

ESG 发展动态双周报

二零二五年第二十一期|总第一百一十期
(2025.10.6——2025.10.19)



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



安融评级
ANRONG RATING

2025 年第 21 期 | 总第 110 期

ESG 发展动态双周报

(2025.10.6-2025.10.19)

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

欧盟议会将缩小 ESG 规则适用范围

美国证券交易委员会重新审视 ESG 有关提案

《2025年上半年全球可持续债券报告》发布

全球首份气候临界点报告发布 地球已进入“临界时代”

特斯拉第三季度交付量创纪录 在华销量助其扭转 2025 年颓势

◆ 国内 ESG 发展动态

国家发展改革委、国家能源局印发《能源规划管理办法》

中国对部分高端锂电池及材料实施出口管制

让碳市场更好助力绿色低碳转型

ESG 投资理念加速普及 信披标准与数据质量成关键挑战

◆ ESG 最新观点

上市公司是否应该披露 ESG 信息

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.....	6
二、 ESG 最新观点.....	9
报告声明.....	11

一、 ESG 发展动态

（一）国外 ESG 发展动态

欧盟议会将缩小 ESG 规则适用范围

欧盟议会将大幅缩减可持续性法规，缩小企业 ESG 报告和尽职调查要求的范围。《企业可持续尽职调查指令》（CSDDD）和《企业可持续报告指令》（CSRD）均为欧盟的 ESG 政策框架的核心支柱。根据新协议，可持续发展报告指令仅适用于最大型的企业：员工人数超过 5000 人且营收超过 15 亿欧元的企业。这与此前草案中将涵盖中型企业的规定相比，发生了重大转变。指令仍维持 1000 名员工的门槛，但新增了 4.5 亿欧元的营收要求，这也进一步缩小了其适用范围。

除了缩小适用范围之外，新协议还修改了尽职调查的方法，即将采用基于风险的方法，而非基于实体的方法，这旨在减轻供应链中较小参与者所面临的合规负担。这一转变被视为在监管雄心与商业可行性之间达成的一种妥协。新决议案将在法律事务委员会审议，随后于本月晚些时候在议会全体会议上进行表决。若获通过，这将成为欧洲议会在即将与欧盟理事会进行的谈判中的官方立场。围绕该协议的政治辩论十分激烈。左翼议员主张维持更严格的环境、社会和治理义务，而极右翼团体则极力主张彻底废除这些指令。最终达成的协议算是折中的结果，不过仍因削弱了欧盟的气候和人权议程而受到批评。

支持者称这些修订恢复了监管平衡并减轻了行政负担，但批评人士认为，这削弱了欧盟在推动可持续商业实践方面的公信力和有效性。尤其是在复杂的全球供应链中，这一进展标志着欧盟在环境、社会和治理（ESG）方面的重大调整，可能会对全球有关企业责任和可持续性治理的讨论产生影响。（Seneca ESG）

美国证券交易委员会重新审视 ESG 有关提案

美国证券交易委员会主席保罗·阿特金斯在特拉华大学的一次主旨演讲中宣布了这一举措，这可能预示着该机构对 ESG 问题在公司治理中所起作用的看法将发生转变。阿特金斯指出，与环境、社会和治理（ESG）相关的提案往往“涉及对公司业务不重要的问题”，并且“耗费管理层大量时间”。该举措将涉及对 1942 年法规 14a-8 的重新评估，该法规赋予股东在公司拥有提案的权利。

阿特金斯质疑规则 14a-8 的最初理由“如今是否仍然适用”，并指出过去 80 年来股东沟通和公司治理方面发生了变化。阿特金斯认为，在超过 60% 的美国上市公司注册成立的特拉华州，只要公司获得法律顾问的意见且美国证券交易委员会同意，企业就可以排除“并非股东行动适当议题”的 ESG 提案。ESG 提案“几乎总是比股东提案获得的支持率更低”，限制这些提案将减少公司不必要的成本。这也反映出联邦政府对美国企业界 ESG 整合的抵制情绪日益增强。近期如美国证券交易委员会放弃强制性气候披露要求，都凸显了这一转变。

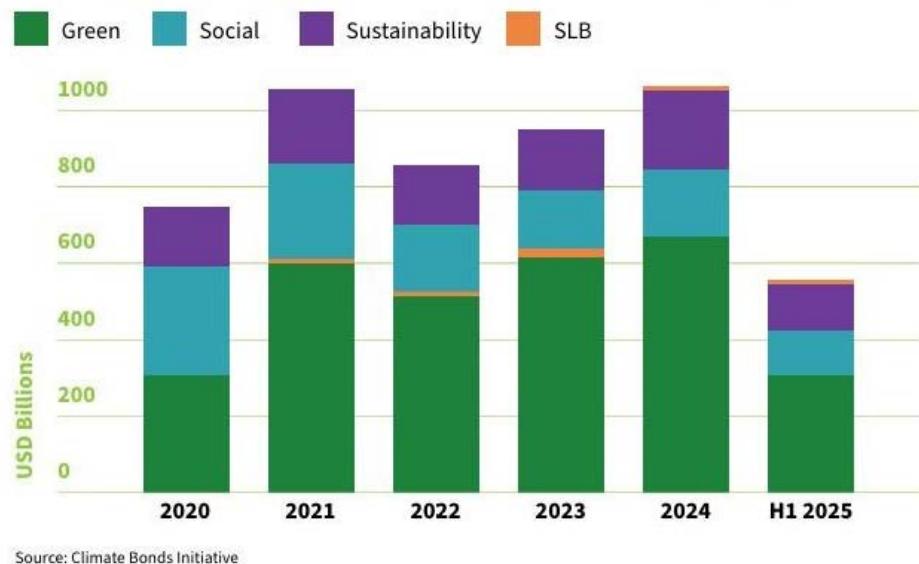
专注于责任投资的组织“塞瑞斯”称，阿特金斯的做法“令人深感担忧”，并警告称这“表明美国证券交易委员会放弃了对投资者的保护职责”。塞瑞斯的主管安德鲁·科利尔强调，股东提案程序“数十年来一直是投资管理和良好治理的基石”，美国证券交易委员会在做出如此重大的政策变更前允许公众发表意见。如果得以实施，所提议的改革可能会大幅削弱投资者通过与环境、社会和治理（ESG）相关的股东提案来影响企业行为的能力，这有可能重新界定美国资本市场中股东参与的界限。（Seneca ESG）

《2025 年上半年全球可持续债券报告》发布

气候债券倡议组织（简称 CBI）发布 2025 年上半年全球可持续债券报告。截至 2025 年上半年，全球可持续债券发行总规模为 6.2 万亿美元，其中超国家机构（9261 亿美元）、美国（8598 亿美元）、法国（6286 亿美元）和中国（6114 亿美元）是主要来源。绿色债券、社会

债券和可持续发展债券占比较高分别为 62%、19% 和 18%，可持续发展挂钩债券的发行规模最小。2025 年上半年，全球可持续债券发行规模为 5558 亿美元，同比下降 4%。绿色债券、社会债券和可持续发展债券分别发行 3413 亿美元、984 亿美元和 1064 亿美元。

Cumulative aligned GSS+ issuance since 2020



截至 2025 年上半年，全球绿色债券发行总规模为 3.8 万亿美元。绿色债券的主要计价货币是欧元（51%）、美元（17%）和人民币（13%）。中国是最大的绿色债券发行国，发行量达到 483 亿美元，涉及 161 笔交易。欧洲投资银行（European Investment Bank）是最大的绿色债券发行机构，发行规模为 190 亿美元，涉及 10 笔交易。

截至 2025 年上半年，全球社会债券发行总规模为 1.2 万亿美元。2025 年上半年发行 984 亿美元，创 2021 年以来新高。社会债券来自 27 个国家的 25 种货币，其中美元计价的社会债券最多，达到 409 亿美元。来自美国的发行规模最多，达到 294 亿美元。社会债券的主要发行人包括政府机构（66%）、发展银行（13%）和金融机构（12%）。

截至 2025 年上半年，全球可持续发展债券发行总规模为 1064 亿美元。开发性银行是可持续发展债券的主要发行人，世界银行通过国际复兴开发银行和国际开发协会发行了 451 亿美元，涉及 150 笔交易。

截至 2025 年上半年，全球可持续发展挂钩债券发行总规模为 694 亿美元，2025 年上半年发行 97 亿美元。非金融机构是最大的可持续发展挂钩债券发行人，发行金额为 69 亿美元。（Today ESG）

全球首份气候临界点报告发布 地球已进入“临界时代”

近日，由 23 国 160 位科学家联合完成的《全球临界点报告 2025》正式发布。报告确认，全球暖水珊瑚礁已因升温突破生存极限，成为首个被突破的气候临界点，标志着地球系统正式进入“临界时代”。报告指出，此后自然系统将可能发生不可逆的转变，即使未来全球降温也难以完全恢复。

报告识别出全球 26 个主要地球系统临界点，涵盖极地冰盖、珊瑚礁、亚马逊雨林和大西洋洋流等关键系统。科学家警告，这些系统多数相互关联，一旦某个临界点被触发，可能引发“多米诺骨牌”式的连锁失稳，例如冰盖加速融化将导致海平面大幅上升，并进一步扰乱全球洋流与气候模式。

报告提出，近年来太阳能、电动汽车及电池技术的快速普及与成本下降，已展示出人类社会自我强化的转型加速潜力。科学家建议，各国应聚焦电力、交通、建筑供暖等“超级杠杆点”，推动系统性协同转型，从而形成不可逆的绿色发展趋势。

报告呼吁各国将临界点风险全面纳入气候政策，并在即将召开的 COP30 气候大会上采取紧急行动。正如报告所强调：“唯一可行的风险管理，就是在突破更多气候临界点之前行动，即每一个危险临界点的背后，都存在着一个‘希望的镜像’。”（财新网）

特斯拉第三季度交付量创纪录 在华销量助其扭转 2025 年颓势

2025 年第三季度，特斯拉汽车产量为 44.7 万辆，交付量达到 49.7 万辆，交付量同比增长 7.4%。这一数据由特斯拉（NASDAQ: TSLA）于美国当地时间 10 月 2 日发布。

该季度特斯拉创下交付量新纪录，扭转了 2025 年以来的低迷态势。回顾上半年，特斯拉累计交付汽车 72.1 万辆，同比下滑 13.2%。业绩反弹主要得益于特斯拉在中国市场的强劲表现。数据显示，第三季度特斯拉在华销售 16.92 万辆，环比增长 31%。中国当前正在实施汽车以旧换新补贴政策，带动新能源汽车整体销量高速增长，特斯拉也因此受益。

在美国市场，特斯拉及行业机构未公布第三季度的具体销量。由于美国电动汽车税收抵免政策于 9 月 30 日结束，业内预计部分消费者会抢在政策截止前购车，因此特斯拉在美国的销量也应有所改善。展望第四季度，特斯拉在华销量有望保持增长。中国的以旧换新政策及新能源汽车购置税免征措施均将于 2025 年底到期，可能引发新一轮购车热潮。

然而，美国政策环境的变化可能对特斯拉构成挑战。随着电动汽车税收抵免政策终止，美国电动汽车市场预计将进入低谷。目前，电动汽车在成本上仍不具备优势。研究机构 Cox Automotive 数据显示，截至 2025 年 6 月，电动汽车平均售价比普通汽车高出约 8000 美元。

美国车企普遍认为，尽管对电动汽车长期增长抱有信心，但税收抵免政策的退出将削弱其在美国构建相关供应链的动力。在欧洲，特斯拉销量持续下滑。欧洲汽车工业协会统计，2025 年前八个月，特斯拉销售 13.4 万辆，同比下滑 32.6%。同期，中国车企上汽集团和比亚迪在欧洲分别销售 19.2 万辆和 9.6 万辆，同比增长 19.7% 和 280.1%。

企业治理方面，特斯拉 CEO 马斯克已于 5 月底结束在美国特朗普政府的任职，自第三季度起逐渐淡出政治舞台，重心回归特斯拉及其旗下业务。此举有望减轻政治因素对特斯拉的负面影响。此前，马斯

克在政府效率部任职期间主导大规模裁员，并发表争议性言论，导致欧美多地出现抵制特斯拉的抗议活动。（财新网）

（二）国内 ESG 发展动态

国家发展改革委、国家能源局印发《能源规划管理办法》

近日，国家发展改革委、国家能源局联合印发《能源规划管理办法》。该办法适用于全国综合能源规划、分领域能源规划、区域能源规划以及省级能源规划等多个层级，涵盖规划的研究起草、征求意见、衔接论证、审批发布、组织实施及评估调整等环节。

能源规划对能源发展具有重要的引领和指导作用。近年来，我国已陆续出台多项能源规划管理政策，有力推动了以五年规划为重点的能源规划编制工作。随着发展形势变化，规划工作面临新情况新要求，需进一步完善，例如补充宏观政策取向一致性评估等内容。党的二十届三中全会对健全国家战略规划制度体系做出部署，《中华人民共和国能源法》也明确提出发挥能源规划的引领、指导和规范作用，并设专章明确能源规划体系与编制要求。为进一步加强能源规划管理，规范编制工作，保障规划有效实施，特制定本办法。（新浪财经）

中国对部分高端锂电池及材料实施出口管制

10月9日，中国商务部与海关总署联合发布公告，宣布对部分锂离子电池、关键材料及制造设备实施出口管制，包括能量密度 ≥ 300 瓦时/千克的锂电池、正负极材料及卷绕机、叠片机等生产设备。出口商需向商务部申请许可，措施将于11月8日正式生效。

商务部发言人指出，此次管制物项具有“军民两用属性”，旨在依法维护国家安全、履行国际防扩散义务，并已向相关国家和地区通报。业内分析认为，管制主要针对下一代高端电池技术（如半固态、固态电池），对当前主流商业化产品影响有限。

聚焦高端技术，强化产业安全。被管制的电池规格主要应用于无人机、电动航空等高端领域，而普遍用于电动车的磷酸铁锂电池（能量密度约 200 瓦时/千克）未受限制。同时，压实密度 $\geq 2.5\text{g/cm}^3$ 、克容量 $\geq 156\text{mAh/g}$ 的正极材料（如磷酸铁锂、三元前驱体），以及人造石墨负极等核心材料也被纳入管制范围。

行业专家表示，此举将中国锂电技术优势提升至国家安全层面，有助于在国际竞争中增强谈判筹码，并可能延缓美国等国家的本土电池产业链建设进度。

出口格局生变，长期竞争力稳固。中国锂电池出口近年来持续增长，2025 年 1-8 月出口额达 482.96 亿美元，同比增长 25.8%。但受美国关税政策影响，其对美出口额同比下降 7.69%，美国从中国第一大出口市场降至第二，德国跃居首位。此次管制将进一步优化出口结构，推动国内企业聚焦技术壁垒，巩固全球领先地位。（财新网）

让碳市场更好助力绿色低碳转型

目前，我国已建成了全球覆盖温室气体排放量最大的碳排放权交易市场，今年新纳入钢铁、水泥、铝冶炼行业，实现对全国 60%以上二氧化碳排放量的有效管控。同时，启动全国温室气体自愿减排交易市场，先后出台造林碳汇、海上风电等 6 个方法学（方法学是指导温室气体自愿减排项目开发、实施、审定和减排量核查的主要依据），支持领域逐步扩大。

全国碳排放权交易市场针对重点排放行业、企业，通过限制碳排放量来推动减排，并促进技术进步、产业升级。全国温室气体自愿减排交易市场涉及范围更大，有利于激励更广泛的行业、企业参与温室气体减排行动。两个碳市场各自独立运行，并通过配额清缴抵销机制相互衔接，共同构成全国碳市场体系，实现对减排主体的全覆盖。

生态环境部在 2025 年中国碳市场大会发布的《全国碳市场发展报告（2025）》显示，市场交易活力正进一步提升，2024 年全国碳排放

权交易市场全年成交额 181.14 亿元，是 2021 年市场启动以来最高水平。2024 年全国电力碳排放强度相比 2018 年下降了 10.8%。碳市场充分激发降碳内生动力，有力促进全社会形成“排碳有成本、减碳有收益”的低碳发展意识，行业高科技、高效能、高质量特征不断显现。全国碳市场体系稳起步、稳运行，成为中国积极应对气候变化的一张亮丽名片。

也要看到，碳市场建设是一项重大的制度创新，也是一项复杂的系统工程，需要有效的管理机制、完善的法规制度、可靠的交易系统、真实的排放数据。一方面，须有序扩大全国碳排放权交易市场覆盖行业范围和温室气体种类，建立预期明确、公开透明的碳排放配额管理制度，逐步由强度控制转向总量控制。另一方面，应积极发展全国温室气体自愿减排交易市场，建立科学完备的方法学体系，针对重点领域加快方法学开发，有效服务社会自主减排和生态产品价值实现。同时，逐步丰富市场要素，着力提升全国碳市场活力，加强碳排放数据质量全过程监管，严厉打击各种弄虚作假行为。（人民日报）

ESG 投资理念加速普及 信披标准与数据质量成关键挑战

我国尚未出台专门针对反“漂绿”的政策法规，相关约束仅散见于广告法、证券法、消费者权益保护法实施条例、反不正当竞争法等法律法规，以及《国务院办公厅关于做好金融“五篇大文章”的指导意见》《最高人民法院关于完整准确全面贯彻新发展理念 为积极稳妥推进碳达峰碳中和提供司法服务的意见》等绿色发展相关文件中，且这些规定多为笼统提及，核心要求集中在“真实披露”和“真实宣传”层面。

近年来，随着“双碳”目标的持续推进，ESG（环境、社会及治理）投资理念在中国市场迅速升温，从边缘走向主流，正成为影响企业价值与投资决策的重要因素。目前，中国 ESG 投资生态体系日趋完善。监管机构持续加强政策引导，推动上市公司提升 ESG 信息披露质

量。资产管理机构也积极响应，纷纷布局 ESG 主题投资产品，将 ESG 因素纳入投资分析和决策过程。越来越多的企业认识到，良好的 ESG 表现不仅是承担社会责任的体现，更能有效提升风险管理能力、塑造品牌形象，从而获得市场的长期青睐。

然而，在蓬勃发展的同时，挑战也依然存在。当前，国内市场 ESG 信息披露的标准尚不统一，导致数据的可比性和一致性不足。部分企业的 ESG 信息停留在定性描述，缺乏量化数据和实质性的行动支撑，使得“漂绿”风险难以完全杜绝。此外，ESG 数据的质量、可靠性以及第三方评估认证体系仍有待加强。

业内专家指出，建立具有中国特色的、与国际接轨的 ESG 信息披露标准是当务之急。唯有夯实数据基础，强化鉴证与监管，才能引导资金更精准地投向真正具备可持续发展能力的企业，推动 ESG 投资从理念共识走向扎实行动，为中国经济的高质量发展注入持久动力。

（深圳商报）

二、ESG 最新观点

上市公司是否应该披露 ESG 信息

目前，美国两党对 ESG 存在严重分歧，投资者需要对这个问题做出判断。无论 ESG 是否涉及政治，披露公司的 ESG 实践可能对投资者的最终收益至关重要。随着全球气候变暖，公司的环境实践很可能影响客户的最终投资决策。

研究表明，经监管机构认证、拥有更好环境实践的公司可以吸引更多技术工人，业绩表现更好。因此，不管环境实践是否具有普遍的政治吸引力，如果公司因此提高了最终收益，这些信息就应该披露。

但是，只关注信息披露和财务回报的论点却认为，公司负责增加投资者的财富，一小部分投资者可以将财富用于他们喜欢的社会或政治事业，公司不需要迎合他们的偏好。这意味着，一家公司可以为实

现利润和股价最大化而污染环境，具有环保意识的股东可以用他们增加的财富来资助治理污染。这种观点的问题显而易见：环境修复往往比预防污染的成本高得多，如果公司牺牲部分利润而采用更清洁的做法，股东和社会都会获得更多收益。

哈佛大学经济学教授奥利弗·哈特（Oliver Hart）和芝加哥大学教授路易吉·津加莱斯（Luigi Zingales）提出一个令人信服的观点，股东可能更愿意公司直接针对他们的担忧采取行动。换句话说，美国证券交易委员会不能忽略具有社会动机的投资者的偏好，他们可能在某些公司中占多数，如果只追求利润最大化，他们的利益可能无法得到满足。

在被信息淹没的世界中，美国证券交易委员会询问什么是重要的、什么是不重要的，这是正确的。美国证券交易委员会的强制性披露是有价值的，因为这些信息比任何自愿披露的信息都更可靠。由于披露确实给公司带来了负担，因此应明智地强制执行。

但美国证券交易委员会必须认识到，各种利益集团都会关注 ESG 披露，并且其影响是重大的。不能将这些担忧视为政治问题，要认识到信息披露可以通过许多渠道影响投资者和社会，然后对美国证券交易委员会的授权作出必要的权衡。（印度央行前行长：拉古拉姆·拉詹）

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