R财经眼

全国碳排放权交易市场正式启动，金融业将在其中发挥重要作用

发展碳金融　助力碳市场

本报记者　赵展慧

9点30分正式开市，10分钟后，累计成交金额超过2000万元。全天4个小时的交易，成交量410万吨，收盘价单日涨幅6.7%。这是7月16日全国碳排放权交易市场启动后的火热交易景象。

建设全国碳排放权交易市场，是利用市场机制控制和减少温室气体排放、推动绿色低碳发展的一项重大制度创新，是实现碳达峰、碳中和的重要政策工具。从地方试点起步，到全国市场启动，10年间，经验不断积累、制度逐步完善。碳市场是如何运行的？碳价格是怎样形成的？金融业又将在其中发挥什么作用？记者采访了相关企业、交易所和专家。

“无形之手”助减排

碳市场能以最低成本、最高效率实现碳减排，充分发挥价格发现作用

在全国碳市场启动前，地方碳市场试点工作已开展了10年，推动了不少企业的绿色转型。

“当时公司以每吨60元的价格购买了约25万吨碳配额。”2014年的首次碳交易让广州恒运企业集团股份有限公司副总经理周水良记忆犹新。广东是首批开展碳排放权交易试点的省份之一，作为重点电力生产企业，广州恒运于2014年被纳入碳排放管理，当时由于碳配额不足，企业购买了约1500万元碳配额履约。

随着试点交易的深入进行，广州恒运逐步认识到减排不只是压力，碳资产管理、减碳技术应用也能带来经济效益。于是，公司成立了专门的节能减碳专班，升级改造发电机组，大力发展天然气发电等低碳的清洁能源项目……一系列改造升级让广州恒运实现从花钱购买碳配额到出售碳资产获利的转变。2020年，企业通过出售碳资产获利3000多万元。

像广州恒运一样，不少控排企业尝到了碳市场带来的甜头。“越来越多企业意识到，只有主动减排，才能在绿色低碳转型的大潮中占得有利先机。”广州碳排放权交易所总经理孟萌介绍，在试点过程中广东碳市场较为活跃，截至今年6月，碳排放权累计成交金额超过40亿元，居全国首位。

“更重要的是，碳市场切实推动产生了良好的减排效果，通过碳排放总量控制、指标分配和履约机制，广东碳市场整体实现绝对量减排，2019年减排量达4374万吨，减排幅度达11.4%。”孟萌认为，不论是国外实践还是国内试点都表明，碳市场是一个能够以最低成本、最高效率实现减排的政策工具。

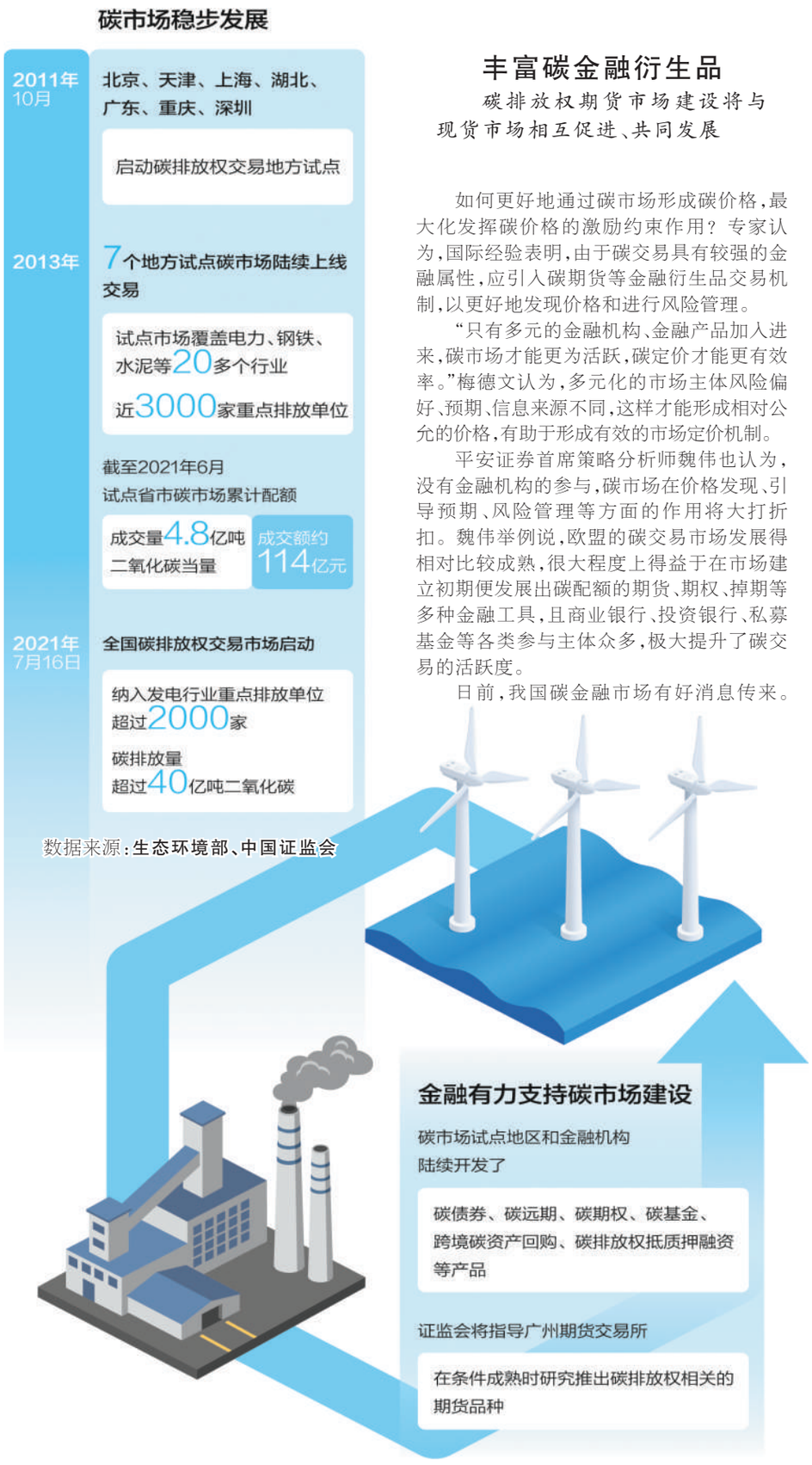
这一市场是如何运转的？孟萌以广东碳市场为例介绍碳市场的建设框架：首先设定碳市场覆盖范围，广东确定覆盖的行业是电力、水泥、钢铁、石化、造纸、民航六大行业中年排放二氧化碳2万吨及以上的企业；再设定配额总量，也就是降碳的目标任务；然后制定配额分配方案，采取基准线法，同行业的企业横向比较，奖励先进、惩戒落后，同时明确碳配额分配是否免费以及有偿分配的比例。此外，还要建立碳排放报告核查体系和履约机制，监管企业的碳排放量，明确未履约行为的惩罚规则，保证碳市场的约束力和公信力。

碳市场交易的产品是碳排放权。像广州恒运那样，获得一定碳排放配额的控排企业，超额排放需在碳市场上购买配额，成功减排则可出售富余配额。全国碳市场上线后，首批纳入的2000多家电力行业重点排放单位可以在全国碳排放权交易系统中通过协议转让、单向竞价或其他符合规定的方式交易。

碳市场如何发挥低成本、高效率的减排作用？在北京绿色交易所总经理梅德文看来，碳市场同其他市场一样，通过价格信号来引导碳排放权资源的优化配置，以“无形之手”推动降低全社会减排成本，促进绿色低碳产业投资。

“要充分发挥碳市场的价格发现作用，只有推动形成合理碳价，才能让碳市场起到高效约束碳排放和激励节碳的作用。”梅德文认为，碳价过低，企业没有减排积极性；碳价过高则会导致一些高碳企业负担过重，也不利于企业转型发展。

从7个地方试点的运行情况看，近两年加权平均碳价约在每吨40元左右。梅德文认为，虽然试点地区进行了有益探索，但由于市场规模有限，还未形成真实反映碳排放综合社会成本的碳价。发现合理有效的碳价，是全国碳市场建设的重要目标任务。



丰富碳金融衍生品

碳排放权期货市场建设将与现货市场相互促进、共同发展

如何更好地通过碳市场形成碳价格，最大化发挥碳价格的激励约束作用？专家认为，国际经验表明，由于碳交易具有较强的金融属性，应引入碳期货等金融衍生品交易机制，以更好地发现价格和进行风险管理。

“只有多元的金融机构、金融产品加入进来，碳市场才能更为活跃，碳定价才能更有效率。”梅德文认为，多元化的市场主体风险偏好、预期、信息来源不同，这样才能形成相对公允的价格，有助于形成有效的市场定价机制。

平安证券首席策略分析师魏伟也认为，没有金融机构的参与，碳市场在价格发现、引导预期、风险管理等方面的作用将大打折扣。魏伟举例说，欧盟的碳交易市场发展得相对比较成熟，很大程度上得益于在市场建立初期便发展出碳配额的期货、期权、掉期等多种金融工具，且商业银行、投资银行、私募基金等各类参与主体众多，极大提升了碳交易的活跃度。

日前，我国碳金融市场有好消息传来。证监会新闻发言人高莉近日表示，为配合碳现货市场发展进程，证监会积极指导广州期货交易所加快推进碳期货市场建设。

“碳排放权已经具备了期货的一些基本属性，如高度标准化、配额发放和履约存在时间差带来的远期需求等。”广期所有关负责人表示，现货市场是期货市场的发展基础，期货市场形成和发展起来后，对碳市场有多方面推动作用。

——推动有效碳定价，更好地完善市场机制。碳排放权期货市场作为现货市场的有益补充，集中了大量的市场供求信息，通过市场各类交易者的撮合交易、中央对手方清算等方式，进一步提高碳市场体系的市场化程度，可提供连续、公开、透明、高效、权威的远期价格，缓解各方参与者的信息不对称。

——将碳排放权转化为合约形态，扩大碳市场的边界和容量。碳排放权期货使投资主体可以不直接持有现货，而是通过持有期货合约实现跨期投资，既满足了社会资本对碳资产的配置和交易需求，也不干扰控排企业正常使用碳排放权。

——吸引更多社会资本进入，引导资金流向低碳行业和企业。碳排放权期货是最基础、发展也比较成熟的碳金融衍生品，通过和其他资产组合构建不同收益结构、期限结构的碳金融产品吸引更多社会资本进入，为运用节能减排技术、开发自愿减排项目的企业带来收益，形成市场化的激励约束机制，可有效引导社会资本对可再生能源、绿色制造业等低碳产业的投资，促进碳减排和经济清洁低碳转型。

对控排企业和行业来说，碳排放权期货能提供较为明确的碳价预期和碳价波动风险管理工具，降低转型升级压力。企业可以利用碳排放权期货管理风险，提前锁定碳成本，安排节能技改或市场交易。

广期所表示，现货市场和期货市场两者是相互促进、共同发展的关系。推出碳排放权期货，需要法规制度体系相对完善、交易运行情况符合推出期货合约基本条件的现货市场作为基础保障。广期所将开展深入调研论证，完善合约规则设计，在条件成熟时积极研究推出碳排放权相关的期货品种。

金融业有力支持碳交易

进一步发挥碳市场的金融属性，创新金融产品和服务的同时也要加强金融监管

6月30日，广东省首单林业碳汇价值综合保险落地；7月2日，浙江省首笔碳排放权抵押贷款发放……随着碳交易的发展，碳排放权抵质押、碳汇保险等碳金融产品也在不断涌现。但总体来看，我国碳市场金融化程度仍然偏低。人民银行研究局课题组分析，虽然试点地区和金融机构陆续开发了碳债券、碳基金、碳排放权抵质押融资等产品，但碳金融仍处于零星试点状态，区域发展不均衡，缺乏系统完善的碳金融市场。此外，专业化投资者群体不发达，碳金融发展缺乏专业的长期资金支持。

浙江银保监局有关负责人认为，全国碳交易市场建立后，在确保风险可控的前提下，可以降低投资机构入市门槛，鼓励银行保险机构参与碳交易过程，逐步扩大投资者数量，让银行、保险等金融机构也进一步促进全国碳市场价格发现、风险管理及融资等基础功能有效发挥，“比如鼓励银行进一步探索将碳排放权纳入抵质押担保范围，将企业碳表现纳入授信管理流程，采取差别化的贷款额度、利率定价等措施；鼓励保险机构创新研发更多涉及碳定价、碳交易、碳履约等过程的碳保险产品。”

“在发展衍生品市场的同时，要同步加强金融监管。”魏伟认为，目前我国碳市场处于初期发展水平，应注意避免出现过多投机。要建立信息披露管理制度，及时公开发布碳交易供求相关信息，保证交易市场公开透明、充分竞争；还要加强碳交易机构管理，提高交易机构管理能力和服务水平，建立风险防控体系，防范价格操纵和内幕交易等行为。

市场主体从控排企业为主体转向控排企业、非控排企业、金融机构、中介机构、个人并重的多元化市场主体，产品从现货为主转向现货、期货、衍生品并重，市场格局从一个行业到多个行业、从区域到全国、从国内为主到对接国际市场……梅德文这样描绘未来中国碳市场的巨大潜力，“在碳金融的助力下，中国碳市场能够发展成为有效性、流动性、稳定性并存，广度、深度、弹性兼具的大市场，解开经济发展和碳减排的两难，真正实现低成本、高效率的碳中和。”

R财经观

让惠民保险多起来

曲哲涵

我国基本医保网织密织牢是大趋势，对商业保险公司传统健康险业务的替代效应将逐步增强，保险业要廓清功能定位、调整业务结构、提升服务能力，实现高质量发展

每年只需不到80元的保费，住院医疗费用在社保目录范围内报销上限达100万元，目录外特效药报销额度最高可达100万元，而且不限年龄、不设等待期，只要有当地医保就可以参保。这样的保险，你动心不？

答案多半是肯定的。一年多来，城市型定制版保险“惠民保”呈现出遍地开花的局面。银保监会披露，2020年全国累计超4000万人参保“惠民保”。

“惠民保”为啥受青睐？其比较优势显而易见：与保费动辄几千元的传统商业重疾险比，它便宜；它与社保挂钩，在一些城市有社保部门参与推广，老百姓觉得它靠谱；没有等待期等环节，手机上就能投保，贴心又便捷。

其实，“惠民保”热销的背后，有一个大逻辑，那就是：居民日益增长的商业健康险需求需要得到更好满足。

先看需求侧。数据显示，“十三五”期间，我国基本医疗保险参保人数达13.6亿人，参保率稳定在95%以上。到2019年，我国职工医保和居民医保政策范围内的住院费用报销比例分别达到80%左右和70%左右，这还不包括一些财力富余省份给居民提供慢病、门诊报销保障。可以说，如果不追求特效药、特殊护理等医保目录外的保障，对大多数普通居民来说，需要商业健康险来“补充报销”的费用比例在30%以内。保险也是“一分钱一分货”，“少了不够、多了浪费”，恰好填补这30%保障需求的费用补偿型保险，无疑是个称心的选择。传统商业重疾险的长期保障、定额给付即“得病就给钱，与实际治疗费用无关”功能，以及传统商业医疗险“超医保目录”报销功能，都不足以吸引普通人打开钱包，而“惠民保”的性价比，恰到好处地满足了大家这个需求。正因为看到了这道“填空题”的最佳答案，眼下各大保险公司纷纷投身“惠民保”。

再看供给侧。从国际上看，人均GDP迈过1万美元大关后，健康保障需求猛增，商业健康险市场快速做大。正因如此，近年来国内保险业生发出“还有十年黄金期”的畅想。然而仔细分析，在很多发达国家，往往是政府提供高额保费补贴，强制私人雇主为员工投保，或者鼓励居民个人去投保商业健康保险，然后保险公司对口公共医疗服务机构，来实现“全民医保”。这些国家的商业健康保险，保费出资方是个人、企业和财政，本质上与我国的基本医保基金大体相同。换句话说，他们的保险公司实际上在为隐形的“国家医保基金”打理业务。

我国医保制度体系的建设起步较晚但发展较快，目前已织就全世界最大的医疗保障网，在保障水平不断提升的同时，大病险、慢病报销、门诊报销、长护险……保障维度也不断增加。未来随着国力不断增强以及基本医保基金统筹层次不断提高，我国医保基金的保障水平、共济效应、抗风险能力和管理服务水平也将同步提升，而且能有效消弭地区间差距，更好体现社会公平。

基本医保网织密织牢是大趋势，对商业保险公司传统健康险业务的替代效应将逐步增强。这种情况下，保险公司要作答的，恐怕就不是一道拾遗补缺的“填空题”，而是一道涉及廓清功能定位、调整业务结构、提升服务能力等各方面的“问答题”。

当然，在成熟高效的国家医疗保障体系中，基本医保、商业健康险应各担其责。当二者发生功能交叉，如何更好利用商业健康险的精算技术、机构网点、人员队伍资源，提高基本医疗保险基金运行效率，为参保居民提供惠而不贵的专业健康保障服务，是相关部门需要思索的问题。

眼下，“惠民保”火了，让这团“火”一直热下去，还有很多问题需要不断完善。不久前，银保监会发出通知，对经营“惠民保”的公司提高管理服务效率和风险控制能力等提出要求，明确将重点查处虚假宣传等违规行为，维护市场秩序，保护消费者合法权益。期待在监管部门的严格监管下，在社会各界的大力支持下，“惠民保”能健康成长，更好守护人民健康。

R财经故事

支持创新的“金种子”长成“参天大树”

本报记者　原韬雄　曲哲涵

“进入众创空间，一切都顺了！”西安叩持信息技术有限公司总经理阎如斌欣喜不已。他口中的陕西半导体产业众创空间是一家专注于半导体集成电路领域的双创服务机构，目前已吸纳集成电路领域初创企业30多家，总产值突破2亿元。“这里工位免费、租金减免，还能对接行业资源。一年多时间，公司收入就突破了1000万元，今年预计能翻一倍。”阎如斌说。

众创空间由陕西半导体先导技术中心有限公司建设运营。“今年中心获得科技部和财政部300万元资金支持，我们把这笔资金传递到各个项目上，进一步为大家减负。”中心总经理何晓宁说，陕西科教资源雄厚，但转化能力相对较弱，众创空间解决了科技成果转化“最后一公里”的难题。

何晓宁告诉记者，不久前公司获批建设陕西省半导体与集成电路共性技术研发平台，1000万元财政资金即将到位，“政策支持力度大，我们有信心把更多创新‘金种子’培植好，长成引领半导体行业产业升级的‘参天大树’！”

在珠海市人民医院，智能机器人“智赛拉”忙个不停，它从急诊楼西药房出来，穿过院区，把药品配送到发热门诊。截至6月20日，已有数十部智能机器人投入到广东疫情防控一线。生产这种机器人的广州赛特智能有限公司成立于2017年，目前已成为国内研发、生产室内外一体化机器人的行业翘楚。

“企业成长的关键时刻，都获得了财政资金的支持。”赛特智能联合创始人赖志林说，2017年，广州市科技局首度试水“以赛代评”，将中国创新创业大赛（广州赛区）与广州市科技型中小企业技术创新专题深度融合，根据大赛结果选定支持项目。“我们2018年参赛，从初创组胜出，获得10万元奖励；2020年继续参赛，又从成长组中胜出，获得100万元奖励，这些资金对初始创业、后续开展科研非常重要。”赖志林说。

据了解，对大赛选出来的科企“骏马”，市财政每年从科技创新专项经费中拿出1亿元进行奖励。目前，初创组、成长组单个项目支持额度分别从此前的10万元、20万元提高至最高100万元、200万元。

2020年，广州市科技局还首次试行了“差额奖励”，对往届获奖后续又获更高奖项的企业，给予相应差额奖励支持。2017年以来，共有上千家科技型中小企业获得近4亿元市级财政资金支持，共13家企业获得“差额奖励”支持1390万元。过去4年来，广州依托中国创新创业大赛（广州赛区）开展机制创新，大力服务科技型中小企业，取得明显成效。2020年，全市国家科技型中小企业评价入库12430家，同比增长33.9%，连续三年居全国主要城市第一，三年累计入库数30090家，居全国第一。

陕西半导体产业众创空间的“金种子”破土、广州科创大赛的科企“骏马”奔腾，是近年来财政支持科技创新的缩影。

“十三五”时期，全国财政科学技术支出4.12万亿元，年均增长10.37%。各级财政部门深入贯彻落实创新驱动发展战略，将科技作为财政支出重点领域予以支持：持续加大对基础性、战略性、前沿性研究和重大关键共性技术研究等公共科技活动的支持力度，大力支持战略科技力量和高水平创新基地建设，支持科技人才培养和企业技术创新，等等。在支持方式上，从直接补贴转向综合运用产业基金、事后奖补、保险补偿等多种方式，同时支持战略性新兴产业等领域的产业化发展并完善税收优惠政策，调动社会各方面力量参与科技创新的积极性和主动性。

R财经短波

国开行加大信贷支持实体经济力度

本报电　国家开发银行近日发布的2020年年报显示，2020年该行加大信贷投放力度，精准有效支持实体经济发展，全年发放境内人民币贷款2.85万亿元，新增人民币贷款1万亿元。截至2020年末，国家开发银行集团资产总额超17万亿元，不良贷款率0.79%，资产质量继续保持稳定。同时，该行制定6类22项专项贷款利率优惠政策，全年向重点行业、领域、客户直接让利335亿元。　（赵展慧）

湖南建行多措并举助力高质量发展

本报电　今年以来，建设银行湖南省分行多措并举助力实体经济高质量发展。截至6月末，该行累计投放各类贷款2510亿元，各项贷款余额达6800亿元，贷款新增近600亿元。与此同时，该行积极执行减费让利政策，有效降低企业融资成本，新发贷款加权利率4.45%，累计让利8235万元，累计减少服务收费和减收利息达7.32亿元。　（金大明）

本版责编：赵展慧　版式设计：蔡华伟