

摘要

本研究围绕低碳化转型战略及其对财务绩效的影响进行了深入探讨，以中国石油天然气集团有限公司（以下简称中石油公司或中石油）为案例，全面分析了低碳化转型的现状、路径、特征及其对企业财务绩效的作用机制。通过绪论、基本概念和理论基础、低碳化转型现状及路径分析、中石油公司低碳化转型战略分析、财务绩效影响分析以及研究结论、对策及展望等六个章节，揭示了低碳化转型在当前全球能源结构调整背景下的重要性与紧迫性。

研究表明，低碳化转型不仅是应对气候变化、实现可持续发展的必然选择，也是提升企业竞争力、实现经济效益与环境效益双赢的有效路径。中石油作为全球最大的能源公司之一，其低碳化转型的实践为我国乃至全球能源企业提供了宝贵的经验与借鉴。通过对中石油低碳化转型进程的深入分析，本研究发现，中石油在低碳技术创新、低碳制度创新、与利益相关方的沟通参与等方面采取了一系列有效措施，这些措施不仅促进了其低碳化战略的实施，也显著提升了公司的财务绩效，包括盈利能力、营运能力、偿债能力、发展能力以及股东权益和现金流量等综合指标的提升。

同时，通过纵向与横向财务对比分析，本研究进一步证实了低碳化转型战略的正面影响，揭示了低碳化转型与财务绩效提升之间存在正相关关系。这一发现为能源企业科学实施低碳化转型战略提供了理论依据和实践指导。最后，本研究提出了针对中石油及国家层面实施低碳化转型战略的对策建议，并指出了研究不足及未来展望，为进一步深化低碳化转型研究和实践提供了方向。

关键词：财务绩效；低碳化转型；能源企业；中石油

Abstract

This study makes an in-depth discussion on the low-carbon transformation strategy and its impact on financial performance. Taking China National Petroleum Corporation Co., Ltd. (hereinafter referred to as CNPC or PetroChina) as a case, it comprehensively analyzes the current situation, path, characteristics of low-carbon transformation and its function mechanism on the financial performance of enterprises. Through the introduction, basic concept and theoretical basis, low carbon transformation status and path analysis, CNPC low carbon transformation strategy analysis, financial performance impact analysis and research conclusion, countermeasures and outlook of six chapters, this paper reveals the low carbon transformation in the current global energy structure adjustment under the background of the importance and urgency.

The research shows that low-carbon transformation is not only an inevitable choice to cope with climate change and achieve sustainable development, but also an effective way to enhance the competitiveness of enterprises and achieve win-win economic and environmental benefits. As one of the largest energy companies in the world, CNPC's low-carbon transformation practice provides valuable experience and reference for China and even the global energy enterprises. Through in-depth analysis of petrochina low carbon transformation process, this study found that oil in low, low carbon technology innovation, low carbon system innovation, communication with stakeholders to take a series of effective measures, these measures not only promote the implementation of the low carbon strategy, also significantly improved the company's financial performance, including profitability, operating ability, solvency, development ability, and shareholders' equity and cash flow of comprehensive indicators.

At the same time, through vertical and horizontal financial analysis, this study further confirmed the positive impact of low-carbon transformation strategy and reveals a positive correlation between low-carbon transformation and financial performance improvement. This discovery provides the theoretical basis and practical guidance for energy enterprises to implement the strategy of low-carbon transformation scientifically. Finally, this study puts forward the countermeasures and suggestions for the implementation of the low-carbon transformation strategy at

CNPC and the national level, and points out the research shortcomings and future prospects, which provides a direction for further deepening the research and practice of the low-carbon transformation.

KEYWORDS: Financial Performance; Low-carbon Transition; Energy Enterprises; Petro China

目录

第一章 绪论	1
第一节 研究背景和研究意义	1
一、研究背景与问题的提出	1
(一) 政策背景	1
(二) 行业与实践背景	2
二、研究意义	4
(一) 理论意义	4
(二) 实践意义	4
第二节 国内外研究综述	5
一、低碳化相关研究	5
(一) 低碳化战略	5
(二) 低碳化战略动因	6
(三) 低碳化战略转型	7
二、低碳化战略实施的经济后果研究	8
(一) 低碳化战略市场效应	8
(二) 关于低碳化转型的财务绩效研究	9
三、文献评述	10
第三节 研究内容、方法以及研究思路	11
一、研究内容与研究框架	11
二、研究方法和思路	11
(一) 研究方法	12
(二) 研究思路	12
三、可能的创新点	13
第二章 基本概念和理论基础	15
第一节 基本概念	15
一、低碳经济	15
二、低碳转型	15

三、财务绩效	17
第二节 理论基础	18
一、利益相关者理论	18
二、可持续发展理论	19
三、企业社会责任理论	19
第三章 低碳化转型现状及路径	21
第一节 能源发展现状	21
一、供需矛盾突出	21
二、能源结构利用不合理	21
三、经济发展方式以低能源利用率为主	21
第二节 制约我国能源企业低碳化发展的因素	22
一、产业低碳的相关政策和法律制度不完善	22
二、自主创新技术的能力不够强大	22
三、缺乏有效的金融机制来促进能源行业低碳转型	23
第三节 企业低碳化转型的路径	24
一、构成推动能源行业战略调整	24
二、增强能源行业的低碳进步的宏观管理	24
三、政府引领强化能源金融的操作	25
四、加速低碳技术的自主创新	25
五、开展多层次的国际能源合作	25
第四节 企业低碳化转型的特征	26
第四章 中石油公司低碳化转型战略的分析	27
第一节 中石油公司整体情况	27
一、中石油公司概况	27
二、中石油公司组织架构	27
三、案例选择的依据及理由	28
第二节 中石油公司低碳化转型进程分析	29
一、中石油低碳化转型开始的标志及表现	29
(一) 中石油低碳化转型现状	29
(二) 中石油低碳化转型工作中存在的问题	31
二、中石油公司低碳化战略转型具体实施措施	32

(一) 低碳技术创新	32
(二) 低碳制度创新	33
(三) 积极与利益相关方沟通参与	34
三、中石油公司低碳化战略转型对财务绩效的作用机制	36
(一) 盈利能力提升	36
(二) 营运能力提升	36
(三) 偿债能力提高	37
(四) 发展能力提升	37
(五) 股东权益及现金流量提升	38
(六) 综合指标提升	38
第五章 中石油公司低碳化战略转型对财务绩效的影响	40
第一节 中石油公司转型阶段纵向财务对比分析	40
一、盈利能力分析	40
(一) 净资产收益率	40
(二) 营业利润率	41
二、营运能力分析	42
(一) 应收账款周转率	42
(二) 流动资产周转率	43
三、偿债能力分析	44
四、发展能力分析	45
(一) 营业利润增长率	45
(二) 净利润增长率	46
五、股东权益及现金流量分析	47
(一) 股东权益	47
(三) 现金流量	48
六、综合指标分析	49
(一) 经济附加值 (EVA)	49
(二) 经济利润	49
(三) 股东价值增值 (SVA)	50
(四) 市场价值增值 (MVA)	51
第二节 中石油公司同行业横向财务对比分析	52

一、盈利能力分析	52
二、营运能力分析	53
三、偿债能力分析	55
四、现金流分析	56
第六章 研究结论、对策及展望	61
第一节 研究结论与启示	61
第二节 科学实施低碳化转型战略的对策	62
一、国家层面	62
二、中石油层面	64
第三节 研究不足及未来展望	67
参考文献	69
致谢	75

第一章 绪论

第一节 研究背景和研究意义

一、研究背景与问题的提出

近些年，全球贸易冲突、疫情爆发以及各地极端天气频繁出现，对地球生态系统和人类社会经济活动构成了严重威胁。NASA 的观测数据表明，目前全球的温室气体浓度比 19 世纪增加了 1.2℃，过去 170 年中，CO₂ 浓度增长了 47%。这些变化导致了全球气候的变暖、海平面的上升、农作物产量的减少、人类心血管疾病和呼吸道疾病的加剧等多种问题，企业的盈利和外贸等也面临着一些挑战^[1]。本文所研究的企业为中国石油天然气股份有限公司，研究严峻的市场环境给该企业带来较大的压力和挑战。基于此，本文对于能源企业低碳化转型进行研究。基于以往学者相关理论，通过案例研究法、规范研究法，以提高企业低碳化发展能力。

（一）政策背景

中国既是一个能源消耗量巨大的国家，也是一个碳排放量较高的国家。为了更快地达成减排的目标，并且降低全球气候变暖的速度。2001 年 9 月，首次通过法律手段公布了全国范围内的排污许可证管理规定《排污许可证管理条例》，并且明确规定，在特定的条件和法律流程下，排污许可证可以进行有偿转让。随着后京都时代的到来，中国启动了碳市场的建设，并对中国的碳排放交易体系做出了相应的决策安排^[2]。在 2011 年的 11 月份，《关于进行碳排放交易试点工作的通知》在中国公布，这标志着碳市场建设的启动。根据这个原则，北京、天津、上海、重庆、湖北、广东和深圳都进行了碳排放交易的试验性活动，并且每个城市都制定了对应的政策和法律^[3]。自 2013 年 6 月起，深圳首次进行了市场交易，而其它的试验性地方也在 2013 年至 2014 年间陆续进行了相关的市场交易活动^[4]。

《碳排放权交易管理暂行办法》第十八条 2014 年由国家发改委发布，其初期碳排放市场的交易产品主要包括排放配额和国家核证的自愿减排量（CCER），并且在适当的时候会增加其他的交易产品^[5]。2015 年 1 月，自愿减排计划正式实施，至 2016 年 12 月，已经注册的 9 个温室气体自愿减排交易平台全部进行 CCER

交易，影响范围覆盖全国东、中、西部地区。然而，2017年3月，国家发改委发出公告，宣布CCER计划及其减排量的注册申请被暂时搁置。在2021年的5月份，八个相关机构，包括生态环境部，共同颁布了《关于加强自由贸易区试验区生态环境保护推动高质量发展的指导意见》（即《2021年环综合》第44号指导意见）^[6]。《指南》建议北京自由贸易试验区应建立全国性的自愿降低排放的碳交易平台，并推动所有自由贸易试验区运用已有的投资基金，增强对于降低碳排放项目的援助，并指导社会资本进入到气候变化的投融资试验阶段^[7]。在二十大的党报告里，强调了我们需要积极而稳健地推动碳排放峰值的碳中和，深度发展能源革命，全力打造新一代的能源系统，并且主动投身于应对全球气候变化的管理工作。具体的政策内容可以参考表1.1。

表 1.1 2012-2022 年间颁布的相关减排政策规章

颁布机构	名称	出台时间
	《温室气体自愿减排交易管理暂行办法》	2012.06.13
国家发展改革委	首批 10 个行业企业温室气体排放核算方法与报告指南（试行）的通知	2013.10.15
	第二批 4 个行业企业温室气体排放核算方法与报告指南（试行）的通知	2014.12.03
	第三批 10 个行业企业温室气体排放核算方法与报告指南（试行）的通知	2015.07.06
	关于切实做好牵过碳排放交易市场启动重点工作意见的通知	2016.01.11
生态环境部	大型活动碳中和实施指南（试行）	2019.05.29
	《碳排放权交易管理办法（试行）》	2021.02.01
生态环境部等九部门	《科技支撑碳达峰碳中和实施方案（2022-2030 年）》	2022.08.18
财政部	《碳排放权交易有关会计处理暂行规定》	2020.01.01

（二）行业与实践背景

目前，我国的碳中和产业链在石油行业的构建上，主要包括了从碳排放到碳吸纳的三个阶段。在初级阶段，我们需要重新审视并优化能源的配置，以便更好地利用低碳、可再生的能源来取代传统的化石燃料。在中级阶段，我们需要增强节约能源和降低污染的效果，这涉及到对行业结构的改革和提高能源的使用效率。在后续阶段，我们需要提升对资源的再生和使用能力，实施生产者责任制度，以推动资源的重新使用和回收^[8]。作为全球碳排放最高的国度，中国的能源行业的碳排放量居首位。许多公司都在这一行业内进行了大规模的碳中和，而中成碳资产和恒生电子则是碳交易领域的翘楚^[9]。

作为碳平衡进程的关键一步，碳交易也起到了正面影响。从 2011 年启动的地区试点活动中，我国的碳排放权交易建设大致可划分为两个步骤，首先是 2011 年到 2020 年，我们在北京、上海等七个城市进行了碳排放权交易的试点项目。自 2021 年起，我们将启动第二个阶段的全国性碳交易市场的构建^[10]。CCER 市场也是一个补充。在 2021 年 7 月 16 日，我们开始了网络交易，总的碳排放配额的成交量已经突破了 1.79 亿吨，这是近年来的最高水平。到 2020 年 12 月 31 日为止，我国 CCER 的总成交量已经达到了 2.68 亿吨^[11]。

另外，工业界被视为实现碳排放峰值与碳平衡的核心区域，这一点在节约能源、减少碳排放方面尤其明显。所以，积极促进如钢铁、石油和化学、有色金属、建筑材料等主导行业的碳排放峰值，是达成“双碳”在工业界的目标的关键。我们需要在钢铁、石油化学、有机金属、建筑材料等关键产业中，真正执行《工业领域碳排放顶峰执行计划》等相关政策，并且积极而且适当地推动工业领域的碳排放顶峰以及碳排放的调整^[12]。从另一个角度来看，构建适应我国国情的碳排放权交易制度具有极其重要的价值。作为全球第一大碳排放国，无论是在市场还是政策层面，企业都必须面对低碳化转型的挑战。然而，目前关于将低碳化转型与企业财务绩效相结合的研究却相当稀少。因此，本文将低碳化战略转型与财务绩效评估相结合，以探讨两者之间的联系，期望能够扩大学者们对低碳化转型的思考视角。通过提升公司内部财务指标的表现，有效地提升了公司的绩效。

因此，中国的石油公司在低碳发展方面也遭遇了严重的挑战。中国的石油勘探和使用过程中显现出许多挑战，并且与全球石油公司在环保发展上有着显著的差距，这也对中国石油公司的社会义务提出了严峻的挑战。在低碳经济环境下，我国石油企业面临着重大的转型挑战。如何推动企业走向低碳化，实现绿色高效的可持续发展，提升企业的竞争力，对于我国石油企业来说，具有深远的影响。在这一背景下，本文旨在探讨能源企业低碳化转型战略实施对财务绩效的影响，以中石油为例展开研究。通过对中石油实施低碳化转型战略的分析，我们期望揭示其对企业财务绩效的影响机制，并对我国石油企业在低碳发展方面提出一定的参考和借鉴意义。预期结论将围绕着低碳化转型对企业财务指标的影响程度、影响机制以及可能带来的长期效应展开。本文的研究将有助于深入理解能源企业低碳化转型对财务绩效的影响，为企业决策提供科学依据和实践指导。这不仅对中

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/207023155030010011>