

## 强化标准引领

# 政策力促原材料工业优化升级

●本报记者 杨洁

12月17日,中国证券报记者从工业和信息化部获悉,工业和信息化部、生态环境部、应急管理部、国家标准化委员会四部门近日联合印发的《标准提升引领原材料工业优化升级行动方案(2025—2027年)》提出,到2027年,引领原材料工业更高质量、更好效益、更优布局、更加绿色、更为安全发展的标准体系逐步完善,标准工作机制更加健全,推动传统产业深度转型升级,新材料产业创新发展的标准技术水平持续提升。

“材料是制造业的基础,标准在原材料工业发展中发挥着基础性、引领性作用。”工业和信息化部原材料工业司司长常国武介绍,《行动方案》以标准体系建设为切入口和发力点,发挥标准“指挥棒”作用,引领原材料工业高质量

量发展。

### 实施创新工程

常国武介绍,《行动方案》聚焦制造业重点产业链,强化上下游协同,制定一批通用性强的先进基础材料标准,推动一批创新成果转化成为关键战略材料标准。实施“新材料标准创新工程”,到2027年将发布并实施100项以上新材料标准。

围绕智能化发展,《行动方案》立足原材料行业流程工艺特点,围绕研发设计、生产制造、经营管理、数据安全和装备智能化发展需要,部署数字技术与原材料工业深度融合相关标准制修订任务。实施“数字化标准提升工程”,到2027年将发布并实施200项以上数字化转型标准。

围绕绿色化发展,《行动方案》聚焦低碳技术,开展电炉短流程炼钢、氢冶金、绿电—绿氢—石化耦合等技术标准研制;聚

焦减排工作,开展重点行业碳排放、重点产品碳足迹核算方法等标准研制;聚焦绿色制造,开展绿色建材、生物基材料等产品标准以及绿色园区、绿色工厂评价标准研制。实施“绿色化标准升级工程”,到2027年将发布并实施100项以上绿色低碳标准。

### 做好顶层设计

国家市场监督管理总局(国家标准化管理委员会)标准技术司副司长魏宏在回答中国证券报记者提问时表示,《行动方案》是在原材料领域分类施策推进国家标准更新提升、引领传统产业转型升级的一项重要举措。

魏宏介绍,目前,原材料工业国家标准已经达到7000多项,既涵盖钢铁、有色、石化、建材等大宗产品,也包括特种合金、特种塑料、碳纤维、稀土等新材料。下一步,市场监管总局(国家标准

委)将继续与工业和信息化部一起,积极响应原材料工业发展需求,做好标准化工作顶层设计,持续健全新型工业化标准体系,坚持标准引领、有序提升,推动传统产业转型升级。

当前,原材料工业尤其是钢铁行业的产能优化情况备受关注。常国武介绍,今年前11个月,全国粗钢产量同比下降2.7%。工信部正在会同有关方面加快修订出台钢铁行业产能置换实施办法,坚持“控总量、优存量、促升级”的政策导向,促进行业组织结构、布局结构优化和“减量提质”发展。

在新材料产业发展方面,常国武介绍,我国新材料产业发展取得明显成效,产业规模不断壮大,产值由“十三五”末的5万亿元增加到2023年的7.6万亿元,年均增速约为15%。2024年1—11月,我国新材料产业总产值同比增长10%以上,预计全年将超过8万亿元,连续14年保持两位数增长。

## 渗透率不断提升

# 智能网联汽车发展驶入快车道

●本报记者 康曦

深圳市智能网联汽车政府监管平台近日完成招标,有望在2025年底前建成投入使用。近年来,智能网联汽车产业加快发展,车路云平台加快建设。中商产业研究院发布的数据显示,2023年中国智能网联汽车市场规模为1613亿元,预测2024年将达到2152亿元。业内人士表示,在政策、技术、市场等因素的共同作用下,我国智能网联汽车渗透率不断提升,逐步走向大规模商业化应用阶段,产业发展潜力巨大。

### 政策推动产业发展

智能网联是全球汽车产业转型升级的重要方向。随着人工智能、5G、大数据等技术飞速发展,智能网联汽车行业发展驶入了快车道。

赛迪顾问表示,中国已建成包括传感器、智能计算平台、执行系统在内的完整智能网联汽车产业化体系,并在智能计算平台、通信设备等环节形成了明显的竞争优势,多项产品和技术在全球占据主导地位。前瞻产业研究院预测,到2030年,我国智能网联汽车市场规模有望突破5万亿元,“车路云一体化”相关市场规模将超过14万亿元。

政策支持智能网联汽车产业发展。中共中央办公厅、国务院办公厅近日印发的《关于推进新型城市基础设施建设打造韧性城市的意见》明确,推动智能网联汽车多场景应用,满足智能交通需求。此外,2024年1月,工业和信息化部等五部门联合印发《关于开展智能网联汽车“车路云一体化”应用试点工作的通知》,并于7月公布智能网联汽车“车路云一体化”应用试点城市名单,包括北京、上海、深圳、成都等城市。当前,智能网联汽车产业发展面临一些挑战。云控智行科技有限公司副总经理秦勇波表示,“车路云一体化”建设面临标准理解不一致、基础设施不足、统筹管理需加强等问题。

### 加快基础设施建设

近年来,多地积极抢占智能网联汽车产业发展高地。

成都市已汇聚智能网联汽车生态企业110余家,形成了规模较大、种类齐全、生态完善的产业体系。下一步,成都市将立足智慧蓉城、智慧交通数字底座,依托强大的算力和数据运营能力,充分发挥产业优势,与众多“城市合伙人”一道,共同谋划、共同投

入,合力打造国内领先的智能网联汽车产业创新高地、商业应用高地和运营服务高地。

深圳聚集智能网联汽车产业链企业超2400家。目前,深圳部分区域已开放智能网联乘用车“车内无人”商业化试点。今年10月,深圳市人民政府办公厅印发的《深圳市综合立体交通网规划方案(2024—2035年)》明确,要有序推进智能网联汽车规模化、商业化创新应用示范。推动智能网联汽车商业化运营试点,重点加强公共交通领域的自动驾驶技术应用,探索城市公交、出租汽车等率先开展自动驾驶示范运营,逐步建成智能网联汽车全域开放区。

发展智能网联汽车产业是北京建设国际科技创新中心,构建高精尖产业结构,打造世界一流数字经济标杆城市的重要内容。北京市提出,聚焦智能网联汽车核心芯片、感知系统、智能座舱、动力电池以及路侧感知、智慧控制等领域,强化“车路云网图”软硬件协同发展,以高级别自动驾驶示范区为引领,完善车路协同基础设施建设,加快拓展智能货运、场站接驳、道路清扫等自动驾驶应用场景。

### 上市公司积极布局

当前,全球汽车产业正处于转型升级的关键阶段,智能网联技术成为相关企业抢占未来发展先机的突破口。

今年11月,中国联通正式发布“面向智能网联汽车的车路云一体化解决方案3.0”。该方案基于2.0版本进行全面升级,聚焦智能网联汽车领域,通过路侧感知、边缘计算、云端通信等技术的深度融合,实现全方位的协同驾驶,提升安全、节能与智能化水平。

比亚迪发布了整车智能战略以及智电融合的智能架构——璇玑架构。璇玑架构是整车智能的重要组成部分,让汽车拥有智能化的“大脑”和“神经网络”。同时,公司推出璇玑AI大模型,提升整车智能化能力。

长安汽车入选国内首批智能网联汽车准入和上路通行试点名单。公司发布了交互式智驾技术长安智驾,整合SDA天枢架构、天枢大模型的能力,提升智能驾驶体验。

高新兴在“车路云一体化”(智能网联)领域编写与起草了多项国家标准、行业标准、团体标准,拥有覆盖车端、路端和云端的系列化C-V2X产品矩阵,积极参与广东、四川、江苏、河南、湖南、天津等地智能网联先导区及示范区建设,在智慧公交、智能网联测试场、智慧路口等领域的多个项目实现落地。

# 北京等地二手房挂牌量走低

●本报记者 董添

进入12月,一线城市及重点二线城市楼市持续复苏,成交量和成交价均进一步企稳。北京、深圳等一线城市二手房挂牌量进一步走低。其中,北京二手房挂牌量降至147326套,前期高点超过17万套。同时,成都等地楼市成交也出现小高峰。

### 成交量处于高位

12月16日,深圳市房地产中介协会发布的数据显示,2024年第50周(12月9日至15日),深圳全市二手房成交量达到2169套,环比下降9.2%。深圳市房地产中介协会表示,尽管二手房周成交量小幅下滑,但成交规模仍处于高位。

从房源方面看,截至12月16日,深圳全市共有68762套有效二手房源在售,周环比减少202套。

从北京二手房市场看,北京市住建委数据显示,截至12月16日,本月共网签10783套二手房,同比上涨95.1%,环比上涨17.53%。

北京新房成交方面,中原地产监测数据显示,截至12月16日,本月共网签新房2362套,同比上涨7.95%,环比下降4.57%。

从挂牌量看,中国证券报记者从链家了解到,目前北京二手房挂牌量为147326套,相比前期超过17万套的高点明显下降。

在此之前的11月份,北京二手房网签量达到18763套,创下近20个月新高。

近期,成都等地楼市成交也出现小高峰,引发市场关注。

### 价格平稳运行

国家统计局最新数据显示,11月份,一线城市二手住宅销售价格环比上涨



视觉中国图片

0.4%,涨幅与上月相同。其中,北京、上海和深圳分别上涨0.9%、0.4%和0.5%,广州下降0.4%。新房方面,11月份,一线城市新建商品住宅销售价格环比由上月下降0.2%转为持平。其中,上海和深圳分别上涨0.6%和0.3%,北京和广州分别下降0.5%和0.3%。

11月份,二线城市新建商品住宅销售价格环比下降0.1%,降幅比上月收窄0.4个百分点;二手住宅环比下降0.2%,降幅收窄0.2个百分点。三线城市新建商品住宅销售价格环比下降0.3%,降幅收窄0.2个百分点;二手住宅环比下降0.5%,降幅收窄0.1个百分点。11月份,在70个大中城市中,新建商品住宅销售价格环比上涨的城市有17个,比上月增加10个;二手住宅环比上涨的城市有10个,比上月增加2个。

中原地产首席分析师张大伟对中国

证券报记者表示,北京市场住宅价格全面止跌,教育资源优质的区域二手房成交热度相对较高。“从12月以来的二手房市场表现看,重点城市成交量环比上涨较为明显。”

58安居客研究院院长张波对中国证券报记者表示,一线城市的带动作用增强,杭州、重庆、成都等热点二线城市楼市持续复苏。随着二手房交易税费下降,这些城市的置换需求会呈现上扬态势。“一线城市二手房挂牌时长有所缩短,说明二手房去化速度加快。”

### 房企积极拿地

随着楼市企稳,房企拿地积极性有所提高。

12月17日,万科广佛公司底价竞得广州南站商务区三宗地块,总计容建筑

面积约25万平方米,除了住宅开发,还需配建幼儿园及九年制学校等。

值得注意的是,在此之前,万科已四年未在广州拿地。业内人士认为,万科需要逐步“消化”其在广州庞大体量的项目。

万科广佛公司相关人士回应中国证券报记者,公司持续看好广州南站板块潜能。本次获取的项目将缓解片区内住宅、教育和商业配套功能的稀缺性。公司会发挥自身大型综合项目开发优势建设南站核心区。

事实上,近期多家房企在一线城市大手笔拿地。12月12日,中国海外发展旗下北京中海地产有限公司以110.54亿元的底价,竞得北京市丰台区万泉寺村棚户区改造土地开发项目F100-0613-0024地块。这是北京2020年以来首宗不限价地块,也是北京出让的第三宗总价超百亿元地块。

# 绿色资产证券化的探索与研究

国投证券资产管理有限公司 王斌 王晗畅

## 一、绿色ABS增长迅速,但仍有提升空间

国家始终高度重视生态文明建设,作出了碳达峰碳中和以及建设美丽中国的重大决策部署,提出要把更多金融资源用于促进绿色发展,做好绿色金融这篇大文章。发展绿色金融是服务美丽中国建设的客观需要,也是金融高质量发展的重要着力点。

截至2023年底,我国绿色信贷的存量规模超30万亿,位居全球首位;绿色债券的发行规模位列全球第三,仅次于美国和德国。绿色资产证券化(绿色ABS)作为绿色金融市场的重要品种,历经10年发展,2023年发行规模扩容至2225亿元,复合增速61%,发行规模占ABS总发行规模的12%。以新能源基础设施、新能源汽车贷款、绿色建筑为底层的ABS产品并驾齐驱,推动行业高速发展。但其发展仍存在以下不足:

### (一)直接融资发展不够

2023年,我国新发绿色债券8200亿元(含绿色ABS),绿色产业的股权融资规模2600亿美元左右,直接融资占比不足15%。相比之下,欧美等发达市场绿色产业直接融资占比约为45%。

### (二)绿色ABS产品丰富度不够

绿色企业ABS和绿色ABN的发行主体主要是大型电力公司及其下属的融资租赁企业,央企占比高;绿色信贷ABS仅有以个人汽车贷款为基础资产的仍在活跃发行;污染防治、

生态修复等领域的支持力度不足。

## 二、绿色ABS业务的难点探析

我们结合公司实际,发现绿色ABS业务开展还面临诸多难点:

(一)ABS二级市场流动性一般,机构投资者热情不佳

ABS近一年的平均月换手率为3%—5%;相比之下,企业债和中期票据的换手率均为5%—10%。ABS成交清淡可能因为:

1.投资者结构较单一。银行投资ABS优先级的资本消耗更低,参与热情较高,以信贷ABS为例,商业银行的配置需求持仓占比高达73%,其他金融机构占比仅17%,交易型投资人如券商、基金参与不足,会抑制二级市场流动性。

2.部分ABS产品的估值方法较普通债券更复杂,市场缺少较为完善的ABS交易估值方法

和专业人才。

(二)第三方独立增信不足,资产隔离、道德风险等问题不利于行业长期发展

绿色信贷ABS由于底层为金融机构的债权资产,信用资质较好,通过结构化分层、现金流超额覆盖等内部增信即可满足评级要求。但对于收益权类ABS,其预期收益受到国家政策、财政补贴、技术迭代等影响较大,稳定性相对较差,多数情况需增加外部增信。实操中,主流的外部增信模式是发行人/关联方增信,包括差额支付承诺、违约基础资产回购等;独立第三方增信的应用较少。虽关联方增信可帮助发行主体降低发行溢价,但也会产生底层资产风险隔离不足、重主体轻债项、道德风险等,不利于行业长期发展。

(三)环境效益信息披露不完善,支持实体经济的效果无法跟踪

环境效益信息是绿色ABS区别于其他ABS的核心要素,是评估其对绿色发展贡献的

重要依据,也是降低“洗绿”风险的重要手段。不同于欧美对第三方评估机构的强制要求,我国对绿色ABS的环境效益信息披露态度比较宽松,鼓励发行人自愿采纳。但在实操过程中,信息披露率较低:根据中债绿债数据库统计,2022年绿色ABS的环境效益信息披露率40.74%,尚不足一半,可选指标的披露完整度更是不足10%。(注1)

## 三、解决的政策建议

(一)制度层:持续完善市场基础制度建设,准确完整和全面的市场基础制度的搭建,是绿色ABS市场由小到大、由小步探索到逐步成熟的基础性支撑,应继续压实各参与主体的责任,持续完善体系建设。在增信层面,培育第三方专业机构作为ABS外部增信主体,并引导投资者更加关注底层资产的信息披露,降低对主体增信的依赖。在信息披露方面,推动自愿、

**摘要:**中国绿色资产证券化发行规模快速增长,但仍然面临着直接融资占比不高、发行结构相对单一的问题。本文通过对实际业务面临的挑战进行分析,提出了相关建议。

**关键词:**绿色ABS

开放式披露向强制,结构化披露过渡,明确绿色评级标准和环境效益评估细则,规范第三方专业机构的鉴证行为,提高信息披露的透明可读性,帮助市场筛选出真正具有绿色经济效益的资产。

(二)投资端:充实ABS市场的流动性

在当前交易型投资人不活跃的情况下,需大力培育公募基金、券商、保险等机构投资者,如为符合条件的绿色ABS投资者提供税收优惠、风险权重调整等,鼓励其加大绿色ABS配置力度。在交易端,鼓励做市商利用专业优势提供双边报价,为产品提供流动性支持。

(三)发行端:加大绿色ABS产品结构创新产品分级方面,随着产品设计逐步成熟,近年来国内陆续出现各档内部再分档的产品,满足投资人多元化偏好。从风险隔离角度看,在基础资产未来现金流不稳定或难以特定化的情况下,“双SPV”模式可以通过增加一个层级的SPV结构,实现基础资产类型的转换,拓宽绿色ABS基础资产的选择范围。

从长远看,绿色ABS市场将不断完善,不断丰富我国绿色金融领域实践。国证资管将紧跟市场发展动态,在ABS业务开拓中不断创新,探索创新环境权益质押融资ABS和林场碳排放收益权ABS等方向,发挥金融服务实体经济、支持实体经济绿色低碳发展的积极作用,为支持实体经济绿色低碳发展贡献更大力量。

(注1:陈莹莹,绿色资产支持证券市场发展研究·债券,2023(7)) -CIS-