

东海基金 | CCER：我国碳市场重要的交易工具之一

导语

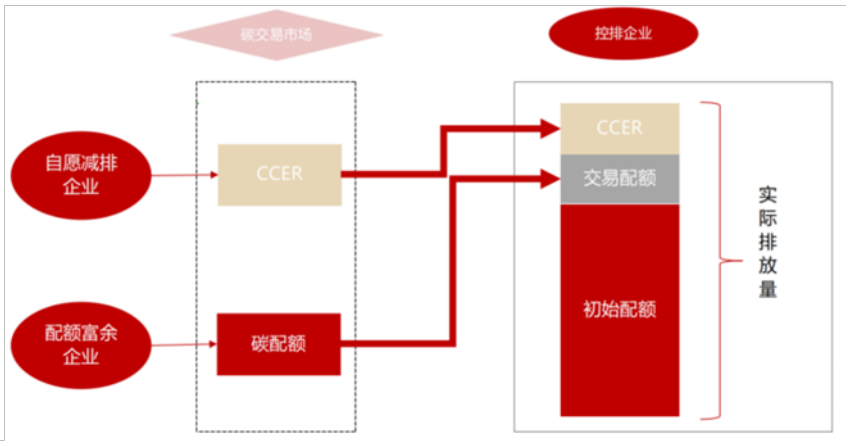
近年来气候变化对环境造成的影响愈发引起国际和我国社会的关注：海平面上升、干旱洪涝异象频发、温度异常等等。而这些极端气候事件日益增多的主要原因之一，就是全球人为温室气体的过量排放。因而与之相应的，各国开始积极采取措施监测、限制碳排，各种通过标准化的程序对提交申请的自愿减排标准进行审查的工具应运而生，如美国碳登记 ACR，以及中国国家核证自愿减排机制 CCER。本文将围绕我国的碳排工具 CCER 展开详述，帮助读者对这一领域有一个初步认知。

CCER-我国碳减排工具

1. 何为 CCER

碳交易，即把二氧化碳的排放权当做商品来进行买；而 CCER（全称 ChinaCertifiedEmissionReduction，即国家核证自愿减排量）指的是国家发改委记录的、可以在碳排放市场进行交易温室气体自愿减排量。通俗来讲，就是国家主动承诺并采取措施来降低温室气体排放量一种行动。

图：我国碳交易市场结构



资料来源：箩筐技术，民生证券研究院

2. CCER 作用

CCER 的主要功能是促进温室气体减排工作的推进和开展。它鼓励企业和组织采取减排行动，并通过交易市场进行碳买卖，实现减排成果的转化和共享。此外，CCER 还可以作为减排成果的认证，帮助企业获得减排奖励和补贴。

3. CCER 特性

因此，基于 CCER 的功能，它具有这么几个特性：

可再生性：即减排量是可持续的、可以重复利用的；

可核查性：即 CCER 的减排成果经过核查后才能正式发行，确保减排量的准确性和可信度；

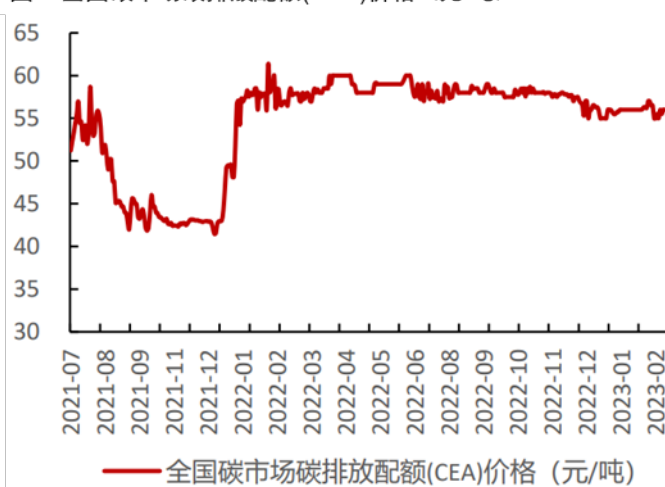
可比较性：CCER 的标准化使不同项目间的减排成果具有可比性，方便进行交易和评估。

4. 我国碳交易市场规模

截至 2022 年底，CCER 的累计发行量已超过 3 亿吨二氧化碳；而随着碳市场的逐步发展，CCER 整体市场规模也会不断扩大。

2021 年 7 月 16 日，全国碳排放权交易市场启动上线交易，第一个履约周期纳入发电行业重点排放单位 2162 家，覆盖约 45 亿吨二氧化碳排放量，是全球规模最大的碳市场。未来电力、石化、化工、建材、钢铁、有色、造纸、航空八大行业覆盖之后，据北京绿交所预测，全国碳市场的配额总量或从目前的 45 亿吨扩容至 80 亿吨。2022 年全年，全国碳市场碳排放配额(CEA)均价为 55.3 元，在价格不变的前提下，我国碳交易市场规模有望达到 4400 亿元。

图：全国碳市场碳排放配额(CEA)价格（元/吨）



资料来源：wind，民生证券研究院

CCER 发展回顾&展望

1. CCER 发展史

CCER 的发展可分为以下几个阶段：

起步 (2009-2017)：2009 年，国家发改委启动 CCER 交易规范性文件的研究和起草工作，2012 年 6 月《温室气体自愿减排交易管理暂行办法》印发施行。同年 10 月印发的《温室气体自愿减排项目审定与核证指南》进一步为自愿减排机制的推广提供了系统性的管理规范。2015 年 10 月，“自愿减排交易信息平台”上线，发改委在该平台上对 CCER 项目的审定、注册、签发进行公示，并允许签发后的

减排量进入交易所交易。2017 年 3 月，发改委暂停受理 CCER 项目的备案申请。

暂停 (2017-2022): CCER 共运行了 5 年的时间，发改委在 2017 年 3 月发布的“暂缓受理”公告中表示：“《暂行办法》施行中存在着温室气体自愿减排交易量小、个别项目不够规范等问题。

静待重启 (2023): 自 2022 年下半年开始，国家多部委开始释放出 CCER 市场重启加速的信号。今年 2 月，北京绿色交易所（全国温室气体自愿减排交易中心）正式落户北京城市副中心，在启动仪式上，北京绿交所董事长王乃祥表示，CCER 全国统一的注册登记系统和交易系统已经开发完成，具备接受主管部门验收的条件；未来这里将作为全国温室气体自愿减排交易中心，以及全球绿色金融和可持续金融中心的基础设施，为更多排放企业或主体提供服务。



2. 如何定价

CCER 的定价是一个复杂的过程，主要受到供需关系、市场预期和政策因素的影响。目前，CCER 的定价方法主要有以下几种：

市场交易：采用市场供求关系决定 CCER 的价格，通过交易平台进行买卖。

国家指导价：政府设定 CCER 的最低价格或价格范围，引导市场价格的形成和稳定。

招投标定价：通过公开招标或竞争性报价确定 CCER 的价格。

行业协商定价：行业内主体通过协商确定 CCER 的价格。

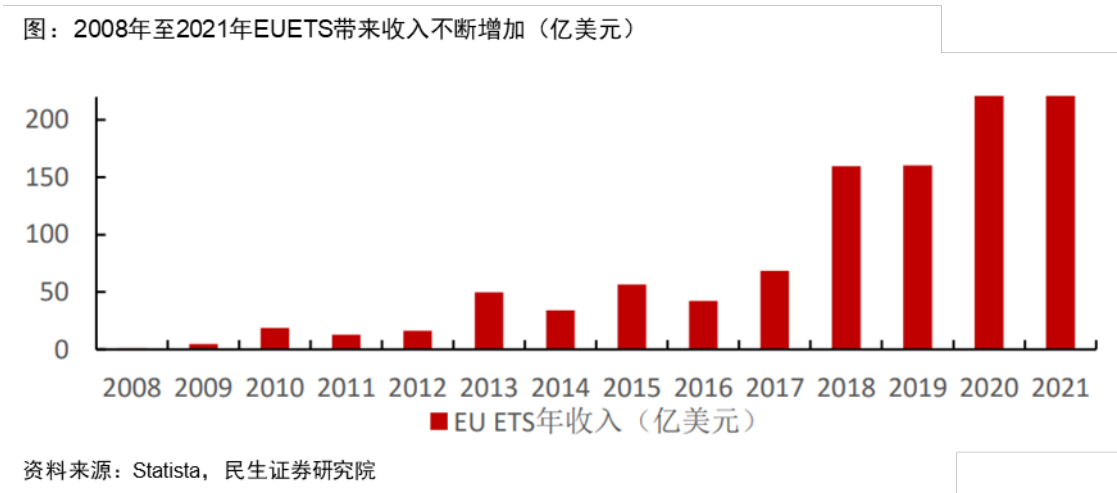
为了避免碳价出现大幅波动，目前碳市场设置了价格涨跌限制，挂牌协议交易的成交价格在上一个交易日收盘价的 $\pm 10\%$ 之间确定，大宗协议交易的成交价格在上一个交易日收盘价的 $\pm 30\%$ 之间确定。从全国 7 个地方试点运行情况看，2020 至 2021 年加权平均碳价约在 40 元人民币左右，与发达碳交易市场相比价格较低，但是长期随着碳容量空间稀缺，价格趋于升高。

3. 其他碳交易方式对比

除了 CCER，国内外还存在其他碳交易方式，如欧盟排放交易体系（EUETS）和联合国碳市场机制（CDM）等。

1) 欧盟排放交易体系（EUETS）EUETS 是欧盟推行的排放交易体系，涵盖欧洲各国的排放权交易。它采

用固定额度、减量目标和排放许可证的方式进行碳排放交易，具有较高的市场化程度。



2）联合国碳市场机制（CDM）CDM 是联合国大会通过的一个碳市场机制，旨在支持发展中国家实施清洁发展机制项目。通过减缓发展中国家的碳排放，从而获得减排认证，并在国际市场上进行交易。相较于 CCER，欧盟排放交易体系更加成熟，拥有更大的市场规模和较高的市场透明度；而联合国碳市场机制则更侧重于发展中国家的碳减排支持。

结语

CCER不仅是中国碳市场的核心要素，更是推动可持续发展和环保行动的重要工具。随着碳市场的逐步发展成熟以及我国碳减排行动的进一步深化落实，CCER将会在我国未来碳市场扮演越来越重要的角色，稳稳支撑起双碳目标的大方向。

风险提示：本文相关观点不代表任何投资建议或承诺。本内容涉及的关注和研究方向仅为当前根据市场情况选取的重点关注领域，不必然代表未来投资方向。基金管理人有权根据市场变化选取符合合同要求的投资标的，具体以实际投资情况为准。东海基金管理有限责任公司（以下简称“本公司”）或本公司相关机构、雇员或代理人不对任何人使用此全部或部分内容的行为或由此而引致的任何损失承担任何责任。未经本公司事先许可，任何人不得将此报告或其任何部分以任何形式进行派发、复制、转载或发布，或对专栏内容进行任何有悖原意的删节或修改。本公司承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金财产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益，投资者投资于本公司基金时应认真阅读相关基金合同、招募说明书、基金产品资料概要等文件并选择适合自身风险承受能力的投资品种进行投资。我国基金运作时间较短，不能反映所有发展阶段，相关历史数据并不预示其未来发展趋势，也不构成对东海基金管理的基金的未来业绩表现的保证。相关资料仅供参考，不构成投资建议。投资有风险，入市需谨慎。