

COP27 的新变化和对世界的影响

证券研究报告

2022 年 11 月 23 日

作者

COP27 最终艰难达成了共识，各国的利益、矛盾和政治意愿在两周多的时间内得到了较为充分的体现。会议的亮点在于“损失和损害”资金机制的建立，变化在于世界对天然气的定位，期待在于中美气候合作的可能进展。

我们判断，COP27 对市场有三个积极影响：

第一，发展中国家有望获得更多资金和资源，加速推进可再生能源的发展、低碳转型示范区的建设、极端天气预警系统的建立、基础设施的改造和加强、抗旱作物的培育与种植，为相关行业打开需求天花板。

第二，天然气在能源转型期的关键作用被进一步确认，俄乌战争后天然气贸易流向和供需格局的变动或将带动天然气管道、储气库、LNG 接收站、LNG 船等基础设施的建设，并驱动上游资本开支的增长。

第三，中美对话的重启将推动外部环境的好转，有利于风险偏好的进一步修复。

风险提示：中美关系变化超预期；能源格局变动超预期；资金承诺落实程度低于预期

宋雪涛

SAC 执业证书编号：

S1110517090003

songxuetao@tfzq.com

郭微微

guoweimei@tfzq.com

分析师

联系人

相关报告

11月6日至20日,《联合国气候变化框架公约》第二十七次缔约方大会(COP27)在埃及海滨城市沙姆沙伊赫举办。

与COP26相似的是,COP27涵盖了“减缓、适应、资金、合作”等四大议题。其中,减缓是指减少温室气体排放,增加碳汇,以稳定和降低大气温室气体浓度,是长期且艰巨的任务。适应侧重于加强自然生态系统和经济社会系统的风险识别与管理,以减轻气候变化产生的不利影响和潜在风险,更具有现实性和紧迫性。资金是发展中国家开展应对气候变化行动的关键,发展中国家不是温室气体的主要排放者,却是气候变化的最大受害者,特别需要得到发达国家的技术和资金支持。

与COP26不同的是,COP27的主要议题更强调发展中国家的诉求,对“减缓”的关注有所淡化。去年的COP26上,1.5℃的目标引发了缔约方激烈的争论,难以调和的分歧使得最终达成的公约并未对“净零排放和气温目标”做出比《巴黎协定》更强的约束。今年的COP27在埃及举办,主办国埃及希望能够借此机会在气候问题上更多发声,为自身争取到最大利益,成为发展中国家的“领头羊”,因此会前的目标设定淡化了对2℃和1.5℃的争议,更多聚焦于非洲、最不发达国家、小岛屿国家等发展中国家。

由于目标侧重点的变化,会议最终达成的决议只是重申了巴黎协定的温度目标,指出“与升温2℃相比,升温1.5℃时气候变化的影响将小得多,决心进一步努力将升温幅度限制在1.5℃”,并呼吁减少未采用碳捕获封存技术减排的煤电、淘汰对化石燃料的低效补贴,均延用了COP26协定的文本内容,并未在此基础上取得进一步进展。

表 1: COP27 与 COP26 目标对比

	COP27	COP26
减缓	敦促缔约方采取大胆和迅速的行动,把全球升温(较工业革命以前)控制在远低于2℃的水平,并努力保证1.5℃目标的可能性存在。	到本世纪中叶全球实现 净零排放 (包括二氧化碳在内的所有温室气体), 确保1.5℃的目标可以实现 。
适应	在确立全球适应目标方面取得实质性进展,各缔约方凝聚共识和政治意愿,评估在强化韧性方面的进展,并为 最脆弱社区 提供支持。	适应气候变化保护社群和自然栖息地,支持和鼓励受气候变化影响的国家保护和恢复生态系统、建立防御和预警系统,建立更具弹性的基础设施和农业。
资金	推进议程中所有与资金有关的进程;提高资金透明度,特别是为 非洲、最不发达国家和小岛屿国家 提供便利;保证1000亿美元气候资金承诺得以履行,并在新的气候资金承诺上取得进展	为前两个目标动员资金,敦促发达国家必须兑现每年筹集至少1000亿美元气候融资的承诺。
合作	推进伙伴和合作关系,确保世界采取更有韧性和可持续发展的经济模式;确保所有利益相关方在COP27的代表和参与,特别是 聆听非洲地区脆弱社区和代表的声音 ;将格拉斯哥会议的成果转化为行动,并开始实施;引入创新解决方案,特别是能在 发展中国家 复制和强化的气候友好型解决方案。	确定实施巴黎协定所需的规则,加快政府、企业与民间社会之间的合作。

资料来源: COP26, COP27, 天风证券研究所

会议的最终决议,有三点明显变化值得重点关注。

一是对**削减化石能源的进一步妥协**。

决议强调了推动清洁能源组合建设的重要性,不仅呼吁增加可再生能源(renewable),还呼吁增加低排放能源(low-emission)。与谈判文本相比,**低排放能源是新加入的内容**,没

有明确定义，但我们认为很可能涵盖了天然气。

COP27 期间，印度主张只要求减少煤炭、而忽视发达国家依赖的天然气和石油是不公平的，提出逐步减少使用“所有化石燃料”（phase down all fossil fuels）。这一提议并没有出现在最终的决议中，主要的阻力来自石油生产国，也有部分来源于欧盟。欧盟虽然表态支持削减所有化石燃料，但也表态煤炭比天然气更加高碳，如果将所有化石燃料混为一谈，可能会减缓去煤的进度，不希望混淆了优先顺序。

年内俄乌战争与能源危机使得欧盟对天然气的态度发生了较大转变，正式把天然气划入了绿色能源的范畴内。

表 2：COP26 决议、COP27 谈判文本和 COP27 决议关于能源的表态对比

	COP27 决议	COP27 谈判草稿	COP26 决议
清洁能源	stresses the importance of enhancing a clean energy mix, including <u>low-emission (低排放)</u> and renewable energy	calls on the importance of enhancing the share of renewable energy in the energy mix	/
化石能源	phasedown of unabated coal power and phase-out of inefficient fossil fuel subsidies	phase down of unabated coal power and phase out and <u>rationalize (合理解释)</u> inefficient fossil fuel subsidies	phasedown of unabated coal power and phase-out of inefficient fossil fuel subsidies,

资料来源：UNFCCC，天风证券研究所

二是“损失和损害”资金机制的建立，是会议的一大亮点。

缔约方在激烈的争论后达成了艰难的共识，决定建立新的资金机制，重点关注发达国家的历史排放责任和对气候脆弱国家的补偿，取得了历史性突破。

哪些国家需要缴款，哪些国家可以获得支持，这些议题将是下一届 COP 之前要解决的重点问题。目前的争议在于，发达国家的要求是，基金的资金来源包括中国、海湾国家以及其他“高收入”发展中国家，援助目标是最脆弱的贫穷国家，也不能涉及责任或赔偿条款；而中国气候变化事务特使解振华就出资方和受益方问题明确表态，发达国家负有出资的责任和义务，发展中国家是自愿出资；基金的受益方是发展中国家，但鉴于资金规模有限，应该首先给在气候变化面前最脆弱、最有需要的国家。

三是中美气候对话的重启。

COP26 期间，中美发布了一份联合宣言，承诺加强《巴黎协定》的实施，推动两国气候变化合作，为国际谈判重启奠定了基础。本次的 COP27 同样伴随着中美对话的重启。

气候问题是中美关系修复的重要切入点，两国在气候问题上的合作领域可能包括水泥、钢铁、石化产品等能源密集型商品的通行碳足迹计算，以及甲烷减排，这将进一步打开可再生能源的需求空间，但可能给废弃处理和传统农牧业带来一定的发展约束。

COP27 最终艰难达成了共识，各国的利益、矛盾和政治意愿在两周多的时间内得到了较为充分的体现。会议的亮点在于“损失和损害”资金机制的建立，变化在于世界对天然气的定位，期待在于中美气候合作的可能进展。

我们判断，COP27 对市场有三个积极影响：

第一，发展中国家有望获得更多资金和资源，加速推进可再生能源的发展、低碳转型示范区的建设、极端天气预警系统的建立、基础设施的改造和加强、抗旱作物的培育与种植，为相关行业打开需求天花板。

第二，天然气在能源转型期的关键作用被进一步确认，俄乌战争后天然气贸易流向和供需

格局的变动或将带动天然气管道、储气库、LNG 接收站、LNG 船等基础设施的建设，并驱动上游资本开支的增长。

第三，中美对话的重启将推动外部环境的好转，有利于风险偏好的进一步修复。

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_49211

