

# ESG 发展动态双周报

二零二六年第七期|总第一百二十二期

(2026.3.30——2026.4.12)





安融评级  
ANRONG RATING

2026 年第 7 期 | 总第 122 期

## ESG 发展动态双周报

(2026.3.30-2026.4.12)

安融评级研究发展部

电话：010-53655619

邮箱：[ar@arrating.com.cn](mailto: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

气候债券倡议组织发布 2025 年全球可持续债券市场报告

国际资本市场协会发布 2025 年亚洲可持续债券报告

国际资本市场协会发布 ESG 评级与数据产品报告

美欧贸易协定落定，中国面临四重考验

#### ◆ 国内 ESG 发展动态

我国主导的首个零碳城市国际标准发布

ICMA 中国债务资本市场年会成功举办

七部门印发行动方案：石化化工老旧装置更新改造加速

国开行发行 60 亿元绿色金融债券支持基础设施绿色升级

央企供应链正加速向绿色低碳转型

#### ◆ ESG 最新观点

中债估值中心林劫：以 ESG 国标赋能可持续金融高质量发展

## 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.....	10

## 一、 ESG 发展动态

### （一）国外 ESG 发展动态

#### 气候债券倡议组织发布 2025 年全球可持续债券市场报告

气候债券倡议组织（Climate Bonds Initiative，简称 CBI）发布 2025 年全球可持续债券市场报告，旨在总结全球绿色、社会、可持续及可持续发展挂钩债券的发展。截至 2025 年年底，全球可持续债券市场累计发行规模达到 6.8 万亿美元。发行规模虽略低于 2024 年历史高点，但全年有超过 400 家新发行人首次进入市场，覆盖面持续扩大。

	2025		Cumulative since 2006	
	USDbn	% total	USDbn	% total
Green	653.5	64%	4,156.4	61%
Social	141.2	14%	1,257.9	19%
Sustainability	217.3	21%	1,265.8	19%
SLB	14.0	1%	74.5	1%
Total	1,026.0	100%	6,754.6	100%

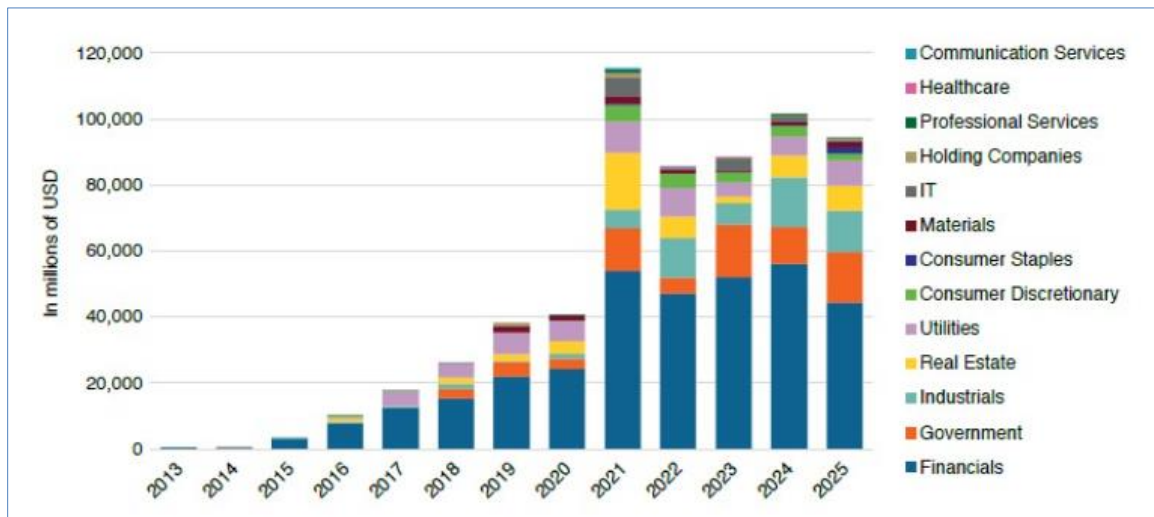
分类型看，绿色债券全年发行 6535 亿美元，为历史第二高；社会债券发行 1412 亿美元，降至 2020 年以来最低；可持续债券发行 2173 亿美元，创历史新高，累计规模首次超过社会债券；可持续发展挂钩债券发行 140 亿美元，合格率（符合 CBI 严格评估标准的占比）从 20% 提升至 40%。

从发行主体看，非金融企业与金融企业占比并列第一，均为 23%，开发银行占 20%。从地区看，欧洲发行 4670 亿美元，累计超 3 万亿美元；亚太发行 3056 亿美元，累计超 1.8 万亿美元。（TodayESG）

#### 国际资本市场协会发布 2025 年亚洲可持续债券报告

国际资本市场协会（ICMA）最新发布的《2025 年亚洲可持续债券报告》显示，2025 年亚洲可持续债券总发行规模为 940 亿美元，占亚洲债券市场发行总量的 20%。尽管较 2024 年的 1010 亿美元略有下降，但自 2022 年以来该占比已稳定在 20%，成为债券市场的重要组成部分。

从区域看，中国以 470 亿美元居亚洲首位，韩国以 170 亿美元位列第二。东南亚多国首次发行可持续债券，但规模较小。目前，中国和韩国是市场流动性与定价基准的主要提供者，东南亚则贡献了更多元的发行人及融资项目。



分行业看（如上图所示），金融业仍是最大发行部门，2025 年发行 440 亿美元，占比 47%；政府机构发行规模增至 150 亿美元，占比升至 16%，反映公共部门在绿色基础设施和社会项目融资中的角色增强；工业与公用事业部门合计发行 210 亿美元，在能源转型、清洁交通等领域发挥关键作用。

香港连续多年成为亚洲可持续债券发行的首选司法管辖区，2025 年经香港发行的规模达 380 亿美元，占比 40%。2025 年 11 月，香港政府发行第三批 100 亿港币数字绿色债券，为全球规模最大的数字债券，并首次在结算中应用数字人民币与数字港币，是可持续金融与金融科技融合的重要探索。（TodayESG）

## 国际资本市场协会发布 ESG 评级与数据产品报告

日前，国际资本市场协会（ICMA）发布《ESG 评级与数据产品报告》，这是基于对总管理规模达 28 万亿美元资产所有者和资产管理者的调查，总结了该市场的发展、应用与监管现状。

调查显示，投资者平均使用 6 家供应商提供的 ESG 服务，远高于信用评级的 2-3 家。除评级和数据外，供应商还提供 ESG 争议事件报告、ESG 指数、可持续债券第三方意见等。同时，几乎所有资产管理公司都开发了内部 ESG 评分体系，以减少对外部产品的依赖、提升透明度并适应特定投资策略。外部产品主要用于遵守投资授权和尽职调查，内部产品则用于被投公司分析。

监管方面，国际证监会组织（IOSCO）于 2021 年提出十项建议，鼓励制定自愿行为准则。2023 年，ICMA 发布《ESG 评级与数据产品供应商行为准则》，从六个方向增强市场诚信。香港证监会等监管机构已据此出台相关文件。富时罗素调查显示，超 50% 的资产所有者认为该准则显著提高了市场透明度。

展望未来，ICMA 指出三大关键议题：一是自愿准则与强制监管的平衡；二是 ISSB 准则应用可能因辖区简化而影响数据质量；三是 ESG 评级差异化带来的利弊——差异化有助于深度分析，但也增加可比性难度。（TodayESG）

## 美欧贸易协定落定，中国面临四重考验

近日，欧洲议会通过附加强硬保护条款的美欧“特恩贝里协定”。这份被外部解读为“跨大西洋和解”的协议，实则是欧盟的防御性妥协，其主要设置日落条款、暂停机制，暴露欧盟对美信任赤字。对中国而言，这场变局带来四重考验：

市场份额侵蚀。欧盟推动供应链多元化，《关键原材料法案》设定单一第三国战略原材料消费占比不超过 65% 的红线，直指中国优势。

同时连签四大贸易协定，寻找替代来源。中国在欧盟光伏、储能、电动汽车领域的高份额面临被逐步蚕食的风险。

技术规则博弈门槛抬升。欧盟构建《外国补贴条例》《反经济胁迫工具》等法律体系，抬高中国企业的进入门槛。核心分歧在于：欧盟倾向专利授权、联合研发，而中方仍有技术引进需求，导致双方合作落地困难。

地缘风险传导压力。中美博弈传导至中欧合作，欧盟企业面临遵守美国制裁与欧盟《阻断法令》的两难。同时，欧盟将数据安全、劳工标准等议题嵌入经贸政策，增加中企合规成本。俄乌冲突冻结俄资产的先例，也加剧了企业对在华投资的担忧。

能源依赖的悖论。欧盟为摆脱对中东油气依赖，加速可再生能源装机，短期对中国新能源装备依赖不降反升（2026 年一季度自华进口光伏组件增 67%、储能电池增 82%）。但欧盟既需要中国产能，又担忧过度依赖，形成“急需—恐惧”的矛盾。（财新网）

## （二）国内 ESG 发展动态

### 我国主导的首个零碳城市国际标准发布

4 月 13 日，国际标准化组织（ISO）近日正式发布 ISO/TR 37115—1: 2026《城市和社区可持续发展 零碳城市 第 1 部分：案例》，旨在为全球城市和社区提供政策指导、技术支持、工具和管理办法等方面的实用案例，助力可持续城市和社区实现净零碳排放目标。

该标准作为我国主导研制的首个零碳城市领域国际标准，是由中国标准化研究院组织中新天津生态城管委会、中国资源循环集团、北京未来科学城管委会等单位研制。

该标准为产业链上下游提供了可借鉴的降碳实践样本，也为低碳技术创新指明了市场应用方向，为“标准链、创新链、产业链”三链融合奠定了基础。目前，系列标准的第二部分正在积极推进。

随着系列标准的研制出台，将进一步细化零碳城市建设的原则框架、规划路径与评估方法，形成“实践参考—规则引领—产业赋能”的完整体系，引导零碳城市建设相关产业协同发力。（人民日报）

### **ICMA 中国债务资本市场年会成功举办**

3月31日，国际资本市场协会（International Capital Market Association，简称 ICMA）中国债务资本市场年度会议在北京举行。中国债务资本市场加速开放的背景下，国际标准对接与互联互通成为本次年会的核心议题。

ICMA 首席执行官 Bryan Pascoe 在开场致词中指出，人民币国际化与债务市场数字化正重塑全球资本流动，中国在可持续金融领域已处于领先地位。他强调中国作为世界第二大经济体，其债务资本市场潜力巨大，ICMA 将通过推动国际标准对接与跨境互联互通，助力释放中国及亚洲市场的全球金融韧性。

中国证监会债券监管司副司长黄建山在主旨演讲中表示，中国债券、REITs 与 ABS 市场已形成协同发展格局，交易所债券托管规模超 30 万亿元，科创债等专项品种累计融资超 3 万亿元，有效服务实体经济和现代化产业体系建设。他强调，下一步将坚持市场化、法治化、国际化方向，推动债券 ETF、做市、跨境互联互通等创新，并将 REITs 纳入沪深港通，同时完善监管与投资者保护机制，培育行业文化，持续扩大资本市场高水平对外开放。（中国证券报）

### **七部门印发行动方案：石化化工老旧装置更新改造加速**

4月3日，工信部等七部门联合发布《加力推进石化化工行业老旧装置更新改造行动方案（2026—2029年）》，直击行业存量产能“高

能耗、高风险、低效率”痛点，推动供给侧结构性调整，标志着传统高碳行业正式进入存量优化与产能出清阶段。

方案明确，运行超过 20 年的装置将全面纳入改造范围，实行清单化管理与滚动评估，单个项目改造周期原则上不超过 5 年，形成持续优化的产能更新机制。企业需根据评估结果选择改造提升、原址重建/迁建或直接淘汰三类路径，叠加能耗及碳排放硬性约束，落后产能将加速退出市场。

尤为关键的是，涉及高耗能、高排放项目的更新改造，必须实施能耗与碳排放“等量或减量替代”。这一机制实质上形成了行业总量控制，从源头限制了新增高碳产能的扩张空间。

方案提出，到 2029 年完成既有改造任务，推动行业绿色化、智能化水平明显提升，优质产能占比显著提高。这一政策将为石化化工行业的结构优化与低碳转型注入强劲动力。（新浪财经）

## 国开行发行 60 亿元绿色金融债券支持基础设施绿色升级

4 月 10 日，国家开发银行在银行间市场发行 60 亿元 3 年期绿色金融债券，利率 1.49%，认购倍数 5.19 倍，显示市场对高等级绿色资产的持续配置需求。截至目前，国开行已累计发行绿色金融债券 2475 亿元。本次债券发行是金融机构落实“双碳”目标、通过绿色金融工具精准支持实体经济的又一重要实践，主要具有两大特点：

一是资金用途具备明确量化环境效益。本次募集资金主要投向基础设施绿色升级及生态修复领域，预计将改造供水管网约 380 公里，每年减少化学需氧量约 1.95 万吨，以及减少氨氮排放约 1589 吨。

二是绿色债券标准趋严。项目筛选严格对标《绿色金融支持项目目录（2025 年版）》，绿色等级为 G1（高级别），意味着未来绿色融资将更加集中于可量化减排项。（环球时报）

## 央企供应链正加速向绿色低碳转型

一场以绿色低碳为底色的深刻变革，正在央企供应链体系中纵深推进。近日，国务院国资委下发《中央企业绿色低碳供应链建设指引（试行）》，明确将绿色低碳理念融入供应链管理全过程。目标是到 2030 年，央企供应链绿色低碳转型取得积极进展，形成一批绿色低碳供应链领军企业。

在实践中，国网浙江电力将环境管理体系认证、绿色专利、绿色企业认证等纳入采购评审，带动 4693 家供应商中超 90%取得环境管理体系认证。中国中车集团正构建产业链碳中和生态圈，推动全供应链绿色转型。南方电网供应商绿色评价及变压器绿色采购比例均达 100%，闲置物资整体再利用率超 90%。中石化循环利用科技有限公司在南京揭牌，主攻废塑料循环利用产业。

中央财经大学刘轶芳对此表示，“国家队”率先垂范有助于引导社会资本向低碳领域集聚，提升我国企业国际竞争力。中国银河证券马宗明认为，央企建立评价标准将倒逼供应链主动披露环境数据，实现绿色绩效可量化、可追溯。（中国证券报）

## 二、ESG 最新观点

### 中债估值中心林劼：以 ESG 国标赋能可持续金融高质量发展

由国际资本市场协会（ICMA）与绿色金融 60 人论坛（GF60）联合举办的“可持续金融圆桌会议”在北京举行。中债估值中心副总经理林劼围绕转型金融在中国脱碳进程中的角色和前瞻性，分享了中债 ESG 评价体系建设及赋能企业开展气候风险管理方面的最新成果。

自 2018 年启动 ESG 研发工作以来，中债估值中心始终致力于构建符合中国国情的评价体系。目前，历经多年持续迭代与充分的市场检验，中债估值中心已构建起成熟完善的 ESG 产品服务矩阵，涵盖评

价和数据、碳核算、转型和物理气候风险评估、指数及定制化解决方案，助力市场主体践行可持续发展理念，凸显了标准建设对行业发展的引领作用。

林劼指出，在中国人民银行指导下，中债估值中心参与牵头起草的《债券发行人环境、社会和治理评价框架》国家标准于今日正式实施。这项标准既是对中国多年 ESG 实践成果的总结与规范提炼，也为落实国家绿色发展战略、引导金融资源配置提供了重要制度支撑。该国家标准不仅是对中国多年 ESG 实践成果的总结，更为落实国家绿色发展战略、引导金融资源配置提供了重要的制度支撑。

林劼表示，中债估值中心将以此为契机，重点开展以下三方面工作：

一是衔接转型金融发展需求。以 ESG 国标为基础，探索建立国标实施与转型金融的适配衔接机制。把转型发展相关要求融入国标实践评价体系，引导金融机构将转型规划、碳核算与 ESG 评价相结合，让国标成为转型金融投融资活动的重要基础支撑，助力转型金融规范有序发展。

二是强化气候风险维度管理。推动 ESG 标准融入投融资全流程，聚焦环境与气候风险维度。通过细化物理风险暴露度、主体适应能力等核心要素，完善风险量化评估工具，助力金融机构提升资产韧性，引导金融资源向气候适应型重点领域倾斜。

三是推动标准兼容与生态共建。积极与 ICMA 等在全球可持续金融领域具有重要影响力的国际机构加强沟通协作。协同在绿色债券、转型金融等方面形成成熟指引，中债估值中心将推动中外标准互鉴互容，携手构建开放、互通的全球可持续金融生态。

未来，中债估值中心将立足中国实践，与 ICMA、GF60 及全球同业一道，共同推动可持续金融高质量发展，为实现金融高质量服务实体经济贡献坚实的中债力量。（新浪财经）

---

## 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

---