

研究部

报告摘要

莫尼塔研究

sales.list@cebm.com.cn

关于莫尼塔研究

莫尼塔研究是财新集团旗下的独立研究公司。

自 2005 年成立伊始，莫尼塔研究一直为全球大型投资机构及各类企业提供资本市场投资策略，信息数据以及产业相关的研究服务。

我们的客户包括国内外大型资产管理公司，保险公司，私募基金及各类企业。

2015 年莫尼塔研究加入财新集团，成为中国最具影响力的财经媒体集团+顶级智库的一员。

www.caixininsight.com

■ 国内宏观经济摘要

■ 截至 2021 年 9 月底，我国绿色信贷规模位居世界第一，国内 21 家主要银行机构绿色信贷余额达 14.08 万亿元，较年初增长 21% 以上；资产质量整体良好，绿色贷款不良率始终维持在 0.5% 以下，远远低于商业银行整体信贷不良水平。绿色信贷环境效益逐步显现。2021 年开始，绿色信贷占信贷总规模的比例突破 7%，较 2018 年底提升 0.9 个百分点。主要投向集中在绿色交通、绿色能源以及战略性新兴产业，在交通和能源领域投入较多。

■ 绿色信贷快速发展离不开质押担保方式的创新：除了固定资产等一般抵押品，部分银行结合银行自身发展特点创新质押/抵押品，具体包括合同能源管理项目未来收益权质押，碳资产质押，特许经营权质押，排污权抵押等，其中兴业银行开展我国首单碳排放权质押贷款业务（2012），上海银行发布我国首笔有关中国核证减排量 CCER 质押贷款（2014），人民银行开展我国首笔新能源汽车积分收益权质押贷款（2021）。

■ 海外宏观摘要

■ 全球股市：上周美联储主席鲍威尔称，“暂时性”的高通胀需将“暂时性”去除，目前看来高通胀或将持续。同时，非农数据远不及市场预期，公布仅 21 万人，远低于市场预期的 55 万人。美股三大指数小幅反弹后再度回落，纳指上周跌幅最大，高达 2.62%，标普 500 下跌 1.22%，道指小幅下跌 0.91%。欧股市场小幅走稳，富时 100 收涨 1.11%，法国收涨 0.38%，德国跌幅为 0.57%。亚洲股市方面，日经收跌 2.51%，韩国收涨 1.09%，恒生指数跌幅较大，达 1.3%。新兴市场止跌反弹，巴西市场涨幅高达 2.78%，印度指数上涨 1.03%，俄罗斯上涨 2.68。MSCI 指数全线下挫，发达市场 MSCI 跌幅为 1.36%，新兴市场下跌 0.11%，亚太地区下跌 0.97%。目前市场在美联储加息预期提前以及疫情再度走弱之间反复徘徊，市场波动较为剧烈。

■ 债券市场：由于鲍威尔的偏鹰发言，以及非农数据表现较弱，十年美债收益率快速下行至 1.35%，美国长债上方压力较为明显；德国国债收益率基本持平，小幅下行 3 个 bp 至 -0.4%，日本十年国债收益率基本维持在 0.08%。2 年期美债收益率大幅上行，短期通胀预期快速上升，上行 10 个 bps，收于 0.6%，美债期限利差缩窄 23 个 bps 至 0.75%。

■ 外汇市场：美元指数基本维持震荡走势，最终收于 96.1715，小幅收涨。澳元、英镑兑美元均出现大幅度贬值，澳元跌幅高达 1.64%，英镑跌幅为 0.78%，欧元小幅收跌 0.07%，日元兑美元小幅上行 0.49%，人民币兑美元持续升值，收涨 0.26%。美联储加息预期升温，但欧央行表示将不跟随，致使美元走强。



目录

一、宏观经济周报：绿色信贷稳步发展，助力绿色金融体系健全	3
二、海外宏观周报：美联储主席鲍威尔“偏鹰”发言，引起市场动荡	9
三、传媒行业周报：多家游戏公司开展元宇宙相关布局与探索	13
四、电子行业周报：外资上调明年晶圆代工报价预估	18
五、计算机行业周报：北京加速推动数字人民币的试点及相应的体系建设	21
六、医药行业周报：2021 年国家医保药品目录调整结果公布	25
七、商贸零售行业周报：邮政局召开座谈会，定调快递行业发展格局	31
八、光伏行业周报：硅片龙头接连降价，第二期大基地开始申报	35
九、锂电池行业周报：11 月新能源车销量再超预期，看多锂电板块	45

一、宏观经济周报：绿色信贷稳步发展，助力绿色金融体系健全

Q: 作为主要绿色金融产品，绿色信贷发展历程？

A: 2016 年 8 月央行、财政部等七部委联合印发《关于构建绿色金融体系的指导意见》，标志着我国绿色金融顶层框架体系的建立。绿色金融是我国碳达峰碳中和“30·60 目标”的重要抓手，满足碳中和目标带来的巨大绿色低碳投资需求，其中，融资端包括绿色信贷、绿色债券、绿色产业基金等；其中绿色信贷是主力绿色金融产品，贷款余额近 15 万亿元，占据绿色融资总额的 90% 以上。**绿色信贷是绿色金融的绝对主力产品，也是最早的绿色金融产品**，可追溯至 2012 年。当年银监会发布《绿色信贷指引》，是我国探索绿色信贷统计和考评的纲领性文件，随后在 2013 年发布《绿色信贷统计制度》，标志着绿色信贷制度标准的建立。随着制度建设的不断完善与监管的引导，我国绿色信贷步入发展的快车道。

Q: 绿色信贷发展现状？信贷规模，信贷余额，主要投向等。

A: 经济日报指出，截至 10 月底，我国绿色信贷规模位居世界第一，资产质量整体良好，绿色贷款不良率远远低于商业银行整体信贷不良水平，不良率始终维持在 0.5% 以下^[1]，绿色信贷环境效益逐步显现。截至 2020 年 12 月，根据央行统计口径，我国绿色信贷余额已由 2013 年的 5.2 万亿增长到 12 万亿，复合增速达到 12.7%。绿色信贷余额占总贷款的比重稳步上升，2021 年开始，绿色信贷占信贷总规模的比例突破 7%，较 2018 年底提升 0.9 个百分点。主要投向集中在绿色交通、绿色能源以及战略性新兴产业，在交通和能源领域投入较多。

Q: 各银行在绿色信贷领域发展的基本情况？

A: 11 月 19 日中国银保监会新闻发言人答记者问绿色信贷：截至今年 9 月末，国内 21 家主要银行机构绿色信贷余额达 14.08 万亿元，较年初增长 21% 以上，这 21 家银行机构分别是工商银行，农业银行，建设银行，兴业银行，中国银行，交通银行，邮储银行，浦发银行，招商银行，光大银行，华夏银行，中信银行，平安银行，浙商银行，民生银行以及渤海银行。

从可比数据来看，截至 2020 年末国有行绿色信贷余额占行业比例高达 53%，其中工行、农行和建行三家占比达 39%。截至今年上半年末三家银行绿色信贷余额均超过 1.5 万亿元，且均保持不俗的增速。中小银行中兴业银行表现最为突出，近年来持续发力绿色信贷。截至今年上半年末兴业银行绿色贷款余额达 1.28 万亿元，同比增长 13.61%。^[2]

1 苏冬蔚，连莉莉．绿色信贷是否影响重污染企业的投融资行为？[J]．金融研究，2018（12）：123-137．

2 数据来源 wind

Q: 作为推动绿色转型的主要资金来源，绿色信贷的抵押品有哪些？

A: 近年来银行绿色信贷产品逐渐丰富，质押担保方式不断创新，不断扩大绿色信贷的支持范围。如通过特许经营权质押、林地经营权质押、知识产权质押、合同能源管理项目未来收益权质押等，陆续推出能效融资、碳排放权融资等创新产品。除了固定资产等一般抵押品，部分银行结合银行自身发展特点创新质押/抵押品，其中浦发银行于 2011 年推出了“合同能源管理未来收益权质押融资”，兴业银行武汉分行、湖北碳排放权交易中心和湖北宜化集团有限责任公司三方签署了国内首单碳排放权质押贷款业务（2012），海银行虹口支行与上海宝碳新能源环保科技有限公司签署国内首笔有关中国核证减排量 CCER 质押贷款（2014），人民银行武汉分行指导农业银行湖北省分行创新推出的新能源汽车积分收益权质押贷款（2021）等。下表给出了部分商业银行绿色贷款的抵押品产品：

图表 1：各银行绿色贷款抵押品创新[3]

银行名称	产品
兴业银行	合同能源管理项目未来收益权质押融资，碳资产质押融资，排污权抵押融资，节能减排（CHUEE）融资
浦发银行	未来收益权质押融资，排污抵押融资，绿色固定收益融资，绿色股权融资
农业银行	排污权质押贷，节能量环境权益抵质押融资贷款
交通银行	未来收益款质押融资
招商银行	节能收益抵押贷款，排污权抵押贷款
华夏银行	排污权抵押贷款，特许经营权质押融资，合同能源管理未来收益权

来源：莫尼塔研究

同时，2021 年 4 月，易纲行长在“绿色金融和气候政策”高级别研讨会时称，将进一步调整合理抵押品的纳入范围等加大对绿色金融的支持力度，未来绿色信贷的质押担保方式将进一步拓展。

Q: 绿色信贷审核要求，审核流程？

A: 关于绿色信贷的投放领域，《绿色产业指导目录（2019 年版）》《绿色贷款专项统计制度》给出了绿色信贷投放行业及项目的指导；对于绿色信贷发放要求，依据《关于落实环保政策法规防范信贷风险的意见》《银监会关于印发绿色信贷指引的通知》，银行业金融机构需要加强授信尽职调查，对拟授信客户进行严格的合规审查，加强授信审批管理，并通过完善合同条款督促客户加强环境和社会风险管理。在信贷资金拨付管理方面，将客户对环境和社会风险的管理状况作为决定信贷资金拨付的重要依据。在已授信项目的设计、准备、

3 资料来自兴业银行官网（<https://www.cib.com.cn/cn/index.html>），浦发银行官网（<https://spdb.ceie.com/cn/index.html>）以及各新闻网站和近几年银行社会责任报告，由莫尼塔研究员手动整理。

施工、竣工、运营、关停等各环节，均应当设置环境和社会风险评估关卡，对出现重大风险隐患的，可以中止直至终止信贷资金拨付。同时加强贷后管理，对有潜在重大环境和社会风险的客户，制定并实行有针对性的贷后管理措施。密切关注国家政策对客户经营状况的影响，加强动态分析，并在资产风险分类、准备计提、损失核销等方面及时做出调整。建立健全客户重大环境和社会风险的内部报告制度和责任追究制度。对拟授信的境外项目公开承诺采用相关国际惯例或国际准则，确保对拟授信项目的操作与国际良好做法在实质上保持一致。

除了我国发布的相关国家绿色发展政策，**部分银行借鉴采用国际绿色信贷准则——“赤道原则”**。赤道原则（Equator Principles）是一套国际先进的项目融资环境与社会风险管理工具和行业基准，旨在判断、评估和管理项目融资中的环境与社会风险，是金融可持续发展的原则之一，也是国际金融机构践行企业社会责任的具体行动之一。根据赤道原则要求，金融机构应当对融资项目按照潜在的环境社会风险和影响程度分为高（A）、中（B）、低（C）三类，并针对不同风险级别的项目开展不同程度的环境和社会风险审查，在此基础上要求借款企业针对风险点编制《行动计划》并写入借款合同。此外，赤道原则还强调银行在放款后对项目建设和运营实施持续性监测，并定期披露银行的赤道原则实施情况。“赤道原则”提倡金融机构对融资规模在 1000 万美元以上的融资项目在环境和社会方面给予审核，也即赤道原则是指赤道银行在给企业授信时，需要充分考虑并对该授信可能带来的环境和社会问题进行评估，若达不到赤道原则，则不给予授信，因此赤道原则本身也是绿色金融理念的具体体现。目前国内共有 7 家赤道银行，分别为兴业银行、江苏银行、湖州银行、重庆农商行、绵阳市商业银行、贵州银行和重庆银行。将该原则落实到业务流程中，具体包括：设定适用赤道原则业务的范围，在贷前对项目进行审查并分类为 A/B/C 类；根据项目的分类结果，审核管控客户的环境和社会风险，针对分类为 A 类及部分 B 类的项目，聘请独立机构实施环境与社会评估；合同签订阶段，有效利用条款约束，与客户签署环境与社会行动计划条款；贷后环节，持续监控客户环境和社会表现，针对分类为 A 类及部分 B 类的项目，聘请独立环境和社会咨询机构实施独立审核等。

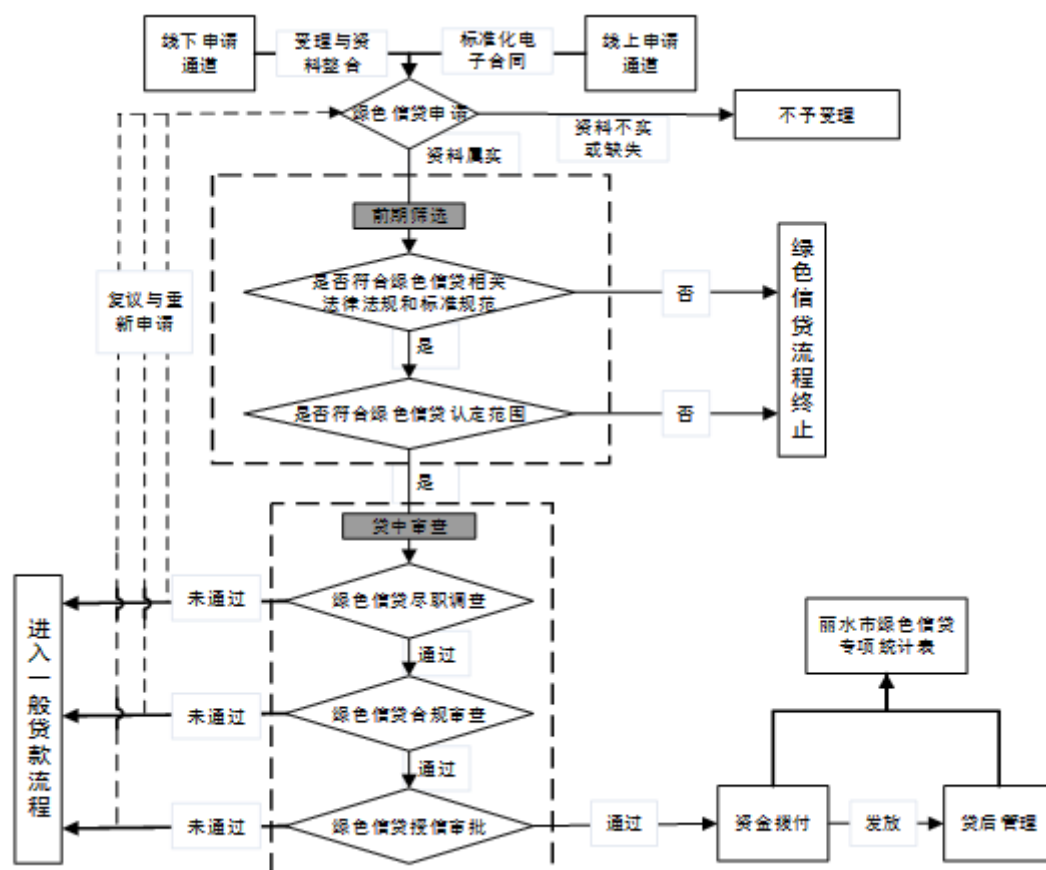
案例探讨

1. 我国绿色信贷发行流程——以丽水市绿色贷款的实施流程为例

依据《关于印发“绿色产业指导目录（2019 年版）”的通知》，《关于建立绿色贷款专项统计制度的通知》，《中国银保监会办公厅关于印发“绿色信贷实施情况关键评价指标”的通知》，丽水市绿色贷款的实施流程包括 1. 信贷申请：对借款人提交的贷款申请及相关资料进行审核，资料不实或缺失的不予受理。2. 前期筛选：对贷款申请资料进行筛选，明确贷款用途符合合规性和相关性原则。3. 贷中审查：对借款人开展尽职调查、合规审查和授信审批；审查重点除经济效益、风险等因素外，还应关注客户及项目的环境和社会风险，确保审查全面、深入、细致。4. 资金拨付：以客户对环境和社会风险的管理状况为重要依据，加强信贷资金

拨付审核；已授信项目出现重大风险隐患的，可中止直至终止信贷资金拨付。5. 贷后管理：根据有效性原则，对贷款用途进行跟踪评估；密切关注国家与地方绿色发展政策变动对贷款用途合规性和相关性的影响。具体实施流程如图所示：

图表 2：丽水市绿色贷款的实施流程



来源：莫尼塔研究

2. 我国绿色信贷抵押品创新

2.1 我国首单碳排放权质押贷款业务

2014 年，兴业银行武汉分行联合湖北省发改委、湖北省碳排放权交易中心等机构，在梳理和设计碳配额质押操作流程的基础上，独家创设了“碳配额资产风险管理和价值评估模型”。基于该模型分析，兴业银行武汉分行为宜化集团提供了 4000 万人民币贷款支持。该笔业务单纯以国内碳排放权配额作为质押担保，无其他抵押担保条件，从而成为国内首笔碳配额质押贷款业务。

湖北宜化集团以 210.9 万吨碳配额作为质押担保，获得兴业银行 4000 万元质押贷款。其评估标准为每吨 23.7 元左右的价格，该价格为湖北碳市场开市以来的二级市场平均价格，在此基础上乘以通用贷款系数 0.8，最终确定为 4000 万元。该业务根据项目运行、减排量产出等具体情况灵活设置还款期和贷款额度，可有效缓解企业还款压力，充分发挥碳交易在金融资本和实体经济之间的联通作用，通过金融资源配置以及价

格杠杆引导实体经济向绿色生产发展。

2.2 我国首笔有关中国核证减排量 CCER 质押贷款

2014 年 11 月 25 日，国家发改委公示首批备案减排量，10 个项目共约 649 万吨减排量成功获得签发。这 10 个 CCER 项目均为三类项目（获得国家发改委批准为 CDM 项目且在联合国[微博]CDM EB 注册前产生减排量的项目），其中 6 个水电项目、4 个风电项目，根据各项目的减排量核证报告计算，补充计入期内累计减排量共约 649 万吨。上海宝碳在上述 10 个减排量备案项目中拥有近半项目。

12 月 11 日，上海银行虹口支行与上海宝碳新能源环保科技有限公司签署 500 万元 CCER 质押贷款协议，以宝碳公司所属减排项目未来预计可实现的数十万吨 CCER 作为质押担保，无其他抵押担保条件。这是国内首笔有关中国核证减排量 CCER 质押贷款。上海环境能源交易所提供了第三方服务，在双方约定的时间对相应 CCER 进行冻结和解冻等操作。在本次质押中，上海银行的计算方式为使用目前七个碳交易市场碳配额价格的加权平均价作为基准价，再按照一定质押率折算为质押价，最终为上海宝碳的数十万吨 CCER 提供了 500 万元质押贷款。

2.3 我国首笔新能源汽车积分收益权质押贷款

2021 年 11 月 26 日，人民银行武汉分行指导农业银行湖北省分行创新推出的新能源汽车积分收益权质押贷款（“绿车贷”）业务成功落地。农业银行黄冈市分行向威马汽车集团旗下的湖北星晖新能源智能汽车有限公司发放“绿车贷”1000 万元。这是全国首笔新能源汽车积分收益权质押贷款，该笔贷款的发放标志着湖北在碳金融产品创新方面取得新的突破。

首笔“绿车贷”综合授信 1 亿元，其中以企业新能源汽车正积分为质押品授信额度为 5000 万元，首笔放款 1000 万元，利率 3.85%，期限一年，积分在人民银行征信中心动产融资统一登记公示系统登记设立质权。按照企业积分情况预测，星晖汽车后续三年内可持续通过“绿车贷”业务获得贷款。

图表 3：高频数据更新

		单位	当周值	环比	上周值	11 月	10 月	2020 年	2019 年
实体经济	国内主要港口：平均价：动力煤	元/吨	1063	0.0	1063	1073.4	1946.1	577.8	581.7
	期货结算价(连续)：铁矿石	元/吨	597.4	2.9	580.4	583.0	691.7	821.7	729.6
	期货结算价(连续)：螺纹钢	元/吨	4255.6	-1.7	4329.2	4386.3	5381.9	3694.1	3824.1
	库存期货：螺纹钢	吨	12811.8	-16.4	15317	41204.4	126714.9	27992	19860
	高炉开工率(163 家)：全国	%	47.8	-0.9	48.2	48.2	53.4	67.5	65.3
	水泥价格指数：全国	/	200.5	-2.4	205.5	208.0	211.9	148.9	151.2
	南华工业品指数	/	3053.3	-2.5	3133.2	3104.7	3602.3	2210.1	2255.3
	30 大中城市：商品房成交面积	万平方米	345	15.7	298	1360.2	1190.6	17478	17994
	100 大中城市：供应土地占地面积	万平方米	2346	-19.8	2924	11450.8	6785.6	87197	80806
	100 大中城市：成交土地占地面积	万平方米	1324	133.9	566	4520.8	3890.2	76255	71191
	100 大中城市：成交土地溢价率	%	3.4	380.0	0.7	3.0	3.8	6.0	10.5
	当周日均销量：乘用车：厂家批发	辆	62988	0.0	62988	48270.3	64062.3	50968	53292
食品价格	农产品批发价格 200 指数	/	129.2	-0.8	130.3	129.8	120.9	122.2	114.2
	平均批发价：猪肉	元/公斤	24.6	0.2	24.5	24.0	19.9	44.883	28.788
	平均批发价：鸡蛋	元/公斤	10.3	-1.1	10.4	10.6	10.0	7.5	9.3
	平均批发价：28 种重点监测蔬菜	元/公斤	5.6	-2.4	5.7	5.7	5.4	4.6	4.2
	平均批发价：7 种重点监测水果	元/公斤	6.1	-0.4	6.1	6.0	5.6	5.6	6.3
大宗商品	RJ/CRB 商品价格指数	/	227.9	-2.9	234.6	235.5	236.9	148.0	179.1
	期货结算价(连续)：布伦特原油	美元/桶	70.5	-11.7	79.8	80.8	83.7	43.2	64.2
	期货结算价(连续)：WTI 原油	美元/桶	66.9	-12.0	76.0	78.6	81.2	39.5	57.0
	现货结算价：LME 铜	美元/吨	9592.0	-2.1	9793.9	9765.5	9778.5	6180.6	5996.8
	现货结算价：LME 铝	美元/吨	2651.5	-1.1	2680.5	2641.4	2955.2	1704	1798.5
金融	DR007	%	2.17	-1.38	2.20	2.16	2.20	2.02	2.53
	R007	%	2.39	-0.54	2.40	2.29	2.30	2.23	2.67
	SHIBOR：隔夜	%	1.99	5.26	1.89	1.95	2.00	1.59	2.18
	AAA 同业存单利率：1 年	%	2.71	-0.73	2.73	2.75	2.80	2.65	3.11
	货币净投放	亿元	-4400	-331.58	1900	-5700	1600	8940	-7784

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_30647

