

環境、社會及管治(“ESG”) 2024年第三季度通訊

剖析全球碳市場的趨勢與發展前瞻



全球行動：成立碳市場應對氣候變化

全球正面臨氣候變化的嚴峻挑戰，國際社會正積極採取多方面行動以應對這一危機並推動綠色經濟轉型。其中，碳市場作為一種具成本效益的市場化機制手段，在促進減排和實現可持續發展目標方面發揮著關鍵作用。目前，越來越多的國家和地區正在建立自己的碳市場體系，以實現溫室氣體減排目標。

強制性碳市場的核心是排放交易體系（ETSs）。在ETSs下，政府為特定行業或企業設定排放上限，並分配相應的排放配額。企業必須確保其實際排放量不超過所持有的配額，否則將面臨處罰。如果企業的排放量低於配額，可以將多餘的配額出售給其他需要的企業，從而形成一個市場化的減排機制。歐盟碳排放交易體系^[1]（EU ETS）是全球最大和最成熟的強制碳市場之一，自2005年啟動以來，已經顯著推動了歐洲的減排進程。

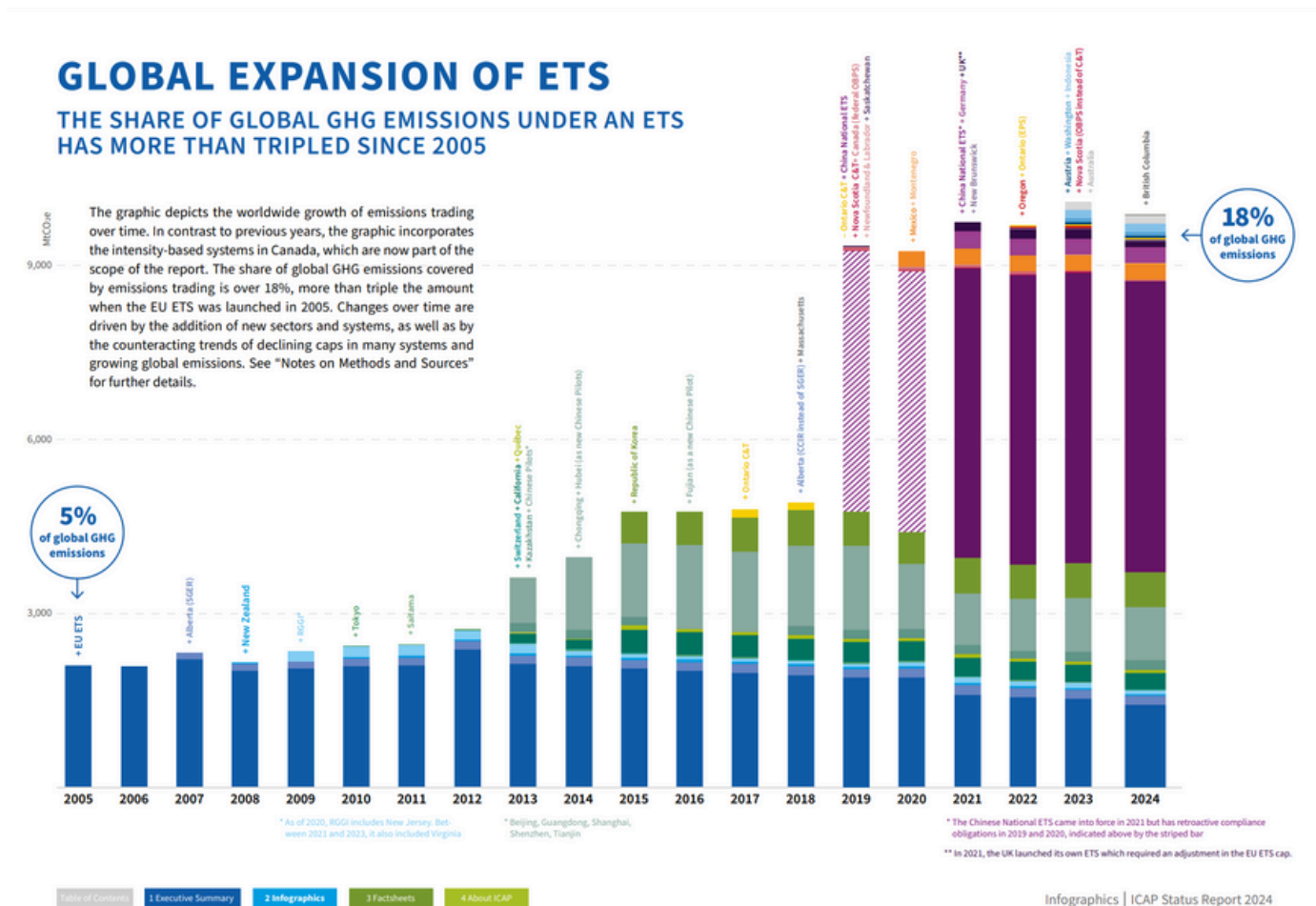
另一方面，自願碳市場（VCMs）則為那些不受強制減排要求約束的企業或個人提供了參與減排的機會。在VCMs中，參與者可以自願購買由減排項目產生的碳信用額度，用於抵消自身的碳排放。這些項目可能包括植樹造林、開發利用可再生能源、碳捕捉利用和封存（CCUS）等。根據《香港金融發展局 - 碳中和之路：香港把握碳市場機遇的角色的報告》，2021年全球VCMs的交易總值約為20億美元^[2]，比2020年增長了將近三倍。

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>

國際碳行動夥伴關係 (ICAP) 2024年4月發布的狀態報告指出，目前，全球已有36個ETSs投入運作，另有14個正在開發中，8個正在計劃階段。現有的ETSs已覆蓋了全球約18%的溫室氣體排放量（見圖1），相當於近99億噸二氧化碳當量(CO₂e)，這一數字是2005年歐盟碳市場啟動時的三倍^[3]。2023年全球ETSs收入更創下新高，達到約740億美元，反映了全球碳市場的發展蓬勃，也突顯了各國政府和企業在應對氣候變化方面的積極態度。

圖1: ETS的全球擴張(2005-2024)



來源: ICAP狀態報告, ICAP 2024^[3]

相比之下，由於是基於自願參與的性質，VCMs的規模目前遠小於強制性碳市場。標普全球(S&P Global)《兩個碳市場的故事》(A Tale of Two Carbon Markets)報告顯示，VCMs經過近幾年的強勁成長後，於2023年面臨信任危機，媒體的審查引發了買家對VCMs碳信用(carbon credits)之品質和真實性的質疑。全球VCMs在2023年的增長趨勢亦開始放緩，碳信用配額的供應和最終用戶需求均略有下降^[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，國際社會正積極推動建立高品質標準，以應對去年VCMs所面臨的誠信挑戰，並開始尋求獨立的管理機構，例如透過自願碳市場誠信委員會(ICVCM)制定標準與標籤機制，為經嚴格核實的高品質碳信用額度提供權威認證，以確保碳交易的公信力與可靠性。隨著越來越多企業承諾實現淨零排放，VCMs的需求仍然有望持續增長。香港交易所(HKEX)2023年的研究報告《全球碳市場的發展與香港市場的機遇》亦指出，根據市場分析，估計到2050年，全球VCMs的碳交易金額可能達到2,450億美元至5,460億美元^[5]。

全球碳市場的發展雖然前景廣闊 但同時面臨著多項挑戰

包括碳價格波動帶來的市場風險、透明度不足可能引發的投機行為、以及碳信用質量控制和標準化的問題。為應對這些挑戰，未來碳市場的發展需要多管齊下，例如：完善定價機制以穩定碳價、提高市場透明度以防止操縱、優化質量控制以確保減排效果的真實性、加強國際合作以實現跨境碳交易、並培育多元化市場參與者以提高市場活力。這些措施的成功實施有賴於政府、企業和社會各界的共同努力，以及長期、持續的政策支持和制度創新。正如國際能源署(IEA)在其《實施有效的排放交易體系：國際經驗教訓》(Implementing Effective Emissions Trading Systems: Lessons from International Experiences^[6])中所強調，通過不斷優化碳市場的政策框架和監管體系，碳市場有望成為更加有力的工具，有效推動全球減排目標的實現，為應對氣候變化做出積極貢獻。

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

我們對香港碳市場的前景充滿信心。天職香港作為專業的環境、社會及管治(ESG)顧問，深刻理解碳市場的複雜性及其對企業的深遠影響。我們的專家團隊憑藉豐富的碳計算經驗，致力於在這一新興領域為香港企業提供前瞻性的見解和指導。我們的願景是成為推動香港可持續發展的重要力量，協助企業在應對氣候變化的過程中發現機遇並管理風險。通過與政府機構、企業和社區夥伴的緊密合作，我們將共同努力打造一個高效、透明的碳市場生態系統。在這個充滿挑戰和機遇的時代，天職香港將一如既往地站在行業前沿，為香港的綠色未來貢獻專業力量。

關於哲慧企管專才有限公司

哲慧企管專才有限公司 (BTCGL) 成立於2004年，我們是當時首批在香港設立專門的風險諮詢部門的專業會計事務所之一。BTCGL在亞太區憑著在金融和風險諮詢領域的工作而得到廣泛認可。例如上市招股前內部控制審查、資訊技術總體控制審查及應用控制審查、網路安全風險評估、環境、社會及管治服務、財務盡職調查及恢復買賣盡職調查等的服務。

作為天職香港的運營機構，BTCGL 同時也是全球天職國際的成員。我們致力於通過提供卓越的客戶服務，與客戶建立長遠的合作關係。

聯絡我們



羅雅媛
執行董事

✉ faithdelrosario@btcgl.hk
☎ +852 2152 2668



盧俊琪
董事

✉ kaylo@btcgl.hk
☎ +852 2152 2669



李美怡
董事

✉ maggielee@btcgl.hk
☎ +852 2152 2670



孫梓峰
助理董事

✉ andysuen@btcgl.hk
☎ +852 2152 2673

關注我們



訪問官網



www.bakertilly.hk

免責聲明

此簡報僅旨在為讀者提供一般資訊，並無提供任何建議。儘管我們已盡力確保資訊的準確性和完整性，但此簡報所含的資訊可能不全面，且可能因法律變動、非故意的錯誤或其他情況而需要定期更新。

如需進一步的資訊和專業建議，讀者可透過上述聯絡方式或發送電郵至 enquiries@bakertilly.hk 與哲慧企管專才有限公司聯絡。