



欧盟碳边境调节机制对中国企业境内外投资的法律影响

上海市锦天城律师事务所 高级合伙人 王清华博士



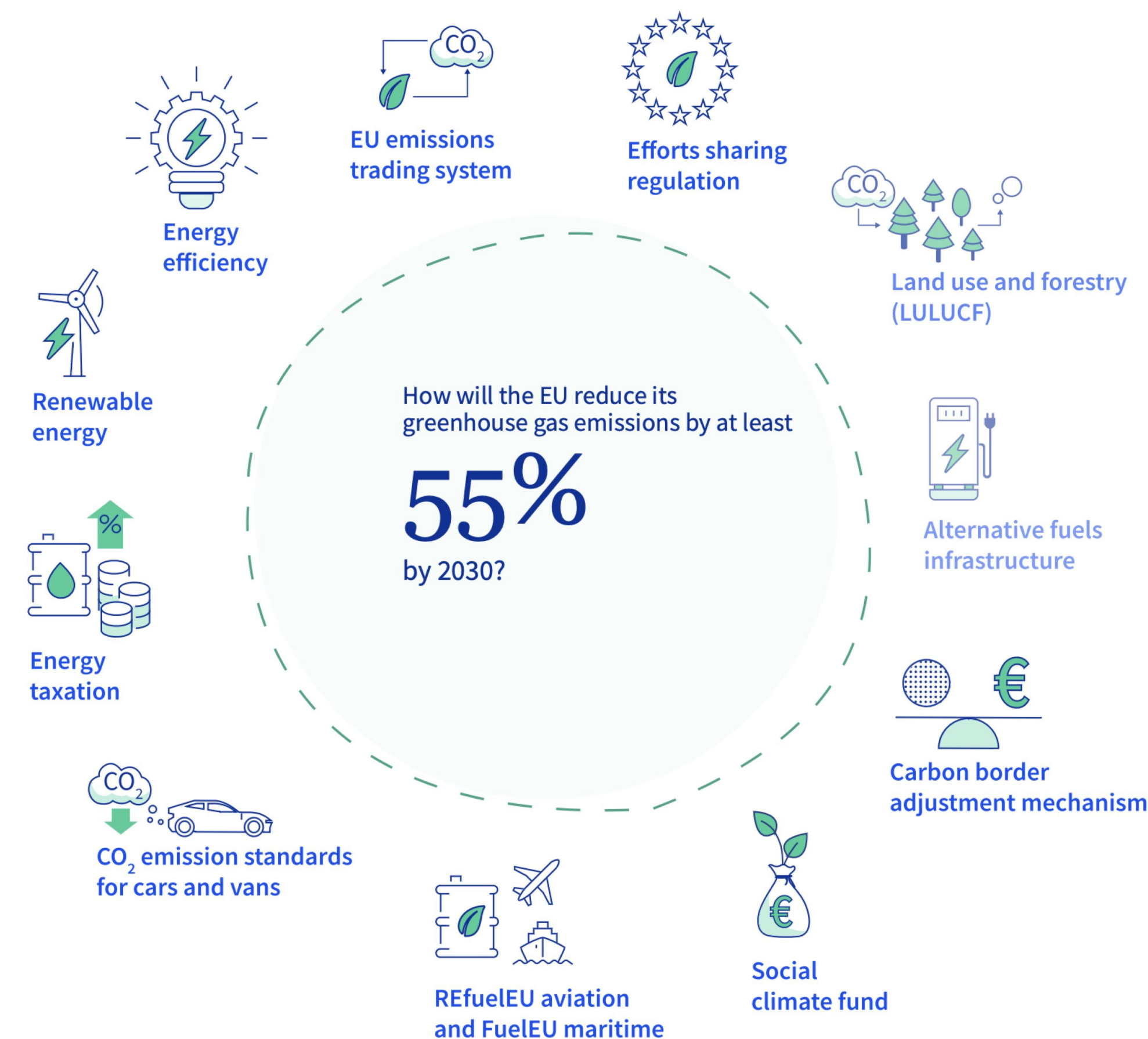
目录

- I. CBAM的最新立法动态和主要内容
- II. CBAM对中国企业境内经营的法律影响
- III. CBAM对中国企业境内投资的法律影响
- IV. CBAM对中国企业境外投资的法律影响
- V. 中国企业应对CBAM的主要法律措施

I. CBAM的最新立法动态和主要内容

- **碳边境调节机制（CBAM）**是“Fit for 55”减排一揽子计划中的关键举措之一，旨在解决“碳泄漏”问题，通过管制欧盟与非欧盟国家间碳排放的差异，对气候变化管治较弱的国家向欧盟进口某些商品进行碳排放征税，从而减小因为碳排放转移导致整体碳排放量全球目标最终无法实现的担忧。

- ✓ **碳泄漏**：如果一个发达国家采取二氧化碳减排措施，该国国内一些产品生产（尤其是高耗能产品）可能转移到其他未采取二氧化碳减排措施的国家。



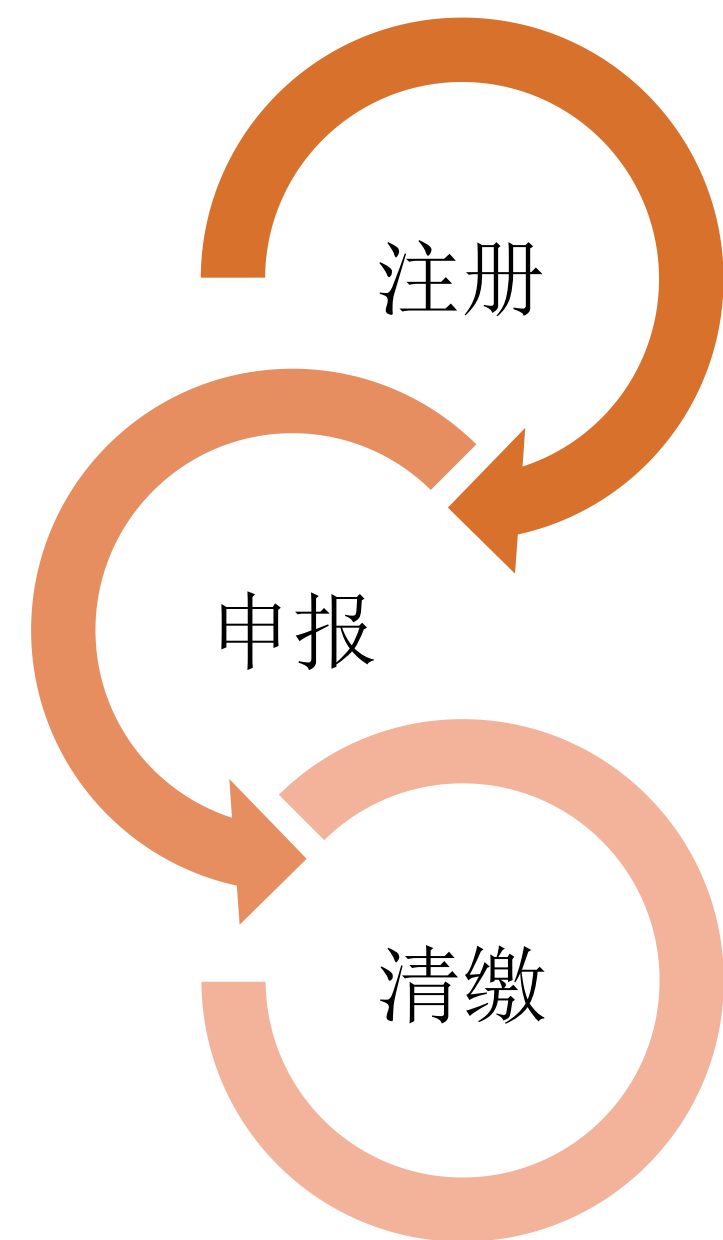
I. CBAM的最新立法动态和主要内容

- 碳边境调节机制（CBAM）的基本运行方式是：欧盟进口商在进口商品时，根据其申报的进口商品碳排放总量，在扣除欧盟发放的免费排放额度和进口产品生产过程中已经支付的碳价后，向CBAM行政机关购买相应碳认证量（Carbon Certificates）。

时间	里程碑事件
2019年7月	欧盟首次提出在进出口贸易中增加碳边境税
2019年12月	《欧洲绿色新政》中首次提到CBAM
2020年10月	向欧洲议会的环境、公众健康和食品安全委员会（ENVI）提交立法议案
2021年3月	欧洲议会首次表决通过CBAM草案
2022年5月	ENVI表决通过CBAM法案，对实施年份、覆盖行业等进行修正
2022年6月	欧洲议会表决通过CBAM法案的修正案文本

I. CBAM的最新立法动态和主要内容

➤ 碳边境调节机制（CBAM）的运行流程·基础流程



- **注册：**授权申报主体需要先在CBAM主管机构注册登记，取得从事管控产品的进口业务资格，并在CBAM系统中开设独立账户以进口相关产品。授权申报主体的CBAM账户中将记录CBAM许可的编号、数量、价格和日期等信息。
- **申报：**在每年5月31日之前，授权申报主体须向CBAM主管机构申报上一年度进口产品的以下信息：按类统计的进口产品总量、每类产品的碳排放总量、扣除了进口产品在原产国已支付的碳价及欧盟对同类产品发放的**免费配额**后所应缴纳的CBAM许可数量等信息。
- **清缴：**授权申报主体应在每年5月31日之前，向CBAM主管机构购买与其申报且经查验的上一年度进口产品隐含碳排放量相应的CBAM许可，并可就其已经为产品生产过程中排放的碳支付的费用**进行抵扣**。

I. CBAM的最新立法动态和主要内容

➤ 碳边境调节机制（CBAM）的运行流程·碳价抵扣

- ✓ **基数抵扣：**进口商应税碳排放量中可根据欧盟同类产品企业获得的免费排放额度相应调整。
- ✓ **税额抵扣：**欧盟碳边境调节机制提案也提出了豁免政策，即只要非欧盟生产商可以证明其在第三国已经为产品生产过程中排放的碳支付了费用，那么它们的欧盟进口商不必支付对应的成本。欧盟碳边境调节机制覆盖产品的价格等于该产品隐含碳排放量乘以出口国与欧盟之间的碳价差。



I. CBAM的最新立法动态和主要内容

征收对象

- 欧盟碳边境调节机制主要针对来自第三国（非欧盟国家）的进口产品，包括英国（北爱尔兰可能除外）。但是，欧盟将对来自冰岛、列支敦士登和挪威以及瑞士的进口产品实行豁免，因为以上国家均参与了欧盟碳市场（EU ETS）或与之存在联系。

征收范围

- 根据6月22日欧洲议会通过的修订版本，第一阶段CBAM的征收范围包括钢铁、电力、水泥、铝、氢、氨、塑料（Polymers）、有机化学物和化肥。
- 根据6月29日欧盟理事会的表决，第一阶段CBAM的征收范围仍应被限制为**钢铁、铝、电力、水泥和化肥**。

I. CBAM的最新立法动态和主要内容

时间安排

- 根据欧洲议会的修正案，CBAM的过渡阶段为2023年1月1日至2026年底。正式实施阶段自2027年开始，每年免费分配的碳排放比例会逐年减少，2027年为93%，2028年为84%，2029年下降到69%，2030年下降至50%，2031年下降至25%，2032年完全取消。
- 根据欧盟理事会的议案，免费配额应至2036年才完全取消。

排放类型

- 根据欧洲议会的修正案，被纳入碳边境调节机制的应该包括直接排放和间接两种类型。
- 根据欧盟理事会的议案，只有直接排放产生的二氧化碳会被纳入碳边境调节机制的范围内。

I. CBAM的最新立法动态和主要内容

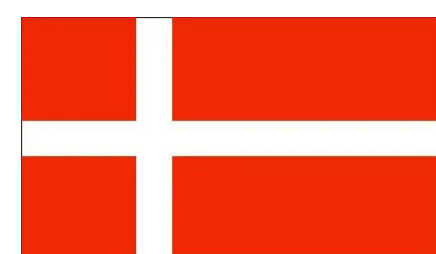
政策的不确定性

➤ 欧盟内部的不统一

对于CBAM来说，要想顺利完成立法需要经过3个步骤。首先是欧盟委员会提出立法动议和措施草案；其次欧洲议会和欧盟理事会需要对欧盟委员会提出的立法草案进行审读，并根据内部投票决定是全文采纳抑或进行修订；最终，欧盟委员会、欧洲议会与欧盟理事会统一完内部立场之后，进行三方会谈，对各自方案中的细节分歧进行讨论与磋商，若达成一致则完成立法程序。但是目前，上述主体就CBAM的具体细节仍存在不一致的地方。



荷兰



丹麦

怀疑的国家



德国

中立的国家



西班牙



法国



卢森堡

支持的国家

I. CBAM的最新立法动态和主要内容

政策的不确定性

➤ 与WTO规则可能的冲突

根据WTO的非歧视性原则，任何司法辖区不得以歧视的方式设置进口关税，除非该等关税与国内税负相当。而CBAM计划针对不同国家的不同行业采取不同的碳排放值，导致与国内产品相同的进口产品面临更高的税收负担。

Article XX: General Exceptions

Subject to the requirement that such measures are not applied in a manner which would constitute a means of arbitrary or unjustifiable discrimination between countries where the same conditions prevail, or a disguised restriction on international trade, nothing in this Agreement shall be construed to prevent the adoption or enforcement by any contracting party of measures:..... (g) relating to the conservation of exhaustible natural resources if such measures are made effective in conjunction with restrictions on domestic production or consumption;

➤ 与《联合国气候变化框架公约》的冲突

欧盟CBAM则将其ETS机制作为所有国家向欧盟出口的共同基准，这意味着任何国家都有可能被认定为没有执行欧盟ETS规定的气候变化政策，违反了“共同但有区别的责任”的共识。

II. CBAM对中国企业境内经营的法律影响



- 对企业出口的影响
- 对日常经营的影响

II. CBAM对中国企业境内经营的法律影响

➤ 对出口型企业的影响

- ✓ 根据欧盟数据(Comtrade)，2020 年被纳入 CBAM 的产品仅占中国对欧出口额的 1.19%，其中，钢铁和铝可能会是中国主要受影响的行业。欧盟钢铁的主要进口国是俄罗斯、乌克兰、土耳其、中国、英国、巴西、韩国、印度；而铝的主要进口国包括挪威、俄罗斯、阿联酋、中国和莫桑比克。
- ✓ 在欧盟实施不同碳价的情况下，中国企业面临的影响可能会有不同，我国矿物制品业(主要为铁矿石制品)、金属矿业、石化工业的对欧盟出口都将受到较大的负面影响，碳关税越大，负面影响就越大。

产 业	变化率	单位：%
	30 美元/每吨	60 美元/每吨
矿物制品业	—16.13	—32.16
金属矿业	—13.36	—26.63
石化工业	—11.08	—22.08
造纸业	—9.35	—18.21
其他制造业	—1.34	—2.58
建筑业	0.82	1.58
交通业	0.86	1.66
服务业	0.87	1.67
农业	0.89	1.72
食品加工业	0.96	1.85
矿产及资源业	2.26	4.29

表.不同碳税下我国各产业对欧盟出口的变化率

II. CBAM对中国企业境内经营的法律影响

➤ 对企业日常经营的影响

- ✓ 欧盟要求出口商配合提供相关产品碳排放信息，大量数据挑战企业信息整合能力或涉及商业机密信息泄漏，同时也对企业日常经营过程中的碳核算能力提出了新的要求。
- ✓ 企业应提前测算自身碳排放，评估碳边境调节税可能带来的冲击。企业应当摸清自身生产环节以及上下游产品的碳排放和出口贸易中隐含的碳排放情况，提前评估欧盟征收碳边境调节税后对自身生产相关成本的影响。

地区	发布机关	文件名	发布时间
上海	上海市质量技术监督局	《产品碳足迹核算通则》	2017年10月23日
北京	北京市质量技术监督局	《碳足迹核算通则》	2017年11月2日

III. CBAM对中国企业境内投资的法律影响



- 对并购交易的影响
- 对私募股权投资的影响

III. CBAM对中国企业境内投资的法律影响

并购交易的形式多样，包括吸收合并、创立合并、控股合并，可以充分利用企业的经营资本优势。

近年来，我国新能源行业的并购交易表现活跃。其中，锂电板块随着下游需求的高增长，上游原材料价格高企，为减轻成本压力，新能源企业纷纷出手收购上游矿业资产。同时单晶硅、烧碱等光伏企业在双碳政策引领下，有收购光伏电厂解决自身绿电的需求。

并购交易

私募股权投资可以充分发挥“资本+资源”的优势，持续加速赋能碳中和技术研发、场景和应用，推动零碳转型。

越来越多的私募股权投资机构将采纳ESG投资和绿色投资理念，并进行自身的ESG体系构建和能力建设，加强ESG风险识别和管理，应对气候变化、产业转型升级带来的风险和机遇。

PE投资

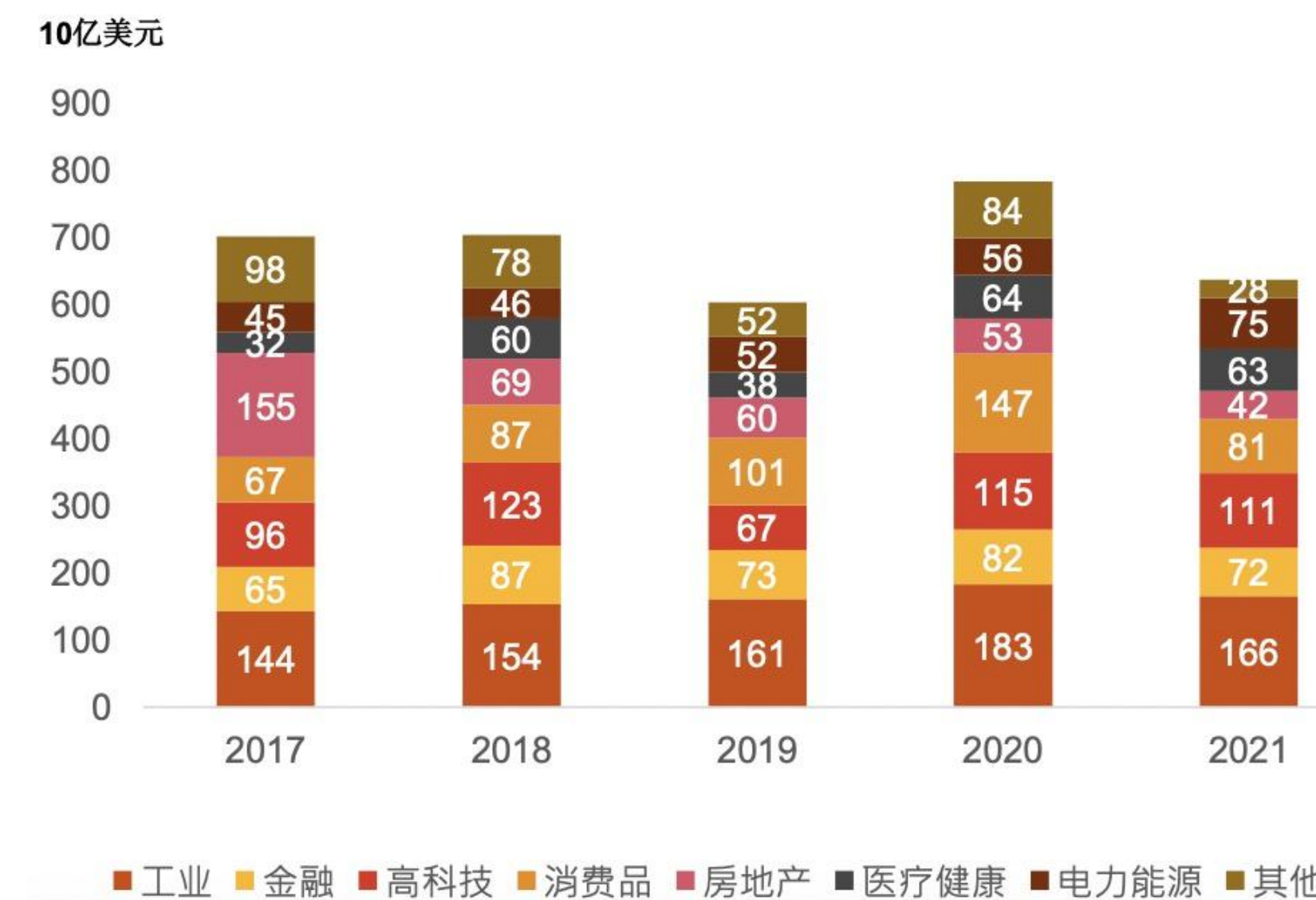
III. CBAM对中国企业境内投资的法律影响

➤ 对并购交易的影响

对国内并购的影响

➤ 进一步带动投资方向转型

欧盟CBAM覆盖的基础材料及对应的上下游产品价格将维持持续上涨，上游高碳排基础材料将受益于“碳通胀”，盈利能力持续增强。碳含量较低的商品将更具竞争力。企业为了避免间接碳成本，将带动全国投资可再生能源发电技术以及发电项目的投资。



2021年中国各行业并购交易金额

III. CBAM对中国企业境内投资的法律影响

➤ 对私募股权投资的影响

• ESG评级指引·环境

指标	指标释义	权重	评级参考		
			高风险	中风险	低风险
企业环境风险管理 绩效-负面情况	从污染物排放、能耗指标、碳排放强度、环保处罚等方面评价企业所面临的的环境暴露风险	20%	重度污染	中度污染	轻度污染
企业环境风险管理 绩效-正面情况	从企业自身对生态环境的正面影响、节能减排、绿色业务发展规模、绿色研发和投入情况评价企业的绿色发展绩效	20%	企业对于环境保护没有正面效益，且在日常经营活动中并没有节能减排等措施	对环境保护没有明显的正面效益，但企业在日常管理和运营中重视节能减排	对环境保护有正面效应的企业，如环境保护类企业
环境信息披露	企业是否愿意1) 在投后管理中积极推动ESG；2) 向投资人定期披露相关信息	10%	两项目都不能做到	只能做到其中的一项	两项都承诺做到

III. CBAM对中国企业境内投资的法律影响

➤ 对私募股权投资的影响

• ESG评级指引·社会（部分）

指标	指标释义	权重	评级参考		
			高风险	中风险	低风险
股东权益	企业的净资产收益率、分红率等指标与行业平均水平的比较	5%	企业的相关指标显著低于行业平均水平	企业的相关指标与行业平均水平相当	企业的相关指标显著高于行业平均水平
员工利益	重点关注员工培训与发展、安全事故、五险一金、保险、劳务纠纷仲裁、女性员工比例	5%	企业存在重大的安全事故、劳务纠纷，性别歧视等问题	企业在员工培训、五险一金、保险等方面有缺失	企业在相关方面并无显著的问题，员工满意度较高
客户和消费者	关注产品质量管理体系、产品与服务质量、安全性、数据安全等方面的情况	5%	企业的产品或服务有过重大的安全事故或质量问题，客户数据有过重大泄露	产品的投诉率较高或满意度较低	产品质量管理体系完善，且没有出现过重大质量或安全性方面的问题
上下游、债权人和同业关系	关注是否存在债务违约、拖欠供应商货款、诉讼或仲裁、违反公平竞争等方面的情况	5%	企业在相关方面有过重大的诉讼或仲裁	企业没有重大的诉讼或仲裁，但是在相关方面表现较差	企业在相关方面没有明显的问题
宏观经济和金融市场	关注资产负债率、利息保障倍数、抵押、担保、质押、商誉减值等方面的情况	5%	企业的相关指标显著低于行业平均水平	企业的相关指标与行业平均水平相当	企业的相关指标显著高于行业平均水平

III. CBAM对中国企业境内投资的法律影响

➤ 对私募股权投资的影响

• ESG评级指引·公司治理

指标	指标释义	权重	评级参考		
			高风险	中风险	低风险
治理架构	关注企业在党建、董事多样性、董监高履职等方面的情况	6%	无党建工作、董事会被大股东控制、监事会流于形式、无专业委员会或专业委员会缺乏有效运转	党建工作开展情况一般、董事会权力较为集中、监事会发挥作用有限、各专业委员会运转较少	党建工作开展良好、董事会组成多元、监事会充分发表意见、各专业委员会运转良好
公司治理异常	关注企业是否存在股东或管理层减持套现、股东占用企业资金、企业控制权变更、高管离职率、过去三年的非经常性损益占比、关联交易、审计出现非标准意见等方面的情况	8%	存在相关问题，且程度或数量严重	存在相关问题，但程度和数量较轻	未发现存在相关问题
薪酬与激励	关注企业高管薪酬是否合理，是否有团队的股权激励、员工持股等	6%	高管薪酬明显不合理，且没有适当的激励机制	高管薪酬明显不合理或没有适当的激励机制	高管薪酬较为合理，激励机制较好
治理架构	关注企业在党建、董事多样性、董监高履职等方面的情况	6%	无党建工作、董事会被大股东控制、监事会流于形式、无专业委员会或专业委员会缺乏有效运转	党建工作开展情况一般、董事会权力较为集中、监事会发挥作用有限、各专业委员会运转较少	党建工作开展良好、董事会组成多元、监事会充分发表意见、各专业委员会运转良好
公司治理异常	关注企业是否存在股东或管理层减持套现、股东占用企业资金、企业控制权变更、高管离职率、过去三年的非经常性损益占比、关联交易、审计出现非标准意见等方面的情况	8%	存在相关问题，且程度或数量严重	存在相关问题，但程度和数量较轻	未发现存在相关问题

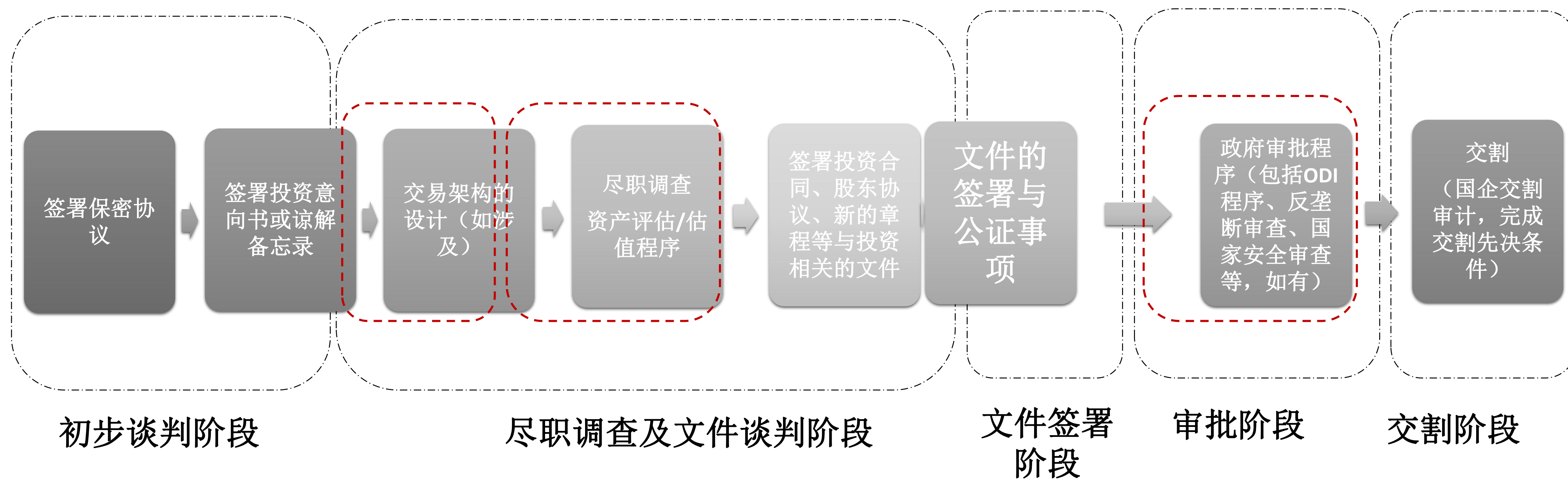
IV. CBAM对中国企业境外投资的法律影响



- 中国企业境外投资的一般流程
- 对企业投资地的影响
- 对企业投资领域影响

IV. CBAM对中国企业境外投资的法律影响

➤ 中国企业境外投资的一般流程



IV. CBAM对中国企业境外投资的影响

➤ 对企业投资地的影响

- ✓ 前往欧盟投资：非欧盟国家企业为了规避不公平碳税，可能考虑在欧盟投资。
- ✓ 前往被欧盟承认CBAM抵扣机制的国家地区投资：为使进口产品和欧盟产品承担相同的碳排放成本，在碳排放额度可量化的前提下，CBAM规定了两种扣除情形。
- ✓ 反规避规则：授权申报人用其他货物来替代 CBAM 货物进口属于规避行为，如果 CBAM 货物两个月内进口同比显著下降，相关成员国或相关企业可以通知欧委会，采取反规避措施，包括对 CBAM 产品清单进行修订。
- ✓ 豁免的国家：冰岛、列支敦士登、挪威、瑞士。



IV. CBAM对中国企业境外投资的影响

➤ 对企业投资领域的影响

- ✓ 2022年一季度，TMT行业仍是中企海外并购最热门的行业，金额占比超四成，主要投向IT咨询及服务、软件系统和半导体制造等细分领域。医疗与生命科学行业是本期唯一录得交易额增长的行业，占中企海外并购总额比重创历史新高，达到17%。
- ✓ 针对大洋洲的投资主要投向消费品以及采矿与金属行业。

按交易金额（单位：亿美元，%为同比增长率）

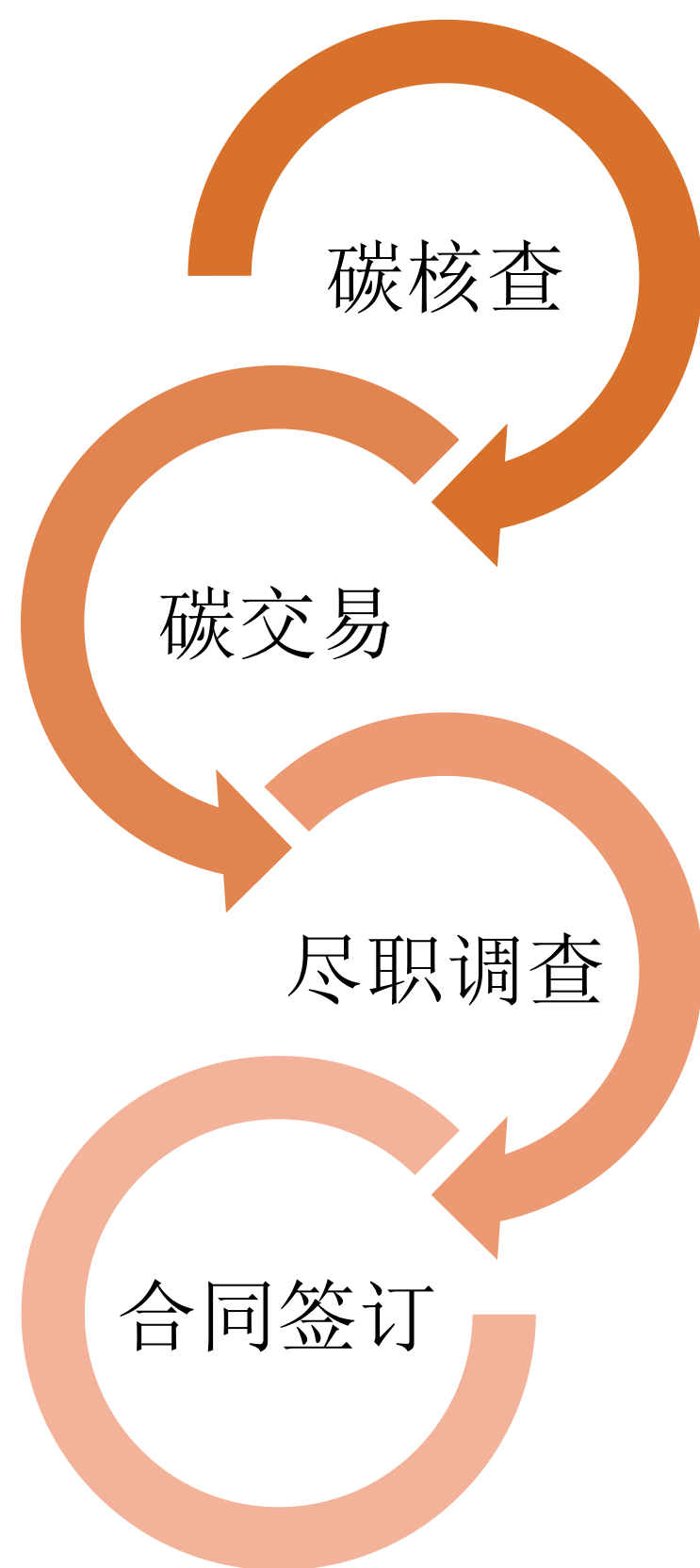


按交易数量（单位：宗，%为同比增长率）



图.2022年第一季度中国企业对外投资交易金额及数量

V. 中国企业应对CBAM的主要法律措施



- **碳核查：** 根据企业原料供应和产品生产的实际情况，对报告产品的碳足迹、碳成本进行预测和核算。
- **碳交易：** 优化碳市场交易策略，综合运用碳金融市场多种衍生品工具，提升碳排放权交易能力。
- **尽职调查：** 充分理解交易风险和交易对象隐含的碳成本。
- **合同签订：** 充分理解具体合同的风险及应对。

谢谢！

王清华博士 高级合伙人

联系地址：上海市浦东新区银城中路501号上海中心大厦12层

邮政编码：200120

联系电话：86 21 20511078（直线）/ 86 139 1621 2478

邮箱：wangqinghua@allbrightlaw.com



锦天城一带一路法律
服务中心