

生态环境部：逐步扩大全国碳市场行业覆盖范围

业内预计，到2030年碳达峰时，累计交易额有望达到1000亿元

■本报记者 郭冀川

7月21日，生态环境部新闻发言人刘友宾在7月份例行新闻发布会上表示，坚持全国碳排放权交易市场(下称“全国碳市场”)作为控制温室气体排放政策工具的工作定位。持续强化市场功能建设，逐步扩大全国碳市场行业覆盖范围，丰富交易主体、交易品种和交易方式。

今年7月16日，全国碳市场启动上线交易满一周年。生态环境部数据显示，全国碳市场首批纳入发电行业重点排放单位2162家，覆盖约45亿吨二氧化碳排放量，是全球规模最大的碳交易市场。截至2022年7月15日，全国碳市场配额累计成交量1.94亿吨，累计成交额近85亿元。

北京理工大学能源与环境政策研究中心发布的《中国碳市场回顾与展望(2022)》预计，完成电力、石化、化工、建材、钢铁、有色、造纸、航空八大行业覆盖之后，全国碳市场的配额总量有可能会从目前前的45亿吨扩至70亿吨，覆盖我国二氧化碳排放总量的60%左右。按照目前的碳价水平，到2030

年碳达峰时，累计交易额有望达到1000亿元。

中国人民大学国际货币研究所研究员陈佳在接受《证券日报》记者采访时表示，一年来，全国碳市场成效卓著，已经初步构建了碳交易市场制度体系，展示了推动企业低成本减排示范作用，展现了我国应对气候变化的大国方略。未来一旦将电力石化等八大行业实现全覆盖，对实现“双碳”目标意义重大。

陈佳说：“碳交易是一个复杂的系统工程，全国碳市场建设要循序渐进，解决不同行业、不同企事业单位的碳交易量和定价问题，帮助企业节约成本提高效率。”

建设全国碳市场是利用市场机制控制和减少温室气体排放、推进绿色低碳发展的一项重大制度创新。政府通过相应机制发还给企业碳排放配额，一旦企业的实际排放超过其拥有的配额，为了完成履约，企业就需要在碳交易市场购买其他市场主体的配额。

生态环境部应对气候变化司相关负责人此前也表示，全国碳市场第一个履约周期仅纳入发电行



业，交易方式仅限于控排企业对配额进行现货交易，不利于活跃市场，部分企业对碳交易机制还不熟悉，存在观望心态。

无锡数字经济研究院执行院

长吴琦对《证券日报》记者表示，碳市场作为资本市场的组成部分，可以将技术和资本引入绿色低碳领域，促进先进节能低碳技术的研发和应用，围绕碳排放权交易、碳减

排项目交易以及各种衍生品交易将碳技术与金融相结合，有利于缓解企业节能减排、转型升级的融资难题，对企业意义更重大，更能推动碳市场的繁荣。

12只公募REITs年内第二场“季考”成绩出炉

业内人士详解部分业绩数据缘何为负

■本报记者 昌校宇

公募REITs2022年第二场“季考”成绩近乎全部“放榜”。

截至7月21日，已上市的13只基础设施公募REITs产品中，已有12只披露2022年二季度报(国金中国铁建REIT上市不满一个月)。报告显示，除浙商沪杭甬REIT、华安张江光大REIT、东吴苏园产业REIT出现二季度净利润亏损外，其余9只产品全部盈利。7月21日，《证券日报》记者第一时间就公募REITs部分业绩数据缘何为负对业内人士和基金管理人进行采访，以便市场更好地理解“内情”。

REITs项目分红分配 根据可供分派现金来确定

对于浙商沪杭甬REIT二季度净利润亏损4651.35万元，业内人士对《证券日报》记者解释称，“净利润

为负主要受高速公路资产的折旧摊销影响较大，并不影响现金流。举例来看，浙商沪杭甬REIT基础设施项目采用直线折旧摊销法，另有高速公路REITs项目采用车流量法，而车流量法的项目前期折旧摊销较少，后期折旧摊销则相对较多。方法不一样，导致每个阶段利润有差别。同时，疫情也是导致净利润亏损的原因之一，高速公路流量和收费均有所下降。”

上述业内人士表示，“REITs项目的业绩好坏和分红分配，主要是根据可供分派现金来确定，跟净利润无直接关系。”

华安基金相关人士对《证券日报》记者表示，“华安张江光大REIT二季度净利润亏损628.35万元，主要是由于基础设施项目的折旧摊销金额较大，并不影响项目的现金流和可供分配金额。”

东吴基金方面也就东吴苏园产

业REIT二季度净利润为-218.38万元向《证券日报》记者进行了说明，“两家项目公司整体运营稳健，出租率保持稳定，季内净利润为负数的主要原因为租金减免(减免期为2022年3月份至8月份)。不过，为保护基金份额持有人的利益，租金减免实施后，基金管理人将放弃部分基金管理费，运营管理机构将放弃部分运营管理费，同时通过补贴申请，相应税收减免等方式全额化解本次减免租金的影响。”

谈及减租对后续运营的影响，东吴基金方面表示，“短期内因疫情影响的收入减少对东吴苏园产业REIT的持续经营能力和长期发展无不良影响。”

资产折旧不会影响 REITs现金流和投资者分红

上海证券基金评价研究中心高

级基金分析师、博士孙桂平在接受《证券日报》记者采访时表示，一般而言，REITs净利润为负并不能说明其拥有的基础设施资产经营不善，因我国REITs拥有的基础设施资产采用成本法计量(资产账面价值等于REITs成立时买入资产的成本)，每季度都需要计提固定资产折旧等费用，而这些费用计入营业成本，会减少每季度净利润。不同REITs的资产到期年限和折旧计提方式有所不同，导致部分REITs净利润为负，但资产折旧不会影响REITs现金流和投资者分红。

“当前衡量REITs经营状况通常可用EBITDA(息税折旧及摊销前利润)，虽有3只REITs二季度净利润为负，但已披露二季报的12只REITs二季度EBITDA全部为正，显示REITs整体经营稳健。”孙桂平进一步分析称，但不同REITs经营状况有所分化，博时蛇口产业园

REIT、建信中关村REIT和中航首钢绿能REIT二季度EBITDA取得环比两位数增长；而有些REITs受疫情影响，二季度经营业绩出现下滑，如东吴苏园产业REIT和浙商沪杭甬REIT二季度的EBITDA环比分别下降55.50%和39.43%，主要因其持有的基础设施资产多位于长三角区域，受疫情带来的直接影响较大。

在孙桂平看来，当前疫情对REITs影响不具有可持续性，市场不必过于担忧。未来随着REITs市场不断发展，产品数量和规模不断增加，底层资产类型不断丰富，REITs运作管理也将更加成熟，将为投资者提供更多投资标的和投资机会。总体而言，REITs现金回报比较稳定，具有高票息、抗通胀、长期回报率、分散风险等特点，是适合长期持有的配置型资产，并不适合交易性资金过度炒作。

投服中心：多方协力多措并举 共促构建“投保大格局”

■本报记者 吴晓璐

7月21日，记者从中证中小投资者服务中心(简称投服中心)获悉，近日，为深入贯彻落实中国证监会投保工作相关部署，持续推进各方合作，投服中心与湖南、辽宁、重庆、安徽等证监局以及湖南省证券业协会、辽宁证券业协会、重庆市证券期货业协会、重庆上市公司协会、安徽省证券期货业协会签署合作备忘录，在投资者教育与服务、持股行权、纠纷调解、维权诉讼四大领域达成共识，齐心协力、共同促进构建新时代“投保大格局”。

投服中心党委副书记、总经理黄勇表示，近年来，投服中心探索形成了以投资者教育为基础，以持股行权、纠纷调解、维权诉讼等为特色的保护中小投资者合法权益的“投保服务模式”。本次备忘录的签署，是投服中心与证监局、行业协会全面携手的新起点，是深化“大投保”理念、落实中小投资者合法权益保护的有力部署，是助力注册制改革、打造良好市场生态、推动资本市场高质量发展的重要举措。

湖南证监局党委委员、纪委书记

周永明表示，湖南局通过汇聚行业智慧、凝聚工作合力，探索形成了主体多元、特色鲜明、覆盖三湘的投资者保护格局。合作备忘录的签署，有利于进一步提升辖区投教工作覆盖面、夯实多元化权利救济体系，增强投资者的获得感，助力构建规范、透明、开放、有活力、韧性的资本市场。

辽宁证监局党委委员、副局长胡可果表示，近年来，辽宁局与投服中心在多个维度开展持续合作，建立了持股行权工作定点联络机制，联合举办了《股东来了》等一系列投

资者保护宣教活动。本次合作备忘录的签署是各方长期合作实践的深化，辽宁局将借此契机，以扎实行动更好贯彻落实证监会党委关于资本市场人民性的要求。

重庆证监局党委委员、副局长郑松山表示，重庆局将以合作备忘录签署为契机，进一步强化与投服中心的协同联动，在推动投教纳入国民教育体系、特别代表人诉讼、诉调对接等方面持续发力，扎实做好辖区投资者教育与保护工作，努力提升投资者的获得感和安全感。

安徽证监局党委委员、副局长柳艺表示，合作备忘录围绕注册制改革主线，深入推进投保工作监管转型，以投资者需求为导向，围绕各自职责优化投资者教育与服务工作，有利于引导投资者树立理性投资、价值投资、长期投资意识，增强投资者全面知权、积极行权、依法维权理念，切实维护投资者合法权益。

投服中心表示，下一步将与证监局、行业协会一道，深入贯彻“四个敬畏、一个合力”理念，共同开创投资者保护新格局，全力服务资本市场高质量发展。

信保业务助力小微企业融资大有可为

■苏向泉

今年以来，央行、银保监会等监管部门频频出台针对性举措，督促银行保险机构切实提升普惠金融服务效能，为小微企业纾困解难。7月21日，银保监会披露的数据显示，上半年，银行业在助力小微企业融资方面卓有成效，小微企业贷款余额快速增长，融资成本进一步下降。

保险有两大工具可助力小微企业融资，即信用保险和保证保险，保险行业也将这两个险种统称为信保业务，该业务的功能为企业或个人“增信”。

从今年信保业务的发展情况来看，据银保监会披露，前5个月，保证保险保费收入为213亿元，同比微增1.5%。尽管监管未披露信用保险最新的保费数据，但过往多年，在信保

业务中保证保险占比较高，对信保业务整体增速影响明显。据业内人士预计，今年以来信保业务整体增速较为低迷，未能充分发挥对小微企业、个体工商户等主体的增信作用。

这一背后有三大原因：一是，2019年以来，部分险企承保的P2P履约保证保险出现巨亏，个别公司被拖入连年亏损的泥潭。在这种背景下，近两年行业对该业务愈加谨慎；二是，近两年银保监会对该业务的监管趋严；三是，新冠疫情暴发后，借贷市场需求侧信用状态下滑，信保业务综合成本率抬升，险企主动收缩该业务。

进一步分析，上述三个原因均指向一个问题：即行业对该业务的风控存在短板。由于该问题一直没有解决，致使信保业务两次掉进同一个“坑”里：一次是2004年前后承保汽车消费贷款保证保险出现亏损；另一次

是2019年前后承保贷款保证保险出现亏损。

险企重蹈覆辙也与该业务特殊的风险属性有关。融资性信保业务的风险特征不同于重疾、长寿等传统意义上的风险，但与担保业务类似，这就出现了一个承保悖论：大数法则失效。通俗来说，保险的底层经营原理是大数法则，在出险率一定的情况下，承保体越多险企的风险反而越小；但信保业务恰恰相反。

信保业务这一特殊的风险特征，不仅影响了险企利润表，还打击了险企对该业务的信心，也让部分险企内部开始质疑开展该业务的必要性，甚至有险企高管预计行业可能需要数年后才能重拾自信。

笔者认为，险企作为经营风险的商业机构，在某个险种出现亏损时，重新审视其实质风险特征无可厚非，

但也不必过度悲观。一方面，市场对信保业务的需求没有消失，小微企业通过保险增信的需求迫切；另一方面，个别险企近几年已探索出一套行之有效的风控体系，信保业务保费规模已稳居产险类各险种第二、三位。

基于此，险企应从以下几方面着手补足风控短板，在推动该险种为小微企业等提供普惠金融服务的同时，也能拉动产险业增长。

首先，充分识别风险，科学定价。这需要险企全盘考虑该业务的价值与风险规模，尤其要将宏观经济走势和政策风险纳入其中，重点防范同质风险的集中爆发。在此基础上，要科学定价，目标是让该险种既能服务小微企业等主体，又能实现持续盈利。

其次，建立全流程风控体系。在此前的失败案例中，险企的风控和贷

后追偿主要依赖贷款平台，缺乏对风险的独立管控，往往很被动。鉴于此，险企要建立保前、保中、保后全流程风控体系。

再次，强化对科技手段的运用。目前个别险企已有成功的尝试，如，通过大数据分析搭建量化管理模型，将区块链等技术运用到信用审核、客户画像、追偿等业务流程中，大幅提高了风控能力。

有险企高管估算，早在2020年，信保业务承担兜底风险的信保规模已超过1万亿元。笔者相信，补足风控短板后的信保业务，在助力小微企业融资、推动实体经济发展依然大有可为。

信用卡资金管控加码 多家银行严控非消费类交易

■本报记者 李冰 余俊彪

银行业针对信用卡资金流向的管控正持续加强。日前，建设银行发布《关于加强信用卡非消费类交易管控的公告》(下称《公告》)。《公告》称，根据监管要求，信用卡资金不得用于购房、投资、生产经营等非消费领域，即日起将加强相关交易管控。

近年来已有多家银行陆续发布过相关公告，对非消费类交易进行管控。同时，也有不少银行在信用卡持卡数量上加强了管控措施。

银行加强信用卡交易管控

事实上，早在2021年2月份，建设银行就曾发布《关于加强信用卡非消费类交易管控的公告》，而此次发布的公告内容相比此前措施进一步趋严。

《公告》明确，建设银行信用卡不得在房地产类商户(商户类别码(MCC)为1520、1771、7013，或其他实际受理房地产交易的商户)进行交易、不得在境内房产税类商户进行交易、不得在投资理财类商户(商户类别码(MCC)为6051、6012、6211)进行交易等等。

所谓的MCC码，即商户类别码，由收单机构为特约商户设置，用于标明银联卡交易环境、所在商户的主营业务范围和行业归属。

记者注意到，建设银行强调，如其信用卡在非消费领域交易，可能会导致交易失败，建设银行可采取包括但不限于降额、停卡、终止分期等相关措施。

其实，此前，已有多家银行陆续发布了相关公告表示要进一步加强信用卡资金的管控。比如，2021年8月份，光大银行发布《关于进一步加强信用卡交易资金用途管控的公告》，进一步强化信用卡资金流向房地产、投资理财、股市证券、套现、生产经营等非消费领域的管控措施；2021年2月26日，邮储银行发布的《关于关闭信用卡烟草代扣交易和MCC为4458的交易的公告》称，商业银行个人信用卡(不含服务“三农”的惠农信用卡)透支应当用于消费领域，不得用于生产经营、投资等非消费领域。同时将对信用卡非消费类交易进行集中管控。

综合来看，银行对信用卡资金流向的管控涉及多个行业，包括烟草类、房地产类等。

业界普遍认为，银行监测信用卡资金流向及管控信用卡持卡数量十分重要。“银行管控信用卡资金用途的方式，目前主要通过商户类别码的管理，关闭金融、地产等商户的信用卡交易，同时对一些可能的套现风险领域比如烟草等进行交易限额。”零壹研究院院长于程对《证券日报》记者表示，管控信用卡资金的用途，是为了更好实现信用卡资金支持真实消费的目的，防止信用卡资金流向房地产、投资以及在一些领域的套现等。

博通咨询金融行业资深分析师王蓬博对《证券日报》记者表示，“结合以往银行发布的公告来看，限制领域通常为房地产、烟草、证券等。银行的举措主要还是为了规范信用卡业务良性发展，满足资金流向的监管要求，也是监管加大信用卡交易管控的应有之义。”

业务管理由粗放向精细化转变

而在信用卡资金用途管控升级背后，是配套政策的引导。

早在2020年6月份，中国银保监会消保局就发布《关于合理使用信用卡的消费提示》，提醒消费者理性透支消费，不要“以卡养卡”“以贷还贷”，更不要“短借长用”；2022年7月份，银保监会、央行发布了《关于进一步促进信用卡业务规范健康发展的通知》指出，银行业金融机构应当持续采取有效措施防范伪冒欺诈办卡、过度办卡等风险。对单一客户设置本机构发卡数量上限。强化睡眠信用卡动态监测管理，严格控制占比等等。

除了对信用卡非消费类交易管控升级外，今年以来，也有多家银行发布公告调整信用卡持卡人数上限。业界普遍认为，监管正推动信用卡业务管理从粗放式发展向精细化管理转变。

2021年12月份，邮储银行发布《关于调整我行信用卡卡片持有数量上限的公告》，同一客户在邮储银行持有的信用卡有效卡片数量上限为5张；2022年2月份，民生银行发布《关于民生信用卡客户持卡数量最高上限的公告》，对信用卡持卡人的持卡数量进行限制，最高上限为20张；2022年7月份，光大银行信用卡中心发布了《关于停用长期不动卡的通知》，将陆续对客户名下长期不交易卡片暂停用卡服务等。

王蓬博认为，目前银行信用卡的发展已逐步从快速增长，进入到增长放缓后的精细化管理运营阶段，银行风控也正趋向精细化。与往年相比，今年信用卡交易风险管控涉及主体更加广泛，在往年的基础上有所细化升级。

对于信用卡管控趋势，多位业内人士表示，未来，监管对套现以及洗钱管控会更加严格。“未来银行主要管控方向有三方面：第一明确资金用途，防止信用卡资金套现用于其他还款，减少多重负债问题；二是针对信用卡套现、骗贷的行为，强化内部风控；三是引导理性的消费贷行为，防止资金挪用。”于程分析道。

在持卡人方面，王蓬博建议，“对于持卡人来说，信用卡在精不在多，太多卡片不方便管理，也存在被盗刷风险，因此要理性办理信用卡。”

记者观察