



施懿宸：讨论香港气候风险管理，协同大湾区绿色金融发展



文/新浪财经意见领袖专栏作家 施懿宸、朱一木、邓洁琳、杨牧



一、气候风险是金融风险的重要来源

(一) 气候变化与金融风险

随着绿色可持续发展的观念逐渐深入人心,全球气候变化已成为共识,海平面上升、温室效应、各类自然灾害等等现象无不显示地球正在面对前所未有的气候风险。这些气候变化的日益显现的同时,金融机构和整个金融体系面临的气候和环境风险也日益提升。为此,金融行业对于气候变化可能带来的风险需要未雨绸缪,对气候风险的识别、认知与管理与金融行业未来的发展息息相关。

1、气候风险的分类

根据气候相关财务披露工作小组 (Task on Climate-related Financial Disclosures, TCFD) 在 2017 年发布的《气候相关财务信息披露工作组建议报告》明确气候风险的宏观影响可分为物理风险与转型风险。物理风险指的是对公司的资产和经营管理可能产生直接影响, 如供水短缺、食物安全风险、供应链受极端气候影响等。物理风险又可再细分为急性风险和慢性风险, 急性风险指突发灾害性事件导致的风险, 包括台风、飓风或洪水等极端天气事件本身及其严重性加剧带来的风险; 慢性风险则指较为长期的全球气候模式变化所带来的风险, 例如全球气候变暖、海平面上升、海水酸化等。转型风险主要指在向低碳经济过渡的过程中, 政策、法律、科技以及市场等各方面采取的相应变动与配合, 其目的为缓解和适应长期气候变化。这类风险包括公司在转型过程中面对的政策及法律风险、科技风险、市场风险、声誉风险、流动性风险等等。实体风险和转型风险都会对宏观经济和金融体系产生不同程度的影响。针对气候风险, TCFD 对金融业参与者提出了管治、策略、风险管理及指标和目标的四方面建议。

(1) 气候风险的特征

从国际风险管理理事会 (International Risk Governance Council, IRGC) 的新型风险分类的角度来看, 气候风险同样适用于四类新型风险分类体系, 即简单风险、复杂风险、不确定风险和模糊风险, 而金融业面对的气候风险主要属于不确定风险。不确定风险的主要表现特征为其影响因素已经明确, 但其潜在的损害以及可能性未知或高度不确定。气候风险的

不确定性主要由两方面引发，一是客观因素，如自然灾害本身的偶然性、随机性或不可预测性；二是主观因素，如人类对气候科学认知的有限、预测的误差等。

在全球范围内，气候风险有四个主要特征，除上述内容的不确定性外，还包括来源上的内生性、影响上的延展性和应对路径上的协同性。

来源上的内生性：指气候变化风险属于人类社会发展的必然结果，在人类活动不断扩张之下，现代科学技术的不当运用和对自然的过度攫取是引发气候变化并造成风险的重要原因。

影响上的延展性：指气候变化的范围在空间上覆盖全球，无论地理和政治边界；在时间上具有世代延续的特点，不仅影响当今人们的生存，也会对后代的生存发展造成影响。

应对路径上的协同性：指人类作为命运共同体，需要从各层面形成共同的价值判断并采取积极的应对措施，包括经济手段、政策法规、社会教育等等。然而世界各国的利益诉求有所不同，导致各个国家应对气候风险的态度也不同，尤其是许多发展中国家，难以在经济发展和环境保护中求得平衡点。因而国际社会对气候认知和各国采取措施的差异，使得全球气候风险管理的进度也产生了很大的差异。

（二）香港金融行业面临的气候风险

香港作为国际金融中心，在金融行业应对气候变化风险方面，在亚洲

乃至全球都担当着重要的角色。由于其地理位置的特殊性，香港发生自然灾害的风险也较高，例如台风、暴雨、泥石流、森林火灾等等。其中，香港金融管理局的文件表示，仅 2018 年 9 月的超级台风山竹就对香港造成了约 4 亿美元的经济损失。而这仅为短期的突发性灾害性事件，在全球变暖的大趋势下，香港也会收到不容忽视的影响。香港天文台出版的《全球变暖下的香港》显示，香港自 19 世纪以来年平均气温不断上升，极热日数倍增，寒冷日数减少；自 1954 年至今，维多利亚港的平均海平面高度出现明确的上涨。

这些极端天气和长期气候变化给香港的金融行业的发展带来了挑战。如 2017 年的台风天鸽，香港发布了最高级别的风暴预警，香港金融市场全日暂停交易。《香港气候行动蓝图 2030+》中给出了一些气候变化可能对金融服务产生的影响，如导致电讯以及电脑系统故障相关的直接和间接风险，个别业务和投资的风险概况转变，保险业需承受更高的极端天气风险。由此可见，气候风险影响香港金融系统的稳定性，增加市场风险和经营风险，降低金融产品的质量和利润，增加监管和经营成本，严重时还可能使金融机构的贷款和投资出现损失甚至营业中断。此外金融行业在面对气候风险过程中会受到的声誉风险，主要压力来自于外界，包括投资者压力、政策监管压力、社会舆论压力等等。

本文对香港气候风险管理进行梳理，分析气候风险给金融行业带来的机遇与挑战，探讨粤港澳大湾区未来协同绿色金融发展及气候风险管理的

路径及启示。

二、香港金融面对气候风险采取的措施

面对气候风险带来的种种挑战，香港积极采取各种应对行动，上文提到的《气候行动蓝图》由香港环境局就联合气候变化督导委员会发布，该委员会成员包括公务员事务局、商务及经济发展局、政制及内地事务局、财政事务及库务局、教育局、食物卫生局等部门单位。这份近百页的气候行动计划充分展现了香港各行各业为减缓全球变暖、提升适应气候变化的能力而作出充分的准备，其中应变能力中的多重协同效益中就强调了金融行业发展绿色和可持续金融的重要性。

近年来，香港引领市场资金支持绿色和低排放活动，大力推动绿色和可持续金融的发展，致力于构建香港成为大湾区的绿色金融中心。香港的绿色金融行业蓬勃发展不仅得益于香港政府的持续推动，也离不开金融市场参与者的积极配合与创新。以下将从政府的政策框架和市场端的具体行动来分析香港金融行业面对气候风险采取的措施。

（一）政府及监管部门

香港政府将绿色和可持续金融纳入财经事务科的重要发展战略，承诺把握大湾区发展和“一带一路”建设带来的庞大绿色金融机遇，继续提供有助于市场发展的基建和动力，以推动市场发展和鼓励更多机构善用香港的资本市场及金融和专业服务作绿色和可持续投融资及认证。香港政府持

续进行的工作包括 18 年成立的“政府绿色债券计划”、20 年成立的绿色和可持续金融跨机构督导小组、21 年推出的全新的“绿色和可持续金融资助计划”等。香港政府与金融业参与者积极携手推展绿色金融的发展战略计划，促进绿色金融产品的发行与推广，以巩固并丰富香港绿色和可持续金融的生态，共建更绿色、更可持续的未来。

1、政策框架

银行和金融体系的运作对气候变化风险的管理和缓解方式有着重大的影响，因而香港金融管理局致力推动绿色和可持续金融来应对气候变化风险。金管局在《绿色及可持续银行业白皮书》中制定了绿色及可持续的银行业和绿色金融的发展框架，分为三大阶段：第一阶段是制定一个标准框架，评估目前香港银行的“绿色”基准（Greenness Baseline）；第二阶段要就绿色和可持续金融的监管期望或要求咨询业界及其他持份者建立一套提升香港银行业的绿色和可持续发展的具体目标；第三阶段目标在于落实、审视以及评估银行业的进度。此三阶段方法的目的是在银行系统内建立气候适应能力，提高银行对气候变化的认识。其中值得注意的是，在路径中提及金融业参与者的自我评估过程，此项将有助于审查专业机构其在绿色和可持续金融这一领域的准备情况，为后续制定气候风险战略作为有效参考和创新工具。

在 2020 年 5 月，香港金管局和证监会共同发起成立了绿色和可持续金融跨机构督导小组，旨在协调金融业针对气候和环境风险的应对措施，

加快香港绿色和可持续金融的发展。督导小组的行动纲领分为五个部分：

1) 相关行业必须在 2025 年或以前按照 TCFD 的建议就气候相关材料作出披露。
2) 以采纳共通绿色分类目录（计划于 2021 年年中制定完成）为目标。
3) 支持国际财务报告准则基金会的建议，成立全新的可持续准则委员会。
4) 鼓励进行以气候为重点的情境分析。
5) 建立一个用作统筹金融监管机构、政府机关、业界持份者以及学术机构的平台。

督导小组同时推出了“巩固香港金融生态系统，共建更绿和更可持续未来”的策略计划，在文件中提到了要加强管理气候相关财务风险，以巩固香港作为全球风险管理中心的地位。同时推动气候相关资讯在各层面的流通，以便利风险管理、资金分配及投资者保障。除此之外，还要提升业内人士的相关技能，促进公众对绿色和可持续金融的关注，并且鼓励产品创新及研究措施，促使资金流向绿色和可持续项目。督导小组也强调要把握内地带来的商机，发展香港成为粤港澳大湾区的绿色金融中心并加强区域及国际合作。督导小组认为香港有急切的需要应对气候和环境风险从而过渡至更可持续的经济体系，善用香港作为国际金融中心的角色，贯彻落实五个短期行动纲领，支持香港在 2050 年实现碳中和。

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_35016

