

ESG 发展动态双周报

二零二五年第二十期|总第一百零九期

(2025.9.15——2025.9.28)



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



安融评级
ANRONG RATING

2025 年第 20 期 | 总第 109 期

ESG 发展动态双周报

(2025.9.15-2025.9.28)

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

世界经济论坛发布亚洲碳市场报告

12 家制造企业加入世界经济论坛全球灯塔网络

欧盟启动 175 亿欧元基金支持中小企业提高能源效率

美国环保署发布提案终止温室气体披露

欧盟面临气候目标延迟，恐错过联合国最后期限

◆ 国内 ESG 发展动态

2025 年服贸会闭幕！聚焦服务贸易绿色化热点趋势

增量资金持续涌入，多只 ESG 主题基金今年以来表现亮眼

钢企绿色低碳转型融资难 资金年缺口超千亿

治理证券虚假陈述走入精细化时代

◆ ESG 最新观点

王小龙：如何理解普惠金融多层次、差异化和可持续

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

世界经济论坛发布亚洲碳市场报告

世界经济论坛认为碳市场是动员气候资金、降低减排成本的关键机制，亚洲地区碳排放量占全球总排放量的 50% 以上，碳市场会在净零转型中发挥作用。亚洲共有 17 个国家或者地方碳定价工具和 4 个国家碳排放交易体系，这些碳排放交易体系包括强制碳市场（Compliance Carbon Market）和自愿碳市场（Voluntary Carbon Market）。世界经济论坛将亚洲碳市场分为三类：中国碳排放交易体系是全球最大的碳排放交易体系，2025 年市场容量将达到 80 亿吨二氧化碳，2030 年将达到 90 亿吨至 110 亿吨二氧化碳。2024 年中国重新启动了自愿碳市场；日本、韩国、新加坡等发达经济体已经建立碳定价机制，同时拥有强制碳市场和自愿碳市场，并正在发展碳信用补偿机制；泰国、马来西亚等新兴经济体正在考虑建立或者开发碳市场，并建立区域合作框架。

亚洲经济体的碳市场通常自 2010 年开始发展，其碳价格、拍卖比例和碳抵消使用比例差异较大，例如新加坡碳价格为 19.5 美元每吨，中国、韩国和日本碳价格分别为 13 美元每吨、6.8 美元每吨和 4 美元每吨。相比欧盟碳排放交易体系（70 美元每吨）和英国碳排放交易体系（48 美元每吨），亚洲碳市场的价格相对较低，允许使用碳抵消的比例较高。（Today ESG）

12 家制造企业加入世界经济论坛全球灯塔网络

9 月 16 日，瑞士日内瓦——世界经济论坛全球灯塔网络（Global Lighthouse Network）新增 12 家制造企业成员，目前该社区已涵盖 201 个生产工厂和价值链。这些成员通过规模化应用数字技术，在运营效率、供应链韧性、可持续性和客户服务等方面取得显著成效。新一批灯塔工厂体现了三大发展趋势：一是运用人工智能与先进分析技术，

推动数据驱动的协同创新；二是突破单一工厂边界，推动供应链整体优化；三是注重人才发展与全网络可持续行动，探索提升绩效的新路径。

这些工厂分布于中国、墨西哥、法国等多个国家，将通过平台分享跨行业、跨地区的最佳实践，促进全球制造协同进步。其中，客户至上灯塔包括伊顿电力设备（中国常州）和梅特勒托利多（中国常州），这两个工厂通过技术优化设计与采购，提升产品上市速度与定制能力。生产效率灯塔包括格罗方德（新加坡）、海尔洗涤电器（中国上海）、壳牌卡塔尔和通威太阳能（中国眉山），这些工程借助技术转型实现成本、质量与资源管理全面提升。供应链韧性灯塔包括联想（墨西哥蒙特雷）、美的（泰国是拉差）、土耳其 Tüpraş（土耳其伊兹密特）和云南白药（中国昆明），这些工厂通过供应链全环节改造，增强服务敏捷性与运营透明度。可持续引领灯塔包括青岛海信日立（中国青岛）和施耐德电气（法国埃夫勒），这两个工厂通过部署先进解决方案，显著降低能耗、排放与废弃物，推进净零与循环目标。人才发展灯塔为海尔制冷电器（中国重庆），该工厂在员工规划、安全与技能提升等环节实施先进方案，实现对人才的变革性赋能。（新浪财经）

欧盟启动 175 亿欧元基金支持中小企业提高能源效率

欧洲投资银行（EIB）与欧盟委员会合作，推出一项重大新融资计划，旨在帮助欧洲各地的小型和中型企业提高能源效率并加速脱碳进程。在未来三年内，该计划将投入 175 亿欧元的资金，结合新的和现有的金融工具，包括债务和股权，帮助超过 35 万家企业采用节能技术和可持续实践。一个核心目标是到 2027 年动员超过 650 亿欧元的总投资，缩小中小企业与大型企业在能源效率方面投资上的差距，因为大型企业传统上在这方面的投资更多。目前中小企业在这一领域的投资仅约为大型企业的二分之一。通过该计划，欧盟希望简化融资渠道，降低能源成本，增强气候适应能力，并支持竞争力。

为使中小企业融资更便捷，该倡议将推出“能源效率一站式服务”，将欧洲投资银行集团的中介贷款产品整合为单一入口。此举旨在降低准入门槛，加快项目实施，并简化互动流程。还将通过专门的投资平台吸引私营部门合作伙伴，针对中小企业能源效率和脱碳的特定项目展开合作。另一个关键特性是支持更灵活的商业模式，比如“服务化”，即能源效率即服务，企业不一定直接购买节能设备，而是为诸如照明或供暖等成果付费。这有助于减轻中小企业的前期成本负担。该计划还包括咨询服务、欧盟预算担保以及通过诸如“投资欧盟”和“清洁能源转型”子计划等欧盟资金工具提供的援助。这是欧盟在诸如“清洁工业协议”和“负担得起的能源行动计划”等更广泛政策推动下的一部分。

总体而言，该倡议是欧盟从基层着手推动经济绿色转型的重大举措，旨在让中小企业也能接触到可持续发展。通过降低资金和物流方面的障碍，欧盟力求使能源效率投资更加普及，从而提升其成员国的环境效益和经济竞争力。（Seneca ESG）

美国环保署发布提案终止温室气体披露

近日，美国环境保护署（EPA）提出一项终止温室气体报告计划（GHGRP）的提案，这实际上意味着将取消对全国碳排放量最大的设施的强制性排放披露要求。该倡议与特朗普政府发布的行政命令相一致，包括其“释放美国能源”的承诺。据美国环境保护署称，废除温室气体报告计划每年可为企业节省约 3.03 亿美元，其中石油和天然气公司预计将获得近 85% 的经济利益。

2009 年奥巴马政府时期启动的温室气体报告计划要求，每年排放超过 2.5 万吨二氧化碳当量的设施要求报告其排放情况。该计划涵盖了美国约 8000 家设施，提供了一个全面的温室气体来源数据库，并为政策设计和减排工作奠定了基础。根据美国环保署的提议，唯一保留的报告要求将与废弃物排放费（WEC）相关，该费用最近根据《有机废弃物避免、回收和再利用法案》（OBBBA）被推迟至 2034 年。在该公

告中，美国环保署将温室气体报告计划描述为对能源行业“负担沉重”，并强调该报告系统与《清洁空气法》下的任何直接监管措施并无关联，并对改善人类健康和环境没有实质性影响。

这一决定标志着特朗普政府及其共和党盟友为削弱气候透明度措施所做的一系列努力中的最新举措。这些努力包括削减数十亿美元的清洁能源资金、放弃为美国证券交易委员会（SEC）的气候披露规则辩护，以及对诸如碳信息披露项目（CDP）和基于科学的目标倡议（SBTi）等环境报告组织展开调查。该政府将这些措施定位为更广泛战略的一部分，旨在减轻其所谓的“温室气体报告负担”，同时加快美国能源部门的扩张。(Today ESG)

欧盟面临气候目标延迟，恐错过联合国最后期限

欧盟内部意见分歧导致 2040 年减排目标提案的进展受阻，欧盟有可能错过联合国设定的提交最新气候目标的关键最后期限。欧盟原本计划到 2040 年将排放量减少至 1990 年水平的约 90%，这是实现 2050 年净零排放目标道路上的一个关键里程碑。然而，一些成员国尤其是法国、意大利和波兰，对这一雄心勃勃的目标所带来的经济影响及其可行性表示担忧。这些反对意见导致原定于 9 月中旬举行的环境理事会投票被推迟。因此，预计欧盟领导人将在 10 月举行的高级别峰会上重新审议这一问题。

这一延误意味着欧盟很可能无法在联合国设定的 9 月最后期限前提交其修订后的 2035 年气候目标。由于 2035 年的目标本应基于 2040 年的目标，而后者尚未达成共识，这引发了多米诺骨牌效应，使欧盟无法敲定其近期排放计划。在此期间，欧盟正在考虑一份“意向声明”，该声明概述了到 2035 年相对于 1990 年水平可能实现的减排幅度，范围在 66.3%至 72.5%之间。虽然这份声明不具有法律约束力，但在谈判继续进行的同时，这一减排幅度将表明欧盟在气候目标方面的方向。

这一情况引发了批评，称欧盟在关键时刻的气候领导力正在动摇。虽然北部和西部成员国普遍支持加强气候行动，但其他成员国仍持谨慎态度，优先考虑工业竞争力和经济韧性。未来的道路取决于欧盟能否在环保雄心与务实灵活性之间取得平衡，包括建立碳交易机制和为经济负担较重的成员国提供财政保障等。这一拖延不仅影响了欧盟在气候问题上的信誉，还削弱了其在联合国气候变化大会（COP）峰会前在全球谈判中的地位。达成一项让所有 27 个成员国都满意的妥协方案，仍然是一项复杂而紧迫的任务。（Seneca ESG）

（二）国内 ESG 发展动态

2025 年服贸会闭幕！聚焦服务贸易绿色化热点趋势

2025 年中国国际服务贸易交易会（以下简称服贸会）已经顺利闭幕。本届服贸会首次在首钢园区“一址举办”，聚焦服务贸易数字化、智能化、绿色化等热点趋势，成功举办全球服务贸易峰会，精心打造主题展和 9 个专题展，举办了 13 场主题论坛、81 场专题论坛、75 场洽谈推介，吸引近 2000 家企业线下参展、近 5600 家企业线上参展。截至 9 月 14 日中午 12 点，累计入场超 25 万人。在峰会论坛、洽谈推介、展览展示等方面特色鲜明、亮点纷呈，交易洽谈成果丰硕，为各参与方提供了高效的交流合作平台和积极的市场发展机遇，也为促进服务贸易高质量发展、构建开放型世界经济作出了积极贡献。

在本届服贸会上，有 260 余位国际组织负责人、境内外部长、世界 500 强高管、中外院士等重要嘉宾，围绕数智时代电商发展、服务贸易新趋势、数字贸易创新能力提升、旅游文明互鉴、全球绿色经济发展等热点话题深入交流，为服务贸易高质量发展探索有效路径。先后发布了中国服务贸易发展报告、全球服务贸易包容发展趋势报告、世界旅游城市发展报告、服务贸易国际标准化观察报告等重磅成果，系统呈现服务贸易发展风向。世界 500 强、独角兽企业、国家级专精特新“小巨人”、首台（套）企业、行业协会等 113 家企业机构，发布人工

智能、金融科技、医疗健康、绿色低碳等领域 198 项成果。（中国环境报）

增量资金持续涌入，多只 ESG 主题基金今年以来表现亮眼

Wind 数据显示，截至 9 月 19 日，在全市场 107 只纯 ESG 主题基金中，约 87% 的产品实现正收益。其中，财通可持续混合以 65.77% 的回报率位居榜首，另有 20 余只基金收益率超过 30%。汇添富 ESG 可持续成长股票 A、嘉实 ESG 可持续投资混合 A、南方 ESG 主题股票 A 等产品表现同样突出，回报率分别超过 50%、40% 和 40%。

新发市场上，ESG 主题基金不断扩容。据统计，8 月共有 6 只 ESG 基金成立，融通中证诚通央企 ESG ETF 联接基金首发规模达 9.6 亿元，成为国内公募史上规模最大的场外 ESG 指数基金。浙商证券研报显示，截至 2025 年 9 月 1 日，国内 ESG 基金总规模达 10223 亿元，较 2024 年末增长 314 亿元。

展望未来，多位基金经理看好 AI 等领域的投资机会。财通可持续混合基金经理夏钦指出，AI 是持续数年的科技革命，团队将继续聚焦具备核心竞争力和良好前景的公司。汇添富 ESG 可持续成长股票基金经理沈若雨则采用“哑铃策略”，兼顾高分红与高增长潜力板块，组合超配有色金属、银行和 TMT 行业。南方 ESG 主题股票基金经理章晖表示，看好 AI 算力产业链、白色家电、电池龙头及医药 CRDMO 等方向，并关注港股中的低估值机会。（中国证券报）

钢企绿色低碳转型融资难 资金年缺口超千亿

为实现“双碳”目标，中国钢铁企业每年绿色低碳投资资金缺口超过 1000 亿元，主要用于设备更新、技术研发和运营投入。钢铁行业碳排放占全国总量约 15%，是制造业中碳排放最大的行业，其低碳转型迫在眉睫。9 月 22 日，在政策层面已有所布局，工信部、自然资源部、生态环境部、商务部、市场监管总局五部门共同印发《钢铁行业

稳增长工作方案（2025—2026 年）》，明确推动能效提升、氢冶金等技术发展，并加快构建碳足迹核算体系。2025 年底前，钢铁行业将完成纳入全国碳市场后的首次履约。

2023 年重点钢企利润 855 亿元，2024 年降至 429 亿元，2025 年上半年虽回升至 592 亿元，资金压力依然显著。由于钢铁行业“高碳”属性突出，这些企业在申请绿色贷款和绿色债券时面临诸多困难。一是由于转型项目投入大、周期长，与银行信贷期限及风控偏好不匹配。企业利润空间收窄，自有资金难以覆盖转型需求。二是融资工具单一制约着转型进程。钢铁企业主要依赖银行贷款，债券和股权融资门槛较高。由于部分银行信贷政策“一刀切”，未区分长、短流程，导致许多小而精的民营钢企难以获得支持。例如，河北 70% 的钢铁企业年产能不足 500 万吨，却多为细分领域龙头，受制于信贷门槛。因此，为破解融资困境，建议金融机构创新支持模式，如提供转型规划费用支持、发展产业链金融，推动采购低碳钢材。同时，需建立可靠的碳数据核证体系，增强信息透明度，促进钢企与金融机构协同合作，共推绿色转型。（财新网）

治理证券虚假陈述走入精细化时代

2022 年 1 月，最高人民法院发布《关于审理证券市场虚假陈述侵权民事赔偿案件的若干规定》，明确取消了法院受理虚假陈述案件需要相关行政处罚或刑事判决的前置程序；进一步细化虚假陈述侵权在重大性、交易性因果关系等构成要件方面的认定标准；也进一步明确了对资本市场欺诈重“追首恶”与“打帮凶”的裁判取向。2025 年 3 月、7 月和 8 月，北京金融法院、广东高院和上海金融法院陆续发布了相关白皮书和报告，系统总结了新版证券虚假陈述司法解释落地以来的相关案件情况。随着证券虚假陈述前置程序的取消，立案门槛变低，上海金融法院受理虚假陈述案件每年新增被诉发行人数量大幅攀升，2022 年至 2024 年分别为 19 家、24 家和 25 家。

所谓前置程序，是根据 2003 年版司法解释中规定的原则，即投资人提起证券虚假陈述民事赔偿诉讼，需要依据监管部门的行政处罚或者人员法院的刑事裁判文书。设置前置程序，有利于提高诉讼的合法性和有效性，减轻法院的审理负担，避免浪费诉讼资源，特别是化解投资者取证的难题。受此影响，从 2002 年到 2011 年，每年这类案件数量仅为个位数。2015 年最高法推进立案登记制改革的相关司法文件、2020 年最高法发布的《全国法院审理债券纠纷案件座谈会纪要》

《关于债券纠纷代表人诉讼若干问题的规定》以及 2021 年中办、国办印发的《关于依法从严打击证券违法活动的意见》等均提出取消前置程序；2022 年的新版司法解释明确规定，人民法院不得以虚假陈述未经监管部门行政处罚或人民法院生效刑事判决的认定为由裁定不予受理。这明确了相关案件的审理和裁判思路，有效保护投资者利益。

（财新网）

二、 ESG 最新观点

王小龙：如何理解普惠金融多层次、差异化和可持续

中央层面多次提出要健全多层次、广覆盖、差异化、可持续的普惠金融体系。在浙江省政协经济委员会副主任、浙江省农村商业联合银行原董事长王小龙看来，这十年走来，普惠金融的“广覆盖”已经做到极致，但“多层次、差异化、可持续”仍面临严峻考验。例如，越是偏远地区农村信用社的钱越贷不出去，包括老年人存款在内的农村资金就会流向县城，县城的钱贷不出去就会流到省城，省城的钱贷不出去就会流到北京、上海等一线城市，这是资金流动的市场规律。再比如，东北地区国有大行的存贷比较低，而浙江的全国性银行存贷比常年超过 100%。这是全国性商业银行市场化选择的结果，也是多层次金融机构战略性布局的必要性所在。

2019 至 2021 年，监管连续对大型银行提出 30%-40% 的普惠小微贷款增速要求，以量化考核推动“增量扩面”。2022 年以后政策导向转

向“量质并重”，2023 年《推进普惠金融高质量发展的实施意见》明确要求构建差异化、可持续的普惠金融体系。2025 年 6 月，《银行业保险业普惠金融高质量发展实施方案》进一步提出构建“多层次、广覆盖、差异化、可持续”的普惠金融机构体系。

这一演进体现了监管从注重规模扩张到强调质量效益、从单一考核到生态构建的政策意图转变。但是，缺乏差异化特征是目前金融体系的问题之一。因为大型银行是以标准化产品为主，农信社是通过体系化、组织化、融入社会治理的途径提供非标准化贷款产品，而农民资产没有产权保障无法抵押。浙江农信在过去几十年中推动信用村建设，与乡镇村级组织高度融合，依靠长期建立的信用体系发放贷款，而这种模式大型银行却无法做到。

普惠金融的可持续性也面临严峻挑战。对该话题，曾长期在监管机构任职的原银保监会普惠金融部主任李均锋认为，目前大行的普惠金融事业部很难做到单独核算、自负盈亏，因为大行在发展普惠金融的过程中，是利用大行的资金优势，在内部资金转移定价（FTP）中给予一定资源倾斜。但按照现在的资金成本和普惠金融的风险程度，如果利率定价没有 3—5 个百分点的利差，可能无法覆盖风险。（中国普惠金融研究院）

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。



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
