

到2020年,全球碳交易总额有望达到3.5万亿美元,将超过石油市场成为第一大能源交易市场,而中国将成为全球碳排放权交易第一大市场。

# 碳排放 万亿级市场的交易逻辑

本报记者 李禾

2月17日,联合国开发计划署(UNDP)在北京发布了《中国碳市场研究报告2017》。UNDP报告显示,中国碳市场的启动,将更广泛地发挥碳金融对于控制温室气体排放、推动能源转型所发挥的积极作用。而中国碳市场将覆盖40亿吨二氧化碳当量,超过欧洲碳市场的两倍。

据世界银行测算,全球二氧化碳交易需求量预计为每年7亿至13亿吨,由此形成一个年交易额高

达140亿—650亿美元的国际温室气体交易市场。2017年,我国将在全国范围内实施碳排放权交易机制。

据预测,到2020年,全球碳交易总额有望达到3.5万亿美元,将超过石油市场成为第一大能源交易市场,而中国将成为全球碳排放权交易第一大市场。该报告编写小组长、北京环维易为低碳技术咨询公司执行董事毛洋说,由此可见,不论在全球还是在中国,碳交易市场都将成为潜力巨大、充满机会和挑战的新兴金融与贸易战场。

## 全球规模第一的个人碳产品

每个人走路1公里上班,相应的减排二氧化碳量是113克;不去现场网点,而是在支付宝里缴纳水电煤,每一笔相当于减排283克;在支付宝里购买一次电影票,相当于减排400克;在线支付一次,相当于减排5克……打开支付宝的“全部”应用,然后再进入“教育公益”栏目,就可看到“蚂蚁森林”。

蚂蚁森林的个人碳账户计算方法学,由北京市碳排放权交易试点交易平台——北京环境交易所提供支持。蚂蚁金服首席战略官陈龙表示,用户地铁出行、在线缴纳水电煤、网络购票等行为节省的碳排放量,将被计算为虚拟的“能量”,用来在手机里养一棵棵虚拟树。虚拟树长成后,蚂蚁金服和公益合作伙伴就会在地球上种下一棵真树,以培养和激励用户的低碳环保行为。而公众通过“轻松”

的方式,对个人减排有更清晰的理解。

蚂蚁森林产品是目前全球规模第一的个人碳市场产品,现在这款产品用户数已突破2亿。陈龙认为,冬天“沁人心脾”的雾霾告诉我们,在环境问题面前,所有利益相关方,包括政府、企业、研究机构、消费者等,都不是独立孤岛。除政府和大生产机构参与,小微企业和消费者也不能置身事外。

UNDP报告指出,蚂蚁森林以数字金融为主的技术创新,提供解决环境问题方案,为世界输出中国样本。“这是由中国企业所带来的全球首个大规模个人低碳行为与碳管理对接的中国产品方案”,让绿色金融成为人们生活中必不可少的一部分。

据统计,截至今年1月底,蚂蚁森林累计种植的真树超过111万棵。

## 我国碳市场进入发展“快车道”

UNDP报告显示,全球和中国的碳市场建设全面进入“快车道”。

截至去年10月,全球约有40个国家司法管辖区和超过20个城市、州和地区进行了碳定价,覆盖的温室气体排放量达到70亿吨二氧化碳当量,约占全球温室气体排放量的13%。过去10年中,碳定价机制覆盖的全球排放已增长了3倍。

在已经提交国家自主贡献(INDC)国家中,有超过90个国家提及了碳定价措施,包括碳交易系统(ETS)和碳税等。在INDC中声明正在计划或考虑采取国内或国际市场机制工具的国家的温室气体排放量占全球排放量的61%。这些国家中的大多数,要求从国际碳市场中获得资金和技术支持。正计划或考虑使用市场机制的国家中,其中有3个国家是世界前五大排放经济体。

我国开展碳排放权交易试点工作从2011年启

动,北京、天津、上海、重庆、深圳、广东、湖北七个省市地区在2013—2015年开展试点工作。目前试点7个省市覆盖的碳配额总量近13亿吨。

去年,国家发改委发布了《关于切实做好全国碳排放权交易市场启动重点工作的通知》,对全国碳市场建设作出统一部署,要求确保在2017年启动全国碳市场。预计今年,启动统一的碳排放权交易市场后,将有8大行业的7000—8000家企业纳入全国碳市场,形成一个覆盖30—40亿吨碳排放额的市场,中国也将成为全球第一大碳市场。

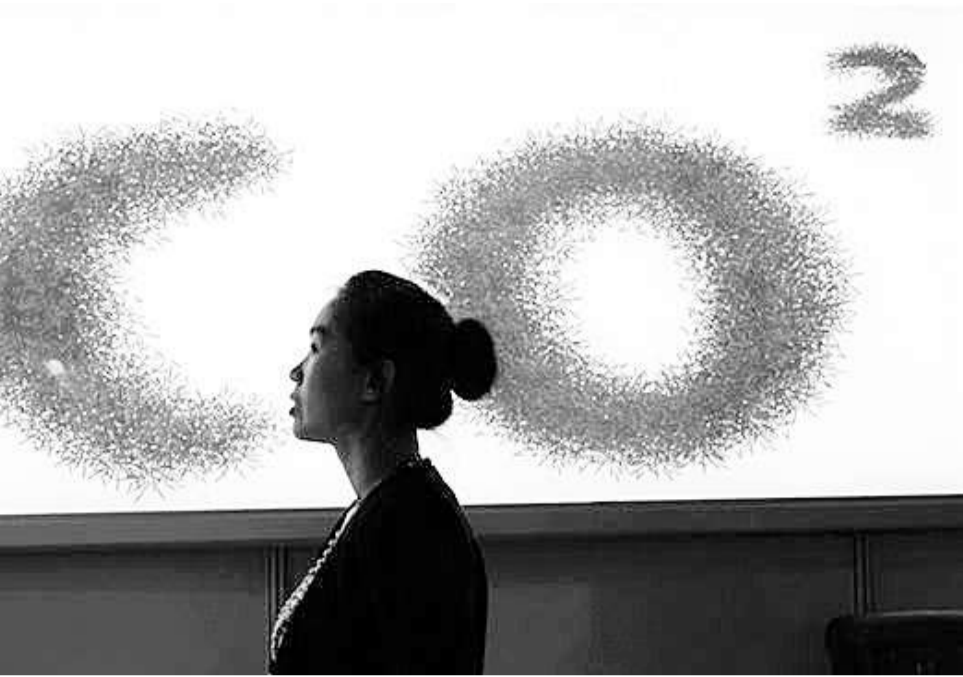
UNDP报告预测,今年碳定价机制覆盖的全球碳排放份额将出现有史以来最大幅度的增长。那么中国能在今年完成碳排放交易系统的构建,那么碳定价机制覆盖的碳排放占全球碳排放份额可能从当前13%增加到20%—25%。

今,北汽银翔所在的重庆合川天顶集团已经集聚了40多家配套企业,逐渐形成500亿元级区域规模与汽车产业链,一跃成为重庆第二大汽车整车制造基地。

北汽银翔的成功是民间资本与重庆传统优势产业有效结合的缩影。近年来,重庆大力引导本地和外来民间资本助力新兴产业。统计显示,2016年重庆市新兴制造业的增量达到1000多亿元,这其中绝大部分来自民间投资的推动。

比较典型的是重庆的机器人产业。2016年,世界机器人“四大家族”相继抢滩重庆:2016年3月和6月,德国库卡和日本发那科相继宣布落户重庆两江新区,并分别计划投资5600万元和1亿元建设研发中心。同年12月17日,瑞士ABB与重庆两江新区签订投资协议,ABB机器人重庆应用中心项目正式落户两江新区,前期将主要开展ABB机器人的系统集成、应用、销售及相关服务。此外,日本安川电机也与重庆进行了接触,有望不久后实现渝布局。

与工业投资领域大放异彩遥相呼应的是,近年来民间资本也争相进入基础设施投资领域。置身于重庆大街小巷,随处可见轨道交通、高速公路、公



## 大部分经济体已实施碳定价

到今年初,全球经济体的大部分已经实施碳定价,形式包括碳排放交易制度、碳税和两者的综合。但在现有机制内,碳价格的变化范围仍然很大。据统计,去年每吨二氧化碳当量价格跨度从不到1美元到131美元,大约有3/4的排放价格低于10美元/吨二氧化碳当量。

实现内部碳定价的企业数目也有所增加,去年比2014年增加了3倍。这些企业内部所使用的碳价格变化范围也较大,每二氧化碳当量价格从0.3美元到893美元不等,其中大约80%的排放定价范围为5—50美元/吨二氧化碳当量。

UNDP报告称,中国跨国公司的运营和投资遇到碳定价相关的风险,包括履约风险和价格风险。不熟悉履约要求可能导致高昂成本,即使不履

约的罚款通常能在最后一分钟通过现货市场购入避免。然而,无法回避的碳价位可能很高,尤其是那些资源密集型行业。不同国家有不同政治要求下的操作复杂性以及碳交易和碳税体制的组合,都要求在集团层面上管理得很好的方法。

从蚂蚁森林看,陈龙说,产品初期通过公益基金会购买个人碳账户所积累“绿色能量”的办法,将其转化为植树行为,未来将参照国际上一直通行的自愿减排(VER)交易机制开展VER减排项目交易,鼓励有社会责任的企业和个人购买。下一步,如果个人碳减排活动能够形成国家认可的方法学并纳入中国自愿减排项目(CCER)类型,将能成为以后个人参与碳交易的“碳户头”,参与未来碳市场的买卖与投资。

## 背景新闻

## 碳市场受国际局势影响很大

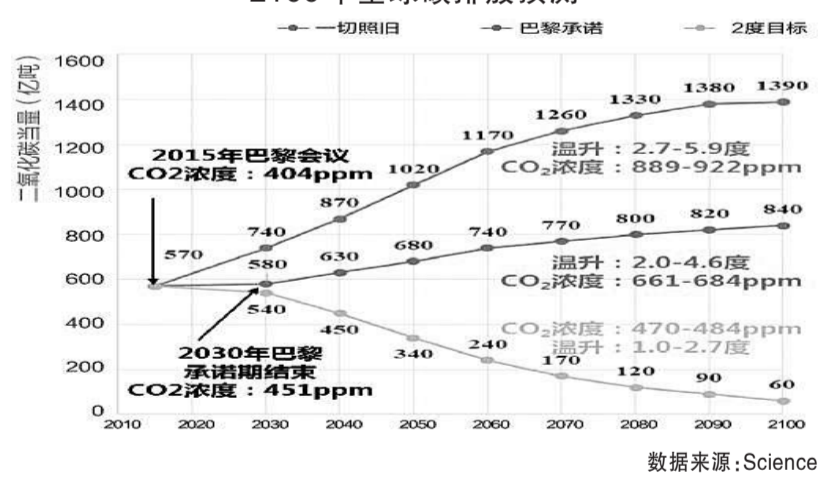
1997年,全世界在日本开了一次气候大会,签订了著名的《京都议定书》,规定了各发达国家的碳排放量指标。由于许多国家实际排放量低于分配额度,便将富余的排放量指标卖给碳排放量大于配额的国家。这就形成了一个国际碳交易市场(简称碳交易)。

目前全世界有四大碳交易所,分别是欧盟、美国、英国和澳大利亚。碳交易早期主要是配额交易,发展

到后来,金融资本的参与,亦有期货方式的买卖。碳交易市场前景广阔,根据世界银行测算,到2020年,全球的碳交易市场规模可能超越石油市场成为第一大能源和环境权益类衍生品市场,市场规模约为3.5万亿美元。

但是因为引入了期货的买卖方式,使得碳市场受国际局势影响很大。

## 2100年全球碳排放预测



# 增速快占比大 民间资本为何青睐重庆

## 区域金融

韩振 何宗渝 周闻轱

2016年固定资产投资同比增长12.1%,民间投资增速达11.0%,占全部投资比重的51.0%——新春伊始,一组来自直辖市重庆的经济成绩单显得颇为亮眼。近年来,重庆投资增速,特别是民间投资持续保持全国前列。在全国普遍面临民间投资疲软、增速走低的背景下,民间资本缘何青睐重庆?

银翔集团原本是重庆一家本土摩托车生产企业,2010年,该集团悄然“转身”,与北汽集团合作成立北汽银翔,进军汽车整车生产行业。短短6年时间,北汽银翔先后两次扩能,并进军海外市场。最新数据显示,2016年,北汽银翔汽车产量达到28万辆,产值150亿元,同比增长42.8%;销售方面,全年共卖出30.3万辆汽车,销售收入165亿元,同比增长69.13%。

在优异成绩的带动下,去年6月,北汽银翔再次宣布扩能项目开工。预计今年年底扩能项目建成投产后,将推动北汽银翔整体业绩再上新台阶。如

共设施等基础设施项目正在紧锣密鼓地建设之中。如此多的基础设施项目,单靠政府投入,难免会在债务上吃紧。然而,重庆的基础设施建设投资以每年30%的速度快速增长的同时,政府的债务率却低于全国平均水平。两全其美如何实现?秘诀就是PPP改革,即政府与社会资本合作参与基础设施建设。

自2014年起,重庆已连续三年率先在全国以每年大约1300亿元的规模推进PPP项目。这些项目既涵盖高速公路、桥梁隧道、水利设施、市政工程等传统基础设施领域,又逐渐新增园区开发一体化、体育场馆、智慧城市等更符合民间资本“口味”的项目。作为PPP改革的先行者,重庆也成为最大受益者。不仅让社会资本尝到了甜头,改善了当地投资环境,同时也改变了公共资本独木难支的投资困局。

民间资本缘何青睐重庆?一些民间资本方告诉记者,除了能够实现经济共赢外,一个很重要的因素是重庆各级政府一直在着力优化服务,围绕“简、放、优、限”做文章,积极探索行政审批改革,提高行政审批效率,降低企业办事成本。

张渝是重庆市大足高新区内一家摩托车生产

企业的管理人员。仅仅用了不到一年半时间,她所在的工厂就实现了从签约到投产的“超速度”。“我们2015年1月签约落户,2016年中旬进入试生产。速度快得令人难以置信。”张渝认为,这得益于工业园区提供的全方位“保姆式”服务。

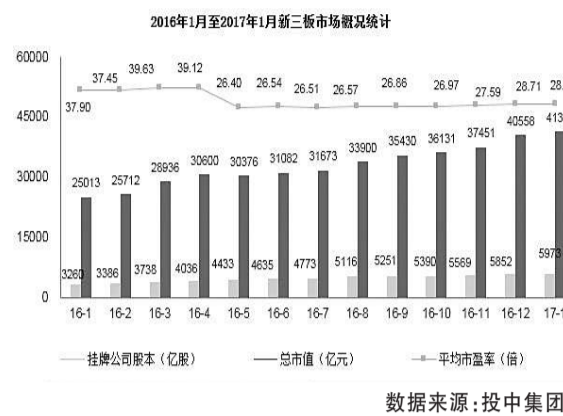
据张渝介绍,公司的建设手续、审批权限和工商注册、税务登记等手续均由高新区企业服务中心代办,大大缩短了企业的办事流程。

“成功招商非常不易,如果企业家选择了我们,那就应该尽可能为他们分忧,通过创新机制,全心全意提供好‘一站式’服务。”大足高新区党工委委员彭学文介绍说,2016年,大足区完成固定资产投资618.15亿元,同比增长18.9%,增速比全国高10.8个百分点;其中民间投资完成457.38亿元,占社会固定资产投资比重达74%,同比增长21.25%,增速高于全国平均水平18.15个百分点。

伴随着重庆市政府提出未来将着力打造低税费、低物流成本、低要素成本、低土地房产成本、低融资成本的“五低”投资环境,可以预见更多民间资本将落户重庆,推动这片土地完成产业结构转型升级。

(据新华社)

## 数据·点评



点评人:姜晨怡

## 中国的纳斯达克, 不好做

进入新的一年,新三板的数据并不乐观。1月新增挂牌企业291家,相比上月环比下降27.07%,同时定增和发行企业两项融资加起来,募资金额也不足百亿。虽然新三板的上市企业数已经突破一万家,按照企业数量规模来算,已经是全球最多的交易所,可是交易情况仍没有那么乐观。

早在几年前,新三板的券商就喊出了“要做中国的纳斯达克”的口号,其实我是非常喜欢这个定位的。纳斯达克是什么,是为创新企业准备的,不是被那些能够被传统模式看得懂、算得出市值的企业准备的。有了这个目标,至少说明我们的创新企业有了希望,有了交易的场所。交易不活跃、总想着转板、募资能力不足等等,也许新三板存在种种不足,但至少企业上新三板比原来积极了,就是前进的一大步。中国市场如此广大,短短几年有了万家的数量,这片企业的创新沃土会越来越肥沃。几年以后,也许外国的交易所口号要改成,“做X国的新三板”,那才是真的好。

## 业界声音

## 邓舸: 再融资拟发股票数不得超过总股份的20%

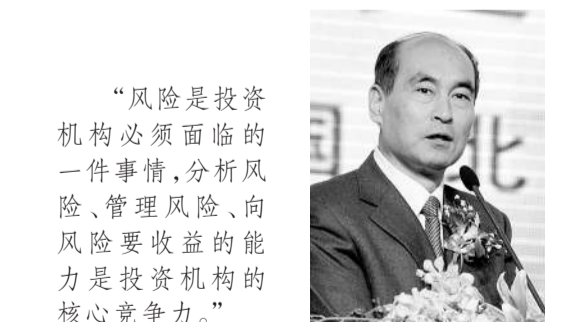


“现行再融资制度暴露出一些问题,亟须调整。”

证监会网站消息,证监会新闻发言人邓舸在上周的新闻发布会上表示,上市公司申请非公开发行股票,拟发行的股份数量不得超过本次发行前总股本的20%。上市公司申请增发、配股、非公开发行股票的,本次发行董事会决议日距离前次募集资金到位日原则上不得少于18个月。

此外,邓舸表示,现行再融资制度暴露出一些问题,亟须调整,突出表现在,一是部分上市公司存在融资倾向,有些公司脱离公司主业发展,频繁融资。二是非公开发行定价机制选择存在较大套利空间,广为市场诟病。三是再融资金品种结构失衡,可转债、优先股等股债结合产品和公发品种发展缓慢。

## 王忠民: 过去十六年全国社保基金年化平均收益率为8.4%



“风险是投资机构必须面临的一件事情,分析风险、管理风险、向风险要收益的能力是投资机构的核心竞争力。”

据新华社报道,全国社会保障基金理事会副理事长王忠民20日表示,过去十六年全国社保基金年化平均收益率为8.4%。

王忠民在当日举行的建立可持续社保基金管理体制研讨会上说,风险是投资机构必须面临的一件事情,分析风险、管理风险、向风险要收益的能力是投资机构的核心竞争力。

全国社会保障基金于2000年8月设立,是国家社会保障储备基金,用于人口老龄化高峰时期的养老保险等社会保障支出的补充、调剂,由中央财政预算拨款、国有资本划转、基金投资收益和以国务院批准的其他方式筹集的资金构成。

(本版图片来源于网络)