

ESG 发展动态双周报

二零二五年第十五期|总第一百零四期

(2025.7.7——2025.7.20)



安融信用评级有限公司
ANRONG CREDIT RATING CO.,LTD.



安融评级
ANRONG RATING

2025 年第 15 期 | 总第 104 期

ESG 发展动态双周报

(2025.7.7-2025.7.20)

安融评级研究发展部

电话：010-53655619

邮箱：ar@arrating.com.cn

更多研究报告请关注“安融评级”
微信公众号。



研究范围：

我们每周重点关注国内外 ESG
市场动态。

概要

◆ 国外 ESG 发展动态

香港证监会：中国已逐步建立了统一的 ESG 信息披露框架。

摩根士丹利发布 2025 年公司可持续调查报告。

“大美丽法案”下的全球能源策略性分流。

CBI 发布《中国可持续债务市场报告 2024》。

欧盟对 CORSIA 的评估恐将大幅推高航空公司成本。

◆ 国内 ESG 发展动态

上交所：着力引导沪市上市公司提升 ESG 评级水平。

深交所：增加 ESG 负面剔除机制。

两部门：钢铁、水泥等五大行业强制消纳绿电。

新央企中国雅江集团成立，将投资 1.2 万亿元建超级水电工程。

◆ ESG 最新观点

解读《绿色金融支持项目目录（2025 年版）》。

目录

一、 ESG 发展动态.....	1
（一） 国外 ESG 发展动态.....	1
（二） 国内 ESG 发展动态.....	4
二、 ESG 最新观点.....	7
报告声明.....	9

一、 ESG 发展动态

（一）国外 ESG 发展动态

香港证监会：中国已逐步建立了统一的 ESG 信息披露框架

7 月 11 日，香港证监会采访中国金融学会绿色金融专业委员会主席马骏，并分享了他对全球碳市场、ESG 标准以及绿色金融领域关键问题的见解。

关于美国退出《巴黎协定》。事实上美国退出的不止这一项协定。美国还退出了许多其他国际平台、协定、公约和机制。这些行为会对全球可持续发展产生一定的影响。大多数人可能更关心的是，在美国联邦政府退出后，它过去用来向国际组织、基金和一些国家提供资金的这些机制。与绿色气候倡议和发展项目相关的资金现在已经没有了。对此，其影响并不十分严重。

美国的行动可能会影响私营部门的信心。包括美国银行和金融机构在内的私营部门规模相当庞大，资产总额高达数万亿美元。如果它们失去信心，不再将大量资金投入绿色未来，那么对全球的影响将是巨大的。因此，国际社会，或者更确切地说，美国以外的国际社会，包括中国、欧洲和金砖国家，应在提振信心方面发挥更大的领导作用。他们应组织建立相关机制、标准、平台和能力建设工作。这将确保社会资本（国际上称为私人资本）继续高水平地参与绿色和低碳投资。

马骏认为，在众多不同的 ESG 披露标准中，中国财政部已经推出国际可持续标准委员会（International Sustainability Standards Board, ISSB）标准。这些标准并非强制性的，而是作为自愿性的框架指南。但在未来的某个时候，某些要素可能会成为强制性的。在这一框架下，无论是中国证监会出台的标准、中国人民银行制定的标准，还是其他监管机构制定的标准，都应与此一总体框架保持一致。它们应在这一更大的框架内进一步完善细节，例如要求在特定时间披露特定数据点。

这将形成一个自治、相对全面且具有适当强制性的 ESG（环境、社会 and 治理）披露政策。（21 世纪经济报道）

摩根士丹利发布 2025 年公司可持续调查报告

摩根士丹利可持续投资研究所（Morgan Stanley Institute for Sustainable Investing）发布 2025 年公司可持续调查报告，旨在衡量公司对可持续战略的态度。在此之前，摩根士丹利已经调查全球 300 名年收入超过 1 亿美元上市公司和私营公司的可持续发展决策者。

在可持续发展价值创造方面，8%的公司将可持续发展视为价值创造机会，相比 2024 年增加 3 个百分点。北美、欧洲公司分别增加 9 个百分点和 10 个百分点。而亚洲公司将可持续发展主要视为价值创造机会下降了 8 个百分点，而“主要视为风险管理”的比例上升 10%。不同行业对可持续发展的态度不同，公用事业（2025 年 78%，2024 年 58%）、消费行业（2025 年 68%，2024 年 59%）、房地产行业（2025 年 59%，2024 年 45%）将可持续发展视为价值创造机会。

在可持续战略进展方面，65%的公司认为其已经达到预期水平或者超出预期水平，高于 2024 年的 59%。北美、欧洲和亚太地区占比分别为 65%、69%和 60%。在实施可持续战略面临的最大挑战上，投资、不确定性和可持续绩效的理解占比分别为 24%、17%和 16%。83%的公司认为可以用非可持续项目类似的方式衡量可持续投资的回报率。

在应对气候风险事件方面，57%的公司在过去一年内受到气候事件的影响，其中极端高温（55%）、极端天气（53%）和野火（36%）占比较高。这些影响的主要方式包括提高运营成本（54%）、中断业务（40%）和收入损失（39%）。超过 75%的公司认为未来五年气候风险会继续提高经营成本，并增加更多气候相关投资要求，三分之一的公司表示已经对气候风险事件做好准备。

25%受访公司认为在未来五年内可持续发展会提高盈利能力。增加业务收入和降低融资成本占比分别为 19%和 13%。同时，可持续发展带来的挑战包括改变现有流程（19%）、增加监管风险（15%）和重建供应链（13%）。在行业方面，消费行业、房地产行业和工业认为可持续会带来更多机会，而通信行业、信息技术行业认为会带来更多成本。（TodayESG）

“大美丽法案”下的全球能源策略性分流

“大美丽法案”法案的核心条款指向非常清晰。一方面，美国将终止《通胀削减法案》下的多项新能源补贴机制，涉及风电、光伏与绿电税收激励，标志着其对清洁能源的国家支持进入退坡期。另一方面，更具指向性的内容包括禁止含有“中国等国”供应链的电动车及关键电池产品获得税收优惠，并正式引入“外国关注实体（Foreign Entity of Concern, FEOC）”机制，从制度层面限制中资背景企业参与美国能源与高科技项目。这一系列举措本质上是对中国绿色产业链的“软脱钩”，在全球新能源竞争格局中打开了一道新的政策裂缝。

“大美丽法案”的出台，是全球在绿色能源、技术主权与产业自主领域走向深度分化的缩影。表面上是财政、补贴与税务政策的技术性调整，实则反映出美国国家安全优先级的全面重置，也意味着中美在绿色能源与科技产业上的战略路径开始出现显著分流。在全球格局重塑与本地化规则日益复杂的双重夹击下，企业若想在出海中获得持续增长的战略主动权，就必须将视角从成本与产能转向合规与生态，从单边叙事转向共建逻辑。（财新网）

CBI 发布《中国可持续债务市场报告 2024》

气候债券倡议组织（CBI）最新报告显示，截至 2024 年底，全球符合 CBI 定义的绿色、社会责任与可持续发展债券（GSS）以及可持续发展挂钩债券（SLB）（合称 GSS+）累计发行规模已达 40 万亿元人民币。其中，中国的累计发行规模达到 4 万亿元人民币，位列全球前三。

自 2020 年以来，中国可持续债券市场发行质量和透明度不断提升，符合 CBI 方法学要求已约六成。截止 2024 年底，中国符合 CBI 定义 GSS+债券市场仍以绿色债券为主，占累计发行总量的 80%。2024 年中国在境内外市场发行的、符合 CBI 定义的绿债总量达 4933 亿元人民币，仅次于美国（6060.8 亿元人民币）和德国（5271 亿元人民币），相较 2023 年的 6019.8 亿元人民币同比下降 18%。（新浪财经）

欧盟对 CORSIA 的评估恐将大幅推高航空公司成本

欧洲运输和环境联合会正在游说将欧盟碳定价机制扩展至所有从欧洲起飞的航班。该机构表示，国际航空碳抵消和减排计划（CORSIA）的碳价较低且目标不足以实现欧盟的气候目标。

目前欧盟碳排放配额的价格为 75 欧元/吨二氧化碳当量，比英国的价格 52 英镑/吨二氧化碳当量（63 欧元/吨二氧化碳当量）高 20%，是 CORSIA 期货价格 17 美元/吨二氧化碳当量（14.8 欧元/吨二氧化碳当量）的五倍。2021 年以来免费配额的减少对欧盟碳排放配额的需求提供支撑，但 2024 年欧盟发放了约 12 亿欧元的免费配额。与欧盟、英国和瑞士的碳排放权交易系统（按航空公司欧洲内部航班的全部排放量收费）不同，CORSIA 碳抵消成本仅适用于超出疫情前基线的排放量。这引发了目标缺乏雄心的批评，并且可能迫使欧盟将欧盟碳定价机制扩展至从欧洲起飞的航班。

若欧盟委员会在 2026 年 7 月前进行的评估中，建议将欧盟碳定价机制扩展至从欧洲起飞的航班，则许多航空公司的碳成本都可能大幅提高。欧盟委员会的此类建议将大幅推高经营从欧洲起飞的洲际航线的航空公司的成本，例如美国航空、美联航、达美航空、澳洲航空、国泰航空和新加坡航空等。（21 世纪经济报道）

（二）国内 ESG 发展动态

上交所：着力引导沪市上市公司提升 ESG 评级水平

上交所举办“对话国际投资者：ESG 赋能上市公司”培训，邀请了来自挪威央行资管公司（NBIM）、MSCI 的代表进行授课。30 余家上市公司董秘、证代及 ESG 负责人参加。近年来，上市公司可持续信息披露质量和 ESG 评级越来越受关注，ESG 评级较高的上市公司更容易入选 ESG 指数和 ETF 组合。同时，随着我国可持续信息披露相关政策密集出台，中国可持续信息披露驶入快车道。沪市上市公司 ESG 报告披露率持续提升。2024 年，沪市单独披露 ESG 相关报告的上市公司超过 1300 家，披露率达到 57%，创历史新高，获境内外 ESG 评级机构较高等级评价的沪市公司数量同样大幅提升。

此次培训是上交所连续第五年举办，旨在增进国际投资者、评级机构与沪市公司在 ESG 议题上的交流互动，帮助公司及时了解国际可持续信息披露规则、评级模型及投资方面的进展。NBIM 是全球最大的主权财富基金管理机构之一，中国目前是其在亚洲投资的第二大市场，培训中，公司代表介绍了挪威央行践行责任投资框架的多种方法。MSCI 则在培训中介绍了 ESG 评级的最新方法论。会上，沪市公司与两家机构代表就 ESG 评分机制、如何权衡公司 ESG 投入对财务表现的短期影响等话题展开讨论。未来，上交所将持续推出系列培训与路演活动，着力引导沪市上市公司提升 ESG 评级水平，助力更多国际长线资金投资上交所市场。（证券时报）

深交所：增加 ESG 负面剔除机制

7 月 11 日，深圳证券交易所和深圳证券信息有限公司决定对创业板综合指数的编制方案进行以下修订：①增加风险警示股票月度剔除机制。对于公告将被实施风险警示的样本股，从公告次月的第二个星期五的下一个交易日起将其从指数中剔除。对于公告将被撤销风险警示的股票，从公告次月的第二个星期五的下一个交易日起将其纳入指数。②增加 ESG 负面剔除机制。样本股 ESG 评级降为 C 级（国证 ESG 评级）及以下的，从评级变更次月的第二个星期五的下一个交易日起将其从指数中剔除。ESG 评级上升至 C 级（国证 ESG 评级）以上的股

票，从评级变更次月的第二个星期五的下一个交易日起将其纳入指数。
(财联社)

两部门：钢铁、水泥等五大行业强制消纳绿电

7月14日，国家发展改革委、国家能源局联合印发《关于2025年可再生能源电力消纳责任权重及有关事项的通知》，明确在电解铝行业基础上，2025年增设钢铁、水泥、多晶硅行业和国家枢纽节点新建数据中心绿色电力消费比例。2025年，钢铁、水泥、多晶硅行业要求绿电消费比例为25.2%~70%之间，数据中心绿电消费比例均为80%。重点用能行业绿色电力消费比例完成情况核算以绿证为主，2025年各省(自治区、直辖市)对电解铝行业绿色电力消费比例完成情况进行考核，对钢铁、水泥、多晶硅和国家枢纽节点新建数据中心绿色电力消费比例完成情况只监测不考核。

从各省（自治区、直辖市）2025年可再生能源电力消纳权重来看，绿电消费比例为30%以上的省份有19个，湖南、广西、甘肃均要求50%以上，总量消纳责任权重最高的是四川、云南和青海，均为70%，最低的是福建，为24.2%；非水电消纳责任权重最低的是上海，为10.7%，内蒙古、吉林、黑龙江、河南、甘肃、青海、宁夏最高，均为30%。
(中国能源新闻网)

新央企中国雅江集团成立，将投资1.2万亿元建超级水电工程

7月19日，在近日召开的中国雅江集团成立大会上，中共中央政治局委员、国务院副总理张国清出席会议并为公司成立揭牌。中共中央政治局常委、国务院总理李强出席在西藏自治区林芝市米林水电站坝址召开的项目开工仪式，宣布雅下水电工程正式开工。

据新华社报道，该工程将建设5座梯级电站，总投资约1.2万亿元；而这一巨大的投资额，也将使其成为全球最大的基建项目。雅鲁藏布江下游水电开发历经数十年研究，在2021年就已列入“十四五”规划；

到 2024 年 12 月，雅下水电工程获得核准。工程旨在利用雅鲁藏布江丰富的水能资源，带动周边太阳能、风能资源开发，建设水风光互补的清洁能源基地，是中国推动能源绿色低碳转型的重大举措。项目所发电量以外送消纳为主，兼顾西藏本地自用需求。

张国清称，要把雅下水电工程打造成为具有中国特色、经得起历史检验的世纪工程。工程位于西藏自治区林芝市，主要采取截弯取直、隧洞引水的开发方式。中国驻印度使馆临时代办王雷于 1 月 23 号在《印度快报》发表署名文章介绍，雅鲁藏布江是世界上海拔最高的河流，穿越地球上最长和最陡峭的峡谷，拥有亚洲最为丰富的未开发水资源。而雅下水电工程所处位置河段落差大，是全球罕见的“水能宝库”。但作为雅鲁藏布江的下游国家，印度表态担忧这一超级水电站将影响下游流量、生态环境与地质情况。（财新网）

二、ESG 最新观点

解读《绿色金融支持项目目录（2025 年版）》

随着中国“双碳”战略的深入推进，构建一个统一、科学且与国际接轨的绿色金融标准体系，已成为引导社会资本流向绿色低碳领域的关键前提。在此背景下，《绿色金融支持项目目录（2025 年版）》的发布，标志着中国绿色金融标准体系从多轨并行迈向统一化的里程碑式跨越。在与之前两份目录对比分析后，可以发现该目录的深化与创新主要体现在三个维度：一是通过将目录的三级分类与国民经济行业代码关联，构建了更便于实际应用的分类指南；二是创新性地引入温室气体减排贡献标识，使金融支持与国家“双碳”战略目标更精准耦合；三是前瞻性地拓展支持范围，将金融支持从核心产业领域延伸至贸易流通、终端消费等关键环节。

该目录首次将“绿色贸易”作为独立的第八大类纳入支持范围。通过明确支持高效节能装备、先进环保装备、新能源产品等的进出口贸易，旨在利用金融工具服务于双重目标：一是推动国内具备优势的

绿色产品和技术“走出去”，提升在全球绿色供应链中的地位；二是支持关键低碳技术、核心零部件和服务的“引进来”，加速国内产业升级。这标志着中国的绿色金融体系正从聚焦国内生产，转向主动服务和塑造国内国际双循环的新发展格局。

新增“绿色消费”第九大类，明确纳入了购置新能源汽车、购置绿色低碳建筑等终端消费行为。标志着绿色金融的政策框架首次正式从供给侧（生产、制造）延伸至需求侧（消费、使用）。通过将绿色消费行为纳入金融支持范围，可以催生出如绿色消费信贷、绿色按揭贷款等创新金融产品，从而直接降低消费者购买绿色产品的门槛和成本。（中央财经大学绿色金融国际研究院）。

报告声明

本报告由安融信用评级有限公司（Anrong Credit Rating Co.,Ltd）（简称“安融评级”，ARR）提供。本报告中所提供的信息，均由安融评级相关研究人员根据公开资料，依据国际和行业通行准则做出阐述，并不代表安融评级观点。

本报告所依据的信息均来源于公开资料，安融评级对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息不会发生任何变化。本报告中所提供的信息均反映本报告初次公开发布时的判断，安融评级有权随时补充、更正和修订有关信息。安融评级已力求报告内容的客观、公正，但文中所有信息仅供参考，不构成任何投资或交易建议。投资者依据本报告提供的信息进行投资或交易所造成的一切后果，安融评级不承担任何法律责任。

报告中的任何表述，均应从严格经济学意义上理解，并不含有任何道德、政治偏见或其它偏见，报告阅读者也不应从这些角度加以解读，安融评级及研究人员本人对任何基于这些偏见角度理解所可能引起的后果不承担任何责任，并保留采取行动保护自身权益的一切权利。

本报告版权归安融评级所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发表。如引用、刊发，需注明出处为安融评级，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

安融评级对于本声明条款具有修改和最终解释权。



安融信用评级有限公司

ANRONG CREDIT RATING CO.,LTD.

地址：北京市西城区宣武门外大街 28 号富卓大厦 B 座 9 层

电话：010-53655619 网址：<https://www.arrating.cn>

邮编：100052
