



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

上交所进一步优化 ESG 披露标准，广东出台全国首部碳排放配额质押融资系统 统化司法保障文件

ESG 周报

2025 年 8 月 16 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

上交所进一步优化 ESG 披露标准，广东出台全国首部碳排放配额质押融资系统化司法保障文件

2025 年 08 月 16 日

本期内容提要:

➤ 热点聚焦:

国内：上交所：进一步优化 ESG 披露标准。在“绿水青山就是金山银山”理念提出二十年之际，8 月 15 日，上交所发布中英文版本《贯彻“两山”理念 沪市 ESG 实践二十年》报告，向境内外市场参与者系统介绍沪市二十年来 ESG 实践探索的阶段性进展。上交所表示，将通过进一步优化 ESG 披露标准、推动提高 ESG 评级水平、丰富绿色金融产品等措施，助力提升企业 ESG 表现、共建可持续发展生态，推动“两山”理念在更广范围、更深层次落地见效，助力金融“五篇大文章”建设，更好地服务经济社会高质量发展。

国际：英国金融服务监管机构金融行为监管局（FCA）可持续挂钩贷款市场变得更加成熟和可信。根据 FCA 的一份新审查报告，可持续挂钩贷款（SLL）市场在解决其一些关键诚信和可信度问题方面取得了进展，这标志着“在建立一个可信的转型融资生态系统方面的重要步骤”。FCA 的观察结果基于 2023 年对可持续链接贷款（SLL）市场的审查，审查概述了一系列市场完整性问题，这些问题可能阻碍有用的净零转型融资工具的发展，并增加绿色清洗的风险。可持续链接债务将融资条件，如利率，与发行人的特定可持续发展目标挂钩，使资本能够用于广泛的公司用途，而其他形式的标签债务，如绿色债券，只能分配给特定类别的绿色项目。

➤ ESG 产品跟踪:

数据统计截至 2025 年 8 月 16 日，

债券：我国已发行 ESG 债券达 3640 只，排除未披露发行总额的债券，存量规模达 5.58 万亿元人民币。其中绿色债券余额规模占比最大，达 61.79%。本月发行 ESG 债券共 52 只，发行金额达 278 亿元。近一年共发行 ESG 债券 1053 只，发行总金额达 12,402 亿元。

公募基金：市场上存续 ESG 产品共 911 只，ESG 产品净值总规模达 10,221.16 亿元人民币。其中 ESG 策略产品规模占比最大，达 50.33%。本月发行 ESG 产品共 1 只，发行份额为 0.41 亿份，主要为 ESG 策略，近一年共发行 ESG 公募基金 242 只，发行总份额为 1,714.51 亿份。

银行理财：市场上存续 ESG 产品共 1051 只。其中纯 ESG 产品规模占比最大，达 54.52%。本月发行 ESG 产品共 51 只，主要为纯 ESG 和环境保护，近一年共发行 ESG 银行理财 1044 只。

➤ 指数跟踪:

截至 2025 年 8 月 15 日，本周主要 ESG 指数均上涨，其中中证 300 ESG 领先涨幅最小，上涨 0.91%；万得全 A 可持续 ESG 涨幅最大，上涨 3.21%。

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

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 27.68%，中证 300 ESG 领先涨幅最小，上涨 20.24%。

➤ **ESG 专家观点：**

- **中央财经大学绿色金融国际研究院首席经济学家、中国首席经济学家论坛理事刘锋：**ESG 信息披露已不再是单纯的合规要求，正成为影响银行估值逻辑、驱动可持续价值创造的关键变量。当前国有五大行中，农业银行、中国银行、建设银行已率先披露范围三碳排放数据，这是行业的重要进步，但细究之下仍存在“方向一致但深度不足”的突出问题。对国有大行而言，ESG 信披不应是成本负担，而应成为风险管理、业务创新的“催化剂”。当环境风险定价纳入信贷审批，当 ESG 指标影响高管考核，中国银行业才能真正实现从“规模领先”到“质量引领”的跨越，在全球金融竞争中占据战略主动。
- **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) **上交所：进一步优化 ESG 披露标准。**在“绿水青山就是金山银山”理念提出二十年之际，8月15日，上交所发布中英文版本《贯彻“两山”理念 沪市 ESG 实践二十年》报告，向境内外市场参与者系统介绍沪市二十年来 ESG 实践探索的阶段性进展。上交所表示，将通过进一步优化 ESG 披露标准、推动提高 ESG 评级水平、丰富绿色金融产品等措施，助力提升企业 ESG 表现、共建可持续发展生态，推动“两山”理念在更广范围、更深层次落地见效，助力金融“五篇大文章”建设，更好地服务经济社会高质量发展。

资料来源：https://www.cs.com.cn/xwzx/hg/202508/t20250816_6507212.html

(2) **上海：合理确定碳排放配额总量，为战略性新兴产业和未来产业预留发展空间。**近日，上海市人民政府办公厅印发《上海碳市场全面深化改革行动方案（2026—2030 年）》。《行动方案》提出，建立健全配额总量管理制度。合理确定碳排放配额总量，建立健全储备配额调控机制。建立同碳排放总量与强度双控制度相衔接的碳排放配额分配制度，对碳排放总量相对稳定的行业试点实施配额总量控制，为战略性新兴产业和未来产业预留发展空间。《行动方案》提出，分阶段逐步扩大市场覆盖范围。按照“降门槛、扩类别、增种类”的推进方式实施市场扩围。自 2026 年起，石化化工等高载能行业、数据中心的纳管门槛降至年排放 1 万吨二氧化碳当量，水上运输业的纳管门槛降至年排放 8 万吨二氧化碳当量。自 2028 年起，年排放 1 万吨及以上二氧化碳当量的高等学校、医院等公共机构纳入市场管理并逐步实施碳排放配额管理。研究氧化亚氮、甲烷等非二氧化碳温室气体纳入市场管理。

资料来源：<https://jnzstatic.cs.com.cn/zzb/htmlInfo/101886.html>

(3) **最高奖 2 万，郑州出台生态环境违法行为举报奖励实施细则。**8月11日，郑州市生态环境局正式发布《郑州市生态环境违法行为举报奖励实施细则》，违法行为被发现的难易程度、对环境的危害程度以及社会影响等，市民举报环境违法可获得奖励分为 500 到 20000 元不等的奖励。《细则》对实施有奖举报的环境违法行为作出了明确规定，主要涵盖以下几类：工业企业通过暗管、渗井、渗坑、灌注等方式偷排污染物，或篡改、伪造监测数据，以及不正常运行污染防治设施；工业噪声扰民；机动车冒黑（蓝）烟；加油站、储油库、油罐车未按规定安装并正常使用油气回收装置；未取得经营许可证从事医疗废物收集、运送、贮存、处置等多种环境违法行为。

资料来源：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1840502650562849220&wfr=spider&for=pc>

(4) **广东出台全国首部碳排放配额质押融资系统化司法保障文件。**广东省高级人民法院、广东省生态环境厅、中国人民银行广东省分行联合印发《关于推进碳排放配额担保助力绿色金融发展的若干意见》，在全国范围内首次为碳排放配额质押融资提供系统化的司法保障。此次出台的意见从争议处置、减排激励、评估监督到担保创新等多方面，提出了 13 条具体规定。

资料来源：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1840586170444358199&wfr=spider&for=pc>

(5) **《泰州市 2025 年—2030 年节能环保产业规划》公开征求意见。**8月15日，江苏省泰州市人民政府发布《泰州市 2025 年—2030 年节能环保产业规划》公开征求意见的公告。发展规划提出，2025 年、2027 年、2030 年节能环保产业产值分别达 475 亿、530 亿、550 亿元，跻身江苏省前五，2030 年占全市生产总值 5.5%。攻克关键共性技术，部分节能环保装备达国内领先或接近国际先进水平，环保及绿色产品国家认证达 100 个。形成节能环保技术装备、节能与新能源、资源再生与循环利用 3 个产业链，依托 6 大园区打造“6+N”产业集聚区。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20250815/1456184.shtml>

2、国外

(1) 英国金融服务监管机构金融行为监管局 (FCA) 可持续挂钩贷款市场变得更加成熟和可信。根据 FCA 的一份新审查报告, 可持续挂钩贷款 (SLL) 市场在解决其一些关键诚信和可信度问题方面取得了进展, 这标志着“在建立一个可信的转型融资生态系统方面的重要步骤”。FCA 的观察结果基于 2023 年对可持续链接贷款 (SLL) 市场的审查, 审查概述了一系列市场完整性问题, 这些问题可能阻碍有用的净零转型融资工具的发展, 并增加绿色清洗的风险。可持续链接债务将融资条件, 如利率, 与发行人的特定可持续发展目标挂钩, 使资本能够用于广泛的公司用途, 而其他形式的标签债务, 如绿色债券, 只能分配给特定类别的绿色项目。

资料来源: <https://www.esgtoday.com/fca-says-sustainability-linked-loan-market-has-become-more-mature-credible/>

(2) Assent 推出新的欧盟森林砍伐法规合规解决方案。供应链可持续管理解决方案提供商 Assent 宣布推出其新的欧盟森林砍伐法规 (EUDR) 解决方案, 旨在帮助制造商遵守欧盟新法的尽职调查要求, 确保产品不再全球范围内导致森林砍伐和森林退化。EUDR 最初由欧盟委员会于 2021 年 11 月引入, 旨在有效禁止欧盟市场上的与森林砍伐有关的产品, 并为提供或使用关键商品和产品 (如棕榈油、牛肉、木材、咖啡、可可、橡胶和大豆, 以及其中一些衍生产品, 如皮革、巧克力、轮胎或家具) 的公司建立严格的合规要求。

资料来源: <https://www.esgtoday.com/assent-launches-new-eu-deforestation-regulation-compliance-solution/>

(3) 23 个州的联盟警告 SBTi 和金融机构: 净零承诺带来的反垄断风险。由 23 位美国州总检察长* (以爱荷华州总检察长布伦娜·伯德为首) 向科学基础目标倡议 (SBTi) 发送了一封信, 要求提供有关该组织及其成员的信息, 理由是对参与净零小组可能违反反垄断、消费者保护及其他法律的担忧。

资料来源: <https://www.esgtoday.com/23-state-coalition-warns-sbti-financial-firms-over-antitrust-risk-from-net-zero-commitments/>

(4) 丹斯克银行根据转型计划出售了 85% 以上的化石燃料公司股份。总部位于哥本哈根的丹斯克银行集团宣布, 通过其丹斯克投资基金管理和丹西卡养老金及保险业务, 该集团已出售其在大多数化石燃料公司的投资, 这一新政策评估了公司的低碳转型计划。丹斯克银行在去年年初推出了其新的化石燃料行业公司投资方法, 旨在加强对拥有可信转型计划的公司的关注。该银行表示, 该方法旨在与客户的投资偏好保持一致。

资料来源: <https://www.esgtoday.com/danske-bank-divests-more-than-85-of-fossil-fuel-companies-over-transition-plans/>

(5) 美国拟拨款 10 亿美元加快建设本土关键矿产供应链。当地时间 8 月 13 日, 美国能源部 (DOE) 13 日宣布, 拟发放近 10 亿美元, 用于推进关键矿产和材料供应链关键环节的采矿、加工和制造技术。

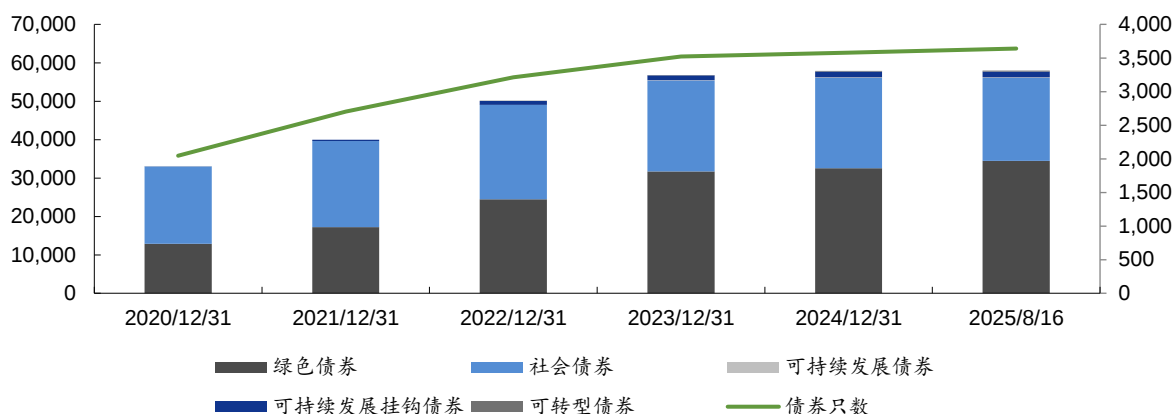
资料来源: <https://baijiahao.baidu.com/s?id=1840438225300034745&wfr=spider&for=pc>

二、ESG 金融产品跟踪

1、债券

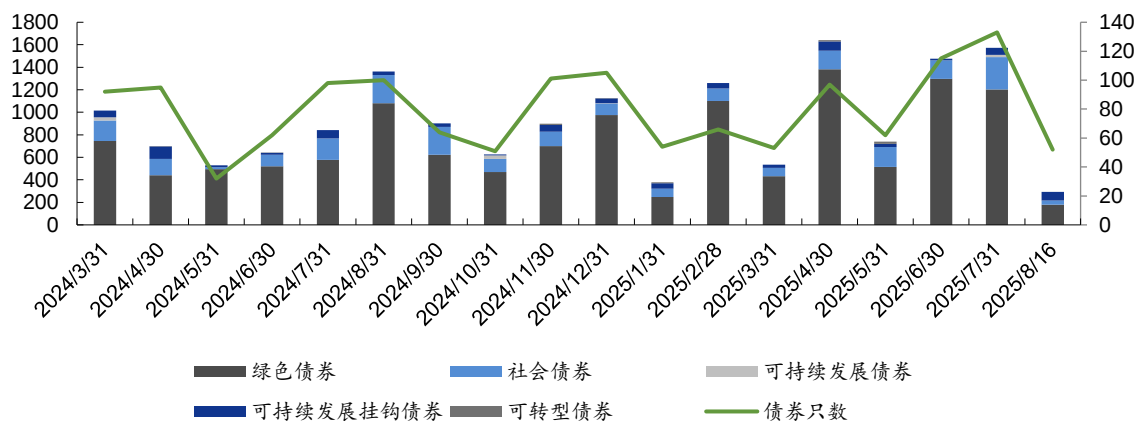
- **绿色债券余额规模占比最大，达 61.79%。**截至 2025 年 8 月 16 日，我国已发行 ESG 债券达 3640 只，排除未披露发行总额的债券，存量规模达 5.58 万亿元人民币。其中绿色债券余额规模占比最大，达 61.79%。截至 2025 年 8 月 16 日，本月发行 ESG 债券共 52 只，发行金额达 278 亿元。近一年共发行 ESG 债券 1053 只，发行总金额达 12,402 亿元。

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）

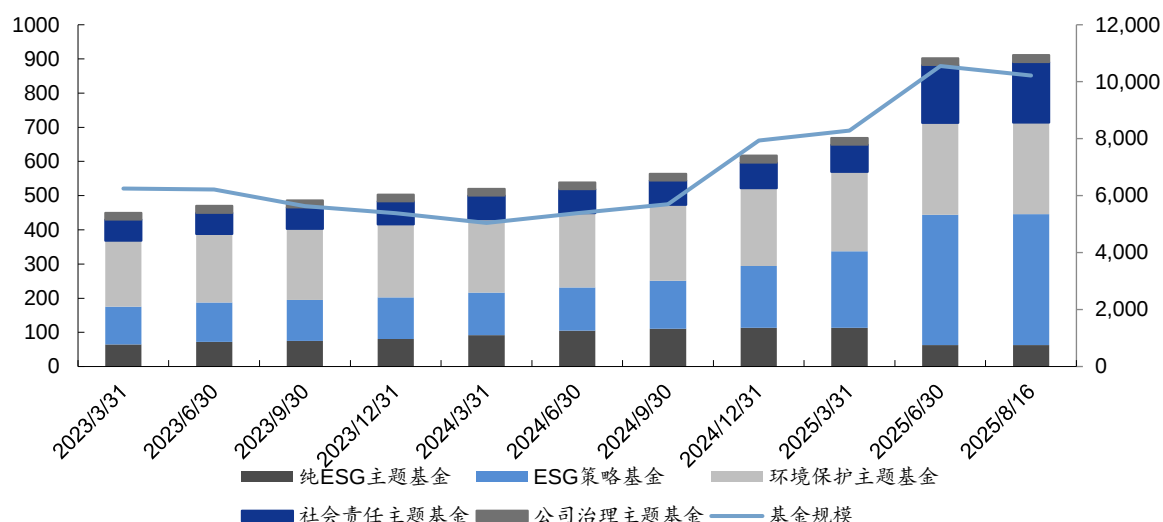


资料来源：wind，信达证券研发中心

2、公募基金

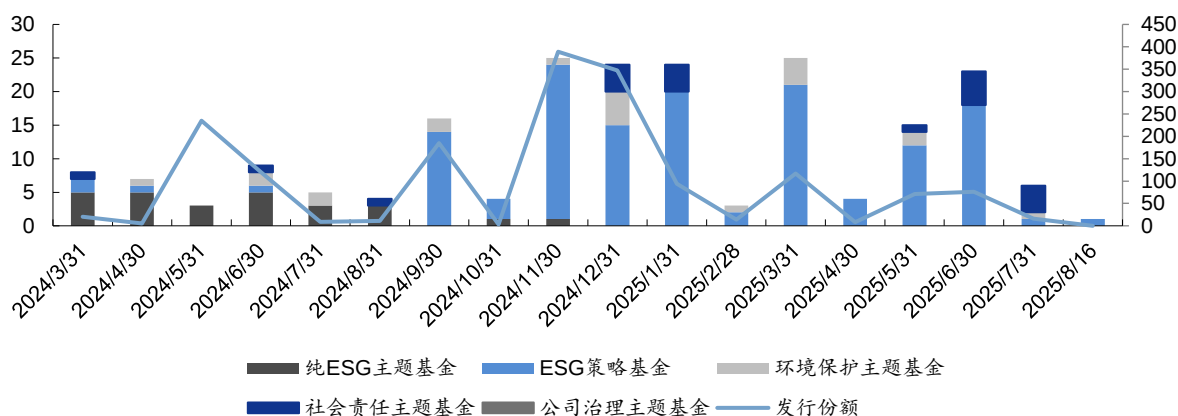
- **ESG 策略产品规模占比最大，达 50.33%。**截至 2025 年 8 月 16 日，市场上存续 ESG 产品共 911 只，ESG 产品净值总规模达 10,221.16 亿元人民币。其中 ESG 策略产品规模占比最大，达 50.33%。截至 2025 年 8 月 16 日，本月发行 ESG 产品共 1 只，发行份额为 0.41 亿份，主要为 ESG 策略，近一年共发行 ESG 公募基金 242 只，发行总份额为 1,714.51 亿份。

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）

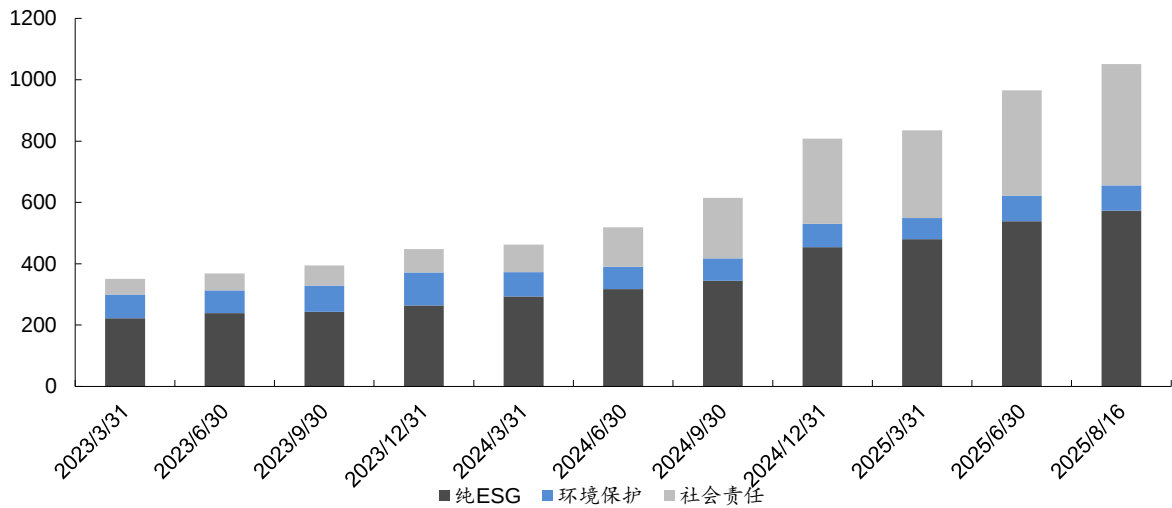


资料来源：wind，信达证券研发中心

3、银行理财

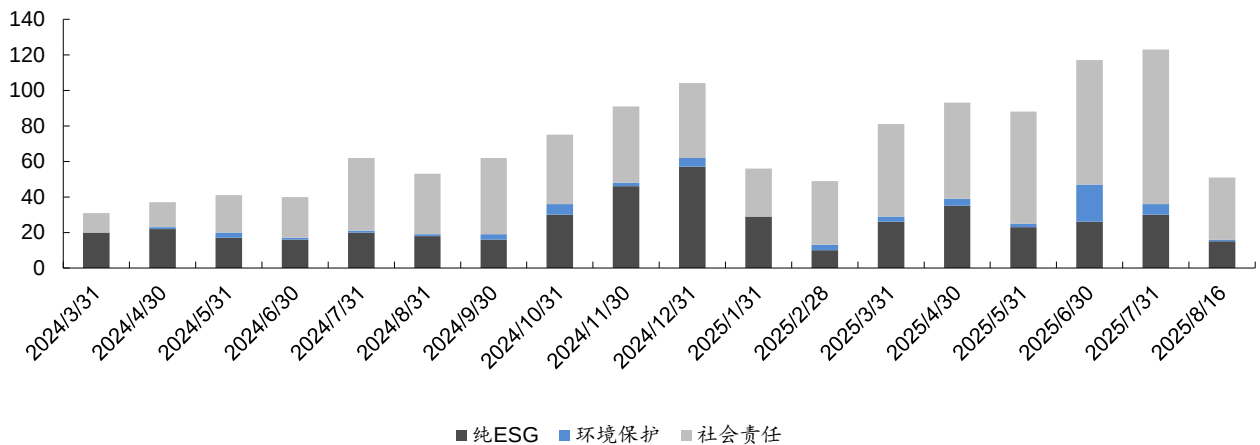
- **纯 ESG 产品规模占比最大，达 54.52%。**截至 2025 年 8 月 16 日，市场上存续 ESG 产品共 1051 只。其中纯 ESG 产品规模占比最大，达 54.52%。截至 2025 年 8 月 16 日，本月发行 ESG 产品共 51 只，主要为纯 ESG 和环境保护，近一年共发行 ESG 银行理财 1044 只。

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）

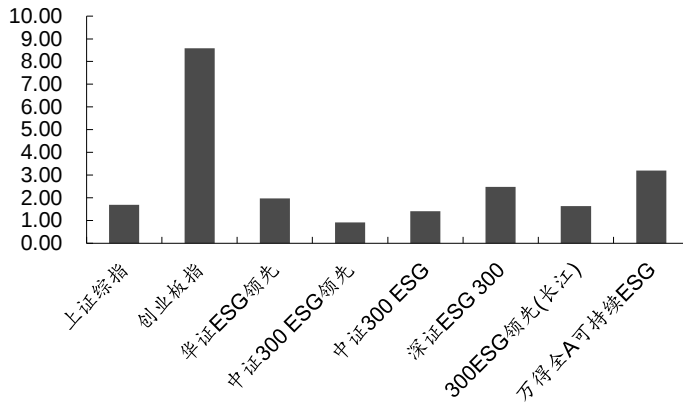


资料来源：wind，信达证券研发中心

三、指数跟踪

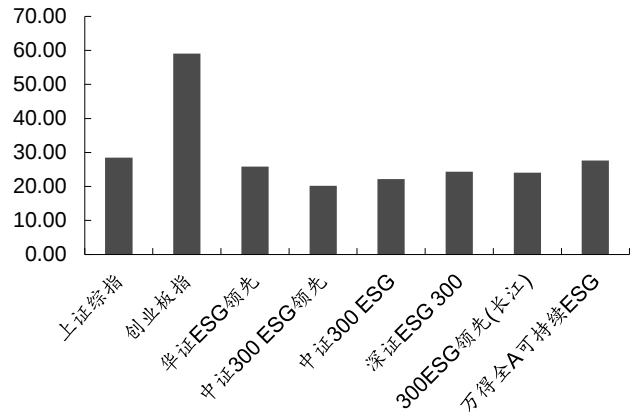
- 截至 2025 年 8 月 15 日，本周主要 ESG 指数均上涨，其中中证 300 ESG 领先涨幅最小，上涨 0.91%；万得全 A 可持续 ESG 涨幅最大，上涨 3.21%。近一年主要 ESG 指数均上涨，其中万得全 A 可持续 ESG 最大，上涨 27.68%，中证 300 ESG 领先涨幅最小，上涨 20.24%。

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

- 中央财经大学绿色金融国际研究院首席经济学家、中国首席经济学家论坛理事刘锋：ESG 信息披露已不再是单纯的合规要求，正成为影响银行估值逻辑、驱动可持续价值创造的关键变量。当前国有五大行中，农业银行、中国银行、建设银行已率先披露范围三碳排放数据，这是行业的重要进步，但细究之下仍存在“方向一致但深度不足”的突出问题。对国有大行而言，ESG 信披不应是成本负担，而应成为风险管理、业务创新的“催化剂”。当环境风险定价纳入信贷审批，当 ESG 指标影响高管考核，中国银行业才能真正实现从“规模领先”到“质量引领”的跨越，在全球金融竞争中占据战略主动。

资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/h3pN3xbyxp8UO1eAGBHlqA>

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，从事煤矿生产生产管理、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。