减碳获益:个人碳交易提上日程

本报记者 蒋牧云 张荣旺 上海 北京报道

在碳达峰碳中和目标下,绿色出行、绿色消费等减碳行为已深入

庭、个人节能减碳行为并赋予一定价值。

近日,上海市十五届人大常委会

第四十一次会议表决通过了《上海市

浦东新区绿色金融发展若干规定》

(以下简称《规定》);深圳市也制定了

《深圳市碳排放权交易管理办法》(以

下简称《办法》),两项政策均于7月1

日起施行。记者注意到,在上述政策

东新区人民政府应当依托绿色金融

数据服务专题库,与各类第三方机

构开展数字化协作,探索建立企业

碳账户和自然人(常住人口)碳账户,

将企业碳排放表现信息和个人绿色

低碳活动信息等纳人碳账户、形成碳

积分。《办法》中第三十四条显示,鼓

励组织或者个人开立公益碳账户,购

买核证减排量用于抵销自身碳排放

过收集用户日常的绿色活动数据,

来评估用户衣、食、住、行中的碳减

据悉,个人碳账户是指机构通

《规定》中第三十一条指出,浦

中均提到了个人碳账户。

碳账户的推出,以"低碳权益、普惠大众"为核心,具体量化社区、家

减碳行为被赋予价值

人心。如今,这些减碳行为更可以 通过个人碳账户为人们带来更为 直观的权益。

《中国经营报》记者注意到,近期多地出台了绿色金融相关政策,

排行为,形成"碳积分"。通过碳积

分,用户可以换取金融机构授信优

惠、产品或服务,多余的配额可以

意义,中国文化管理协会乡村振兴建

设委员会副秘书长袁帅认为,个人碳

账户在我国"碳金融、碳信用"领域具

备巨大的潜力和市场经济效益。作

为资金交易过程中的重要参与者,

金融机构需要在资金准人和交易的

过程中,倡导低碳排放。而碳账户

的推出,以"低碳权益、普惠大众"为

核心,具体量化社区、家庭、个人节

能减碳行为并赋予一定价值,通过低

碳行为构建科学计量方法和核算测

量转化标准,基于绿色出行、绿色消

费、绿色生活等节能减排场景,使用

户实时记录与查询个人的碳减排数

据,并与碳交易市场平台互联互通,

形成持久、普遍的绿色生活方式,一

系列动作将使得金融机构获得助力

关于设立个人碳账户的作用和

参与碳市场交易等。

萨摩耶云科技集团首席经济 学家郑磊向记者表示,推动个人碳 账户设立和交易,有利于提高公众 对碳排放的认知,也有利于宣传和推动人们采用绿色低碳生活方式。而建立低碳个人账户只是第一步,后续的数据采集、量化、流通等工作仍面临诸多挑战。



视觉中国/图

碳达峰碳中和切入口。

除了减碳方面的意义,鉴于碳资产的可交易性,全联并购公会信用管理委员会专家安光勇表示,个人碳账户对于普通用户而言,还意味着多了一个可用的金融工具,可以更加丰富自己的金融资产组合,同时降低综合风险。

记者了解到,目前市场提供个 人碳账户服务的主要为银行、碳资 产交易所。其中,银行个人碳账户 大多基于用户的绿色活动形成碳积分,并给予消费立减、分期优惠等权益。而交易所的个人账户,则是可以让用户通过交易所直接交易碳资产。不过需要注意的是,交易所的风险揭示书也提示到,在进行碳排放权交易时,可能会获得较高的投资收益,但同时也存在较大的投资风险。用户需对自身的经济承受能力、风险控制能力、身体及心理承受能力做出客观判断。

量化与流通仍待深化

量,实现自身的碳中和。

建立低碳个人账户只是第一步,还需要发起大量与人们日常生活相关的碳排放产品或服务,形成低碳排放的计量、兑换、交易、激励系统。

目前,我国的个人碳账户处在 发展初期,仍然存在不少挑战。在 采访中,多位业内人士向记者表 示,个人碳账户最大的挑战在于如 何对个人绿色减碳行为进行量化, 如何确保数据采集的真实性、实时 性、有效性、安全性仍然是各大金 融机构需要探索的。同时,减碳行 为的测算标准不同也使得碳积分 的权益较为单一,不同权益之间无 法兑换也是一大挑战。

为应对上述挑战,个人碳账户仍需要进一步深化。袁帅表示,推动碳金融市场健康高效发展,银行等金融机构应积极主动作为,推进绿色金融和转型金融标准体系建设,完善激励约束,发展多样化金融工具,继续深化绿色金融地方试点和国际合作,有力、有序、有效支

持经济社会绿色低碳转型。

郑磊认为,建立低碳个人账户只 是第一步,还需要发起大量与人们日 常生活相关的碳排放产品或服务,这 需要大量与人们日常生活密切相关 的企事业单位参与,比如公共交通、 城市服务、文化娱乐等,形成低碳排 放的计量、兑换、交易、激励系统,使 个人碳账户和日常生活紧密联系起 来,让公众从低碳排放的行为和活动 中切实体会到好处。同时,个人碳账 户积分应先具备交易流通功能,在流 通量达到较大规模之后,可以将其作 为基础资产设计为碳金融衍生产 品。在企业碳排放交易市场成熟之 后,也可考虑个人碳排放积分和企业 碳排放配额之间的兑换。

事实上,在海外已有较多个人碳金融的理论与实践。平安证券

《策略深度报告金融"碳"索系列(三)个人碳金融实践:启动节能减排的C端力量》一文介绍到,海外较早被广泛研究的个人碳金融方案——居民部门碳排放交易系统(Personal Carbon Trading, PCT), 2008年起通过小范围测试与实践显示,该系统面临统计困难、碳排放权配额分配易造成不公等问题。

那么,应对类似的难题,海外是如何做的,有哪些值得借鉴?上述研报中提到了韩国光州的"碳银行"项目。2008年起,光州银行向自愿参与的家庭发放"碳银行卡",若持卡人及其家庭成员在过去的六个月中水、电、天然气的平均使用量减少5%及以上,就能获得一定量的碳积分。

研报指出,该项目有两方面值

得借鉴的经验:其一,光州银行与 韩国电力公司、光州市自来水公司 等市政组织,以及包含了31个非政 府组织的"绿色开启"联盟展开合 作。前者为居民个人碳排放的数 据跟踪提供支持,后者则负责系统 的推广和宣传。商业银行在这个 过程中通过多方合作提高了项目 的效率。

其二,光州银行与市政府共同 分担了在"碳银行"项目中积分换 算的费用,并由光州市统一负责系 统的管理和运营。这使得商业银 行在承担社会责任的同时,也有效 地控制了自身的成本。总体而言, "碳银行"项目中,光州银行与地方 政府、企业资源的有效结合,是确 保居民自发参与和稳定开展碳金 融业务的基础。

银行扎堆主题理财产品新赛道

本报记者 杨井鑫 北京报道

在银行理财产品净值化转型后,产品收益表现受到格外关注,

产品创新和投研能力提升也成为银行理财的重要发力点。

《中国经营报》记者注意到,在经历今年一季度的大跌之后,伴随

着股市的反弹和债市的回暖,银行 理财产品收益率出现了较大幅度的 提升,截至6月30日,"破净"产品数 量从超过2000只减少到1000只左 右。与此同时,针对市场热点领域,银行亦尝试发行了多款以养老、"专精特新"、绿色金融为主题的创新产品,抢占银行理财新赛道。

产品净值逐步回升

家住北京市朝阳区的刘宇(化名)最近才松了口气,他在去年买的一款100多万元的银行理财产品,其净值最近逐步涨回来了。此前,该产品净值浮亏超过2万元。

"银行理财'破净'在道理上能够懂,但心理上还是很难接受。"刘宇表示,在他的认知中,银行理财产品与存款的风险差异不大,但是收益上会略高一点。这次"亏损"经历让他此前的认知有了一次比较深刻的改变,银行理财是有风险的。

去年12月,刘宇接到一家股份制银行的推送短信,是关于一款封闭式理财产品即将发售的消息。由于他此前购买的银行理财产品马上要到期,他计划购买该银行推荐的产品。

"即将到期的理财产品年化收益 为4.6%,100万元也就是4.6万元的 收益。想着把收益当活钱放在手上, 本金继续买一款风险低的产品。"刘 宇表示,跟该银行理财经理打交道也 有一段时间了,推荐的产品也都属于 中低风险,几款产品比较来看也都差 不多,就买了其中一款。

"新买的产品都是按照净值来看收益,不像以前买了就不用多管了。3月时看了一眼,亏损了2万多元,心一下子就悬着了。"刘宇表示,主要是担心还会继续亏。银行方面介绍时都说银行理财稳健,亏损的可能性不太大。当时了解到亏损的银行理财产品却不少,主要是市场表现太差了。在与银行沟通后,也选择了继续观望一下。直到4月该理财的净值才有一点起色,6月初净

值终于回到了"1"。

"以前买银行理财产品不用去操心赚钱赔钱,但是现在产品不承诺保本,风险R2级的产品都有亏损的可能。"刘宇认为,这回较大的市场波动,对银行客户而言却成了一次最好的投资者教育。

据了解,2022年是资管新规全 面实施的第一年,即市面上已经不 存在任何"保本保息"的银行理财 产品。

Wind数据显示,3月1日至27日,银行理财产品浮亏数量一路上扬,每天新增的产品破净数量都有数十只至几百只。3月11日,银行理财破净数量突破2000只;3月21日,银行理财破净数量增至2245只。3月28日银行理财破净数量退回到了2000只以下。截至6月30日,破净银

行理财数量为1027只,数量上已经较3月的高峰大幅减少。

"从投资角度看,银行理财仍然是一种稳健的投资方式。"一家股份制银行私行部负责人表示,产品的发行时间点比较重要,对于市场走势也要有相应的判断。

普益标准统计数据显示,在3 月"破净"银行理财产品数量超过 2000 只时,这些产品数量也仅约 占全部存续产品数量的5%,规模 占2.4%。

上述私行部负责人认为,银行 理财短期波动风险是有的,但长期 来看亏损的风险则比较小。而需要 注意的是,由于银行理财客户很大 一部分是从存款客户转化而来,一 旦银行理财产品出现实际亏损,可 能对客户的信任造成很大伤害。

布局主题理财产品

由于市场的波动较大,银行理 财能力的差异化也将逐渐显现出 来,不少银行都在"练内功",布局主 题类理财产品挖掘机会。

统计数据显示,6月中旬,市场一共发行了17只"专精特新"主题类银行理财产品。其中,中银理财发行了15只,交银理财和招银理财各发行1款。同时,建信理财、工银理财、光大理财等试点机构在售的养老主题理财产品25只,市场上与

ESG相关的环境主题类银行理财产 品数量则超过了100只。

从银行理财概念上看,"专精特新"、养老、ESG等领域均是政策扶持的重点,其相应的公司标的也是市场关注的热点。

一家券商分析人士称,该类企业的增长较快,成长性比较突出,投资的回报率较高,并且有比较大融资需求。大多数银行理财产品是以债权的投资方式为主,产品为"固收+"类,

配合一定比例的"专精特新"领域权益类增厚收益。同时,这类企业增长也存在高度的不确定性,技术开发、技术应用,技术产业化等方面均可能存在风险。"债权的波动小,股权的风险大,两者如何平衡和结合,银行在产品设计上需要摸索。此外,不论是债权或股权,风险同样是底线,银行还需要在该类企业行业的研究方面跟上。"该人士指出。

他认为,银行主题类理财产品之

间的区别也会比较大,标的的选择方向上会有所不同。比如ESG主题类理财产品包括的范围很广,银行大多会选择乡村振兴、新能源、光伏等有较大成长空间的行业进行布局。

"由于政策切合点贴近市场,银行发行主题类理财产品更易于受到消费者青睐。对银行来说,在产品上也较容易实现差异化,投资的范围也更明确。"一家股份制银行人士称。

同业存单理财面世 低风险偏好者趋之若鹜

本报记者 王柯瑾 北京报道

2022年以来,全球疫情仍存在诸多不确定性,加之美联储发布的货币政策、地缘政治等影响,资本市场波动频繁,投资者风险偏好逐步降低。在此背景下,有一类投资于同业存单的理财产品开始受到追捧。

近期,业内首只同业存单指数理财产品面世。据悉,该产品运用指数化的投资策略灵活调整资产配置,密切跟踪同业存单市场走势,为追求稳健收益的投资者提供了新的选择。

值得一提的是,在同业存

单理财产品面世之前,同业存单指数基金产品已经大火,规模增长迅速。自去年以来至今年6月初,同业存单指数基金规模已经超过千亿元。此外,多家基金公司正积极申请发行该类基金。

相较于同业存单指数基金,受访业内人士认为,"银行更懂银行。"理财子公司脱胎于商业银行体系,长期深耕于银行间债券市场,在同业存单发行、交易对手选择等方面具备先天优势。且同业存单指数理财产品的投资门槛以及费率相对更低,具有一定比较优势。

同业存单产品受追捧

今年以来,A股市场持续波动震荡趋势,部分银行理财产品净值也出现波动,"破净"情况频出。对投资者而言,选择更稳健的理财产品尤为重要。

"近期市场波动较大,投资者对投资波动低、收益稳健的产品有需求,主投同业存单的产品组合具有久期较短、信用风险可控、波动较小的特点,可以满足投资者的需求。此外,随着现金管理类理财产品逐步完成整改,部分产品收益和规模可能均有下滑。因此,拟设计产品承接现金管理类产品和规设计产品承接现金管理类产品的溢出资金。"中银理财一稳了人在接受《中国经营报》记者采访时,介绍了"中银理财一稳富高信用等级同业存单指数7天持有期理财产品"诞生的原因。

同业存单是存款类金融机 构在全国银行间市场上发行的 记账式定期存款凭证,是一种 货币市场工具,具有可质押、可 转让的特点。如果某家银行出 现资金周转需求,会出现同业 拆借行为,也就是在银行间进 行资金融通。同业存单是同业 存款的标准化替代品,由于合 约标准化等优势,可大幅提高 资金的使用效率。

在2021年11月,在基金发行遇冷的大环境下,首批6只同业存单指数基金一经获批,其低风险、低波动、流动性好等特点就得到投资者的青睐,迅速成为网红产品。

谈及与同业存单指数基金的差别,融360数字科技研究院分析师刘银平认为,中银理财推出的这款同业存单指数理财

产品,其管理费更低,产品持有7天后支持T+0赎回,流动性更高。且银行及理财子公司在债券投资方面经验丰富,且渠道优势明显。

普益标准研究员苟海川表示:"理财子公司脱胎于银行,对银行业存款类金融机构更加了解,在选择同业存单上经验更加丰富,整体收益或将更加稳健。"

那么,未来同业存单指数理财产品是否会受到投资者青睐?刘银平认为:"这主要取决于产品收益率,如果未来能跑赢货币基金及现金管理类产品,其将成为零钱理财的良好选择。"

中银理财相关业务负责人表示:"市场上同业存单指数基金类产品总规模已突破1500亿元,投资者对该类型产品较为认可。首次推出的同业存单指数理财产品,较符合理财客户低风险、高流动性投资的需求。特别是在市场波动较大的情形下,该产品追求稳健收益、回撤较小的特征,为投资者提供更多稳健的理财产品选择,预计前景可期。"

据了解,目前仅中银理财发行了同业存单指数理财产品,交银理财和招银理财也发行了少量的同业存单主题理财产品,市场存在较大的潜力空间。

普益标准研究员王丽婷表示:"与同业存单基金优点一样,同业存单主题理财产品仍可满足投资者对高流动性、稳健收益产品的需求,同时保持相对较小的净值波动,该类主题理财产品有望成为理财机构下一个发力点。"

蕴含新的业务机遇

今年一季度,资本市场大幅震荡调整,银行理财曾一度出现大面积"破净"现象,市场关注度较高,银行及理财子公司采取了多种方式吸引客户、保持客户黏性。

光大证券银行业首席分析师王一峰表示:"由于银行理财产品在设计、大类资产配置、客群投资风格等方面的特点,使得'破净'并未造成明显的存量产品规模扰动,但新产品募集难度加大。母行及理财子公司通过加强投教、自购份额、加强固收类产品投放、费率优惠等方式提升产品吸引力。"

与此同时,理财资产端也相应发生变化。王一峰表示:"如强化低波动资产的占比、调整权益类资产仓位及投资期限、以多资产多策略对冲净值波动压力等。委外投资方面,存量委外面临一定赎回压力,部分委外投资赎回后流向货币市场工具、协议存款等低波动资产。未来,新增委外需求或阶段性承压,但也蕴含新的业务机会,如通过多资产、多策略设计为银行理财提供对冲部分波动风险路径。"

王一峰认为:"经此'一役', 客户对净值型产品的认识会更加深刻,投资行为将进一步回归自身真实风险偏好。对于商业银行,需对客群真实风险承受能力及需求进行再认识。" 实际上,银行理财产品投资者的风险偏好多为稳健型。银行业理财登记托管中心发布的《中国银行业理财市场半年报告(2021年上)》显示,在银行理财市场整体平稳运行的同时,理财投资者队伍也在不断壮大,个人投资者达到6114.09万人。在理财产品选择上,个人投资者风险偏好普遍集中在二级(稳健型)和三级(平衡型)。

王一峰认为,短期内,在产品净值波动加剧甚至"破净"背景下,预计新产品发行将更加倾向较低风险的固定收益类资产,现金管理类理财仍是稳规模的重要抓手,含权产品布局力度或边际放缓。同时,投资者进一步回归真实风险偏好,对银行财富与资产业务而言,也将是其客群及能力建设再认识的过程。理财净值和规模的波动会推动部分理财资金回流存款,一定程度上有助于优化银行存贷比。

从中长期来看,王一峰表示,收益率曲线逐步修复是大势所趋,随着理财公司运营更加成熟化、市场化,居民可投资资产持续增长、投资理念更为成熟,我国资本市场改革发展不断迈向纵深,叠加抓住机构客户拓展、养老金融业务发展等业务机会,预计理财子公司将持续做大AUM并提升权益投资占比,并持续为资产市场带来增量资金。