

全国碳交易市场发展如雨后春笋 专家呼吁加快顶层制度建设

■本报记者 王宁

在刚刚闭幕的全国两会，“碳达峰、碳中和”引起全市场高度关注。《证券日报》记者最新获悉，目前已有多家省级试点碳交易所获得备案，多家上市公司直接或间接参与其中；整体来看，全国碳交易市场发展犹如雨后春笋般破土而出。

有专家向《证券日报》记者表示，虽然全国碳交易市场发展已经有破除之势，但整体来看仍处于发展初期，市场参与者和流动性等都未有所体现，且相关制度还不完善，例如在配额交易等多个方面；当前应加快推进顶层制度建设，让碳交易市场能够有所集中，形成更加统一和权威的价格，要加快推出碳排放期货等。

“碳达峰、碳中和”要求成为了未来我国经济发展要达到的重要目标，由于碳排放关乎各行各业，因此，加快碳交易市场发展也成为了各方关注的焦点。

《证券日报》记者了解到，全国碳交易注册登记系统已经开始为履约企业办理开户手续，全国碳交易市场建设进入了实质阶段。

中国政策科学研究会经济政策委员会副主任徐洪才向《证券日报》记者表示，目前来看，我国碳交易市场发展尚处于初期，参与者和流动性等均比较低，这就需要政府等相关部门来发挥引导作用，例如在配额交易制度方面。

南华期货副总经理朱斌向记者表示，做好碳交易市场发展首先要理解碳排放概念。经济发展必须使用能源，发展中国家对能源使用的需求度高，发达国家已经走过了能源使用高

峰，因此，发达国家对碳排放的交易，更多是存量交易，而发展中国家更多是增量交易。

“碳交易市场应该有一整套服务体系，例如在双方交易转让配额以后，需要中介机构来发挥什么作用，同时，也要对碳排放的计量更加严格和准确，这对企业的用量评估都是非常关键的。”徐洪才介绍说，碳交易市场本质是现货交易，对产业技术提升、工艺结构优化等有很大影响。做好碳排放工作，还可以对企业进行配套制度要求，例如企业每年排放了多少二氧化碳，对应的要进行多少植树等绿化工作。

徐洪才同时指出，碳排放市场服务链条还不够完善，要与低碳经济相适应发展。

由于当前我国碳排放还缺乏完善的制度和标准，而全国各地交易积极性很高，有专家指出，碳交易市场的发展不宜过度分散，要提高市场规模和权威性，需要一个顶层制度设计。同时，做好碳交易市场发展，需要各方的共同努力，要有统一和权威的价格作为指导。因此，还专家认为，在做好全国碳市场发展工作时，要加快形成权威的价格机制。

方正中期期货总裁许丹良向《证券日报》记者表示，我国期货市场从最初的套期保值和价格发现，到现在的服务于实体经济，实体经济也要利用好期货市场功能，为实体经济向低碳经济转型服务作准备。要加快形成碳排放权威的价格机制，应当尽快推动碳排放期货的推出，让更多的市场交易者参与进来，进一步加大资源配置。

朱斌向记者介绍说，目前国内登记备案的碳交易所有10家左右，碳排放交易价格为35元/吨，去年中国碳排放量为98亿吨，市场规模接近3000多亿元，但按照欧盟市场价格42欧元/吨计算，中国市场规模约3万亿元左右，因此，加快形成权威的碳排放价格很重要。

“目前国内碳排放交易市场非常分散，且规模较小，必须从国家层面上设立统一的交易所。”朱斌认为，同时，交易机制也非常重要，是引入远期交易还是期货交易等，以及按照传统的现货交易方式；考虑到企业的实际需要，现货交易方式可能并不适合，碳排放交易市场通过期货的方式或者远期合同的交易方式比较适合。

搭上“碳达峰、碳中和”快车 钢铁股的春天来了？

■本报记者 刘 欣

在“二氧化碳排放力争于2030年前达到峰值，努力争取2060年前实现碳中和”的目标下，政府工作报告中将“扎实做好‘碳达峰、碳中和’各项工作”列为重点工作之一。

“‘碳达峰、碳中和’背景下，国内钢铁减排限产趋严，钢铁行业将迎来新一轮重整，从而引发了市场的广泛关注。”兰格钢铁研究中心主任王国清接受《证券日报》记者采访时表示。

东方财富Choice数据显示，钢铁行业3月11日、3月12日和3月15日，连涨三个交易日，涨幅达7.73%。从年初3月15日收盘，钢铁板块已累计上涨18.09%，处于所有板块首位。

“碳达峰、碳中和”背景下 减排限产力度空前

“钢铁行业是能耗和碳排放‘大户’，在实现‘碳达峰、碳中和’目标的过程中，钢铁行业加大力度节能减排

刻不容缓。”中投协咨询委产融平台绿创中心郭海飞接受《证券日报》记者采访时表示。

工信部明确2021年重点工作坚决压缩粗钢产量，确保粗钢产量同比下降。唐山作为“钢铁重镇”，正式拉开行业推进“碳达峰”的大幕。

具体来看，唐山市近日发布了《3月份大气污染防治攻坚月方案》，力争3月份唐山市空气质量综合指数排名离开全国168个重点监测城市“后二十”；3月10日前要关停7座450立方米高炉；对全市100家企业排污总量控制，减排量不低于45%。

3月11日，生态环境部部长黄润秋到河北唐山市暗访重污染天气应急响应落实情况，多家企业存在问题，目前，唐山市委、市政府组成联合调查组，已对这些企业予以行政处罚，对相关企业负责人予以行政拘留，企业绩效评级全部降为D级，暂扣排污许可证。

兴业证券表示，“碳达峰、碳中和”政策或对钢铁行业产生深远影响，钢铁行业或面临新一轮整合，高能耗低效益的中小企业将被淘汰，有实力的大型企业通过低碳创新，市场竞争力将进一步增强。国泰君安也指出，未来3年至5年，预计粗钢产量有望降至10亿吨以下。

进入“金三银四”传统旺季 钢铁市场开启去库存周期

“在成本不断推升下，国内钢材市场在2021年开年以来维持震荡上涨的态势，进入3月份，成本支撑力度有所减弱，钢铁市场开启去库存周期，下游需求有所放量，为钢铁股上行带来支撑。”王国清告诉记者。

进入“金三银四”的传统旺季，成本对钢价的支撑力度有所减弱，同时，钢铁市场需求逐步恢复，正式开启去库存周期。同时有数据显示，这一轮去库存的同时，钢铁的需求也在增长，国家统计局数据显示，2021年前两个月，我国钢材产量20953万吨，同比增长23.6%；粗钢产量17499万

吨，同比增长12.9%；生铁产量14475万吨，同比增长6.4%。同时，粗钢和生铁日均产量也在回升。

兰格钢铁研究中心副主任葛昕表示：“目前钢厂挺价意愿强，生产积极性高。”据兰格钢铁网调研数据显示，2021年3月份前两周全国百家中小钢企高炉开工率为82.1%，高出去年同期4.8个百分点。预计2021年3月份全国粗钢日产量将维持在295万吨左右，其中重点大中型钢铁企业粗钢日产量将维持在220万吨左右。

在需求的带动下，国内钢价再次提价。据中信证券调研显示，3月份首周，钢铁行业出现持续涨价，每天连涨2次-3次，较为少见。

谈及钢价后市涨价预期，王国清向记者表示：“受唐山环保限产影响，3月份以来，包括铁矿石、焦炭、废钢等原料均有所下跌，成本支撑力度有所减弱，钢铁价格目前在震荡中寻找方向，后期钢价走向还需要看需求的释放程度。上半年市场供需形势有进一步好转预期，钢价在调整后仍有上涨空间。”

钢铁股成“香饽饽” 引机构频繁调研

二级市场上，相关概念股一片火热，钢铁板块也站上A股风口。截至3月15日，今年以来36只钢铁股有29只实现区间上涨，占比为80.56%。

不少公司引来机构投资者调研的同时，深交所互动易和上交所“上证e互动”上，“碳达峰、碳中和”也成为提问关键词。据记者统计，截至3月16日15时，两个互动平台上共有771个提问涉及“碳达峰、碳中和”。

对于钢铁股后期表现，东吴证券认为，短期产量外，“碳达峰、碳中和”大概率中期压制钢铁供给，预计钢铁板块将迎来估值、业绩双升局面，板块迎来系统性机会。

国泰君安研报也指出，目前，钢铁产业格局向好，集中度提升，龙头议价权提升，竞争格局优化，看好钢铁板块投资机会。

“碳达峰、碳中和”板块续现强势

■本报记者 吴珊 见习记者 楚丽君

近期，“碳达峰、碳中和”板块频频获市场关注。3月16日，相关概念股表现强势，板块内71只个股中有70只个股实现上涨，开尔新材、南华仪器、惠博普、晋控电力等19只个股涨停，占板块总股数的26.76%。

对此，接受《证券日报》记者采访的私募排排网未来基金经理胡泊表示，中国作为最大的碳排放国，节能减排是未来整个发展的趋势，所以“碳达峰、碳中和”从国家层面被赋予了极高的战略地位，因此受到了市场的大力关注。

“‘碳达峰、碳中和’将是一项长期的、优势显著的、效益巨大的可持续发展战略。这也使得与之直接相关的光伏、新能源电池、风电、储能、燃料电池等行业将迎来巨大发展机遇。”壁虎资本基金经理张小东告诉《证券日报》记者表示。

《证券日报》记者根据同花顺数据统计发现，3月16日，有50只相关概念股单日净流入资金态势，占比超七成，合计大单资金净流入21.09亿元。其中，南网能源获得大单资金净流入最多，为5.2亿元，宝丰能源和深圳能源分别为2.11亿元、1.87亿元，开尔新材、长源电力、爱康科技、晋控电力、国东电力、远达环保等6只个股大单资金净流入均超7000万元，上述9只个股合计吸金15.04亿元。

权益交易机构和低碳金融服务平台。2020年半年报中，以公允价值计量的金融资产一栏显示，华银电力持有的排交所期末余额为2250万元。华银电力在“上证e互动”平台上也明确回复持有排交所的股权比例仅为7.5%。

“华银电力前十大流通股东中基本没有基金，股东人数近几期持续减少，而且股价较低，这几都比较符合游资选标的的特征。”一位私募人士对《证券日报》记者说道。

3月9日龙虎榜显示，华泰证券无锡梁清路证券营业部买入3640万元，为当日金额最大的买入席位；3月10日、3月12日，该席位出现在龙虎榜的最大卖出席位。3月10日、3月12日，东方财富上海浦东新区源深路证券营业部接力上述席位连续两个交易日成为龙虎榜最大买入席位，3月15日，该席位也以最大卖出席位出现在

与此同时，作为“聪明钱”的北向资金也已敏锐地捕捉到了投资机会。3月份以来，截至3月15日，有13只概念股获得北向资金净买入，期间合计净买入9.3亿元，其中，华测检测期间净买入金额位居首位，为3.01亿元，宝丰能源紧随其后，期间净买入2.38亿元，太阳能期间净买入1.19亿元，深圳能源、四川路桥、海油发展、协鑫能科、昊华科技、爱康科技、建投能源期间北向资金净买入均超1000万元，上述10只个股期间获北向资金净买入金额为9.15亿元。

受益于政策方面的支持，市场分析人士看好碳中和板块的长期投资机会。龙鑫富泽资产总经理董第铁认为，从政策层面看，“碳达峰、碳中和”更应被视为一个战略性投资机会；从影响效果看，由于目前各行业的产能相比2017年利用率更高，减产带来的供需缺口更加明显。各细分领域中具有先进产能、高效产能的绝对龙头企业将尤为受益。

持有相似观点的胡泊认为，具体产业机会方面有三点：第一，风能、光伏、太阳能等清洁能源可能会直接受益；第二，对于钢铁、水泥等重污染行业中的龙头企业可能会因为行业的供给侧结构性改革而间接受益；第三，碳排放中间的能源储备环节也会受益。未来清洁能源的趋势依然持续，短期的股价涨跌可能会因为市场情绪影响而出现过热现象，但长期发展趋势肯定是向好的，是值得长期布局的优质赛道。

碳中和债已发行21只 发行规模达235.5亿元

■本报记者 包兴安

在“碳达峰、碳中和”目标下，聚焦碳减排的碳中和债券应运而生。《证券日报》记者根据同花顺iFinD数据统计显示，自2月7日以来截至3月16日，债券市场中共发行了21只碳中和债券（类型包括中期票据、公司债、资产支持证券），合计发行规模达235.5亿元，涉及电力、热力、燃气及水生产和供应业、交通运输、仓储和邮政业、房地产业、金融业、采矿业。

今年2月7日，全国首批6只碳中和债券在银行间债券市场成功发行，合计发行规模64亿元。这是全球范围内首次以“碳中和”命名的贴标绿色债券产品。

“碳中和债是我国债券市场的一次创新，是对低碳产业和低碳项目建设的重要资金补充，为实现碳中和目标开辟了一个新的筹资渠道。”中国财政学会绩效管理专委会副主任委员张依群对《证券日报》记者表示，碳中和债具有周期长、利率低、专属性强、信誉度高等特点，可以有效解决低碳项目的收益低、融资难、成本高等问题制约，有助于节省绿色低碳项目融资成本，促进低碳产业加快发展。

从上述21只碳中和债券的募集资金用途看，有的资金将用于偿还前期绿色项目借款，有的直接投向低碳项目建设。

巨丰投顾投资顾问总监郭一鸣对《证券日报》记者表示，碳中和债是绿色债券融资工具的一种，相较于其他普通绿色债券而言，碳中和债的资金用途更为聚焦，主要用于碳减排领域。如用于光伏、风电及水电等清洁能源类项目，也用于电气化的轨道交通等清洁能源类项目。这些领域对于实现碳中和目

标有重要的助力作用，预计未来碳中和债券的发行规模将继续扩大。

根据国家开发银行公告，该行将于3月18日面向全球投资人发行首单碳中和专题“债券通”绿色金融债券，本期债券发行规模不超过200亿元，是目前全市场发行金额最大的专项用于助力实现“碳达峰、碳中和”目标的绿色债券，也是我国首单获得国际气候债券倡议组织（CBI）贴标认证的碳中和债券。债券所募资金将用于风电、光伏等碳减排项目。

张依群表示，上述碳中和债券发行得到CBI组织的贴标认证，增强了碳中和债的融资信誉度和社会影响力，既有利于债券发行提升债券融资的经济收益，也有利于增强绿色债券的正向引导提升碳中和债的社会效应，更有利于将中国推进碳中和、碳达峰的信心和责任传递给世界，引领世界绿色低碳发展。

郭一鸣表示，发行碳中和债有利于拓宽企业绿色项目的融资渠道。尤其是在支持碳市场发展壮大背景下，碳排放交易范围或将不断扩大。

张依群建议采取四大方面政策，加快推动我国碳金融市场发展。一是丰富碳金融市场的融品种类，推进票据、债券、证券、贷款、租赁等业务品种相互补充，以满足不同层次的碳减排资金需要；二是建立碳金融市场的财政扶持政策，通过减税、贴息、补贴等方式支持鼓励低碳产业和项目提高融资能力；三是完善鼓励碳金融市场优先发展的产业引导政策，运用土地、定价、采购和对高耗能的限制政策，引导企业向绿色低碳环保方向发展；四是制定具有行业特点的碳排放标准，建立碳品牌制度，通过行业的低碳标准示范引领碳金融市场去粗取精，向优质高效低碳产业行业倾斜。

万亿元级市场规模引关注 资本市场为“碳达峰、碳中和”提供强大支持

■本报记者 杜雨萌

“中国正处于经济与社会结构性转型的关键时期，为实现2030年前‘碳达峰’和2060年前‘碳中和’的愿景，实施支持绿色低碳发展的专项金融政策，设立支持碳减排和绿色低碳发展的金融工具，大力鼓励和吸引社会资本投资等各项措施，势在必行。”华兴证券（香港）首席经济学家庞溟在接受《证券日报》记者采访时如是说。

“‘碳达峰与碳中和’目标的提出，是我国实现经济高质量发展、构建人类命运共同体的重要举措。‘双碳’目标是系统性问题，涉及经济结构、产业结构、能源结构，以及节能、碳技术与碳交易市场等，重点在于能源结构调整与节能降耗。”信达证券能源行业首席分析师左前明看来，尽管“双碳”

问题的重点是在能源，但非单纯的能源结构调整，还同时涉及节能环保、工业、建筑、交通等领域。

左前明认为，在“双碳”目标驱动下，不仅光伏、风电等化石能源将加快发展，传统能源将加快转型升级步伐，节能降耗与循环利用也将日益得到重视。

事实上，企业和社会要做好“碳达峰、碳中和”工作，势必需要资金的支持。庞溟向记者分析表示，为实现“碳达峰、碳中和”目标，未来，大致需要资金在100万亿元至140万亿元，每年资金需求约为3万亿元以上，占全社会固定资产投资规模5%以上；考虑到目前每年气候变化领域公共资金投入规模仅为5000亿元左右以及未来投资规模的快速增长，保守估计，未来每年的资金缺口仍在2万亿元以上。所以，从这

个角度看，“碳达峰、碳中和”工作更为迫切需要资本市场提供融资支持。

值得一提的是，当前随着注册制改革在科创板及创业板的稳步推进，这在一定程度上缓解了企业的融资压力，拓展了融资渠道。

如在做好“碳达峰、碳中和”工作背景下，记者综合上交所、深交所提供的数据来看，截至3月16日17时，注册制维度下的A股IPO已有1098家企业申报。从“证监会行业”分类看，仅“生态保护和环境治理业”一项，就包括30家企业，其中，10家已成功上市，首发累计募集资金约70.07亿元。

庞溟认为，做好“碳达峰、碳中和”各项工作，需要推广清洁能源普及和节能减排技术，需要壮大节能环保产业、清洁生产产业以及清洁能源产业等。因此，在注册制的推动下，预计以节能环保、清洁生产、清洁能源等行业为重点的企业将加快上市节奏。

华银电力七连板 公司称参股排交所对经营业绩影响较小

■本报记者 何文英

3月15日晚间，华银电力发布风险提示公告称：“自3月8日以来，公司股价已连续六个交易日涨停，目前动态市盈率86.29倍，根据中证指数有限公司网站发布的数据，电力行业平均市盈率为16.99倍。公司股价短期涨幅较大，估值远高于同行业公司，敬请投资者注意二级市场交易风险。”

截至3月16日收盘，搭上“碳达峰、碳中和”概念的华银电力已经连续七个交易日涨停。据了解，华银电力参股了深圳排交所有限公司。不过，华银电力在公告中表示：“持有深圳排交所有限公司比例较低，投资收益对公司经营业绩影响较小。”

资料显示，深圳排交所（以下简称：排交所）成立于2010年，是以市场机制促进节能减排的综合性环境

权益交易机构和低碳金融服务平台。

2020年半年报中，以公允价值计量的金融资产一栏显示，华银电力持有的排交所期末余额为2250万元。华银电力在“上证e互动”平台上也明确回复持有排交所的股权比例仅为7.5%。

“华银电力前十大流通股东中基本没有基金，股东人数近几期持续减少，而且股价较低，这几都比较符合游资选标的的特征。”一位私募人士对《证券日报》记者说道。

3月9日龙虎榜显示，华泰证券无锡梁清路证券营业部买入3640万元，为当日金额最大的买入席位；3月10日、3月12日，该席位出现在龙虎榜的最大卖出席位。3月10日、3月12日，东方财富上海浦东新区源深路证券营业部接力上述席位连续两个交易日成为龙虎榜最大买入席位，3月15日，该席位也以最大卖出席位出现在

龙虎榜单上，而中银国际证券上海欧阳路证券营业部则出现在当日最大买入席位进行高位接货。

“华银电力股性较为活跃，容易成为游资的目标，从近几个交易日龙虎榜来看，前五买入席位成交金额占比占成交额的比例并不高，这意味着跟风盘也不在少数。”上述私募人士分析道。

华银电力在风险提示公告中强调，公司将参股投资排交所作为“以公允价值计量的金融资产”进行核算。2012年参股投资后，仅在收到被投资单位实际分红时，确认投资收益。2019年，收到分红金额3.38万元，2020年，收到分红金额8.82万元，参股投资对公司经营业绩影响较小。

然而，炒作似乎并没有因风险提示而终止。3月16日，华银电力继续以涨停收盘，7个交易日累计涨幅达94%。