

ESG 发展动态双周报

二零二五年第二十二期|总第一百一十一期

(2025.10.20——2025.11.2)



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

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

国际货币基金组织发布主权 ESG 投资工作论文

不顾美国反对 法国重申气候目标的融资承诺

冰岛总统呼吁 ESG 是未来关键投资

摩洛哥设定 2040 年的最后期限 逐步淘汰煤炭

晨星发布 2025 年第三季度全球可持续基金报告

◆ 国内 ESG 发展动态

2025 金融街论坛热议绿色金融发展图景

央企控股上市公司 ESG 报告披露率近全覆盖

外卖平台取消超时罚款 从“罚”到“励”的治理进阶

中金公司三季报净利逾一倍 领跑 ESG 债及 REITs

◆ ESG 最新观点

中国光大集团发布《绿色金融白皮书》

目录

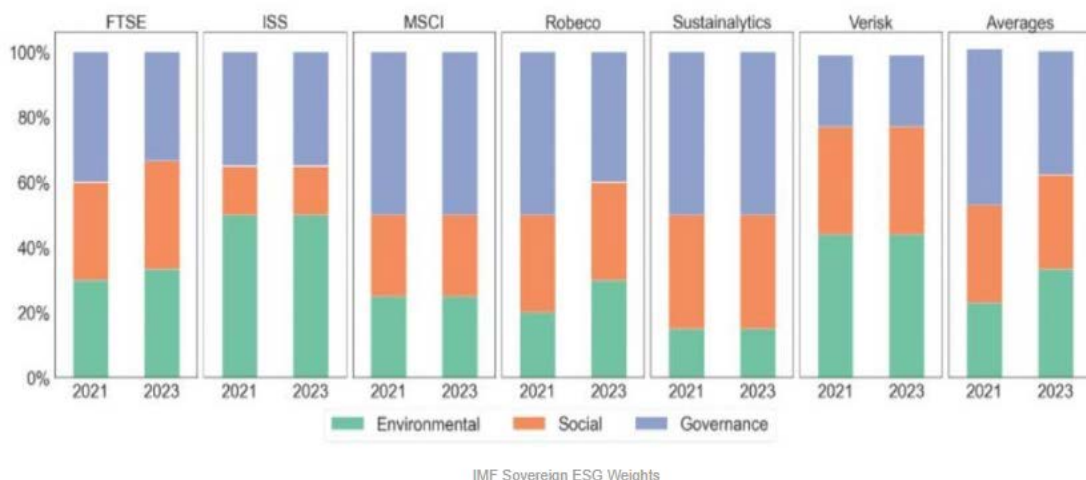
一、 ESG 发展动态.....	1
（一）国外 ESG 发展动态.....	1
（二）国内 ESG 发展动态.....	4
二、 ESG 最新观点.....	8
报告声明.....	11

一、ESG 发展动态

（一）国外 ESG 发展动态

国际货币基金组织发布主权 ESG 投资工作论文

国际货币基金组织（简称 IMF）发布主权 ESG 投资工作论文，分析主权 ESG 评级机构的评级框架，总结全球主权 ESG 投资方法的发展。这些机构包括 FTSE、ISS ESG、MSCI、Repick、Robeco、Sustainalytics、V.E 和 Verisk Maplecroft，绝大多数均参与了国际货币基金组织在 2021 年发布的主权 ESG 投资研究。相比 2021 年主权 ESG 评级，更多评级机构披露了评级指标、计算权重和数据来源，大多数是从财务角度衡量主权国家 ESG 风险和机会。由于所有评级机构的评级数据均用于商业目的，一些特有的数据仍作为商业机密保留。



为研究比较主权 ESG 评级的差异，国际货币基金组织对其整体评级以及环境、社会 and 治理子评级进行了相关性分析。主权 ESG 评级的整体相关性为 0.84，与 2021 年的研究结果（0.85）相似。在子评级方面，治理因素相关性最高，达到 0.70，环境因素相关性最低，达到 0.27。不同评级在环境因素方面出现了负相关，这反映出评级机构在处理环境因素的方法和数据上所面临的挑战。（TodayESG）

不顾美国反对 法国重申气候目标的融资承诺

近日，法国发展部长埃莱奥诺尔·卡罗伊卡罗伊在华盛顿举行的世界银行和国际货币基金组织年会上表示，法国不会放弃世界银行将 45% 的融资用于气候相关项目的既定目标。该目标是在拜登政府时期设定的，但如今却受到特朗普政府的压力。她强调，气候问题至关重要，因为我们与世行的发展目标一致，即创造就业机会，但必须是在一个适宜居住的地球上创造就业机会。

但是美国财政部长斯科特·贝森特却呼吁，世界银行放弃其 45% 的气候目标，并恢复对煤炭、石油和天然气等化石燃料项目的资助。贝森特批评了世界银行目前的方向，称其“在一个宜居的地球上消除贫困”的愿景是“空洞、充斥着时髦用语的营销手段”。

卡罗伊强调保持对话的重要性，尽管存在分歧，法国和美国在核能和气候适应项目方面仍存在合作的可能性。两国都视核能作为一种可持续的低碳能源，这一共同立场可能成为更广泛气候和能源讨论中的共同基础。展望未来，法国计划将气候行动作为其 2026 年担任七国集团轮值主席国期间的核心主题。巴黎方面力求确保全球金融机构继续与《巴黎协定》保持一致，并使可持续发展持续成为多边金融机构的优先事项。（Seneca ESG）

冰岛总统呼吁 ESG 是未来关键投资

冰岛总统哈德拉·托马斯多蒂尔在 2025 可持续全球领导者大会开幕式上的致辞。在题为“有责任感的商业与可持续未来”的演讲中，这位冰岛总统指出，最佳形态的商业能够消除贫困、推动创新并促进包容，但其前提是必须服务于社会，而不仅仅是股东利益。她强调，当前世界面临气候危机、不平等加剧等多重挑战，ESG（环境、社会与治理）已非短暂趋势，而是深刻的根本性转变。

她以冰岛为例，介绍了其在几乎百分百使用可再生能源、推动性别平等以及将 ESG 准则纳入养老基金投资等方面的实践。她指出，冰

岛虽小，但凭借在地热技术、可持续渔业等领域的优势，已成为构建可持续未来的积极伙伴。她特别对中国在全球可持续发展中扮演的角色表示肯定，并指出东西方在追求“天人合一”与自然和谐共处的理念上高度契合。她引用数据表明，减碳与经济增长可以并行不悖，越来越多的全球 CEO 正致力于可持续发展。

最后，她向在场商界领袖，特别是青年企业家发出强烈呼吁：今天的抉择决定着子孙后代的未来。她强调，ESG 不是成本，而是针对长期适应性的关键投资，最大的风险在于不作为。她鼓励各方突破陈规，通过协作建立真正服务于人类与地球的商业未来。（世界绿色设计组织）

摩洛哥设定 2040 年的最后期限 逐步淘汰煤炭

近日，摩洛哥宣布了一个大胆的目标，即到 2040 年逐步淘汰所有燃煤发电，使其成为第一个设定明确煤炭退出时间表的北非国家。此举是摩洛哥最新气候战略的一部分，旨在加快该国向更清洁、更有弹性的能源系统过渡。2040 年的最后期限是以获得足够的国际气候融资为条件的，但即使没有外部支持，摩洛哥也计划在同一个十年内停止使用煤炭。

目前煤炭仍然是摩洛哥电力结构的支柱，2024 年占发电量的近 60%，这一份额与前几年相比一直在下降。政府消除煤炭的计划与其更广泛地推动能源多样化和减少对进口化石燃料的依赖相一致。摩洛哥的目标是到 2030 年将可再生能源发电量增加两倍，达到 15 吉瓦以上，大幅提高风能、太阳能和水力在国家能源结构中的份额。它还计划投资于电网基础设施的现代化，扩大能源存储，并建立区域互联互通，以更有效地管理可变的可再生能源供应。

摩洛哥将其温室气体减排目标提前到 2035 年。这一雄心反映了摩洛哥在非洲气候行动中日益增强的领导力以及其与全球脱碳努力保持一致的承诺。如果成功实施，它可以加强该国的能源独立性，吸引绿

色投资，并使摩洛哥成为全球南方气候行动和可再生能源发展的典范。
(Seneca ESG)

晨星发布 2025 年第三季度全球可持续基金报告

截至 2025 年 9 月，全球可持续基金总规模为 3.7 万亿美元。2025 年第三季度全球可持续基金录得 550 亿美元资金流出，其中，欧洲可持续录得 510 亿美元资金流出。从资产类别分析，欧洲可持续债券基金净流入 86 亿美元，股票基金净流出 550 亿美元。第三季度欧洲可持续基金总资产规模为 3.2 万亿美元，相比第二季度增长 1000 亿美元，股票基金（63%）、债券基金（24%）占比较高。第三季度欧洲发行 20 只可持续基金，相比第二季度下降一半。

欧洲证券与市场管理局（European Securities and Markets Authority）发布 ESG 基金命名规则并于 2025 年 5 月正式生效后，第三季度共有 118 只基金变更名称，其中超过半数删除 ESG 术语。自 2024 年 1 月开始，超过 1 万亿美元的欧洲 ESG 基金已经更名，其数量超过 1500 只，占总数的 28%。

2025 年第三季度美国可持续基金录得 52 亿美元净流出，第二季度流出 59 亿美元，其中主动管理基金流出 50 亿美元。美国传统基金录得 2360 亿美元净流入，相比第二季度增长超 1500 亿美元。从资产类别角度，可持续股票基金流出 60 亿美元，债券基金流出 11 亿美元。第三季度可持续基金总规模为 3670 亿美元，相比第二季度增长 3.8%，其中主动管理基金和被动管理基金占比分别为 55% 和 45%，股票（83%）、债券（15%）占比较高。（TodayESG）

（二）国内 ESG 发展动态

2025 金融街论坛热议绿色金融发展图景

在近日闭幕的 2025 金融街论坛年会上，绿色金融成为多方热议的焦点。国内外嘉宾一致认为，在数智科技赋能与国际合作深化双轮驱动下，绿色金融正为全球可持续发展描绘出广阔新图景。

绿色金融是实现绿色转型的关键支撑。生态环境部原副部长赵英民指出，中国实现“双碳”目标需百万亿级投资，金融作用至关重要。国际合作也为发展注入新动能，“一带一路”绿色发展国际联盟正成为推动全球绿色合作的重要平台。丹麦驻华大使孔墨客肯定了中国作为全球绿色发展中心的成就，并呼吁各国携手投资绿色未来。中国与欧盟在绿色产业上互补优势明显，双方合作稳步推进，对全球可持续发展意义重大。

科技与金融的深度融合正为绿色金融装上“智慧大脑”。中国人民银行参事纪敏强调，金融科技能显著提高识绿、用绿的金融服务效率。在碳市场领域，金融创新同样不可或缺。法国兴业银行与北京市生态环境局的代表指出，碳期货、碳基金等产品为市场提供了流动性，其发展离不开政策、金融与市场主体的共同支撑。

为保障绿色金融行稳致远，北京正多措并举。北京市政府副秘书长韩耕表示，已出台多项政策鼓励绿色信贷、债券发展，并将持续加强国际合作。最高人民法院方面则强调，司法将为绿色金融提供坚实法治保障。同时，北京绿色交易所正全力打造面向全球的国家级绿色交易所。论坛期间成立的“绿色创新国际专家工作站”，则旨在汇聚全球智慧，为绿色金融与科技的创新发展提供新动力，标志着该领域的国际合作与创新实践进入新阶段。（新浪财经）

央企控股上市公司 ESG 报告披露率近全覆盖

近日，由国务院国资委研究中心指导、国新证券承办的《央企控股上市公司 ESG 评价体系研究》课题发布会在京召开。该研究构建了本土化 ESG 评价体系，旨在推动央企 ESG 治理水平提升，助力实现高质量发展。研究显示，截至 2025 年 7 月，379 家央企控股上市公司已发

布 2024 年度 ESG 相关报告，披露率基本实现全覆盖。2024 年度报告整体质量良好，其中交通运输行业表现突出，平均得分达 75 分，石油石化和煤炭行业紧随其后。

课题组对 5300 余家 A 股上市公司进行测评，34.62% 的企业 ESG 评级达 BBB 及以上，与国际评级机构结果保持一致。自 2021 年以来，央企 ESG 评分中枢持续上升，超 85% 的企业获 BBB 及以上评级，体现出央企在气候变化、绿色供应链、技术创新等方面的积极进展。

国资委研究中心主任衣学东指出，我国 ESG 发展已迈入黄金期，未来将进一步完善信息披露标准，构建兼具国际性与中国特色的评级体系，并推动编制央企 ESG 指数。尽管整体表现良好，研究也发现部分企业在数据治理与战略规划方面仍有提升空间。例如，部分企业因缺乏系统数据管理，信息披露完整性不足；多数企业在 ESG 战略规划方面仍停留在宏观表述，缺乏系统性专项规划。因此，今后还需要持续提升 ESG 信息披露质量。（中国证券报）

外卖平台取消超时罚款 从“罚”到“励”的治理进阶

近日，国内三大外卖平台京东外卖、饿了么、美团相继宣布或推进取消骑手超时罚款的试点计划。京东外卖在 25 个城市试点，以“服务分”机制取代直接现金罚款；饿了么在多个城市推广新版服务分；美团则计划在年底前全面取消，并已在 22 个城市试行“安准卡”等免罚机制。此举标志着平台的管理思路正从“以罚代管”向“正向激励”发生转变，外卖行业从“效率至上”到“以人为本”发生转变。

长期以来，超时罚款问题始终困扰着广大外卖骑手。无论是由于对配送路线不熟悉、商家出餐延迟，还是途中遇到交通拥堵，一旦送餐超时，骑手不仅可能面临消费者的投诉，还要承受平台相应的处罚。在行业起步阶段，这样的管理方式虽在一定程度上提升了效率，却也埋下了深层次的隐患——为避免收入受损，骑手常常被迫“与时间赛跑”，以致逆行、闯红灯、超速等危险行为屡见不鲜，不仅危及自身

安全，也对城市交通秩序构成威胁。这种依赖罚款替代有效管理的机制，实质上将平台的运营风险转嫁至劳动者身上，长期受到社会各界和相关方面的质疑。

取消超时罚款是平台在社会责任领域的一次实质性突破，直接回应了长期以来关于骑手权益保障的核心争议。取消现金罚款，代之以更具弹性的服务分管理，减轻了骑手因交通拥堵、电梯等候或恶劣天气等不可抗力因素导致的收入波动，实质性地提升了这一庞大灵活就业群体的工作安全感和尊严。

根据国际知名评级机构 MSCI 对京东、阿里巴巴和美团三家企业的 ESG 评级，其分别为 A（平均）、BBB（平级）、A（平均）。其中，京东的社会责任总评为 7.6，在零售业 29 家企业中排名第一，表现优异，阿里巴巴的社会总评为 5，美团的社会总评为 5.3。（市场资讯）

中金公司三季报净利逾一倍 领跑 ESG 债及 REITs

中金公司 2025 年三季报显示，公司业绩实现强劲增长。前三季度，公司实现营业收入 207.61 亿元，归母净利润 65.67 亿元，同比分别增长 54.36% 和 129.75%。第三季度单季营收与归母净利润分别达 79.33 亿元和 22.36 亿元，同比增长 74.78% 和 254.93%，增长势能显著。

业务方面，公司经纪、投行及资管手续费净收入均实现稳健增长。其中，投行业务持续领先，股权融资及中资企业全球 IPO 规模位居行业首位，并成功保荐年内 A 股最大 IPO 项目华电新能。在绿色及 ESG 债券发行、基础设施公募 REITs 管理规模方面，公司亦处于市场领先地位。

此外，中金公司始终以“高水平对外开放”为战略指引，在服务“一带一路”建设、推动人民币国际化及促进高质量双向资本流动等方面取得显著成效。据今年 8 月披露的中报数据，中金公司上半年境外收入同比高增 75.66%，营收占比达 31.37%。前三季度，中金公司协助

佳鑫国际实现香港联交所与阿斯塔纳国际交易所同步挂牌，打造了全球两地上市的标杆案例，极大提升了“一带一路”金融服务水平。同时，中金公司作为中资投行中最早布局中亚市场的先行者，还成功协助哈萨克斯坦开发银行发行了中亚首单人民币债券，标志着人民币国际化进程取得突破性进展，也为中金公司后续拓展中亚市场奠定了坚实基础。（新浪财经）

二、ESG 最新观点

中国光大集团《绿色金融白皮书》发布

绿色金融是中央金融工作会议明确要做好的“五篇大文章”之一。2025 年 10 月 29 日，在“北京金融街论坛”绿色金融平行论坛上，中国光大集团在该论坛上发布了《绿色金融白皮书》（下称《报告》），梳理了绿色金融近年来的发展情况。

中国绿色金融加速发展，已成为全球第一大绿色信贷市场、第二大绿色债券市场。截至 2024 年末，中国本外币绿色贷款余额 36.6 万亿元，同比增长 21.7%，增速比各项贷款高 14.5 个百分点，全年增加 6.52 万亿元；绿色债券在经历 2022 年至 2023 年发行规模突破 8000 亿元的阶段性高峰后，进入规范化发展阶段，2024 年国内绿色债券发行规模达 6814.32 亿元，占整体债券市场发行规模的 0.85%，较上年下降 0.32 个百分点。同时，绿色保险市场保费、保额双高增长。2022 年，原银保监会首次明确绿色保险定义、建立业务统计制度，解决了此前因定义不统一、信息披露指引缺失导致的数据统计不全问题。

截至 2024 年末，中国绿色保险保费规模达到 3331 亿元，赔付支出达到 2014 亿元，覆盖领域从传统环境责任险拓展至碳汇保险、新能源设备险等创新领域。绿色投资方面，聚焦绿色、可持续、ESG 方向的公私募基金已达千余只，规模达万亿元级，其中私募基金中股权创投基金占比超九成。截至 2025 年 6 月末，中国光大集团支持绿色发展的投融资规模为 5678.85 亿元，同比增长 23.5%。

《报告》分析称，一是国内外绿色金融标准不统一，尽管《中国绿色金融支持项目目录（2025 版）》在中国绿色金融标准统一与国际接轨方面取得了长足进展，但部分产品依然存在国际标准对接与认证难题。二是当前绿色信息披露机制存在“碎片化、选择性、低质量”等问题，国内仅要求上市公司、发债企业强制披露环境信息，大量中小企业及非上市主体处于“自愿披露”阶段；企业环境信息散落在年报、社会责任报告、专项绿色报告等不同载体中，且格式不统一，投资者需耗费大量精力整理分析。三是绿色资产定价体系相对滞后，导致环境效益难以量化，且无法有效转化为经济价值。四是信息不对称与环境风险评估能力不足，这是绿色金融发展较为突出的障碍，在融资端，企业与金融机构之间存在“环境信息鸿沟”；在投资端，投资者难以准确判断绿色资产的潜在风险。

此外，绿色金融业务还存在发展不均衡、产品期限错配，绿色项目普遍具有“投资大、周期长、回报慢”的特点，但现有绿色金融产品以中短期为主，导致存在一定的“短贷长投”现象，增加了项目的流动性风险与融资成本；在激励机制、复合型人才供给、数据共享等方面也待完善。对此，《报告》提出了一些政策建议：

一是积极参与国际规则制定。借助 G20 可持续金融工作组、ISO 国际标准化组织等平台，将中国成熟标准纳入国际共识；在区域合作层面，深化与“一带一路”沿线国家绿色金融标准对接与互认，促进区域绿色金融一体化发展；在监管层面，建立严格的认证机构准入与退出机制，并制定统一认证流程与规范，实现全流程标准化管理，确保认证结果的权威性与公信力。

二是完善信息披露标准，加强绿色数据共享。监督检查机制方面，建议优化规章制度与技术标准体系，研究制定重点行业信批格式准则，支持建立行业自律体系；运用数字技术，提升监督能力；及时受理举报，处理违规行为。协同管理与数据共享方面，推动相关公司严格按

规定披露环境信息，引导评级机构将环境信息纳入评级指标；优化企业环境信息依法披露系统与其他相关平台的对接和数据共享机制。

三是完善绿色资产市场定价机制。建议制定覆盖全行业的绿色资产数据采集、统计与披露标准，明确环境效益、经济效益等核心指标的计量方法与披露格式。完善绿色资产交易市场，可选取类似资产的市场交易价格作为参考，根据差异综合调整；持续扩大碳排放权、排污权等交易市场规模，丰富交易品种，引入更多市场主体参与交易。

四是建议进一步丰富再贷款、再贴现等货币政策工具，对开展绿色金融业务的金融机构提供低成本资金；降低开展绿色金融业务金融机构的风险权重，减少资本占用，提高资本充足率，增强机构资金流动性和抗风险能力。对开展绿色金融业务的金融机构，可考虑给予税收减免优惠，对年度考核优秀的金融机构，可给予一定比例的财政补贴或奖励资金，在市场准入、业务审批等方面给予优先支持。（财新作家：武晓蒙）

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
