



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

绿色金融政策频出，保险资管注入绿色经济新动力

——ESG 与可持续发展周报（20260706-0712）

日期：2026年07月17日

分析师： 畅会珏
Tel: 021-53686131
E-mail: changhuijue@shzq.com
SAC 编号: S0870526010001

分析师： 周绪艳
Tel: 021-53686914
E-mail: zhouxuyan@shzq.com
SAC 编号: S0870523060004

分析师： 陈彦利
Tel: 021-53686170
E-mail: chenyanli@shzq.com
SAC 编号: S0870517070002

分析师： 张林晚
Tel: 021-53686155
E-mail: zhanglinwan@shzq.com
SAC 编号: S0870523010001

分析师： 韦磊
Tel: 021 53686044
E-mail: weilei03665@shzq.com
SAC 编号: S0870525030003

相关报告：

《“十五五”碳达峰行动方案审议通过，打造绿色低碳经济增长新引擎》

——2026 年 07 月 10 日

■ 主要观点

➤ 政策解读

（1）7月3日，国务院印发《美丽中国建设“十五五”规划》（以下简称《规划》），明确“十五五”时期全面推进美丽中国建设的行动指南。

《规划》明确：“十五五”时期是美丽中国建设承前启后、扩面提质，实现生态环境根本好转的关键阶段。

《规划》明确了到2030和2035年的阶段性目标，围绕生态环境质量改善、减污降碳协同、生态系统保护、生态环境风险防控，《规划》提出了18项主要指标，部署了七项重点任务、五次提到“金融”。

生态环境部专家从“深刻认识建设美丽中国的时代意义、准确理解建设美丽中国的主要任务、全面把握建设美丽中国的实践要求”三方面进行了解读。

从时代意义来看，建设美丽中国是彰显中国式现代化本质特征的内在要求与鲜明底色、是推动高质量发展的关键路径与应有之义、是满足人民日益增长美好生活需要的迫切任务与必然选择、是共建清洁美丽世界的中国贡献与中国方案。

《规划》部署了深入打好蓝天碧水净土保卫战、全面实施固体废物和新污染物治理行动、统筹推进生态系统优化、积极应对气候变化、加快形成绿色生产生活方式、守牢美丽中国建设安全底线、健全美丽中国建设保障体系等7方面重点任务。

《规划》要求，完善美丽中国建设中央统筹、省负总责、市县抓落实的工作机制，按规定实施好美丽中国建设成效考核。

《规划》强调要“健全经济激励政策”。鼓励建立金融支持美丽中国建设项目库，完善政银融资协调与项目推介机制。丰富绿色金融产品和服务，积极推动气候投融资，有序推进碳金融产品和衍生工具创新。探索区域性环保建设项目金融支持模式，支持“美丽系列”建设。完善多元化生态保护补偿机制，因地制宜拓展生态产品价值实现渠道。此外，

《规划》提到要深化气候适应型城市建设，推动韧性基础设施建设，提高农业、能源、交通、旅游、金融等领域气候韧性。

我们认为，《规划》明确了全面推进美丽中国建设的行动指南，确立了美丽中国建设的总体要求、目标指标、重点任务和重大工程。加快经济社会发展绿色化、低碳化是建设美丽中国的战略路径，由此产生对绿色金融产品和服务的巨大需求，绿色金融、转型金融、碳金融、气候投融资等将进入快速发展的新阶段，也为券商等金融机构带来差异化竞争的新机遇。

（2）7月9日，国务院印发《“十五五”碳达峰行动方案》（以下简称《行动方案》），对“十五五”时期碳达峰工作作出部署。

《行动方案》提出，到2030年，我国单位国内生产总值二氧化碳排放比2025年降低17%，非化石能源消费占比达到25%，确保如期实现碳达峰目标，为实现2035年国家自主贡献目标、推进碳中和奠定坚实基础。

《行动方案》部署了5方面重点任务。一是加快能源结构调整优化，大力推进非化石能源开发，加快提升电力系统新能源消纳能力，深入推进煤炭消费清洁替代，持续优化油气消费结构。二是推进产业绿色

化低碳化，推动产业结构绿色低碳转型，开展传统产业节能降碳改造，加快零碳园区和零碳工厂建设，推进算力设施绿色低碳转型，发挥循环经济助力降碳作用。三是深化重点领域绿色低碳转型，推进建筑领域和公共机构节能降碳，加快交通运输领域低碳转型，巩固提升生态系统碳汇能力。四是强化支撑保障，健全法律法规标准体系，完善碳排放统计核算体系，强化科技支撑和人才培养，加强资金支持，完善价格政策，健全市场化机制。五是凝聚各方合力，压实地方责任，开展绿色低碳全民行动，深化绿色低碳国际合作。

《行动方案》还部署了省间电力互济、煤炭消费清洁替代、重点行业节能降碳、低碳零碳供热制冷和绿色照明、零碳运输走廊建设、碳达峰碳中和基础能力提升等重点工程。

《行动方案》要求，国务院有关部门和地方人民政府要压紧压实责任，完善政策举措，强化部署推进，加强组织保障，推动各项任务落实落细。国家发展改革委要加强统筹协调，及时跟踪调度，根据实际情况优化任务举措。

我们认为，《行动方案》对“十五五”碳达峰工作进行了全面部署，明确了总体要求、目标任务、实施路径。由绿色低碳科技创新及模式创新催生形成的绿色生产力将迸发出勃勃生机，包括以新能源、新材料等减污降碳新兴产业为代表的新制造，以数字化、智能化、绿色化与传统产业相融合为代表的新业态，以高附加值绿色环保产业和绿色消费为代表的新服务，及其形成的聚合体将迎来全新的发展机遇。

► 行业动态

(1) 日前，在 2026 年电力行业信用体系建设工作会议上，中国电力企业联合会发布的报告指出，“十五五”时期，电力行业将锚定全面推进信用应用、树立电力诚信风尚主线，到 2030 年建成制度完善、数据畅通、应用广泛、奖惩精准、风尚浓厚的信用体系，推动信用结果在电力市场、绿证交易、碳市场互认通用，让诚实守信成为电力行业最鲜明的标识。全国统一电力市场加速成型、新型电力系统建设全面提速、电力新业态蓬勃发展，对信用场景落地、诚信生态培育提出了更高要求。

(2) 根据中国人保、中国人寿、中国平安、中国太保近期先后发布的 2025 年度可持续发展报告，主要保险公司已全面构建绿色保险体系，聚焦清洁能源、绿色交通、环境污染责任、碳市场等核心领域。

中国人保 2025 年全年承担绿色保险责任金额同比增长 45.1% 至 267 万亿元；中国人寿 2025 年提供绿色保险风险保障 1.82 万亿元，保费收入约 8.8 亿元；中国平安 2025 年可持续保险原保险保费收入总额 7308 亿元；中国太保 2025 年绿色保险保额突破 310 万亿元，绿色保险保费收入超 660 亿元，风险保障超 73 万亿元。

绿色保险作为保险业服务“双碳”目标的重要力量，已成为保险业完善绿色金融体系、推动经济社会可持续发展的关键抓手。保险业不断完善绿色保险体系，深入实践绿色金融，既是行业自觉，也是实现长期价值的必然选择。近年来，绿色保险产品创新不断，主要保险公司也构建起绿色保险体系，为经济社会的全面绿色转型提供系统性风险保障与资金支持。

► 技术前沿

近期，国家管网集团氢能储运技术交流会在京举行。会议正式发布氢气管输工程技术方案与成套标准，为氢气管输的接入、储运、交付建立完整的技术规范与标准体系，填补了我国长距离、规模化氢气管输成套技术与标准空白，标志着我国氢气长输管道实现从单点技术攻关

向体系化应用的关键跨越。会议发布的氢气管输工程成套技术，紧扣新建氢气管道、天然气管道掺氢评估与改造、氢气接入与交付、运行管理、维修维护、安全管理和完整性管理等工程核心需求，首次构建氢气管输工程技术图谱，可应用于新建氢气管道和在役天然气管道改输/掺氢输送两大应用主场景下的6个子场景，同步发布的标准体系及成套企业标准，全面覆盖氢气管道材料、设计、施工、安全、运维等全流程关键环节，为氢气管输工程试点示范、规模化推广提供权威规范的技术依据和标准支撑。

此次氢气管输工程成套技术与标准体系的发布，将有效破解我国氢气管输规模化发展的技术壁垒与标准瓶颈，有力支撑我国氢能产业化、规模化发展，加速新型能源“质能网”布局，服务“双碳”战略与新型能源体系建设，为能源强国建设持续注入绿色“氢”动力。

► 研究探索

(1) 根据肖振宇与王源撰写的《转型金融目录的信号效应与企业市场估值》，文章以2020年第1季度至2025年第2季度上海、福建、山东、广东四地A股上市公司为研究样本，基于《上海市转型金融目录（试行）》这一准自然实验，采用双重差分模型检验转型金融政策的信号作用及其对市场估值的影响。研究发现：转型金融政策为企业带来显著的正向市场估值。机制检验表明，政策通过“信号-预期”渠道发挥作用：它不仅直接降低了企业融资成本，还推动了实体转型投资；更重要的是，市场通过识别该信号并重估预期，有效降低了企业的风险溢价，提升了企业市场估值；而机构持股增加与媒体关注提升进一步强化了这一传导过程。进一步分析显示，当宏观不确定性越高、企业现金流越稳定、行业为重资产制造业时，政策带来的估值提升越显著。

(2) 中保保险资产登记交易系统有限公司与北京大学法学院联合开展的《资管产品助力绿色金融高质量发展的路径研究》，系统分析了资管产品在绿色金融领域的实践困境。研究指出，资管产品服务绿色金融面临四大结构性痛点：绿色属性认定传导受阻、动态信息披露适配不足、转型金融支撑乏力、绿色风险的责任约束机制仍显薄弱。研究提出，可充分发挥资管产品联通顶层标准与市场实践的枢纽作用，探索以产品治理为中心的系统性路径，通过构建分级识别规则、全周期动态披露、转型金融制度支撑、风险嵌入式管理“四位一体”的治理体系，引导长期资金从被动配置转向主动赋能，在有效防范“漂绿”风险的同时，切实提升服务实体经济绿色转型的多重效能。

► 国际合作

根据人民日报访科技部党组书记、部长阴和俊的报道，党的十八大以来，以习近平同志为核心的党中央高度重视科技创新，始终把科技创新摆在国家发展全局的突出位置，系统谋划、统筹推进。在党中央坚强领导下，全国科技工作“一盘棋”格局基本形成，科技创新取得历史性成就，为实现高质量发展和保障高水平安全提供有力科技支撑。我国科技全球影响力不断提升。我国与160多个国家和地区建立科技合作关系，签署120个政府间科技合作协定，加入200多个国际组织和多边机制。我国牵头发起的“深时数字地球”“海洋负排放”“人体蛋白质组导航”等国际大科学计划稳步推进，积极参与国际热核聚变实验堆（ITER）、平方公里阵列射电望远镜（SKA）等多个国际大科学计划，我国作为全球创新重要一极的影响力不断彰显。

■ 投资建议

我们认为，《美丽中国建设“十五五”规划》和《“十五五”碳达峰行动方案》的政策印发发展现了我国对美丽中国建设和“双碳”目标的积极重视，政策端的支持将促进经济结构转型升级，打造绿色低碳经济增长新引擎，为经济高质量发展注入持久绿色动力。

■ 风险提示

ESG 相关政策推行不及预期；市场情绪与偏好波动风险等。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。	
买入	股价表现将强于基准指数	20%以上
增持	股价表现将强于基准指数	5-20%
中性	股价表现将介于基准指数	±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数	5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级	
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。	
增持	行业基本面看好，相对表现优于	同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与	同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于	同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。		

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司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或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。