



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

国家外汇管理局：在 16 省市开展绿色外债业务试点，全国首个 SAF 专项政策落地

ESG 周报

2025 年 8 月 24 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

国家外汇管理局：在 16 省市开展绿色外债业务试点，全国首个 SAF 专项政策落地

2025 年 08 月 24 日

本期内容提要：

➤ 热点聚焦：

国内：国家外汇管理局：在 16 省市开展绿色外债业务试点。日前，国家外汇管理局决定，在上海、北京、天津、河北、江苏、浙江、安徽、福建、山东、湖北、广东、四川、宁波、厦门、青岛、深圳等 16 省市开展绿色外债业务试点，鼓励非金融企业将跨境融资资金用于绿色或低碳转型项目。

国际：欧洲央行行长警告立法者不要淡化 CSRD 可持续发展报告要求。欧洲央行行长克里斯蒂娜·拉加德致欧洲议会议员的一封信称，正在采取的降低欧洲可持续发展报告和尽职调查报告要求的举措可能会限制欧洲央行管理金融体系气候风险的能力。立法者正准备就欧盟委员会的综合一揽子计划进行辩论，该方案旨在显著减轻公司的可持续发展报告和监管负担，并提议对一系列法规进行重大修改，包括 CSRD、企业可持续发展尽职调查指令（CSDDD），以及分类法规和碳边境调整机制（CBAM）。

➤ ESG 产品跟踪：

数据统计截至 2025 年 8 月 23 日，

债券：我国已发行 ESG 债券达 3635 只，排除未披露发行总额的债券，存量规模达 5.59 万亿元人民币。其中绿色债券余额规模占比最大，达 61.81%。本月发行 ESG 债券共 65 只，发行金额达 416 亿元。近一年共发行 ESG 债券 1066 只，发行总金额达 12,541 亿元。

公募基金：市场上存续 ESG 产品共 914 只，ESG 产品净值总规模达 10,222.16 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 4 只，发行份额为 0.98 亿份，主要为 ESG 策略和环境保护，近一年共发行 ESG 公募基金 245 只，发行总份额为 1,715.09 亿份。

银行理财：市场上存续 ESG 产品共 1075 只。其中纯 ESG 产品规模占比最大，达 55.44%。本月发行 ESG 产品共 88 只，主要为纯 ESG 和环境保护，近一年共发行 ESG 银行理财 1081 只。

➤ 指数跟踪：

截至 2025 年 8 月 22 日，本周主要 ESG 指数均上涨，其中 300ESG 领先(长江)涨幅最小，上涨 2.57%；万得全 A 可持续 ESG 涨幅最大，上涨 4.22%。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 35.32%，中证 300 ESG 领先涨幅最小，上涨 24.88%。

➤ ESG 专家观点：

- 安永大中华区 ESG 可持续发展主管合伙人李菁：推动个人参与绿色

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 2



金融常态化。在个人参与绿色金融方面，银行在碳账户和绿色消费领域拥有广阔的创新空间。银行通过推出个人碳账户，将绿色出行、新能源车使用等用户低碳行为转化为可量化的“碳资产”，不仅能开发出碳积分兑换消费券、金融产品优惠等权益，还可探索碳减排量抵扣贷款利息等模式。此外，银行还可以通过绿色存款、碳积分关联信用评级等方式，将个人资金与环境效益相结合；在政策支持和金融科技赋能下，逐步构建“碳资产—金融产品—消费场景”闭环生态，实现个人绿色金融参与常态化。

- **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) **国家外汇管理局：在 16 省市开展绿色外债业务试点。**日前，国家外汇管理局决定，在上海、北京、天津、河北、江苏、浙江、安徽、福建、山东、湖北、广东、四川、宁波、厦门、青岛、深圳等 16 省市开展绿色外债业务试点，鼓励非金融企业将跨境融资资金用于绿色或低碳转型项目。

资料来源：<https://www.nbd.com.cn/articles/2025-08-22/4023827.html>

(2) **交易商协会通报 2024 年绿色债券评估认证市场运行情况。**8 月 22 日，交易商协会发布《2024 年度绿色债券评估认证市场运行及相关情况的通报》。2024 年，我国绿债市场共发行绿色债券 477 只，较上年有小幅增长，发行金额有所回落，但仍维持高位。按照产品类型来看，2024 年绿色债务融资工具的新发行规模和评估认证规模均保持较高的增幅，绿色公司债（含企业债）和绿色金融债新发行规模和评估认证规模存在一定比例的下滑。从市场整体情况来看，2024 年度，国内全市场经评估认证的绿色债券共计 423 只，占全市场绿债发行只数的 88.68%；评估认证总规模达 6333.02 亿元，占比 92.94%。

资料来源：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1841157077587791724&wfr=spider&for=pc>

(3) **中国可持续航空燃料产业联盟在蓉成立，全国首个 SAF 专项政策落地。**8 月 19 日至 21 日，首届“可持续航空燃料（SAF）科技创新和产业发展技术交流暨产业联盟成立大会”在成都东部新区举行。会议期间，中国可持续航空燃料产业联盟宣布成立。联盟聚焦产学研用协同创新，首批成员共 57 家单位，涵盖航空燃料生产保障、航空制造、航空运输产业链上下游企业、科研院校和行业协会等。成都东部新区在会上正式发布《成都东部新区支持可持续航空燃料发展的若干政策》，成为全国首个专门针对 SAF 产业的专项扶持政策。该政策计划三年内投入资金超过 1 亿元，覆盖“技术研发—认证交易—航空应用”全产业链条。

资料来源：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1841159540154260608&wfr=spider&for=pc>

(4) **《中国国家公园发展报告》首次发布：第一批国家公园整合各类自然保护地 120 余处。**8 月 19 日，第三届国家公园论坛在四川成都举行。论坛以“守护自然瑰宝、共绘和合之美”为主题，开幕式上发布了《中国国家公园发展报告》《国家公园监测体系建设方案》等三项国家公园建设重要成果。首次发布的《中国国家公园发展报告》显示，第一批国家公园整合各类自然保护地 120 余处，统筹山水林田湖草沙一体化保护和系统治理，生态系统质量整体提升。

资料来源：<https://www.nbd.com.cn/articles/2025-08-22/4023827.html>

(5) **纯农林生物质并网发电、热电联产纳入 CCER。**8 月 15 日，生态环境部发布关于公开征求《温室气体自愿减排项目方法学 纯农林生物质并网发电、热电联产》等 4 项方法学（征求意见稿）意见的通知。需要注意的是，为避免纯农林生物质并网发电、热电联产项目从绿证交易和申请 CCER 中重复获益，由项目业主自主选择核发交易绿证或申请核证自愿减排量。拟选择参加绿证交易的项目，相应电量不得申请 CCER；拟申请 CCER 的项目，在完成项目审定和登记后，由国家能源局资质中心“冻结”计入期内未交易绿证，在完成减排量核查和登记后由国家能源局资质中心注销减排量对应的未交易绿证。

资料来源：<https://news.bjx.com.cn/html/20250818/1456258.shtml>

(6) **又一地发文，绿氢生产无需取得危化品安全生产许可。**8 月 20 日，辽宁铁岭市发布进一步明确氢能领域安全管理职责的通知，文件指出：允许在化工园区外建设太阳能、风能等可再生能源电解水制氢等绿氢生产项目及其制氢加氢一体站。制氢、储氢、加氢站建设项目由县级政府实施备案管理，太阳能、风能等可再生能源配套发电项目和电网工程按照管理权限实施核准备案。绿氢生产不需取得危险化学品安全生产许可。长期以来，我国将氢列为危化品范畴，制氢项目面临一系列的生产限制条件，这一定程度上限制了氢能产业发展。不过近年来，多地开始对绿氢政策松绑，据北极星氢能网不完全统计，截止目前，明确“绿氢生产不需取得危险化学品安全生产

许可”的省级行政区已有吉林、河北、内蒙古、新疆、四川、安徽、江西、湖北等。

资料来源: <https://news.bjx.com.cn/html/20250822/1457202.shtml>

2、国外

(1) 谷歌为“AI”发电。谷歌近日宣布与核能源公司 Kairos 及田纳西河流域管理局 (TVA) 合作开发核电项目, 为谷歌位于美国的数据中心提供新清洁能源。此次交易涉及建设一座 50 兆瓦的先进核电站, 预计 2030 年开始该核电站可为 TVA 电网供电进而为谷歌的数据中心供电。

资料来源: <https://baijiahao.baidu.com/s?id=1841070265262821581&wfr=spider&for=pc>

(2) 欧洲央行行长警告立法者不要淡化 CSRD 可持续发展报告要求。欧洲央行行长克里斯蒂娜·拉加德致欧洲议会议员的一封信称, 正在采取的降低欧洲可持续发展报告和尽职调查报告要求的举措可能会限制欧洲央行政管理金融体系气候风险的能力。立法者正准备就欧盟委员会的综合一揽子计划进行辩论, 该方案旨在显著减轻公司的可持续发展报告和监管负担, 并提议对一系列法规进行重大修改, 包括 CSRD、企业可持续发展尽职调查指令 (CSDDD), 以及分类法规和碳边境调整机制 (CBAM)。

资料来源:

<https://www.esgtoday.com/ecb-president-warns-lawmakers-against-watering-down-csrd-sustainability-reporting-requirements/>

(3) 贝莱德旗下 GIP 将入股埃尼集团的碳捕集业务。美国资产管理公司贝莱德旗下的基础设施基金 GIP 已同意收购其碳捕集与封存业务 (CCUS) 49.99% 的股份, 但未披露交易价格。该拟议交易是埃尼集团更广泛战略的一部分, 即出售旗下辅助业务的少数股权, 为这些业务的发展提供资金。埃尼碳捕集与封存控股公司 (Eni CCUS Holding) 涵盖英国的 HyNet 项目、Bacton 项目以及荷兰的 L10 项目。此外, 该公司还拥有未来收购意大利拉文纳碳捕集项目的权利。

资料来源: <https://baijiahao.baidu.com/s?id=1840808545570837086&wfr=spider&for=pc>

(4) 加州气候报告法经受住了法庭挑战。加州的新法律要求大公司披露其价值链温室气体排放量并报告气候相关风险, 在另一场法庭挑战中幸存下来, 美国地区法官驳回了以违反宪法第一修正案为由阻止法律执行的动议。该动议标志着美国商会与其他商业团体一起在进行审判之前以宪法为由取消加州即将出台的气候报告要求的最新举措, 法院在今年早些时候和去年年底驳回了两项动议。

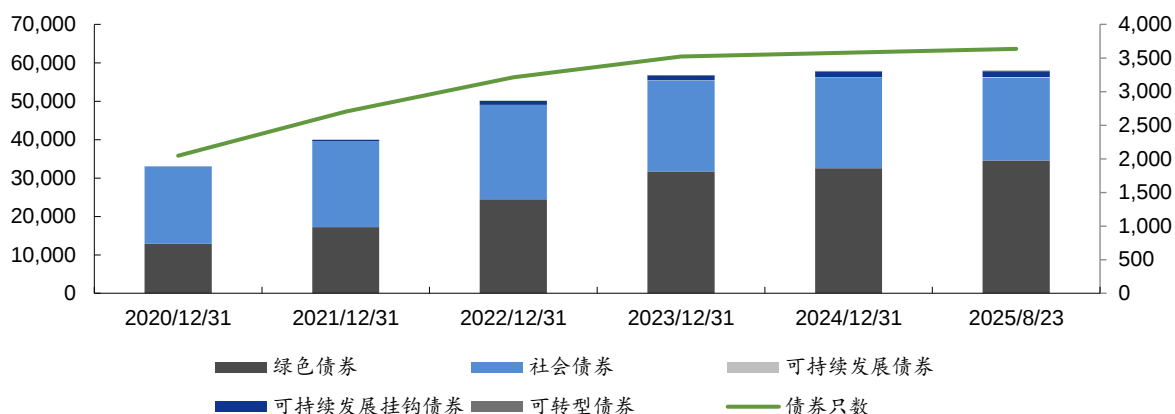
资料来源: <https://www.esgtoday.com/california-climate-reporting-law-survives-court-challenge/>

二、ESG 金融产品跟踪

1、债券

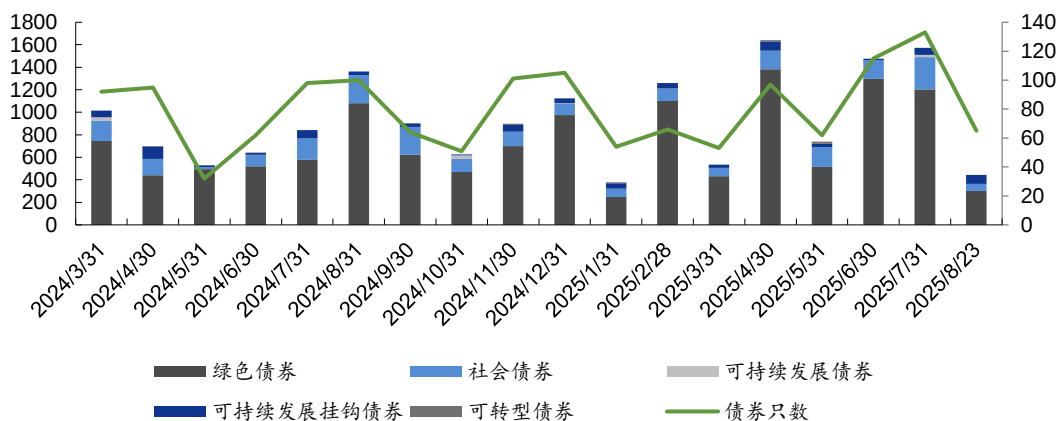
- **绿色债券余额规模占比最大，达 61.81%。**截至 2025 年 8 月 23 日，我国已发行 ESG 债券达 3635 只，排除未披露发行总额的债券，存量规模达 5.59 万亿元人民币。其中绿色债券余额规模占比最大，达 61.81%。截至 2025 年 8 月 23 日，本月发行 ESG 债券共 65 只，发行金额达 416 亿元。近一年共发行 ESG 债券 1066 只，发行总金额达 12,541 亿元。

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）

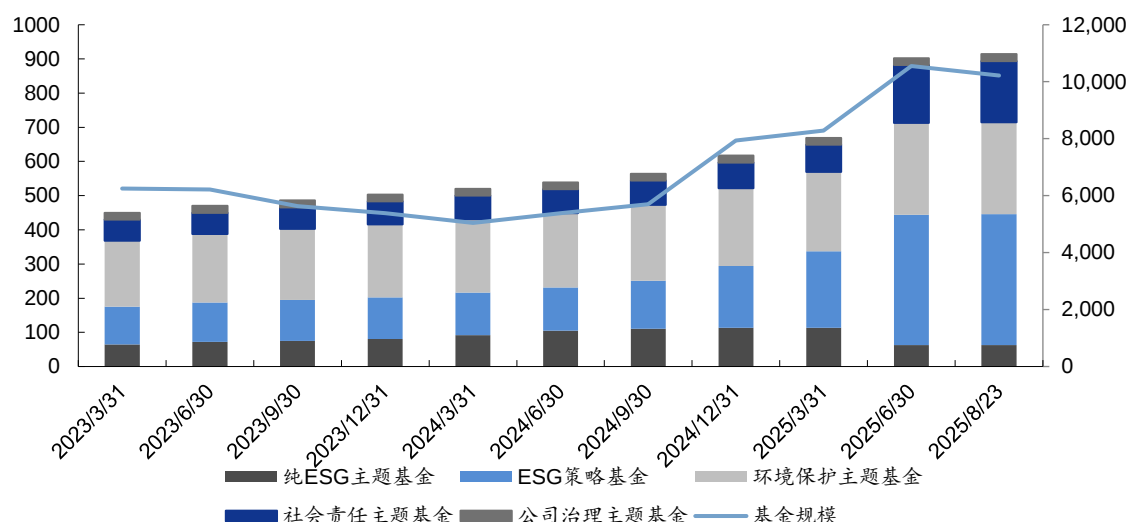


资料来源：wind，信达证券研发中心

2、公募基金

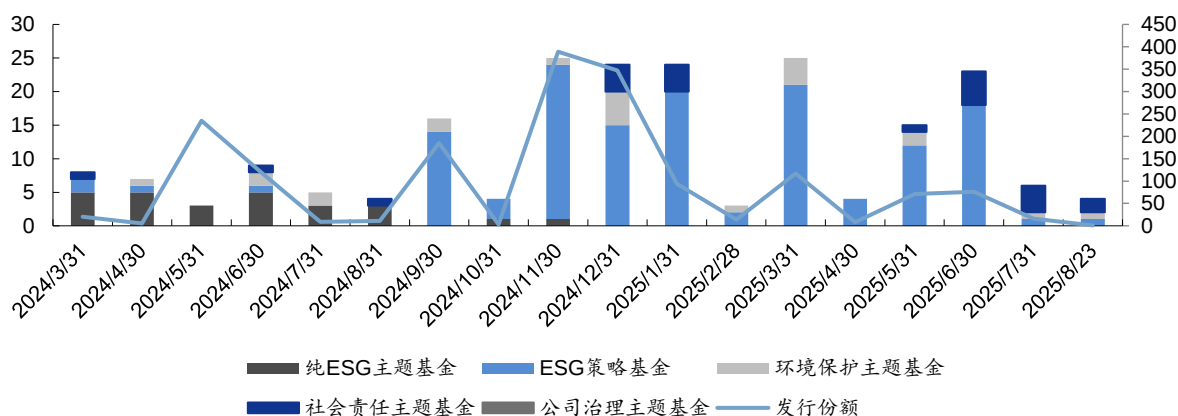
- **ESG 策略产品规模占比最大，达 50.32%。**截至 2025 年 8 月 23 日，市场上存续 ESG 产品共 914 只，ESG 产品净值总规模达 10,222.16 亿元人民币。其中 ESG 策略产品规模占比最大，达 50.32%。截至 2025 年 8 月 23 日，本月发行 ESG 产品共 4 只，发行份额为 0.98 亿份，主要为 ESG 策略和环境保护，近一年共发行 ESG 公募基金 245 只，发行总份额为 1,715.09 亿份。

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）

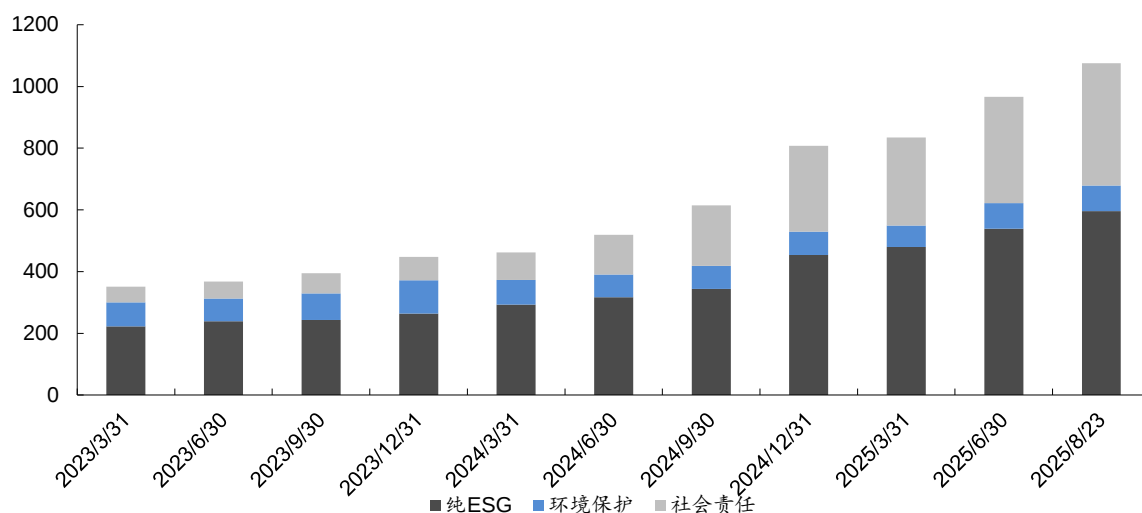


资料来源：wind，信达证券研发中心

3、银行理财

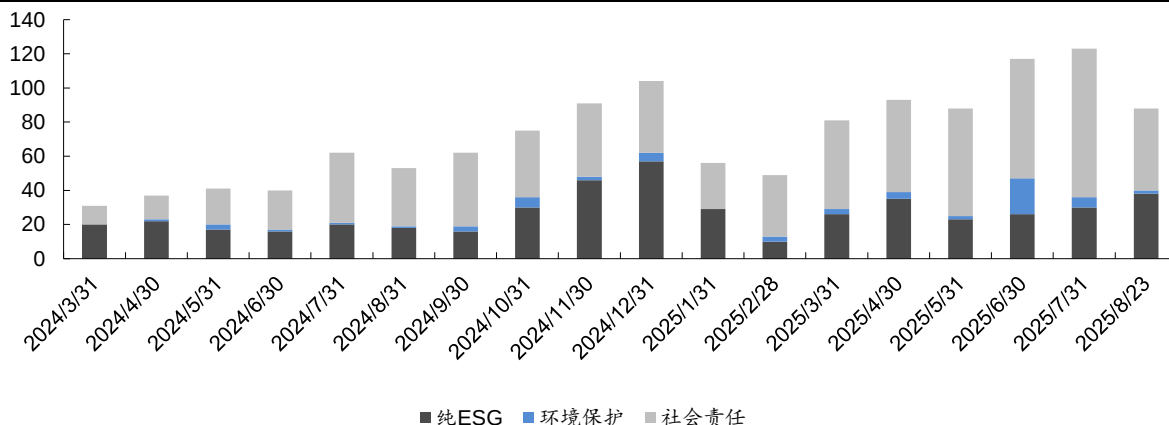
- **纯 ESG 产品规模占比最大，达 55.44%。**截至 2025 年 8 月 23 日，市场上存续 ESG 产品共 1075 只。其中纯 ESG 产品规模占比最大，达 55.44%。截至 2025 年 8 月 23 日，本月发行 ESG 产品共 88 只，主要为纯 ESG 和环境保护，近一年共发行 ESG 银行理财 1081 只。

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）

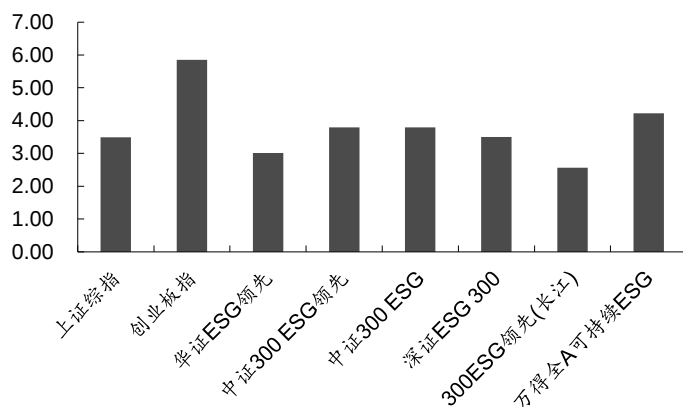


资料来源：wind，信达证券研发中心

三、指数跟踪

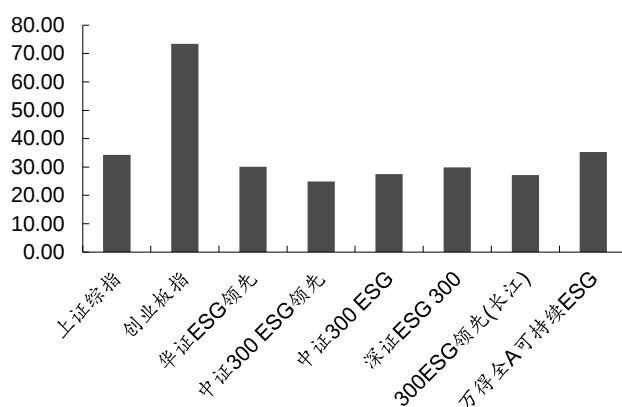
- 截至 2025 年 8 月 22 日，本周主要 ESG 指数均上涨，其中 300ESG 领先(长江)涨幅最小，上涨 2.57%；万得全 A 可持续 ESG 涨幅最大，上涨 4.22%。近一年主要 ESG 指数均上涨，其中万得全 A 可持续 ESG 最大，上涨 35.32%，中证 300 ESG 领先涨幅最小，上涨 24.88%。

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

- 安永大中华区 ESG 可持续发展主管合伙人李菁：推动个人参与绿色金融常态化。**随着政策的倾斜和市场环境的变化，中小企业与个人参与绿色金融的潜力正被逐渐挖掘和重视。在这一领域，我国银行业创新空间广阔。在提升中小企业可持续金融可得性方面，公共部门可以发挥一定作用。政策性金融机构可以直接向中小企业提供可持续贷款、可持续债券和股权投资。同时，公共部门还可以发挥引导作用，通过政府性融资担保、政府引导基金和货币政策激励等手段动员社会资本向中小企业提供可持续金融服务。这类政策工具需要公共部门分担风险，改善社会资本风险收益情况，从而达到“四两拨千斤”的效果。在个人参与绿色金融方面，银行在碳账户和绿色消费领域拥有广阔的创新空间。银行通过推出个人碳账户，将绿色出行、新能源车使用等用户低碳行为转化为可量化的“碳资产”，不仅能开发出碳积分兑换消费券、金融产品优惠等权益，还可探索碳减排量抵扣贷款利息等模式。目前，多家银行已推出了各具特色的碳账户。例如，“中信碳账户”依托中信银行手机银行、信用卡“动卡空间”APP 平台，以科学计量方法累计个人碳减排量，为广大用户提供碳账户开通、核算、查询、兑换等功能服务。除了打造“碳账户”，银行还能在推动绿色消费方面有所作为。比如，可考虑推出绿色信用卡，提供绿色出行优惠、积分兑换权益等。针对新能源汽车、节能家电等绿色消费提供专项低息贷款，构建绿色商户联盟拓展消费场景。此外，银行还可以通过绿色存款、碳积分关联信用评分等方式，将个人资金与环境效益相结合；在政策支持和金融科技赋能下，逐步构建“碳资产—金融产品—消费场景”闭环生态，实现个人绿色金融参与常态化。

资料来源: <https://baijiahao.baidu.com/s?id=1840478955818150729&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。