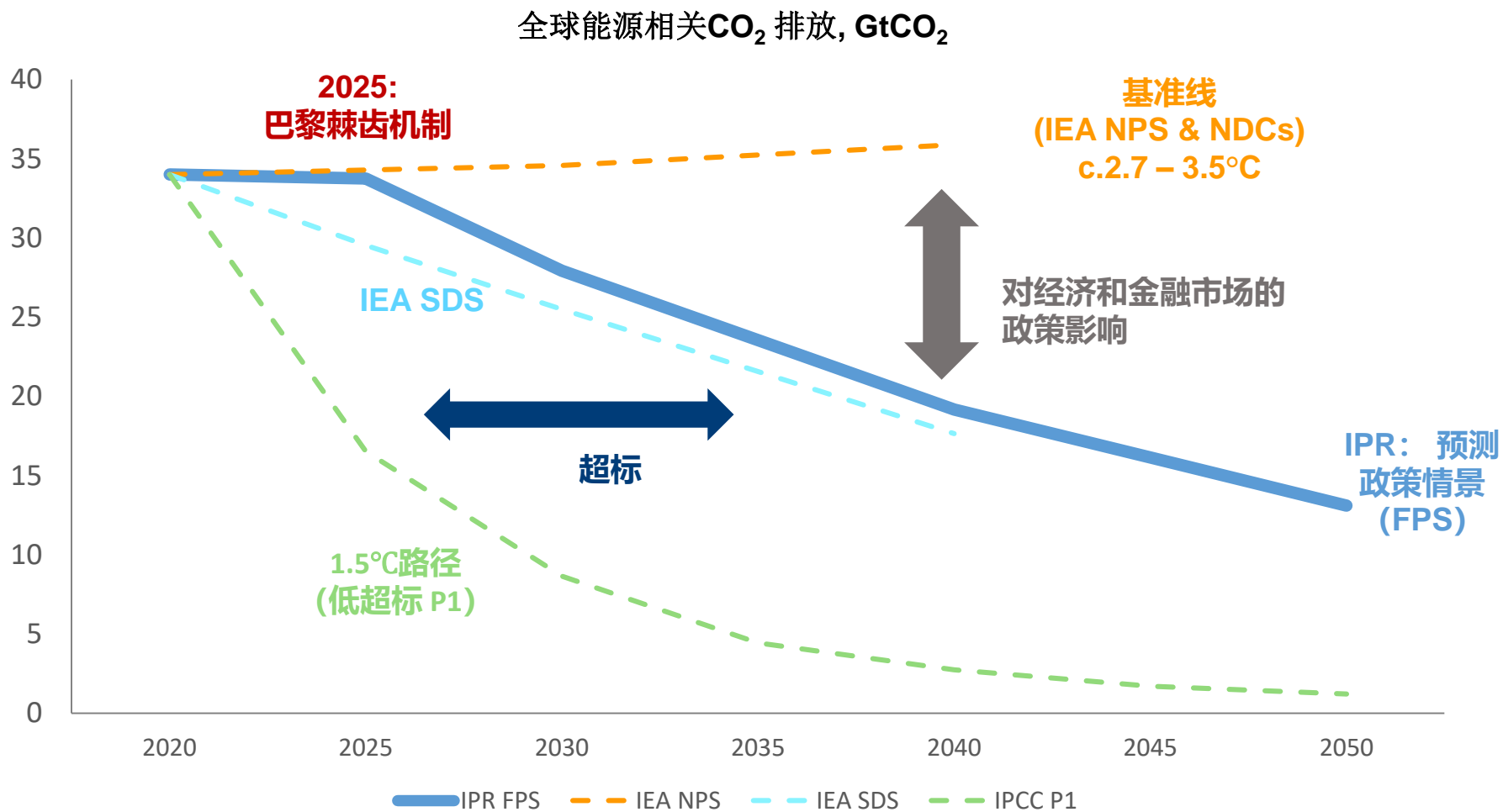
投资者需要立即行动起来

- 越晚响应成本越高
- 为了管理组合风险并保护价值，我们需要及早行动



我们志在实现巴黎协定

达成1.5°C目标面临巨大挑战，但我们仍应坚持这个目标



PRI的愿景是将全球升温控制在1.5°C

- 将目标定在1.5°C非常重要——它将为世界带来远优于2°C的结果
- 利益相关方应立志于1.5°C——在理想情况下，他们将为达成这个目标而采取有的放矢的行动，其中也包括设置第二种政策棘齿
- 然而，在过渡期，他们应该进行切合实际的、透明的预测

但是我们的预测显示我们将会超过1.5°C

因此，政策制定者也需要将研发支出集中在那些“已知的未知”（the “Known Unknowns”）关键领域中，例如：

- 更迅速的政策行动——立即行动
- 工业领域的负排放技术
 - 我们仅看到极少的化石燃料发电部署了CCS，扩大CCS规模可以赋能结合CCS的生物能源（BECCS）利用和工业
 - 直接空气捕获
- 更多积极的农业实践
 - 饮食变化将会带来更少的牛肉消费
- AI和自动驾驶汽车
- 氢能源和生物能源
- 消费者偏好
- 低碳材料

附录

项目合作方

此报告书中表达的观点由 Vivid/ Energy Transition Advisers全权承担责任，并不一定反映资助方以及其他联盟成员的观点。本报告的作者为可能出现的任何错误承担全责。

本项目由PRI委托。



致谢

本项目得到了以下机构的大力支持：



免责声明

本报告中所包含的信息仅作为信息使用，并不意在进行投资、法律、税务或其他相关建议，也不作为任何投资相关决策的依据。

本报告的作者和发布者不进行任何法律、经济、投资或相关专业领域的建议和服务。除了在有特殊声明的情况下，本报告中的意见、建议、发现、解释和结论由本报告的多位作者所贡献，并不必然地代表PRI组织或其签署方的观点。本报告中举出的企业案例并不意味着PRI组织或其签署方对其企业的认可。虽然我们努力做到本文中出现的具有可靠来源并已即时更新，但由于统计数据、法律、规章制度是不断更新变化的，本报告中出现的信息有可能出现信息滞后、遗漏或不准确的情况。PRI组织不为任何错误信息或信息遗漏承担责任，也不为基于此报告所做出的任何决策或行动承担责任，如果该决策或行动带来了任何损失或损害，PRI亦不为其承担任何责任。本报告未对其中包含的任何信息做出改变，因此不保证其完整性、准确性和及时性，也不对使用这些信息所带来的后果承担责任，且不会做出任何授权、表述或提示。

Vivid Economics and Energy Transition Advisors并不是投资顾问也不代表对任何具体企业、投资基金或其他载体的投资建议。本报告中所包含的信息不代表证券销售意向，也不诱导购买任何美国境内或其他司法领域中的证券，亦不对上述领域内的证券投资进行任何建议。本报告只在广义上提供信息。这些信息并不意在进行金融建议，投资决策不应建立于任何出现在本文件中的表述。本文件中包含的信息如引发任何索赔，或引发包括但不限于利益受损、刑罚或间接性损害的损失，Vivid Economics and Energy Transition Advisors不为其承担任何责任。本报告中的信息和观点基于制作时点上的判断，如有更改，恕不另行通知。因此，这些信息可能不准确或不及时。本报告中包含的信息和意见整理和达成自基于善意的可靠来源，但Vivid Economics and Energy Transition Advisors并不表达或保证、明示或暗示其准确性、完整性或正确性，Vivid Economics and Energy Transition Advisors也不保证信息的时效性。

谢谢