



主持人孙华：近期，各地、各行业纷纷排出碳达峰时间表，全国碳排放权交易市场预期将在6月底启动交易，电力行业成为首批纳入交易的行业。今日本报围绕电力、钢铁、汽车等行业目前在碳达峰碳中和的布局情况给予解读。

## 助力实现碳达峰、碳中和目标 2225家发电企业将参与碳排放交易

■本报记者 包兴安

发电行业是电力行业排放的主体，肩负着碳达峰、碳中和的重要责任和使命。全国碳排放权交易市场预期将在6月底启动交易，初期将以电力行业（纯发电和热电联产）为突破口，2225家发电企业将参与碳排放交易。

北京师范大学政府管理研究院副院长、产业经济研究中心主任宋向清对《证券日报》记者表示，电力行业企业规模相对较大，管理比较规范，地区分布广泛，日常碳排放量较多且易于统计核算等特点，将电力行业作为全国碳市场启动初期的突破口易于操作，容易将政策落地，也便于积累碳排放交易经验，以便未来在各行各业推广。

“电力行业是我国碳排放占比最大的单一行业，其减排效果将直接影响双碳目标的完成进度。同时，绿色低碳是电力行业高质量发展的必然要求，我国电力供应的功能性质以及电力输送和消费的现实

需求，已从解决电力短缺问题全面转向电力系统绿色化、智能化，而减排是当前电力系统面临的最突出问题。”无锡数字经济研究院执行院长吴琦对《证券日报》记者表示，纯发电和热电联产因我国富煤少油的能源禀赋结构，是电力行业碳排放的主要来源。此外，电力行业是经济和社会运行的基础动力行业，在自身碳达峰、碳中和的同时，还要支撑国民经济各行业尽早达峰，助力全社会低碳转型。

近期，国家发展改革委持续推进电价改革相关工作，并发布《关于2021年新能源上网电价政策有关事项的通知》，明确了2021年光伏发电、风电等新能源上网电价政策。

吴琦表示，电力行业在碳减排的同时，还要兼顾保障供电安全、降低用电成本等因素。比如电源结构优化是电力行业减排的最主要途径，但在当前的电源结构下，电源灵活性特别是煤电又是电力行业减排的主要问题，我国的发电侧清洁化、

低碳化、消费侧电气化、高效化路径还要进一步明确。实现双碳目标有利于推动电力行业建立以新能源为主、节能高效利用为特征的新型电力系统，加速低碳技术的研发推广和数字化技术的融合应用，提升电力系统的绿色化、智能化，促进电力行业的高质量发展。

宋向清认为，传统电力行业均为高能耗、高排放和高污染企业，其中热电厂以供热为主，发电为辅，火电厂以发电为主，供热为辅，即热电联产，也有纯发电不供热的。但都是以煤等传统能源产品为主要燃料，通过将燃料的化学能转化为电能或热能实现发电或者供热。工作原理实际上就是一个能量转换过程。在能量转换的每一个环节都会排放若干二氧化碳，是全球气候变暖的重要行业。在此前电力行业作为实现碳达峰、碳中和目标的重中之重，抓住了碳排放的牛鼻子，具有一功多效的积极意义。

吴琦表示，实现电力系统的“双

碳”目标，重构+数字化是未来的必然选择。主要包括四个方面，一是重构传统产业用能方式。加快电气化进程，促进能源消费多能耦合。二是重构电力系统运行的方式，加强电网智能化建设，统筹优化水火风光资源，挖掘需求侧响应等灵活性资源，加强先进输电技术研发应用。三是重构发电资产结构，加强清洁能源开发力度。四是重构综合智慧能源体系，融合大数据、人工智能、物联网、区块链等数字化技术，改造升级各类传统能源要素，推广应用水风光互补、渔光农光互补、光伏治沙等技术，解决光伏发电的安全并网。

宋向清建议，未来电力行业逐渐强化风电、水电、太阳能发电、核电等清洁能源的使用，逐步减少对煤、石油等传统能源的依赖。在此前提下，应加大对传统燃料使用的技术革新和创新应用，利用高科技技术和设备减少使用传统能源的碳排放，力争为碳达峰、碳中和目标的实现做出更大贡献。

## 钢铁行业实现“双碳”目标需加大政策供给

■本报记者 包兴安

全国碳排放权交易市场启动在即，专家认为，钢铁行业实现碳达峰、碳中和目标，需要加大政策供给。

根据冶金工业规划研究院低碳发展研究中心的数据，我国钢铁工业碳排放量占全国15%左右，是落实碳达峰目标任务的重要责任主体。目前，碳交易试点的钢铁企业积累了一定经验，但试点地区的钢铁产能仅占全国16%左右。

粤开证券研究院副院长、首席宏观分析师罗志恒对《证券日报》记者表示，碳排放交易市场是对行业制度配套的进一步完善。钢铁行业作为碳排放大户，如果率先实现碳达峰对其他工业具有示范效应。碳排放权交易市场的上线，将运用市场力量实现碳的资源配置，经济手段将作为行政力量的补充。

今年以来，中国宝武等特大型钢铁企业陆续发布碳达峰、碳中和目标，力争2023年实现碳达峰，2035年实现碳达峰，2050年实现碳中和。

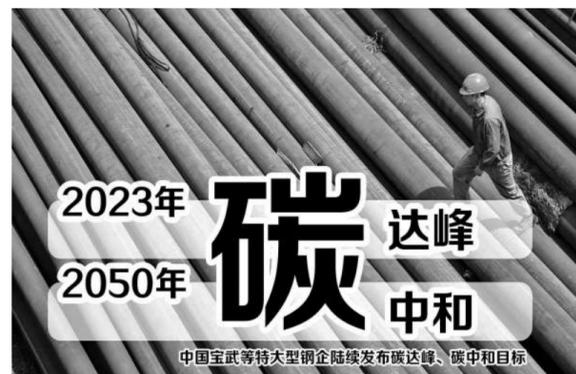
“碳排放权交易将产生大中小钢铁企业利益再分配。国内的大型钢铁企业基本完成了超低排放改造，中小钢铁企业则面临环保成本及产量受限的双重挤压，未来二氧化碳排放超过配额的企业将需要从交易市场购买配额，这种局面下中小钢铁企业成本会进一步抬升，而大型

钢铁企业长期以来的环保优势将转化为成本优势。最终将促进钢铁行业摆脱粗放竞争的格局，提升产业集中度水平。”罗志恒说。

巨丰投顾高级投资顾问丁臻宇对《证券日报》记者表示，建立全国性的碳排放权交易市场，将推动钢铁行业进行低碳冶金的技术升级。就短期而言，国内钢铁企业面临生产成本上升及产能压缩的双重压力，对利润有比较大的冲击。就长远看，率先完成低碳冶金技术的钢铁企业，将获得更广阔的发展空间。

在6月18日举行的钢铁行业低碳发展及氢冶金应用技术高峰论坛上，中国钢铁工业协会党委书记、执行会长何文波强调了低碳冶金技术创新研发的重要性。他提出，瞄准低碳零碳目标，多家有能力有实力的企业共同采取行动是明智的、理性的选择，也是我们所倡导的。在钢铁低碳领域寻求颠覆性、革命性的技术突破，全球钢铁合作必不可少。

罗志恒表示，从国内来看，我国钢铁低碳转型面临较大挑战。一是在能源结构上，我国钢铁行业长流程工艺占比远远高于海外，煤、焦炭占能源投入的比例较高，转型的基础薄弱；二是在技术上，海外地区低碳、零碳炼钢技术研发起步较早，积累了丰富的产业经验，可为我国钢铁企业技术转型升级提供借鉴；三是在总量上，我国是钢铁第一大生



产国和消费国，革命性的低碳工艺的推广离不开国内市场认可。

“从国际来看，全球钢材生产与消费失衡短期仍将延续，考虑到我国超过20%的国内实际碳排放是由其他国最终消费，而碳达峰、碳中和目标下，钢铁企业有动力将产能转移到碳排放量较低、排放成本较低或者尚未有降碳减排规划的海外地区，这种产能转移在某种程度上只是转移了碳排放，还需要加强国际产能与技术合作，才能实现全球钢铁低碳转型。”罗志恒说。

丁臻宇表示，削减钢铁生产过程中二氧化碳排放，技术是关键，但目前我国钢铁工业突破性低碳技术支撑能力仍显不足。需要加快产学研合作步伐，加大对先进节能低碳技术的研发投入，加快示范应用及推广，全球钢铁合作必不可少。

罗志恒认为，钢铁行业双碳目标的实现需要加大自上而下的政策供给：一是加强顶层设计和目标分解，尽快将钢铁行业降碳行动方案落地，避免长期目标短期化，科学把握工作节奏；二是保障铁矿石供应，鼓励废钢、钢坯原材料进口，鼓励电炉短流程炼钢产能置换；三是优化燃料能源结构，提高可再生能源的利用，为氢能炼钢等低碳技术提供政策支持；四是完善指标监测体系，将生产能耗、碳排放、污染物排放等指标统筹纳入产能约束机制，引导钢铁企业打造综合竞争力。

下一步汽车行业需要往哪些方面发力？工业和信息化部装备工业一司副司长郭守刚日前在第十一届中国汽车论坛上给出了答案：一是提升全产业链水平，实施强链补链行动，加快补齐车用芯片关键技术材料和软件等传统短板；二是加快产业转型升级，确定电动化、网联化、智能化发展方向；三是努力推动品牌向上，支持汽车协会实施中国汽车品牌向上发展专项行动，持续开展“看见中国汽车品牌巡礼全国行活动”；四是优化产业发展环境，围绕碳达峰、碳中和的目标研究制定汽车产业低碳发展技术路线图。

车作为汽车行业发展的新动力，既是推动和引领汽车行业技术进步的重要着力点，又是助力构建“双循环”新发展格局的重要抓手。除了对于汽车产业链本身的带动作用以外，人工智能、自动驾驶等新技术的应用对于实现碳达峰、碳中和的战略目标也具有重要意义。

张天楠认为，对于车企而言，为实现节能减排的目标，一是要通过技术路线减排，逐步提高新能源汽车的排产和销售占比；二是要通过能效减排，提高发动机的性能和效率，推动车身轻量化、提高尾气处理标准等方式，促进汽车的节能减排。

“车企可以从技术路线、治理路线、市场路线三方面做好减排达标工作。”中关村发展集团高级专家董晓宇对《证券日报》记者表示，技术路线是提高续航里程，从电机、电池及电控管理系统等方面优化性能

## “双碳”目标驱动汽车行业变革 预计未来五年电动车产销增速均超40%

■本报记者 徐一鸣

在碳达峰、碳中和目标背景下，减排达标成为新能源汽车发展的新推力。

中国汽车工业协会最新数据显示，截至2021年5月底，我国新能源汽车保有量约580万辆，约占全球新能源汽车总量的50%。1月份至5月份，我国新能源汽车产销分别完成96.7万辆和95万辆，同比均增长2.2倍，市场渗透率达到8.7%，增长势头强劲。

中国汽车工业协会常务副会长兼秘书长付炳锋在第十一届中国汽车论坛上表示，从当前快速发展的新能源汽车市场表现来看，加之“双碳”目标的驱动，政府会加速新能源汽车市场化进程，预计未来五年电动车产销增速均保持在40%以上，到2025年，新车占比将突破20%，

或达到更高水平。

川财证券研究所高级研究员张天楠在接受《证券日报》记者采访时表示，发展新能源汽车产业，有利于我国“双循环”经济的新发展格局，有助于推动有效投资、刺激内需消费、促进产业升级、扩大开放合作。经过二十余年的深耕细作，我国已经实现了新能源汽车的大规模产业化，当前的销售量、保有量均位居全球首位，在扩大内需消费、催生新基建投资需求的同时，也为国际领域的开放合作打下了良好基础。

可以看出，在“双碳”目标的驱动之下，我国汽车行业正在经历一场变革，传统车企面临着来自造车新势力以及其他跨界企业的冲击，对于汽车行业整体来说，是挑战更是机遇。

IPG中国区首席经济学家柏文告诉《证券日报》记者，新能源汽



独具慧眼

## 仅以汇率论人民币资产吸引力有失偏颇

■本报记者 刘琪

美联储最新公布的利率决议及政策声明释放的鹰派信息持续发酵，美元强势向上突破，一路高涨至两个月以来高位。受此影响，人民币对美元汇率6月17日、18日、21日连续贬值。就在不久前的6月1日，人民币对美元中间价报6.3572，创下2018年5月18日以来新高，而在6月21日已下调至6.4546。

人民币汇率的贬值令人意外吗？答案是肯定的。影响人民币汇率变动的因素复杂，美元指数就是其中之一。而这一因素也早已在我国金融监管层的预判之中——外汇市场自律机制在6月16日就发布公告指出，未来可能引发人民币汇率贬值的因素包括美联储退出量化宽松货币政策，美国经济强劲复苏带动美元走强等。

此刻，想必市场也更加深刻地理解了何为人民币汇率的双向波动，而这样的双向波动在未来都将是常态。事实上，没有任何货币会一直升值或贬值。

就我国而言，自1994年开始，人民币汇率形成机制不断向着越来越市场化的方向改革，逐步形成了以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度。在此制度下，人民币汇率的走势取决于市场供求和国际金融市场变化，呈现双向波动也是自然而然的事情。以中国人民银行此前公开的数据为

例，2019年到2020年三季度，人民币对美元汇率中间价在427个交易日中，有216个交易日升值，211个交易日贬值。

我们需要清楚地认识到，人民币汇率无论处于升值还是贬值都利弊共存，其与进出口贸易的关系就是典型逻辑。从另一个角度来看，人民币升值固然会使人民币资产更具吸引力。但是，仅以汇率来论人民币资产的吸引力显然有失偏颇。

2019年8月5日，人民币对美元汇率破“7”，创2017年1月份以来新低，彼时引起市场极大的震动。反观当月境外机构和个人持有境内人民币金融资产情况，股票、债券合计余额约3.79万亿元，而2019年7月份的二者余额约为3.74万亿元，环比来看有着明显增长，而在当年9月份还进一步增长至约3.95万亿元。

人民币资产吸引力的背后不仅仅是汇率的作用，关键是由我国经济基本面作为核心支撑，供给侧结构性改革的持续推进，防范化解重大金融风险攻坚战取得重要成果，金融业进一步扩大对外开放，以及人民币国际化等关键因素共同铸就。

因此，我们无需担忧或仅凭某些片面的观点来臆测人民币汇率后期的走势。企业更应坚持“风险中性”理念，不要赌人民币升值或贬值，而是应积极利用金融衍生工具进行汇率管理，降低汇率波动风险。

既是潮水，静观细水长流，潮起潮落便好。



## 严把拟IPO企业信息披露质量关 监管多措并举力求源头提质

■本报记者 吴晓璐

多维度持续提升发行人信息披露质量，是今年以来IPO审核中的突出特点。

截至6月20日，主板、创业板和科创板有633家企业IPO排队，而形成对比的是，100多家企业撤回IPO申请。

### 132家企业IPO终止

今年以来，监管层对首发企业现场检查、加强拟上市企业股东信息披露监管、发布证监会系统离职人员入股行为监管指引、压实中介机构责任等多方面入手，督促发行人提升信披质量，严把IPO“入口关”，从源头上提升上市公司质量。

据证监会和沪深交易所网站梳理，今年以来，截至6月20日，已经有132家企业IPO终止，其中，10家为在上市委会议或发审委会议被否，122家为主动撤回，主动撤回企业中，主板15家，科创板46家，创业板61家。

“在IPO现场检查中出现了高比例撤回申报材料的现象，据初步掌握的情况看，并不是说这些企业问题有多大，更不是因为做假账撤回，其中一个重要原因是不少保荐机构执业质量不高。”今年3月份，证监会主席易会满在中国发展高层论坛圆桌会上如是说。

一边是100多家企业撤回IPO申请，另一边是截至6月20日，主板、创业板和科创板依旧有633家企业IPO排队企业中，其中有110家提交注册；在主板IPO排队企业中，19家已通过发审会。

“IPO排队企业数量仍然较多，是公司积极申报IPO的结果。”开源证券中小盘首席分析师任浪在接受《证券日报》记者采访时表示，注册制改革以来，部分发行人和中介机构认为注册制的上市门槛相比核准制明显降低，从而存在着侥幸心理，融资方和投资方两方面：既要强化保荐能力，从源头上把好上市公司质量关，确保选出真公司，力争挑出好公司；也要强化定价能力，加强投行业务与“买方研究”的有机结合，坚持倡导价值投资、长期投资、理性投资，使真正有市场前景的公司融到资。”

任浪表示，监管层要持续提升发行人的信披质量，可以从制度的设计和执行两个角度入手。一方面，新版证券法等对上市公司信息披露作出了更完善的规定，从制度层面提高了发行人信披违规的成本；另一方面，在实践中需要加大执法力度，通过更高频的利用现场检查等手段发现发行人的信披问题，同时对相应违规情况进行严肃处理，方能对发行人起到更好的震慑作用。

“提高发行人信披质量最有效的方式是加强事后监管。”朱振鑫认为，对“带病闯关”的就要以严刑峻法惩治，只有加大了处罚力度，才能震慑前面的信息披露环节，督促相关责任人主动提升信披质量。

### IPO募资额创近11年同期新高

今年IPO成功上市的企业数量和募资金额依旧大幅提升。据Wind资讯数据统

计，今年以来，截至6月20日，226家企业登陆A股，同比增长103.6%，IPO募资1963.36亿元，同比增长47.58%，IPO募资金额创下自2011年以来同期新高，即近11年以来新高。

巨丰金融研究院院长、首席经济学家朱振鑫对《证券日报》记者表示，今年IPO数量和募资规模同比增长显著，主要是因为目前是企业上市融资的较好时期，企业希望能尽快上市，享受融资“红利”。另外，从宏观角度来看，IPO企业数量增多，扩大了资产配置的“池子”，可以承担一部分的市场流动性，避免流动性过剩，进而避免存量资产产生太多泡沫。

“今年以来，A股IPO公司数和募资额同比继续保持大幅增长，表明注册制后A股发行审核效率显著提升。”任浪表示，预计今年下半年IPO整体节奏将与上半年保持一致，即同比仍然会有比较明显的提速，但对于申报企业的监管将更加严格，在提升融资效率的同时把好上市“入口端”的质量。

任浪同时表示，虽然注册制下IPO节奏明显加快，但在信披充分的基础上，质量低下的公司将被市场快速淘汰，从而保障上市公司整体质量。

### 压实中介机构责任

对于进一步提升发行人信披质量，接受采访的专家普遍认为，需要监管层不断完善制度，压实中介机构责任，提升信披违法违规成本，同时加强事后监管，严查“带病闯关”。

5月22日，易会满在中国证券业协会第七次会员大会上进一步阐述了中介机构在注册制下的责任，“在注册制的背景下，中介机构特别是证券公司必须深刻认识‘看门人’的职责定位，同时服务好融资方和投资方两方面：既要强化保荐能力，从源头上把好上市公司质量关，确保选出真公司，力争挑出好公司；也要强化定价能力，加强投行业务与‘买方研究’的有机结合，坚持倡导价值投资、长期投资、理性投资，使真正有市场前景的公司融到资。”

任浪表示，监管层要持续提升发行人的信披质量，可以从制度的设计和执行两个角度入手。一方面，新版证券法等对上市公司信息披露作出了更完善的规定，从制度层面提高了发行人信披违规的成本；另一方面，在实践中需要加大执法力度，通过更高频的利用现场检查等手段发现发行人的信披问题，同时对相应违规情况进行严肃处理，方能对发行人起到更好的震慑作用。

“提高发行人信披质量最有效的方式是加强事后监管。”朱振鑫认为，对“带病闯关”的就要以严刑峻法惩治，只有加大了处罚力度，才能震慑前面的信息披露环节，督促相关责任人主动提升信披质量。