

中信集团总经理奚国华：

三方面发力 建设多层次绿色金融体系

在碳达峰、碳中和目标下，中国金融业将面临哪些新的机遇与挑战，中信集团将如何助力实现国家“3060目标”？中信集团总经理奚国华日前在接受中国证券报记者专访时表示，建议从贷款、债券和股票三方面建设多层次绿色金融体系，建议对符合特定标准的绿色企业IPO和再融资给予绿色通道等优惠条件。

奚国华说，中信集团将通过落实统筹顶层设计、优化业务布局、加大科技研发投入、守住风险底线、强化保障措施“五大抓手”，保障集团双碳目标的实现。

●本报记者 费杨生 赵白执南

金融体系面临深刻变革

中国证券报：要实现“3060目标”，需要数百万亿元资金投资。这将对中国金融体系带来哪些挑战和机遇？

奚国华：碳中和对金融体系而言是一场深刻的变革，既孕育了新的业务机会，也蕴藏着未知风险，总体上可以概括为三大机遇和两大挑战。

机遇方面，一是在碳中和巨大的资金需求下，中国金融体系的作用将进一步凸显，市场空间将进一步扩大；二是碳中和路径下众多产业将迎来蓬勃发展，风电光伏、氢能源、电动车、碳捕捉等行业必将诞生大批优秀企业，金融机构可抓住机遇，伴随企业共同成长；三是碳交易与碳金融市场是大有开发的业务蓝海。

挑战方面，一是为实现碳达峰与碳中和，传统高耗能行业势必面临一定的转型风险，相关金融资产的风险或有上升，金融机构需主动控制高碳资产敞口。二是如欧盟等发达经济体已建立起较为成熟的绿色金融标准体系，绿色金融工具的创新已具有丰富经验。未来国内金融机构需要主动适应绿色金融标准的变革，探索绿色金融工具创新。

中国证券报：目前中国绿色金融产品、绿色金融政策体系与国际成熟市场相比还有一些短板。你对建设多层次绿色金融体系有哪些建议？

奚国华：建议从贷款、债券和股票三方面建设多层次绿色金融体系。

贷款方面，建议降低绿色贷款的风险



视觉中国图片

权重，提高传统高耗能企业的贷款风险权重。债券方面，在发行端，目前发行人发行绿色债券较普通债券无显著成本优势，建议扩大财政贴息范围；在投资端，海外ESG证券投资的快速发展得益于养老金对ESG资产的投资，建议在政策层面要求将ESG因子纳入养老金的投资决策和风控流程。

股票方面，建议推出ESG强制信息披露机制，充分参考港股经验，为ESG投资发展打好基础。建议对符合特定标准的绿色企业IPO和再融资给予绿色通道等优惠条件。

中国证券报：当前金融机构在绿色信贷等方面的投资还没有形成持续的商业发展模式，你有哪些建议？

奚国华：绿色经济商业模式的可持续性、绿色低碳技术的突破、风险分担机制的建立等是绿色金融持续开展的前提。为促进绿色金融长期持续投入，建议从宏观和微观两方面推进相关工作。

从政策环境方面看，完善绿色经济产业政策，建立绿色金融政策框架，支持绿色产业发展和技术的突破，建立风险分担机制，培育专业服务机构，为金融机构绿色金融业务开展提供产业环境。

从金融机构自身发展来看，建议将绿色发展理念融入银行经营理念，制定完善绿色金融管理制度；提高绿色金融服务质量，探索绿色金融产品体系创新；进一步完善风险管理体系建设，规避经济结构以及行业转型带来的风险。

建议引入碳期货品种

中国证券报：2021年将是全国碳交易

市场启动的元年。你对碳交易市场建设有哪些建议？中信集团将如何参与其中？

奚国华：碳排放权交易市场是应对气候变化和促进绿色低碳发展的重要市场化机制手段。我对碳交易市场建设有四点建议：一是引入碳期货品种。参考欧盟碳排放交易体系的经验，其碳期货的成交额占比超过90%，引入碳期货品种是活跃市场交易的重要手段。二是明确个人和机构投资者参与全国碳交易市场办法。三是稳定配额分配预期。如欧盟规定2021年至2030年将以每年2.2%的速度线性减少配额总量。

我司碳排放配额分配规则仅有年度指引，缺乏中长期规划，导致企业对未来的碳成本预期不明确，不利于企业安排投资计划。

四是适时启动有偿分配机制。目前全国碳交易市场配额全部为免费分配，欧盟几乎取消了对于发电企业的免费配额，全部实行有偿拍卖。引入有偿拍卖可以更加充分反映企业的碳成本，促进节能低碳技术路线的发展。

助力碳减排是中信集团改革发展的新要求。在碳交易市场领域，要促进实体企业的自主减排力度，争取更多的碳排放权资产。在后续建材、有色金属、钢铁等行业开启碳交易之后，发挥集团不同产业间的协同优势，在调配碳资源保证各板块成员履约的基础上，做好集团整体碳资产的交易工作。

同时，充分发挥集团绿色金融的引导作用，为实体企业的清洁低碳转型提供绿色金融服务，助力实体板块的高质量发展。同时发挥碳市场的金融属性，在防范金融风险的基础上，研究和布局基于碳资产的风向标。

期货、场外期权、场外掉期、借碳、托管、碳债券、碳ABS等金融产品，挖掘碳资产价值。

“五大抓手”保障实现双碳目标

中国证券报：中信集团已宣布力争于2025年实现碳达峰，2050年实现碳中和。实现上述目标需要完成哪些重要工作？

奚国华：中信集团将通过“五大抓手”保障集团双碳目标的实现。

一是统筹顶层设计。加强对绿色信贷工作的统筹推进，细化从集团到各级子公司的双碳目标战略规划，完善集团全口径的碳核算工作。

二是优化业务布局。在优化现有业务结构的同时，积极拓展在清洁能源和低碳技术领域的布局，加快绿色金融投融资产品创新，深入参与全国碳排放权交易市场，前瞻布局碳金融衍生工具创新。

三是加大科技研发投入。持续加大在新能源、生产节碳技术、碳捕捉技术等领域的研发投入。

四是守住风险底线。在风险可控的原则下，研究开发与碳排放权相关的金融产品和服务。重视研究传统高碳行业转型下的信用风险，做好存量信用业务的风险研判与增量信用业务的方向规划。关注气候与环境风险的潜在冲击，进行环境风险评估和压力测试，完善风控机制。

五是强化保障措施。加强技术研发人才吸纳和培养，增加研发投入。加强与政府部门、行业协会等沟通交流，争取低碳减排研究成果更好服务和支撑国家、行业相关决策。

国际油价有望维持震荡格局

●厦门大学嘉庚创新实验室研究员
中国能源政策研究院院长 林伯强

2021年下半年，预计国际油价有望季节性小幅上涨，但长期可能处于震荡前行的格局。如果国际油价处于高位，新能源或成为受益方。随着全球能源转型进程不断推进，新能源等领域获得长期投入，对传统能源的冲击会不断加大，尤其对于石油市场。

多因素推动油价稳步上涨

2020年初原油价格罕见地出现负值，突发新冠肺炎疫情是重要因素之一。从基本面来看，世界经济下行导致需求走弱，石油输出国组织(OPEC)和俄罗斯减产力度不及预期，同时美国页岩油产能激增，因此油价存在下跌基础。加之疫情影响，从而放大了库存危机，存储成本飙升以及期货交割合约临近继续施加压力，使油价出现暴跌。

2021年油价稳步上涨，一方面，从基本面看，供给方面得益于主要产油国达成历史性减产协议，从而推动油价上行；同时，需求侧进一步回暖企稳，随着全球逐渐解封，2021年一季度以来，各行业消费逐步回暖，原油需求增加。

另一方面还需要考虑地缘政治因素对油价的影响，主要包括长期性摩擦与突发短期性因素。从一季度开始，利比亚国内不稳定导致石油出口停摆，加之2021年1月又发生港口罢工事件，使得其石油生产及出口下降。同时，利比亚国内形势仍旧存在变数，生产出口全面恢复到恢复前水平可能性较小。中东地区的动荡不容忽视。美伊关系进展同样影响油价，在一季度临时监督协议达成后，美伊关系趋于缓和，若后续美国放松对伊朗的制裁，作为石油生产大国，伊朗增产潜力巨大。但伊朗核协议谈判陷入僵局，多方僵持不下，谈判时间不断延后。

随着国际经济和政治环境的不确定性和复杂性不断提升，世界经济逆全球化暗流涌动，单边保护主义盛行，可能对油价产生影响。出于多方考量，世界各国均开始试水数字货币。俄罗斯不仅清仓美元资产，同时建立俄版SWIFT，若美俄摩擦升级，俄罗斯表态未来可能将放弃石油美元结算；欧洲多国也逐步启用“数字欧元”等加密数字货币方式以达到去美元中心化的目的。对于国际油价而言，“去美元”进程还需长期博弈，未来中短期的影响有限。中短期分析需要将美元指数纳入到影响国际油价的核心逻辑中来。因为美元指数可能成为影响油价的关键，回顾美国自2020年新冠肺炎疫情以来，通过发放国债等措施刺激经济，美元指数的下跌一定程度上推动了油价上涨。

震荡行情料持续

2021年下半年，预计国际油价有望季节性小幅上涨，但长期来看可能会处于震荡前行的格局。

对于其小幅上涨的判断是基于历史经验，油价将迎来季节性上行趋势，季节性价格上涨的主要支撑在于需求利好。一是随着夏季来临，全球逐步步入驾驶旺季，另外空调等主要消费需求攀升；二是伴随着2021年上半年新冠疫苗的逐步普及，主要欧洲国家疫苗接种率达到30%，同时各国积累了相应的疫情防控经验，防控措施相较去年不断提升，预期随着封锁措施逐步取消，出行需求激增，沥青燃油和各种能化产品等下游行业回暖，炼油厂等上游生产继续恢复，将大力促进原油需求增长；三是石油输出国组织及其盟友(OPEC+)原油谨慎增产，OPEC+7月会议初步透露其协议增产仅为40万桶/日，低于预期，利好国际原油价格上涨，同时，美国原油库存有所下降，奠定了原油价格上涨的基础。

但后续国际油价震荡行情可能持续较长时间，这一判断主要基于以下四方面考量。

一是需要警惕疫情反弹带来的油价调整。虽然全球疫情防控形势总体向好，但不排除变异病毒肆虐或部分地区防控不当使疫情卷土重来的可能，疫情因素仍需继续关注。若再次发生此类公共卫生事件危机，油价下跌可能性较大。

二是对全球经济复苏的判断尚不明朗。各国为提振本国经济，施加利好政策以刺激经济。后市对原油需求的判断还需依赖经济复苏进程，但目前仍不明朗。即使疫情之后石油需求有所回升，但总体来看，全球石油需求大不如前。如果市场需求复苏缓慢，油价也因此将持续面临一段时间的下行压力。同时，国际油价上涨反而不利于全球经济复苏。结合美国政策风向的转变，由于美国前期宽松政策推高了通胀，使得市场陷入胶着状态，所以今年6月开始，美联储抛出缩量宽松的预期，这暗示未来美国货币政策可能会逐步收紧，从而导致美元指数出现上涨预期，对国际油价造成负面影响。

三是产油国的分歧尚未解决，供给侧波动较大。虽然美国页岩油生产商增产力度小，但是原油供给是否会供大于求仍然是各方担忧的问题。在季节性需求上涨背后，油价缺口初步显现，原油增产预期高涨，随后的需求降温可能导致供大于求的现象再度出现。是否增产的分歧使OPEC+会议一再延后。7月最新OPEC+会议仅达成初步协议，近日的初步协议后续实行能否达成依然存在变数，因为会议中主要成员国产生分歧，所以不排除产油国由于利益冲突，打乱原有协议计划。如果前期部分产油国削减石油供应的计划不能继续实施，减产预期无法达到市场预期，那么油价可能再次小幅跳水。

四是国际油价的上涨依赖于需求拉动。随着全球能源转型，如果国际油价处于高位，新能源或成为受益方。一方面，虽然短期内新能源在能源结构中的占比还未达到预期，但全球能源转型大势已定，各国的长期目标中均为新能源发展留有一席之地。未来，随着新能源等领域获得长期投入，其对于传统能源的冲击会不断加大，尤其对于石油市场。新能源产业投资如火如荼，从新能源汽车市场的火爆可见一斑。另一方面，老牌石油天然气公司已有部分开始布局新能源。因为传统能源项目收益率不温不火，更多投资者着眼于收益率更有吸引力的新能源产业，这也从侧面说明，新能源的发展从长期来看会影响石油需求，从而影响油价。

资管业要为居民财富保值增值提供重要支撑

(上接A01版)数据显示，城镇居民家庭金融资产占比仅为20%，远低于美国占比70%的水平。”方星海说。

“从我国市场看，期货市场资产配置的吸引力持续提升，客户权益稳步增长，目前已达1.09万亿元，较去年初翻了一番。”方星海介绍。

此外，他表示，期货市场为公募基金、企业年金、保险资金等中长期资金保值增值提供了重要渠道。越来越多的机构投资者、中长期资金开始灵活运用股指期货等金融衍生品对冲风险、获取收益，实现可持续发展。“今年7月，我国公募基金、企业年金、保险资金在股指期货市场的持仓规模

聚拢“硬科技” 科创板两载结硕果

(上接A01版)是支撑国家创新驱动发展战略有效实施的动力源。此外，对于之前只能去境外上市的不同投票权架构、未盈利、红筹等公司，科创板均展现出包容性，“建设多层次资本市场，服务不同发展阶段的科技创新企业，科创板起到了示范效应。”

据上交所副总经理刘绍统介绍，目前90%以上的科创板公司在上市前获得创投资本的支持，投资规模近1800亿元。科创板推动了大量科技成果转化为产学研结合，超三成科创板公司与高校、科研院所建立了产学研项目，有效提高科技成果转化运用水平。

坚守定位 聚焦服务“硬科技”

专家表示，科创板开市两年来，创新氛围遍地开花，关键在于科创板始终聚焦支持“硬科技”的最大初衷和目标，不断完善制度规则。今年4月，科创板科创属性评价体系修订，进一步突出“硬科技”的特色与

深度，普及长期、理性和价值投资理念，提高整个社会的金融素养。对投资者财富实施跨时期、跨市场的优化配置，在合理风险和期限水平下取得合理收益。这自然也要遵循金融规律，特别是风险和回报匹配原则。在这方面，尤其要避免过度渲染超额回报，炒作非理性预期。

此外，肖远企强调，资管行业要主动构建良性竞争格局。“历史经验表明，过度竞争、恶性竞争都会扭曲市场参与者行为，最终危害市场秩序，损害利益相关者利益。”他说，维持良性竞争，资管机构和监管部门需要共同努力，在实现市场充分竞争的前提下，引导行业向最优均衡靠拢。

创新制度 畅通科技资本循环

专家表示，站在两周岁新起点，科创板迎来政策大礼包，将开启改革新征程，加速畅通科技资本循环。

《中共中央 国务院关于支持浦东新区高水平改革开放打造社会主义现代化建设引领区的意见》日前公布，三次提及科创板定位的披露和核查要求，有助于遴选出科技含量高的企业，从制度上规避一些企业浑水摸鱼。”川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳说。

富国基金权益投资部副总监李元博称，对科创属性的严格要求，有助于避免部分传统行业打擦边球，该项改革有利于为真正具备“硬科技”实力的企业注入发展新动能。

“首先，‘4+5’的科创属性评价指标强调研发人员占比，突出科技人才在创新中的核心作用，引导科创板企业科技沉淀；其次，金融科技类公司上市受限，平台类公司申报积极性或有所降低；最后，随着科创板IPO制度日益完善成熟，科创板硬科技属性有望进一步强化，将进一步彰显支持‘硬科技’的示范效应和资本市场改革的‘试验田’作用。”史博建议，建立高水平的知识产权保护制度。针对科创板拟上市公司，开展知识产权保护的相关培训，提升企业知识产权保护意识，帮助企业建立知识产权管理制度。同时，实施更大力度的知识产权侵权惩罚性赔偿制度。

《意见》还指出，支持在浦东设立国际金融资产交易平台，试点允许合格境外机构投资者使用人民币参与科创板股票发行交易；以及在科创板引入做市商制度。专家认为，这些重要举措将进一步提高科创板流动性，提升科创板国际影响力，更好服务“硬科技”企业。

科创板下一步改革发展重点任务正逐渐清晰。旨在推动科创板高质量发展，为全市场推行注册制打牢基础，上交所近日组织召开科创板上市公司座谈会时明确了四方面内容：一是继续坚持问题导向，坚守科创板定位，聚焦支持“硬科技”企业；二是继续坚持以信息披露为核心，严把提高上市公司质量“入口关”；三是继续坚持压实中介机构责任，引导市场主体归位尽责；四是积极研究新股定价完善措施，并加强监管。

上交所表示，希望广大科创板上市公司倾力做好主营业务实现持续发展，继续重视研发投入，瞄准“硬科技”“卡脖子”领域加大攻关力度，坚持规范运作，扎实提高上市公司质量，以实际行动回报投资者和社会的信任。