

近日,中金公司、华泰证券、申万宏源证券、东方证券、中信建投、华宝证券六家券商陆续发布自营参与碳排放权交易获得中国证监会无异议函的消息,引起行业关注。

清华大学碳中和与核能发展创新研究院院长张彩平对此表示,当前碳排放权只允许在控排企业之间交易,因此交易率低,流动性差,这是引入证券公司参与碳交易市场的最重要原因。作为专门从事有价证券买卖的法人企业,证券公司是资本市场的核心载体和重要引擎,在推动我国资本市场发展、筹集发展资金、促进资本要素流动、优化资源配置等方面发挥着举足轻重的作用。证券公司独有的经营特色也使其具有参与碳排放权交易的天然优势。

●●形成多赢局面

证券公司如何参与碳排放权交易?据华中科技大学国家治理研究院副院长孙永平介绍,在碳交易过程中,证券公司既可以扮演投资者角色,直接参与碳市场,通过买卖碳配额获得收益;又可以扮演经纪人的角色,协助买方和卖方完成交易,并为双方的交易提供专业的金融服务和建议;扮演信息中介的角色,通过收集和分析市场信息,为参与碳市场的企业和其他投资者提供及时而全面的市场信息,帮助他们更好地做出投资决策;还可以扮演承销商的角色,承销依托碳配额开发的相关金融产品,增加自身营收的同时也丰富交易产品的种类,促进碳市场的发展。

对于证券公司来说,开展碳排放权交易业务,也能为其长期发展提供新的赛道和机遇。东方财富日前在投资者互动平台回应称,公司开展碳排放权交易,一是能够充分发挥大股东申能集团在能源领域的特有优势,以产融一体的方式更好地服务实体经济;二是能够依托碳排放权业务,更好地服务双碳目标。公司通过设计开发以碳排放权为主要标的的金融产品,增加以产融结合为主要方式的金融创新方向;三是券商加入碳市场,对于形成合理市场碳价,提升碳交易市场流动性,扩大市场交易量具有重要作用。四是能够丰富业务品种,助力 FICC 全链条健康发展,以更多元



券商闯入碳交易市场

可提高碳市场流动性,更好体现碳价值,有效引导企业决策

■本报实习记者 林水静

化的投资品种提高公司盈利能力,增加投资避险手段。

值得注意的是,根据生态环境部公布的《碳排放权交易管理办法(试行)》,重点排放单位以及符合国家有关交易规则的机构和自然人,是全国碳排放权交易市场的交易主体。“按照目前我国生态环境部发布的相关法规政策,2021年7月16日启动的全国统一碳交易市场暂不允许机构和自然人参与碳交易,只允许控排企业间交易。尽管中金公司、华泰证券、中信建投、东方证券等证券公司获得了证监会出具

的关于‘公司自营参与碳排放权交易的无异议函’,但真正参与交易还需要碳交易市场主管部门国家生态环境部审批。待国家生态环境部批准后,证券公司就可以凭合法身份自由参与碳排放权的买卖,同时还能以市场中介身份提供碳交易代理、碳交易咨询和碳金融工具开发等服务。”张彩平表示。

●●吸引更多社会资本

据全国碳市场微信公众号发布数据显

示,截至2023年2月15日,全国碳排放权交易市场开市至今累计成交总量约2.3亿吨,累计成交总额约105亿元,交易活跃度有待提高。“如果证券公司自营参与碳排放权交易逐渐放开,将极大地提高碳市场的流动性,而碳市场流动性的提高将促进碳价格信号的权威性,从而更有效地引导企业的节能减排行为和决策。同时,碳价的权威性的增加也将更好地激励企业等主体绿色低碳技术的创新与研发。此外,碳市场充足的流动性将有助于盘活企业的碳资产,形成规模化的碳资产池,进而吸引更多

多社会资本参与节能减排项目投资。”孙永平表示。

张彩平也表示,证券公司参与碳交易,将丰富碳交易市场主体,有助于加速碳交易的流通性,提高碳排放权交易的效益和效率。证券公司参与碳交易市场,有助于全面提升碳金融服务水平,服务我国实体经济的绿色低碳高质量发展,降低整个社会的碳排放成本,更高效地实现“双碳”目标。同时将激活整个碳金融市场,买卖碳排放权的便利性有助于增强市场主体对碳交易市场发展的信心,为我国“双碳”战略的有效实施奠定坚实的市场基础。

财通证券研报认为,券商获批参与碳排放权交易旨在为碳交易市场提高流动性。碳金融市场发展空间广阔,已获资质券商有望获得先优势。

●●完善碳金融市场

丰富碳交易市场主体、拓展金融服务和金融产品,证券公司入局碳交易市场益处多多。但我国碳金融市场仍处于起步阶段,证券公司入局碳交易市场的后续发展还将面临哪些挑战?

孙永平表示,碳市场目前的交易规模较小,交易主体少,价格易受操纵,证券公司的参与可能会放大碳市场的固有风险,导致碳价格出现较大幅度波动,提高了部分企业的履约难度和成本,有可能对碳市场的稳定和可持续发展造成负面冲击。因此,在鼓励证券公司参与碳排放权交易市场、提升碳市场的金融属性的同时,也要建立碳价格稳定机制,将碳价格涨幅控制在一个合理的范围内,确保碳市场以节能减排为本质的环境属性的实现。

张彩平建议完善制度。要完善碳排放量的核算方法,确保碳排放数据真实可靠。在保证准确的前提下尽可能简化核算方法,压缩核算技术参数链条,降低企业核算难度,增加碳排放信息核算过程和结果的透明度。同时也要加强对核查机构的监管,为碳交易市场及碳排放数据提供技术保障。加强与发改委、生态环境部等相关部门协作,共同做好碳排放核查检验检测机构监管执法的信息互报与衔接,形成监管执法合力。

需求大幅上升 承保模式不足

全球气候保险商承压

■本报记者 王林



随着气候变化危机不断加剧,全球范围内飓风、暴雨、火灾等自然灾害愈发频繁,与之相关的保险和报损需求大幅上升,加之新冠疫情叠加地缘危机等外部因素,以及通胀飙升引发的经济下滑,近10年来保险公司亏损程度不容小觑。根据慕尼黑再保险公司数据,去年全球自然灾害造成的保险损失约为1200亿美元。

一直以来,保险业都在不断推进气候类保险的完善工作,力求提高气候风险保险覆盖率的同时,充分发挥缓释和对冲气候风险的作用。然而,随着灾难损失逐年激增,保险公司承保压力越来越大,如何在维持保险行业正常运转的情况下更好地利用保险工具,解决灾后重要基础设施重建已成为当务之急。

◆气候变化造成损失激增◆

当前,热带气旋“加布里埃尔”在新西兰造成大范围的洪水、山体滑坡和巨大海浪。路透社报道称,截至2月6日,澳大利亚保险集团和新西兰第二大综合保险公司 Sun-corp 等主要保险公司已累计收到逾9000份索赔。

慕尼黑再保险公司指出,去年自然灾害造成的保险损失大部分与天气有关,其中席卷美国多个州的飓风“伊恩”带来的损失占一半。包括未投保的损失在内,去年风暴、干旱、地震和火灾造成的总损失高达2700亿美元。

显然,未投保的损失明显高于保险承保的损失,后者往往集中在发达国家,而亚洲和非洲等发展中相对落后经济体往往首当其冲地受到气候变化的影响。这与20年前的保险市场格局大相径庭,根据慕尼黑再保险公司的记录,在2005年“卡特里娜”飓风袭击新奥尔良之前,经通胀调整后的气候保险损失每年从未超过500亿美元。

“以后每年超千亿美元的气候保险损失将成为常态。”慕尼黑再保险公司首席气候科学家恩斯特·劳赫坦言。

◆资金池难满足需求◆

值得关注的是,气候变化虽然为财产保险需求提供了实质的推动力,但其潜在庞大赔付规模正让保险公司不堪负重。

高盛警告称,随着气候变化导致巨灾损失不断上升,与之相关的保险需求也在不断增长,目前财产保险和再保险市场的资金供应规模,基本上无法与庞大的需求相匹配,整体呈现供不应求的态势。

根据瑞士再保险公司数据,到2040年,气候变化将使风险资产池扩大33%至41%,随着灾难损失激增,全球新增财产保费将达到1490亿至1830亿美元,届时财险公司尤其是再保险公司的潜在市场将扩大两倍不止。与此同时,潜在的经济增长和城镇化率提速,也将进一步推动保险需求增长。

这虽然会在未来20年推高保险公司的收入,但由于资本池扩张速度可能很难赶超需求增速,这促使保险公司选择提高保险定价的方式来维持供需平衡,否则资本供应不足将给整个保险行业带来颠覆。

由于气候灾难超出了保险公司的承保范围,各国政府和国际组织正在研究新的框架,保险业也在寻求新的承保模式。

◆数字工具提高承保能力◆

据不完全统计,在全球范围内,各种保险机构推出了主要包括农业保险、气象指数保险、清洁技术保险、巨灾险等上千个应对气候变化的保险工具。

亚行可持续发展和气候变化局主任金融行业专家阿勒普·库马尔·查特吉指出,保

险公司正在加大卫星和云、公共数据库等偏传统技术以及机器人和无人机等新型技术的投资研发,旨在填补农业、建筑和财产边界检查数据的“空白”。

“洪水、海平面上升、毁林和山火等风险因素可自动纳入最新的气候模型及附带的项目和投资风险分析,从而对风险资本配置及其成本产生影响。”查特吉表示,“这些数据可提高保险公司的承保能力,协助开发参数化保险产品,估算损失和损害,并加快保险理赔速度。”

法国安盛保险集团董事长安东纳·高赛-格兰维尔也强调了数字化重要性:“我们不仅需要管理风险,还要帮助预防风险,这主要通过数据和数字化转型实现。”

据了解,安盛正大力投入增加绿色业务解决方案,目标是到2023年将绿色业务解决方案的总承保保费增加到13亿欧元,并通过应对气候变化子公司安盛气候开发指数保险等解决方案,利用卫星数据在干旱或洪水泛滥的情况下自动触发赔付,并进一步利用这些气候数据来帮助和建议客户如何应对不断增长的风险。

安盛集团首席风险官雷诺·盖德指出,气候保险已经成为应对气候风险的有效金融手段,“保险公司的首要任务就是分散风险和管理风险,保险业急需一个碳足迹披露的全球标准,以帮助我们更好地评估自身业务敞口,从而做出最好的保险产品。”

◆中国潜力较大◆

我国气候类保险发展欣欣向荣。2021年7月,我国首单气象指数保险落户西北,由人保财险承保,安盛保险作为产品设计及再保险,承保地区玉米种植农户的3000多亩作物提供了842万元风险保障。

气象指数保险是指把一个或几个灾害气象指标如气温、降水量、风速、震级等对保险标的的损害程度进行指数化,保险合同以这种指数为基础,当指数达到一定水平时,保险人根据保险合同约定提供相应标准的赔偿。

作为拥有巨大潜力的创新型险种,气象指数保险透明度高,关联气象站、气象雷达、卫星图像等天气数据,理赔简单且赔付迅速,不仅帮助保险公司节省核损运营成本,还能够在第一时间进行赔付。

有分析师指出,气象指数保险的关键是数据,但截至目前,中国地面气象观测站点数量仍然较少,这制约了气候数据的收集。

中国人民大学环境学院环境与资源经济学系主任、副教授许光清表示,目前我国的气候保险主要以天气指数保险为主,且多集中于农业领域,而巨灾保险试点地区较少,发展相对滞后。但从整体来看,中国正处于气候保险已经起步并开始大力发展的阶段,存在较大的发展空间。

近日,氢能概念股上市公司陆续发布2022年业绩预告。部分以氢能为主营业务的公司实现营收增长,涉氢企业中大部分营收仍来自于传统优势业务。业界普遍认为,国家及地方政府大力推动氢能产业发展背景下,仍需解决成本高昂、基础设施等经济性问题,长远来看,氢能产业盈利潜力巨大。

●盈利依赖传统业务

从2022年业绩预告整体来看,燃料电池板块上市公司中,已有部分公司燃料电池业务开始贡献一定业绩,但各公司主要赢利点仍依赖传统主业,大部分企业虽开始在氢能领域大举布局,但氢能业绩呈现两级分化特点。

雄韬股份2022年度业绩预告显示,预计实现归属于上市公司股东的净利润为1.5-2.25亿元,同比增长135.57%-153.36%。大洋电机2022年预计实现归属于上市公司股东的净利润为4.13-4.88亿元,同比增长65%-95%。京城股份2022年预计实现归属于上市公司股东的净利润为2430-2440万元,2022年年度业绩预告实现扭亏为盈。

亿华通2022年年度业绩预告显示,预计2022年度实现营业收入7.2亿元-7.7亿元,但归属于上市公司所有者的净利润亏损达1.4-1.75亿元。厚普股份2022年度业绩预告显示,预计实现归属于上市公司股东的净利润亏损1.1-1.5亿元。公告显示经营利润有所降低的主要原因是第四季度,公司决定终止控股子公司湖南厚普清洁能源科技有限公司的现有业务,并对相关资产计提了资产减值损失。

此外,选择进军氢燃料电池汽车领域的海马汽车,2022年的氢能业务似乎并未尚未对业绩形成积极影响。海马汽车业绩预告显示,预计2022年度营收22-26亿元,同比小幅上涨;预计实现归属于上市公司股东的净利润亏损12-18亿元,由盈转亏。

对于亏损原因,亿华通表示,燃料电池系统更新换代速度快,叠加燃料电池产业链国产化进程加速的影响,燃料电池产品成本和售价降低,与此同时,随着公司经营规模扩大和燃料电池市场的规模化发展,公司在市场拓展和人才队伍上持续加大投入。

●投融资升温

尽管氢能业务目前尚未形成庞大、稳定的业绩贡献,但在“双碳”目标及相关政策支持下,氢能概念不断升

涉氢企业盈利呈两极分化

■本报记者 仲蕊

温,业内认为,这将进一步推进氢能投融资规模增长,布局氢能业务或将为企业带来隐形价值。

在“十四五”规划中,氢能作为前沿科技和产业变革领域,首次在“五年规划”中被提及,氢能被视为未来六大新兴产业之一。与此同时,除了道路交通,氢的身影也越来越多地出现在工业等亟待深度脱碳的领域。受此影响,氢能概念不断升温,同花顺氢能指数显示,2022年,氢能指数涨幅达50%,是A股的热门概念之一。

以京城股份为例。2021年11月,交通运输部发布《综合运输服务“十四五”发展规划》,明确提出加快充换电、加氢等基础设施的规划布局和建设。

受上述消息影响,上市企业沾氢即火,京城股份也顺势“起飞”。京城股份主要产品包括氢燃料电池用铝内胆碳纤维全缠绕复合气瓶,氢能概念热度急剧攀升背景下,京城股份立刻受到投资者热捧,2021年12月,京城股份A股单月股价翻倍,换手率达到321.75%。

●企业持续加码布局

记者注意到,在碳达峰碳中和目标政策推动下,氢能产业前景明朗,虽然目前氢能业务业绩贡献不大,但各大企业对于氢能产业的布局热情丝毫不减,涉氢企业均对氢能产业发展保持乐观态度,并将持续加码布局。

雄韬股份在业绩报告中称,氢能是雄韬股份布局的重要战略板块。未来三年,雄韬股份计划布局各类氢能应用场景相关产品,带动国内氢能产业链核心零部件全面发展,推广8千-1万台各类氢能车,5万台通信储能及数据中心系统,建10个氢大储能示范和10艘氢能船用示范。此外,雄韬氢能也正在筹划创建欧洲研发中心,布局氢能海外市场。

今年2月,雄韬股份与湖北京山市政府签署《投资框架协议》,拟建氢能能源电堆及发动机系统生产基地,雄韬股份表示,目前氢燃料电池处在产业发展初期,前期投入的研发成本巨大,后续仍需战略性投入。

大洋电机近日在投资者互动平台表示,将氢燃料电池业务定位为未来事业板块,现阶段主要聚焦产品研发和关键技术研发,重点开展氢燃料电池研发与生产,包括燃料电池多合一控制器、高速离心压缩机、氢气循环系统等。未来,公司将持续完善氢燃料电池业务布局。