

信贷支持扩大，关注左侧的反弹

——央行碳减排支持工具点评

事件

为贯彻落实党中央、国务院关于碳达峰、碳中和的重要决策部署，完整准确全面贯彻新发展理念，人民银行创设推出碳减排支持工具这一结构性货币政策工具，以稳步有序、精准直达方式，支持清洁能源、节能环保、碳减排技术等重点领域的发展，并撬动更多社会资金促进碳减排。

点评

央行结构性宽松工具祭出，货币政策方向继续转暖。在国内经济自年中开始显现回落压力以来，9月和10月的制造业PMI已经连续两个月跌破荣枯线。市场对于央行宽松的货币政策预期始终未变，但是除了在经济数据显示出明显压力前的7月份央行通过降准释放了流动性之外，货币政策始终处于稳健中性状态。一方面来自国内需求端的政策未有到转变时，“房住不炒”过程中对地产进行压力测试的过程仍在延续，从地产投资到基建投资均处在回落状态。另一方面来自供给缺口形成的价格压力逐渐增加，“双拉尼娜”带来的能源需求和“能耗双控”在出口强劲带动的供给相对紧缺矛盾中推升了价格压力，央行总量宽松受限。

顶层设计文件已出，双碳目标和经济周期在分歧中改善。近日，中共中央、国务院印发《关于深入打好污染防治攻坚战的意见》¹，给出了2025年生态环境改善和2035年绿色生产生活方式的目标。央行通过设立碳减排工具，“以稳步有序、精准直达方式，支持清洁能源、节能环保、碳减排技术等重点领域的发展，并撬动更多社会资金促进碳减排。”长期来看，按照市场测算，为实现双碳目标，仅气候领域年均投资约为3.5万亿元，在叠加生态目标后，我们认为通过央行的货币政策工具带动的“示范效应”将逐渐扩大，预计从初期的“小而精”向更广泛领域扩大，推动人民币资产结构的进一步转变——截止三季度绿色贷款余额为14.8万亿元，占全部贷款总额的7.8%²。短期来看，当前在经济周期下行过程中，我们已经看到了结构性工具（绿色）的逐渐发力，但是传统经济结构下行的压力仍在延续，预计短期市场或有阶段性反弹，但下行的压力仍存在，预计当前依然处在风险资产配置左侧区间。

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289号

研究院 宏观组

研究员

徐闻宇

☎ 021-60827991

✉ xuwenyu@htfc.com

从业资格号：F0299877

投资咨询号：Z0011454

联系人

吴嘉颖

☎ 021-60827995

✉ wujiaying@htfc.com

从业资格号：F3064604

相关研究：

[关注积极的财政政策，人民币波动加大——730政治局会议点评](#)

2021-07-31

[定向降准缓和实体压力，关注市场结构变化——77国常会点评](#)

2021-07-08

[吹响生态文明的号角——《关于建立健全生态产品价值实现机制的意见》点评](#)

2021-04-27

[当前宏观关注点问答——美元反弹](#)

2021-03-31

[进一步推进市场化——四季度中国货币政策执行报告点评](#)

2021-02-09

[宽松延续，美联储开始为政策预留空间——美联储1月议息会议点评](#)

2021-01-28

[欧央行如期增加宽松，关注美联储行动空间——欧央行12月议息会议点评](#)

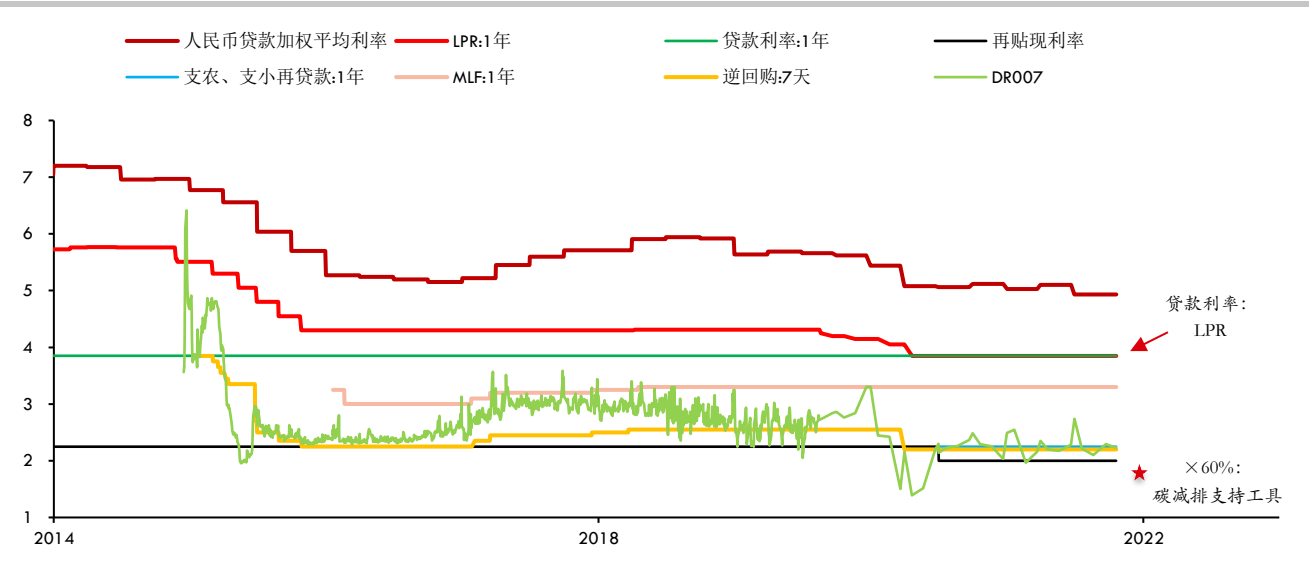
2020-12-11

¹ 参见中国政府网《中共中央 国务院关于深入打好污染防治攻坚战的意见》

² 参见人民银行《2021年三季度金融机构贷款投向统计报告》

附图：央行利率支持

图 1： 央行通过碳减排支持工具向金融机构提供低成本（1.75%）资金（贷款本金的 60%）



数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

附 1：人民银行推出碳减排支持工具

来源：人民银行³

为贯彻落实党中央、国务院关于碳达峰、碳中和的重要决策部署，完整准确全面贯彻新发展理念，人民银行创设推出碳减排支持工具这一结构性货币政策工具，以稳步有序、精准直达方式，支持清洁能源、节能环保、碳减排技术等重点领域的发展，并撬动更多社会资金促进碳减排。

人民银行通过碳减排支持工具向金融机构提供低成本资金，引导金融机构在自主决策、自担风险的前提下，向碳减排重点领域内的各类企业一视同仁提供碳减排贷款，贷款利率应与同期限档次贷款市场报价利率（LPR）大致持平。碳减排支持工具发放对象暂定为全国性金融机构，人民银行通过“先贷后借”的直达机制，对金融机构向碳减排重点领域内相关企业发放的符合条件的碳减排贷款，按贷款本金的 60% 提供资金支持，利率为 1.75%。

³ <http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/4384182/index.html>

为保障碳减排支持工具的精准性和直达性，人民银行要求金融机构公开披露发放碳减排贷款的情况以及贷款带动的碳减排数量等信息，并由第三方专业机构对这些信息进行核实验证，接受社会公众监督。

碳减排支持工具的推出将发挥政策示范效应，引导金融机构和企业更充分地认识绿色转型的重要意义，鼓励社会资金更多投向绿色低碳领域，向企业和公众倡导绿色生产生活方式、循环经济等理念，助力实现碳达峰、碳中和目标。

附 2：人民银行有关负责人就碳减排支持工具答记者问

来源：人民银行⁴

一、碳减排支持工具支持的项目有哪些？

答：为确保碳减排支持工具精准支持具有显著碳减排效应的领域，人民银行会同相关部门，按照国内多种标准交集、与国际标准接轨的原则，以减少碳排放为导向，重点支持**清洁能源、节能环保和碳减排技术**三个碳减排领域。初期的碳减排重点领域范围突出“小而精”，重点支持正处于发展**起步阶段**，但促进碳减排的**空间较大**，给予一定的金融支持可以带来显著碳减排效应的行业。

具体而言，**清洁能源领域**主要包括风力发电、太阳能利用、生物质能源利用、抽水蓄能、氢能利用、地热能利用、海洋能利用、热泵、高效储能（包括电化学储能）、智能电网、大型风电光伏源网荷储一体化项目、户用分布式光伏整县推进、跨地区清洁电力输送系统、应急备用和调峰电源等。**节能环保领域**主要包括工业领域能效提升、新型电力系统改造等。**碳减排技术领域**主要包括碳捕集、封存与利用等。后续支持范围可根据行业发展或政策需要进行调整。

碳减排支持工具是“做加法”，用增量资金支持清洁能源等重点领域的**投资和建设**，从而增加能源总体供给能力，金融机构应按市场化、法治化原则提供融资支持，助力国家能源安全保供和绿色低碳转型。

二、金融机构如何申请碳减排支持工具的支持？

答：碳减排支持工具向金融机构提供资金采取“**先贷后借**”的**直达机制**。金融机构在自主决策、自担风险的前提下，向碳减排重点领域内的各类企业一视同仁提供碳减排贷款，贷款利率应与同期限档次贷款市场报价利率（LPR）大致持平。

⁴ <http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/4384185/index.html>

金融机构向重点领域发放碳减排贷款后，可向人民银行申请资金支持。人民银行按贷款本金的 60% 向金融机构提供资金支持，利率为 1.75%，期限 1 年，可展期 2 次。金融机构需向人民银行提供合格质押品。

三、如何实现碳减排支持工具的减排效果？

答：金融机构向人民银行申请碳减排支持工具时，需提供碳减排项目相关贷款的碳减排数据，并承诺对公众披露相关信息。金融机构参考碳减排项目可行性研究报告、环评报告或市场认可的专业机构出具的评估报告，以及贷款占项目总投资的比例，计算贷款的年度碳减排量。

金融机构获得碳减排支持工具支持后，需按季度向社会披露碳减排支持工具支持的碳减排领域、项目数量、贷款金额和加权平均利率以及碳减排数据等信息，接受社会公众监督。人民银行将会同相关部门，通过委托第三方专业机构核查等多种方式，核实验证金融机构信息披露的真实性。

通过明确碳减排重点领域、强化金融机构对碳减排的信息披露等制度安排，碳减排支持工具将发挥政策示范效应，引导金融机构和企业更充分地认识绿色转型的重要意义，鼓励社会资金更多投向绿色低碳领域，向企业和公众倡导绿色生产生活方式、循环经济等理念，助力实现碳达峰、碳中和目标。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_29084

