



支持公平及共融轉型

Prudential plc

二零二二年十月

目錄

執行概要	01
1 緒言	02
2 甚麼是公平及共融轉型？	04
3 公平及共融轉型的理據	05
3.1 氣候變化對新興市場的影響及新興市場在轉型中的角色	06
3.2 新興市場的能源轉型進程	07
3.3 新興市場的資金缺口	08
3.3.1 新興市場缺乏融資方案	08
3.3.2 目前的責任投資框架及對新興市場的影響	09
4 保誠的公平及共融轉型方針	11
4.1 增進了解新興市場在能源轉型中所面臨的挑戰，並找出解決方案	11
4.1.1 增進了解新興市場所面臨的挑戰	11
4.1.2 能源轉型機制	12
4.1.3 政策溝通	12
4.2 責任投資活動中的公平及共融轉型	13
4.2.1 溝通目標	13
4.2.2 轉型融資	14
4.2.3 撤資政策	14
4.3 應對新興市場挑戰的整體方針	15
4.3.1 氣候變化適應	15
4.3.2 氣候變化與健康	16
4.3.3 氣候變化與性別平等	16
4.3.4 能源轉型的社會影響	16
4.3.5 氣候變化與棕櫚油	17
4.3.6 氣候變化與我們的業務	17
5 進一步行動	18
6 結論	19

執行概要

向低碳經濟轉型是一項全球挑戰，需要全球解決方案。這種轉型需要以公平及共融的方式加以管理，這已經成為廣泛的共識，但這個過程對於新興市場到底有多困難，主流討論對此卻沒有給予足夠的重視。

全球目標是將氣溫上升幅度控制在1.5攝氏度以內，但目前進展甚微—新興市場的情況更是如此。造成這種情況的原因並不難理解，眾所周知，新興市場面臨各種重大挑戰—對化石燃料的依賴程度較高，加上經濟加速增長，這些市場缺乏足夠的理由透過清潔能源及其他氣候解決方案為轉型提供資金，以及其他基礎發展需求也同樣資金短缺。作為一個社會，如果我們想要實現全球氣候目標並最終達致淨零排放，關鍵是要確保新興市場能夠與更成熟、發展程度更高的市場接軌，共同向低碳經濟轉型，同時也要確保以公平及共融的方式管理轉型，不讓任何一個人掉隊，這同樣至關重要。

保誠堅信轉型需要做到公平及共融，務必將新興市場的考慮因素放在討論的首要位置。我們將重點支持通過溝通及融資機會而非撤資來加快推進清潔能源轉型。我們明白，我們的投資的碳密度初時可能高於發達市場的同儕公司，這可能意味著我們減碳的步伐存

在差異。儘管如此，我們仍承諾於二零五零年前成為淨零資產所有者，相信我們定能夠實現這個目標並在此進程中支持公平及共融轉型。

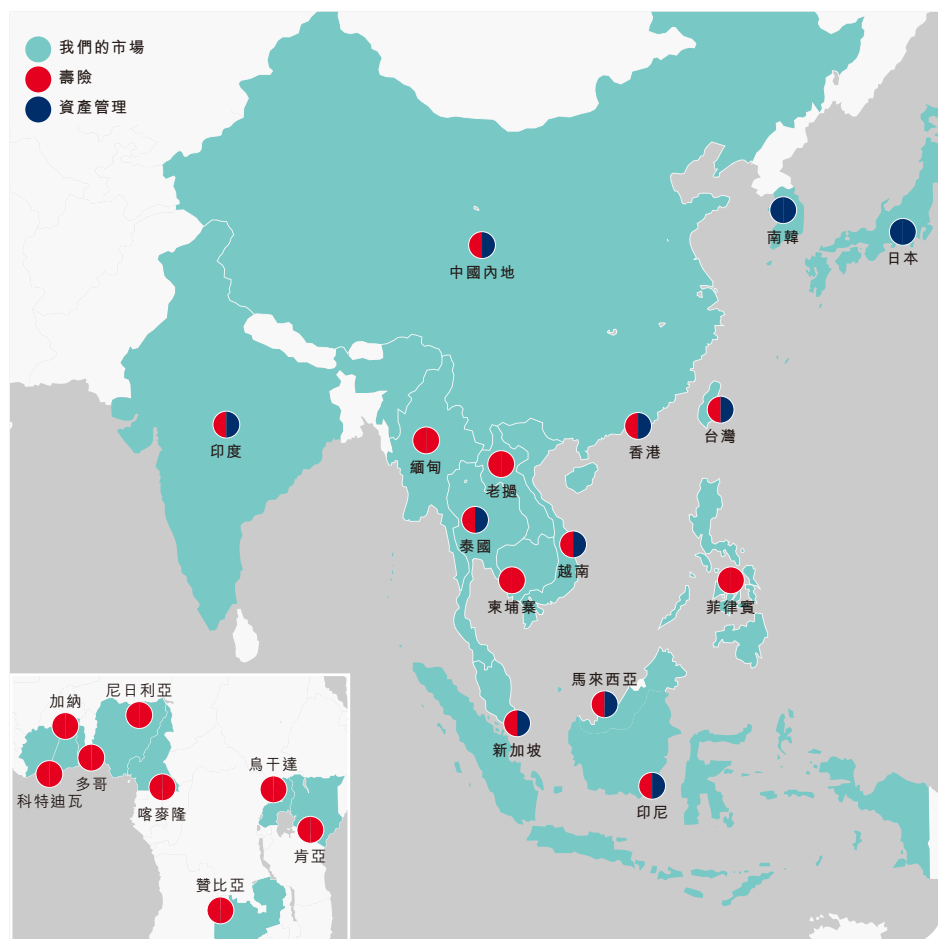
本文件的目的包括以下三個方面：

- 1 闡明公平及共融轉型的理據及其在實現《巴黎協定》中的地位；
- 2 強調保誠重視確保以公平及共融的方式實現向低碳經濟轉型；及
- 3 探討來自保誠乃至整個市場的個案研究及需要採取的進一步行動。

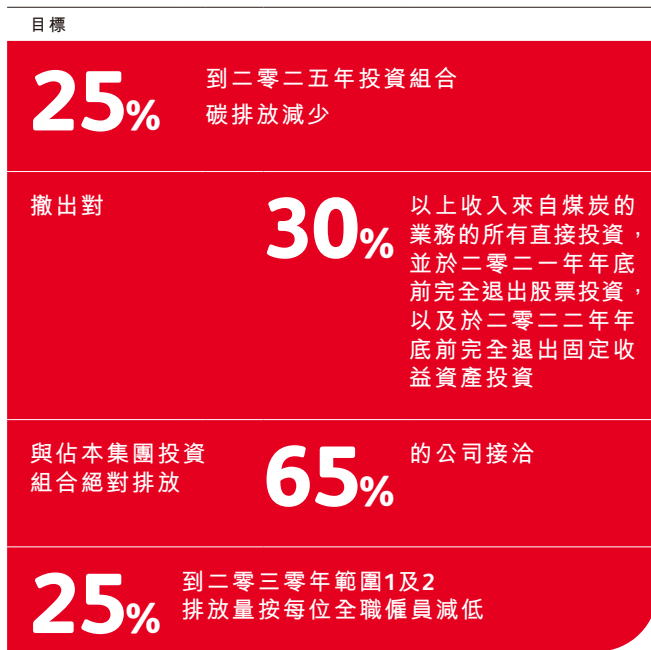
作為長投資期限及長期債務的重要投資者及資產擁有人，保誠有能力支持新興市場的公平轉型。本文件主要從資產擁有人的角度闡述我們的立場，因為我們明白必須與我們的資產管理公司合作管理執行。我們明白這是一個不斷改善的過程。我們希望不斷地改進我們的立場和執行方法，同時按照我們的既定目標以公平及共融的方式給世界帶來實質性的影響。

1 緒言

我們透過讓健康及保障更實惠便捷，以及促進金融普惠，幫助人們活出豐盛人生。我們守護財富並為資產增值，推動人們積極儲備以實現目標。在亞洲，我們於保險滲透率低且退休金存在缺口的市場提供儲蓄及保障產品。在非洲，我們於全球保險滲透率最低的若干市場發展業務。在該等市場，我們致力與政府、監管機構、合作夥伴及客戶保持溝通，滿足社會對保險及資產管理解決方案的請求。



保誠已就氣候變化設定多個目標：



全球各國需要以極快的速度減碳，以避免氣候變化帶來最嚴重的實質影響，這已經成為廣泛的共識。聯合國秘書長安東尼奧·古特雷斯(António Guterres)將二零二一年發表的政府間氣候變化專門委員會報告描述為「人類生存的紅色警報」。他重申：「我們面臨短期內氣溫升幅突破1.5攝氏度的迫切風險」。為了實現將氣溫升幅控制在全球協定的1.5攝氏度以內的目標，全球各國須作出重大努力，使全球碳排放量於二零二五年達到峰值、於二零三零年減半及於二零五零年實現淨零排放。從目前情況來看，政府政策及行動預計將導致全球氣溫於二零二一年上升2.7攝氏度¹(較二零一七年預測全球氣溫將上升3.4攝氏度²時的情況有所好轉)。隨著水災、熱浪及其他極端天氣愈加頻繁及嚴重，氣候變化的實質影響日漸顯現。這種情況在新興市場尤為明顯。

保誠完全支持迫切需要根據《巴黎協定》將全球溫室氣體排放量減少至「淨零」排放以限制氣候變化。我們特別清楚，氣候變化的潛在災難性影響對我們在亞洲及非洲經營所在的社區以及數百萬客戶而言，可能意味著甚麼。《二零二一年環境風險展望》(Environmental Risk Outlook 2021)基於受一系列環境及氣候相關威脅的程度對全球576個最大城市中心進行排名，排名顯示全球100個風險最高的城市中有99個城市位於亞洲³。

保誠的市場遍佈亞洲及非洲地區，因此需要深思熟慮，採取動態的方法進行低碳轉型。高度發達的市場擁有多元化及成熟的經濟體，而新興市場則較為依賴第一產業及能源密集型產業，因此兩者所面臨的氣候相關風險及蘊藏的機遇存在很大差異。關鍵是，與發達經濟體相比，這些新興市場的能源生產組合對化石燃料的依賴程度較高，同時又要迫切滿足其他社會及發展的需要。全球各國及地區在應對氣候變化以及最終減少碳足跡方面的努力和能力方面存在較大差異，即證明了這一點。因此，我們需要對不同的市場採取不同的方法，新加坡及香港能夠並正在引領亞洲轉型，而其他新興市場則需要更長的時間來完成轉型。

保誠認為，利用集團的影響力限制氣候變化的影響，將讓保單持有人受益，既可減輕對他們日常生活的影響，又能限制對我們為他們管理的投資組合的財務影響。管理集團投資組合中的氣候風險是保誠受信責任的一部分，因為氣候的財務及健康風險屬重大，尤其是在世界各國並未實現《巴黎協定》目標的情況下。短期而言，這給我們及其他站在我們立場的人士帶來挑戰，那就是我們應如何從商業及可持續發展的角度找到自己的位置。有關我們如何在這些挑戰中找到平衡的更多資料，包括我們為識別及管理氣候相關風險及機遇所作的努力，載於本集團最新的二零二一年環境、社會及管治報告內的氣候相關披露。該等披露符合氣候相關財務披露工作小組的建議，我們自二零一八年就一直支持該建議。

本文件的目的包括以下三個方面：

- 1 闡明公平及共融轉型的理據及其在實現《巴黎協定》中的地位；
- 2 強調保誠重視確保以公平及共融的方式實現向低碳經濟轉型；及
- 3 探討來自保誠乃至整個市場的個案研究及需要採取的進一步行動。

我們意識到，以公平及共融方式向低碳經濟轉型是一項全球挑戰，我們在其中只是扮演一個很小的角色。我們明白，我們有能力帶來積極影響，但這需要我們的各項業務及各個市場的重大承諾及參與。重要的是，我們意識到我們仍有很多地方需要學習，而此次轉型將是一個不斷改進的過程。因此我們的目標是，本文件將隨著我們的思想和行動與時俱進而不斷更新。

附註

1 氣候行動追蹤組織溫度計 | 氣候行動追蹤組織。© 2009–2022 Climate Analytics及NewClimate Institute版權所有。
 2 隨著印度和中國向前邁進，暖化前景有所好轉，但與《巴黎協定》的差距仍然很大 | 氣候行動追蹤組織。© 2009–2022 Climate Analytics及NewClimate Institute版權所有。
 3 www.maplecroft.com/insights/analysis/environmental-risk-outlook-2021-executive-summary/#report_form_container

2 甚麼是公平及共融轉型？

國際勞工組織將公平及共融轉型定義為：「以對所有相關人士盡可能公平及共融的方式發展綠色經濟，創造體面的工作機會及不讓任何人掉隊」⁴。

保誠認為「在發展綠色經濟的過程中不讓任何人掉隊」是指公平及共融轉型需要做到以下兩點：

- > 所有國家均需要轉型及在此次全球轉型中不讓任何一個國家掉隊，特別是那些最脆弱的國家；及
- > 在此次轉型中各國工人的權利和生計應得到保障，例如依賴煤炭的地區的煤炭工人的就業保障。

上述兩種觀點均在世界經濟論壇的合理及迫切的能源轉型的融資原則得到闡述。該原則旨在保障受影響工人及社區的利益及福祉，以及旨在確保以共融及公平的方式管理發展中國家的氣候行動。保誠與世界經濟論壇的可持續發展投資合作夥伴共同擬定該等原則並成為首批簽署成員之一。

要想在公平及共融轉型的過程中做到以上兩點，來自社會的不同參與者（包括政府、公司及金融機構）將需要給出解決方案。金融行業的若干倡議就是要提高人們對這個問題的認識，要求投資者評估高排放行業的公司在向低碳業務模式轉型的同時如何應對社會挑戰（例如世界基準聯盟評估公平轉型的方法、格蘭瑟姆氣候變化與環境研究所(Grantham Research Institute on Climate Change and the Environment)對公平轉型倡議的投資、以及國際勞工組織對公平轉型的指引）。

我們能實現《巴黎協定》的目標並實現公平及共融轉型嗎？

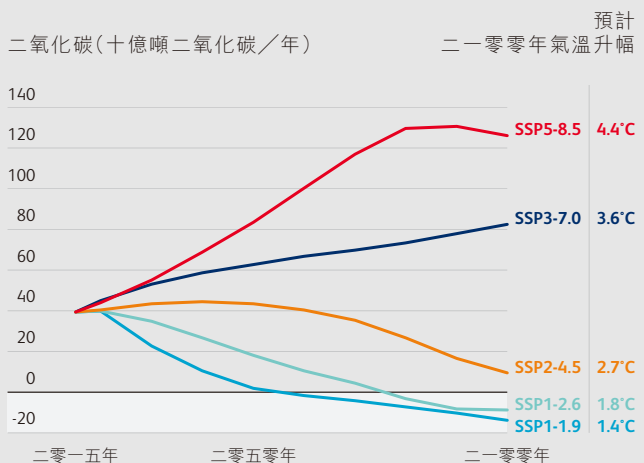
政府間氣候變化專門委員會的共享社會經濟路徑(SSP)顯示，公平及共融轉型是根據《巴黎協定》將氣溫升幅控制在遠低於2攝氏度的最佳方式。該等路徑是用於預測社會經濟全球變化評估報告的氣候變化情景。實現1.5攝氏度目標的唯一共享社會經濟路徑情景是可持續發展—走綠色道路情景(SSP1)，該情景「強調更具包容性的發展，尊重人們感知到的環境邊界」，涵蓋公平及共融轉型的兩個方面，國家之間及國家內部的不平等現象有所減少。

SSP1：可持續發展—走綠色道路

SSP1情景被描述為：世界逐漸但普遍地朝著更可持續的道路發展，強調更具包容性的發展，尊重人們感知到的環境邊界。全球公域的管理逐步改善，教育和衛生投資加速了人口轉變，對經濟增長的重視轉向對人類福祉的更廣泛重視。在對實現發展目標的承諾日益增加的推動下，國家之間和國家內部的不平等現象有所減少。消費以低速材料增長及較低的資源和能源強度為導向。

政府間氣候變化專門委員會的五個主要情景中，有兩個情景使用SSP1作為基線。該等情景是預期氣溫升幅的最佳結果：

圖1：政府間氣候變化專門委員會的五個主要情景顯示，只有強調更具包容性的發展（即公平及共融轉型）情景(SSP1)會實現《巴黎協定》的目標。



資料來源：二零二一年政府間氣候變化專門委員會工作小組第六次評估報告。

附註

⁴ [氣候變化與公平及共融轉型融資\(ilo.org\)](https://www.ilo.org/gateways/ipec/)

3 公平及共融轉型的理據

新興市場需要公平及共融轉型。

它們：

- 歷史上對目前大氣層中的累計溫室氣體排放量貢獻較小；
- 通常最容易受到氣候變化的實質影響；
- 持續發展對化石燃料的依賴程度較高；
- 可用於支持向低碳經濟轉型及管理氣候變化實質影響的資源較少；及
- 基礎發展需求的資金最為緊缺(如可持續發展目標所反映)。

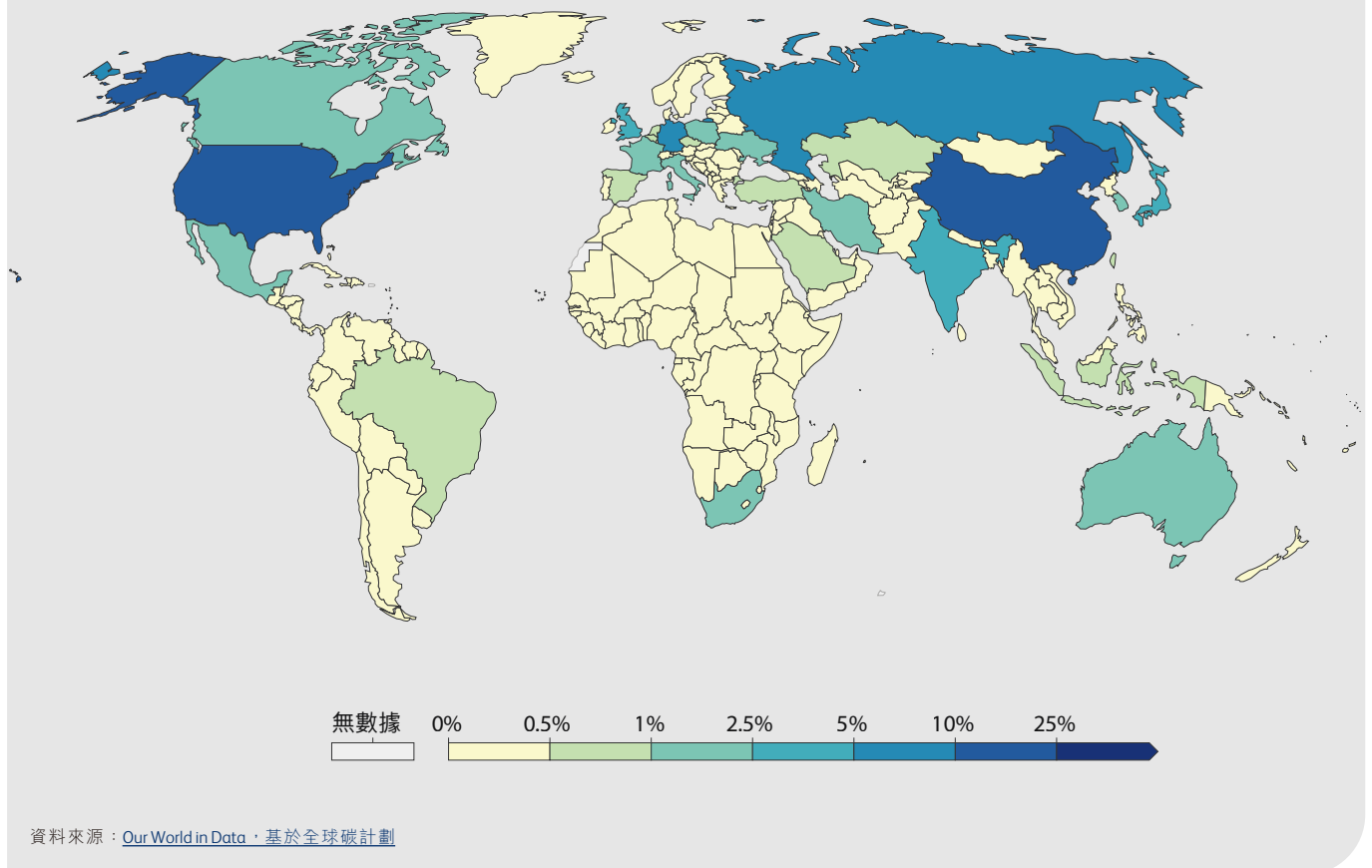
在滿足日漸增長的能源需求的同時，又要減少碳排放，這需要大量投資—估計每年超過1萬億美元⁵。

然而，新興市場為實現淨零轉型所需的投資提供資金的能力較弱⁶。新興市場(不包括中國)佔全球人口的三分之二，卻只擁有金融財富的10%⁷。截至目前，新興市場只佔全球可持續債務發行量的10%，其中僅53%為企業發行⁸。由於2019冠狀病毒病疫情造成的經濟影響削弱了主權借貸能力，新興市場的政府亦將難以籌集資金。為實現《巴黎協定》的目標，需要通過私人及公共投資填補此資金缺口。

圖2：新興市場對目前累計溫室氣體排放量的貢獻較小。

二零二零年應佔全球累計二氧化碳排放量

各個國家或地區應佔全球累計二氧化碳排放量。累計排放量按一七五零年至某一年的年排放量之和計算。



附註

5 國際能源署，新興及發展中經濟體的清潔能源轉型融資，二零二一年六月。第14頁

6 貝萊德(BlackRock)投資研究所，二零二一年十月。第1頁

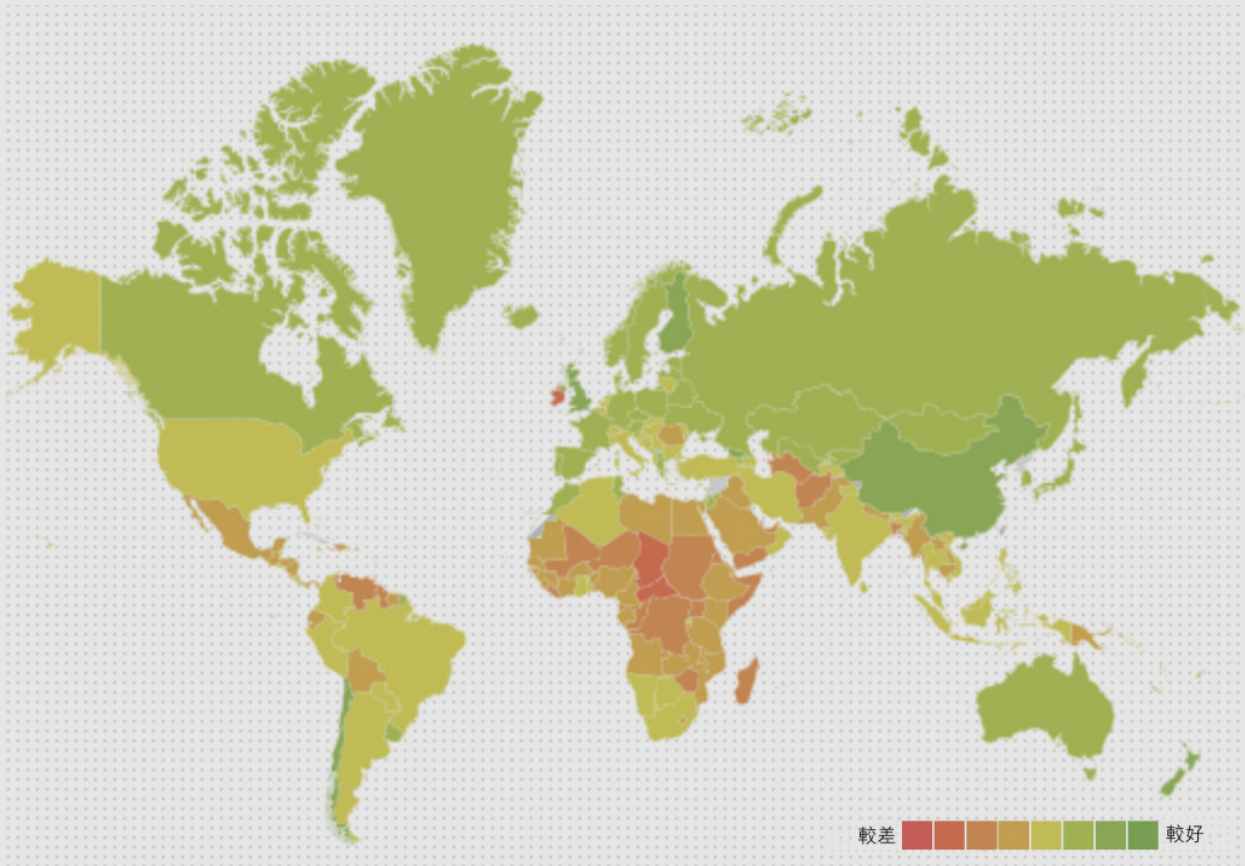
7 國際能源署，新興及發展中經濟體的清潔能源轉型融資，二零二一年六月。第43頁

8 國際能源署，新興及發展中經濟體的清潔能源轉型融資，二零二一年六月。第46頁

3.1 氣候變化對新興市場的影響及新興市場在轉型中的角色

美國、歐洲、澳洲及日本合共佔二氧化碳總排放量的67%。另一方面，新興市場對累計碳排放量的貢獻遠小於發達經濟體(圖2)。儘管存在這種歷史上的不平衡，較脆弱的經濟體將更強烈地感受到氣候變化的實質影響(圖3)。此外，新興市場如今與發達市場一樣面臨經濟減碳的期望。許多減碳標準和倡議並未考慮經濟發展的差異。公司及國家經常按其是否與全球減碳路徑接軌來評判，而全球減碳路徑往往只因行業而異。

圖3：新興市場最容易受到氣候變化的實質影響。



資料來源：聖母大學全球適應倡議(ND-GAIN)指標概述一個國家面對氣候變化及其他全球挑戰的脆弱性，以及其提高抗逆力的準備程度。

3.2 新興市場的能源轉型進程

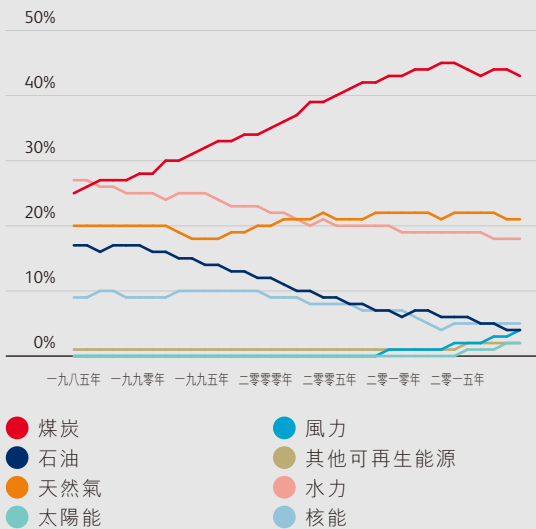
煤炭是全球二氧化碳排放最大的來源，佔全球二氧化碳排放量的44%，其中67%來自電力及熱力發電⁹。新興市場高度依賴煤炭發電(圖4)。幫助新興市場擺脫煤炭作為電力來源將對其減碳至關重要。

新興市場的能源轉型步伐較慢，不僅表現在它們對煤炭的依賴上，同時亦表現在它們的排放量及它們透過國家定義貢獻(NDC)對《巴黎協定》的承諾方面。對許多新興市場而言，無條件的減碳目標要麼是按照強度設定，要麼是按照相對於常規的做法設定，這意味著它們的絕對排放量預計會上升(圖5)。這反映這些國家缺乏減碳的機會，同時又要應對所面臨的嚴峻挑戰。

其中一項挑戰是未來幾年隨著經濟增長，能源需求將大幅上升。由於這些國家需要同時滿足日漸增長的能源需求，因此擺脫煤炭轉型會特別困難。此外，政府的行動及政策尚不符合《巴黎協定》，因此無法為公司擺脫煤炭等碳密集型活動提供適當的激勵。淨零資產所有者聯盟在「投資者參與的未來」(Future of Investor Engagement)文件中闡述了公司無法在「規則框架」(即政府制定的政策及法規)的範圍之外有所作為：「如果實現淨零目標所需的系統性改變在現有的經濟框架下缺乏合理的途徑、商業理據或激勵，那麼這種改變將無法實現」。

圖4：新興市場較依賴化石燃料且其對煤炭的依賴並未減弱。

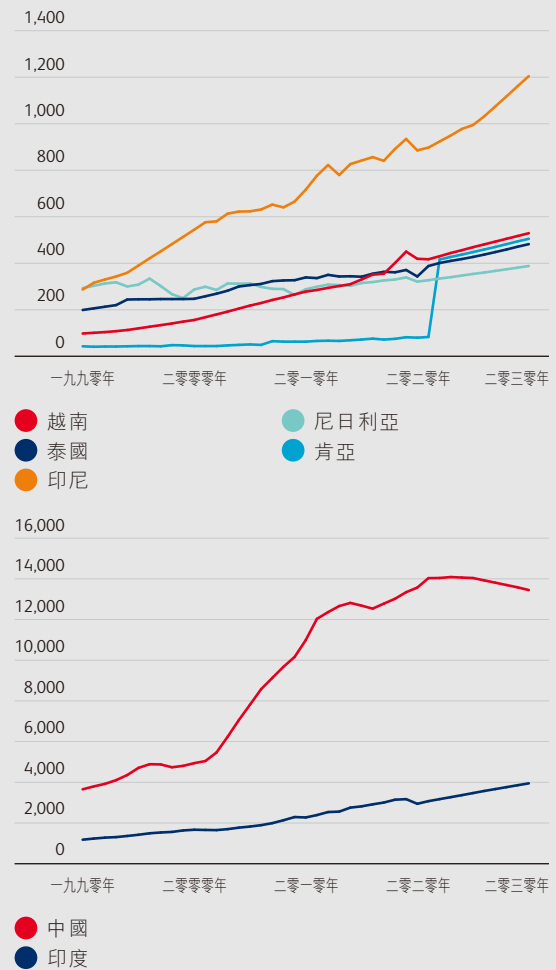
各種能源發電佔比
(全球，不包括美國及歐洲)



資料來源：BP二零二一年統計審查及Ember二零二一年全球電力評論。

圖5：新興市場的國家定義貢獻反映了這種依賴性及為轉型提供資金的資源較少。

歷史及預測排放量 百萬噸二氧化碳當量／年



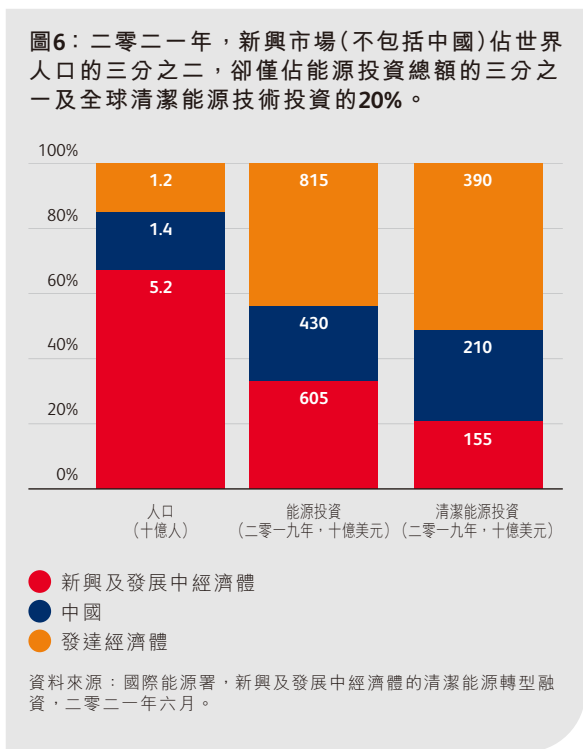
資料來源：氣候行動追蹤組織。使用數據點：「歷史排放量」及「政策與行動」。© 2009–2022 Climate Analytics及NewClimate Institute版權所有。

附註

9 資料來源：國際能源署：[全球來自燃料燃燒的二氧化碳排放\(按燃料劃分\)](#)，一九七一年至二零一九年—圖表一數據及統計—國際能源署

3.3 新興市場的資金缺口

為了進一步減低全球暖化的可能性，全球各地(特別是新興市場)需要對能源轉型進行大量投資。據國際能源署資料顯示，新興市場「目前佔全球碳排放量近三分之二，如果不採取有力行動轉變能源系統，將成為未來排放增長的最大來源」(圖6)。



與此同時，這些公司的資金缺口較大且不斷擴大：「新興及發展中經濟體的清潔能源投資下降8%，於二零二零年不足1,500億美元[……]。截至二零二零年末，這些經濟體每年在清潔能源的資金支出需增加逾7倍至超過1萬億美元，才能使世界有望於二零五零年前實現淨零排放」¹⁰。貝萊德(BlackRock)認為所需投資可能會更高¹¹。當前的危機亦對新興市場籌集資金的能力造成負面影響：《金融時報》五月底報導稱「自二零二二年初以來，已有近360億美元流出新興市場互惠基金及交易所買賣債券基金」¹²。

資金缺口僅集中於能源轉型方面。氣候變化的實質影響將對新興市場的公司及政府造成負面影響。國際貨幣基金組織的研究表明，「於更容易受到氣候變化影響的國家經營的非金融公司，即使以更高的利率，往往也難以獲得債務融資」¹³。有關研究也表明對氣候變化的脆弱性已經對主權借貸成本¹⁴、信用評級¹⁵及債務違約風險¹⁶造成統計上及經濟上的重大影響，特別是在新興市場。

3.3.1 新興市場缺乏融資方案

國際能源署報告稱，新興市場(不包括中國)只佔全球可持續債務發行量的10%¹⁷。造成這種差距的原因有很多，包括：

- **缺乏本地框架**：雖然全球存在淨零框架甚至轉型標準，但新興市場整體缺乏綠色發行的本地框架，同時還缺乏符合《巴黎協定》的可靠計劃¹⁸。
- **需要更靈活的資金來源**：綠色債券框架一般不適合大部分新興市場發行人。這些市場的綠色債券投資者需要更靈活，並採用更長遠的思維模式，以支持新興市場的管理者與發行人互動¹⁹。
- **缺乏穩健的數據**：數據要求可能是發行綠色債券的另一個障礙。對可持續發展指標的報告和監察會招致額外成本，尤其是在一個可持續發展數據欠缺的環境中，這可能會抵銷較低的資金成本對發行人的經濟激勵²⁰。

附註

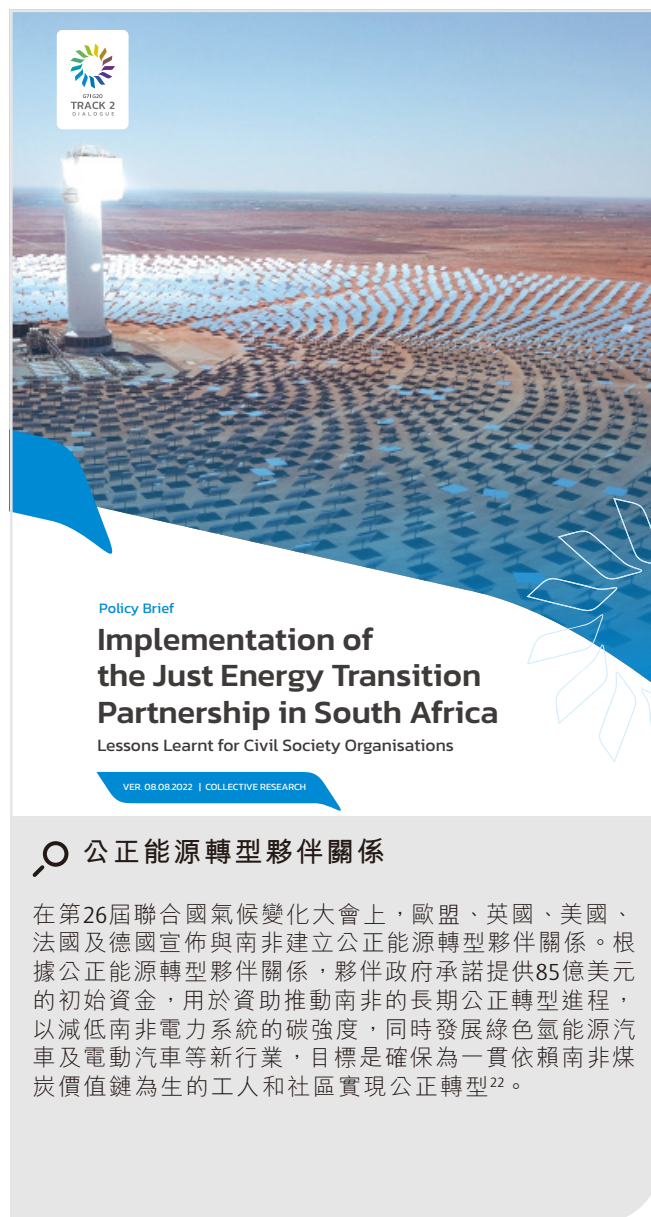
10 資料來源：執行概要—新興及發展中經濟體的清潔能源轉型融資—分析—國際能源署
 11 貝萊德(BlackRock)投資研究所，二零二一年十月。第5頁
 12 新興市場遭遇數十年來最嚴重的拋售潮打擊 | 金融時報(ft.com)
 13 Rogue Waves：氣候變化與公司績效(imf.org)
 14 這改變了一切：氣候衝擊與主權債券(imf.org)
 15 感受熱浪：氣候衝擊與信用評級(imf.org)
 16 Cevik, Serhan及Jalles, João Tovar，末日預言：氣候衝擊與主權違約(二零二零年十一月)。國際貨幣基金組織工作文件第20/231號，可於SSRN：<https://ssrn.com/abstract=3758064>查閱
 17 國際能源署，新興及發展中經濟體的清潔能源轉型融資，二零二一年六月。第46頁
 18 資料來源：Amacker, J.、Donovan, C.，二零二一年三月，馬拉松還是短跑衝刺？新興市場的綠色資本競爭，帝國學院商學院(Imperial College Business School)，氣候與金融及投資中心(Centre for Climate and Finance & Investment)
 19 資料來源：Amacker, J.、Donovan, C.，二零二一年三月，馬拉松還是短跑衝刺？新興市場的綠色資本競爭，帝國學院商學院(Imperial College Business School)，氣候與金融及投資中心(Centre for Climate and Finance & Investment)
 20 亞洲開發銀行，發展中國家發行綠色債券的詳細指引，二零二一年十二月

3.3.2 目前的責任投資框架及對新興市場的影響

新興市場面臨的另一個固有挑戰是，目前的環境、社會及管治投資框架可能會導致對投資該等市場產生偏見。雖然這通常並非該等框架的構建方式有意為之，但其影響仍令人擔憂：

- 主權及公司的環境、社會及管治評級屬於回顧性評級，並且通常與一個國家的國內生產總值高度相關，若將基於環境、社會及管治評級的環境、社會及管治疊加法應用於全球投資策略，則會導致資本由新興市場流入發達市場。此外，有觀點認為，新興市場的環境、社會及管治分數的提高主要是受管治改善所推動，其次是社會進步，而非環境因素²¹。
- 公司及國家通常是按其是否與全球減碳路徑接軌來評判，而全球減碳路徑往往只因行業而異，但沒有區分國家或經濟發展狀況。這種以科學為基礎的標準乃基於技術可行性，因此通常偏向於擁有較多技術及金融資源的國家。然而，《巴黎協定》載有「共同但有區別的責任」原則。符合「有區別的責任」原則的科學標準應既包括總體的全球轉型路徑，亦包括有區別的區域或國家路徑。
- 此外，許多投資者已為其投資組合設定減碳目標。積極投資於碳密集型公司的轉型將增加投資者的投資組合的碳足跡，即使該投資乃用於為能源轉型提供資金。綠色債券的情況亦同樣如此，綠色債券的碳足跡與同一家公司的傳統債券的碳足跡相同，即使綠色債券的所得款項僅用於轉型項目。由於許多碳密集型公司於新興市場經營業務，投資組合的碳足跡在短期內增加這種現象或會鼓勵投資者不要去投資該等經濟體的轉型。

投資者於該等市場中經營業務及／或進行投資以及使其投資組合減碳時，需要考慮責任投資框架中存在的上述偏見。



公正能源轉型夥伴關係

在第26屆聯合國氣候變化大會上，歐盟、英國、美國、法國及德國宣佈與南非建立公正能源轉型夥伴關係。根據公正能源轉型夥伴關係，夥伴政府承諾提供85億美元的初始資金，用於資助推動南非的長期公正轉型進程，以減低南非電力系統的碳強度，同時發展綠色氫能源汽車及電動汽車等新行業，目標是確保為一貫依賴南非煤炭價值鏈為生的工人和社區實現公正轉型²²。

附註

21 資料來源：Amacker, J.、Donovan, C.，二零二一年三月，馬拉松還是短跑衝刺？新興市場的綠色資本競爭，帝國學院商學院(Imperial College Business School)，氣候與金融及投資中心(Centre for Climate and Finance & Investment)

22 南非共和國政府與非洲開發銀行關於南非公正能源轉型進程的聯合聲明 | 非洲開發銀行—非洲今日之建設與明日之璀璨(afdb.org)



其他基礎發展需求面臨資金緊缺

除了能源轉型需要進行融資外，新興市場所面臨的基礎發展需求資金緊缺情況亦最為嚴重。聯合國的可持續發展目標反映了這些需求。可持續發展目標是17個全球目標的統稱，旨在描繪一幅「為所有人實現更美好和更可持續未來的藍圖」。可持續發展目標由聯合國大會於二零一五年制定，計劃於二零三零年實現。

於制定可持續發展目標時已將新興市場考慮在內。大部分可持續發展目標相互關聯，這個框架明確闡述了公平及共融轉型的概念，所有目標是相互融合的：一個領域的行動會影響其他領域的成果。

經合組織已計算出可持續發展目標的年度融資總額於疫情前為2.5萬億美元，而疫情過後恢復經濟所需的資金缺口估計為1萬億美元。與此同時，受2019冠狀病毒病疫情影響，經濟增長的不確定性增加，導致發展中國家的私人融資減少，資金缺口進一步擴大²³。

氣候變化及能源轉型與許多其他可持續發展目標相關聯，因此需要對能源轉型採取整體方針。重要關聯的例子包括：

> **氣候變化及良好健康**：世界衛生組織指出氣候變化「威脅著良好健康的基本要素—清潔空氣、安全飲用水、營

養食品供應和安全庇護所—並有可能破壞全球健康數十年的進步。氣候變化預計將在二零三零年至二零五零年間，每年多造成約250,000人死於營養不良、瘧疾、腹瀉及熱壓力。據估計，到二零三零年時對健康帶來的直接損失費用為每年20-40億美元²⁴。

> **氣候變化及氣候適應的需要**：可持續發展目標的資金缺口包括同樣龐大的氣候適應資金缺口。聯合國環境規劃署報告稱，於二零二一年，「預計發展中國家的氣候適應成本是當前公共氣候適應資金流的5-10倍，而且適應資金缺口正在擴大」。如果世界各國不能履行在《巴黎協定》中作出的承諾，該缺口預計將進一步擴大，且由於當前減碳尚未走上正軌，這種可能性越來越大。

> **氣候變化與性別平等**：金融業女性氣候行動小組(Women in Finance Climate Action Group)²⁵報告稱，「在世界許多地方，婦女和女孩都受到了氣候變化的嚴重影響。災難及氣候變化的影響往往會加劇現有的不平等、脆弱性、貧困和男女之間不平等的權力關係。由於婦女佔世界貧困人口的最大部分，並在結構上被邊緣化，她們有可能受氣候變化的影響被進一步邊緣化，從而強化和擴大男女之間的差距」。

附註

²³資料來源：概論 | 二零二一年可持續發展融資全球展望：對人類及地球的新投資方式 | OECD iLibrary (oecd-ilibrary.org)

²⁴氣候變化與健康(who.int)

²⁵金融業女性—Aviva plc

4 保誠的公平及共融轉型方針

保誠已承諾成為淨零資產所有者，並認識到本集團的責任並不局限於金融，亦包括支持本集團經營所在的社區，因此選擇以考慮公平及共融轉型的方式實現承諾。我們有持續留意落實我們的減碳策略需要體現本集團經營所在市場的性質，並促進所有持份者的可持續發展。

保誠利用其作為一家在新興市場中經營業務的保險公司及(當地)資產所有者的影響力，推動新興市場的公平及共融轉型。作為當地市場的保險公司及長期投資者，我們希望看到我們的市場能夠可持續地長期發展，本集團的公平及共融轉型方針著力確保新興市場在全球能源轉型中不掉隊。我們透過以下方式做到這一點：

- 增進了解新興市場在能源轉型中所面臨的挑戰，並努力找出解決方法；
- 在我們開展的所有氣候變化活動中積極考慮對新興市場的影響，最重要的是對責任投資的影響；及
- 採取整體方法應對新興市場所面臨的挑戰。

我們認為，我們正在不斷改進，且上述方針概括了保誠將來的發展方向。

下文章節概述最相關的例子，說明我們如何透過投資、宣傳活動及思想領導推動公平及共融轉型。除下文所述的例子外，我們亦於[二零二一年環境、社會及管治報告](#) (第32至第34頁)中闡述本集團的公平及共融轉型方針。

4.1 增進了解新興市場在能源轉型中所面臨的挑戰，並找出解決方案

我們可採取的一項重要行動是利用本集團作為資產所有者的影響力，向政府及監管機構提出能源轉型所面臨的挑戰，並倡議加快能源轉型的方案。我們與貿易協會、政策制定者、學術界人士及非政府組織進行建設性的溝通，以推動氣候風險及轉型相關法規及標準的發展。

4.1.1 增進了解新興市場所面臨的挑戰

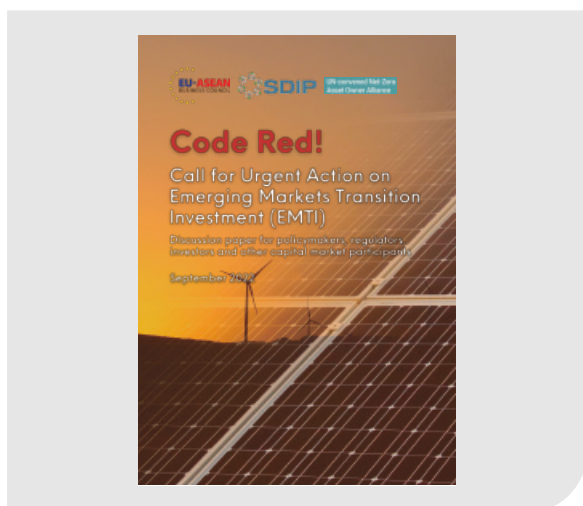
我們透過在減碳討論中引入新興市場視角，以積極支持公平及共融轉型需求，例如我們參與淨零資產所有者聯盟等機構。我們亦透過參與第26屆聯合國氣候變化大會(COP26)來加強這一點。

在淨零資產所有者聯盟內，我們已經發起並正在領導一項有關轉型融資的倡議，重點關注新興市場。該「新興市場轉型投資」項目為期一年，旨在找出縮小新興市場可持續投資缺口所面臨的障礙及可行的解決方案。該倡議由淨零資產所有者聯盟、可持續發展投資合作夥伴及歐盟—東盟商業理事會共同組織，將包括以下三個主要方面的工作：

- 舉辦區域網絡研討會，以提高新興市場受眾對淨零轉型必要性的認識；
- 與從業者舉行一系列小組線上圓桌會議，以深入討論新興市場轉型投資所面臨的障礙及可行的解決方案；及
- 透過網絡研討會及圓桌會議，制定公營及私營部門可在中、短期內實施的可行方案，從而大幅增加新興市場的可持續融資。

受邀參與者將包括來自發達、新興及前沿市場的投資者、政策制定者、標準制定者、發展金融機構及其他專家。首屆圓桌會議的重點是為新興市場淨零轉型增加債務融資的關鍵驅動因素，由此產生一份討論文件，可於[此處](#)查閱。

此外，我們支持世界經濟論壇網站提出的觀點，該觀點認為「三項切實可行、可擴展的短期行動可以更快地為新興及發展中經濟體釋放更多資本：加快強制性氣候披露；擴大國家轉型投資設施的規模；以及檢視指標以消除新興及發展中經濟體轉型投資中的不利因素。捐助國、多邊銀行及私營部門的支持將是所有三項行動的關鍵」²⁶。



附註

26 [加快推進新興市場氣候轉型的3項行動 | 世界經濟論壇\(weforum.org\)](#)

4.1.2 能源轉型機制

燃煤發電廠佔全球碳排放總量的四分之一，並佔電力行業排放量的近四分之三。鑒於全球對煤炭的依賴，私營及公營部門必須通力合作以支持向低碳經濟轉型。

能源轉型機制是一項可擴展的公私合作夥伴關係，可用於以有序及公正的方式收購燃煤發電廠，並在使用年限結束前將其淘汰。能源轉型機制建議與國家機構合作成立一個投資基金，以收購及淘汰超過10至15年的舊燃煤發電廠。此舉符合氣候承諾，並將預期餘下使用年限由30至40年縮短15年或以上²⁷。附屬機構可將所得款項用於可再生電力、電網升級及支持工人和社區。透過這一方式，能源轉型機制將切實幫助發展中國家為有序轉型提供資金，減少整體能源組合中對煤炭的依賴，並獲得更多可負擔的可再生電力。

於二零二零年二月，亞洲開發銀行委託開展一項研究，以於印尼、菲律賓及越南驗證及完善能源轉型機制概念。在第一項研究完成後，亞洲開發銀行與印尼及菲律賓政府建立能源轉型機制合作夥伴關係，以於印尼及菲律賓建立能源轉型機制。該項合作夥伴關係獲得來自丹麥、英國及美國的內閣高層官員以及全球主要金融機構及慈善機構的支持。日本財務省已承諾向能源轉型機制撥款2,500萬美元，作為該機制的第二筆種子融資²⁸。有關能源轉型機制合作夥伴關係的視頻，可於[此處](#)觀看。

我們繼續支持能源轉型機制，將其作為推進能源轉型所需的實際可行公私合作解決方案的典範，並期待看到在印尼及菲律賓進行的詳細可行性研究的成果。

4.1.3 政策溝通

保誠在亞洲及非洲經營業務，因而完全有能力為持份者討論提供新興市場視角，以助確保在政策及法規中考慮發展中市場的公平及共融轉型需求。我們在經營所在市場定期與政策制定者及監管機構進行溝通，監察可能發展成為新法規的氣候風險相關措施的變化情況。政策溝通對於加快能源轉型至關重要。正如淨零資產所有者聯盟所指出：「政策制定者需要解決阻礙以足夠快速度減碳的技術及監管障礙。社會不應僅依靠企業參與來取得實現1.5攝氏度投資者目標的成果，而公司受到的激勵卻與之不符」²⁹。

我們接洽的團體包括國際保險監管者協會及國際證券事務監察委員會組織（國際證監會組織），以及新加坡金融管理局國際諮詢小組、新加坡綠色金融業工作小組、國際金融協會可持續金融政策專家及披露工作小組、英國工業聯合會可持續

金融工作小組及世界經濟論壇可持續發展投資合作夥伴。更完整的介紹可參閱本集團的二零二一年[環境、社會及管治報告](#)。我們亦支持全球投資者就氣候危機向各國政府發表的聲明，該聲明敦促世界各國政府迅速實施優先政策行動，以便各國政府能夠投入數萬億美元以應對氣候危機。



保誠與第26屆聯合國氣候變化大會(COP26)

於二零二一年，政策制定者、監管機構及企業的主要焦點在於聯合國氣候變化綱要公約締約方會議（第26屆聯合國氣候變化大會(COP26)）的籌備工作及會議召開情況，該會議由英國及意大利擔任主席國，於二零二一年十月三十一日至十一月十三日期間舉行。

縱觀二零二一年，保誠與英國政府COP單位及我們所在市場的英國大使館於第26屆聯合國氣候變化大會(COP26)前就關鍵主題進行合作。我們加入由英國政府於多個東盟市場推動成立的當地能源轉型理事會，並參與由英國政府或其他合作夥伴與當地政策制定者合作組織的綠色金融研討會。

於第26屆聯合國氣候變化大會(COP26)上，主席、集團財務總監兼營運總裁及保誠高級代表在多個活動中強調於亞洲及非洲實現共融轉型的重要性；於發展中市場解決煤炭淘汰及投資可再生能源的挑戰；以及金融市場參與者實現淨零目標的框架一例如，成立國際可持續發展準則理事會，為可持續發展相關披露準則提供全球基準。保誠與GHS@COP26會議合作，以對上述資訊及措施進行補充。該會議於第26屆聯合國氣候變化大會(COP26)期間舉行，由倫敦市法團及綠色金融協會(Green Finance Institute)主導。

保誠支持世界經濟論壇於第26屆聯合國氣候變化大會(COP26)期間發佈的一系列原則，以確保「合理及迫切的能源轉型」，同時保誠保險增長市場主席Don Kanak以及印尼及菲律賓政府與亞洲開發銀行建立合作夥伴關係，以發展能源轉型機制。

附註

²⁷ [如何加快推進行發展中國家的能源轉型？ | 世界經濟論壇\(weforum.org\)及能源轉型機制\(ETM\) | 亞洲開發銀行\(adb.org\)](#)

²⁸ [亞洲開發銀行、印尼及菲律賓建立合作夥伴關係，設立能源轉型機制 | 亞洲開發銀行](#)

²⁹ [投資者溝通的未來：呼籲制定系統性的管理制度，以解決系統性氣候風險—聯合國環境規劃署—金融倡議\(unepl.org\)](#)

4.2 責任投資活動中的公平及共融轉型

我們已公佈於二零五零年前成為淨零資產所有者的承諾，並承諾具體的短期目標，包括與佔本集團投資組合絕對排放65%的公司接洽。我們明白，於二零五零年前實現淨零目標，對於在新興市場經營的資產所有者及該等市場中的公司而言，都相當具有挑戰性。然而，我們堅持短期減碳目標及淨零目標，重申本集團現時及將來都致力應對氣候變化及提升業務抗逆力的鄭重承諾。

4.2.1 溝通目標

保誠的減碳方法重視溝通：積極與被投資公司合作，向淨零業務模式轉型。因此，我們堅持與佔本集團投資組合碳排放65%的公司接洽。我們與該等公司就披露、設立淨零目標及中期減碳目標、調整業務模式、綠色項目融資方式及其他重要議題進行溝通。研究³⁰表明，若溝通負責人是當地人，雙方語言和文化相通，溝通起來會更加順暢。我們是多個市場的當地資產擁有人及資產管理人，因此可將此轉變為我們的優勢。

在與減碳相關的溝通方面，溝通所包含的要求與淨零資產所有者聯盟要求公司達致以下各項的期望一致：

- 承諾不遲於二零五零年在其價值鏈中實現溫室氣體淨零排放，並支持到二零五零年向溫室氣體淨零排放世界過渡；
- 確定符合到二零五零年實現淨零排放的中期溫室氣體減排目標；
- 制定及實施計劃，使其業務在氣候中性經濟中保持活力，並有意義地考慮相關社會影響；
- 支持採納和實施促進向淨零排放過渡的政府政策；
- 配合而非擾亂關於溫室氣體排放的價格機制；
- 採取行動並在努力降低其運營和產品的溫室氣體排放強度方面取得進展，並按照氣候相關財務披露工作小組建議的四個核心要素：管治、策略、風險管理以及指標和目標作出披露；及
- 與聯盟成員及／或其他投資者倡議進行直接有時限的溝通對話，討論到二零五零年實現業務減碳的舉措。

保誠的六項實施策略

保誠的集團責任投資政策訂有六項不同的實施策略(如下圖所示)。本文件所提述本集團在公平及共融轉型方面的活動及責任可與該等實施策略相對應。



附註

30 Dimson, Elroy、Karakaş, Oğuzhan及Li, Xi，二零一八年，協同溝通，歐洲公司治理研究所—金融工作文件第721/2021號

4.2.2 轉型融資

支持向低碳經濟轉型的其中一個關鍵在於對可持續金融機制的投資。由於新興市場中既有的可持續金融工具數量有限，如今這種情況帶來一些挑戰，我們對新興市場能源轉型的總投資規模仍然不夠大。儘管面對這些挑戰，保誠仍尋求積極投資於能源轉型，而標籤債券則是其中一個重要工具。目前，保誠已投資12億美元於綠色債券³¹。該數字於過去數年大幅增加，表明標籤債券及可持續金融隨著時間的推移日漸成為主流。此外，保誠在經營所在的新興市場積極尋找此



「撤資與投入」的兩難境地

撤資的社會影響是一個飽受爭議的議題。撤資支持者認為，對於那些給社會造成負面影響的公司，撤資會增加它們的資本成本，使它們的經營更加困難，從而倒逼它們進行變革或迫使它們調整業務經營模式。撤資反對者認為這純屬無稽之談，單個投資者或一群投資者不可能對資本成本產生實質性的影響，且撤資的投資者將失去對公司的所有影響力。

Bergman (二零一八年) 研究³²認為，「雖然撤資的直接影響很小，但其對公眾輿論轉變的間接影響卻是巨大的」。以化石燃料為例，「撤資使得金融及氣候變化的問題被提上議程，並在改變有關化石燃料行業的合法性、聲譽及生存能力的輿論中發揮了一定的作用」。

另一方面，實踐表明，金融行業內的撤資和減碳趨勢，激勵著上市公司將其資產出售予私人投資者，導致透明度降低，因而使持份者更難以監督³³。

類可投資的綠色債券並支持其發展。例如，在越南，我們與Credit Guarantee and Investment Facility緊密合作，利用擔保使一些特定項目變得可投資。保誠正是透過這種做法，為越南的首批可再生(太陽能)能源項目融資債券進行融資，以及為一個現有的太陽能發電廠進行再融資。儘管這些債券有助於推動能源轉型，但並未被標為綠色債券，因為在設計必要的框架時並沒有將新興市場所面臨的挑戰考慮在內。保誠越南亦為EVN Finance發行的擔保債券進行部分融資。EVN Finance已根據國際資本市場協會綠色債券原則獲得發行前認證。這是在越南市場根據國際資本市場協會綠色債券原則發行的首批債券。

轉型融資需要資產擁有人及管理人大規模和凝聚一心的投入。我們明白，僅憑本集團一己之力尚無法做到這一點，但我們仍樂觀地認為，投資轉型的機遇定會變得越來越重要，並尋求與我們的資產管理人合作及透過我們於淨零資產所有者聯盟中所作出的努力來尋找機遇。

4.2.3 撤資政策

我們能否於二零五零年之前實現淨零承諾的一個決定性因素是，我們如何從煤炭企業等高碳排放企業撤資。在設定撤資門檻時，我們非常重視平衡本集團在發展中市場的管理職責與對低碳轉型的承諾。我們堅信，真正公平及共融轉型的基礎在於致力與有關企業合作，以更快、更有效地淘汰煤炭，而不是徹底的撤資，以致轉型得不到必要的融資。

保誠已承諾撤出對30%以上收入來自煤炭開採及／或煤炭發電的公司的投資，並於二零二一年年底前完全退出相關股票投資，以及於二零二二年底前完全退出相關固定收益資產投資³⁴。煤炭發電是全球碳排放的最大單一來源，因此嚴重依賴煤炭的公司給我們的投資組合帶來重大的擱淺資產風險。另一方面，我們認識到本集團所在市場對煤炭的依賴，隨著本集團的多個市場呈現經濟大幅增長，對能源的需求日漸上升，此時向可再生能源轉型會面臨不小的挑戰。我們認為，30%的收入門檻適當地平衡這兩種觀點，並會持續監督這一決策。我們認識到公司擺脫煤炭所面臨的所有障礙，因此樂意與有關公司及政府合作，遵循「合理及迫切的能源轉型的融資原則」，堅持與《巴黎協定》承諾一致的道路，積極以可負擔及可靠的可持續能源取代煤炭。

附註

31 使用Refinitiv綠色債券標記確定的投資，見二零二二年四月二十九日

32 Bergman, N。二零一八年。化石燃料撤資行動的影響：對金融、政策及公眾輿論的影響。可持續發展，10(7),2529

33 誰會購買公眾公司不再需要的航麟能源資產？ | 經濟學人

34 該政策不包括單位相連基金、合營企業業務持有的資產及若干外部管理的集體投資計劃結餘

根據煤炭撤資政策，我們已撤出對若干公用事業公司的投資。我們在撤資後並沒有拋棄這些公司，而是繼續與其中一些公司合作並對它們施加影響，以制定可靠的轉型計劃並改善披露。例如，瀚亞積極參與亞洲投資者氣候變化聯盟的亞洲電廠議合倡議。該倡議瞄準產生大量溫室氣體排放、具有較強燃煤發電能力或在推動淨零排放轉型方面發揮戰略作用的公司。因此，儘管我們訂有剔除政策，但我們仍繼續與其中一些公司對話，以尋求公平公正的轉型。這些公司對支持脆弱國家的能源需求至關重要。煤炭擴張計劃(涉及煤炭開採及煤炭發電)是這些對話中的重要議題。此外，當一家公司證明其正在轉型時，我們可以再次對其進行投資，這是我們所有人都渴望看到的結果。

4.3 應對新興市場挑戰的整體方針

我們明白，我們作為保險公司的責任超越財務，並希望在轉型過程中為社區、公司及政府提供支持。因此，我們採取整體方針，並思考企業的其他部分應如何推動公平及共融轉型。

4.3.1 氣候變化適應

我們透過SAFE STEPS計劃及安全學校計劃為氣候抗逆力做出貢獻。SAFE STEPS由保誠亞洲公益基金(Prudence Foundation)(保誠在亞洲及非洲的社區投資部門)及紅十字會與紅新月會國際聯合會和國際汽車聯合會(作為主要合作夥伴)合作設立。SAFE STEPS本質上是一個跨平台的教育及意識培養計劃，每天向數百萬人分享關於氣候及災害風險防範、道路安全、急救及2019冠狀病毒病的救生技巧。保誠亞洲公益基金(Prudence Foundation)亦設立SAFE STEPS抗災科技獎，該獎項每兩年頒授一次，旨在表彰及推廣如何減少全球災害風險的技術，以助將災害影響減至最低和挽救生命。



安全學校計劃乃與救助兒童會及國際培幼會合作在亞洲推行，旨在培養兒童及學校在面對日益增加的氣候變化及其他災害相關風險時的抗逆力。在這項計劃的推動下，菲律賓與教育部及救助兒童會聯合發起了一項全國性倡議，為所有47,500間學校以及中央及地方政府建立一個可獲取優質數據、分析及資源的技術平台，並讓兒童及社區參與其中，以優化和改善學校安全的規劃、實施及災難響應決策。



實體經濟中的撤資：石油及天然氣公司的併購

撤資可能會對碳排放產生不利影響。撤資對實體經濟的影響一即透過併購在石油及天然氣公司之間轉移資產一正變得日益明顯。環境保衛基金的一項研究表明，「過去五年，大量上游石油及天然氣交易將資產由作出氣候承諾的公司轉移至沒有作出氣候承諾的公司。[……]承諾減少環境影響的交易超過同類交易，其中價值516億美元的62宗交易將資產轉離作出激進承諾的公司，另有價值262億美元的50宗交易將資產轉離設有甲烷目標的公司」³⁵。

附註

35 被轉移的排放：石油及天然氣併購如何阻礙能源轉型(edf.org)

4.3.2 氣候變化與健康

我們於菲律賓的業務PruLife UK為更好地了解氣候變化對菲律賓家庭的影響，委託進行了一項獨立研究(請參閱此處)。這一項開創性的研究探討氣候變化對健康的影響及其對財務保障及福祉的潛在壓力。該文件總結指出：

- 沒有任何疾病能夠免受氣候變化的影響，部分疾病的發病率預期會因氣候變化而有所上升；
- 需要採取多項措施以應對可能會產生的各種身心健康問題；
- 必須將氣候變化視為公共衛生問題；
- 為穩定氣候而快速減碳，不僅有益於地球，同時亦有利於人們的健康；
- 全方位的財務保障是一項氣候適應措施；
- 需向民眾宣傳氣候及衛生知識以提高他們的意識，並幫助他們掌握必要的工具，以助紓緩及適應氣候變化；及
- 氣候變化已然發生，因此建立對氣候變化及其健康影響的社會抗逆力亦是當務之急。



PRU LIFE U.K.

未來十年，氣候變化將如何影響菲律賓人的健康？

PRU LIFE UK委託研究
二零二一年十一月

保誠致力於繼續探索氣候變化與健康的影響，尤其是在其市場內。我們最近與新加坡南洋理工大學建立合作夥伴關係以資助相關研究項目，有關項目主要研究亞洲及非洲10個市場的氣候變化與空氣質素將如何影響人們的健康；並與紅十字會與紅新月會國際聯合會氣候中心(IFRC Climate Centre)建立合作夥伴關係，研究空氣污染、極端高溫及濕度對人類健康的相互作用，以確定哪些人群面臨最大的風險。

4.3.3 氣候變化與性別平等

保誠明白，傳統上得不到保障提供者提供充分服務的人口也是受氣候變化影響更大的人口，特別是婦女及女童。我們致力提供便捷的健康及財務保障，透過我們的多元分銷渠道以共融方式開發及重新設計產品及服務，滿足脆弱社區的需要。這包括迎合家庭、女性、宗教少數群體、中小型企業及低收入群體演變及需求的產品。

4.3.4 能源轉型的社會影響

大宗商品及其生產商將是能源轉型的核心，因為全球經濟電氣化需要大量金屬及礦產來建設可再生能源基礎設施及電動汽車。[與燃煤或燃氣發電廠相比，太陽能電池板及風電場運作時不需要燃料，但需要更多的材料：用海上風力發電替代燃煤發電廠，所需要的礦產品(銅、鋅、鎳、鉻及稀土)數量為原來的六倍；對燃氣廠而言，則是13倍。建設太陽能發電站的資源密集度較低，但消耗的礦產仍是建設燃煤發電廠的三倍。此外，建設連接全球電力供應及需求的新電網需要大量的銅和鋁。雖然用清潔能源替代化石燃料發電可減少對煤炭及天然氣的需求，但這從根本上會將我們的發電系統由燃料密集型變為材料密集型。由內燃機轉向電池驅動汽車的模式大同小異。與傳統汽車相比，電動汽車需要六倍的礦產，即鋰、鎳、鈷、錳及石墨，這些礦產是電池生產所需的關鍵大宗商品]³⁶。

附註

36 一個新的超級週期—清潔科技轉型及對全球大宗商品的影響 | J.P. Morgan Asset Management (jpmorgan.com)

4.3.5 氣候變化與棕櫚油

棕櫚油是世界上產量最高的植物油，用於食品生產、美容產品及作為生物燃料。在許多地區，棕櫚油是一種高產的農作物，有助於農村扶貧和推動農村發展。棕櫚油的無序生產導致雨林被大規模破壞和野生生物(生物多樣性)消失，令氣候變化加劇，並影響當地社區的權利。棕櫚油生產不一定要破壞環境，而是可以負責任的方式生產，以利於可持續發展³⁷。可持續棕櫚油圓桌倡議組織(RSPO)制定了一系列環境及社會標準，企業必須遵守這些標準才能生產經認證的可持續棕櫚油(CSPO)。如果運用得當，這些標準可以幫助最大限度地減少棕櫚油種植對棕櫚油產區環境及社區的負面影響³⁸。

棕櫚油與保誠相關，因為全球約90%的油棕櫚樹種植於馬來西亞和印尼，而保誠在這兩個國家均有開展業務。

我們對棕櫚油的方針以溝通為主。我們根據棕櫚油生產商獲得RSPO認證的棕櫚油佔比對其進行分類，並與「表現最差」及「需要改進」的公司進行溝通：

RSPO認證的比例	類別
0%至20%	表現最差
20%至80%	需要改進
80%至100%	表現最優

作為在馬來西亞和印尼經營的資產擁有人，我們鼓勵棕櫚油生產商採用可持續的生產方式。然而，不可持續的棕櫚油生產方式仍然存在，部分原因是棕櫚油買家並沒有要求購買可持續棕櫚油，也不願意為可持續棕櫚油買單。因此，我們亦要求我們的資產管理人與棕櫚油供應鏈中的其他參與者溝通。瀚亞將與四大採購商及可持續棕櫚油圓桌倡議組織接洽，討論對認證流程的潛在改進。

4.3.6 氣候變化與我們的業務

範圍1及2排放

我們已為旗下各項業務制定碳中和目標。保誠約95%的範圍1及2排放來自與辦公室業務消耗的電力相關的間接來源。如上文所示，保誠多個市場的能源網尚未從可再生能源的大規模投資中受益。此外，在我們的大多數市場中，保誠無法選擇不同的能源供應商，因為每個市場都由當地的一家供應商控制。因此，保誠難以透過採購綠色能源供應來實現絕對減排。

由於缺乏清潔能源選項，我們著力透過能源效率措施實現絕對減排。但是，作為一棟樓宇的佔用人，有關措施的實施可能會受到限制，因為能源供應受業主控制，我們只能在所能控制的範圍內作出改變。我們已承諾實現每位全職僱員碳排放較二零一六年基準減少25%的額外目標，並按照節能路線圖為每個地點提供支持。佔比最大的運營排放量來自馬來西亞。馬來西亞亦是保誠最大的物業投資組合。

最近，我們的馬來西亞辦事處透過綠色電價計劃為其一定比例的辦公室獲得綠色能源，從而得以在其後的報告年度實現範圍2減排。儘管馬來西亞的運營排放量佔比最大，但保誠只是碳信用市場中規模較小的參與者，這構成保誠在其他市場上進行收購活動過程中亦可能面臨的一種挑戰。

每個市場的燃料組合以及投資或產生清潔能源的能力各有不同。保誠投資組合所在的大部分非洲國家的能源消耗非常低，獲取電力及清潔能源選項的能力亦非常弱，這反映了這些地區的發展水平和能源轉型階段，而非增長潛力。

我們在制定及實現旗下業務營運的淨零目標時所面臨的挑戰，反映新興市場的減碳舉步維艱。由於缺乏渠道獲取可再生能源或建立業主／租戶合作夥伴關係以獲取可再生能源，這個問題目前令人束手無策，並進一步突顯我們需要在經營所在的新興市場中更加關注規模較大的解決方案。

供應鏈

鑒於我們的業務性質，保誠的供應鏈主要由提供和維護資訊科技網絡及系統的企業、提供專家專業及諮詢服務的企業，以及為我們的員工及工作環境(例如設施管理及辦公室服務)提供支持的企業組成。儘管本集團的供應鏈並非範圍3排放的最主要來源，但我們認識到其重要性，並將繼續關注這個領域。有關本集團範圍3排放(不包括本集團的投資組合)的資料，載於二零二一年環境、社會及管治報告。

附註

37 資料來源：棕櫚油 | 世界自然基金會(panda.org)

38 資料來源：關於 | RSPO—可持續棕櫚油圓桌倡議組織

5 進一步行動

確保新興市場不在能源轉型中掉隊，不僅是緩解氣候變化最公平的方法，同時也是全球實現淨零排放的唯一途徑。這需要公共和私人投資，以及使投資能源轉型成為主流趨勢。因此，本文件呼籲資產擁有人、資產管理人、公司及政府採取行動，在應對氣候變化的方針中積極考慮新興市場的需求和具體情況。

保誠將繼續與其他志同道合的組織合作，以增進了解新興及發展中經濟體在滿足氣候轉型及其他可持續投資需求的過程中所面臨的獨特挑戰。上文提到淨零資產所有者聯盟屬下分支可持續發展投資合作夥伴及歐盟—東盟商業理事會關於新興市場轉型融資的合作，旨在制定公營及私營部門可在中、短期內實施的可行方案，從而大幅增加新興市場的可持續融資。與此同時，保誠將努力支持保險行業及資本市場的责任投資常規和氣候意識宣導。我們將繼續學習其他公司的經驗，並尋找通過建設性方式分享最佳實踐，從而解決新興市場轉型融資所面臨的障礙。

保誠認為需要開展更多工作來擬定政策及轉型協議，以推動對能源轉型（特別是新興市場）的積極投資。

有關工作包括：

- > 審閱投資組合報告的指標，確保以氣候為導向的指標不會抑制投資者投資轉型以於短期內減少投資組合碳足跡的意願。《東盟可持續金融分類方案》(ASEAN Taxonomy for Sustainable Finance)便是此類協議的其中一個例子，此類協議嘗試將投資能源轉型的特定經濟環境納入其中。《東盟分類方案》將成為東盟各成員國的總體指引，以迎合不同的東盟經濟體、金融體系及轉型路徑³⁹。
- > 投資於以負責任的方式淘汰化石燃料公用事業設施，或投資於碳密集型公司向碳中和實踐轉型，需要適用於新興市場的統一分類方案及協議。
- > 司法參與國際標準制定，以加強披露，例如國際可持續發展準則理事會提出的可持續發展及氣候準則最新草案鼓勵作出更多披露。

附註

³⁹ 資料來源：[《東盟可持續金融分類方案》—東盟](#)

6 結論

我們認為，公平及共融轉型對於低碳轉型至關重要。世界各國需要克服各自面臨的具體挑戰，且可能無法按照《巴黎協定》的原則，以相同的步伐或方法減碳。只有當我們考慮到各國面臨的具體挑戰並力求採取整體方針對待能源轉型時，才能以可持續的方式實現《巴黎協定》的目標。氣候變化是一個複雜的問題，涉及到方方面面，從生物多樣性危機到國家內部及各國之間日益加劇的社會不平等，均對低碳經濟轉型產生影響，因此無法孤立地解決。

保誠目前重點支持盡可能透過溝通及轉型融資機遇來加快能源轉型，而非撤資。我們明白，我們的投資的碳密度初時可能高於發達市場的同儕公司，這可能意味著我們減碳的步伐存在差異。儘管如此，我們仍承諾於二零五零年前成為淨零資產所有者，若我們繼續設定中期目標並付諸具體行動，相信我們定能實現淨零目標並在此進程中支持公平及共融轉型。

我們明白，我們正朝著不斷改進的方向邁進，並歡迎與同儕公司及行業協會就共同挑戰進一步溝通及合作。雖然我們仍在學習和改進，但我們承諾按照我們認為合適的方式，利用我們的影響力和資產作出最大貢獻，對世界產生切實的影響，並最終以公平及共融的方式實現絕對溫室氣體減排。

Prudential public limited company

保誠有限公司*

於英格蘭及威爾斯成立及註冊的有限責任公司

註冊辦事處

1 Angel Court
London
EC2R 7AG

註冊編號為1397169

www.prudentialplc.com

香港主要營業地點

香港
中環
港景街1號
國際金融中心一期
13樓

Prudential plc為一家控股公司，其部分附屬公司由香港保險業監管局及其他監管機構授權及規管（視情況而定）。本集團須遵守由香港保險業監管局規管的集團監管框架。

Prudential plc與保德信金融集團（一家主要營業地點位於美國的公司）及The Prudential Assurance Company Limited（M&G plc的附屬公司，一家於英國註冊成立的公司）均無任何聯屬關係。

fhensemblestudio.com設計

* 僅供識別

