

ESG热点周聚焦（9月第2期）

新型储能三年行动方案重磅发布

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：金融创新加速与标准体系渐进迭代。**绿色金融领域涌现超千亿美元级资本协同，14家风投机构组建600亿美元气候科技基金破解清洁技术“死亡谷”融资困境，新加坡金管局牵头510亿美元亚洲绿色基建基金支持可再生能源与储能项目，丹麦发行全球首支EUGBS主权债券设立环境完整性新基准；标准体系面临深度重构，瑞士再保险退出SBTi认证引发净零承诺监管争议，ISO与GHG Protocol统一全球温室气体核算标准，欧盟法院裁决核能与天然气纳入可持续分类法激发生态标签公信力辩论；技术商业化进程提速，波兰启动中东欧首个太阳能供电直接空气捕获设施，Nitricity低碳化肥技术获5000万美元融资推动农业减排92%，劳斯莱斯与微软合作以加氢植物油替代数据中心柴油机组（减排85%）树立数字基建脱碳模板，标志着全球ESG实践进入资本赋能、标准竞合与技术落地共振的新阶段。
- **国内ESG热点事件：政策体系深化、技术突破加速、市场机制创新。**政策层面聚焦法律框架完善与制度赋能，其中生态环境法典二审将高原、冰川纳入生态要素并强化废弃物循环利用，山东首创新能源竞价机制实现风电0.319元/千瓦时、光伏0.225元/千瓦时的市场化定价突破，沪港ESG跨境标准衔接与重庆ESG创新案例库则推动区域协同升级；技术领域实现海上碳封存规模化突破（累计封存1亿立方米）与新型储能装机目标升级（2027年1.8亿千瓦），清洁能源走廊全开运行年减排二氧化碳2.4亿吨，绿色液体燃料技术攻关首批9项目启动产业化落地；市场机制通过碳市场扩容任务（覆盖范围扩大与数据质量强化）、绿电竞价机制创新及ESG金融工具共同推动绿色经济从顶层设计向标准化纵深发展，标志着ESG实践进入政策-技术-市场协同推进的新阶段。
- **学术前沿：**2025年9月发表于《统计与决策》的《ESG表现对制造业高质量发展的影响——基于供应链视角》选取2012—2022年中国A股制造业上市公司的数据，实证检验ESG表现对制造业高质量发展的影响效应及作用机制。研究发现：ESG表现能够显著促进制造业高质量发展，该结论在经过一系列稳健性检验和内生性检验后仍成立。同期发表于《Asia Pacific Journal of Management》的《Do ESG Indices React To Macroeconomic and Global Risks? An Empirical Analysis》，以12个国家（G7发达经济体与BRICSM新兴经济体，不含俄罗斯）为对象，用2013年1月至2024年4月月度数据，探究ESG指数对内生变量（股市指数、长期利率等）与外生变量（油价、波动率指数等）的响应，旨在为ESG利益相关者提供风险影响洞见；采用ARDL模型分析长短期效应，辅以ADF、边界检验等确保稳健性。
- **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

■ **呈现金融创新加速与标准体系重构的趋势。**绿色金融领域涌现超千亿美元级资本协同，14家风投机构组建600亿美元气候科技基金破解清洁技术“死亡谷”融资困境，新加坡金管局牵头510亿美元亚洲绿色基建基金支持可再生能源与储能项目，丹麦发行全球首支EUGBS主权债券设立环境完整性新基准；标准体系面临深度重构，瑞士再保险退出SBTi认证引发净零承诺监管争议，ISO与GHG Protocol统一全球温室气体核算标准，欧盟法院裁决核能与天然气纳入可持续分类法激发生态标签公信力辩论；技术商业化进程提速，波兰启动中东欧首个太阳能供电直接空气捕获设施（年捕集500吨CO₂），Nitricity低碳化肥技术获5000万美元融资推动农业减排92%，劳斯莱斯与微软合作以加氢植物油替代数据中心柴油机组（减排85%）树立数字基建脱碳模板，标志着全球ESG实践进入资本赋能、标准竞合与技术落地共振的新阶段。

表：国外ESG热点梳理

时间	事件	主题	概述
2025年9月8日	14家风投机构组建600亿美元联盟启动气候科技基金，破解清洁技术“死亡谷”融资难题	绿色金融	由TED会议策展人Chris Anderson发起，Khosla Ventures、Breakthrough Energy Ventures等14家管理规模超600亿美元的风投机构联合成立“全登船联盟”（All Aboard Coalition），并启动首期3亿美元协同基金，通过半自动匹配机制为成长阶段气候科技公司提供过渡性融资，重点支持长时储能、地热、核能、碳捕集、清洁氢能及海洋脱碳等技术领域，旨在破解清洁技术企业从实验室到商业化规模的“死亡谷”融资困境，培育气候时代的“微软和英伟达”，加速全球低碳经济转型。
2025年9月8日	瑞士再保险宣布放弃SBTi净零目标认证，维持2050年碳中和战略不变	公司治理	全球再保险巨头瑞士再保险（Swiss Re）宣布不再寻求科学碳目标倡议（SBTi）对其净零目标的认证，但强调公司可持续发展战略保持不变，包括2050年实现温室气体净零排放的核心承诺；该决定发生在SBTi发布《金融机构净零标准》（FINZ）后，此前美国23州总检察长联合警告金融机构参与SBTi可能违反反垄断法和消费者保护法，瑞士再保险未明确说明退出原因，但重申其气候转型计划中的中期目标——2025年50%、2030年100%的油气保单来自承诺净零对齐企业。
2025年9月8日	国际金融公司注资5000万美元推动responsAbility亚洲气候科技基金规模突破4亿美元	碳中和	世界银行集团成员国际金融公司（IFC）向瑞士资管机构responsAbility的亚洲气候策略基金注资5000万美元，推动该基金总规模突破4.14亿美元，预计2025年底达到5亿美元目标；该基金于2023年11月启动，重点投资亚洲可再生能源、电池储能、电动交通、能效提升及循环经济领域，旨在通过低碳技术部署实现累计减排1600万吨二氧化碳，助力亚洲能源转型（该区域占全球碳排放超50%），同时为机构投资者提供新兴市场绿色资产配置机会。
2025年9月8日	Apollo注资38亿美元与RWE合资扩展德国电网，助力能源转型	碳中和	全球另类投资管理公司Apollo宣布与德国电力生产商RWE成立合资企业，投资38亿美元用于扩展德国输电网络，合资企业将持有RWE在Amprion公司25.1%的股份，Amprion是德国四大输电系统运营商之一，服务约2900万人；该投资旨在支持德国能源转型，通过电网升级促进可再生能源集成，减少碳排放，助力碳中和目标实现。Apollo表示此举是其欧洲能源基础设施投资战略的一部分，重点支持德国、法国、意大利和英国的可再生能源并网，预计将加速清洁能源替代化石燃料进程。
2025年9月8日	La Caisse与CEFC联合启动1.65亿美元可持续农业碳信用平台，助力碳封存与生物多样性	碳中和	加拿大机构投资者La Caisse（前CDPQ）与澳大利亚清洁能源金融公司（CEFC）共同宣布启动Meldora可持续农业碳信用平台，总投资额达1.65亿美元，旨在通过大规模环境种植和可持续农业生产生成高质量澳大利亚碳信用单位（ACCUs），提供长达25至100年的碳封存和生物多样性提升；该平台已获得Rio Tinto作为基础承购方，首笔资产收购涉及昆士兰中部超过15,000公顷农场，通过灌溉、旱地耕作和碳信用生成多元化模式，重新定义农业投资未来，支持全球碳中和目标及土地可持续利用。
2025年9月8日	波兰启动首个直接空气捕获设施，年捕集500吨二氧化碳推动负排放技术发展	碳中和	波兰东南部城市凯尔采宣布启动该国首个直接空气捕获（DAC）试点设施，由市政府与科技公司Oraquel SA合作建设，该设施完全由太阳能供电，年捕集能力达500吨二氧化碳（相当于70万公里柴油车排放量），采用模块化设计和可更换过滤器技术；项目兼具公共教育功能，旨在演示碳移除技术有效性并提升公众气候适应意识，为波兰（欧盟最大煤炭消费国之一）探索工业减排外的负排放路径，同时为中东欧地区规模化部署DAC技术提供实践样板，助力欧盟2050气候中和目标。
2025年9月9日	雨林联盟推出再生农业认证标准，助力咖啡产业生态系统恢复与农民生计提升	环境保护	国际非营利组织雨林联盟（Rainforest Alliance）宣布推出全新再生农业认证标准，旨在通过科学基础框架评估土壤肥力、气候韧性、生物多样性、水资源管理及农民生计五大领域，推动咖啡种植向生态系统恢复型转型；该认证首先覆盖咖啡产业，计划2026年扩展至可可、柑橘和茶领域，并通过独立审计确保合规性，产品包装将显示独特印章，帮助消费者识别可持续来源，目前已在巴西、哥斯达黎加、墨西哥和尼加拉瓜农场试点，预计2026年首批认证产品上市，以应对气候变化、土壤退化和市场波动对小农生计的威胁，支持全球生物多样性保护和可持续农业发展。

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

2025年9月6日-9月12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9日	ISO与GHG Protocol达成战略合作，统一全球温室气体排放测量与报告标准	信息披露	国际标准化组织（ISO）与温室气体协议定书（GHG Protocol）宣布建立里程碑式战略合作伙伴关系，旨在统一全球温室气体排放测量和报告标准，通过整合双方现有标准体系（包括ISO 1406X系列和GHG Protocol的企业核算与报告、范围2及范围3标准）形成协调一致的联合品牌国际标准，并共同开发新产品碳足迹标准以满足企业对价值链精细化数据的需求；该合作将简化企业碳核算流程，降低测量与报告负担，为投资者提供一致可比碳排放数据，支持国际可持续发展准则理事会（ISSB）和欧盟可持续发展报告准则（ESRS）等主流披露框架的落地实施，加速全球气候行动进程。
2025年9月9日	Electric Hydrogen收购Ambient Fuels并与Generate Capital合作开发清洁氢能项目	碳中和	清洁氢能技术公司Electric Hydrogen宣布收购氢能开发平台Ambient Fuels，并与Generate Capital建立合作伙伴关系，共同开发和融资清洁氢能项目；通过此次收购，Electric Hydrogen整合了Ambient Fuels在氢能项目开发领域的专业能力，结合Generate Capital在能源基础设施融资方面的经验，旨在加速绿氢项目的规模化部署，降低化石能源依赖，为工业脱碳和交通能源转型提供解决方案，直接支持全球碳中和目标。
2025年9月9日	Workiva推出代理AI平台强化可持续性财务披露，自动化合规报告助力ESG透明度	信息披露	业务数据与报告解决方案提供商Workiva宣布推出“智能金融、GRC和可持续性”平台，集成代理AI能力，旨在帮助企业管理复杂可持续性报告要求，包括自动化重要性评估、同行基准测试、ISSB和ESRS标准披露分析与起草；该平台支持企业分析同行可持续发展目标、生成符合特定标准的披露语言，并评估报告准确性、一致性和完整性，通过AI驱动的工作流加速财务、治理和可持续性团队的数据处理与决策，提升ESG信息披露效率和透明度，支持全球合规要求。
2025年9月10日	Sapphire Technologies筹集1800万美元将废弃能源转化为清洁电力	碳中和	清洁技术初创公司Sapphire Technologies宣布完成1800万美元C轮融资，投资方包括三菱重工、Equinor Ventures等机构，资金将用于扩大FreeSpin涡轮膨胀发电机生产规模，该系统可将天然气井和管道压力减少过程中的废弃能量转化为电力，无需额外燃料或产生直接碳排放，旨在提升能源效率，减少工业碳足迹，支持全球能源转型和碳中和目标。
2025年9月10日	欧盟通过新法规要求时尚品牌支付服装回收费用，建立纺织品延伸生产者责任制度	环境保护	欧洲议会正式通过《废物框架指令》修正案，要求欧盟成员国在30个月内建立纺织品延伸生产者责任（EPR）制度，强制时尚品牌承担其产品废弃后的收集、分类和回收费用；新规覆盖服装、鞋类、家纺等产品，要求品牌根据产品可持续设计水平（如耐用性、可循环性）差异化缴纳费用，同时设定欧盟首个食品浪费减排目标（2030年加工制造业减少10%、零售餐饮家庭减少30%），旨在解决欧盟每年产生的1260万吨纺织废物（仅22%被回收）和66000吨食品浪费问题，推动循环经济发展和资源效率提升。
2025年9月10日	净零认证机构Planet Mark任命新CEO强化供应链减碳聚焦	碳中和	英国净零认证提供商Planet Mark宣布任命Avital Johanan担任董事总经理，接替创始人Steve Malkin领导公司战略转型，重点拓展供应链可持续性风险管理及中小企业 engagement；Johanan曾担任首席产品官，拥有数据产品和业务转型背景，将推动公司利用其国际认可的端到端认证计划（涵盖建筑碳足迹、评估生命周期等）帮助企业管控供应链碳减排，解决范围3排放挑战，支持全球净零目标实现。
2025年9月10日	ServiceNow与Socialsuite合作推出ESG风险管理及报告解决方案，助力企业合规披露	信息披露	数字工作流公司ServiceNow与可持续风险管理技术公司Socialsuite宣布联合推出集成解决方案，通过AI和软件平台整合企业可持续性与管理能力，自动化ESG工作流并支持CSRD和IFRS等合规要求；该方案结合Socialsuite的双重重要性评估和利益相关方参与平台与ServiceNow的ESG管理及集成风险管理功能，旨在简化企业ESG数据收集、分析和报告流程，降低合规复杂度，提升披露效率与准确性，目前已在ServiceNow商店启动认证集成。
2025年9月10日	Nitricity获5000万美元融资推广低碳化肥技术，减少农业碳排放92%	碳中和	清洁技术初创公司Nitricity宣布完成5000万美元B轮融资，由欧洲气候风险World Fund和Khosla Ventures领投，Chipotle旗下Cultivate Next等机构跟投，资金将用于扩大其有机低氮氮肥生产技术规模，重点建设加州德里工厂（2026年投产）并拓展欧美市场；该公司旗舰产品“Ash Tea”利用空气、水、可再生能源和杏仁壳生产有机氮肥，相比传统化肥减少92%温室气体排放，且具备成本竞争力，目前新工厂全部产能已通过有机种植商的采购协议预订至2028年，直接支持农业脱碳和循环经济发展。
2025年9月10日	丹麦将成为全球首个发行符合欧盟绿色债券标准主权债券的国家，设立市场新基准	绿色金融	丹麦宣布将发行全球首支完全符合欧盟绿色债券标准（EUGBS）的主权债券，该债券框架经Sustainability证并、欧盟分类法完全对齐，资金将专项用于符合严格环境标准的可再生能源、输电基础设施、铁路电气化及基于自然的解决方案（如碳吸收林和湿地修复）；此举为主权绿色债券市场设立了透明度和环境完整性的新基准，预计将通过“绿色溢价”机制降低融资成本，并推动全球2万亿美元绿色债券市场向欧盟标准靠拢，同时强化丹麦在可持续金融领域的政策领导力。
2025年9月10日	劳莱斯与微软支持HVO作为新加坡数据中心低碳燃料，推动数字化基础设施脱碳	碳中和	劳莱斯与微软联合宣布支持加氢处理植物油（HVO）作为新加坡数据中心的低碳替代燃料，通过改造柴油发电机组使用HVO燃料（碳强度比传统柴油低60-90%），减少数据中心备用电源的碳排放；该合作是新加坡推动数字基础设施脱碳的关键举措，HVO燃料由废弃食用油和动物脂肪提炼，符合欧盟可再生能源指令（RED）标准，预计将使微软新加坡数据中心在应急发电场景下的碳排放降低85%，同时为亚太地区高科技基础设施的能源转型提供可复制模板。
2025年9月11日	Una Terra循环经济投基金完成5000万欧元募资，推动产业绿色转型	绿色金融	风险投资机构Una Terra宣布其循环经济成长基金完成5000万欧元（约5450万美元）募资，该基金专注于投资欧洲、中东和北美地区成长阶段的技术驱动型企业，重点布局包装、废弃物处理、食品、时尚和蓝色经济等领域的循环经济解决方案；基金目标通过规模化循环商业模式消除100万吨塑料废物（相当于1000亿个塑料瓶），减少20亿吨碳排放，投资组合包括纸基液体包装企业Pulplex、人工智能废物分析公司GreyParrot及循环时尚品牌Another Tomorrow，投资者包括意大利COP风险投资（通过绿色转型基金）、摩纳哥阿贝二世亲王基金会等机构，旨在通过资本推动产业生态转型，将可持续性转化为经济价值。
2025年9月11日	SEC主席警告IFRS基金会支持国际可持续发展准则理事会，或重新审查IFRS财报认可政策	信息披露	美国证券交易委员会（SEC）主席保罗·阿特金斯在OECD全球金融市场圆桌会议上警告称，由于IFRS基金会成立并支持国际可持续发展准则理事会（ISSB）制定全球可持续披露标准，SEC可能重新审查2007年允许外国公司使用IFRS会计准则无需按美国GAAP调整的规则；阿特金斯强调IFRS基金会需确保对其核心国际会计准则理事会（IASB）的独立资助不致ISSB影响，并批评欧盟CSRD等法规采用的双重重要性原则（含社会环境影响披露）偏离财务重要性核心，若IFRS基金会无法保证IASB资金稳定性，SEC将重新评估对IFRS的认可政策，此举可能影响跨国企业跨境披露框架一致性。
2025年9月11日	Robeco推出首只气候转型主题政府债券主动型ETF，引导资金支持各国气候战略	绿色金融	国际资产管理公司Robeco宣布推出“气候欧元政府债券ETF”，这是该公司首只固定收益类交易所交易基金，专注于投资欧元区政府债券并通过气候转型策略调整国家权重，该基金基于与FTSE和ING合作开发的专有方法论，利用ASOOR（评估主权气候相关机遇与风险）工具对国家气候目标、政策法规及实际排放轨迹进行评分，优先配置气候战略能力强、绿色债券发行量高的国家，旨在引导资本支持可再生能源和清洁能源等可持续基础设施融资，同时保持传统基准的风险收益特征，为投资者提供兼具气候转型与财务回报的政府债券投资工具。
2025年9月11日	Vanguard调查显示年轻投资者显著偏好ESG投资策略，代际与性别差异凸显	ESG	Vanguard发布其“投资者选择”代理投票试点项目数据显示，在参与该计划的8.2万名投资者中，尽管ESG投票政策总体选择率从24%降至18%，但年轻投资者（45岁以下）对该政策的偏好显著高于其他群体，42%的年轻投资者选择ESG投票政策（采用Glass Lewis的ESG投票建议），远高于45岁以上投资者的17%；同时女性投资者选择ESG政策的比例（28%）也明显高于男性（16%），而男性更倾向于选择避免ESG决议的Egan-Jones政策（26% vs 女性14%），该结果凸显不同代际和性别群体在可持续投资理念上的显著差异，反映ESG因素正成为年轻投资者决策的关键考量。
2025年9月11日	欧盟宣布提供175亿欧元资助中小企业能效提升与脱碳项目	碳中和	欧洲投资银行（EIB）宣布将在未来三年内提供175亿欧元资金，支持中小企业开展能源效率提升和脱碳项目，该计划由欧盟委员会支持，预计将覆盖超过35万家企业，通过债务和股权等金融工具组合推动能效投资；EIB将建立“中小企业能效一站式服务”平台，简化融资流程，并与私营部门合作建立专门的投资平台，旨在动员超过650亿欧元总投资，帮助中小企业缩小能效投资差距（目前投资率仅为大企业一半），降低能源成本，提升欧洲经济竞争力，同时支持欧盟气候目标实现。
2025年9月11日	特朗普政府宣布削减679亿美元海上风电资金，可再生能源政策出现重大转向	碳中和	特朗普政府宣布削减679亿美元海上风电专项资金，标志着美国可再生能源政策出现重大转向，该举措将直接影响东海岸及五大湖区域海上风电项目的开发进度与融资能力，可能延缓美国2030年部署30吉瓦海上风电的既定目标；此举与欧盟、英国等持续加大海上风电投资的政策形成鲜明对比，预计将影响全球风电产业链布局，并可能削弱美国在应对气候变化领域的国际领导力，同时引发清洁能源行业对政策稳定性的担忧。
2025年9月11日	荷兰养老基金PFZW撤资贝莱德等机构340亿美元，全面转向ESG整合投资策略	绿色金融	荷兰医疗行业养老基金PFZW（规模2480亿欧元）作为2030年投资政策转型的一部分，上半年未续资贝莱德、法道投资管理（LGIM）和AGOR总计34亿欧元（约340亿美元）的委托管理合同，转而将投资组合从3500家公司精简至800家，要求所有持仓公司必须达到联合国可持续发展目标（SDGs）门槛，并将碳强度从基准指数的73%降至24%；该基金采用“全投资组合方法”将可持续性风险收益并列为核心指标，新委任的Robeco、施罗德等资产管理人需证明其积极治理能力（如参与投票推动被投公司转型），此举凸显欧洲机构投资者正通过资金再分配强制推动资产管理机构深化ESG整合，与美国市场因政治压力弱化可持续投资趋势形成鲜明对比。
2025年9月12日	Eni与CDP合资企业GreenIT获3.7亿欧元融资，加速意大利可再生能源项目开发	信息披露	意大利可再生能源合资企业GreenIT宣布获得3.7亿欧元项目融资，用于在意大利开发新的陆上可再生能源项目，该企业由Eni子公司Plenitude（持股51%）和意大利存贷款公司ODP旗下ODP Equity（持股49%）共同成立于2021年，专注于光伏和风电场开发、现有电站改造及公共部门场地利用；此轮融资由欧洲投资银行牵头提供2.2亿欧元（含1.8亿欧元直接投资和4000万欧元金融中介渠道资金），BNP巴黎银行、法国农业信贷银行和ING银行等机构参与，资金将用于2028年前完成新项目建设，支持GreenIT实现2030年1吉瓦装机容量目标，加速意大利能源转型进程。
2025年9月12日	欧洲法院裁定核能与化石天然气可纳入欧盟分类法，可持续金融标准引发争议	绿色金融	欧盟普通法院作出里程碑式裁决，驳回奥地利提出的诉讼并裁定核能及化石天然气在满足特定条件时可纳入欧盟可持续金融分类体系，法院认为欧盟委员会有权认定这两类能源活动对气候变暖减缓和适应做出实质性贡献，尤其强调核能“近乎零碳排放”且目前缺乏技术上和经济上可行的低碳替代方案，同时认可化石天然气作为过渡能源在分阶段减排和保障能源安全方面的作用；该裁决维护了欧盟委员会2022年将核能与天然气纳入分类法的授权法案，但遭到奥地利前气候部长等环保人士强烈反对，认为这将扭曲“绿色”定义并削弱可持续金融标准的公信力，预计将对全球ESG投资流向及能源转型政策产生深远影响。
2025年9月12日	加纳与新加坡建立可持续发展和碳市场伙伴关系，开创亚非碳信用合作先例	碳中和	加纳与新加坡宣布建立可持续发展和碳市场伙伴关系，新加坡成为首个与加纳签署碳信用实施协议的亚洲国家，这也是非洲国家达成的首个此类协议，该协议旨在通过碳信用机制引导投资流向加纳低碳基础设施项目，同时合作扩展至增值农业领域包括可和腰果加工等现代农业业务，加纳总统马哈马强调该合作符合“重置议程”通过绿色金融、农业加工走廊和数字服务创造就业，支持加纳经济稳定转型及非洲大陆自由贸易区区域一体化战略。
2025年9月12日	印度储备银行将强制金融机构披露气候适应计划，纳入金融监管框架	绿色金融	印度储备银行（RBI）宣布将气候适应力纳入国家金融体系核心监管框架，要求所有受监管实体（银行、保险公司、影子银行）自2026年起强制披露气候风险管理计划，包括物理风险（如洪涝热浪）和转型风险（如政策突变）的应对策略，并开展全行业气候情景压力测试；此举为全球南方国家首创系统性气候金融监管，旨在提升全球金融体系韧性，同时通过绿色分类标准引导资本流向气候适应型基础设施，防范气候冲击引发的系统性金融风险。
2025年9月12日	新加坡金融管理局（MAS）宣布成立“亚洲绿色转型伙伴关系”（FAST-P），获汇丰银行、淡马锡、澳大利亚政府等机构510亿美元资本承诺	绿色金融	新加坡金融管理局（MAS）宣布成立“亚洲绿色转型伙伴关系”（FAST-P），获汇丰银行、淡马锡、澳大利亚政府等机构510亿美元资本承诺，该基金由汇丰与淡马锡合资的Pentagreen Capital管理，采用分层融资结构（优惠资本+商业资本）降低投资风险，重点支持东南亚和南亚地区的可再生能源、储能系统及可持续交通基础设施项目，旨在解决新兴市场绿色项目融资难问题，加速亚洲煤炭依赖型经济体的低碳转型，同时通过创造就业和社区发展实现气候效益与社会效益的双重提升。

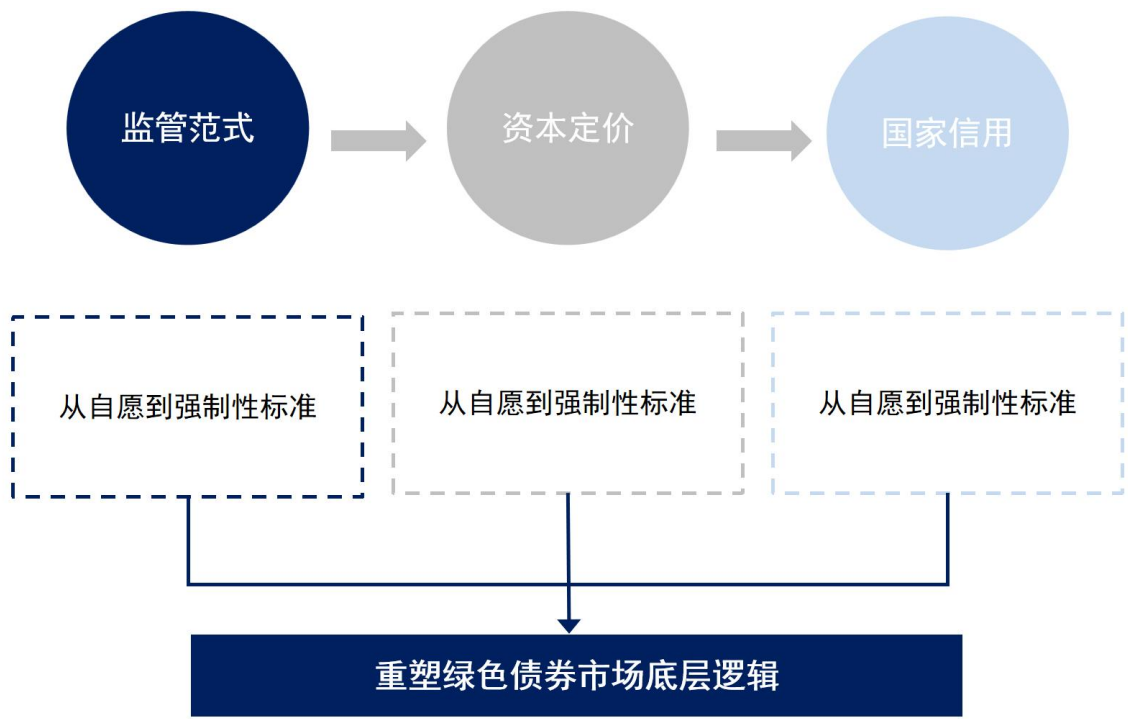
资料来源：ESG NEWS，ESGtoday，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

丹麦将成为全球首个发行符合欧盟绿色债券标准主权债券的国家

■ 丹麦宣布将成为全球首个依据《欧盟绿色债券标准》（EUGBS）发行主权债券的国家，该标准于2023年底正式推出，要求债券募集资金100%符合欧盟分类法规定的环境目标，涵盖可再生能源、可持续交通、生物多样性保护等六大领域，且需通过第三方认证、强制披露资金分配及环境影响，并遵循“不造成重大损害”原则。此次发行由北欧斯安银行（SEB）提供框架支持，经Sustainalytics认证，债券收益将专项用于风电并网、铁路电气化及湿地修复等严格对标欧盟分类法的项目。

图：EUGBS主权债券三重价值



资料来源：ESGNEWS，国信证券经济研究所整理

表：EUGBS标准与传统绿色债券关键要求对比

指标	欧盟绿色债券标准 (EUGBS)	传统绿色债券原则 (GBP)
法律效力	欧盟法规强制约束	自愿性框架
资金用途	100%符合欧盟分类法	≥85%符合自选标准
项目认证	第三方独立验证（如 Sustainalytics）	鼓励但不强制
披露频率	年度资金分配+环境效益量化报告	通常仅披露资金分配
碳足迹追踪	要求计算项目全生命周期碳影响	无统一要求

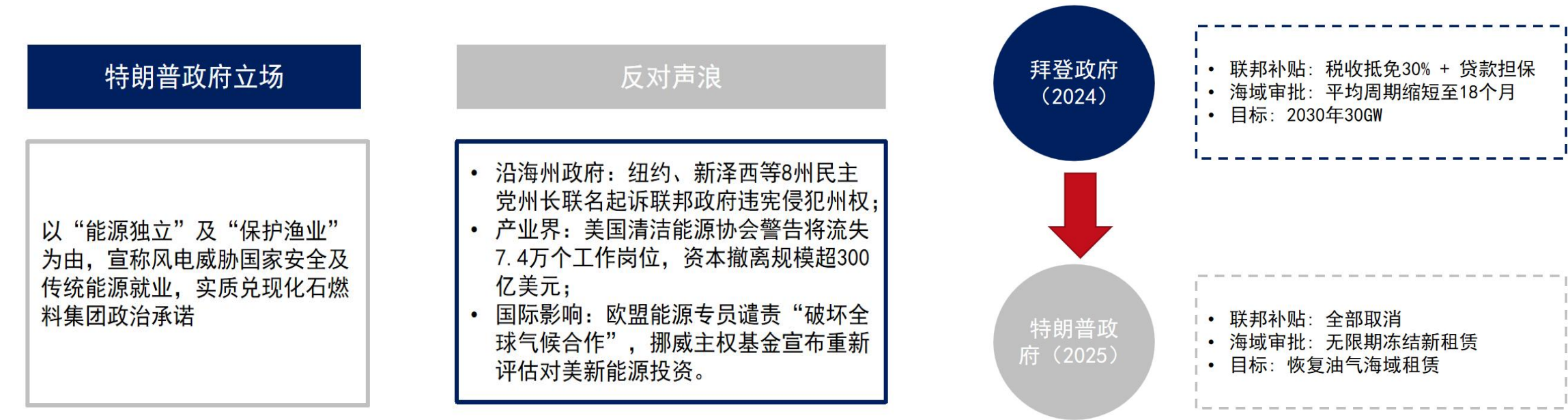
资料来源：欧盟、ESGNEWS，国信证券经济研究所整理

特朗普政府宣布削减679亿美元海上风电资金

■ 2025年9月11日，特朗普政府宣布削减679亿美元海上风电专项资金，直接撤销《通胀削减法案》中对海上风电项目的税收抵免及联邦贷款担保，并暂停大西洋及五大湖区域4个已获批大型项目的联邦海域租赁许可。此举直接影响大西洋沿岸12个在建项目（总装机18GW），导致Ørsted、BP、Equinor等能源巨头暂停投资，东海岸产业链（包括西门子歌美飒弗吉尼亚叶片厂、通用电气新泽西机组装配线）面临停工风险。

图：特朗普削减海上风电资金核心动因与各方反应

图：美国海上风电政策对比（2024 vs 2025）



资料来源：ESGNEWS，国信证券经济研究所整理

资料来源：ESGNEWS，国信证券经济研究所整理

加纳与新加坡建立可持续发展和碳市场伙伴关系



- 2025年9月12日，加纳与新加坡签署非洲与亚洲国家间首个碳信用实施协议，建立全面可持续发展伙伴关系。合作涵盖三大领域：

表：加纳与新加坡合作领域

碳市场机制	新加坡成为首个向加纳购买碳信用的亚洲国家，资金将用于资助加纳可再生能源基础设施（太阳能电站、电网升级）；
农业价值链升级	联合投资可可、腰果加工产业，新加坡提供技术建设现代化加工厂，加纳提供原料及土地资源；
绿色金融通道	新加坡金管局（MAS）与加纳央行合作开发跨境绿色债券框架，吸引亚太资本投资加纳"沃尔特经济走廊"项目（200万公顷农业产业园）。

资料来源：ESGNEWS，国信证券经济研究所整理

- 南北合作新范式：首次打通非洲碳信用生产与亚洲碳需求市场的直连通道，规避欧洲中间商，提升非洲国家碳定价权；
- 农业脱碳创新：将碳信用收益反哺农业机械化与清洁能源改造（如生物质能烘干技术），破解农业排放占加纳总排放60%的困局；
- 区域协同效应：加纳借力新加坡数字金融枢纽地位，对接《非洲大陆自由贸易区》（AfCFTA）的绿色贸易标准，新加坡获得稳定的天然碳汇供应源。

表：合作框架三大支柱与具体举措

合作领域	具体项目	预期效益
碳信用交易机制	加纳REDD+森林保护碳信用出售	年减排200万吨CO ₂ e
农业加工合资	新加坡-加纳可可精炼产业园	提升出口附加值30%，创造1万岗位
绿色债券发行	沃尔特经济走廊基础设施绿色债券	吸引亚太机构投资者占比超40%

资料来源：ESGNEWS，国信证券经济研究所整理

2025年9月6日-9月12日国内ESG热点事件回顾



■ **呈现政策体系深化、技术突破加速、市场机制创新三大特征。**政策层面聚焦法律框架完善与制度赋能，其中生态环境法典二审将高原、冰川纳入生态要素并强化废弃物循环利用，山东首创新能源竞价机制实现风电0.319元/千瓦时、光伏0.225元/千瓦时的市场化定价突破，沪港ESG跨境标准衔接与重庆ESG创新案例库则推动区域协同升级；技术领域实现海上碳封存规模化突破（累计封存1亿立方米）与新型储能装机目标升级（2027年1.8亿千瓦），清洁能源走廊全开运行年减排二氧化碳2.4亿吨，绿色液体燃料技术攻关首批9项目启动产业化落地；市场机制通过碳市场扩容任务（覆盖范围扩大与数据质量强化）、绿电竞价机制创新及ESG金融工具共同推动绿色经济从顶层设计向标准化纵深发展，标志着ESG实践进入政策-技术-市场协同推进的新阶段。

表：国内ESG热点梳理

时间	事件	主题	概述
2025年9月6日	生态环境部部署全国碳市场建设，七项任务加速碳中和进程	碳中和	生态环境部在广东深圳召开2025年全国碳市场建设工作会议，部长黄润秋强调碳市场作为应对气候变化和推动绿色转型的关键政策工具，需统筹有效市场与有为政府关系，明确七项重点任务：扩大强制碳市场覆盖范围、发展自愿碳市场、提升市场活力、加强数据质量管理、强化第三方监督、完善管理体系及深化国际交流。会议全面落实中办国办《关于推进绿色低碳转型加强全国碳市场建设的意见》，旨在构建更有效、有活力和国际影响力的碳市场，支撑中国碳达峰碳中和目标，为全球气候治理贡献中国方案。
2025年9月8日	国家能源局启动绿色液体燃料技术攻关和产业化试点，首批9项目加速能源低碳转型	碳中和	国家能源局印发《关于开展绿色液体燃料技术攻关和产业化试点工作（第一批）的通知》，正式启动首批9个绿色液体燃料技术攻关和产业化试点项目，旨在推动新技术、新模式、新业态发展，培育能源领域新质生产力并增强发展新动能。试点要求项目于2026年12月底前建成投产、2027年6月底前实现高负荷稳定生产，重点突破技术瓶颈、降低成本和提升装备水平。国家能源局将对符合条件的项目优先推荐纳入制造业中长期贷款支持及能源领域首套重大技术装备政策。通过政策支持清除痛点短板，为碳中和目标提供技术路径和产业支撑。
2025年9月8日	粤港澳大湾区海洋生态报告发布，生态状况稳中向好获阶段性成果	环境保护	自然资源部南海局联合多部门发布《2024年粤港澳大湾区海洋生态状况报告》，显示大湾区海洋生态状况总体稳中向好，珊瑚礁和红树林生态系统以优良为主，河口和海湾生态系统基本稳定，中华白海豚和海龟等海洋珍稀生物得到有效保护。报告强调粤港澳三地通过陆海统筹、河海联动及跨境合作，构建海洋生态协同保护体系，探索经济发展与生态保护融合的可持续发展路径，为区域生态治理提供示范。
2025年9月8日	生态环境法典三编草案提请二审，强化生态定义与绿色低碳发展法律框架	环境保护	生态环境法典总则编、生态保护编和绿色低碳发展编草案提请十四届全国人大常委会二次审议，总则编扩展生态环境定义至包括高原和冰川等要素并完善监测与评价制度，生态保护编新增高原生物研究和城乡绿化科学要求以加强水资源保护，绿色低碳发展编强化废弃物循环利用和能源节约措施并促进资源循环产业集约化发展。此次审议旨在构建更全面的生态环境法律体系，支撑生态文明建设 and 可持续发展目标。
2025年9月8日	国家发改委与能源局发布A1+能源实施意见，37项任务加速能源智能化低碳转型	碳中和	国家发展改革委与国家能源局印发《关于推进“人工智能+”能源高质量发展的实施意见》，旨在推动人工智能与能源产业深度融合，支撑能源高质量发展和高水平安全；《实施意见》明确37个融合应用重点任务和三大共性关键技术攻关方向（数据、算力、算法），目标到2027年初步构建能源与A1融合创新体系，到2030年能源领域A1技术达到世界领先水平，通过智能化转型提升能源系统效率，助力碳中和目标实现。
2025年9月9日	我国新能源汽车销量连续10年全球第一，工信部公布“十四五”制造业增长数据	碳中和	在国务院举行的“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会上，工信部宣布我国新能源汽车产销量连续10年保持全球第一，凸显中国在绿色交通领域的领导地位；2020年至2024年，制造业增加值从26.6万亿元增长至33.6万亿元，对全球制造业增长贡献率超过30%，制造业全球比重近30%，连续15年规模全球第一，这些成就支撑了碳中和目标通过减少碳排放和促进绿色技术转型。
2025年9月9日	世界最大清洁能源走廊首次全开运行，年减排二氧化碳超2.4亿吨	碳中和	三峡集团长江电力宣布世界最大清洁能源走廊于9月8日实现110台机组首次全开运行，为华东、华中及川渝等地区提供稳定绿色电力，该走廊由乌东德、白鹤滩等六座电站组成，总装机容量7169.5万千瓦，年发电量约3000亿千瓦时，每年可节约标准煤超9000万吨、减排二氧化碳超2.4亿吨，在科学调度 and 防洪度汛基础上，连续13天日发电量超11亿千瓦时，有力支撑迎峰度夏和碳中和目标。
2025年9月9日	报告预测“十四五”中国用电需求净增量超2.4亿千瓦时，年均增速5.7%	碳中和	国际环保机构绿色和平、华北电力大学与上海国际问题研究院联合发布《迈向“十五五”煤电何去何从：转型路径与多元机制研究》报告，预测“十四五”期间中国用电需求净增量将超过2.4亿千瓦时，远超“十三五”期间的1.96亿千瓦时，年均增速约5.7%，同时指出电力消费增速高于GDP增速的趋势不可持续，用电增速将长期下行，为煤电转型和碳中和目标提供数据支撑与政策参考。
2025年9月9日	绿色低碳技术应用专业委员会在京成立，构建“绿色伙伴计划”助力双碳目标	碳中和	科技部主导的创新方法研究会在北京成立绿色低碳技术应用专业委员会，该委员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，依托绿色技术银行市场化主体履行公司运营，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。
2025年9月9日	国家发改委、能源局完善新能源就近消纳价格机制，助力碳达峰碳中和	碳中和	国家发展改革委和国家能源局联合印发《关于完善价格机制促进新能源发电就近消纳的通知》（发改价格〔2025〕1192号），旨在推动风能、太阳能等新能源资源开发利用，通过公共电网提供稳定供应保障服务、就近消纳项目公平承担输配电费和系统运行费，以及平等参与电力市场等措施，促进新能源更高水平的就近消纳，满足企业绿色用电需求，助力绿色低碳转型和碳达峰碳中和目标实现。该通知自2025年10月1日起实施，为新能源项目提供清晰的价格信号和制度保障。
2025年9月10日	我国首个海上二氧化碳封存项目封存量突破1亿立方米，碳驱油技术助力碳中和	碳中和	中国海油宣布位于珠江口盆地的我国首个海上二氧化碳封存示范项目累计封存量突破1亿立方米，该项目自2023年6月投用以来年封存量超4000万立方米，并通过新增二氧化碳利用项目实现超临界态注入驱油增产20万吨，开创“以碳驱油、以油固碳”的海洋能源循环利用新模式，未来10年计划回注二氧化碳超5.5亿立方米，标志我国海上碳封存技术成熟，为实现“双碳”目标提供关键支撑。
2025年9月10日	2025全球能源互联网大会在京举行，中国清洁能源方案获国际广泛关注	碳中和	在北京举行的2025全球能源互联网大会上，全球139个国家和国际组织的代表共同探讨以清洁能源方式满足全球电力需求的解决方案，纪念中国提出全球能源互联网倡议十周年；该倡议已纳入联合国2030年可持续发展议程和《巴黎协定》框架，过去十年推动东南亚、非洲等地区多项能源互联网项目实施，中国通过发展可再生能源、电网智能化替代化石能源，形成以电为中心的新型用能方式，为全球能源转型和碳中和目标提供中国方案。
2025年9月10日	国务院报告显示我国双碳工作成效显著，可再生能源体系全球最大	碳中和	国务院关于应对气候变化和碳达峰碳中和工作情况的报告提请十四届全国人大常委会第十七次会议审议，报告显示我国构建了全球最大、发展最快的可再生能源体系，非化石能源消费占比目标进展符合2030年国家自主贡献预期，风电、太阳能发电总装机容量和森林蓄积量已提前完成2030年目标；截至2025年6月底，非化石能源装机容量达22.2亿千瓦（占总装机60.9%），核电在运在建规模世界第一，同时绿色建筑、清洁能源和生态安全屏障建设持续推进，科技创新和政策激励不断强化，为2035年NDC目标编制和绿色低碳高质量发展奠定基础。
2025年9月10日	高德推出“高德扫街榜”并发放12亿补贴，平台企业主动承担促进消费社会责任	社会责任	阿里巴巴高德地图推出“高德扫街榜”并发放超12亿元消费补贴，通过技术赋能与资源倾斜助力线下中小商户引流。中国社会科学院专家蔡继明指出此举是平台企业利用数据优势进入准公共领域的服务创新，以“永不商业化”承诺体现大平台承担社会责任的主动性，通过消除信息不对称有效对接供需，提振“金九银十”消费旺季的市场活力，提升中小商户盈利空间与服务质量，为保留市井特色与人间烟火气提供创新解决方案。
2025年9月11日	沪港ESG系列活动—可持续信息披露研讨会在港举办，推动跨境信息披露标准衔接	信息披露	香港品质保证局与上海市开放战略研究中心联合在香港主办“沪港ESG系列活动—可持续信息披露研讨会”，吸引沪港两地专业机构、企业及金融界代表约80人参会。会议聚焦全球及沪港可持续信息披露最新监管要求与发展趋势，探讨跨境ESG实践中的资金、法规、技术等挑战，并分享创新解决方案，旨在提升企业ESG能力建设与信息披露水平，助力国家“双碳”目标和制度型开放探索。上海市商务委总经济师孙松松介绍上海涉外企业ESG能力三年行动方案进展，强调沪港合作构建绿色生态体系的重要性。
2025年9月11日	重庆发布《ESG创新实践绿皮书》，20家先锋企业与5大案例引领区域可持续发展	ESG	重庆市在“2025 ESG先锋企业专访”活动中评选出20家先锋企业和5个典型案例，并汇编发布《重庆ESG创新实践绿皮书（2025）》，涵盖环境、社会及治理多维创新：长安汽车推进“双碳”目标获评工业碳达峰领跑者，隆鑫通用打造国家级绿色工厂，重庆交通开投集团完成全国首例公碳减排交易，中节能太阳能实现绿证市场化流转，三峡银行首创配碳质押融资；长寿经开区“无废园区”智慧监管、兴业银行“可持续挂钩贷款”及安诚保险“气象指数保险”等案例同步入选，为成渝地区双城经济圈提供可复制的ESG实践路径，加速区域绿色低碳转型与ESG生态体系构建。
2025年9月11日	西北地区首笔绿电挂牌交易在青落地	绿色金融	青海电力交易中心顺利完成西北地区首笔绿电挂牌交易，交易量达2332万千瓦时，24家发电主体和2家电力用户通过平台自主挂牌申报，选择交易对象并确认分时段电量电价，实现全流程线上操作；这种新型交易模式简化了双边协议签署和多边沟通环节，显著提升绿电交易组织效率，助力清洁能源市场化和减排目标，青海省清洁能源装机占比93.46%为交易提供坚实基础。
2025年9月12日	生态环境部部长黄润秋会见GPP30执行主任，强化全球气候治理合作	环境保护	生态环境部部长黄润秋在北京会见联合国气候变化贝伦大会（GPP30）执行主任安娜·托尼，双方就全球气候治理多边进程、GPP30预期成果等关键议题进行深入交流。黄润秋重申中国在习近平生态文明思想指导下积极实施应对气候变化国家战略，加速经济社会绿色转型，并承诺支持巴西举办一届公平、正义、合作的GPP30大会，推动《巴黎协定》落实。安娜·托尼感谢中方支持，高度评价中国在绿色低碳转型方面的成就，期待深化合作共促全球环境治理。此次会晤凸显中美在气候领域的共识与协作潜力，为GPP30成功举办注入动力。
2025年9月12日	山东完成全国首个新能源机制电价竞价，风电0.319元/千瓦时、光伏0.225元/千瓦时	绿色金融	国网山东电力公司山东2025年新能源机制电价竞价结果公布，风电中标价0.319元/千瓦时，光伏中标价0.225元/千瓦时，这是全国首个省级新能源上网电价市场化改革方案的关键突破，通过机制电价规则（类似动态价格保险）稳定发电企业收益，吸引超3000个项目参与并最轻1200个入围，旨在引导能源结构向风、光、储多元协同转变，推动新能源行业从规模竞赛转向效益比拼，为全国新能源电价市场化提供示范。
2025年9月12日	国家发布新型储能三年行动方案，目标2027年装机1.8亿千瓦	碳中和	国家发展改革委、国家能源局印发《新型储能规模化建设专项行动方案（2025—2027年）》，明确到2027年全国新型储能装机规模达到1.8亿千瓦以上，带动直接投资约2500亿元，以锂离子电池储能为主，多元化技术路线和应用场景，支持能源绿色转型；当前上半年装机已突破100吉瓦，政策从强制配储转向市场驱动，提升经济性和可持续性，助力碳中和目标实现。

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

《2024年粤港澳大湾区海洋生态状况报告》发布



- 《2024年粤港澳大湾区海洋生态状况报告》于2025年9月8日在青岛海洋合作发展论坛上由自然资源部南海局发布，报告显示粤港澳三地通过陆海空天一体化监测网络实现对海域全覆盖监测，基于400余个生态站位持续追踪及21个典型生态系统重点分析，确认大湾区海洋生态总体稳定，海水环境、沉积指标正常波动，生物多样性指数稳定。
- 此次报告的系统性发布不仅科学验证区域生态治理成效，更标志粤港澳三地在海洋生态共保共治领域实现深度协作，为全球河口湾区生态管理提供“中国方案”；其监测方法论与协同机制可直接复制到其他沿海经济区，助力我国在海洋生态治理领域形成标准化、可推广的实践体系，同时对高水平保护支撑高质量发展战略具关键示范意义。

图：《2024年粤港澳大湾区海洋生态状况报告》主要内容和指导意义



类别	具体成果与指导意义	关键数据/案例支撑
监测体系突破	构建陆海空天一体化监测网络，覆盖大湾区全海域，实现多维度数据采集与分析	400+监测站位、21个典型生态系统跟踪
	首次整合三地监测资源，突破行政壁垒，建立统一指标库与数据共享平台	为跨区域生态治理提供技术基础
生态改善实证	水质与沉积物稳定性：关键指标处于正常波动区间，近岸污染扩散趋势得到遏制	COD、富营养化指数、重金属含量正常波动
	生物多样性保护成效：中华白海豚种群稳定，珊瑚礁覆盖率提升，红树林修复面积累计超1500公顷	中华白海豚2000头以上（稳定）、红树林修复1500+公顷
	灾害防控能力提升：赤潮、溢油等海洋灾害应急响应时间缩短，生态损失降低	应急响应时间↓30%、生态损失↓22%
治理机制创新	制度协同：三地联合出台《大湾区海洋生态保护协作纲要》，明确责任分工与资金共担机制	政策协同突破行政壁垒
	国际合作平台搭建：创建“粤港澳海洋保护联盟”，引入卫星遥感、AI预警等前沿技术	吸引12个国际组织参与
	修复案例示范：深圳湾湿地修复获联合国认证，珠海万山群岛珊瑚移植技术推广至东南亚	深圳湾湿地获联合国“生态恢复最佳实践”、珠海珊瑚技术推广至东南亚
指导意义	为跨行政区域生态治理提供模板，破解监测标准不一、数据割裂难题	可推广至长三角、渤海湾等区域
	推动生态价值向经济价值转化，健康海洋生态系统支撑滨海旅游、蓝色碳汇等产业发展	2024年大湾区海洋经济产值同比增12%
	强化国家海洋战略实施，直接支撑国家“海洋强国”与“双碳”目标，通过生态修复提升碳汇能力	年固碳量达50万吨

资料来源：自然资源部南海局，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

- 生态环境法典总则编、生态保护编和绿色低碳发展编草案于2025年9月8日提请十四届全国人大常委会二次审议，此次审议在2025年4月初次审议基础上进一步细化完善。草案共五编（总则、污染防治、生态保护、绿色低碳发展、法律责任和附则），总计1188条，旨在构建系统化、科学化的生态环境法律体系，强化生态文明建设法治保障。二审稿重点扩展了生态环境定义（新增“高原”“冰川”等要素），完善了监测、评价制度，并突出高原生态保护、城乡绿化科学化、水资源可持续利用以及废弃物循环利用等内容，体现国家从立法层面推动绿色低碳转型和生态系统整体保护的决心。
- 此次二审标志着中国生态环境法典化进程取得关键进展，通过法典形式整合分散的环保法规，提升法律权威性和执行力，为“双碳”目标提供法律支撑。草案强调因地制宜和科学管理，避免“一刀切”，促进经济与生态协同发展，同时通过强化循环经济和资源高效利用，推动产业绿色升级，为全球环境治理贡献中国智慧。

表：生态环境法典一审vs二审主要变化对比

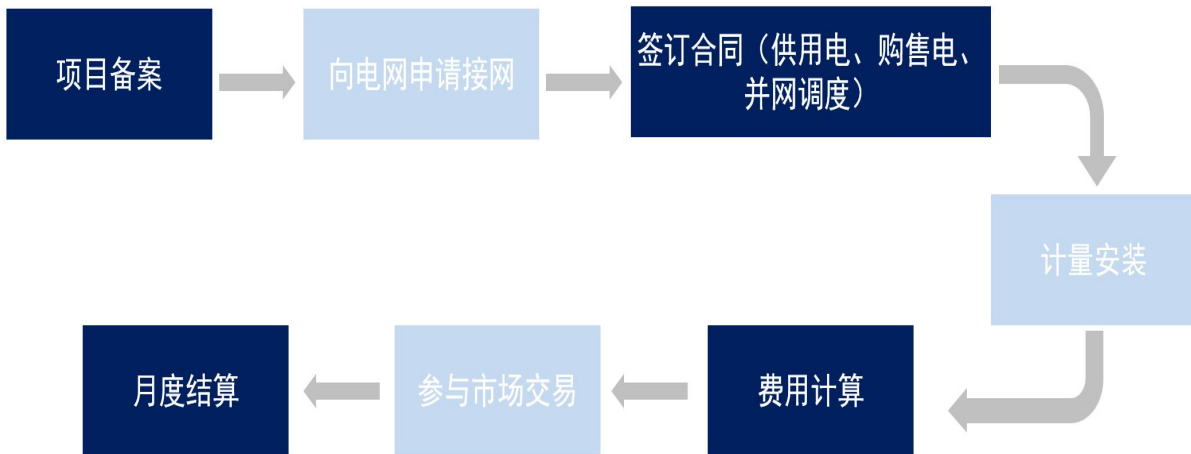
编目	一审内容（2025年4月）	二审新增/修改内容（2025年9月）	意义
总则编	基础环境定义和原则	扩展定义：新增“高原”“冰川”；完善监测和评价制度	增强生态系统完整性保护，提升监测精度
生态保护编	一般性保护要求	新增高原生态研究；城乡绿化科学化；水资源可持续利用	强调敏感区保护，避免生态破坏，促进资源优化
绿色低碳发展编	宏观低碳路径	强化废弃物循环利用；明确回收要求；新增产业集约化条款	推动循环经济，降低碳排放，促进绿色产业
整体	1188条框架性草案	条款细化，可操作性增强	提升法律实施效率，支撑生态文明建设

资料来源：中国新闻网，国信证券经济研究所整理

《关于完善价格机制促进新能源发电就近消纳的通知》

- 国家发展改革委与国家能源局于2025年9月9日联合发布《关于完善价格机制促进新能源发电就近消纳的通知》，旨在通过价格机制改革推动风能、太阳能等新能源发电的就近消纳。通知明确要求公共电网为就近消纳项目提供稳定供应保障服务，项目需公平承担输配电费和系统运行费，并平等参与电力市场。关键措施包括：项目自发自用电量比例要求、按容(需)量缴纳输配电费、以及直接参与市场交易等。该通知自2025年10月1日起实施，旨在破解新能源消纳难题，降低弃风弃光率，提升能源利用效率。
- 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。

图：就近消纳项目价格机制实施流程



资料来源：国家发改委、国家能源局，国信证券经济研究所整理

表：就近消纳项目费用计算关键参数及公式表

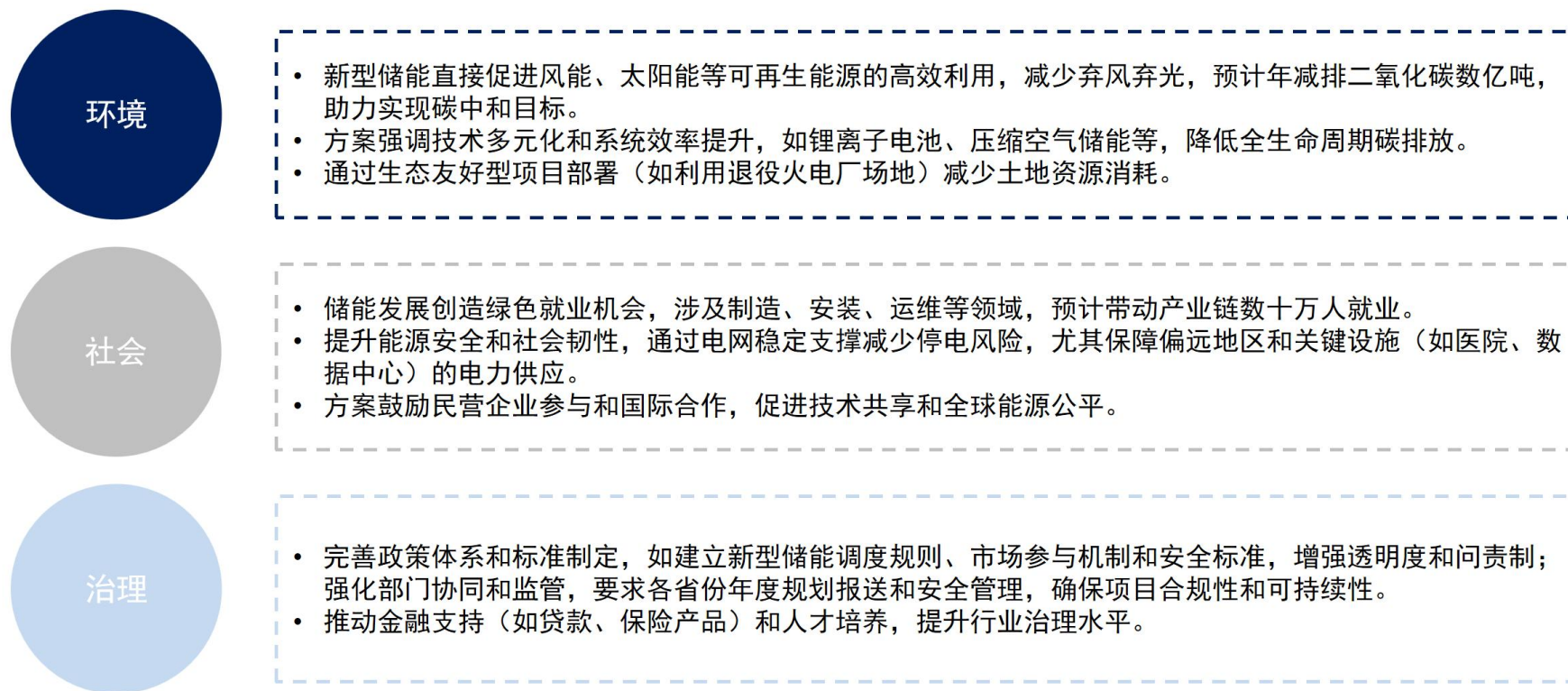
参数	描述	来源/计算	计算公式中的角色
平均负荷率	项目实际负荷占装机容量平均比例	按省份110kV及以上工商业两部制用户平均水平，由电网测算并经省级价格主管部门审核公布	用于计算可变电费部分
接入公共电网容量	项目受电变压器容量与直连高压电动机容量之和（单位：kW）	项目设备参数总和	直接参与电费计算（公式中与电价、时间、负荷率相乘）
电量电价标准	项目所在电压等级的现行市场化电量电价（元/度）	省级电价目录或电力市场交易价格	决定可变电费的单位成本
730小时	月度小时数基准（≈30.42天×24小时）	固定计算常数	将容量需求转化为月度等效电量
容(需)量电费基础	按现行输配电价政策缴纳的固定容(需)量电费（元/kW·月）	省级现行输配电价表	公式中的基础费用部分
完整计算公式	月度容(需)量电费 = 容(需)量电费基础 + (电量电价标准 × 平均负荷率 × 730小时 × 接入公共电网容量)		

资料来源：国家发改委、国家能源局，国信证券经济研究所整理

《新型储能规模化建设专项行动方案(2025—2027年)》

- 国家发改委和国家能源局联合印发《新型储能规模化建设专项行动方案(2025—2027年)》，明确到2027年全国新型储能装机规模达到1.8亿千瓦以上，带动直接投资2500亿元，以锂离子电池为主，多元技术协同发展，重点推动电源侧、电网侧及多场景应用，如新能源基地配建储能、独立储能电站、工业园区微电网等，旨在提升可再生能源消纳能力，减少化石能源依赖，支持碳达峰碳中和目标，增强电力系统稳定性，并通过技术创新、标准完善和市场机制改革，培育能源领域新质生产力，为全球气候治理提供中国方案。

图：与ESG相关的详细内容



[01] ESG重要事件梳理

[02] ESG学术前沿

ESG表现对制造业高质量发展的影响——基于供应链视角

■ 这项研究于9月发表于《统计与决策》，研究选取2012—2022年中国A股制造业上市公司的数据，实证检验ESG表现对制造业高质量发展的影响效应及作用机制。研究发现：ESG表现能够显著促进制造业高质量发展，该结论在经过一系列稳健性检验和内生性检验后仍成立。机制分析结果表明，ESG表现通过供应链话语权和供应链关系稳定度两个渠道促进制造业高质量发展。此外，ESG表现对制造业高质量发展存在异质性影响，在非高科技企业和非重污染企业中，其促进作用更加显著。分维度分析结果显示，社会和治理表现能够更好地推动制造业高质量发展。

表：稳健性检验结果

表：基准回归结果

	(1)	(2)	(3)
	hd	hd	hd
ESG	0.006***(0.001)	0.006***(0.001)	0.006***(0.001)
size	-0.004(0.002)	-0.004**(0.002)	0.001(0.003)
lnage	0.001(0.002)	0.004(0.003)	0.001(0.003)
bds		-0.004(0.007)	-0.003(0.008)
topten		0.026**(0.011)	0.020*(0.012)
tq			0.010*** (0.003)
ins			-0.001(0.008)
Constant	0.192*** (0.049)	0.196*** (0.050)	0.078(0.066)
行业/年份固定效应	是	是	是
Adj-R ²	0.195	0.197	0.223
观测值	8899	8899	8899

注：*、**、***分别表示10%、5%、1%的显著性水平，括号内为行业层面聚类的稳健标准误，下同。

资料来源：张侠,潘新,吴晶晶.ESG表现对制造业高质量发展的影响——基于供应链视角[J/OL].统计与决策,2025,(17):155-160[2025-09-14]., 国信证券经济研究所整理

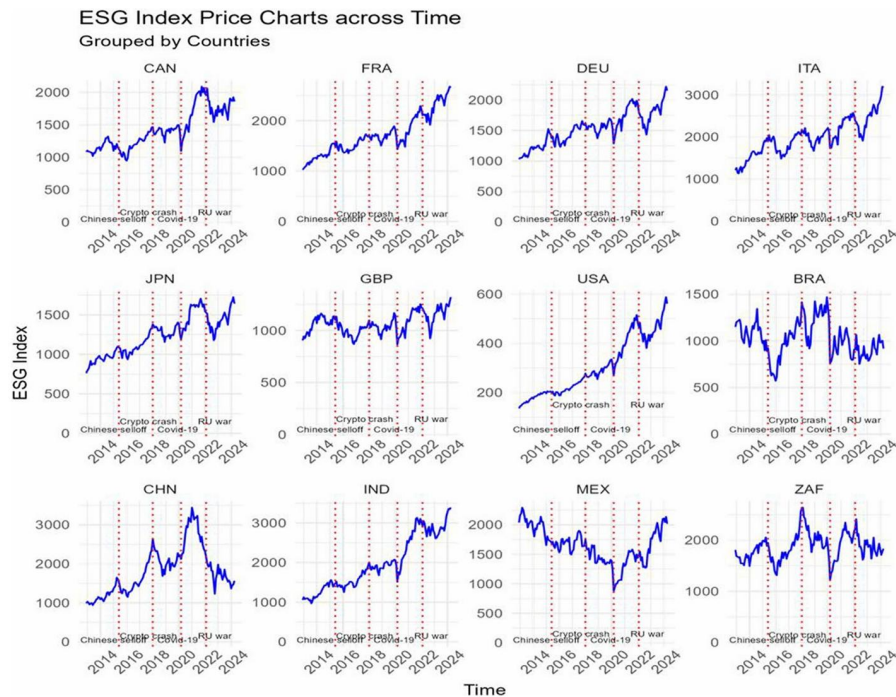
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)
	TFP_OP	hd	hd	hd	hd
ESG	0.014** (0.007)			0.005*** (0.001)	0.005*** (0.001)
L.ESG		0.005*** (0.001)			
L2.ESG			0.005*** (0.001)		
控制变量	是	是	是	是	是
indd					0.015 (0.023)
comp					-0.004 (0.003)
Constant	-3.885*** (0.456)	0.077 (0.070)	0.064 (0.073)	0.095 (0.062)	0.075 (0.068)
行业/年份固定效应	是	是	是	是	是
Adj-R ²	0.605	0.231	0.240	0.220	0.222
观测值	8899	7492	6393	5697	8783

资料来源：张侠,潘新,吴晶晶.ESG表现对制造业高质量发展的影响——基于供应链视角[J/OL].统计与决策,2025,(17):155-160[2025-09-14]., 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？

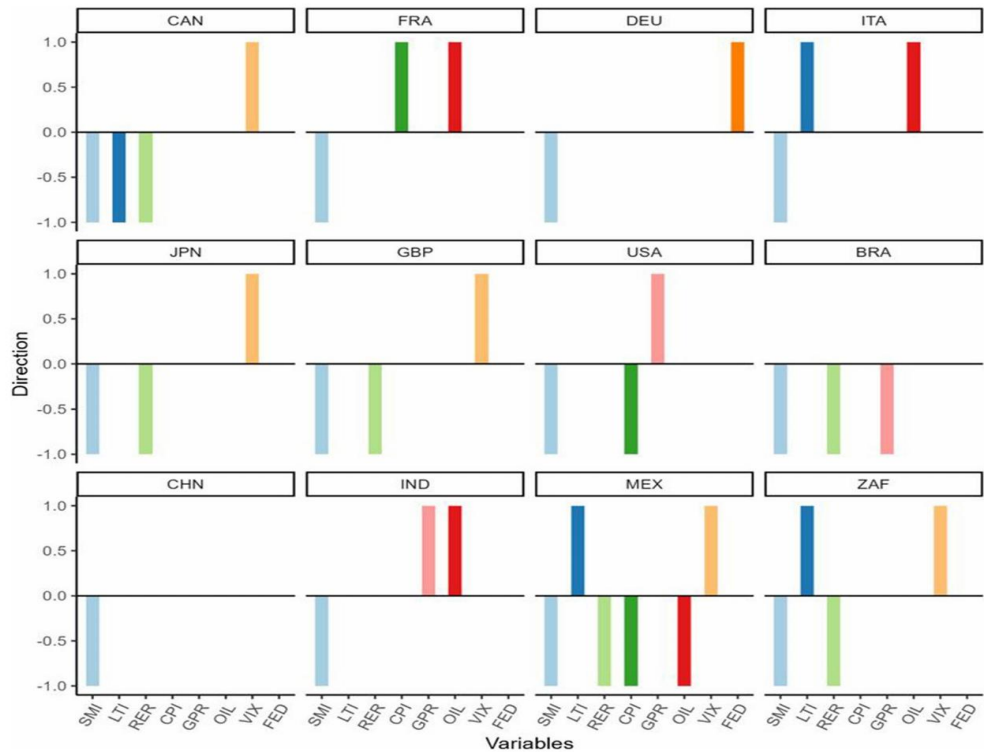
- 这项研究于9月发表于《Asia-Pacific Financial Markets》该研究以12个国家（G7发达经济体与BRICSM新兴经济体，不含俄罗斯）为对象，用2013年1月至2024年4月月度数据，探究ESG 指数对内生变量（股市指数、长期利率等）与外生变量（油价、波动率指数等）的响应，旨在为ESG利益相关者提供风险影响洞见；采用ARDL模型分析长短期效应，辅以ADF、边界检验等确保稳健性。
- 结论显示：股市指数正向影响ESG指数，报告基准弱的国家（如巴西、印度）关联更强；地缘政治风险对多数国ESG负向，巴西例外；油价对英ESG正向，对印、法等负向；无长期协整但有短期动态，发达与新兴市场差异源于制度、ESG报告体系等。

图：各国ESG指数时间序列图



资料来源： Gupta M ,Panda K A .Do ESG Indices React To Macroeconomic and Global Risks? An Empirical Analysis[J].Asia-Pacific Financial Markets,2025,(prepublish):1-31., 国信证券经济研究所整理

图：短期影响-综合方向图



资料来源： Gupta M ,Panda K A .Do ESG Indices React To Macroeconomic and Global Risks? An Empirical Analysis[J].Asia-Pacific Financial Markets,2025,(prepublish):1-31., 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。

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