

全国碳交易市场将上线

全国碳交易市场将上线：修渠建闸装监控

■本报记者 李正 见习记者 郭冀川

全国碳交易市场上线已箭在弦上。7月14日上午10时，国务院新闻办公室将举行吹风会，生态环境部副部长赵英民将介绍有关情况。作为实现“碳达峰、碳中和”目标(以下简称“30·60目标”)的重要机制和平台，全国碳排放权交易市场(以下简称“碳交易市场”)的启动将对中国经济转型升级产生重要影响。

如果把碳交易市场看作是一块“田”，那么建立完善相关法律法规、基础设施、运行机制等就如同“立标杆”“修渠”“建闸”“装监控”，为全国碳交易市场上线保驾护航。

“立标杆”：锚定两碳目标

据《证券日报》记者了解，“碳中和”是指在一定时间内，企业、团体或个人直接或间接产生的温室气体排放总量，通过植树造林、节能减排、碳捕集封存等形式，抵消自身产生的二氧化碳排放，实现二氧化碳的“零排放”。而“碳达峰”是指碳排放总量进入平台期后，通过让二氧化碳排放量“收支相抵”，开始进入平稳下降阶段时达到的峰值。

北京特阳光新能源总裁祁海坤对《证券日报》记者表示，我国从碳达峰到碳中和只有30年时间，而发达国家是50年左右，加之我国碳排放总量较高，完成目标的压力很大。

“在我国化石燃料的燃烧以及开采时碳排放占比为85%左右，工业生产碳排放比重为15%左右，降低传统能源替代为清洁能源、发展低碳经济成为实现碳中和的必经之路。如果碳中和只是压力，减排转型做得不好，效益也不高，各种成本的增加和层层传导，成本的增加极有可能带来通胀或引发新的系统性风险。”祁海坤说。

可以看出，要实现30·60目标，需要各方从多个角度共同努力完成。

今年3月份发布的《2021年国务院政府工作报告》(以下简称《政府工作报告》)提出了多项重要手段，比如优化产业结构和能源结构。推动煤炭清洁高效利用，大力发展新能源，在确保安全的前提下积极有序发展核电等。

同时，《政府工作报告》强调，加快建设全国用能权、碳排放权交易市场，完善能源消费双控制度。

对此，上海迈柯荣信息咨询有限责任公司董事长徐阳在接受《证券日报》记者采访时表示，与行政指令、经济补贴等减排手段相比，碳排放权交易机制是低成本、可持续的减排政策工具，也是实现30·60目标的重要补充手段。

据徐阳介绍，碳排放权交易所将充分发挥交易平台的资源整合功能，持续优化完善碳市场机制，探索研究基于碳达峰目标的碳市场总量控制机制。

海南省绿色金融研究院管委会主任尤毅认为，发展碳交易市场可以尽快完成碳资产的价值重估，推动完善碳资产价格形成机制，激励相关涉碳企业尽早完成碳盘查，形成全社会完善的碳足迹，从而有助于引导社会资本向低碳技术和低碳产业领域发展，推动企业的新旧动能转换，有助于30·60目标早日达成。

“修渠”：夯实基础制度 引导资金流向

中国碳交易地方试点从2011年11



月份开始启动，经历近10年探索发展，已出一系列相关法律法规，初步建立起一套交易和监管体系。

目前已公布的法规有：《碳排放权交易管理办法(试行)》(以下简称《管理办法》)、《碳排放权登记管理规则(试行)》(以下简称《登记规则》)、《碳排放权结算管理规则(试行)》(以下简称《结算规则》)和《碳排放权交易管理规则(试行)》(以下简称《交易规则》)等。

其中，《管理办法》从整体确立了碳交易指导方针、主体责任、行业标准、监管体系等，为碳交易搭建了基本制度框架。《管理办法》第一章中明确，规范全国碳排放权交易及相关活动；生态环境部按照国家有关规定，组织建立全国碳排放权注册登记机构和全国碳排放权交易机构，组织建设全国碳排放权注册登记系统和全国碳排放权交易系统。

中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东在接受《证券日报》记者采访时表示，通过建立碳交易市场可以让碳排放权在全国范围内得到有效配置，从而实现能源资源的合理配置，在30·60目标压力下实现全面的绿色转型。

如果把碳排放权交易系统看作是一块“田”，把交易资金看作是“水”，那么如何修建一条条分布合理的“水渠”，就成为相关法律法规的重要任务。

《交易规则》从参与流程、交易规则、风险管理、信息监督等多个角度，修筑了一条安全、可靠、坚固且稳定的“水渠”。

对于碳交易的规则之渠，中国人民大学经济学博士、马克思主义学院副院长贾甫对《证券日报》记者表示，碳交易的核心是撮合碳排放资源供求双方达成交易，实现碳排放资源的跨时跨区配置，同时推动企业进行技术改造，降低能耗、发展绿色经济。

徐阳表示，全国碳交易市场上线之后，随着现货市场逐步成熟，相关衍生品交易也会逐步开展，例如碳远期、碳掉期、碳期权、碳借贷、碳回购、碳指数等。其合约标准和交易规则与期货市场相似，能够提升碳交易现货市场的价

格发现效率。

尤毅认为，碳交易管理涉及碳排放配额分配、清缴、碳排放权登记、交易、结算、温室气体排放报告与核查等环节。目前控排企业的碳资产清单较为模糊，很多企业管理者并不清楚自己的“碳家底”有多少，碳排放监测不够细化，导致企业的碳足迹不够清晰，碳排放信息披露制度过于简单，导致市场参与者对企业披露的信息存疑，这也间接导致碳信用产品价格难以准确匹配真实的碳资产价格。

“建闸”：确保主体规范 提升交易质量

作为一个市场，哪些主体可以入场交易，哪些主体不能？交易品种如何界定或增减？什么时候可以或停止交易？这些问题显然是建立“水渠”的“闸门”时需要重点考虑的问题。

据《证券日报》记者了解，《登记规则》对碳交易登记主体的界定、交易账户的开立以及注册登记机构职责划分等进行了明确。

同时，《交易规则》也对碳交易市场的交易机制、交易定价方式以及涨跌幅限制做出具体规定，形成了一套风险整体可控的碳交易“闸门”。

徐阳认为，作为碳交易的“闸门”，对于产品上市，交易机构实行了涨跌幅限制制度、最大持仓量限制制度、大户报告制度、风险警示制度，同时，交易机构应当建立风险准备金制度。对于资金流动，交易主体申报买入交易产品的相应资金，不得超出其交易账户内的可用资金。已买入的交易产品当日内不得再次卖出。卖出交易产品的资金可以用于该交易日内的交易。

此外，从主体自律角度来看，如何规范买卖双方和中介机构的报价，促进诚信交易，主动防范交易风险，也成为修建“闸门”时需要重点考虑的内容之一。

对此，北京中创碳投科技有限公司高级咨询顾问陈志斌在接受《证券日报》记者采访时表示，目前的风险情况并不用过于担心。

陈志斌说：“鉴于现在规范交易主体的手段还比较少，所以现在都是控排企业参与交易，其他的市场主体不

能参与，交易的方式也只是现货交易，其他的远期期货等衍生品尚未展开，也不允许交易，所以现在来说市场的风险并不高，现在的问题就是怎么来保证流动性，让更多的企业积极地参与交易”。

“装监控”：防范市场风险

据《证券日报》记者了解，虽然我国此前已经在多个地区进行碳交易市场试点，但是此次全国碳市场的正式启动，对于各参与主体来说仍存在无法预估的风险与问题，市场“监控器”的价值也随之体现出来。

比如，《交易规则》第三十七条指出，交易机构对全国碳排放权交易进行实时监控和风险控制，监控内容主要包括交易主体的交易及其相关活动的异常业务行为，以及可能造成市场风险的全国碳排放权交易行为。

“目前来看，单纯依靠交易规则仍不足以规避碳排放权市场的系统性风险，比如潜在的碳炒作会扭曲价格，不但起不到优化资源配置的作用，反而会造成碳金融投机行为，严重时可能引发碳金融泡沫危机，伤害整体经济。对此，必须加强监管，规范投资者行为，根据实际情况修缮规则，加大违规惩处力度，维护碳交易秩序。”贾甫说。

刘向东则强调，要按照配额管理的办法压实监管职责，对那些偷排漏报等违法违规行为实施严厉惩戒，从而使碳排放交易做到公平透明竞争有序。

对于碳排放监管这一碳交易市场的核心问题，徐阳认为，要像抓废水废气渣渣排放一样，对碳排放进行严格的、可持续的监管，这是基础性的保障。生态环境部将碳排放考核纳入环评、环保督察，属于生产链条中的后期监管。对“两高”项目排放的防控更具有系统性，需要多个部委紧密合作。如果企业碳排放或者能耗超标，而监管和处罚措施跟不上，那么，企业就没有动力再去买碳指标，碳交易市场上的价格就上不来。因此，对碳排放进行严把关是解决这一系统性问题的核心。

FOF爆款基金单日募集185亿元 还有44只产品排队待审

■本报记者 王思文

已经酝酿近一个月的兴证全球优选平衡三个月持有期混合型FOF(以下简称“兴证全球优选平衡FOF”)于近日正式发行，发行首日即获得市场资金追捧。据渠道人士透露，该FOF基金当日募集金额高达185亿元，远超产品设定的80亿元募集上限。7月12日下午16点，兴证全球基金发布提前结束募集公告，募集规模达百亿元量级的FOF产品就此诞生。

“基金投资正从普及阶段逐渐进化到优化阶段，投资者面对8000余只公募基金时，有选不准、拿不住的问题。”兴证全球优选平衡FOF拟任基金经理林国怀对《证券日报》记者表示，而FOF产品在一定程度上可以解决基民的投资痛点。

在权益类基金发展的大时代背景下，当前公募基金FOF产品仍属“小众”。目前市场上约有163只FOF产品(A/C份额合并计算)，在今年面临行情压力的背景下，FOF类型的基金近一年平均收益率达到11.3%，业绩可圈可点。据记者了解，公募基金FOF已经成为部分大型基金公司战略性发展业务，目前至少有44只基金排队待审，4只基金在7月底前即将面世。

FOF出爆款 单日募集规模达185亿元

从FOF类型基金的历史发行记录来看，广发核心优选FOF、兴全安泰稳健养老FOF、嘉实安添岁稳健养老FOF、民生加银稳健FOF、浦银安盛嘉和稳健FOF的募集规模可以算得上行业里的佼佼者。

东方财富Choice数据显示，上述五只产品的发行规模位列FOF类型基金前列，分别达到61.76亿元、56.58亿元、50.83亿元、49.98亿元和48.98亿元，成立时间集中在2020年11月份以后。而大部分FOF产品的发行规模会设定在2亿元至10亿元之间。

而如兴证全球优选平衡FOF一般，一日之内达到百亿元量级募集规模的FOF产品实属罕见。《证券日报》记者从渠道处获悉，截至12日上午11点，该产品的全市场认购金额已经超过百亿元，随后认购金额持续攀升，逐步突破140亿元、150亿元，最终以185亿元提前结束。照此计算，兴证全球优选平衡FOF的有效认购申请确认比例仅有43%左右。

“基金投资正从普及阶段，即从不投资基金到投资基金，逐渐进化到优化阶段，即选择适合自己的基金进行投资。近些年市场关注的‘基金赚钱，基民不赚钱’现象，很大程度上取决于投资者面对8000余只公募基金时，选不准、拿不住的问题。”兴证全球优选平衡FOF拟任基金经理林国怀对《证券日报》记者表示，而FOF产品

在一定程度上可以解决基民的投资痛点。这也是兴证全球优选平衡FOF火爆发行的另一个原因。

“鉴于近期市场火爆，还是建议投资者谨慎选择。”林国怀表示。据记者观察，兴证全球优选平衡FOF每份基金份额的最短持有期限为3个月，也就是说投资该基金后3个月内存在无法赎回。不过其投资范围比较宽泛，包括QDII基金，作为一只偏股混合型基金，股票、股票型基金、混合型基金等权益类资产投资占比较高，范围在20%至80%，货币市场基金占比不会高于15%。

至少44只公募FOF 排队待“准生”

所谓FOF基金，是指基金中的基金，基金经理通过优选基金产品而不是个股，来形成FOF基金的持仓结构。业内人士认为，FOF基金最大的特性就是能平滑波动、优化配置，在市场震荡波动下更为抗跌，但风险与收益并存，FOF产品的预期投资收益也会不及其他产品。

从我国第一只公募FOF产品——南方全天候策略混合型FOF基金成立算起，公募FOF在国内的发展仅有不到4个年头。东方财富Choice数据显示，截至7月13日，全市场约有163只公募FOF产品，总规模已经超过1100亿元，平均单只FOF产品规模不到7亿元。

不过，在今年市场持续调整与震荡的背景下，公募FOF产品近一年平均收益率达到11.3%。其中华夏聚丰稳健FOF、汇添富养老2030三年持有混合FOF、汇添富核心优势三个月混合FOF、广发锐意进取三个月持有混合FOF等7只FOF产品近一年收益率超过20%，体现了FOF产品分散风险降低波动的产品特征。

博时基金多元资产管理部总经理麦静对《证券日报》记者表示：“国内FOF仍处于起步阶段，是未来发展空间巨大的新业务。例如养老FOF在未来相关的税收递延政策落地后能够享有额外的政策红利”。

与此同时，部分基金公司向记者透露，FOF基金产品已经成为公司战略性发展方向。在此背景下，FOF产品排队待审数量较多。记者整理发现，目前至少还有44只基金正在申请基金募集审核，更有南方富瑞稳健养老FOF、鹏华长治稳健养老FOF、汇添富聚星经典FOF、交银享FOF这4只产品将在7月底前正式发行。

整体来看，市场对于FOF产品的认知度仍需不断提高。“目前FOF的管理者需要帮助投资者形成更为科学理性的投资观念，引导投资者从长期投资、理性投资中获取更好的收益。未来希望看到FOF业务为投资者改变‘基金赚钱基民不赚钱’的遗憾境遇。”麦静称。

银行网点代销基金热度升温 “固收+”基金受投资者追捧

■本报记者 彭妍

7月份以来，除了气温逐渐上升，基金销售市场的热度也明显提高，提前结束募集的现象也频频出现。

近期，首发单日认购金额超185亿元，提前结束认购的兴证全球优选平衡FOF，就是投资者申购基金热情高涨的一个缩影。而在商业银行网点，基金也成为近期的代销热点。

《证券日报》记者来到北京海淀区多家银行网点，几位客户经理告诉记者，近日，基金销售情况相对较好，投资者购买基金的热情明显上涨，其中，“固收+”基金成为投资者最青睐的产品，原因在于，今年以来股市持续震荡，投资者风险偏好也会下降，对“固收+”基金的需求则会提升。

记者在走访中了解到，银行客户经理力推的基金产品多以“固收+”基金为主。

“在银行理财净值化以及债券投资收益率逐步下降的背景下，很多客户选择基金做理财产品的替代，兼具股债性质的‘固收+’基金不仅跑赢银行理财，由于其较权益类产品业绩表现稳健，投资体验较好，也更受投资者青睐。”一位受访客户经理表示，若A股市场维持震荡走势，下半年“固收+”基金依然是投资者获得稳健收益的“利器”。

从代销情况来看，除了“固收+”基金外，同样受市场欢迎的基金还有偏股混合类基金。从年内市场表现来看，今年上半年新成立基金规模依然延续火热态势。Wind资讯数据显

做好碳交易这个“大买卖”

■阎岳

从2011年开始地方试点到2021年建立全国碳交易市场，用了近10年时间。与各界预测的全国碳市场万亿元量级相比，试点阶段逾百亿元的交易规模确实是“小菜一碟”。但这并不影响大家对碳交易这个“大买卖”的期待。

全国碳市场覆盖发电、石化、化工、建材、钢铁、有色、造纸、航空等八个高耗能行业。率先启动第一个履约周期的是发电行业。据悉，被纳入全国碳市场的是发电行业，包括2200多家企业合计约40亿吨碳排放量。其他行业将渐次纳入全国碳市场。

按照相关规定，生态环境部组织开展对重点排放单位2020年度温室气体

排放报告的核查。其中，发电行业的核查数据报送工作应于2021年6月30日前完成，其他行业的核查数据报送工作应于2021年12月31日前完成。

入围全国碳交易市场的企业须具备两个标准：一是在全国碳排放权交易市场覆盖行业内，二是年度温室气体排放量达到2.6万吨二氧化碳当量。纳入全国碳交易市场的重点排放单位，不再参与地方碳排放权交易试点市场。

碳排放配额总量与分配方案由生态环境部确定。相关标准应根据国家温室气体排放控制要求，综合考虑经济增长、产业结构调整、能源结构优化、大气污染防治协同控制等因素。

在全国碳交易市场中，碳排放配额可以采取协议转让、单向竞价或者其他符合规定的方式交易。协议转让包

括挂牌协议交易和大宗协议交易。挂牌协议交易，单笔买卖最大申报数量应当小于10万吨二氧化碳当量，大宗协议交易则应不小于10万吨二氧化碳当量。

可见，碳交易是个“大买卖”。由碳交易产生的行业甚至是经济结构优化调整则是另一个“大买卖”。

来自生态环境部的数据显示，中国2020年碳排放强度比2015年下降18.8%，超额完成“十三五”约束性目标，非化石能源占能源消费的比重达到15.9%。这两个指标超过中国向国际社会承诺的2020年目标。

2020年，我国天然气、水电、核电、风电、光伏发电等清洁能源的消费量占能源消费总量的比重比上年提高1个百分点，单位GDP能耗比上年下降

0.1%。2021年我国单位国内生产总值能耗预期目标是比上一年降低3%左右。今年第一季度，国内生产总值能耗同比下降3.1%。

“十四五”时期单位国内生产总值能耗和二氧化碳排放目标是分别降低13.5%、18%。这是一个挑战。全国碳市场是应运而生。

全国碳市场启动，将催生一个万亿元量级的大市场，并将成为中国经济转型升级的重要推手，其产生的经济价值、社会价值难以计数。所以，做好碳交易这个“大买卖”，是一件“功在当代利在千秋”的大好事。

