

尽职治理原则

石油巨头：能源转型重要推动力，从其撤资无助于脱碳

2021年11月

本文件仅供中国大陆合格的境内机构投资者或授权获得境外投资的机构使用，仅作参考及教育用途。本文件并非提供或招揽买卖任何证券或策略或服务，或作出投资意见或建议。不得转发本文任何内容。



Marie-Sybille Connan
高级尽职治理分析师

要让石油巨头成为实现2050年净零转型的推动者，对投资者来说，其最佳途径是一致参与。全球面临着扩大清洁能源的急切需求，而我们认为，撤资无助于实现这一目标。

能源与气候变化之间的关系错综复杂

能源推动进步，也是实现经济发展和基本人权的基础：全球近10亿人仍然无法获得烹饪和取暖电力。然而，随着人口增加和经济发展，温室气体（GHG）排放也随之上升，其中大多数是来自为满足能源需求而燃烧的化石燃料。因此，关键是要不仅要应对气候变化（联合国可持续发展目标13），还要确保人们可以获得可负担、可靠且可持续的能源（联合国可持续发展目标7）。

国际能源署（IEA）净零排放路线图

2021年5月，国际能源署发布了2050年净零排放路线图。这种路线图固然不止一种，但本计划是国际能源署的一份正式蓝图，因此它具有内在可靠性。许多投资者将以此为依据，将其投资组合调整到净零排放轨道上来，进而影响公司的净零排放计划。国际能源署的文件提出了宏大而激进的蓝图。国际能源署署长Fatih Birol表示，该蓝图强调了“言论与现实之间的差距”。

要点

- 获得能源是一项基本人权：全球需要利用所有现有技术和新技术来实现有序、公正的能源转型。
- 2021年5月，国际能源署发布了目标宏大的2050年净零排放路线图，它将是采取尽职治理行动的一个重要依据。
- 国际能源署认识到，石油巨头将是实现净零排放目标的重要参与者。
- 从石油巨头撤资可能会产生意外后果，并且无助于脱碳，而只是用另一个问题取代了这个问题。

如果不清楚理解国际能源署提出的挑战，我们最终可能会陷入公司和投资组合在脱碳而实体经济却没有的境地。

根据国际能源署的净零排放路线图，到2050年，全球能源系统将焕然一新。届时全球能源需求将比现在少近8%，但全球经济将是目前的两倍多，人口也将增加20亿。

- 近90%的电力将来自可再生能源（其中近70%将来自风能和太阳能，其余大部分将由核能提供）；
- 全球最大的能源将是太阳能（在电力供应中，将从目前的1%上升至近20%）；
- 石油和天然消耗量将分别下降75%和55%；
- 未来将不需要新的石油和天然气供应，其余需求将由低成本生产商来满足。石油输出国组织（OPEC）国家的市场份额将从目前的37%攀升至52%；
- 所有剩余的燃煤发电厂都将采用消除有害排放的技术。

总体而言，国际能源署已经确定了400多个里程碑，帮助各国政府实现将全球升温控制在工业化前水平1.5摄氏度以内的目标。

撤资无助于经济脱碳

撤资无助于解决气候变化问题。它只是用另一个问题取代了这个问题。如果负责任、积极的投资者撤资，潜在不太负责任的投资者（或那些不易受到声誉和监管压力的投资者）将取代他们，并继续为“一切照旧”的战略提供资金。石油和天然气巨头仅占全球储量的12%、产量的15%以及工业排放量估计值的10%。国有企业和国有石油公司将是撤资的赢家，它们拥有大部分储量。撤资在气候方面的好处尚不清楚。

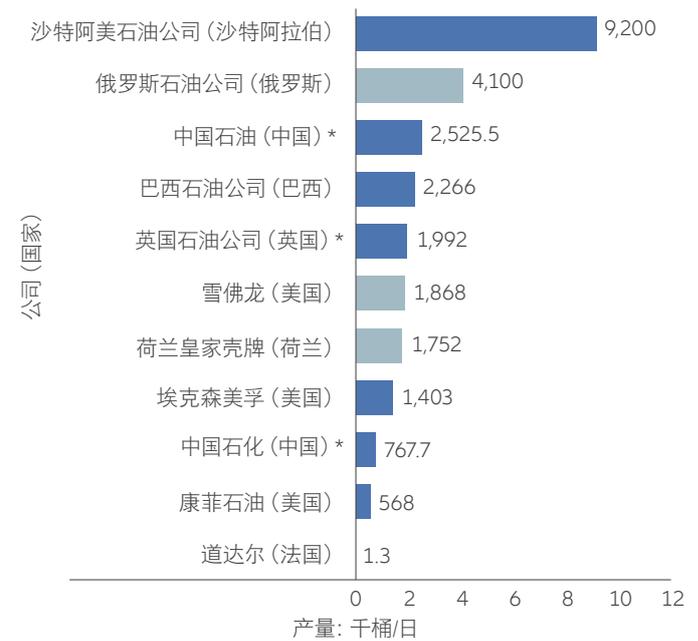
鉴于化石燃料收入对经济增长和社会稳定的重要性，石油国家是否愿意为了遏制全球变暖而“搁置”其储备还很难说。国际能源署的路线图表明，石油输出国组织和其他石油出口国政府的油气收入将下降75%。

影响能源需求模式同样重要。在国际能源署净零路线图设想的绿色能源消费累计转移中，有一半以上与消费者的选择有关。因此，政府必须提供监管和政策框架，以便公司将据此制定商业计划，消费者也将据此改变他们的习惯。

我们需要利用现有技术以及新技术实现有序能源转型。全球能效行动至关重要。这一关键领域可以大幅减少排放，同时支持经济增长，减少空气污染，为消费者省钱。可再生能源与天然气（作为发电的过渡燃料，因为它产生的温室气

2020年国有企业主导了石油生产

万桶/日



资料来源：Statista。截至2021年6月7日获得的最新数据。

体相当于煤炭排放的一半）的组合将发挥重要作用，而且电池蓄能的辅助作用也将进一步增强。

绿色氢能是一个可靠的选择，不过这要有大规模的需求才能变得经济可行。可持续生物燃料可以替代传统燃料。石油和天然气行业，还有钢铁和水泥等能源密集型行业，通常主张通过碳捕获、使用和储存(CCUS)来减少温室气体排放。然而，CCUS目前缺乏政治支持和社会认可，需要以全球碳税形式释放价格信号。植树造林和恢复湿地等基于自然的解决方案都有助于避免、减少和抵消排放，只要它们得到独立核实。

石油巨头能够在促进转型方面发挥重要作用

国际能源署也认识到，石油巨头将是实现净零排放目标的重要参与者。¹ 它们拥有全球影响力、大规模项目管理能力、政府关系和商业专业知识，因此有能力管理能源价值链整合过程中的波动。欧洲石油巨头与专业基础设施投资者合作，在可再生能源拍卖中竞标成功，并制定了雄心勃勃的中长期产能目标。尽管如此，人们仍普遍认为石油巨头是问题的一部分。

¹ 国际能源署《世界能源展望》，2020年1月，自第160页起。

气候变化和稀缺资源的有限供应是同一枚硬币的两面——并且相互关联

我们认为，应采取一种微妙的方法来考虑和比较所有能源在整个生命周期中的温室气体排放。可再生能源具有间歇性，需用核能（脱碳但有争议）、天然气或煤炭（在最坏的情况下）来补充。太阳能电池板和风力涡轮机的制造属于碳密集型行业，它们的退役和回收也是重大问题。我们必须密切监测自然资源的消耗，特别是制造太阳能电池板和电池所需的稀土矿物。国际能源署估计，关键矿物的年需求量将从2020年的约700万吨增加到2050年的4,200万吨。它承认，这种需求将更加集中，因为稀土矿藏在地理上比化石燃料更加集中。这种集中问题带来的供应挑战需要解决。

石油巨头须证明它们对净零排放的承诺

石油巨头要想让人们相信它们能够在能源转型中发挥建设性作用，则必须证明它们对低碳转型的承诺，例如：

– 认可气候相关财务信息披露工作组（TCFD）的建议；

- 提高气候风险报告的一致性；
- 加入科学碳目标（SBT）倡议，制定石油和天然气脱碳框架；
- 承诺到2050年实现净零目标，并设定中期目标；
- 以透明、可靠的方式报告范围1和范围2以及范围3中最主要排放的减排进展情况；
- 解决甲烷排放问题是保护天然气绿色证书的第一步；
- 监督它们的游说活动，确保这些活动不会违背它们对低碳转型的承诺；
- 扩大它们的新能源业务。

未来，我们计划邀请石油巨头将其气候行动计划提交股东表决。如果投资者要让它们对自己的脱碳战略负责，这一领域的透明度至关重要。我们的表决取向将取决于我们与董事会的互动进展。

企业层面的互动至关重要。但积极的尽职治理也指政策层面的互动，包括单独和集体参与的互动。

安联投资是一家全球领先的主动型资产管理公司, 在全球各地设有24个办公室, 拥有690多名投资专业人员, 管理着6,330亿欧元的个人、家庭和机构资产。我们坚持长期投资, 致力于在每一个环节都为客户创造价值。为此, 我们采取主动策略——与客户建立合作关系, 预测他们不断变化的需求, 并基于公开和私人市场的能力构建解决方案。我们致力于为客户资产增值保值, 这自然促使我们致力于可持续发展, 促进积极变化。我们的目标是提升客户的投资体验, 无论他们处于何处或目标如何。

Active is: 安联投资

数据截至2021年6月30日



Active is : 安联投资

与我们联系

cn.allianzgi.com

搜索

安联投资



联系LinkedIn帐户Allianz Global Investors

本文件仅供中国大陆合格的境内机构投资者或授权获得境外投资的机构使用, 仅作参考及教育用途。本文件并非提供或招揽买卖任何证券或策略或服务, 或作出投资建议。不得转发本文任何内容。任何形式的发行、复制、摘录、传送及分发本文件的内容, 均属不容许及不获授权的行为。本材料仅提供给授权在海外投资的中国机构。安联环球投资亚太有限公司(“安联投资”)未获得在中国大陆提供证券或投资建议的许可, 亦没有提出或打算提供这样的提议。

本文提供的材料和信息的内容严格仅用于授权接收者, 没有安联投资的批准, 不得提取或分发给任何其他人。本材料并不构成任何产品或策略的公开发售, 无论是通过在中华人民共和国(以下简称“PRC”)中进行销售还是订购。此外, 中国的法人或自然人不得在未获得法定或先中国政府批准的情况下, 直接或间接投资本文的任何策略。发行人及其代表要求拥有此材料的人员遵守这些限制。

在本文档中, 安联投资指作为Allianz SE的最终子公司并以安联投资品牌运营的个体公司, 包括安联环球投资亚太有限公司。如果您需要此类公司的完整列表, 请告诉我们。

在拟备本文件时, 并无考虑任何人士的投资目标、财务状况或特定需要。本文件并非提供购买或出售, 或招揽或鼓励购买或出售任何特定证券、策略、或投资产品及服务, 同时并不构成投资建议。

本文件所载的观点及意见, 属安联环球投资亚太有限公司及/或其联营公司在刊发之时的观点及意见, 可予以更改而毋须另行通知。尽管我们相信在本文件日期, 有关数据正确无误, 但概不就此发出声明保证, 亦不就任何中介人或最终用户基于本文数据所作出的任何行动承担任何责任。我们保留权利, 可随时修订或更改本文的任何数据, 而毋须另行通知。本文件所载的部份数据(包括任何意见或预测的表述)取自或基于(截至所载日期)我们认为可靠的来源, 但并不获保证, 而我们亦不就该等数据的充足性、准确性、可靠性或完整性作出保证或承担责任。数据的提供建基于阁下明白任何人士按有关数据行事, 或依赖有关数据改变其投资部署, 均须完全承担风险, 我们并不就此负上责任。投资策略和过程并不保证在所有市场情况下均有效, 投资者应根据个人风险判断评估自己的能力作长期投资, 特别是在市场转淡的期间。

投资涉及风险, 尤其是投资于新兴及发展中市场所附带之风险。过往表现、任何预估、预计或预测并非未来表现的指针。投资者不应根据本文件的数据对未来作出任何假设。投资价值及其收益可能会因市场和货币波动而下跌及上升, 阁下或未能取回原本投资的金额。

Admaster; 1904839