

北交所顺利启航，“碳金融”空间广阔

五矿资本 侯亚鹏 周亚锋

摘要：10月公布的经济指标显示，主要宏观指标处于合理区间，限电限产继续对供给端造成抑制，煤炭价格大幅回落引发工业品整体回调。证券市场窄幅震荡运行，行业间分化有所加剧；期货市场交易规模较上月维持平稳；信托发行数据继续下滑，压力仍来自监管方面。北交所平稳开市，有利于完善多层次资本市场体系，支持中小企业创新发展。“碳达峰、碳中和”工作加速推进，顶层设计、行动方案、产业政策密集发布，绿色货币政策金融工具连续出台，绿色金融服务“双碳”空间广阔。

一、数据港

（一）证券市场

上证综指	3550.33	增幅	-0.50%
深证成指	14451.38	增幅	0.99%
创业板指数	3350.66	增幅	3.27%
IPO数量（家）	34	同比	30.76%
		环比	-15.00%
首发募集资金（亿元）	428.98	同比	8.69%
		环比	35.96%
股票交易成交量（亿股）	11618.83	同比	38.72%
		环比	-44.87%
股票交易成交额（亿元）	162165.54	同比	36.00%
		环比	-40.68%
沪深两融余额（亿元）	18467.01	同比	21.61%
		环比	0.28%

数据来源：Wind

数据分析：10月A股市场窄幅震荡运行，但行业间分化有所加剧，行业差异性显现，制造业板块表现较好，钢铁采矿板块跌幅较大。从股指表现来看，上证综指收跌0.50%，深证成指收涨0.99%，创业板指数上涨3.27%。一级市场方

面,新股发行环比减速,IPO家数较上月减少6家,降幅15.0%,同比增加30.76%。首发募集资金大幅增加,环比增加35.96%,同比增长8.69%;二级市场方面,由于十一长假影响,市场活跃度有所下降,股票交易成交量较上月下滑44.87%,成交额较上月减少40.68%。沪深两融余额环比微增0.28%,同比增加21.61%。

(二) 期货市场

全国期货市场			
成交量(百万手)	624.78	同比	31.78%
		环比	1.48%
成交额(万亿元)	47.90	同比	44.46%
		环比	-3.13%
金融期货交易所			
成交量(百万手)	7.28	同比	1.90%
		环比	-33.72%
成交额(万亿元)	7.09	同比	-1.84%
		环比	-32.04%

数据来源:中国期货业协会

数据分析:2021年10月全国期货市场交易规模较上月维持平稳,以单边计算,10月全国期货市场成交量为624,779,516手,成交额为478,993.35亿元,同比分别增长31.78%和44.46%,环比分别增长1.48%和下降3.13%。其中郑商所成交量、成交额同比涨幅最高。从成交品种上看,本月三大商品交易所成交额占比前五位的品种分别是螺纹钢、甲醇、铝、镍、铜;成交额前十的品种中,环比增速最高的品种是天然橡胶,环比增速达到83.7%;金融期货方面,沪深300股指期货成交占比位列第一,各品种成交额环比涨跌互现,其中沪深300股指期货跌幅达到35.16%,中证500股指期货跌幅达到40.18%。

(三) 信托发行情况

信托产品发行情况 2021-10						
统计项目	本期	上期	环比	去年同期	同比	本年累计
产品数量(个)	2496	2888	-13.57%	2216	9.70%	30133
发行规模(亿元)	1106.08	1564.67	-29.31%	1823.46	-45.85%	20490.09
平均规模(亿元)	0.65	0.73	-11.12%	1.15	-68.70%	0.92
平均期限(年)	2.2	1.91	15.18%	2.87	-35.08%	2.73
平均收益	6.85%	6.81%	0.59%	6.51%	4.99%	6.81%

数据来源:用益信托网

数据分析：2021年10月信托产品发行2496个，发行规模1106.08亿元，环比下降29.31%，与2020年同期相比下降45.85%。10月集合信托产品发行规模继续下滑，下降趋势已延续四个月，主要原因仍为行业监管压力，叠加房企爆雷引发机构避险情绪升温，导致非标产品持续收紧。

从10月信托产品的资金运用方式看，权益投资和贷款为主要方式，合计占比超过72%；从信托产品的具体投向看，投向金融、基础产业和房地产的信托发行规模占比分列前三，合计占比超过88%。金融类信托规模下降但占比继续上行，标品信托仍为主要组成。房地产类信托成立规模大幅下滑近50%，主要因大部分信托公司受到房企爆雷消息影响，暂停或收缩了相关地产业务，新增业务基本暂停，只保留少量存续产品。在市场恐慌情绪缓和前，房地产信托业务将长期承压。

二、热点热评

（一）11月15日北交所平稳开市

11月15日北京证券交易所揭牌暨开市仪式正式在京举行。北京证券交易所正式揭牌开市，是我国资本市场改革发展的又一重要标志性事件。作为国家层面的战略决策，以及深化改革促进资本市场高质量发展的重大举措，北交所开市有利于完善多层次资本市场体系，支持中小企业创新发展。

从北交所开市后交易情况来看，开市首日交易运行总体平稳，行情呈现分化。首日上市交易的新股均大幅上涨，主要原因是其首发定价的估值水平较低，同时投资者对北交所新股的热情较高，多种因素促成北交所新股首日表现亮眼。存量精选层股票出现一定调整，主因这些股票在北交所宣布设立之后已经在精选层进行了充分的交易，股价在平移至北交所之前已经出现过大幅上涨，反映了北交所上市的预期。总的来看，大部分从新三板精选层平移至北交所的企业，股价没有意外暴涨或者暴跌，保持了相对均衡状态。这既证明这些企业在精选层经过了市场的充分博弈，也反映北交所初步实现了市场化的制度安排。

从北交所上市公司特点来看，北交所服务对象主体为创新型中小企业。首批上市企业涵盖了25个国民经济大类行业，大部分属于行业细分领域的排头兵，其中先进制造业、现代服务业、高技术服务业、战略性新兴产业相关企业占比接近90%。

从北交所准入差异来看，北交所对个人投资者准入门槛规定是个人投资者申请北交所交易权限开通前20个交易日证券账户和资金账户内的资产日均不低于50万元，并且需有2年以上证券交易经验。该准入门槛与科创板一致，高于创业板“10万元+2年以上证券投资经验”的条件。北交所准入门槛的设定即兼顾了对专业投资知识并不丰富以及风险承受能力较差的保护投资者的保护，也兼顾了对机构投资者的鼓励。交易规则方面，除新股上市首日不设涨跌幅外，北交所对股票交易实行30%的价格涨跌幅限制，高于科创板和创业板的20%，更高于主板市场的10%。这意味着北交所上市公司股价博弈更加充分，投资者也需要承担更大的风险。

关于北交所的发展，有关领导表示北交所将始终聚焦服务创新型中小企业，不断健全完善契合创新型中小企业特点的制度体系，落实好注册制试点，大力推动提高上市公司质量，努力营造投融两活的良性市场生态。同时，北交所将把严监管、防风险、促稳定摆在更加突出的位置，强化系统观念和底线思维，压实中介机构责任，严厉打击各类违法违规行，加强风险预研预判，坚决守牢系统性

风险的底线，切实维护投资者合法权益，并强化权力运行监督，筑牢廉洁底线。

（二）“双碳”相关文件密集发布，推动积极发展绿色金融

10月以来，“碳达峰、碳中和”工作加速推进，顶层设计、行动方案、产业政策密集发布，绿色货币政策金融工具连续出台，金融支持“双碳”行动的路线图越发清晰，“工具箱”不断丰富与落地，机制体系日趋完善。从金融机构角度，一是认真学习、深刻领会相关文件的思路与举措，二是将相关举措结合自身发展，切实作为服务实体、业务转型的抓手之一。以提升相关领域投研能力为基础，挖掘存量客户、探索创新服务模式与工具，将金融资源引导向绿色低碳发展领域。

顶层文件层面，10月24日，中共中央、国务院发布关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》（以下简称《意见》），作为“双碳”行动的顶层文件，系统谋划“双碳”工作，明确总体要求、主要目标与重大举措。

《意见》对绿色金融如何服务“双碳”作出了明确指示，在重点工作中提出“完善投资政策，构建与碳达峰碳中和相适应的投融资体系。积极发展绿色金融，设立碳减排货币政策工具，有序推进绿色低碳金融产品和服务开发。加大财政对绿色低碳产业发展、技术研发等的支持力度。统筹推进绿色电力交易、用能权交易、碳排放权交易等市场化机制建设。”

产业层面，11月5日，工业和信息化部、人民银行、银保监会、证监会联合印发《关于加强产融合作推动工业绿色发展的指导意见》，引导金融资源统购绿色化的渠道向工业高质量发展汇聚，推动金融加大全面支持，并提出八项关键的金融政策举措，一是加大优惠信贷支持力度，二是提高直接融资便利度，三是创新绿色金融产品和服务，四是开发综合金融解决方案，五是提高绿色保险服务水平，六是加快发展绿色投资基金，七是发挥金融科技支撑作用，八是支持绿色金融改革创新试点。

在市场层面，近期出台两大结构性绿色货币政策工具。11月8日，人民银行创设碳减排支持工具；11月17日，国常会决定再设立2000亿元支持煤炭清洁利用专项再贷款。目前两大工具均以全国性银行为实施主体，并采用“先贷后借”的机制，实现直达实体的目的，同时明确工具适用范围，体现政策工具的结构性和针对性。两项货币政策工具由于其范围的聚焦，对流动性的改善效果有限，但其背后意义更值得关注，一是在近期文件密集出台时推出相关工具，连续加码绿色金融，是金融领域对整体政策导向的积极落实与高度重视，以此为开端，未来可能有更多工具陆续落地。二是各金融工具均明确重点支持的产业领域，可视作初期碳减排推进的路线图，应加强相关领域研判布局。