

英国气候变化资本集团 三年投资中国 20 亿

2006 以来，很多专注于 TMT 领域的投资基金开始转变投资方向，将很大精力转向清洁能源、医疗健康、消费品等传统领域。而中国在低碳市场的巨大发展潜力，正成为几乎所有股权投资基金都不容忽视的一个投资方向。

数据显示,2008 年全球低碳环保相关行业中的上市企业营业总额达 5340 亿美元,按照目前的趋势,到 2020 年该行业的年收入将超过 2 万亿美元。

对于 PE 机构来说，碳金融正成为越来越重要的投资方式之一。

在第二届大连·中国经济论坛上，英国气候变化资本集团(Cli-mate Change Capital, 以下简称 CCC)中国区总裁路跃兵在接受本报记者专访时说,CCC 目前已经在中国投资 50 个项目,投资规模 60 多亿元人民币,目前已支付 20 多亿元,其余将在未来几年持续投入。而在中国碳交易市场目前总的投资规模中,CCC 的投资份额占了 10%以上。

在二级市场，同样出现了首只低碳经济概念的股票型主题基金——汇丰晋信低碳先锋基金。国际金融公司 (IFC) 也在募集一个 “IFC 后 2012 碳基金”(IFC Post 2012 Facility),以购买 2013 年之后交付的碳减排额。

而在 PE 领域，浙江诺海低碳投资基金、黄河三角洲青黑牛低碳生态产业投资基金、南昌开元城市发展基金、光大江阴新能源产业投资基金、华澳资本低碳投资基金等相继成立，均为专注于低碳环保领域的私募股权投资基金。

“PE +CDM”模式

但 CCC 并不仅仅是一个专注低碳领域的私募股权投资基金,该基金在中国的大部分投资是在 CDM 交易领域。



“我们投资了华能、华电、国电等 50 多家公司的 CDM 项目,绝大多数项目为大型国企,分布在电力、煤炭、钢铁、水泥、水电、风电、生物质能、煤层气、垃圾填埋气等众多领域。”路跃兵说。

但在股权投资领域,CCC 目前在中国还没有投资案例。然而,其在美国和欧洲的股权投资项目很多均在中国有业务或分支机构。

“我认为低碳领域的关键技术,还应该是来自于国际市场,国内的技术比之国外，仍旧比较缺乏，CCC 能够把国际上核心的节能技术引入中国，这是我们的独特优势。”路跃兵表示,对于中国企业的股权投资,CCC 最为关注的即是其能否为企业带来关键的技术增值。

同样在大连·中国经济论坛上，台湾碳排放交易推广协会理事长邱彪也表示中国是全球 CDM 市场最有潜力的国家，但中国企业急需在低碳技术领域寻求突破。

而目前国内成立的专注低碳领域的本土 PE 机构，其运作模式跟其他的创投基金并无大异，只是投资领域相对专注于清洁能源。

“但真正了解 CDM 交易或者在清洁能源投资领域有专业能力的基金或人才比较缺乏。”中国社科院

城市与环境研究所副研究员陈洪波在接受本报记者专访时说。

CCC 作为一只“PE+CDM”双投资模式的基金，其投资模式在中国 PE 界尚无先例。据路跃兵介绍，CCC 的 LP 多为欧洲大型养老基金、保险公司、银行、或者大型企业，比较特殊的是，日本三井不仅是 CCC 的 LP，同时还是其 GP 公司的股东之一。

不同于一般 PE 机构的存续时间,CCC 的碳基金存续期是 12 年,采取的模式是“10+2”,前 10 年为投资管理及回报期,视情况可延续两年。因为碳交易投资管理期较长,所以 CCC 基金的存续期相对于一般的 PE 基金要长。

而其专注私募股权投资的基金存续期则为“7+2”模式,跟一般投资机构 8 年或 10 年的存续期无太大区别。由于其专业的管理能力和出色业绩，截至目前,CCC 管理的总基金规模已超过 15 亿美元。

除 CDM 和 PE 投资之外，CCC 还有一部分资产投资于欧洲的“绿色地产”:买下地产项目,进行低碳技术改造，然后长期持有其物业,以租赁的方式获得回报。路跃兵认为,这种投资模式,在中国也有巨大投资潜力，“但在中国我们还没有

进入这一块市场，市场真正成熟还需要一个过程”。

人民币基金做股权投资时机成熟

在做 CDM 项目的过程中，路跃兵发现中国绿色能源产业蕴藏着巨大的股权投资机会。在欧洲市场，CCC 有时会对一个项目同时进行 CDM 和股权投资两种模式的投资，但在中国这种操作模式还有很多障碍。

“因为中国的 CDM 交易有最低限价政策,这不同于国际市场,也使得我们进行 CDM 和 PE 双重模式投资时,可操作性不强。”路跃兵说。

但是 CCC 的 PE 投资多数针对欧洲市场，其在中国的股权投资还处于尝试摸索阶段。同时,路跃兵看到了国内资本市场的潜力，认为募集人民币基金专注于中国进行股权投资的时机已经成熟。从今年初开始,CCC 常驻英国的董事总经理 Andrew Pearson 来到中国，专门负责该公司人民币基金的筹备。

Pearson 对本报记者表示,CCC 的欧洲 LP 同样看好中国清洁能源市场的发展潜力，但在中国发起人民币基金,基金结构、管理以及投资模式是 LP 们比较关注的问题。

路跃兵介绍，目前 CCC 中国的管理团队有 12 人,其中有一些是英国国外的外国团队，但多数还是本土人员，他们都有清洁能源技术以及财务方面的背景，不但对 CDM 交易流程和管理有丰富经验，同时具备私募股权投资方面的操作经验。

私募股权投资低碳产业

“CDM 投资方面我们已经有了成熟的模式，今后几年我们将在私募股权投资方面投入更多资本和精力。”路跃兵表示,目前 CCC 已经跟国内的一些政府和本土投资机

构建立了合作意向。

今年 2 月 6 日，光大控股与江阴市政府合资的光大江阴新能源（低碳）产业投资基金宣告成立,双方在产业发展、风险投资、港口建设、城市建设、企业上市、金融服务等 6 个方面展开投资，基金规模达 30 亿元,目前已到位 10 亿元。

4 月 1 日，由浙商创投发起的浙商诺海低碳基金宣告成立，并锁定低碳为投资主题，基金规模 2.2 亿元，采取有限合伙制形式,LP 为 27 位浙江民企老板,基金存续期不超过 7 年。

同期，由深圳产权交易所、中国风险投资公司、澳银资本合作成立的华澳资本正式挂牌，基金将用 40%做碳交易,60%则用来做股权投资。

到目前为止，华澳资本是国内唯一一只既做碳交易，同时做股权投资 PE 基金,与 CCC 的投资模式大致相似，唯一不同的是 CCC 是一家外资基金。“但 CCC 人民基金募集成功后，将全部用来做股权投资,CDM 投资部分仍由原 CCC 外资部分运营。”路跃兵说。

(摘自《21 世纪经济报道》)

【相关知识】

CDM 是什么？

清洁发展机制(CDM)是《联合国气候变化框架公约》第三次缔约方大会 COP3(京都会议)通过的附件 I，缔约方在境外实现部分减排承诺的一种履约机制。其目的是协助未列入附件 I 的缔约方实现可持续发展 and 有益于《公约》的最终目标，并协助附件 I 所列缔约方实现遵守第三条规定的其量化的限制和减少排放的承诺。CDM 的核心是允许发达国家和发展中国家进行项目级的减排量抵销额的转让与获得。

浙江千亿民资有了投资新渠道 低碳产业成香饽饽

编者按：

今年 5 月，国务院出台《关于鼓励和引导民间投资健康发展的若干意见》(简称“新 36 条”)，这是继 2005 年出台“非公经济 36 条”之后,中央政府又一次就推动民间投资及非公有制经济发展提出的指导性文件,从而掀起了新一轮民营经济投融资的热潮。煤矿不让开了，商品房不能炒了。现在,很多温州商人兴奋地找到了新的投资渠道,那就是低碳产业。

温州商人青睐低碳产业

近日，浙江浙商资本投资促进会、浙江省民营企业投资联合会、杭州市温州商会、温州中小企业发展促进会等将组织千亿元浙江民资投向低碳产业，以探索温州模式在新的经济环境下的新发展，实现产业结构的全面升级。

2010 年将是战略性新兴产业政策出台的密集之年，随着国家一系列政策的颁布和实施，发展战略性新兴产业将“承接”十大产业振兴规划，成为“2010 版”经济刺激方案。有专家预测,未来 10 年,将是战

略性新兴产业蓬勃发展的 10 年,到 2020 年,战略性新兴产业占工业增加值比重有望达到 20%以上。

很多迹象表明，在我国刚刚受到新世纪以来最严重的世界金融危机的波及后，战略性新兴产业或将成为推动我国新一轮经济增长的重要因素。而在这些战略性新兴产业中，低碳概念已然成为赢得未来战略地位和核心价值观。

战略性新兴产业孕商机

在新一轮刺激经济重大举措的战略性新兴产业中，民营企业具备较强的竞争优势。特别是在新能源、

新材料、信息产业、新医药、生物育种、节能环保、电动汽车等七大领域,处处活跃着民营企业的身影,并且每一个领域冲在最前面的先锋角色也往往是由民营企业扮演。

据有关机构预测，浙江民间资本高达 8000 亿至 10000 亿元,仅温州人手中就大约拥有 6000 亿元。而相相继遇山西煤改、海南炒房和迪拜楼市重挫后，如何引导这一笔巨大的民间资本发挥作用成为各级政府关注的热点。

同时，低碳经济代表新兴技术的发展方向，特别是对于完成原始积累的民营企业而言，更加有利于提高资本、资源利用率及劳动生产

率,最终推动产业实现“数量型”向“质量型”的转变,保持和延伸国内民企的持久竞争优势。

杭州市温州商会有关负责人表示,温州商人一向目光敏锐、办事效率高，争取今年年内就引导企业家们找到合适的低碳项目,3 年之内就要见到成效。而在新一波产业升级和发展大潮中，资金无疑是最重要的砝码，谁先获得充足的资金投入谁就将傲立潮头。而相对于手握巨资正在急迫地寻觅投资方向的浙江民间资本，谁能及时主动地对接以低碳为核心的新兴产业，必将抢占先机。

(摘自《浙江日报》)

环保企业面临着更大的产业机会 两部委力促投融资进入低碳经济领域

国家环境保护部、科技部日前表示,将全力推进投融资机构与环保企业的融合,让更多的资金进入低碳经济领域。两部委联合启动了“推动发展低碳经济投融资战略联盟”。环保部所属中华环保联合会副主席兼秘书长曾晓东表示,低碳经济发展亟待解决的就是技术创新,而技术创新最根本的保障就是资金。目前,资金

支持已经成为制约技术发展创新的重要环节。“国家高度重视环保产业的发展,并作为新的经济增长点。”环保部科技标准司副司长刘志全告诉记者,“十二五”期间国家环保投资将超过 3 万亿,其中用于环保设施的投入将超过 1 万亿。同时,国家将扩大污控指标和项目,环保企业面临着更大的产业机会。

据介绍,“十一五”期间中国环保产业年均增长率 15%-20%，高于同期国民经济增长幅度。预计“十二五”期间还会有一个较快的发展。”刘志全说,针对目前环保企业普遍存在的关

“最近,我们正加紧与各银行的接触,为企业寻找更多的资金,包括风险投资。”刘志全说。

中国科技部火炬中心副主任、中国科技金融促进会风险投资专业委员会秘书长修小平对记者表示,科技与环保的融合,没有资金的支持是不可想象的,低碳经济的到来就需要雄厚的资金支持,特别是在高新技术领域,资金、人才与技术具有决定性的意义。

据介绍,“推动发展低碳经济投

融资战略联盟”将下设工作小组,该小组将对中华环保联合会会员企业提交的资金申请进行初审,并提出初审立项报告,经审批后,启动投融资对接流程,之后,投资机构与申请企业签署投融资合作协议书,进行资金投入。同盟工作小组则继续跟踪、推进该投融资项目的后续工作进程。

有关人士透露,通过该流程获得的投融资将比社会上同类投融资节省约 20%的费用。

(摘自《第一财经日报》章柯 / 文)

让低碳投资资本化证券化机构化基金化

从《京都协议书》到歌本哈根会议的召开,绿色、环保、低碳这样的字眼越来越高频率地进入到我们的生活中。如何在经济尤其是金融领域实现绿色呢?多位权威人士认为,制度建设是实现低碳经济的关键。

全国社保基金理事会副理事长王忠民在会上建议，将低碳成为可交易的市场方式，而不是可直接配置的市场工具。他认为,全社会市场

性地寻求低碳,会形成过剩,乃至恶性竞争。因此应该更多让低碳投资资本化,证券化,机构化,基金化,而不是个人化。同时,王忠民还表示,如果有了更多的低碳的东西都变成金融资产,而且是每天可交易的金融资产,投资这些低碳的将会是基金,而不是个人,是一些大型基金,有目标,有追求,对市场有深度认知的基金,比如社保基金。

中国人民银行营业管理部副主任姜再勇则认为,碳交易要获得金融机构的支持,首先要建立一套不同于传统的工商信贷机制的低碳金融机制。其次,需要设计一系列专门为此研发一系列的产品。中国社会科学院金融所银行研究室主任曾刚表示,需要一些政策性的金融机构介入其中以承担一些初始风险。

光大银行副行长张华宇认为,目

前我国整逐步搭建由低碳企业、商业银行、碳交易中心等构成的交易框架,但总体来说，绿色金融业务在项目创立,项目建设,市场交易等多个环节仍缺乏中介机构的专业化服务。

北京银行副行长许宁跃则建议,要拓展多元化的融资渠道。其承认,在低碳领域,从银行间接融资的占比还不是特别多，需要更多的直接融资,包括中小企业的绿色集合债或其他融资渠道相互补充。

据记者了解,多家金融机构已经

在此方面做出了一些努力。北京市金融工作局、中国人民银行营业管理部、东城区人民政府 3 部门共同签发了《关于鼓励银行业金融机构在东城区对绿色企业加强金融服务的意见》。民生银行将以北京东单支行为试点,率先在东城区打造绿色企业金融服务中心。而兴业、北京、光大等多家银行,天平车险等保险公司也都在用自身的努力,为绿色信贷、为碳中和搭建有效的平台。

(摘自《证券日报》张艺良 / 文)

■投资热讯 I

全球首个中国低碳指数出炉

北京环境交易所与清洁技术投资基金 VantagePoint Partners 日前在北京共同推出全球第一个中国低碳指数 (China Low Carbon Index)。该指数是全球首个反映中国低碳产业发展和证券化程度的指数，同时也是第一个以人民币计价的低碳指数。

中国低碳指数覆盖四大主题下的九个部门,如太阳能、风能、核能、水电、清洁煤、智能电网、电池、能效(包括 LED)、水处理和垃圾处理等。该指数成分公司的筛选对象主要是在中国内地运营的企业。上市地包括中国内地、中国香港或美国等地，各成分公司至少有 50%或达到 35 亿元人民币的收入来自于低碳产业业务。

(摘自《经济参考报》)

欧委会投资 中国首只节能减排私募基金

日前，欧洲委员会宣布全球能源效率和可再生能源基金原则性同意向绿星节能减排私募基金(绿星)投资 1000 万欧元。

绿星是中国首只专注于能源效率的私募基金，主要对发电余热回收利用中小型项目进行投资。

绿星节能减排私募基金由中国资源综合利用协会发起，由其下的能源资源综合利用委员会成立。中国资源综合利用协会由国家发展和改革委员会、国务院国有资产监督管理委员会共同领导。

欧洲委员会和全球能源效率和可再生能源基金认为，尽管中国已经是世界上在可再生能源领域投资最多的国家之一，但其能效领域的融资机制尚在不断发展之中。绿星作为一个开拓者，将进一步激发中国充分利用节能领域无限机遇的浪潮。

中国成最具吸引力 可再生能源投资地

安永日前发布的《可再生能源国家吸引力指数》报告称,中国已取代美国,成为最具吸引力的可再生能源项目投资地。

安永中国于 2004 年 12 月开始编制“可再生能源国家吸引力指数”;自那以来,中国的排名一直稳步攀升,直至今年终能登上“总体可再生能源指数”的榜首位置。在上一次发布的指数中,中国与美国是并列榜首。

美国的指数下滑了两个点,落后于中国;此前,美国的一项联邦可再生能源标准未能在今年夏季立法通过。随着美国财政部对于无担保可再生能源项目的补贴计划于 2010 年 12 月到期,投资者对于有效激励机制能否持续难以把握,预计新的可再生能源设施建设将进一步放缓。

安永大中华清洁能源中心主管合伙人蔡伟荣表示,“中国能在指数排名中稳步升至榜首，这得益于中国政府对于发展可再生能源的强力支持。加之行业的大力投入及其极为丰富的自然资源,这一切,使中国成为最具吸引力的可再生能源投资地。”

(摘自《中国国际电子商务网》)

低碳投资主题值得关注

在北京交通银行和汇丰晋信基金管理公司近日联合举办的“低碳生活，智慧投资之旅”主题论坛上,国金证券首席经济学家金岩石表示,近期股市大幅调整,逐步进入底部区域,部分板块长期投资价值开始显现,在股市中挖掘低碳经济的投资机会是价值投资的新主题。

金岩石认为，低碳经济的核心是节能减排和清洁能源，其市场定位是提升现代都市的生活品质,所以在中国的城市化进程中,低碳标准会逐渐改变传统社会的一些生活习惯,引领生活方式的创新。在企业估值的实践中，越来越多的人接受了现代金融业的“溢价”概念,而在各种“溢价”之中,最受追捧的“溢价”有二,一是成长性溢价,二是创新性溢价。低碳标准一旦融入上市公司的业务,会把这两个“溢价”带进公司的市值预期,给投资人带来超额收益。

金岩石指出，由于可投资对象的稀缺与超额收益的预期，具有低碳经济概念的股票多半都是动态市盈率率和市净率较高的股票，在市场的波动中有较高的投资风险，投资人要有较高的投资经验和专业造诣。对于普通投资人而言，通过购买低碳经济主题投资基金是一种更加简单的分享低碳经济超额收益的方法。目前正在发行及各大银行销售的汇丰晋信低碳先锋基金就是国内第一只低碳经济概念的主题投资基金。

(摘自《中国证券报》徐国杰 / 文)