

金融深一度

近日,记者实地走访位于福建省的水电站、水泥厂和海带田

探访绿色金融在“田间厂区”的生动实践

本报记者 杨笑寒

伴随绿色转型迈入深水区,实体经济对金融支持的诉求正发生深刻变化。在福建,这种变化具象为一个个切实的产业发展节点:南平水电站的长周期存量资产亟待盘活,三明水泥厂的碳排放波动风险急需管理,福州连江成片海带田的“蓝碳”价值更有待精准转化。

面对这些日益复杂的场景,仅靠单一的资金供给已无法满足企业的转型需求。当前,政策层面正持续引导绿色金融扩容提质,这意味着金融机构的“滴灌”不能只停留在表面,而是要向产业链纵深延伸,实质性参与到企业的资产盘活、风险减量以及生态价值挖掘中去。



图①沙溪口水电站内的发电机组 图②亿达食品的工作人员正在清洗和分拣海带 图③永安万年水泥厂的生产装置

杨笑寒/摄 公司供图

风险兜底: 为工业减排装上安全阀

水泥行业是国民经济的重要基础产业,也是能源消耗和二氧化碳排放的重点领域。

近年来,水泥行业减排降碳约束不断强化。2024年,五部门联合发布的《关于推进实施水泥行业超低排放的意见》提出,“通过全国碳排放权交易市场,对在超低排放改造时统筹开展减排降碳改造,实现减少温室气体排放的企业形成正向激励”。

传统工业绿色转型的关键在于让减排风险“可分担、可管理”。碳排放已从环保约束转化为真实的经营成本。对水泥企业而言,一旦节能减排设备因自然灾害或意外事故受损,企业可能在短时间内丧失减排能力,进而产生碳超排费用。

站在福建省永安万年水泥厂厂区“工业骨骼”般耸立的水泥生产装置前,厂长陈永新告诉《证券日报》记者,按每吨约82元的碳价计算,若一年超排5000吨,仅购买配额就需多支出41万元。

人保财险福建三明市沙县支公司经理曾涛对《证券日报》记者表示,在碳市场刚性约束下,辖区内高耗能企业绿色转型面临现实痛点:一旦碳排放超出核定额度,企业不仅要承担履约成本,还可能面临处罚。与此同时,节能减排设备在转型期往往处于高负荷运行状态,若因灾害或事故受损,容易导致“因灾致超、因超致亏”。

“这种风险会影响企业绿色转型的积极性。因此,企业亟需保险工具兜底赋能。”曾涛表示。

针对这一痛点,人保财险推出碳超排费用损失保险,该保险将碳超排费用损失纳入保障范围,赔付因自然灾害、意外事故导致节能减排设备损坏引发的碳超排损失。运作模式为,保险公司通过经济补偿稳定企业经营预期,政府部门提供政策支持与监管背书,企业则通过投保转移风险。

保险兜底并不意味着放松企业责任。曾涛补充说,为避免企业产生依赖保险的道德风险,产品设置了两项约束机制:一是机器设备停机产生的超排损失赔偿期限为1个月,超过期限的损失由企业自行承担,倒逼企业快速整改;二是设置一定免赔额,要求企业承担部分损失,从而主动加强设备维护,降低超排概率。

国家金融监督管理总局永安监管支局长管振炬告诉记者,从监管机构角度看,产品创新的意义,不仅在于企业可获得理赔,更在于其倒逼机制能够推动企业更加重视碳减排。“这才是金融真正要做的事。”管振炬说。

蓝碳转化: 把海洋生态价值变成发展增量

绿色金融的边界,正在从生产

减排延伸到生态价值转化。

福建省福州市连江县,被称作“中国海带之乡”。当地拥有全国最大的海带种苗培育基地,海带育苗创造了“全国每3株海带苗中就有2株来自连江”的成绩。

海带不仅是特色产业,也是重要的蓝碳资源。海洋蓝碳,是指利用海洋活动及海洋生物吸收大气中的二氧化碳,并将其固定在海洋中的过程、活动和机制,也被称为“蓝碳”。2021年,自然资源部制定《养殖大型藻类和双壳贝类蓝碳汇计量方法》,明确了养殖海藻蓝碳汇核算方式。

走访中,记者在福建亿达食品有限公司(以下简称“亿达食品”)洁净的流水线车间内看到,穿着正装的分拣工作者戴着白手套,正从水中挑选出鲜翠合格的海带,进行清洗与分拣。

亿达食品是一家集海产品养殖、精深加工、销售贸易产业链于一体的科技型企业,拥有近172公顷海带养殖海域,具备海洋渔业碳汇开发基础。2022年,亿达食品完成全国首笔海洋渔业碳汇交易,并于2023年获颁全国首张蓝色碳票,折算成碳减排量约2.7万吨,按市场参考价每吨20元测算,可实现碳交易价值近55万元。这也是全国首张由海洋与渔业部门备案、碳汇交易部门确认的蓝色

碳票。

不过,从生态资源到碳汇资产,并非没有风险。亿达食品总经理邱杰杰告诉《证券日报》记者,藻类养殖与碳汇主要面临三类风险:一是极端天气与气候变化风险,二是养殖病害风险,三是碳汇市场交易波动风险。

为保障相关风险,企业、渔业部门与保险机构共同推出海带碳汇保险。去年12月份,福建首单海带碳汇保险在连江被埋镇签约,为该区域海域2248亩海带碳汇提供20.24万元风险保障,填补了全省藻类碳汇保险空白。

人保财险福州分公司副总经理魏瑞芳对《证券日报》记者介绍,这一保险产品实现了多重创新:一是科学化固碳价值;二是创新水文数据应用,实现“指数定损、快速赔付”;三是覆盖碳汇经济损失,通过保险杠杆激活蓝碳价值。

邱杰杰表示,今年以来,天气异常变化较多,保单共出险5次,累计赔付1.4万元。引入碳汇保险,对企业的良性健康成长很有助益。从水电站到水泥厂,再到海带田,头部险企在福建的绿色金融实践,生动展现出保险服务绿色转型的多重价值。随着绿色转型进入深水区,保险业的作用也从事后赔付延伸至风险识别、减量管理和价值赋能。

上交所多维规范机构债券交易申报 要求机构9月底前完成业务和技术准备

本报记者 周尚仟

6月30日,《证券日报》记者从业内获悉,为了维护债券市场正常交易秩序,保护投资者利益,上海证券交易所(以下简称“上交所”)从投资者教育、适当性管理、交易界面优化、异常行为监测等多个维度,推动机构压实债券交易申报环节的主体责任。

在投资者教育的源头环节,上交所明确要求机构应当持续加强债券投资者教育工作,宣导利率类债券、信用类债券以及特定债券的交易定价逻辑及风险收益特征,普及债券估值对于债券价格的参考意义。对参与特定债券交易的客户说明特定债券的风险属性及交易规则,提升其对特定债券交易的风险识别能力和防范意识。

在适当性管理方面,上交所要求机构应当切实履行投资者适当性管理职责。对于参与特定债券交易的投资者,应当按照相关业务规则要求,确保受让方符合上交所投资者适当性管理要求并签署特定债券转让风险揭示书。相关风险揭示书应当对特定债券的偿付风险、流动性风险、获取信息风险等特别风险做专门提示。在投资者交易的前端操作场景,上交所明确,机构应当优化债券交易委托申报界面,在客户委托申报页面展示债券估值等信息,引导客户理性开展债券交易申报。

上交所还要求机构健全债券交易监测监控机制,建立健全债券交易的监控指标体系。对于利率类债券申报价格偏离当前标的债券估值2%以上的、信用类债券(不含特定债券)申报价格偏离当前标的债券估值5%以上的,各机构应当采取有效措施做好风险提示,揭示债券估值及当前交易申报价格与估值的偏离度,并要求客户对交易指令再次确认。

对于特定债券的交易申报,机构应通过在交易委托申报界面展示等方式,揭示债券估值及当前交易申报价格与估值的偏离度,对特定债券的偿付风险、流动性风险、获取信息风险等特别风险做专门提示,并要求客户对交易指令再次确认,避免客户在未充分了解特定债券投资风险的情况下开展交易。

此外,机构应当对客户申报的债券交易行为进行监测监控,及时识别客户的异常交易行为。机构应当动态跟踪和持续了解购买特定债券的客户是否满足投资者适当性条件,持续评估并更新相关客户的资产规模、信用状况以及风险承受能力等信息,并通过多种方式揭示交易风险,引导相关客户理性投资。

上交所还对过渡期作出安排,各机构应当切实做好客户交易申报管理相关工作,于2026年9月底前完成业务和技术准备,并就优化债券交易委托申报界面等相关功能开展充分的技术测试,不得影响系统安全和正常交易秩序。

围绕证券公司做好金融“五篇大文章” 中证协修订发布专项评价办法

本报记者 周尚仟

日前,中国证券业协会(以下简称“中证协”)在总结首次试评价工作经验的基础上,结合监管部门和行业机构意见,于6月30日修订发布《证券公司做好金融“五篇大文章”专项评价办法》(以下简称《评价办法》),通过优化评价指标,调整计分规则,进一步完善行业正向激励评价体系。

具体来看,本次修订遵循三大核心思路与原则。一是坚持目标导向。紧扣“十五五”时期经济社会高质量发展的战略需要,推动行业要素资源向科技创新、先进制造、绿色低碳、普惠民生等重大战略、重点领域和薄弱环节集聚,发挥好评价激励引导作用。二是保持总体稳定。现行券商做好金融“五篇大文章”评价框架总体得到各方认可,此次修订聚焦进一步扩大指标覆盖面、适度优化指标标准,不对既有评价指标体系进行大的调整。三是引导差异化发展。鼓励各公司立足自身禀赋深耕细分领域,因地制宜做好金融“五篇大文章”。

在内容层面,此次修订将标题由《证券公司做好金融“五篇大文章”专项评价办法(试行)》调整为《证券公司做好金融“五篇大文章”专项评价办法》,由试行转为正式实施,重点完善四方面内容。

第一,突出功能发挥导向,扩充完善评价指标。包括在“普惠金融”中增设“服务居民财富管理”指标,引导衍生品交易业务服务居民财富管理。同时,将“养老金融”中的“服务个人养老金”指标名称修改为“服务居民养老”,扩充服务养老金融的涵盖范围。

第二,总结首次评价经验,优化细化统计口径。包括在“科技领域债权融资”“绿色领域债权融资”和“中小微企业债权融资”“民营企业债权融资”四项指标中分别增加管理资产证券化产品(ABS)统计,在“科技领域股权融资”中增加境内科技型企业赴境外上市和融资项目统计。同时,优化“科技型企业重大资产重组”统计范围。将并购标的为科技型企业纳入统计范围。此外,将“私募股权投资基金”表述调整为“私募股权投资基金和创业投资基金”,明确私募子公司投资范围表述。

第三,引导差异化发展,适度调整计分标准。包括将定量指标的细化排名区间由前50名扩大至前60名。同时,将“业务资源持续投入”计分方式由综合增长率修改为专项增长率。统一指标赋分与档规则。指标分值相同的,原则上各档分差保持一致,个别指标按照业务实际情况适当调整了分档排名。第四,删除个别评价指标。为与证监会《证券公司分类评价规定》做好衔接,避免评价指标重复,删除“数字金融”指标下“证券科技类奖项情况”明细指标,相应将“数字金融”指标下的“证券公司数字化能力成熟度”明细指标分值由8分提升至10分。调整后评价总分保持不变。

中证协表示,后续将做好《评价办法》实施工作,根据评价情况及时总结宣传行业典型案例,发挥专项评价的激励约束作用,引导券商更好发挥功能性,推动行业高质量发展。

5月末银行理财规模超35万亿元 创历史新高

本报记者 彭妍

继一季度出现阶段性规模缩水后,银行理财市场二季度以来迎来强势回暖,4月末、5月末存续规模持续攀升。华源证券固收廖志团队团研统计数据显示(全文数据来源)显示,截至2026年5月末,全市场银行理财存续规模达35.1万亿元,创下历史新高。

2026年一季度理财规模出现明显缩水,属于行业典型季节性扰动叠加短期市场因素共振的结果。

冠岩咨询创始人周毅钦对《证券日报》记者表示,年初处于银行年度存款冲刺考核周期,4月份和5月份理财规模回暖,主要由三大因素共同驱动:银行考核结束后资金回流理财形成规模回补;存款挂牌利率持续下调,银行储蓄吸引力减弱,存款搬家趋势加剧;4月份股债市场同步修复,理财净值企稳回暖,市场赚钱效应回升。从产品结构来看,本轮规模反弹中,“固收+”与含权益理财拉动作用显著,纯固收产品小幅增长,现金管理类理财规模有所

万元,再创历史新高。中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示,4月份和5月份理财规模回暖,主要由三大因素共同驱动:银行考核结束后资金回流理财形成规模回补;存款挂牌利率持续下调,银行储蓄吸引力减弱,存款搬家趋势加剧;4月份股债市场同步修复,理财净值企稳回暖,市场赚钱效应回升。从产品结构来看,本轮规模反弹中,“固收+”与含权益理财拉动作用显著,纯固收产品小幅增长,现金管理类理财规模有所

万元,再创历史新高。中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示,4月份和5月份理财规模回暖,主要由三大因素共同驱动:银行考核结束后资金回流理财形成规模回补;存款挂牌利率持续下调,银行储蓄吸引力减弱,存款搬家趋势加剧;4月份股债市场同步修复,理财净值企稳回暖,市场赚钱效应回升。从产品结构来看,本轮规模反弹中,“固收+”与含权益理财拉动作用显著,纯固收产品小幅增长,现金管理类理财规模有所

万元,再创历史新高。中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示,4月份和5月份理财规模回暖,主要由三大因素共同驱动:银行考核结束后资金回流理财形成规模回补;存款挂牌利率持续下调,银行储蓄吸引力减弱,存款搬家趋势加剧;4月份股债市场同步修复,理财净值企稳回暖,市场赚钱效应回升。从产品结构来看,本轮规模反弹中,“固收+”与含权益理财拉动作用显著,纯固收产品小幅增长,现金管理类理财规模有所

抑制居民申购热情。整体而言,全年理财温和扩容的主线不会改变,单月规模或将出现季节性震荡,后续增长节奏取决于利率走势与权益市场表现。

“二季度跨季资金回流叠加存款利率下行带来的存款搬家,推动理财规模连续2个月回暖并创下新高。但6月份债市存在波动压力,叠加年中资金收紧、理财资金回流银行表内的季节性扰动或将显现,三季度才是规模增长重要窗口期;另一方面,若下半年债市资本利得收窄,纯固收理财收益承压,或

6月份债券ETF“吸金”合计逾600亿元

本报记者 彭衍菘

今年以来,债券ETF(交易型开放式指数基金)持续受到资金青睐。6月份,在市场流动性保持合理充裕、债券市场震荡运行的背景下,债券ETF规模、资金净流入和成交活跃度均维持高位,成为场内资产配置固定收益资产的重要工具。

Wind数据显示,截至6月30日,全市场55只债券ETF总规模达到8913.77亿元,较年初增长7.52%。6月份,债券ETF合计净流入605.82亿元,较5月份增长144.23%;6月份累

计成交额达3.77万亿元,环比增长8.53%,市场交投保持活跃。

前海开源基金首席经济学家、基金经理杨德龙向《证券日报》记者表示,在季末流动性预期改善、避险需求仍存等因素推动下,债券ETF兼具交易便利、透明度高和配置效率高等优势,持续吸引机构及各类资金借道布局。

从资金流向来看,6月份,科创债ETF嘉实、科创债ETF南方、科创债ETF银华分别净流入117.67亿元、52.80亿元、52.43亿元,位列6月份债券ETF净流入前三;国债政金债ETF招商、科创债ETF天弘等

15只债券ETF净流入额均超20亿元。此外,多只科创债ETF、国债ETF以及政策性金融债ETF等也保持1亿元以上资金净流入。

从成交情况来看,科创债ETF依然是市场交投主力。其中,科创债ETF国泰、科创债ETF华夏、科创债ETF鹏华等5只科创债ETF6月份成交额均超1000亿元,总成交额达6866.84亿元,体现出资金对高等级信用债等低风险债券资产配置需求上升,以及对科创领域长期价值的认可。此外,30年国债ETF鹏扬、10年国债ETF国泰、30年国债ETF博时成交额分别达到

896.89亿元、730.43亿元、551.18亿元,显示出长久期利率债产品交易活跃。

华北某公募基金人士表示,今年以来债券ETF产品体系不断完善,不同久期、不同券种产品日益丰富,既能够满足机构资产配置需求,也能够满足投资者交易、流动性管理需求,使债券ETF逐渐成为债券市场的重要配置工具。

对于后续走势,新沃基金固定收益部研究员李佳音在接受《证券日报》记者采访时表示,中国人民银行流动性管理框架的新工具落地有效缓解了季末资金面的担忧,债市

短期情绪有所修复。

不过,李佳音同时表示,今年第三季度政府债券供给高峰将至,长端利率下行空间仍将受到一定制约,后续需密切关注新工具实际投放节奏,以及资金利率中枢能否进一步稳固下移。

杨德龙表示,在低利率环境下,债券ETF交易效率高、成本相对较低,可满足机构久期管理、流动性管理以及资产配置等多方面需求。随着债券ETF市场持续扩容,产品流动性不断提升,其在机构资产配置中的工具属性正进一步增强。