

# 绿色金融

中国述评

## 中国启动全国碳市场： 如期将至但规模几何

中国将在2017年年底之前启动全国碳排放权交易市场，但并没有原先预期的那么大规模。中国政府这一重大举措的落实仍面临诸多挑战，主要包括重点行业碳排放数据收集的准确性、现存试点碳交易市场的过渡结转、有效碳交易金融工具的缺失以及现有监管制度的不足等。中国碳市场规模在成立之初就将成为全球之最，因此，这个市场一旦启动，必将引起全世界的瞩目。无论其成败与否，都将对全球其他国家的碳交易政策走向影响重大。

更多详情请见2-4页

本期内容 - 2017年8月

### 中国启动全国碳市场： 如期将至但规模几何

第1-4页

### 绿色金融在本年度 G20峰会中销声匿迹

第5页

### 一带一路： 通往绿色金融的道路

第6页

### 活动预告

第7页



保尔森基金会  
PAULSON INSTITUTE



# 绿色金融

## 热点追踪



## 中国启动全国碳市场：如期将至但规模几何

早在2015年，中国国家主席习近平就宣布，要依托国内七个碳交易试点地区的经验，建立一个全国性的碳排放权交易市场。自2013年七省市碳交易试点相继启动，迄今已顺利运行近四年。虽说碳交易试点的未来还不确定，但北京、上海、湖北和广东等几个较为领先的试点地区都在积极争取成为全国碳市场交易中心。北京和上海具有先天的地利之便，还拥有较为完备的金融体系，所以可能性最大。其它试点的情况还未可知。根据我们专家访谈了解到的信息，全国碳市场或将在今年10月正式启动。

为了保证全国碳市场启动平稳可控，国家发展改革委——负责全国碳排放权交易市场的管理和监督的政府部门，近期提出全国碳市场将首批纳入电力、电解铝和水泥三个行业，而不是之前初步确定的八个行业。虽说碳交易试点积累了一定的经验，也针对拟纳入的八个行业进行了为期一年的全国性的温室气体排放数据报送及核查工作，但还是这三个行业的数据相比之下较为可靠。

历时一年的数据盘核查工作暴露了在数据收集、数据体系以及配额分配等方面所涉及的问题较多。但至少对于首批纳入的三个行业来讲，它们的内部工艺流程相对简单、数据基础较好、数据系统较为可靠、基于碳排放强度的基准法配额分配方法易于制定。随着时间的推移，我们相信石化、化工、钢铁、造纸和航空这五个行业最终也将逐步纳入全国碳排放权交易市场。但要在全国范围内，针对不同行业，运行一套统一、公平的配额分配规则和方法，仍然面临很多困难。

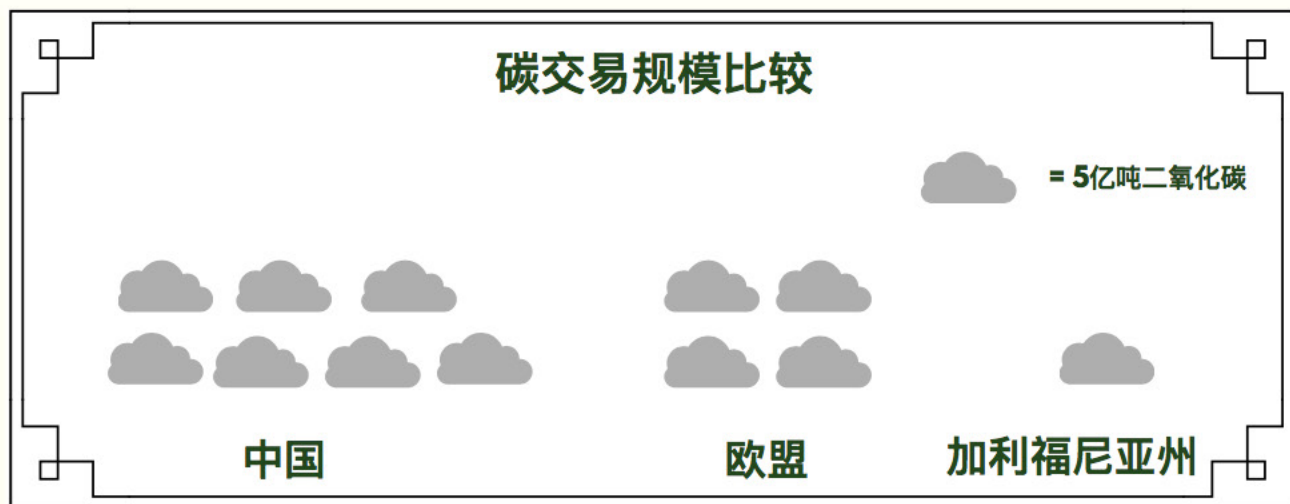
# 绿色金融

## 热点追踪

### 中国启动全国碳市场：如期将至但规模几何

此外，碳市场运行初期，年综合能耗1万吨标准煤或二氧化碳年排放2.6万吨以上的企业将被纳入市场门槛。如此算来，全国碳市场启动之初其规模就会超过50亿吨二氧化碳。与之相比，欧盟碳市场当前的规模也只有20亿吨左右。

全国碳市场启动面临的另一个挑战是所需的法律监管框架尚未审批通过。虽然“先试点、后立法”的做法在中国并不罕见，但碳交易试点也已运行四年，仍未制定行政法规。国家发展改革委早在2016年向国务院提交了《中国碳排放权交易管理条例（送审稿）》，但目前尚未得到批复。



监管实施细则的制定同样重要。因为在确立法律框架之外，监管实施细则可以明确哪些主要的政府部门将参与市场监管，明确这一点至关重要。目前，国家发展改革委对碳现货市场进行监管，但其不是金融监管机构；而碳期货市场的建立和监管有望由证监会负责。

从近期保险行业市场态势可知，交易高手往往能抓住政策法规间的漏洞而从中牟利。因此，必须保证负责监管的两个部门在行政法规执行层面上的充分协调和无缝对接。

此外，对于参与碳交易的主体而言，配额分配体系也有待明确。除了前文所述的法律法规障碍、长远政策预期及政策间协同推进之外，还有一些技术性的问题，如配额总量合理设定及公平有效分配，碳排放监测、报告及核证（MRV）体系的法规与标准制定，第三方核查机构规范准入以及抵消机制的设定等，这些都有待随着碳市场启动运行，不断开展深入研究并加以完善。

# 绿色金融

## 热点追踪



## 中国启动全国碳市场：如期将至但规模几何

碳价是又一个尚待明确的问题，而且会影响到市场流动性。据国家发展改革委相关人员估计，碳价最初会在每吨30-40元人民币的价格区间。按照可交易量测算，国家发展改革委预测，碳现货市场的交易规模可达到每年12亿到80亿元人民币（即1.7亿至11.6亿美元）。随着参与交易的行业及控排企业的增加，交易规模无疑也会扩大，并会对碳价造成影响。

除了价格因素外，对交易规模产生影响的因素还在于，碳市场初期只开放现货交易。证监会已开展碳排放权期货研究论证并尝试进行小规模碳排放期货交易试点，很有可能落在广东。全国性的碳期货交易市场有可能几年后随之启动，届时将进一步加大市场的吸引力。

最后，在全国性碳市场和地区性碳试点的过渡运行方面，也没有最终定论。在初期阶段，两个市场或将平行运行，即全国性大型企业在全国碳市场交易，规模较小的地方企业在试点地区交易。但随着时间的推移，竞争力强的地区市场将有可能从全国碳市场带走部分资金。对于在全国和地区不同碳市场交易的企业，也会面对不同的交易管理规则，从而造成市场混乱。与此同时，有些企业也有可能在未来接受另外一种形式的碳交易定价机制，如征收碳税。如此庞杂的体系无疑会导致效率大幅降低，实施起来也会变得异常复杂。

在碳减排问题上，中国还要面临严峻的挑战。但正如一名中国官员所言，这里是中国，中国将在2017年成功启动一个全国性碳交易市场。虽然还需数年的发展，将其建设成为一个具有竞争性、包容性的全球市场，但中国碳市场一旦建成，就会对中国自身，乃至全球其他地区的碳减排工作产生巨大影响。

# 绿色金融

## 焦点捕捉



## 绿色金融在本年度G20峰会中销声匿迹

去年，在中国担任G20领导人峰会主席国期间，绿色金融一时风光无限。绿色金融研究小组发布了关于创新融资结构，驱动绿色发展的政策建议，并写入G20公报。

但就在一年之后，在今年七月的G20汉堡峰会上，新上台的美国政府绝口不提绿色金融。尽管绿色金融研究小组继续努力工作，但汉堡峰会发布的联合公报中对这个主题只字未提。成立绿色金融研究小组的目的就是探索政府可以通过哪些政策吸引社会资本投资绿色发展。不过，在今天的峰会发言中，中国国家主席习近平再一次强调了绿色金融倡议的重要意义。他表示，G20成员国应加强“发展绿色金融，推动金融业更好服务实体经济发展”。

各国政府就《巴黎协议》做出的承诺，如仅仅依靠公共资金，都将难以实现，还需要大量社会资本的参与。就中国而言，预计在未来五年，每年需要投入大约6000亿美元来实现必要的改变，而政府只能承担大约15%，其余就要依靠私营部门和创新金融工具。

在过去的两年间，保尔森基金会一直积极支持中国及绿色金融研究小组的工作，探索私营部门参与碳减排的最佳途径。无疑只有公共政策指引与私营部门参与二者结合起来，才能取得长期的成功。但在美国，特朗普政府对《巴黎协议》顾虑重重，私营部门则面临假借气候变化名义的过激政策，在这种情况下，美国资本市场将发挥哪些作用实难预料；但在其它国家和地区，尤其是中国和欧洲，正在全速推动气候变化治理工作。

# 绿色金融

## 焦点捕捉



## 一带一路： 通往绿色金融的道路

今年五月，中国主持召开了两年一度的“一带一路”国际合作高峰论坛。包括29位外国元首和政府首脑以及200多位部长在内，共有130多个国家的1,500名代表在北京参加了此次盛会。

“一带一路”倡议最早是在2013年提出的，目的在于通过陆上丝绸之路经济带（一带）和21世纪海上丝绸之路（一路）两个途径，重塑古老的丝绸之路，加强亚洲、中东、非洲以及欧洲之间的沟通与协作。一带一路倡议的既定目标是要通过大规模的基础设施建设促进这些地区间的“经济合作和联系”，是习近平主席的重大外交策略，意在通过这个“世纪项目”来重新确定世界经济秩序。

习近平主席在高峰论坛的开幕词中强调了绿色发展的重要意义。他指出：“我们要践行绿色发展的新理念，倡导绿色、低碳、循环、可持续的生产生活方式，加强生态环保合作，建设生态文明，共同实现2030年可持续发展目标。”

中国表示，“一带一路”倡议下的基础设施贷款和项目都将遵循“绿色”标准。如果这一点能够得到认真贯彻和落实的话，无疑会对全球政策产生重大影响。

世界期待中国，采取实际行动，践行倡议愿景。

# 绿色金融

## 活动预告



## 活动预报：绿色金融国际研讨会

绿色金融国际研讨会将于2017年9月5日在北京召开。此次研讨会的目的是宣传G20绿色金融研究小组在G20汉堡峰会上发布的成果，推动绿色金融主流化，探讨具体绿色金融工具和产  
品，如环境风险分析和绿色债券，探索如何提高投资者在“一带一路”沿线国家和地区的绿色  
投资偏好，探索绿色金融发展新领域，如绿色金融科技。本次研讨会由中国人民银行绿色金  
融委员会主办，保尔森基金会及其他机构是本次研讨会的支持单位。

## 保尔森基金会 副主席戴青丽 谈中国碳交易市场

《纽约时报》最近发表的一篇文章引述了保尔森基金会副主席戴青丽对中国碳交易市场的评论。她说：“中国遇到的一个难题是如何得到真实数据。只要有了真实数据，才能给碳排放配额定价，进而推动碳排放权交易。”

## 保尔森基金会 中国顾问孙蕊 谈绿色金融

保尔森基金会中国顾问孙蕊将于2017年8月18日在地方绿色金融发展研习班上就绿色金融重要性进行主题发言。本次研习班由中国人民银行研究局主办，她将作为授课专家重点介绍绿色金融支持节能建筑。