



孙明春：碳中和背景下的转型风险 | 明言 ESG



文/孙明春



要实现“30·60”双碳目标，中国的经济发展模式、能源结构、技术路径、生产和消费方式乃至居民的生活方式都将发生深刻的变化。

虽然转型进程中蕴藏着巨大的市场机遇，但对诸多企业和金融机构来说，也会带来冲击和挑战。一些权威的国际组织〔如气候相关财务信息披露工作组（TCFD）和央行及监管机构绿金网络（NGFS）等国际组织〕将此类向低碳经济转型进程中引发的风险界定为气候相关的转型风险（transition risks），主要体现在政策、技术、市场等几个方面。

就政策风险来说，为实现减碳目标，各国政府及相关监管机构都会出

台政策措施,推动各行各业进行绿色低碳转型。这将影响企业的生产经营,尤其是给高排放、高能耗企业带来巨大压力。例如,碳排放配额制度的实行及碳排放权交易机制的建立将增加这类企业的排放成本,导致其利润下降,甚至出现亏损,引发财务风险。今年7月,中国正式启动了全国统一碳市场,第一批纳入交易的是2000多家电力企业,建材、钢铁、化工、航空等行业也有望陆续纳入交易范围。碳交易范围的扩大和标准趋严,有可能大幅推高碳排放权的价格,令控排企业面临更大的财务压力,迫使它们加速转向绿色低碳发展。目前,我国尚处在减碳的初期探索阶段,后续随着分地域、分行业政策措施的出台,政策要求将不断加码,企业将面临更严峻的气候相关政策风险。

就技术风险来说,在低碳转型的过程中,企业还面临着技术变革带来的不确定性。以交通运输业为例,发展新能源汽车、实现电气化、使用绿色电力是陆上交通业减排的主要路径。这一进程受到清洁能源、电池、储能、智能驾驶等诸多新技术的影响,但未来的技术路径却存在高度不确定性。汽车生产商一旦掌握某些关键核心技术,就能大幅度增强其竞争优势和行业领先地位,反之则可能被淘汰,或面临投资新技术失败等难以预期的财务损失。中国光伏产业在20多年的发展历程中,经历了数次行业洗牌,其中有一批企业正是因为光伏技术的更新迭代和自身技术落伍而破产倒闭,退出了历史舞台。

就市场风险来说,低碳转型有可能导致市场偏好转向,推动资金流入

适应气候变化的领域，流出高排放领域。投资者会对绿色、低碳的资产更为青睐，同时抛售化石能源等碳密集型资产，导致相关行业及供应链上下游企业的资产价格波动，甚至形成“搁浅资产”（stranded assets）。在消费端，鉴于年轻一代对气候变化议题更为重视，以后可能会有越来越多的消费者更愿意支持气候友好的可持续品牌。若标明产品碳足迹的“碳标签”得以大范围推广，低碳消费品可能会挤压传统消费品的市场份额。例如，植物肉和植物奶有可能会替代相当一部分传统肉制品和乳制品，给后者的生产商造成财务压力。

上述气候风险对实体企业的影响，也会传导给与它们有资金往来的金融机构，演变为金融体系的风险。目前，各国政府和监管机构高度重视气候相关的金融风险。为更好地应对气候变化引发的系统性金融风险，英国、新西兰、新加坡等国已宣布将对相关企业实施强制性的气候信息披露制度，倒逼企业和金融机构识别、管理、缓释相关风险。中国央行行长易纲今年6月也表示，计划引入气候相关信息强制披露制度。鉴于气候风险的巨大威胁和监管趋势，企业和金融机构对于相关的转型风险应尽早关注、识别和防范。

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_28174

