



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

四部门发文明确金融“五篇大文章”统计标准，成都、深圳等一批领先城市的气候行动正在提速

ESG 周报

2025 年 04 月 19 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

四部门发文明确金融“五篇大文章”统计标准，成都、深圳等一批领先城市的气候行动正在提速

2025年04月19日

本期内容提要:

➤ 热点聚焦:

国内: 四部门发文明确金融“五篇大文章”统计标准。近日, 中国人民银行会同金融监管总局、中国证监会、国家外汇局联合印发《金融“五篇大文章”总体统计制度(试行)》(下称《制度》)。《制度》遵循“全面覆盖、综合统计, 整体推进、重点突破, 标准统一、协同衔接, 科学有效、汇总共享”原则, 重点对金融“五篇大文章”领域的统计对象及范围、统计指标及口径、统计认定标准、数据采集、共享及发布、部门分工等作出统一规定。

国外: IFRS 与 TNFD 启动自然相关可持续报告的合作。国际财务报告准则基金会与自然相关财务披露工作组(TNFD)宣布达成新协议, 正式确立合作, 旨在推动资本市场进行自然相关财务披露, 包括在国际可持续发展准则理事会(ISSB)的工作中借鉴 TNFD 的建议。ISSB 和 TNFD 将共享研究、知识和技术专长, 进一步探索联合市场参与和能力建设计划。

➤ ESG 产品跟踪:

数据统计截至 2025 年 4 月 19 日,

债券: 我国已发行 ESG 债券达 3556 只, 排除未披露发行总额的债券, 存量规模达 5.59 万亿元人民币。其中绿色债券余额规模占比最大, 达 58.56%; 本月发行 ESG 债券共 66 只, 发行金额达 969 亿元。近一年共发行 ESG 债券 947 只, 发行总金额达 10,201 亿元。

公募基金: 市场上存续 ESG 产品共 673 只, ESG 产品净值总规模达 8,283.56 亿元人民币。其中 ESG 策略产品规模占比最大, 达 45.12%; 本月发行 ESG 产品共 4 只, 发行份额为 7.66 亿份, 主要为 ESG 策略, 近一年共发行 ESG 公募基金 153 只, 发行总份额为 1,535.76 亿份。

银行理财: 市场上存续 ESG 产品共 845 只, 其中纯 ESG 产品规模占比最大, 达 57.87%; 本月发行 ESG 产品共 45 只, 主要为纯 ESG 和环境保护, 近一年共发行 ESG 银行理财 796 只。

➤ 指数跟踪:

截至 2025 年 4 月 18 日, 本周主要 ESG 指数均跑输大盘, 其中中证 ESG 领先涨幅最大, 上涨 1%; 万得全 A 可持续 ESG 跌幅最大, 下跌 0.08%。近一年主要 ESG 指数均上涨, 其中 300ESG 领先(长江)涨幅最大, 上涨 8.47%, 深证 ESG 300 涨幅最小, 上涨 4.36 %。

➤ ESG 专家观点:

公众环境研究中心理事长兼主任马军: 国内绿色供应链建设仍处于初级阶段。虽然过去十年间供应链环境治理取得积极进展, 但当前的绿色供应链

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



建设还处于初级阶段，仍有很多行业的供应链龙头企业，未能有效落实供应链环境管理。马军认为，绿色供应链管理仍有待进一步向环境影响大、资源和能源密集的产业链上游延伸。目前国内上市公司在环境信息披露方面存在气候信息披露有待加强、供应链信息透明度有待提高及合并报表企业处罚信息公开度有待提高等问题。

- **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	6
2、	公募基金	7
3、	银行理财	8
三、	指数跟踪	9
四、	专家观点	9
五、	风险提示	9

图 目 录

图 1:	ESG 年度债券存量 (亿元) 及债券只数 (右轴)	6
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)	7
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)	8
图 6:	ESG 银行理财月度产品新发数量 (只)	8
图 7:	主要 ESG 指数近一周涨跌幅 (%)	9
图 8:	主要 ESG 指数近一年涨跌幅 (%)	9



一、 热点聚焦

1、国内

(1) **四部门发文明确金融“五篇大文章”统计标准。**近日，中国人民银行会同金融监管总局、中国证监会、国家外汇局联合印发《金融“五篇大文章”总体统计制度（试行）》（下称《制度》）。《制度》遵循“全面覆盖、综合统计，整体推进、重点突破，标准统一、协同衔接，科学有效、汇总共享”原则，重点对金融“五篇大文章”领域的统计对象及范围、统计指标及口径、统计认定标准、数据采集、共享及发布、部门分工等作出统一规定。《制度》规定的统计对象全面覆盖银行业、证券业、保险业金融机构以及金融基础设施机构，统计范围包括贷款、债券、股权、资管债权、基金、保险、衍生品等多种金融工具和产品，综合统计金融“五篇大文章”等重点领域的工作情况。

资料来源：<https://www.21jingji.com/article/20250416/9dfa1ce10514b6fa850aee70a861cad8.html>

(2) **生态环境部：六大行业涉新污染物项目将面临“一票否决”。**4月15日，生态环境部发布了《关于加强重点行业涉新污染物建设项目环评工作的意见》，对六大行业涉新污染物的项目做出了限制。此次发布的《意见》明确，今后石化、涂料、纺织印染、橡胶、农药、医药等重点行业的建设项目，如果涉及《重点管控新污染物清单（2023年版）》中明确的14类重点管控新污染物、优先控制化学品名录以及《斯德哥尔摩公约》附件中的化学物质，将需要开展新污染物评价。其中，凡是涉及禁止生产、加工使用的新污染物建设项目，将面临“一票否决”，不予审批。

资料来源：<https://www.nbd.com.cn/articles/2025-04-18/3837641.html>

(3) **工信部：关于组织开展2025年度工业节能降碳诊断服务工作的通知。**近日，工业和信息化部办公厅发布了《工业和信息化部办公厅关于组织开展2025年度工业节能降碳诊断服务工作的通知》。《通知》提出节能降碳服务机构应针对企业生产工艺流程、重点产品设备、用能结构及能量系统优化、能源管理和碳管理体系建设等方面，查找短板弱项。在此基础上，提出技术、设备、管理等方面节能降碳改造措施建议，为不同行业、不同发展阶段的企业提供可复制易推广的节能降碳系统解决方案。

资料来源：<https://news.bjx.com.cn/html/20250417/1437450.shtml>

(4) **煤电降碳再升级，度电碳排放降10%-20%。**4月14日，国家发改委和国家能源局联合印发《新一代煤电升级专项行动实施方案（2025—2027年）》，提出推动开展煤电低碳化改造建设，在创新技术应用方面因地制宜采用零碳低碳燃料掺烧、碳捕集利用与封存、煤电与新能源耦合等技术，提升机组清洁降碳技术水平。《方案》明确清洁降碳技术要求。新建机组应预留低碳化改造条件，鼓励具备条件的实施低碳化建设。积极推进现役机组实施低碳化改造。新一代煤电试点示范机组采用降碳措施后，度电碳排放水平应较2024年同类型机组降低10%-20%，鼓励进一步提高碳减排水平。

资料来源：<https://news.bjx.com.cn/html/20250415/1437019.shtml>

(5) **“美丽城市共建指数”发布：成都、深圳等一批领先城市的气候行动正在提速。**4月14日，公众环境研究中心（IPE）发布首期“美丽城市共建指数”报告，分析了全国100个重点城市在环境改善、气候行动、生态提升和高质量发展等方面取得的进展。报告指出，十年环境治理令我国城市“颜值”普遍大幅提升。根据IPE发布的首期“美丽城市共建指数”报告，在“双碳”战略的引导下，成都、昆明、深圳等一批领先城市的气候行动正在提速。

资料来源：<https://www.nbd.com.cn/articles/2025-04-18/3837641.html>

2、国外

(1) **IFRS与TNFD启动自然相关可持续报告的合作。**国际财务报告准则基金会与自然相关财务披露工作组（TNFD）宣布达成新协议，正式确立合作，旨在推动资本市场进行自然相关财务披露，包括在国际可持续发展准则

理事会(ISSB)的工作中借鉴 TNFD 的建议。ISSB 和 TNFD 将共享研究、知识和技术专长,进一步探索联合市场参与和能力建设计划。

资料来源: <https://www.esgtoday.com/ifrs-tnfd-launch-formal-collaboration-on-nature-related-sustainability-reporting/>

(2) **特朗普发布命令停止各州对石油公司因温室气体排放而罚款的法律。**美国总统特朗普宣布签署一项新的行政命令,“保护美国能源免受州政府过度干预”,旨在保护能源公司免受一系列州法律的罚款,这些州法律针对其温室气体排放的贡献设定罚款。行政命令是特朗普总统“释放美国能源”的举措的一部分,并撤销了拜登政府之前的关注点,以应对气候变化。

资料来源: <https://www.esgtoday.com/trump-issues-order-to-stop-state-laws-fining-oil-companies-for-greenhouse-gas-emissions/>

(3) **维京游轮宣布计划推出世界上第一艘氢动力游轮,能够以零排放运行。**这艘游轮由意大利造船商芬坎蒂里在阿诺尼亚造船厂建造,预计将在 2026 年底交付。新船将采用直接在船上使用和储存氢气的解决方案,利用集装箱系统,克服氢气供应链的限制。氢气将驱动经过特别优化以适应邮轮运营的聚合物电解质膜燃料电池系统。

资料来源: <https://www.esgtoday.com/viking-fincantieri-to-launch-first-ever-hydrogen-powered-cruise-ship/>

(4) **英国恢复燃油车 2030 年禁售令,但将放宽车企考核应对关税冲击。**英国计划将保守党政府此前推迟至 2035 年实施的燃油车禁售令恢复到 2030 年执行,但政府考虑到应对美国加征关税冲击,将放宽车企考核标准。电动化转型会给车企带来额外成本负担,美国此时加征关税会进一步冲击英国汽车业。英国政府需要平衡考量。最近十年时间中,英国多次修改禁售燃油车时间表。英国政府于 2017 年提出将在 2040 年“禁燃”。2020 年,英国前首相鲍里斯·约翰逊两次提前禁燃时间表,先是从 2040 年提前 2035 年,后又提前至 2030 年。

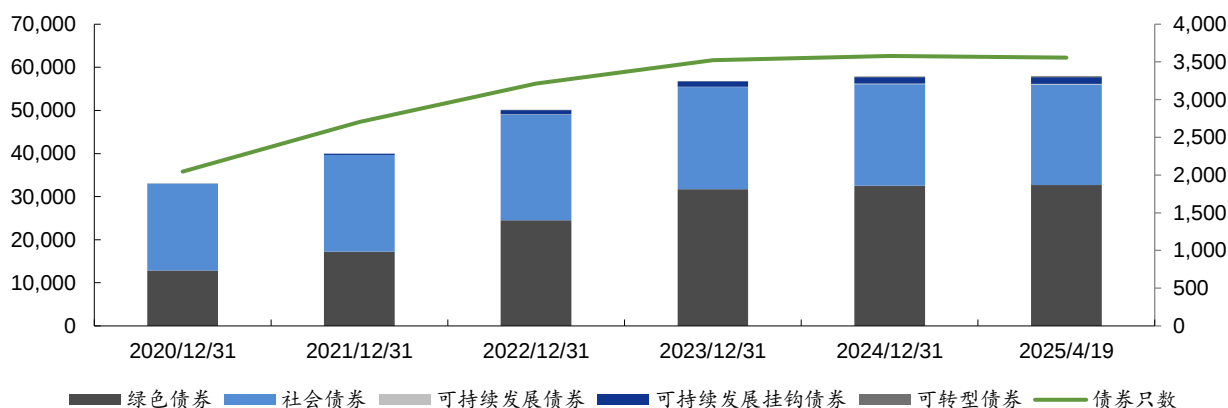
资料来源: <https://www.caixin.com/2025-04-08/102309096.html>

二、ESG 金融产品跟踪

1、债券

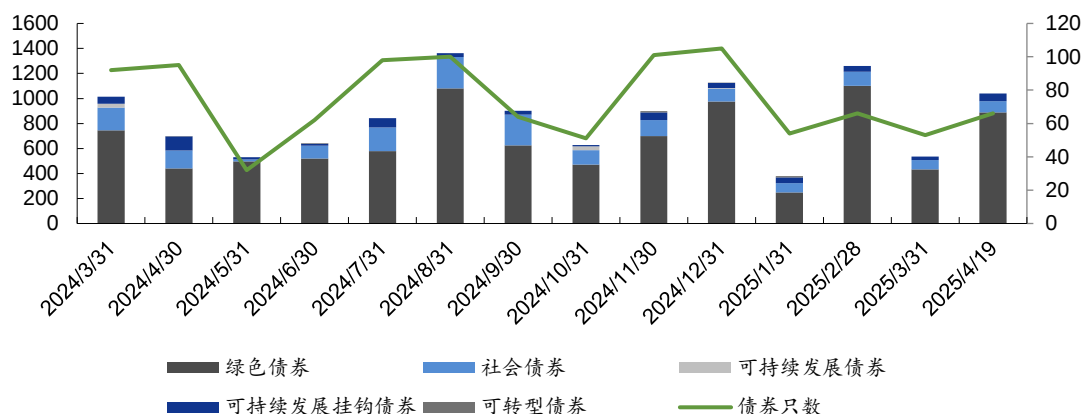
- **绿色债券余额规模占比最大,达 58.56%。**截至 2025 年 4 月 19 日,我国已发行 ESG 债券达 3556 只,排除未披露发行总额的债券,存量规模达 5.59 万亿元人民币。其中绿色债券余额规模占比最大,达 58.56%。截至 2025 年 4 月 19 日,本月发行 ESG 债券共 66 只,发行金额达 969 亿元。近一年共发行 ESG 债券 947 只,发行总金额达 10,201 亿元。

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)

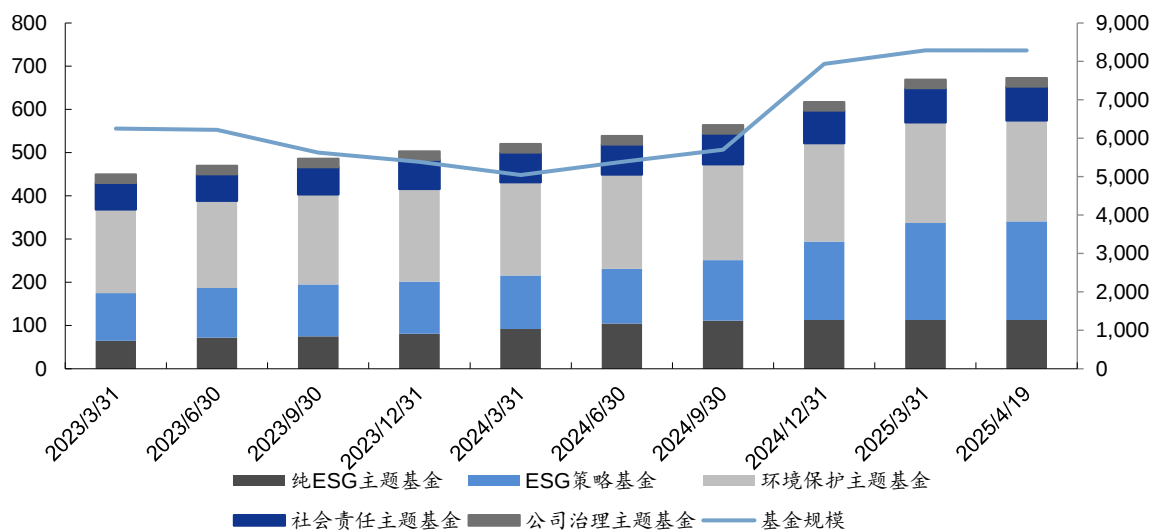


资料来源: wind, 信达证券研发中心

2、公募基金

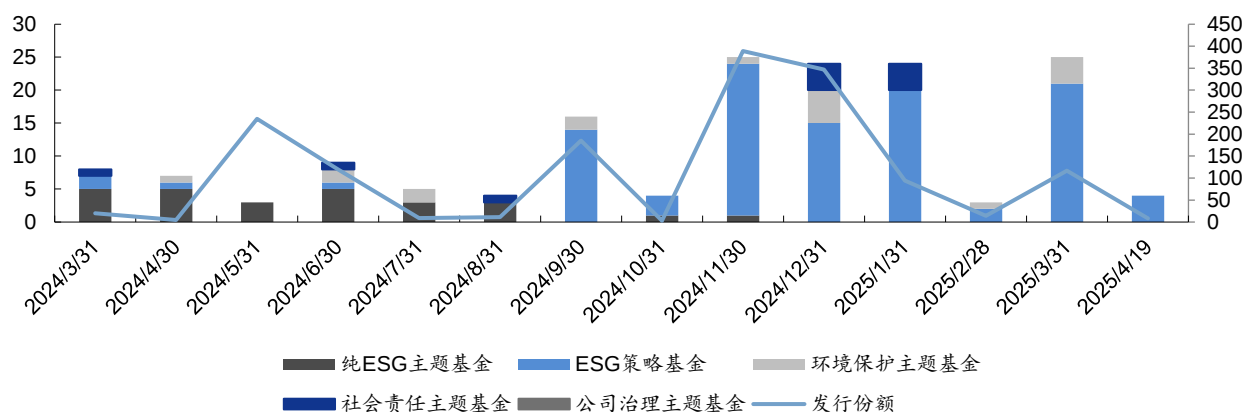
- **ESG 策略产品规模占比最大, 达 45.12%。**截至 2025 年 4 月 19 日, 市场上存续 ESG 产品共 673 只, ESG 产品净值总规模达 8,283.56 亿元人民币。其中 ESG 策略产品规模占比最大, 达 45.12%。截至 2025 年 4 月 19 日, 本月发行 ESG 产品共 4 只, 发行份额为 7.66 亿份, 主要为 ESG 策略, 近一年共发行 ESG 公募基金 153 只, 发行总份额为 1,535.76 亿份。

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)

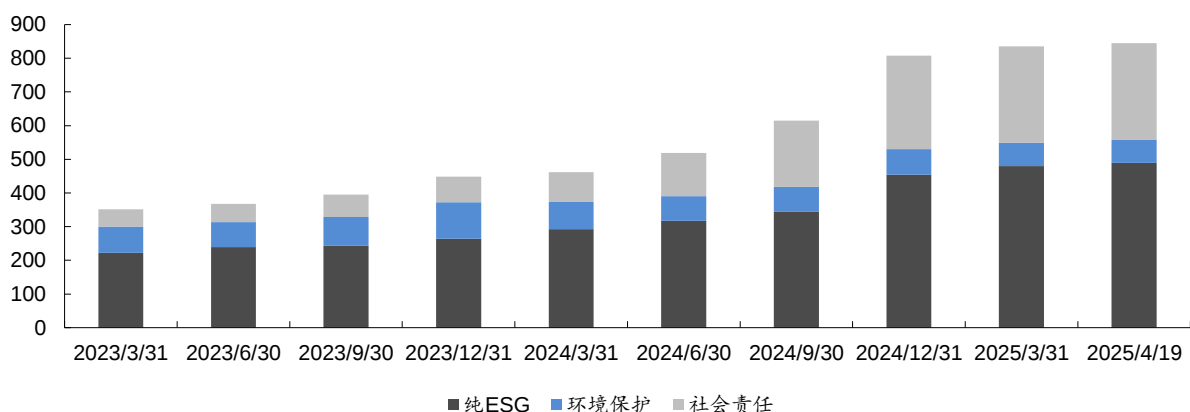


资料来源: wind, 信达证券研发中心

3、银行理财

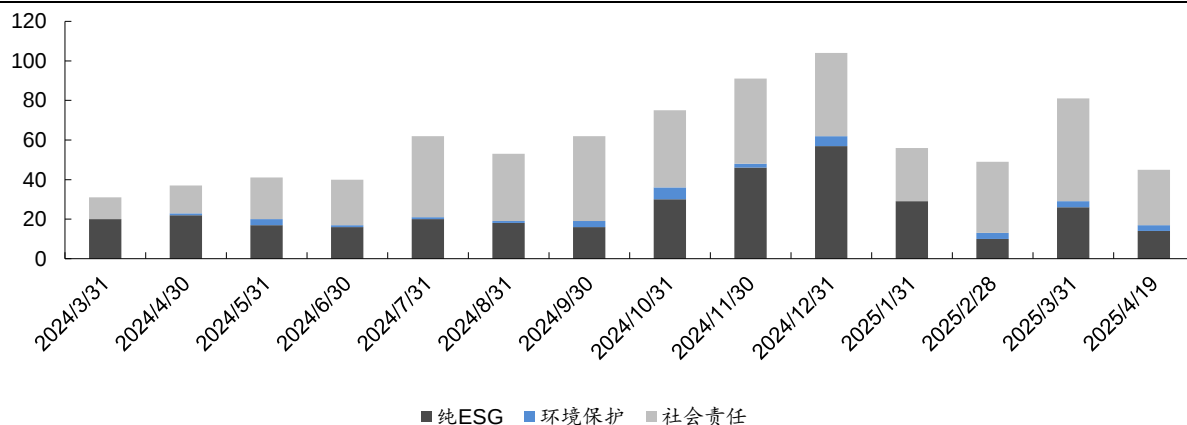
- **纯 ESG 产品规模占比最大, 达 57.87%。**截至 2025 年 4 月 19 日, 市场上存续 ESG 产品共 845 只。其中纯 ESG 产品规模占比最大, 达 57.87%。截至 2025 年 4 月 19 日, 本月发行 ESG 产品共 45 只, 主要为纯 ESG 和环境保护, 近一年共发行 ESG 银行理财 796 只。

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)

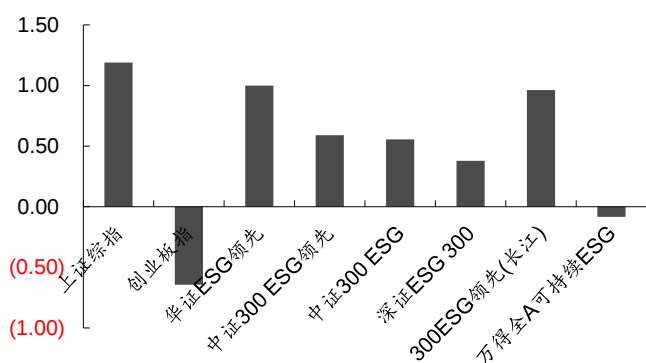


资料来源: wind, 信达证券研发中心

三、指数跟踪

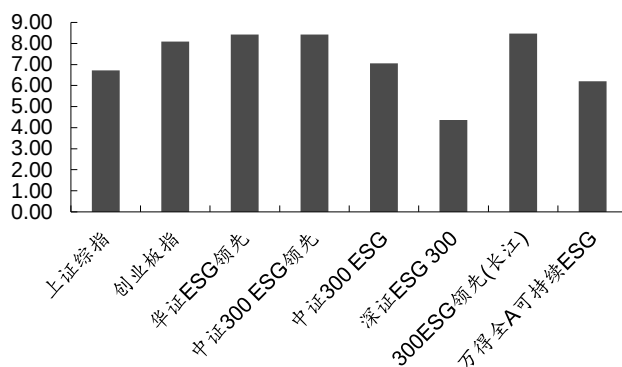
- 截至 2025 年 4 月 18 日，本周主要 ESG 指数均跑输大盘，其中华证 ESG 领先涨幅最大，上涨 1%；万得全 A 可持续 ESG 跌幅最大，下跌 0.08%。近一年主要 ESG 指数均上涨，其中 300ESG 领先(长江)涨幅最大，上涨 8.47%，深证 ESG 300 涨幅最小，上涨 4.36 %。

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

- 公众环境研究中心理事长兼主任马军：**国内绿色供应链建设仍处于初级阶段。虽然过去十年间供应链环境治理取得积极进展，但当前的绿色供应链建设还处于初级阶段，仍有很多行业的供应链龙头企业，未能有效落实供应链环境管理。马军认为，绿色供应链管理仍有待进一步向环境影响大、资源和能源密集的产业链上游延伸。目前国内上市公司在环境信息披露方面存在气候信息披露有待加强、供应链信息透明度有待提高及合并报表企业处罚信息公开度有待提高等问题。

资料来源：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1828982749850534406&wfr=spider&for=pc>

- 英伟达公司首席执行官黄仁勋：**人工智能将在气候科技等领域引发颠覆性变革。4 月 17 日，中国贸促会会长任鸿斌在北京与英伟达公司首席执行官黄仁勋举行会谈，这是黄仁勋时隔 3 个月再次到访北京。黄仁勋表示，人工智能正在深刻改变众多行业的发展格局，但这仅仅是个开端，无论是医疗健康、金融服务、气候科技还是制造业，每个行业都将迎来人工智能引发的颠覆性变革。

资料来源：<https://www.nbd.com.cn/articles/2025-04-18/3837641.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。