



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

上交所制定推动提升沪市公司 ESG 评级专项行动方案，创业板指剔除国证 ESG 评级 B 级以下公司

ESG 周报

2025 年 06 月 23 日

证券研究报告

行业研究

行业周报

ESG

投资评级

——

上次评级

——

左前明 能源行业首席分析师

执业编号: S1500518070001

联系电话: 010-83326712

邮箱: zuoqianming@cindasc.com

郭雪 环保联席首席分析师

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

上交所制定推动提升沪上市公司 ESG 评级专项行动方案, 创业板指剔除国证 ESG 评级 B 级以下公司

2025 年 06 月 23 日

本期内容提要:

➤ 热点聚焦:

国内: 上交所制定推动提升沪上市公司 ESG 评级专项行动方案。6 月 19 日, 上交所宣布制定完成《推动提升沪上市公司 ESG 评级专项行动方案》(以下简称行动方案), 通过六大举措助力上市公司 ESG (环境、社会与公司治理) 评级水平跃升。这些举措包括提供评级指导、推动沟通交流、改进信息披露、形成最佳示范、加强正向激励和提升管理绩效等。

国际: 《绿色声明指令》的调查结果不佳, 欧盟委员会撤销。2025 年 6 月 20 日星期五, 欧盟委员会宣布决定撤销《绿色声明指令》(Green Claims Directive), 该指令是欧盟绿色协议政策的重要组成部分, 旨在通过确保环境营销索赔的准确性、科学性和独立性来保护消费者。如果没有它, 监管将恢复到各自国家的法律, 这可能会导致欧盟国家之间的规则不一致, 以及解决洗绿问题的零散方法, 从而可能削弱欧盟绿色协议下的努力。

➤ ESG 产品跟踪:

数据统计截至 2025 年 6 月 23 日,

债券: 我国已发行 ESG 债券达 3573 只, 排除未披露发行总额的债券, 存量规模达 5.49 万亿元人民币。其中绿色债券余额规模占比最大, 达 61.40%。本月发行 ESG 债券共 96 只, 发行金额达 1,077 亿元。近一年共发行 ESG 债券 1009 只, 发行总金额达 11,500 亿元。

公募基金: 市场上存续 ESG 产品共 893 只, ESG 产品净值总规模达 10,449.50 亿元人民币。其中 ESG 策略产品规模占比最大, 达 52.70%。本月发行 ESG 产品共 14 只, 发行份额为 33.19 亿份, 主要为 ESG 策略和社会责任, 近一年共发行 ESG 公募基金 240 只, 发行总份额为 1,796.29 亿份。

银行理财: 市场上存续 ESG 产品共 931 只。其中纯 ESG 产品规模占比最大, 达 57.79%。本月发行 ESG 产品共 61 只, 主要为纯 ESG 和环境保护, 近一年共发行 ESG 银行理财 915 只。

➤ 指数跟踪:

截至 2025 年 6 月 20 日, 当周主要 ESG 指数中除深证 ESG 300、万得全 A 可持续 ESG 外, 其余均跑赢大盘, 其中中证 300 ESG 领先跌幅最小, 下跌 0.09%; 万得全 A 可持续 ESG 跌幅最大, 下跌 0.95%。近一年主要 ESG 指数均上涨, 其中华证 ESG 领先涨幅最大, 上涨 12.35%, 深证 ESG 300 涨幅最小, 上涨 7.01 %。

➤ ESG 专家观点:



ISSB 主席范易谋：中国为增强全球可持续准则披露作出贡献。国际可持续准则理事会（ISSB）主席范易谋（Emmanuel Faber）6月19日在北京表示，中国近期发布的关于企业可持续披露的征求意见稿彰显了在提升气候相关财务信息质量与透明度方面的决心，为增强全球信息披露可比性作出了贡献。

- **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) **上交所制定推动提升沪市上市公司 ESG 评级专项行动方案。**6 月 19 日,上交所宣布制定完成《推动提升沪市上市公司 ESG 评级专项行动方案》(以下简称行动方案),通过六大举措助力上市公司 ESG(环境、社会与公司治理)评级水平跃升。这些举措包括提供评级指导、推动沟通交流、改进信息披露、形成最佳示范、加强正向激励和提升管理绩效等。

资料来源: <https://baijiahao.baidu.com/s?id=1835447410212688260&wfr=spider&for=pc>

(2) **创业板指剔除国证 ESG 评级 B 级以下公司。**6 月 16 日,深交所及其全资子公司深圳证券信息有限公司对深证成指、创业板指、深证 100 等指数实施样本定期调整。根据深交所此前披露的编制方案,创业板指数样本股将剔除国证 ESG 评级 B 级以下的上市公司,同时设置权重调整因子,单只样本股每次定期调整时有 20% 的权重上限。

资料来源: <https://baijiahao.baidu.com/s?id=1835447410212688260&wfr=spider&for=pc>

(3) **水利部印发《关于积极探索和规范推进黄河流域跨省区用水权交易的意见》。**近日,水利部印发了《关于积极探索和规范推进黄河流域跨省区用水权交易的意见》(以下简称《意见》),对当前和今后一个时期黄河流域跨省区用水权交易作出总体安排和部署。《意见》指出,要积极探索和规范推进黄河流域跨省区用水权交易,力争用 2—3 年的时间,在黄河流域建成归属清晰、权责明确、流转顺畅、监管有效的用水权交易制度体系,用水权改革促进水资源优化配置和节约集约利用的作用得到充分发挥,有力支撑黄河流域生态保护和高质量发展。

资料来源: https://m.thepaper.cn/baijiahao_30966905

(4) **湖南印发氢能产业发展行动方案。**近日,湖南省印发《湖南氢能产业发展三年行动方案》,提出将以打造氢能装备和材料高地、氢能应用示范区为目标,探索创新发展模式,优化产业空间布局,加快构建特色鲜明、优势突出的氢能产业发展体系。

资料来源: <https://baijiahao.baidu.com/s?id=1835447410212688260&wfr=spider&for=pc>

(5) **朱鹤新:开展绿色外债政策试点。**人民银行副行长、国家外汇管理局局长朱鹤新 6 月 18 日在陆家嘴论坛上表示,将开展绿色外债政策试点,鼓励符合条件的企业借用外债用于绿色项目。

资料来源: <https://baijiahao.baidu.com/s?id=1835237559354639397&wfr=spider&for=pc>

2、国外

(1) **《绿色声明指令》的调查结果不佳,欧盟委员会撤销。**2025 年 6 月 20 日星期五,欧盟委员会宣布决定撤销《绿色声明指令》(Green Claims Directive),该指令是欧盟绿色协议政策的重要组成部分,旨在通过确保环境营销索赔的准确性、科学性和独立性来保护消费者。如果没有它,监管将恢复到各自国家的法律,这可能会导致欧盟国家之间的规则不一致,以及解决洗绿问题的零散方法,从而可能削弱欧盟绿色协议下的努力。

资料来源: <https://mp.weixin.qq.com/s/lGjcr6tVrdHKjZS1s8s-lg>

(2) **微软或将下月初计划再裁员数千人,销售部门成为“重灾区”。**近日微软公司正酝酿新一轮裁员计划,预计将削减数千个工作岗位,其中销售部门成为此次调整的重点领域。这一举措是该公司在持续加大人工智能领域投入的同时,为优化人力成本结构所采取的最新行动。

资料来源: <https://tech.huanqiu.com/article/4N9axCoqZTT>

(3) **世界经济论坛发布能源转型指数，中国排名持续提升，领先法英美。**世界经济论坛 6 月 18 日发布的报告显示，在连续多年的进度缓慢以后，全球能源系统加速转型。中国排名持续提升，达到第 12 位，排在法国、英国和美国之前。

资料来源：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1835447410212688260&wfr=spider&for=pc>

(4) **澳大利亚推出可持续金融分类法，指导净零投资。**澳大利亚发布了首个可持续金融分类标准，该标准提供了一个与科学接轨、符合《巴黎协定》的框架，旨在引导投资迈向净零排放。该分类标准由澳大利亚可持续金融研究所 (ASFI) 制定，并由财政部和监管机构进行战略监督，标志着澳大利亚政府在可持续金融路线图框架下迈出的重要一步。

资料来源：

[https://esgnews.com/zh-](https://esgnews.com/zh-CN/%E6%BE%B3%E5%A4%A7%E5%88%A9%E4%BA%9A%E6%8E%A8%E5%87%BA%E5%8F%AF%E6%8C%81%E7%BB%AD%E9%87%91%E8%9E%8D%E5%88%86%E7%B1%BB%E6%B3%95%EF%BC%8C%E6%8C%87%E5%AF%BC%E5%87%80%E9%9B%B6%E6%8A%95%E8%B5%84/)

[CN/%E6%BE%B3%E5%A4%A7%E5%88%A9%E4%BA%9A%E6%8E%A8%E5%87%BA%E5%8F%AF%E6%8C%81%E7%BB%AD%E9%87%91%E8%9E%8D%E5%88%86%E7%B1%BB%E6%B3%95%EF%BC%8C%E6%8C%87%E5%AF%BC%E5%87%80%E9%9B%B6%E6%8A%95%E8%B5%84/](https://esgnews.com/zh-CN/%E6%BE%B3%E5%A4%A7%E5%88%A9%E4%BA%9A%E6%8E%A8%E5%87%BA%E5%8F%AF%E6%8C%81%E7%BB%AD%E9%87%91%E8%9E%8D%E5%88%86%E7%B1%BB%E6%B3%95%EF%BC%8C%E6%8C%87%E5%AF%BC%E5%87%80%E9%9B%B6%E6%8A%95%E8%B5%84/)

(5) **联合国全球契约在戛纳国际创意节发布 CMO 可持续发展蓝图。**在戛纳国际创意节上，联合国全球契约组织发起了 CMO 可持续增长蓝图。围绕五大战略形成该框架，涵盖增长战略、品牌战略、创新、传播、广告与媒体以及合作伙伴关系。

资料来源：

[https://esgnews.com/zh-](https://esgnews.com/zh-CN/%E6%BE%B3%E5%A4%A7%E5%88%A9%E4%BA%9A%E6%8E%A8%E5%87%BA%E5%8F%AF%E6%8C%81%E7%BB%AD%E9%87%91%E8%9E%8D%E5%88%86%E7%B1%BB%E6%B3%95%EF%BC%8C%E6%8C%87%E5%AF%BC%E5%87%80%E9%9B%B6%E6%8A%95%E8%B5%84/)

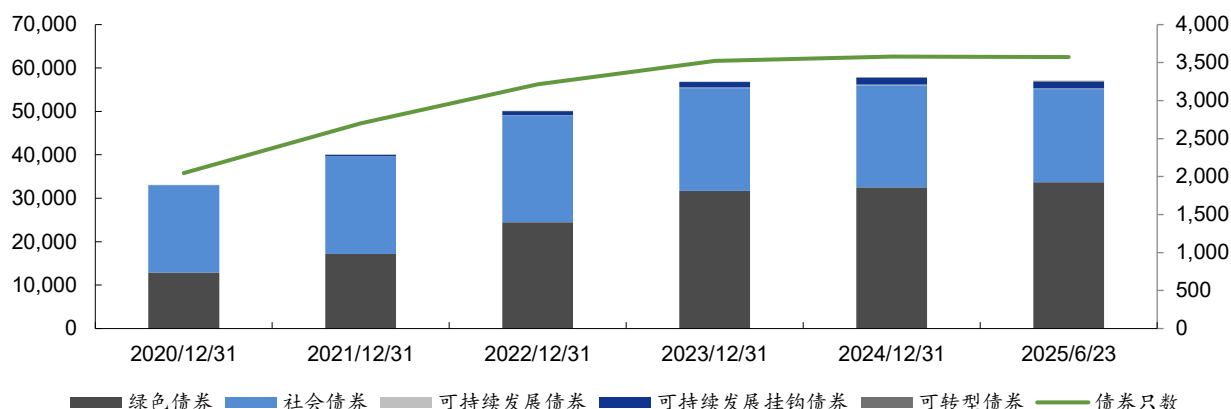
[CN/%E6%BE%B3%E5%A4%A7%E5%88%A9%E4%BA%9A%E6%8E%A8%E5%87%BA%E5%8F%AF%E6%8C%81%E7%BB%AD%E9%87%91%E8%9E%8D%E5%88%86%E7%B1%BB%E6%B3%95%EF%BC%8C%E6%8C%87%E5%AF%BC%E5%87%80%E9%9B%B6%E6%8A%95%E8%B5%84/](https://esgnews.com/zh-CN/%E6%BE%B3%E5%A4%A7%E5%88%A9%E4%BA%9A%E6%8E%A8%E5%87%BA%E5%8F%AF%E6%8C%81%E7%BB%AD%E9%87%91%E8%9E%8D%E5%88%86%E7%B1%BB%E6%B3%95%EF%BC%8C%E6%8C%87%E5%AF%BC%E5%87%80%E9%9B%B6%E6%8A%95%E8%B5%84/)

二、ESG 金融产品跟踪

1、债券

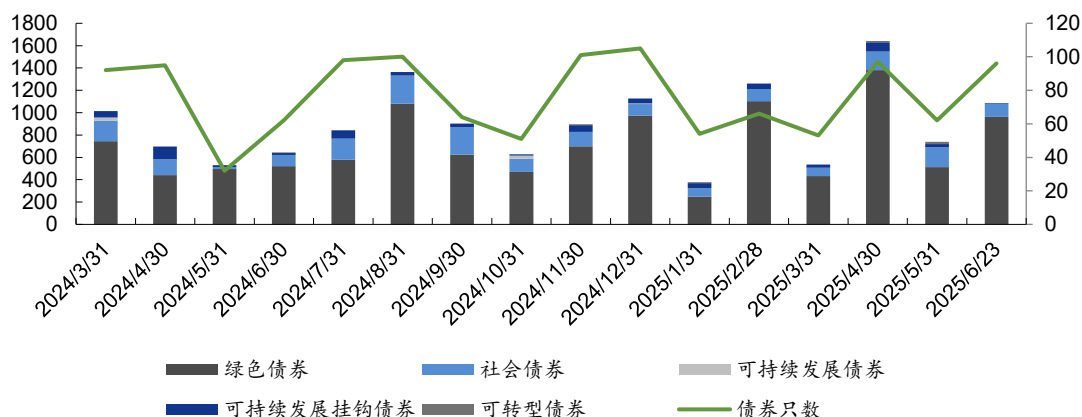
- **绿色债券余额规模占比最大，达 61.4%。**截至 2025 年 6 月 23 日，我国已发行 ESG 债券达 3573 只，排除未披露发行总额的债券，存量规模达 5.49 万亿元人民币。其中绿色债券余额规模占比最大，达 61.40%。截至 2025 年 6 月 23 日，本月发行 ESG 债券共 96 只，发行金额达 1,077 亿元。近一年共发行 ESG 债券 1009 只，发行总金额达 11,500 亿元。

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）

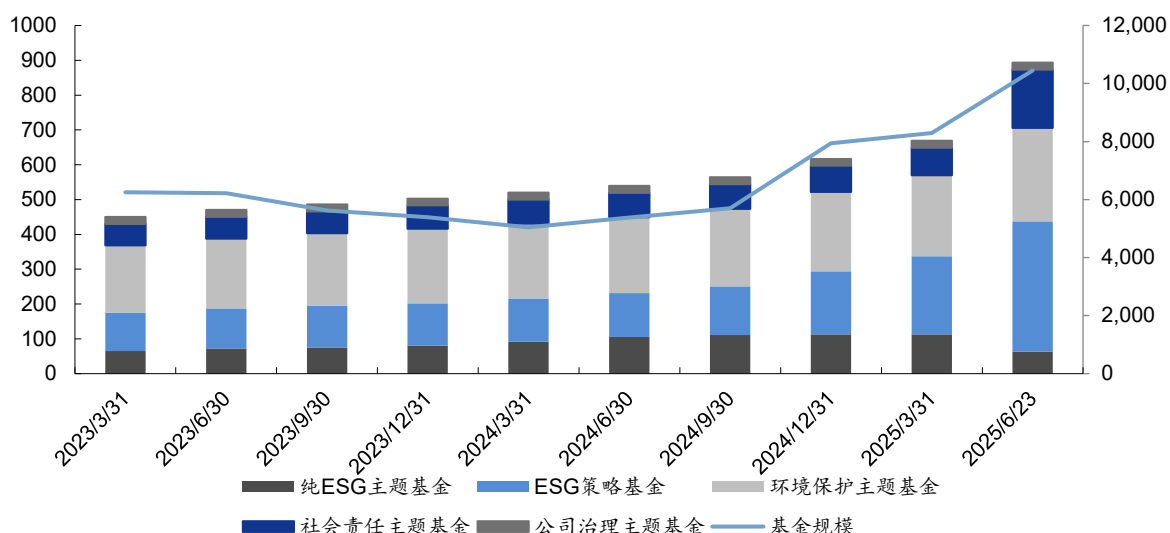


资料来源：wind，信达证券研发中心

2、公募基金

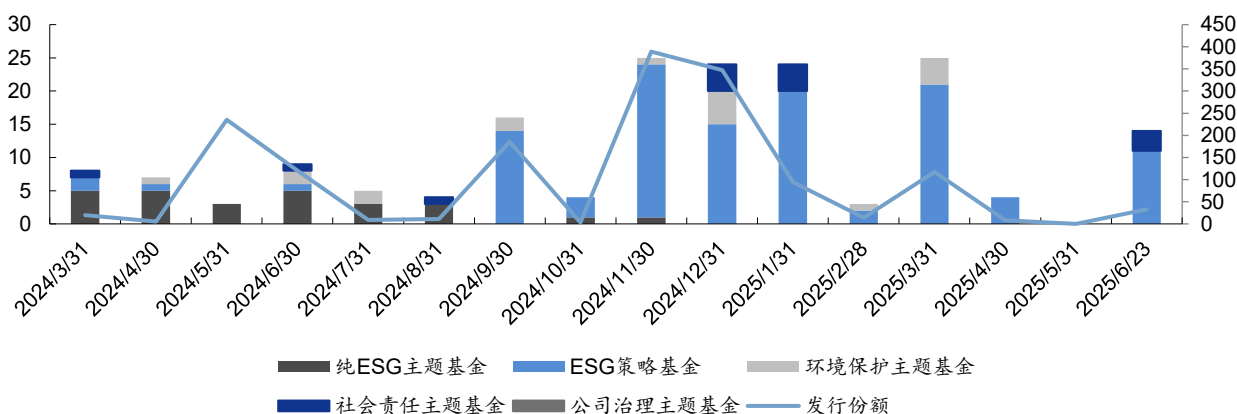
- **ESG策略产品规模占比最大，达 52.70%**。截至 2025 年 6 月 23 日，市场上存续 ESG 产品共 893 只，ESG 产品净值总规模达 10,449.50 亿元人民币。其中 ESG 策略产品规模占比最大，达 52.70%。截至 2025 年 6 月 23 日，本月发行 ESG 产品共 14 只，发行份额为 33.19 亿份，主要为 ESG 策略和社会责任，近一年共发行 ESG 公募基金 240 只，发行总份额为 1,796.29 亿份。

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）

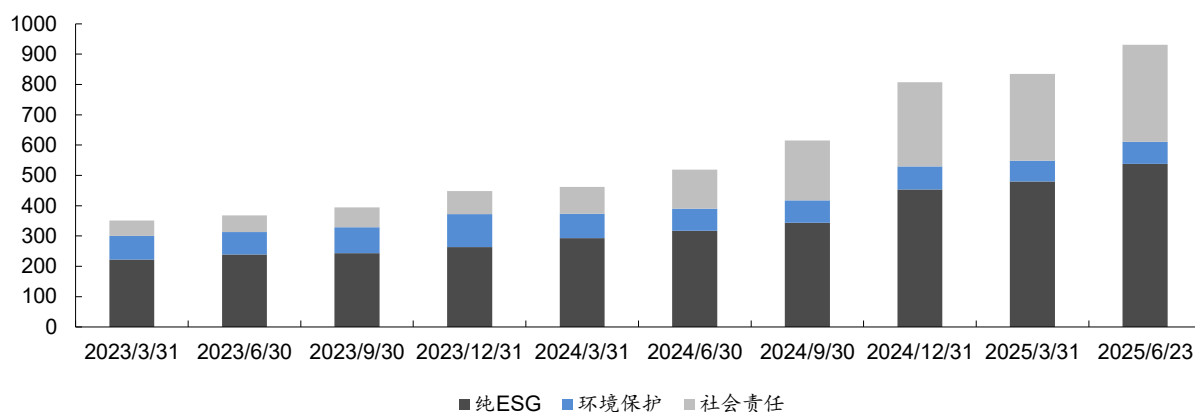


资料来源: wind, 信达证券研发中心

3、银行理财

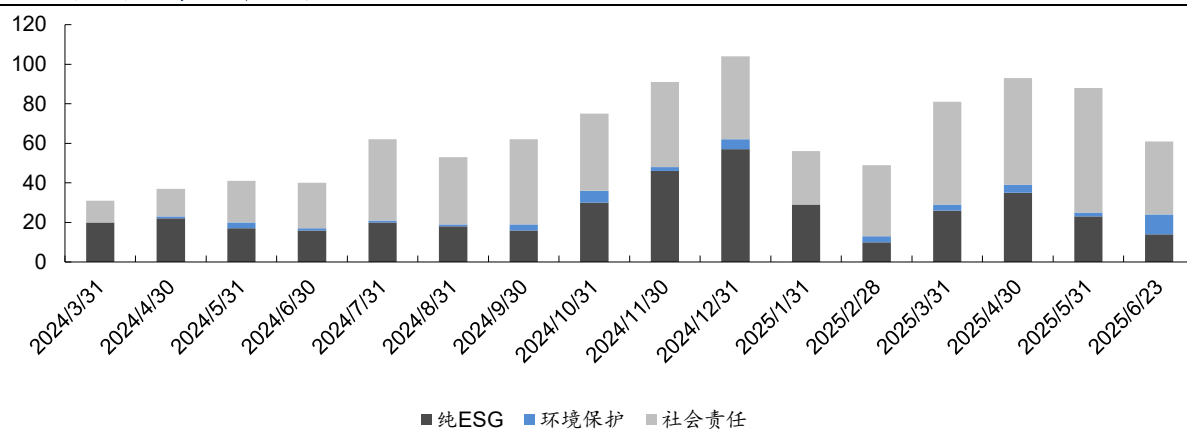
- **纯 ESG 产品规模占比最大，达 57.79%。**截至 2025 年 6 月 23 日，市场上存续 ESG 产品共 931 只。其中纯 ESG 产品规模占比最大，达 57.79%。截至 2025 年 6 月 23 日，本月发行 ESG 产品共 61 只，主要为纯 ESG 和环境保护，近一年共发行 ESG 银行理财 915 只。

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)

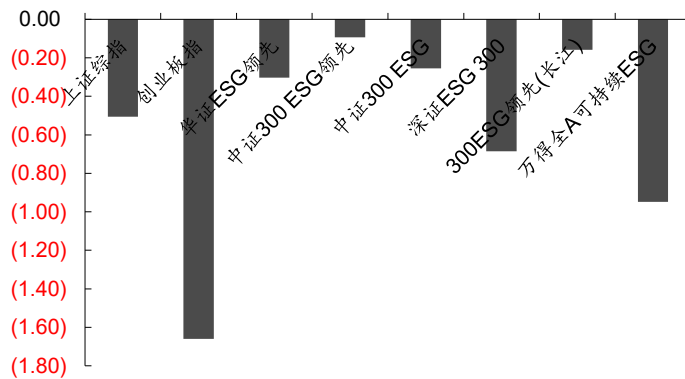


资料来源: wind, 信达证券研发中心

三、 指数跟踪

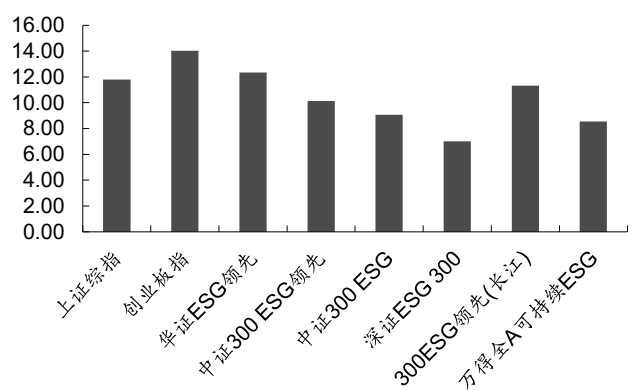
- 截至 2025 年 6 月 20 日，当周主要 ESG 指数中除深证 ESG 300、万得全 A 可持续 ESG 外，其余均跑赢大盘，其中中证 300 ESG 领先跌幅最小，下跌 0.09%；万得全 A 可持续 ESG 跌幅最大，下跌 0.95%。近一年主要 ESG 指数均上涨，其中华证 ESG 领先涨幅最大，上涨 12.35%，深证 ESG 300 涨幅最小，上涨 7.01 %。

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

- ISSB 主席范易谋：中国为增强全球可持续准则披露作出贡献。**国际可持续准则理事会（ISSB）主席范易谋（Emmanuel Faber）6 月 19 日在北京表示，中国近期发布的关于企业可持续披露的征求意见稿彰显了在提升气候相关财务信息质量与透明度方面的决心，为增强全球信息披露可比性作出了贡献。

资料来源：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1835447410212688260&wfr=spider&for=pc>

- 上海新金融研究院理事长屠光绍：绿色金融发展应解决“五大不平衡”。**6 月 19 日，上海新金融研究院理事长、上海交通大学上海高级金融学院执行理事屠光绍在 2024 陆家嘴论坛上表示，绿色金融在取得较大发展成就的同时，仍面临不少挑战。屠光绍认为，绿色金融发展还面临五大不平衡问题：一是绿色金融的资源总量还存在供给和需求的不平衡；二是绿色金融的基础设施和实践活动之间还存在不平衡；三是绿色金融体系存在不平衡；四是绿色金融结构发展不平衡；五是绿色金融服务对象不平衡，应推行绿色普惠金融。

资料来源：<https://www.nbd.com.cn/articles/2024-06-21/3437281.html>

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，信达证券研发中心副总经理，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。2019年至今，负责大能源板块研究工作。

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，从事煤矿生产技术管理、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。