

ESG热点周聚焦（9月第3期）

《企业可持续披露准则》正式印发

策略研究 · 策略专题

证券分析师：王开

021-60933132

wangkai8@guosen.com.cn

S0980521030001

证券分析师：陈凯畅

021-60375429

chenkaichang@guosen.com.cn

S0980523090002

- **海外ESG热点事件：监管不确定性加剧企业披露挑战。**政策层面显现倒退与不确定性，美国EPA拟废除《温室气体报告计划》，法院命令SEC重新评估气候披露规则，反映特朗普政府放松监管倾向；然而联盟敦促GHG Protocol认可沼气和可再生天然气，新加坡签署200万吨碳信用采购协议，显示政策仍在部分领域推进标准化与国际化。技术突破加速产业化应用，Prometheus将DAC碳捕集成本降至50美元/吨，Mars启动全球最大PPA，新加坡推出分子级塑料护照系统。治理与社会责任向供应链与跨境协作延伸，贝恩调查显示50%企业买家计划淘汰不可持续供应商，德克萨斯州调查Glass Lewis和ISS，体现企业从内部合规向供应链管理、生态修复及监管争议深化。绿色金融创新驱动资本转向，荷兰PFZW养老基金委托Robeco 180亿美元实施主动ESG投资，共同推动气候科技、自然解决方案与数字基建的融资模式多样化。
- **国内ESG热点事件：政策标准化、技术产业化、治理国际化协同推进。**政策层面持续赋能标准化与市场化改革，财政部会同九部委发布《企业可持续披露准则应用指南》，为企业提供涵盖价值链范围、重要性评估及财务影响披露的操作框架；宁夏与黑龙江同步推进新能源上网电价市场化改革，平衡收益与用户承受能力。碳中和路径聚焦技术突破与规模化应用，内蒙古150万千瓦风储基地投运、东方汽轮机发布全球首台F级纯氢燃机G15H实现零碳燃烧、中国主导编制全球首个碳捕集国际标准ISO 27927；哈密线性菲涅尔光热项目全容量并网，标志长时储能与多能互补技术成熟。治理与社会责任维度强化合规与跨境协作，陕西规范售电市场运营禁止阴阳合同，保障用户权益与市场透明度；南方电网深化东盟能源合作，通过基础设施“硬联通”与民生“心联通”项目，提升区域绿色电力贸易与社区福祉。
- **学术前沿：**2025年9月发表于《国际金融研究》的《气候风险对企业绿色并购的影响及机理》研究以2001—2023年中国A股上市公司为样本，结合企业绿色并购数据与年报文本信息，系统探讨气候风险对企业绿色并购行为的影响及作用机制。研究发现气候风险显著推动企业开展绿色并购。同期发表于《Finance Research Letters》的《ESG disclosure and firm long-term value: The mediating effect of tax avoidance》，以2015—2024年中国沪深两市上市公司为研究对象，核心探究ESG披露对企业长期价值的影响，并重点考察避税行为的中介作用，同时分析企业规模与所有制性质带来的异质性效应。
- **风险提示：**(1) 海外低碳经济发展过程中遇到波折；(2) 全球经济增长和低碳环保间权衡取舍对ESG投资节奏的短期扰动；(3) 文中个股或产品仅做统计汇总，不构成投资推荐依据。

[01] ESG重要事件梳理

[02] ESG学术前沿

■ **监管不确定性加剧企业披露挑战。**政策层面显现倒退与不确定性，美国EPA拟废除《温室气体报告计划》，法院命令SEC重新评估气候披露规则，反映特朗普政府放松监管倾向；然而联盟敦促GHG Protocol认可沼气和可再生天然气，新加坡签署200万吨碳信用采购协议，显示政策仍在部分领域推进标准化与国际化。技术突破加速产业化应用，Prometheus将DAC碳捕集成本降至50美元/吨，Mars启动全球最大PPA，新加坡推出分子级塑料护照系统，凸显清洁能源、碳移除及循环经济技术的规模化落地。治理与社会责任向供应链与跨境协作延伸，贝恩调查显示50%企业买家计划淘汰不可持续供应商，麦当劳投资2亿美元推广再生农业，德克萨斯州调查Glass Lewis和ISS，体现企业从内部合规向供应链管理、生态修复及监管争议深化。绿色金融创新驱动资本转向，荷兰PFZW养老基金委托Robeco 180亿美元实施主动ESG投资，T. Rowe Price联合IFC推出2亿美元蓝色债券基金，Soluna获1亿美元融资发展绿色数据中心（解决可再生能源弃电问题），共同推动气候科技、自然解决方案与数字基建的融资模式多样化。

表：国外ESG热点梳理

时间	事件	主题	概述
2025年9月15日	美国EPA拟废除温室气体强制报告制度，企业排放透明度面临倒退	信息披露	美国环境保护署（EPA）宣布拟终止《温室气体报告计划》（GHGRP），该计划自2010年实施以来要求年排放超2.5万吨二氧化碳当量的工业设施强制披露排放数据，覆盖能源、制造等主要高碳行业（农业除外）；EPA局长李·泽尔丹称该计划为“官僚主义冗余”，废除后每年可为企业和制造业节省3.03亿美元成本，其中石油和天然气企业受益占比85%。此举标志着特朗普政府能源主导战略的深化，旨在削减企业合规负担，但将显著削弱美国工业碳排放透明度，影响全球气候数据完整性。
2025年9月15日	荷兰养老基金PFZW向Robeco授予180亿美元可持续投资委托，推动主动型ESG战略转型	绿色金融	荷兰第二大养老基金PFZW（Pensioenfonds Zorg en Welzijn）作为其2030年投资战略转型的核心举措，将154亿欧元（约合180亿美元）资产委托给国际资产管理公司Robeco，替代此前贝莱德（BlackRock）和法通投资管理（LGIM）的被动投资组合；该委托要求Robeco通过其专有的“3D系统化股票”（117亿欧元）和“3D信用债”（37亿欧元）策略，采用自下而上的主动投资方法，将可持续发展深度整合至投资决策中，严格遵循联合国可持续发展目标（SDGs）和《巴黎协定》气候目标对齐标准，并运用“气候交通灯”等工具评估投资组合的巴黎协定一致性，标志着欧洲机构投资者从被动管理向主动可持续投资的历史性转变，为全球养老金体系践行“回报、风险与可持续性”三重底线原则提供范式。
2025年9月15日	沃顿学院与PRI联合推出责任投资高管教育课程，聚焦可持续性财务重要性实践	ESG	宾夕法尼亚大学沃顿商学院高管教育部与联合国支持的负责任投资原则组织（PRI）旗下PRI学院共同推出“影响、价值与可持续性重要性”高管证书课程，旨在为企业领袖、资深投资专业人士及战略顾问提供系统化责任投资框架；该课程将于2026年2月启动，涵盖9大模块，包括责任投资演进与实施、气候转型治理、地缘政治情景规划、碳定价与气候风险计量、stakeholder activism（利益相关方行动主义）等核心议题，通过证据导向的实践方法帮助学员识别和管理财务实质性的可持续发展风险与机遇，强化 fiduciary duty（受托责任）与ESG整合的协同性，应对全球市场面临的监管变革、技术颠覆及气候相关系统性风险挑战。
2025年9月15日	Mars启动全球价值链可再生资源转型项目，携手Enel北美签署最大PPA加速减碳	碳中和	Mars公司宣布启动“可再生能源加速”（Renewable Acceleration）项目，通过与其首个能源合作伙伴Enel北美公司签署全球工商业领域最大电力购买协议（PPA），覆盖德克萨斯州三个太阳能电站的1.8太瓦时年发电量，推动整个价值链（包括供应商和客户）从化石燃料向清洁能源转型；该项目预计到2030年减少300万吨碳排放，占Mars总碳足迹的10%，是其实现2030年价值链碳减排50%目标的核心举措，并通过聚合价值链能源需求规模化激活可再生能源市场，为食品行业提供可复制的全链条脱碳范式。
2025年9月15日	T. Rowe Price联合IFC推出2亿美元新兴市场蓝色债券基金，推动水资源与海洋生态保护	环境保护	全球投资管理公司T. Rowe Price与世界银行集团成员国际金融公司（IFC）共同推出“新兴市场蓝色经济债券策略”基金，初始承诺资金2亿美元，投资于新兴市场企业债券，支持可持续水资源管理、海洋生态系统保护和海岸气候适应等项目；该基金符合欧盟SFDR第9条标准，严格遵循蓝色影响投资指南，对齐联合国可持续发展目标6（清洁水与卫生）和14（水下生命），并获得Xylem水务公司和Builders Vision等机构注资，旨在催化蓝色债券市场发展，吸引私人资本规模化参与，为全球水安全和海洋生物多样性提供创新金融解决方案。
2025年9月16日	Prometheus突破性降低DAC碳捕集成本80%，碳中和燃料实现平价竞争	碳中和	美国能源公司Prometheus Fuels宣布其直接空气捕获（DAC）技术取得重大突破，将碳捕集成本从行业平均200-600美元/吨降至50美元/吨以下，降幅超80%；该技术通过碳捕获塔吸附CO ₂ 和水分子，经拉第反应器利用可再生能源进行反向燃烧合成燃料，再通过纳米管膜分离提纯，生产碳中和燃料，整个流程无需传统净化压缩步骤，模块化设计支持离网运行；经Ramboll独立验证，此成本水平使碳中和燃料在无补贴情况下与化石燃料实现价格竞争，获马士基、宝马等战略投资，为全球碳移除规模化和能源脱碳提供经济可行路径。
2025年9月16日	美国法院命令SEC重新评估气候披露规则，要求辩护、修改或废除	信息披露	美国上诉法院命令美国证券交易委员会（SEC）重新考虑其气候披露规则，要求SEC通过规则制定程序（包括公开征求意见和法律论证）修改或废除规则，或在法庭上重新辩护；该规则于2024年在拜登政府时期通过，要求上市公司披露气候风险、减排计划和温室气体排放数据，但遭遇共和党州总检察长和商会等法律挑战，SEC在特朗普政府下放弃辩护，法院拒绝直接裁决规则合法性，此举可能显著延迟或最终终止规则实施，削弱美国上市公司环境信息披露的强制性和一致性，影响全球ESG投资数据可比性。

资料来源：ESG NEWS，ESGtoday，国信证券经济研究所整理

2025年9月13日-9月19日海外ESG热点事件回顾



表：国外ESG热点梳理（续）

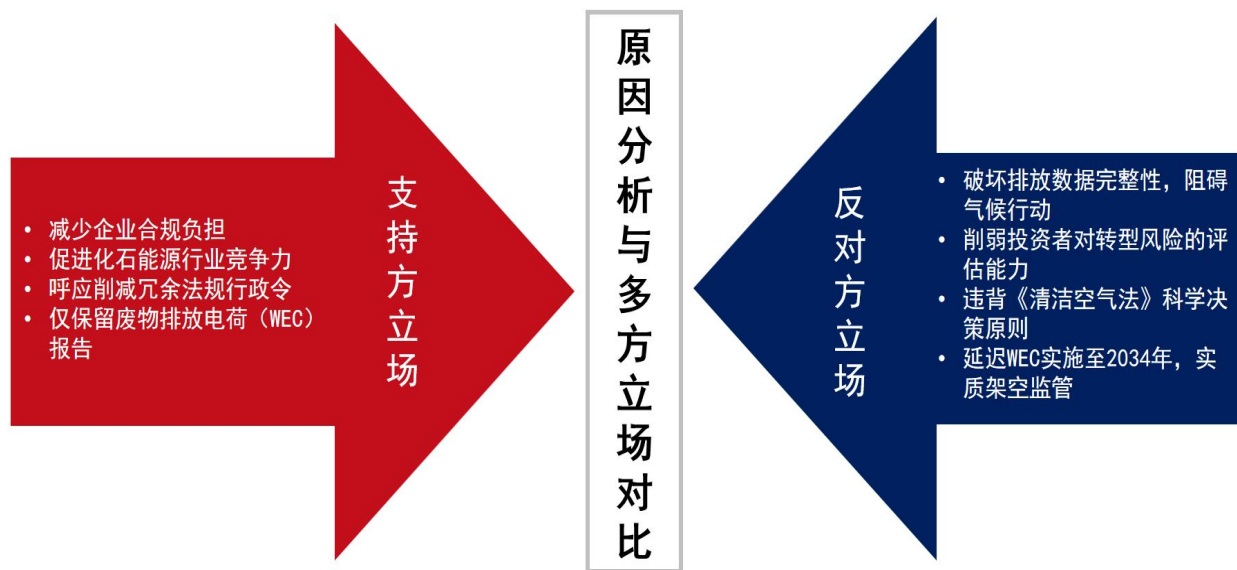
时间	事件	主题	概述
2025年9月16日	麦当劳投资2亿美元推动再生农业，强化牛肉供应链生态可持续性	环境保护	麦当劳宣布启动“草地韧性保护倡议”，与美国国家鱼类和野生动物基金会（NFWF）、农业部自然资源保护局（NRCS）及关键供应商合作，在未来七年内投资2亿美元，在覆盖38个州、400万英亩的牛肉牧场推广再生农业实践，包括优化放牧管理、恢复原生植被、保护水资源和野生动物栖息地；该计划旨在通过改善土壤健康、增强生物多样性和减少碳排放，提升牛肉供应链的环境韧性，并支持牧场主自愿采用可持续实践，体现企业应对气候变化和生态保护的双重承诺，为食品行业提供规模化生态修复样板。
2025年9月16日	S&P Global与Novata深化合作，推出联合可持续发展管理解决方案强化碳计算与合规能力	信息披露	S&P Global旗下可持续发展单元Sustainable与私募市场ESG数据解决方案提供商Novata宣布扩大合作，Novata将作为技术伙伴为Sustainable1客户提供可持续数据管理工具，结合S&P Global的可持续情报能力，帮助企业进行碳排放计算（覆盖范围1、2和3）、监管合规（如CSRD、ISSB和加州气候法）和绩效基准测试；此次合作整合了Novata的活动排放因子和S&P Global Trucost数据，旨在提升企业气候风险管理、机会识别和长期韧性建设的数据支撑，为不同规模组织提供标准化ESG报告和决策支持，应对全球可持续发展要求的复杂性和多样性挑战。
2025年9月16日	绿色数据中心开发商Soluna获Generate Capital 1亿美元融资，推动可再生能源驱动的高性能计算	绿色金融	绿色数据中心开发商Soluna Holdings宣布获得可持续基础设施投资机构Generate Capital提供的1亿美元可扩展信贷融资，初始1260万美元用于德克萨斯州Dorothy 1A和Dorothy 2项目再融资，2290万美元延迟拨款支持新建166兆瓦的Kati 1数据中心项目，剩余6450万美元授信额度将支持AI相关长期设备采购和可再生能源管道建设；Soluna专注于将风能、太阳能和水电站的弃电或未充分利用的绿色能源转化为高性能计算能力，此次融资通过“能源-数字”基础设施联动模式，有效解决可再生能源浪费问题，同时为人工智能等耗能产业提供低碳算力解决方案，标志着绿色金融在支持能源转型与数字基建融合领域的创新应用。
2025年9月16日	Silvania与Alder Point合作扩大美国林地投资，通过生态林业与再生农业推动气候保护与碳汇发展	碳中和	全球自然资本投资平台Silvania宣布与Alder Point资本管理公司建立战略合作伙伴关系，共同扩大对美国Timberland（林地）和Farmland（农田）的可持续投资，重点推进生态林业实践和再生农业计划，将生物多样性保护与碳中和、保护金融相结合；合作将整合Silvania在碳项目开发、环境产品市场和遥感监测技术的全球经验，以及Alder Point在生态林业管理和土地运营的本地执行能力，通过收购和管理气候韧性资产，产生可衡量的生态、社会及财务影响，包括碳汇生成、栖息地修复和农村社区就业支持，响应全球自然相关财务披露（TNFD）框架要求，为机构投资者提供兼具分散风险和自然正向回报的资产类别，加速自然解决方案在私营市场的主流化进程。
2025年9月17日	欧洲能源灵活性服务商Sympower获PGGM 2260万美元投资，加速电池存储与电网优化解决方案部署	碳中和	荷兰能源解决方案提供商Sympower宣布获得养老基金管理机构PGGM（代表PFZW养老基金）2260万美元投资，此轮B1系列扩展融资总额达4980万美元，用于加速其在欧洲的电池储能系统（BESS）优化和能源灵活性服务推广；Sympower通过自动化需求响应技术临时调整工业设备功耗，虚拟管理电网供需平衡，目前管理欧洲超过2.7吉瓦分布式能源资产（其中北欧BESS资产超0.5吉瓦），新资金将支持其战略并购、深化电池集成及进军希腊等新市场，通过提升可再生能源消纳效率和电网韧性，助力欧洲清洁能源转型，预计每年可减少电力生产碳足迹，强化气候目标实现路径。
2025年9月17日	贝恩调查显示半数企业买家计划淘汰不可持续供应商，可持续采购成为核心商业价值	公司治理	贝恩公司发布的最新调查报告显示，企业采购行为正深度整合可持续性考量，50%的B2B买家计划在三年内淘汰不符合可持续标准的供应商，同时68%的企业表示将增加对可持续供应商的采购支出（高于去年的39%），且80%的买家为可持续产品支付溢价（三分之一愿意支付超5%溢价）；调查发现CEO对可持续性的关注已从道德合规转向商业价值创造（54%的CEO将可持续性作为业务价值关键，高于2018年的34%），采购决策焦点从“供应商运营可持续性”转向“产品本身可持续性”，后者预计三年内跃升为第二大采购标准（仅次于质量），反映可持续性已成为供应链风险管理、品牌竞争力和核心要素。
2025年9月17日	Google与Vaulted Deep合作开发生物质埋存碳移除项目，创新甲烷减排测量方法论	环境保护	Google与废物管理解决方案初创公司Vaulted Deep宣布建立合作伙伴关系，共同开展碳移除及甲烷减排测量方法创新；Google承诺到2030年采购5万吨碳移除额度，支持Vaulted Deep将有机废物转化为碳富集浆液并注入地下实现永久封存（封存期超1万年）；双方将联合碳登记机构Isometric开发甲烷减排量化方法论，重点解决有机废物处理中甲烷生成量测量难题（受废物类型、储存条件、温湿度等多因素影响），填补当前甲烷减排验证标准空白，为全球应对甲烷这种强效温室气体（增温效应为CO ₂ 的80倍）提供可验证的减排路径，推动废物管理行业碳排放核算体系完善。
2025年9月17日	德克萨斯州对Glass Lewis和ISS启动调查，指控其ESG投票建议误导投资者	公司治理	德克萨斯州总检察长肯·帕克斯顿宣布代理咨询机构Glass Lewis和机构股东服务公司（ISS）启动调查，指控这两家公司通过推荐支持DEI（多元、公平与包容）和可持续发展政策的投票建议“误导投资者”，称其“推进激进政治议程而非遵循稳健财务原则”；该调查聚焦于两家公司对性别招聘配额、气候激进政策等议题的投票指导是否缺乏经济分析支撑，尽管联邦法院上月已初步禁止德州限制这两家公司ESG建议的法律（认定其违反第一修正案言论自由权），但帕克斯顿强调“对将自由主义意识形态渗入美国金融体系零容忍”，而Glass Lewis回应称其建议“基于数十年促进长期股东价值的研究”，且仅向专业机构投资者提供定制化服务。
2025年9月17日	新加坡贸易工业部和国家气候变化秘书处宣布与加纳、秘鲁和巴拉圭的四个自然基于碳信用项目签署协议，总采购量超200万吨碳信用额，价值约6000万美元，以支持其2030年国家自主贡献（NDC）减排目标和2050年净零承诺；这些项目包括秘鲁的Kowen Antami REDD+和Together for Forests REDD+森林保护项目、巴拉圭的Boonitira社区地恢复项目以及加纳的Kwahu景观恢复再造林项目，通过巴黎协定第6条机制确保碳信用的环境完整性（如额外性、低泄漏风险和永久性），为新加坡作为资源有限的小岛国提供关键脱碳补充路径，同时促进全球南方的生态保护和社区共赢。	碳中和	
2025年9月17日	联盟敦促温室气体核算体系认可沼气和可再生天然气，推动企业排放报告标准更新	信息披露	一个由行业领袖和环保组织组成的联盟正式呼吁温室气体核算体系（GHG Protocol）修订企业排放报告准则，将沼气和可再生天然气（RNG）纳入认可范围，以更准确反映企业碳足迹和减排成效；该倡议旨在解决当前核算规则中沼气和RNG的计量漏洞，确保这些低碳能源在范围1和范围2排放报告中得到公平体现，从而激励企业投资沼气捕获和RNG生产，减少甲烷泄漏和化石燃料依赖；联盟强调此举将增强排放数据的透明度和可比性，支持全球碳中和目标，并呼应欧盟和美国新规对可再生能源认证的严格要求，为2026年GHG Protocol标准更新提供实践依据。
2025年9月18日	Suma Capital完成2.49亿美元工业脱碳风投基金募集，Repsol锚定投资欧洲气候科技初创企业	绿色金融	西班牙可持续投资管理公司Suma Capital宣布完成SC Net Zero Ventures I基金的最终关闭，募资总额达2.49亿美元（2.1亿欧元），创下欧洲1.5亿美元初始目标，该基金将专注于投资欧洲扩张阶段的工业脱碳初创企业，重点支持低碳交通、工业电气化、可再生能源、氢能、先进储能、储能及能源数字化管理技术；基金已投资组合包括储能企业HESSTEC、电网数字化企业Corinex、绿氢生产商H2SITE和电动汽车充电技术公司V2C，并获得西班牙能源巨头Repsol作为锚定投资者，以及欧洲投资基金、西班牙公共机构和国际母基金等支持，通过资本注入和产业资源协同加速气候技术规模化应用，推动欧洲工业领域2035年减排目标实现。
2025年9月18日	澳大利亚设定2035年温室气体减排62%-70%目标，配套53亿美元投资推动工业脱碳与清洁能源转型	碳中和	澳大利亚政府宣布新的国家自主贡献（NDC）目标，计划到2035年将温室气体排放量在2005年基础上减少62%至70%，并配套超过800亿澳元（约33亿美元）的气候投资计划，聚焦工业脱碳、清洁电力、低碳燃料和电动汽车充电基础设施等领域；该目标作为《巴黎协定》下每五年更新一次的承诺，较当前2030年减排43%的目标显著提升，并同步发布《净零计划》及六大行业减排路线图（涵盖电力与能源、农业与土地、建筑环境、工业、资源和交通），通过扩大可再生能源发电与储能容量、推行车辆能效标准、支持绿色氢能和低碳液体燃料产业、以及增加基于土地的碳移除（如再造林）等优先行动，加速2050年净零排放进程，体现国家层面对气候变化科学共识和经济转型需求的响应。
2025年9月18日	美国航空与阿拉斯加航空牵头成立1.5亿美元可持续航空燃料基金，突破能源风投管理助力航空业脱碳	碳中和	全球航空联盟oneworld宣布联合比尔·盖茨创立的突破能源风投（BEV）推出“oneworld BEV基金”，初始承诺资金1.5亿美元，由美国航空和阿拉斯加航空作为基石投资者，并获IAG、国泰航空、日本航空及新加坡航空等支持，旨在投资可持续航空燃料（SAF）技术创新以降低成本和扩大生产规模；该基金将聚焦解决SAF当前挑战如高成本、原料限制和全生命周期环境影响，目标推动SAF从当前占航空燃料消费的0.7%显著提升，通过技术突破实现高达85%的减排潜力，加速航空业向2050年净零排放目标迈进，体现行业集体行动应对气候变化的承诺。
2025年9月18日	Galvanize推出13亿美元能源转型价值链融资策略，为清洁基础设施提供灵活信贷解决方案	绿色金融	脱碳投资公司Galvanize宣布启动“信贷与资本解决方案”新战略，获得领先机构投资者13亿美元资金承诺，旨在为能源转型价值链上的企业和项目提供灵活融资支持，覆盖公用事业规模及分布式可再生能源、电网与储能解决方案、车队电气化、能效提升和先进材料制造等领域；该战略由前国会议员兼HealthCare Financial Partners首席执行官约翰·德莱尼担任主席，并由美国能源部贷款项目办公室前首席投资官克里斯·克里德共同领导，通过结构化非银行信贷、优先股权和机会资本等多元化工具组合，应对2030年前预计需5万亿美元投资的清洁能源基础设施资金缺口，加速美加地区能源系统脱碳进程。
2025年9月18日	梅赛德斯-奔驰在德国启动140兆瓦风电场建设，覆盖本土20%电力需求助力2039年生产碳中和目标	绿色金融	梅赛德斯-奔驰集团与能源园区开发商UKA宣布获得在德国帕彭堡测试跑道建设风电场的许可，将安装20台Nordex风机，总装机容量达140兆瓦，建成后将成为德国最强大的陆上风电场之一，预计满足梅赛德斯-奔驰德国年用电量的20%；该项目通过与UKA签订的25年长期购电协议（PPA）推进，是梅赛德斯-奔驰实现2030年生产环节碳排放减少80%、2030年可再生能源占比70%及2039年全球生产网络100%可再生能源供电目标的关键举措，体现工业巨头将测试场地等基础设施转化为清洁能源产地的创新模式，加速交通制造业深度脱碳进程。
2025年9月18日	新加坡推出全球首个国家塑料护照系统，分子级追踪技术开启东盟420亿美元循环经济市场	环境保护	新加坡政府宣布推出全球首个国家塑料护照系统，由纳斯达克上市公司SMX提供分子标记技术，为所有塑料制品嵌入不可见的分子级标识并链接数字身份，实现从生产、使用到回收的全生命周期追踪；该系统旨在解决东盟地区塑料泄漏和污染问题，通过可验证的回收内容认证将塑料废物转化为经济资产，预计可激活东盟地区420亿美元的中度循环经济潜力，并为区域政策协调、贸易合规和绿色供应链提供基础设施支持，标志着塑料管理从自愿倡议向政府主导的标准化体系转型。
2025年9月19日	麦格理资产管理公司宣布其首支能源转型基金“麦格理绿色能源转型解决方案”（MGETS）完成募集，总额超30亿美元（其中24亿美元基金承诺，6.47亿美元共同投资额度），大幅超过20亿美元初始目标；该基金专注于投资可再生能源以外的新型脱碳技术，覆盖储能、分布式能源、可再生燃料、清洁能源、碳捕集和循环经济等领域，目前已完成65%资金部署，全球投资12个项目，包括英国电池储能平台Eku Energy、荷兰可持续航空燃料生产商SkyNRG和法国电动汽车电池制造商Verkor，通过规模化验证技术解决方案降低能源转型基础设施投资风险，为机构投资者提供具有吸引力的风险调整回报。	绿色金融	
2025年9月19日	VoLo Earth Ventures完成1.35亿美元气候科技风投基金募集，专注早期能源转型技术投资	碳中和	气候科技风险投资公司VoLo Earth Ventures宣布完成第二期基金募集，总额达1.35亿美元，较首期基金增长50%，逆势突破当前气候科技投资领域的融资挑战；该基金由Voloridge投资管理公司锚定投资，并获得全球机构和家族办公室支持，重点投资能源、交通、建筑和工业领域的资本密集型早期脱碳技术，已投资项目包括地热技术公司XGS Energy、可持续建材生产商Cambium和净零住宅机器人技术企业ReFrame Systems，通过技术经济分析和组合干预加速脱碳解决方案商业化，在提供更安全、清洁及具经济竞争力技术的同时创造就业和强化供应链，验证系统性投资策略在气候解决方案投资组合中的财务回报潜力。
2025年9月19日	施耐德电气与Climeworks签署3.1万吨碳移除长期协议，合作降低直接空气捕获技术成本	碳中和	施耐德电气宣布与碳移除解决方案提供商Climeworks签署长期协议，计划到2039年通过直接空气捕获与封存（DAC+）、生物能源碳捕集与封存（BECCS）和增强岩石风化等三种高持久性技术移除3.1万吨二氧化碳，这是施耐德首个高持久性碳移除采购项目，补充其现有基于自然的碳移除投资，用于中和2030年实现范围1和2排放减少90%目标后的残余排放；双方还将合作开发能效技术解决方案，加速直接空气捕获技术的成本降低轨迹，通过Climeworks提供的多技术组合碳移除服务（涵盖再造林、生物炭、增强风化等），为施耐德2050年全价值链净零目标提供技术支撑，体现企业通过早期参与催化碳移除行业规模化的战略布局。
2025年9月19日	Akaysha Energy获得1.96亿美元债务融资，创新信贷结构加速全球电池储能组合扩展	绿色金融	澳大利亚可再生能源公司Akaysha Energy宣布获得3亿美元（约合1.96亿美元）多币种公司债券融资设施，由法国巴黎银行、德意志银行、ING集团、三井住友银行和西太平洋银行联合承销，采用澳大利亚可再生能源领域首个信贷基础设施款结构，将基于运营和开发中资产价值动态调整信贷额度；资金将用于支持在澳大利亚、美国、日本和德国的大型电池储能系统（BESS）项目开发，包括已投运的Maratuh超级电池站（全球最大BESS之一），通过增强电网稳定性和可再生能源并网能力，加速能源转型进程，为机构投资者提供可复制的绿色金融模型，降低交易成本并吸引更多规模资本涌入储能领域。

资料来源：ESG NEWS，ESGtoday，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

- 美国环境保护署（EPA）于2025年9月15日宣布拟终止《温室气体报告计划》（GHGRP），该计划自2010年实施以来，要求年排放超2.5万吨二氧化碳当量的设施强制披露排放数据，覆盖能源、制造等关键行业（农业除外）。EPA署长Lee Zeldin称此举措为消除官僚主义冗余，预计每年为企业节省3.03亿美元成本，其中石油和天然气行业受益最大（占比85%）。此举呼应特朗普政府释放美国能源的行政令，但将显著削弱工业排放透明度，影响气候政策制定基础。

图：原因分析与多方立场对比



- GHGRP是奥巴马时代气候政策的核心数据基础设施，为碳监管、企业减排和投资者决策提供基准。其取消标志着美国联邦层面气候治理的进一步退却，与特朗普政府取消清洁能源资金、放弃捍卫SEC气候披露规则等行动形成政策组合拳。尽管EPA声称该计划与法规无直接关联，但实则瓦解了碳排放监测体系，使国家排放清单依赖估算而非实测数据，阻碍《巴黎协定》承诺落实，并可能加剧与国际碳边境调节机制（如欧盟CBAM）的贸易摩擦。

美国法院命令SEC自行决定气候披露规则命运：辩护、修改或废除



- 美国法院于2025年9月16日拒绝直接裁决证券交易委员会（SEC）气候披露规则的合法性，而是命令SEC通过规则制定程序重新评估或重新在法庭上辩护该规则。该规则于2024年通过，要求上市公司披露气候相关风险、应对计划、极端天气事件财务影响及运营温室气体排放，但遭遇多起法律挑战，包括来自25个共和党州总检察长和商会的诉讼。SEC在特朗普政府下放弃辩护，请求法院直接裁决，但法院强调机构有责任自行决定规则存废，将请愿搁置以促进司法经济。
- 此命令凸显美国气候信息披露监管的不确定性，迫使SEC通过冗长的规则制定程序重新处理规则，延迟企业合规时间表。它反映了政治更迭对金融监管的深远影响，影响全球ESG标准协调。

表：原因分析

原因类别	具体描述	影响范围
司法经济原则	法院避免直接裁决，将请愿搁置，以减少司法资源浪费，等待SEC重新行动。	延长诉讼时间，增加不确定性
机构责任强调	法院认为SEC作为规则制定者，应自行决定规则命运，而非由法院代劳。	维护行政机构自主权
政治压力	Trump政府下SEC放弃辩护，反映反ESG政策倾向，法院命令间接挑战此立场。	政治化气候监管
规则复杂性	气候披露规则涉及技术细节和多利益方，法院可能认为SEC更适合通过规则制定完善。	需要更全面的公众咨询
法律挑战强度	多起诉讼（如州AG和商会）显示规则争议大，法院谨慎避免立即裁决。	避免先例风险

资料来源：ESGNEWS，国信证券经济研究所整理

表：利益相关者观点表

利益相关者	立场与观点	潜在行动
SEC	内部意见分裂：现任领导放弃辩护，但原支持者（如Crenshaw委员）批评此举动。	可能启动规则修改或废除程序
企业界	分歧：大企业可能支持标准化披露以降低风险，小企业担心合规成本。	游说SEC简化或取消规则
投资者	机构投资者要求透明度以评估气候风险，反对规则倒退。	施加压力要求SEC辩护规则
州政府	红州反对联邦过度监管，蓝州可能加强州级披露要求。	继续法律挑战或自行立法
国际社会	欧盟等关注美国倒退，可能强化自身标准，导致全球碎片化。	推动国际标准协调

资料来源：ESGNEWS，国信证券经济研究所整理

新加坡政府宣布推出全球首个国家塑料护照系统



- 新加坡政府于2025年宣布推出全球首个国家塑料护照系统，由纳斯达克上市公司SMX提供分子标记技术，为所有塑料制品嵌入不可见的分子级标识并链接数字身份，实现从生产、使用到回收的全生命周期追踪。该系统旨在解决东盟地区塑料泄漏和污染问题，通过可验证的回收内容认证将塑料废物转化为经济资产，预计可激活东盟地区42亿美元的年度循环经济潜力。新加坡作为试点，为东盟国家提供标准化模板，推动区域政策协调和贸易合规。

表：塑料护照系统工作原理图



资料来源：ESGNEWS，国信证券经济研究所整理

表：塑料护照系统工作原理图

国家	年度塑料废物量（百万吨）	回收率（当前）	潜在经济价值（亿美元）	主要挑战
新加坡	1	0.4	0.5	土地有限
印度尼西亚	6.8	0.15	1.8	基础设施不足
泰国	2.5	0.2	1	收集系统碎片化
越南	3	0.18	1.2	政策执行弱
马来西亚	2	0.25	0.8	非法倾倒
东盟总计	15.3	平均20%	4.2	需区域协调

资料来源：ESGNEWS，国信证券经济研究所整理

- 新加坡塑料护照系统标志着塑料管理从自愿倡议向政府主导的标准化体系转型，通过技术驱动透明度提升和废物价值化，减少海洋污染和碳排放。它为投资者带来新资产类别，增强ESG投资机会，同时响应欧盟等全球市场对可验证回收内容的需求，可能重塑全球供应链合规标准。该系统若在东盟推广，将强化区域经济一体化，并为新兴经济体提供循环经济模式参考，加速全球塑料条约实施。

2025年9月13日-9月19日国内ESG热点事件回顾



■ **呈现政策标准化、技术产业化、治理国际化协同推进的特征。**政策层面持续赋能标准化与市场化改革，财政部会同九部委发布《企业可持续披露准则应用指南》，为企业提供涵盖价值链范围、重要性评估及财务影响披露的操作框架；宁夏与黑龙江同步推进新能源上网电价市场化改革，设定竞价机制与差价结算，平衡收益与用户承受能力。碳中和路径聚焦技术突破与规模化应用，内蒙古150万千瓦风电储能基地投运、东方汽轮机发布全球首台F级纯氢燃机G15H实现零碳燃烧、中国主导编制全球首个碳捕集国际标准ISO 27927；哈密线性菲涅尔光热项目全容量并网，标志长时储能与多能互补技术成熟。治理与社会责任维度强化合规与跨境协作，陕西规范售电市场运营禁止阴阳合同，保障用户权益与市场透明度；南方电网深化东盟能源合作，通过基础设施“硬联通”与民生“心联通”项目，提升区域绿色电力贸易与社区福祉。

表：国内ESG热点梳理

时间	事件	主题	概述
2025年9月12日	财政部会同九部委发布《企业可持续披露准则应用指南》，强化ESG信息披露规范性与实操性	信息披露	财政部会计司正式印发《〈企业可持续披露准则——基本准则（试行）应用指南〉》，该指南由财政部会同外交部、国家发展改革委、工业和信息化部、生态环境部、商务部、中国人民银行、国务院国资委、金融监管总局、中国证监会共同制定，旨在为企业提供可持续信息披露的具体操作框架，涵盖价值链范围确定、信息关联性、重要性评估流程、相称性原则及财务影响披露等核心内容；指南强调企业应以投资者和债权人作为基本信息使用者，通过定量与定性相结合的方式评估可识别风险、机遇和影响，并允许使用相称性原则减轻披露负担，在实施范围明确前由企业自愿实施，此举将提升中国ESG信息披露的标准化和国际化合水平，为全球可持续金融提供中国方案。
2025年9月14日	福建发布全面绿色转型行动方案，设定2030年碳中和路径与产业升级目标	碳中和	中共福建省委与福建省人民政府联合印发《关于加快福建省经济社会发展全面绿色转型的行动方案》，以碳达峰碳中和为引领，深化国家生态文明试验区建设，设定2030年绿色生产生活方式普及、主要资源效率提升及2035年绿色经济体系成熟目标；方案部署七大重点任务包括构建山海协同格局、产业升级升级（打造零碳园区、培育3000亿元节能环保产业）、能源转型（非化石能源消费比重2030年超30%）、绿色交通（营运工具碳强度下降9.5%）、城乡建设和资源循环利用，并通过绿色金融、技术创新和市场机制强化保障，为区域低碳转型提供可复制样板，加速美丽福建建设和全球气候治理进程。
2025年9月15日	内蒙古150万千瓦风电储能基地项目正式投运，国内最大陆上风电场年减碳498万吨	碳中和	我国首个规模化采用10兆瓦机组的单体最大陆上风电项目——内蒙古能源乌拉特中旗150万千瓦风电储基地正式投入商业运行，该项目部署150台超大型风电机组，创新应用箱变倒置技术、全碳纤维叶片（叶根承载力提升26%）和双轴承设计，实现机组重量减轻5%且安全性显著提升；全年发电量达54.4亿千瓦时，可替代标准煤164万吨，减少二氧化碳排放498万吨，为京津冀及周边区域提供稳定清洁电力，标志着中国陆上风电技术迈入超大容量时代，并成为实现2030年碳达峰目标的关键基础设施支撑。
2025年9月15日	中国主导编制全球首个碳捕集国际标准ISO 27927:2025，填补碳中和自主助推CCUS产业化	碳中和	中国华能集团有限公司主导编制的国际标准《二氧化碳捕集—燃烧后 CO ₂ 捕集吸收溶液的关键性能指标及测试方法》（ISO 27927:2025）正式发布，这是我国在碳捕集领域的首个国际标准，系统定义并规范了吸收溶液的关键性能参数，为全球碳捕集材料的研发、装置调试和性能检测提供统一技术指导；该标准填补了国内空白，将加速碳捕集、利用与封存（CCUS）技术的全球评估与应用，推动行业产业化进程，显著提升中国在交易市场和领域的话语权和影响力，为全球实现零碳及负碳捕集目标提供中国技术和标准支撑。
2025年9月16日	青海绿电交易量突破39亿千瓦时，西北首笔挂牌交易机制创新助推能源转型	绿色金融	国网青海省电力公司宣布省内绿电交易量达39亿千瓦时，超额完成年度目标14亿千瓦时，并通过西北地区首笔绿电挂牌交易（交易中量2332万千瓦时）实现全流程线上操作，24家发电主体与2家电力用户自主挂牌申报权益和的分时段电价；青海清洁能源装机占比93.46%、新能源装机72.2%的资源优势支撑交易效率提升，简化双边协议签署和多边沟通环节，显著强化绿电供应保障与能耗双控目标实现，为全国清洁能源绿色低转型提供可复制样板，凸显金融市场化机制在推动可再生能源绿色化消纳中的核心作用。
2025年9月16日	创新方法研究会成立低碳技术应用专委会，构建绿色伙伴计划助推双碳目标	碳中和	科技主管的创新方法研究会在北京正式成立绿色低碳技术应用专业委员会，该专委会围绕国家“双碳”战略目标，通过构建“绿色伙伴计划”创新引擎，打造国际金融、国际合作及国际新媒体三大连接器，重点开展低碳技术战略研究、关键技术联合攻关、国际标准制定及成果转化推广；专委会依托绿色技术银行市场化主体绿技行公司运营，旨在加强政府、企业与社会组织合作，推动绿色产业发展和经济环境双赢，为全球气候治理提供中国方案，并支持绿色“一带一路”建设，加速碳中和进程。
2025年9月16日	2025绿色供应链高峰论坛在无锡举办，聚焦企业社会责任与供应链可持续发展	社会责任	由瑞典驻华大使馆企业社会责任中心、瑞典贸易与投资委员会及中电标协社会责任工作委员会联合主办的2025绿色供应链高峰论坛在中国江苏无锡成功举办，论坛以“绿色转型对全球供应链的影响”为主题，汇聚沃尔沃、宜家、H&M、斯堪尼亚、中国长城科技集团等70余家企业代表以及清华大学、南开科技大学ESG可持续发展中心等学术机构，通过政策解读、实践案例分享和圆桌对话等形式，探讨供应链责任管理、产业数字化及可持续发展路径；此次论坛网络新闻浏览量超50万次，旨在推动企业将社会责任真正融入供应链运营，促进绿色转型实践能力，为全球供应链的ESG整合提供交流平台和解方案，强化中国企业在国际可持续贸易中的竞争力与影响力。
2025年9月17日	2025世界储能大会在福建宁德开幕，发布技术路线图与产业蓝皮书加速全球零碳转型	碳中和	2025世界储能大会在福建宁德开幕，以“储能新纪元 零碳自未来”为主题，由工业和信息化部装备工业发展中心、福建省工信厅和宁德市政府联合主办，汇聚全球行业领袖、国际组织及“南南合作”国家代表；大会发布《新型储能技术发展路线图（2025-2035）》、《中国长时储能产业蓝皮书》等六项关键成果，并签约18个产业项目协议（总投资367亿元），涵盖新型电池、储能新型电池、储能技术及零碳园区建设，旨在推动储能技术创新、产业链韧性提升和全球能源转型，为2030年碳达峰目标提供技术支撑和市场动力。
2025年9月18日	宁夏设定新能源上网电价竞价下限0.18元/千瓦时，市场化改革助推可再生能源融资机制创新	绿色金融	宁夏发改委与西北能源监管局联合印发《自治区深化新能源上网电价市场化改革实施方案》，明确新能源项目上网电量全面进入电力市场并通过交易形成价格，建立差价结算机制（市场外补偿）由工商业用户分摊或分季，并设定竞价下限0.18元/千瓦时，上限0.295元/千瓦时（基于宁夏燃煤基准价），旨在保障新能源项目合理收益、绿色价值及用户承受能力等目标；该方案于10月1日实施并明确竞价细则，首次竞价将于10月开展，通过市场化定价机制降低融资不确定性，吸引私人资本投向风电、光伏项目，加速宁夏可再生能源渗透率提升及碳中和目标实现。
2025年9月18日	黑龙江推动新能源上网电量全面进入电力市场，市场化改革强化绿色电力交易机制	绿色金融	黑龙江省发改委发布《深化新能源上网电价市场化改革实施方案》，强制要求风电、太阳能发电上网电量全面进入电力市场并通过交易形成价格，区分存量与增量项目实施分类施策，建立可持续发展价格结算机制（包括竞价设置申报竞价下限和年度机制电价竞价），并健全中长期市场交易规则（缩短交易周期至周、多日、逐日开市）和绿电双边协商交易（明确绿电能量与绿色证书分润定价）；该方案旨在在稳定新能源项目预期收益、吸引私人资本投资，并通过市场化定价降低融资风险，加速黑龙江省可再生能源渗透及碳中和进程，为东北地区绿色电力交易提供标准化模板。
2025年9月18日	全国最大线性菲涅尔光热项目全容量并网，年减碳163万吨助推能源转型	碳中和	三聚太阳能补充100万千瓦“光热+光伏”项目正式全容量并网发电，采用线性菲涅尔光热技术，通过26万块反射镜将太阳能转化为热能并存储熔盐（560摄氏度），实现8小时稳定发电，填补光伏间歇性电力缺口；该项目年发电量20.67亿千瓦时，每年节约标准煤62万吨，减排二氧化碳163万吨，通过多能互补模式增强电网能源消纳能力，为光热发电规模化应用和碳中和目标提供关键技术路径，标志中国在长时储能能源领域取得重大突破。
2025年9月19日	陕西强化售电市场规范运营，新规要求售电公司透明化服务与合规经营	公司治理	陕西省发改委与市场监督管理局联合发布《关于进一步加强售电市场规范运营有关事项的通知》，强制要求售电公司履行告知义务，向零售用户准确宣介政策规则并提供真实、全面的市场信息，禁止签订阴阳合同或明显低于市场均价的协议以损害用户利益；通知强调发售一体售电公司需确保业务独立性，严禁利用关联关系操纵市场价格，同时要求国网陕西电力加强政服务体系建设，重点为小型用户提供政策宣传和市场化信息推送，防范不正当竞争，保护消费者权益，并推动企业行业ESG治理树立合规运营标杆，推动市场健康有序发展。
2025年9月19日	中国南方电网深化东盟能源合作，以基础设施与民生项目推动区域民心相通	社会责任	在第22届中国—东盟博览会期间，中国南方电网公司宣布将与东盟国家能源电力合作，通过基础设施“硬联通”（如中老500千伏联网工程、年输逾30亿度清洁能源）、技术标准“软联通”（共享无人机电检和智能运维技术）及人文“心联通”项目，包括援建老挝乌多姆赛纳南村小学、推出首档手语节目服务等万名听障人士，以及提供扶贫资金援助171名澜湄国家青年来华深造；这些举措不仅提升与区域能源互联互通水平，更通过民生项目增进民心相通，彰显中国企业在东盟能源合作中社会责任担当，成为促进跨境民生发展与合作命运共同体的关键纽带。
2025年9月19日	东方汽轮机发布全球首台F级纯氢燃机G15H，零碳燃烧技术突破助推氢能产业化	碳中和	在2025世界清洁能源大会上，东方电气集团东方汽轮机有限公司正式发布完全自主可控的F级纯氢15兆瓦重型燃机气轮机G15H，该机型基于国产G15燃机平台，通过重构燃烧系统攻克氢气高温控温、防火和抑爆三大技术难题，实现纯氢燃料下的零碳排放与工业级稳定运行（经全温全压测试无回火和热声振荡），619H功率15兆瓦，适配分布式能源站和工业园区热电联产，可与氢基系统联动构建“电-氢-电”清洁循环，解决可再生能源波动性问题，标志着中国在氢能装备领域跻身全球第一梯队，为全球零碳转型提供可复制的技术路径，加速工业脱碳和新型电力系统建设。
2025年9月19日	中国建成全球最大碳排放权交易市场，覆盖60%碳排放量加速碳中和进程	碳中和	生态环境部部长黄润秋在国新办新闻发布会上宣布，我国“十四五”时期绿色低碳发展取得重大突破，已成为全球规模最大的碳排放权交易市场并稳定运行，覆盖全国60%以上的碳排放量，同时启动温室气体自愿减排交易市场；这一市场机制显著提升了绿色发展的内生动力和创新活力，通过碳定价和交易激励企业减排，为实现2030年碳达峰和2060年碳中和目标提供核心政策工具，标志着中国在全球气候治理中发挥领导作用，并推动经济结构向绿色低碳转型。
2025年9月19日	约见名家x香港恒生大学ESG大奖颁奖典礼在香港圆满落幕，表彰企业绿色经济与永续创新卓越表现	ESG	第10届约见名家x香港恒生大学ESG大奖颁奖典礼在香港圆满落幕举行，以“绿色经济 永续创新”为主题，财经事务及库务局副局长陈浩濂担任主礼嘉宾，颁发六大类奖项表彰ESG卓越企业，包括香港房协协会获ESG杰出嘉许奖、东华三院获ESG领导管治奖、华懋集团获ESG卓越表现奖、中海物业和中国联通获ESG企业资讯奖；大家乐获ESG社会责任杰出成就奖，以及和记电讯、恒基地产等八家企业获ESG企业典范大奖；陈浩濂强调香港作为亚洲绿色金融枢纽的地位，2024年绿色债券发行额超840亿美元，并提及政府延长资助计划至2027年、拓展绿色金融科技生态圈，以及Core Climate碳交易平台与大湾区合作试点，彰显香港在推动全球可持续发展转型中的领导力和实践成果。
2025年9月19日	深圳湾公园潮汐湿地项目落成，塑料餐盒再生利用推动城市生态修复与零废弃倡导	环境保护	由深圳湾公园管理局与基金会等机构共同发起的“青山计划城市森林”深圳湾公园潮汐湿地项目”正式落成并向公众开放，该项目作为国内首个聚焦“城市生物多样性保护+零废弃倡导”的生态示范，通过修复2公顷潮汐湿地、补种2000余株红树苗增强生物多样性，并创新使用回收塑料餐盒和奶茶杯（总计10634个）制作生态座椅、导览牌等设施，如6500个餐盒制成的“狮子听鸟椅”和8425个餐盒制成的导览牌，将零废弃理念融入公众体验；项目由红树林基金会设计执行，在深圳市多部门指导下，通过生态修复和教育课程提升区域生态韧性，为超大型城市提供人与自然和谐共生的样板，并依托美团平台百万公益商家的小额捐赠模式，实现绿色公益的可持续参与和广泛社会响应。
2025年9月19日	小米17对标iPhone暴露ESG信息披露差距，碳足迹与供应链数据亟待完善	信息披露	小米集团宣布小米17系列全面对标iPhone的营销策略后，其ESG信息披露水平与苹果存在显著差距，小米仅完成18款产品碳足迹测算（苹果披露30款），且因智能电动汽车新业务导致范围1和范围2排放量大幅上升；在供应链管理方面，小米要求2030年供应商碳使用比例不低于25%（苹果要求100%可再生电力），但未披露再生材料具体比例（如iPhone 16系列使用85%再生铝），同时缺乏水资源管理目标的量化披露；中央财经大学专家徐颖指出，小米作为产业链龙头需在产品安全等领域完善治理透明度，以匹配其“对标苹果”的野心，并为投资者提供可比ESG数据支撑。
2025年9月19日	中国“十四五”二氧化碳排放强度持续下降，碳市场扩容助推60%排放量管控	碳中和	在国务院新闻办举行的“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会上，生态环境部宣布我国“十四五”以来二氧化碳排放强度持续下降，并建成全球最大、发展最快的可再生能源体系，风电和太阳能发电装机总量已提前完成2030年国家自主贡献目标；全国碳市场持续扩容，新纳入钢铁、有色和铝业行业企业，实现对全国60%以上二氧化碳排放总量的有效管控，截至9月18日配额累计成交量达7.14亿吨，成交额489.61亿元，同时碳捕集技术工程化的规模化、准确性和及时性大幅提升，标志着中国在应对气候变化和碳达峰碳中和工作中取得实质性进展，为全球气候治理提供关键支撑。
2025年9月19日	青海海西州回应“矿霸非法填埋万吨危废”事件，成立调查组开展环境检测与核查	环境保护	针对网络发布的《无视中央环保督察 青海一“矿霸”非法填埋万吨危废》视频和文稿，海西州委、州政府高度重视并立即行动，于当日成立由州和央来日行动组成的调查组赴现场进行核查，同时调集化工专业人员进行环境进行检测，以评估污染程度和潜在风险；此次事件凸显了部分地区在危险废物监管的漏洞，政府承诺将根据核查和检测结果依法依规处理，强化环境执法力度，并借此推动企业提升生态文明建设中的责任意识与应急响应能力。
2025年9月19日	中国社会工作联合会会长陈存根在2025华夏ESG管理体系大会倡议构建中国特色ESG体系	ESG	中国社会工作联合会会长陈存根在2025华夏ESG管理体系大会上发表主题演讲，强调构建具有中国特色的ESG体系对于推动经济高质量发展的重要性；他提出应结合中国国情和社会制度，整合环境、社会及治理要素，形成本土化ESG标准和评价框架，以增强企业可持续发展能力并提升国际竞争力；这一倡议旨在通过ESG实践促进产业结构优化和社会和谐，为中国式现代化提供支撑，同时为全球ESG治理贡献中国智慧和方案。

资料来源：中国新闻网、新浪财经、财联社、中国能源网、财政部、今日头条、证券日报，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

《〈企业可持续披露准则——基本准则(试行)〉应用指南》正式印发



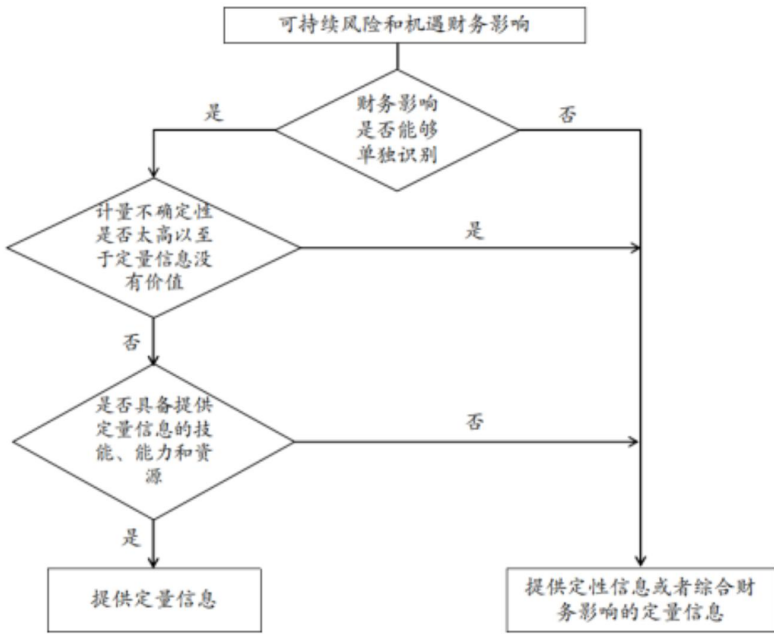
- 财政部会同九部委发布的《企业可持续披露准则应用指南》系统构建了中国特色ESG披露框架，核心内容包括：价值链管理、信息关联性、重要性评估流程、相称性原则。该指南首次明确以投资者和债权人作为基本信息使用者，推动ESG信息从自愿性描述向决策有用性转型。
- 该指南的出台标志着中国ESG体系建设从顶层设计迈向标准化实施，其意义在于：一是为企业提供可操作的披露方法论，尤其通过相称性原则支持中小企业低成本参与；二是通过“财务关联性”要求打通ESG与传统财务报告的逻辑壁垒，助力资本市场精准定价；三是以“政府引导+企业自愿”模式平衡规范性与灵活性，为全球可持续披露贡献中国方案；四是通过价值链管理推动产业链协同减排，服务国家“双碳”战略纵深发展。

表：指南四大核心要素实施要点对比

核心要素	传统痛点	指南创新解决方案	实施价值
价值链范围	边界模糊、数据收集成本高	允许相称性原则界定范围，按议题动态调整广度与深度	降低中小企业披露门槛
信息关联性	ESG与财务数据割裂	强制要求披露可持续风险对资产/负债账面价值的调整风险，建立交叉索引机制	增强投资者决策有效性
重要性评估	主观性强、缺乏标准流程	四步法流程（议题清单→风险机遇评估→影响评估→整合披露）+定量定性双维度判断标准	提升披露一致性与可比性
相称性原则	一刀切要求导致企业负担不均	允许企业根据规模、能力选择方法，强调“合理成本内可获得信息”	实现普惠性与实操性统一

资料来源：财政部，国信证券经济研究所整理

图：提供财务影响定量和定性信息的判断



资料来源：财政部，国信证券经济研究所整理

《关于加快福建经济社会发展全面绿色转型的行动方案》



- 福建省发布《关于加快福建经济社会发展全面绿色转型的行动方案》，构建了全国首个省域级“山海协同”绿色转型系统框架。方案以2030年重点领域绿色转型取得显著成效、2035年全面建成美丽福建为目标，部署七大重点任务：构建山海协同发展格局、产业结构绿色升级、能源体系转型（非化石能源占比2030年超30%）、绿色交通建设、城乡绿色建筑、资源循环利用和绿色消费促进。配套八大保障措施，涵盖技术创新、绿色金融、价格机制和市场体系建设。

表：福建绿色转型七大任务实施重点与量化目标

任务领域	关键举措	重点项目	量化目标与时间节点
山海生态保护	武夷山国家公园整合提升+海洋生态修复	闽江河口湿地申遗、木兰溪国家级保护区创建	2035年建成从山顶到海洋的保护格局
产业绿色升级	高耗能项目准入管控+绿色产业集群培育	厦门生物医药港、宁德锂电池碳足迹试点	节能环保产业2030年达3000亿元规模
能源转型	核电建设+海上风电开发+新型电力系统	漳州/宁德核电、闽南海上风电基地、仙游抽水蓄能电站	非化石能源消费比重2030年≥30%
绿色交通	“电动福建”+多式联运+绿色港口	宁德漳湾港铁路专用线、闽江航道升级、岸电改造	2030年营运交通工具碳强度较2020年下降9.5%
城乡建设	绿色建筑+光伏一体化	福州/龙岩气候适应型城市、工业厂房BIPV试点	装配式建筑2030年占新建建筑40%
资源循环	无废产业链+再生材料利用	以竹代塑产业、再制造进口试点、报废车回收	2027年报废车回收量较2023年翻倍
绿色消费	碳普惠+政府绿色采购	全闽乐购活动、产品碳足迹标识认证	公务会议碳中和实现率100%

资料来源：福建省政府，国信证券经济研究所整理

- 该方案的战略意义在于：一是首创山海联动生态治理模式，将武夷山国家公园保护与海洋生态修复结合，为沿海山区省份提供生态修复样板；二是突出闽台绿色合作，通过碳计量、节能减排等领域交流彰显对台融合特色；三是创新政策组合，将转型金融试点、碳市场建设与生态司法改革结合；四是聚焦产业实践，依托宁德锂电池、晋江纺织等产业集群开展产品碳足迹试点，推动绿色优势产业国际化；五是强化数字赋能，实现绿色化与数字化双轮驱动。

《深化新能源上网电价市场化改革促进新能源高质量发展实施方案》



- 黑龙江省发展和改革委员会发布《深化新能源上网电价市场化改革促进新能源高质量发展实施方案》，推动风电、太阳能发电等新能源上网电量全面进入电力市场，通过市场交易形成价格。方案核心包括：健全中长期和现货市场机制、完善辅助服务市场，并建立新能源可持续发展价格结算机制，区分存量项目和增量项目，通过差价结算平衡市场波动；配套保障措施强化组织协同、政策衔接和监测评估，确保改革平稳实施。此通知是落实碳达峰碳中和目标的重要举措，通过市场化手段促进新能源资源开发利用，满足企业绿色用能需求，推动能源绿色低碳转型。
- 该方案的意义在于：一是通过全面市场化破解新能源消纳难题，提升资源配置效率，预计可降低系统运行成本10-15%；二是以存量稳定、增量竞争原则保护投资者利益；三是创新差价结算和绿证处理机制；四是强化东北区域能源协同，通过跨省跨区交易增强电网韧性。

图：新能源电价市场化改革实施路径



资料来源：黑龙江省发改委，国信证券经济研究所整理

表：存量vs增量项目可持续发展价格结算机制关键要素

要素			要素		
存量项目 (2025年6月前并网)		增量项目 (2025年6月起投产)	存量项目 (2025年6月前并网)		增量项目 (2025年6月起投产)
电量规模	不高于现行保障性收购电量，年自主确定比例	首年衔接非市场化比例，次年根据消纳责任权重调整	竞价机制	不适用	年10月组织，按报价从低到高入选，设充足率下限
机制电价	与现行保障性价格政策一致	年度竞价确定 (风电/光伏分类)，上限≤煤电基准价	退出规则	执行期满自动退出	执行期内可自愿申请退出
执行期限	剩余寿命或20年取较早者	统一12年	绿证处理	机制电量绿证划转专用账户，由用户共享	同存量项目，不重复获得绿证收益

资料来源：黑龙江省发改委，国信证券经济研究所整理

高质量完成“十四五”规划——生态环境部汇报



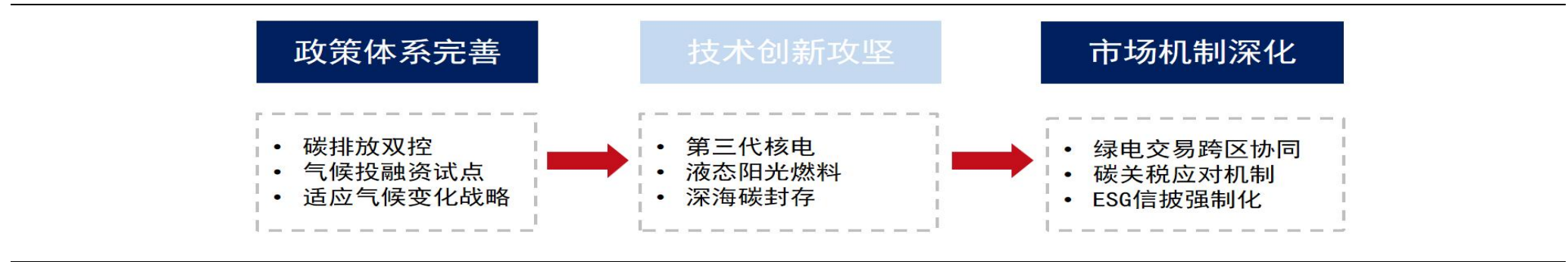
- 核心成就与成果：中国已构建全球最大、发展最快的可再生能源体系，非化石能源装机占比达60.9%（22.2亿千瓦），核电在运在建规模世界第一，风电光伏装机提前完成2030年目标。森林蓄积量超额完成目标，碳汇能力显著提升。绿色建筑、清洁交通和生态屏障建设持续推进，2025年上半年单位GDP能耗同比下降3.8%，科技创新支撑低碳转型，全国碳市场覆盖排放量占比超60%，配额累计成交额489.6亿元。
- 战略行动亮点：风光装机总量较2020年翻番，储能装机突破100吉瓦；全球首套万吨级二氧化碳制绿色甲醇装置投产，CCUS年捕集量超400万吨；钢铁、建材等行业能效标杆水平提升30%；新能源汽车销量占全球60%，电动船舶、氢能重卡商业化运营规模国际领先。

表：双碳目标关键指标提前完成情况

指标	2025年现状	2030年目标	超额幅度
风电太阳能装机	12.5亿千瓦	12亿千瓦	▲4.2%
森林蓄积量	205亿立方米	190亿立方米	▲7.9%
非化石能源消费占比	0.189	0.25	—
单位GDP二氧化碳排放下降	较2005年下降50.2%	较2005年下降65%	—

资料来源：生态环境部，国信证券经济研究所整理

图：三支柱行动框架



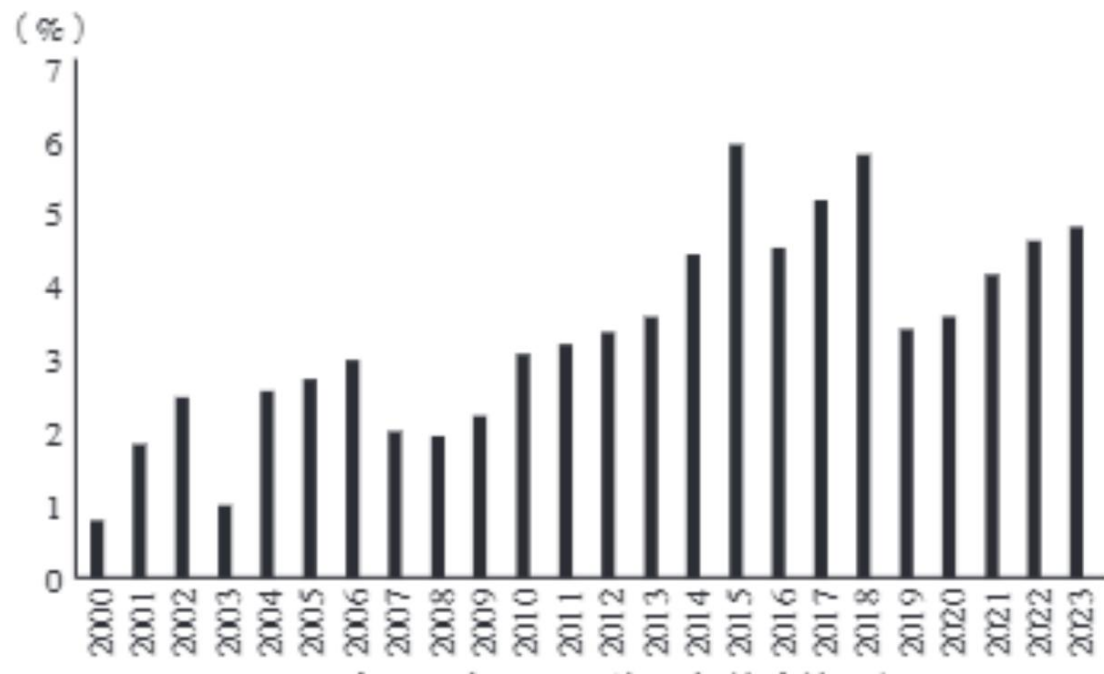
资料来源：生态环境部，国信证券经济研究所整理

[01] ESG重要事件梳理

[02] ESG学术前沿

■ 这项研究于9月发表于《国际金融研究》，研究以2001—2023年中国A股上市公司为样本，结合企业绿色并购数据与年报文本信息，系统探讨气候风险对企业绿色并购行为的影响及作用机制。研究发现：气候风险显著推动企业开展绿色并购，该结果在替换气候风险和绿色并购度量指标、控制政府环境政策不确定等情况下依然稳健。机制分析表明，气候风险通过强化企业环保意识、影响生产经营活动和增加媒体监督压力等方式促进企业绿色并购。进一步分析发现，企业规模、融资能力、ESG表现、研发支出规模，以及行业竞争程度、进入壁垒和ESG投资者持股等因素在气候风险促进企业绿色并购过程中发挥了积极作用。本文的研究结论揭示了气候风险对企业决策和风险管理的影响，为企业应对气候变化提供参考。

表：基准回归结果



表：企业行业特征异质性

	Size		Funding		Competition		Barry	
	小规模企业	大规模企业	低融资能力	强融资能力	低竞争	高竞争	高进入壁垒	低进入壁垒
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)
Log Risk	0.463*** (3.902)	0.537*** (5.011)	0.431*** (3.463)	0.558*** (5.433)	0.483*** (3.555)	0.453*** (3.372)	0.445*** (4.125)	0.528*** (4.562)
Constant	-4.269 (-1.611)	-4.647*** (-3.227)	-2.767* (-1.699)	-5.412*** (-3.849)	-5.301*** (-2.596)	-4.297** (-2.134)	-3.866*** (-2.735)	-5.177*** (-3.892)
观测值	1879	2813	2034	2583	1525	1420	1998	2840
控制变量	YES	YES	YES	YES	YES	YES	YES	YES
行业固定效应	YES	YES	YES	YES	YES	YES	YES	YES
时间固定效应	YES	YES	YES	YES	YES	YES	YES	YES
组间系数差异	-0.074*		-0.127*		0.031***		-0.083	

资料来源：杨怡凡,郭敏.气候风险对企业绿色并购的影响及机理[J/OL].国际金融研究,2025,(09):107-120[2025-09-20]., 国信证券经济研究所整理

资料来源：杨怡凡,郭敏.气候风险对企业绿色并购的影响及机理[J/OL].国际金融研究,2025,(09):107-120[2025-09-20]., 国信证券经济研究所整理

ESG指数是否对宏观经济和全球风险做出反应？

■ 这项研究于9月发表于《Finance Research Letters》以2015-2024年中国沪深两市上市公司为研究对象，核心探究ESG披露对企业长期价值的影响，并重点考察避税行为的中介作用，同时分析企业规模与所有制性质带来的异质性效应。研究采用OLS回归、稳健性检验（如替换企业价值衡量指标、增加管理持股等控制变量、引入省份固定效应）、双重差分等方法，以确保结论的可靠性与因果性。研究得出三大核心结论：一是ESG披露对企业长期价值具有显著正向影响，即便纳入企业规模、研发投入等特征变量后，该正向关系仍稳定成立；二是避税行为是ESG披露影响企业长期价值的关键中介渠道——ESG披露通过提升财务与非财务透明度、强化内部治理、契合利益相关者对公平纳税的期待；三是异质性效应明显，小企业与非国有企业从ESG披露中获得的长期价值提升效应，显著强于大企业与国有企业。此外，DID分析验证了二者的因果关系，排除了反向因果与遗漏变量偏误的干扰。

表：OLS回归结果

	(1) VAL	(2) VAL	(3) TAX
ESG	1.143*** (2.99)	0.997*** (2.81)	-0.046*** (-2.94)
Size		1.021** (2.18)	-0.052*** (-3.03)
R&D		1.030*** (2.84)	-0.017* (-1.70)
Cash		-0.842** (-2.30)	-0.046*** (-2.86)
Lev		-0.759*** (-2.79)	0.031*** (3.49)
%S		0.794*** (3.05)	-0.026** (-2.25)
PPE		-0.505** (-2.41)	0.017** (2.16)
ROA		1.409*** (3.44)	-0.053*** (-3.02)
Year FE	√	√	√
Industry FE	√	√	√
Obs.	23,417	23,417	23,417
Adj-R ²	0.244	0.310	0.307

1. Numbers in the brackets are T-values.

2. ***, **, and * denote statistically significant at the 1 %, 5 % and 10 % levels, respectively.

资料来源：Yuan W ,Zhang M ,Guo X , et al.ESG disclosure and firm long-term value: The mediating effect of tax avoidance[J].Finance Research Letters,2025,83107728-107728., 国信证券经济研究所整理

表：敏感性测试

	Alternative measure	Extra controls	Extra fixed effects
ESG	7.125*** (4.02)	0.965*** (2.79)	0.901*** (2.74)
Management shareholding		1.055** (2.30)	
Investment opportunity		1.419*** (2.93)	
Institutional ownership		0.641** (2.38)	
Control variables	√	√	√
Province FE	×	×	√
Year FE	√	√	√
Industry FE	√	√	√
Observations	23,417	23,417	23,417
Adj-R ²	0.309	0.312	0.314

1. Numbers in the brackets are T-values.

2. ***, **, and * denote statistically significant at the 1 %, 5 % and 10 % levels, respectively.

资料来源：Yuan W ,Zhang M ,Guo X , et al.ESG disclosure and firm long-term value: The mediating effect of tax avoidance[J].Finance Research Letters,2025,83107728-107728., 国信证券经济研究所整理

- (1) 海外低碳经济发展过程中遇到波折；
- (2) 全球经济增长和低碳环保间权衡取舍对ESG投资节奏的短期扰动；
- (3) 文中个股或产品仅做统计汇总，不构成投资推荐依据。

免责声明

国信证券投资评级			
投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。



国信证券
GUOSEN SECURITIES

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路125号国信金融大厦36层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路1199弄证大五道口广场1号楼12楼

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街6号国信证券9层

邮编：100032