

ESG热点周聚焦（6月第5期）

企业可持续披露再迎新进展

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发展下各国政府、企业和金融机构纷纷采取行动，推动清洁能源发展、加强气候行动、促进绿色金融创新以及提升企业环境和社会责任，展现了全球范围内应对气候变化、追求可持续发展的积极态势和多样化实践。在信息披露方面，国际财务报告准则基金会发布了新的指南；英国政府发布了新的英国可持续发展报告标准的征求意见稿；欧盟理事会大幅缩减企业可持续发展报告和尽职调查规则。在碳中和方面，摩根大通与1PointFive签署10年的二氧化碳去除信用额度协议；英国、肯尼亚和新加坡发起政府联盟，促进高度诚信的碳市场；微软与Agoro Carbon签署12年碳去除信用额度承购协议；Microsoft与Anew Climate、Aurora签署10年森林碳去除信用额度协议；Frontier Infrastructure Holdings与Wild Assets签署二氧化碳去除信用额度承购协议。在公司治理方面，意大利能源巨头Eni将其Plenitude的出售给Ares Management Corp.；维珍的净零目标获得科学碳目标倡议组织的批准；Gap、Target和Houdini与Syre建立战略合作伙伴关系，推进时尚行业脱碳；乐高集团连续第三年在其全球制造基地实现零废弃物填埋；摩根大通与1PointFive达成碳去除交易；埃尼和宝马意大利公司成立可持续出行联盟；Meta与Invenergy签署清洁能源协议，总装机容量为791MW；新加坡工商联合联合会（SBF）呼吁将ISSB框架下小型企业的强制性气候相关披露延长。在绿色金融方面，亚投行与吉宝达成战略合作伙伴关系筹集高达15亿美元的资金；亚投行与绿色气候基金（GCF）签署协议，推动全球可持续的气候基础设施投资；斯洛文尼亚发行首支可持续发展相关债券，筹集10亿欧元。在政府政策方面，英国政府公布了一项为期10年的全面工业战略，计划到2035年每年投资超过300亿英镑用于清洁能源制造业；纽约州长凯西·霍楚尔已指示纽约电力局开发并建造纽约州近几十年来首座新型核电站。
- **国内ESG热点事件：**国内ESG领域涵盖了政策发布、金融合作、企业行动以及技术创新等多个方面，体现了国内在推动绿色低碳发展、加强环境治理、促进企业社会责任履行等方面的积极努力和进展。在信息披露方面，财政部发布关于征求《〈企业可持续披露准则——基本准则（试行）〉应用指南（征求意见稿）》意见的函。在碳中和方面，字节跳动从Rubicon Carbon购买100,000+个高完整性碳信用额度；全国首艘氢电拖轮在青岛港入列；2025年“全国低碳日”主场活动在杭州举办，发布相关报告及获选名单；“党建+双碳”人工智能产业链联盟在京成立；工业和信息化部办公厅印发《关于深入推进工业和信息化绿色低碳标准化工作的实施方案》。在公司治理方面，中广核在河北成立新能源投资公司。在绿色金融方面，亚投行与江苏银行、湖州银行、腾讯联手推进自然金融；中国华能成功发行首单熊猫债。在环境保护方面，生态环境部发布《中国适应气候变化进展报告（2024）》；中共中央办公厅、国务院办公厅发布关于全面推进江河保护治理的意见。在企业ESG实际行动方面，“供应链ESG管理倡议”扩容升级。
- **学术前沿：**2025年6月发表于《Finance Research Letters》的研究《Climate risk concern and green premium in the stock market: Evidence from China》通过分析2017年至2023年中国A股市场的每日绿色溢价数据，结合新闻联播中关于气候风险的报道，发现气候风险关注度的增加显著提升了绿色溢价；2025年6月发表于《Finance Research Letters》的研究《Institutional investors' site visits and ESG disclosure: The mediating role of environmental legitimacy pressure》通过分析2012年至2022年中国非金融上市公司的数据，发现机构投资者的实地考察显著促进了企业的ESG披露；2025年6月发表于《Sustainability》的研究《ESG Carbonwashing: A New Type of ESG-Washing》通过分析2018年至2022年在上海和深圳A股上市的59家高碳排放企业的数据，发现部分企业通过过度强调碳责任来提升其ESG形象，这种行为被称为ESG碳漂绿，且在钢铁和航空行业表现最为突出。
- **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21日-6月27日海外ESG热点事件回顾

- 全球ESG发展下各国政府、企业和金融机构纷纷采取行动，推动清洁能源发展、加强气候行动、促进绿色金融创新以及提升企业环境和社会责任，展现了全球范围内应对气候变化、追求可持续发展的积极态势和多样化实践。
- 在信息披露方面，国际财务报告准则基金会（IFRS Foundation）发布了新的指南，旨在帮助企业提高气候转型数据的质量、一致性和可比性；英国政府发布了新的英国可持续发展报告标准（UK SRS）的征求意见稿，涵盖一般可持续发展披露和气候相关报告；欧盟理事会采取了一项全面的谈判立场，大幅缩减企业可持续发展报告和尽职调查规则。在碳中和方面，摩根大通与1PointFive签署了一项为期10年的协议，购买50,000公吨二氧化碳去除（CDR）信用额度；英国、肯尼亚和新加坡发起政府联盟，促进高度诚信的碳市场；微软与Agoro Carbon签署了一项具有里程碑意义的12年承购协议，以提供260万个碳去除信用额度；Microsoft与Anew Climate、Aurora签署10年协议，以获得4.8M森林碳去除信用额度；Frontier Infrastructure Holdings与Wild Assets签署承购协议，利用碳捕获和储存（BECCS）技术从生物能源中提供高达120,000吨的二氧化碳去除（CDR）信用额度。
- 在公司治理方面，意大利能源巨头Eni以约23亿美元的价格将其零售和可再生能源部门Plenitude的20%股份出售给美国另类投资公司Ares Management Corp.；维珍的净零目标获得科学碳目标倡议组织的批准，承诺到2050年在整个价值链中实现温室气体净零排放；Gap、Target和Houdini与Syre建立战略合作伙伴关系，以推进时尚行业脱碳和去浪费的使命；乐高集团连续第三年在其全球制造基地实现零废弃物填埋；摩根大通与1PointFive达成碳去除交易；埃尼和宝马意大利公司成立可持续出行联盟；Meta与Invenergy签署清洁能源协议，总装机容量为791MW；新加坡工商联合联合会（SBF）呼吁将ISSB框架下在新加坡交易所（SGX）上市的小型企业的强制性气候相关披露延长12至24个月。
- 在绿色金融方面，亚投行与吉宝达成战略合作伙伴关系，为亚太地区的可持续基础设施项目筹集高达15亿美元的资金；亚投行与绿色气候基金（GCF）签署协议，扩大气候行动，推动全球可持续的气候基础设施投资；斯洛文尼亚发行首支可持续发展相关债券，筹集10亿欧元以支持其环境和气候目标。在政府政策方面，英国政府公布了一项为期10年的全面工业战略，计划到2035年每年投资超过300亿英镑用于清洁能源制造业；纽约州长凯西·霍楚尔已指示纽约电力局开发并建造纽约州近几十年来首座新型核电站。

2025年6月21日-6月27日海外ESG热点事件回顾



图：国外ESG热点梳理

时间	事件	主题	概述
2025年6月23日	英国承诺在新工业战略中投资 7 亿英镑用于清洁能源制造业	碳中和	英国政府公布了一项为期 10 年的全面工业战略，旨在大幅削减企业电费并巩固该国在清洁能源、先进制造和前沿技术方面的领导地位。该计划的核心是清洁能源工业部门计划，该计划的目标是到 2035 年每年投资超过 300 亿英镑，是目前水平的两倍多。该战略确认了与欧盟在能源和碳定价方面的重新合作，旨在减少繁文缛节并支持对北海项目的投资。英国也在探索参与欧盟内部电力市场。此外，净零中心首席执行官 Lucy Yu 被任命为英国清洁能源 AI 冠军，以领导整个行业采用 AI。
2025年6月23日	Eni以\$2. 3B的可再生能源价格将Plenitude20%的股份出售给Ares	公司治理	意大利能源巨头埃尼（Eni）以约20亿欧元（23亿美元）的价格将其零售和可再生能源部门Plenitude的20%股份出售给美国另类投资公司Ares Management Corp.。这笔交易是埃尼建立战略合作伙伴关系以扩大其清洁能源业务的长期战略的一部分。该交易使 Plenitude 的股权价值为 100 亿欧元，如果包括债务，则超过 120 亿欧元。该公司在超过 15 个国家/地区开展业务，将超过 4 GW 的可再生能源发电与零售电力和天然气服务相结合。Plenitude 还管理 21,500 个电动汽车充电点，为超过 1000 万客户提供服务。
2025年6月23日	维珍的净零目标获得科学碳目标倡议组织的批准	公司治理	Virgin承诺：到 2050 年，在整个价值链中实现温室气体净零排放；到 2030 年，将范围 1 和 2 的绝对温室气体排放量减少 50%（从 2023 年基准年开始）；到 2050 年，将范围 1、2 和 3 的绝对温室气体排放量减少 90%（从 2023 年基准年）；确保 68% 的 Virgin 公司:按排放量划分，到 2029 年将制定基于科学的目标。Virgin 的官方 SBTi 目标如下。总体净零目标: Virgin Holdings Limited 承诺到 2050 年在整个价值链中实现温室气体净零排放。近期目标: Virgin Holdings Limited 承诺到 2030 年将范围 1 和 2 的绝对温室气体排放量从 2023 年基准年减少 50%。Virgin Holdings Limited 还承诺，到 2029 年，其 68% 的特许经营排放量被许可方可将制定基于科学的目标。长期目标: Virgin Holdings Limited 承诺到 2050 年将范围 1 和 2 的绝对温室气体排放量从 2023 年基准年减少 90%。Virgin Holdings Limited 还承诺在同一时间范围内将范围 3 的绝对温室气体排放量减少 90%。
2025年6月23日	纽约订购首座新核电站以支持清洁能源电网	碳中和	州长凯西·霍楚尔已指示纽约电力局（NYPA）开发并建造纽约州近几十年来首座新型核电站，该核电站预计将提供至少1千瓦的电力，并在纽约州迈向全面电气化和淘汰化石燃料的过程中，在构建稳定、清洁且经济实惠的电网方面发挥关键作用。
2025年6月23日	欧盟理事会推动大幅削减可持续发展报告和尽职调查规则	信息披露	欧盟理事会采取了一项全面的谈判立场，大幅缩减企业可持续发展报告和尽职调查规则，超出了欧盟委员会最初的综合提案的放松管制目标。该委员会的立场集中在通过修改 企业可持续发展报告指令（CSRD）和 企业可持续发展尽职调查指令（CSDDD）这些变化将减少报告义务，仅限于在欧盟运营的最大公司。委员会 2 月份的提案已经将 CSRD 门槛从 250 名员工提高到 1,000 名员工。理事会更进一步，增加了 4.5 亿欧元的净营业额要求，将大约 80% 的公司从报告范围中删除。该委员会还将该方法从基于实体的模型重新定义为基于风险的模型。采用气候转型计划的义务被软化: 公司现在必须概述实施行动，而不是证明执行情况。
2025年6月23日	Greenbelt Capital 以 \$1B 的价格完成第一只基金的募集	绿色金融	Greenbelt Capital Partners 是一家专注于推进能源和基础设施转型的私募股权公司，已关闭其首只基金 Greenbelt Capital Partners III L.P.。
2025年6月23日	国际财务报告准则基金会发布关于气候转型计划披露的新指南	信息披露	国际财务报告准则基金会（IFRS Foundation）发布了新的指南，以帮助企业按照《国际财务报告可持续披露准则第2号——气候相关披露》（IFRS S2 Climate-related Disclosures）披露气候相关转型信息，旨在提高气候转型数据的质量、一致性和可比性。新指南概述了：公司的过渡流程如何与其更广泛的业务战略保持一致；如果公司采取了降低排放或提高韧性的目标或战略，应披露哪些内容；各司法管辖区如何补充披露以满足当地利益相关者的需求，例如使温室气体目标与 1.5° C 的全球变暖限制保持一致。
2025年6月23日	欧莱雅推出一项价值100亿欧元的可持续创新加速器	公司治理	全球美容领导者欧莱雅集团启动了一项价值100亿欧元的可持续创新加速器旨在探索和推广美容行业突破性的可持续发展解决方案。该倡议与 剑桥大学可持续发展领导力研究所（CISL）及其 Canopy 创新平台将解决实现欧莱雅 2030 年环境承诺所必需的技术、材料和系统方面的紧迫差距。加速器目标七大重点创新领域：低碳和气候智能技术；水弹性解决方案；基于自然的再生实践；替代、生物基或再生成分和材料；无塑料和圆形包装；产品、包装和零售的循环和资源管理；包容且可持续的商业模式 重点关注生活工资、供应链透明度和消费者行为变化。
2025年6月23日	亚投行推出以增长为重点的最新战略以应对全球挑战	公司治理	根据更新后的战略，亚投行的目标包括了：最大限度地发挥气候影响，每年将自身融资的 50% 以上用于气候相关投资，战略期间气候融资总额超过 500 亿美元；加强发展影响，支持成员国实现其发展目标，如减排、性别平等和其他可持续发展目标 （SDG）。此次更新保留了亚投行精益、清洁和绿色的核心价值观，并要求所有投资：在财务和经济上可持续，产生积极的经济回报并且不会使会员的债务状况恶化。亚投行通过对所有投资进行经济和金融分析来确保这一点；社会可持续和包容性。项目不应产生直接或间接的负面影响，尤其是对流离失所者、弱势群体以及社区健康和安全的影响。社会可持续性促进所有公民都能包容性地获得项目福利，无论其年龄、性别、地点、种族和其他社会经济特征如何，特别是对于那些经常被边缘化、弱势或被排除在获得此类服务之外的人；环境可持续。 项目不应对自然和生物环境产生直接或间接的负面影响，例如水和空气质量、生物多样性、当地污染、气候变化以及土地和水的使用。亚投行的环境和社会框架确保了环境和社会的可持续性，该框架反映了良好的国际实践。
2025年6月24日	Gap、Target 和 Houdini 与 Syre 合作，推动全球向循环聚酯的转变	ESG	H&M 支持的纺织品回收公司 Syre 宣布与 Gap Inc.、Target 和 Houdini Sportswear 建立战略合作伙伴关系以推进其时尚行业脱碳和去浪费的使命。该公司提供的循环聚酯，与原生聚酯相比，可减少高达 85% 的二氧化碳排放。Gap Inc. 是美国最大的专业服装零售商，已承诺每年采购 10,000 公吨 Syre 的循环聚酯。Target 计划将 Syre 的再生聚酯纳入其自有品牌产品的精选产品中，以支持其到 2040 年实现 100% 这些品牌循环的目标。Houdini Sportswear 是循环领域的先驱，将在三年内从 Syre 采购 50% 的涤纶。
2025年6月24日	乐高连续三年实现全球制造业近乎零废弃物填埋	环境保护	乐高集团实现了一个重要的环境里程碑，连续第三年在其全球制造基地实现零废弃物填埋。该公司报告称，到 2024 年，乐高®积木生产过程中产生的废物中有 96% 被重复使用、回收或回收，只有不到 1% 被送往垃圾填埋场，达到了广泛接受的零废物运营阈值。该战略优先考虑废物预防、减少、再利用和回收。值得注意的是，自 2022 年以来，该集团每年都在减少没有能源回收的焚烧。
2025年6月24日	摩根大通与1PointFive达成 50,000 吨碳去除交易	碳中和	摩根大通已与 1PointFive 签署了一项为期 10 年的协议，购买 50,000 公吨二氧化碳去除 （CDR）信用额度。这些将由 1PointFive 位于德克萨斯州的商业规模 DAC 设施 STRATOS 产生，该设施计划于今年开始运营。从 STRATOS 捕获的碳将通过盐水封存永久储存，确保长期的气候效益。
2025年6月24日	英国、肯尼亚和新加坡发起政府联盟，促进高度诚信的碳市场	碳中和	由新加坡、英国和肯尼亚牵头的首个国际联盟将发布共同的全球原则，以加强自愿碳市场并在巴西 COP30 之前扩大气候融资。在伦敦气候行动周上宣布的碳市场增长联盟旨在为企业使用高度诚信的碳信用额度制定明确、统一的指南。法国和巴拿马是创始成员国，秘鲁已正式支持该倡议。该联盟正在响应私营部门的要求，即政府对碳信用额在脱碳战略中的作用做出更一致的指导。其工作将侧重于增强信心、扩大需求以及将投资引导至新兴市场和发展中经济体 （EMDE）。通过扩大对高完整性碳信用额度的需求，该联盟旨在：为可持续农业、清洁能源和自然恢复释放资金；支持南半球的气候积极增长；帮助弥合估计每年 1.3 万亿美元的气候融资缺口。
2025年6月24日	微软与 Agoro Carbon 签署 12 年期协议	碳中和	Agoro Carbon 与 Microsoft 签署了一项具有里程碑意义的 12 年承销协议，以提供 260 万个碳去除信用额度，这标志着自愿碳市场上规模最大、持续时间最长的土壤碳交易之一。这些信用额度将来自美国的作物和牧场项目，这些项目使用覆盖作物、减少耕作和改进放牧等再生做法。Agoro Carbon 采用数据驱动的方法，结合了先进的建模、田间土壤采样和第三方验证。该倡议还为生产者提供了大量激励措施。
2025年6月24日	NatWest、NAB、SC Ventures 推出中小企业气候转型平台 “FourTwoThree”	绿色金融	在全球银行 NatWest Group、NAB 和 SC Ventures 的支持下，一个新平台 FourTwoThree 已经推出，以满足对可扩展中小企业气候行动的迫切需求。该倡议旨在解决 50 万亿美元的融资缺口，帮助全球中小企业 （SME） 实现净零排放。该平台旨在帮助大型企业和金融机构更有效地与其 SME 供应链协作，简化数据共享，并使用实时原始数据实现精确的范围 3 碳足迹测量。
2025年6月24日	aedifion 宣布已在 B 轮融资中筹集了 1700 万欧元	公司治理	总部位于德国的房地产技术提供商 aedifion 宣布已在 B 轮融资中筹集了 1700 万欧元（1970 万\$USD），所得款项旨在扩展其解决方案，以减少房地产二氧化碳排放和能源成本。该公司表示，新资金将用于加速其在欧洲的扩张，并改进其智能建筑控制平台，包括通过需求侧管理来更新其智能能源管理解决方案，以及推出生成式人工智能驱动的“虚拟建筑助手”，该助手可以接收和回答指令和问题。

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6月21日-6月27日海外ESG热点事件回顾



图：国外ESG热点梳理（续）

时间	事件	主题	概述
2025年6月25日	Plenitude 与 Modine 签署新光伏发电厂建设协议	碳中和	Plenitude 和 Modine（一家成立于 1916 年、专门从事热管理系统和组件的全球性公司）签署了一项协议，将在波切尼亚（乌迪内）建造一座新的太阳能发电厂。该工厂的装机容量为 1.585 MWp，预计每年可产生约 1.8 GWh 的电力，并将为 Modine 设施的创新系统提供动力，以产生热能和冷却能。该项目还包括安装总容量分别为 5 MW 和 4.6 MW 的高效下一代热泵和冷凝锅炉。
2025年6月25日	英国公布成为全球可持续金融中心的计划	绿色金融	能源部长埃德·米利班德在伦敦气候行动周上发表讲话时，公布了帮助金融机构和大公司制定可信转型计划的措施。政府将根据《过渡金融市场评估》中的关键建议采取行动，包括：就公司过渡计划要求提供咨询，旨在为投资者提供长期的明确性；新的英国可持续发展报告标准，旨在提高气候风险披露的质量和可比性；可持续发展保障提供商的自愿注册制度，提高对 ESG 数据的信任。
2025年6月25日	欧盟委员会通过了清洁工业协议框架（CISAF）	碳中和	欧盟委员会通过了清洁工业协议框架（CISAF），旨在加速整个欧盟的清洁能源部署、工业脱碳和清洁技术投资。CISAF 下的主要简化包括：快速清洁能源推广；电网灵活性和容量机制；为能源密集型行业提供电力成本支持；技术中立的脱碳援助；清洁技术制造业促进；区域公平和税收激励措施。为了释放私营部门的参与，CISAF 使会员国能够使用公共工具（如股权、贷款和担保）来降低对符合条件的基础设施、能源和循环经济项目的投资风险。这些可以通过基金或特殊目的工具进行引导。
2025年6月25日	Microsoft与Anew Climate、Aurora签署10年协议，以获得4.8M森林碳去除信用额度	碳中和	该协议涵盖纽约、弗吉尼亚、西弗吉尼亚、肯塔基和佛罗里达州超过 425,000 英亩的生态多样性林地。这些森林将根据 ACR IFM v2.1 协议使用改进的森林管理（IFM）实践进行管理，ACR IFM v2.1 协议是一种优先考虑动态基线、严格监测和量化准确性的尖端方法。碳去除信用额度将是 ACR 新 IFM v2.1 协议下首批发布的信用额度之一，并由 Anew 专有的 Epoch 评估平台提供支持，该平台利用卫星图像、无人机数据和人工智能驱动的分析对碳结果进行实时、特定位置的验证。
2025年6月25日	Frontier 与 Wild Assets 达成协议	碳中和	Frontier Infrastructure Holdings 与 Wild Assets 签署了一项具有里程碑意义的采购协议，利用碳捕获和储存（BECCS）技术从生物能源中提供高达 120,000 吨的二氧化碳去除（CDR）信用额度。该协议确保了通过捕获乙醇精炼厂的生物 CO ₂ 排放而产生的高完整性、高持久性的信用额度。这些排放物将通过铁路（管道的战略替代方案）运输到 Frontier 位于怀俄明州的 Sweetwater 碳储存中心进行永久地质封存。
2025年6月25日	英国发布与 IFRS 一致的可持续发展和气候报告准则草案	ESG	英国政府发布了新的英国可持续发展报告标准（UK SRS）的征求意见稿，以国际可持续发展准则理事会（ISSB）的 IFRS S1 和 S2 为蓝本，分别涵盖一般可持续发展披露和气候相关报告。修正案提议：为期两年的“气候优先”宽免，允许公司在更广泛的可持续发展风险之前首先关注气候披露——这是 ISSB 一年期宽免的延长；取消根据 IFRS S1 授予的延迟公布津贴，以保持可持续发展披露和财务报表之间的紧密联系。英国 SRS 草案与两项相关咨询一起发布，包括过渡计划披露、可持续性鉴证监督。
2025年6月25日	亚投行与吉宝将为亚太地区可持续基础设施建设筹集1.5亿美元	绿色金融	亚洲基础设施投资银行（AIIB）与吉宝有限公司（Keppel Ltd.）达成战略合作伙伴关系，为亚太地区的可持续基础设施项目筹集高达 15 亿美元的资金。该协议在北京举行的亚投行第十周年会期间签署，有效期至 2030 年 12 月。此次合作将支持通过 Keppel 的私募基金开发和投资的基础设施项目，重点是绿色基础设施、区域互联互通和技术驱动型解决方案。目标行业包括可再生能源、输电、数字基础设施、交通和城市服务。该合作伙伴关系利用吉宝在管理大型资产方面的专业知识和亚投行的财务实力来提供债务和股权投资。
2025年6月25日	亚投行与 GCF 签署协议以扩大气候行动	绿色金融	亚洲基础设施投资银行（AIIB）和绿色气候基金（GCF）签署了认证主协议（AMA），该协议强调了两个机构之间深化合作，以推动全球可持续的气候基础设施投资。随着该协议的签署，亚投行成为获得 GCF 优惠资金的完全认可实体，扩大了该银行共同融资和实施支持气候适应力和包容性发展的项目的能力。
2025年6月25日	亚投行贷款 1 亿美元，支持柬埔寨加强气候适应型灌溉和农业	绿色金融	亚洲基础设施投资银行（AIIB）将提供 1 亿美元的贷款，以支持柬埔寨提高灌溉效率、建立气候适应力和改善农村生计的努力。这笔贷款（相当于 7.2537 亿元人民币）将提高磅士卑、磅清扬、干拉和 Pursat 四个省份的灌溉服务效率和气候适应能力，使超过 560,000 名农村人口受益，尤其是小农户。
2025年6月26日	GRI推出气候变化和能源标准	碳中和	GRI 推出气候变化和能源标准，以推动企业问责制并提供可访问、有助于决策的披露。认识到不断升级的气候危机需要综合的全球解决方案，GRI 推出了新的气候变化和能源标准，使组织能够对其影响负责并加快气候行动。两个标准都基于关于气候变化的科学和权威全球文书，并与温室气体议定书完全一致。这简化了公司的报告，同时确保提供符合广泛利益相关者需求的决策有用且高度相关的信息。GRI 102：气候变化强调，大幅减少温室气体（GHG）排放是组织可以采取的主要缓解措施。它根据科学碳目标和全球气候目标设定报告期望，同时纳入涵盖对工人、当地社区和原住民影响的“公正过渡”指标。GRI 103：能源全面解决了组织与能源相关的影响和活动。通过披露脱碳努力、可再生能源和不可再生能源的使用以及节能的地点和方式，它将责任的能源使用定位为公司缓解气候变化方法的核心组成部分。
2025年6月26日	埃尼和宝马意大利公司成立可持续出行联盟	碳中和	埃尼和宝马意大利签署了一份意向书（LOI），以制定旨在支持道路运输部门能源转型的联合倡议。该协议旨在将生物燃料与日益广泛的电动汽车服务相结合。HVO（加氢植物油）是 Enilive 使用 100% 可再生原材料生产的柴油生物燃料，代表了一种有助于运输脱碳的解决方案。纯 HVO 目前可供经过验证的引擎使用，并通过现有基础设施进行分发。意向书特别关注基于三个核心支柱的举措的制定：促进植根于技术中立原则的可持续交通以及不同可用解决方案和能源载体之间的协同作用；在生物燃料领域实施新提案和扩大电动汽车基础设施。例如，确定安装新 Plenitude On The Road 充电中心的潜在区域，旨在为 BMW 的客户提供日益广泛的网络。
2025年6月26日	Meta 从 Invenergy 获得近 800 MW 的新增清洁能源	碳中和	Meta 与 Invenergy 签署了四项新的清洁能源协议，总装机容量为 791 MW，加强了其以可再生电力为广阔的数据中心和 AI 运营提供动力的推动力。这些交易将 Meta 从 Invenergy 采购的总容量提高到 1,800 MW。这些电力来自太阳能和风能，将通过 Invenergy 在美国开发的四个能源中心输送，俄亥俄州的发电量超过 740 MW。
2025年6月26日	新加坡呼吁延长小型上市公司 ISSB 气候报告的截止日期	信息披露	新加坡工商联合联合会（SBF）呼吁将 ISSB 框架下在新加坡交易所（SGX）上市的小型企业的强制性气候相关披露延长 12 至 24 个月。现行规则要求所有上市公司在 2025 年 1 月 1 日或之后开始的财政年度开始按照 ISSB 标准进行报告。中小型公司（占新交所上市公司的 84%）面临着独特的挑战。与之前使用的气候相关财务信息披露工作组（TCFD）不同，ISSB 标准在范围和复杂性上更广泛。SBF 还敦促监管机构确保报告要求与公司规模和能力相称。SBF 提议制定针对新加坡的、跨行业的和基于行业的指南，以减轻合规负担。
2025年6月26日	Ambienta筹集€500M扩大欧洲可持续发展小盘股规模	绿色金融	Ambienta SGR S.p.A. 是一家专注于环境可持续性的欧洲领先资产管理公司，已完成其小盘股策略，承诺总额约为 5 亿欧元，超过了其最初的 4.5 亿欧元目标。该战略将利用 Ambienta 专有的环境影响分析（EIA）和 ESG in Action 工具来评估和提高投资组合公司的环境和运营绩效。
2025年6月27日	MERLIN Properties 和 Carbon2Nature 启动 200 公顷的森林生态恢复项目	碳中和	MERLIN Properties 和 Iberdrola 的子公司 Carbon2Nature 合作开发了 MERLIN 森林，这是一个具有里程碑意义的生态恢复项目，旨在恢复 200 多公顷被火灾破坏的土地并捕获超过 160,000 吨的二氧化碳。该项目旨在通过种植五个物种的 300,000 多棵本地树木来恢复生物多样性、改善土壤和水质并建立气候适应能力。
2025年6月27日	斯洛文尼亚发行首支可持续发展相关债券	绿色金融	斯洛文尼亚推出了其首只可持续发展挂钩债券，筹集了 10 亿欧元以支持其环境和气候目标。10 年期债券于 2035 年 7 月 2 日到期，票面利率为 3.125%。该债券受斯洛文尼亚的可持续发展挂钩融资框架的约束，该框架规定了具体的绩效指标、可持续发展目标、验证方法和报告义务。关键绩效指标是年度温室气体排放总量。
2025年6月27日	Wolters Kluwer 推出 ESG 工具	ESG	Wolters Kluwer 已经扩展了其CCH® Tagetik ESG和可持续性平台，推出了两个有针对性的解决方案：一个用于支持遵守欧盟的碳边境调整机制（CBAM），另一个用于将ESG数据整合到企业范围内的规划和绩效分析中。新的 CBAM 模块旨在简化碳密集型商品进口商的排放报告和监管合规性，使公司能够及早管理供应商排放，规划与进口相关的碳成本，并预测不断上涨的碳配额价格。CCH Tagetik ESG和可持续性规划与分析，使领导团队能够将ESG目标与财务目标保持一致。
2025年6月27日	帝舵表扩展可持续发展计划	ESG	帝舵表将加强其对 2025 年可持续发展的承诺，扩大其去年发布的年份可持续发展报告中概述的环境和社会目标。
2025年6月27日	“碳智能”解决方案提供商 Climatiq 宣布已在 A 轮融资中筹集了 1000 万欧元	公司治理	该公司表示，这笔资金的收益将用于增强 Climatiq 在业务活动、产品和供应商中实现人工智能驱动的排放计算自动化。一个关键的优先事项是测量范围 3 排放，范围三排放通常占公司碳足迹的 90%，但由于数据分散和方法复杂，难以评估。该公司表示，它还将投资扩大其跨司法管辖区和经济部门的排放转换因子科学数据库，并发展其合作伙伴生态系统。

资料来源：ESG NEWS，ESGtoday，国信证券经济研究所整理

- 全球报告倡议组织（GRI）于2025年6月24日发布了两项新的可持续发展报告标准，旨在推动企业责任并加速气候行动。
- GRI102：气候变化和GRI103：能源。这两个标准将提高气候和能源影响的透明度并采取行动，从而推动公司、监管机构、投资者和其他利益相关者的决策。
- 新标准将于2027年1月生效，2025年底前将开展试点项目。

图：两项新的可持续发展报告标准主要特点

GRI 102	
强调科学减排	该标准强调以科学为基础的减排是减缓气候变化工作的基石，明确规定了与全球气候目标相符的信息披露要求。
公正转型指标	了解气候战略的社会影响，特别是对工人、土著人民和社区的影响。例如，因转型计划而创造、取消和重新部署的工作岗位数量，接受技能提升和再培训的员工数量，组织的转型计划对当地社区和原住民产生影响的地点。
全球框架	与温室气体核算体系、国际财务报告准则S2等全球框架保持一致，允许综合披露与气候相关的风险和机遇。
GRI 103	
企业能源影响	重点关注可再生能源和不可再生能源的使用、脱碳计划以及能源效率成果。
温室气体核算	与温室气体核算体系保持一致，为企业提供更精简、更一致的报告体验。

国际财务报告准则基金会发布关于气候转型计划披露的新指南



- 国际财务报告准则基金会（IFRS Foundation）于2025年6月24日发布了新的气候转型计划披露指南。该指南旨在帮助企业根据国际财务报告可持续披露准则第2号（IFRS S2）提供一致、高质量的气候相关披露。
- 该指南的发布是国际财务报告准则基金会在推动全球气候信息披露方面的重要一步，有助于提高企业气候转型计划的透明度和可比性，从而促进更有效的市场决策和全球气候行动。

图：气候转型计划披露指南主要内容

主要内容	
简化披露	新指南以英国过渡计划工作组的材料为基础，旨在解决过渡计划披露的碎片化问题，为应用IFRS S2的企业提供指导。
全球协调	与国际可持续发展准则委员会的全球基线兼容，并允许地方当局在不掩盖核心财务数据的情况下制定额外的披露要求。
战略协调	概述公司的转型过程如何与其更广泛的业务战略相协调，如果公司已制定降低排放的目标或战略，应披露哪些信息。
补充披露	涉及司法管辖区如何补充披露以满足当地利益相关者的需求，例如使温室气体目标与1.5°C全球变暖限制相一致。
适用范围	
适用企业	该指南适用于所有按照IFRS S2进行报告的企业，无论其是否制定了具体的气候转型计划。
目的	
数据质量	通过提供一致、高质量的气候相关披露，提高气候转型数据的质量、一致性和可比性。
支持决策	帮助投资者和其他利益相关者更好地理解企业的气候转型计划及其对财务前景的影响。

资料来源：IFRS，国信证券经济研究所整理

欧盟委员会通过清洁工业协议框架



- 2025年6月25日，欧盟委员会通过了清洁工业协议框架（Clean Industrial Agreement Framework, CISAF），该框架旨在加速欧盟清洁能源部署、工业脱碳和清洁技术投资。
- 该协议将“去碳化”确立为欧洲工业增长的强大驱动力，推动欧盟工业向清洁化、低碳化方向迈进，同时向企业和投资者发出明确信号，欧盟将努力确保制造业未来仍扎根欧洲。
- 该协议是欧盟实现2050年碳中和目标的重要举措，更是其在全球绿色经济竞争中保持领先地位的关键布局，有助于加速欧盟的能源转型，提升其在全球绿色经济中的竞争力。

图：框架内容

长期稳定性	CISAF取代了临时危机与过渡框架（TCTF），并将持续有效至2030年12月31日，为成员国和企业提供战略确定性。	
简化审批流程	该框架简化了清洁能源、脱碳和清洁技术制造的援助审批，包括快速通道计划和投资去风险化。成员国可通过特定招标机制或在一定限制范围内直接资助项目而无需进行投标。	
资金支持	工业脱碳银行	新设立的“工业脱碳银行”将提供1000亿欧元，部分资金来源于欧盟碳排放交易体系和创新基金。
	吸引私人投资	通过修订InvestEU（“投资欧洲”）法规，提高其风险承受能力，吸引500亿欧元的私人投资。
	欧盟试点拍卖	2025年实现工业脱碳项目，提供1亿欧元的担保。
降低能源成本	通过《可负担能源行动计划》，加快清洁能源推广和电气化进程，完善欧盟内部能源市场，减少对进口化石燃料的依赖，从而降低工业、商业和家庭能源费用。	
提高清洁产品需求	通过在公共和私人采购中引入可持续性、韧性和欧洲制造标准，增加对欧盟制造的清洁产品的需求。欧委会还将推出工业产品自愿碳强度标签，从2025年的钢铁开始，随后是水泥，以帮助制造商获取清洁生产的溢价。	
循环性和关键原材料	启动欧盟关键原材料中心，联合采购、储备必需物资；建立循环经济法案，旨在到2030年将再生材料的使用率提高到24%；支持工业再利用和回收利用工作，最大限度地减少浪费并降低生产成本。	
全球市场竞争力	通过清洁贸易和投资伙伴关系（CTIP）确保供应链安全并促进国际合作；简化和扩大碳边境调整机制（CBAM），防止碳泄漏并保持竞争力。	

- 国内ESG领域涵盖了政策发布、金融合作、企业行动以及技术创新等多个方面，体现了国内在推动绿色低碳发展、加强环境治理、促进企业社会责任履行等方面的积极努力和进展。
- 在信息披露方面，财政部发布关于征求《〈企业可持续披露准则——基本准则（试行）〉应用指南（征求意见稿）》意见的函，旨在细化补充基本准则内容，与国际准则趋同并体现中国特色。在碳中和方面，字节跳动从Rubicon Carbon购买100,000+个高完整性碳信用额度，助力其到2030年实现碳中和目标；中广核在河北成立新能源投资公司，涉足太阳能、风力发电技术服务等领域，助力碳中和；全国首艘氢电拖轮在青岛港入列，可实现零碳排放，大幅降低港口作业碳排放；2025年“全国低碳日”主场活动在杭州举办，发布相关报告及获选名单；“党建+双碳”人工智能产业链联盟在京成立，聚焦筑基产业生态、落实“人工智能+”行动、深化产学研协同育人等关键方向；工业和信息化部办公厅印发《关于深入推进工业和信息化绿色低碳标准化工作的实施方案》，提出加强绿色低碳产业培育标准引领等多项措施。
- 在公司治理方面，中广核在河北成立新能源投资公司，涉足太阳能、风力发电技术服务等领域。在绿色金融方面，亚投行与江苏银行、湖州银行、腾讯联手推进自然金融，计划扩大对自然基础设施、自然保护和基于自然的解决方案的投资；中国华能成功发行首单熊猫债，募集资金用于风力、光伏发电项目，支持成员企业绿色转型发展。在环境保护方面，生态环境部发布《中国适应气候变化进展报告（2024）》，预计2025年中国气候年景总体偏差，气象灾害风险显著；中共中央办公厅、国务院办公厅发布关于全面推进江河保护治理的意见，明确到2035年的主要目标。在企业ESG实际行动方面，“供应链ESG管理倡议”扩容升级，呼吁共建多元伙伴关系、构建多方对话机制、推动国际互认机制等，共同研究制定供应链ESG审核标准，推动标准的国际互信。

2025年6月21日-6月27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24日	财政部发布关于征求《〈企业可持续披露准则——基本准则（试行）〉应用指南（征求意见稿）》意见的函	信息披露	应用指南由9个问题组成，分别是价值链、报告主体、信息的关联、可持续信息的基本使用者、重要性评估、相称性原则、可持续风险和机遇的当期和预期财务影响、企业的战略和业务模式对可持续风险的韧性以及可持续影响信息披露。应用指南的起草主要坚持三个原则，对基本准则内容进行细化补充，与国际准则保持趋同，体现中国特色的相关内容。
2025年6月25日	亚投行与江苏银行、湖州银行、腾讯联手推进自然金融	绿色金融	亚洲基础设施投资银行（AIIB）与江苏银行（BOJ）、湖州银行（BOH）和腾讯签署了意向书，该计划是亚投行自然金融加速器计划的一部分，该计划旨在扩大对自然基础设施、自然保护和基于自然的解决方案的投资。根据这些协议，亚投行将通过其转贷工具与 BOJ 和 BOH 合作，以支持一系列与国际公认的自然金融分类法相一致的高影响力、与自然相关的项目。这些项目将主要位于中国的江苏和浙江省，有助于实现向生态文明的范式转变，在生态文明中，人类活动与自然界更加和谐地平衡。腾讯将提供技术援助补助金，以加强该计划的设计、实施和监控。腾讯还将探索购买基于自然的碳信用额度的机会，并利用其数字工具跟踪自然和生物多样性的效益等。
2025年6月25日	字节跳动从 Rubicon Carbon 购买 100,000+ 个高完整性碳信用额度	碳中和	字节跳动已通过 Rubicon Carbon 的旗舰产品 Rubicon Carbon Tonne®（RCT） 购买了回收超过 100,000 吨碳信用额的权利，此次收购支持字节跳动到 2030 年实现碳中和的目标。字节跳动收购的 RCT 将基于自然的即时影响避免信用与长期碳去除相结合，使公司能够在短期缓解和长期环境完整性之间取得平衡。字节跳动计划减少至少 90% 的运营排放，使用碳信用额度抵消剩余的 10%。Rubicon 提供教育和咨询支持，帮助字节跳动在自愿碳市场做出明智的选择。
2025年6月25日	中广核在河北成立新能源投资公司	公司治理	中广核（河北）新能源投资有限公司成立，法定代表人为高龙，注册资本3亿人民币，经营范围包括以自有资金从事投资活动、电气设备修理、智能输配电及控制设备销售、太阳能发电技术服务、风力发电技术服务、储能技术服务等，由中广核风电有限公司全资持股。
2025年6月25日	中国华能成功发行首单熊猫债	绿色金融	中国华能集团有限公司成功发行首单熊猫债，发行规模15亿元人民币，期限3年，发行利率1.69%，创同期限同品种债券发行票面利率历史新低。本次发行由华能香港资公司作为执行主体，在境内银行间债券市场发行2025年度第一期绿色中期票据（碳中和债）。本期债券聚焦“双碳”目标，募集资金将用于风力、光伏发电项目，支持成员企业绿色转型发展，筑牢高质量发展的绿色底色。
2025年6月25日	“党建+双碳”人工智能产业链联盟在京成立	碳中和	由京能集团党委牵头发起的“党建+双碳”人工智能产业链联盟在京成立，华北电力大学、寒武纪等26家单位共同签约。随着联盟成立，京能集团将与各方深化合作，聚焦三个关键方向协同发力。在筑基产业生态，打造“能源—算力—应用”全栈能力方面，不断夯实智算产业生态，打造从底层芯片算力释放到顶层应用的人工智能全栈能力，推动产业链共融共生，共享发展新成果。在落实“人工智能+”行动，加快技术成果转化运用方面，围绕智慧供热、智慧电厂、智慧煤矿、智慧养老等重点领域开展关键技术攻关，开发垂直领域AI模型，加强算力、语料和能源的协同创新。此外，在深化产学研协同育人、培育更多拔尖创新人才方面，推进人工智能产业链建设为抓手，在实践中培育和发现人才，为培养行业顶尖人才提供全链条支撑，助力北京打造人工智能领域人才高地。
2025年6月25日	生态环境部发布《中国适应气候变化进展报告（2024）》	气候变化	报告显示，2024年全国大江大河编号洪水数量仅次于1998年。全年因洪涝、干旱和台风、暴雨等极端天气，共造成556人死亡失踪。报告预计2025年中国气候年景总体偏差，暴雨洪涝等气象灾害风险将更显著。
2025年6月25日	2025年“全国低碳日”主场活动在杭州举办	碳中和	生态环境部、浙江省人民政府联合在浙江省杭州市举办2025年第十三个“全国低碳日”主场活动。活动主题为“碳路先锋、绿动未来”，活动主办方倡议，各方积极参与到应对气候变化工作中来，从日常生活做起，节约资源、减少能源消耗，践行简约适度、绿色低碳、文明健康的生活理念和消费方式，携手推动高质量发展，为建设人与自然和谐共生的中国式现代化贡献力量，共建清洁、美丽、可持续的未来。活动发布了《产品碳足迹管理体系建设进展报告（2025）》及《中国适应气候变化进展报告（2024）》，公布2025年绿色低碳系列典型案例征集活动获选名单。
2025年6月26日	2025年太阳能建设高质量发展大会在山东青岛开幕	碳中和	原国家环境保护部副部长周建，山东省能源局党组成员、副局长孟凡志出席会议并致辞。第十四届全国政协委员，国务院国资委原党委委员，中国安能建设集团有限公司原党委书记、董事长周国平；国家能源局科技装备司原副司长刘亚芳作主旨演讲。同期举办了“太阳能建设技术装备展”，展示了太阳能建设相关的技术与装备。
2025年6月26日	上海合作组织能源部长会在浙江宁波举行	碳中和	多位上合组织国家代表表示，绿色低碳已成全球共识，中国在能源技术与装备制造方面持续创新，正在为上合组织国家提供务实高效的解决方案。中方在会议期间首次发布《中国—上合组织可再生能源合作报告》。数据显示，2024年上合组织国家发电装机容量约47亿千瓦，占全球的49%。
2025年6月26日	全国首艘氢电拖轮在青岛港入列	碳中和	全国首艘氢电拖轮“氢电拖1”轮在山东港口青岛港正式入列。该拖轮搭载“氢燃料电池+液冷锂电池”混动系统，可实现零碳排放，9节航速下续航超12小时，拖力达82吨。其创新应用北斗集成系统、全自动智能岸基充电等技术，填补多项国内空白，成为全国马力最大、锂电池容量最大的港作拖轮。与传统燃油拖轮相比，它在设备寿命、能源利用等方面优势显著，可大幅降低港口作业碳排放。投产以后，预计每年减少二氧化碳排放1500吨。
2025年6月26日	工业和信息化部办公厅印发《关于深入推进工业和信息化绿色低碳标准化工作的实施方案》	碳中和	文件提出，加强绿色低碳产业培育标准引领，强化数字化绿色化协同标准支撑。加快工业绿色微电网、工业领域清洁低碳氢应用、中低温余热余能高效利用、超长寿命高安全性储能电池等多能互补利用标准制修订，加大工业领域可再生能源和新能源利用。积极推动多种类异质可燃固体废弃物替代燃料、惰性电极、新型催化、绿色合成、二氧化碳资源化利用及固碳等一批产业链共性关键技术标准研究。加快推动完善光伏、新能源汽车、绿色智算、绿色船舶、绿色航空、绿色电力装备、绿色轻工、环保装备等领域标准体系，支撑绿色发展新动能培育。积极推进数据中心、通信基站和通信机房等重点领域绿色低碳标准制修订。突破人工智能、区块链、标识解析等数字技术在工艺流程、供应链等精细化绿色管理应用标准，以及数字化能碳管理、工业互联网赋能重点行业和重点领域绿色生产、精细化管理等标准。
2025年6月26日	中共中央办公厅、国务院办公厅发布关于全面推进江河保护治理的意见	环境保护	主要目标如下。到2035年，现代化流域防洪减灾体系基本完善，防洪安全保障能力显著提高；水资源节约集约利用水平进一步提高，城乡供水安全保障水平明显提升；江河生态环境质量全面改善，水生态系统健康稳定；水文化繁荣发展，影响力显著增强；江河保护治理体制机制更加完善，人水关系更加和谐。
2025年6月27日	“供应链ESG管理倡议”扩容升级	ESG	在“ISSB可持续披露准则先学伙伴成都研讨会—暨第三届零碳大会”上，由天齐锂业等多家企业发起的“供应链ESG管理倡议”扩容升级，水井坊、欣旺达、亿纬锂能、厦钨新能四家企业正式加入该倡议。该倡议最初于6月13日由13家龙头企业发起。“供应链ESG管理倡议”呼吁共建多元伙伴关系、构建多方对话机制、推动国际互认机制等；以企业为核心实践主体，通过定期会议、案例复盘、联合调研等形式，共同研究制定供应链ESG审核标准；同时建立标准研究成果转化机制，依托国际权威平台推动标准的国际互信，进一步增强企业在全球可持续发展领域的影响力。

资料来源：中国政府网，中国能源网，财新网，国信证券经济研究所整理

《〈企业可持续披露准则——基本准则（试行）〉应用指南（征求意见稿）》发布

国信证券
GUOSEN SECURITIES

- 2025年6月24日，财政部官网发布了《〈企业可持续披露准则——基本准则（试行）〉应用指南（征求意见稿）》。
- 该征求意见稿旨在细化《企业可持续披露准则——基本准则（试行）》（以下简称《基本准则》），增强其指导性和可操作性。

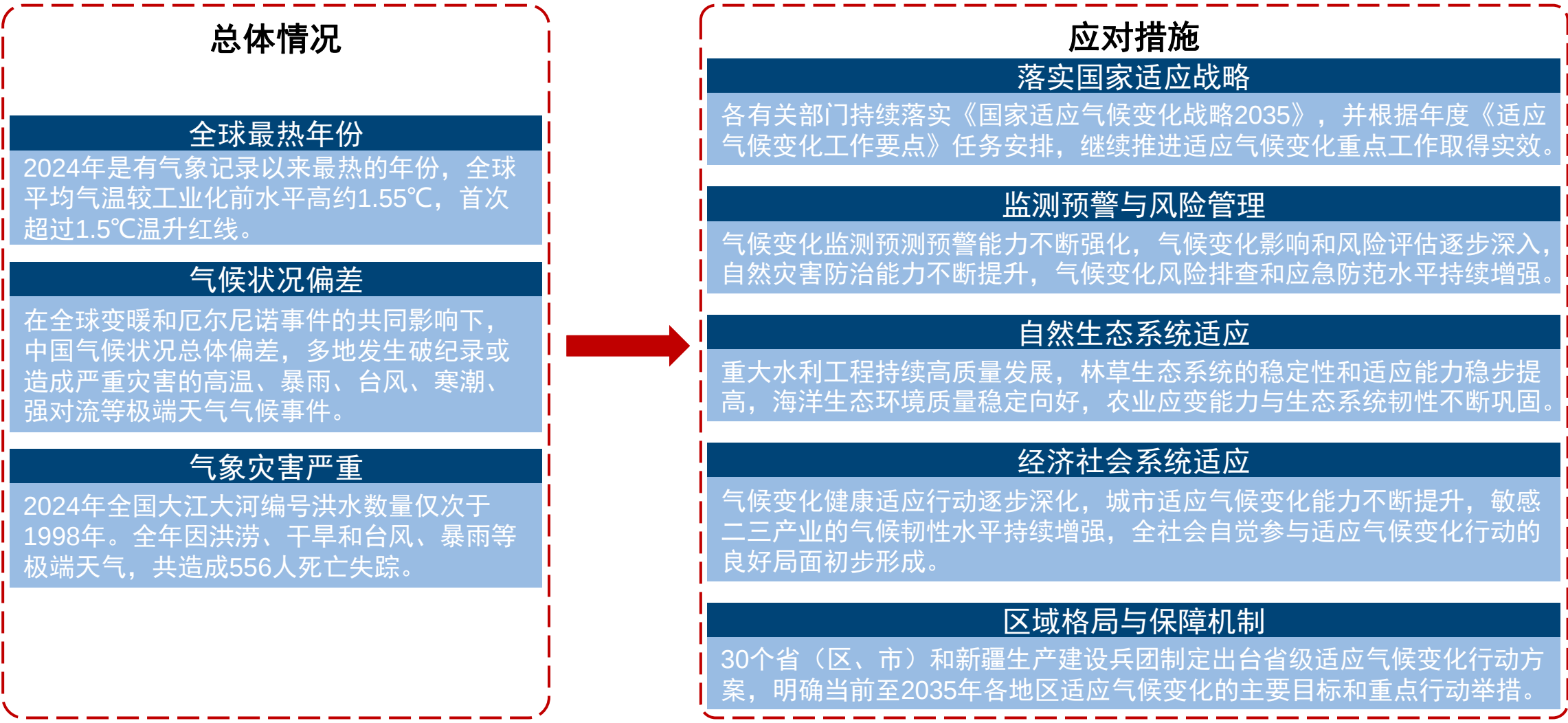
图：《〈企业可持续披露准则——基本准则（试行）〉应用指南（征求意见稿）》主要内容

价值链的重要性	企业开展可持续信息披露时，需要考虑价值链的情况。企业在确定价值链范围时，应当以向可持续信息的基本使用者提供可合理预期会影响企业发展前景的重要信息为判断依据，并运用相称性原则，确定与每项可持续相关风险和机遇有关的价值链的范围。
报告主体	可持续信息披露的报告主体应当与财务报表的报告主体保持一致。
信息的关联	可持续信息中的财务性数据与财务报表存在结构性关联，企业需通过这种关联，以共同反映整体绩效和长期价值创造能力。
可持续信息使用者	明确可持续信息的基本使用者，强调企业应关注可持续信息与财务报表信息及其他披露信息的关联。
重要性评估	提供四步评估法，引导企业从建立初始议题清单开始，通过定量和定性相结合的方式，逐步评估风险机遇与影响的重要性。
相称性原则	要求企业在识别可持续风险、机遇和影响，确定价值链范围，编制相关信息时，使用合理且有依据的信息，并采用与其技能、能力和资源相称的方法。
可持续风险和机遇预期财务影响	聚焦可持续风险和机遇对企业财务状况、经营成果、现金流量产生的影响，对易与财务报表信息形成关联的披露内容进行说明。
企业的战略和业务模式对可持续风险的韧性	对企业开展韧性评估的方法（如情景分析）进行说明。
可持续影响信息披露	对企业可持续影响信息的披露要求以及作出这一要求的原因进行说明。

资料来源：财政部官网，国信证券经济研究所整理

■ 《中国适应气候变化进展报告（2024）》于2025年6月25日由生态环境部发布。

图：气候变化总体情况及应对措施



资料来源：生态环境部官网，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

《关于深入推进工业和信息化绿色低碳标准化工作的实施方案》印发



- 《关于深入推进工业和信息化绿色低碳标准化工作的实施方案》于2025年6月26日由工业和信息化部办公厅发布。
- 该方案旨在切实发挥标准对工业和信息化绿色低碳领域的引领和支撑作用，健全完善绿色低碳标准体系，支撑工业和信息化绿色低碳转型升级。该方案的实施将有助于推动工业和信息化领域的绿色低碳发展，促进相关标准体系的完善和标准化工作的提升。

图：《关于深入推进工业和信息化绿色低碳标准化工作的实施方案》目标、行动规划及保障措施

目的

到2027年	推动制修订绿色低碳领域标准百项以上，工业和信息化绿色低碳标准体系逐步完善，标准化工作效能进一步提升。	
到2030年	工业和信息化绿色低碳标准化工作基础更加牢固，标准体系更加健全，标准化对工业和信息化绿色低碳发展支撑作用更加显著。	

行动

标准急用攻坚行动	加强碳足迹核算标准供给	以市场需求迫切、减排贡献突出、供应链带动作用明显的工业产品为重点，积极推进重点工业产品碳足迹核算规则标准制定。	
	加快补齐资源综合利用标准短板	围绕冶金渣、化工渣、工业副产石膏、赤泥等大宗工业固废，制修订源头减量技术标准和评价标准，以及综合利用技术和产品标准。	
	标准创新引领行动	加强绿色低碳产业培育标准引领	加快工业绿色微电网、工业领域清洁低碳氢应用、中低温余热余能高效利用、超长寿命高安全性储能电池等多能互补利用标准制修订。
		强化数字化绿色化协同标准支撑	积极推进数据中心、通信基站和通信机房等重点领域绿色低碳标准制
	标准提升更新行动	加快完善更新节能节水标准	着力推进强制性能耗限额标准、强制性能效标准制修订，稳步提升重点用能行业能耗限额要求。
		积极推动绿色制造标准迭代升级	加强绿色制造标准统筹规范，加快完成绿色工厂、绿色工业园区、绿色供应链等评价通则标准制修订。

保障措施

加强标准化技术能力建设	鼓励建设面向行业、园区、企业等开展对标贯标培训和标准化服务的标准化公共服务平台。
做好标准与规划政策衔接	推动工业和信息化绿色低碳标准与相关规划、产业政策等同步研究、部署、实施。
持续提升标准应用效能	鼓励将绿色低碳标准纳入检验检测、政府采购、招投标等活动。

资料来源：工信部官网，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

气候风险关注度对股票市场绿色溢价的影响

■ 这项研究于2025年6月发表于《Finance Research Letters》。研究通过分析中国A股市场2017年至2023年的每日绿色溢价数据，结合中国中央电视台新闻联播（Xinwen Lianbo）中关于气候风险的报道，评估了气候风险关注度对股票市场绿色溢价的影响。研究发现，气候风险关注度的增加显著提升了绿色溢价，表明投资者在气候风险意识增强时更倾向于投资绿色股票。

主要发现：

- 气候风险关注度（CRC）指数和CRC冲击指数与下一个交易日的绿色溢价呈正相关。
- 绿色溢价在控制市场风险后依然显著，表明气候风险关注度对绿色股票的吸引力有独立影响。
- 绿色股票的回报在气候风险关注度增加时上升，而棕色股票的回报下降，导致绿色溢价增加。
- 高收入地区的粮食生产损失更为显著，而低收入地区因现有适应能力较强，损失相对较小。

图：CRC和CRC冲击指数对绿色溢价、绿色投资组合的回归结果

Estimation results of regressing green premiums corresponding with yearly and quarterly SSI ESG ratings on the CRC index and CRC shock index.								
	Green premium based on annual ratings				Green premium based on quarterly ratings			
Intercept	-0.0007*** (0.0002)	-0.0006** (0.0002)	-0.0005** (0.0002)	-0.0005** (0.0002)	-0.0008*** (0.0002)	-0.0007*** (0.0002)	-0.0006*** (0.0002)	-0.0006*** (0.0002)
2-keyword CRC	0.0175** (0.0083)				0.0151* (0.0084)			
3-keyword CRC		0.0358** (0.0167)				0.0334** (0.0168)		
2-keyword CRC shock			0.0160* (0.0086)				0.0138 (0.0087)	
3-keyword CRC shock				0.0303* (0.0177)				0.0298* (0.0178)
No. of obs.	1701	1701	1700	1700	1701	1701	1700	1700
Adj. R ²	0.20%	0.21%	0.14%	0.11%	0.13%	0.17%	0.09%	0.11%
Estimation results of regressing green premiums on the CRC and CRC shock indices with yearly dummies as control variables.								
	Green premium based on annual ratings				Green premium based on quarterly ratings			
Intercept	0.0006 (0.0006)	0.0007 (0.0006)	0.0007 (0.0006)	0.0008 (0.0006)	0.0007 (0.0006)	0.0008 (0.0006)	0.0009 (0.0006)	0.0009 (0.0006)
2-keyword CRC	0.0149 (0.0084)				0.0122 (0.0084)			
3-keyword CRC		0.0324 (0.0167)				0.0302 (0.0168)		
2-keyword CRC shock			0.0138 (0.0087)				0.0114 (0.0087)	
3-keyword CRC shock				0.0276 (0.0177)				0.0273 (0.0178)
I ₂₀₁₈	-0.0007 (0.0009)	-0.0007 (0.0009)	-0.0006 (0.0009)	-0.0006 (0.0009)	-0.0008 (0.0009)	-0.0008 (0.0009)	-0.0007 (0.0009)	-0.0008 (0.0009)
I ₂₀₁₉	-0.0013 (0.0009)	-0.0013 (0.0009)	-0.0013 (0.0009)	-0.0013 (0.0009)	-0.0012 (0.0009)	-0.0013 (0.0009)	-0.0012 (0.0009)	-0.0013 (0.0009)
I ₂₀₂₀	-0.0019** (0.0009)	-0.0019** (0.0009)	-0.0019** (0.0009)	-0.0019** (0.0009)	-0.0026*** (0.0009)	-0.0026*** (0.0009)	-0.0026*** (0.0009)	-0.0026*** (0.0009)
I ₂₀₂₁	-0.0034*** (0.0009)	-0.0034*** (0.0009)	-0.0034*** (0.0009)	-0.0035*** (0.0009)	-0.0039*** (0.0009)	-0.0040*** (0.0009)	-0.0040*** (0.0009)	-0.0040*** (0.0009)
I ₂₀₂₂	-0.0010 (0.0009)	-0.0011 (0.0009)	-0.0011 (0.0009)	-0.0012 (0.0009)	-0.0013 (0.0009)	-0.0013 (0.0009)	-0.0013 (0.0009)	-0.0014 (0.0009)
I ₂₀₂₃	-0.0006 (0.0009)	-0.0007 (0.0009)	-0.0006 (0.0009)	-0.0007 (0.0009)	-0.0011 (0.0009)	-0.0013 (0.0009)	-0.0012 (0.0009)	-0.0012 (0.0009)
No. of obs.	1701	1701	1700	1700	1701	1701	1700	1700
Adj. R ²	0.80%	0.83%	0.76%	0.76%	1.10%	1.17%	1.08%	1.12%
Estimation results of regressing returns of the green portfolio on the CRC and CRC shock indices.								
	Green portfolio return based on annual ratings				Green portfolio return based on quarterly ratings			
Intercept	0.0002 (0.0002)	0.0002 (0.0002)	0.0003 (0.0002)	0.0003 (0.0002)	0.0002 (0.0002)	0.0002 (0.0002)	0.0002 (0.0002)	0.0002 (0.0002)
2-keyword CRC	0.0026 (0.0086)				0.0011 (0.0085)			
3-keyword CRC		0.0167 (0.0172)				0.0155 (0.0170)		
2-keyword CRC shock			-0.0001 (0.0089)				-0.0012 (0.0088)	
3-keyword CRC shock				0.0139 (0.0182)				0.0138 (0.0180)
No. of obs.	1701	1701	1700	1700	1701	1701	1700	1700
R ²	0.01%	0.06%	0.00%	0.03%	0.00%	0.05%	0.00%	0.03%

资料来源：Yan, G., Li, F., Liu, Z., & Zhou, L. J. (2025). Climate risk concern and green premium in the stock market: Evidence from China. Finance Research Letters, 84, 107741, 国信证券经济研究所整理

■ 这项研究于2025年6月发表于《Finance Research Letters》。研究通过分析2012年至2022年中国非金融上市公司的数据，探讨了机构投资者实地考察对企业ESG披露的影响，特别是环境合法性压力的中介作用。研究发现，机构投资者的实地考察显著促进了企业的ESG披露，且这种影响通过增加环境合法性压力来实现。

主要发现：

- 机构投资者的实地考察显著提升了企业的ESG披露水平。
- 环境合法性压力在机构投资者实地考察和企业ESG披露之间起到了中介作用。
- 机构投资者的实地考察对企业实质性ESG表现没有显著影响，表明企业可能仅增加了披露而未实质性改善ESG实践。
- 交易型机构投资者的实地考察对企业ESG披露的影响更为显著，而稳定型机构投资者的影响较小。
- 机构投资者的实地考察对处于成长期和成熟期的企业ESG披露的激励作用更为明显，而对衰退期企业的激励作用较小。

图：机构投资者的实地考察通过增加环境合法性压力来促进ESG披露

$$JF_{i,t} = \alpha_0 + \alpha_1 \times InsVisit_{i,t} + \eta Controls_{i,t} + \sum Year + \sum Industry + \varepsilon_{i,t}$$
$$ESG_dis_{i,t} = \gamma_0 + \gamma_1 \times InsVisit_{i,t} + \gamma_2 JF_{i,t} + \rho Controls_{i,t} + \sum Year + \sum Industry + \varepsilon_{i,t}$$

Variables	(1) JF	(2) ESG_dis	(3) JF	(4) ESG_dis	(5) JF	(6) ESG_dis
Visit_if	-0.013** (-2.013)	0.111*** (2.754)				
Visit_fre			-0.013*** (-4.320)	0.067*** (3.357)		
Visit_num					-0.006*** (-3.957)	0.032*** (3.473)
JF		-0.226** (-2.559)		-0.210** (-2.360)		-0.212** (-2.393)
Controls	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Constant	-0.237*** (-3.488)	-3.699*** (-7.644)	-0.238*** (-3.515)	-3.659*** (-7.571)	-0.247*** (-3.661)	-3.611*** (-7.467)
Industry	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Year	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
N	8610	8610	8610	8610	8610	8610
Adj. R ²	0.117	0.121	0.120	0.123	0.120	0.123

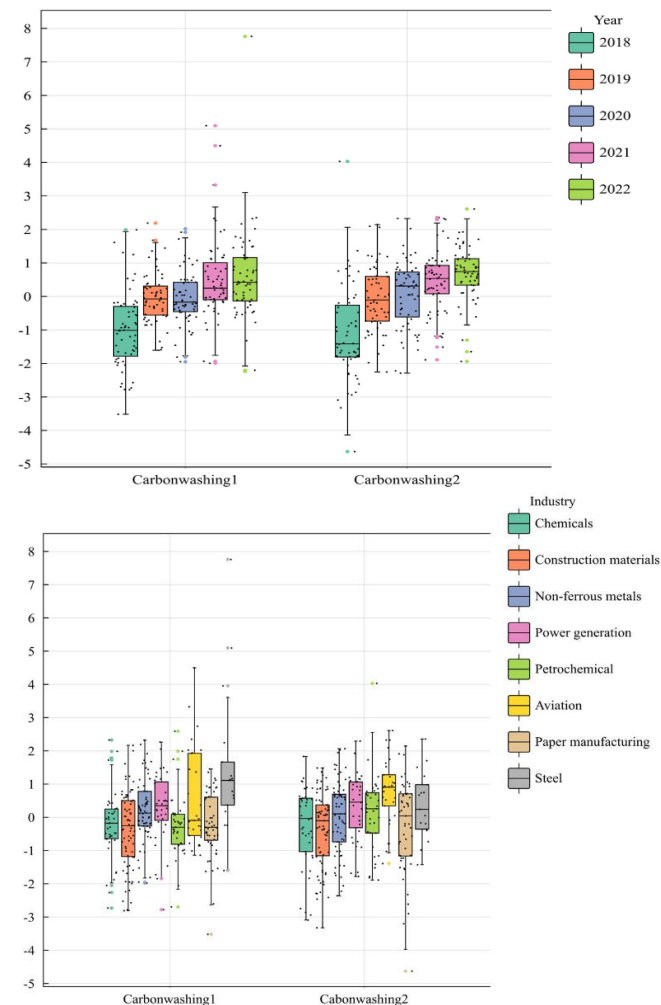
资料来源：Fu, C., Zou, J., Li, L., & Wang, Y. (2025). Institutional investors' site visits and ESG disclosure: The mediating role of environmental legitimacy pressure. Finance Research Letters, 国信证券经济研究所整理

- 这项研究于2025年6月发表于《Sustainability》。研究通过分析2018年至2022年在上海和深圳A股上市的59家高碳排放企业的数据，探讨了部分企业出现的新型ESG漂绿行为——ESG碳漂绿。研究发现，企业过度强调其在碳责任方面的努力，而忽视其他ESG维度，从而误导利益相关者对企业整体ESG表现的判断。

主要发现：

- ESG碳漂绿行为在“双碳”政策实施后显著增加，表明企业在政策压力下过度强调碳责任。
- 钢铁和航空行业表现出最高的ESG碳漂绿水平，而建筑材料行业的水平最低。
- 企业通过增加碳信息披露来提升其ESG形象，但这种策略并未反映其在其他ESG维度的表现。
- ESG评级机构应引入平衡评估机制，以调整那些碳披露比例异常高的公司的评分。
- 监管机构应建立科学的碳验证系统，引入第三方专业机构审计企业碳信息，提高碳数据的真实性和可信度。

图：2018至2022年的漂绿得分以及8大行业漂绿的得分



资料来源：Wang, Y., Niu, Z., Zhong, W., & Zhong, M. (2025). ESG carbonwashing: A new type of ESG-washing. Sustainability, 17(13), 5744, 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