



施懿宸：应对气候变化背景 下新兴市场绿色转型挑战与 机遇分析



文/新浪财经意见领袖专栏作家 施懿宸、包婕、邹诗祺



引言：全球气候变化带来了前所未有的风险，由于大多数新兴市场国家往往位于地球较温暖的地区，它们面临的风险尤其大。在全球绿色转型的大环境下，各国政府正在大量投资于绿色产业，各国的投资者也在不断寻找绿色市场的新机会。对于新兴市场来说，这是一个充满挑战的时代，但是随之而来的是比以往任何时候都要独特的机遇。

一、气候问题日益严峻，绿色转型势在必行

如今的世界正处于百年未有之大变局，从气候变化的角度来看，亦是如此，这是因为当前的气候变化问题正源自工业革命。今年8月9日，政府间气候变化专门委员会（IPCC）发布了《气候变化 2021：自然科学基础（Climate Change 2021: the Physical Science Basis）》（以下简称《报告》）及其决策者摘要（Summary for policymakers, SPM）。《报

告》指出：人类活动正在引发气候变化，其引发的极端气候事件的频率与强度不断增加。除非立即采取快速的、大规模的温室气体减排行动，否则全球的 1.5°C 温控目标将无法实现。报告同时呼吁各国政府采取迅速、果断的措施来应对全球气候变化，减少有害污染，加速向清洁和安全的能源转型。

这份具有里程碑意义的气候报告自 2013 年以来首次对全球气候变化进行回顾。英国《卫报》称，这份报告“发出迄今为止最严厉的警告——人类的行为正在惊人地加速全球变暖，全球气候系统面临迫在眉睫的可怕风险”。这份报告显示了世界的现状以及采取果断和敏锐行动的必要性。这也意味着本世纪正在进行着一场深刻的全球变革，放眼全球，人们对全球环境的担忧日益增加，对于环境和自然资本的保护越来越重视，以及对于促进强大的、具有包容性的社会发展更加渴望，各国正在寻求一个长期繁荣的发展方式。在探索的过程中，各国越来越认识到传统的资源密集型经济增长会破坏国家的资源基础而且不利于社会的长期发展，它们越来越多地将绿色增长作为长期可持续性、社会福祉和经济繁荣的最佳选择。各国通过制定“碳达峰、碳减排”目标明确绿色转型目标、通过制定相关政策和措施推进绿色转型进程，例如欧盟出台了一系列“绿色新政”、中国制定了“十四五”绿色发展目标、英国的“绿色工业革命”以及美国总统拜登下令重返《巴黎协定》并提出“绿色新政”，全球范围内的绿色转型正在如火如荼地进行中。

二、新兴市场首当其冲，低碳发展重中之重

根据 Pictet 公司和牛津大学史密斯企业与环境学院的研究，如果不减轻气候变化，到本世纪末，人均世界经济产出可能会减少多达一半，新兴市场首当其冲。其中，印度、巴西和中国比发达国家更容易受到全球气温上升所导致的海平面上升、干旱和农业产量下降的影响。

近年来，新兴市场经济体在为新的全球低碳绿色未来的发展上不断做出贡献。有数据表明，在所有国家数据中，新兴国家对新的绿色可持续发展有着最崇高的愿景。例如，中国的发展计划提出了精确的政策来刺激战略性绿色产业的增长，并限制国内煤炭的增长。同样，印度也强调了长期可持续性的关键需要，以及它对新的清洁技术的愿景，这些新技术将带来经济增长和气候缓解。印度在其到 2022 年安装 175 千兆瓦可再生能源容量的伟大的目标上取得了快速进展：印度已经是五大风能生产国之一。中国和印度的国家数据中心的数据都超越了它们简单列出目标的范畴，勾勒出一个新的经济发展愿景。在巴西，国家议会下院也下达批准了一项旨在鼓励天然气生产和分销的新法律，并将其提交参议院批准。绿色转型带来的产业发展正在成为新兴市场强劲的增长动力。

表 1 部分新兴市场国家气候承诺一览

新兴国家	承诺目标
中国	到 2030 年，将单位 GDP 的二氧化碳排放量降低 2005 年的水平 60-65%
印度	到 2030 年将 GDP 的二氧化碳排放强度降低 2005 年的水平 33-35%
墨西哥	到 2030 年，与一切照旧（BAU）相比，减少 25% 的温室气体排放
南非	到 2030 年，包括土地利用、土地利用变化和林业（LULUCF）在内的排放量在 398-614 MtCO ₂ e 之间
巴西	2025 年，将温室气体排放量减少 2005 年水平的 37%

数据来源: [information collated from each country's Intended Nationally Determined Contributions as communicated to the UNFCCC to the Parties](#)

环境气候风险是系统性金融风险的重要来源，绿色转型将对金融带来极大的影响。MSCI ESG 主管 Remy Briand 表示：“气候变化对于大多数行业的破坏性影响将远远超出传统预测。全体投资界必须通力合作，以实现向低碳经济的成功过渡，避免气候变化对金融稳定造成颠覆性的破坏。”因此，我们需要促进绿色金融健康发展，在建立健全绿色金融体系、积极支持经济绿色低碳转型。但是，在绿色转型的过程中，在发达国家成熟的金融体系下，绿色转型进行比较顺利，ESG 的观念被接受度高。但是新兴市场中，尽管一部分新兴国家已经提高了对绿色转型的重视程度，并采取了新的政策，增加了公共和私人部门在减缓和适应气候变化方面的投资，目前仍需要更多的力量去推动。

在 8 月 31 日 MSCI 发布了最新的新兴市场气候变化指数（MSCI

Emerging Markets Climate Change Index (USD))。MSCI 新兴市场气候变化指数是以其母指数 MSCI 新兴市场指数为基础的。该指数旨在代表一种投资策略的表现，这种投资策略基于向低碳经济转型相关的机会和风险，对证券重新加权。

MSCI 新兴市场指数 (MSCI Emerging Markets Index) 囊括了 27 个新兴市场国家的大中型股。该指数共有 1407 只成分股，涵盖了每个国家经自由浮动调整后市值的约 85%。

**CUMULATIVE INDEX PERFORMANCE – NET RETURNS (USD)
(AUG 2006 – AUG 2021)**



图1 MSCI 新兴市场指数累积指数表现-净回报（美元）（2006.8-2021.8）

（蓝色曲线为 MSCI 新兴市场指数，黄色曲线为 MSCI 旗舰全球股票指数，蓝绿色曲线为 MSCI 全球指数）

数据来源：MSCI Emerging Markets Index (USD) | msci.com

气候变化指数采取的方法是使用 MSCI 低碳转型 (LCT) 评分和类别，来重新权重母指数的组成部分，以增加其对参与转型相关机会的公司的敞口，减少其对面临转型相关风险的公司的敞口。在最后一步中，MSCI 气候

变化指数的设计将超过欧盟气候过渡基准（CTB）的最低标准。该指数采用启发式的方法，以满足以下目标：

MSCI 气候变化指数旨在支持投资者实现一系列目标，包括衡量和报告气候风险敞口，实施低碳和无化石燃料战略，并将气候变化研究纳入风险管理过程。它提供碳排放、化石燃料暴露、环境影响（即清洁技术）数据和筛选，以及公司与气候相关的风险暴露和管理评估。

**CUMULATIVE INDEX PERFORMANCE – NET RETURNS (USD)
(NOV 2013 – AUG 2021)**



图 2 MSCI 新兴市场指数气候变化累积指数表现-净回报（美元）（2013. 11-2021. 8）

（蓝色曲线为 MSCI 新兴市场气候变化指数，黄色曲线为 MSCI 新兴市场指数）

数据来源：MSCI Emerging Markets Climate Change Index (USD) | msci.com

新兴市场气候变化指数系列根据 MSCI 对新兴市场中企业的低碳转型评分，重新计算成分股权重。MSCI 低碳转型评分针对企业与低碳转型相关的经济风险与机遇进行连贯一致的衡量。该指数可作为独立系列运用，也

可以作为整体环境、社会和治理（ESG）策略的一部分共同用于参考。

在 MSCI 新兴市场气候变化指数中，其定义的新兴市场的范围为：阿根廷、巴西、智利、中国、哥伦比亚、捷克共和国、埃及、希腊、匈牙利、印度、印度尼西亚、韩国、科威特、马来西亚、墨西哥、巴基斯坦、秘鲁、菲律宾、波兰、卡塔尔、俄罗斯、沙特阿拉伯、南非、中国台湾、泰国、土耳其和阿拉伯联合酋长国。本文将对于其中占比较大的中国（38.99%）、印度（10.14%）与巴西（3.42%）进行具体的绿色转型分析。

中国每年的二氧化碳排放量占全球总量的四分之一以上，是二氧化碳排放的主要贡献者。中国能否在未来 10 年开始大幅削减排放，将在很大程度上决定了全球气候危机的严重程度。IPCC 的《报告》提供了中国可以预期的综合情况：如果气温比前工业化时期的水平上升 2 摄氏度，强降水将变得更加强烈和频繁；中国大部分地区的干旱将变得更加严重和频繁；热带气旋的强度会增强；到本世纪末，海平面将上升 0.3 至 0.5 米，全年有 30 天的气温将超过 41 摄氏度。

曾几何时，发生在河南省郑州市的洪灾，无时无刻不提醒着人们这种

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_28061

