

全国碳市场扩容升级备受关注 业内人士建言推动碳金融发展



目前全国碳市场以电力行业为主，而数据统计显示，除了电力外，钢铁、建材、有色、石化、化工、造纸、航空等重点行业占据国内碳排放量 75% 左右。

作为我国绿色金融体系的重要组成部分，碳金融是指建立在碳排放权交易的基础上，以碳配额和碳信用等碳排放权益为媒介或标的的资金融通活动，服务于减少温室气体排放或者增加碳汇能力。目前全国碳市场参与主体以控排企业居多，现货交易为主，碳金融手段有限。

图虫创意/供图 陈锦兴/制图

证券时报记者 阮润生

日前，生态环境部已经开展了全国碳排放权交易市场扩围的专项研究。围绕全国碳市场升级与扩容，业内人士建议完善重点行业的碳足迹管理体系，夯实碳市场运行的数据基础，打通国际互认渠道，并进一步完善碳金融手段。

完善碳足迹核算和互认

准确的碳足迹信息是碳市场运行的重要基础数据。在2024年政府工作报告中就明确提出提升碳排放统计核算核查能力，建立碳足迹管理体系，扩大全国碳市场行业覆盖范围。为应对欧美国家的碳贸易壁垒，进一步扩大出口优势，汽车产品急需成为出台碳足迹核算规则和标准的产品之一。

“汽车产业的低碳发展仍然需要政策保驾护航，建议尽快建立汽车行业统一的产品碳足迹管理体系，并推动汽车产品碳足迹的国际衔接互认。”吉利控股集团董事长李书福表示，目前国内汽车行业产业链上下游对于企业层面和产品层面的碳排放核算仍处于摸索阶段，碳排放数据来源广泛且标准不统一，增加了短期内达到国际互认的难度。

对于扩大全国碳市场行业纳入范围，李书福建议按照成熟一批、纳入一批的原则，尽快将中国重点碳排放行业纳入全国碳市场，特别是钢铁、铝等重要上游关键工业原材料行业，以有效促进汽车行业产品原材料阶段的碳减排。

作为汽车上游原材料，钢铁行业已经成为实现绿色低碳发展的重要领域。据统计，截至2024年2月20日，全国共有125家钢铁企业完成或部分完成了超低排放改造和评估监测进展情况公示，涉及产能占全国产能的50%以上。

围绕碳排放钢铁产品评价和认证体系建设，河钢集团党委副书记王兰玉认为，应该鼓励大型钢铁企业加快研发基于共同标准的生命周期

评价体系和数字化平台，打造“一中心、多平台”的碳排放钢铁产品评价和认证体系，开展国内平台互认并形成合力，满足产业链下游对产品碳足迹、低碳排放产品认证的要求。

另外，王兰玉表示，要加快建立钢铁产品碳足迹登记存证制度，研究制定钢铁低碳排放产品标识认证管理办法，形成首批低碳排放钢铁产品目录，为钢铁材料低碳价值转化提供基础支撑，同时，建议推动钢铁企业碳排放数据的自动采集，搭建统一的碳排放因子相关检测标准流程，逐步扩大全国碳排放在线监测试点的覆盖范围，持续提高数据质量及可靠性，全面支撑钢铁材料碳足迹评价。

上海交通大学碳中和发展研究院院长黄震也认为，应该加快我国重要行业碳排放核算标准体系与基础数据库建设，进一步完善碳排放MRV(监测、报告与核查)体系。

建议氢能纳入碳市场

目前全国碳市场以电力行业为主，而数据统计显示，除了电力外，钢铁、建材、有色、石化、化工、造纸、航空等重点行业占据国内碳排放量75%左右，生态环境部已连续多年对上述高排放行业开展数据核算、报送与核查工作。除了传统高排放行业，清洁能源类有望纳入碳市场。

近年来，氢能产业发展明显提速，但行业总体规模尚小，难以支撑氢能产业可持续发展。亿华通董事长张国强建议，一方面以市场应用为牵引，有序推进氢能交通领域的示范应用，以及拓展在储能、发电、冶金、化工等领域的应用，推动产业规模化发展。另一方面，建议通过碳市场赋能氢能产业发展。

目前，氢能的应用成本成为限制产业规模化应用的关键点，而碳交易将助力氢能推广应用，降低绿色溢价。

张国强表示，应该尽快制定氢能产业碳排放行业基准及相关方法学开发，将“绿氢”的减排量纳入全国碳

市场中，以推动其降本增效，实现可持续发展，同时，可加强国际的碳排放标准合作，为未来发展国际氢气贸易及应对碳边境调节机制等国外碳市场政策影响奠定基础。

今年1月22日，全国温室气体自愿减排交易市场(CCER)正式重启，与碳排放交易市场共同构建了碳排放交易体系。配额市场和自愿减排市场之间的协同也备受关注。

在阳光电源董事长曹仁贤看来，虽然CCER市场已重启，但CCER方法学的发布数量较少，大量碳减排项目未参与碳市场；控排企业可使用CCER抵销碳排放配额清缴的比例较低，民间市场主体缺乏参与碳市场自愿交易的途径；碳市场活跃度偏低。除此之外，国内尚且缺乏有效运用全国碳市场应对欧美碳关税壁垒的政策研究和措施，增加了出口贸易的碳风险。

为推动中国碳市场可持续发展，曹仁贤建议扩大自愿减排交易覆盖范围，鼓励民间市场主体交易，同时适度提高全国碳市场控排企业每年可使用CCER抵销碳排放配额清缴的比例，加强绿电、绿证与碳市场的衔接。

不同减碳机制之间的协调也受到业内人士关注。

中国工程院院士王金南在近期香港科技论坛上表示，建议加强统筹碳市场与部门政策改革，发挥好政策工具箱的作用。据介绍，国内现有实行绿色电力交易市场与碳排放市场在属性上基本一致，存在重叠性，有必要进行衔接；针对碳市场无法覆盖的碳排放行业，王金南建议在环境保护税中增加碳税，建立这些领域外部成本的内生化机制。

不过，王金南也指出，碳税和碳市场是当前最为主要和常用的工具，前者基于价格，后者基于总量，尽管理论上效率相同，但现实中往往倾向于碳市场交易。

完善碳金融支持

作为我国绿色金融体系的重要

组成部分，碳金融是指建立在碳排放权交易的基础上，以碳配额和碳信用等碳排放权益为媒介或标的的资金融通活动，服务于减少温室气体排放或者增加碳汇能力。目前全国碳市场参与主体以控排企业居多，现货交易为主，碳金融手段有限。而以欧盟碳市场为例，期货等衍生品交易成为碳配额交易主要类型，帮助企业锁定碳配额的未来价格，规避碳价波动的风险。

正泰集团董事长南存辉认为，生态环境主管部门进一步扩大碳市场的覆盖范围，并会同相关金融主管部门鼓励金融机构探索碳金融产品创新，挖掘碳排放权价值，创新金融形式，同时加强国际合作，学习借鉴国际先进经验，提升我国碳金融市场的国际竞争力。

全球碳交易体系的完善离不开中国碳市场的健康发展，而中国提升应对气候变化国际话语权的任务日趋紧迫。王金南表示，当前推进中国碳市场与国际市场的融合难度比较大，毕竟境内外碳市场价格悬殊，而香港地区可以借助自己的国际前沿和国际金融优势，发挥聚集人才、创新碳市场金融和绿色低碳科技新动能，全面与内地产业部门、研究机构以及碳市场平台密切合作。

毕马威中国顾问李慧琼表示，可以探讨以香港作为平台，将相关方法学向国际推广，例如吸引共建“一带一路”国家和地区以及企业使用相关方法，作为自愿减排项目设计、实施、审定和减排量核算、核查的主要依据。未来，应长远探索内地自愿减排交易市场与香港国际碳市场Core Climate交易平台的互联互通，例如项目互挂及买卖交易互通。

据介绍，香港交易所所在2022年10月推出国际碳市场Core Climate交易平台，旨在将资本与香港、内地、亚洲以及其他地区的气候相关产品及机遇连接起来，为气候价值链上的企业、投资者及项目拥有一系列服务。目前Core Climate平台上的项目均经过国际标准验证。

景嘉微:研发成功 AI智算模块及整机

证券时报记者 赵黎昀

3月12日，景嘉微(300474)股价盘中逼近80元关口，创年内新高。12日晚间，景嘉微发布新产品研发进展的自愿性披露公告称，面向AI训练、AI推理、科学计算等应用领域的景宏系列高性能智算模块及整机产品(下称“景宏系列”)研发成功，并将尽快面向市场推广。

据介绍，景宏系列是景嘉微推出的面向AI训练、AI推理、科学计算等应用领域的高性能智算模块及整机产品，支持INT8、FP16、FP32、FP64等混合精度运算，支持全新的多卡互联技术进行算力扩展，适配国内外主流CPU、操作系统及服务器厂商，能够支持当前主流的计算生态、深度学习框架和算法模型库，大幅缩短用户适配验证周期。

景嘉微表示，本次推出的新产品可以丰富公司面向计算领域的高性能智算产品线，拓宽公司AI推理、AI训练及科学计算等应用领域的市场业务，有利于增强公司核心竞争力，巩固公司在相关领域的市场竞争力与市场占有率，对公司长期发展战略的实施具有推动意义。

不过该公司也提示风险称，本次推出的新产品存在技术风险和市场需求，未来的市场规模和实际收益情

况取决于市场推广的进度、市场接受程度等因素，公司尚无法准确预测对公司经营业绩的影响情况。

作为近段时间大热的AI算力概念股，景嘉微深耕图形处理芯片设计领域，成功研发以JM5400、JM7200、JM9为代表的系列图形处理芯片，并成功实现产业化。近年来，该公司持续在CPU研发与应用领域进行布局。

根据已披露的2023年度业绩预告，该公司预计期内实现营业收入为6.5亿元至8.5亿元，较上年同期下降26.34%至43.67%；实现净利润5300万元至6100万元，较上年同期下降78.89%至81.66%。

该公司表示，业绩变化的主要原因是受宏观经济以及行业需求波动影响，导致公司图形显控领域产品及芯片领域产品销售大幅下降，另外公司持续保持高额的研发投入等，综合影响下导致公司业绩下滑。

据此前披露，2016年上市以来，景嘉微每年研发费用基本保持在收入的20%以上，并保持持续增长。2022年度，该公司研发投入3.15亿元，占营业收入比例27.33%；2023年前三季度，公司研发投入2.39亿元，占营业收入比例50.98%。公司作为研发型企业，研发投入主要用于研发人员薪酬，其他还包括折旧与摊销费、原材料试制费等。

醋化股份拟终止 固雅木木材工厂项目

证券时报记者 黄翔

3月12日，醋化股份(603968)公告，拟终止对固雅木木材工厂项目的投资，合资公司清算后可返还部分出资。

资料显示，醋化股份该笔投资始于2021年3月，醋化股份与DWC公司为打造目前亚洲独家生产固雅木的生产基地签署《合资经营合同》并共同出资设立合资公司。

2021年5月18日，醋化股份与DWC公司共同投资成立江苏龙木新材有限公司(简称“龙木新材”)，注册资本2200万欧元，其中醋化股份持有龙木新材49%股权，DWC公司持有龙木新材51%股权。不过，龙木新材成立后，未改变醋化股份合并报表范围，不属于公司合并报表范围。

据了解，固雅木是一种新型环保材料，通过清洁的制造技术，转变成具有类似高性能硬木或者更好的特性的木材，制作过程中产生的物料可重复回收利用。由于该种材料制作过程中产生的醋酸是醋化股份主要原料之一，因此该投资属于醋化股份对产业链上游的布局动作。

同时，醋化股份基于对行业应用前景的看好，在最初的计划中，龙木新材初期设计产能为每年16万立方米，并视市场情况最终扩大产能到48

万立方米。醋化股份也希望将此项目培育成新的业务增长点。

如今，过去了近三年时间，随着市场变化，醋化股份最终决定终止了该项投资。醋化股份表示，鉴于目前固雅木木材市场因素影响，经济效益与原预测发生了变化，综合考虑项目投入及对公司的收益回报情况，因此终止固雅木木材工厂项目。

醋化股份称，该项目在龙木新材设立后，尚未进行固雅木木材生产，仅销售少量固雅木木材，且原对外投资项目并非公司主营业务。龙木新材各股东方经协商，一致同意终止对外投资项目，后续由龙木新材管理层根据实际情况实施注销具体工作。合资公司不涉及各方违约情况和承担违约责任的情形。

截至目前，醋化股份已实际出资745万元，龙木新材清算后预计可返还公司约340万元。醋化股份特别表示，龙木新材的注销不会对公司产生重大影响。

据了解，醋化股份主营业务包括食品饲料添加剂、医药农药中间体、颜料染料中间体以及其他有机化合物等。2023年该公司业绩承受较大压力，业绩预告显示，去年预计实现净利润3100万至3720万元，同比减少约3.64亿至约3.7亿元，盈利同比降幅达90.73%至92.28%。

全面注册制下的廉政风险防范浅析

全面实行股票发行注册制改革，其本质是把选择权交给市场，并加强市场和法治的约束，从制度层面上铲除腐败滋生的土壤，促使公权力规范化、透明化运行。

一、充分认识全面注册制下开展廉政风险防范的必要性和紧迫性

全面注册制施行后将选择权交给市场，这一重要核心举措犹如双刃剑，一方面为资本市场繁荣奠定了根基，有利于提振投资者信心，让金融服务实体经济的本源性功能展现出来；另一方面也给风险防范工作提出了新的挑战。从近年来查处的案件来看，金融腐败的辐射范围极其广泛，不仅仅包括传统的银行信贷、证券、保险、担保、信用评级等领域，而且还涉及监管寻租、内幕交易、融资欺诈、利用职务便利、利益输送等重大复杂问题。归根结底，这些问题的诞生都源自相关人员廉政思想的淡漠，理想信念的缺失，继而对于各项监管措施产生侥幸心理。

针对注册制下廉洁从业的重点风险领域，快速将“党建+风险管理+纪监”“党建+

合规管理+纪监”等管理模式落地，建立健全科学合理的激励约束和问责机制，切实落实党风廉政责任制在金融合规和风险领域的融合推进，从思想意识、法律法规、行动自觉等方面，对利益冲突、违规投资、不当入股、非法干预、利益输送等典型“围猎”行为予以明确禁止，势在必行。

二、注册制下廉政风险防范

相关报道显示，金融领域担任各层级职务的人员中，不乏利用职务、职权和地位形成的便利在业务许可、审计、调动、承揽业务等事项上谋取利益，个人非法收受财物等情况。由此可见，手握发行权、管理权甚至是风险处置权，加上金融机构经营管理权自主性较大，资本市场的金融技术性等因素，内控机制在“重放轻管”的现象下显得较为乏力，廉政风险隐蔽性和复杂性、链条式的特点更加突显。此类廉政风险如果不能及时发现并进行根治，不仅容易引发金融企业的风险事件，还会影响市场资源配置效率，导致系统性风险发生。

与此同时，传统的全面风险管理主要通过风险偏好、风险承受度等设定风险管理模型，协助决策层批准风险管理策略和重大风险管理解决方案，作出有效的控制风险决策。这种风险管理模式就应对市场风险、流动性风险、财务风险、运营风险、操作风险等具有很强的风险辨识能力，且能够及时出具相应的风险应对策略。但从过往案例可知，注册制下的廉政风险并不是单独存在的，而是与企业的生产经营各个环节有着密不可分的关联，之所以难以发现、难以预防，与目前传统的全面风险管理过于偏重于业务环节有一定的关联。

三、探索防范廉政风险的措施浅析

综上，笔者认为防范廉政风险最关键的因素在于要将廉政风险防范纳入传统的风险防范领域，与之融合并进，形成新的全面风险防范体系，即做好廉政风险防范要与处置金融风险统筹衔接，要从根本上理顺内部管理和外部监督体制机制。基于此，将廉政风险管理与金融风险统筹衔接，全面建立风险防范体系势在必行，主要思

考如下：

(一)理念和制度制定层面

要从严格落实全面从严治党的要求，结合全面注册制改革、全面深化资本市场改革、新《公司法》和新《证券法》的颁布实施，围绕规范金融机构各项业务、各业务的各个环节合规运行，一体推进防范廉政风险和防范金融风险：一是各金融机构要将党的领导融入公司治理当中，着力解决高风险金融机构党的领导和党的建设弱化、虚化、边缘化问题。二是金融监管部门把公司治理作为对金融机构日常监管的重要内容，在监管过程中将机构业务发展与机构党组织的主体责任同步审视，以协助机构做好管理能力和风险防范能力的全面提升。三是要求在公司层面制定和健全廉洁从业管理的机制，同时要把廉洁从业的管理目标和总体要求同步纳入公司章程，在制定机构的全面风险管理规范、风险管理制度或者风险管理方法等具体的风险防范制度时，将廉政风险防范纳入制度，由专门的职能部门明确该风险防范和防范的模

型开发、实施和应用。

(二)风险防范的多维度性方面

各级党委严格落实主体责任，着力破解“一把手”监督难题，加大对注册制等重大改革中廉政风险的防控，提高监督的有效性。把党风廉政责任制建设、纪检、巡视、审计、组织监督、群众监督等进一步贯通起来，增强监督整体效能，建立多维度的廉政风险防范体系。同时，明确廉洁从业和风险防范要求，对于违反相关廉政风险防范要求造成不良影响的，应当在全面风险管理体系中有对应的惩戒措施，并严格执行，对于涉嫌违法犯罪的，机构应当主动发现、主动报告、主动处理廉政风险事件。

(三)风险防范的全过程性方面

随着监管后移，风险管理前瞻性的要求更加凸显。这也要求各机构在开展投资银行业务时，对于全面风险管理的落实要更加具备主观能动性，坚持系统性思维，自觉主动将廉政风险防范纳入风险管理体系一体推进。各级党委要出台关于加强系统

廉洁文化建设的专门制度，发挥党建引领的作用，与风险管理协同配合，在廉洁从业管理上形成工作合力，打造廉洁从业风险防范长效机制，以廉洁文化建设涵养全面实行股票发行注册制下的良好生态。

(四)制度执行层面

以构建贯通廉政风险和金融风险融合的风险防范机制为重要措施，有效增强防范合力。对内，风险管理职能人员应当加强与意识形态建设、审计、监督等部门的协调联动，搭建实现全面风险防范的“金融融事”与监督“金融人”的有效贯通；对外，要做好与党建、纪监等单位的工作联动，加强信息共享和协作配合，切实解决单独发力效果不佳或难以解决的问题，促使防范金融风险和防范廉政风险联合发力，尤其是要明确风险道德清单等制度的执行，与金融风险其他制度一体推进，同部署、同落实、同考核。

(作者:东莞证券股份有限公司 路小亮 陈锡均) (CS)