

2020年9月4日

管理新思維

【30天免費閱讀】氣候危機與綠色金融

統籌：陳志輝教授及中大EMBA課程

主持：潘嘉陽、李靜宜

嘉賓：黎廣德（低碳亞洲有限公司行政總裁）

潘 潘嘉陽 李 李靜宜 黎 黎廣德

李：今天我們從氣候危機，看綠色金融的趨勢。近月因為疫情，經濟活動停頓，人為污染看似減少了，可是卻仍然很熱。到底環境正在好轉還是惡化？

全球暖化影響五大發展商

黎：今年的溫室氣體排放的確下降了。但隨着經濟活動重啟，例如中國已較快走出疫情陰霾，氣體排放又馬上回升。因此，排放下跌恐怕只屬短期現象。除非政府和企業採取綠色行動，否則氣候危機只會深化。

李：事實上，我們的危機有多嚴重呢？

黎：我們目前所吸入的空氣，二氧化碳濃度是300萬年來最高的。當然對300萬年前的地球，我們無法親歷其境；但各種地質證據顯示，當時的海平面比現在高10至20米。在香港來說，尖沙咀、中環等都已全被淹蓋了，地鐵受海水淹沒，可能也無法乘坐。可是為何還沒有出現水浸？因為排放製造的溫室效應當時，冰河還要逐漸融化，只是當氣體已經失衡，那是遲早的結局。科學家曾評估，水平面若上升10米，地球的土地和食物將大幅減少，能容納的人口將由現時的70億人，減少至只有10億人。據科學研究，香港因有極多沿海地帶，是最受影響的城市之一，與廣州、深圳、東京、孟買、鹿特丹、倫敦、紐約、邁阿密並列全球最高危的九個城市。

潘：我想起颱風山竹襲港，將軍澳和杏花邨的惡劣境況。

黎：過往數據會說杏花邨的情況是50年一遇或200年一遇，但到了2050年便變成兩年一遇。香港最貴重的資產便是物業。曾有機構進行分析，得出全球十家最受水位上升影響的地產公司，其中五家都在香港，尤其香港不像倫敦泰晤士河興建了屏障來隔絕上升的水位。

李：它們會有多少百分比的物業受到影響？

黎：新世界有38%的物業受影響，新鴻基28%，長實22%，太古8%，恒基19%。這些不純粹是香港物業，畢竟它們在內地也有資產，這是匯總的數字。當然，我相信它們也在努力籌劃防護措施和應對之策。可是股民投資時，也要考慮這項風險。

香港的風電與太陽能潛力

潘：世上有危便有機。面對氣候危機，太陽能電板便是一項商機。

黎：是的。實際上我們要革新整個經濟的運作模式，例如要在2050年以前達到零碳經濟，以免氣溫再度上升。如此一來，可再生能源已是非做不可，並可藉此推動電動車，以減少使用石化燃料。香港其實不是沒有空間，一般運動中心的上蓋便可利用。我們有17個水塘，面積超過20平方公里，只要在一半的水面上架設太陽能板，已能供應近7%香港所需的電力。

另外，香港的離岸風力強勁，也堪借用。今年年初，哈佛大學與華中科技大學發表研究報告，指出中國沿海九個省市有條件以離岸風電應付36%的電力需求。然而香港政府的目標，是到2030年，發電組合內的可再生能源僅佔2%-3%。如果大家坐飛機回港，便會發現珠海沿岸正積極興建風車，但香港仍然裹足不前。

李：零碳經濟需要進行各種前期投資，這大概可引伸到綠色金融的話題。

黎：要改變企業的投資方向，碳稅是最有效的。假如排放都要抽碳稅，企業自然會盡量選擇低碳的營運方式。

這像是一種懲罰，至於獎勵方面，綠色活動也較能吸納資金。例如政府可為環保的營運方式提供補助。另外財爺陳茂波也宣布發行1000億元的綠色債券，可是得到資金後，要用得其所，發展綠色經濟才有意思；然而據我了解，政府還沒有投放資金的藍圖。假如最後只是興建地鐵，那沒有意義，雖然地鐵較為環保，但它本來就會興建；綠色債券應能達到additionality（額外性），才能令香港更環保。

潘：某些大廈的空調已經老舊，如果債券所集的資金能用來更換節能設備，那便達到環保。

黎：是的，香港有很多這類機遇。巴士因數量眾多，在路邊造成許多空氣污染。如果巴士都變成電動車，則既能減碳，又能改善街上空氣，提升市民健康，一舉兩得。但那需要投資，我們可否借助綠色債券的資金？當然政府常擔心利益輸送的指控，但這是不必要的，我們不是補貼巴士公司，政府可以簽訂協議，例如巴士在受惠之餘要限制票價，那最後得益的仍是市民。

綠色債券在疫情跑贏大市

李：有些投資者無疑希望造福社會，即使投資回報略低，仍願意注資綠色活動。可是對一般投資者而言，綠色投資的誘因是否仍不足夠？

黎：過往有各種比較研究，發現綠色債券指數的財務回報，與一般債券平起平坐；但它比其他一般投資，還額外享有ESG（環境、社會、管治）上的回報，何樂而不為？而在疫情中，綠色債券更是令人另眼相看。彭博的數字顯示，自2019年底到今年4月，以最低位計算一般債券指數下跌了11%，綠色債券指數則僅下挫5%。這證明綠色投資在回報相若之餘，抗跌力還更強。因此現時很多人都對綠色投資趨之若鶩，私人銀行都樂於推薦這類產品。

我們低碳亞洲也與歐洲的一家指數公司Solactive AG設立了「Solactive CarbonCare亞洲可持續發展債券指數」，成份債券均經嚴格篩選，能與國際標準接軌，希望藉以吸引金融機構成立指數基金，令國際投資者和散戶更有信心投資亞太的環保項目。

潘：綠色金融是一種生態。綠色初創企業過往可能苦於缺乏資金，但現在有些投資者或基金專門投資綠色項目，它便多了一條融資渠道，增加了成功機會。

黎：是的。但這就不只關乎綠色債券，還有綠色貸款。債券一般是大型公司發行的，畢竟發債成本較高；但目前也有銀行先發行綠色債券，然後以所集資金借貸給綠色中小企。可惜，目前香港的本地銀行仍鮮有提供綠色貸款，內地則很流行，例如工商銀行便發行了大型的綠色債券，再放款給綠色企業。希望香港的銀行也能加一把勁。

但歸根究底，還是必須找到適合的綠色項目，例如投資香港的可再生能源。假設你有一所村屋，太陽能電板公司可來村屋屋頂安裝電板，但卻對你分毫不取，資金由綠色貸款資助。到電板發電了，你把電力回售給電力公司（目前中電與港燈回收的上網電價為每度3至5元），電板公司再從中分成，並向銀行償還貸款。如此一來便能有效促進香港的綠色生態。

低碳亞洲已與香港銀行學會籌劃一項課程，讓銀行從業員認識這類新業務。金管局年初亦已促請銀行關注氣候危機對銀行業務的影響，提升相關能力。相信銀行接下來也會對綠色金融更為注重。

整理：謝冠東

* 「管理新思維」節目由中文大學行政人員工商管理碩士課程（EMBA）與香港電台合辦，星期日2-4pm在FM92.6香港電台第一台播出。EMBA網址：<http://www.cuhk.edu.hk/emba/>

* 節目預告：9月6日題目：投資估值101；嘉賓：第一太平戴維斯估值及專業顧問有限公司潘宏輝

