



## ❖ 背景：全球变暖，气候灾害频发，引发市场担忧

近期，联合国政府间气候变化专门委员会（IPCC）在瑞士日内瓦正式发布了第六次评估报告的第一工作组报告，报告显示全球气候变化加剧，人类活动正在对地球气候产生巨大的影响，引发了市场对气候变化的讨论。为了了解海外机构对现阶段气候变化将对金融市场产生哪些影响的看法，我们编译整理了 Schroders 的 Andy Howard 和 BlackRock 的 Paul Bodnar、Wei Li、Chris Weber、Vivek Paul（发表于 2021 年 8 月 12 日、2021 年 8 月 16 日）的观点，供市场参考和交流。

## ❖ 全球变暖加速

联合国政府间气候变化专门委员会（IPCC）近期发布了最新气候报告，该报告证实了全球所有地区的气候变化都在加剧，全球变暖正在加速。该报告估计，自 19 世纪以来，人类活动产生的温室气体排放导致全球平均气温上升了约 1.1 摄氏度，即使立即采取行动大幅减少排放，这种变暖趋势仍将持续数十年。施罗德集团建立了施罗德气候跟踪器，意跟踪全球领导人 2015 年在巴黎所作承诺的进展情况。施罗德气候跟踪器的最新读数显示，从长期来看，气温比工业化前上升了约 3.4 度。这显然远高于 2015 年全球领导人商定的气温上升低于 2 度目标以及随后的设定的低于 1.5 度目标。但这也好于施罗德气候跟踪器在 2017 年第一季度显示的 4.2 摄氏度的上升，实际上也低于一年前 2020 年第二季度读数所预期的 3.9 摄氏度的上升。联合国政府间气候变化专门委员会认为，即使到 2050 年实现净零排放后气温将下降，最初气温上升所产生的影响是不可避免的。面对急需解决的气候危机，世界各国需要紧密合作，从而加快全球各国向碳中和经济模式转型的步伐。

所属部门 | 总量研究部

报告类别 | 他山之石

报告时间 | 2021/08/20

## 分析师

陈雳

证书编号：S1100517060001  
chenli@cczq.com

## 川财研究所

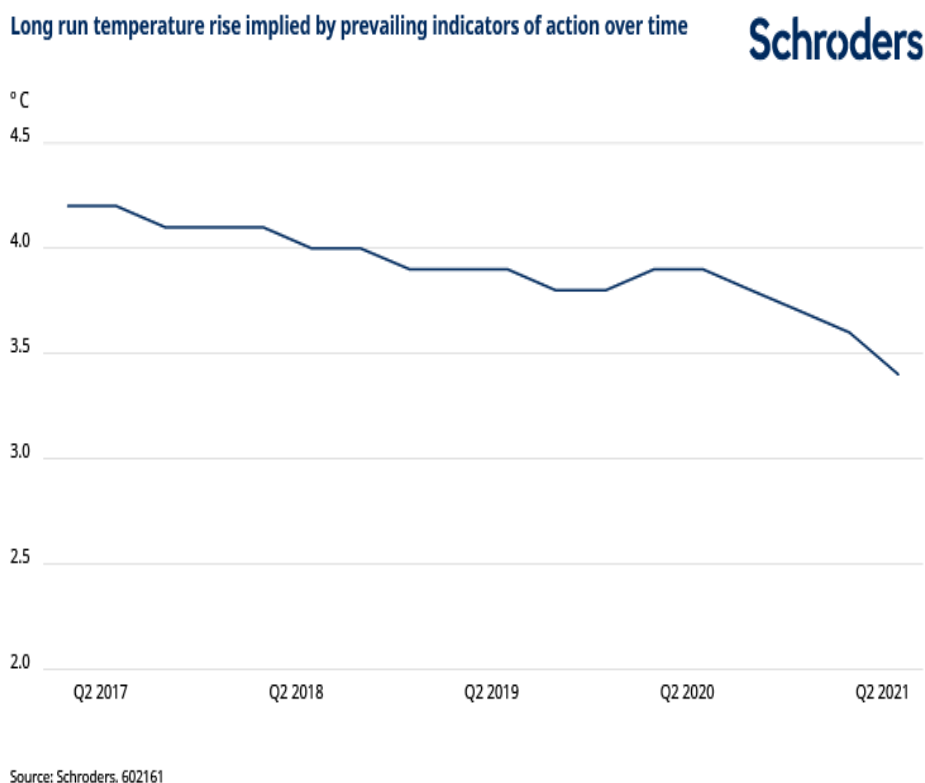
北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

图 1： 全球气温上升状况（2017 至 2021 年）



资料来源：Schroders，川财证券研究所

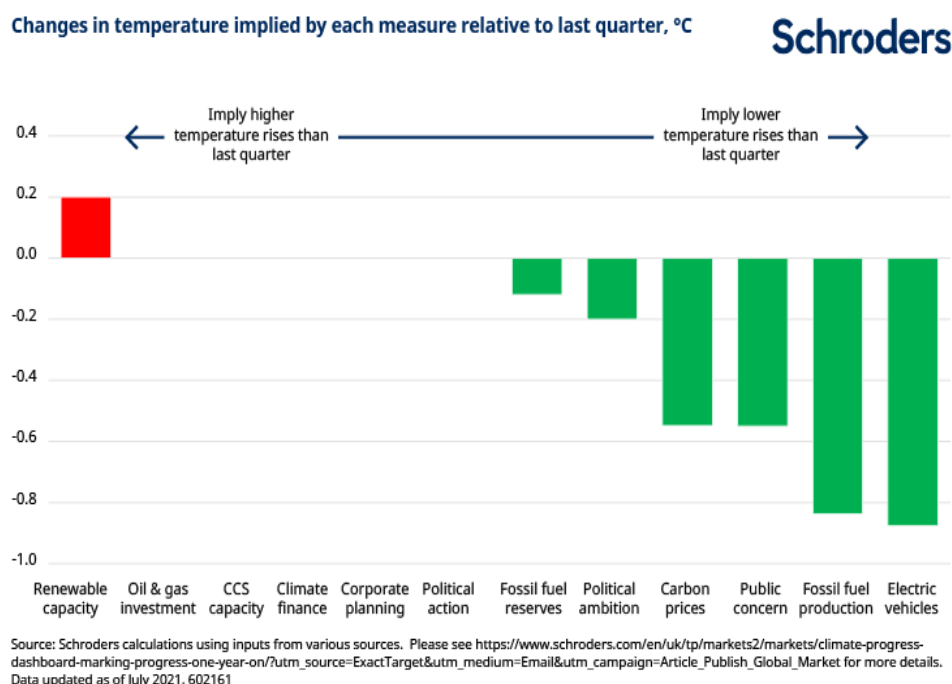
#### ❖ 全球变暖给经济带来巨大影响

根据联合国政府间气候变化专门委员会（IPCC）的数据显示，即使全球变暖控制在 1.5 摄氏度以内，极端天气事件的发生频率仍会继续增加。报告指出，工业化前全球每 50 年出现一次严重热浪，目前大约每 10 年出现 1 次，如果气温上升 1.5 摄氏度，可能每 6 年发生一次。IPCC 表示温度将在 21 世纪 30 年代上升 1.5 摄氏度，如果在未来几十年不采取减排行动，气温将在 21 世纪末上升 4 摄氏度。Schroders 的 Andy Howard 认为虽然 1.5 摄氏度和 4.0 摄氏度之间的差异听起来很小，但将给人类社会带来巨大影响。气温上升 1.5 摄氏度将导致干旱频率增加 2.4 倍，极端降水增加 1.5 倍。在气温上升 4 摄氏度时，这些风险还要加倍，达到 5.1 倍和 2.8 倍的更高频率。届时世界许多地区将变得不适合居住，大规模移民将不可避免，给全球经济带来巨大影响。

## ❖ 全球变暖驱动煤炭价上涨

上个季度，煤炭价格的持续上涨，全球最大的碳排放交易所欧洲排放交易系统（ETS）的碳价格在7月份创下新高，接近尾声€60/吨。当前，气候问题愈发严峻，全球变暖加速，世界多国政府陆续出台相关政策以实现去碳化，全球煤炭供应收紧。随着全球经济复苏，疫情封锁措施逐渐取消，工厂产量将增强，推动煤炭需求不断增强增加。供需不匹配驱动煤炭价格持续上涨，短期内预期国际煤价仍将保持高位。

图 2： 气候变化对各指数的影响（2021 年 6 月）



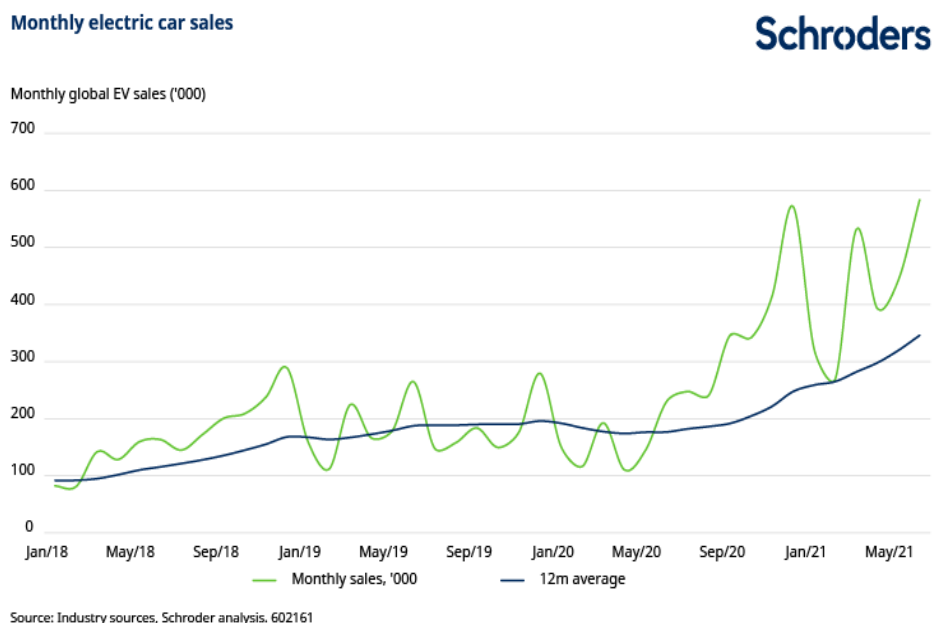
资料来源：Schroders，川财证券研究所

## ❖ 全球变暖驱动新能源汽车销量增长

近几个月全球电动汽车销售的显著增长，且新能源汽车需求依然强劲。

Schroders 的 Andy Howard 分析发现，今年迄今为止的新能源汽车的销售额高于去年同期 150% 以上。今年早些时候，全球最大电动汽车市场新能源汽车占新车销量的 11%。普通家用车大约占交通排放总量的一半，约占全球碳排放总量的 11%，市场脱碳将是实现低碳转型的关键。

图 3： 新能源汽车销量（2018 年 1 月-2021 年 5 月）



资料来源：Schroders，川财证券研究所

#### ❖ 净零碳排放将成为经济发展重点

2020 年 12 月，全球排放量比前一年增加了 2%。因此，将经济刺激计划与实现气候目标挂钩，并设定国家脱碳目标，加快实现净零排放成为世界多个政府设定经济计划的重点。Schroders 的 Andy Howard 研究发现，迄今为止，占世界排放量和经济产出 70% 以上的政府均已制定了国家净零目标，绿色基础设施支出承诺在未来十年可能达到约 2 万亿美元。除此之外，根据他对设定减排目标的公司分析，占全球股票市场价值约 15% 的公司已承诺以足够的速度减少排放，以达到将气温上升限制在 1.5 摄氏度的目标。Andy Howard 认为，尽管多国政府设定了净零排放的目标并采取了相应的措施，但是实现净零排放仍然有较长的过程，实现的速度在很大程度上取决于那些减排行业技术进步的程度。能否在未来三十年实现净零排放仍有争议，但是不会改变各国政府采取减排行动的必要性以及实现净零排放的重要性。

### ❖ 投资建议

BlackRock 的 Paul Bodnar、Wei Li、Chris Weber、Vivek Paul 表示气候风险也是投资风险，是投资机遇。他们认为气候风险主要分为实体风险和过渡风险。首先实体风险具体表现为飓风强降雨等极端天气对对实体经济的潜在破坏，而过度风险是指近零排放过程中受、监管、科技及商业模式转变而产生的金融风险。Paul Bodnar、Wei Li、Chris Weber、Vivek Paul 认为加快实现净零排放行动，有利于金融市场更好的面对风险。若不采取相关措施，实体风险可能会加剧。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_25378](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_25378)

