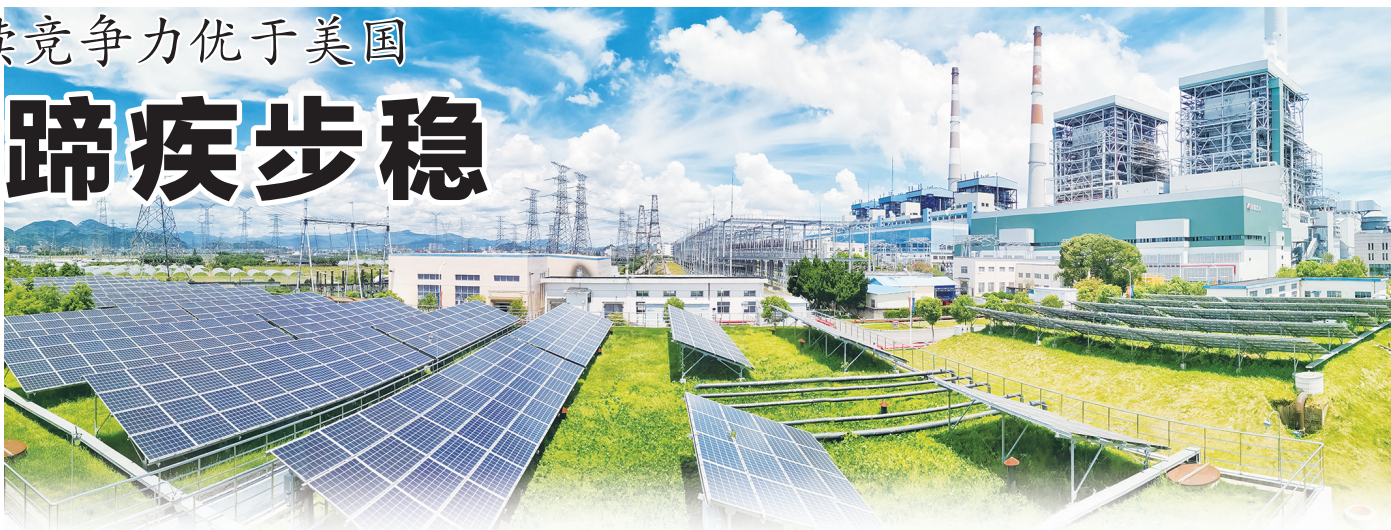


投资产品数量显著增长,可持续竞争力优于美国

我国 ESG 建设蹄疾步稳

■ 本报记者 王林



第11届中国责任投资论坛日前发布《中国责任投资年度报告2023》指出,2023年中国ESG政策和市场继续平稳有序发展,呈现出以碳达峰碳中和为重点、以信息披露和产品增长为抓手、保险行业整体加速的特征。此外,独立可持续发展智库SolAbility近日发布《2023年全球可持续竞争力指数》(Global Sustainable Competitiveness Index),该指数主要评估各国环境、社会和公司治理(ESG)建设情况,中国今年排名首次超过美国,而且在主要评估指标中均表现优异。

■ 中国智力资本跻身全球三强

SolAbility主要从自然资本、资源效率、社会资本、智力资本、经济可持续性以及治理效率这6个方面对各国进行评估,以确定被评估国家在气候、能源、经济、可持续性等领域整体进展和潜在风险。其中,自然资本是指自然环境情况,包括能源资源可得性以及枯竭程度;资源效率是指在资源受限情况下可用资源利用效率;社会资本是指国民生活满意度和促进发展情况;智力资本是指在全球化市场中通过知识驱动型产业即高附加值产业创造财富和就业的能力;经济可持续性和治理效率则是指通过资源配置、基础设施、市场引导等措施引导可持续发展的能力。

2023年指数结果显示,全球各国ESG

建设喜忧参半,平均得分为43.4,其中瑞典以59.8的分数蝉联榜首,中国以51.1的分数位居第30,比得分50.9的美国提前两个名次。值得一提的是,这是该指数2012年发布以来,中国排名首次超过美国。

中国在智力资本方面排名全球第三,在社会资本、治理效率、经济可持续性方面的得分也高于全球平均水平,虽然自然资本和资源效率得分较低,但上升趋势明显,这表明这些方面未来将会有所改善。

SolAbility综合评估指出,中国正走在提高未来可持续竞争力的道路上,尤其在清洁能源技术等创新智力资本方面表现优异,位居全球前列。对比之下,美国在社会资本、治理效率和自然资本方面却呈现下降趋势,这无疑会削弱美国在气候变化、绿色转型等核心议题方面的全球影响力。

从趋势上看,全球能源结构正加速从化石燃料向可再生能源转变,可再生能源技术部署基本已达到临界规模和成本平价,随着时间推移,化石燃料将不再具备竞争力。然而,根据SolAbility评估,即使是表现最好的国家,要实现可持续竞争力,即在循环经济中实现净零,也还有很长的路要走。

■ ESG投资产品数量显著增长

全球范围内,中国ESG建设起步相对较晚,但整体发展速度却较为迅猛,这很大程度上得益于“风光”能源、电动汽车等新能源创新技术的腾飞。2002年,证监会发布《上市公司治理准则》,中国ESG进入起步阶段,当时环境信息披露以“环境信息公开”政策建议为主;2009年之后,中国ESG进入探索发展阶段,环境信息披露要求更

加明确、严格;2017年以来,中国ESG进入深化提升阶段,环境信息披露要求进一步细化,上市公司全面披露成趋势。

《中国责任投资年度报告2023》显示,2023年,我国责任投资市场整体规模仍然保持较高速增长态势,但结构不平衡的情况依然存在。截至2023年三季度末,可统计的中国责任投资市场规模合计约33.06万亿元。其中,绿色信贷28.58万亿元,可持续证券投资(包括可持续证券投资基金、可持续债券和可持续理财产品)总额约3.66万亿元,可持续股权投资约0.82万亿元。

从机构责任投资实践来看,2023年,我国机构投资者在战略、管理、产品、气候、披露和倡导等多方面进行责任投资实践,整体上公募基金机构实践略领先于其他类型机构。但随着责任投资实践深入难度有所增加,需要更加努力。

从责任投资产品来看,2023年,我国ESG投资产品在数量上还在显著增长,但在规模上受制于市场行情的因素,整体规模有所回落。统计显示,ESG主题类产品的含“ESG量”优于普通产品,但优势不显著且个体差异较大。

展望2024年,《中国责任投资年度报告2023》认为需要关注以下趋势:信息披

露进展;ESG跨部委协调机制情况,特别是ESG标准如何在国际接轨和中国特色之间取得平衡、碳中和信息披露如何把握程度和节奏等;绿色金融改革试点区和气候投融资试点的工作进展。

■ 强化依托金融的ESG产品体系

生态环境部环境规划院政策所副所长董战峰日前指出,当前我国ESG发展进入快车道,要以加强环境信息披露为抓手,逐步规范ESG评级、标准、投资体系。ESG投资是补充绿色投融资缺口的重要来源,构建依托银行主体的ESG产品体系将是我国的重要发展方向。

安永大中华区金融服务气候变化与可持续发展合伙人、ESG办公室主任李菁对《中国能源报》记者表示,绿色金融目前在我国已形成多样化产品体系,包括绿色信贷、绿色债券、绿色基金、绿色保险、绿色信托、碳中和金融等一系列绿色产品和金融工具。“国家层面,不同的政策、标准、指引加速出台,不同省份还有具备各自特色的本地激励鼓励政策,绿色金融已经成为实现‘双碳’目标的重要抓手。”

针对ESG建设,业内专家建议,应该从政策监管层面进一步完善ESG评价体

系顶层设计,推动量化可比的ESG信息披露框架指引性文件出台,强调环境、碳中和相关指标的创新与构建。同时,出台ESG投资指引性文件,引导市场深化ESG投资意识,并对接国际ESG披露标准。

对金融机构而言,要将ESG纳入金融机构支持绿色创新及转型项目筛选;为机构投资者开发更多的绿色可持续投资产品选项;加强对市场参与者的引导,提高机构投资者环境风险辨识能力和风险防范能力,引导更多个人ESG信息投资者。

企业则要提高绿色治理意识,将可持续发展理念融入实际经营计划中,认识到绿色治理对于长期价值的重要性;加强ESG实践,改善自身ESG表现,加强公司内部治理,提高投资效率;进一步完善企业环境信息披露。

随着相关支持政策陆续出台以及基础设施的逐步完善,各类型投资机构ESG相关投资的规模也将出现明显增长,中国正在成为国际ESG投资领域的重要成员。“我国ESG投资起步较早,但受限于绿色债券兴起较晚、信息披露等原因,ESG债券投资基金发展相对缓慢。不过,随着监管鼓励和可投资标的逐步增多,此类型债券或基金将呈现快速增长态势。”一位不愿具名金融分析师对《中国能源报》记者透露。

新能源企业IPO降温

■ 本报记者 董梓童



“今年上半年,我还夸赞光伏在金融领域左右逢源。但是现在情况发生了变化。8月以来,部分光伏企业上市和募资出现了一些新情况。据不完全统计,截至目前,今年新上市光伏相关企业数量只有5家,而2022年新上市光伏相关企业数量达到了15家。”日前,在谈及光伏融资时,中国光伏行业协会名誉理事长王勃华表示。

近期,就有彩虹新能、优邦材料等光伏企业撤回IPO申请。不仅是光伏,今年下半年,风电企业佑威新材、储能企业金力股份等也先后终止了IPO。

■ 上市步伐放缓

“上半年资本市场活跃,下半年IPO进程放缓”是今年新能源产业的真实写照。

以储能产业为例,中关村储能产业技术联盟高级研究经理宁娜介绍道:“上半年储能赛道持续火热,资本大量涌入,甚至多起储能融资事件的金额都在亿元以上,上半年融资总额达到734亿元,涉及领域除了锂电池和材料相关的研发和制造,还包括钠离子电池、液流电池、储能安全、电池回收、智能制造、虚拟电厂、AI数字化等。多家产业链企业上半年进入上市程序或完成上市。但是今年下半年以来,产业IPO节奏放缓,很多企业的上市周期也确实有被拉长。”

从目前情况来看,大部分新能源企业终止IPO都是因为主动撤回申请。对于撤回原因,选择公开回应的企业均表示,撤回申请材料是公司对于现状及未来战略发展审慎、综合考虑的结果,公司已对资本市场路径重新研判规划,故撤回本次上市申请,待外部环境明确好转后,将择机再报。

王勃华透露,据不完全统计,有数十家光伏企业仍处于IPO的不同阶段,虽然更新了相关进展,但其IPO进度可能会延缓。

■ 募投项目暂停

在业内专家看来,金融政策的阶段性收紧,是新能源企业IPO受影响的主要原因。

王勃华指出,今年8月,中国证监会发布《证监会统筹一二级市场平衡优化IPO、再融资监管安排》,明确完善一二级市场逆周期调节机制,阶段性收紧IPO节奏,促进投融资两端的动态平衡,并提出引导上市公司合理确定再融资规模,严格执行融资间隔期要求。审核中将前次募集资金是否基本使用完毕,前次募集资金项目是否达到预期效益等予以重点关注。

今年一些新能源企业终止了IPO募投或定增项目。6月,珠海冠宇表示将终止IPO募投项目“重庆锂电

池电芯封装生产线项目”。

该项目已累计投入募集资金金额1.07亿元。珠海冠宇称,在项目实施过程中,受市场环境变化和客户配套业务需求变化等客观因素影响,公司动态调整业务发展战略和产能规划布局。后续将挖掘具有较强的盈利能力且未来发展前景较好的项目,尽快实施新的投资项目,以提高募集资金使用效率。

此外,新能源供应链价格波动,产业内竞争越发激烈也在一定程度上影响了相关企业IPO。宁娜透露:“今年前三季度,受上游原材料价格下降影响,EPC和储能系统中标均价一直呈下行态势,其中,储能系统到9月中标均价已达到993.01元/kWh,同比下降35%,环比下降8%,与今年初相比下降34%。”

风电、光伏供应链价格总体也处于波动下降的趋势,进而导致部分新能源企业业绩并不乐观。2020年至2022年,佑威新材分别实现营收7.63亿元、4.84亿元和5.79亿元,净利润分别为1.55亿元、6875.22万元和8455.89万元。虽然2022年财务指标较2021年有小幅提升,但较2020年仍有较大差距。

光伏企业爱士惟则是营收和净利润指标表现良好,然而其应收账款及存货占比较大,引发舆论关注。

■ 提出更高要求

在“双碳”目标下,新能源一度成为金融市场的香饽饽,资本的青睐一方面促使相关产业加速发展,另一方面也让产业内部竞争加剧。

中国光伏行业协会金融专委会轮值主任委员、中国民生银行投资银行部副总经理任劲峰指出,伴随产能扩张及新进入者的加入,光伏行业出现了结构性产能过剩的现象,内卷加剧。2023年下半年一系列金融政策的出台,光伏企业通过资本市场募资的难度逐步加大,不过从另外一个角度看,可能对光伏企业自身的经营和管理提出了更高的要求,光伏企业能够在技术创新、产品迭代方面保持积极投入,加强积淀,才能最终提升核心竞争力。

中国光伏行业协会金融专委会主任委员、中信建投证券股份有限公司投行委执行总经理张世举认为,IPO上市审核力度不断加大,要优中选优。法律的合规性、财务披露的准确性是IPO上市的重中之重,企业只有在日常经营活动中做到合法合规,才能增加上市成功的可能性。

在上述背景下,新能源企业IPO确实面临一些挑战,但彭博新能源财经中国研究主管寇楠楠提出,考虑到一级市场融资情况、光伏产业链、锂离子电池、宏观经济及全球化投资趋势等各方面因素,新能源仍然是一个潜力巨大的赛道,未来发展前景广阔。

国金证券股份有限公司投资银行资本市场部助理总经理谭思晨对此表示认同:“IPO发行将会逐步走向动态均衡,要对IPO市场充满信心,特别是在明年北交所可以预期以及未来资本市场越来越成熟的情况下,我国资本市场能够为更多有技术优势的企业带来更大的资金和支持。”

期货具有价格发现、套期保值等多重作用。近两年,新能源汽车市场飞速发展,动力电池供应需求激增,电池级碳酸锂(以下简称“碳酸锂”)价格经历过近60万元/吨高点的高光时刻,也经历过仅4个月就跌回原点的刺激反转,市场行情反复多变。

今年7月21日,在锂价的“跌跌不休”中,碳酸锂期货正式在广州期货交易所上市,其溢价功能被业内寄予厚望。当前,碳酸锂期货的稳价效果如何?交割货源有保障吗?

■ 功能不仅体现在价格上

中信建投期货分析师张维鑫向《中国能源报》记者提供了一组数据,与2023年一季度,SMM电池级碳酸锂相比,期货上市后,2023年7月至12月初,SMM电池级碳酸锂从31万元/吨跌至11.85万元/吨的跌势明显放缓。“从实际表现来看,碳酸锂期货发挥了一定平抑波动的作用。”

张维鑫解释,这得益于期货市场的价格发现功能。“期货价格反映所有市场参与者对未来价格的一致预期,参与者广、成交透明、博弈充分,期货价格具有定价效率高、公允性高等特点。”

银期货碳酸锂研究员陈婧向《中国能源报》记者表示,期货价格给企业开展现货经营提供了信息指引。企业除了可利用期货价格发现功能,在现货上处理掉多余的高价库存外,还可通过卖出保值,在订单不断削减的去库周期中达到锁定利润、稳定生产经营的目标。“期货令成熟贸易商有机会深度参与到供应链中,扩大了产业链的容量,提高了碳酸锂中间环节蓄水池的水位,增强了产业链供应链韧性,甚至可以提供期现结合的创新定价方式。”

“从价格波动来看,上市初期碳酸锂现货价格大约在27万元/吨,期货LC2401合约23万元/吨,之后一路下跌。目前,SMM电池级碳酸锂11.2万元/吨,期货LC2401合约9.7万元/吨,二者相关性高达0.97。由此可见,当前市场有条件让生产企业通过期货套期保值较好的规避价格风险。”张维鑫说。

■ 价格或将继续下跌

价格跌破10万元/吨意味着什么?当前价格水平意味着行业再次来到低谷,甚至已经再次面临出清,但总体盈利问题不大。在供给过剩背景下,价格还会继续下探,部分高成本项目将面临亏损并最终退出市场。”张维鑫说,“不过,供给端依然有利润,且利润水平合理,不会吸引过多资本进场,造成供给过剩;再者,较低的价格也有利于终端需求的释放,尽快做大蛋糕。”

“10万元/吨价格关口附近,矿山、自有矿冶炼厂以及高附加值的下游都还有利润。目前碳酸锂价格回归,有利于终端企业如整车企业、储能系统、电池企业成本下降,符合国家能源转型

上市满五个月,首个交割月将至 碳酸锂期货市场运行现状如何

■ 本报记者 林水静

的战略方向。”陈婧表示。

天齐锂业相关负责人在接受《中国能源报》记者采访时表示:“过去两年,由于行业需求增加,产能大幅扩产,供应端出现了不平衡,导致碳酸锂价格波动,一定程度上不利于行业发展。但这也加速部分产能出清,使未来供需重新达到平衡。”

在后续价格趋势方面,张维鑫认为,2024-2025年,碳酸锂行业仍将面临过剩压力,价格的拐点要等到供给开始出清,即看到上游开始降低投资力度,缩小投产规模,甚至进入减产状态。

■ 提供套期保值经验

根据交易规则,首个碳酸锂期货合约将在明年1月12日停止交易。“碳酸锂期货的首次交割,将是实体企业开始大规模开展套期保值业务前的一次实战演练。未来,当大部分企业通过参与LC2401合约的交割,进一步熟悉期货规则后,将大概率加强对期货工具的应用。”张维鑫说。

陈婧指出,从广期所期货上市前的培训和宣传来看,交割方面的设计一直都在跟市场反复沟通,标准从未改变,注册仓单进度也及时更新在官网上。“以当前公开信息来看,无论是意向仓单的数量还是逐步加快的注册进度,不存在货源不足的情况。”

张维鑫表示,从目前国内的生产情况、供需关系、品质要求及下游接货意愿等因素综合考虑,碳酸锂交割货源充足。“在仓单方面,从其他品种的规律来看,仓单注册不是一个线性增加的过程,未来两周内大概率会看到加速增加的现象。从交割参与来看,目前有较多厂家计划尝试性参与交割,但主要目的是熟悉交割流程。另外,期货更多的是投资者在期货市场上进行高风险、高回报的交易方式,要完成交割的持仓也不会那么多,从真实的供需关系来看,货源也肯定足够。”

市场的稳定离不开稳定的参与方。陈婧表示,价格本身波动较大的品种容易吸引投机型参与者,从而扩大市场波动,但也是投机资金为市场提供了流动性,承接了产业企业希望转移的风险,让实体企业可以实现套期保值的目的。“产业链上下游积极制定风险管理方案进行套期保值,减少库存投机,才是降低价格大幅波动的根本。”

张维鑫建议,要实现碳酸锂期货和现货市场的联系更加紧密,使碳酸锂市场的价格进入正轨,最重要的是建立一套完整、完善的交割体系,消除现货与期货的流通阻碍。“这就需要交易所的支持,也离不开产业的配合。同时,期待未来行业会有一些政策进行引导,建成连续的碳酸锂期货市场,更好地发挥期货服务实体经济的功能。”