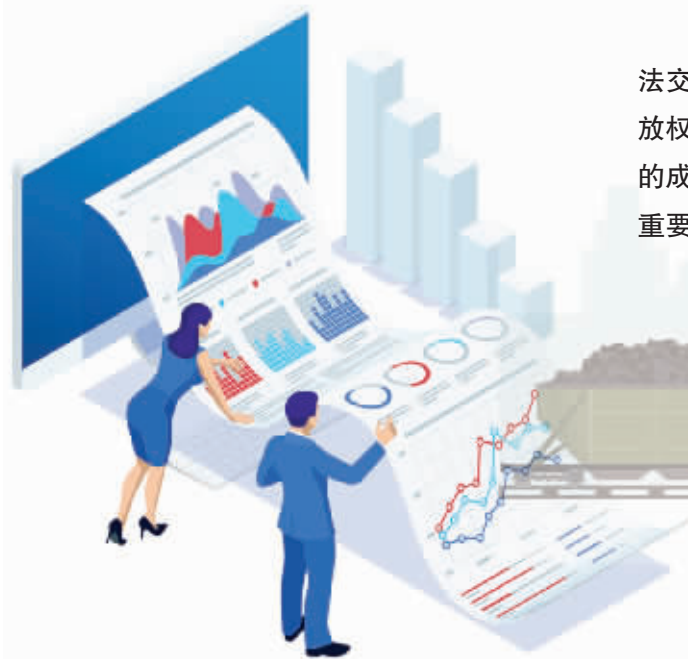


券商扎堆 碳金融可期

“双碳”背景下,碳排放权交易获券商争相布局。2月6日,中金公司发布公告表示,中国证监会对中金公司在境内合法交易场所自营参与碳排放权交易无异议。包括中金公司在内,2月以来5家券商相继发布公告表示,公司自营参与碳排放权交易已获准。有业内人士表示,碳排放权自营交易业务是券商参与碳排放权市场建设的战略性业务,相关业务资质的成功获取也将进一步强化券商综合金融服务能力。同时,在实现“双碳”目标的过程中,碳金融市场将起到不容忽视的重要作用,未来发展空间可观。



2月以来5家券商自营参与碳排放权交易已获准

沪深300碳中和指数
年初至今涨5.97%

上证180碳效率指数
报收1582.97点
年内涨2.9%

2022年
全国碳市场碳排放配
额总成交额为
28.14亿元

截至
2023年2月7日
全国碳市场碳
排放配额
累计成交量
2.3亿吨
累计成交额
104.9亿元

数据来源:上海环境交易所

券商扎堆布局碳排放权交易

2月6日,中金公司发布公告表示,已收到中国证监会《关于中国国际金融股份有限公司自营参与碳排放权交易的无异议函》。根据该无异议函,中国证监会对中金公司在境内合法交易场所自营参与碳排放权交易无异议。除中金公司外,东方证券、中信建投、申万宏源、华泰证券也于2月3日-6日相继发布相关公告。至此,截至2月7日,2月以来公告收到证监会相关函件的券商已达5家。

在公告中,上述券商均表示,将根据相关规定和无异议函的要求,以服务实体经济、降低全社会减排成本、推进经济向绿色

低碳转型升级为目标,合规、审慎开展碳排放权交易业务,并将相关业务纳入全面风险管理体系,做好相关风险管理工作,健全内部管理制度。

国泰君安证券旗下官方公众号“国泰君安发布”显示,2015年国泰君安收到中国证监会开展碳排放权自营交易的无异议函,成为首批获牌券商。2016年,国泰君安正式开始涉及碳配额交易。另据2022年12月国泰君安发布的官方公众号显示,国泰君安已落地证券业首单挂钩上海市碳排放配额的场外期权交易。同期,作为交易机构,成功参与香港国际碳市场Core Climate交易平台的首批交易。

另据中信证券官网,2021年11月,中信证券已加入碳排放权交易标准文本工作组和碳

衍生品工作组,与交易商协会共同探讨建立标准化碳排放权衍生品交易市场。

中央财经大学证券期货研究所研究员、内蒙古银行研究发展部总经理杨海平认为,从“双碳”目标出发进行推算,中国碳排放权交易市场的增长潜力是巨大的,蕴含的业务机会、业务空间也是巨大的,这也正是券商积极谋划布局碳交易市场的原因。获得无异议函是券商参与碳市场的前提条件,能否获准参与,还需要看碳市场主管部门的态度。

获准可参与碳排放权交易券商之一的申万宏源也表示,碳排放权自营交易业务是券商参与碳排放权市场建设的战略性业务。目前,申万宏源已多次组织召开“碳达峰、碳中和”专题业务研究会,通过碳排放权自营交易

业务,发挥金融机构在服务实体经济可持续发展、推动全社会实现绿色低碳等方面的重要作用。

碳金融市场发展空间可观

就证监会允许券商自营参与碳排放权交易的意义,川财证券研究所所长陈雳认为,此举一方面意味着证监会对券商碳排放权交易参与范围的态度放宽。另一方面,券商自营参与碳排放权交易,无疑将提升碳交易市场活跃度,有助于促进碳市场价格发现功能,从而助力碳减排。

陈雳直言,目前我国碳金融市场尚处于起步阶段,全国碳排放权交易市场自2021年7月16日正式启动,一年多时间里,碳市场存在

着交易活跃度不足等问题,仍需提高投资者参与碳排放权交易的兴趣。在“碳达峰”“碳中和”背景下,碳排放权等相关内容备受资本市场关注,实现“双碳”目标的过程中,碳金融市场将起到不容忽视的重要作用,未来发展空间可观。

目前来看,在“双碳”持续推进的背景下,碳交易行情也逐步向好。东方财富Choice数据显示,截至2月7日收盘,碳交易板块中,华盛昌单个交易日触及涨停,此外,新动力、乾景园林、宝馨科技分别涨9.71%、7.43%、5.11%。若从年初至今的表现看,上述个股则分别涨3.5%、11.01%、8.67%、18.96%。

从碳主题的相关指数表现来看,公开数据显示,截至2月7日,沪深300碳中和指数年初至今涨5.97%,上证180碳效率指数(以下简称“180碳效指数”)2月7日报收1582.97点,年内涨2.9%。中证公司数据显示,180碳效指数基于上市公司的碳足迹数据,在剔除碳足迹较高的证券之后,剩余证券按照碳足迹倒数进行加权,以反映沪市低碳排放上市公司证券的整体表现。

另据上海环境交易所数据,2022年全国碳市场碳排放配额总成交额为28.14亿元。截至2023年2月7日,全国碳市场碳排放配额累计成交量2.3亿吨,累计成交额104.9亿元。

杨海平坦言,“考虑到中国‘双碳’目标的落实及碳市场的发展潜力,个人坚定看好券商参与碳市场的前景。券商自营参与碳交易代表了一种趋势,不仅能够使其分享中国碳市场的增长红利,形成新的盈利增长点,后续也将为碳市场、碳金融升级做出贡献。”

北京商报记者 刘宇阳 郝彦

泛华的平台梦

继2022年末宣布收购一家MGA平台后,泛华控股集团(以下简称“泛华”)又计划通过换股的方式收购吉林中吉世安保险代理有限公司(以下简称“中吉保代”)。2月6日,泛华公告称,将收购中吉保代51%的股权,交易预计将在2023年一季度内完成。

从收购MGA平台到收购保险中介机构,泛华动作频频,目的在于打造一个开放平台。当前,行业真的需要一个针对保险中介的开放平台吗?从一家保险中介机构变身为一个开放平台,泛华还有多远的路要走?

欲参股或并购20-30家中介

被称为“亚洲保险中介第一股”的泛华近期开启了“买买买”模式,开始频繁收购保险中介机构。

2月6日,泛华公告称,将收购中吉保代51%的股权,交易预计将在2023年一季度内完成。不过,从双方协议内容来看,这次收购并不是真金白银的交易,而是将采用换股的方式,并包含了对赌协议。

具体来说,泛华将以最高68.3万股泛华美国存托股票置换中吉保代51%的股权。中吉保代预计2025年达成总保费规模约2.1亿元,并承诺2025年达成净利润1500万元,2023-2025年复合增长率分别为16%和44%。

除了收购中吉保代,泛华有关负责人向北京商报记者透露,泛华近期还会收购一家保险中介机构,相关收购公告也将于近期发布。此外,在2022年末,泛华已经宣布收购MGA平台中融慧金信息科技有限公司(以下简称“中融慧金”),同样是采用换股的方式,计划增发6200万股普通股新股,置换中融慧金57.73%的股权。

所谓MGA平台,是一种特殊的保险中介机构,MGA的全称为Managing General Agent,即管理型总代理,MGA平台指为保险人履行一部分管理和承保功能的机构,而后逐渐发展为一种特殊的代理模式,指保险人

将其承保权限授权给一家代理人,代理人经授权后代理保险公司签订保险合同。泛华此次收购的中融慧金成立于2018年,2021年寿险总保费规模14.4亿元,其中新单保费7.3亿元。

北京商报记者了解到,泛华之所以“买买买”,其实是在加速布局其开放平台战略。2022年末,泛华公布了其打造开放平台的发展战略。据介绍,泛华开放平台将为市场各类主体提供包含统一合规框架、全市场产品与服务货架、科技与数字运营能力、专业培训服务支持、流动资金与资本变现通路等。

泛华董事长胡义南表示,期待在未来一两年完成对20-30家中小保险中介机构的参股或并购,并通过与中融慧金的MGA平台融合,链接300-500家中小保险代理机构渠道。

平台化赛道逐渐拥挤

从发展规划来看,泛华将改变其现有的商业模式,从保险中介机构变为平台提供方。

谈及保险中介搭建开放平台,有保险中介机构负责人向北京商报记者解释,对于一些中小保险中介机构来说,未来或无需进行成本高昂的科技投入,便可以通过开放平台销售产品,类似如今的电商平台淘宝、京东、拼多多等。

资深精算师徐昱琛也表示,通过开放平台,能够为消费者提供更加丰富的产品和服务,对于平台提供方来说,则能够获得更

多的业务。

实际上,在中介渠道见顶和保险代理人脱落的大环境下,打造开放平台已经成为行业共识,除了泛华,其他头部保险中介和保险科技公司也有类似动作和布局。北京商报记者了解到,在2018年,水滴公司就已经建立了开放平台,并在此后推出了水滴开放平台2.0。在2021年,第三方互联网保险平台慧择也上线了“慧择开放平台”。针对车险业务,车车科技推出了SaaS平台。

“现在市面上做平台、做系统以及做MGA,很多中介公司已经有了自己的想法,对于泛华来说,将面临同行的竞争。”曲速资本、保观创始人杨轩表示,泛华需要考虑的是如何摆脱低水平的竞争,和同行拉开差距。

除了同行竞争,前期的大量投入也是泛华需要着力解决的。有业内专家直言,对于泛华来说,收购20-30家保险中介或许能够实现,但是未来如果是200家、300家公司,泛华便很难通过收购实现管控。杨轩也表示,在搭建开放平台过程中,前期不一定会有比较大的收益,而泛华本身已经在资本市场上,需要考虑如何平衡前期投入和资本市场对于利润的要求。

上述保险中介机构负责人则直言,目前对这种开放平台新模式还处于探索阶段,泛华想要打造开放平台并形成稳定的盈利模式,除了自身过硬的专业能力,也需要相关政策监管支持。

尽管要面临前期投入、同行竞争,但“平台化”的发展模式无疑是对保险中介销售渠道的重塑。杨轩告诉北京商报记者,从行业发展角度来看,确实需要一个这样的开放平台,因为当前行业有很多中小保险中介机构,需要搭建自己的培训体系、出单系统和监管规定的信息系统,有些系统比较复杂,需要投入比较高的成本,如果有一个开放平台能够以相对较低的价格提供这些服务,有望满足这些中小保险中介的基本要求。并且,随着规模增加和资金、人力投入增多,未来将会形成聚集效应。

北京商报记者 陈婷婷 李秀梅

外储规模四连升 黄金“囤货量”同步增

北京商报讯(记者 廖蒙)新年首月外汇储备数据出炉。2月7日,国家外汇管理局公布2023年1月末外汇储备规模数据,截至2023年1月末,我国外汇储备规模为31845亿美元,较2022年末的31277亿美元上升568亿美元,环比升幅为1.82%。

而这也是我国外汇储备自2022年10月以来连续第四个月出现上涨。自2022年11月以来的3个月里,我国外汇储备一直保持在31000亿美元上方。

谈及2023年1月我国外汇储备规模上升的原因,国家外汇局指出,2023年1月,受全球宏观经济数据、主要经济体货币政策预期等因素影响,美元指数下跌,全球金融资产价格总体上涨。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用,当月外汇储备规模上升。

中国民生银行首席经济学家温彬进一步解释道称,2023年1月,受全球宏观经济数据、主要经济体货币政策预期等因素影响,美元指数下跌,全球债券和股票价格总体上涨。货币方面,美元汇率指数(DXY)下跌1.4%至102.1,非美元货币总体上涨。资产方面,以美元标价的已对冲全球债券指数上涨2.3%;标普500股票指数上涨6.2%。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用,外汇储备规模上升。

另一方面,北京商报记者注意到,近期除了外汇储备连月升值外,我国官方储备资产中,黄金的“囤货量”也在上涨。在黄金储备方面,根据央行官网,2023年1月我国继续增持黄金48万盎司,储备量增至6512万盎司,储备规模连续3个月上涨。

2022年11月,我国央行增持黄金103万盎司。而在此之前,我国的黄金储备量自2019年9月开始,连续三年保持在6264万盎司水平。2022年12月,央行继续增持黄金97万盎司,3个月增持规模达到248万盎司。

事实上,2022年复杂动荡的经济局势中,“囤黄金”已经成为全球央行的普遍动

作,黄金资产的配置需求持续扩大。根据世界黄金协会2022年12月发布的报告,2022年三季度,全球央行购金量猛增至399.3吨,环比增长115%。

黄金的交易价格也在2022年末出现了较大增长。近期随着美联储首次加息落地,美联储官员再度释放鹰派信号,黄金价格出现回落。截至美东时间2月6日美市尾盘,现货黄金收报1867.22美元/盎司,上涨0.12%。按照这一价格计算,截至2023年1月末,我国黄金储备市值上升至1215.93亿美元。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华指出,央行持续增持黄金,主要是优化官方储备资产结构,促进官方储备资产多元化,增强官方储备资产抵御全球金融市场波动能力和资产稳定性。从全球环境看,美联储加息接近尾声,美元前景偏弱,全球政经局势不确定仍高,一定程度提升黄金储备吸引力。

而展望下一阶段我国外储规模走势,国家外汇局表示,我国经济持续恢复、呈回升态势,内生动力不断增强,有利于外汇储备规模保持基本稳定。

温彬同样提到,当前外部环境复杂严峻,世界经济陷入滞胀风险上升,国际金融市场依然面临较大波动性。但我国经济继续呈现稳固回升态势,内生动力不断增强,同时国际收支总体平衡,外汇市场运行平稳,均有利于外汇储备规模保持基本稳定。

“尽管受估值波动影响外汇储备规模有所变动,但近年来我国经济大盘稳定,经济结构持续优化,外贸韧性足,人民币资产吸引力不断增强,跨境资本双向流动平稳有序,外汇储备保持基本稳定。”周茂华指出,“从趋势看,我国经济稳步复苏,外贸韧性与人民币资产吸引力不断增强,人民币汇率弹性增强,国际收支有望保持基本平衡;同时,美元加息进入尾声等,我国外汇储备有望保持基本稳定。”