

ESG热点周聚焦（6月第3期）

SEBI发布可持续债券新框架

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领域通过企业合作、绿色金融投资、政府支持规划大力发展清洁能源，政府企业围绕ESG目标完善法规、自觉行动，推动可持续发展。绿色金融方面，SWEN Capital Partners募集蓝海基金；CDP发行基于区块链的绿色债券，提高ESG报告透明度和可追溯性；RWE发行绿色混合债券，支持可再生能源投资战略。政策方面，CIF发起工业脱碳计划，支持发展中国家减少工业温室气体排放；EPA提出新的可再生燃料标准，促进美国生物质柴油生产和能源安全；欧盟可持续金融规则受关注，特许公认会计师公会敦促欧盟委员会简化可持续财务报告规则；欧盟核能计划投资需求。企业方面，Bain与Terralytiq达成战略合作；Adam Reutens-Tan出版ESG指南；印度推出ESG债券新法规；六家公共开发银行发起清洁海洋倡议2.0，承诺投入30亿欧元对抗海洋塑料污染；Achilles推出Comply360平台，重点关注新兴监管要求；Amazon Web Services在实现2030年水资源积极目标方面取得53%进展；雀巢咖啡超越再生农业目标，提前完成2025年再生农业目标；三菱电机投资Archeda利用AI和卫星图像跟踪环境变化，验证碳封存；Runwise筹集资金扩展AI驱动操作系统，扩展实时优化能源使用的建筑智能操作系统；Lululemon签署回收材料协议，目标是到2030年用循环材料满足20%的纤维总需求；Broadridge与Novisto推出集成平台，提供下一代ESG数据管理和报告平台。能源方面，英国批准Sizewell C核电站；Proxima Fusion加速恒星聚变发电厂计划；Fervo Energy推进地热能项目；Amazon扩大核能合作；Meta和XGS Energy启动地热项目。
- **国内ESG热点事件：**国内ESG领域近期主要聚焦能源结构改革，在政策推进、绿色金融、项目建设多方面发力，同时关注城市环境和自然环境。绿色金融方面，人民银行上海市分行等九部门联合印发通知，提出20条具体举措，推动绿色建筑标准与绿色信贷标准有效衔接等。政策方面，长三角“一带一路”高质量发展促进会等多方签订合作协议，推动新能源汽车产业出海；国务院办公厅转发住房城乡建设部意见，提出到2027年健全城市建筑垃圾治理体系。生态环境保护方面，《2025中国海洋经济发展指数》发布，显示2024年全国新增批准用海用岛项目数量和面积增长显著，海洋资源节约集约水平提高；自然资源部发布海洋生态保护修复典型案例，为海洋生态保护修复提供实践样板；《2024年中国海洋生态预警监测公报》发布，我国海洋生态状况总体稳定，典型生态系统变化趋势稳中向好。企业行为方面，Google在台湾投资水资源管理，与新竹市政府和台湾环境部合作，改善水生生态系统和公众健康；Lightsource BP为台湾渔业太阳能项目提供资金，减排同时提供就业岗位和社区投资计划。碳中和方面，嘉兴市碳达峰碳中和工作要点明确完善能源体系，推进能源项目建设，淘汰更新用能设备，发展非化石能源，扩大绿色电力消费等目标；国家发展改革委、生态环境部发布节能宣传周和低碳日活动通知。
- **学术前沿：**2025年6月发表于《Economic Analysis and Policy》的研究《The blur phraseology in ESG reports and firm value: textual analysis evidence from Chinese listed companies》通过分析2017年至2023年中国A股上市公司数据，采用文本分析方法，研究发现ESG报告中的模糊措辞与企业市场价值正相关，表明低质量信息披露可能误导投资者，提升企业价值；2025年6月发表于《Global Finance Journal》的研究《ESG in the headlines: Media-driven reputational risk and stock performance》通过分析2009年至2023年中国4963家上市公司的数据，采用媒体驱动的ESG声誉风险指标，研究发现ESG声誉风险的增加与股票回报显著下降相关，主要通过降低投资者信心和加剧融资约束实现；2025年6月发表于《Journal of Political Economy》的研究《Climate Change, the Food Problem, and the Challenge of Adaptation through Sectoral Reallocation》通过分析全球样本数据，采用宏观经济模型，研究发现气候变化加剧了低收入国家的农业专业化，降低贸易壁垒可显著减少其对气候变化的暴露。
- **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

- **全球ESG领域通过企业合作、绿色金融投资、政府支持规划大力发展清洁能源，政府企业围绕ESG目标完善法规、自觉行动，推动可持续发展。**绿色金融方面，SWEN Capital Partners募集蓝海基金；CDP发行基于区块链的绿色债券，提高ESG报告透明度和可追溯性；RWE发行绿色混合债券，支持可再生能源投资战略。政策方面，CIF发起工业脱碳计划，支持发展中国家减少工业温室气体排放；EPA提出新的可再生燃料标准，促进美国生物质柴油生产和能源安全；欧盟可持续金融规则受关注，特许公认会计师公会敦促欧盟委员会简化可持续财务报告规则；欧盟核能计划投资需求。企业方面，Bain与Terralytiq达成战略合作；Adam Reutens-Tan出版ESG指南；印度推出ESG债券新法规；六家公共开发银行发起清洁海洋倡议2.0，承诺投入30亿欧元对抗海洋塑料污染；Achilles推出Comply360平台，重点关注新兴监管要求；Amazon Web Services在实现2030年水资源积极目标方面取得53%进展；雀巢咖啡超越再生农业目标，提前完成2025年再生农业目标；三菱电机投资Archeda利用AI和卫星图像跟踪环境变化，验证碳封存；Runwise筹集资金扩展AI驱动作系统，扩展实时优化能源使用的建筑智能作系统；Lululemon签署回收材料协议，目标是到2030年用循环材料满足20%的纤维总需求；Broadridge与Novisto推出集成平台，提供下一代ESG数据管理和报告平台。能源方面，英国批准Sizewell C核电站；Proxima Fusion加速恒星聚变发电厂计划；Fervo Energy推进地热能项目；Amazon扩大核能合作；Meta和XGS Energy启动地热项目。

2025年6月7日-6月13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9日	Bain和Terralytiq达成战略合作关系	碳中和	贝恩公司已与气候技术公司Terralytiq达成战略合作伙伴关系，将贝恩的业务转型和战略专业知识与Terralytiq先进的脱碳智能平台相结合，以帮助全球公司实现供应链脱碳——尤其是范围3排放。该联盟为最高管理层决策者提供了供应商和设施级别的自动化洞察，根据采购数据构建精细的产品碳足迹、确定减排机会、自动与供应商接洽并绕过冗长的手动数据收集，该产品还使公司能够将低碳产品货币化。
2025年6月9日	Adam Reutens-Tan出版新版ESG指南	ESG	新的 40 页指南提供了 137 个低成本、易于实施的 ESG 技巧，专为资源受限的慈善机构和中小企业量身定制。新加坡的 300,000 家中小企业和 2,300 家慈善机构通常以精简的预算和最少的员工运营，这使得 ESG 的采用似乎遥不可及，本出版物直接解决了这一挑战。它还包括起草可持续发展报告的基本框架，这是透明度和问责制越来越重要的组成部分，即使对于较小的实体也是如此。
2025年6月9日	印度推出社会、可持续发展、可持续发展挂钩债券新法规	信息披露	印度证券交易委员会（SEBI）发布了新的环境、社会和治理（ESG）债务证券框架（绿色债务证券除外），为社会、可持续发展和可持续发展挂钩债券（SLB）的发行人制定了监管要求。绿色债券已经被单独涵盖在一个单独的框架下。新框架包括证券发行前后的披露要求，以及使用第三方审查机构进行披露和评估与标准的一致性的要求。
2025年6月10日	六家领先的公共开发银行发起了清洁海洋倡议 2.0	环境保护	在尼斯举行的联合国海洋大会上，欧洲投资银行、法国开发署、德国复兴信贷银行等六家公共开发银行携手新合作伙伴亚洲开发银行，共同启动“清洁海洋倡议2.0”，承诺在 2026 年至 2030 年期间投入 30 亿欧元用于对抗海洋塑料污染，并支持废物预防和循环经济项目。这项新的倡议建立在最初的清洁海洋倡议（O01）的成功基础上，该倡议提前 7 个月实现了 40 亿欧元的融资目标。迄今为止资助的项目涵盖固体废物和废水管理，包括在斯里兰卡、中国、埃及、南非、多哥、塞内加尔、贝宁、摩洛哥和厄瓜多尔的努力。新倡议强调预防策略和循环经济模式，包括支持塑料替代品的举措。它还将采用科学稳健、易于应用的影响指标来跟踪进展。随着亚洲开发银行（ADB）作为新合作伙伴加入，该倡议获得了至关重要的区域能力。亚洲被确定为进入海洋的塑料数量最多的地区，是海洋健康的重要战场。
2025年6月10日	英国政府已正式批准 Sizewell C 核电站	ESG	财政大臣将在GMB大会上确认142亿英镑的资金，加上已经投资的36亿英镑，使政府承诺总额达到178亿英镑。Sizewell C 代表着迈向能源主权和振兴英国核工业的关键一步。超过 70% 的建筑合同将交给英国公司，从而促进国内供应链和经济增长。Sizewell C 将为大约 600 万户英国家庭提供清洁、可靠的电力，约占全国总数的 20%。预计它还将创造 10,000 多个直接工作岗位和 1,500 个学徒机会，培养下一代英国工程师、科学家和建筑工人。该项目的融资模式是英国第一家使用受监管资产基础（RAB）方法的核电厂。这种模式通过独立监管、严格的成本控制和透明的监督来保护消费者免受成本超支的影响，确保负担得起的低碳能源，而不会给家庭带来不必要的财务风险。除了就业和能源之外，Sizewell C 还将为 3,500 多家英国公司创造额外收入。
2025年6月10日	Achilles推出Comply360以实现自动化ESG合规性	ESG	Achilles 推出了 Comply360，这是一种企业软件解决方案，旨在为面临越来越大的监管和利益相关者压力的组织彻底改变可持续发展报告和合规性。该平台直接满足了对准确、透明和一致的非财务披露的需求，超越了不可持续的手动和碎片化流程。它集成了数据收集、项目管理和框架调整，重点关注对 CSRD、IFRS 和 GRI 等新兴监管要求的审计准备。该软件还允许根据特定行业或投资者驱动的需求进行定制。该平台包括一个内置的碳估算器，由国际公认的温室气体排放因子提供支持，用于根据运营数据精确计算碳排放量，并可选择通过 Achilles Carbon Reporting 进行扩展。用户可以通过实时仪表板委派报告职责并监控进度，从而在整个报告生命周期中培养问责制和清晰的可见性。
2025年6月10日	欧盟可持续金融规则阻碍商业行为	绿色金融	特许公认会计师公会（ACCA）敦促欧盟委员会（EC）简化其可持续财务报告规则，声称其当前的复杂性阻碍了企业的可持续发展努力。ACCA 提出了一种“以过渡为重点的方法”，允许更大的灵活性和分阶段实施。在支持 SFDR 的目标（提高投资者对可持续发展实践的透明度、鼓励资产管理公司问责制以及强调将 ESG 纳入投资决策）的同时，ACCA 强调了SFDR要求过于精细和复杂。ACCA 已经确定了该法规中需要解决的几个关键问题：对大量数据的需求使资产管理公司的预算紧张，导致投资者不重视某些金融产品；由于担心一些资产管理公司由于执法机制不足而存在违规行为，促使 ACCA 呼吁引入这些机制；SFDR 主要适用于大型资产管理公司，这实际上将合规资源有限的小公司拒之门外；该法规显示出对社会因素的不成比例的重视。在评估社会影响并将其纳入投资策略方面，需要更多的指导；ACCA 寻求澄清，短期财务业绩不应掩盖长期财务业绩和气候风险；ACCA 鼓励 EC 利用其在可持续金融方面的先锋作用打击漂绿行为。
2025年6月10日	第十二届联合国世界海洋日摄影大赛获奖名单公布	环境保护	今天在法国尼斯举行的联合国世界海洋日庆祝活动上宣布了第十二届联合国世界海洋日摄影大赛的获胜者。2025 年摄影大赛由联合国海洋事务和海洋法司、DivePhotoGuide（DPG）、Oceanic Global 和联合国教科文组织政府间海洋学委员会合作协调。联合国世界海洋日摄影大赛是一项免费开放的公共竞赛，呼吁来自世界各地的摄影师和艺术家宣传海洋之美以及每年联合国世界海洋日主题的重要性。
2025年6月10日	Amazon Web Services（AWS）宣布在实现2030年水资源积极目标方面取得进展	ESG	Amazon Web Services（AWS）宣布，其 2030 年水资源积极目标已取得一半以上，返回给社区的水量超过其运营消耗量。截至 2024 年，AWS 在实现这一目标方面取得了 53% 的进展，比 2023 年底的 41% 有所增加。到 2030 年，AWS 计划在美国 120 多个数据中心站点实施循环水冷却。该系统将处理后的废水从社区重新路由到冷却数据中心设备，从而减少对新鲜饮用水的依赖。估计到2030年，每年将节省超过 5.3 亿加仑的饮用水。
2025年6月10日	SWEN Capital Partners 宣布其 SWEN Blue Ocean 2 基金首次募集	绿色金融	负责任投资领域的领导者 SWEN Capital Partners 宣布其 SWEN Blue Ocean 2 基金首次募集，募集资金为 1.6 亿欧元，计划筹集 3 亿欧元。这使其成为世界上最大的致力于海洋生物多样性再生的影响力风险基金，超过了首支蓝海基金最初筹集的 1.7 亿欧元。该基金的目标是为海洋面临的三大生存威胁提供创新解决方案的初创企业：过度捕捞、污染和气候变化。SWEN Blue Ocean 2 将主要投资于 A 轮融资，扩大地理范围——高达 30% 的资本可以部署到欧洲以外，以满足全球海洋生物多样性的重大需求。更大的基金规模使 SWEN 能够以高达 1200 万欧元的门票引领投资。
2025年6月10日	越南启动排放交易计划	碳中和	越南已正式启动其排放交易计划（ETS）的第一阶段，针对钢铁、水泥和火电这三个重碳行业，以降低其不断增长的碳足迹。根据政府法令，这些行业必须根据碳强度（每单位产出排放的 CO ₂ ）购买排放配额。该计划的试点阶段将持续到 2029 年，将覆盖该国总排放量的 50% 左右，并计划扩展到交通和商业建筑。公司将在今年年底前收到 2025-2026 年的第一批许可证。如果排放量超过分配量，公司必须在碳市场上购买信用额度。他们还将能够通过国内或国际低碳项目的信用额度抵消高达 30% 的排放。
2025年6月10日	尽管面临政治阻力，超过 80% 的英国组织仍将 ESG 和可持续发展放在首位	ESG	诺丁汉大学（University of Nottingham）和律师事务所Browne Jacobson的一份新报告ESG and Sustainability: Rethinking Communications and Credibility显示，尽管英国和美国的政治变化，但英国组织仍然坚定地致力于 ESG 和可持续发展。该研究基于近 250 个私营和公共部门机构的意见，发现超过 80% 的组织表示可持续性很重要，四分之三的组织愿意通过交易收入或利润来实现其 ESG 目标。该报告呼吁针对特定受众的清晰语言（为员工、投资者、监管机构和客户量身定制），以避免声誉受损并增强治理成果。
2025年6月10日	全球碳定价突破100亿美元，排放覆盖率扩大至28%	碳中和	根据世界银行最新State and Trends of Carbon Pricing 2025报告，碳定价机制在 2024 年筹集了超过 1000 亿美元。超过一半的收入用于资助环境、基础设施和开发项目，这表明对与气候保持一致的公共支出的承诺越来越大。目前，全球有 80 种碳定价工具在运行，比上一年净增加 5 种。排放交易体系（ETS）继续在扩张中占据主导地位，尤其是在大型中等收入经济体。自世界银行于 2003 年开始跟踪以来，全球碳定价经历了十年的快速扩展：覆盖率已从 12% 扩大到 28%，平均碳价格几乎翻了一番，收入增加了两倍。
2025年6月11日	雀巢咖啡超越 2025 年再生农业目标	ESG	雀巢咖啡提前一年完成了其 2025 年再生农业目标——到 2024 年，其 32% 的咖啡来自使用再生实践的农场，而其目标是 20%。雀巢咖啡在 2024 年分发了 2100 万棵新的咖啡苗，帮助老龄化农场在面对日益严峻的气候挑战时保持生产力。该公司的再生计划现在占地超过 400,000 公顷，拥有 1,400 多名农艺师，为 16 个国家/地区的 200,000 多名农民提供培训。研究发现，每年 500-6 亿美元的投资可以产生超过 20 亿美元的农民收入、26 亿美元的额外出口和 350 万吨二氧化碳减排。通过与德国国际合作机构（GIZ）合作，雀巢咖啡通过农民商学院为农民提供支持，教他们如何实现收入多元化、明智投资和扩大再生实践以实现长期盈利能力。
2025年6月11日	三菱电机投资Archeda，推动基于卫星的碳信用额验证	碳中和	三菱电机公司已从 ME 创新基金中进行了第 11 次投资，支持日本初创公司 Archeda公司该公司利用卫星数据开发碳信用监测和分析工具。此举强化了三菱电机扩大ESG相关技术规模并支持日本向碳中和和经济转型的战略。Archeda 将 AI 应用于卫星图像，包括来自三菱电机自己的 ALOS-2 卫星的数据，以跟踪环境变化并验证碳封存。该公司的专有技术还执行基线评估，估计假设的排放水平以计算准确的碳减排量，解决了企业可持续发展官员、投资者和监管机构面临的关键透明度和验证挑战。
2025年6月11日	Proxima Fusion 获得 €130M 以加速世界上第一个恒星聚变发电厂	ESG	Proxima Fusion 是欧洲发展最快的聚变能源初创公司，已在 A 轮融资中筹集了 1.3 亿欧元（1.5 亿美元），这是欧洲大陆有史以来最大的私人聚变投资轮。这笔融资将加快其交付世界上第一个基于仿星器技术的商业聚变发电厂的计划，该系统的完整演示系统 Alpha 将于 2031 年开始运营。新资金将资助 2027 年恒星模型线圈（SMC）的开发，这是验证 HTS 技术的关键硬件里程碑。通过这一轮融资，该公司朝着欧洲的能源主权、工业竞争力和碳中和和经济迈出了决定性的一步。
2025年6月11日	Runwise 筹集了 \$55M 以扩展 AI 驱动的作系统，以实现更智能、更环保的建筑	ESG	领先的建筑智能作系统 Runwise 在 B 轮融资中筹集了 5500 万美元。Runwise 的平台集成了专有硬件、无线网络和云软件，以实时优化能源使用。该技术已部署在美国 10,000 多座建筑物中，已为 Related、Equity Residential、MTA 和 National Grid 等客户节省了超过 1 亿美元的能源。
2025年6月11日	EPA 采取行动废除发电厂 GHG 标准	碳中和	美国环境保护署（EPA）提议取消化石燃料发电厂的温室气体（GHG）排放标准，该提案将推翻奥巴马时代的清洁电力计划和拜登时代的排放标准，包括要求碳捕获的 2024 年规则以及汞和空气毒物标准（MATS）下更严格的汞和颗粒物限制。据 EPA 估计，发电厂 GHG 法规每年给该行业带来 12 亿美元的合规成本，该机构现在试图通过取消这些标准来节省成本。
2025年6月11日	慕尼黑再保险退出主要净零排放联盟	碳中和	欧洲最大的保险公司之一、全球最大的再保险公司慕尼黑再保险公司宣布选择退出一系列以气候为重点的行业联盟，包括净零资产所有者联盟（NZAOA）、净零资产管理者倡议（NZAM）、气候行动 100+（CA100+）和气候变化机构投资者小组（IIGCC），理由是法律和监管压力以及气候披露的复杂性。然而，尽管退出了气候组织，该公司重申“气候保护仍然是慕尼黑再保险的当务之急”，并将独立“继续追求我们为实现巴黎气候目标做出贡献的目标”。

资料来源：万得，ESG NEWS，中国政府网，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

2025年6月7日-6月13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12日	Lululemon签署10年协议使用Samsara Eco的回收材料	ESG	Lululemon 与回收创新公司 Samsara Eco 签订了一项为期 10 年的承购协议，采购回收的尼龙 6.6 和聚酯，目标是到 2030 年用循环材料满足其 20% 的纤维总需求。amsara Eco 的酶法工艺将这些材料分解成其原始构建块，从而可以无缝地重新整合到现有制造中。为了满足预期的数量和规模，Samsara Eco 将在新南威尔士州 Jerrabomberra 开设一家新工厂，专注于扩大其专有的 EosEco™ 酶平台。一个国际商业设施将于 2028 年启动，以扩大全球供应能力。
2025年6月12日	国际财务报告准则基金会报告称 36 个司法管辖区正朝着采用ISSB准则迈进	信息披露	国际财务报告准则基金会（IFRS Foundation）发布了初步的17个司法管辖区概况，确认了36个司法管辖区在与国际可持续发展准则理事会（ISSB）标准保持一致方面取得的实质性进展，这是朝着可持续发展相关财务信息披露的全球基线迈出的关键一步。在所描述的 17 个司法管辖区中，14个以全面采用ISSB标准为目标，2个计划仅采用气候相关要求，1个打算部分合并它们。
2025年6月12日	Broadridge和Novisto推出集成平台以简化可持续发展报告	ESG	Broadridge Financial Solutions 与可持续发展软件公司 Novisto 合作，提供下一代 ESG 数据管理和报告平台，以应对投资者和监管部门对准确、全面的可持续发展披露日益增长的压力。Broadridge 为美国 3,400 多家上市公司提供服务，将利用 Novisto 先进的 ESG 技术，为投资者提供符合自愿框架和强制性标准的披露。新平台专为满足利益相关者、第三方评级机构和监管机构不断增长的需求的上市公司量身定制。它提供从数据收集和基准测试到战略咨询的集成功能，所有这些都在一个可扩展的全球解决方案中。
2025年6月12日	CDP发行€500M欧洲首个基于区块链的ESG报告绿色债券	绿色金融	Cassa Depositi e Prestiti（CDP）发行了第二只绿色债券，筹集了 5 亿欧元，标志着可持续金融创新向前迈进了一大步。该 8 年期债券是欧洲首个集成基于区块链的报告的债券，为 ESG 投资者提供了更高的透明度和可追溯性。订单额超过 25 亿欧元，是报价的五倍。超过 100 名投资者参与其中，其中 73% 的配置流向了国际买家，包括法国（25%）、比荷卢经济联盟（15%）、英国（14%）和 DACH 地区（9%）。区块链技术的集成使 CDP 能够将报告流程代币化，使机构投资者能够实时验证资金分配并跟踪环境影响。此举旨在加强市场对 ESG 报告的信心。这些资金将用于可再生能源、可持续交通、能源效率和循环经济，加强 CDP 与其 2025–2027 年战略计划的公正转型和竞争力支柱的一致性。
2025年6月12日	Fervo Energy获得\$206M以全额资助Cape Station一期推进500 MW的固定清洁电力	碳中和	Fervo Energy已获得2.06亿美元的新资金，以完 Cape Station的第一阶段，该阶段将成为世界上最大的增强型地热系统（EGS）开发项目。这一融资里程碑巩固了 Fervo在大规模提供稳定、零碳地热能方面的领导者地位。Cape Station位于犹他州比弗县，到2026年将提供100MW的基本负载电力，到2028年，二期将再增加400MW。该站点完全获准扩展到2GW，使其成为未来美国电网的关键参与者。资助计划包括：来自 Breakthrough Energy Catalyst 的 \$100M 项目级优先股，在严格的技术和环境调查后支持 EGS；从 Mercuria 获得 Fervo 的公司定期贷款增加 \$60M，加强了长期战略调整；来自 X-Caliber Rural Capital 的附属公司 XRA 的 \$45.6M 过桥融资，将其总贡献增加到 \$145.6M。
2025年6月13日	EPA提出新的可再生燃料标准	环境保护	EPA提出了2026年和2027年的可再生燃料标准（RFS）数量要求，以加强美国能源安全和支持美国农民。拟议的规则通过在 2026 年和 2027 年第 2 组规则的时间范围内每天减少约 150,000 桶石油来加强美国能源安全。此外，到 2024 年，约 45% 的生物质柴油（BBD）原料和成品燃料来自国外。通过降低外国生物燃料和原料的 RIN 价值，它将减少美国对这些进口的依赖，促进美国生产，并提高美国的能源安全。
2025年6月13日	CIF与7个新兴经济体一起发起10亿美元的工业脱碳计划	碳中和	气候投资基金（CIF）已选择七个中等收入国家——巴西、埃及、墨西哥、纳米比亚、南非、土耳其和乌兹别克斯坦——牵头启动其 10 亿美元的工业脱碳投资计划，这是第一个专注于减少发展中国家温室气体排放的全球优惠融资计划。该计划允许其高达 100% 的资本用于支持私营部门主导的项目或具有大量共同投资的项目，其中至少 50% 的资金专门用于此类计划。此外，它还包括对劳动力进行再培训并在向绿色经济转型过程中保护弱势社区的规定。通过参与，各国将自己定位为进入预计到 2030 年将达到 2 万亿美元的绿色工业市场，同时也有助于稳定全球排放。该计划是更广泛的 90 亿美元清洁技术基金（CTF）的一部分，由 CIF 资本市场机制支持，旨在调动大规模私人资本。平均而言，每 1 美元的 CIF 资金预计将从联合融资方那里吸引 12 美元，从而显着增加初始投资的影响。
2025年6月13日	Amazon从Talen Energy获得1,920 MW的核电	ESG	Amazon 扩大了与 Talen Energy 的核能合作伙伴关系，获得了 1,920 兆瓦的无碳电力，以支持其不断增长的 AI 和云基础设施需求。Amazon 和 Talen 的核能联盟为 Susquehanna 提供了 900 多个工作岗位，并为未来的就业机会提供了管道，这标志着宾夕法尼亚州清洁能源和技术未来的新篇章。
2025年6月13日	欧盟议员呼吁进一步削减企业可持续发展规则报告义务	ESG	欧洲议会综合监管方案首席谈判代表、欧洲人民党议员约尔根·沃伯恩（Jürgen Warborn）发布了一项提案，呼吁大幅削减欧盟的可持续发展报告义务，幅度远高于欧盟委员会最初的建议。旨在形成议会谈判立场的修正案草案将大幅缩小 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）。Warborn 的版本提高了 3,000 名员工，年收入 450 亿欧元相比之下，欧盟委员会的提议是1,000名员工。这将使绝大多数公司免于强制性的可持续发展报告。其他提案包括大幅放宽供应链报告的规定。企业将被允许解释数据缺失的原因，而不是因数据缺失而受到处罚。对于价值链中的小型企业，草案规定大型企业 不应索取信息 除非可能产生不利影响，否则应依赖“合理可用”的资源。草案还取消了企业制定气候转型计划的义务，仅在存在此类计划时才要求披露。草案进一步 阻止欧盟成员国制定更严格的尽职调查规则，根据最初的措辞，这是被允许用于应对新出现的风险的。
2025年6月13日	Meta和XGS Energy在新墨西哥州启动150兆瓦先进地热项目	碳中和	Meta Platforms 和 XGS Energy 已达成具有里程碑意义的协议，以开发 150兆瓦的下一代地热发电 在新墨西哥州，标志着清洁能源创新和数据基础设施弹性迈出了重要一步。与传统的地热系统不同，XGS 的解决方案不依赖地表水或透水岩石，从而释放 地域灵活性 用于发电。虽然新墨西哥州目前只运营一座地热发电厂，但它位于一些 全国最丰富的热岩资源仅此一项项目就将 将该州的地热发电量提高十倍。
2025年6月13日	RWE通过超额认购绿色混合债券发行筹集1亿欧元	绿色金融	RWE自2015年以来首次重返混合债券市场，成功发行1亿欧元绿色混合债券，以支持其可再生能源投资战略。所得款项将分配给 RWE 绿色融资框架下的可持续项目，以加强公司对清洁能源的战略重点。
2025年6月13日	欧盟称核能计划需要超过2400亿欧元的投资	ESG	根据欧盟委员会发布的一项新估计，到 2050 年，将需要超过 2400 亿欧元的投资，才能实现欧盟成员国的核能计划并实现能源脱碳目标。新的估计值与欧盟委员会更新的核能说明性计划（PINC）一起发布，该计划概述了欧盟的核能发展趋势，根据欧盟的脱碳目标及其 REPowerEU 计划和清洁工业协议目标提供了评估。据欧盟委员会称，核电站生产了欧盟约 23% 的电力，虽然一些国家已决定停止运营，但其他国家计划继续或扩大核能的生产和使用，作为其脱碳、工业竞争力和能源安全战略的重要组成部分。总体而言，欧盟的核电装机容量预计将从目前的 98 GW 增长到 2050 年的 109 GW 左右，或者在反应堆延长使用寿命且所有新建项目按时交付的高端情景中高达 144 GW。欧盟委员会估计，核能投资总额为 2410 亿欧元，其中包括 2050 亿欧元用于建造新的大型反应堆，以及 360 亿欧元用于延长现有反应堆的使用寿命。从长远来看，需要对更新的核技术进行额外投资，包括小型模块化反应堆（SMR）、先进模块化反应堆（AMR）和微反应器，以及聚变技术。
2025年6月13日	Green Project Technologies推出全新供应链清洁能源采购平台	碳中和	碳管理软件提供商 Green Project Technologies 宣布推出 act50，这是一个新的数字可再生能源市场和供应商参与平台，旨在使公司能够减少和跟踪范围 3 供应链排放，使企业能够帮助任何规模的供应商购买可追溯的清洁能源，并将供应商与可再生能源证书（EAC）联系起来。

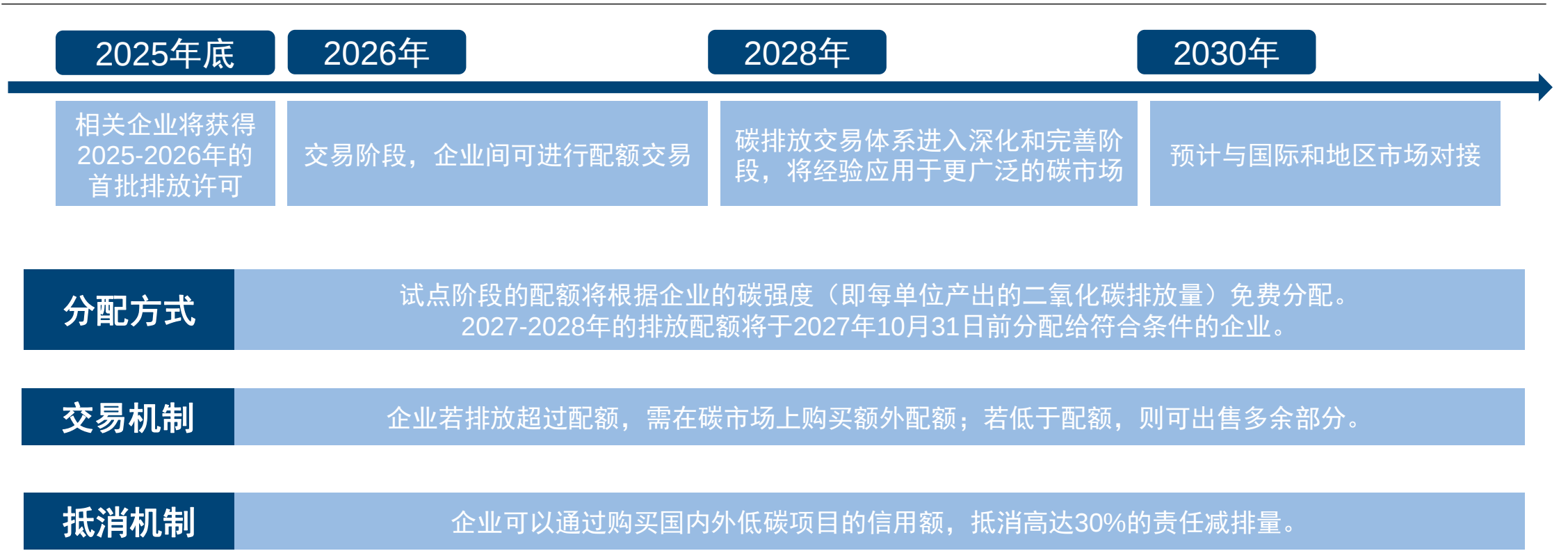
资料来源：ESG NEWS，ESG today，国信证券经济研究所整理

越南启动排放交易计划



- 越南于2025年6月10日正式启动了碳排放交易计划的试点阶段。
- 该计划旨在通过市场机制激励企业减少温室气体排放，助力越南实现2050年“净零”排放目标。越南的这一碳排放交易计划是其应对气候变化、履行《巴黎协定》承诺的重要举措。
- 试点阶段主要针对**钢铁、水泥和火电**三大高碳排放行业。这些行业占越南二氧化碳总排放量的约50%。首批试点阶段约有150家大排放企业参与。

图：排放交易计划



资料来源：ESG today, ESG NEWS, 国信证券经济研究所整理

- 美国环保署（EPA）于2025年6月13日发布了新的可再生燃料标准（RFS）提案，旨在提高生物燃料的使用比例，减少对外国石油的依赖，并推动国内清洁能源的发展。EPA计划在2025年7月8日举行虚拟听证会，以听取公众对提案的意见。

图：可再生燃料标准

政策目标	通过提高国内生物燃料产量，减少美国每天约15万桶的石油进口量。
监管变更	EPA提议减少进口可再生燃料和外国原料生产的可再生燃料的可再生标识号（RIN）数量 取消可再生电力作为合格可再生燃料（eRIN）的资格。
具体目标	

单位：亿加仑		2026年	2027年
生物燃料掺混量目标	生物质柴油	71.2	75
	总可再生燃料	240.2	244.6
纤维素生物燃料		13	13.6
先进生物燃料		90.2	94.6

资料来源：EPA，国信证券经济研究所整理

2025年5月30日-6月6日国内ESG热点事件回顾



■ **国内ESG领域主要关注能源结构改革，在政策推进、绿色金融、项目建设多方面发力，同时关注城市环境和自然环境。**绿色金融方面，人民银行上海市分行等九部门联合印发通知，提出20条具体举措，推动绿色建筑标准与绿色信贷标准有效衔接等。政策方面，长三角“一带一路”高质量发展促进会等多方签订合作协议，推动新能源汽车产业出海；国务院办公厅转发住房城乡建设部意见，提出到2027年健全城市建筑垃圾治理体系。生态环境保护方面，《2025中国海洋经济发展指数》发布，显示2024年全国新增批准用海用岛项目数量和面积增长显著，海洋资源节约集约水平提高；自然资源部发布海洋生态保护修复典型案例，为海洋生态保护修复提供实践样板；《2024年中国海洋生态预警监测公报》发布，我国海洋生态状况总体稳定，典型生态系统变化趋势稳中向好。企业行为方面，Google在台湾投资水资源管理，与新竹市政府和台湾环境部合作，改善水生生态系统和公众健康；Lightsource BP为台湾渔业太阳能项目提供资金，减排同时提供就业岗位和社区投资计划。碳中和方面，嘉兴市碳达峰碳中和工作要点明确完善能源体系，推进能源项目建设，淘汰更新用能设备，发展非化石能源，扩大绿色电力消费等目标；国家发展改革委、生态环境部发布节能宣传周和低碳日活动通知。

图：国内ESG热点梳理

时间	事件	主题	概述
2025年6月7日	签订《成立长三角新能源汽车出海基地》合作协议	碳中和	6月7日上午，长三角“一带一路”高质量发展促进会、上海市汽车零部件行业协会、江苏省汽车行业协会、浙江省汽车行业协会、安徽省汽车工程学会在第七届长三角一体化发展高层论坛上共同签订《成立长三角新能源汽车出海基地》合作协议。此举标志着长三角新能源汽车产业迈向全球市场的步伐进一步加快。其核心是创新的“四大中心”：新能源汽车产业促进中心：这里将打造长三角41个城市的“会客厅”，每个城市约500平方米，用于展示各自的产业特色、重点企业和未来规划。这些会客厅是招商引资的窗口，更是长三角城市群整体形象面向世界的“桥头堡”。品牌品类促进中心：覆盖从乘用车到工程机械，从电池电控到智能座舱的全品类。其核心目标是推动产业从简单的“产品出口”向更高级的“品牌出海”转型，让“中国品牌”真正在全球市场立足。全球采购促进中心：它将引进“一带一路”沿线150余个共建国家的首席商务代表入驻。这些代表将扮演入驻企业产品在目标国的“总代理”角色，帮助中国企业在当地建立采购、营销、售后服务体系，甚至协调政府关系、推动标准互认。综合服务促进中心：通过建立一个面向全球的汽车产业互联网平台，提供营销、金融、物流等一站式服务，实现全球采购商与长三角供应链的精准对接，从而有效降低企业的出海成本。
2025年6月8日	《2025中国海洋经济发展指数》在海南发布	环境保护	2024年全国新增批准用海用岛项目数量和面积比上年分别增长70.0%和6.9%，有效保障核电、油气、海上风电等重大项目用海用岛需求，海洋资源节约集约水平持续提高，资源开发利用能力不断增强。
2025年6月8日	自然资源部国土空间生态修复司发布2025年海洋生态保护修复典型案例	环境保护	15个典型案例涵盖河口、海湾、海岛等多种海洋生态单元，涉及红树林、珊瑚礁、海草床、盐沼等典型生态系统，为海洋生态保护修复提供了可复制、可推广的实践样板。
2025年6月8日	自然资源部编制并发布《2024年中国海洋生态预警监测公报》	环境保护	2024年我国海洋生态状况总体稳定，典型生态系统变化趋势稳中向好。近年来，我国近岸海域表层海水盐度、酸碱度、化学需氧量和底层溶解氧浓度无明显变化趋势，无机氮和活性磷酸盐浓度波动下降。表层沉积物有机碳、硫化物含量无明显变化趋势。近岸海域浮游植物、浮游动物、大型底栖动物物种数和多样性指数总体保持稳定。重点监测的珊瑚礁、海草床、滨海盐沼、红树林生态系统状况以优良为主，海藻场、牡蛎礁、河口、海湾、海岛生态状况基本稳定。
2025年6月8日	韩正出席第三届联合国海洋大会并在一般性辩论上发言	环境保护	韩正表示，要实现包括海洋在内的各领域可持续发展目标，需要各方共担使命，以本届联合国海洋大会为契机，统筹资源保护和可持续利用，推动海洋可持续发展，推动构建人类命运共同体。一是共建和平安全的海洋。践行真正的多边主义，共同遵守国际海洋规则，捍卫人类共同继承财产。二是共建普惠繁荣的海洋。积极促进海上互联互通和务实合作。中国将开展双多边合作项目，支持小岛屿国家等发展中国家落实可持续发展目标。三是共建文明交融的海洋。尊重海洋文明多样性，设立更多涉海对话平台，构建公平、正义、开放、包容的海洋秩序。四是共建清洁美丽的海洋。中方将通过全球发展和南南合作基金，同有关国际组织加强合作，促进海洋治理，推动绿色发展，支持《海洋生物多样性协定》尽早生效和全面运作。
2025年6月9日	国务院办公厅转发住房城乡建设部《关于进一步加强城市建筑垃圾治理的意见》的通知	环境保护	其中提出，到2027年，健全城市建筑垃圾治理体系，完善建筑垃圾管理法规政策和标准规范，建筑垃圾全过程管理制度得到有效落实，偷排乱倒问题得到有效遏制，全国地级及以上城市建筑垃圾平均资源化利用率达到50%以上，城市建筑垃圾有效治理新格局基本形成。
2025年6月9日	嘉兴市发展和改革委员会发布关于印发《嘉兴市 2025 年碳达峰碳中和工作要点》的通知	碳中和	文件明确，进一步完善能源体系。全力推进能源项目建设，淘汰更新各类重点用能设备3000台（套）左右，加快推动嘉兴电厂四期等重大能源基础设施项目建设。大力发展非化石能源，新增火电100万千瓦，光伏80万千瓦；到2025年底，可再生能源发电装机容量占比64%以上。（市发展改革委）扩大绿色电力消费，全年实现市场化电量500亿千瓦时左右。落实能耗双控向碳排放双控转型要求，积极推进跨区域绿证绿电交易，完成年度890万张绿证消纳，年度规模以上工业能耗强度下降3.2%（不含国家能耗单列项目），全面淘汰35蒸吨及以下燃煤锅炉，完成“十四五”能耗强度下降目标。
2025年6月10日	Google 向台湾的水资源管理投资 \$3M 以提高供应和质量	ESG	Google与新竹市政府和台湾环境部合作，启动了一项价值 300 万美元的计划资助一个创新的净水系统，扩大台湾的水资源韧性，以解决头钱河支流西埔子排水系统的严重污染问题，恢复新竹市的水质并加强该国的长期水安全。采用砾石接触氧化工艺（GGOP）设施，利用砾石床过滤和生物分解污染物。预计未来十年，该设施每年将处理超过 4.5 亿加仑的废水，直接改善水生生态系统的健康状况，并通过减少与病原体的接触来保护公众健康。
2025年6月11日	国家发展改革委、生态环境部对外发布关于开展2025年全国节能宣传周和全国低碳日活动的通知	碳中和	根据通知，今年全国节能宣传周定为6月23日至29日，活动主题是“节能增效，焕‘新’引领”。全国低碳日定为6月25日，活动主题是“碳路先锋，绿动未来”。全国节能宣传周期间，有关部门和单位将围绕碳达峰碳中和重大宣示5周年、能效标识制度实施20周年等关键节点，聚焦节能降碳工作重点，组织开展“两新”政策实施成效、工业领域能效提升、建筑领域节能降碳、交通运输绿色低碳转型、节约型机关建设、农业农村节能减排、产品碳足迹经验推广、节能标准标识、绿色低碳知识科普等专题宣传活动。全国低碳日当天，生态环境部将会同有关部门和单位围绕宣传主题，以应对气候变化重点工作为主要内容，开展“线上+线下”宣传活动，深入宣传低碳发展理念，普及应对气候变化知识，提升公众低碳意识，协同推进降碳、减污、扩绿、增长。鼓励各有关部门、各地区围绕活动主题和宣传重点，结合工作实际开展内容丰富的低碳宣传活动，鼓励动员全社会广泛参与，促进绿色低碳发展，推动形成绿色生产生活方式。
2025年6月12日	Lightsource BP为台湾首个渔业太阳能项目提供资金1.85亿美元	ESG	Lightsource bp已获得约 60 亿新台币（1.85 亿美元）的资金，为其在台湾的首个渔业太阳能项目（也是全球首个）项目提供资金，使该公司成为不断增长的水力发电行业的关键参与者。Budai 项目每年发电 180,000MWh，为 41,000 户家庭供电，减少 115,000 吨二氧化碳排放。除了清洁能源，该项目还包括当地招聘计划，提供多达 750 个直接建筑工作岗位，以及根据区域需求量身定制的社区投资计划。
2025年6月12日	九部门联合印发《关于发挥国际绿色金融枢纽作用 助力美丽上海建设的通知》	绿色金融	人民银行上海市分行、市生态环境局、市委金融办、上海金融监管局、上海证监局、市经济信息化委、市财政局、市住房城乡建设管理委、市水务局九部门联合印发《关于发挥国际绿色金融枢纽作用 助力美丽上海建设的通知》（以下简称《通知》），围绕绿色金融重点领域项目、金融机构专业能力建设、产品和服务模式创新等方面提出20条具体举措。《通知》提出，要加大重点领域的金融支持力度，鼓励金融机构聚焦“美丽中国先行区”建设，稳步扩大绿色贷款和转型贷款规模；支持本市各区、各产业园区积极开展减污降碳协同创新工作；完善绿色金融产融合作部门协同机制，加强投融资联动；推动绿色建筑标准与绿色信贷标准有效衔接；探索上海生态环保项目金融支持模式，持续建设上海绿色金融服务平台，完善上海绿色项目库。
2025年6月12日	四川省人民政府与国家能源集团在成都签署战略合作框架协议	碳中和	双方围绕抢抓成渝地区双城经济圈建设等重大战略机遇，共同推动重大能源项目建设、加强清洁能源开发利用、加快战略性新兴产业投资布局，更好助推四川经济社会高质量发展等交换了意见。根据协议，双方将进一步巩固良好合作关系，全面深化在能源安全保障、清洁能源资源开发、能源科技创新及成果转化、乡村振兴等领域合作，共同培育发展能源新质生产力，更好服务国家发展大局和四川现代化建设。

资料来源：万得，中国政府网，中国能源网，财政部，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

■ 6月8日世界海洋日，《2025中国海洋经济发展指数》在海南发布，自然资源部国土空间生态修复司发布2025年海洋生态保护修复典型案例，自然资源部编制并发布《2024年中国海洋生态预警监测公报》。

图：核心内容

海洋经济发展指数

指数	指数值	增长（较上年）
发展规模与效益	125.2	2.0%
结构优化与升级	131	1.8%
资源节约与利用	121.5	2.5%
对外经济与贸易	121.3	3.7%
民生保障与改善	125.7	1.9%

海洋生态预警监测公报

水质与生态指标	近岸海域表层海水盐度、酸碱度、化学需氧量和底层溶解氧浓度无明显变化趋势，无机氮和活性磷酸盐浓度波动下降。
生态系统状况	重点监测的珊瑚礁、海草床、滨海盐沼、红树林生态系统状况以优良为主，海藻场、牡蛎礁、河口、海湾、海岛生态状况基本稳定。
生态灾害	受全球气候变化影响，2024年沿海海平面较常年高96毫米，夏季近海表层水温较常年偏高1.2摄氏度，赤潮发现次数和累计面积较近十年平均值有所增加。

海洋生态保护修复典型案例

辽宁省锦州市	退养还湿+潮沟连通+盐沼修复
河北省唐山市	海草床生态保护修复
青岛蓝谷	海洋生态综合治理
江苏省盐城市	基于自然的解决方案（NbS）
浙江省台州市大陈岛	生态保护+旅游开发
浙江省舟山市	截污处理+岸线整治
浙江省宁波市花鸟岛	海岛生态修复与宜居海岛建设
福建省平潭综合实验区	生态修复与防灾减灾
福建省莆田市	蓝色海湾整治行动
广东省珠海市	公益+旅游模式
广东省广州市	红树林与生态景观带融合
广东省湛江市	红树林种植与生态养殖耦合
广西壮族自治区防城港	红树林生态系统修复
广西壮族自治区北海市涠	珊瑚礁生态保护修复
海南省陵水县	岸上岸下综合治理

资料来源：自然资源部，国信证券经济研究所整理

九部门印发《关于发挥国际绿色金融枢纽作用 助力美丽上海建设的通知》

国信证券
GUOSEN SECURITIES

- 人民银行上海市分行、市生态环境局、市委金融办、上海金融监管局、上海证监局、市经济信息化委、市财政局、市住房城乡建设管理委、市水务局九部门联合印发了《关于发挥国际绿色金融枢纽作用 助力美丽上海建设的通知》。
- 该通知旨在通过绿色金融的创新与发展，助力上海建设成为国际绿色金融枢纽，推动美丽上海建设，为全国绿色金融发展提供示范。

图：通知主要内容

加大重点领域金融支持力度	鼓励金融机构聚焦“美丽中国先行区”建设，稳步扩大绿色贷款和转型贷款规模。 支持上海市各区、各产业园区积极开展减污降碳协同创新工作。 完善绿色金融产融合作部门协同机制，加强投招贷联动。
推动绿色金融标准衔接与平台建设	推动绿色建筑标准与绿色信贷标准有效衔接。 探索上海生态环保项目金融支持模式，持续建设上海绿色金融服务平台，完善上海绿色项目库。 加大节水领域融资支持力度，支持节水产业发展。
提升金融机构绿色金融服务能力	各金融机构需提升绿色金融专业服务能力，健全绿色金融工作机制。 推动绿色金融产品和服务模式创新，开发基于环境要素的金融产品。 强化金融机构绿色转型的激励约束机制，推动金融机构和重点领域中小企业做好环境信息披露和碳核算工作。
完善政策保障体系	建立健全绿色金融信息共享与工作协调机制，完善市、区两级联动的政策保障体系。 推动金融机构完善绿色金融服务，交流推广先进做法和优秀案例。

资料来源：人民银行上海总行，国信证券经济研究所整理

《成立长三角新能源汽车出海基地》合作协议签订



- 2025年6月7日，在第七届长三角一体化发展高层论坛上，长三角“一带一路”高质量发展促进会、上海市汽车零部件行业协会、江苏省汽车行业协会、浙江省汽车行业协会、安徽省汽车工程学会共同签订了《成立长三角新能源汽车出海基地》合作协议。
- 长三角是中国新能源汽车产业的重要高地，三省一市新能源汽车产量占全国40%，全球占比超25%，2024年整车整机及零部件出口额超过1600亿美元。

图：合作协议主要内容

功能定位

新能源汽车产业促进中心

品牌品类促进中心

全球采购促进中心

综合服务促进中心

五年规划

“走出去”

在出海基地打造“城市会客厅”，深化产业上下游协同，全方位呈现长三角城市产业特色、发展规模、未来产业规划及重点企业品牌。同时建成多个海外基地，推动跨境项目深度合作，构建“长三角制造+全球交付”的高效产业闭环。

“引进来”

通过全球采购促进中心，设立“一带一路”共建国家首席商务代表，引入国际采购办事处，提供365天不间断采购对接、商务交流活动，强化海内外沟通联动。

强化综合服务能力

开展出海人才培养，打造“一站式出海服务矩阵”。

塑造全球品牌

助力中国新能源汽车品牌深耕“一带一路”市场，参与国际标准制定，在全球汽车产业格局重塑中发挥关键作用。

覆盖范围

乘用车、商用车、客车、专用车、工程机械、农业机械，电池、电驱、电控、制动、智能座舱、热管理整车及零部件

资料来源：上海市经济和信息化委员会，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

国务院办公厅转发《关于进一步加强城市建筑垃圾治理的意见》



■ 国务院办公厅转发了住房城乡建设部《关于进一步加强城市建筑垃圾治理的意见》。该意见旨在进一步加强城市建筑垃圾治理，提升资源化利用水平，推动行业高质量发展。

图：《关于进一步加强城市建筑垃圾治理的意见》具体内容

总体目标	到2027年底前，健全城市建筑垃圾治理体系，完善建筑垃圾管理法规政策和标准规范。	
	全国地级及以上城市建筑垃圾平均资源化利用率达到50%以上，基本形成城市建筑垃圾有效治理新格局。	
具体措施	加强源头管理	发展装配式建筑，推广绿色施工和全装修交付，将建筑垃圾减量、运输、利用、处置费用纳入工程造价。实行建筑垃圾分类处理，明确工程渣土、工程泥浆、工程垃圾、拆除垃圾、装修垃圾的分类处理方式。规范施工现场管理，推进建筑拆除与建筑垃圾资源化利用一体化。明确装修垃圾投放、收运管理要求，采取袋装投放、箱体收集等方式。
	强化运输监管	制定完善建筑垃圾运输车辆、船舶相关技术要求，鼓励使用新能源车辆、船舶。规范运输行为，建立运输单位退出机制，严厉打击违规运输行为。
	规范建筑垃圾处置	加强规划选址，合理规划建设长期的建筑垃圾填埋场及资源化利用设施。推进建筑垃圾利用、处置设施建设，规范设施运行，开展存量建筑垃圾治理。
	推进建筑垃圾资源化利用	鼓励企业开展建筑垃圾资源化利用，培育产业基地和骨干企业。推进建筑垃圾资源化利用产品认证，推广其在工程建设项目中的应用。完善付费制度，按照“谁产生、谁付费”原则，明确建筑垃圾处理费用。
	实施全过程监管	建立省级统筹、城市负总责的工作机制，完善联合执法机制。利用信息化手段，建设全国建筑垃圾信息化管理平台，实现全过程电子联单管理。
	落实保障措施	加快推动地方立法，完善标准体系，支持资源化利用重点项目建设。将建筑垃圾治理纳入“无废城市”建设。

资料来源：住建部官网，国信证券经济研究所整理

[01] ESG重要事件梳理

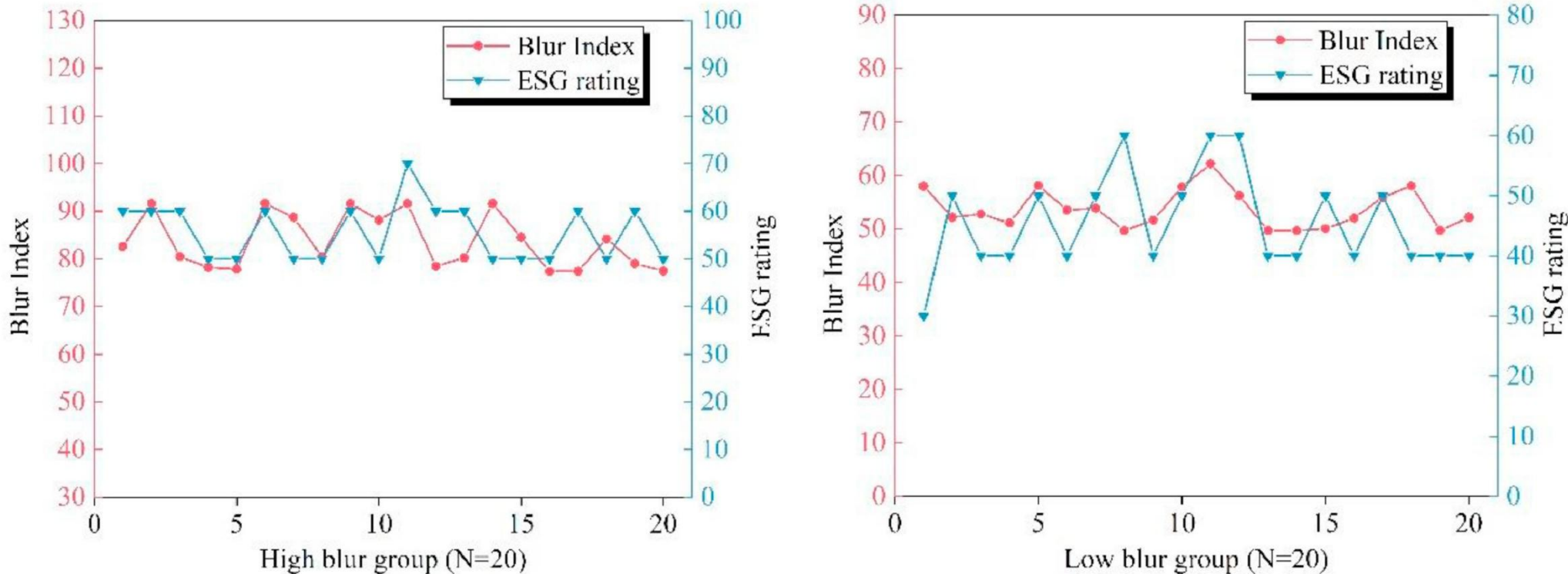
[02] ESG学术前沿

■ 这项研究在2025年6月发表于Economic Analysis and Policy。文章选用2017年至2023年中国A股上市公司的ESG报告作为研究样本，通过文本分析方法，研究了中国企业环境、社会 and 治理（ESG）报告中的模糊措辞（Blur Index）与企业价值之间的关系。研究发现，ESG报告中的模糊措辞与企业市场价值呈正相关，这表明低质量的信息披露可能导致企业价值的不合理增长。

主要发现：

■ ESG报告的模糊措辞与企业市场价值之间存在正相关关系：模糊指数越高，企业的市场价值也越高。企业在ESG报告中采用模糊措辞策略，可能通过掩盖负面信息或夸大正面信息，误导投资者，从而提高企业价值。

图：模糊指数与ESG评级之间的实际比较



资料来源：Yan Zhang, Xiang Li, Qiyu Huang, Xiangning Mu, The blur phraseology in ESG reports and firm value: textual analysis evidence from Chinese listed companies, Economic Analysis and Policy, 2025, 国信证券经济研究所整理

ESG风险事件所引发的声誉风险如何影响股票表现

■ 这项研究在2025年6月发表于Global Finance Journal。文章利用2009年至2023年中国4963家上市公司的月度数据，采用了Reputational Risk Index (RRI) 作为ESG声誉风险的衡量指标，基于媒体覆盖，排除了企业自身披露的信息，探讨了媒体驱动的ESG声誉风险指标对股票回报的影响。文章得出主要结论，ESG声誉风险对股票回报有显著的负面影响，强调了有效管理ESG声誉风险的重要性，这一发现挑战了传统风险溢价理论。

图：实证分析模型构建及分析

主要发现：

■ ESG声誉风险的增加与股票回报的显著下降相关。ESG声誉风险的标准差增加与股票简单回报率下降4.5%、相对于市场指数的超额回报率下降14.5%以及相对于类似规模同行的超额回报率下降12.2%相关。这些负面影响与传统风险溢价理论预测的风险回报关系相矛盾。进一步的分析识别了投资者信心下降和融资约束加剧是ESG声誉风险通过影响股票回报的关键机制。

$$Stock\ returns_{i,t} = a_0 + a_1 ESG\ reputational\ risks_{i,t-1} + a_n Controls_{i,t-1} + Firm\ FE + Year\ FE + \varepsilon_{i,t}$$

Dep var	Return (1)	Excess return (Market) (2)	Excess return (Size) (3)
RRI_{t-1}	-0.0101*** (-2.82)	-0.0096*** (-2.70)	-0.0090** (-2.48)
$ESGrating_{t-1}$	0.1115** (2.47)	0.0955** (2.10)	0.0955** (2.10)
Age_{t-1}	-2.0818*** (-26.01)	-2.0774*** (-26.18)	-1.2573*** (-13.27)
$Size_{t-1}$	-0.1201** (-2.05)	-0.1567*** (-2.68)	-0.1903*** (-3.18)
$Leverage_{t-1}$	0.0050** (2.29)	0.0053** (2.45)	0.0055** (2.51)
$Growth_{t-1}$	0.0007* (1.78)	0.0008* (1.69)	0.0010* (1.94)
ROA_{t-1}	0.0585*** (12.26)	0.0583*** (12.08)	0.0548*** (11.50)
$TobinQ_{t-1}$	1.0222*** (30.92)	1.0186*** (30.58)	0.9715*** (29.73)
$Volume_{t-1}$	1.3270*** (29.84)	1.3500*** (30.71)	1.1940*** (26.44)
$Turnover_{t-1}$	0.0605*** (52.22)	0.0590*** (51.63)	0.0566*** (49.26)
$Beta_{t-1}$	-3.0889*** (-39.18)	-3.0686*** (-39.15)	-2.8752*** (-34.97)
$Firm\ FE$	Yes	Yes	Yes
$Month\ FE$	Yes	Yes	Yes
N	451,015	451,015	451,015
$Adj-R^2$	0.3857	0.1721	0.1713

资料来源：Bole Zhou, Wanjun Ge, ESG in the headlines: Media-driven reputational risk and stock performance, Global Finance Journal, Volume 66, 2025, 国信证券经济研究所整理

- 这项研究在2025年6月发表于Journal of Political Economy，旨在评估全球在农业和非农业部门之间重新分配生产以适应气候变化的潜力。研究通过实证估计和宏观经济模型，探讨了气候变化对农业和非农业生产力的影响，以及贸易政策在缓解气候变化影响中的作用。文章使用全球样本数据，覆盖17个国家的制造业和服务业企业，估计了极端温度对劳动生产率的影响。研究发现，极端温度对非农业生产力的影响远小于农业，这表明如果热带国家能够将生产从农业转向非农业，可能会获得显著的适应性收益。未来温度变化对全球制造业生产力的影响，预计平均下降1.7%，而农业生产力的预计下降幅度则高达18%至21%。

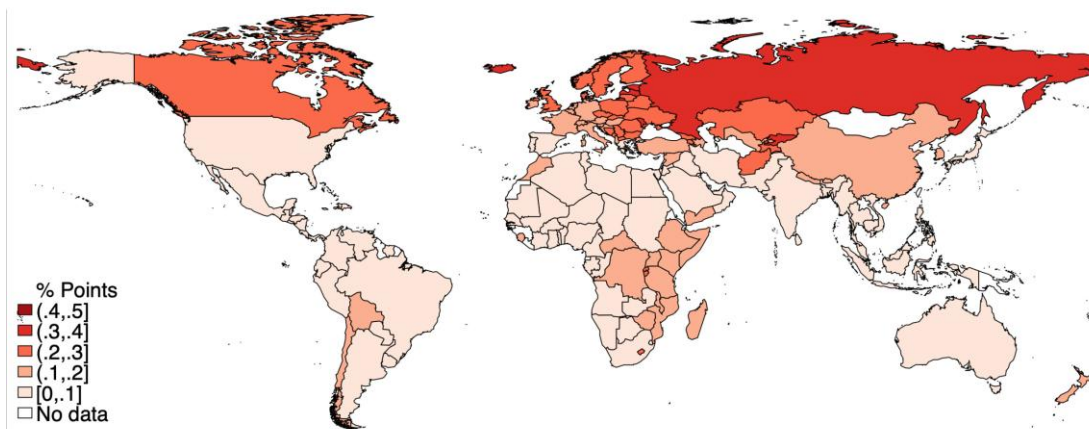
主要发现：

- 气候变化对生产力的影响：
极端温度对非农业生产力的影响远小于农业，预计全球制造业生产力将平均下降1.7%，而农业生产力的下降幅度则高达18%至21%。气候变化将使最热、最贫困国家的制造业生产力下降5%至14%，但这些国家的农业生产力下降幅度更大。
- 贸易壁垒和“食品问题”：
由于生存性消费偏好和高贸易壁垒的存在，气候变化反而可能加剧低收入国家的农业专业化，而不是促进其向非农业部门的转移。模型模拟显示，全球变暖将使低收入国家的农业劳动力份额增加2.8个百分点，以满足国内对食品的需求。
- 贸易政策的作用：
降低贸易壁垒可以显著减少气候变化对低收入国家的损害。如果所有国家的贸易成本降低到当前最低水平，低收入国家的气候生产力损害可以减少约一半，全球整体可以减少约五分之一。具体政策工具，如自由贸易协定、关税减免和减少监管摩擦，可以实现大部分理论上的最大福利收益。

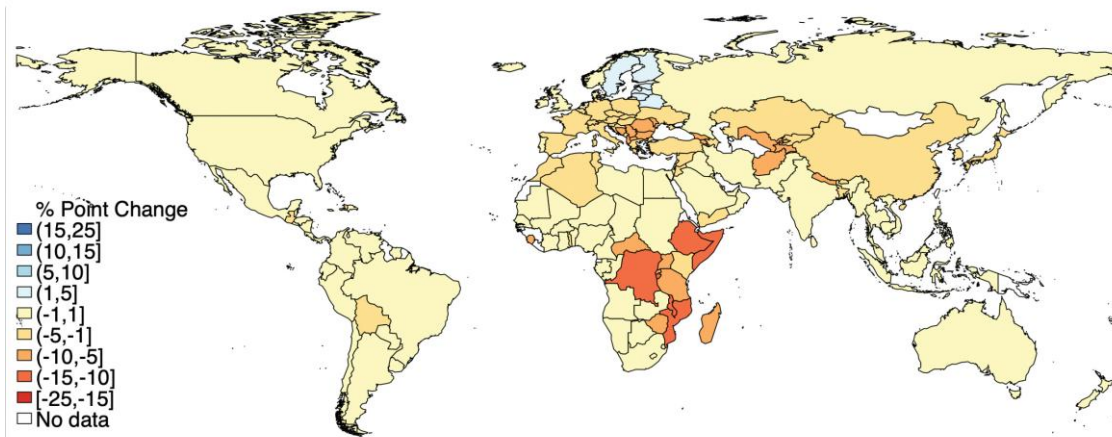
全球农业和非农业生产之间重新分配以促进气候变化适应的潜力

图：气候变化对农业生产率和工人影响

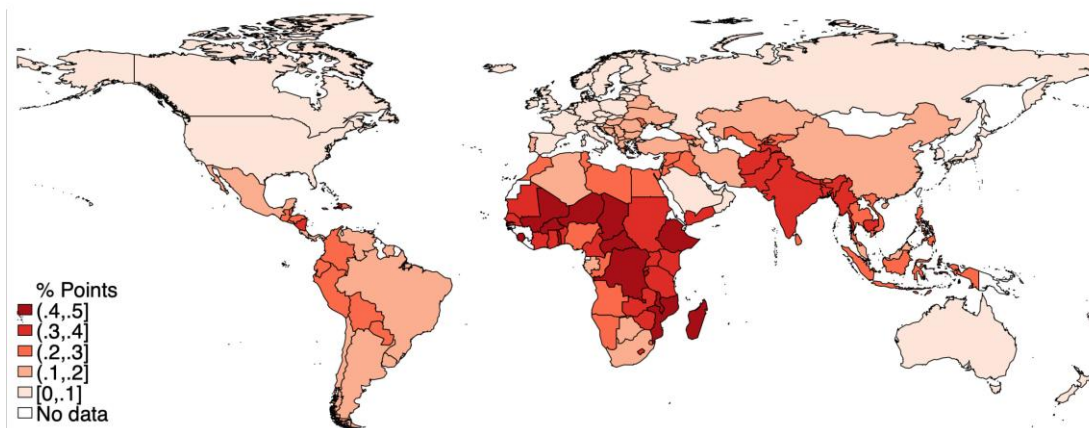
A 40°C Day



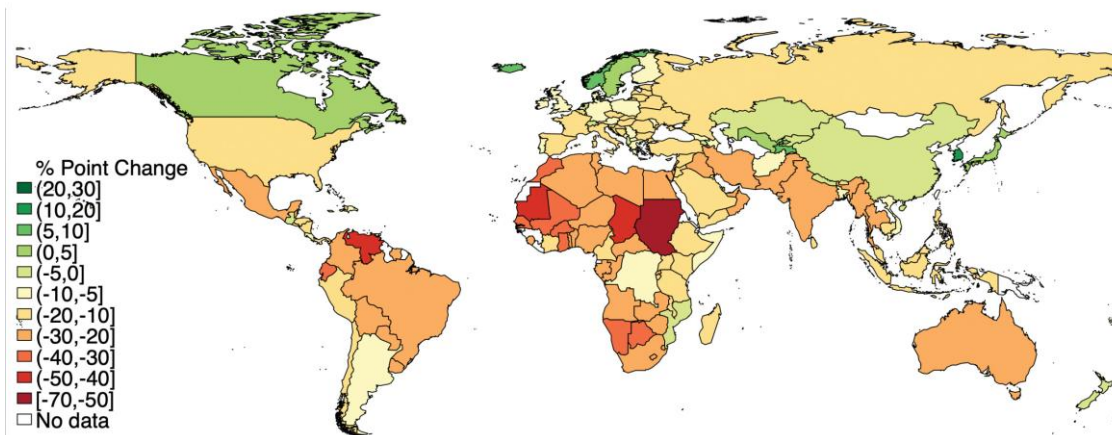
A Manufacturing



B -5°C Day



B Agriculture Relative to Manufacturing



资料来源：Nath, I. (2025). Climate Change, the Food Problem, and the Challenge of Adaptation through Sectoral Reallocation. Journal of Political Economy, 133(6), 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