

如何看待碳减排支持工具？



研究结论

事件：11月8日，人民银行宣布推出碳减排支持工具。

- **碳减排支持工具从研究到落地的过程与市场沟通紧密，市场对工具落地的预期比较充分。**3月政府工作报告提出“设立碳减排支持工具”，5月央行第一季度货币政策执行报告表示“研究推出碳减排支持工具”，10月三季度金融统计新闻发布会上表示“正抓紧推进碳减排支持工具设立工作”。
- **碳减排支持工具如何操作？**采取“先贷后借”的直达机制，金融机构向碳减排重点领域提供贷款，初期的碳减排重点领域范围突出“小而精”，包括清洁能源、节能环保、碳减排技术领域。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。碳减排支持工具发放对象暂定为全国性金融机构，未来可能进一步拓展至地方和中小型金融机构。
- **碳减排支持工具给与企业 and 金融机构的利率优惠力度较大。**对企业而言，碳减排支持工具的贷款利率与同期限档次LPR利率大致持平（当前为3.85%），低于二季度金融机构人民币贷款加权平均利率（企业贷款）4.58%，以及9月新推出的3000亿支小再贷款5.5%的平均利率。对金融机构而言，给金融机构提供的资金支持利率为1.75%，低于当前一年期MLF利率2.95%和一年期支农支小再贷款利率2.25%。
- **没有设置额度的上限，意味着该工具立足长远。**央行过去推出的结构性货币政策工具一般都设有额度上限，例如9月推出的支小再贷款额度为3000亿元，然而碳减排支持工具并未设置额度上限，意味着该工具或将长期作为定向释放流动性的渠道。我们认为第四季度碳减排支持工具的投放额度可能有限，一方面初期仅涵盖“小而精”的重点领域，范围不及绿色贷款；另一方面初期只面向全国性的金融机构。长远来看，碳减排是长期的主题，随着碳减排工具的成熟运行和减碳项目的增多，投放额度也将逐步提升。
- **碳减排支持工具的落地再次确认了货币政策结构性精准投放的特征，后续降准和降息概率下降。**“先贷后借”的模式意味着碳减排支持工具将精准直达“双碳”重点领域，凸显了结构性宽信用的特征，较低的利率安排也体现了金融支持碳减排的决心。与此同时，碳减排支持工具的落地也意味着后续降息、降准的必要性有所下降。

风险提示：

- 符合政策要求的项目数量不及预期；
- 银行投放相关贷款的积极性不及预期。

报告发布日期

2021年11月10日

证券分析师 陈至奕

021-63325888*6044

chenzhiyi@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860519090001

证券分析师 孙金霞

021-63325888*7590

sunjinxia@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860515070001

证券分析师 王仲尧

021-63325888*3267

wangzhongyao1@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860518050001

香港证监会牌照：BQJ932

联系人

陈玮

chenwei3@orientsec.com.cn

相关报告

经济走弱，支持性政策可期：10月PMI数据点评 2021-11-05

Taper靴子落地，加息的一致预期靠谱吗？：11月FOMC利率会议点评 2021-11-05

从浙江实践试点看共同富裕的市场化途径： 2021-11-01

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有损于本公司声誉或知识产权的修改、删节、添加、注释、歪曲、篡改。

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_29249

