

ESG热点周聚焦（7月第1期）

核聚变商用迈入新阶段

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：全球ESG发展下大量的机构和企业通过绿色债券、融资、可持续发展业务等方式共同助力能源结构转型应对气候变化，多项政策和法律进入修改、意见征询阶段。**在绿色金融方面，拉丁美洲和加勒比开发银行批准为10个国家的16项可持续发展业务提供52亿美元资金；欧盟和欧洲投资银行推出50亿欧元灵活担保，旨在促进清洁能源和绿色基础设施项目；瑞银为专注于可持续发展目标的混合金融基金筹集1亿美元。在碳中和方面，欧盟委员会提出税收优惠措施以加速清洁工业转型；摩根大通Kinexys在碳市场试点区块链，开发基于区块链的应用程序代币化全球碳信用；欧洲首个大规模DAC和CO₂封存项目在挪威启动；英国航空与EcoCeres签署可持续航空燃料协议，助力碳减排。在企业治理方面，诺基亚获得与范围1-3减排目标挂钩的15亿欧元信用额度；谷歌签署企业史上最大核聚变能源协议，支持商用聚变技术发展；微软与Hafslund Celsio达成10年协议，确保110万吨碳去除；亚马逊在日本推出地热太阳能运营中心，预计获得零碳认证。在环境保护方面，欧洲晴雨表调查显示85%的欧洲人支持应对气候变化；欧盟修改《气候法》，将碳信用额度纳入2040年排放目标；欧盟委员会提出多项措施支持清洁工业转型，包括加速折旧和税收抵免。
- **国内ESG热点事件：国内ESG领域本周多项报告和评级信息公布，展示中国企业和各方政府在应对气候变化、能源结构转型等方面作出的积极贡献。**在信息披露方面，《上市公司信息披露管理办法》正式施行，进一步规范了上市公司信息披露要求，同时《上市公司信息披露暂缓与豁免管理规定》也自2025年7月1日起实施。在碳中和方面，我国清洁能源投资规模持续扩大，光伏、风电装机容量连续10年位居全球首位，氢能加注站数量突破300座；全球首艘纯氨燃料内燃机动力示范船“氨晖号”成功首航，实现了二氧化碳的近零排放；我国首个实现工业运行的全海水环境漂浮式光伏项目在山东青岛建成投用，每年可发绿电1670万千瓦时。在公司治理方面，中国电建与申能集团签署战略合作协议，聚焦新型电力系统构建、清洁能源基地建设等领域。在绿色金融方面，宁夏明确绿色金融支持生态产品价值实现目录，匹配绿色信贷、绿色债券等金融工具；绿色金融改革创新交流会在浙江湖州召开，发布《绿色金融发展研究报告2025》，显示2030年中国绿色金融对GDP贡献率将上升到4.01%。在环境保护方面，第三轮第四批中央生态环保督察全面完成督察进驻阶段工作，生态环境部审议并原则通过4项生态环境标准。在企业ESG实际行动方面，华证ESG评级结果更新，共有84家公司的ESG得分有变动；“ESG行动派”年度A股评级更新，纳入评级的A股上市公司数量增至5354家；格隆汇2025中期策略峰会评选了ESG卓越公司。
- **学术前沿：**2025年6月发表于《Journal of Environmental Management》的研究《The impact of green public procurement on corporate ESG performance》通过分析2015年至2023年中国上市公司的数据，发现绿色公共采购（GPP）显著提升了企业的ESG绩效。2025年6月发表于《Applied Economics Letters》的研究《Can green inventor CEO enhance corporate ESG performance: evidence from Chinese listed companies》通过分析2009年至2022年中国上市公司的数据，发现绿色发明家CEO显著提升了企业的ESG绩效，尤其是在环境和治理维度。2025年6月发表于《International Journal of Financial Studies》的研究《Financial Pathways to Sustainability—The Effects of Financial Inclusion, Development, and Innovation on Shaping ESG Readiness in Low- and Middle-Income Countries》通过分析2004年至2020年低收入、中低收入和中高收入国家的数据，发现金融包容性和金融发展对ESG准备度有显著的积极影响，尤其是在金融发展水平较低的国家。
- **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

[03] ESG学术前沿

2025年6月28日-7月4日海外ESG热点事件回顾

- 全球ESG发展下大量的机构和企业通过绿色债券、融资、可持续发展业务等方式共同助力能源结构转型应对气候变化，多项政策和法律进入修改、意见征询阶段。
- 在绿色金融方面，拉丁美洲和加勒比开发银行批准为10个国家的16项可持续发展业务提供52亿美元资金；欧盟和欧洲投资银行推出50亿欧元灵活担保，旨在促进清洁能源和绿色基础设施项目；瑞银为专注于可持续发展目标的混合金融基金筹集1亿美元。
- 在碳中和方面，欧盟委员会提出税收优惠措施以加速清洁工业转型；摩根大通Kinexys在碳市场试点区块链，开发基于区块链的应用程序代币化全球碳信用；欧洲首个大规模DAC和CO₂封存项目在挪威启动；英国航空与EcoCeres签署可持续航空燃料协议，助力碳减排。
- 在企业治理方面，诺基亚获得与范围1-3减排目标挂钩的15亿欧元信用额度；谷歌签署企业史上最大核聚变能源协议，支持商用聚变技术发展；微软与Hafslund Celsio达成10年协议，确保110万吨碳去除；亚马逊在日本推出地热太阳能运营中心，预计获得零碳认证。
- 在环境保护方面，欧洲晴雨表调查显示85%的欧洲人支持应对气候变化；欧盟修改《气候法》，将碳信用额度纳入2040年排放目标；欧盟委员会提出多项措施支持清洁工业转型，包括加速折旧和税收抵免。

2025年6月28日-7月4日海外ESG热点事件回顾



图：海外ESG热点梳理

时间	事件	主题	概述
2025年6月29日	拉丁美洲和加勒比开发银行已批准为10个国家的16项可持续发展业务提供创纪录的52亿美元资金	绿色金融	CAF批准了10个国家/地区的16个项目的52亿美元，以推动基础设施、能源转型和社会发展，项目涵盖清洁能源、气候行动、交通和心理健康，加强了CAF在塑造可持续和包容性增长方面的作用。CAF 的综合一揽子计划表明，它在促进可持续发展、为注重韧性的基础设施提供资金和深化区域合作方面发挥着日益增长的领导作用。
2025年6月30日	欧洲晴雨表调查发现85%的欧洲人表示应对气候变化应该是优先事项	碳中和	85% 的公民表示，应对气候变化应该是改善健康和生活质量的优先事项，81% 的公民支持欧盟 2050 年的气候中和目标。38% 的欧洲人认为自己面临环境和气候相关风险。南欧以及波兰和匈牙利报告的脆弱性最高。整个欧盟都强烈支持能源转型，88% 的欧洲人希望欧盟增加可再生能源并提高能源效率。同样数量的房屋改进，如绝缘材料、太阳能电池板和电动汽车。虽然 92% 的公民表示采取了可持续行动，但只有 28% 的公民认为个人最有能力解决气候危机。
2025年6月30日	欧盟和欧洲投资银行推出50亿欧元的灵活担保释放全球绿色和中小企业投资	绿色金融	欧盟委员会和欧洲投资银行（EIB）推出了一项新的 50 亿欧元灵活担保，以将 EIB 的业务扩展到欧盟以外，并在全球战略地区释放高达 100 亿欧元的投资。该担保在第四届发展融资国际会议上宣布，旨在促进清洁能源、绿色基础设施方面的高影响力项目，以及伙伴国中小企业的融资渠道。
2025年6月30日	西班牙将主办首个欧盟净正能量大楼	碳中和	欧盟委员会将于今年夏天在西班牙塞维利亚开始建造其第一座净正能量大楼，该项目旨在通过抵消大气中的二氧化碳来超越碳中和，主要是通过产生远远超过其自身运营需求的太阳能。这将是欧盟第一个实现净正能量的如此规模的机构建筑。
2025年6月30日	英国航空与EcoCeres签署SAF协议	碳中和	EcoCeres已获得一项多年期协议，为英国航空提供可持续航空燃料，使该航空公司的生命周期碳排放量减少了约400,000吨。此举符合英国的 SAF 要求，并加强了英国航空公司到 2030 年为其 10% 的航班提供 SAF 的承诺。EcoCeres 继续发展其 SAF 生产和合作伙伴关系，将自己定位在可再生航空燃料创新的前沿。
2025年6月30日	ESMA 发现需要改进可持续性风险和披露的监管	信息披露	欧洲证券和市场管理局（ESMA）发布了其 2023-2024 年共同监管行动（CSA）的结果，该行动涉及投资管理行业可持续发展风险和披露的整合。该报告是与欧盟各国主管当局（NCA）合作编写的，确定了资产管理公司在遵守《可持续金融披露条例》（SFDR）、《欧盟分类法规》和其他相关规则方面需要改进的关键领域。虽然 ESMA 认为总体合规水平“令人满意”，但该报告强调了实体和产品层面的可持续性风险整合和 SFDR 披露方面的缺陷。
2025年6月30日	诺基亚获得与范围 1-3 减排目标挂钩的 1.5B 欧元信用额度	公司治理	诺基亚宣布签署了一项价值 15 亿欧元的五年期多币种循环信贷额度（“RCF”），其中包含两个为期一年的延期选项，并继续实施可持续发展定价机制，将 RCF 的利润率与下面概述的两个关键 RCF 可持续发展目标联系起来。RCF 的利润率将根据 Nokia 实现这些目标的进展情况而增加或减少。
2025年6月30日	谷歌签署企业史上最大核聚变能源协议	碳中和	谷歌通过与 Commonwealth Fusion Systems（CFS）建立新的合作伙伴关系，将从CFS位于弗吉尼亚州切斯特菲尔德的首个商用聚变电站购入200兆瓦（MW）的无碳能源。此外，谷歌还将对CFS进行第二笔资本投资，以支持该公司从近期的突破性进展向可扩展的商用聚变技术迈进。该协议是对之前里程碑式协议的补充 先进核能 和 下一代地热以及对早期清洁技术的持续支持。
2025年6月30日	Eni和Azimut将启动100亿欧元清洁技术基金	绿色金融	Azimut集团与Eni Next宣布达成战略合作，将启动一项规模达100亿欧元的欧洲长期投资基金，针对推动清洁能源创新的高潜力初创公司和规模化企业，专注于对脱碳、能源效率、可持续交通和循环经济技术的投资。Azimut 将领导该基金的构建和跨境分销，而 Eni 的企业风险投资部门 Eni Next 将担任关键顾问，提供对新兴能源技术的技术和战略见解。
2025年6月30日	摩根士丹利报告88%的公司将可持续发展视为长期价值驱动力	ESG	摩根士丹利的《可持续信号：企业 2025》调查对收入超过 1 亿美元的上市公司和私营公司的 300 多名可持续发展决策者进行了调查。企业对可持续发展的承诺正在加强，全球 88% 的公司将其视为长期价值创造的主要（53%）或部分（35%）驱动力，比 2024 年增加了 3 个百分点。
2025年7月1日	Microsoft在与Hafslund Celsio的1.1年协议中确保10M吨碳去除	碳中和	Hafslund Celsio将在10年内向Microsoft提供110万吨永久碳去除。该合同是对Hafslund Celsio在奥斯陆挪威最大的垃圾焚烧发电厂的全面碳捕获和储存项目的重大推动。
2025年7月1日	亚马逊在日本推出地热太阳能运营中心	碳中和	亚马逊在日本名古屋开设了一个开创性的运营中心，旨在整合先进的地热和太阳能技术，以最大限度地减少其对环境的影响。该设施是亚马逊全球第一个在建筑物外墙上以及屋顶和停车场面板上配备垂直太阳能电池板的设施。设施内部正在部署一个地热系统（也称为地理交换）。由于其全面的可持续发展特点，名古屋中心预计将在 2026 年底前获得 Living Future Institute 的零碳认证。
2025年7月1日	GRI就修订后的包容、平等机会劳动标准展开公众咨询	人权平等	全球报告倡议组织（GRI）已就其两项核心劳工标准（多元化和包容性以及非歧视和平等机会）的拟议修订启动了全球公众意见征询期，作为其劳工相关披露框架全面更新的一部分。多元化和包容性（GRI 405 更新）：引入扩展的指标和披露，展示组织如何将多元化和包容性纳入战略和运营，包括管理监督和问责制。非歧视和平等机会（GRI 406 更新）：要求深入报告直接和间接形式的歧视，包括事件细分和支持弱势或代表性不足群体的行动。这项劳动标准审查反映了基于人权的尽职调查方法，确保公司报告他们如何保护尊严和提供体面的工作条件。总共将修订八项 GRI 主题标准。
2025年7月1日	雀巢将改善可供应链生计的计划扩展到 50,000 个家庭	ESG	全球食品和饮料公司雀巢宣布发布对其收入加速器计划的新独立评估，该计划旨在改善可种植家庭的生计和环境可持续的农业实践，表明该计划正在为收入和家庭复原力带来可衡量的改善。该公司表示，它正在将该计划从科特迪瓦的 10,000 个家庭测试阶段扩展到到 2026 年在科特迪瓦和加纳的 50,000 个家庭，其长期目标是到 2030 年支持大约 160,000 个可种植家庭。

资料来源：ESG NEWS，ESGtoday，国信证券经济研究所整理

2025年6月28日-7月4日海外ESG热点事件回顾



图：海外ESG热点梳理（续）

时间	事件	主题	概述
2025年7月2日	欧盟修改《气候法》将碳信用额度纳入 2040 年排放目标	碳中和	根据欧盟委员会 2024-2029 年政治指南的要求，设定了 2040 年欧盟气候目标，即温室气体（GHG）净排放量比 1990 年的水平减少 90%。拟议的 2040 年气候目标与欧盟竞争力指南针、清洁工业协议和平价能源行动计划保持一致，充分考虑了当前的经济、安全和地缘政治格局，并为投资者和企业提供了欧盟清洁能源转型所需的可预测性和稳定性。通过坚持脱碳路线，欧盟将推动创新投资，创造更多就业机会和增长，提高我们对气候变化影响的抵御能力，并变得更加能源独立。
2025年7月2日	新联盟发起对高级航空旅行和私人飞机的使用征税	碳中和	法国、西班牙、肯尼亚、巴巴多斯、索马里、贝宁、塞拉利昂和安提瓜&巴布达组成的联盟发起一项全球倡议，以对高级航空旅行和私人飞机的使用征税，该倡议是塞维利亚行动平台（SPA）的一部分，并建立在全球团结工作组的工作之上，该工作组根据 COP28 的繁荣、人类和地球公约（4P）创建。根据特别工作组的研究，全球对商务舱和头等舱的征税每年可筹集高达 370 亿欧元（437 亿美元），而对私人喷气式飞机煤油征税可带来 410 亿欧元（485 亿美元）。
2025年7月2日	欧盟委员会提出税收优惠措施以加速清洁工业转型	碳中和	为了支持清洁工业协议（CID），欧盟委员会提出了一项税收激励建议，以支持清洁工业协议（CID），这是欧盟建立有竞争力的气候中和工业基础战略的基石。该建议侧重于两个核心工具：加速折旧，包括即时费用化；有针对性的税收抵免。
2025年7月2日	卢森堡证券交易所推出Transition Finance Gateway	信息披露	卢森堡证券交易所（LuxSE）推出了 Transition Finance Gateway，这是一项新计划，旨在关注 500 多家非金融公司债务发行人的转型工作，并为投资者购买可持续和传统债券提高透明度。开创性的 Transition Finance Gateway 提供有关在交易所上市的债务证券的非金融公司发行人的气候转型数据。它通过将来自四个国际公认的数据提供商的过渡数据整合到一个免费使用的空间，努力提高清晰度、可比性、协调性和透明度。推动这个平台的是净零追踪器（NZT）——由能源与气候情报部门、数据驱动的环境实验室、新气候研究所和牛津净零组织于2021年创建的数据合作——它评估了全球经济中气候承诺的存在和可信度。
2025年7月2日	Zelestra 将可持续发展挂钩贷款扩大至 7.7 亿欧元	公司治理	全球多技术可再生能源公司 Zelestra 已获得 2.35 亿欧元的额外资金，用于扩大其可持续发展挂钩贷款额度，使总额达到 7.7 亿欧元。在 11 家领先的国际银行（均为现有贷方）的支持下，扩大后的贷款纳入了改进的条款和条件，额外的资金将支持 Zelestra 的六个战略市场（美国、德国、西班牙、意大利、拉丁美洲和印度）开发新的风能、太阳能和电池存储项目。
2025年7月3日	欧盟排放交易收入投资36.6亿欧元用于清洁能源系统	绿色金融	欧盟委员会和欧洲投资银行宣布，现代化基金已拨款 36.6 亿欧元，用于支持 9 个欧盟成员国的 34 个能源相关项目。该基金由欧盟排放交易体系（EU ETS）的收入提供资金，这是现代化基金迄今为止支付的最大一笔资金。
2025年7月3日	摩根大通Kinexys在碳市场试点区块链	碳中和	摩根大通的区块链部门 Kinexys 启动了其碳市场计划的下一阶段，开发了一个基于区块链的应用程序来代币化全球碳信用。该解决方案基于该公司的多资产代币化平台 Kinexys Digital Assets 构建，正在与自愿碳市场（VCM）的三个主要参与者进行测试：S&P Global Commodity Insights、EcoRegistry 和国际碳登记处（ICR）。新应用程序旨在通过实现可以在注册机构、买方和卖方之间安全跟踪和转移的代币化碳信用额度，解决全球碳市场的低效率、缺乏透明度和碎片化问题。
2025年7月3日	欧洲首个大规模 DAC 和 CO ₂ 封存项目启动	碳中和	Phlair GmbH 和 Carbon Removal AS 通过其子公司 NorDAC Kollsnes AS 签署了一项协议，将在挪威 Øygarden 开发欧洲第一个大规模直接空气捕集（DAC）和地质二氧化碳封存设施。该协议概述了分阶段实施，从每年去除 60,000 吨大气二氧化碳开始，在第二阶段使用 Phlair 专用的电化学 DAC 技术扩大到每年 500,000 吨。
2025年7月3日	ISSB 启动对 SASB 准则的重大审查	信息披露	国际可持续发展准则理事会（ISSB）发布了两份征求意见稿，提议对 SASB 准则进行重大更新，并对《IFRS S2 实施行业指南》进行一致修订。提议的更改包括：全面审查了九个高优先级行业，包括所有八个在采矿和矿物加工行业以及加工食品行业；针对水管理和劳动力健康与安全等主题对41个其他行业进行了有针对性的修订；更新了针对优先行业和其他 41 个行业中的 37 个的 IFRS S2 实施指南，确保继续与 SASB 的气候相关披露保持一致。
2025年7月3日	宜家将使用纸质试穿袋每年减少 1,400 吨塑料	环境保护	宜家组件已经开始了一场重大的可持续发展转变，逐步淘汰塑料配件袋，取而代之的是纸质替代品——每年减少约 1,400 吨原生塑料。这一举措加强了宜家在其全球供应链中对循环材料和碳减排的持续承诺，推进了其在所有产品和包装中仅使用可再生或可回收材料的目标。
2025年7月3日	影响力投资者责任Ability 任命 Nadia Nikolova 为新任首席执行官	公司治理	responsAbility 成立于 2003 年，是一家专注于私募市场投资的影响力资产管理公司，专注于三个关键投资主题，包括金融包容性、气候融资和可持续食品。在加入 responsAbility 之前，Nikolova 曾在 Allianz Global Investors（AllianzGI）担任董事总经理和直接贷款主管。Nikolova 于 2019 年成立了 AllianzGI 的可持续和影响力信贷投资团队，并扩大了其混合融资策略。在加入安联投资之前，她曾在伦敦的花旗集团工作，专注于基础设施融资和信贷重组。
2025年7月3日	瑞银为专注于可持续发展目标的混合金融基金筹集 1 亿美元	绿色金融	瑞银宣布，由其专注于慈善事业的平台 UBS Optimus Foundation 和影响力专家 Bridges Outcomes Partnership（BOP）开发的 SDG Outcomes Fund 在最后结束时筹集了 1 亿美元的承诺，达到了混合金融基金的最初筹款目标。混合融资通过通用投资结构将公共或慈善资本与私人资金结合在一起，使投资者能够投资于某些具有高感知风险状况的投资，例如与气候变化相关的新技术。
2025年7月4日	土耳其设定 2030 年目标使用可持续燃料将航空排放量减少 5%	碳中和	据土耳其民航局称，土耳其正在对航空公司和燃料供应商提出强制性可持续航空燃料（SAF）要求，以到 2030 年将航空排放量减少 5%。根据新规则：运营涉及土耳其的国际航班的航空公司必须使用足够的 SAF 才能实现 5% 的减排目标；土耳其的喷气燃料供应商将被要求相应地采购和分销 SAF；国内炼油商 Tupras 和 Socar 必须开始生产 SAF 以支持供应目标。
2025年7月4日	绿色气候基金批准了创纪录的 \$1.225B 用于气候项目	绿色金融	绿色气候基金（GCF）董事会在第 42 次会议上批准了历史性的 12.25 亿美元资金，这是有史以来单届会议期间分配的最大金额。这些资金将支持发展中国家的 17 个新的气候适应和缓解项目，将 GCF 的全球投资组合扩大到 314 个项目，GCF 的直接投资总额为 180 亿美元，包括联合融资在内的直接投资为 670 亿美元。新批准的项目包括毛里塔尼亚、圣卢西亚和巴布亚新几内亚的首个单一国家气候合作框架协议，为脆弱国家提供急需的气候融资。
2025年7月4日	英国推出首个陆上风电战略	ESG	英国政府推出了首个陆上风电战略，旨在扭转该行业近十年的停滞状态，并大力推动其清洁能源目标，概述了 40 多项快速启动发展的行动，到 2030 年有可能创造多达 45,000 个工作岗位，并释放 27-29 GW 的陆上风电容量。主要措施包括：通过解决涡轮机与民用/国防航空航天系统之间的冲突来释放 10 GW；为老化的涡轮机重新供电，以扩大清洁能源发电；为规划人员和开发人员提供改进的工具、更快的评估和最新数据；扩大清洁行业奖金，激励对英国或清洁供应链的投资；恢复规划平价，将陆上风电与海上风电和核电项目放在同等地位，以获得基础设施审批。

资料来源：ESG NEWS，ESGtoday，国信证券经济研究所整理

ISSB启动对SASB准则的重大审查

- 7月3日，国际可持续准则理事会（ISSB）已经启动了对可持续发展会计准则委员会（SASB）准则的重大审查，以加强气候与行业协调。
- ISSB计划更新九个重点行业的SASB标准，并更新其他41个行业的目标指标。这些更新旨在更好地与《国际财务报告可持续披露准则第2号——气候相关披露》（IFRS S2）的要求相协调。

图：更新行业与具体修订内容

重点行业	采掘与矿物加工产业	煤炭经营	建筑材料	钢铁生产商	金属和采矿	石油和天然气
	食品和饮料产业	加工食品				
SASB 标准列表	煤炭作业SASB标准	建筑材料SASB标准	钢铁生产商SASB标准	金属和采矿SASB标准		
	石油和天然气 - 勘探和生产SASB标准	石油和天然气 - 中游SASB标准	石油和天然气 - 炼油和营销SASB标准	石油和天然气 - 服务SASB标准		
	加工食品SASB标准					
修订内容	修订部分披露指标的定义及技术方法，使其与《气候准则》、GRI标准、TNFD标准等国际标准相一致。					
	新增部分披露指标，将部分披露指标调整为财务报表中的常用概念，明确部分披露指标的定义。					
	对9个行业中的相同披露指标进行统一，引入新的国际标准或技术方法					

GRI就修订后的包容、平等机会劳动标准展开公众咨询

- 全球报告倡议组织（GRI）于2025年7月启动了针对两项核心劳动标准的公众咨询，分别是多样性和包容性以及非歧视和平等机会。
- 此次修订是GRI劳动相关披露框架四阶段改革的一部分，旨在全面更新劳动标准。通过修订标准，推动企业更好地保护员工人权，提供体面的工作条件，并在全球范围内提升劳动标准的透明度。此次修订旨在提升企业报告的透明度，确保其与国际劳工组织（ILO）的劳动权利原则保持一致，并推动工作场所的公平与包容性。

图：GRI修订内容

多样性和包容性

GRI 405

引入扩展的指标和披露要求，展示组织如何将多样性和包容性融入战略和运营中。

强调管理层的监督和问责机制，确保包容性战略的有效实施。

非歧视和平等机会

GRI 406

要求企业深入报告直接和间接歧视的情况，包括事件的详细分类和对弱势群体或代表性不足群体的支持措施。

强调企业需采取具体行动以应对歧视问题，并确保所有员工享有平等机会。

CAF批准为10个国家的16项可持续发展业务提供资金



- 6月29日，拉丁美洲和加勒比开发银行（CAF）已批准为拉丁美洲和加勒比地区的10个国家的16项可持续发展项目提供创纪录的10亿美元资金。这是CAF迄今为止规模最大的一轮信贷审批。
- 为巩固CAF的区域扩张，危地马拉和圣卢西亚正式获准加入CAF，成为C轮股东。这将使他们能够获得CAF旨在推进其发展重点的金融、技术和知识服务。此次会议还标志着巴巴多斯转为正式成员，安提瓜和巴布达增加资本投入，进一步加强了CAF在加勒比地区的影响力。

图：项目重点亮点

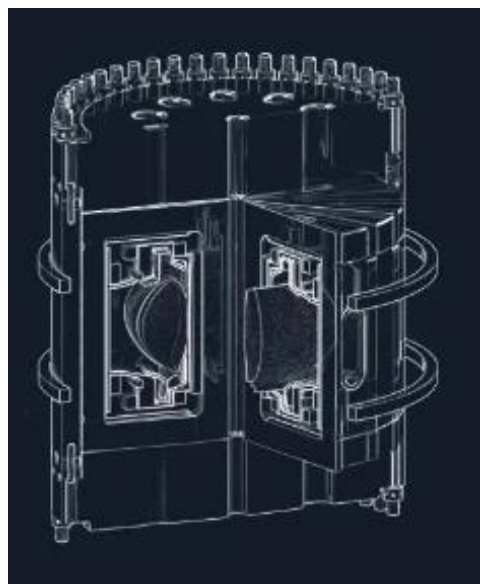
项目名称	所在国家	资金规模	项目领域	项目目标	受益地区/对象
渡槽现代化	阿根廷	1.5亿	可持续输水	提高输水效率，改善供水系统	丘布特省
可再生能源投资	玻利维亚	1.1亿	可再生能源	发展太阳能发电，支持清洁能源转型	Chichas太阳能发电厂
铁路网络扩建	智利	7亿	铁路基础设施	现代化国家铁路公司铁路基础设施	国家铁路公司
能源部门改革	巴哈马	1亿	能源现代化	实现电力基础设施现代化，扩大可再生能源	巴哈马家庭和企业
环境、健康与出行项目	哥伦比亚	3.5亿	气候行动	支持气候战略，改善生物多样性	全国范围
心理健康服务扩展	哥伦比亚	1.5亿	健康服务	扩大心理健康服务覆盖面，重点关注农村和服务不足的社区	全国范围
空中导航基础设施现代化	哥伦比亚	2.4亿	航空基础设施	实现空中导航基础设施现代化	Aerocivil
城市交通项目	哥伦比亚	2亿	城市交通	改善波哥大城市交通，提升安全性	波哥大
绿色流动性线	哥斯达黎加	5亿	绿色金融	首笔绿色应急信贷额度，支持可持续发展	全国范围
中小企业融资扩张	巴拉圭	1亿	金融支持	支持中小企业发展	发展金融署
监狱系统改造	秘鲁	8亿	司法系统改革	改善监狱系统，提升司法效率	全国范围
天然气扩建	秘鲁	5亿	能源供应	扩大天然气供应范围，提升能源可及性	利马和卡亚俄
社会基础设施和流动性	秘鲁		社会基础设施	改善监狱服务和城市基础设施	高需求地区
森林管理	巴拿马		森林保护	支持可持续森林管理和生物多样性保护	全国范围
可持续基础设施项目	区域	2.5亿	可持续发展	支持CAF成员国的可持续发展项目	萨维集团

资料来源：CAF，国信证券经济研究所整理

谷歌与CFS签署首份聚变电力采购协议

- 2025年6月30日，谷歌宣布将购买Commonwealth Fusion Systems（以下简称“CFS”）首座商业聚变电厂ARC的一半发电量（200兆瓦），该电厂预计于2030年代初投运。此次协议是历史上第二例大型企业直接采购聚变电力的案例（首例为微软2023年与Helion的协议），标志着聚变能源商业化迈出关键一步。
- 数据中心电力需求预计十年内翻倍，传统可再生能源（风电、光伏）在电网薄弱或气候多变的地区（如美国东南部、亚太）面临局限。长期能源战略上，谷歌将投资分成三类，包括偏短期的风电、光伏、储能；偏中期维度的地热能(投资Fervo Energy)、小型模块化核裂变堆（如Kairos Power），以及偏长期的核聚变。核聚变虽成本较高，但能降低整体零碳能源组合成本

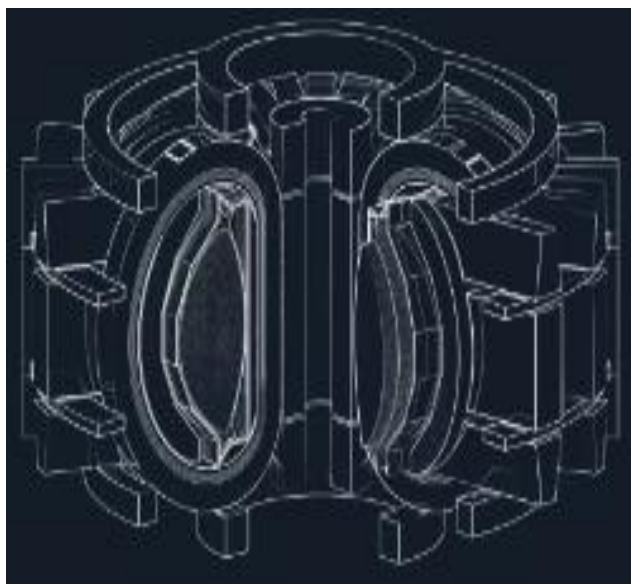
图：CFS技术进展



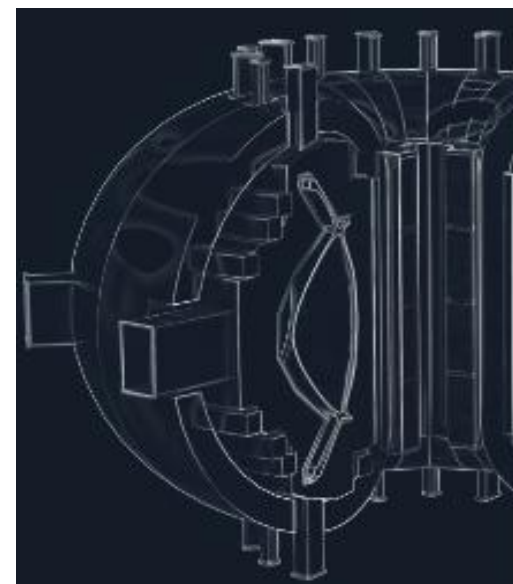
Alcator C-MOD
等离子体物理基础



高温超导磁体（HTS）



SPARC：聚变展示装置



ARC：商业化聚变电厂

资料来源：CAF，国信证券经济研究所整理

- 国内ESG领域本周多项报告和评级信息公布，展示中国企业和各方政府在应对气候变化、能源结构转型等方面作出的积极贡献。
- 在信息披露方面，《上市公司信息披露管理办法》正式施行，进一步规范了上市公司信息披露要求，同时《上市公司信息披露暂缓与豁免管理规定》也自2025年7月1日起实施。
- 在碳中和方面，我国清洁能源投资规模持续扩大，光伏、风电装机容量连续10年位居全球首位，氢能加注站数量突破300座；全球首艘纯氨燃料内燃机动力示范船“氨晖号”成功首航，实现了二氧化碳的近零排放；我国首个实现工业运行的全海水环境漂浮式光伏项目在山东青岛建成投用，每年可发绿电1670万千瓦时。在公司治理方面，中国电建与中能集团签署战略合作协议，聚焦新型电力系统构建、清洁能源基地建设等领域。
- 在绿色金融方面，宁夏明确绿色金融支持生态产品价值实现目录，匹配绿色信贷、绿色债券等金融工具；绿色金融改革创新交流会在浙江湖州召开，发布《绿色金融发展研究报告2025》，显示2030年中国绿色金融对GDP贡献率将上升到4.01%。
- 在环境保护方面，第三轮第四批中央生态环保督察全面完成督察进驻阶段工作，生态环境部审议并原则通过4项生态环境标准。在企业ESG实际行动方面，华证ESG评级结果更新，共有84家公司的ESG得分有变动；“ESG行动派”年度A股评级更新，纳入评级的A股上市公司数量增至5354家；格隆汇2025中期策略峰会评选了ESG卓越公司。

2025年6月28日-7月4日国内ESG热点事件回顾



图：国内ESG热点梳理

时间	事件	主题	概述
2025年6月28日	《中国能源生态报告》发布	碳中和	2024年，我国清洁能源投资规模达到6250亿美元，占全球比重的1/3。光伏、风电装机容量连续10年位居全球首位，十年间，中国对全球非化石能源消费增量贡献率超过45%。同时，能源技术体系加快创新，特高压输电、智能电网等技术达到国际领先水平。风电产业关键零部件全球市占率超70%，新型储能装机规模较2022年增长5倍，氢能加注站数量突破300座，加速构建新型能源体系。
2025年6月28日	全球首艘纯氨燃料内燃机动力示范船“氨晖号”在安徽合肥巢湖水域首航	碳中和	全球首艘纯氨燃料内燃机动力示范船“氨晖号”在安徽合肥巢湖水域首航取得成功，标志着氨燃料在船舶领域的工业化应用取得重大突破，为航运业节能减排、绿色发展开辟了一条切实可行的全新路径。氨晖号”搭载一台200kW的高速气体内燃发电机组、2台100kW推进电机及双桨推进系统，满载50吨，额定航速为10节。这次成功完成水上试航，实现了纯氨燃料的稳定充分燃烧、二氧化碳的近零排放和氮氧化物（NOx）的有效控制等预期目标。
2025年6月30日	《“一带一路”建设中的中印尼红树林保护：基于企业的实践案例与洞察研究报告》正式发布	环境保护	6月30日，《“一带一路”建设中的中印尼红树林保护：基于企业的实践案例与洞察研究报告》在北京正式发布。报告以国能印尼爪哇7号项目为例，展现了中印尼在生态合作中实现生态效益与经济效益双赢的示范价值。国能印尼爪哇7号项目通过实施植被修复、生态补偿与社区共建等红树林综合保护措施，有效探索了开发与保护协同推进的有效路径。数据显示，项目附近红树林面积已从5公顷扩展至19公顷。
2025年6月30日	2025年华证ESG评级结果更新	ESG	6月30日，公司官网及Smart ESG系统更新，共有84家公司的ESG得分有变动，其中30家公司的ESG评级有变更。
2025年6月30日	中国外运“湾区跨境绿运通”产品在香港正式发布	碳中和	6月30日，六台崭新的新能源重卡在香港招商局物流中心鸣笛启程，标志着中国外运“湾区跨境绿运通”产品正式投入运营，这是中国外运携手合作伙伴打造的粤港澳大湾区高效低碳物流新通道，将跨境运输与碳足迹管理深度融合，为行业打开绿色转型的务实路径。
2025年7月1日	《交通运输行业可持续发展报告（2025）》发布	ESG	7月1日由交通运输部环境保护中心与中央财经大学可持续准则研究中心牵头编撰的《交通运输行业可持续发展报告（2025）》正式发布。该报告对我国铁路、公路、港航、航空机场及物流运输等细分领域的156家上市公司的ESG（环境、社会 and 治理）发展状况进行了系统梳理，展现了当前行业在“双碳”目标引领下的绿色低碳转型进程。
2025年7月1日	第三轮第四批中央生态环境保护督察全面完成督察进驻阶段工作	环境保护	第三轮第四批中央生态环境保护督察全面完成督察进驻阶段工作。截至2025年6月28日，各督察组共收到群众来电、来信举报23311件，受理有效举报17880件，经梳理合并重复举报，累计向被督察对象转办14066件。被督察对象已办结或阶段办结9213件。
2025年7月1日	《上市公司信息披露管理办法》正式施行	信息披露	新规明确了上市公司行业经营信息披露要求，以及非交易时段发布信息的要求，并增加了对上市公司信息披露“外包”行为的监管要求，优化了重大事项披露时点。同时，《上市公司信息披露暂缓与豁免管理规定》自2025年7月1日起实施。
2025年7月2日	我国首个实现工业运行的全海水环境漂浮式光伏项目投用	碳中和	7月2日，我国首个实现工业运行的全海水环境漂浮式光伏项目在山东青岛建成投用，对漂浮式光伏在沿海、浅海地区推广具有重要示范效应。此次投用的青岛炼化全海水环境漂浮式光伏项目，占地面积约60000平方米，装机容量7.5兆瓦，项目每年可发绿电1670万千瓦时。
2025年7月2日	宁夏明确绿色金融支持生态产品价值实现目录	绿色金融	宁夏发改委、自然资源厅、生态环境厅等部门联合印发《宁夏绿色金融支持生态产品价值实现目录》，从物质供给类生态产品、文化服务类生态产品、经营开发和基础设施建设、咨询服务等4个方面，明确金融重点支持的生态产品价值实现目录。围绕宁夏黄河流域生态保护和高质量发展先行区建设发展目标，明确金融支持的重点方向，同时结合宁夏实际，聚焦生态产品调查监测、价值转化、产业开发等关键环节，匹配绿色信贷、绿色债券、生态保险等金融工具，进一步强化金融服务的靶向性。
2025年7月2日	生态环境部审议并原则通过4项生态环境标准	环境保护	7月2日，生态环境部部长黄润秋主持召开部常务会议，审议并原则通过生态文明示范创建管理规程和建设指标相关文件、《2025年生态文明建设示范区和“绿水青山就是金山银山”实践创新基地遴选复核工作方案》、《城镇污水处理厂污染物排放标准》修改单等4项生态环境标准。制定实施《城镇污水处理厂污染物排放标准》修改单、《食品加工制造业水污染物排放标准》、《屠宰及肉类加工工业水污染物排放标准》、《酒类制造业水污染物排放标准》等4项排放标准，是落实精准治污、科学治污、依法治污工作方针的具体举措，有利于提升水污染物排放管理水平，推动相关行业绿色发展，促进减污降碳协同增效。
2025年7月2日	中国电建与申能集团签署战略合作协议	公司治理	中国电建在上海与申能集团签署战略合作协议，聚焦新型电力系统构建、清洁能源基地建设、智慧能源系统开发等领域，深化科技创新协同与重大项目共建。
2025年7月4日	“ESG行动派”年度A股评级更新	ESG	“ESG行动派”数据平台完成了2024年度的ESG评级数据更新，并已在每经官网和每经App同步上线。本次纳入评级的A股上市公司数量增至5354家，覆盖三大交易所。评级结果显示，在证监会大类二级行业划分标准下，保险业、餐饮业、建筑安装业、邮政业、黑色金属矿采选业的ESG（环境、社会和公司治理）平均得分居前五位；从地域来看，北京、天津、宁夏、上海、海南的上市公司ESG平均得分排在前五。
2025年7月4日	格隆汇2025中期策略峰会举行期间评选了ESG卓越公司	ESG	格隆汇2025中期策略峰会7月4-5日在深圳举行。活动期间评选ESG卓越公司，覆盖港交所、上交所、深交所、纽交所、美国证券交易所、纳斯达克证券交易所挂牌上市的全部上市公司及优质公司项目。奖项设置为ESG公司治理卓越企业奖、ESG社会责任卓越企业奖、ESG卓越PR团队奖。
2025年7月4日	国务院国资委印发《关于新时代中央企业高质量推进品牌建设的意见》	ESG	国务院国资委印发《关于新时代中央企业高质量推进品牌建设的意见》。其中提到，强化品牌跨文化融合。推动海外经营机构在海外经营管理、重大项目实施中将ESG工作作为重要内容，主动适应所在国家、地区ESG规范要求，强化ESG治理、实践和信息披露，持续提升国际市场竞争力。
2025年7月4日	绿色金融改革创新交流会召开	绿色金融	绿色金融改革创新交流会4日在浙江湖州召开。会上发布的《绿色金融发展研究报告2025》（下称《报告》）显示，2030年中国绿色金融对GDP贡献率将上升到4.01%。会议上湖州市人民政府发布《绿色金融能力建设基地实施方案》，还启动了政银协同工作机制。
2025年7月4日	国际气候与环境治理青年论坛在贵阳国际生态会议中心举行	环境保护	7月4日下午，国际气候与环境治理青年论坛在贵阳国际生态会议中心举行。本次论坛旨在共商青年视角下全球绿色发展的对策，共议青年投身全球生态文明建设的路径，推动国际气候与环境治理领域的青年交流合作。本次论坛是2025年生态文明贵阳国际论坛的重要组成部分。论坛分别聚焦“气候与环境治理中的青年领导力与合作”“推动绿色创新——青年力量与为青年赋能”“气候—环境—生物多样性保护与青年行动”进行了三场对话，来自国内外的青年代表、学者与企业展开交流和讨论。

资料来源：中国政府网，中国能源网，新浪财经，经济观察网，国信证券经济研究所整理

- 2025年7月4-5日，格隆汇2025中期策略峰会在深圳举行。
- 活动期间评选ESG卓越公司，覆盖港交所、上交所、深交所、纽交所、美国证券交易所、纳斯达克证券交易所挂牌上市的全部上市公司及优质公司项目。

图：获奖公司及获奖奖项

奖项	获奖理由	ESG环境友好卓越企业	ESG卓越项目	ESG社会责任卓越企业
ESG环境友好卓越企业	在节能减排、循环经济及生态保护领域表现卓越	TCL电子（01070. HK）	比亚迪（002594. SZ）	康臣药业（01681. HK）
		贝壳-W（02423. HK/BEKE. US）	超级e平台	联想集团（00992. HK）
		波司登（03998. HK）	山东宏桥（债券代码：132500016）	量子之歌（QSG. US）
		大众公用（600635. SH/01635. HK）	2025年度第三期绿色科技创新债券（乡村振兴）	奇安信-U（688561. SH）
ESG卓越项目	项目具有行业示范效应，兼具显著社会效益与商业可持续性	金川国际（02362. HK）	绿源集团控股（02451. HK）	赛力斯（601127. SH）
		蓝月亮集团（06993. HK）	绿源全场景轻出行方案·源行者平台项目	天伦燃气（01600. HK）
		力勤资源（02245. HK）	宁德时代（300750. SZ/03750. HK）	潍柴动力（000338. SZ/02338. HK）
		龙蟠科技（603906. SH/02465. HK）	骐骥换电解决方案	郑州银行（002936. SZ/06196. HK）
ESG社会责任卓越企业	在社会公益、员工权益保障、社区共建等方面展现卓越担当	慕尚集团控股（01817. HK）	银盛数惠（03773. HK）	智云健康（09955. HK）
		顺丰控股（002352. SZ/06936. HK）	数惠聚采商城	中国飞鹤（06186. HK）
		协鑫新能源（00451. HK）		中国平安（601318. SH/02318. HK）
		讯飞医疗科技（02506. HK）		中汇集团（00382. HK）
ESG可持续发展卓越企业	在环境、社会、治理三大维度全面布局，积极推进绿色转型	ESG可持续发展卓越企业		ESG卓越IR团队
		第四范式（06682. HK）	百奥家庭互动（02100. HK）	马鞍山钢铁股份（600808. SH/00323. HK）
		晋景新能（01783. HK）	贝康医疗-B（02170. HK）	三叶草生物-B（02197. HK）
		康桥悦生活（02205. HK）	大众公用（600635. SH/01635. HK）	顺丰控股（002352. SZ/06936. HK）
ESG卓越IR团队	在投资者关系管理中精准传递企业ESG价值，深度对接全球投资者ESG诉求	平安好医生（01833. HK）	国泰君安国际（01788. HK）	天伦燃气（01600. HK）
		瑞声科技（02018. HK）	海融科技（300915. SZ）	通威股份（600438. SH）
		首程控股（00697. HK）	IGG（00799. HK）	中国飞鹤（06186. HK）
		通威股份（600438. SH）	金川国际（02362. HK）	中国再保险（01508. HK）
	药师帮（09885. HK）	景津装备（603279. SH）	中核国际（02302. HK）	
	招金矿业（01818. HK）	金力永磁（300748. SZ/06666. HK）	中银航空租赁（02588. HK）	
	中国春来（01969. HK）	金茂服务（00916. HK）	中银香港（02388. HK）	
	中国再保险（01508. HK）	丽珠医药（01513. HK）	中银国际（00628. HK）	
	中核国际（02302. HK）	龙蟠科技（603906. SH/02465. HK）	中银证券（601696. SH）	

资料来源：格隆汇，国信证券经济研究所整理 注:列举个股仅为客观数据统计，不涉及主观意见，亦不构成投资建议

- 绿色金融改革创新交流会7月4日在浙江湖州召开，由中国金融学会绿色金融专业委员会、湖州市人民政府、浙江省金融学会主办。
- 会议发布了18项绿色金融工作成果，并举办了八个分论坛，围绕绿色金融发展等热点议题深入讨论。
- 会议主要内容包括：《绿色金融发展研究报告2025》发布、湖州市人民政府发布了《绿色金融能力建设基地实施方案》、提出的政银协同工作机制等。

图：《绿色金融发展研究报告2025》主要内容



资料来源：中国新闻网，国信证券经济研究所整理

图：《绿色金融能力建设基地实施方案》主要内容

依托重要载体	绿色金融综合服务试点机构	推动金融机构在绿色金融领域的创新与实践
	绿色金融研培宣教基地	开展绿色金融前沿领域研究、能力建设培训和对外交流合作
	数字化“碳账户”平台	上线融资主体“碳账户”服务平台，推动碳账户在金融服务、“双碳”管理等领域的应用。
	中欧产品碳足迹互信合作湖州试点项目	探索重点产品碳足迹认证，推动金融机构创新与产品碳足迹挂钩的绿色金融产品服务。
提升协同创新能力	通过绿色金融能力建设基地，提升金融绿色金融、普惠金融、科技金融、农村金融、民生金融协同创新能力。	
增强综合服务能力	推动绿色信贷、绿色债券、绿色保险、绿色基金等多层次绿色金融产品和市场体系建设。	
试点经验复制推广	湖州将总结绿色金融改革创新试验区的成功经验，推动这些经验在全国范围内的复制和推广。	
深化国际合作	对标国际准则，推进金融机构可持续信息披露，鼓励在湖银行机构制定低碳转型规划，有序推进自身运营和投融资组合碳达峰碳中和。	
加强人才队伍建设	湖州将深化与国际组织和第三方专业机构合作，探索开展绿色金融从业资质培训和认证，全方位培养产教融合型绿色金融人才。	

资料来源：湖州市人民政府，国信证券经济研究所整理

- 2025年6月30日，华证指数ESG评级更新，共有84家公司的ESG得分进行了调整，其中30家公司的ESG评级发生了变更。华证指数的ESG预评级结果已更新至公司官网及Smart ESG系统。
- 2025年7月4日，“ESG行动派” ESG评级更新。纳入评级的A股上市公司数量增至5354家，覆盖上海、深圳、北京三大交易所。评级结果显示，在证监会大类二级行业划分标准下，保险业、餐饮业、建筑安装业、邮政业、黑色金属矿采选业的ESG平均得分居前五位；从地域来看，北京、天津、宁夏、上海、海南的上市公司ESG平均得分排在前五。

图：评级体系对比

特点	华证指数ESG评级	“ESG行动派” ESG评级
评级框架	3个一级指标（环境、社会、公司治理），16个二级指标，44个三级指标，近80个四级指标	融合国际准则与中国特色，实现“1+1”综合评价；充分考量不同行业特征，设置行业特色评价指标；重视定性评价与定量评估相结合，综合考量企业ESG业绩表现；纳入负面行为与风险测量，有效识别企业潜在ESG风险
评级范围	覆盖全部A股、恒生综合指数和部分香港创业板上市公司	覆盖A股和港股通上市公司
评级等级	从AAA到C的九档评级	共计12个等级，A+级代表ESG表现最好，D-级代表ESG表现最差
更新周期	按季度更新	年度更新
数据来源	集成传统数据与另类数据，打造算法驱动的大数据引擎	基于每日经济新闻对中国上市公司ESG实践的长期报道和ESG需求的准确把握，以及中财大绿金院在ESG领域多年研究的数据沉淀和丰硕成果
特色	考虑中国特色及具体实践，科学构建评级框架和指标体系；根据公司在环境、社会和公司治理三个维度的实际表现，按公司所在不同的行业科学配置权重，系统刻画公司E、S、G各维度的表现水平；ESG尾部风险动态跟踪公司在“违法违规、负面经营、股东行为、过度扩张和财务可信度”五大维度的风险暴露，给予公司“低风险、关注、警告和严重警告”四档风险分类	在国际通行指标的基础上融合中国政策环境和市场发展特征，实现“1+1”综合评价；针对不同行业的行业特征设置了环境特色指标，而社会和公司治理则使用通用指标以增强横向可比性；定性指标与定量指标相结合，拓宽了评价面，减少了评分结果的主观性和片面性；在E、S和G三个维度上均设置对应“扣分项”，通过统计企业在环保处罚、债务、违规等方面的信息，测量企业的ESG风险敞口

资料来源：华证指数，中央财经大学绿色金融国际研究院，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

绿色公共采购对企业ESG绩效的影响

■ 这项研究于2025年6月发表于《Journal of Environmental Management》。研究通过分析2015年至2023年中国上市公司的数据，评估了绿色公共采购（GPP）对企业ESG绩效的影响。研究发现，GPP显著提升了企业的ESG绩效，本地和强制性绿色采购对ESG绩效的提升效果更为显著，资源获取能力强、信息披露透明度低、规模较大的企业从GPP中受益更多，下游企业的GPP增加可以显著提升上游供应商的ESG绩效。

主要发现：

- GPP对ESG绩效的积极影响：GPP显著提升了企业的ESG绩效，尤其是在环境和治理维度。这种提升在本地和强制性绿色采购中更为显著。
- GPP的作用机制：
 - 直接效应：GPP通过激励企业增加绿色投资来提升ESG绩效。
 - 间接效应：GPP作为信号机制，吸引特定投资者（如机构投资者和绿色投资者），通过积极参与公司治理提升ESG绩效。

图：基线回归和GPP机制测试

$$ESG_{i,t} = \alpha_0 + \alpha_1 GPP_{i,t-1} + \alpha_2 Controls_{i,t} + Industry + Year + \epsilon_{i,t}$$

Baseline regressions.

Variables	(1)	(2)	(3)	(4)
	ESG	ESG	ESG	ESG
GPP	0.073*** (0.011)	0.052*** (0.011)	0.062*** (0.010)	0.044*** (0.010)
Top5			0.143** (0.065)	0.108* (0.063)
Board			0.004 (0.007)	0.011 (0.007)
Dual			-0.014 (0.022)	-0.011 (0.022)
Cash			0.680*** (0.076)	0.523*** (0.076)
Roa			2.074*** (0.143)	2.287*** (0.140)
Fedirector			0.040 (0.077)	0.035 (0.074)
Growth			0.152*** (0.035)	0.194*** (0.035)
Salary			0.286*** (0.018)	0.243*** (0.019)
Institution			0.212*** (0.051)	0.269*** (0.050)
Constant	4.108*** (0.013)	4.111*** (0.013)	-0.5007* (0.271)	0.085 (0.280)
Industry FE	NO	YES	NO	YES
Year FE	NO	YES	NO	YES
Observations	24956	24956	24956	24956
adj. R ²	0.005	0.066	0.108	0.157

Mechanism test: direct effect.

Variables	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)
	Ingpatent	ESG	Ingpatent_inv	ESG	Ingpatent_util	ESG
GPP	0.074*** (0.017)		0.070*** (0.017)		0.036*** (0.010)	
Ingpatent		0.174*** (0.012)				
Ingpatent_inv				0.193*** (0.014)		
Ingpatent_util						0.189*** (0.017)
Constant	-3.287*** (0.360)	0.905*** (0.279)	-2.827*** (0.324)	0.883*** (0.280)	-2.013*** (0.265)	0.721** (0.282)
Industry FE	YES	YES	YES	YES	YES	YES
Year FE	YES	YES	YES	YES	YES	YES
Observations	20697	25046	20697	25046	20697	25046
adj. R ²	0.191	0.165	0.166	0.163	0.169	0.158

Mechanism test: indirect effect.

Variables	(1)	(2)	(3)	(4)	(1)	(2)	(3)	(4)
	Coz_pro	ESG	Coz_num	ESG	GI_dum	ESG	GI_number	ESG
GPP	0.555*** (0.158)		0.146* (0.083)		0.016*** (0.003)		0.356** (0.177)	
Coz_pro		0.011*** (0.001)						
Coz_num				0.014*** (0.001)				
GI_dum						0.273*** (0.017)		
GI_number								0.005*** (0.001)
Constant	-35.560*** (3.193)	0.663** (0.266)	-41.905*** (2.463)	0.868*** (0.267)	-2.068*** (0.103)	0.742*** (0.259)	-97.121*** (8.796)	0.678** (0.271)
Industry FE	YES	YES	YES	YES	YES	YES	YES	YES
Year FE	YES	YES	YES	YES	YES	YES	YES	YES
Observations	24790	29121	24790	29121	24956	29315	24956	29315
adj. R ²	0.230	0.161	0.305	0.161	0.205	0.167	0.163	0.159

资料来源：Wang, B., & Shen, Z. (2025). The impact of green public procurement on corporate ESG performance. Journal of Environmental Management, 391, 126394, 国信证券经济研究所整理

绿色发明家CEO对ESG绩效的影响

■ 这项研究于2025年6月发表于《Applied Economics Letters》。研究通过分析2009年至2022年中国上市公司的数据，评估了绿色发明家CEO对企业ESG绩效的影响。研究发现，绿色发明家CEO显著提升了企业的ESG绩效，尤其是在环境和治理维度。

主要发现：

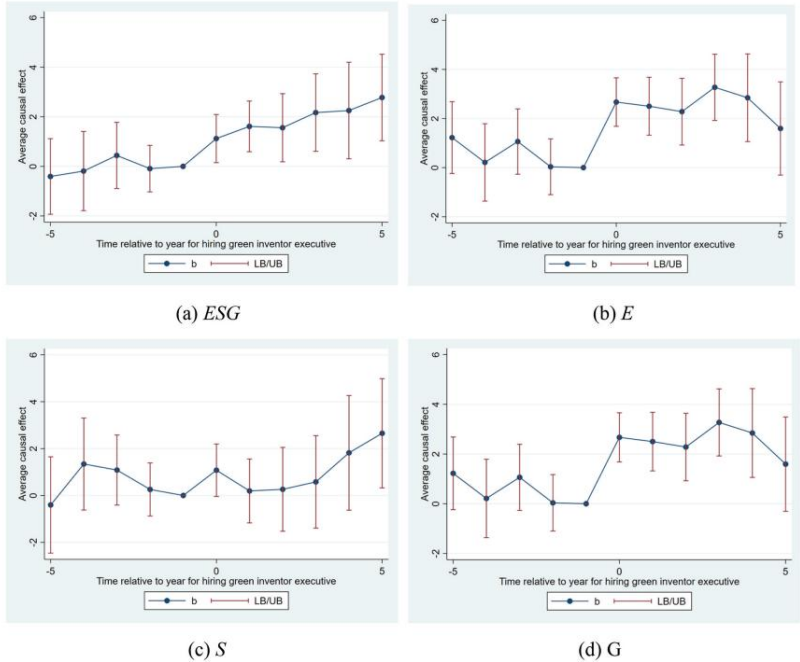
- 绿色发明家CEO对ESG绩效的积极影响：绿色发明家CEO显著提升了企业的ESG绩效，尤其是在环境和治理维度。
- 作用机制：
 - 信号效应：绿色发明家CEO通过向资本市场传递积极信号，减少信息不对称，吸引投资者。
 - 投资效应：绿色发明家CEO通过增加环保投资，直接提升企业的ESG绩效。

图：2008年至2022年中国A股上市公司中绿色发明家CEO的数量和占比

Year	Number of firms	Number of firms with green inventor CEO	Percentage of firms with green inventor CEO (%)
2008	1427	30	2.1023
2009	1573	41	2.6065
2010	1908	57	2.9874
2011	2126	93	4.3744
2012	2239	116	5.1809
2013	2296	130	5.6620
2014	2385	152	6.3732
2015	2536	156	6.1514
2016	2789	168	6.0237
2017	3168	194	6.1237
2018	3217	207	6.4346
2019	3458	262	7.5766
2020	3852	331	8.5929
2021	4372	407	9.3092
2022	4729	496	10.4885

资料来源：Sun, J., Li, Y., & Liu, Y. (2025). Can green inventor CEO enhance corporate ESG performance: evidence from Chinese listed companies. Applied Economics Letters, 国信证券经济研究所整理

图：绿色发明家CEO对企业ESG绩效的影响



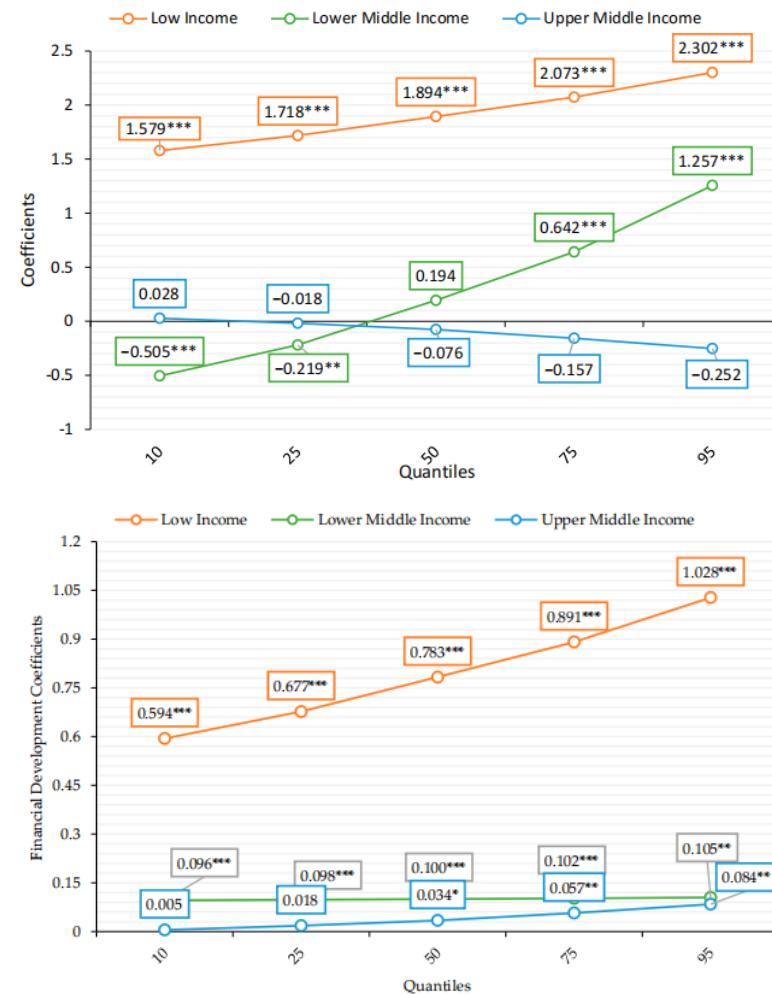
资料来源：Sun, J., Li, Y., & Liu, Y. (2025). Can green inventor CEO enhance corporate ESG performance: evidence from Chinese listed companies. Applied Economics Letters, 国信证券经济研究所整理

- 这项研究于2025年6月发表于《International Journal of Financial Studies》。研究通过分析2004年至2020年低收入、中低收入和中高收入国家的数据，评估了金融包容性、金融发展和技术创新对ESG准备度的影响。研究发现，金融包容性和金融发展对ESG准备度有显著的积极影响，尤其是在金融发展水平较低的国家。低收入国家金融包容性对ESG准备度的提升作用最为显著；中低收入国家金融包容性和金融发展对ESG准备度的提升作用较为显著，但随着收入水平的提高，其边际效应有所下降；中高收入国家金融发展对ESG准备度的提升作用依然显著，但金融包容性的作用可能因市场饱和而减弱。

主要发现：

- 金融包容性和金融发展对ESG准备度的积极影响：金融包容性和金融发展显著提升了ESG准备度，尤其是在金融发展水平较低的国家。
- 技术创新的调节作用：技术创新在高收入国家对ESG准备度的提升作用更为显著，而在低收入国家，金融包容性的作用更为关键。

图：FIN、FDX在不同收入组别和分位数下的系数变化



资料来源：Guo, Y., & Naseer, M. M. (2025). Financial pathways to sustainability—The effects of financial inclusion, development, and innovation on shaping ESG readiness in low- and middle-income countries. *International Journal of Financial Studies*, 13(3), 122, 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