

ESG 发展动态双周报

二零二五年第十九期|总第一百零八期

(2025.9.1——2025.9.14)



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

欧盟对谷歌开出 29.5 亿欧元反垄断罚单

西班牙根据新气候紧急计划实施强制性碳报告

香港特别行政区政府发布 2025 年绿色债券报告

哈佛大学报告揭示 2025 年全球 ESG 投资趋势

贝莱德因 ESG 支持率过低遭养老金剔除股票管理人资格

◆ 国内 ESG 发展动态

国家能源局：预计三年内全国新增装机容量超过 1 亿千瓦

ESG 理念重塑信托业 加速与实体经济深度融合

钢铁龙头企业 ESG 报告信披洞察

中国平安 ESG 评级提升

◆ ESG 最新观点

科创债如何支持双碳技术创新。

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.....	11

一、 ESG 发展动态

（一）国外 ESG 发展动态

欧盟对谷歌开出 29.5 亿欧元反垄断罚单

9 月 5 日，欧盟委员会以滥用在线广告市场支配地位为由，对美国科技巨头谷歌处以 29.5 亿欧元（约合人民币 246.59 亿元）的巨额罚款。欧盟委员会认定，谷歌至少自 2014 年起，在其广告技术生态系统中实施了“自我优待”行为，严重扭曲了市场竞争。具体包括：谷歌利用其面向发布商的广告管理平台（DFP）的数据，为其自家的广告交易平台（AdX）提供不公平优势，以及通过其广告购买工具（Google Ads 等），在竞价和投放上系统性偏向自家平台。经欧盟委员会裁定，上述行为构成损害竞争对手、广告主和出版商的利益。

除要求罚款外，欧盟委员会责令谷歌在 60 天内提交整改方案，必须采取措施停止上述行为并解决其在整个广告技术供应链中固有的利益冲突。谷歌对此回应，欧盟的决定是“错误的”，计划提出上诉，并称此决定将损害欧洲企业的利益。该事件是欧盟对谷歌开出的第四笔反垄断罚单，累计罚款总额已超过百亿欧元。此次处罚与谷歌在美国面临的反垄断诉讼相呼应，标志着其核心广告业务在欧美两地均面临严峻的监管挑战。（财新网）

西班牙根据新气候紧急计划实施强制性碳报告

近日，西班牙政府颁布第 214/2025 号皇家法令，将碳排放披露要求从“可选项”改为“必答题”，是目前欧盟气候治理框架下采取最激进措施的国家。自 2026 年起，所有在营企业须用 2025 财年数据强制申报范围 1 和范围 2 的温室气体排放量；从 2028 年开始，范围 3 排放量（即价值链中的间接排放量）也将成为必须报告的内容；除了报告外，公司还必须提交基于 2025 年基准的五年碳减排计划，违者列入国

家碳足迹登记册“黑榜”。此外，西班牙政府还承诺投资 320 亿欧元用于可再生能源、绿色氢能和清洁技术。

通过强制要求披露排放数据并将气候韧性纳入国家基础设施，西班牙正将自己定位为积极气候治理的领导者。这些新要求还将帮助企业与更广泛的欧盟可持续性框架保持一致，同时应对该国面临的紧迫环境挑战。除企业报告外，该计划还引入了一系列广泛的气候韧性措施，包括设立国家民防和应急机构、构建气候避难所网络、对森林和土地使用实施更严格的限制，以及对高风险区域的建设活动加以限制。这些行动是对今年夏季发生的烧毁 30 多万公顷土地的野火以及西班牙日益加剧的气候风险的直接回应。（Senaca ESG）

香港特别行政区政府发布 2025 年绿色债券报告

香港特别行政区政府近日发布《2025 年绿色债券报告》，全面回顾了政府可持续债券计划（GSBP）的实施进展。截至 2025 年 8 月 31 日，香港已成功发行绿色债券约 2400 亿港元（约合 310 亿美元），其中机构债券占 2000 亿港元，零售债券占 400 亿港元，彰显香港作为国际绿色金融枢纽的领导力。报告指出，香港绿色债券资金已投放至 116 个绿色项目，涵盖六大类别：绿色建筑、水资源与污水处理、能源效益、废物管理、污染防治及气候变化适应。其中，绿色建筑类项目占比最高，体现了香港在城市可持续发展方面的重点投入。2025 年 6 月，政府再度发行约 210 亿港元的多币种绿色债券，包括 20 年期人民币债券、5 年期美元债券和 8 年期欧元债券，吸引了全球投资者的踊跃认购，认购倍数最高达 12.5 倍。此次发行进一步巩固了香港在绿色金融创新方面的领先地位，特别是在人民币绿色债券方面的突破。

报告还展示了多个重点项目，包括北区医院扩建、长沙湾主干污水管建设与修复、香港天文台高性能计算机系统等，均体现出绿色技术与智能设计的深度融合。为支持国家“双碳目标”及香港 2050 年前实现碳中和的承诺，香港持续完善绿色金融生态系统，推出《绿色和

可持续金融资助计划》《香港可持续金融分类目录》等多项举措，并推动与国际标准接轨的可持续发展披露框架。该报告已通过香港品质保证局（HKQAA）独立评估，确保资金使用与项目效益的透明度与合规性。香港将继续通过绿色债券推动低碳经济转型，建设更宜居、更具韧性的国际都市。（Seneca ESG）

哈佛大学报告揭示 2025 年全球 ESG 投资趋势

哈佛大学法学院企业治理论坛发布的 2025 年全球 ESG 总结显示，尽管面临争议，全球 ESG 发展势头依然强劲。该报告指出，可持续投资理念正持续渗透投资市场，受访者中有 37% 投资者已将其纳入资产组合，高于两年前的 30%。然而，支持与反对可持续投资的阵营均在扩大，显示出市场观点的两极分化。在资产类别上，私募股权（73%）对可持续投资方法的采纳率最高，对冲基金则最低不足 10%。同时，投资者对可持续投资的实际效果存在担忧，有超过 75% 的受访者初期认同其重要性，但随着时间推移，越来越多人认为这些原则难以有效融入投资组合。

ESG 投资策略方面，受访者中有 51% 的投资者使用 ESG 因素筛选资产以规避风险，但仅 44% 会持续跟踪并报告相关风险。此外，市场对 ESG 组合的定义也存在分歧，一些管理人认为 ESG 组合不应当纳入过多其他资产，而另一些认为只要包含一定比例的 ESG 资产即可。在影响力投资方面，受访者中有 63% 已经开始采用影响力投资策略，另外 13% 正在制定影响力投资策略。值得注意的是，在影响力投资的应用方面，新进入市场的投资经理采用影响力投资的比例更高。在影响力投资的地区方面，51% 的北美受访者已经从五年前开始提供这些策略，占比高于欧洲地区（27%）。在影响力投资涉及的话题上，能源（62%）、气候（60%）和农业（44%）占比最高，而在空气（23%）、土地（23%）、海洋（20%）等方面，受访者可能缺乏相关知识，选择比例较低。（Today ESG）

贝莱德因 ESG 支持率过低遭养老基金剔除股票管理人资格

近年来，贝莱德在股东大会上的投票行为与 ESG 立场逐渐背离。公开数据显示，贝莱德对 E（环境）和 S（社会）类提案的支持率从 2021 年 40% 的高点大幅下降，2024 年降至约 4%，2025 年进一步跌至约 2%。贝莱德方面曾解释说，许多 ESG 股东提案变得“过于激进”或“缺乏可操作性”，可能损害股东价值。该机构表示会优先支持那些与长期股东利益一致的可持续性方案，而非支持所有 ESG 提案。

9 月 3 日，荷兰第二大养老基金 PFZW 宣布从资管巨头贝莱德撤资，根本原因在于双方 ESG 投资理念存在战略冲突。此举反映了欧洲养老金在实现气候目标过程中，其投资策略正从初级的“撤资”向更积极的“尽责管理”深化。有分析认为，贝莱德在美国面临政治压力。部分共和党主导州政府指责贝莱德“过度推行 ESG”，抵制化石燃料行业；多个州威胁要求公共基金撤资或禁止与其合作。事实上，从贝莱德撤资的机构，PFZW 并非首例。2025 年 6 月，美国环保组织 Sierra Club 基金会宣布将 1050 万美元的投资撤出贝莱德，转而委托给更契合气候目标的管理人。美国印第安纳州公共退休系统（INPRS）理事会也在 2024 年底决定，将贝莱德剔除出其投资组合，理由同样是在 ESG 议题尚“不符合价值观”。（财新网）

（二）国内 ESG 发展动态

国家能源局：预计三年内全国新增装机容量超过 1 亿千瓦

近日，国家发展改革委、国家能源局联合印发了《新型储能规模化建设行动方案（2025—2027 年）》。国家能源局有关负责人表示，“十四五”以来，新型储能快速发展，截至 2024 年底，全国新型储能装机 7376 万千瓦。在考虑与“十五五”能源规划有效衔接的前提下，统筹新能源消纳、电力保供需求和各类调节性资源规划建设情况，研究提出 2025-2027 年新型储能发展目标，预计三年内全国新增装机容量超过 1 亿千瓦，2027 年底达到 1.8 亿千瓦以上，带动项目直接投资约

2500 亿元。同时，新型储能技术路线及应用场景进一步丰富，培育一批试点应用项目，打造一批典型应用场景，有力支撑我国能源绿色低碳转型和经济社会高质量发展。（新浪财经）

ESG 理念重塑信托业 加速与实体经济深度融合

近日，“ESG 理念助力构建信托新生态”信托业高质量发展论坛在京召开。根据中国信托业协会的数据，截至 2024 年末，信托业规模 22.25 万亿元，信托资金中占比 28.81% 的资金直接投向实体经济部门。并通过证券市场将占比 46.17% 的资金间接支持实体经济部门，两者合计资金量达到 16.68 万亿元，合计占比 75%。

2023 年 3 月 24 日，原银保监会发布《关于规范信托业务分类的通知》，通过为信托公司的业务转型指明确切方向，开启了信托业回归本源定位的新时代。今年年初，国务院办公厅转发金融监管总局《关于加强监管防范风险推动信托业高质量发展的若干意见》，提出要深刻把握信托业高质量发展的主要内涵，立足受托人定位，更好发挥信托机制功能作用，服务国家战略，推动经济社会高质量发展。中国信托业协会也在今年 7 月正式印发新版《绿色信托指引》和《信托行业环境、社会 and 治理（ESG）披露指南》，从绿色信托业务规范到 ESG 信息披露，为全行业 ESG 实践提供了标准化指引。根据《ESG 理念引领信托产融互驱新格局》，ESG 将成为推动信托业务结构优化、价值提升的关键动力，重塑信托行业的发展逻辑，也在加速凸显信托行业在资金、产业联动以及可持续发展中的独特价值。

对于正处转型攻坚期的信托业而言，践行 ESG 理念既是落实监管政策的必然要求，也是实现高质量发展的必然选择。信托业必须彻底摆脱传统路径依赖，将资产配置、财富管理和金融服务等功能，深度融入推进中国式现代化的各领域各环节。信托业的 ESG 实践，本质上是在回答如何让金融活水滋养生态沃土、如何让财富管理惠及民生福

祉、如何让行业发展与国家命运同频共振的时代课题。（21 世纪经济报道）

钢铁龙头企业 ESG 报告信披洞察

钢铁行业是中国碳排放量最高的制造行业，其碳排放量约占中国碳排放总量的 15%。该行业的 ESG 报告也一直备受关注。6 月 5 日，世界钢协发布《世界钢铁统计数据 2025》，共计 29 家中国钢铁企业进入全球粗钢产量前 50 位。其中，前十名分别是中国宝武钢铁集团、鞍钢集团、河钢集团、沙钢集团、建龙集团、首钢集团、德龙集团、湖南钢铁集团、敬业集团、山钢集团。前十钢铁企业中，除德龙集团、敬业集团外，建龙集团以及其余七家核心上市平台——宝钢股份、鞍钢股份、河钢股份、沙钢股份、首钢股份、华菱钢铁、山东钢铁均发布了 2024 年度 ESG 报告。

从报告质量与数据完整性来看，华菱钢铁和建龙集团 ESG 报告披露的关键环境指标数据较少，宝钢股份、鞍钢股份、河钢股份等其余企业的环境指标披露则相对完备。这七家企业披露了在环保投入中具体数据，其中，宝钢股份的环保投入 105.59 亿元，其次是鞍钢股份 55.97 亿元、华菱钢铁 39 亿元、河钢股份 18 亿元、山东钢铁 11.72 亿元、沙钢股份 9.72 亿元、首钢股份 2.68 亿元。建龙集团仅披露了其绿化投入，为 1106 万元。关于有害废弃物产生总量方面的披露数据，宝钢股份产生总量最大，为 79.44 万吨。其次是首钢股份 46.01 万吨，山东钢铁 38.61 万吨、鞍钢股份 28.7 万吨，河钢股份 4.64 万吨，建龙集团 1.49 万吨，沙钢股份 56 吨。华菱钢铁在报告中披露了其危险废弃物处置量为 23.59 万吨。（证券时报）

中国平安 ESG 评级提升

近日，根据香港恒生指数公司评级结果，中国平安在可持续发展领域的评级上调至 A 级，排名 A 股（可投资）成分股公司前 10%，在 H 股金融行业中前 20%。在万得最新可持续发展评级（Wind ESG）中，

中国平安为 A 股和港股同行业中唯一一家获得最高等级 AAA 的公司。作为中国 ESG 发展的先行者，中国平安长期致力于将可持续发展紧密融入公司发展战略，构建科学、专业的可持续发展管理体系和清晰、透明的 ESG 治理结构，多维度、多举措践行 ESG 理念。

两大权威机构均对中国平安 ESG 评级的提升，体现了境内外投资者对平安在环境、社会及治理层面的系统性优化的认可。因此，中国平安表示，公司将坚持以客户需求为导向，持续深化“综合金融+医疗养老”双轮并行、科技驱动战略，完善公司治理与风险管理机制，积极践行绿色低碳理念，推动企业与社会共同可持续发展，为客户、员工、股东及社会创造长期、稳健的价值回报。（深圳商报）

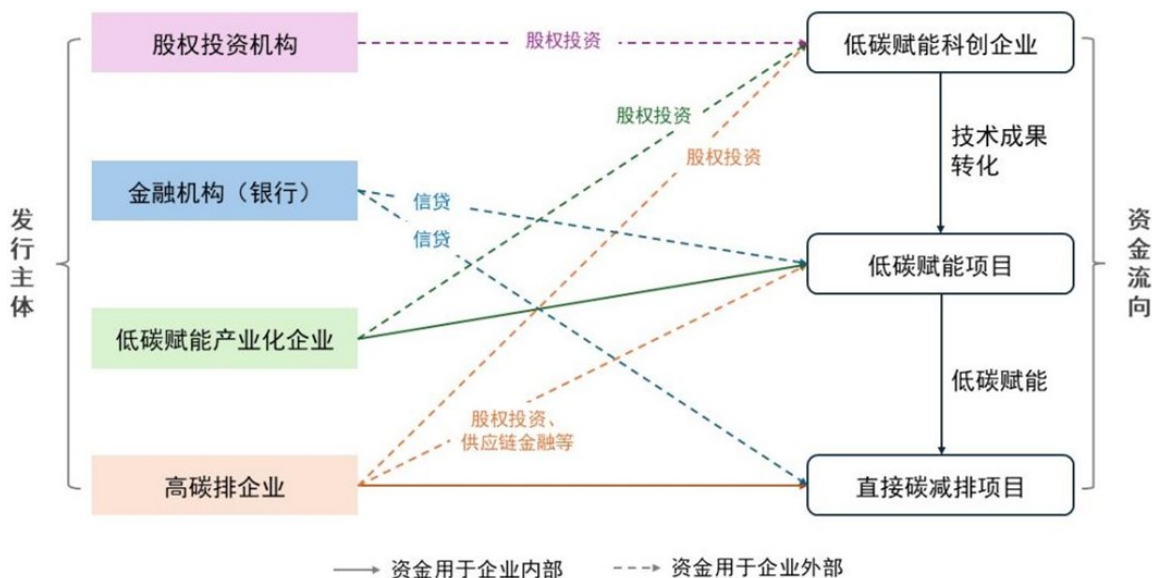
二、ESG 最新观点

科创债如何支持双碳技术创新

受到“5·7 新规”的推动，科创债在支持双碳技术创新方面有发行主体类型多元化、设计灵活、产业链助推效果等优势。就产业链助推效果而言，“5·7 新规”让产业链里的低碳赋能科创企业、低碳赋能产业化企业和高碳排放企业都可以获得科创债资金支持，从而推动全产业链的技术创新，加速产业链的正向循环。就科创债设计而言，“5·7 新规”赋予科创债更灵活的条款设计，更长的还款期限，从而更能与双碳技术创新的投融资需求相匹配。特别是，科创投资具有“高风险、高回报”的特征，对应于此，发行人可在科创债条款中加入转股权等灵活机制，吸引风险容忍度较高的投资者。

就发行主体而言，“5·7 新规”将科创债发行主体扩及 PE/VC 类股权投资机构，鼓励其投早、投小，以推动前沿领域的低碳赋能科创企业的发展，再将技术成果转化，形成产业化项目。同时，由于低碳赋能企业以信用评级不足的民企为主，“5·7 新规”特别要求多元化担保增信机制发挥央、地协同功能，帮助拓宽募资渠道并降低融资成本，给予产业链上游的低碳赋能企业更多支持。

包括股权投资机构、银行、“低碳赋能产业化企业”以及“高碳排企业”四类发行主体利用科创债所募资金，通过四种路径来支持双碳技术创新。须注意，发行主体并不包括“低碳赋能科创企业”，理由与科创债增信担保机制加持的对象范围有关。担保机制只能降低投资人的信用风险，却难以为技术风险较高的前沿领域消减风险，故不宜将科创企业列入发行主体。



对于不同发债主体，科创债资金支持双碳技术创新主要有四条路径：一是以股权投资机构、低碳赋能产业化企业与高碳排企业为发债主体，此时资金可对低碳赋能科创企业展开股权投资，包括实体企业对科创企业的企业风险投资或战略投资；二是以银行为发债主体，此时资金可对企业技术创新相关的低碳赋能项目或直接碳减排项目展开贷款；三是以低碳赋能产业化企业与高碳排放企业为发债主体，此时资金可对自身技术的创新研发提供支持；四是以下游的高碳排放企业为发债主体，此时资金可对上游供应链企业的低碳赋能技术创新提供支持，而这路径同时适用于一些低碳赋能产业化企业，由其对上游供应链提供支持。

双碳技术创新对中国实现双碳目标至关重要，但要让技术从实验室顺利走向终端应用，则产业链里多方角色必须协同发力。在此，资本市场应对碳减排产业链上下游企业给予充分的、适配的资金支持，以加速技术成果转化，推动“技术—产业—资金”的良性循环。总体来看，科创债是中国科技金融领域的重点工具，在“5•7 新规”的制度设计下，科创债在发行主体、条款设计等方面均有所突破，更有利于绿色低碳技术创新。（财新专栏作家：邱慈观、李小千）

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
