

工业硅期货、期权将在广期所上市

硅产业链有了避险工具撑腰

■本报记者 苏南

证监会12月10日发布通知，广州期货交易所(简称“广期所”)工业硅期货合约正式挂牌交易时间为12月22日，工业硅期权合约正式挂牌交易时间为12月23日。

接受记者采访的业内人士均认为，工业硅期货不仅是我国的首个新能源金属期货品种，也是全球范围内首个工业硅期货品种，其上市意义深远。目前工业硅现货贸易以长协模式为主，工业硅期货和期权的上市，可以帮助生产商、贸易商、消费企业等规避控制生产经营风险，完善贸易定价模式和工业硅价格形成机制，在国际上体现出中国的硅价格，助力光伏行业高质量发展。

◆◆未来3-5年不会再现硅价畸高

工业硅又称金属硅，是硅产业链的上游，是生产有机硅、多晶硅以及铝合金的重要原材料。在光伏发电中，多晶硅即硅料站在C位，是光伏行业的核心原材料。今年硅料涨价导致组件价格高居不下，而且上游硅料产能和产量增幅均无法满足中下游的市场需求，叠加中下游产品出口量大幅增长，造成硅料出现阶段性供不应求。

硅料涨价直接向下传导，带动硅片、组件等整个光伏产业链价格上涨。多位

风光大基地建设的知情人士表示，今年硅料售价过高，已影响了大型集中式电站的装机规模和开工流程。

国投安信期货研究认为，近两年，由于下游光伏装机需求的快速兑现以及下游生产投放周期错配，硅料价格持续上涨，自2020年以来，硅料价格从每公斤70元涨至每公斤310元。不过目前硅料价格在每公斤280元左右，12月硅料长单价格已出现下跌。

中国光伏协会副秘书长刘译阳也认为，目前，硅料已走入下行的价格区间，走到供过于求的阶段。一般来说，供需比至少在1.3:1，价格才能保持相对正常的状态。如果低于1.3:1，就会像近两年的硅料价格一样，从2021年年初的8万元/吨涨到目前市场价格突破30万元/吨，价格大涨3倍多。

刘译阳对记者直言，多晶硅厂商、新加入的企业均纷纷扩产能，从12月份开始，环比的增速不断增加，明年下半年以后，整个硅料的供应会迅速上升。可以预见，硅料市场已经走入下行通道，至少3-5年之内不会再出现价格畸高的现象。

国投安信期货工业硅小组分析认为，硅料价格持续走高、消费兑现强、利润好，支持了市场对硅料行业的投资热情。预计2023年硅料产能将持续增加约

108.5万吨，整体产能将达到227万吨，同比增加91%。2023年硅料行业或将出现过剩局面。即便价格下降，厂商仍有较强的生产积极性，未来较难出现大面积减产停产。

◆◆企业金融套利诉求愈发强烈

众所周知，我国是世界上最大的工业硅生产国、第一大消费国和出口国。2021年，我国工业硅产能499万吨，产量321万吨，分别占全球工业硅产能和产量的79%和78%。随着光伏等新能源行业的发展，中国工业硅的消费量仍有较大提升空间。据硅业分会统计，2023年末硅料供应量合计将达到156万吨，折合光伏产量600GW。

有预测显示，2022-2025年，我国年均光伏新增装机量将达83-99吉瓦，按1吉瓦光伏新增装机容量需要0.3万吨硅料的比例计算，对硅料的年新增需求为25-30万吨；如果2022-2025全球新增光伏装机量将达228-252GW，对硅料的年新增需求量为68-76万吨。

在硅产业的高速发展背景下，工业硅期货、期权上市正当其时。尤其是面对近年来不断扩大的价格波动，硅料企业对工业硅期货、期权的金融套利诉求愈发强烈。

国投安信期货研究院研究员肖静对记者表示，作为“硅能源”产业链最基础的原材料，首先工业硅上市为硅产业链企业提供了套期保值的工具，有助于企业规避原材料波动风险；其次我国作为工业硅最大生产国和消费国，推出硅期货有利于形成全球工业硅权威价格，促进国内企业在对外贸易中获得更加有利的地位，引导点价交易成为工业硅定价方式；最后，当下硅产业链各环节企业持续扩产扩能，工业硅期货上市后供需格局显化，引导产业链上下游有序扩张，帮助企业合理安排产能建设周期和投资计划。

“工业硅下游产业为多晶硅、有机硅和铝合金等。多晶硅企业对工业硅研究比较深，光伏企业对其需求不强烈，毕竟工业硅占多晶硅的成本不是太多，大概30%左右。”刘译阳表示，“工业硅期货和期权上市，除了有助于巩固我国光伏产业国际领先地位，更有利于大型有机硅生产企业做预判，套期保值。不过，现在只是上市了工业硅期货和期权，受益的企业主要是多晶硅企业。期待更多期货品种上市，服务新能源行业发展。”

◆◆上市范围覆盖九成硅料产能

广期所相关负责人表示，目前上市工业硅期货和期权的各项条件已经具备，准

备工作已全部就绪。

据了解，此次上市的工业硅期货、期权覆盖工业硅产能的50%、多晶硅产能的90%及有机硅产能的50%。广期所对新疆、云南、四川等6省区43家工业硅生产企业的样品进行质量检验，已完成工业硅质量摸底检验。

目前，24家具备做市经验的机构参与了试运行，广期所已审核批准通过了142家会员入会，客户开户、会员服务系统接入等工作准备就绪。

12月12日，《广州期货交易所工业硅期货合约》《广州期货交易所工业硅期权合约》《广州期货交易所工业硅期货、期权业务细则》已正式发布。根据工业硅期货合约规定，工业硅期货合约的交易代码为SI。工业硅期货合约采用实物交割，交割单位为5吨(净重)。

在肖静看来，多晶硅、有机硅生产企业本身就是实力龙头，且多为上市公司，在公司治理、运营上具备资金、人才等优势。其中一部分有机硅企业横跨多个原材料板块，已有参与期货市场的经验，工业硅上市后适应性更高。未来工业硅期货上市后，价格波动在所难免，下游生产企业参与工业硅期货势在必行，合理地利用衍生工具对冲价格风险，提高生产经营能力，有利于企业及行业更好更长远地健康发展。

欧洲大批基金被迫降低ESG级别，监管机构亟待抬高审核标准

投资乱象凸显问责制缺席短板

■本报记者 王林

11月底以来，欧洲市场中数十只基金被取消欧盟《可持续金融披露条例(SFDR)》第9条认证的标签，这是欧洲市场中最高级别的ESG标准，其中不乏东方汇理、贝莱德等西方顶级投资巨头的产品。欧洲作为全球ESG投资实践中起步最早、发展最成熟的市场之一，这一情况无疑折射出ESG投资领域存在着规则不清、治理艰难的乱象。

一直以来，部分资管公司和投资银行为了吸引投资者，不断夸大或歪曲ESG治理效益，这种投资乱象无疑加重了市场对“漂绿”方面的担忧。国际证监会组织发出警告，到2025年全球ESG资产将达到53万亿美元，缺乏标准和问责制将导致“漂绿”和资产错配等重大风险，监管机构亟待收紧和加强ESG审核标准。

■美欧大批ESG基金降级或被罚款

彭博社报道称，截至12月第一周，东方汇理、贝莱德、太平洋投资管理公司、德意志银行、法国巴黎银行、法国安盛投资管理公司等欧美资管和投资巨头决定将部分已获“第9条”指标的基金重新归类为范围更广、要求更低的第8条类别。

据悉，SFDR于2021年3月生效，适用于金融市场参与者，旨在通过标准化可持续性披露，来帮助机构投资者和零售客户了解、比较和监控基金的可持续性特征，同时预防机构“漂绿”，该条例的第8条与第9条对关注ESG的金融产品做出了披露规范。

对于将旗下基金降级的做法，东方汇理投资管理主管埃洛迪·劳格表示：“欧盟监管规则没有带来足够清晰度，这给市场造

成巨大差异，留下了大量灰色地带，我们的责任是保护客户，因此在不确定性和不断变化的监管环境中，必须采取最谨慎的做法。”

显然，所谓最谨慎的做法就是“自动降级”，其根本目的无非是让可能存在违规操作的基金逃避更深层次的审查。目前，欧洲市场越来越多的基金被打上了“第9条”标签，为此欧盟监管机构打算进行更严格审查，这引起了诸多资管和投资公司的“恐慌”。

据悉，东方汇理将价值450亿欧元的“第9条”基金重新分配，贝莱德将价值260亿美元的“第9条”基金降级，法国巴黎银行取消了价值160亿美元的基金的“第9条”评级，安盛投资管理公司将总价值高达210亿美元的45只基金降级。

欧洲市场大批基金ESG评级降级浪潮正在来袭。国际权威评级机构晨星(Morningstar)指出，截至9月底，有超过1000只基金被列为第9条类别，这约占欧洲销售所有产品的4.3%，预计未来半年这一数字将大幅下降。

与此同时，美国市场也不平静。11月底，高盛被指控提供ESG误导性信息，被美国证券交易委员会(SEC)罚款400万美元。高盛并非第一个被指控在ESG领域存在漏洞的投行，美国纽约梅隆银行5月时同样因为“共同基金投资决策对ESG考虑因素存在错误陈述和遗漏”被指控，并为此支付了150万美元的罚款。

SEC执法部副主任兼气候和ESG特别工作组负责人桑贾伊·瓦德瓦表示：“为了响应投资者的需求，像高盛这样的投资巨头会越来越将他们的基金和策略打上‘ESG’标签。”

■中国高度重视ESG投资体系建设

看到西方市场ESG投资乱象，中国也高度重视ESG投资体系建设，积极推进可持续金融生态的建设，旨在摸索一条具有自身特色的ESG投资体系。

中国国际金融股份有限公司(以下简称“中金”)研究部量化及ESG首席分析师刘均伟表示，中金公司正在紧跟ESG与资本市场长期互动、深度融合的发展形势，持续更新公司对ESG的分析和评估。

据悉，中金公司参考了ESG评级体系搭建的一般流程，通过优化“评级目标的选定、行业议题的重要性分析、权重设置”等八个步骤，历时半年搭建完成中金ESG评级体系，既有自上而下对中国高质量发展理念具体内涵的研究，也有自下而上行业研究团队与ESG团队对行业、公司的共同理解。

对于如何完善ESG发展的生态，中证指数有限公司ESG业务部总经理赵永刚表示，ESG不是简单发布一份社会责任报告的问题，其涉及了ESG投资产品供给，涵盖ESG评价、数据等基础设施，ESG制度建设，以及ESG参与方，整体形成的投资生态。

赵永刚指出，目前，国内ESG投资生态面临的问题包括ESG数据披露不足，质量不高；披露意愿不强，认知需要加强；高质量的ESG基础设施不够完善；缺乏权威、共识的ESG评价体系，以及缺少质量、规范、数据源准确等高质量的ESG评价产品等。此外，ESG投资产品供给不足，广义ESG投资产品数量和规模发展较快，但ESG含量不足，相关分类标准尚

未建立健全，会存在“漂绿”的产品。

■问责制缺失是ESG投资最大挑战

全球范围内针对ESG投资的种种争议仍在持续，不明确的规则和混乱的监管制度，导致第三季度开始全球流入ESG领域的资金逐渐放缓。瑞银集团董事长科尔姆·凯莱赫表示，当前ESG投资面临的挑战，主要是问责制“缺席”，敦促监管机构强化制度化建设。

ESG投资产品已成为资产管理行业增长最快的部分，部分养老金、大学基金、大型家族办公室成为ESG基金的主要投资者，这也让某些公司和投资者找到了钻漏洞以谋取盈利的方法。鉴于目前有关ESG投资的监管规则较为松散和不确定性，如果不从根本上解决“漂绿”行为，无疑将给ESG投资的正面利好带来重创。

美国多管理人基金咨询公司Callan对109家机构投资者进行ESG投资年度调查显示，今年只有35%的受访者将ESG因素纳入投资决策，低于2021年的49%。对于未将ESG因素纳入决策的原因，47%的受访者认为ESG投资的效果未经证实或不清楚，34%则不相信ESG投资将带来更好的业绩。

事实上，从企业融资的角度来看，ESG更易受到资本的青睐，积极践行ESG的企业将有更多机会拓宽自身的融资渠道，为自身发展获得更加扎实的资金支持。一方面，企业可以开拓新的融资渠道。另一方面，企业充分披露ESG信息、提高ESG评级可以更加容易地获得ESG相关投资。这就对ESG评级的审查和相关监管规则予以了更高层次的要求。

● 关注

鼎和保险与太平财险签署战略合作协议

本报讯12月14日，鼎和保险与太平财险在深圳签署战略合作协议。双方将通过资源整合，发挥各自优势，积极践行共建“一带一路”倡议，围绕“走出去”和“能源保障”等细分领域深化战略合作，持续推进双方高质量、可持续的共赢发展。

鼎和保险表示，感谢太平财险积极协调和加入中国太平—东盟保险共同体。未来鼎和将紧紧围绕“能源”领域“专家”定位，在能源安全保障、能源产品开发深化合作，逐步拓宽客户和业务层次，向能源产业链上下游进行延伸。双方将共商共建海外业务资源“共享机制”，依托各自在“一带一路”的行业优势，在海外能源项目、海外服务网点等方面建立长期合作伙伴关系，为双方深度合作打下坚实基础。

太平财险党委书记、总经理朱捷表示，太平财险与鼎和保险在服务国家战略落地方面有着共同的目标，在行业资源与经验互补等方面有着广阔的合作空间。太平财险高度重视与鼎和保险的战略合作，将充分发挥其海外合作网络和境内资源优势，在东盟区域、粤港澳大湾区建设和“一带一路”等领域深化合作，协助鼎和服务好南方电网及上下游产业链客户，最大程度落实双方的共享共拓，取得更多丰硕成果。

根据协议，双方将加强战略对接，坚持合规优先、优势互补、互利互惠、协同推进的原则，在国际保险业务、境内保险业务、能源保险发展研究等多领域进一步深化合作，共同为客户提供优质服务，共同做大做强市场。

近年来，鼎和保险与太平财险不断深化合作，合作范围和规模不断扩大。2020年，双方共同加入“一带一路”再保险共同体，已成为国家多项重大项目提供保险专业服务，在能源保险、电网资产、首台套、抽水蓄能和海外项目等领域开展广泛合作，累计业务规模逾5000万元。(巫梦莹 张涵明 谢育)

金刚光伏出售资产 聚焦光伏主业

本报讯12月14日，金刚光伏发布公告称，为聚焦公司光伏主业，提高资产利用效率，优化资产结构，当日公司及下属子公司与控股股东广东欧昊集团有限公司(下称“欧昊集团”)下属全资子公司广东欧昊电力新能源有限公司(下称“欧昊新能源”)及欧昊集团签署了《资产暨股权转让协议》，公司及子公司拟向欧昊新能源出售部分应收账款、存货及机器设备等资产和债权(下称“标的资产”)，欧昊集团为欧昊新能源就转让标的资产的支付义务，向公司及子公司提供连带责任担保。

据披露，标的资产账面净值2.29亿元，评估价值为2.29亿元，评估增值率为0.13%，经双方协商后本次资产出售交易价格为2.29亿元。

公告表示，本次资产出售有助于盘活现有资产，提高资产利用效率，优化业务结构，进一步聚焦公司光伏主业，降低经营风险。本次交易符合公司整体利益，未有损害公司及全体股东、特别是中小股东利益的情形。(车博)

国氢科技完成业内单轮最大规模融资

计划于2024年建成燃料电池催化剂等7条生产线

本报讯 记者仲蕊报道 12月8日，国家电投集团氢能科技发展有限公司(下称“国氢科技”)举行B轮融资签约仪式，本轮融资引入包括国开制造、绿色发展基金等11家新投资方，总股东数量增至35家。国氢科技表示，本次融资金额45亿元，是国内氢能行业迄今为止单轮融资规模最大的股权融资。国氢科技B轮融资投后估值达130亿元，成为国家电投集团培育的第一家独角兽企业，也是氢能行业目前估值最高的独角兽企业。

国氢科技成立于2017年5月，注册资本5000万元，业务范围涵盖制氢装备、燃料电池及其核心零部件等。自2020年以来，国氢科技先后完成A、A+、B轮融资，不断增强企业经营发展韧性，通过引入产业链上下游合作方为新股东，有利于产生战略协同效应，为公司带来业务增量，实现合作共赢。具体来看，2020

年，国氢科技完成3.9亿元A轮融资，投后估值10亿元，股东数量8家；2021年12月，国氢科技完成A+轮融资，募集资金16.6亿元，投后估值41亿元，股东数量24家。

不断寻求融资的同时，国氢科技在氢能产业的布局也在持续扩大。今年10月，国氢科技总部入驻北京市大兴区，国氢科技计划投资9.8亿元，在该区建设北京氢能中试与生产基地。根据规划，2024年将建成燃料电池催化剂吨级年产能生产线、碳纤维制备生产线、膜电极生产线等7条生产线，产值达20亿元。预计2025年可实现年营收超50亿元。

在氢能领域动作不断背后，离不开利好政策的有效支撑。国家发改委今年3月公布《氢能产业发展中长期规划(2021-2035年)》，明确氢能是未来国家能源体系的重要组成部分，同时提出氢能产业发

展各阶段目标，到2025年，国内燃料电池车辆保有量约5万辆，并部署建设一批加氢站，可再生氢制氢量达到10-20万吨/年。

在市场表现方面，根据中汽协数据，今年10月，氢燃料电池汽车产销分别完成277辆和301辆，同比增长超过370%和540%。今年1月-10月燃料电池汽车产销分别完成2651辆和2393辆，同比分别增长180%和150%。

值得关注的是，政策和市场需求驱动下，氢能资本市场持续受到热捧。据不完全统计，截至2022年11月底，今年已完成的非上市氢能企业融资事件达21起，总融资金额超30亿元；A股上市氢能企业增资达3起，总募资金额超167亿元。

国家电投集团党组成员、总会计师陈西在签约仪式上表示，发展绿色氢能、构建电-氢能源体系，是国家电投积极投身

新型能源体系建设、实现国家“双碳”目标的一项战略性举措。国家电投将以本次融资为契机，充分依托各位投资者的战略、产业及金融资源，进一步提升国氢科技治理水平和市场化程度，巩固国氢科技在氢能行业和资本市场已取得的成绩，推动国氢科技尽快登陆二级市场，为构建清洁低碳、安全高效的能源体系作出贡献。

据悉，下一步，国氢科技持续深耕自主核心技术与创新产品开发，统筹谋划产业布局，着力开拓市场空间，聚力推动价值成长。国氢科技党委书记、董事长李连荣在签约仪式上表示，国氢科技将携手地方政府、各股东和上下游合作伙伴，推动国家氢能产业自主化、规模化、高质量发展，助力国家构建新型能源体系，实现“双碳”目标。本轮融资后，国氢科技将实质性启动IPO工作，加快向氢能行业超级独角兽企业的目标迈进。