

# 能源低碳转型刻不容缓 博鳌亚洲论坛嘉宾热议低碳目标实现新路径

■本报记者 刘钊 李雯珊

如何实现能源低碳转型一直是全球热议话题。但由于各国资源禀赋、基础设施、经济发展阶段及绿色低碳转型路径目标不一样,为转型带来了诸多挑战。

3月29日,在博鳌亚洲论坛2024年年会“能源低碳转型”分论坛上,与会嘉宾深入探讨各国在能源低碳转型过程中如何把握“破”与“立”的关系,结合各自资源禀赋和发展阶段实现既定目标。

“全球每个国家和地区的情况不一样,也使得能源低碳转型的进度不一样。”国际能源转型学会会长、国际能源论坛第四任秘书长孙贤胜表示,转型进度取决于五方面因素,一是自身的资源禀赋、发展阶段、基础设施和经济水平;二是能源转型的目标和路径;三是能源转型创新技术水平和人才队伍水平;四是投资能力;五是外部环境与国际合作情况。

从能源企业的视角而言,中国石油天然气股份有限公司执行董事、总裁黄永章表示:“中国石油作为能源行业主要的油气供应商之一,在低碳转型中应该更有作为。发展清洁能源能够助力经

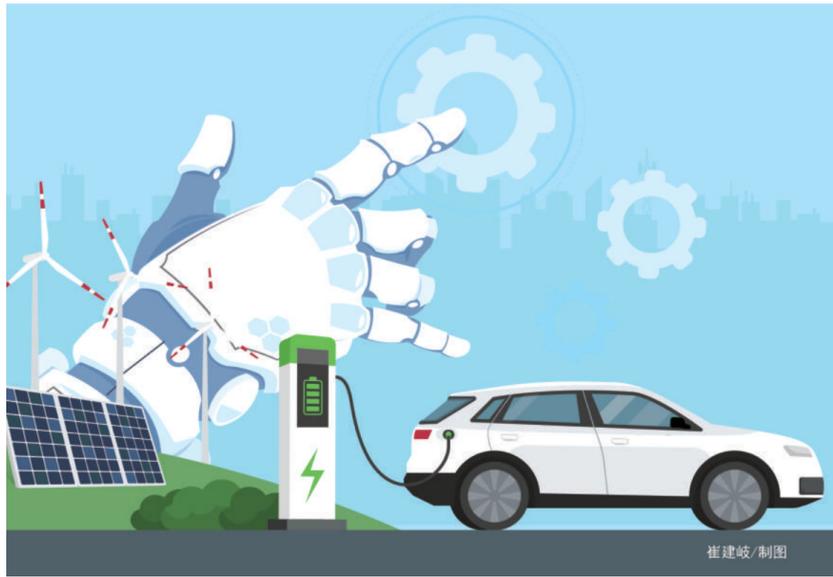
济社会绿色低碳转型,这也是国际社会应对气候变化一个非常重要的共识。”

黄永章认为,化石能源逐步减少必须建立在能源安全的基础上,要把新的能源体系可靠性和安全性提升上来。此外,要确保在发展传统油气能源的同时积极打造第二曲线,把新能源业务作为主营业务之一。

在国家能源投资集团有限责任公司董事、总经理余兵看来,国家能源投资集团作为央企,承担着非常重要的能源保供、绿色转型、科技创新等方面的重任,在能源保供和绿色发展上怎么坚持先立后破,同时又能加快绿色转型的步伐,需要重点思考。

余兵着重介绍了国家能源投资集团在绿色转型方面的规划。“公司2025年清洁能源装机比重要突破40%,碳资产比较重,我们要加快转型的速度。2030年清洁能源装机在2020年的基础上实现三倍增长。”余兵说。

中国电力工程顾问集团有限公司副总经理张力表示,中国现在是全世界最大的绿色能源生产消费国,尤其是风能和光伏起着非常重要的作用,在未来新型能源体系



下,风能和光伏会成为主力能源。

在谈到风能与光伏时,隆基绿能董事长钟宝申表示,在我国资源良好的地区,风电和光伏都

是最低的发电成本。从这个角度来看,全球去碳化清洁能源成本变得可承受。

钟宝申认为,未来光伏产业

在能源转型中还会发挥重要作用,在场景应用和大规模荒漠化发电方面,为全球能源转型作出更大贡献。

## 多方共解亚洲绿色金融市场建设难题 建言引导各类资金向“绿”

■本报记者 刘钊 熊悦

在当前全球共同面临气候危机等各类环境挑战的背景下,加强亚洲内部“绿色金融”合作,为全球可持续发展贡献亚洲“绿色金融”力量的重要性愈发凸显。

亚洲在绿色投融资方面主要面临哪些困难和挑战?如何完善各自亚洲绿色金融市场,引导资金向绿色低碳领域流动?银行等各类金融机构如何发挥各自优势向绿色技术和产业投放耐心资本?在3月29日举行的博鳌亚洲论坛2024年年会“亚洲金融市场发展与金融全球化”金融圆桌论坛上,与会嘉宾就此展开讨论。

“亚洲发达经济体应当积极促进绿色金融发展,推动可持续发展融资,支持欠发达国家进行绿色融资。这是亚洲金融市场合作的一

项重要内容。”老挝人民民主共和国中央银行行长本勒·信赛沃拉翁表示。

香港金融管理局总裁余文文表示,目前亚洲的绿色投融资的资金缺口仅靠公共资金和多边银行资金是难以填补的。因此,现存挑战之一是如何推进私营部门的投资。除此之外,绿色投融资市场的分类在实际操作中面临较大困难,有待建设更多创新型绿色融资渠道;资金难以触达不太发达的新兴市场等,均是亚洲绿色金融市场面临的困难。

博鳌亚洲论坛咨委、联合国前副秘书长兼亚太经社执行秘书沙姆沙德·阿赫塔尔同样认为,目前诸多发展中国家以及“一带一路”沿线国家调动多元资金渠道来推动可持续发展的能力比较薄弱。这些国家的绿色投融资需求往往需要通过“一

带一路”倡议等特别的机制安排来实现,而通过普遍的市场化机制来获得绿色资金支持是不充分的。

沙姆沙德·阿赫塔尔还提到,吸引私人资金投入绿色项目的过程中,如何保证“硬件”和“软件”基础设施的建立和完善也十分重要。如外汇框架、政策环境、监管环境以及法律环境的支撑,以及相关基础设施项目的建设。

银行业是绿色金融市场的重要组成部分。谈及银行机构发展绿色金融面临的困难,中国金融学会绿色金融专业委员会主任马骏表示,绿色金融范畴内,目前国内绿色信贷发展较为成熟,其中以国有大行为代表的银行机构是重要的参与主体。与此同时,银行机构对绿色项目识别困难、识别效率较低的问题普遍存在。

“目前诸多银行对绿色项目的

识别以人工为主,识别机制较为粗糙。搭建评估模型,引入AI技术,对相关企业或项目进行科学的量化评估,进而影响贷款定价等,或将成为未来绿色信贷的发展方向。”马骏说。

建立健全各类金融市场,引导资金向绿色转型,可持续发展领域流动,成为推动亚洲绿色金融市场发展的关键。

亚洲开发银行副行长科特·莫里斯认为,部分亚洲国家和地区的资本市场欠发达,这将削弱其应对能源转型和气候变化的弹性和韧性,因此要进一步发展资本市场,吸引国际国内投资者。“发展碳市场也非常关键,这能够帮助我们为应对气候变化获得更多融资。另外,各国探索跨境分配碳信用也是一个可能的选择。”

“绿色融资领域亟需耐心资本的支持。”丝路基金董事长朱奕表

示,撬动更多私人资本加入可持续投资领域方面,公共部门和开发机构可以发挥更积极的作用。比如,可以采取混合融资方式,发挥杠杆效应。“目前国际上实行的方式是公共部门和多边基金第一个进入领域,先行承担风险,达到收益上限以后退出,将更多收益留给私营部门,这样就可以提高项目对私营部门财务吸引力,同时弥补绿色可持续投资的资金缺口。”朱奕如此解释。

国际资本市场协会首席执行官官布莱恩·佩斯科认为,应当进一步发挥债券市场对绿色金融发展的作用。包括继续加大可持续债券的发行规模;继续推行实施国际可持续发展准则理事会(ISSB)标准;开放新的资本流动走廊,支持资本流动的全球化,通过发展债券市场和回购市场带来更多的资金支持应对气候变化。

## 向“新”而生 逐“绿”前行

■刘钊

3月份的博鳌,春风拂面,处处涌动着向“新”逐“绿”的热潮。

在3月26日至29日举行的博鳌亚洲论坛2024年年会上,来自世界各地的政要领袖、专家学者等汇聚一堂,或交流思想,或探讨合作。在思想碰撞中,一个共识逐渐清晰,那就是亚洲各国应以科技创新为引擎,以提升核心竞争力为目标,发展新产业、竞逐新赛道,培育新质生产力,从而应对挑战、推动发展注入更多的确定性,共同为亚洲乃至全球的发展献计献策。

向“新”而生,积厚成势。今年博鳌亚洲论坛年会瞄准世界科技

发展前沿、新兴产业发展前沿和面临的治理问题,设置的相关议题尤为密集。

新质生产力成为年会热议话题。与会嘉宾围绕以新质生产力为高质量发展蓄势赋能,探寻谋出路、促发展之道。除了对于新质生产力的探索外,人工智能带来的时代革命也成为关注焦点,我们既憧憬AI时代的美好未来,也担忧变革会彻底颠覆社会秩序。诚如与会嘉宾所言,AI时代是潮流趋势,我们在拥抱时代变革的同时也要做好危机应对准备,让AI更好地服务于生活。

逐“绿”前行,低碳赋能。能源转型是实现绿色经济的关键所在,

实现能源转型的路径也在“加速迈向零碳电力”“新能源汽车赛道的未来”等多个分论坛被反复提及。可以看到,一系列绿色发展的议题正为世界绿色低碳发展贡献亚洲智慧、亚洲力量。

此外,针对如何实现绿色金融的目标,探寻普惠绿色金融展业方式也成为论坛内外热议的焦点。让笔者印象最深的是,一位专家的观点,“在气候变暖等全球性问题面前,囿于地缘政治而放弃合作毫无用处。要发挥绿色能源技术的优势,让人类命运共同体理念深入人心”。

能源低碳转型不仅是与会嘉宾口中的宏图,而且在论坛所在

地的博鳌东屿岛,低碳能源乃至零碳能源已落地实践。万泉河边,满目葱茏。在博鳌近零碳示范区内,笔者处处感受到零碳生活所带来的便利。不仅有绿色的交通线路,也有绿色的会务和餐饮,彰显出“区域零碳、资源循环、环境自然、智慧运营”的“绿色办会”特色。

在年会期间,中国国际经济交流中心副理事长、国际货币基金组织原副总裁朱民,中国金融学会绿色金融专业委员会主任、北京绿色金融与可持续发展研究院院长马骏等多位专家学者纷纷表示,博鳌亚洲论坛是一个重要的交流平台,为亚洲各国提供了相互学习、共同

发展的机会。同时,他们也希望亚洲各国能够加强合作,共同推动亚洲地区的和平与繁荣。

亚洲与世界:共同的挑战,共同的责任。4天的实地采访下来,笔者深切地感受到,在相互联系日益紧密的当今世界,只有凝聚共识、合作共赢,才能有效应对各类挑战,开创人类共同的美好未来。亚洲乃至世界正因为日益紧密的联系而变得越来越“小”,面对人类共同的未来,不能选择零和博弈,合作共赢才是唯一出路。

### 记者手记



(上接A1版)

### 提高信息披露质量

坚持以信息披露为核心,是加强债券市场透明度建设的本质要求。

深交所修订发布的《定期报告指引》《临时报告指引》进一步提高了资产支持证券业务信息披露及时性、规范性和有效性。一是提升文件编制的完备性要求,细化各类公告披露的基本要素。二是强化大类资产披露的针对性要求,突出基础资产特点及其动态变化。

二是加强重大事项及时披露预警,压实管理人专项计划资产、现金流及重要业务参与人的持续监测义务。四是完善持有人会议机制安排,新增持有人会议决议落实及其进展情况的披露要求,强化持有人权益保护。

上交所发布的《持续信息披露指引》内容上承袭原有披露要求,结合监管实践做出优化调整:一是提升规则完备性、体系性,整合了原有定期报告和临时报告的披露要求,规范了与专项计划资产或者现金流相关、与业务参与人相关、与资产支持证券相关的重大事项;

二是聚焦风险导向,优化披露要求,增加权利完善事件、业务参与人发生债务违约、申请破产等披露要求;三是设专章明确持有人会议披露要求,推动形成持有人共同意志,提升信用风险处理效率。

强化风险研判预判、防范化解信用风险,是做好当前债券市场监管工作的重中之重。

深交所发布的《信用风险管理指引》修订完善了2018年发布的《资产支持证券存续期信用风险管理指引(试行)》,进一步提升了资产支持证券业务信用风险管理工作的系统性、前瞻性和针对性。一

是压实重要业务参与主体责任,强化信用风险管理职责。二是细化管理人风险监控与排查要求,提升信用风险管理工作实效性。三是完善信用风险应对与处置安排,鼓励重要业务参与人主动管理自身信用风险,优化信用风险应对与处置预案的报送要求。

深交所表示,下一步,将深入贯彻落实中央金融工作会议精神,在中国证监会统一部署下,牢牢把握强监管、防风险、促高质量发展的主线,紧扣债券市场高质量发展主题,构建简明、高效、规范、透明的资产支持证券业务规则体系,持续优化

产品序列,加强业务规则培训,提升监管能力和服务水平,推动交易所资产证券化市场规范健康发展。

上交所表示,下一步,将立足新发展阶段,贯彻新发展理念,坚持“强本强基”的方针,牢牢把握“强监管、防风险、促高质量发展”的主线,按照中国证监会统一部署,坚持公开透明,完善资产支持证券规则体系,引导市场主体归位尽责,激发市场创新发展动力,进一步发挥资产证券化市场功能,推进债券市场高质量发展,更好服务构建新发展格局,不断增强服务国家战略和实体经济的质效。

## 信托公司积极布局S基金市场 探寻业务转型新思路

■本报记者 张安

近期,优宁维发布公告指出,公司参与出资设立的上海引领接力行健私募基金合伙企业(有限合伙)(简称“引领接力行健基金”)于2024年新增了4个出资方,新增认缴出资2.6亿元,引领接力行健基金出资额变更为9.63亿元。此次新增的出资方中,云南信托认缴出资1000万元。至此,引领接力行健基金的出资方中已有山东国信、交银信托及云南信托等多家信托公司。

2024年初上海市人民政府办公厅印发的《关于进一步促进上海股权投资行业高质量发展的若干措施》明确提出,大力推动二级市场基金(S基金)发展。推动银行理财、保险资金、信托资金、国资母基金等加大对S基金的投资布局。

近年来,随着部分地方政府加速推动发展S基金,正处在业务转型背景下的信托公司存在明确的业务需求。在此背景下,目前已有外贸信托、重庆信托等多家信托公司积极布局S基金领域。

### 信托公司抢滩布局

S基金是Secondary Fund的简称,其以受让二手私募基金份额或私募基金所投标的为投资策略,主要从投资者手中收购基金份额、投资组合或出资承诺的一类私募基金产品。对于原LP(有限合伙人)而言,向S基金转让份额能够提前锁定部分或全部收益、提前完成投资退出、改善私募基金投资的流动性,因此原LP也有动力将持有的优质资产份额转让给S基金。

公开资料显示,2021年9月份,重庆信托设立了投向S基金的“惠渝6号集合资金信托计划”。重庆信托表示,这是在公开市场渠道可以查询到的第一单投向S基金的信托计划。此后,重庆信托资本业务负责人公开表示,公司仅在2023年前七个月,就接触了市场上近百个S基金交易机会,可见团队对S基金业务的兴趣。

另外,2023年8月份,建信信托旗下建信(北京)投资基金管理有限责任公司与南京邦盛投资管理有限公司顺利完成公司首笔S基金交易。

云南信托业务总监兼家族信托部总经理潘星安对《证券日报》记者表示,近期多家信托公司配置S基金,是综合考量当下宏观经济环境、资本市场政策以及不少私募基金即将到期的结果。此外,S基金本身也有一定的市场需求。

潘星安认为,从市场环境来看,根据3月14日中国证券投资基金业协会发布的私募基金管理人登记及产品备案月报数据,截至2024年2月末,中国存续私募股权投资基金31042只,存续规模11.04万亿元。不少已到期和即将到期的私募股权基金面临着退出问题。S基金是私募股权基金二级市场重要的参与者,可为私募股权基金的退出提供新的动力,有助于降低底层资产方面的信息不对称风险,缩短回报周期。

用益信托研究员喻智向《证券日报》记者表示,相较于私募股权直投基金,S基金更加适合初涉私募股权投资领域的信托公司。而且,参与S基金投资具有投资周期短、盲选风险低的优点,信托公司布局此类业务较容易成型。

### 信托公司优势明显

外贸信托此前曾表示,当前阶段,随着处在退出期的私募股权基金规模不断增大,“退出积压”问题逐渐凸显,应运而生的S基金提供了新的解题思路。S基金领域具备降低基金盲选风险、加快投资回报周期、折价收购提高收益、实现资产多元配置等多重优势。

潘星安表示,通过S基金切入私募股权市场,可以健全信托公司的权益投资体系,可为具有资源禀赋的信托公司提供细分赛道的差异化竞争新机会。

谈及信托公司和S基金市场的匹配度,上述重庆信托资本业务负责人表示,信托公司可为S基金市场提供大量资金。2023年,S基金市场真实的市场化交易容量预计在200亿元至300亿元左右,预计未来国内S基金市场上可交易的真实增量将以50亿元/年左右递增。如果信托客户将10%至20%的资产配置在权益类投资,信托市场能够提供的资金将远远超过S基金市场的供应。

对于信托公司布局S基金领域的优势,外贸信托曾公开表示,公司能够利用积累的GP资源,固有资金投资份额,析出基金S份额,提供投资标的。同时,可以利用与S基金管理人的战略合作关系,实现投资标的资源共享,为客户的财富管理方案提供更多的投资机会。

### S基金市场前景广阔

喻智认为,信托公司转型布局S基金,是在业务转型方面做出的尝试。S基金是私募股权基金退出渠道的重要补充,看好未来的发展前景,其发展潜力巨大。

外贸信托曾表示,在资本市场已成为支持战略性新兴产业发展的主阵地,在推动产业升级,打造新质生产力方面的作用日益凸显的背景下,各类金融机构纷纷布局股权投资领域,S基金作为重要退出渠道,其重要性不断上升,未来蕴含丰富投资机会。

潘星安进一步表示,S基金针对管理人来说是高度的信息不对称性市场,具有一定的“盲池风险”,需要FOF基金管理人的专业能力,识别资产能力等。

“从信托公司业务转型的角度看,S基金市场的出现,破解了‘资产管理信托’苦于股权投资与自身产品资金之间无法匹配的难题。”上述重庆信托资本业务负责人认为,相比于其他金融机构,信托公司可以通过S基金交易,将“货币、资本和实体”三个市场串起来。同时,信托产品还能投资集合类的交易,也可以投资重整类的项目。兼备灵活配置和规模出资等特点的信托产品可以更好地匹配卖方的不同诉求。