

“转型金融”为高碳企业转型“量体裁衣”

■ 本报记者 董梓童

“高碳行业能否成功转型是实现‘双碳’目标至关重要,资金支持是转型的基础。”日前,自然资源保护协会北京代表处首席代表张洁清在转型金融支持煤电企业低碳转型的机制研究报告发布会上表示,要实现碳达峰碳中和目标,不仅要发展以光伏风电为代表的新能源绿色产业,

更要注意到煤炭、钢铁等碳排放较高的产业。

不过,目前金融市场对绿色产业的关注度更高,而支持棕色产业的“转型金融”才刚刚起步。在传统的绿色金融框架下,创新金融工具,调动和引导转型金融活动投资,避免资产搁浅,有序转型成为当今资本市场关注的问题。

满足融资需求

中国金融学会绿色金融专业委员会主任马骏认为,在传统的绿色金融框架下,转型活动没有得到充分支持。传统的绿色金融注重于支持“纯绿”或“接近纯绿”的项目。而被纳入碳交易市场的八大高碳行业,如发电、石化、化工、建材、钢铁等,向低碳转型的经济活动能得到的支持有限。

马骏指出,我国绿色产业目录所界定的绿色经济活动目前仅占国民生产总值的10%左右,剩余90%都是不符合绿色贴标要求的“非绿活动”。这些具有一定碳排放强度的“非绿活动”有一部分是可转型的。为了引导更多的社会资本支持可转型的非绿活动向低碳、零碳目标转型,转型金融应运而生。

复旦大学绿色金融研究中心执行主任李志青表示,转型金融不

是解决增量资源的问题,而是支持解决存量资源的二次配置问题。煤炭、钢铁、水泥等高碳排放产业,在我国的经济结构中属于存量资源部分,对于稳定国计民生具有重要意义。在碳达峰碳中和目标下,前述产业基本上以调整和转化为主,这是当前绿色金融覆盖不到,而转型金融大有用武之地的部分。

华北电力大学经济与管理学院教授袁海强强调,目前,部分银行或投资机构不支持与煤电企业相关的融资活动,如果高碳行业的低碳转型得不到金融支持,可能被迫倒闭、成为搁浅资产或不良资产,造成区域经济萎缩以及随之而来的失业和金融风险。要适时引入转型金融,为煤电、钢铁等高碳行业的低碳转型资金需求提供投融资渠道。

试点项目落地

随着碳达峰碳中和目标的提出,我国绿色金融市场发展提速。普华永道预计,中国转型金融将引发数百亿元的融资需求。与传统的发展轨迹相比,低碳经济发展需要更强的资金拉动。无论是绿色还是转型金融领域,市场仍存在广阔的增长空间。高碳排放行业转型需求尤为迫切,需要大量的资金支持。

4月,人民银行召开的2022年研究工作电视会议上指出,要以支持绿色低碳发展为主线,继续深化转型金融研究,实现绿色金融与转型金融的有序有效衔接,形成

具有可操作性的政策举措。

虽然截至目前,转型金融在全球范围内仍属于新兴产业,刚刚起步,国内外的相关产品与工具尚不成熟且未形成规模,但从2020年开始,我国就陆续推出转型金融试点。比如,绿色金融改革创新试验区浙江省湖州市的部分金融机构出台相关文件。中国银行和中国建设银行推出支持转型金融的第一批指导性文件,明确了转型债券的定义及合格项目类别。

去年4月,贴标债券领域的重要监管机构中国银行间市场交易商协会在人民银

行的指导下,推出国内首批可持续发展挂钩债券(以下简称“SLB”)。首批项目均为2年及以上中长期债券,发行金额73亿元,中国华能、大唐国际、长江电力、国电电力、陕煤集团、柳钢集团与红狮集团为首批发行人。

长江电力称,公司正围绕主责主业,积极开展产业链上下游和新兴领域战略投资。公司在银行间债券市场发行全国首批SLB,获得市场投资者广泛参与和踊跃认购,向市场彰显在推动可再生能源领域持续发展的决心,公司在资本市场认可度也随之提升了。

活跃度提升

近年来,国内陆续开始了不少有关转型金融方面的尝试。我国金融机构先后推出了SLB、可持续发展挂钩贷款、转型债券以及低碳转型债券等转型金融工具。在资本市场关注度不断提升的背景下,高碳行业低碳转型项目活跃度也开始提升。

4月底,长江电力发布2021年社会责任报告,公司与中天钢铁集团有限公司合作建成1万千瓦/3.9万千瓦储能电站项目,助力钢铁企业节能减排降低污染与用能成本,被视为储能应用在低碳钢铁行业的探索范例。长江电力希望通过不断提升

资本运营管理质效,创造社会最大化综合价值。

不过,对于目前业绩承受较大压力的煤电企业来说,转型仍面临不少挑战。北京大学国家发展研究院宏观与绿色金融实验室中级研究专员邵丹青表示,以山西某省属电力公司为例,公司燃煤业务收入占比比较高,且资产负债率超70%,高于行业平均水平。在煤电盈利能力大幅下降的背景下,公司资本管理问题较为突出,且缺乏可再生新能源项目建设所需的资金。如果这一类企业可以获得转型金融的支持,从传统燃

煤发电企业向新能源为主的综合能源公司转型,则将实现双碳目标下的可持续发展目标。

马骏则认为,煤电企业在未来低碳转型过程中将出现分化。“一些煤电企业有意愿、有能力转型,创新金融工具将对其产生积极作用,助力公司转型成功。但对于一些缺乏人才或转型意愿的企业来说,即使有金融支持,其转型也不一定顺利。金融机构需要提高判断力,甄别那些有意愿、有能力的转型成功的煤电企业,在融资、项目获得等方面提供支持,推动其转型发展。”

在提供信贷融资服务时未充分考虑气候因素,缺乏风险控制措施,亟待完善数据评估及测试模型

银行业或因气候风险蒙受巨大损失

■ 本报记者 王林

7月7日,汇丰银行在经过了两个月的内部调查后,要求资产管理部门投资主管Stuart Kirk“辞职”,后者此前称气候问题破坏金融业财富积累脚步,并指责政策制定者在气候变化带来的金融风险方面“夸大其词”。这一言论引发了“金融界进行投融资是否会认真评估气候风险”的热议,也将“银行和金融机构是否存在气候因素审核漏洞”的争议推上了风口浪尖。

尽管汇丰银行立即“割席”并强调将始终致力于向低碳转型提供融资服务,但业内坚信这绝非个例。无独有偶,根据欧洲央行7月8日公布的欧元区银行首次气候压力测试结果,银行业气候风险意识薄弱,亟待健全贷款和投融资服务的气候风险防控和审查机制。

气候评估能力普遍不足

欧洲央行警告称,首次气候压力测试结果并不理想,欧元区银行在贷款账簿上衡量全球变暖风险的能力严重不足。随着

碳排放成本的急剧上升,以及干旱、洪水等极端天气事件频发,这些银行至少会因为缺乏气候风险控制措施面临700亿欧元的巨额损失。

据了解,参与此次气候压力测试的41家欧元区最大银行,基本都缺乏气候数据评估和内部模型测试,而且没有相关应对预案和措施。

欧洲央行指出,其监管的104家欧元区银行中,只有20%在其信用风险模型中考虑了气候变化风险,高达66.67%的银行没有强大的气候风险压力测试框架或数据分析模型。整体来看,近70%的欧元区银行在评估气候风险方面的评分很低。

《金融时报》指出,2/3欧元区银行的收入来自企业客户,而这些客户大部分是碳密集型行业,如果没有模拟气候风险的框架,无疑表明他们在发放贷款或进行投融资服务时不会考量气候因素。

欧洲央行是继中国人民银行、英格兰银行之后最新进行银行气候因素评估的主要央行。去年,中国人民银行组织了全

国23家主要银行开展首阶段气候风险压力测试,针对火电、钢铁、水泥3个高碳行业,分析在引入碳排放付费机制的情况下,从现在到2030年相关企业因成本上升导致贷款违约概率上升,进而影响银行资本充足水平的情况。英格兰银行则于5月进行测试并表示,未能将气候风险作为“首要”问题进行管理的英国银行和保险公司,可能面临10%-15%的净利润损失,这将导致到2050年银行信贷损失飙升至2250亿英镑。

有专家指出,银行业气候评估能力不足是全球亟待改善的问题。按照中国人民银行的规划,下一阶段将以更加贴合我国实际的方式改进压力情景和传导路径,提高测试结果的应用价值和指导意义。同时,还将进一步拓宽测试覆盖行业范围,涵盖更多碳密集型行业。

将气候因素纳入欧元货币政策

欧洲央行监事会副主席 Frank Elder-

son指出,欧元区银行应提高计算气候风险的能力,更好地衡量和管理气候风险,未来会增加更多气候压力测试评估规则。“我们计划单独开展主题审查,以衡量银行在将气候和环境风险纳入其业务方面的进展。”

值得关注的是,欧洲央行理事会日前决定,将气候变化纳入欧元货币政策框架,以降低欧盟资产负债表中与气候变化相关的金融风险。该政策将于今年10月实施,明年第一季度开始,欧洲央行将定期发布持有债券所属发行公司的气候风险相关信息。也就是说,欧洲央行未来将更加倾向于气候表现更好的发行人。

加强ESG信息披露

欧洲金融市场协会指出,银行业加强气候因素评估“还有很多工作要做”,但目前大部分欧元区银行已经开始制定“数据收集模板”,以缩小在气候风险数据方面的差距。

此外,ESG(环境、社会、治理)披露也能帮助金融市场引导投资。德勤可持续发展与气候变化总监Robert Hansor表示,ESG信息披露将变得越来越重要,世界各地的金融监管机构和投资者都要披露更多相关信息。

根据数据提供商Preqin的调查,全球约42%的私人资本即4.73亿美元,由声称按照可持续投资原则运营的基金公司管理。但实际上,ESG指标披露情况在私人市场中的透明度和标准化程度远低于公共市场,很难判断基金和资产管理公司的ESG指标。

“我们呼吁提高透明度、强制披露利益冲突并更好地调整分类,这需要更复杂的框架。”Robert Hansor称,“ESG透明度和合规性战略需要坚实的数据基础,因此必须建立单一数据模型并定义关键指标,金融机构也需要抓紧将ESG纳入长期投资战略指标。”

资本前沿

6月超10家公司成立涉氢合资公司

本报讯 据不完全统计,6月,超10家企业成立涉氢合资公司,其中包括雄韬股份、美锦能源、亿华通、吉利等企业。

6月30日,无锡威孚氢隆动力科技有限公司成立,由威孚高科、IRD FUEL CELLS A/S等共同持股。6月23日,福田汽车公告称,拟与博世创投、博原嘉成、亿华通、福源智慧共同出资成立新公司,主营业务为纯电和氢燃料电池商用车等相关产品的研发、生产、销售等。6月21日,浙江吉利新能源商用车集团有限公司新增对外投资,新增投资企业为浙江远程醇氢能源技术有限公司。6月15日,武工氢创(广州)科技有限公司成立,由武汉理工氢电科技有限公司100%控股。6月初,昇辉新能源有限公司与山西美锦能源股份有限公司共同组建成立氢能汽车运营平台公司——佛山市昇美新能源有限公司;皖能交投(铜陵)综合能源有限公司成立,将在经营区内合作、投资、建设、运营铜陵长江油气综合能源加注码头项目。(综合)

国家电投氢能公司启动B轮融资

本报讯 北京产权交易所官网显示,国家电投集团氢能科技发展有限公司于7月15日发起新一轮项目增资(B轮融资),本轮拟融资规模将不低于15亿元。国氢科技的A轮融资签约仪式于去年1月27日签署,珠海普盛资本、三峡资本、农银投资、东证资管共计向国电投氢能投资2.5亿元。去年9月30日,国氢科技又通过北京产权交易所发起增资项目,拟募集资金不低于5亿元,增资募集资金主要用于氢燃料电池及系统和电解水制氢设备研发、中试及产业基地建设。

此后,国氢科技A+轮融资签约仪式于2021年12月29日成功签署,共引入16家实力雄厚的战略投资者,募集资金10.8亿元。(李伟)

