信达证券 CINDA SECURITIES

Research and Development Center

中国人民银行拓展碳减排支持工具支持领域，推动经济社会发展全面绿色转型

ESG 周报

2025 年 1 月 17 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

中国人民银行拓展碳减排支持工具支持领域，推动经济社会发展全面绿色转型

2026 年 1 月 17 日

本期内容提要：

➢ **热点聚焦：**

国内：中国人民银行拓展碳减排支持工具支持领域，推动经济社会发展全面绿色转型。为推动经济社会发展全面绿色转型，进一步做好绿色金融大文章，中国人民银行决定将节能改造、绿色升级、能源绿色低碳转型等具有直接碳减排效应的项目纳入碳减排支持工具支持领域。碳减排支持工具按季操作，每次操作提供 1 年期再贷款资金，全年操作量不超过 8000 亿元。中国人民银行根据货币政策调控需要确定季度操作量，依据金融机构向支持领域发放的贷款情况以及再贷款需求，按照政策规定提供再贷款资金支持。

国际：合规指南：2026 年起出口欧盟要交“碳关税”。随着 2026 年 1 月 1 日 CBAM 正式进入征收期，为期两年多的过渡阶段（2023－2025 年）宣告结束，进口商开始为高碳产品“真金白银”支付碳关税。面对这一重大变化，企业亟需厘清合规路径，规避风险。对于中国等非欧盟出口企业，虽无需独立完成 CBAM 申报，但须在进口商履行申报义务时，及时提供产品隐含碳排放量、第三方核查报告、原产国已支付碳成本等必要信息。配合程度将直接影响货物通关效率与成本。

➢ **ESG 产品跟踪：**

数据统计截至 2026 年 1 月 17 日，

债券：我国已发行 ESG 债券达 3911 只，排除未披露发行总额的债券，存量规模达 5.76 万亿元人民币。其中绿色债券余额规模占比最大，达 62.28%。本月发行 ESG 债券共 58 只，发行金额达 340 亿元；年共发行 ESG 债券 1267 只，发行总金额达 13,720 亿元。

公募基金：市场上存续 ESG 产品共 955 只，ESG 产品净值总规模达 11,733.26 亿元人民币。其中 ESG 策略产品规模占比最大，达 45.01%。本月发行 ESG 产品共 1 只，发行份额为 0.11 亿份，主要为 ESG 策略，近一年共发行 ESG 公募基金 189 只，发行总份额为 711.78 亿份。

银行理财：市场上存续 ESG 产品共 1221 只。其中纯 ESG 产品规模占比最大，达 53.48%。本月发行 ESG 产品共 57 只，主要为纯 ESG 和社会责任，近一年共发行 ESG 银行理财 1293 只。

➢ **指数跟踪：**

截至 2026 年 1 月 16 日，本周主要 ESG 指数除万得全 A 可持续 ESG、中证 300 ESG 领先外均跑输大盘，其中万得全 A 可持续 ESG 涨幅最大，上涨 0.1%；300ESG 领先(长江)跌幅最大，下跌 1.71%。近一年主要 ESG 指数均上涨，其中万得全 A 可持续 ESG 涨幅最大，上涨 28.99%；300ESG 领先(长江)涨幅最小，上涨 15.52%。

- **ESG 专家观点：**

  对外经济贸易大学经济学院教授李丽：正确认识 ESG 监管升级的要求。在全球 ESG 浪潮推动下，中国供应链正面临来自国际规则、企业自身能力与外部环境的多重考验。对外经济贸易大学经济学院教授李丽认为，欧美国家推动环境与社会相关规则，应对气候变化、保护劳工等可持续发展目标，也包含一定的贸易保护考量。其现实背景在于，中国企业的产能、价格竞争力和高技术产品出口占比快速提升，打破了原有贸易格局，引发焦虑。ESG 法规要求日趋严格，可视为一种国家间竞争的正常制衡手段，早在 20 多年前 SA8000 标准推出时，类似逻辑便已存在，如今只是被纳入法律法规，约束更具强制性。

- **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）**中国人民银行拓展碳减排支持工具支持领域，推动经济社会发展全面绿色转型。**为推动经济社会发展全面绿色转型，进一步做好绿色金融大文章，中国人民银行决定将节能改造、绿色升级、能源绿色低碳转型等具有直接碳减排效应的项目纳入碳减排支持工具支持领域。碳减排支持工具按季操作，每次操作提供 1 年期再贷款资金，全年操作量不超过 8000 亿元。中国人民银行根据货币政策调控需要确定季度操作量，依据金融机构向支持领域发放的贷款情况以及再贷款需求，按照政策规定提供再贷款资金支持。

资料来源：https://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/2026011515253112924/index.html

（2）**何立峰出席中国－加拿大贸易与投资晚宴时指出：中加应携手推动双边经贸关系稳定健康可持续发展。**中共中央政治局委员、国务院副总理何立峰 1 月 16 日晚在京与加拿大总理卡尼共同出席中国－加拿大贸易与投资晚宴并致辞。何立峰指出，中加双方应在两国领导人达成的重要共识战略引领下，坚持互相尊重、和平共处、合作共赢、相互成就，共同推动双边经贸关系稳定健康可持续发展。中国正坚定不移扩大高水平对外开放，不断发展新质生产力，愿与包括加方在内的世界各国共创合作新局面。卡尼表示，中国是加拿大第二大贸易伙伴。加方期待同中方加强高层交往，用好经贸等领域对话机制，深入推进贸易、农业、能源等领域合作。

资料来源：https://www.gov.cn/yaowen/liebiao/202601/content_7054975.htm

（3）**浙江：2026 年启动 20 个省级零碳园区建设。**浙江省政府工作报告摘要日前发布，2026 年重点工作部分提到：加强生态文明建设。坚持“双碳”引领，强力推进八大高耗能行业绿色低碳转型，启动建设省级零碳园区 20 个、绿色（低碳）工厂 150 家。提升能源供给保障能力，新增电力装机 1800 万千瓦。持续深化治攻坚。

资料来源：https://news.bjx.com.cn/html/20260116/1479908.shtml

（4）**《全球和中国碳市场回顾与展望（2026）》发布。**2026 年 1 月 11 日，《全球和中国碳市场回顾与展望（2026）》报告在 “2026 年能源经济预测与展望研究报告发布会”上发布。报告系统回顾 2025 年全球和中国碳市场的运行情况与制度演进，总结国际碳市场与跨境减排规则的最新进展。2025 年，国际碳市场稳步发展，碳价呈现上行态势。中国将全国碳市场纳入国家 NDC 目标体系，市场实现首次行业扩围，覆盖规模与政策影响力显著提升；纲领性文件的出台强化了制度顶层设计，向市场释放出清晰、稳定的发展预期；14 项国家核证自愿减排量（CCER）方法学集中发布，自愿减排交易市场迅速发展。在全球碳价普遍上行的背景下，全国碳市场价格走弱，CCER 在减排量真实性核查和细分领域项目供给等方面面临约束，反映出市场调控手段有限、制度建设目标路径还需明晰、与全球碳市场衔接不足等问题。面对全球气候治理格局加快演变的新形势，全国碳市场亟需提升市场活力、稳定建设预期，强化与全球碳定价机制和跨境减排规则的衔接，持续完善功能。

资料来源：https://news.bjx.com.cn/html/20260116/1479955.shtml

（5）**四川：加快工业绿色微电网建设，打造零碳工厂和零碳工业园区。**1 月 13 日，四川省经济和信息化厅等九部门关于印发《四川省构建全周期全流程绿色制造体系行动方案》的通知发布。方案指出：加快工业绿色微电网建设，推进分布式光伏规模应用，建设数字化能碳管理平台，鼓励发展“光伏+储能”一体化模式。提升绿色制造载体质效。实施绿色工厂、绿色工业园区提质扩面计划，全覆盖诊断提升存量绿色工厂和绿色工业园区，到 2027 年，建设 1000 家绿色工厂、150 家绿色工业园区。支持具备条件的企业和园区因地制宜打造零碳工厂和零碳工业园区，形成一批可复制、可推广的经验。促进清洁能源与产业布局适配发展。因地制宜推动“三州一市”清洁能源就地转化利用，探索水、风、光、氢等清洁能源多能互补模式。支持具备条件的地区有序承接发展符合要求的高载能产业，促进清洁能源就近消纳。在具备条件的区域开展“绿电＋算力”协同布局试点。持续抓好零碳工业园区试点建设。加强重点领域节能降碳管理。建立能耗双控向碳排放双控全面转型新机制，加快构建碳排放总量和强度双控制度体系，严格控制化石能源消费，推动煤炭清洁高效利用。加强固定资产投资项目节能审查

和碳排放评价，规范节能报告编制行为，聚焦重点领域和关键环节开展节能监察，坚决遏制“两高一低”项目盲目发展。

资料来源：https://news.bjx.com.cn/html/20260114/1479441.shtml

2、国外

（1）合规指南：2026 年起出口欧盟要交“碳关税”。随着 2026 年 1 月 1 日 CBAM 正式进入征收期，为期两年多的过渡阶段（2023－2025 年）宣告结束，进口商开始为高碳产品“真金白银”支付碳关税。面对这一重大变化，企业亟需厘清合规路径，规避风险。对于中国等非欧盟出口企业，虽无需独立完成 CBAM 申报，但须在进口商履行申报义务时，及时提供产品隐含碳排放量、第三方核查报告、原产国已支付碳成本等必要信息。配合程度将直接影响货物通关效率与成本。

资料来源：https://chinawto.mofcom.gov.cn/article/jsbl/zszc/202601/20260103614933.shtml

（2）挪威电动车市份额达 98%，欧洲进入 2026 年政策时代。挪威向零排放做最后冲刺，挪威道路联合会（OFV）1 月发布数据显示，几乎完全为纯电动车。2025 年 12 月，新注册的车辆电动化率达到 97.6%。2025 年全年，该国新注册车辆的电动化率达到 95.9%。而特斯拉仍然是该年度最畅销的品牌。

资料来源：

https://alternative-fuels-observatory.ec.europa.eu/general-information/news/norway-hits-98-ev-share-europe-enters-2026-policy-era

（3）谷歌购买 1.2GW 无碳能源为美国各地数据中心供电。清洁能源开发商和运营商 Clearway 宣布与谷歌签订一系列新的长期电力购买协议（PPAs），为这家科技巨头提供近 1.2GW 的零碳能源，用于其美国三个州的新项目的数据中心供电。据 Clearway 介绍，这些位于密苏里州、得克萨斯州和西弗吉尼亚州的新项目将向当地电网输送零碳能源，支持谷歌在 SPP、ERCOT 和 PJM 区域的数据中心运营，期限长达 20 年。

资料来源：

https://www.esgtoday.com/google-buys-1-2-gw-of-carbon-free-energy-to-power-data-centers-across-u-s/

（4） **美国法院允许埃奎诺尔公司重返工作岗位，继续建设被特朗普政府叫停的 50 亿美元海上风电项目。**美国一名联邦地区法院法官针对特朗普政府叫停“帝国之风”（Empire Wind）项目的命令，签发了一项初步禁令，使该公司得以继续在纽约海岸附近价值 50 亿美元的大型海上风电项目施工。在裁决中，美国地区法官卡尔·尼科尔斯表示，该命令可能会导致公司“遭受不可挽回的损害”，并“威胁到‘帝国之风’公司的整个存在。”

资料来源：

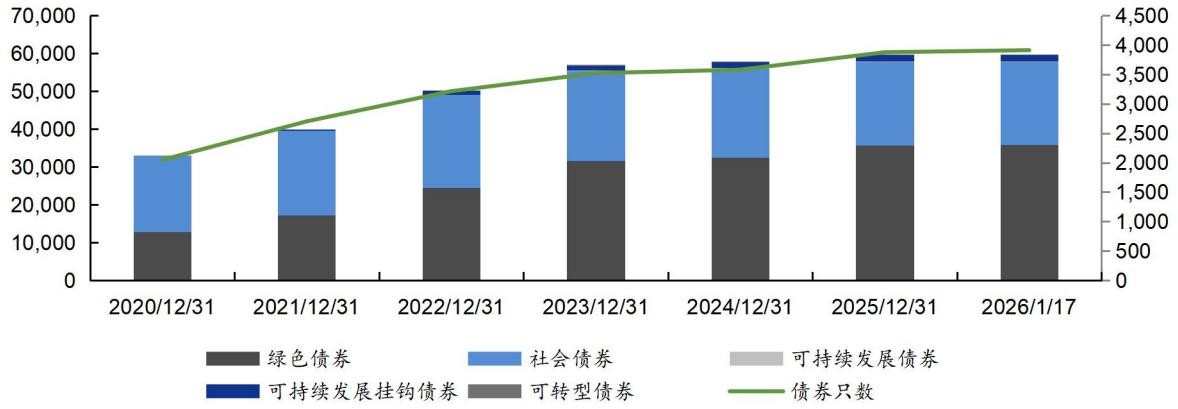
https://www.esgtoday.com/u-s-court-allows-equinor-to-go-back-to-work-building-massive-offshore-wind-project-halted-by-trump/

二、 ESG 金融产品跟踪

1、债券

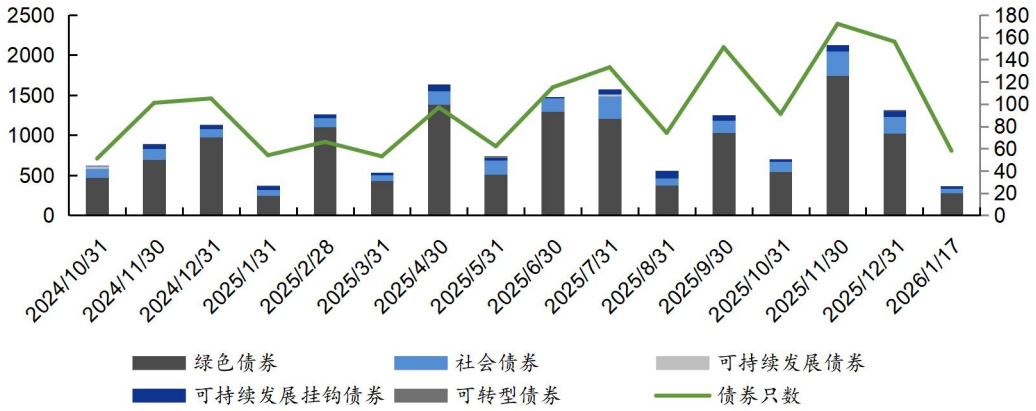
- **绿色债券余额规模占比最大，达 62.28%。**截至 2026 年 1 月 17 日，我国已发行 ESG 债券达 3911 只，排除未披露发行总额的债券，存量规模达 5.76 万亿元人民币。其中绿色债券余额规模占比最大，达 62.28%。截至 2026 年 1 月 17 日，本月发行 ESG 债券共 58 只，发行金额达 340 亿元。近一年共发行 ESG 债券 1267 只，发行总金额达 13,720 亿元。

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）

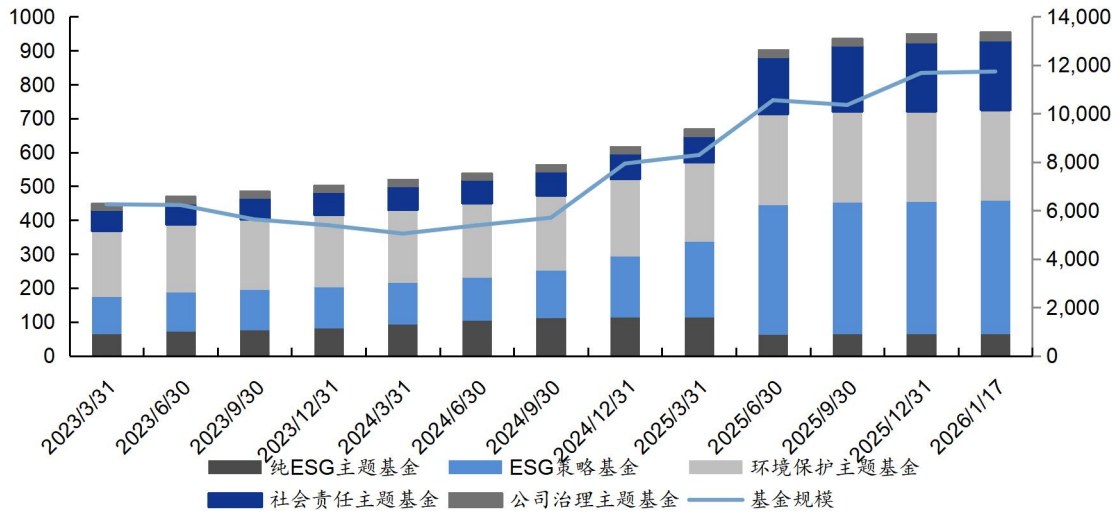


资料来源：wind，信达证券研发中心

2、公募基金

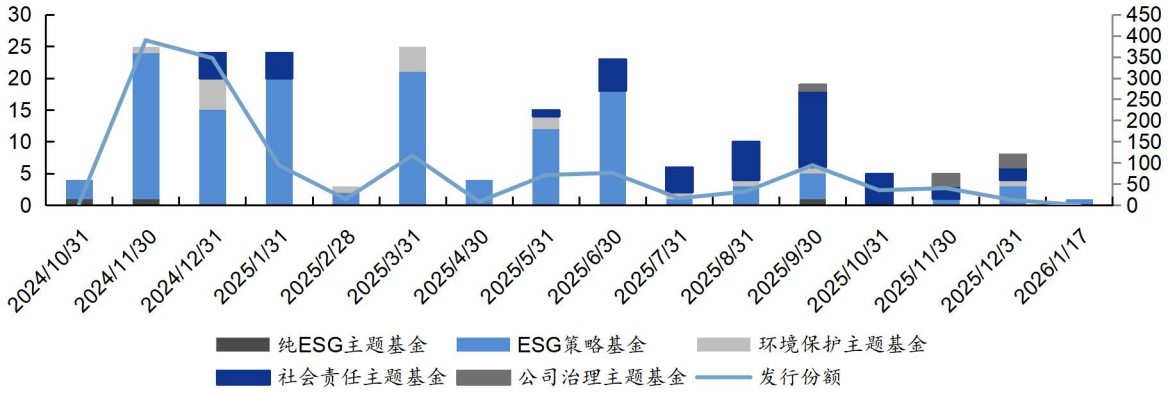
- **ESG 策略产品规模占比最大，达 45.01%。**截至 2026 年 1 月 17 日，市场上存续 ESG 产品共 955 只，ESG 产品净值总规模达 11,733.26 亿元人民币。其中 ESG 策略产品规模占比最大，达 45.01%。截至 2026 年 1 月 17 日，本月发行 ESG 产品共 1 只，发行份额为 0.11 亿份，主要为 ESG 策略，近一年共发行 ESG 公募基金 189 只，发行总份额为 711.78 亿份。

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）

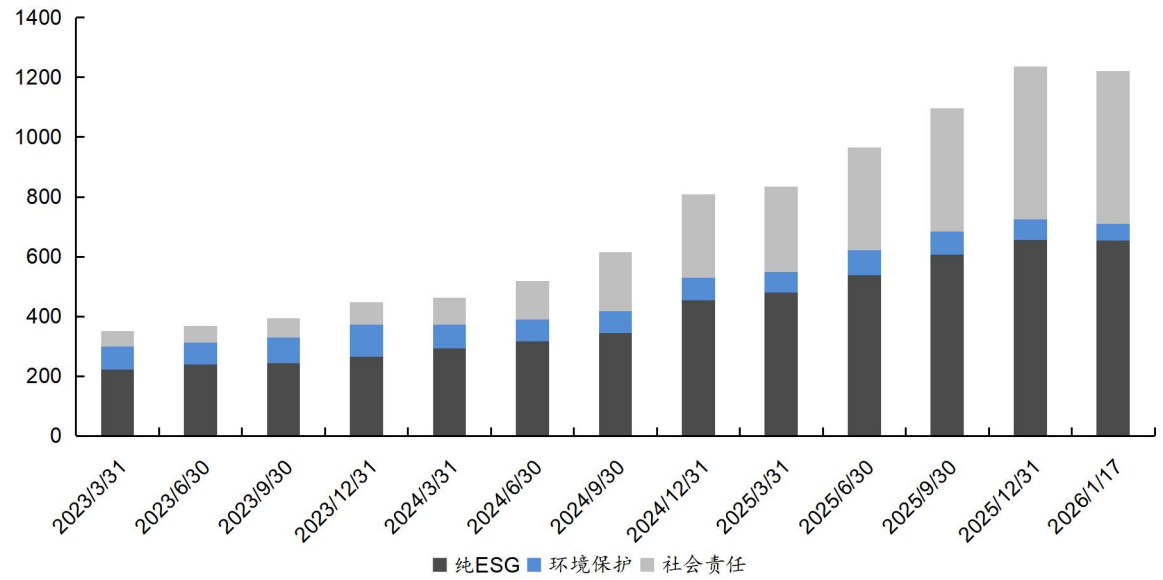


资料来源：wind，信达证券研发中心

3、银行理财

- **纯 ESG 产品规模占比最大，达 53.48%。**截至 2026 年 1 月 17 日，市场上存续 ESG 产品共 1221 只。其中纯 ESG 产品规模占比最大，达 53.48%。截至 2026 年 1 月 17 日，本月发行 ESG 产品共 57 只，主要为纯 ESG 和社会责任，近一年共发行 ESG 银行理财 1293 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）

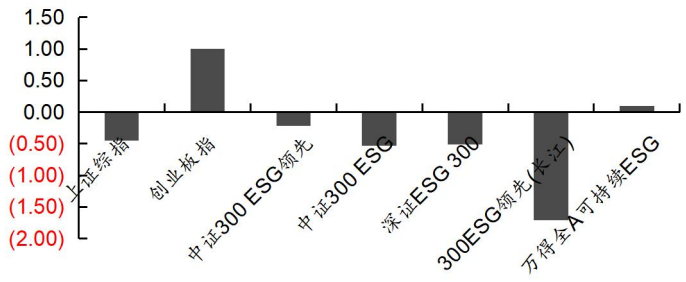


资料来源：wind，信达证券研发中心

三、 指数跟踪

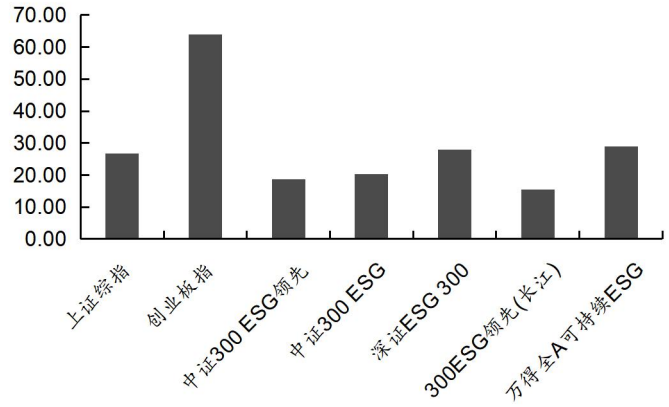
- 截至 2026 年 1 月 16 日，本周主要 ESG 指数除万得全 A 可持续 ESG 外均跑输大盘，其中万得全 A 可持续 ESG 涨幅最大，上涨 0.1%；300ESG 领先(长江)跌幅最大，下跌 1.71%。近一年主要 ESG 指数均上涨，其中万得全 A 可持续 ESG 涨幅最大，上涨 28.99%；300ESG 领先(长江)涨幅最小，上涨 15.52%。

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

对外经济贸易大学经济学院教授李丽：正确认识 ESG 监管升级的要求。在全球 ESG 浪潮推动下，中国供应链正面临来自国际规则、企业自身能力与外部环境的多重考验。对外经济贸易大学经济学院教授李丽认为，欧美国家推动环境与社会相关规则，既源于应对气候变化、保护劳工等可持续发展目标，也包含一定的贸易保护考量。其现实背景在于，中国企业的产能、价格竞争力和高技术产品出口占比快速提升，打破了原有贸易格局，引发焦虑。ESG 法规要求日趋严格，可视为一种国家间竞争的正常制衡手段，早在 20 多年前 SA8000 标准推出时，类似逻辑便已存在，如今只是被纳入法律法规，约束更具强制性。

资料来源：https://www.infzm.com/contents/312745

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 月加入信达证券研发中心，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。