

ESG 发展动态双周报

二零二五年第十八期|总第一百零七期

(2025.8.18——2025.8.31)



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



安融评级
ANRONG RATING

2025 年第 18 期 | 总第 107 期

ESG 发展动态双周报

(2025.8.18-2025.8.31)

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

惠誉发布 2025 年第二季度全球可持续金融报告。

德勤发布 2025 年可持续发展信号报告。

先锋集团、贝莱德和摩根大通万亿资金流向森林砍伐公司。

ESG 发债创历史第二高，为何仍被“唱衰”？

谷歌押注核能到 2030 年为数据中心供电。

◆ 国内 ESG 发展动态

碳市场助电力行业绿色转型。

沪市 20 年来 ESG 实践探索的阶段性进展。

绿色金融产品扩容助推 ESG 投融资进一步发展。

半导体公司“ESG 账本”：披露率超六成 三类议题受关注。

◆ ESG 最新观点

夏应显：中国碳市场迈新阶 坚定参与全球气候治理。

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.....	5
二、 ESG 最新观点.....	8
报告声明.....	10

一、 ESG 发展动态

（一）国外 ESG 发展动态

惠誉发布 2025 年第二季度全球可持续金融报告

惠誉（Fitch）发布 2025 年第二季度全球可持续金融报告，旨在总结可持续债券市场和可持续监管政策的发展。惠誉认为第二季度全球可持续金融政策正在变化，例如欧盟正在简化企业可持续发展报告指令（Corporate Sustainability Reporting Directive）和企业可持续尽职调查指令（Corporate Sustainability Due Diligence Directive）。主权国家、超国家机构和地方机构（Sovereigns, supranational, subnational and agencies）在 ESG 债券市场占比较高，2024 年占比超过一半，2025 年上半年占比接近 60%。这些机构发行的可持续债券正在推动全球市场创新，例如主权国家发行的可持续发展挂钩债券，基于森林覆盖率调整其票面利率。公共机构发行的可持续债券与企业不同，前者 40% 的收益将分配给社会公共服务机构，后者的比例仅为 9%。在气候变化适应方面，前者的比例为全球可持续债券规模的 85%，后者的比例仅为 3%。

惠誉的可持续金融框架得分显示，公共机构可持续债券得分始终高于企业和金融机构，这其中发达市场和新兴市场的得分更高。新兴市场 and 发达市场对可持续债券的偏好不同，新兴市场可持续发展债券占比最高（43%），发达市场绿色债券占比最高（66%），这表明新兴市场更关注社会和环境层面的关联。新兴市场的信息披露落后于发达市场，公共机构、企业和金融机构信息披露占比分别为 48%、36% 和 28%，其中可持续披露和环境披露占比更高。新兴市场可持续债券在碳减排方面的作用高于发达市场，新兴市场绿色债券平均避免排放 1582 吨二氧化碳，发达市场为 1100 吨二氧化碳。新兴市场绿色债券发行人主要为电力行业和金融行业，发达市场为化工行业和汽车行业。（Today ESG）

德勤发布 2025 年可持续发展信号报告

德勤（Deloitte）发布 2025 年可持续发展信号报告，旨在分析可持续发展问题对日常生活的影响。本次调查涉及 20 个司法管辖区约 20000 人，包括家庭、工作和社会参与三个部分。自 2021 年以来，德勤持续调查受访者对气候变化的态度。超过半数受访者在近几年中经历了极端天气，其中极端高温是最常见的类别。经历过极端天气的受访者对气候变化的关注程度明显高于未经历的群体。全球超过 70% 的受访者认为气候变化是由人类活动导致的，这一观点与科学研究保持一致，但在欧洲和美国认同这一观点的占比低于全球平均水平。从年龄层面分析，年轻受访者对气候变化的关注程度高于老年群体。

可持续消费和财务选择：60% 的受访者已经采取行动应对气候变化，相比 2023 年和 2024 年下降。例如，在搬迁决策方面，50% 的受访者将气候变化的影响纳入考虑，11% 的受访者计划因气候影响而搬迁。年轻群体对气候影响的考虑程度（66%）高于老年群体（35%）。33% 的受访者计划在投资中纳入气候因素，近一半受访者每个月至少购买一次可持续产品，但也会考虑产品成本、质量和功能。价格仍是受访者选择可持续产品时最重要的挑战。

可持续发展与工作活动：38% 的受访者认为其雇主正在采取措施应对气候变化等可持续问题，相比 2021 年下降 7 个百分点。25% 的受访者在选择工作时，会考虑新雇主的可持续发展情况。德勤建议企业采取更多措施让员工了解可持续主题，提高信息透明度，避免不利影响。（Today ESG）

先锋集团、贝莱德和摩根大通万亿资金流向森林砍伐公司

根据非营利组织 Global Canopy 发布的《森林 500 强》报告，全球 150 家主要金融机构通过投资向助长森林砍伐的企业提供了高达 8.9 万亿美元的融资，其中风险敞口最突出的先锋集团、贝莱德和摩根大通三家机构合计向高森林风险商品相关企业提供了超 1.6 万亿美元资金。

尽管这些金融机构在资本市场具有巨大影响力，但其在风险防控和政策实施方面仍存在显著不足：先锋集团与贝莱德尚均未公开森林砍伐相关政策，摩根大通的举措则局限于棕榈油领域。2024 年报告进一步揭示，金融部门对森林破坏的融资规模远超预期，8640 亿美元流向了未公开承诺停止毁林的企业，反映出行业整体行动滞后于环境危机。

世界经济论坛已将自然灾害列为未来十年全球四大风险之一，而森林砍伐作为关键驱动因素，其治理紧迫性愈发凸显。报告特别指出，当前仅有 37% 的金融机构将森林砍伐视为商业风险，与 2023 年数据持平，显示认知与行动脱节。在应对措施层面，全球仅 27 家机构对投资组合进行毁林标准筛查，32 家建立与违规客户接触流程，17 家愿意对不达标企业撤资。BBVA、德意志银行和劳埃德银行集团是少数对所有高风险商品实施全面筛查的机构。值得注意的是，欧盟《森林砍伐条例》虽即将生效，但金融机构普遍缺乏系统性应对策略，气候波动加剧背景下，森林砍伐治理已成为实现自然与气候目标的关键杠杆。WWF 同期发布的金融机构指南强调，需通过监管工具将自然损失风险纳入金融决策体系，要求机构限制毁林相关融资并优化投资组合。Global Canopy 呼吁金融行业提高透明度，披露具体进展，并通过战略合作推动系统性变革，以应对这场“可解决的危机”。（Seneca ESG）

ESG 发债创历史第二高，为何仍被“唱衰”？

截至 2025 年 6 月，全球债券市场以绿色债券的发行量领跑，发行规模达 3,770 亿美元（占 ESG 债券总发行量的 35%），但仍不及其过去两年的上半年表现。社会责任和可持续发展证券类型的发行量则超过去年同期。吉利美是推动社会责任债券发行量增长的主要动力，而可持续发展债券则受益于超国家组织的强劲发行。社会责任债券以 3,620 亿美元的发行量排在第二位（占比 33%），紧随其后的是可持续发展债券，发行量为 1,399 亿美元。贷款和转型债券的发行量分别为 1,847 亿美元和 47 亿美元，均较去年同期有所下降。目前该市场存量债务规模已超过 9.4 万亿美元。

政府部门（包括超国家组织）以 3,170 亿美元的发行规模成为最大发行板块，但 2025 年上半年发行量不及 2024 年上半年。相比之下，企业的发行量则持续低迷，较去年同期下降 15%。具体来看，吉利美（隶属美国住房和城市发展部）以 2,465 亿美元的发行规模遥遥领先，稳居最大发行人宝座。国际复兴开发银行凭借 351 亿美元的发行量（主要为可持续发展债券）位居第二。欧洲投资银行排名第三，共发行了 239 亿美元的绿色债券与可持续发展债券。房利美排名第四，发行了 200 亿美元的绿色债券和社会责任债券。阿尔斯通首次上榜便位居第五，发行了 166 亿美元的可持续发展挂钩贷款。在前 10 大发行人中，有七家发行了绿色债券，涉及四种不同的证券类型。超国家组织在前 10 大发行人中占据四席。

美洲地区发行量较 2024 年上半年增长 6.2%，主要受美国机构发行量带动。该地区年初迄今的发行量为 4,010 亿美元，占可持续发展债务总发行量的 37%。欧非中东地区年初迄今的发行量为 3,573 亿美元，较 2024 年上半年下降 17.6%。亚太地区发行规模位居第三，为 2,062 亿美元，同比下降 1.5%，排在其后的是超国家组织，发行了 1,255 亿美元，较去年同期增长 21%，占总发行量的 12%。美元是 6 月和年初至今可持续发展债务的主要发行货币，发行量占比分别达 44% 和 46%。欧元位居第二，6 月占比 33%，年初至今占比 31%。人民币位列第三，6 月占比 9.2%，年初至今占比 5.9%，排在其后的英镑 6 月仅占比 1.4%，年初至今占比 2.7%。（彭博行业研究）

谷歌押注核能到 2030 年为数据中心供电

谷歌与核技术公司 Kairos Power 和田纳西河流域管理局（TVA）签署了一项具有里程碑意义的协议，用先进的核能为其在阿拉巴马州和田纳西州的数据中心供电。根据协议，TVA 将购买 Kairos Power 即将在田纳西州建造的 Hermes 2 反应堆产生的电力，并将其输送到谷歌的区域数据中心。Hermes 2 设施预计将于 2030 年开始运营，并将通过一

个反应堆将其容量从 28 兆瓦增加到 50 兆瓦，以满足谷歌不断增长的能源需求。

该合作关系建立在谷歌和 Kairos Power 于 2024 年签署的一项更广泛的协议的基础上，该协议旨在到 2035 年将 500 兆瓦的先进核能并网发电。Kairos Power 首席执行官兼联合创始人 Mike Laufer 表示，该交易是使先进核能具有商业竞争力的一个关键里程碑。值得注意的是，该倡议标志着美国公用事业公司首次签署了“第四代”核电购电协议，该协议被广泛认为是发展中最安全、最可持续的核技术之一。除了脱碳，这些公司还强调了该项目在促进当地经济增长和加强美国在核创新方面的领导地位方面的作用。该协议出台之际，谷歌正面临对其环境足迹的持续审查。虽然该公司报告称，2024 年数据中心排放量下降了 12%，但其整体碳足迹却有所增长，这主要是由于范围 3 供应链排放量增加了 20%。通过转向核能，谷歌正在寻求提高其数据中心的效率和可持续性，随着能源需求随着生成人工智能等蓬勃发展的技术而激增，这是一个越来越关键的步骤。（Seneca ESG）

（二）国内 ESG 发展动态

碳市场助电力行业绿色转型

8 月 25 日，《中共中央办公厅 国务院办公厅关于推进绿色低碳转型加强全国碳市场建设的意见》，明确全国碳市场完善及扩围的路径和步骤，并进一步指明碳市场发展的方向。碳市场是利用市场机制积极应对气候变化、加快经济社会发展全面绿色转型的重要政策工具，电力行业是落实“双碳”目标的主力军。到 2027 年，全国碳排放权交易市场基本覆盖工业领域主要排放行业，全国温室气体自愿减排交易市场实现重点领域全覆盖。到 2030 年，基本建成以配额总量控制为基础、免费和有偿分配相结合的全国碳排放权交易市场，建成诚信透明、方法统一、参与广泛、与国际接轨的全国温室气体自愿减排交易市场，形成减排效果明显、规则体系健全、价格水平合理的碳定价机制。作

为最先纳入全国碳排放权交易市场的重点排放行业，电力行业统筹发展与减排，加快构建新型电力系统，积极参与全国碳市场政策设计和实践，为碳市场初期运行提供稳定基础，为钢铁、水泥、铝冶炼等行业的纳入提供经验参考。

根据中国电力企业联合会规划发展部副主任张晶杰介绍，发电行业重点排放单位均建立了碳排放管理内控制度，其中超过 80% 的单位配备了专职人员负责碳资产管理，并将碳资产管理纳入日常生产经营活动。绝大多数单位对自身减排潜力和成本进行了评估，采取低碳技术改造、生产流程优化等减排措施，并进行内部碳减排考核，开展了元素碳含量实测。全国碳市场价格发现机制作用初步显现。数据显示，碳价由启动时的每吨 48 元上涨到高点的每吨 90 元至 100 元。随着碳市场覆盖范围扩展，将更有利于重点排放单位在碳价波动的区间范围内发现价格锚点，使企业作相关决策时有判断依据。（经济日报）

沪市 20 年来 ESG 实践探索的阶段性进展

近日，上交所发布《贯彻“两山”理念沪市 ESG 实践二十年》，向境内外市场参与者系统介绍沪市二十年来 ESG 实践探索的阶段性进展，以引导市场参与各方继续积极参与、践行可持续发展理念。当前，随着顶层设计的不断完善，监管机构、企业、投资者等多方主体协同发力，ESG 实践正迈入高质量发展的全新阶段：以 ESG 为主题的金融产品不仅类型日益丰富，规模亦持续扩大，有力推动了 ESG 投融资的进一步发展，进而为中国资本市场提升全球竞争力注入了强劲动力。

此次上交所选取生物医药、石油石化、电力设备、公共事业等 17 个行业的 32 家绿色发展标杆企业，以“年份切片”的形式，还原每一年份对应的标杆性案例或重要突破。截至目前，沪市超过 1300 家公司单独披露 2024 年度 ESG 相关报告，披露率达到 57%，创历史新高；沪市绿色债券累计发行 8627 亿元，成为全球主要绿色债券市场；可持续发展指数跟踪产品共计 90 只，规模合计 731.92 亿元，基于中证 A500

等“A 系列”指数、上证 180 指数等使用中证 ESG 评价的宽基指数产品共 157 只，规模合计 2528.48 亿元。随着 ESG 内涵和外延不断深化和拓展，沪市 ESG 投融资得到极大促进，助力中国资本市场全球竞争力进一步提升。下一步，上交所将通过进一步优化 ESG 披露标准、推动提高 ESG 评级水平、丰富绿色金融产品等措施，助力提升企业 ESG 表现、共建可持续发展生态。（深圳商报）

绿色金融产品扩容助推 ESG 投融资进一步发展

今年以来，一系列重磅政策接续出台，有力推动我国绿色金融标准体系与国际主流标准的接轨，提升我国在国际绿色金融领域的影响力与话语权。在政策的引导下，诸多社会实践相继落地。其中，以绿色金融产品矩阵加速扩容最具代表性。其不仅在品类上实现了从单一绿色债券向绿色基金、绿色保险、绿色信贷资产支持证券、碳中和债等多维度的突破，规模也呈现显著增长。在市场实践在探索过程中，1 月份上交所发布《上海证券交易所上市公司自律监管指南第 4 号——可持续发展报告编制》和《上海证券交易所科创板上市公司自律监管指南第 13 号——可持续发展报告编制》，持续提升可持续发展（ESG）信息披露质量。

根据 Wind 资讯数据，今年以来，我国绿色债券发行量及规模同比分别增长 5.03%和 22.24%，覆盖新能源发电、城市轨道交通绿色化改造、工业节能降碳等众多关键领域；绿色基金市场迎来扩容高峰，新增产品数量同比增幅达 115%，募集资金重点投向光伏组件研发、储能技术创新、碳捕捉与封存等前沿赛道；绿色保险则在传统环境污染责任险基础上，创新推出多款新产品，如太平洋财险崇义支公司于 5 月份推出“湿地生态绿色环境救助保险”，为绿色产业全生命周期风险保驾护航。得益于顶层设计与市场实践的良性互动，ESG 投资愈发获得投资者的青睐。数据显示，今年以来截至目前，累计有 980 只绿色债券获投资者买入，成交额合计达 6772.32 亿元，数量及规模同比分别增长 53.61%和 11.51%，展现出良好的增长势头。但与高质量发展阶段的需

求还存在一定差距，其年内成交额仅占债券市场成交总额的 0.25%，市场影响力仍有较大提升空间。（证券日报）

半导体公司“ESG 账本”：披露率超六成 三类议题受关注

2025 年，中国半导体行业 ESG（环境、社会与治理）信息披露与实践进入深化阶段。据中证半导体行业 50 家成分股梳理，ESG 报告披露率达 66%。头部企业因规模效应和治理能力较强，ESG 表现更优，且研发投入强度显著高于行业平均水平。在市值前 10 的半导体企业中，9 家 ESG 评级达 B+ 及以上，中芯国际、中微公司等 6 家获评 A-，仅瑞芯微为 C+。头部企业普遍构建多层治理体系，例如，中芯国际设立四级可持续发展治理架构，由董事长领衔 ESG 战略制定；寒武纪则通过“董事会-ESG 工作组-部门”三级机制推动执行。

科技赋能与风险管控并重。在芯片设计与设备制造环节，科技创新与数据安全成为核心议题。寒武纪 2024 年研发投入占比达 91%，新增专利 314 项，同时构建“人、技术、操作”三维信息安全体系；北方华创、韦尔股份通过分层培训体系提升人才专业能力。碳排放管理是另一焦点。半导体行业全生命周期碳排放达 5 亿吨二氧化碳当量（2021 年），65% 来自下游使用环节。中芯国际通过余热回收、设备升级等措施，2024 年减排 2.25 万吨；兆易创新采购绿电实现减排 2535 吨。中微公司、海光信息等已率先覆盖供应链碳排放。（中国证券报）

二、ESG 最新观点

夏应显：中国碳市场迈新阶 坚定参与全球气候治理

近日，生态环境部应对气候变化司司长夏应显接受记者专访。夏应显表示，全国碳排放权交易市场已初步形成了全国碳市场多层级、较完备的法规制度体系。截至 2025 年 6 月 30 日，配额累计成交量达 6.69 亿吨，成交额 459.3 亿元，其中 2024 年全年成交额 180.44 亿元创历史新高，碳价逐步稳定在 70-80 元/吨区间，市场机制作用显现。一是

市场扩围与制度完善，首次行业扩围，2025 年将钢铁、水泥、铝冶炼三大行业纳入全国碳市场，覆盖排放量占比提升至 60%以上，新增约 1500 家重点排放单位。配额分配采取“先核查后分配”机制，2024 年度配额清缴完成率达 99.98%。形成以《碳排放权交易管理暂行条例》为核心的“行政法规+部门规章+技术规范”制度体系，强化数据质量管理，运用大数据预警风险，2024 年异常数据发生率显著下降。二是碳金融创新与活力提升。产品多样化，碳金融业务涵盖质押融资、回购等，碳配额和 CCER 成为重要融资工具。

截至 2025 年 7 月，自愿减排市场累计成交 CCER 237.8 万吨，成交额 2 亿元。未来将试点引入金融机构参与交易，探索非履约主体入市路径，推动碳资产证券化等创新，提升市场流动性。在碳足迹管理与国际合作方面，我国发布《温室气体 产品碳足迹 量化要求和指南》国家标准，建立覆盖电力、原材料等重点领域的核算标准，推动产品碳标识认证试点。在全球治理参与方面，积极推动跨境碳交易制度研究，与 37 个国家开展碳市场经验交流，助力全球气候治理。未来重点方向是深化市场机制，逐步引入有偿配额分配，建立储备调节机制，探索碳金融衍生品，强化价格发现功能。强化数据治理，完善月度信息化存证和三级联审机制，严控数据质量风险，确保配额分配科学性。在国际标准互认方面，要推动国内碳市场技术标准与国际接轨，提升中国在全球碳定价中的话语权。可见，全国碳市场通过制度创新与市场活力激发，正加速成为推动绿色低碳转型的核心引擎，为全球气候治理贡献中国方案。（21 世纪经济报道）

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。



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
