

专题研究

低碳主题

哥本会议争议焦点之减排承诺

2009 年 12 月 10 日

评级

最近 52 周走势:

相关研究报告:

报告作者:

行业研究员: 王席鑫、杨平、赵心
联系方式

电话: 0510-82833217

Email: wangxx@glsc.com.cn

yangp@glsc.com.cn

zhaoxin@glsc.com.cn

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正。结论不受任何第三方的授意、影响, 特此申明。

哥本哈根会议专题之三

争锋相对第四天, 美国消极对待。曾经表示要将温室气体纳入管理体系而受到欢迎的美国环境保护署官员, 来到哥本哈根后却立刻转移话题, 不谈美国该如何实际行动, 却说关键在于中国和其他发展中国家。这立刻受到了多方针锋相对的回击, 哥本哈根大会上的交锋愈发激烈起来。美环保署署长莉萨·杰克逊在美国新闻中心发表讲话避免谈美国实际减排量化指标, 只是空洞地宣称“我们正寻求同全球各方的伙伴一起进行强有力的合作”。而美国气候变化特使托德·斯特恩稍后则赤裸裸地说, 中国和其他主要发展中国家“是商谈的关键”, 并再度表示美国不会加入《京都议定书》。

减排承诺是此次哥本会议的争议焦点之一, 事实上, 我们从各国作出的减排承诺可以看出, 以美国为首的发达国家减排承诺幅度普遍低于预期, 而中印等发展中国家则受到来自这些发达国家的巨大压力。

我们认为, 哥本哈根大会注定不会一帆风顺, 各国各集团利益间的纷争必定会很激烈, 但是这次会议达成全球减排的框架性协议将是大概率事件, 而要达成协议势必需要发达国家和发展中国家之前互相作出一定的减让和妥协, 让我们继续拭目以待。

一、哥本会议争议焦点之减排承诺

发达国家减排承诺，可以分为中期目标和远期目标。

其中中期目标以 1990 年为基准年到 2020 年，发达国家的整体减排幅度为 25—40%，持该立场的国家包括有欧共体及其成员国、新西兰、巴西、中国和非洲集团；而长期目标是 以 1990 年为基准年到 2050 年，全球的整体减排幅度达到 50%。支持该立场的国家包括俄罗斯、乌克兰、加拿大、日本，且其中只有加拿大承诺其减排幅度到 2050 年至少减排 50%。

然后仔细比较不难看出，发达国家的 2020 年减排承诺普遍低于中期目标，如美国为首的一些发达国家，将基准年设置为 2005 年，而非 1990 年，且减排幅度没有达到 25% 的下限，如美国承诺减排 17%，仅相当于在 1990 年的基础上减少 4%。欧盟也仅是单方面承诺到 2020 年将其温室气体排放量在 1990 年的基础上至少减少 20%，加拿大承诺较 2006 年减排 20%，而该承诺仅较 1990 年减排 2%，澳大利亚承诺减排 25%，但以 2000 年为基准年。

发达国家消极对待，热衷远期目标的态度，可以理解为尽量规避中期目标带来的压力，凭借节能减排方面的技术优势消化成本，为实现长期目标赢得时间。

图表 1：发达国家减排承诺低于预期

	减排基准年	减排幅度
美国	2005	17%（相当于 1990 年基础上减少 4%。）
欧盟	1990	20%（表示愿意和其他主要排放国一道将减排目标提高到 30%。）
俄罗斯	1990	25%
加拿大	1990	2%
澳大利亚	2000	25%
日本	1990	25%

数据来源：国联证券研究所

作为国际上碳排放大国，中国和印度等正处于快速发展中国家则受到来自国际社会的一致压力，减排谈判的压力不小。比较发达国家的消极态度，我国的态度则是在 2020 年单位国内生产总值二氧化碳排放比 2005 年下降 40%—45%，作为约束性指标纳入国民经济和社会发展中长期规划。

可以说在过去的 15 年中，中国已经在节能减排方面做出了巨大贡献。面对如此的谈判局面，在中国依然处于工业化过程，面临贫困问题、经济发展

问题的时候，毅然拿出国家碳强度目标方案，无疑向全球展示了中国碳减排的决心，以实际行动推动谈判的积极进展。

我们认为，哥本哈根大会注定不会一帆风顺，各国各集团利益间的纷争必定会很激烈，但是这次会议达成全球减排的框架性协议将是大概率事件，而要达成协议势必需要发达国家和发展中国家之前互相作出一定的减让和妥协，让我们继续拭目以待。

图表 2：哥本哈根会议情景分析

情景	影响分析	可能性
不达成任何协议	碳交易机制保持，世界各国按照原有方式实施节能减排。	较低
全球减排框架性协议	短期：CDM 机制维持 长期：中国和印度作为全球碳交易的供给方逐步转变为需求方，全球碳交易量和碳交易价格逐步上升，CDM 市场缓慢萎缩被 JI 交易所取代。	较高
具体减排指标达成共识	减排指标将高于京都议定书中的指标，短期内，碳交易价格和碳交易量将会有有一个骤然上升的过程，现有的 CDM 交易将加速萎缩被 JI 交易所取代。	较低

数据来源：国联证券研究所

无锡

国联证券股份有限公司 研究所

江苏省无锡市县前东街 168 号国联大厦 7 层

电话: 0510-82833507

传真: 0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司 研究所

上海市浦东新区浦东南路 588 号浦发大厦 18 楼

电话: 021-58766036

传真: 021-58408396

深圳

国联证券股份有限公司 研究所

广东省深圳市福华一路卓越大厦 16 层

电话: 0755-82878221

传真: 0755-82878221

国联证券投资评级:

类别	级别	定义
股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 -10% ~ 10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

免责条款:

本报告信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价和询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归国联证券所有, 未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。