



OLIVER WYMAN

奥纬咨询

气候变化

金融服务业的三大要务

金融服务业通过分配资本并收取费用，在经济运行中起着至关重要的作用。而要快速完成向气候环境可持续经济模式的转型，就必须寄望于金融服务业能够很好地胜任这一角色。

然而当前，这一机制未能全效运作，主要有以下两个简单却又关键的原因。

首先，气候风险尚未被作为考量因素纳入资本定价与配置决策中。

其中部分原因是，要做到这一点有实际困难。无论是自然气候变化，还是经济快速转型，对其的影响评估都是一项复杂的工作，难以使用基于历史数据构建的模型进行有效预测。然而，前瞻情景分析方面的技术业已取得长足进步。我们将其应用于一种转型风险的建模，研究征收碳排放税对两大高碳排放行业——电力以及石油和天然气——影响。我们估计在此预设场景下，未偿债务的信贷损失约为 500 亿至 3,000 亿美元。需要引起重视的是，不同公司受影响程度的个体差异很大，其中受影响最严重的公司的违约概率提高了两至三倍。全行业损失总计可高达 1 万亿美元。很少有企业会认真估算这些风险，将其进一步融入项目设立与投资管理决策中去的就更少了。提高对这类风险的重视程度刻不容缓。

其次，金融服务业严重低估了向绿色经济转型的收益潜力。

我们预计，批发银行为重度/中度污染企业提供服务约可带来 800 亿美元的收益，当然也会有所失。而在在投资和融资领域，当前从可持续金融业务中获取的收益约为 400 亿美元。然而，如果绿色经济在未来几年里真的需要多达 6 万亿美元的资本投入，那么金融服务业将迎来巨大的商机，各项业务的收入将增加 500 亿至 1,500 亿美元。如今，金融服务企业普遍面临缺乏有效的业务增长点的难题，而绿色经济无疑将成为整个行业最重大的增长契机。

怎样才能更快地行动起来？

大家已开始尝试各种各样的方法，但数据与信息披露仍然是其中的薄弱环节。分析领域还存在很多空白，同时也存在缺乏完整框架的问题。随着时间的推移，这些情况均将有所改善。尽管还有着这样那样的不足，但整个行业已达成共识，是时候将设想付诸实践了。

应对气候变化的三大要务

**要务 1
处理风险** 首先，金融服务业必须了解所面临的风险，并着手应对。评级机构、银行、资产管理公司和保险公司需要在实际气候变化及转型风险的数据获取和精细建模方面大量投入，并将其体现到信用评级和证券估值中。提升企业信息披露的质量极为重要，金融服务机构对此可以起到很好的推动作用。然而，仅是进行风险评估是不够的，同时需要改变流程，使决策者能够重视这些风险，并将其纳入与客户的沟通内容。负责定价和承销决策的承销商及风控人员需要快速适应这一变化，将这一理念体现在与企业业务发展导向高度相关的激励机制和企业政策中。

**要务 2
抓住机遇** 随着公众对环境的担忧日益增长，市场对绿色投资的需求激增，这将推动向绿色经济的加速转型。为实现这一目标而创制的产品与服务将价值隽永。尽管可持续金融产品（如可持续投资基金、绿色债券等）增长迅速，但规模仍然很小。因此迫切需要拓展可持续金融市场的广度和深度，并以强大的数据及分析架构为支撑。如果能够快速采取行动，并且突破组织边界来塑造新市场，企业将能脱颖而出，帮助整体经济实现史无前例的转型。虽然物理性气候风险管理或许旨在抵御下行风险，但气候变迁风险仍是巨大的机遇。

**要务 3
“自上而下”
掌舵** 前述两个要务的实现依赖于大型金融服务机构基于风险与回报的商业力量来引导管理行动的经营逻辑。然而，通过下层的经济数据与预测向上渗透，这个过程可能太慢也太弱。金融服务业从最高层领导层面“自上而下”地采取积极主动的策略，首先应关注企业内部能力的提升，“自上而下”地决策将资本配置于绿色业务，同时创造有效且可衡量的方法，激发企业“从污染向绿色”转型的动力。

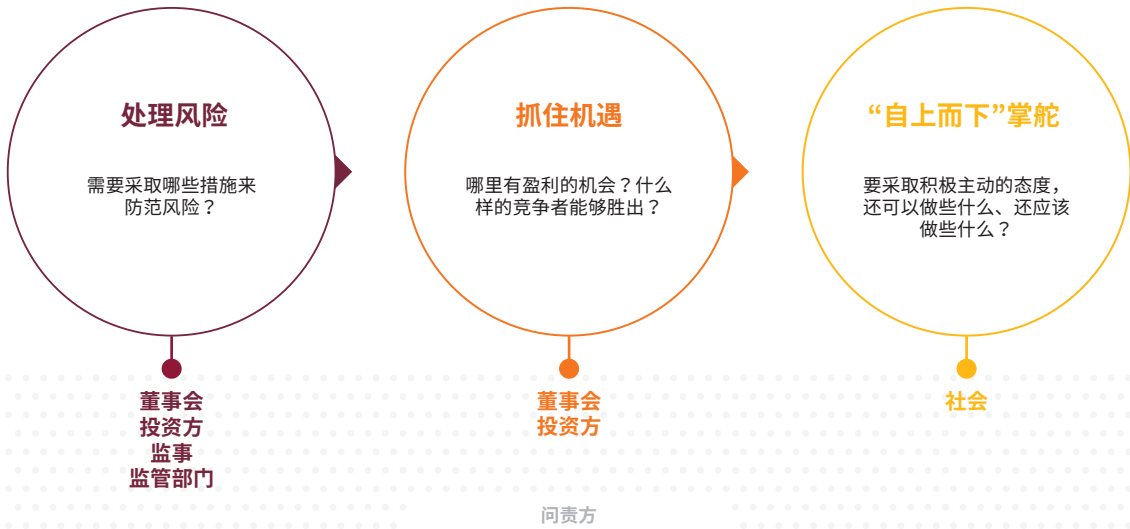
金融服务业的政策走向尚未明确

除征收碳排放税外，还有不少相关措施正在酝酿中。监管机构已开始尝试基于气候的压力测试，并将其嵌入监管流程。目前的证据表明这个方法似乎有效，能够确保更好地理解风险并促进能力建设。其他的积极举措包括：要求金融机构作更详尽的信息披露、建立衡量资产负债表碳排放强度的通用框架等。此外，更多的指导性措施也在运筹阶段，例如要求银行将可持续因素作为决定企业资本权重的因素之一等。这些影响到核心审慎资本要求的举措可能会带来意想不到的影响。至少这会导致进一步评估工作的大量增加。

金融服务业应当加快步伐，尽可能早的在监管进行干预前实现变革。尽管金融危机后，金融服务行业长期处于强监管状态，但在向绿色经济转型的过程中，金融服务业将有机会发挥主导作用。

若需了解更多内容，请查看[英文报告全文](#)。

图 1 金融服务业应对气候变化的三大要务



资料来源：奥纬咨询分析

作者

James Davis 董事合伙人 伦敦 james.davis@oliverwyman.com	Philipp Mettenheimer 副董事合伙人 法兰克福 philipp.mettenheimer@oliverwyman.com	Alban Pyanet 副董事合伙人 纽约 alban.pyanet@oliverwyman.com
---	--	--

奥纬咨询可持续金融业务团队

美国	欧洲、中东及非洲地区	亚太地区
John Colas	James Davis	Peter Reynolds
Ilya Khaykin	Simon Cooper	Gaurav Kwatra
Samir Misra	Sean McGuire	Wolfram Hedrich
Edwin Anderson	Jennifer Tsim	Sam Ridgeway
Jared Westheim	Greg Rung	
Alban Pyanet	Philipp Mettenheimer	
	Christopher Johnstone	

奥纬咨询是一家国际领先的管理咨询公司,结合了深厚的行业知识和丰富的专业专长,提供战略规划、运营、风险管理及组织架构改造等课题广泛的咨询服务。

如欲了解更多信息,请发送电邮至 info-FS@oliverwyman.com 或拨打下列电话联络奥纬相关地区办公室市场营销部门。

中国	亚太地区	欧洲、中东和非洲	美洲
+86 21 6103 5488	+65 6510 9700	+44 20 7333 8333	+1 212 541 8100

版权所有 2020 奥纬咨询保留所有权利。

未经奥纬咨询书面准许不得复制或发布本报告全部或部分内容,奥纬咨询对第三方的上述行为不承担任何责任。

本报告中的信息和观点均来自奥纬咨询。本报告并非投资建议,不应依赖报告中的建议内容进行投资,也不应将本报告内容替代专业。

会计、税务、法律或金融顾问意见。奥纬已尽最大努力确保报告内容采用了真实、全面和最新的信息和研究结果,但是对所提供信息的准确性不承担任何明示的或者隐含的责任。奥纬亦不承担更新报告信息或结论的任何责任。奥纬咨询对于因本报告内容、引用此处信息的任何报告或资料来源采取或放弃的任何行为而产生的损失或者对任何后果性的、特殊的、相似的损害(即使得知该损害发生的可能性)不承担任何责任。本报告不构成买卖有价证券要约,亦不构成买卖有价证券要约邀请。未经奥纬咨询书面同意不得出售本报告。