



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

建立可持续的城市建设运营投融资体系，发挥债券市场、股票市场融资功能

ESG 周报

2025 年 8 月 30 日

证券研究报告

行业研究

行业周报

ESG

投资评级

上次评级

郭雪 环保公用联席首席分析师

执业编号: S1500525030002

邮箱: guoxue@cindasc.com

吴柏莹 环保行业分析师

执业编号: S1500524100001

邮箱: wuboying@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦

B座

邮编: 100031

建立可持续的城市建设运营投融资体系，发挥债券市场、股票市场融资功能

2025年08月30日

本期内容提要:

➤ 热点聚焦:

国内：中共中央、国务院：建立可持续的城市建设运营投融资体系 发挥债券市场、股票市场融资功能。《中共中央 国务院关于推动城市高质量发展的意见》对外公布。意见提出，建立可持续的城市建设运营投融资体系。落实地方政府主体责任，统筹财政资金、社会资本和金融等资金渠道。对涉及重大安全和基本民生保障的，中央财政加大专项转移支付支持力度，中央预算内投资予以适当补助。创新财政金融政策工具，吸引和规范社会资金参与，稳慎推进公用事业价格改革。强化中长期信贷供给，发挥债券市场、股票市场融资功能，鼓励保险、信托等机构提供金融服务。加快融资平台改革转型，坚决遏制新增地方政府隐性债务。

国际：净零银行联盟宣布暂停活动。因多位具有影响力的成员相继退出以及全球政治环境，净零银行业联盟(NZBA)宣布暂停活动并将进行重组：由原本的成员制联盟转型为以新框架形式提供指导。

➤ ESG 产品跟踪:

数据统计截至 2025 年 8 月 30 日，

债券：我国已发行 ESG 债券达 3630 只，排除未披露发行总额的债券，存量规模达 5.57 万亿元人民币。其中绿色债券余额规模占比最大，达 61.74%。本月发行 ESG 债券共 87 只，发行金额达 504 亿元。近一年共发行 ESG 债券 1088 只，发行总金额达 12,628 亿元。

公募基金：市场上存续 ESG 产品共 915 只，ESG 产品净值总规模达 10,222.52 亿元人民币。其中 ESG 策略产品规模占比最大，达 50.32%。本月发行 ESG 产品共 5 只，发行份额为 1.07 亿份，主要为 ESG 策略和环境保护，近一年共发行 ESG 公募基金 246 只，发行总份额为 1,715.18 亿份。

银行理财：市场上存续 ESG 产品共 1083 只。其中纯 ESG 产品规模占比最大，达 55.22%。本月发行 ESG 产品共 114 只，主要为纯 ESG 和环境保护，近一年共发行 ESG 银行理财 1107 只。

➤ 指数跟踪:

截至 2025 年 8 月 29 日，本周主要 ESG 指数均跑赢大盘，其中 300ESG 领先(长江)涨幅最小，上涨 1.30%；深证 ESG300 涨幅最大，上涨 3.24%。近一年主要 ESG 指数均上涨，其中万得全 A 可持续 ESG 最大，上涨 39.44%，中证 300 ESG 领先涨幅最小，上涨 28.67%。

➤ ESG 专家观点:

- 国际可持续准则理事会（ISSB）主席特别顾问、国际财务报告准则基金会北京办公室主任张政伟：中国企业需引领全球 ESG 建设。国际上 ESG 正遭遇某种“妖魔化”，部分企业刻意回避 ESG 表述。而与此形成鲜明对比的是，国内 ESG 热度不减。ESG 究竟是引领未来的真命题，还是华而不实的“白象工程”？它是否仅是“锦上添花”的闲时之举？张政伟强调，这关乎企业本质，是检验其是否为“真实 ESG 主义者”的试金石。针对涌向 ESG 的质疑，张政伟用四大“不变”锚定 ESG 底层逻辑——气候持续变暖、极端灾害频发、科学共识深化、行动者赢得未来，并援引 IPCC 三十年间从“尚不明确”到“毋庸置疑”的结论演进，断言“装睡者终将被三重力量唤醒”。更具战略意义的是，张政伟提出了中国 ESG 生态的“四变”，并由此发出突破传统理论桎梏的时代强音——“不执牛马执牛耳、不去吃瓜去吃劲、不办急件办基建。”
- **风险因素：**ESG 发展不及预期；双碳战略推进不及预期；政策推进不及预期。

目 录

一、 热点聚焦	5
1、国内	5
2、国外	5
二、 ESG 金融产品跟踪	6
1、债券	7
2、公募基金	8
3、银行理财	9
三、 指数跟踪	10
四、 专家观点	10
五、 风险提示	10

图 目 录

图 1: ESG 年度债券存量 (亿元) 及债券只数 (右轴)	7
图 2: ESG 月度债券发行量 (亿元) 及债券只数 (右轴)	7
图 3: ESG 公募基金季度产品存续数量 (只) 及基金规模 (亿元, 右轴)	8
图 4: ESG 公募基金月度新发产品 (只) 及发行份额 (亿份, 右轴)	8
图 5: ESG 银行理财季度产品存续数量 (只)	9
图 6: ESG 银行理财月度产品新发数量 (只)	9
图 7: 主要 ESG 指数近一周涨跌幅 (%)	10
图 8: 主要 ESG 指数近一年涨跌幅 (%)	10



一、 热点聚焦

1、国内

(1) **中共中央办公厅 国务院办公厅关于推进绿色低碳转型加强全国碳市场建设的意见。**《意见》中明确，主要目标是：到 2027 年，全国碳排放权交易市场基本覆盖工业领域主要排放行业，全国温室气体自愿减排交易市场实现重点领域全覆盖。到 2030 年，基本建成以配额总量控制为基础、免费和有偿分配相结合的全国碳排放权交易市场，建成诚信透明、方法统一、参与广泛、与国际接轨的全国温室气体自愿减排交易市场，形成减排效果明显、规则体系健全、价格水平合理的碳定价机制。此外还提出加快建设全国碳排放权交易市场、积极发展全国温室气体自愿减排交易市场等意见。

资料来源：https://www.gov.cn/zhengce/202508/content_7037718.htm

(2) **推动香港绿色经济发展 香港碳中和协会成立。**香港碳中和协会 29 日在港举行成立仪式，同步公布碳资产企业 Planex Ltd 和 Arx Veritas 正式落户香港，并签署香港最大单一碳交易。民主建港协进联盟表示，此次合作协议的签署，预计三年内将实现人才输出 2000 余人，引进碳服务企业 15-20 家，促成碳交易额 150 亿港元，创造绿色就业岗位 800-1000 个，同时每年将培养 500 名以上国际认证碳管理师，吸引更多跨国机构区域业务落户，并推动碳交易所年交易量提升 15%至 20%。民建联表示，将支持碳中和协会打造大湾区绿色经济产业链，举办碳市场相关课程，以培训专业人才，制定行业标准及认证，推动商界参与减碳，并协助香港特区政府落实政策，让绿色经济成为香港经济新动力。

资料来源：<https://finance.sina.com.cn/money/bond/2025-08-29/doc-infnschz7203929.shtml>

(3) **福建省开展产品碳足迹标识认证试点工作，3 年推动至少 100 家企业获认证。**日前，福建省市场监管局、生态环境厅、发改委、工信厅和人行福建省分行、福建金融监管局等六部门联合发文，推动开展全省产品碳足迹标识认证试点工作。今年福建省拟遴选晋江 21 家纺织品生产企业、宁德 2 家锂电池生产企业，初步建立纺织品碳计量、碳核算等相关数据基础，支持取得首批国家统一制定的纺织品和锂电池产品碳足迹标识认证证书。2027 年底完成晋江 50 家左右纺织品产业链试点企业的产品碳足迹核算及标识认证工作，基本建立以晋江纺织产品为中心的纺织品产业链产品碳足迹管理体系，建立完善宁德锂电池产品碳足迹核算及标识认证体系。通过 3 年省级试点行动，推动全省不少于 10 类重点产品、100 家企业获得产品碳足迹标识认证。

资料来源：https://www.fujian.gov.cn/xwdt/fjyw/202508/t20250823_6994969.htm

(4) **湖南省税务局与湖南省生态环境厅签署战略合作协议，以税费精诚共治推动绿色低碳发展。**国家税务总局湖南省税务局与湖南省生态环境厅签署《促进税费精诚共治 推动绿色低碳发展战略合作协议》，进一步强化生态环境领域数据共享，持续提升绿色税制征管质效，高质量建设美丽湖南。湖南省税务局党委书记、局长曾光辉，湖南省生态环境厅党组书记、厅长刘群出席签约仪式。省税务局党委委员、副局长金一星，省生态环境厅党组成员、副厅长王盛才签署协议。近年来，湖南省税务部门、生态环境部门按照党的二十大提出的“完善支持绿色发展的财税、金融、投资政策”要求，统筹推进环境保护税、水资源税等改革，正向激励企业向绿而行，全省治污减排、绿色发展水平显著提升。两部门共建环境保护税涉税信息共享平台，以数据互联互通、执法协同发力提升税费治理效能。今年上半年，湖南税务部门累计征收环保税、排污权出让收入、生态环境损害赔偿金等 4.36 亿元，为加强生态保护、改善环境质量提供了有力支撑。

资料来源：<http://hn.people.com.cn/n2/2025/0829/c401752-41337033.html>

(5) **中共中央、国务院：建立可持续的城市建设运营投融资体系 发挥债券市场、股票市场融资功能。**《中共中央 国务院关于推动城市高质量发展的意见》对外公布。意见提出，建立可持续的城市建设运营投融资体系。落实地方政府主体责任，统筹财政资金、社会资本和金融等资金渠道。对涉及重大安全和本民生保障的，中央财政加大专项转移支付支持力度，中央预算内投资予以适当补助。创新财政金融政策工具，吸引和规范社会资金参与，稳慎推进公用事业价格改革。强化中长期信贷供给，发挥债券市场、股票市场融资功能，鼓励保险、信托等

机构提供金融服务。加快融资平台改革转型，坚决遏制新增地方政府隐性债务。

资料来源: <https://baijiahao.baidu.com/s?id=1841696580128614850&wfr=spider&for=pc>

2、国外

(1) 净零银行联盟宣布暂停活动。因多位具有影响力的成员相继退出以及全球政治环境,净零银行业联盟(NZBA)宣布暂停活动并将进行重组:由原本的成员制联盟转型为以新框架形式提供指导。

资料来源: <https://www.esgtoday.com/net-zero-banking-alliance-pauses-activities/>

(2) 全球塑料条约最新谈判未达成共识: 困于红线分歧与多边治理。为推动统一行动、终结塑料污染而召开的全球塑料条约第五届政府间谈判续会(INC-5.2) 于瑞士时间 8 月 15 日 9 时许休会。受制于若干关键议题未能达成一致,以及会期延长与通宵磋商的组织压力, INC 主席路易斯·瓦亚斯宣布择期续会,最终未能通过具有法律约束力的条约文本。尽管结果令人遗憾,本次谈判进一步厘清了全球塑料污染治理的行动框架与问题边界。正如 INC 主席路易斯·瓦亚斯在 8 月 5 日开幕式上所言,“共同利益与国家利益并不冲突,需要在两者之间谨慎而勇敢地取得平衡”。联合国环境规划署执行主任英格·安德森在 8 月 15 日闭幕记者会上亦指出,会议在明确“红线”问题方面取得了实质性进展,同时强调多边环境治理从来不易,而在两三年内促成一项多边环境协定是理想状态,在历史上亦属前所未有的。

资料来源: http://www.eco.gov.cn/news_info/62065.html

(3) 新加坡推迟气候报告要求, 让小公司有更多时间做好准备。新加坡的商业报告、会计和企业服务以及市场监管机构会计和企业监管局(ACRA)和新加坡交易所监管局(SGX RegCo)宣布对公司实施大多数强制性气候相关报告要求的时间表进行重大变化,包括将中小型企业的一些披露推迟长达五年。虽然所有上市公司仍需从 2025 财年起报告温室气体(GHG)范围 1 和范围 2 排放量,最大的上市公司从 2026 财年起报告范围 3 价值链排放量,但对于绝大多数公司来说,基于 ISSB 的披露被推迟,范围 3 报告将是自愿性的。

资料来源:

<https://www.esgtoday.com/singapore-delays-climate-reporting-requirements-to-give-smaller-companies-more-time-to-prepare/>

(4) X-energy 与亚马逊等合作, 拟共同开发人工智能用小型模块化反应堆。当地时间 8 月 25 日, X-energy 宣布与亚马逊、韩国水电核电公司(KHNP)及斗山能源(Doosan Enerbility)签署战略合作协议,旨在加速 Xe-100 第四代先进小型模块化反应堆(SMR)及 TRISO-X 燃料在美国市场的部署,以满足数据中心和人工智能领域日益增长的电力需求。KHNP、斗山以及其他韩国工业合作伙伴已同意支持亚马逊和 X-energy 在美国部署超过 5 吉瓦的新核能的计划,同时探索全球其他地区。

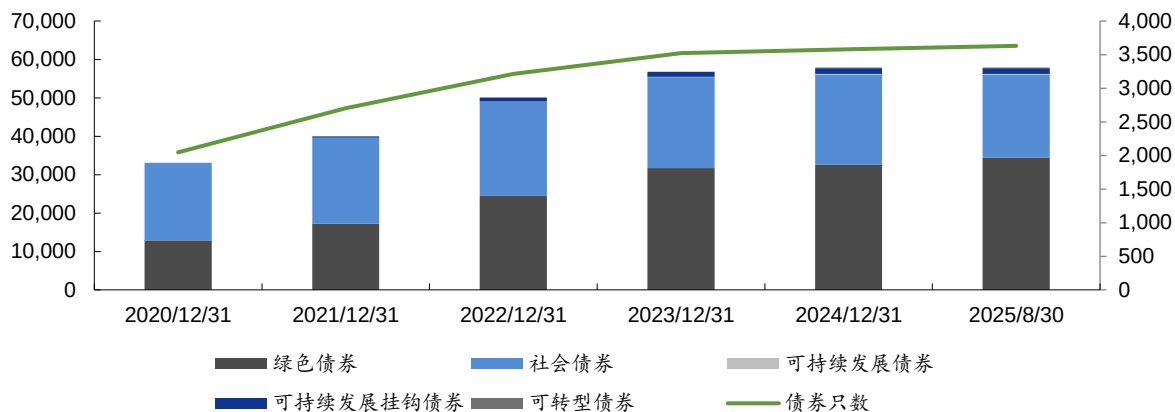
资料来源: <https://finance.eastmoney.com/a/202508263494223929.html>

二、ESG 金融产品跟踪

1、债券

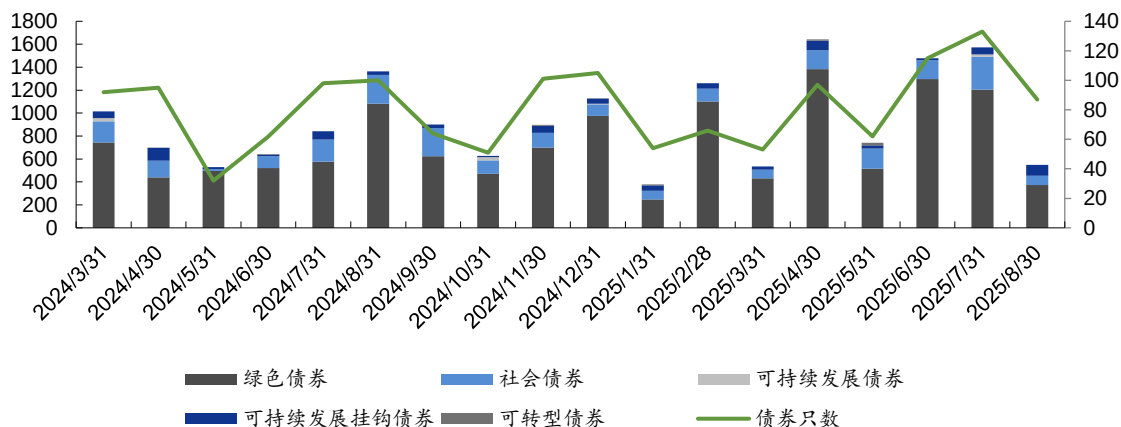
- **绿色债券余额规模占比最大，达 61.74%。**截至 2025 年 8 月 30 日，我国已发行 ESG 债券达 3630 只，排除未披露发行总额的债券，存量规模达 5.57 万亿元人民币。其中绿色债券余额规模占比最大，达 61.74%。截至 2025 年 8 月 30 日，本月发行 ESG 债券共 87 只，发行金额达 504 亿元。近一年共发行 ESG 债券 1088 只，发行总金额达 12,628 亿元。

图 1: ESG 年度债券存量 (亿元) 及债券只数 (右轴)



资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 2: ESG 月度债券发行量 (亿元) 及债券只数 (右轴)

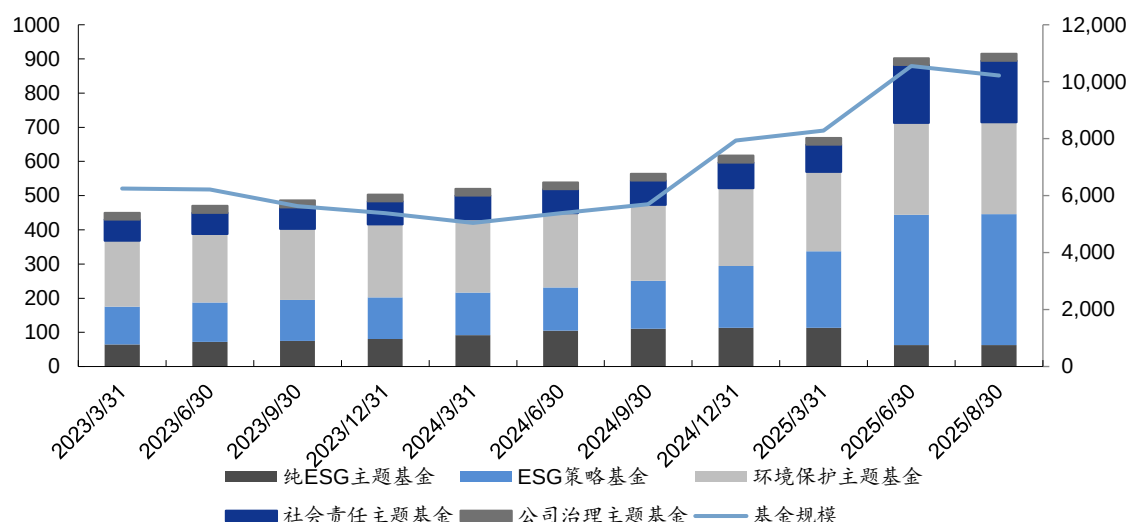


资料来源: wind, 信达证券研发中心

2、公募基金

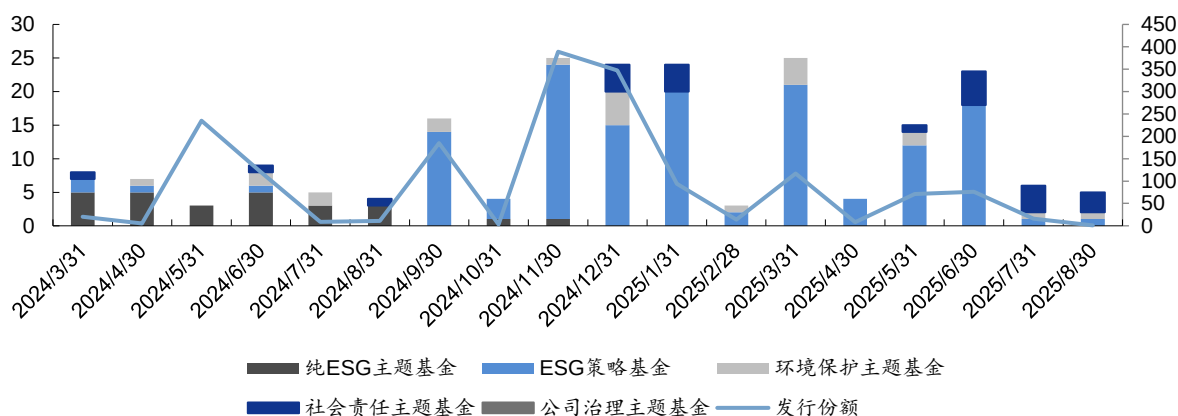
- **ESG策略产品规模占比最大，达 50.32%。**截至 2025 年 8 月 30 日，市场上存续 ESG 产品共 915 只，ESG 产品净值总规模达 10,222.52 亿元人民币。其中 ESG 策略产品规模占比最大，达 50.32%。截至 2025 年 8 月 30 日，本月发行 ESG 产品共 5 只，发行份额为 1.07 亿份，主要为 ESG 策略和环境保护，近一年共发行 ESG 公募基金 246 只，发行总份额为 1,715.18 亿份。

图 3: ESG 公募基金季度产品存续数量（只）及基金规模（亿元，右轴）



资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 4: ESG 公募基金月度新发产品（只）及发行份额（亿份，右轴）

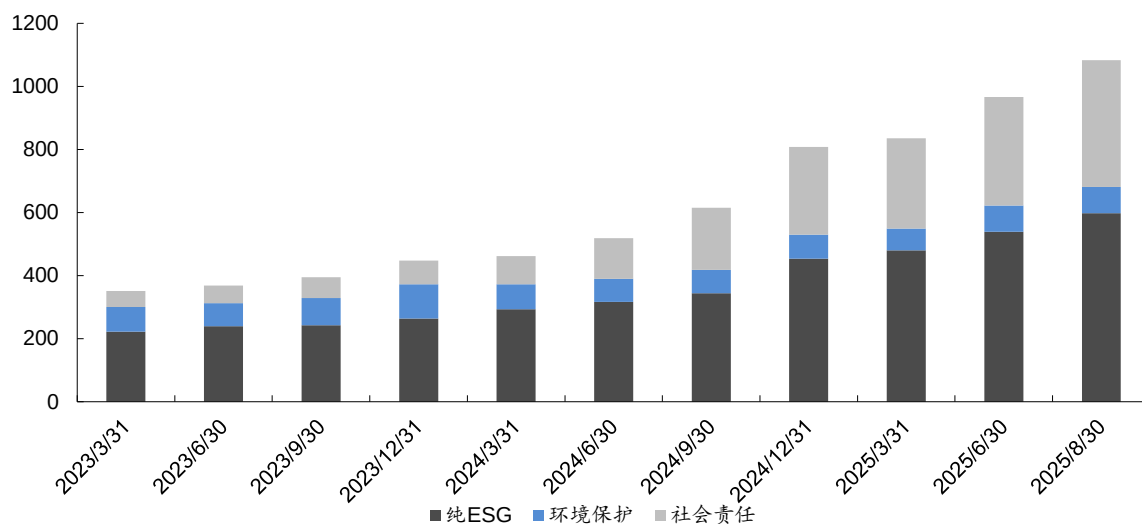


资料来源: wind, 信达证券研发中心

3、银行理财

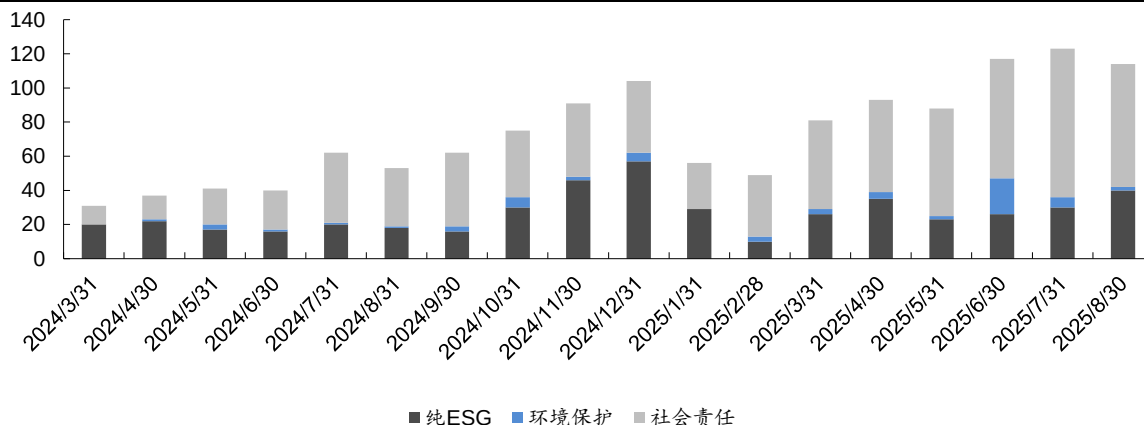
- **纯 ESG 产品规模占比最大，达 55.22%。**截至 2025 年 8 月 30 日，市场上存续 ESG 产品共 1083 只。其中纯 ESG 产品规模占比最大，达 55.22%。截至 2025 年 8 月 30 日，本月发行 ESG 产品共 114 只，主要为纯 ESG 和环境保护，近一年共发行 ESG 银行理财 1107 只。

图 5: ESG 银行理财季度产品存续数量 (只)



资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 6: ESG 银行理财月度产品新发数量 (只)

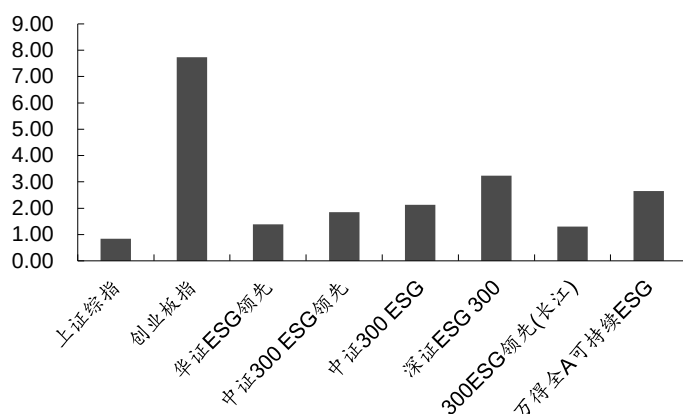


资料来源: wind, 信达证券研发中心

三、指数跟踪

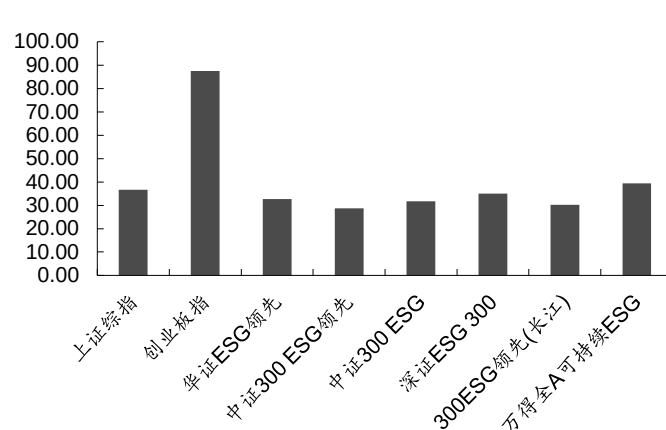
- 截至 2025 年 8 月 29 日,本周主要 ESG 指数均跑赢大盘,其中 300ESG 领先(长江)涨幅最小,上涨 1.30%;深证 ESG300 涨幅最大,上涨 3.24%。近一年主要 ESG 指数均上涨,其中万得全 A 可持续 ESG 最大,上涨 39.44%,中证 300 ESG 领先涨幅最小,上涨 28.67%。

图 7: 主要 ESG 指数近一周涨跌幅 (%)



资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 8: 主要 ESG 指数近一年涨跌幅 (%)



资料来源: wind, 信达证券研发中心

四、专家观点

- 国际可持续准则理事会 (ISSB) 主席特别顾问、国际财务报告准则基金会北京办公室主任张政伟: 中国企业需引领全球 ESG 建设。国际上 ESG 正遭遇某种“妖魔化”, 部分企业刻意回避 ESG 表述。而与此形成鲜明对比的是, 国内 ESG 热度不减。ESG 究竟是引领未来的真命题, 还是华而不实的“白象工程”? 它是否仅是“锦上添花”的闲时之举? 张政伟强调, 这关乎企业本质, 是检验其是否为“真实 ESG 主义者”的试金石。针对涌向 ESG 的质疑, 张政伟用四大“不变”锚定 ESG 底层逻辑——气候持续变暖、极端灾害频发、科学共识深化、行动者赢得未来, 并援引 IPCC 三十年间从“尚不明确”到“毋庸置疑”的结论演进, 断言“装睡者终将被三重力量唤醒”。更具战略意义的是, 张政伟提出了中国 ESG 生态的“四变”, 并由此发出突破传统理论桎梏的时代强音——“不执牛马执牛耳、不去吃瓜去吃劲、不办急件办基建。”

资料来源: <https://baijiahao.baidu.com/s?id=1841833243793056052&wfr=spider&for=pc>

五、风险提示

ESG 发展不及预期; 双碳战略推进不及预期; 政策推进不及预期。

研究团队简介

左前明，中国矿业大学博士，注册咨询（投资）工程师，中国地质矿产经济学会委员，中国国际工程咨询公司专家库成员，中国价格协会煤炭价格专委会委员，曾任中国煤炭工业协会行业咨询处副处长（主持工作），从事煤炭以及能源相关领域研究咨询十余年，曾主持“十三五”全国煤炭勘查开发规划研究、煤炭工业技术政策修订及企业相关咨询课题上百项，2016年6月加盟信达证券研发中心，负责煤炭行业研究，现任信达证券研发中心负责人。

李春驰，CFA，CPA，上海财经大学金融硕士，南京大学金融学学士，曾任兴业证券经济与金融研究院煤炭行业及公用环保行业分析师，2022年7月加入信达证券研发中心，从事煤炭、电力、天然气等大能源板块的研究。

高升，中国矿业大学(北京)采矿专业博士，高级工程师，曾任中国煤炭科工集团二级子企业投资经营部部长、下属煤矿副矿长，曾在煤矿生产一线工作多年，从事煤矿生产安全管理、煤矿项目投资和经营管理等工作。2022年6月加入信达证券研发中心，从事煤炭、钢铁及上下游领域研究。

刘红光，北京大学博士，中国环境科学学会碳达峰碳中和专业委员会委员。曾任中国石化经济技术研究院专家、所长助理，牵头开展了能源消费中长期预测研究，主编出版并发布了《中国能源展望2060》一书；完成了“石化产业碳达峰碳中和实施路径”研究，并参与国家部委油气产业规划、新型能源体系建设、行业碳达峰及高质量发展等相关政策文件的研讨编制等工作。2023年3月加入信达证券研究开发中心，从事大能源领域研究并负责石化行业研究工作。

郭雪，北京大学环境工程/新加坡国立大学化学双硕士，北京交大环境工程学士，拥有5年环保产业经验，4年卖方经验。曾就职于国投证券、德邦证券。2025年3月加入信达证券研究所，从事环保行业及其上下游以及双碳产业研究。

邢秦浩，美国德克萨斯大学奥斯汀分校电力系统专业硕士，天津大学电气工程及其自动化专业学士，具有三年实业研究经验，从事电力市场化改革，虚拟电厂应用研究工作，2022年6月加入信达证券研究开发中心，从事电力行业研究。

吴柏莹，吉林大学产业经济学硕士，2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事公用环保行业研究。

胡晓艺，中国社会科学院大学经济学硕士，西南财经大学金融学学士。2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事石化行业研究。

刘奕麟，香港大学工学硕士，北京科技大学管理学学士，2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事石化行业研究。

李睿，CPA，德国埃森经济与管理大学会计学硕士，2022年9月加入信达证券研发中心，从事煤炭和煤矿智能化行业研究。

李栋，南加州大学建筑学硕士，2023年1月加入信达证券研发中心，从事煤炭行业研究。

唐婵玉，香港科技大学社会科学硕士，对外经济贸易大学金融学学士。2023年4月加入信达证券研发中心，从事天然气、电力行业研究。

刘波，北京科技大学管理学本硕，2023年7月加入信达证券研究开发中心，从事煤炭和钢铁行业研究。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。