



Research and
Development Center

上市公司可持续信披拟新设三个环境议题指南

ESG 周报

2025 年 9 月 6 日

证券研究报告

行业研究

行业周报

ESG

投资评级

上次评级

郭雪 环保公用联席首席分析师

执业编号: S1500525030002

邮箱: guoxue@cindasc.com

吴柏莹 环保行业分析师

执业编号: S1500524100001

邮箱: wuboying@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦

B座

邮编: 100031

上市公司可持续信披 拟新设三个环境议题指南

2025年09月06日

本期内容提要:

➤ 热点聚焦:

国内: 上市公司可持续信披拟新设三个环境议题指南。9月5日, 证监会指导沪深北证券交易所发布了“污染物排放”“能源利用”“水资源利用”三个环境议题披露指南并公开征求意见。此举旨在针对相关风险和机遇的识别与评估、核算流程与方法、披露要点等重点难点问题提供细化指导, 推动上市公司提升可持续发展意识、促进规范披露。2024年以来, 证监会修订《上市公司信息披露管理办法》, 指导沪深北交易所发布了《上市公司可持续发展报告指引》和《上市公司可持续发展报告编制指南》, 健全上市公司可持续发展披露规则体系。相关规则出台既提升了企业可持续发展意识, 也帮助企业明确了披露要点, A股上市公司ESG国际评级明显提升。未来, 上市公司可持续信息披露制度建设将遵循“成熟一批、推出一批”的原则, 持续完善规则体系, 覆盖更多关键议题。

国际: 加州发布针对根据新气候风险披露法准备第一份报告的公司指南。加州空气资源委员会(CARB)宣布发布一份新出版物, 为准备根据一项要求公司披露气候相关风险和机遇的新法规提供第一份报告的公司提供澄清和指导。新出版物《气候相关金融风险披露: 清单草案》重点关注SB 261下的报告要求, 即“气候相关金融风险法案”, 该法案适用于在加利福尼亚开展业务且收入超过5亿美元的美国公司, 要求他们准备一份报告, 披露其气候相关财务风险, 以及降低和适应该风险的措施。

➤ ESG产品跟踪:

数据统计截至2025年9月6日,

债券: 我国已发行ESG债券达3634只, 排除未披露发行总额的债券, 存量规模达5.56万亿元人民币。其中绿色债券余额规模占比最大, 达61.69%。本月发行ESG债券共36只, 发行金额达136亿元。近一年共发行ESG债券1011只, 发行总金额达11,493亿元。

公募基金: 市场上存续ESG产品共920只, ESG产品净值总规模达10,245.32亿元人民币。其中ESG策略产品规模占比最大, 达50.45%。本月发行ESG产品共0只, 发行份额为0.00亿份, 近一年共发行ESG公募基金243只, 发行总份额为1,716.04亿份。

银行理财: 市场上存续ESG产品共1085只。其中纯ESG产品规模占比最大, 达56.04%。本月发行ESG产品共21只, 主要为纯ESG和社会责任, 近一年共发行ESG银行理财1075只。

➤ 指数跟踪:

截至2025年9月5日, 本周主要ESG指数均跑赢大盘, 其中300ESG领先(长江)涨幅最大, 上涨0.4%; 华证ESG领先跌幅最大, 下跌0.97%。近一年主要ESG指数均上涨, 其中万得全A可持续ESG最大, 上涨

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 2

38.77%，中证 300 ESG 领先涨幅最小，上涨 29.69%。

➤ **ESG 专家观点：**

- **国际会计准则理事会 (IASB) 原理事、上海财经大学特聘教授张为国：聚焦污染物、能源与水资源，交易所下发 ESG 新指南。**张为国表示最新颁布的三项指南，体现了坚持正确方向、坚持脚踏实地、坚持循序渐进、坚持繁简适度的四个原则。他认为三份指南的首要导向是“坚持正确方向”。我国始终坚定不移沿着正确方向稳步推进，在可持续发展的所有领域，党中央、国务院的核心基调从未改变，相关政府部门也持续出台配套文件。此次交易所、证监会在统一部署下颁布这三项指南，正是对“坚持正确方向”的具体落实，既不盲目追随西方波动的政策，也不脱离我国发展实际。
- **风险因素：**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。

目录

一、 热点聚焦.....	5
1、 国内.....	5
2、 国外.....	5
二、 ESG 金融产品跟踪.....	6
1、 债券.....	7
2、 公募基金.....	8
3、 银行理财.....	9
三、 指数跟踪.....	10
四、 专家观点.....	10
五、 风险提示.....	10

图目录

图 1: ESG 年度债券存量 (亿元) 及债券只数 (右轴)	7
图 2: ESG 月度债券发行量 (亿元) 及债券只数 (右轴)	7
图 3: ESG 公募基金季度产品存续数量 (只) 及基金规模 (亿元, 右轴)	8
图 4: ESG 公募基金月度新发产品 (只) 及发行份额 (亿份, 右轴)	8
图 5: ESG 银行理财季度产品存续数量 (只)	9
图 6: ESG 银行理财月度产品新发数量 (只)	9
图 7: 主要 ESG 指数近一周涨跌幅 (%)	10
图 8: 主要 ESG 指数近一年涨跌幅 (%)	10

一、 热点聚焦

1、国内

(1) **上市公司可持续信息披露拟新设三个环境议题指南**。9月5日，证监会指导沪深北证券交易所发布了“污染物排放”“能源利用”“水资源利用”三个环境议题披露指南并公开征求意见。此举旨在针对相关风险和机遇的识别与评估、核算流程与方法、披露要点等重点难点问题提供细化指导，推动上市公司提升可持续发展意识、促进规范披露。2024年以来，证监会修订《上市公司信息披露管理办法》，指导沪深北交易所发布了《上市公司可持续发展报告指引》和《上市公司可持续发展报告编制指南》，健全上市公司可持续发展披露规则体系。相关规则出台既提升了企业可持续发展意识，也帮助企业明确了披露要点，A股上市公司ESG国际评级明显提升。未来，上市公司可持续信息披露制度建设将遵循“成熟一批、推出一批”的原则，持续完善规则体系，覆盖更多关键议题。

资料来源：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1842470233419034058&wfr=spider&for=pc>

(2) **气候投融资撬动480亿，兰州碳强度下降逾12%**。9月5日，兰州市生态环境局召开新闻发布会，“十四五”期间，兰州市（含兰州新区）锚定碳强度下降16%的目标，截至2024年底，全市碳强度降至1.4587，较2020年累计下降12.65%，目标完成率达79.1%，预计“十四五”末可如期实现降碳目标。在气候投融资试点方面，兰州市建立动态更新的项目储备库与实施库，优先支持气候效益显著、融资需求强烈的项目。截至目前，三批次共12个项目完成融资签约，总投资额480.126亿元，授信290.3亿元，到位融资89.5亿元，累计投资100.716亿元，覆盖林业碳汇、光伏发电、固废协同处置、生态廊道、污水循环利用等多个领域。

资料来源：<https://gs.ifeng.com/c/8mPK08hTtb5>

(3) **事关生态环境、食品安全多个法律草案拟提请审议**。中国网9月5日讯全国人大常委会法制工作委员会9月5日举行记者会，全国人大常委会法制工作委员会发言人、研究室主任黄海华介绍，十四届全国人大常委会第四十八次委员长会议决定，十四届全国人大常委会第十七次会议9月8日至12日在北京举行。届时将审议原子能法、突发公共卫生事件应对法、国家公园法、仲裁法、法治宣传教育法、食品安全法、危险化学品安全法、生态环境法典总则编、生态保护编、绿色低碳发展编、国家发展规划法、监狱法等草案。

资料来源：http://news.china.com.cn/2025-09/05/content_118063861.html

(4) **青岛获批绿色外债业务试点，绿色金融发展持续增量提质拓空间**。近日，国家外汇管理局决定在全国16省市开展绿色外债业务试点，鼓励非金融企业将跨境融资资金用于绿色或低碳转型项目，青岛成功入选。试点政策主要针对境内非金融企业从非居民融入本、外币资金且专项用于支持符合中国人民银行等部门相关规定条件的绿色或低碳转型项目，允许这类项目更少占用企业全口径跨境融资风险加权余额，从而扩大投资绿色发展或低碳转型项目企业的跨境融资规模上限。同时，相关外债登记由银行直接办理，提升绿色外债业务办理便利化水平，有利于吸引全球金融资源向我国绿色低碳发展等领域有序聚集。此次在16省市试点绿色外债，进一步扩大了绿色融资渠道，推动国际绿色金融标准对接，推动形成“绿色外债—绿色项目—碳市场”联动机制，助力绿色金融发展。除青岛外，此次获批的其他15个省市还包括上海、北京、天津、河北、江苏、浙江、安徽、福建、山东、湖北、广东、四川、宁波、厦门、深圳。

资料来源：<https://sdxw.iqilu.com/share/YS0yMS0xNjcxMDg1Ng.html>

(5) **精准靶向出口企业降碳，青海发改委绿电方案印发**。9月2日，青海省发展和改革委员会印发《青海省发挥绿电优势推动产业外向型发展实施方案》的通知。方案明确，到2030年，全省有降碳刚性需求的出口外向型企业绿色低碳转型基本实现，重点企业绿电交易比例显著提高，绿电消费认证和碳足迹认证基本实现全覆盖，出口产品竞争力明显提升，形成绿电赋能产业外向发展新高地，外贸对经济稳增长的支撑作用逐步增强。

资料来源：<https://news.bjx.com.cn/html/20250902/1458896.shtml>

2、国外

(1) 加州发布针对根据新气候风险披露法准备第一份报告的公司指南。加州空气资源委员会 (CARB) 宣布发布一份新出版物, 为准备根据一项要求公司披露气候相关风险和机遇的新法规提供第一份报告的公司提供澄清和指导。新出版物《气候相关金融风险披露: 清单草案》重点关注 SB 261 下的报告要求, 即“气候相关金融风险法案”, 该法案适用于在加利福尼亚开展业务且收入超过 5 亿美元的美国公司, 要求他们准备一份报告, 披露其气候相关财务风险, 以及降低和适应该风险的措施。

资料来源:

<https://www.esgtoday.com/california-releases-guidance-for-companies-preparing-first-reports-under-new-climate-risk-disclosure-law/>

(2) 贝莱德支持的 Akaysha Energy 获得 1.97 亿美元用于建设全球电池存储管道。澳大利亚电池储能系统 (BESS) 开发商和运营商 Akaysha Energy 宣布已获得 3 亿澳元 (1.97 亿美元) 的公司债务融资。Akaysha Energy 表示, 新设施将资助其在澳大利亚、美国、日本和德国的 BESS 项目管道的开发和建设。

资料来源:

<https://www.esgtoday.com/blackrock-backed-akaysha-energy-secures-197-million-to-build-out-global-battery-storage-pipeline/>

(3) Xampla 筹集 1400 万美元, 用植物基材料取代一次性塑料。英国材料创新公司 Xampla 宣布在 A 轮融资中筹集了 1400 万美元, 所得款项旨在扩大其技术规模, 以植物性替代品取代数十亿一次性塑料制品。由于塑料不会在环境中完全生物降解, 而是分解成更小的碎片和碎片, 因此一次性塑料制品会积累和污染土地和水源, 危害环境和野生动物并威胁公众健康。

资料来源:

<https://www.esgtoday.com/xampla-raises-14-million-to-replace-single-use-plastics-with-plant-based-materials/>

(4) Netflix 签署为期 15 年的碳信用协议, 帮助土地所有者将田地转变为森林。美国森林基金会 (AFF) 宣布已与 Netflix 签署了一份为期 15 年的合同, 这家娱乐巨头承诺购买通过 AFF 的造林、重新造林和植被恢复 (ARR) 碳项目产生的经过验证的碳信用额, 旨在将美国南部未充分利用的田地转变为森林。美国森林基金会成立于 1981 年, 是一个全国性保护组织, 与家庭森林所有者合作, 通过旨在实施森林管理实践的计划来产生保护影响, 以保护其林地的健康和生产力。

资料来源:

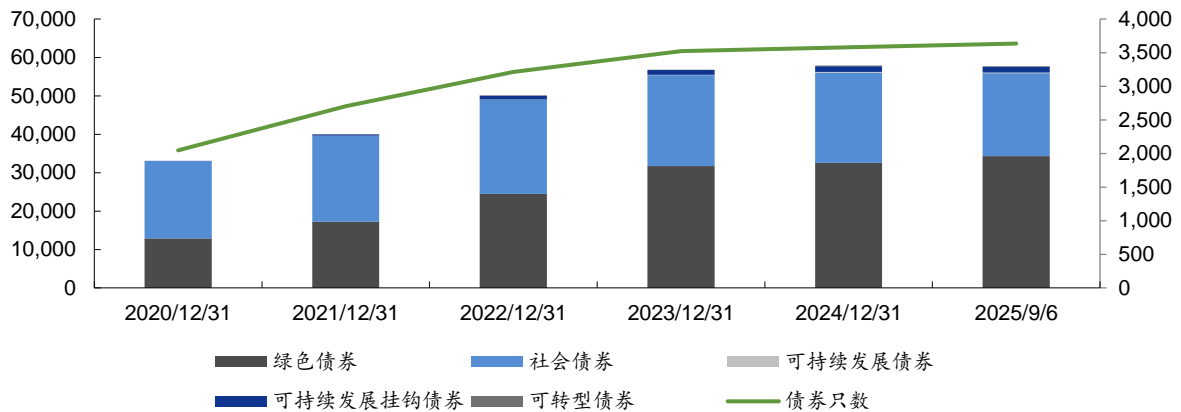
<https://www.esgtoday.com/netflix-signs-15-year-carbon-credit-deal-to-help-landowners-transition-fields-into-forests/>

二、ESG 金融产品跟踪

1、债券

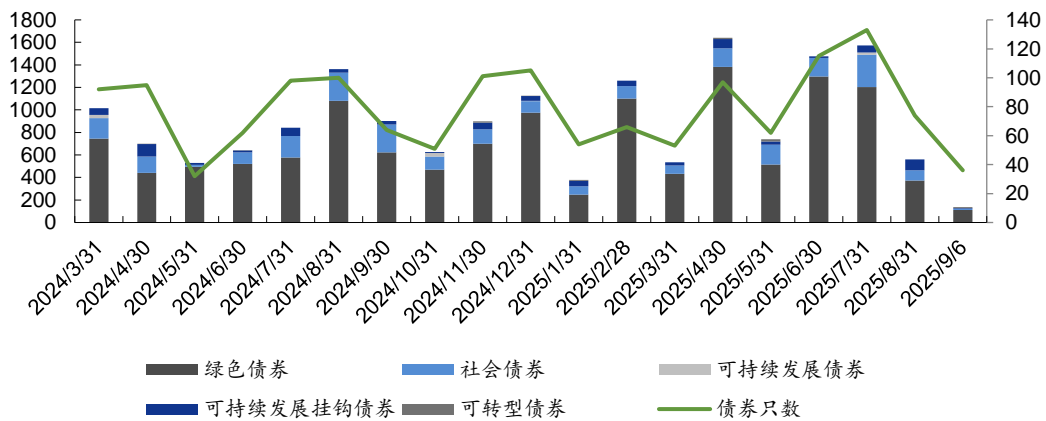
- **绿色债券余额规模占比最大，达 61.69%。**截至 2025 年 9 月 6 日，我国已发行 ESG 债券达 3634 只，排除未披露发行总额的债券，存量规模达 5.56 万亿元人民币。其中绿色债券余额规模占比最大，达 61.69%。截至 2025 年 9 月 6 日，本月发行 ESG 债券共 36 只，发行金额达 136 亿元。近一年共发行 ESG 债券 1011 只，发行总金额达 11,493 亿元。

图 1: ESG 年度债券存量 (亿元) 及债券只数 (右轴)



资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 2: ESG 月度债券发行量 (亿元) 及债券只数 (右轴)

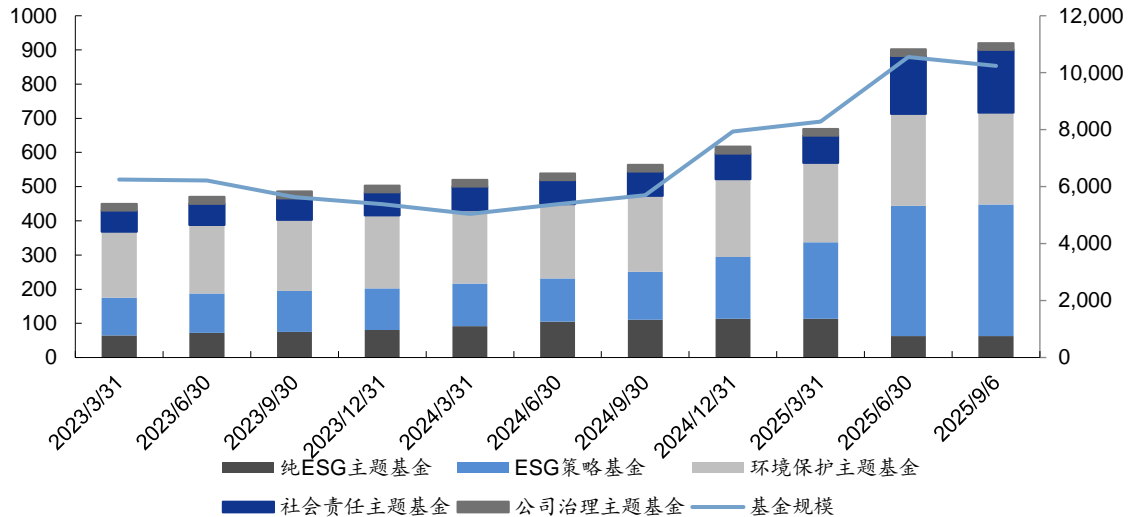


资料来源: wind, 信达证券研发中心

2、公募基金

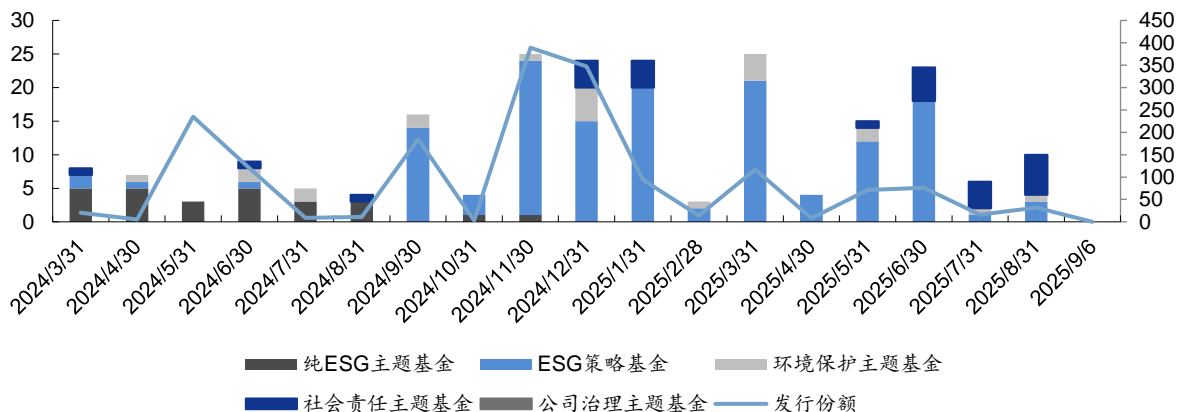
- **ESG策略产品规模占比最大，达50.45%**。截至2025年9月6日，市场上存续ESG产品共920只，ESG产品净值总规模达10,245.32亿元人民币。其中ESG策略产品规模占比最大，达50.45%。截至2025年9月6日，本月发行ESG产品共0只，发行份额为0.00亿份，近一年共发行ESG公募基金243只，发行总份额为1,716.04亿份。

图 3: 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, 信达证券研发中心

图 4: ESG 公募基金月度新发产品 (只) 及发行份额 (亿份, 右轴)

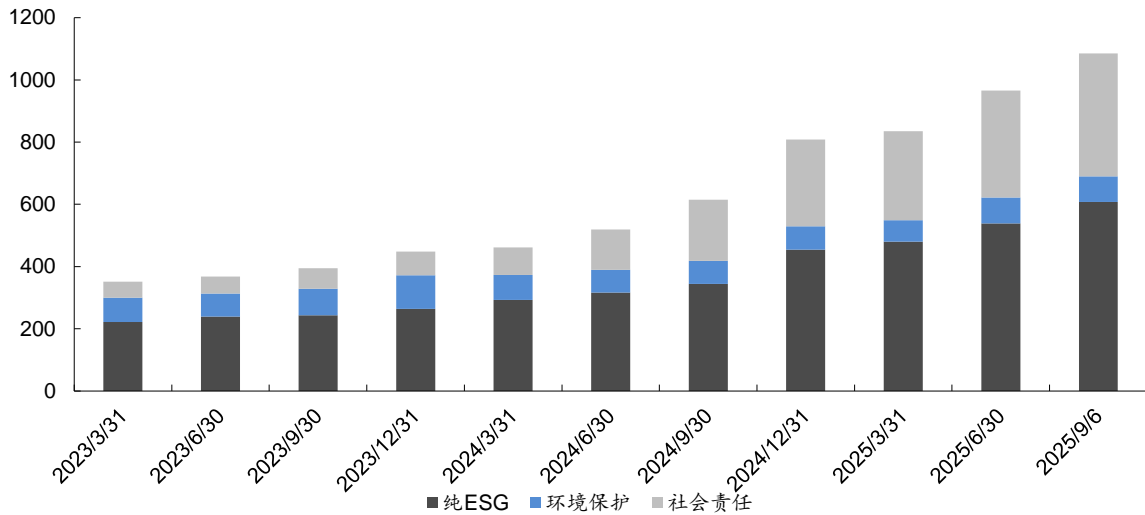


资料来源: wind, 信达证券研发中心

3、银行理财

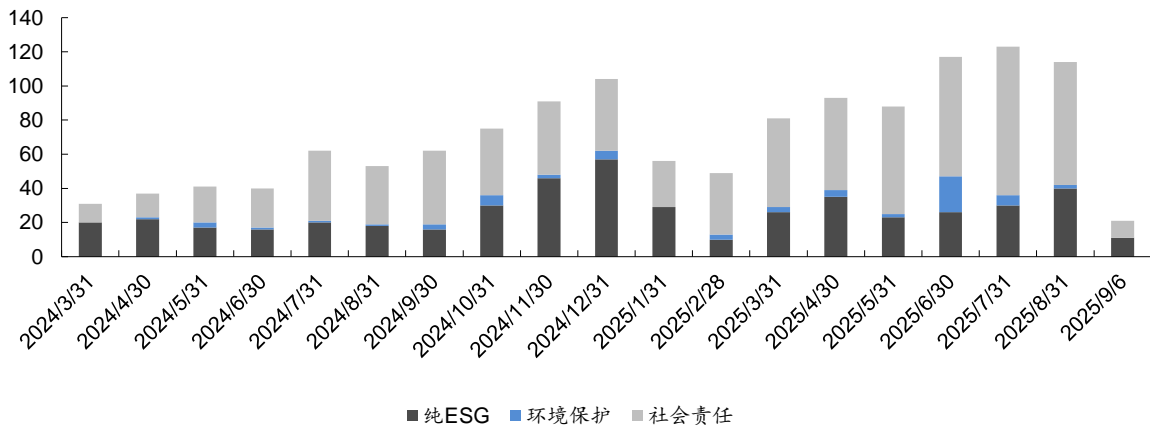
- **纯 ESG 产品规模占比最大，达 56.04%**。截至 2025 年 9 月 6 日，市场上存续 ESG 产品共 1085 只。其中纯 ESG 产品规模占比最大，达 56.04%。截至 2025 年 9 月 6 日，本月发行 ESG 产品共 21 只，主要为纯 ESG 和社会责任，近一年共发行 ESG 银行理财 1075 只。

图 5: ESG 银行理财季度产品存续数量 (只)



资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 6: ESG 银行理财月度产品新发数量 (只)

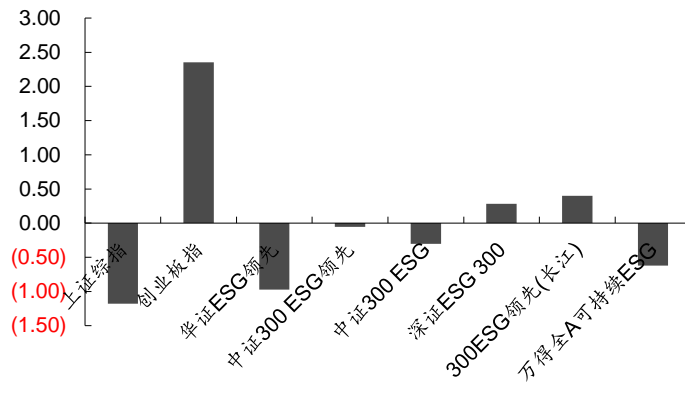


资料来源: wind, 信达证券研发中心

三、指数跟踪

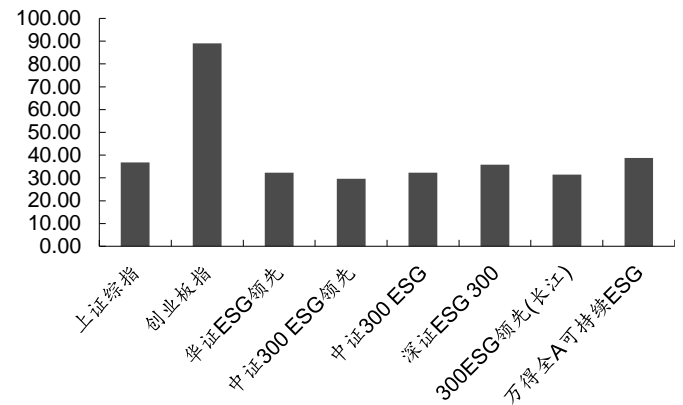
- 截至 2025 年 9 月 5 日,本周主要 ESG 指数均跑赢大盘,其中 300ESG 领先(长江)涨幅最大,上涨 0.4%;华证 ESG 领先跌幅最大,下跌 0.97%。近一年主要 ESG 指数均上涨,其中万得全 A 可持续 ESG 最大,上涨 38.77%,中证 300 ESG 领先涨幅最小,上涨 29.69%。

图 7: 主要 ESG 指数近一周涨跌幅 (%)



资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 8: 主要 ESG 指数近一年涨跌幅 (%)



资料来源: wind, 信达证券研发中心

四、专家观点

- 国际会计准则理事会 (IASB) 原理事、上海财经大学特聘教授张为国: 聚焦污染物、能源与水资源, 交易所下发 ESG 新指南。** 9 月 5 日, 证监会再次指导沪深北交易所就《上市公司可持续发展报告编制指南(征求意见稿)》的修订征求意见, 在“总体要求与披露框架”“应对气候变化”指南后, 新增“污染物排放、能源利用与水资源利用”三项具体指南。张为国表示最新颁布的三项指南, 体现了坚持正确方向、坚持脚踏实地、坚持循序渐进、坚持繁简适度的四个原则。他认为三份指南的首要导向是“坚持正确方向”。推进 ESG 理念发展, 必须结合我国“生态文明”“构建人类命运共同体”“共同富裕”等核心理念与政策导向。当前, 全球 ESG 领域已出现明显逆流。美国特朗普总统上台后完全脱离此前发展轨道, 如退出《巴黎协定》, 反对 ESG 投资; 美国证监会 (SEC) 也未按原定规则推进相关工作, 反而撤回了此前的规划; 美国在新能源汽车推广等领域也在“向后退”, 而在化石能源的开发上则大加鼓励和激励; 美国放弃了联合国全球可持续发展目标中“公正转型”的核心理念, 拼命打压早已逐步形成共识的各种“DEI” (Diversity, Equality and Inclusiveness, 多元、公正、包容) 理念和举措。欧盟同样如此, 不仅简化了可持续发展各议题的信息披露要求, 还放松了诸多监管规定, 在程序、适用范围等方面均有所收缩。但我国始终坚定不移沿着正确方向稳步推进, 在可持续发展的所有领域, 党中央、国务院的核心基调从未改变, 相关政府部门也持续出台配套文件。此次交易所、证监会在统一部署下颁布这三项指南, 正是对“坚持正确方向”的具体落实, 既不盲目追随西方波动的政策, 也不脱离我国发展实际。

资料来源: <https://baijiahao.baidu.com/s?id=1842431829803592303&wfr=spider&for=pc>

五、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。

研究团队简介

左前明，中国矿业大学博士，注册咨询（投资）工程师，中国地质矿产经济学会委员，中国国际工程咨询公司专家库成员，中国价格协会煤炭价格专委会委员，曾任中国煤炭工业协会行业咨询处副处长（主持工作），从事煤炭以及能源相关领域研究咨询十余年，曾主持“十三五”全国煤炭勘查开发规划研究、煤炭工业技术政策修订及企业相关咨询课题上百项，2016年6月加盟信达证券研发中心，负责煤炭行业研究，现任信达证券研发中心负责人。

李春驰，CFA，CPA，上海财经大学金融硕士，南京大学金融学学士，曾任兴业证券经济与金融研究院煤炭行业及公用环保行业分析师，2022年7月加入信达证券研发中心，从事煤炭、电力、天然气等大能源板块的研究。

高升，中国矿业大学（北京）采矿专业博士，高级工程师，曾任中国煤炭科工集团二级子企业投资经营部部长、下属煤矿副矿长，曾在煤矿生产一线工作多年，从事煤矿生产技术管理、煤矿项目投资和经营管理等工作。2022年6月加入信达证券研发中心，从事煤炭、钢铁及上下游领域研究。

刘红光，北京大学博士，中国环境科学学会碳达峰碳中和专业委员会委员。曾任中国石化经济技术研究院专家、所长助理，牵头开展了能源消费中长期预测研究，主编出版并发布了《中国能源展望2060》一书；完成了“石化产业碳达峰碳中和实施路径”研究，并参与国家部委油气产业规划、新型能源体系建设、行业碳达峰及高质量发展等相关政策文件的研讨编制等工作。2023年3月加入信达证券研究开发中心，从事大能源领域研究并负责石化行业研究工作。

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，4年卖方经验。曾就职于国投证券、德邦证券。2025年3月加入信达证券研究所，从事环保行业及其上下游以及双碳产业研究。

邢秦浩，美国德克萨斯大学奥斯汀分校电力系统专业硕士，天津大学电气工程及其自动化专业学士，具有三年实业研究经验，从事电力市场化改革，虚拟电厂应用研究工作，2022年6月加入信达证券研究开发中心，从事电力行业研究。

吴柏莹，吉林大学产业经济学硕士，2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事公用环保行业研究。

胡晓艺，中国社会科学院大学经济学硕士，西南财经大学金融学学士。2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事石化行业研究。

刘奕麟，香港大学工学硕士，北京科技大学管理学学士，2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事石化行业研究。

李睿，CPA，德国埃森经济与管理大学会计学硕士，2022年9月加入信达证券研发中心，从事煤炭和煤矿智能化行业研究。

李栋，南加州大学建筑学硕士，2023年1月加入信达证券研发中心，从事煤炭行业研究。

唐婵玉，香港科技大学社会科学硕士，对外经济贸易大学金融学学士。2023年4月加入信达证券研发中心，从事天然气、电力行业研究。

刘波，北京科技大学管理学本硕，2023年7月加入信达证券研究开发中心，从事煤炭和钢铁行业研究。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。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，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。