

# #WhyESGMatters

COP28: 进展缓慢



汇丰 | 汇见新可能

## 进展缓慢

在上年于迪拜举行的《联合国气候变化大会》第二十八届缔约方会议（COP28）上，首次提及了摆脱化石燃料的议题。尽管加强气候承诺的呼吁未能得到充分回应，但大会在能源和食品领域发布了数项鼓舞人心的宣言，若能得以实施，将产生积极结果。尽管取得了一些小规模成果，但我们认为由于会议大部分力度都专注于盘点方面，以评估各国实现《巴黎协定》目标的进展，因此在许多议题上的整体进展缓慢。

在本期 #WhyESGMatters 中，我们将探讨 COP28 在实现气候目标方面取得的进展，着重分析已达成共识的关键议题及其对投资者的影响，以及全球气候议程的未来走向。

## 您知道吗？

43%

为将全球升温幅度限制在 1.5°C 以内，2030 年前需要减少的温室气体排放量

美元

7.29 亿

为 COP28 上各方对“损失和损害基金”所承诺提供的资金



COP28  
UAE

美元

10 亿

的融资宣布用于气候和健康领域的融资

20 个

国家发表宣言，到 2050 年将核能增加三倍

123 个

国家签署了《气候和健康宣言》，以应对和气候相关的健康影响

美元

1.86 亿

的新增融资用来保护森林、红树林和海洋

# 1. 还有更多工作要做



## 何为成功?

COP28 会议时间远超预期，因为所有力度都专注于弥合关于化石燃料的分歧看法上。尽管大会首日成功启动了“损失和损害基金”（为发展中国家因受气候影响而支付的损失和损害而设立的基金），但许多关键议题的讨论却陷入了僵局。如果以有否提及化石燃料来衡量 COP28 的成功与否，这确实取得了一定进展。然而，从其他气候议题的进度来看，结果却只是一般。

## 终结的起点

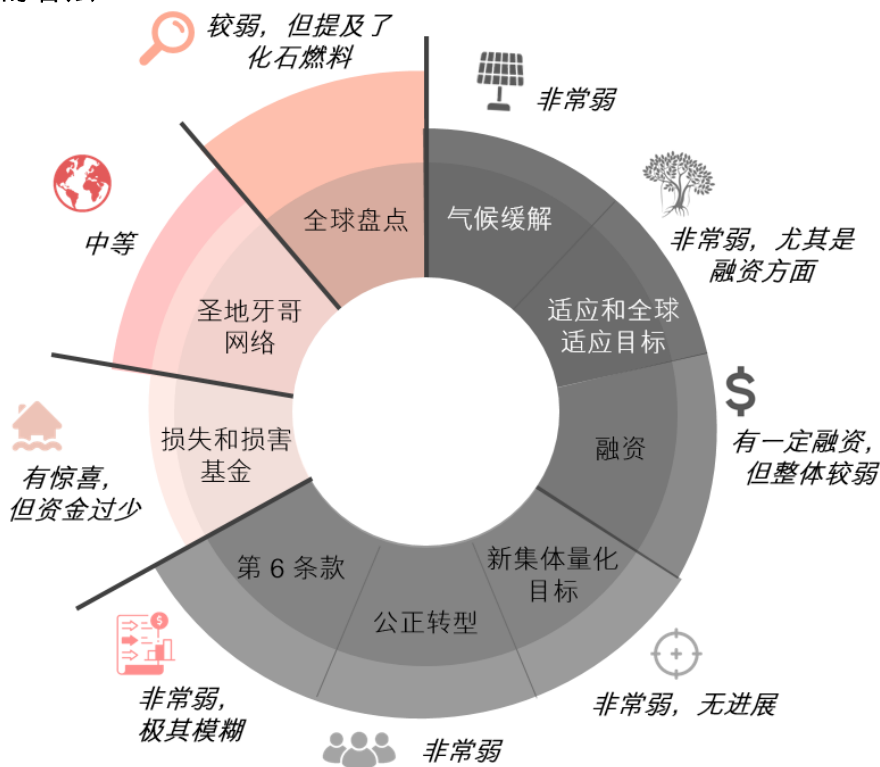
经过五轮草案修改和 36 个小时的辩论后，全球盘点最终确定“以公正、有序和公平的方式在能源系统中摆脱化石燃料，在此关键的十年加速行动，以在 2050 年实现符合科学要求的净零排放”。这一协议承认了化石燃料是气候变化的主要原因，但同时也为化石燃料企业在决定于转型过程中的角色和时间提供了空间。

## 缺乏抱负

在气候承诺抱负方面（于 2025 年初到期），进展并不显著。会上仅重复提及了先前的声明，但未见显著提升抱负的呼吁。在 COP28 上，适应性议题退居次席，由于缺乏财政支持，全球适应目标（旨在提高世界适应气候变化的能力）的成果微弱，亦只设定了宽泛的集体目标。对脆弱国家的支持不足，而那些对气候变化负有最大责任的国家亦似乎不必承担后果，这令到许多缔约方感到失望。

## 我们对 COP28 结果和讨论的总体力度的看法

首次提及化石燃料  
预示着终结的起点



资料来源：汇丰（基于《联合国气候变化框架公约》，COP28 决议）



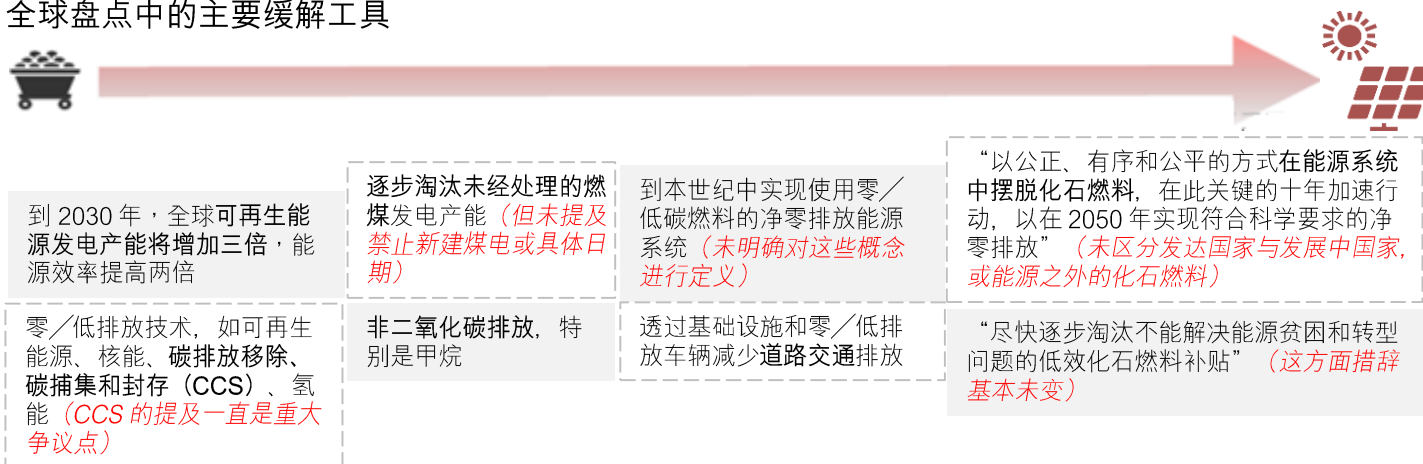
## 2. 关键成果总结

COP28的重点在于全球盘点（GST）以及关于化石燃料及其潜在淘汰的措辞。会议上提及化石燃料令许多代表团都感到如释重负。虽然这是一个重要的决策，但我们认为其他方面的进展却被掩盖，这可能因受到在 GST 中提及化石燃料这一推动而被忽视。

### 《巴黎协定》的首次全球盘点

主要辩论围绕是否在 GST 中纳入和实施“化石燃料逐步淘汰/减少”的问题而展开，在为期两周的会议期间，缔约方考虑了多种方案。GST 承认需要在 2030 年前将温室气体排放量减少 43%，到 2035 年前减少 60%，以将升温限制在 1.5°C 内。但值得注意的是，其中并未提及 2025 年排放量达到高峰。GST “呼吁各缔约方为全球努力作出贡献”，透过加速行动或使用各种工具（如下所示，红色标注为我们的看法）来实践。

### 全球盘点中的主要缓解工具



资料来源：全球盘点决议，COP28

### 融资

虽然各方对包括绿色气候基金、全球环境基金、适应基金等融资机制进行了多项承诺，但并非所有资金都属新增及额外资金，部分仍待各国内议会批准。在正式的融资谈判中，讨论基本停滞，几乎没有进展。然而，会议上仍然对发达国家提出同样的要求，他们需要履行提供每年 1,000 亿美元的气候融资目标，以支持发展中国家。

### 损失和损害基金

损失和损害基金建立决议在大会首日迅速获得通过，该基金被指定为《联合国气候变化框架公约》（UNFCCC）和《巴黎协定》的共同融资机制。



1 亿气候融资

每年将举行“高层对话”以审视基金的有效性，并探讨改进方案。最初将重点关注“当前机构环境中的主要差距”，进一步安排将在 2024 年的 COP29 上确认批准。截至 COP28 结束时，基金的总承诺融资额估计达到 7.92 亿美元（根据主席国提供的数据），但对该基金的持续融资承诺还存在不确定性。尽管这是个好开始，但许多缔约方指出资金仍远低于所需。



## 气候缓解

缓解工作计划（MWP）进展缓慢，主要因谈判代表们都在等待 GST 的结果。许多人希望通过 MWP 提升抱负，但有些人仅将其作为占位工具，而不愿设定新目标（和 GST 互相矛盾）。MWP 计划持续至到 2026 年的 COP31，但经过两周的讨论，除了重申之前的观点并鼓励提交新观点外，几乎未取得任何进展。例如，最终决议甚至删除了先前的“强调加速公正能源转型的重要性”。

## 适应

适应议题似乎未获得最脆弱的缔约方所期望的关注。许多代表对适应委员会报告感到不满，认为其科学性不足，而讨论也未真正解决即将到来的适应限度问题（根据政府间气候变化专门委员会的说法）。

全球适应目标（GGA）旨在提升适应气候变化的能力，关于该目标的讨论进展缓慢。然而，适应融资在 GGA 中取得认可，某些重要部分得以重新确认。尽管如此，最终决议中删除了“发达国家向发展中国家提供支援”的要求。

## 《巴黎协定》第 6 条款

《巴黎协定》第 6 条款承认，一些缔约方选择在实施其国家自主贡献方面寻求自愿合作，以便在其缓解和适应行动中实现更高的抱负，并促进可持续发展和环境保全（根据 UNFCCC）。总体而言，我们认为 COP28 的讨论削弱了第 6 条款的整体内容，某些缔约方甚至呼吁全面暂停《巴黎协定》内的碳市场。值得注意的是，会议并未就将避免排放纳入该机制而做出决定。

## 3. 全球气候谈判的下一步何去何从？

落实所有这些措施至关重要。尽管以往 COP 会议的实际成效并不理想，但这些措施确实增加了同侪压力、带来了“错失恐惧症”效应，并有望改变当前的走势。尽管这些举措远不完善，但它们至少是一个开端。我们认为所有利益相关方（政府、企业、金融家、投资者以及整个社会）都应重点关注于追求取得进展，并确保签署方承担责任。

## 披露附录

1. 本报告发布日期为 2023 年 12 月 13 日。
2. 除非本报告中列明不同日期和 或具体时间，否则本报告所载的所有市场数据均截至 2023 年 12 月 12 日收市时间。
3. 汇丰设有识别及管理与研究业务相关的潜在利益冲突的制度。汇丰分析师及其他从事研究报告编制和发布工作的人员有独立于投资银行业务的汇报线。研究业务与投资银行及自营交易业务之间设有信息隔离墙，以确保机密及 或价格敏感信息得到妥善处理。
4. 您不得出于以下目的使用 引用本文件中的任何信息作为参考：(i) 决定贷款协议、其它财务合约或金融工具项下的应付利息，或其他应付款项，(ii) 决定购买、出售、 交易或赎回金融工具的价格，或金融工具的价值，和 或 (iii) 衡量金融工具的表现。
5. 本报告为汇丰环球研究发布的英文报告的中文翻译版本。香港上海汇丰银行有限公司、汇丰银行（中国）有限公司和加拿大汇丰银行已采取合理措施以确保译文的准确性。如中英文版本的内容有差异，须以英文版本内容为准。

## 免责声明

本报告由香港上海汇丰银行有限公司（简称「HBAP」，注册地址香港皇后大道中 1 号）编制。HBAP 在香港成立，隶属于汇丰集团。本报告由加拿大汇丰银行、汇丰银行（中国）有限公司、汇丰（台湾）商业银行有限公司及 HBAP（合称「发行方」）向其客户分发。本报告仅供一般传阅和资讯参考目的。本报告在编制时并未考虑任何特定客户或用途，亦未考虑任何特定客户的任何投资目标、财务状况或个人情况或需求。HBAP 根据在编制时来自其认为可靠来源的公开信息编制本报告，但未独立验证此类资讯。本报告的内容如有变更恕不另行通知。对于因您使用或依赖本报告，而可能导致您产生、或承受因此造成、导致或与其相关的任何损失、损害或任何形式的其他后果，HBAP 及发行方不承担任何责任。对于本报告的准确性、及时性或完整性，HBAP 及发行方并不作出任何担保、声明或保证。本报告并非投资建议或意见，亦不以销售投资或服务或邀约购买或认购这些投资或服务为目的。您不应使用或依赖本报告作出任何投资决定。HBAP 及发行方对于您的此类使用或依赖不承担任何责任。若对本报告内容有任何问题，您应该咨询您所地区的专业顾问。您不应为任何目的向任何个人或实体复制或进一步分发本报告部分或全部的内容。本报告不得在任何禁止分派本报告的地区分发。以下条款仅适用于汇丰（台湾）商业银行有限公司向其客户分发时的情况：汇丰（台湾）办理信托业务，应尽善良管理人之注意义务及忠实义务。汇丰（台湾）不承担信托业务之管理或运用绩效，委托人或受益人应自负盈亏。

© 版权香港上海汇丰银行有限公司 2024，版权所有。

未经香港上海汇丰银行有限公司的事先书面许可，不得对本报告任何部分进行复制、存储于检索系统，或以任何电子、机械、影印、记录或其它形式或方式进行传输。

## 关于可持续投资的重要信息

「可持续投资」包括在不同程度上考虑环境、社会、治理和 或其他可持续发展因素（统称为「可持续发展」因素）的投资方法或工具。为实现可持续发展成果，我们纳入此类别中的某些工具可能处于变化之中。

无法保证可持续投资的回报与在不考虑这些因素的情况下所取得的回报相近。可持续投资可能会偏离传统的市场基准。

此外，可持续投资或可持续投资的影响（「可持续发展影响」）并无标准定义或衡量标准。可持续投资和可持续发展影响的衡量标准（a）具有高度主观性，且（b）在行业之间和行业内部可能存在显著差异。

汇丰可能依赖第三方提供商或发布人制定和 或报告的衡量标准。汇丰可能不会就衡量标准自行展开特定的尽职调查。不能保证：（a）投资的可持续发展影响的性质或衡量标准将符合任何特定投资者的可持续发展目标；（b）将达到可持续发展影响的指定水平或目标水平。

可持续投资是一个不断发展的领域，可能会有新的监管规定出台并可能因此影响投资的分类或标签方式。一项今天被认为符合可持续发展标准的投资，在未来的某个时间点可能变得不符合此类标准。