

生态环境部：将更多高碳行业纳入全国碳排放权交易市场 —《2023年明珠湾国际气候投融资大会》点评

所属部门：总量研究部

报告类别：绿色金融报告

报告时间：2023年11月20日

分析师：陈雳

执业证书：S1100517060001

联系方式：chenli@cczq.com

北京：东城区建国门内大街28号民生金融中心A座6层，100005

深圳：福田区福华一路6号免税商务大厦32层，518000

上海：陆家嘴环路1000号恒生大厦11楼，200120

成都：高新区交子大道177号中海国际中心B座17楼，610041

❖ 事件

11月17至18日，2023年明珠湾国际气候投融资大会在广州举行，生态环境部副部长赵英民在会上表示，目前中国已经构建完成碳达峰碳中和“1+N”政策体系，同时正加快推动应对气候变化领域的立法进程，积极推进能源低碳转型。截至今年9月底，全国可再生能源装机达到13.84亿千瓦，占到了全国总装机容量的49.6%，历史性地超过了煤电。下一步生态环境部将更加注重发挥好市场机制对应对气候变化的促进作用，为气候投融资发展创造更加有利的条件。一是积极稳妥地将更多的高碳行业纳入全国碳排放权交易市场。通过碳市场交易品种，增加交易主体的方式，加快建成更加有效、更有活力、更具国际影响力的碳市场。二是加强监督，维护市场公平透明。通过碳市场形成具有合理约束和激励作用的碳价，释放有利的信号，鼓励和引导更多的资金汇聚到应对气候变化领域。三是加快启动全国温室气体自愿减排交易市场相关工作，逐步扩大市场支持领域，激励社会各界参与温室气体减排行动。四是持续完善气候投融资政策体系，指导地方做好气候服务的创新试点实践，组织开展试点成效评估工作，服务绿色低碳转型和经济高质量发展。（信息来源：财联社）

❖ 点评

转型金融成为撬动能源低碳转型的有力杠杆。高碳行业低碳转型的资金需求规模和结构都将发生新的变化。碳密集型行业的转型将主要依靠技术创新，而这一过程将在未来几十年带来较大规模的转型投资需求。转型金融是引导资源从高污染、高能耗部门流向低能耗、环境友好的部门，合理合规利用融资资金，集中资源克服转型技术困难，在降低能耗过程中，促进自身效益再增长。金融机构丰富转型金融市场融资手段，合理布局转型债券、转型信贷、转型基金、转型保险、转型信托等多样化转型金融工具，也将在转型升级的进程中获得更大的可持续发展机遇。

潜在碳市场广阔，有望推动行业新一轮供给侧变革。在碳排监管趋严，能耗双控逐步转向碳排双控的背景下，高碳行业纳入全国碳排放权交易市场，可以推动碳市场的健康发展。目前，高碳行业潜在的碳市场广阔，且龙头企业具备盈利能力、碳排控制、资金实力等多方面的优势，有望在新的减碳要求以及增量碳成本的作用下受益，行业供给格局亦有望迎来新一轮变革，促使行业产能走向先进化、集约化。伴随中国高碳排行业相继纳入碳市场、免费碳配额逐步缩紧、欧盟碳关税征收等多重催化下，中国碳市场有望高景气发展，并逐步接轨国际。

❖ **风险提示：国内绿色金融政策变化风险。**

川财证券

川财证券有限责任公司成立于 1988 年 7 月,前身为经四川省人民政府批准、由四川省财政出资兴办的四川省川财证券公司,是全国首家由财政国债中介机构整体转制而成的专业证券公司。经过三十余载的变革与成长,现今公司已发展成为由中国华电集团资本控股有限公司、四川省国有资产经营投资管理有限责任公司、四川省水电投资经营集团有限公司等资本和实力雄厚的大型企业共同持股的证券公司。公司一贯秉承诚实守信、专业运作、健康发展的经营理念,矢志服务客户、服务社会,创造了良好的经济效益和社会效益;目前,公司是中国证券业协会、中国国债协会、上海证券交易所、深圳证券交易所、中国银行间市场交易商协会会员。

研究所

川财证券研究所目前下设北京、上海、深圳、成都四个办公区域。团队成员主要来自国内一流学府。致力于为金融机构、企业集团和政府部门提供专业的研究、咨询和调研服务,以及投资综合解决方案。



分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明