

绿色金融双周报（2022.01.31-2022.02.13）

欧洲“碳关税”再进一步

证券分析师

陈晓	投资咨询资格编号 S1060516070001 CHENXIAO397@pingan.com.cn
郝博韬	投资咨询资格编号 S1060521110001 HAOBOTAO973@pingan.com.cn



平安观点：

■ 绿色金融政策动态：欧洲“碳关税”再进一步

本期，绿色金融动态中有四项值得关注：其一，2月9日，欧洲议会环境、公共卫生和食品安全委员会通过了欧洲碳边界调整机制（CBAM）的协议，推动“碳关税”再进一步。下一步，欧洲议会将于2023年4月讨论是否最终通过CBAM协议，目前拟定的具体生效日期为2023年10月1日。其二，2月13日，据国家能源局数据显示，2022年，我国水电、风电、光伏发电等可再生能源年新增装机再创历史新高，占全国新增发电装机的76%。截至2022年底，我国可再生能源装机达到12.13亿千瓦，超过全国煤电装机，占全国发电总装机的47.3%，年发电量27000多亿度，占全社会用电量的31.6%。其三，2月1日，欧盟委员会发布“绿色协议产业计划”，鼓励资金向清洁技术倾斜，这也是欧洲针对美国《通胀削减法案》采取的最新应对举措之一。其四，2月9日，人行营管部决定进一步扩大碳减排支持工具支持对象，将北京银行、北京农商银行、北京中关村银行纳入工具支持范围。

■ 绿色金融市场跟踪：股、债、基月内走势不佳，碳市场价格稳定。

1) 绿色股指全线下跌，月内小幅跑输沪深300。2) 绿债发行市场走势较弱，二级市场较为稳定。3) 绿色基金走势小幅跑输沪深300，其中环境主题基金跑输沪深300约0.92个百分点，纯ESG主题基金跑赢沪深300约1.22个百分点，绿色基金总体跑输沪深300约0.29个百分点。4) 全国碳市场价格逐渐平稳，维持约56元/吨左右水平，碳价波动大幅好转；但碳交易热情冷淡，履约交易为主要动力，其他市场参与者参与意愿不足，碳市场建设水平仍待提高。

■ 风险提示：

1) 宏观经济超预期下行，影响各类资产风险偏好；2) 资本市场波动；3) 政策超预期改变，绿色转型让位稳增长；4) 地缘政治形势恶化；5) 疫情反复或防疫政策变化。

绿色金融市场跟踪		周涨幅(%) (2.6-2.13)	月涨幅(%) (2.1-2.13)
绿色股票	SEEE碳中和指数	-0.83%	-1.57%
	沪深300指数	0.05%	-0.32%
	SEEE碳中和指数相对沪深300指数	-0.88%	-1.25%
绿色债券	中债-绿色债券综合财富(总值)指数	1.29%	2.66%
	中债-新综合财富(总值)指数	1.00%	1.54%
	绿债相对综合指数	0.29%	1.12%
绿色基金	绿色基金单位净值	0.00%	-1.50%
	沪深300指数	1.39%	-1.22%
	绿色基金相对沪深300指数	-1.39%	-0.29%

正文目录

一、绿色金融政策动态：欧洲“碳关税”再进一步.....	4
1.1 欧洲“碳关税”再进一步	4
1.2 我国可再生能源装机总量历史性超越煤电	4
1.3 欧委会发布“绿色协议产业计划”	4
1.4 三家北京本土银行将纳入碳减排支持工具范围	4
二、绿色金融市场跟踪：股、债、基月内走势不佳，碳市场价格稳定.....	5
2.1 绿色股指：绿色股指全线下跌，当月小幅跑输沪深 300	5
2.2 绿色债券：发行市场走势较弱，二级市场较为稳定	6
2.3 绿色基金：绿色基金走势小幅跑输沪深 300	7
2.4 碳排放权交易：价格逐渐稳定，碳交易市场冷淡.....	8
三、风险提示	9

图表目录

图表 1	SEEE 碳中和指数走势	1
图表 2	中证主要“绿色”相关股指	5
图表 3	绿色股指均值与沪深 300 涨跌幅	6
图表 4	各绿色股指累计超额收益（相对于沪深 300 ）	6
图表 5	中证主要“绿色”相关股指当月涨跌幅	6
图表 6	绿色债券总发行量及同比增速	7
图表 7	绿色债券净融资额及同比增速（亿元，%）	7
图表 8	绿色债券指数累计涨跌及超额收益（日度）	7
图表 9	绿色基金投资回报收益率及超额收益率	8
图表 10	全国碳价走势（元/吨）	8
图表 11	全国碳市场成交情况	9

一、绿色金融政策动态：欧洲“碳关税”再进一步

1.1 欧洲“碳关税”再进一步

事项：2月9日，欧洲议会环境、公共卫生和食品安全委员会通过了欧洲碳边界调整机制（CBAM）的协议，推动“碳关税”再进一步；此前，2022年12月欧盟理事会和欧洲议会就碳边界调整措施计划(CBAM)组织了第四次三方会议，并达成了临时性协议。下一步，欧洲议会全体会议将于2023年4月讨论是否最终通过CBAM协议。目前拟定的具体生效日期为2023年10月1日。（资料来源：欧盟委员会）

总体来看，CBAM协议的执行将重塑欧盟市场的进入门槛，将对我国相关行业出口造成一定影响，未能满足CBAM规则要求的企业，将无法出口CBAM所涵盖的产品至欧盟国家。为保障我国企业在欧洲市场的产品竞争力，准备进入欧洲市场的中国企业，以及已在欧洲市场占有一定市场份额的我国出口商，无论其行业是否已被CBAM协议涵盖，均需加深对CBAM协议的理解，及时制定并应用有效的应对方案。一方面，其行业在CBAM范围内的我国出口商，应准确计算并申报其进口的CBAM产品的内含碳排放量，并备好满足审核要求的相关数据资料及证明材料。若我国企业未能准确计算碳排放额或未能提供符合要求的审核材料，就意味着他们需要后续购买更多CBAM证书，并以比较高的默认值作为其CBAM产品的内涵碳排放量来计算关税，导致其产品出口成本的上涨。另一方面，CBAM暂时尚未涵盖相关行业的我国出口商也应未雨绸缪，做好CBAM适用范围可能将会在过渡期结束后有所扩大的准备。

1.2 我国可再生能源装机总量历史性超越煤电

事项：2月13日，据国家能源局数据显示，2022年，我国水电、风电、光伏发电等可再生能源年新增装机再创历史新高，占全国新增发电装机的76%。截至2022年底，我国可再生能源装机达到12.13亿千瓦，超过全国煤电装机，占全国发电总装机的47.3%，年发电量27000多亿度，占全社会用电量的31.6%。

习近平总书记曾指出：“要把促进新能源和清洁能源发展放在更加突出的位置。”2022年我国可再生能源装机总量的新突破，也表明我国能源革命进展顺利。国家能源局新能源和可再生能源司司长李创军认为，我国市场活力在2022年得到了充分释放，在相关产业发展领跑全球的同时，我国可再生能源发展已经进入高质量跃升发展新阶段。（资料来源：国家能源局）

1.3 欧委会发布“绿色协议产业计划”

事项：2月1日，欧盟委员会发布“绿色协议产业计划”，鼓励资金向清洁技术倾斜。“绿色协议产业计划”主要包含四项核心内容：一是建设可预测和简洁高效的管理体系，二是加快获取欧盟及欧盟各国资金的速度，三是提升适用于绿色转型的技能，四是推进有助于供应链韧性的开放性贸易举措。然而，目前欧盟内部在相关措施上仍存在分歧，相关计划的实施效果仍有待观察。

此次“绿色协议产业计划”出台，是欧洲针对美国《通胀削减法案》采取的最新应对举措之一。2023年1月1日，美国《通胀削减法案》正式生效，根据该法案，美国将在气候和清洁能源领域投资约3700亿美元，但其中多项补贴政策和税收优惠仅面向美国本土企业或在美运营的企业。欧盟认为，该法案对欧盟的电动车、电池、可再生能源和能源密集型行业等构成歧视，将对欧洲工业的竞争力和投资决策产生负面影响。（资料来源：欧盟委员会）

1.4 三家北京本土银行将纳入碳减排支持工具范围

事项：2月9日，人行营管部货币信贷管理处处长余剑在“2023年第一季度新闻发布会”上表示，为了进一步扩大碳减排支持工具支持对象，人民银行决定将北京银行、北京农商银行、北京中关村银行自2023年起纳入工具支持范围。

近年来，我国各省市不断加强对于发展绿色金融的重视程度。其中，北京地区积极发挥货币政策工具作用，推动经济向绿色低碳转型，以金融支持实体产业节能减排。（资料来源：央行官网）

二、绿色金融市场跟踪：股、债、基月内走势不佳，碳市场价格稳定

2.1 绿色股指：绿色股指全线下跌，当月小幅跑输沪深 300

我们选取中证指数公司发布的绿色相关指数，并从中剔除了聚焦绿色治理评分的“绿色领先指数”和将盈利纳入考虑的指数“绿色质量指数”，最终选取了绿色投资、绿色能源、绿色电力、绿色城镇、绿色生态这五个指数进行分析，同时选取沪深 300 指数作为业绩比较基准。

图表1 中证主要“绿色”相关股指

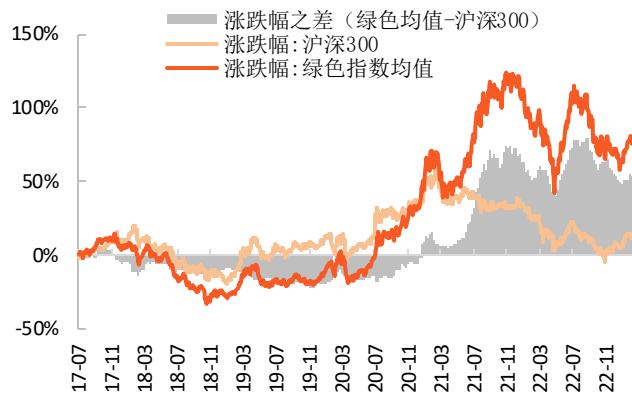
指数简称	指数名称	指数代码	基日	发布日期	成分数量	指数简介
绿色投资	中证绿色投资股票指数	930956.CSI	2012/06/29	2017/05/26	65	选取绿色收入占比比较高，且无显著环境风险的代表性沪深 A 股作为样本股，反映绿色投资主题公司的整体表现。
绿色能源	中证绿色能源指数	931733.CSI	2013/12/31	2021/08/19	50	在沪深市场中选取 50 只业务涉及太阳能、风能、水能、氢能、锂电池等相关行业的上市公司证券作为样本，以反映绿色能源主题上市公司证券的整体表现。
绿色电力	中证绿色电力指数	931897.CSI	2017/06/30	2012/12/21	50	选取业务涉及光伏发电、风电、水电等绿色电力领域的 50 只上市公司证券作为指数样本，以反映绿色电力领域上市公司证券的整体表现。
绿色城镇	中证绿色城镇指数	H30139.CSI	2012/06/29	2013/08/26	100	选取城市园林、水处理、空气净化、土壤修复、固废处理、节能照明、新能源汽车等主题中的股票作为样本股，旨在反映这一类股票的整体表现。
绿色生态	中证绿色生态主题指数	931800.SZ	2015/12/31	2015/10/21	50	从沪深市场中选取 50 只业务涉及清洁能源、电动化与氢能化、资源高效利用、污染物治理、环境修复和生态保护等绿色生态领域的上市公司证券作为指数样本，反映绿色生态主题上市公司证券的整体表现。

资料来源：Wind，平安证券研究所

累计收益方面：以 2017 年 6 月 30 日为基期，对比各类绿色股票指数与沪深 300 指数的累计涨跌幅，并通过两者相减计算其累计超额收益。截至 2023 年 2 月 13 日，绿色指数总体而言均有一定幅度上涨，相较沪深 300 表现良好；仅绿色电力指数表现不佳，累计跑输沪深 300 指数 7.79 个百分点。

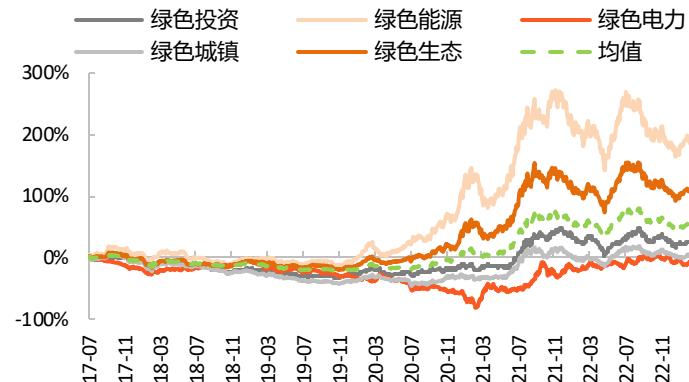
当月收益方面：以 2023 年 1 月 31 日为基期，对比各类绿色股票指数与沪深 300 指数的累计涨跌幅，并通过两者相减计算其累计超额收益。截至 2023 年 2 月 13 日，绿色指数基本全线下跌，各绿色股指均值下跌 0.74%，同期沪深 300 指数下跌 0.32%，绿色指数小幅跑输沪深 300。

图表2 绿色股指均值与沪深300涨跌幅



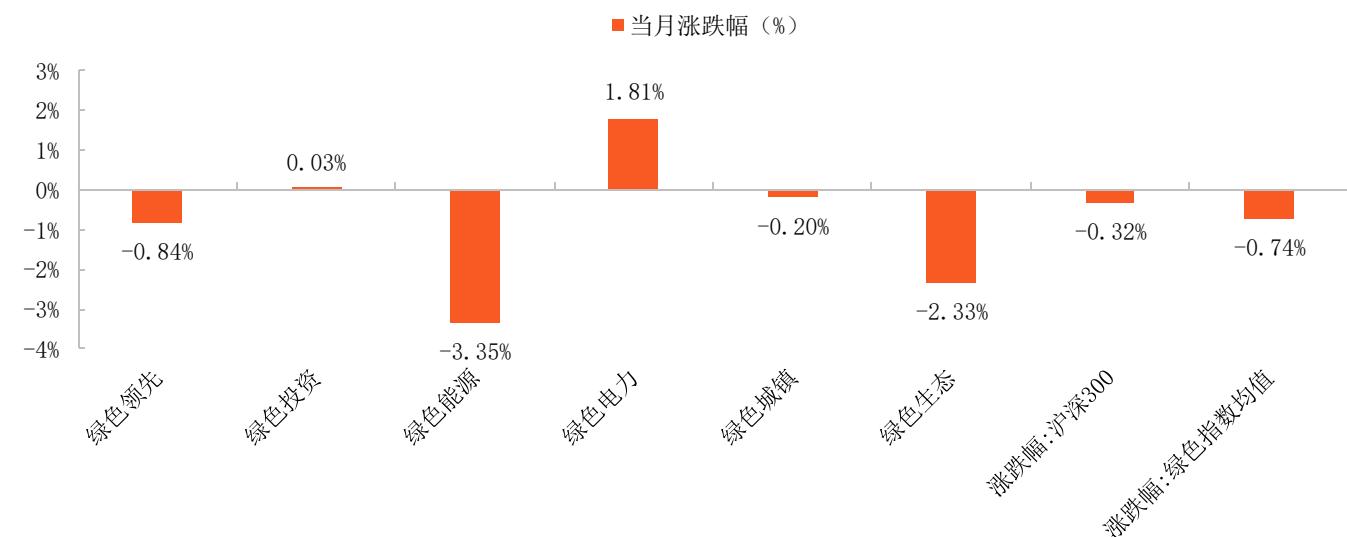
资料来源: Wind, 平安证券研究所; 数据截至 2023.2.13

图表3 各绿色股指累计超额收益(相对于沪深300)



资料来源: Wind, 平安证券研究所; 数据截至 2023.2.13

图表4 中证主要“绿色”相关股指当月涨跌幅

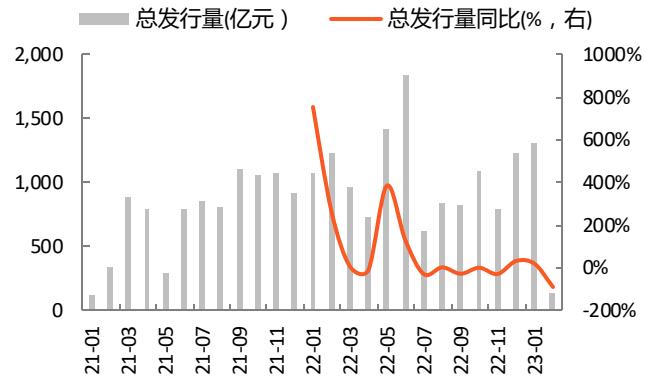


资料来源: Wind, 平安证券研究所; 数据截至 2023.2.13

2.2 绿色债券：发行市场走势较弱，二级市场较为稳定

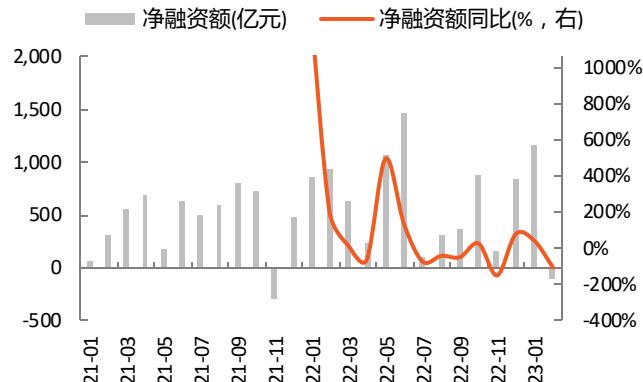
发行方面：截至 2023 年 2 月 13 日，当月绿色债券发行规模达 145.11 亿元，同比下降 88.14%。同时，净融资额较上月有所下降，同比下跌 110.65%。

图表5 绿色债券总发行量及同比增速



资料来源: Wind, 平安证券研究所; 数据截至 2023.2.13

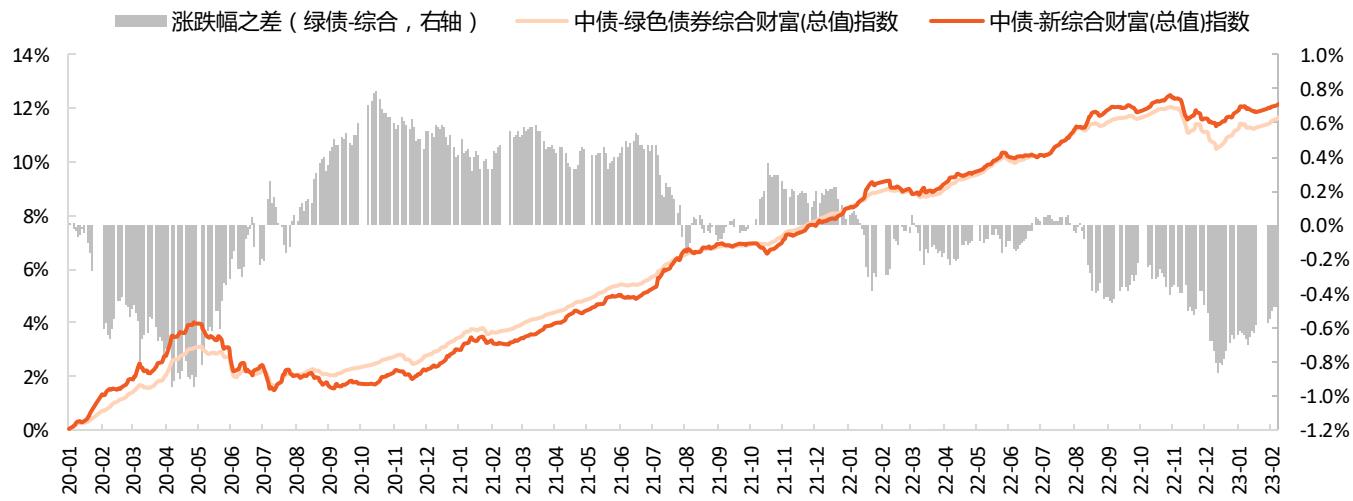
图表6 绿色债券净融资额及同比增速(亿元, %)



资料来源: Wind, 平安证券研究所; 数据截至 2023.2.13

交易方面: 我们选取中债绿色债券综合财富指数（以下简称“绿色债券指数”）作为表征绿色债券整体走势表现的指标，选取中债新综合财富指数（以下简称“中债综合指数”）作为表征债市整体走势的指标，也是进行比较的业绩基准。截至 2023 年 2 月 13 日，绿色债券指数仍然跑输中债综合指数 0.45 个百分点。

图表7 绿色债券指数累计涨跌及超额收益(日度)



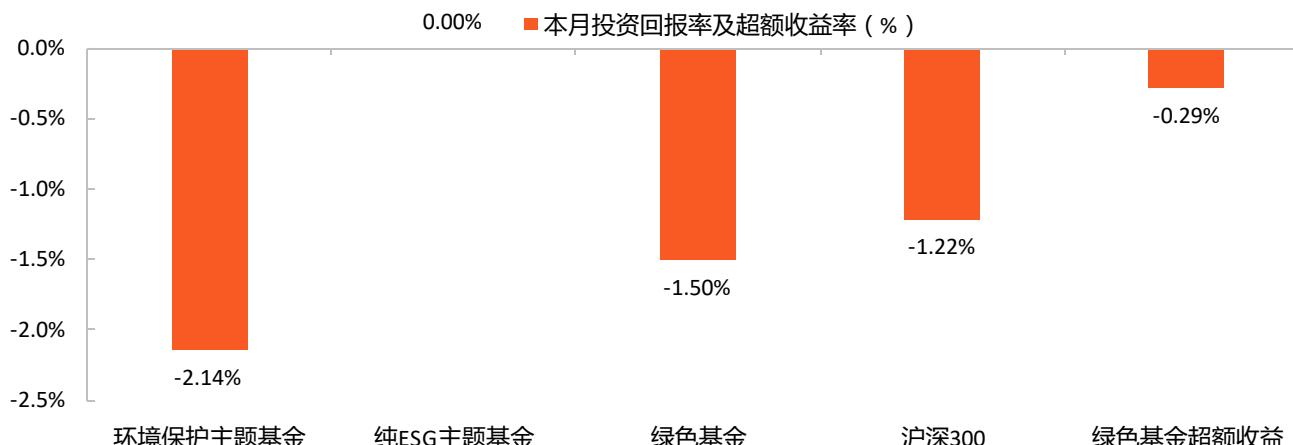
资料来源: Wind, 平安证券研究所; 数据截至 2023.2.13

2.3 绿色基金：绿色基金走势小幅跑输沪深 300

当前资本市场上可以称为“绿色”基金的大致有以下几类概念基金：环境主题基金、纯 ESG 主题基金、ESG 投资基金、ESG 策略基金等。考虑 ESG 投资、ESG 策略两类基金当中较多地纳入了社会和公司治理等因素，且包含了诸多综合性的基金标的，因此我们选取了环境主题基金与纯 ESG 主题基金两个类别作为绿色基金的代表进行分析。

截至 2023 年 2 月 13 日，绿色基金走势小幅跑输沪深 300，其中环境主题基金跑输沪深 300 约 0.92 个百分点，纯 ESG 主题基金跑赢沪深 300 约 1.22 个百分点，绿色基金总体跑输沪深 300 约 0.29 个百分点。

图表8 绿色基金投资回报收益率及超额收益率 (%)



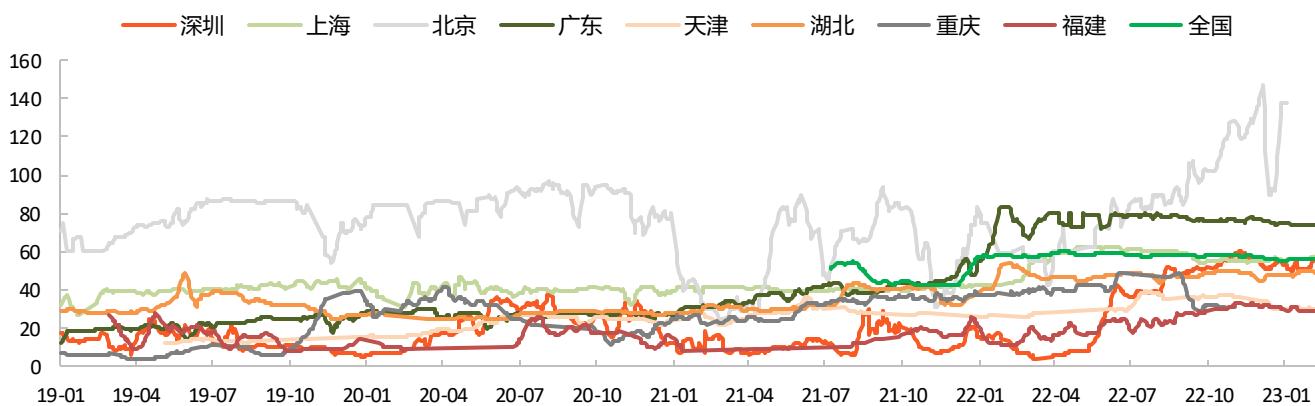
资料来源：Wind, 平安证券研究所；数据截至 2023.2.13

2.4 碳排放权交易：价格逐渐稳定，碳交易市场冷淡

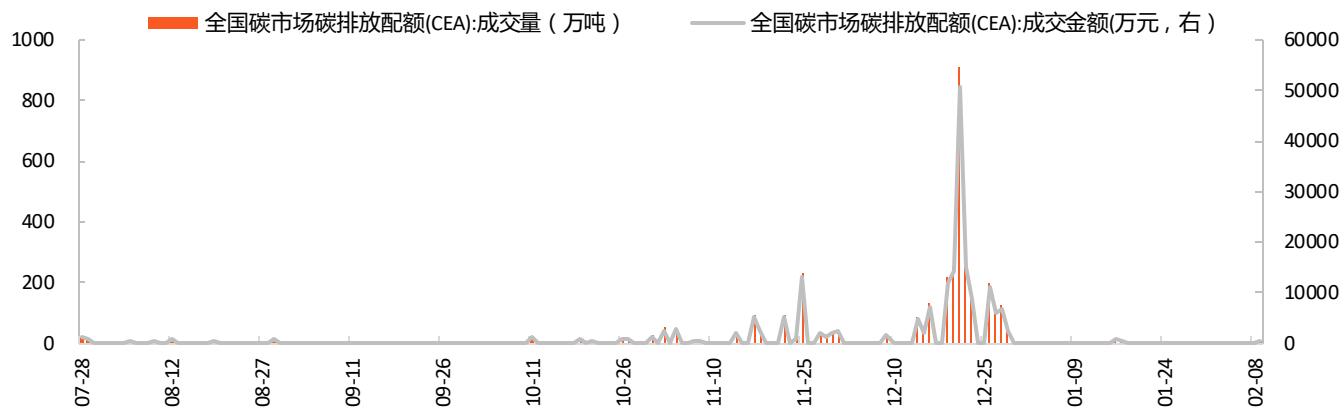
价格方面：截至 2023 年 2 月 13 日，全国碳市场碳价逐渐稳定，维持在 56 元/吨左右，碳价波动大幅好转。区域碳市场中，广东碳市场碳价已逐渐上涨至 76 元/吨以上水平，湖北碳市场碳价稳定在 50 元/吨左右，碳价逐渐平稳；北京、深圳碳市场碳价波动仍大。北京碳市场碳价最高，逐渐达到 138 元/吨以上，天津碳市场碳价最低，仅在 30 元/吨左右。

交易方面：受到碳市场交易潮汐现象影响，二月以来碳排放权成交量维持一月走势，仍处于较低水平，较 2022 年末大幅下降。碳交易热情冷淡，履约交易为主要动力，其他市场参与者参与意愿不足，碳市场建设水平仍待提高。

图表9 全国碳价走势 (元/吨)



资料来源：Wind, 平安证券研究所；数据截至 2023.2.13

图表10 全国碳市场成交情况

资料来源：Wind，平安证券研究所；数据截至 2023.2.13

三、风险提示

1. 宏观经济超预期下行，影响各类资产风险偏好。
2. 资本市场波动，流动性收紧，各类资产价格下滑。
3. 政策超预期改变，绿色转型让位稳增长。
4. 地缘政治超预期发展，影响相关产业链企业盈利预期或外资投资意愿。
5. 疫情反复或防疫政策变化，宏观形势改变。

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 20% 以上）
推荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 10% 至 20% 之间）
中性（预计 6 个月内，股价表现相对市场表现在±10% 之间）
回避（预计 6 个月内，股价表现弱于市场表现 10% 以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于市场表现 5% 以上）
中性（预计 6 个月内，行业指数表现相对市场表现在±5% 之间）
弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场表现 5% 以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨为发给平安证券股份有限公司(以下简称“平安证券”)的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2023 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

上海

北京

深圳市福田区益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层 邮编：518033	上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼 邮编：200120	北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 16 层 邮编：100033
--	---	--