



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

四部门：推动森林碳汇参与全国温室气体自愿减排交易

ESG 周报

2026 年 7 月 26 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

四部门: 推动森林碳汇参与全国温室气体自愿减排交易

2026年7月26日

本期内容提要:

➤ 热点聚焦:

国内: 四部门: 推动森林碳汇参与全国温室气体自愿减排交易。近日, 国家林草局会同国家发展改革委、财政部、自然资源部联合印发《林业草原保护利用“十五五”规划》。规划明确, 到2030年, “三北”工程三大标志性战役取得决定性胜利, 完成自然保护地整合优化, 森林、草原、湿地、荒漠生态系统质量和服务功能不断增强, 林草多元供给和消费场景更加丰富, 林草产业总产值迈上新台阶。展望2035年, 国土绿化质量效益全面提升, 基本建成以国家公园为主体的自然保护地体系, 生态系统多样性稳定性持续性显著提升, 林草优质产品供给能力大幅提高, 现代化林草产业体系更加完备, 林草对经济社会高质量发展的贡献明显增强。提升森林草原质量方面, 实施森林生态系统固碳增汇能力提升行动, 推动森林碳汇项目参与全国温室气体自愿减排交易市场。

国际: 欧盟延长免费碳配额期限, 放慢工业部门的减排节奏。7月17日, 欧盟委员会正式公布修订后的碳市场交易规则(EU ETS)最终文本。方案没有放弃原定减排目标, 但明确放慢了工业部门的减排节奏。根据新草案, 钢铁、水泥、铝、化肥等高耗能行业原定于2034年全面退出的免费配额, 将延长至2038年才逐步降为零。

➤ ESG产品跟踪:

数据统计截至2026年7月26日,

债券: 我国已发行ESG债券达4206只, 排除未披露发行总额的债券, 存量规模达5.86万亿元人民币。其中绿色债券余额规模占比最大, 达61.49%。本月发行ESG债券共106只, 发行金额达1,190亿元。近一年共发行ESG债券1562只, 发行总金额达14,329亿元。

公募基金: 市场上存续ESG产品共1150只, ESG产品净值总规模达16,524.67亿元人民币。其中社会责任产品规模占比最大, 达42.44%。本月发行ESG产品共4只, 发行份额为7.75亿份, 主要为纯ESG和环境保护, 近一年共发行ESG公募基金255只, 发行总份额为1,780.92亿份。

银行理财: 市场上存续ESG产品共1269只。其中纯ESG产品规模占比最大, 达57.21%。本月发行ESG产品共68只, 主要为纯ESG和社会责任, 近一年共发行ESG银行理财1423只。

➤ 指数跟踪:

截至7月24日, 本周主要ESG指数均跑赢大盘, 其中中证300 ESG领先涨幅最大, 上涨3.95%; 万得全A可持续ESG涨幅最小, 上涨2.49%。近一年主要ESG指数除300ESG领先(长江)外均实现上涨, 其中中证300 ESG领先涨幅最大, 上涨15.9%; 300ESG领先(长江)跌幅最大, 下跌0.11%。

➤ **ESG 专家观点:**

中央财经大学绿色金融国际研究院气候金融研究中心研究员范欣宇:当前,全球绿色贸易规则体系不断完善,国际绿色贸易要求正由规则制定转向执行落地,并逐步进入企业的采购、生产、销售和数据管理流程。企业应对的重点已转向数据组织、来源核验和供应链协同等方面。现阶段,相关要求主要作用于产品排放核算、产品产地识别等要求。国际绿色贸易实践将更加重视数据的可用性和跨体系兼容性。监管机构、行业组织、认证机构和数字平台或将继续细化共同规则、数据接口以及独立核验和数据质量保障机制,企业也需要在不同市场之间保持产品、设施和供应链数据的对应关系。未来买方采购和合规审查将同时关注产品环境绩效和数据能否及时提供、独立核验并沿供应链传递,供应商协同能力将直接影响交易效率。中国绿色贸易能力建设需要加快形成公共支撑与企业实践相互促进的格局。国家层面应持续完善产品碳足迹标准、基础因子数据库和追溯认证体系,地方层面可结合优势产业补充产品核算规则和应用数据,企业层面可把相关要求嵌入采购、生产、销售和供应商管理流程。同时,应稳妥处理跨境数据合规、商业保密和中小供应商能力差异,推动国内核算结果与主要贸易伙伴开展方法比较、标准衔接和认证互认。数据质量、标准协调和产业链合作将共同决定中国企业适应国际绿色贸易规则的效率,也将为参与相关规则讨论提供实践基础。

➤ **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）四部门：推动森林碳汇参与全国温室气体自愿减排交易。近日，国家林草局会同国家发展改革委、财政部、自然资源部联合印发《林业草原保护利用“十五五”规划》。规划明确，到2030年，“三北”工程三大标志性战役取得决定性胜利，完成自然保护地整合优化，森林、草原、湿地、荒漠生态系统质量和服务功能不断增强，林草多元供给和消费场景更加丰富，林草产业总产值迈上新台阶。展望2035年，国土绿化质量效益全面提升，基本建成以国家公园为主体的自然保护地体系，生态系统多样性稳定性持续性显著提升，林草优质产品供给能力大幅提高，现代化林草产业体系更加完备，林草对经济社会高质量发展的贡献明显增强。提升森林草原质量方面，实施森林生态系统固碳增汇能力提升行动，推动森林碳汇项目参与全国温室气体自愿减排交易市场。

资料来源：<https://news.bjx.com.cn/html/20260724/1505714.shtml>

（2）湖南省合同能源管理试点方案印发。日前，湖南省发展和改革委员会发布省工业园区和县域公共机构一体化合同能源管理试点建设实施方案。方案明确，在全省范围内各遴选5个左右基础较好的园区和县域，一体推进工业领域和公共机构领域合同能源管理试点，到2028年，实现单个试点园区节能量1万吨标准煤以上、减排二氧化碳2万吨以上；实现单个试点县域节能量800吨标准煤以上、减排二氧化碳1500吨以上。以园区为载体一体推进工业领域合同能源管理，试点范围为省级及以上产业园区；以县域为载体一体推进公共机构领域合同能源管理，试点范围为县（市、区）行政区域内各级各类公共机构。

资料来源：<https://news.bjx.com.cn/html/20260724/1505680.shtml>

（3）北京市四部门：推进算电协同发展，加快算力基础设施绿色低碳转型。2026年7月21日，北京市发展和改革委员会、中共北京市委网络安全和信息化委员会办公室、北京市科学技术委员会、中关村科技园区管理委员会、北京市经济和信息化局联合印发北京市加快智能体引领发展若干措施的通知。通知明确，加速智能体原生应用和标杆场景建设。支持基础软件、工业软件、事务处理软件、新型安全软件等智能化技改，面向科学、医疗、教育、政务、制造、文化等重点领域，打造一批标杆场景并开展应用验证，形成可复制、可推广的智能体落地应用模式，不断提高智能体应用普及率。关键要素保障方面，积极推进算电协同发展，加快算力基础设施绿色低碳转型。

资料来源：<https://news.bjx.com.cn/html/20260724/1505650.shtml>

（4）上海：“十五五”要加强航运碳排放和污染物治理。7月22日，上海市人民政府印发《上海市加快国际航运中心建设“十五五”规划》。规划提出，加强航运碳排放和污染物治理。完善航空、水运业碳排放核算方法，研究制定使用绿色燃料及碳捕集利用与封存等技术的碳排放核算方法。

资料来源：<https://news.bjx.com.cn/html/20260723/1505500.shtml>

（5）建设期不晚于2030年，工信部启动国家级零碳工厂申报。7月22日，工业和信息化部发布关于组织开展国家级零碳工厂建设工作的通知。通知明确，从事实际生产的规模以上工业企业，年综合能源消费量不低于1000吨标准煤（电力折标系数按当量值），且已入选国家绿色工厂名单；算力设施需拥有独立的供配电和制冷系统，规模不小于3000个标准机架，电能利用效率达到《数据中心能效限定值及能效等级》（GB 40879—2021）中的2级及以上水平，且已入选国家绿色算力设施名单（原国家绿色数据中心名单）。

资料来源：<https://news.bjx.com.cn/html/20260722/1505250.shtml>

2、国外

(1) 欧盟延长免费碳配额期限，放慢工业部门的减排节奏。7月17日，欧盟委员会正式公布修订后的碳市场交易规则（EU ETS）最终文本。方案没有放弃原定减排目标，但明确放慢了工业部门的减排节奏。根据新草案，钢铁、水泥、铝、化肥等高耗能行业原定于2034年全面退出的免费配额，将延长至2038年才逐步降为零。

资料来源：<https://news.bjx.com.cn/html/20260724/1505599.shtml>

(2) 力拓签署协议，将用“生物颗粒”替代炼油厂中的煤炭。全球矿业和金属公司力拓今日宣布，已与可再生生物质活性炭公司 SuperChar 签署为期五年的采购协议，供应本地生产的生物颗粒，以评估其在澳大利亚格莱斯顿氧化铝炼厂替代煤炭的使用情况，预计2028年开始交付。力拓是全球最大的铁矿石、铜、铝及其他矿物和材料的生产和加工企业之一。公司承诺到2030年将运营范围1和2排放减少50%，并在2050年前实现净零排放，举措包括大规模转向可再生能源、电气化、开发新技术以及解决炼油厂和加工作业中与工艺热相关的排放问题。

资料来源：

<https://www.esgtoday.com/rio-tinto-signs-deal-to-replace-coal-in-refineries-with-bio-pellets/>

(3) 转型风险投资推出1.5亿美元风险投资基金，投资印度能源转型价值链。总部位于印度的风险投资公司 Transition VC 宣布推出 Fund II，这是其第二只专注于投资能源转型价值链及相关深科技领域的工程型企业的基金。Transition VC 表示，其目标是为第二基金筹集150亿卢比（约1.55亿美元），是其首个基金筹集资本的两倍多，该基金最终以72亿印度卢比收盘，远高于最初的40亿印度卢比目标。根据 Transition VC 的数据，基金 I 实现了57%的内部收益率，并创造了超过3倍的投资资本（MOIC）。

资料来源：

<https://www.esgtoday.com/transition-vc-launches-150-million-venture-fund-to-invest-across-india-energy-transition-value-chain/>

(4) Asuene 收购供应链碳管理平台 Secaro。总部位于东京的可持续发展解决方案提供商 Asuene 近日宣布以约3700万美元收购供应链碳管理平台 Secaro，Asuene 称此交易旨在扩大其在英国、欧洲和美国市场的布局，因为全球制造商面临压力，要求其在供应链中测量和披露排放。Secaro 于2018年以 Manufacture 2030 的名义推出，去年进行了品牌重塑，为全球制造商提供供应链可持续数据收集、分析和供应商脱碳项目。公司的主要数据包括企业、设施和产品信息，使网络成员能够分享见解并利用协作行动，并通过结合数据、人工智能和协作帮助组织实现脱碳。

资料来源：

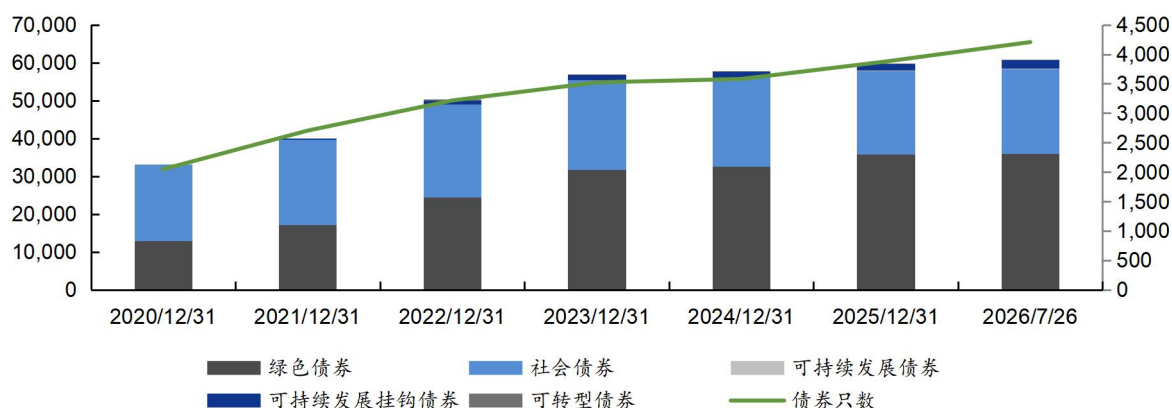
<https://www.esgtoday.com/asuene-acquires-supply-chain-carbon-management-platform-secaro/>

二、ESG 金融产品跟踪

1、债券

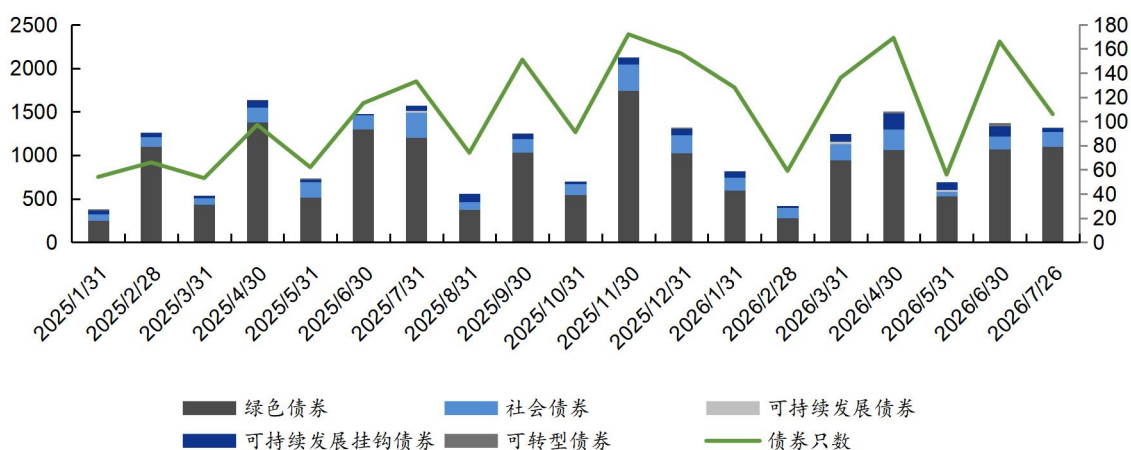
- **绿色债券余额规模占比最大，达 61.49%。**截至 2026 年 7 月 26 日，我国已发行 ESG 债券达 4206 只，排除未披露发行总额的债券，存量规模达 5.86 万亿元人民币。其中绿色债券余额规模占比最大，达 61.49%。截至 2026 年 7 月 26 日，本月发行 ESG 债券共 106 只，发行金额达 1,190 亿元。近一年共发行 ESG 债券 1562 只，发行总金额达 14,329 亿元。

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）

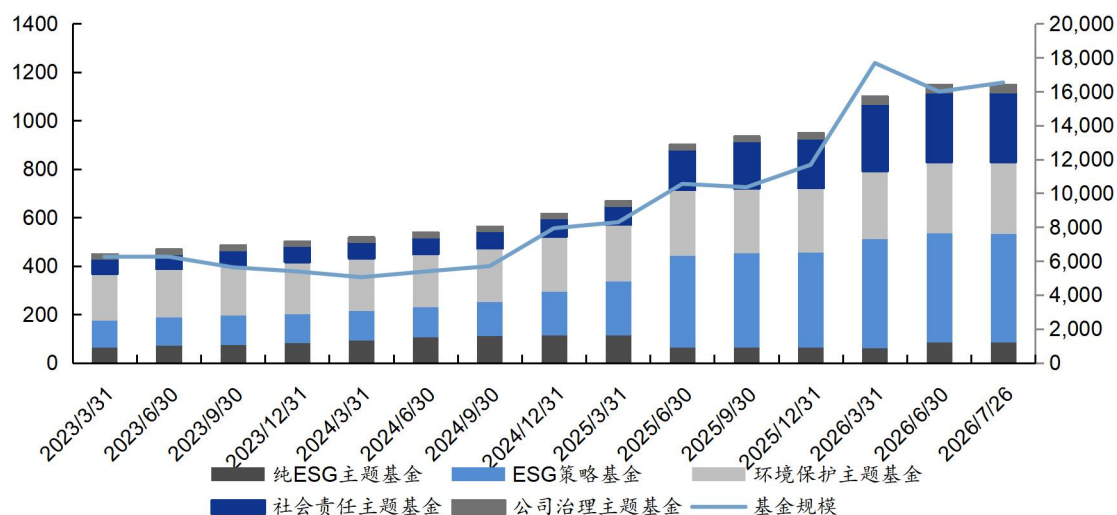


资料来源：wind，信达证券研发中心

2、公募基金

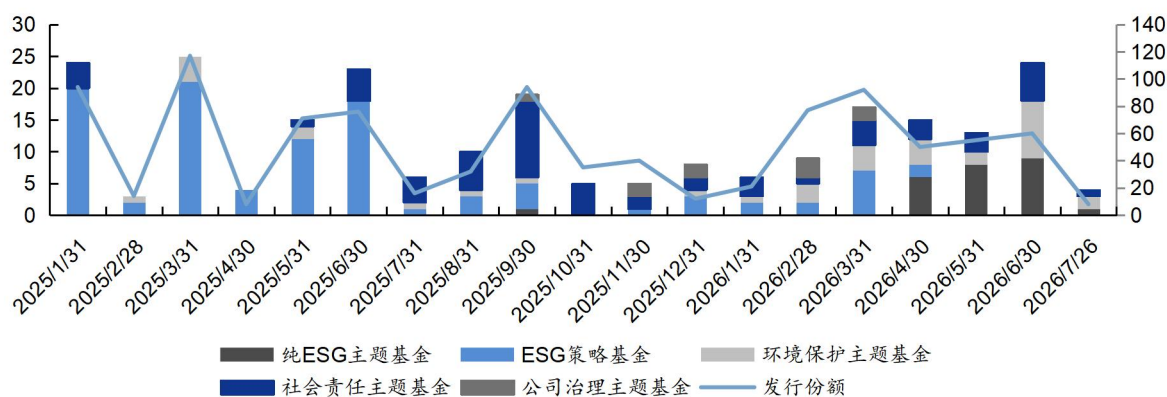
- **ESG 策略产品规模占比最大，达 42.44%。**截至 2026 年 7 月 26 日，市场上存续 ESG 产品共 1150 只，ESG 产品净值总规模达 16,524.67 亿元人民币。其中社会责任产品规模占比最大，达 42.44%。截至 2026 年 7 月 26 日，本月发行 ESG 产品共 4 只，发行份额为 7.75 亿份，主要为纯 ESG 和环境保护，近一年共发行 ESG 公募基金 255 只，发行总份额为 1,780.92 亿份。

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）

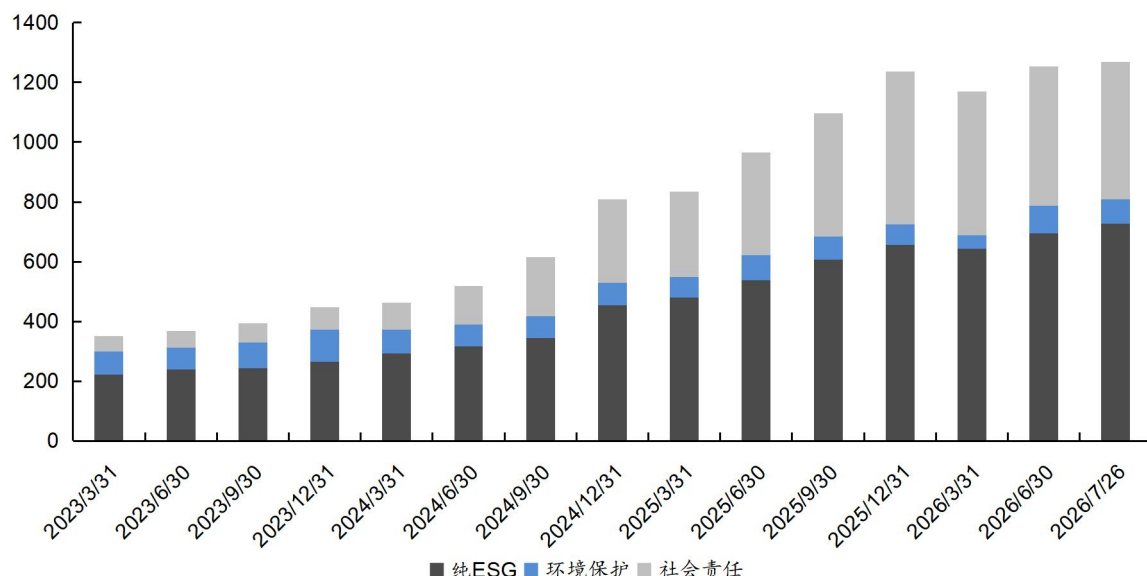


资料来源: wind, 信达证券研发中心

3、银行理财

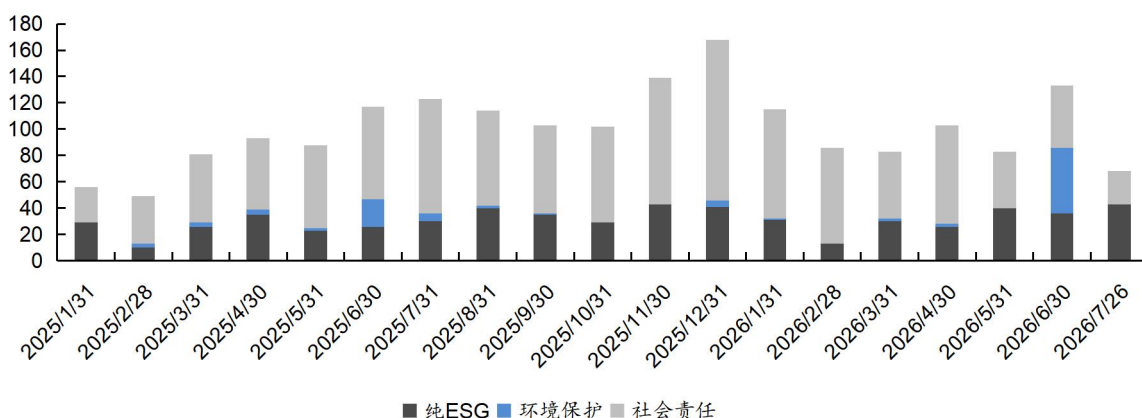
- **纯 ESG 产品规模占比最大，达 57.21%。**截至 2026 年 7 月 26 日，市场上存续 ESG 产品共 1269 只。其中纯 ESG 产品规模占比最大，达 57.21%。截至 2026 年 7 月 26 日，本月发行 ESG 产品共 68 只，主要为纯 ESG 和社会责任，近一年共发行 ESG 银行理财 1423 只。

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）

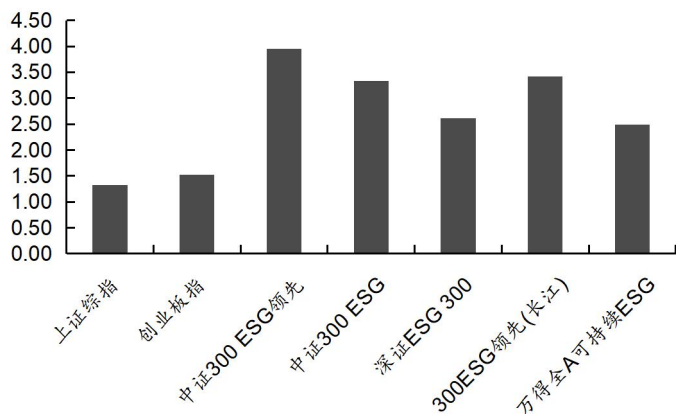


资料来源：wind，信达证券研发中心

三、 指数跟踪

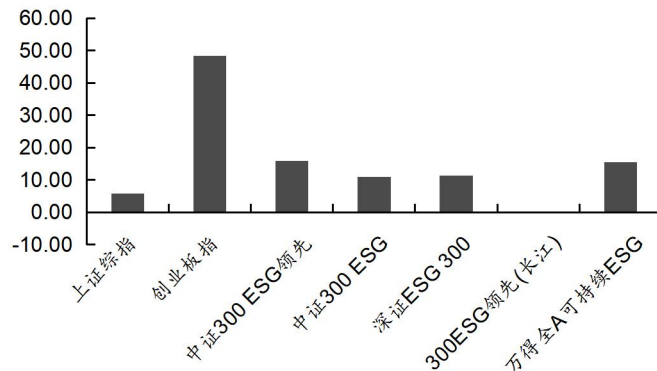
- 截至 7 月 24 日，本周主要 ESG 指数均跑赢大盘，其中中证 300 ESG 领先涨幅最大，上涨 3.95%；万得全 A 可持续 ESG 涨幅最小，上涨 2.49%。近一年主要 ESG 指数除 300ESG 领先(长江)外均实现上涨，其中中证 300 ESG 领先涨幅最大，上涨 15.9%；300ESG 领先(长江)跌幅最大，下跌 0.11%。

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

中央财经大学绿色金融国际研究院气候金融研究中心研究员范欣宇：当前，全球绿色贸易规则体系不断完善，国际绿色贸易要求正由规则制定转向执行落地，并逐步进入企业的采购、生产、销售和数据管理流程。企业应对的重点已转向数据组织、来源核验和供应链协同等方面。现阶段，相关要求主要作用于产品排放核算、产品产地识别等要求。国际绿色贸易实践将更加重视数据的可用性和跨体系兼容性。监管机构、行业组织、认证机构和数字平台或将进一步细化共同规则、数据接口以及独立核验和数据质量保障机制，企业也需要在不同市场之间保持产品、设施和供应链数据的对应关系。未来买方采购和合规审查将同时关注产品环境绩效和数据能否及时提供、独立核验并沿供应链传递，供应商协同能力将直接影响交易效率。中国绿色贸易能力建设需要加快形成公共支撑与企业实践相互促进的格局。国家层面应持续完善产品碳足迹标准、基础因子数据库和追溯认证体系，地方层面可结合优势产业补充产品核算规则和应用数据，企业层面可把相关要求嵌入采购、生产、销售和供应商管理流程。同时，应稳妥处理跨境数据合规、商业保密和中小供应商能力差异，推动国内核算结果与主要贸易伙伴开展方法比较、标准衔接和认证互认。数据质量、标准协调和产业链合作将共同决定中国企业适应国际绿色贸易规则的效率，也将为参与相关规则讨论提供实践基础。

资料来源：

https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MzI0MjU3Njg5MA==&mid=2247548685&idx=1&sn=593326ae152d64c1e287c7cee1a84207&chksm=e872ae4dd19748d95c8d1a6732d7a702fd321898a97b256e0cb3f74badc9939d219bc1bb1d92&scene=27

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

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。

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。

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。