

ESG 发展动态双周报

二零二六年第三期|总第一百一十八期

(2026.2.2——2026.2.15)





安融评级
ANRONG RATING

2026年第3期 | 总第118期

ESG 发展动态双周报

(2026.2.2-2026.2.15)

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

联合国报告：全球近 40%土地已经退化

晨星：2025 年全球可持续基金总规模达 3.9 万亿美元

世界经济论坛：加快亚洲气候和自然影响力投资

2026 年全美 99.2%新增发电装机将来自可再生能源

◆ 国内 ESG 发展动态

九部门联合印发实施方案 推进美丽乡村建设

修订后的《中华人民共和国自然保护区条例》公布

三大交易所新增三项 ESG 信息披露内容

2025 年全国风光发电量增长 25%

2026 年中国光伏新增装机或迎 7 年来首降

◆ ESG 最新观点

ESG 评级分歧：是噪音，还是信号？

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.....	10

一、 ESG 发展动态

（一）国外 ESG 发展动态

联合国报告：全球近 40%土地已经退化

联合国防治荒漠化公约（UNCCD）发布白皮书指出，全球近 40%土地已经退化，过去 20 年干旱频率增加近 30%。土地健康直接关系到粮食安全与社区生存，而碳金融是引入大规模修复资金的关键工具。

当前自愿碳市场规模约 30 亿美元，预计 2030 年前将数倍增长。报告警示，许多依赖土地的干旱区社区因监测成本高、程序复杂而难以进入市场，小农户常被排除在外。同时，气候脆弱性加剧，贫困农村家庭每年因洪水平均损失 4.4%收入，女性户主家庭损失更高。

随着自愿碳市场持续扩张，确保碳金融不仅实现减排目标，更能支持土地修复、生计改善和长期韧性建设的紧迫性日益凸显。这一挑战，以及碳市场提供真实协同效益的迫切需求，正是《联合国防治荒漠化公约》（UNCCD）的核心议题。该白皮书强调，有效碳金融必须带来“协同效益”，即同时改善土地、增强社区韧性与提供公平收入。案例表明可行路径：危地马拉社区项目修复超 2000 公顷土地，年固碳约 4.5 万吨；数字平台 ACORN 已为 41.9 万农民创造 860 万美元碳收入。

UNCCD 呼吁降低交易成本、强化保障机制，将市场覆盖范围拓展至旱地等被忽视地区。该报告将在 2026 年《联合国防治荒漠化公约》第十七次缔约方大会（COP17）上进一步推动相关议程。（新浪财经）

晨星：2025 年全球可持续基金总规模达 3.9 万亿美元

近日，晨星发布《2025 年全球可持续基金报告》。报告显示，截至 2025 年第四季度，全球可持续基金总规模达 3.9 万亿美元，环比增长 4%。欧洲市场仍占绝对主导，规模达 3.3 万亿美元，占比 86%；美国

市场为 3680 亿美元，占比 9%。全球可持续基金数量达 7064 只，其中欧洲占 74%。

2025 年全球可持续基金录得年度资金净流出 840 亿美元，这是自 2018 年有统计以来的首次年度流出，与 2024 年 380 亿美元的净流入形成逆转。其中，欧洲市场首年录得流出，美国市场则连续第三年流出。从管理方式看，主动型和被动型基金分别流出 490 亿和 350 亿美元。同期，全球整体基金市场则录得 1.7 万亿美元强劲流入。

报告认为，资金流出的主要原因包括欧美 ESG 监管政策放松、可持续基金表现不佳等。根据报告数据，2025 年仅 26% 的 ESG 指数跑赢非 ESG 指数，远低于 2024 年的 45%。尽管投资者兴趣仍在，但碳密集型行业的更高回报吸引了更多资金。

监管层面，欧盟正计划修改可持续金融披露条例，拟将可持续基金重新分类为转型、ESG 基础和可持续发展三大类；香港金管局则明确了绿色投资产品在尽调、评估和信息披露方面的义务。（TodayESG）

世界经济论坛：加快亚洲气候和自然影响力投资

目前，联合国可持续发展目标（SDGs）在发展中国家面临每年 4.2 万亿美元的资金缺口，严重阻碍了气候、环境和社会关键议题的进展。为应对这一规模性挑战，必须采用更高效、更创新的金融机制。而自然影响力投资展现出巨大潜力——尤其在亚洲，这片既承载着全球最严峻气候与生态挑战、又蕴藏着转型机遇的土地。

世界经济论坛基于市场数据、案例研究和专家访谈，揭示了影响力投资如何撬动所需资金以应对紧迫议题，同时保障投资回报。受访专家一致认为亚洲需立即行动，但强调气候与生态挑战是需要全球共同解决方案的议题。

相较于欧美成熟市场，亚洲的影响力投资生态仍处于早期阶段。但得益于多元的气候与自然解决方案，该地区正吸引越来越多关注。

先行者通过创新混合金融结构降低风险、提升项目可融资性，从而引导更多资本进入。市场不成熟、数据匮乏及高风险认知等挑战，仍阻碍着兼具可量化正向影响与财务回报的优质投资机会识别。

世界经济论坛指出，跨越公共部门、私营机构与慈善行业的协作是突破这些壁垒的关键。通过整合各方优势，这类合作能构建可持续的金融架构，撬动额外私人资本，使投资更具规模效应、可复制性和吸引力。这种协作将创造环境-社会-经济的三重共赢，同时促进资源整合与资金流动。为加速亚洲影响力投资发展，报告最终提出前瞻性行动路线图，为从业者及其他关键利益相关方提供可操作的步骤，以应对已识别的挑战，充分释放影响力投资在解决全球最紧迫气候与生态危机中的潜力。（新浪财经）

2026 年全美 99.2% 新增发电装机将来自可再生能源

据美国能源信息署（EIA）最新预测，2026 年美国净新增发电装机容量中，太阳能、风能和电池储能将合计占比高达 99.2%，延续能源转型的强劲势头。

根据美国能源信息署报告数据，2025 年前 11 个月，太阳能已成为美国增长最快的电力来源，总发电量占比近 9%，而 2024 年同期为 7.1%。其中，公用事业规模太阳能发电量同比增长 33.9%，小型分布式太阳能增长 11.0%。同期，风能提供了全美 10.1% 的电力，风、光合计发电占比达 19.0%，超越煤炭和核电。包括水能、生物质能在内的全部可再生能源发电占比达 25.7%，仅次于天然气。

新增装机方面，2025 年前 11 个月，公用事业规模太阳能新增 22237 兆瓦，小型太阳能新增 5461 兆瓦；电池储能新增 13357 兆瓦，增幅达 49.4%；风能新增 4234 兆瓦。同期，煤炭装机净减少 4141 兆瓦，化石燃料与核电总装机净减少 519.2 兆瓦，而包含储能在内的可再生能源总装机净增 45198 兆瓦。

EIA 预测，2026 年美国公用事业规模可再生能源与电池储能将新增 69579 兆瓦，而天然气新增装机 3961 兆瓦将被煤炭预计减少的 3387 兆瓦所抵消。若实现，到 2026 年底，全部可再生能源总装机将达约 50.87 万兆瓦，占全美总装机比重超 36%。（新浪财经）

（二）国内 ESG 发展动态

九部门联合印发实施方案 推进美丽乡村建设

生态环境部、农业农村部、国家发展和改革委员会、财政部和住房城乡建设部等 9 部门联合印发《美丽乡村建设实施方案》，加强农村生态文明建设，加大农业农村领域突出生态环境问题解决力度，整县推进美丽乡村建设，助力美丽中国建设。到 2027 年，美丽乡村整县建成比例达到 40%；到 2035 年，美丽乡村基本建成，为老百姓留住鸟语花香、田园风光，让农村成为安居乐业的美丽家园。该实施方案提出的重点任务主要包括：

全面改善农村生态环境质量。梯次推进农村生活污水治理，有效治理农村生活垃圾，基本消除农村黑臭水体和较大面积劣 V 类水体。协同推进畜禽养殖氨等臭气治理，对群众反映强烈的恶臭异味等扰民问题加强排查整治。综合治理乡村水土流失，大力推进生态清洁小流域建设。长效保护乡村自然生态。大力推进农业绿色低碳发展，加强农用地土壤保护，分阶段推进农用地土壤重金属污染溯源和整治全覆盖。加强生态养殖和健康养殖引导，推进畜禽粪污资源化利用。加强农膜科学使用处置，推进秸秆综合利用。加强重点区域农业面源污染系统治理。持续提升农村幸福宜居品质。扎实推进农村厕所革命，持续完善厕所管护机制。大力推进农村地区清洁能源替代，深入实施乡村绿化美化，因地制宜增加乡村绿量。（新浪财经）

修订后的《中华人民共和国自然保护区条例》公布

国务院公布修订后的《中华人民共和国自然保护区条例》自 2026 年 3 月 15 日起施行，旨在高质量推进自然保护区建设，加强对自然保护区的保护和管理，全面推进生态文明和美丽中国建设，加快推进人与自然和谐共生的现代化。

一是完善自然保护区功能定位。根据自然保护地类型划定有关标准，将自然保护区界定为以保护典型的自然生态系统、珍稀濒危野生动植物物种的天然集中分布区、有特殊意义的自然遗迹等为主要目的，实现自然资源科学保护和合理利用的特定陆地和海洋区域。二是明确自然保护区建设总体要求。规定自然保护区建设应当贯彻党和国家路线方针政策、决策部署，践行绿水青山就是金山银山理念，坚持以人民为中心的发展思想，坚持生态保护第一、统筹保护和发展，坚持因地制宜、突出特色，构建政府主导、多方参与、社会共享的机制，实现生态保护、绿色发展、民生改善相统一。三是落实自然保护区管理体制变革部署。明确国务院林业草原主管部门负责全国自然保护区的监督管理工作，国务院有关部门在各自职责范围内负责自然保护区的有关监督管理工作，自然保护区管理机构负责相应自然保护区的保护和管理工作。四是规范自然保护区设立。明确设立自然保护区应当具有的条件；将地方级自然保护区统一整合为省级自然保护区；规定自然保护区区域范围的划定应当统筹考虑自然生态系统等保护对象分布区域的完整性、管理可行性和周边经济社会发展的需要。五是强化自然保护区保护管理。规定对自然保护区实行整体保护、系统修复、综合治理；加强监测网络体系建设，及时评估和预警生态风险；自然保护区核心保护区内原则上禁止人为活动，一般控制区内严格限制人为活动；自然保护区管理机构应当建立日常巡护制度，制定突发事件应急预案；加强对自然保护区保护情况的监督检查。六是严格法律责任。进一步明确应予处罚的违法行为种类和执法主体，加大处罚力度。

（北京日报）

三大交易所新增三项 ESG 信息披露内容

在证监会指导下，沪深北三大交易所近日正式发布《上市公司可持续发展报告编制指南》，其中内容增加“污染物排放、能源利用和水资源利用”三项信息，自发布之日起即时生效。2026 年 4 月 30 日为首个 ESG 信息披露的“交卷日”，上证 180、科创 50、深证 100、创业板指成份股等公司须强制披露。该《指南》采用“教科书”式指引，破解编制难题，为企业提供更可复制编制框架。

值得一提的是，该指南要求披露 ESG 议题对利润表、资产负债表等财务影响的量化分析，成为与以往准则的显著差异。对此落地仍面临挑战。当前，上市企业在 ESG 实践中普遍面临数据基础薄弱、历史数据缺失、跨部门统计口径不一等治理难题。完善内部数据管理体系，确保信息的可追溯、可比较，已成为下一阶段的关键任务。根据市场有关企业反馈，跨区域用水、能耗、排放数据统计口径不一，历史数据缺失，供应链数据获取难。而 MSCI 评级显示，A 股在碳排放、水资源短缺等环境议题得分低于全球同业。因此，上述企业呼吁建立公共数据库、出台财税激励政策、加强 ESG 人才培养。

欧盟碳边境调节机制已进入强制征收阶段，该法案对供应链溯源提出更高要求，如果海外客户愈发要求 ESG 信息，合规披露有助于识别法规风险、响应供应链需求。根据 MSCI 数据，跟踪可持续和气候指数的资金规模突破 1.1 万亿美元，全球资本持续流向绿色领域。因此，国内披露与国际框架接轨的话，将为跨境企业赢得更多投资者信任。

（21 世纪经济报道）

2025 年全国风光发电量增长 25%

根据国家能源局 2 月 12 日发布的数据，2025 年我国可再生能源发电量持续增长，绿色低碳发展提速。其中，全国新增并网风电、太阳能发电装机 4.38 亿千瓦，同比增长 22.3%；风光发电量合计 2.3 万亿千瓦时，同比增长 25%，约占全社会用电量的 22%。全国新增可再生能源发电量 5193 亿千瓦时，已经超过全社会用电增量 5161 亿千瓦时。

截至 2025 年底，全国可再生能源装机总量达 23.4 亿千瓦，同比增长 24%，约占全国电力总装机的 60%。其中，水电装机 4.5 亿千瓦，风电装机 6.4 亿千瓦，太阳能发电装机 12 亿千瓦，生物质发电装机 0.47 亿千瓦。

可再生能源发电比重不断提升。据国家能源局有关负责人介绍，目前全社会用电量中每 10 度电有近 4 度是绿电，全社会用电增量全部由可再生能源新增发电量提供。2025 年，全国可再生能源发电量 3.99 万亿千瓦时，同比增长 15%，约占全部发电量的 38%，超过同期第三产业用电量（19942 亿千瓦时）与城乡居民生活用电量（15880 亿千瓦时）之和。（人民日报海外版）

2026 年中国光伏新增装机或迎 7 年来首降

中国光伏行业协会在 2 月 5 日预测，2026 年中国光伏新增装机量预计同比下降 24%至 43%，约为 180GW 至 240GW。这将是自 2019 年以来，中国光伏新增装机首次出现年度增速下降。

市场回调的主要原因是政策调整带来的观望情绪。随着分布式光伏管理办法、新能源上网电价市场化改革等政策落地，增量项目需竞价上网，投资回报面临更大不确定性。受此影响，企业在 2025 年上半年抢抓存量政策窗口期，5 月底前掀起“抢装潮”，上半年装机一度冲高至 212.21GW。但窗口期过后，装机节奏显著放缓。

光伏行业产能供大于求问题依然突出。截至 2025 年底，产业链各环节产能较“十四五”初期增长 3 至 6 倍，导致多晶硅、组件等产品价格较 2021 年下降超 60%，企业经营面临较大挑战。工业和信息化部表示，治理行业“内卷”将是 2026 年工作重中之重，推动行业从规模竞争转向价值竞争。全球市场同样面临调整。彭博新能源财经预计，2026 年全球新增光伏装机将首次同比下降 0.7%至 648GW。但随着新兴市场增长，预计 2027 年将恢复增长，但增幅放缓。对于“十五五”期

间，中国年均新增装机预计为 238GW 至 287GW，全球为 725GW 至 870GW。
（财新网）

二、ESG 最新观点

ESG 评级分歧：是噪音，还是信号？

随着国际可持续发展准则理事会 ISSB 与欧盟 CSRD 落地，“标准化”成为 ESG 基建的必经之路。监管与市场的焦虑日益凸显：评级机构间的巨大差异，究竟是不是阻碍绿色资本配置的摩擦？

对于在 A 股寻找阿尔法的投资者而言，同一家企业，在一家机构模型中是“优等生”，在另一家眼中却风险重重。但急于“降噪”的线性思维，可能恰恰让我们失去一道天然防线。在新兴市场，强制的统一往往比混乱更具误导性，分歧的本质不是需要清洗的误差，而是防止盲信的“清醒剂”。

基于对 A 股上市公司长达六年的追踪显示，不同机构对同一公司的评级相关性极低，评级一致的情况不足 20%。按常理推断，这种信号割裂应导致定价效率降低。但数据揭示了相反的图景：评级分歧越大，证券分析师对该公司的盈余预测反而更准确。机构间的观点冲突，意外校准了市场对真实价值的判断。

剥离议题权重与评分方法的技术差异，一个更隐蔽的定价机制浮出水面。评级机构的算法模型，正被大量非 ESG 因素系统性地左右，形成两类主流逻辑：

第一类依赖“声誉背书”。在这一范式下，拥有“四大”审计背景或高媒体曝光度的企业，即便实质绩效未跃升，也能获得溢价。它捕捉的并非企业的善行，而是维持合规、应对外部监督的能力，扫描的是企业的“面子”。

第二类对“行业底色”高度敏感。在石油、化工等高风险领域，这套算法内置了“折价因子”，穿透报告的修饰性表象，直接对行业内生不确定性进行折价，穿透的是企业的“里子”。

这并非中国孤例。在美国，MSCI 与 ASSET4 对同一标的评价也常大相径庭。根源在于 ESG 数据多为“软信息”，即企业文化、社会影响天然具有模糊性，难以直接锚定价值。评级机构只能转向声誉背书或行业刚性风险等“硬指标”，用可观测的确定性对冲模糊性。

数据显示，中国上市公司 ESG 报告越来越厚，“全面性”指标逐年上升。但企业是否真正更新数据和策略等“实质性修改”并未同步增长，甚至在部分年份停滞。这种剪刀差揭示了形式主义进化：与其进行业务整改，不如通过堆砌术语、罗列条目来获取高分。

评级市场的碎片化，客观上增加了企业印象管理的成本。当企业不知该迎合哪把尺子时，反而更可能回归本源，诚实披露。无论是基于分析师预测准确度的实证，还是基于企业披露策略的博弈分析，数据都在反复提示：在信息不对称的新兴市场，评级分歧是生态健康的标志。

对于监管层，核心是建立强制性的底层数据披露标准，而非规定下游评级方法论，即让基础数据“书同文”，但让价值判断“百家争鸣”。对于评级机构，坦诚展示“算法偏好”是重建公信力的关键，“有偏见的透明”比“平庸的正确”更具价值。对于市场参与者，应当重新审视分歧的价值，分歧本身就是一种被低估的纠错机制，指引市场校准被掩盖的真实风险或价值。（财新网特约作者 逢雪）

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
