

环境、社会及管治(“ESG”) 2024年第三季度通讯

剖析全球碳市场的趋势与发展前瞻



全球行动：成立碳市场应对气候变化

全球正面临气候变化的严峻挑战，国际社会正积极采取多方面行动以应对这一危机并推动绿色经济转型。其中，碳市场作为一种具成本效益的市场化机制手段，在促进减排和实现可持续发展目标方面发挥着关键作用。目前，越来越多的国家和地区正在建立自己的碳市场体系，以实现温室气体减排目标。

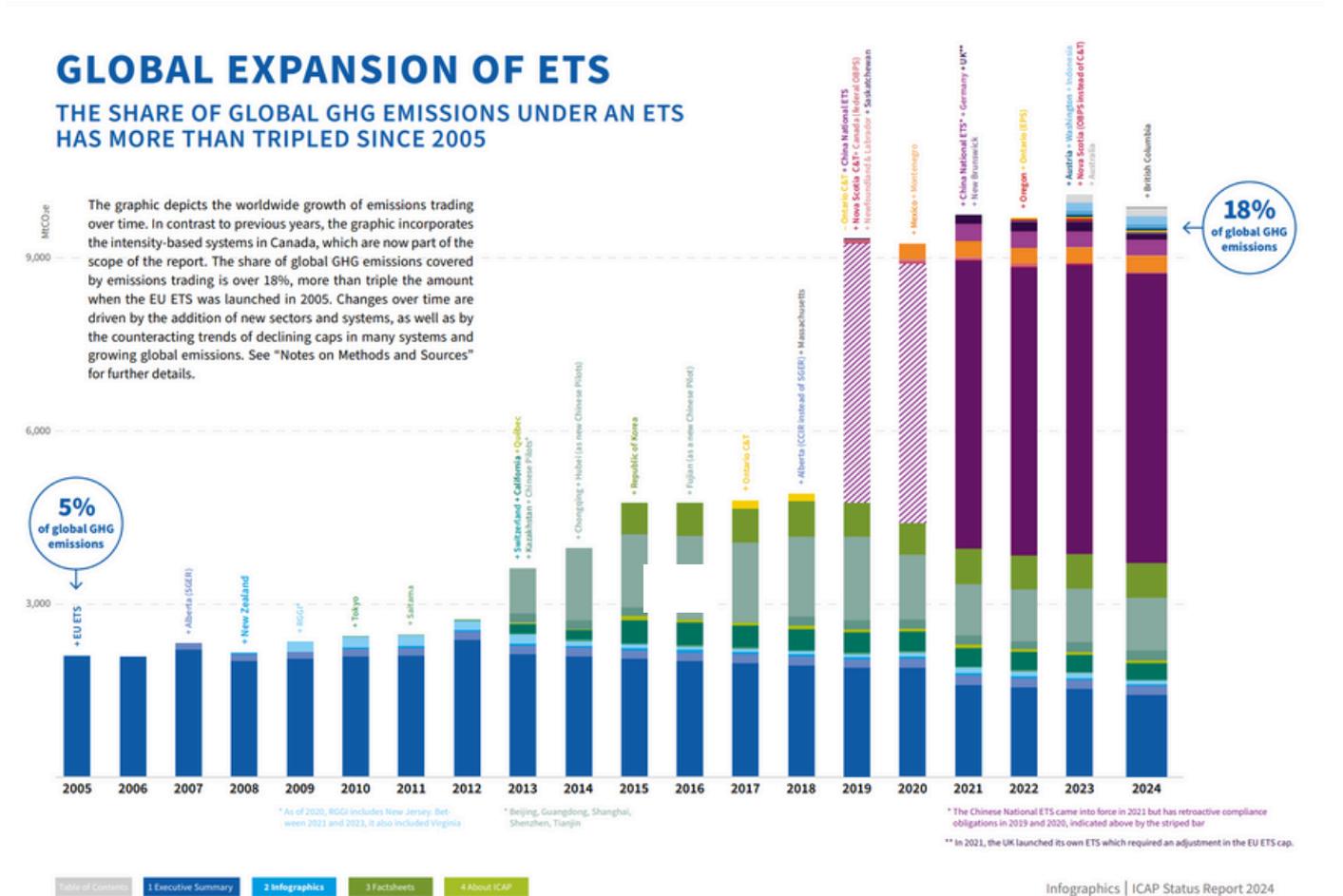
强制性碳市场的核心是排放交易体系 (ETSs)。在ETSs下，政府为特定行业或企业设定排放上限，并分配相应的排放配额。企业必须确保其实际排放量不超过所持有的配额，否则将面临处罚。如果企业的排放量低于配额，可以将多余的配额出售给其他需要的企业，从而形成一个市场化的减排机制。欧盟碳排放交易体系^[1] (EU ETS) 是全球最大和最成熟的强制碳市场之一，自2005年启动以来，已经显著推动了欧洲的减排进程。

另一方面，自愿碳市场 (VCMs) 则为那些不受强制减排要求约束的企业或个人提供了参与减排的机会。在VCMs中，参与者可以自愿购买由减排项目产生的碳信用额度，用于抵消自身的碳排放。这些项目可能包括植树造林、开发利用可再生能源、碳捕捉利用和封存 (CCUS) 等。根据《香港金融发展局 - 碳中和之路: 香港把握碳市场机遇的角色的报告》，2021年全球VCMs的交易总值约为20亿美元^[2]，比2020年增长了将近三倍。

1. https://climate.ec.europa.eu/eu-action/eu-emissions-trading-system-eu-ets_en
2. <https://www.fsd.org.hk/media/luifvnx0/20230202-fsdc-carbon-paper-ch.pdf>

国际碳行动伙伴关系 (ICAP) 2024年4月发布的状态报告指出, 目前, 全球已有36个ETSs投入运作, 另有14个正在开发中, 8个正在计划阶段。现有的ETSs已覆盖了全球约18%的温室气体排放量 (见图1), 相当于近99亿吨二氧化碳当量(CO₂e), 这一数字是2005年欧盟碳市场启动时的三倍^[3]。2023年全球ETSs收入更创下新高, 达到约740亿美元, 反映了全球碳市场的发展蓬勃, 也突显了各国政府和企业 在应对气候变化方面的积极态度。

图1: ETS的全球扩张(2005-2024)



来源: ICAP状态报告, ICAP 2024^[3]

相比之下, 由于是基于自愿参与的性质, VCMs的规模目前远小于强制性碳市场。标普全球(S&P Global)《两个碳市场的故事》(A Tale of Two Carbon Markets)报告显示, VCMs经过近几年的强劲成长后, 于2023年面临信任危机, 媒体的审查引发了买家对VCMs碳信用(carbon credits)之品质和真实性的质疑。全球VCMs在2023年的增长趋势亦开始放缓, 碳信用配额的供应和最终用户需求均略有下降^[4]。

3. https://icapcarbonaction.com/system/files/document/240522_report_final.pdf

4. <https://www.spglobal.com/en/research-insights/special-reports/look-forward/a-tale-of-two-carbon-markets>



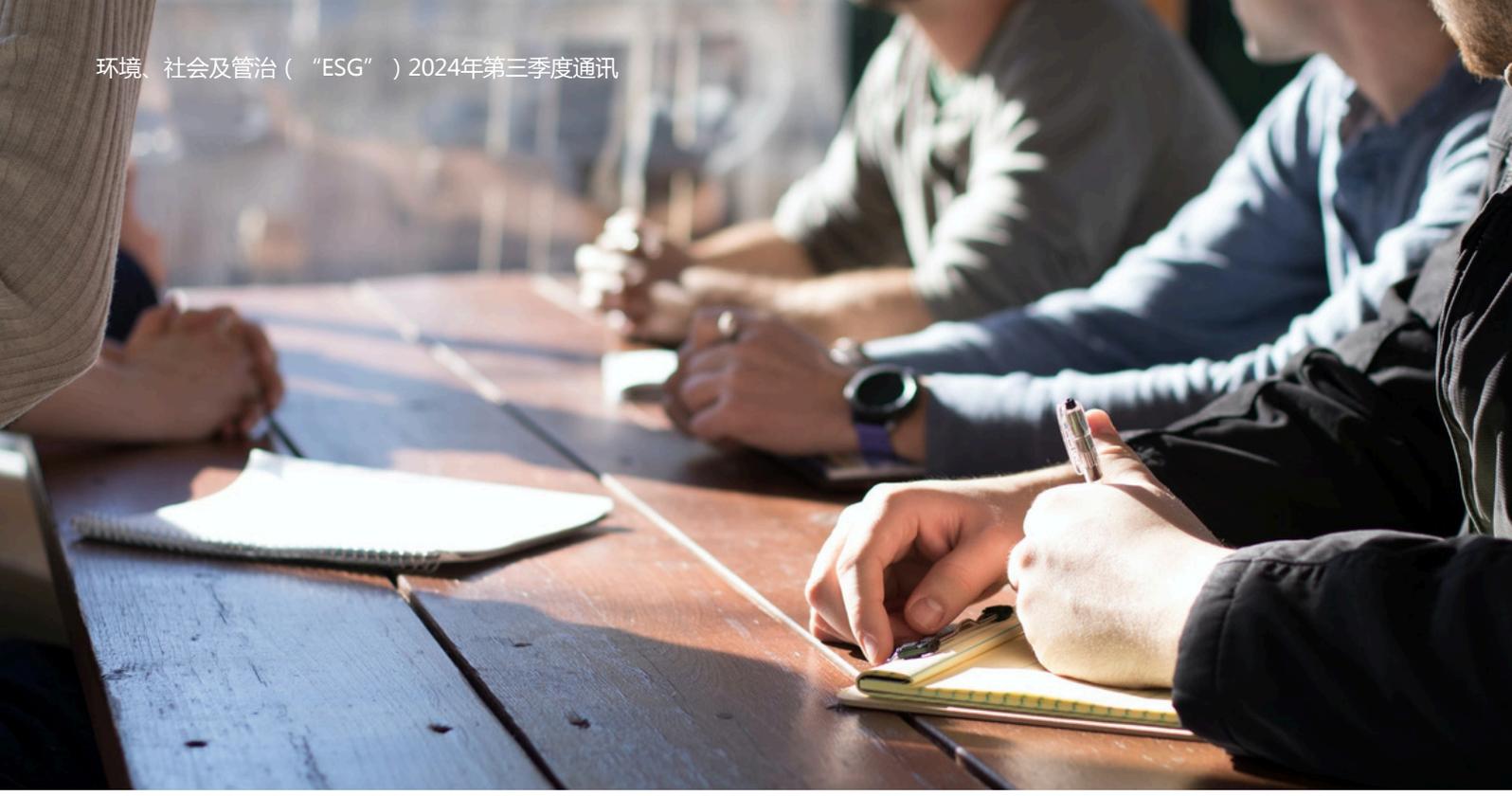
因此，国际社会正积极推动建立高质量标准，以应对去年VCMs所面临的诚信挑战，并开始寻求独立的管理机构，例如透过自愿碳市场诚信委员会(ICVCM)制定标准与标签机制，为经严格核实的高质量碳信用额度提供权威认证，以确保碳交易的公信力与可靠性。随着越来越多企业承诺实现净零排放，VCMs的需求仍然有望持续增长。香港交易所(HKEX)2023年的研究报告《全球碳市场的发展与香港市场的机遇》亦指出，根据市场分析，预计到2050年，全球VCMs的碳交易金额可能达到2,450亿美元至5,460亿美元^[5]。

全球碳市场的发展虽然前景广阔 但同时面临着多项挑战

包括碳价格波动带来的市场风险、透明度不足可能引发的投机行为、以及碳信用质量控制和标准化的问题。为应对这些挑战，未来碳市场的发展需要多管齐下，例如：完善定价机制以稳定碳价、提高市场透明度以防止操纵、优化质量控制以确保减排效果真实性、加强国际合作以实现跨境碳交易、并培育多元化市场参与者以提高市场活力。这些措施的成功实施有赖于政府、企业和社会各界的共同努力，以及长期、持续的政策支持和制度创新。正如国际能源署 (IEA) 在其《实施有效的排放交易体系：国际经验教训》(Implementing Effective Emissions Trading Systems: Lessons from International Experiences^[6]) 中所强调，通过不断优化碳市场的政策框架和监管体系，碳市场有望成为更加有力的工具，有效推动全球减排目标的实现，为应对气候变化做出积极贡献。

5. https://www.hkex.com.hk/-/media/HKEX-Market/News/Research-Reports/HKEx-Research-Papers/2023/CCEO_CarbonMkt_202301_c.pdf

6. https://iea.blob.core.windows.net/assets/2551e81a-a401-43a4-bebd-a52e5a8fc853/Implementing_Effective_Emissions_Trading_Systems.pdf



展望未來

我们对香港碳市场的前景充满信心。天职香港作为专业的环境、社会及管治(ESG)顾问，深刻理解碳市场的复杂性及其对企业的深远影响。我们的专家团队凭借丰富的碳计算经验，致力于在这一新兴领域为香港企业提供前瞻性的见解和指导。我们的愿景是成为推动香港可持续发展的重要力量，协助企业在应对气候变化的过程中发现机遇并管理风险。通过与政府机构、企业和社区伙伴的紧密合作，我们将共同努力打造一个高效、透明的碳市场生态系统。在这个充满挑战和机遇的时代，天职香港将一如既往地站在行业前沿，为香港的绿色未来贡献专业力量。

关于智慧企管专才有限公司

智慧企管专才有限公司 (BTCGL) 成立于2004年，我们是当时首批在香港设立专门的风险咨询部门的专业会计事务所之一。BTCGL在亚太区凭着在金融和风险咨询领域的工作而得到广泛认可。例如上市招股前内部控制审查、信息技术总体控制审查及应用控制审查、网络安全风险评估、环境、社会及管治服务、财务尽职调查及恢复买卖尽职调查等的服务。

作为天职香港的运营机构，BTCGL 同时也是全球天职国际的成员。我们致力于通过提供卓越的客户服务，与客户建立长远的合作关系。

联络我们



罗雅媛
执行董事

✉ faithdelrosario@btcgl.hk
☎ +852 2152 2668



卢俊琪
董事

✉ kaylo@btcgl.hk
☎ +852 2152 2669



李美怡
董事

✉ maggielee@btcgl.hk
☎ +852 2152 2670



孙梓峰
助理董事

✉ andysuen@btcgl.hk
☎ +852 2152 2673

关注我们



访问官网



www.bakertilly.hk

免责声明

此简报旨在为读者提供一般信息，并无提供任何建议。尽管我们已尽力确保信息的准确性和完整性，但此简报所含的信息可能不全面，且可能因法律变动、非故意的错误或其他情况而需要定期更新。

如需进一步的信息和专业建议，读者可透过上述联络方式或发送电邮至 enquiries@bakertilly.hk 与智慧企管专才有限公司联络。