

全面助力绿色发展 券商入局碳交易

本报记者 崔文静 夏欣 北京报道

“双碳”背景下，碳排放权交易市场（亦称“碳市场”）日渐火热，作为服务实体经济高质量发展的重要金融机构，证券公司正在加速布局。

2023年2月以来，中金公司、华泰证券、申万宏源证券、东方财富、中信建投5家券商相继公告其券商备战碳排放交易资格。

开展碳业务有助于证券公司提高绿色低碳金融服务能级，促进国内碳金融市场规范化发展，助力实体经济部门科学规划减排，间接助力“双碳”目标的实现。

在党的二十大报告中，“双碳”目标被写入其中。作为资本市场主力军的证券公司，进一步加快了碳市场的布局步伐。

碳排放权交易市场，是一种为了实现减排目标而建设的政策性市场。它以碳排放额度作为标的，碳排放额度根据市场参与者的供需关系，自由竞价形成交易价格。

中国证券业协会（以下简称“中证协”）数据显示，在践行碳达峰、碳中和方面采取具体举措的75家证券公司中，有15家成立专门的碳金融业务团队或碳金融业务组，占比20%。券商通过试点碳配额和中国核证减排量(CCER)交易等方式，助推“双碳”目标实现。

事实上，早在2021年11月，中信证券就加入碳排放权交易标准文本工作组和碳衍生品工作组。国泰君安在2015年即获得碳交易牌照，并成为首家加入国际排放贸易协会(IETA)的境内证券公司，其主要参与上海、广东、北京、湖北等试点碳配额和CCER交易，截至目前累计成交量已达6500万吨左右。

除上述已经获得碳排放交易相关资格的证券公司以外，仍有诸多券商正在为该资格的获取而积极备战。东方证券相关负责人认为，要想获得该资格，首先要给予碳排放权交易业务足够的重视和战略布局，并做好充分准备。以东方证券为例，其倡导绿色发展理念，积极探索和践行ESG投资及可持续发展管理，全力支持绿色低碳转型，将绿色发展的理念始终贯穿于战略发展、业务创

自营参与碳排放权交易获得中国证监会无异议函，华宝证券也于日前取得相关资格。此前，中信证券和国泰君安亦取得该资格并已展业。

受访人士告诉《中国经营报》记者，证券公司在提升碳市场流动性、提高市场信息对称性和透明度、价格发现、风险管理、碳中和产品设计与创新等方面具有

独特优势。券商的加入，将以市场化手段减少温室气体排放，推动绿色低碳发展，为“双碳”目标的实现贡献不容小觑的金融力量。有专家预计，未来我国几乎所有的金融机构都将介入碳交易市场，碳金融将成为我国金融发展新蓝海。



近日，获准自营参与碳排放权交易的多家券商表示，参与碳交易将以服务实体经济，降低全社会减排成本，推进经济向绿色低碳转型升级为目标，合规、审慎开展业务，并将相关业务纳入公司全面风险管理体系。

本报资料室/图

新和企业运营；与此同时，主要推进部门固定收益业务总部在业务的人才储备、业务制度建设、投资策略制定、风控体系构建以及技术系统研发等方面进行积极筹备。中信建投相关负责人也表示，积极学习借鉴国际碳排放权市场经验，同时在人才储备、基础建设等方面进行全方位准备，帮助其在碳市场布局上更快一步。

国泰君安固定收益外汇商品部相关负责人告诉记者，随着我国“双碳”目标以及全球应对气候变化合作进程的推进，国内外经济社会在生产、生活等各方面将经历一场全面深刻且旷日持久的低碳化变革，碳中和相关的投融资、涉碳交易的风险对冲等金融服务需求以及低碳技术和资本输出的需求将快速增长，并由此对包括证券行业在内的金融业的展业范围、投资理念乃至综合金融服务内涵产生重大影响。开展碳业务有助于证券公司提高绿色低碳金融服务能级，促进国内碳金融市场规范化发展，助力实体经济部门科学规划减排，间接助力“双碳”目标的实现。

碳排放权交易对其服务国家战略和创新业务发展具有重要的战略意义。中金公司相关业务负责人表示，一方面，双碳战略下，

开展碳排放权交易是中金公司服务实体经济的重要一环，通过充分发挥公司成熟的交易能力和专业的产品创设能力，能够为实体经济提供更多低碳转型解决方案，切实提升金融服务实体经济的深度和广度。另一方面，参与碳排放权交易有助于丰富公司绿色投资品种，构建全链条交易能力，提升绿色综合服务能力，服务和引导资金更多投向绿色转型和ESG领域，更好地拥抱“双碳”发展历史机遇和绿色发展新赛道。

东方证券是一家具有能源股东背景的证券公司，其相关业务负责人提道，东方证券在参与服务碳金融市场方面可充分依托大股东申能集团在能源领域和碳市场的成熟经验，努力打造产融一体的全链条服务模式，为客户提供碳排放权的交易和风险管理工具，包括碳排放权的报价询价、碳金融业务咨询、研究等服务，助力企业进行成本控制和转型发展，不断提升金融服务实体经济的水平。

中信建投下一步将在监管许可的范围内，“以服务实体经济，推动经济向绿色低碳转型升级为目标，合规审慎开展碳排放权业务，在国家促进经济高质量发展过程中积极发挥证券公司的功能与作用。”中信建投相关业务负责人称。

券商参与有助于提高碳市场换手率

全国碳市场首个履约周期换手率只有2%，而同期欧盟碳市场换手率却高达758%。

市场人士普遍认为，国内碳市场近年来取得了较快发展，但仍然处于早期阶段，同国外发达经济体相比仍然存在一定差距。就换手率而言，天津大学马寅初经济学院创院院长张中祥分析，全国碳市场首个履约周期换手率只有2%，而同期欧盟碳市场换手率却高达758%。

国泰君安固定收益外汇商品部相关负责人认为，国内碳市场换手率相对不足的原因较为复杂，可能包括三个方面：

首先，国内碳市场成立时间比较短，市场参与方的能力相对不足。欧盟碳市场建立于2005年，已经运行接近20年，无论是市场监管部门还是参与方，都拥有充足的参与经验。而全国碳市场2021年7月才启动，市场参与方专业能力、内部管理制度等还需要一定的时间建立，这就导致企业参与市场相对被动，从而使流动性下降。

其次，交易主体单一，预期差较小。目前全国碳市场的参与方

成分比较单一，主要是发电行业的重点排放单位，多通过环保能源部门等非市场化部门参与市场，交易意识不足。企业适应市场，制定参与碳市场的管理体系、决策流程、人员激励等制度还需要较长时间，企业对市场政策的把握也相对不足。同时，由于性质单一，参与方之间的预期差也较小，市场观点高度统一，达成交易的可能性也就相对不足。

再者，交易产品相对单一。国内碳市场的交易品种和交易方式相对单一，目前只有现货交易；但欧盟碳市场不但有现货，还有期货、场内期权交易，以及拍卖等。多样化的交易产品更有助于管理各种风险、实现差异化的交易需求，但目前全国碳市场这方面还需要时间发展。相信随着广期所的碳期货等产品上线，全国碳市场的流动性将会大幅上升。

上述负责人认为，券商的加入能帮助改善大部分问题。比如能在交易的过程中为市场输出一些

市场基础机制等方面培训，帮助企业提升专业能力；也能作为企业的交易对手方，为市场提供流动性，降低企业的交易成本。但截至目前，全国碳市场仍然只有企业主体，没有纳入机构主体。以上提到的作用需等待生态环境主管部门放开全国碳市场投资机构准入后方能充分发挥。

中信建投相关业务负责人表示，欧盟碳市场起步较早，相比于欧盟碳市场，全国碳市场碳排放权定价体系仍有完善空间；一方面，目前全国碳市场参与者相对有限，市场缺乏金融机构等专业投资者。另一方面，相比于欧盟碳市场，目前全国碳市场交易品种相对单一，缺少风险管理工具。券商的加入，一方面可以使市场参与者更加多元化，丰富市场层次；另一方面，可在碳价格发现、碳排放产品创设与创新、丰富碳市场金融工具并提高市场流动性等方面着力，为满足实体企业在绿色转型过程中的碳排放权管理与交易需求提供支撑。

提供流动性支持、降低企业交易成本

证券公司参与碳市场交易，能够提供流动性支持，活跃市场、降低企业交易成本，助力碳市场稳定运行、发挥促进减排的作用。

正如国泰君安固定收益外汇商品部相关负责人所言，由于碳价格稳定性相对较弱、企业参与市场经验不足、决策机制不灵活等原因，国内碳市场普遍存在集中履约、被动履约的现象，这使得全年的交易量大部分集中在履约季末期，造成碳市场价格波动的季节性较强。同时，配额盈余的通常是技术相对先进、风险偏好相对保守的国央企，绝大部分出售意愿较弱。所以，当需求集中进场时，卖方交易意愿较弱，市场中很可能出现“买不够”的问题。

而金融机构尤其是券商的参与，对于缓解上述问题具有独特作用。上述负责人介绍道，相比于银行等其他金融机构而言，证券公司能够直接作为交易主体参与碳市场交易，且风险承受能力、定价能力相对较强，能够在碳市场中弥补价格差、承担交易风险，提供流动性支持，并发现价格，从而活跃市场、降低企业交易成本，助力碳

市场稳定运行、发挥促进减排的作用。尤其是流动性支持方面，券商在很多相对成熟但是流动性较弱的市场中也有充足的做市交易经验，比如新三板、场内基金、公募REITs等，这些经验也可以输入到碳市场中，为碳市场的发展做出贡献。

东方证券相关业务负责人将券商在碳排放交易中的独特作用总结为三个方面：第一，券商自营交易经验丰富，加入碳市场，对于形成合理市场碳价，提升碳交易市场流动性，扩大市场交易量具有重要作用；第二，券商作为重要的中介机构，其丰富的客户底蕴，多线条的业务触角，可以更广泛地接触碳相关企业，了解企业碳排放权方面的需求，减少市场信息的不对称性和不透明度，优化资源配置；第三，券商自身具有丰富的金融产品设计经验，通过设计开发以碳排放权等碳资产为主要标的的金融产品，不断创新开发更加灵活的市场

模式，为实现“绿水青山”的高质量发展贡献金融服务实体的智慧。

中金公司上述负责人认为，证券公司参与碳排放权交易，可基于自身成熟的交易能力和风控体系，从市场流动性、价格发现、信息挖掘、碳金融工具等维度多元化丰富碳市场，提高市场交易的有效性和连续性，为企业转型和节能减排提供交易报价询价、行业研究、产品设计、资产盘活、风险管理等一揽子综合金融服务，为“双碳”目标贡献金融力量，以市场化手段减少温室气体排放、推动绿色低碳发展。

中信建投相关业务负责人亦表示，证券行业一方面在价格发现、风险管理、碳中和产品创设与创新等方面具有优势；另一方面券商参与碳市场交易，可减少市场信息不对称性，同时提升碳市场的流动性，在绿色投融资体系与碳交易市场的发展过程中可发挥重要作用，成为助力实现“双碳”目标的重要金融力量。

“碳中和”主题升温 机构聚焦新能源产业链

本报记者 顾梦轩 夏欣

广州 北京报道

2023年以来，多只碳中和主题基金密集成立。据天相投顾基金评价中心统计，自2023年1月1日至2月14日，共计有三只碳中和基金成立（不同份额合并计算），分别是英大碳中和混合基金、华安碳中和混合基金以及格林碳中和主题混合基金。与此同时，2023年以来，全市场共有五只碳中和主题基金公开发行募集，分别为富国碳中和混合基金、易方达碳中和混合基金、嘉实碳中和混合基金以及鹏华碳中和混合基金。从碳中和主题基金的发行频率来看，基金公司积极布局的意愿较高。

天相投顾基金评价中心有关人士在接受《中国经营报》记者采访时指出，基金公司积极布局碳中和主题基金或有两个原因。首先，碳中和符合国家发展战略，且已经被纳入经济社会发展中长期规划中，行业获得政策支持，大众投资者认可度高。另外，碳中和主题蕴含诸多投资机会，如新能源汽车、光伏等新兴领域以及钢铁、煤炭行业的转型机遇等都可能在未来带来超额收益。

能源行业是突破口

具体到细分领域，碳中和主题不仅包含如钢铁、石化、建材、农牧业等传统行业的低碳化转型，还涵盖了低碳新兴产业风电、光伏、储能、新能源车、氢能、环保装备等行业以及相关产业链。

农银汇理新能源主题基金经理邢军亮在2022年四季报中指出，“碳中和”势在必行，能源行业是突破口。发电及供热是我国最主要的二氧化碳排放来源，约占到总排放量的一半，能源电力行业控排是实

现“碳达峰、碳中和”的关键。从能源变革角度来看，风光是未来电力生产侧主力军，逐步迈向存量替代阶段；电网侧方面，碳中和转型支撑，助力能源结构转型；用电侧方面，车辆全面电动化，推进碳中和。

据格上富信产品经理张怀若介绍，从可预见的技术进步和经济性来看，光伏和风力发电将会是未来几年可再生能源发电增量的主力。储能的作用就是把能力存储起来，削峰填谷。燃油车排放是全

球温室气体的重要来源，因此，发展新能源车来替代传统的燃油车，是减排温室气体、实现碳中和的重要一环。从需求端来看，实现碳中和远景，主要是通过“节能”和“减排”两个方面。“这其中最主要的就是氢能，《‘十四五’规划纲要》将氢能及储能设立为未来产业。氢能可以在多个方面替代传统化石能源。”张怀若说。

汇丰晋信低碳先锋基金经理陆彬表示，碳中和概念主要分成了

三条线：与能源电力相关的行业、周期制造行业的龙头公司以及科技环保公司。

第一，与能源电力相关的行业。无论是光伏、风、核电的新能源发电，还是新能源的应用；不管是新能源汽车还是储能；以及新能源的电力传输，整个行业都会发生质和量的改变。

第二，周期制造行业龙头公司。经济要发展，同时要完成碳达峰和碳中和，这些行业的进入门槛

可能会大幅提高。周期制造行业龙头公司的盈利中枢稳定性和估值中枢都会大幅上移。

第三，科技环保公司，或者说环保科技公司。现在这类企业可能大部分都还在实验室以及一级市场中。“这些企业如果能通过技术的进步、设备的研发以及工艺的改进，在不增加成本的情况下，带来大幅的碳排放下降，它们将有可能成为新时代的超级成长股。”陆彬分析。

新旧能源相互辉映

随着权益市场的回暖，碳中和主题基金业绩也随之反弹。据记者不完全统计，截至2023年2月15日，全市场109只碳中和主题基金，只有两只年内收益为负，151只碳中和主题基金平均收益为5.9%。其中，天治低碳经济基金以16.51%的收益率位列第一，南方碳中和基金A份额和C份额位列第二和第三，收益率分别为14.53%和14.48%。

从中长期来看，碳中和主题基金亦收益不菲。就最近三年业绩表现来看，易方达环保主题基金、汇丰晋信低碳先锋基金A份额、中海环保新能源基金表现居前，最近三年收益分别为142.2%、122.3%和116.19%。此外，嘉实环保低碳基

金、华安低碳生活基金A份额以及富国低碳新经济基金A份额最近三年表现也较出色。从基金经理选股来看，剔除少数风格漂移的碳中和主题基金，聚焦于这一领域进行布局的基金主要青睐新能源行业个股，比如，宁德时代、比亚迪、亿纬锂能等均位列数只低碳环保基金前十大重仓股。

因为较早看到了包括光伏、新能源汽车在内整个新能源产业爆发的机会，并通过对基本面、盈利（预期）和估值的比较，陆彬判断，新能源产业是当时市场上风险溢价较高的投资机会之一。

早在2019年，陆彬就开始在市场底部区域进行布局。基于对行

业基本面的深刻理解，在过去3年行业整体爆发的环境下，陆彬根据市场情况，并结合基本面和估值的变化，不断调整所投资的细分行业，比如2019年和2020年的新能源汽车、2021年的上游资源、2022年的光伏等等。

嘉实基金指出，为实现“双碳”目标，必然要求能源生产清洁化+能源使用电气化、智能化，这让新能源产业链成为时代风口。同时，从产业升级变迁趋势看，中国经济增长动能正逐步向以电动智能汽车为代表的高端产业转变。

中国新能源汽车产销已连续7年领跑世界，年新增产量占到全球半壁江山。2022年6月，新能源车零售近50万辆，再创

新高。

嘉实基金预计，2025年，我国新能源车渗透率甚至有望超过70%。这一判断背后既有“双碳”目标这一战略蓝图，又有经济动能新转向。在众多利好驱动下，与新能源相关的公募产品也备受关注。“我们看好以新能源为代表的一批成长股的原因是，我们要找到这个时代的核心资产，同时不能回避重要的产业趋势。”嘉实基金有关人士强调，对新能源这类新兴产业，主要是对产业趋势的判断，在起点买入，在尾声卖出。但现在，新能源的趋势才刚刚开始。

在“双碳”背景下，碳中和各产业部门也都将迎来各自的发展机遇。天相投顾基金评价中心有关人士介绍，在细分领域中，传统行业转型与新兴行业逐渐成熟如果能够相结合，或可以迎来较好的机遇，比如在能源碳中和化中，光伏和新能源汽车等行业可能会得到发展。此外，工业制造去碳化中，新型材料、建筑环保等行业也存在较好的投资机会。

嘉实基金则表示，在碳中和主题下，新旧能源相互辉映，可持续发展中蕴含着广阔的投资机会，他们重点关注以智能电动车、光伏为代表的新能源，以半导体和人工智能为代表的科技，以工业金属和造纸建材为主的周期制造板块，以及大健康等四大方向。