

中国碳市场年度展望

环保桥 邱甜甜

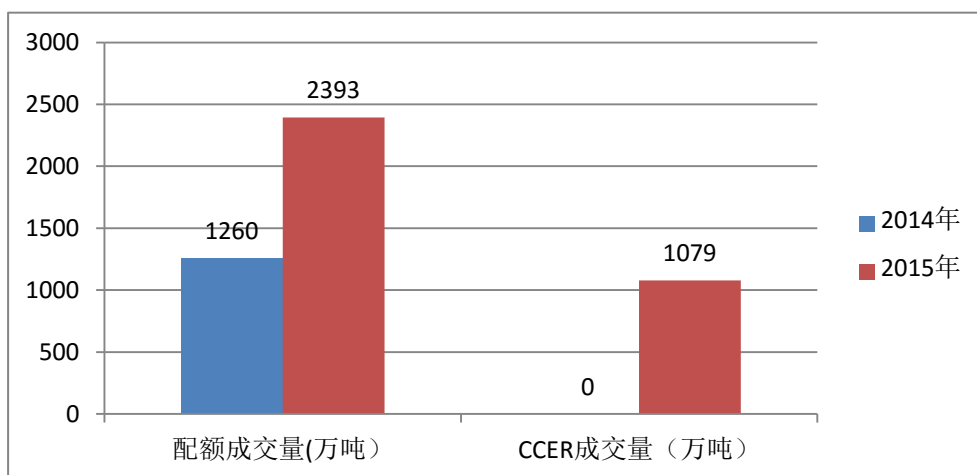
2016年1月12日

自从深圳、北京、上海、广东、天津、湖北、重庆7个交易试点于2013年6月起陆续启动交易。站在2015年和2016年的岁末之交，对于中国的碳市场发展之路，我们期待年终总结能带给我们一些启示，让所有等待全国碳市场启动的市场参与者对未来有更好的把握。

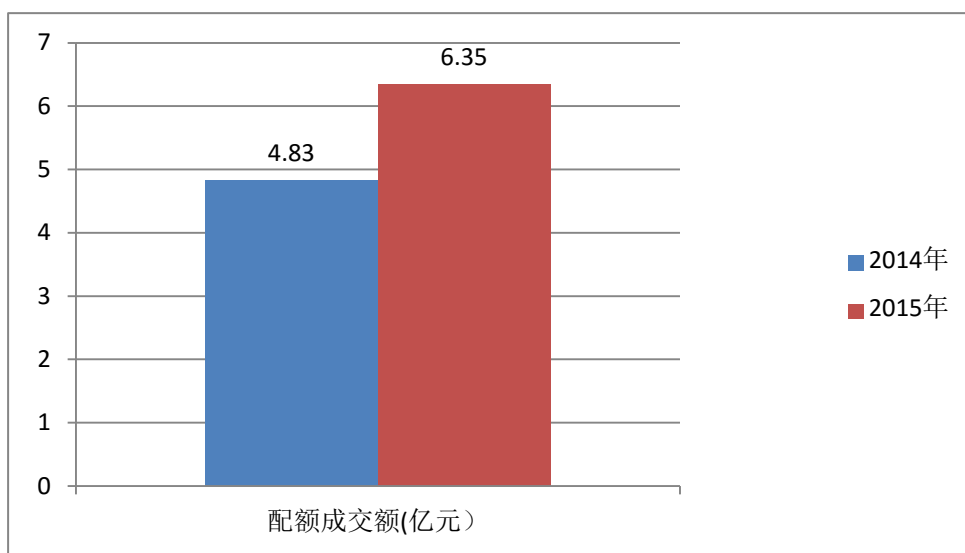
首先，我们来回顾下2015年碳市场的交易履约情况，相比2014年，有以下几个特点。

- (一) 市场规模扩大了。这既包括试点交易市场的增加，也有整体交易量和交易额的明显增长。2015年的中国碳市，迎来湖北和重庆两个市场的首次交易履约，使得覆盖的试点企业比上年增加392个。截至2015年7月，全国7个试点全部完成履约，7个试点共覆盖2052家控排企业，配额的累计成交量超过5365万吨，累计成交额超过19.5亿元人民币，CCER累计成交1079万吨。由于各试点CCER的价格并未公开，不得而知CCER的成交金额。

从下图可以对比配额和CCER分别在2014年1-7月和2015年1-7月的成交情况：



配额交易额也从2014履约年度的4.83亿元上升至2015年度的6.35亿元。



(二) 市场参与者的交易行为模式发生了明显改变。主要体现在：交易高峰比第一个履约年度更早到来。2014年的配额交易主要集中在履约清缴期临近的一个月，履约期结束后再次陷入平静。而2015年，市场交易从当年二月份陆续开始，到五月份左右，配额交易的价格和成交量都达到了高峰，而进入履约清缴的六月和七月，由于供需状况变得明朗，配额价格反转下跌。交易

高峰的提前到来，可以看出经历过第一年履约后，企业对碳排放权交易的意识大为增强，积极性和主动性都得到了提高。因而，2015 年度的履约率同比提高不少，100%完成履约的试点市场从 2014 年仅有上海一个地区，到 2015 年北京、广东、上海、湖北 4 个试点市场均达到 100%的履约率。

另一个显著的改变在于，2015 年投机性交易比 2014 年增多，这和 2015 年开始引入大量机构投资方，市场变得更加开放有关。2014 年的碳交易市场，主要以满足试点企业的刚性履约需求为主。到了 2015 年，试点地区扩大了市场参与方的准入资格，使得个人投资者、机构投资者等交易主体的种类和数量都大为增加，据不完全统计，湖北、深圳碳市场的个人投资者已经达到 2000 多户。机构投资者方面，目前湖北已经有 69 家、上海已有近 50 家，北京接近 40 家，深圳也达到 20 余家¹。本年度相当一部分交易量来自投资者的中间交易，在一定程度上提升了市场的流动性和活跃度。

(三) 2015 年中国核证自愿减排量 CCER 正式纳入交易履约体系。

7 个试点陆续公布了各自的《碳抵消管理办法》，由于各试点对项目的技术类型、项目来源地、减排量的产出时间、抵消上限都进行了不同的规定，使得 CCER 入市交易的政策出现高低不

¹<http://www.zgtiyw.com/news/show.php?itemid=1726>

一的门槛。对于准入限制较少的试点地区，比如北京和上海，CCER 的交易量和履约抵消量比其他限制较多的省市突出很多。在履约期，这两个交易市场分别成交了大约 384 万吨和 241 万吨 CCER，占全国 CCER 交易总量的 36%和 22%。CCER 的入市促进了碳市场的流动性，但也在一定程度上拉低了市场价格，使得各个试点市场 2015 年的配额价格均有所下降。其中，CCER 履约用量最大的上海市场，碳配额的价格振幅最大，最低日均价和最低月均价都出现在上海，分别为 9.5 元/吨和 15.52 元/吨。

其次，回顾 2015 年，国际国内碳交易市场的政策环境也发生了诸多积极的变化。

9 月《中美气候变化联合声明》发布，12 月《巴黎协定》通过，确定了各国要制定并公布低碳发展的长期战略，并在 2020 年前提交且每 5 年更新国家自主贡献。在这样的背景下，中国对于应对气候变化的工作将越来越重视，对于使用市场机制来应对气候变化问题充满决心，全国碳市场的启动准备将加快落实，碳排放交易市场的核心和配套法律制度将会加速落地。

基于对 2015 年交易情况和政策环境的回顾，展望 2016 年，将是为全国碳市场顺利启动做好准备的一年。明年的碳市场会有哪些变化，我们大胆预测以下几个可能。

第一，国家和各地的政策将密集出台，为全国碳市场启动做好政策层面的铺垫。走向全国市场，面临立法保障、技术方法选用、历史数据处理、配额分配、核查管理和企业参与等几大挑战，每一方面都需要有明确的政策指引细则，才能保证碳市平稳过渡至2017年全国碳市场按计划启动。

第二，作为过渡期，2016年可能是碳市场相对低迷的阶段。一方面，各个试点三年累计的配额至少在2016年中履约前都可以使用，供应较之以往任何一年都变得更为充足。加上截至2015年底已公示的CCER项目近1300个，已备案的CCER项目超过340个，项目审批备案的进度已形成较为稳定的节奏，2016年的CCER供应将会持续增加。理论上，市场的供应量将大大超过需求量，价格会维持比较低的水平。

但一些因素的变化也可能会使得实际的市场不会太过低迷。原因在于，非试点地区逐步将重点排放企业纳入控排，试点地区也在酝酿新增控排企业，考虑到2017年全国碳市场就会启动，如果这些潜在的控排企业在2016年就提前开始布局市场，很有可能增加市场对CCER的需求。另外，地方配额与全国配额的转换方式有很大的不确定性和可能性，地方配额很有可能会按某个比例兑换为全国配额，或是逐步退出历史舞台，至少在明年不会立即失效，若是这样，试点地区的配额不会被大量抛售至市场。再者，CCER减排量备案的进展有可能受业主意愿的影响而被有意识的延缓，那么市场的供需平衡仍有可能继续维系。

第三，明年碳金融产品创新的手段将更趋多样化。国家已决心通过碳排放权交易市场来推动产业结构的调整、引导促进低碳经济的发展，适时引入远期交易将会是碳市场早晚要迎接的课题。目前，各试点都在抓紧开展碳期货可行性研究，碳期权、远期合约等衍生品在未来一年均有可能出现。2015年上海、广东、深圳、湖北等地都有碳金融产品面世，比如上海的借碳机制、CCER质押贷款、碳基金；广东的法人账户透支、配额融资抵押；深圳的碳债券；湖北的碳信托产品等。碳市场的金融创新已吸引了银行、保险、券商、基金公司的关注，投资机构的加入将会使碳市场更具活力。

2016年，将是中国碳市场吸收发扬试点经验，承上启下做好碳市场建设，催化各类全国性配套实施细则相继落地的一年。纳入控排范围的企业，以及市场的所有参与者必将密切留意相关政策的变化，适时调整应对策略，以十分的期待迎接全国性统一市场的到来！