

低碳经济时代的法律制度选择系列丛书



碳金融： 法律理论与实践

袁杜娟 朱伟国 著

**CARBON FINANCE:
LEGAL THEORY AND PRACTICE**



低碳经济时代的法律制度选择系列丛书

碳金融 法律理论与实践

袁杜娟 朱伟国 著

**CARBON FINANCE
LEGAL THEORY AND PRACTICE**



法律出版社
LAW PRESS · CHINA

图书在版编目(CIP)数据

碳金融:法律理论与实践/袁杜娟,朱伟国著.—北京:
法律出版社,2012.5
(低碳经济时代的法律制度选择)
ISBN 978-7-5118-3283-2

I. ①碳… II. ①袁…②朱… III. ①金融法—研究 IV.
①D912.280.4

中国版本图书馆CIP数据核字(2012)第043275号

碳金融:法律理论与实践

袁杜娟 朱伟国 著

责任编辑 孙东育
装帧设计 乔智炜

© 法律出版社·中国

开本 720毫米×960毫米 1/16
版本 2012年5月第1版
出版 法律出版社
总发行 中国法律图书有限公司
印刷 北京北苑印刷有限责任公司

印张 23.75 字数 289千
印次 2012年5月第1次印刷
编辑统筹 独立项目策划部
经销 新华书店
责任印制 张建伟

法律出版社/北京市丰台区莲花池西里7号(100073)

电子邮件/info@lawpress.com.cn

网址/www.lawpress.com.cn

销售热线/010-63939792/9779

咨询电话/010-63939796

中国法律图书有限公司/北京市丰台区莲花池西里7号(100073)

全国各地中法图分、子公司电话:

第一法律书店/010-63939781/9782

重庆公司/023-65382816/2908

北京分公司/010-62534456

西安分公司/029-85388843

上海公司/021-62071010/1636

深圳公司/0755-83072995

书号:ISBN 978-7-5118-3283-2

定价:45.00元

(如有缺页或倒装,中国法律图书有限公司负责退换)

总 序

20 世纪 80 年代以来,气候变化问题犹如一个幽灵,游荡于人类社会文明发展的进程之中。进入 21 世纪,气候危机已经演变成了一个迫在眉睫的严峻挑战,成为国际政治领域、经济领域、法律领域和科技领域内的焦点性议题。围绕着碳减排责任分担、资金援助和技术转让等问题,世界各国分歧严重、争吵不休。从各国内部形势看,对短期经济利益的追逐,经济发展模式和能源消费习惯的路径依赖,使碳减排行动推进困难。无论国外还是国内,在过去和当下纷繁复杂的环境中,短视和自私还在主宰着激烈的利益博弈,由此形成令人扼腕叹息的格局。但是,并非没有希望和曙光,人类社会许多积极的努力和艰辛的探索也在不断展开。比如,在如何应对气候变化问题上,一些积极的共识正在逐渐形成。其中,最为重要共识之一就是,扬弃过去高能耗和高排放的粗放型发展模式,践行绿色低碳发展理念,创建生态文明社会。

定名为“低碳经济时代的法律制度选择”的一套丛书,正是在这样的背景下产生的。基于对气候变化等环境问题的高度关注,以及对人类未来命运

的深刻关切,上海市捷华律师事务所创始合伙人曾琪律师,以锐利而又前瞻的眼光,早在几年前便在业内率先创建了“环保与新能源法律服务团队”,并提出了“低碳法务”的新理念。捷华律师事务所从对低碳经济时代如何进行法律制度选择这一崭新而富有价值的课题入手,从理论和实践相结合的角度展开研究和探索。丛书的第一本书是《气候变化与环境法:理论与实践》,根据研究计划,后续还将相继出版涉及“金融与环境法”、“能源与环境法”以及“交易与环境法”等书籍。这套专题性丛书的出版,将会推动学界对相关理论问题的研究,也会对一些实践性问题的解决有所助益,还能够帮助社会各界更好地了解和掌握与低碳经济有关的法律政策及其发展动向。

从研究的视角和内容看,本丛书是对过去时代的检视和总结,用历史分析等方法对过去我们与经济发展和能源利用等方面的法律制度实践进行了反思性评判;本丛书也是对当下时代的观察与回应,用实证和案例分析等方法对当前社会经济中存在的问题与困境进行了考察和分析;本丛书更是对未来时代的思考与探索,立志于对问题的解决、对困境的超越与对环境法制的创新,对低碳经济时代的法律制度选择进行了畅想。

本丛书的写作聚焦于法律制度问题,但不限于法学领域,也充分研究了相关领域的问题,涉及环境科学、经济学、金融学、管理学等领域中的内容。择要而言,本丛书一方面关注在应对气候变化、实施经济发展与碳“脱钩”的低碳化转型中,传统法律制度遭遇的危机、应如何适应与调整的问题。另一方面,本丛书注重于探索如何以全新的法治理念、创新的机制和手段,来促进和保障低碳经济的发展,并使法律制度成为这一绿色化经济转型中的最为积极有效的推动因素。

应当说,法律制度在传统经济模式向低碳经济模式转变中有着十分重要的作用,低碳经济法律制度建设正成为法学界备受关注的课题。本丛书可能是系统研究该问题的较早的思考和行动,未来必

定还会有更多的研究力量加入,也会有更多的研究成果产生。有理由相信,这些不断增强的研究力量、这些富有激情的行动,本身就构成了人类社会低碳化转型中的最为有力和有利的变量。这也使我们对低碳经济和低碳社会的未来充满希望。

低碳文明脚步声越来越近,犹豫、怀疑与彷徨已然无法阻挡其前进的力量。让我们用最朴素也最有效的理念,从每一个人开始,从每一件事做起,一起行动起来,共同去开启一个全新的伟大时代!

是为序。

中国国家发展和改革委员会
应对气候变化司司长
苏 伟
2011年1月21日

序

越来越多的证据表明,地球气候系统的变暖趋势毋庸置疑。气候变暖的原因在于工业革命以来人类活动向大气排放过量的温室气体。为了遏制全球气候变暖的趋势,国际社会不断进行着各种努力,包括成立联合国政府间气候变化专门委员会(IPCC);通过了《联合国气候变化框架公约》和《京都议定书》等。由于《联合国气候变化框架公约》只是一项框架公约,未规定具体的减排指标和减排措施,为此,1997年12月11日于日本京都召开的《联合国气候变化框架公约》第三次缔约方大会上,各缔约国经过异常艰苦的谈判,终于制定了《京都议定书》,为各缔约方规定了有法律约束力的量化减排和限排指标。《京都议定书》要求作为温室气体排放大户的发达国家采取具体措施限制温室气体的排放,而发展中国家不承担具有法律约束力的温室气体减排义务。由于发达国家进一步减排的成本极高,难度较大,而发展中国家能源效率低,减排空间大,成本也低。因此,在同一减排单位,不同国家的成本不同,形成了高价差。发达国家碳排放额度需求很大,发展中国家没有减排承诺,可“提

供”碳排放额。为此,《京都议定书》引入了灵活三机制,即联合履行机制(JI)、清洁发展机制(CDM)以及排放贸易机制(ET),其中JI和ET只是发达国家之间的合作渠道,而CDM机制则是发展中国家与发达国家之间的合作。CDM机制核心内容是允许附件1缔约方(即发达国家)通过资金和技术,与非附件1(即发展中国家)进行项目级合作,通过项目所实现的“核证减排量”,用于履行发达缔约国在《京都议定书》下所承诺的减少本国温室气体排放量的义务。基于上述灵活三机制的安排,碳交易才得以产生。

碳交易作为新兴的商业领域,看不见,摸不着,具有标准化的金融属性。同时,碳交易的发展离不开金融业的支持,各国在产业结构调整及经济发展模式、生活模式和消费模式方面的变革,必将影响国际金融业发生结构性变革,即由传统金融走向碳金融。一旦碳排放指标和碳减排额度被确定和分配,各国的国际收支平衡、碳贸易摩擦、汇率、碳减排配额及分配问题,都会与碳金融联系起来,碳排放权可能成为未来重建国际货币体系和国际金融秩序的基础。

近年来,我国注册成功的清洁发展机制(CDM)合作项目和碳减排签发量都得到了迅猛增长,在全球碳市场中,中国已成为全世界核证减排量一级市场最大供应国。中国企业创造了大量减排额,碳交易市场潜力巨大。但也有人担忧,中国创造的核证减排量有可能被发达国家以低价购买后,通过金融机构的包装、开发成为价格更高的金融产品、衍生品及担保产品进行交易。

碳金融交易涉及诸多法律问题,从最初的碳交易体系的构建,到碳排放权利的界定、交易协议的内容设计、金融机构如何参与碳交易、碳交易监管机构的确立,再到碳金融交易与现有的多边贸易体系WTO的冲突与协调等问题。这些问题都需要研究并加以明确。因此,对碳金融法律理论和实践的研究显得非常必要。

目前国内外碳金融领域的研究主要着眼于金融学视角,对碳金融法律问题的研究和著述不多。《碳金融:法律理论与实践》,旨在为读者解读碳金融领域所涉的相关法律理论和法律服务实践中的

相关问题。本书不仅分析了碳金融市场构建和发展的基本框架,包括其国际法律制度基础、碳金融发展的市场基础、市场体系构成以及金融服务业的参与,同时还对碳金融交易所涉的基本法律理论问题如碳排放权利的界定、碳会计、税收待遇等进行了分析,并结合碳金融的交易实践分析了碳所有权、交易协议的内容设计等法律实践问题,最后落在中国碳金融的发展创新以及未来全球碳金融的发展趋势以及中国的战略定位的评析上。整本书思路结构清晰,同时还结合了碳金融法律前沿问题的国际最新研究成果,对碳金融市场的相关法律理论和实践进行了深入、系统的阐述,具有较高的理论与实践相结合的价值,是一本有关碳金融法律的标志性读物。我十分愿意将作者的《碳金融:法律理论与实践》一书推荐给大家。

对外经济贸易大学法学院教授、
上海大学法学院院长
沈四宝
2011年7月于上海

前 言

随着工业化的快速发展,人类大量使用煤、石油等化石燃料,创造了巨大的物质财富,但同时也制造了大量污染物和温室气体,导致气候变化问题越来越突出。1979年在瑞士日内瓦召开的第一次世界气候大会上,科学家警告说,大气中二氧化碳浓度增加将导致地球升温。气候变化首次作为一个受到国际社会关注的问题提上议事日程。之后,国际社会为应对气候变化问题采取了一系列举措,具体包括成立联合国政府间气候变化专门委员会(IPCC),专门负责评估气候变化状况及其影响;通过了《联合国气候变化框架公约》和《京都议定书》,为应对气候变化制定了国际法律基础框架,以及为发达国家减少温室气体排放设定时间表。然而,时至今日,气候变化问题依然严峻,人类发展前景因此面临着巨大挑战。

随着各国政府对全球变暖问题重视程度的日益提高,尤其是欧盟国家的大力推动,全球碳交易规模呈现爆发式增长,碳排放权逐渐演变为具有投资价值和流动性的金融资产,并初步形成了以碳排放权交易为基础产品、以欧元为主要交易货币、以

各类金融机构为主要推动力量、以欧盟排放权交易制为核心交易平台的碳金融体系。

碳金融起源于两个国际法的生效。1994年3月生效的《联合国气候变化框架公约》(UNFCCC),是世界上第一个为全面控制二氧化碳等温室气体的排放,以应对全球气候变化给人类经济和社会带来不利影响的国际公约,也是国际社会在应对全球气候变化问题上进行国际合作的一个基本框架。在该公约之后,1997年签署、2005年生效的《京都议定书》为有效应对气候变化设计了以市场为基础的三种灵活合作机制[即国际排放贸易机制(IET)、清洁发展机制和联合履行机制],使市场化手段开始在全球范围内为提高“气候公共物品”的稀缺性资源配置的效率而发挥作用。

随着《京都议定书》生效后碳信用和碳配额等碳产品的产生,碳交易规模呈现显著增长态势,碳市场发展成为全球最具发展潜力的商品交易市场。世界银行报告称,2012年全球碳交易市场将达到1500亿美元,有望超过石油市场成为世界第一大市场。与碳交易相关的贷款、保险、期货、投资等金融产品相应产生。

目前国内外对碳金融领域的研究都十分活跃,尤其是欧美国家和地区,无论理论研究还是实践经验都有许多值得借鉴的地方。但多数研究主要从金融学视角进行研究,对碳金融法律问题的研究和著述不多。碳金融市场的健康稳定发展有赖于碳金融国际国内法律制度的构建与完善。例如,碳金融国际法律制度的发展决定了未来碳金融市场发展的确定性和发展空间;碳金融基础产品碳排放权等的权利界定以及性质界定问题,这些涉及碳排放权的分配方式和分配主体,以及与WTO协议的冲突与协调,以及碳金融国际监管和国内监管等法律问题。中国作为世界最大的碳信用供应国,碳金融市场具有广阔的发展空间。如何建立健全我国的碳金融市场,需要借鉴国外碳金融市场发展的经验和教训,同时完善我国碳金融市场的法律法规等制度。对碳金融法律理论和实践的研究,有助于我国科学判断和确定中国在未来全球碳金融市场构建中的角色定位

以及战略布局,为我国碳金融市场的发展与创新提供理论和经验借鉴和参考。因此,对碳金融法律理论和实践的研究具有重要的理论和实践意义。

本书由十章组成。

第一章是绪论,主要对碳金融产生的国际国内背景进行简要介绍,对碳金融与环境金融、碳交易等概念进行界定和区分,对国际碳金融市场的起源、现状及存在问题和发展前景进行了阐述。第二章对碳金融产生和发展的国际法律和制度基础进行了分析和阐述。第三章对碳金融发展的市场基础,主要包括全球四大碳交易体系的产生、特征及评价等进行了分析和阐述。第四章系统介绍了碳金融市场体系的构成,主要从市场结构、交易客体、交易场所等多个方面进行分析。第五章介绍了包括碳货币、碳信贷、碳期货、碳基金等在内的主要碳金融交易工具。第六章对金融服务业参与碳金融的相关实践和制度以及如何完善我国的相关制度等方面进行了阐述,主要从银行业、保险业、证券业等方面入手进行分析。第七章从法律理论视角对碳金融的相关法律问题进行了分析和阐述,主要包括碳配额的性质分析,碳配额在金融服务法规、税收和会计等方面的待遇,碳配额、碳交易与 WTO 的关系等法律问题进行分析 and 阐述。第八章从法律服务实践角度对碳金融交易进行了分析,其中重点是对 CDM 项目交易的法律服务实践进行了分析和介绍,以及对 CDM 项目交易的核心法律文件碳买卖示范合同文本进行了对比分析和比较。第九章对我国碳金融市场的现状及主要障碍,以及如何完善我国碳金融市场机制和政策支持方面进行了分析和阐述,为我国碳金融市场的发展提出了自己的意见和建议。第十章对全球碳金融市场的发展趋势进行了分析和预测,对发达国家和发展中国家之间在碳金融市场构建中的博弈,以及如何建立统一的碳金融市场进行了分析和论述,最后对我国在未来全球碳金融市场的构建中如何进行角色定位和战略布局进行了宏观规划,以此希望我国在未来碳金融市场构建中占据主动,并取得与我国作为世界最大的碳信

用供应国相应的碳金融交易大国地位。

参加本书撰写的作者为长期从事碳金融法律理论与实践的上海市捷华律师事务所低碳法务团队律师,以及上海大学法学院的老师和研究生、华东政法大学的研究生。本书是作者对碳金融法律感性认识和理性认识、碳金融法律理论教学和法律服务实践相结合,以及教学相长的产物。袁杜娟副教授负责本书总体构思与章节设计,以及全书统稿和校对工作。具体章节撰写情况如下:

袁杜娟独立撰写前言、第二、三、四、七、八章和第十章;

朱伟国撰写第一章;

胡堃撰写第五章;

柴颖撰写第六章;

秦臻撰写第九章。

由于作者才疏学浅,对内容庞大、繁杂的碳金融法律理论和实践了解毕竟有限,书中难免存在讹误和遗漏之处,承请专家、同行和广大读者批评指正。

本书从立项、资料收集以及到写作、出版等各个阶段,都得到上海市捷华律师事务所领导及同事们热情指导、支持和帮助,同时,上海大学法学院邵星同学对第八章的部分内容进行了资料的收集和翻译工作,如果没有这些指导和帮助,我们是难以完成此项重任的。在此,本人代表本书的全体撰稿人员一并致以衷心感谢。

袁杜娟

2011年7月于上海大学

目 录

第一章 绪论 / 1

第一节 碳金融产生的国际国内背景 / 1

一、碳金融与全球气候变暖 / 1

二、碳金融与经济增长 / 4

三、碳金融与国际竞争力 / 6

第二节 碳金融的相关概念及界定 / 8

一、碳金融的相关概念及界定 / 8

二、碳金融发展的驱动因素 / 16

第三节 国际碳金融市场的发展 / 17

一、国际碳金融市场的起源 / 18

二、国际碳金融市场的现状 / 19

三、国际碳金融交易存在的问题与发展前景 / 23

第二章 碳金融的法律和制度基础 / 25

第一节 UNFCCC 和《京都议定书》 / 25

一、《联合国气候变化框架公约》(UNFCCC) / 25

二、《京都议定书》 / 26

第二节 京都议定书的“灵活机制” / 28

一、京都机制的基本规则概述 / 28

二、联合履行机制 / 31

三、排放贸易机制 / 32

四、清洁发展机制 / 33

第三节 碳金融的国际法制度规范 / 37

一、联合国国际交易日志 (ITL) / 37

二、国家注册系统 / 37

三、清洁发展机制执行理事会 (CDM EB) / 38

四、联合履行监督委员会 (JISC) / 39

五、额外性规则 / 39

六、气候变化特别基金 (SCCF) 和全球环境基金 (GEF) / 40

第三章 碳金融发展的市场基础——全球的碳交易市场 / 42

第一节 欧盟排放权交易体系 (EU ETS) / 43

一、欧盟排放权交易体系的产生 / 43

二、欧盟排放权交易体系的基本问题——排放权配额的分配 / 47

三、欧盟排放权交易体系的特征 / 49

四、对欧盟排放权交易体系的评价 / 50

第二节 澳大利亚新南威尔士温室气体减排交易体系 (NSW GGAS) / 53

一、NSW GGAS 的产生 / 53

二、NSW GGAS 的特征 / 54

第三节 英国排放权交易体系 (UK ETS) / 56

一、英国排放权交易体系的产生 / 56

二、英国排放权交易体系的特征 / 57

三、英国排放权交易体系的评价 / 58

第四节 美国排放权交易体系——以芝加哥气候交易所为视角 (CCX) / 59

一、芝加哥气候交易所的产生 / 59

二、芝加哥交易所的特征 / 60

三、芝加哥气候交易所的评价 / 62

第四章 碳金融市场体系 / 65

第一节 市场结构——配额市场和项目市场 / 65

第二节 市场主体 / 67

一、交易主体 / 67

二、交易辅助人 / 72

第三节 交易客体 / 77

一、碳排放配额(allowance) / 79

二、碳减排信用(credit) / 79

三、欧洲气候交易所碳金融合约(ECX CFI) / 80

四、期货(futures) / 81

五、期权(options) / 81

六、互换(swap) / 82

七、抵消额度(offsets) / 83

八、VERs / 83

第四节 交易场所 / 84

一、场内交易市场 / 85

二、场外交易市场 / 87

第五章 碳金融交易工具 / 92

第一节 基于碳排放权为核心的碳货币 / 92

一、以碳排放权为基础构建碳货币体系的可能性 / 93

二、碳本位的国际货币体系的设想 / 96

第二节 碳信贷 / 100

一、绿色信贷理论研究综述 / 100

二、国际较有代表性的几种绿色信贷环境风险评价指标体系 / 103

- 三、国际银行业的绿色信贷创新的做法 / 105
- 四、我国商业银行开展低碳信贷的现状与建议 / 106

第三节 碳期货 / 108

- 一、碳排放权期货浅析 / 108
- 二、完善我国碳排放权期货市场建设的意义 / 109
- 三、我国碳期货交易市场的制度设计要点 / 111

第四节 碳基金 / 112

- 一、国际碳基金现状概述 / 112
- 二、国际碳基金运作机制 / 114
- 三、现有碳基金的类型 / 116
- 四、我国碳基金发展的现状和亟待解决的问题 / 118
- 五、解决对策 / 119

第六章 碳金融与金融服务业 / 121

第一节 银行业 / 121

- 一、我国银行业的碳金融实践 / 121
- 二、国外银行业的碳金融实践 / 128
- 三、完善我国银行业碳金融制度 / 135

第二节 保险业 / 139

- 一、低碳保险含义及特征 / 139
- 二、我国保险业碳金融实践 / 139
- 三、国外保险业碳金融实践 / 143
- 四、完善我国保险业碳金融制度 / 147

第三节 证券业 / 150

- 一、碳交易的起源与发展 / 150
- 二、我国证券业碳金融实践 / 151
- 三、国外证券业碳金融实践 / 154
- 四、完善我国证券业碳金融制度 / 155