



## 公用事业

优于大市（维持）

### 证券分析师

郭雪

资格编号：S0120522120001

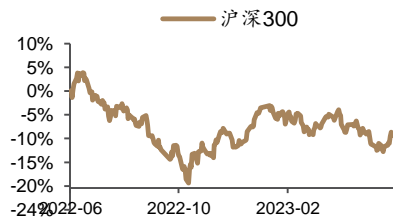
邮箱：guoxue@tebon.com.cn

### 研究助理

卢璇

邮箱：luxuan@tebon.com.cn

### 市场表现



### 相关研究

- 《环保与公用事业周报-迎峰度夏在即，火电企业望迎价值回归》，2023.6.18
- 《ESG 周报：绿色金融将在实现30/60目标中发挥重要作用，大力发展绿色金融》，2023.6.13
- 《环保与公用事业周报-广东省印发促进新型储能电站发展措施，CCER有望年内重启》，2023.6.11
- 《路德环境：淤泥/泥浆处理为基，有机糟渣资源化业务腾飞》，2023.6.6
- 《ESG 周报：COP30 将于 2025 年底在巴西举办，我国 CCER 有望今年内重启》，2023.6.5

# ESG 周报：欧盟委员会发布针对 ESG 评级提供商的提案，我国首笔“碳减排挂钩”绿色交通贷款投放

## 投资要点：

### ● 热点聚焦：

1) **国内**：全国首笔“碳减排挂钩”绿色交通贷款顺利投放，江西高速公路分布式光伏发电工程项目全面上马。赣江新区会同中国银行赣江新区分行此番推出“碳减排挂钩”绿色交通贷款项目，目标直指新能源汽车充电短板。项目落地的 6700 万元，均用于新区某新能源有限责任公司在江西高速公路沿线布局的光伏发电设施项目建设，项目所发电力的 75% 用于服务区新能源汽车充电桩的使用，余电并入国家电网。

2) **国外**：欧盟委员会发布了针对 ESG 评级提供商的提案，旨在提高可持续投资的透明度。欧盟委员会现在将与欧洲议会和理事会进行讨论。欧洲投资基金联合会 (EFAMA) 表示，其支持的立法提案的关键要素包括：1) 数据来源、质量和方法的透明度；2) 管理潜在的利益冲突并确保稳健的数据治理；3) 国际接轨。EFAMA 强调需要国际协调，为欧盟供应商创造一个公平的竞争环境，并简化法规和标准。

● **政策动态**：《轻工业重点领域碳达峰实施方案》正式发布。其中提出，（一）加快用能结构转换；（二）调整优化产业结构；（三）扩大绿色消费品供给；（四）提升资源利用效率；（五）强化技术节能降碳；（六）全面推行绿色制造。

### ● ESG 产品跟踪：

1) **债券**：截至 2023 年 6 月 18 日，我国已发行 ESG 债券达 3593 只，排除未披露发行总额的债券，存量规模达 5.39 万亿元人民币。其中绿色债券余额规模占比最大，达 57.64%。截至 6 月 18 日，本月发行 ESG 债券共 54 只，发行金额达 950 亿元。近一年共发行 ESG 债券 1122 只，发行总金额达 1.58 万亿元。

2) **基金**：截至 2023 年 6 月 18 日，市场上存续 ESG 产品共 460 只，ESG 产品净值总规模达 5,755.68 亿元人民币，其中环境保护产品规模占比最大，达 51.96%。截至 2023 年 6 月 18 日，6 月发行 ESG 产品共 5 只，发行份额为 5.27 亿份，主要为环境保护和纯 ESG 主题基金，近一年共发行 ESG 公募基金 117 只，发行总份额为 668.15 亿份。

3) **银行理财**：截至 2023 年 6 月 18 日，市场上存续 ESG 产品共 370 只。其中纯 ESG 产品规模占比最大，达 64.86%。截至 2023 年 6 月 18 日，本月发行 ESG 产品共 10 只，主要为纯 ESG 和环保，近一年共发行 ESG 银行理财 222 只。

● **ESG 专家观点**：人民银行行长易纲：用好正常货币政策空间，推动绿色金融发展。易纲在第十四届陆家嘴论坛表示，在实现碳达峰碳中和目标的过程中，产业结构、能源结构、生产方式、生活方式等方面会发生深刻转变，绿色金融将在其中发挥重要作用。在易纲看来，近年来，人民银行大力发展绿色金融，取得了积极成效：明确金融机构环境信息披露要求，鼓励金融机构逐步披露相关环境信息；设立碳减排支持工具和支持煤炭清洁高效利用专项再贷款两项货币政策工具，支持碳减排重点领域的发展；组织部分地区银行开展气候风险压力测试，不断提升金融机构管理气候风险意识和能力。

● **风险提示**：ESG 发展不及预期；双碳战略推进不及预期；政策推进不及预期

## 内容目录

|                    |    |
|--------------------|----|
| 1. 热点聚焦.....       | 4  |
| 1.1. 国内.....       | 4  |
| 1.2. 国外.....       | 5  |
| 2. 政策动态.....       | 6  |
| 3. 净零城市研究.....     | 7  |
| 4. ESG 金融产品跟踪..... | 10 |
| 4.1. 债券.....       | 11 |
| 4.2. 公募基金.....     | 11 |
| 4.3. 银行理财.....     | 12 |
| 5. ESG 专家观点.....   | 13 |
| 6. 风险提示.....       | 14 |

## 图表目录

|  |    |
|--|----|
| 图 1: 城市净零排放进程一览.....                           | 7  |
| 图 2: 传统与新型基础设施类型.....                          | 9  |
| 图 3: ESG 年度债券存量 (亿元) 及债券只数 (右轴) .....          | 11 |
| 图 4: ESG 月度债券发行量 (亿元) 及债券只数 (右轴) .....         | 11 |
| 图 5: ESG 公募基金季度产品存续数量 (只) 及基金规模 (亿元, 右轴) ..... | 11 |
| 图 6: ESG 公募基金月度新发产品 (只) 及发行份额 (亿份, 右轴) .....   | 12 |
| 图 7: ESG 银行理财季度产品存续数量 (只) .....                | 12 |
| 图 8: ESG 银行理财月度产品新发数量 (只) .....                | 12 |
| <br>   |    |
| 表 1: 碳达峰碳中和配套政策.....                           | 9  |
| 表 2: 中国各地区净零政策实践.....                          | 10 |

## 1. 热点聚焦

### 1.1. 国内

- (1) **我国今年将建成声环境质量监测网。**今年年底前，我国将建成覆盖所有地级及以上城市功能区的声环境质量监测网。监测数据显示，2022年，全国声环境功能区昼间达标率为96.0%、夜间达标率为86.6%。昼间、夜间达标率同比均有不同程度上升。全国城市区域声环境总体水平为“好”和“较好”的，分别为5%和66.3%。生态环境部生态环境监测司副司长蒋火华表示，今年年底前，覆盖所有地级及以上城市功能区的声环境质量监测网将建成。自2025年1月1日起，全国地级及以上城市全面实现功能区声环境质量自动监测。生态环境部门正全面加强区域噪声、社会生活噪声和噪声源监测。各地区、相关公共场所管理部门、各工业噪声排放单位要依法落实噪声监测责任。
- (2) **赣江新区投放全国首笔“碳减排挂钩”绿色交通贷款，创新破解新能源汽车“里程焦虑”。**近日，随着全国首笔“碳减排挂钩”绿色交通贷款顺利投放，江西高速公路分布式光伏发电工程项目全面上马。这是继“碳减排挂钩”风电并购贷款后，赣江新区再次创新绿色金融改革产品。近三年，江西新能源汽车市场保持高速增长，但高速公路充电桩布局少等基础设施短板，成为新能源车主在跨城、跨省出行的障碍，也成为新能源汽车推广、使用的壁垒。赣江新区会同中国银行赣江新区分行此番推出“碳减排挂钩”绿色交通贷款项目，目标直指新能源汽车充电短板。项目落地的6700万元，均用于新区某新能源有限责任公司在江西高速公路沿线布局的光伏发电设施项目建设，项目所发电力的75%用于服务区新能源汽车充电桩的使用，余电并入国家电网。
- (3) **“9·5”泸定地震灾后恢复重建生态修复项目全面启动。**项目包括磨西台地地质遗迹生态保护修复项目、雪域贡嘎冰川恢复与保护项目两个部分，项目实施期3年。2022年9月5日12时52分，四川甘孜州泸定县发生6.8级地震。地震造成甘孜州、雅安市、凉山州3个市（州）12个县（市）82个乡镇（街道）的住房不同程度受损。四川省自然资源厅坚持山水林田湖草沙一体化保护和系统治理思路，系统梳理地震造成区域自然生态系统破坏情况，确定震损林地恢复、河湖修复、草地修复、土地综合整治、冰川保护、贡嘎山东坡磨西台地生态保护修复等8大生态修复板块，并明确对磨西台地地震震损边坡进行系统修复和治理，对雪域贡嘎冰川实施恢复与保护项目。
- (4) **中国人民银行表示，碳减排支持工具带动碳减排量超1.5亿吨。**6月8日，中国人民银行行长易纲在第十四届陆家嘴论坛上表示，截至今年4月末，碳减排支持工具余额近4000亿元，支持金融机构发放贷款约6700亿元，带动碳减排量超过1.5亿吨，取得了比较好的效果。易纲表示，实现“双碳”目标的难点在于解决碳排放的负外部性问题，降低绿色溢价。近年来，人民银行积极践行绿色发展理念，大力发展绿色金融，取得了积极成效，重点推进了三方面工作。一是加强环境信息披露。二是完善政策激励约束体系。三是开展气候风险压力测试。此外，易纲还在会上透露，我国已形成以绿色贷款和绿色债券为主、多种绿色金融工具蓬勃发展的多层次绿色金融市场体系。截至今年一季度末，我国本外币绿色贷款余额超过25万亿元人民币，绿色债券余额超过1.5万亿元人民币，均居全球前列。
- (5) **国家市场监督管理总局近日发布《中国反垄断执法年度报告（2022）》。**《报告》显示，2022年查处各类垄断案件187件，罚没金额7.84亿元。对比2021年数据，2022年查处垄断案件同比增长11件，罚没金额同比减少228.08亿元，罚没金额仅为2021年的3.3%。其中，2022年全年新立案调查垄断协议案件18件，办结16件，罚没金额合计5.69亿元；查处滥用市场支配地位案件13件，罚没金额1.66亿元。共收到经营者集中申报867件，审结794件，同比分别增长5.2%和9.8%，审查案件交易金额共3.94万亿元，同比增长5%。国有企业参与集中312件，占39%，同比增长101%；民营企业参与集中339件，同比增长17%。

(6) 6月13日,中国信通院正式发布自主研发的星火|碳数据服务网络(CRC)。CRC是依托国家新型基础设施工业互联网标识解析体系和“星火·链网”,充分运用标识解析、分布式数字身份、智能合约、隐私计算、工业大数据等技术,面向产品、企业、区域、供应链等对象,具备碳数据可靠精确采集、统一标识赋码、灵活关联核算、可信存证追溯、高效价值流转、多维监测监管等功能的公共服务网络。星火|碳数据服务网络面向双碳生态中的全产业链、全价值链和监管主体,提供权威认证、安全可信、灵活易用的一站式碳数据解决方案。基于碳标识和星火智能合约底层能力,针对钢铁、有色金属、化工、建材、机械、汽车、能源等重点行业和绿色金融、生态碳汇、ESG等关键领域,提供面向城市/园区/企业/工厂/产线/产品的一站式碳足迹追踪、碳盘查核验、碳效评价、碳资产流转、绿色金融等服务。通过链上碳数据的调用及跨链互认,可实现企业内部、供应链各节点、认证机构等之间的碳标识数据贯通协作,带动上下游企业实现绿色发展。

## 1.2. 国外

- (1) **欧盟的人工智能立法进程迈出重要一步。**当地时间6月14日,欧洲议会以绝大多数票数通过了《人工智能法案》草案,推动了该法案进入立法程序的最后阶段,即欧洲议会、欧盟成员国和欧盟委员会之间的“三方”谈判,以确定法案的最终条款。欧盟《人工智能法案》草案以499票赞成、28票反对、93票弃权的压倒性优势通过了欧洲议会全体投票。关于人工智能立法的提案在2021年4月就已经推出,此后欧洲议会和欧盟理事会就草案进行了多轮修订和讨论。在ChaGPT等生成式人工智能应用横空出世后,欧盟立法者也紧急商讨了如何监管基础模型、通用型人工智能系统等未涵盖在原始版草案中的技术。
- (2) **东南亚国家均宣布了气候目标,力争在2050年-2065年实现净零排放。**标普全球《东南亚能源转型系列专题研究》报告指出,东南亚各国政府坚决推进能源转型,主要涉及煤电退役及推广可再生能源电力和其他新技术,但这些举措在技术层面充满挑战,而且成本昂贵。东南亚在迈向“净零”能源转型的道路上充满了投资机遇,也面临严峻的挑战。
- (3) **欧盟委员会发布了针对ESG评级提供商的提案,旨在提高可持续投资的透明度。**委员会表示,新提案是为了监管,以提高ESG评级的可靠性和透明度。新的组织原则和防止利益冲突的明确规则将提高ESG评级提供商运营的完整性。该提案将要求向欧盟投资者和公司提供服务的ESG评级提供商必须获得欧洲证券和市场管理局(ESMA)的授权和监督。欧盟委员会现在将与欧洲议会和理事会进行讨论。EFAMA表示,其支持的立法提案的关键要素包括:1)数据来源、质量和方法的透明度。2)管理潜在的利益冲突并确保稳健的数据治理。3)国际接轨。EFAMA强调需要国际协调,为欧盟供应商创造一个公平的竞争环境,并简化法规和标准。
- (4) **首届亚洲愿景论坛(Asia New Vision Forum)于新加坡举办。**论坛上,三位亚太地区慈善投资领域的女性领导人在以《亚洲影响力投资与慈善》为主题的讨论中,就亚洲慈善事业的现状评估、影响力投资、科技对慈善领域的影响等议题发表其观点。在讨论亚洲慈善事业影响行动最紧迫的领域时,淡马锡信托基金会亚洲公益联盟首席执行官林淑慧(Lim Seok Hui)表示,随着未来数年内,约有5万亿美元将实现代际交换,传到下一代手中,这一领域正经历极大变化;而多领域的合作伙伴关系以及慈善、私营和公共部门

的共同努力，在目前复杂且棘手的挑战面前至关重要。

(5) **世界气象组织发布天气、气候和水灾害影响报告。**5月22日，世界气象组织(WMO)发布题为《与天气、气候和水有关的灾害造成的死亡和经济损失地图集》(Atlas of Mortality and Economic Losses from Weather, Climate and Water-related Hazards)的报告，从全球和地区层面更新与极端天气、气候和水有关的灾害造成的死亡人数和经济损失数据。报告指出，1970—2021年，与极端天气、气候和与水有关的事件造成了近1.2万起灾害及4.3万亿美元的经济损失，死亡人数超过200万，其中90%在发展中国家。随着各国越来越多地受到不利的社会经济影响，加强对此类灾害的抵御能力变得越来越重要。

## 2. 政策动态

(1) **国家市场监督管理总局发布《关于加强计量数据管理和应用的指导意见》。**为完善碳排放领域计量数据建设和应用，研究建立碳计量标准参考数据库，《意见》指出，要加强计量数据管理制度建设，加强计量数据技术创新，加强计量数据资源建设，推动计量数据融合应用。到2035年，计量数据归集共享规模显著提升，计量数据与产业链供应链结合更加紧密，计量数据潜能进一步释放。在重点领域、战略性新兴产业培育30家国家计量数据建设应用基地、挖掘和推广100个计量数据应用优秀案例、探索建立国家标准参考数据库，计量数据支撑高质量发展的作用得到进一步发挥。

(2) **《轻工业重点领域碳达峰实施方案》正式发布。**其中提出，(一)加快用能结构转换；(二)调整优化产业结构；(三)扩大绿色消费品供给；(四)提升资源利用效率；(五)强化技术节能降碳；(六)全面推行绿色制造。目标为：到2025年，轻工业绿色转型成效显著，规模以上工业单位增加值能耗较2020年下降13.5%，单位国内生产总值二氧化碳排放比2020年下降18%。造纸、陶瓷、日用玻璃等重点领域用能结构明显优化，重点产品单位能耗、碳排放强度进一步降低，纸浆、纸及纸板单位产品实际工艺综合能耗(外购和自产能源合计)降低6%以上。食品、皮革、造纸、塑料等领域资源利用效率明显提升，轻工行业绿色制造体系不断完善。绿色低碳消费品供给能力和水平不断提升，大家电产品、通用照明设备能效达节能水平的占比提升10%以上，助力经济社会绿色转型能力明显。

(3) **生态环境部会同外交部、科技部等多部委近日联合印发《关于多氯萘等5类持久性有机污染物环境风险管控要求的公告》。**《公告》对六氯丁二烯、多氯萘、五氯苯酚及其盐类和酯类、十溴二苯醚和短链氯化石蜡5类持久性有机污染物(POPs)作出淘汰或限制规定。其中，除多氯萘外的其他四种此前已被列入《重点管控新污染物清单(2023年版)》。持久性有机污染物是指长期存在于环境中，能通过大气、水等环境介质迁移，危及人类健康、生态环境的有机化学物质。它们一旦进入环境不易降解，极低浓度也可能造成较大环境风险。“持久性有机污染物具有持久性、生物蓄积性和远距离环境迁移的潜力，对人类健康或生态环境存在不利影响。”6月12日，生态环境部固体废物与化学品司有关负责人就《公告》答记者问时介绍。

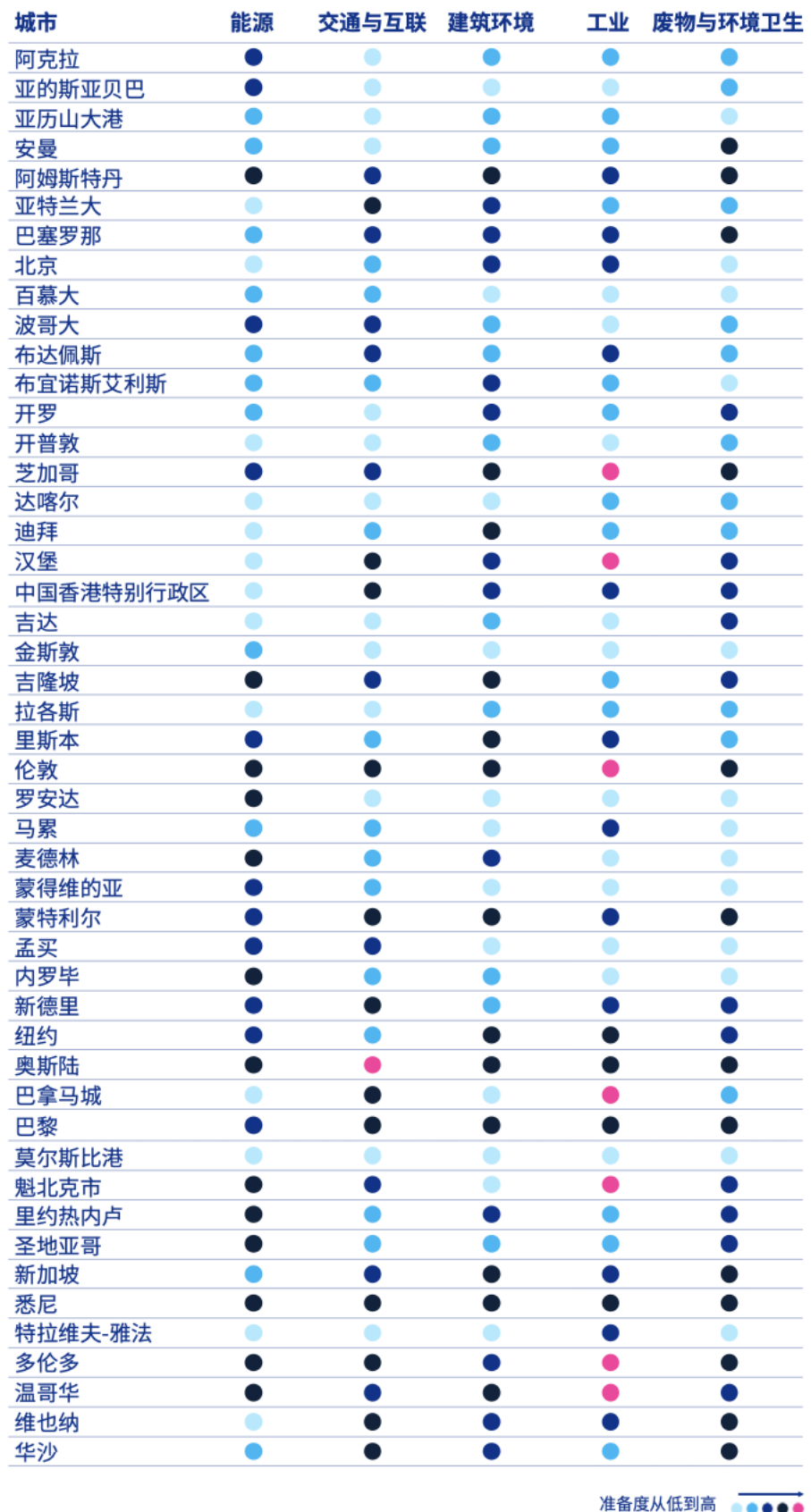
### 3. 净零城市研究

**城市正成为推动气候行动的核心力量，但现阶段缺乏实现减排的融资工具。**联合国政府间气候变化专门委员会指出，到 2035 年每年大约需要 2.4 万亿美元实现《巴黎协定》目标。城市气候融资领导联盟指出，迄今为止城市获得的气候融资估计达 3840 亿美元，未满足需求。尽管私人融资最近有意与城市合作，但只占总投资的一小部分。城市是创新的温床，创新可以通过新的参与方式、商业模式和法规帮助转型，吸引投资和市场解决方案，加速实现零排放。城市领导者及其部门应利用新方法和工具管理和应对气候风险，使城市财政与零排放目标挂钩。城市应建立一系列具有盈利潜力的稳定项目吸引资金。

毕马威在 2023 年 6 月发布的《净零城市报告》中表示，推进城市气候行动，应迅速实施净零计划；赶上可持续金融发展步伐；实施公平的城市气候行动获取正确的数据并跟踪城市气候行动；以创新伙伴关系和协同方式开展适当合作；以技术驱动净零行动。

**城市无法仅通过聚焦行政区域内的减排实现零排放。**必须对关键跨境供应链实施脱碳，并利用城市和区域绿化从大气中吸收碳排放。报告考虑了各城市用于实现零排放的基础设施、行动以及缓解和适应措施顺序之间的复杂影响，还考虑了能源、交通、建筑、工业、废物和环境卫生以及绿色基础设施等六大互相关联系统所需的必要转换，对全球各城市净零排放进程进行打分。报告显示，实现城市和地区的零排放需要在多个层面采取协同行动。城市在此过程中发挥重要作用，但常常低估自己的潜力。通过技术创新、资金支持和政策引导，城市可以在实现自身转型的同时带动跨境地区共同向低碳未来转变。

图 1：城市净零排放进程一览



资料来源：《城市净零准备度报告》；《进展洞察》(Insights Towards Progress)，毕马威，2022年；德邦研究所

中国作为全球最大的温室气体排放国，正面临着应对气候变化和推动碳中和



**的巨大挑战。**在这样的背景下，中国政府采取一系列举措以实现净零，推动经济可持续发展，并为全球可持续发展做出贡献。2020年9月，习近平主席在第七十五届联合国大会一般性辩论上阐明，应对气候变化的《巴黎协定》代表了全球绿色低碳转型的大方向，是保护地球家园需要采取的最低限度行动，各国必须迈出决定性步伐。同时宣布，中国将提高国家自主贡献力度，采取更加有力的政策和措施，二氧化碳排放力争于2030年前达到峰值，努力争取2060年前实现碳中和。

**表 1：碳达峰碳中和配套政策**

| 措施                            | 目标  |
|-------------------------------|---|
| 1.加快建设清洁低碳能源体系，增加非化石能源占比。     | 到2030年，非化石能源占一次能源消费比重将达到25%左右；                        |
| 2.加强能源结构优化，推进煤电产能超低排放和清洁利用。   | 2021年起不再新建境外煤电项目，到2030年，实现煤电产能超低排放；                   |
| 3.推动工业、建筑、交通等领域绿色转型，加强节能减排。   | 到2030年，单位GDP二氧化碳排放将比2005年下降65%以上；                     |
| 4.加快建设碳交易市场。                  | 到2030年，建立符合国际标准、有效管控碳排放的碳交易市场，完善交易机制，促进碳减排；           |
| 5.推广清洁能源汽车，建设充电基础设施，提高公共交通比例。 | 《新能源汽车产业发展规划(2021-2035年)》明确了到2035年新能源汽车占比要达到50%以上的目标； |
| 6.推进生态文明建设，加强生态保护和恢复。         | 提高生态系统稳定性和可持续性，推动绿色低碳转型，建设美丽中国。                       |

资料来源：毕马威《净零城市报告》，德邦研究所

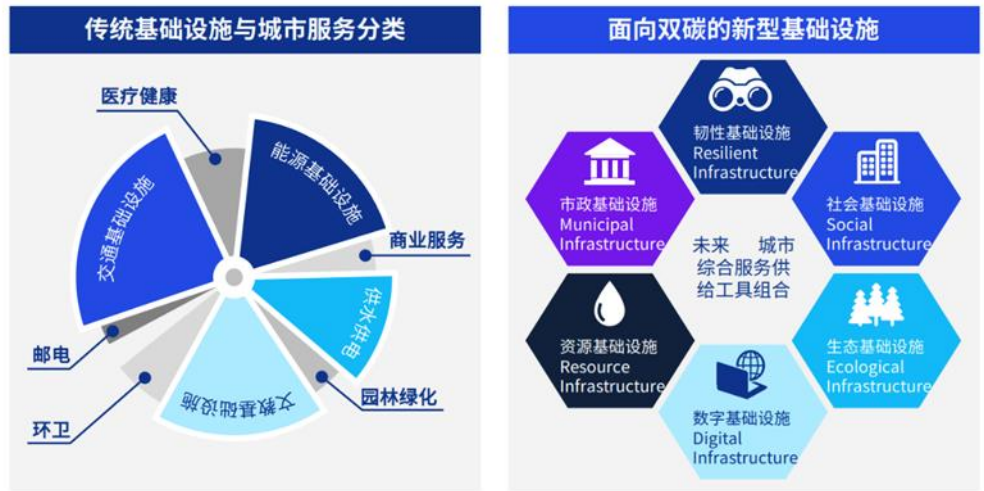
**中国要通过加快经济发展方式转变和经济结构调整推进低碳转型。**中国的人口总量已突破14亿。改革开放45年以来，中国城镇化率已经达到了63.89%，而城市人口规模预计将在2050年前新增2.55亿，全国汽车总量届时将新增5亿。到2050年，中国预计需要新建可再容纳3亿人口的城市基础设施，以应对城市人口增长带来的巨大挑战与发展诉求，这一过程需要处理好在过去快速发展过程中表现出来的三个问题：

- (1) 无休止的建造/建设活动与建成环境的功能失效；
- (2) 以环境为代价的经济增长与以人的长远发展为考量的经济增长；
- (3) 大规模的人口迁徙与不完备的社会基础设施。

与此同时，中国在全球环境治理中的角色越来越重要；城市贡献了85%的GDP。中国要通过加快经济发展方式转变和经济结构调整推进低碳转型，更好地参与、引领包括气候变化在内的全球治理。而“十四五”到“十五五”时期将是中国经济发展中一个非常重要的转折点，需要各方倍加关注。

毕马威建议中国城市政府应即刻采取行动以脱碳、减碳为近期目标，以调整产业结构、能源结构，拥抱新技术、加强地方政府间协作与沟通为核心手段，走向高质量发展。毕马威认为，基础设施是支撑城市发展与生活的骨架性要素，它是人们在城市生活中的赖以生存的基本条件；然而每个时代对于基础设施的需求都会因为其发展需求的变化而变化。在深化改革、扩大开放的进程中，我国城市将打通从基础资源的整理与转化到基础设施建设，再到城市综合服务的供给与运营的通路；从建设与耗能，逐步转型成为城市基础设施与城市资产运营方以及城市综合服务的运营方，进而提升资源能源的使用效率、扩大可再生能源的使用比例，成为建设的同时节能，甚至产能。中国结合理论与实践，已于各地出台多项政策切实推进城市净零进程。

**图 2：传统与新型基础设施类型**



资料来源：毕马威《净零城市报告》，德邦研究所

表 2：中国各地区净零政策实践

| 地区     | 措施  |
|--------|---|
| 首都北京   | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 出台《北京城市总体规划(2016年—2035年)》</li> <li>2. 2019年，发布《北京市大气污染防治攻坚战2019年行动计划》</li> <li>3. 2022年发布《北京市碳达峰实施方案》，并提出北京市将于2030年前实现碳达峰目标。</li> <li>4. 加大森林碳汇、绿色金融、碳交易等方面的支持力度，加强政策指导和监督执法，推进碳减排工作。</li> </ol>                              |
| 长三角地区  | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 2022年发布《长三角生态一体化示范区达峰实施方案》</li> <li>2. 2022年上海市人民政府、江苏省人民政府、浙江省人民政府联合发布了《上海大都市圈空间协同规划》，规划范围确定为上海及其周边8座城市，实现了九城联动。</li> <li>3. 2022年，上海市发布了《上海市碳达峰实施方案》，提出到2025年前实现碳排放峰值和碳达峰，具体实施措施包括加快推进新能源汽车普及、加快推进建筑节能和绿色供应链建设等。</li> </ol> |
| 粤港澳大湾区 | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 2019年2月印发《粤港澳大湾区发展规划纲要》，特别强调大湾区十一市的协同合作。</li> <li>2. 2023年，广东省出台了《广东省碳达峰实施方案》，提出到2030年前实现碳排放峰值和碳达峰，到2060年全面实现碳中和。</li> <li>3. 《香港气候行动蓝图2050》旨在通过关注净零发电、绿色运输、减少废物、节约能源和绿色建筑来实现净零状态。</li> </ol>                                 |

资料来源：毕马威《净零城市报告》，德邦研究所

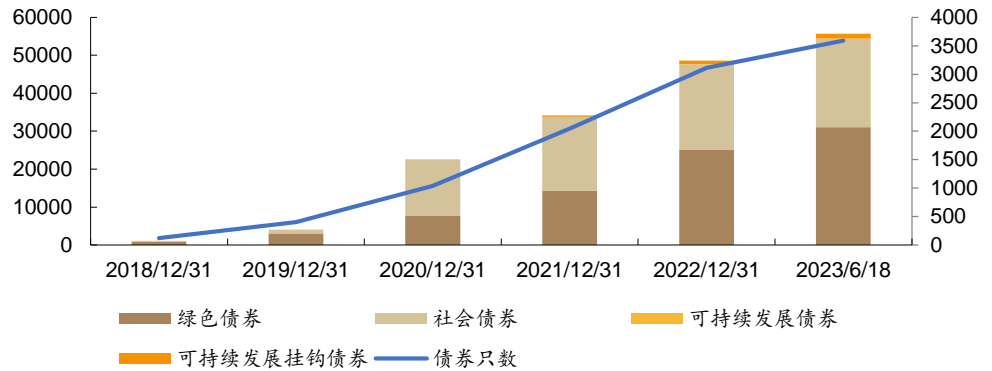
**城市净零之路需要三大主体协同。**毕马威强调，城市发展中，一直存在政府、机构(企业)、个人三方的或激烈或温和的博弈与合作，三方相辅相成的合力推动着城市发展。如今我们要实现双碳目标的时候，也应该打破行业界限和行政边界，聚焦这三个行动主体，来思考粤港澳大湾区在城市各主体努力下如何主动奔向净零未来。三个主体在互相博弈合作中处于截然不同的位置，自上而下依次是政府、机构、和个人。他们有各自的诉求，并借由自己的能力参与到这场博弈合作中，与城市一起走向净零的胜利。应建立展现卓越领导力的政府，成立行动力卓越的机构，个人要成为负责人的市民。三大主体只有朝着一个目标进发，协同行动，才能一同走向净零未来，成就城市的胜利，最终是人的胜利。

#### 4. ESG 金融产品跟踪

### 4.1. 债券

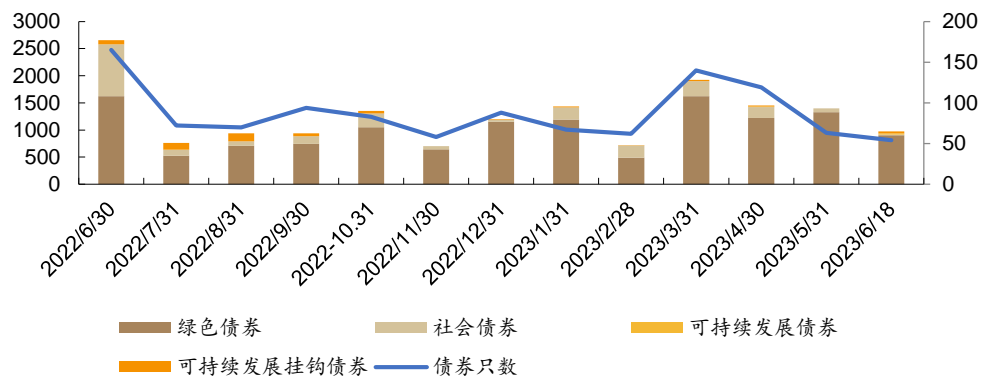
**绿色债券余额规模占比达 57.64%。**截至 2023 年 6 月 18 日,我国已发行 ESG 债券达 3593 只,排除未披露发行总额的债券,存量规模达 5.39 万亿元人民币。其中绿色债券余额规模占比最大,达 57.64%。截至 6 月 18 日,本月发行 ESG 债券共 54 只,发行金额达 950 亿元。近一年共发行 ESG 债券 1122 只,发行总金额达 1.58 万亿元。

图 3: ESG 年度债券存量 (亿元) 及债券只数 (右轴)



资料来源: wind, 德邦研究所

图 4: ESG 月度债券发行量 (亿元) 及债券只数 (右轴)

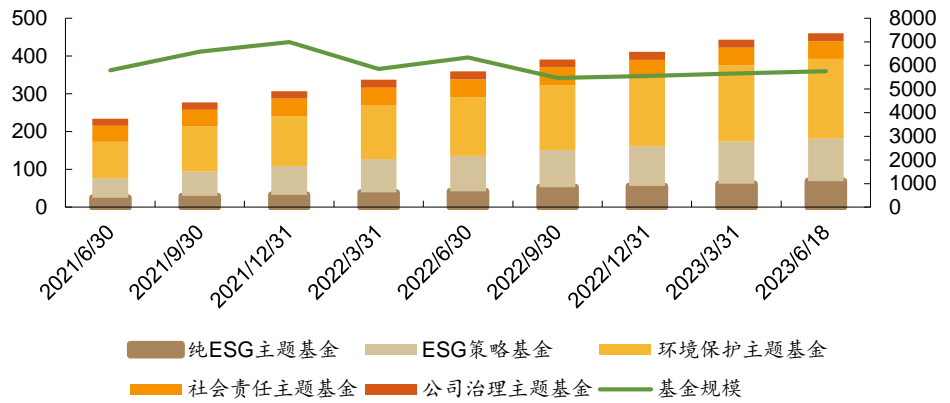


资料来源: wind, 德邦研究所

### 4.2. 公募基金

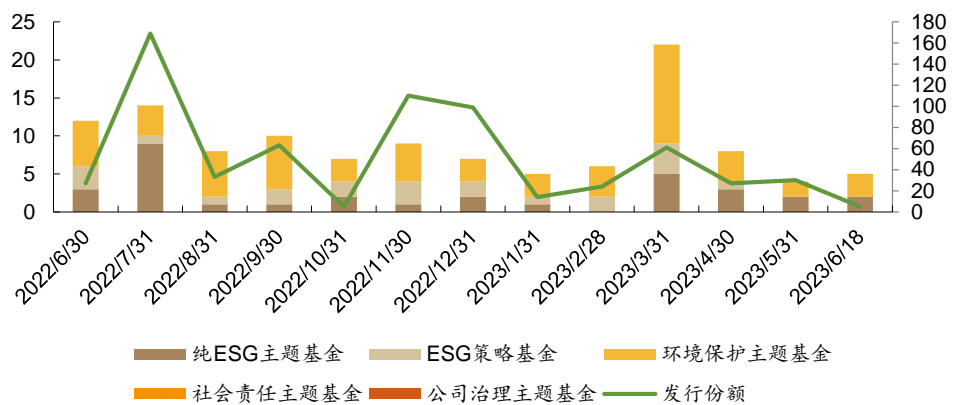
**环境保护主题基金贡献一半产品规模。**截至 2023 年 6 月 18 日,市场上存续 ESG 产品共 460 只,ESG 产品净值总规模达 5,755.68 亿元人民币,其中环境保护产品规模占比最大,达 51.96%。截至 2023 年 6 月 18 日,6 月发行 ESG 产品共 5 只,发行份额为 5.27 亿份,主要为环境保护和纯 ESG 主题基金,近一年共发行 ESG 公募基金 117 只,发行总份额为 668.15 亿份。

图 5: ESG 公募基金季度产品存续数量 (只) 及基金规模 (亿元, 右轴)



资料来源：wind，德邦研究所

图 6: ESG 公募基金月度新发产品（只）及发行份额（亿份，右轴）

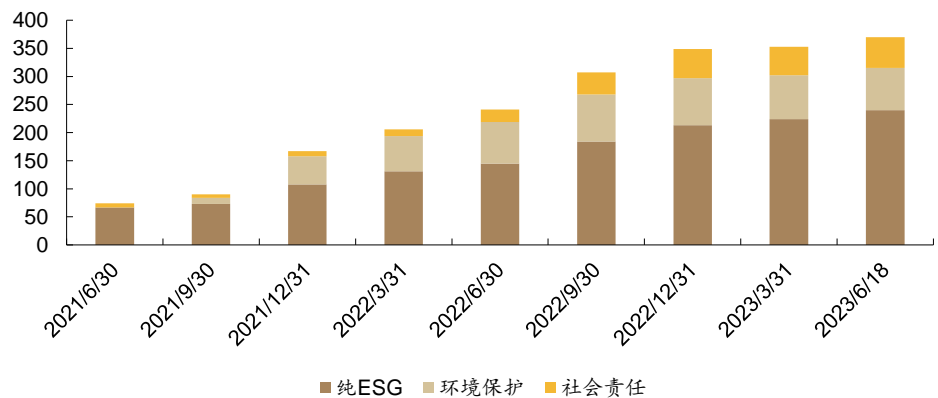


资料来源：wind，德邦研究所

### 4.3. 银行理财

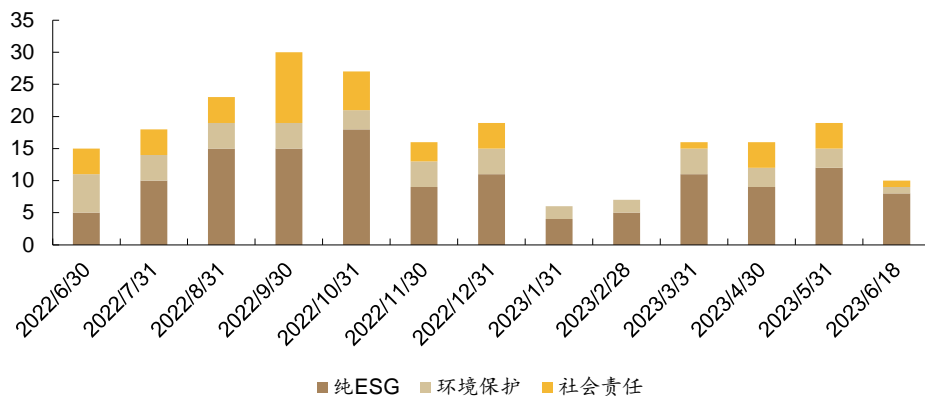
**纯 ESG 产品规模占比达 64.86%。**截至 2023 年 6 月 18 日，市场上存续 ESG 产品共 370 只。其中纯 ESG 产品规模占比最大，达 64.86%。截至 2023 年 6 月 18 日，本月发行 ESG 产品共 10 只，主要为纯 ESG 和环保，近一年共发行 ESG 银行理财 222 只。

图 7: ESG 银行理财季度产品存续数量（只）



资料来源：Wind，德邦研究所

图 8: ESG 银行理财月度产品新发数量（只）



资料来源：Wind，德邦研究所

## 5. ESG 专家观点

**(1) 中国地质科学院研究员张永生：钾锂资源进一步找矿潜力巨大。**2023 钾盐钾肥大会暨格尔木盐湖论坛之钾盐钾肥高峰论坛在“中国盐湖城”青海省海西蒙古族藏族自治州格尔木市举行。中国地质科学院研究员张永生介绍，根据中国储量通报(2019 年)，中国钾盐查明资源量为 10.16 亿吨，其中，青海柴达木盆地为 8.09 亿吨，占比 79.6%，“中国钾盐资源保有储量少，按现有企业生产规模，仅能维持 20 年-30 年。”“钾肥是中国唯一需要长期进口的肥料品种，钾肥对外依存度高，近年对外依存度维持在 50%左右。”张永生说。当前，在新一轮找矿突破行动中，我国共部署钾盐找矿“三区”7 片，其中，重要矿区深边部 3 片，主要分布在青海察尔汗、马海及新疆罗布泊等已有钾盐矿区；重点勘查区 1 片；重点调查区 2 片。

**(2) 人民银行行长易纲：用好正常货币政策空间，推动绿色金融发展。**易纲在第十四届陆家嘴论坛表示，在实现碳达峰碳中和目标的过程中，产业结构、能源结构、生产方式、生活方式等方面会发生深刻转变，绿色金融将在其中发挥重要作用。在易纲看来，近年来，人民银行大力发展绿色金融，取得了积极成效：明确金融机构环境信息披露要求，鼓励金融机构逐步披露相关环境信息；设立碳减排支持工具和支持煤炭清洁高效利用专项再贷款两项货币政策工具，支持碳减排重点领域的发展；组织部分地区银行开展气候风险压力测试，不断提升金融机构管理气候风险意识和能力。

**(3) 汇丰中国行长兼行政总裁王云峰：发展中国绿色金融产业需要“两条腿走路”。**当前，“双碳”工作已成为中国式现代化战略布局的重要内容，这亦是一场广泛而深刻的经济社会变革，而绿色金融将在其中发挥重要作用。王云峰在陆家嘴论坛中表示，“双碳”目标之下，金融机构应该并能够通过金融杠杆及工具引导经济发展向绿色转型，以绿色金融之力助推经济高质量发展。发展中国绿色金融产业需要“两条腿走路”：在深挖绿色金融工具支持绿色项目的同时，着力发展转型金融，推动碳密集和高环境影响的行业和企业逐步实现减排、低碳、零排放。王云峰同时指出，无论是疫情后的经济复苏还是根据长期表现评估，可持续投资的韧性有目共睹。相较于国际市场的火热，ESG 投资在国内的发展还处于起步或初级阶段，但是发展潜力巨大。随着国内金融市场的成熟及国际金融合作的深化，国内外 ESG 评价标准将逐步融合发展，更为成熟清晰的评价体系标准无疑将进一步提高 ESG 投资产品的吸引力，带动更多海内外资金进入国内 ESG 投资领域。

**(4) 国家欧亚科学院院士薛勇：借助卫星遥感监测二氧化碳与碳中和。**在“碳中和十讲”系列讲座中，国家欧亚科学院院士薛勇在第七场系列讲座中和大家分享了“借助卫星遥感检测二氧化碳与碳中和”。讲座中，薛勇介绍了基于地基、航空、卫星三大平台（天空地）、大气模型的模拟算法，并展望大气、二氧化碳和甲烷如何探测。薛勇表示，遥感监测技术目前来说处于一种成熟但精度不高的状态，但已商业化并具有经济性，未来还需要不断的去改进反演算法，需要不断的改进辐射传输模式，才能够生产出高时间分辨率、高空间分辨率和高精度的全球组网的观测数据产品。

## 6. 风险提示

ESG 发展不及预期；双碳战略推进不及预期；政策推进不及预期

# 信息披露

## 分析师与研究助理简介

郭雪，北京大学环境工程/新加坡国立大学化学双硕士，北京交大环境工程学士，拥有5年环保产业经验，2020年12月加入安信证券，2021年新财富第三名核心成员。2022年3月加入德邦证券，负责环保及公用板块研究。

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 投资评级说明

| 1. 投资评级的比较和评级标准：<br>以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； | 类别     | 评级   | 说明                            |
|---|--------|------|-------------------------------|
| 2. 市场基准指数的比较标准：<br>A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。           | 股票投资评级 | 买入   | 相对强于市场表现20%以上；                |
|   |        | 增持   | 相对强于市场表现5%~20%；               |
|   |        | 中性   | 相对市场表现在-5%~+5%之间波动；           |
|   |        | 减持   | 相对弱于市场表现5%以下。                 |
|   | 行业投资评级 | 优于大市 | 预期行业整体回报高于基准指数整体水平10%以上；      |
|   |        | 中性   | 预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与10%之间； |
|   |        | 弱于大市 | 预期行业整体回报低于基准指数整体水平10%以下。      |

## 法律声明

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况

下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。