

五部门发布意见，推动可再生能源绿色电力证书市场高质量发展

方正证券研究所证券研究报告

行业评级：推荐

相关研究

《ESG 周报：计划草案和预算草案均强调绿色转型，推进碳达峰碳中和》2025.03.15

《ESG 周报：政府工作报告推进绿色低碳发展，绿色产业迎来新机遇》2025.03.09

《ESG 周报：两部门发布银行业保险业高质量发展实施方案，提升绿色金融业务比重》2025.03.01

《ESG 周报：我国发布首部绿色主权债券框架，有望通过国际力量助力绿色转型》2025.02.22

核心观点：

国内热点：五部门发布关于促进可再生能源绿色电力证书市场高质量发展的意见。3月18日，国家发展改革委、国家能源局、工业和信息化部、商务部、国家数据局等部门联合发布了《关于促进可再生能源绿色电力证书市场高质量发展的意见》（发改能源〔2025〕262号）。该文件旨在加快推进可再生能源绿色电力证书（以下简称“绿证”）市场建设，推动可再生能源高质量发展，健全绿色低碳发展机制，助力经济社会发展全面绿色转型。《意见》在提出2027年、2030年绿证市场建设目标基础上，从市场供给、消费需求、交易机制、应用场景、绿证走出去等方面提出十七条可操作可落地的具体措施，以构建强制消费与自愿消费相结合的绿证消费机制为核心，加快推进绿证消费，预计可再生能源领域，钢铁、有色、建材、石化、化工以及数据中心等绿色电力消费相关企业，绿证交易平台与服务商，以及绿色金融领域均将迎来发展机会。

海外热点：欧盟新规带来 SAF 需求增长。自2025年1月1日起，欧盟的 ReFuelEU 法规正式生效，要求所有从欧盟机场起飞的航班必须在燃料中混合至少2%的SAF。这一法规是欧盟“Fit for 55”计划的一部分，旨在通过设定可持续航空燃料的强制使用比例，逐步推动航空业减少碳排放。按照规划，这一比例将从2025年的2%逐步提升至2030年的6%、2035年的20%，最终目标是在2050年达到70%。作为第一个提出SAF强制混掺比例的全球主要经济体，欧盟的供需不平衡为亚洲提供了出口机遇，中国作为SAF市场的主要供应商之一，拥有低价、丰富的原材料优势，从国内产能来看，截至2024年12月，随着嘉澳环保与鹏鹞环保公告SAF完成试产，我国SAF产能已经扩容至105万吨，此外，中国在建和待投产产能近300万吨，主要企业包括海新能科、君恒生物、嘉澳环保、四川天舟、海科化工、金尚环保、中石化、朗坤环境等。同时，欧盟目前对中国出口的生物柴油征收“反倾销”税，但SAF并不包含在内，利好SAF出口。

产品追踪：本期无新成立公募基金；本期新发行债券6只，总规模144.00亿元，均为绿色债券；本期新发行理财产品17只，其中纯ESG主题理财产品2只，环境保护主题理财产品1只，社会责任主题理财产品14只。

指数追踪：截至2025年3月21日，本周主要ESG指数均下跌，其中，华证ESG领先跌幅最小，下跌0.73%，其次为中证500ESG领先，下跌0.82%，沪深300ESG领先跌幅最大，下跌2.65%。近一年主要ESG指数均上涨，其中，万得A50ESG领先涨幅最大，上涨13.36%，中证500ESG基准涨幅最小，上涨7.58%。

碳交易追踪：截至 3 月 21 日，本期全国碳市场碳排放配额（CEA）总成交量 27.80 万吨，总成交额 2377.23 万元；收盘价 87.78 元/吨，较上周收盘价下跌 0.86%。3 月 14 日-3 月 20 日，欧盟碳期货（EUA）成交量为 1.81 亿吨二氧化碳当量，3 月 20 日结算价为 71.54 欧元/吨二氧化碳当量，较 3 月 13 日结算价上涨 3.43%。

风险提示：国内外 ESG 发展不及预期；政策出现重大变化；ESG 各产品发展不及预期。

正文目录

1 国内政策及热点事件	5
1.1 五部门发布关于促进可再生能源绿色电力证书市场高质量发展的意见	5
1.2 广期所稳妥有序推进碳期货市场和 CCER 期货研发	6
1.3 工信部印发《工业企业和园区数字化能碳管理中心建设指南》	7
1.4 两月新增 332GWh 储能产能	7
1.5 自然资源部发布《中华人民共和国矿产资源法实施条例（征求意见稿）》	8
2 海外政策及热点事件	8
2.1 欧盟新规带来 SAF 需求增长	8
2.2 德国 7800 亿支持能源转型与气候保护	9
2.3 CFA 协会将“ESG 投资证书”正式更名为“可持续投资证书”	10
2.4 法国发布《多年度能源规划》	10
2.5 东京启动以金本位为基础的碳信用交易	11
3 ESG 产品跟踪	11
3.1 公募基金	11
3.2 债券	12
3.3 银行理财	13
4 指数追踪	14
5 碳交易跟踪	15
6 风险提示	16

图表目录

图表 1: 近一年新成立 ESG 基金规模月度走势.....	12
图表 2: 近一年新发 ESG 债券规模月度走势.....	13
图表 3: 本期新发 ESG 债券情况	13
图表 4: 近一年新发 ESG 理财产品只数月度走势.....	14
图表 5: 本期新发 ESG 理财产品情况	14
图表 6: 主要 ESG 指数近一周涨跌幅	15
图表 7: 主要 ESG 指数近一年涨跌幅	15
图表 8: 近一年全国碳市场月度交易走势.....	16
图表 9: 近一年欧盟碳期货市场日交易走势.....	16

1 国内政策及热点事件

1.1 五部门发布关于促进可再生能源绿色电力证书市场高质量发展的意见

3月18日，国家发展改革委、国家能源局、工业和信息化部、商务部、国家数据局等部门联合发布了《关于促进可再生能源绿色电力证书市场高质量发展的意见》（发改能源〔2025〕262号）。该文件旨在加快推进可再生能源绿色电力证书（以下简称“绿证”）市场建设，推动可再生能源高质量发展，健全绿色低碳发展机制，助力经济社会发展全面绿色转型。

文件指出，加快建立绿色能源消费促进机制，推动绿证市场高质量发展，进一步提升全社会绿色电力消费水平，是贯彻落实《中华人民共和国能源法》的重要举措。文件明确了到2027年和2030年的目标：到2027年，绿证市场交易制度基本完善，强制消费与自愿消费相结合的绿色电力消费机制更加健全，绿色电力消费核算、认证、标识等制度基本建立，绿证与其他机制衔接更加顺畅，绿证市场潜力加快释放，绿证国际应用稳步推进，实现全国范围内绿证畅通流动；到2030年，绿证市场制度体系进一步健全，全社会自主消费绿色电力需求显著提升，绿证市场高效有序运行，绿证国际应用有效实现，绿色电力环境价值合理体现，有力支撑可再生能源高质量发展，助力经济社会发展全面绿色转型。

在稳定绿证市场供给方面，文件提出要加快可再生能源发电项目建档立卡，强化国家绿证核发交易系统功能技术支撑，依据电网企业和电力交易机构提供的已建档立卡可再生能源发电项目月度结算电量，逐月统一批量自动核发绿证。同时，要加快提升以绿色电力和对应绿色电力环境价值为标的物的绿色电力交易规模，稳步推动风电、太阳能发电，以及生物质发电、地热能发电、海洋能发电等可再生能源发电项目参与绿色电力交易。

在激发绿证消费需求方面，文件指出要依法稳步推进绿证强制消费，逐步提高绿色电力消费比例并使用绿证核算。加快提升钢铁、有色、建材、石化、化工等行业企业和数据中心，以及其他重点用能单位和行业的绿色电力消费比例，到2030年原则上不低于全国可再生能源电力总量消纳责任权重平均水平；国家枢纽节点新建数据中心绿色电力消费比例在80%基础上进一步提升。在有条件的地区分类分档打造一批高比例消费绿色电力的绿电工厂、绿电园区等，鼓励其实现100%绿色电力消费。将绿色电力消费信息纳入上市企业环境、社会和公司治理（ESG）报告体系。

在完善绿证交易机制方面，文件提出要健全绿证价格形成机制，加强绿证价格监测，研究建立绿证价格指数，引导绿证价格在合理水平运行。参考绿证单独交易价格，合理形成绿色电力交易中的绿证价格。同时，要完善全国统一的绿证交易体系，强化绿证交易平台建设。推动发用双方签订绿证中长期购买协议。支持代理机构参与分布式新能源发电项目绿证核发和交易。加快设立省级绿证账户，完善电网代理购电相应存量水电绿证的划转机制。此外，要推进多年、年度、月度以及月内绿色电力交易机制建设，鼓励发用双方签订多年期购买协议。鼓励各地通过绿色电力交易形式落实国家能源战略、规划，有效扩大跨省跨区供给。鼓励具备条件的地区结合分布式新能源资源禀赋和用户实际需求，推动分布式新能源就近聚合参与绿色电力交易。

在拓展绿证应用场景方面，文件指出要研究绿证相关标准体系，编制绿色电力消费标准目录，按照急用先行原则，加快各类标准制定工作。推动绿证与重点行业企业碳排放核算和重点产品碳足迹核算标准有效衔接。同时，要建立基于绿证的绿色电力消费核算机制，制定绿色电力消费核算规范，明确绿色电力消费核算流程和核算方法。开展绿色电力消费核算服务，为企业提供权威的绿色电力消费清单。完善绿色电力消费统计排名维度和层级。此外，要制定绿色电力消费认证相关技术标准、规则、标识，建立符合我国国情的绿色电力消费认证机制，鼓励第三方认证机构开展面向不同行业和领域的绿色电力消费认证，推进认证结果在相关领域的采信和应用。

在推动绿证应用走出去方面，文件强调要坚持“引进来”和“走出去”相结合，统筹做好国际标准和国内标准编制。推动我国绿色电力消费标准用于国际绿色电力消费核算与认证，提升标准的权威性和认可度。加快绿色电力消费国际标准编制，推动我国绿色电力消费标准转化为国际标准。做好通用核算方法和标准国际推广工作。

点评：《意见》在提出 2027 年、2030 年绿证市场建设目标基础上，从市场供给、消费需求、交易机制、应用场景、绿证走出去等方面提出十七条可操作可落地的具体措施，以构建强制消费与自愿消费相结合的绿证消费机制为核心，加快推进绿证消费，预计可再生能源领域，钢铁、有色、建材、石化、化工以及数据中心等绿色电力消费相关企业，绿证交易平台与服务商，以及绿色金融领域均将迎来发展机会。

1.2 广期所稳妥有序推进碳期货市场和 CCER 期货研发

3 月 17 日，广州期货交易所与北京国资公司在北京举行了战略合作协议的签约仪式，双方主要负责同志出席了此次仪式。在仪式上，双方就如何发挥各自的优势，共同服务于国家绿色发展战略达成了重要共识。

广期所的负责人在签约仪式上表示，近期国务院办公厅发布了《关于做好金融“五篇大文章”的指导意见》，明确提出要为经济社会发展全面绿色转型和美丽中国建设提供高质量的金融供给。中国证监会也出台了《关于资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见》，其中特别提出“支持广州期货交易所打造绿色期货交易所”。广期所坚决贯彻落实这些相关部署，始终坚守服务绿色发展的特色定位，并在绿色领域积极布局。目前，广期所已经构建了新能源金属期货板块的雏形，并且正在稳妥有序地推进碳期货市场和核证自愿减排量

（CCER）期货的研发工作，为服务相关绿色产业的稳健发展提供了有力支持。北京国资公司与广期所一样，肩负着助力实现国家“双碳”目标的重要使命，双方的合作前景十分广阔，有望在绿色金融领域形成优势互补、期现联动的合力。

北京国资公司的负责人指出，2025 年的政府工作报告中提出了启动全国温室气体自愿减排交易市场的目标。北京国资公司致力于发挥自身的金融产业优势，助推绿色发展战略的实施。其旗下的北京绿色交易所是全国温室气体自愿减排交易中心。近日，首批 CCER 已在北京绿色交易所顺利上市交易，这一事件引发了市场的广泛关注，并充分展现了我国自愿碳市场的发展潜力。此次与广期所的战略合作，将进一步发挥协同效应，为我国碳市场的建设发挥积极的作用。

在未来的合作中，双方将携手合作，共同推动 CCER 期货及衍生品等绿色金融领域的产品与服务创新。同时，双方还将持续加强研究成果与信息的交流共享，共同做好绿色金融等相关“五篇大文章”，为加快经济社会发展全面绿色转型贡献自己的力量。

1.3 工信部印发《工业企业和园区数字化能碳管理中心建设指南》

3月18日，工业和信息化部印发了《工业企业和园区数字化能碳管理中心建设指南》（工信厅节〔2025〕13号，以下简称《指南》），旨在加强工业节能降碳管理，推进数字技术与绿色低碳转型的深度融合，支撑构建系统完备的碳排放双控制度体系。

《指南》明确了建设数字化能碳管理中心的目标，即通过这一中心的建设与运行，实现对能耗和碳排放的精准化计量、精细化管理、智能化决策与可视化呈现。这将有助于提升工业企业和园区的节能降碳管理能力，支撑能源利用效率的提升和碳排放的降低，从而促进工业领域的绿色低碳转型。

在业务功能方面，《指南》指出数字化能碳管理中心应具备能耗查询、计算、分析、能效对标、优化、用能与碳排放预算管理、碳足迹核算等功能。工业企业和园区可以根据自身的行业特点和实际需求，确定开发建设的具体功能模块，以满足不同场景下的节能降碳管理需求。

技术方案方面，《指南》明确了数字化能碳管理中心的系统架构，包括基础设施、数据采集、数据架构、模型组件、业务应用和互动展示六个部分。工业企业和园区需要依据节能降碳及信息系统建设相关的国家标准、行业标准和政策要求，开展系统架构的建设和持续更新，确保技术方案的先进性和适应性。

为保障数字化能碳管理中心的高水平建设和高质量运行，《指南》依据《中华人民共和国节约能源法》等相关规定，从组织机构、管理制度、网络和数据安全等方面提出了具体措施。这些措施将为数字化能碳管理中心的稳定运行提供坚实的保障。

下一步，工业和信息化部将加强《指南》的宣贯解读工作，指导各地区因地制宜地开展工业企业和园区数字化能碳管理中心的建设与运行。同时，加快节能降碳技术改造升级，提升重点行业领域的碳管理水平，为实现碳达峰碳中和目标奠定坚实基础。

1.4 两月新增 332GWh 储能产能

2025年前2月，储能行业迎来了新一轮产能扩张潮，全国已有13个省市相继出台储能产业规划、开工以及投产消息，累计数量达23个，新增产能将超332GWh。其中，储能系统集成成为众多企业布局的重点，瑞浦兰钧、中创新航、赣锋锂电等电芯企业跨向下游领域，如瑞浦兰钧江苏涟水基地不仅拥有全自动电池模组线，还将建成储能系统集成及逆变器生产线；国昂高科在河北邢台投资建设年产3GWh锂电池和3GWh储能系统基地；江苏洁源新能也从光伏风电储能项目投资开发运营转向储能设备制造，打造锂电池模组、PACK、储能核心3S系统研发与生产、储能系统集成等产线。

从投资规模来看，有 4 大储能产能规划超百亿元，均为储能头部企业的重大产能布局。例如，亿纬锂能湖北二期项目 1 月 2 日正式动工，其 628Ah 电芯量产成为业内首个成功量产的 600+Ah 储能大电芯；鹏辉能源山东年产 12GWh 储能电芯生产基地即将联机试产；远景集团零碳产业园落地河北，打造中国北方最大锂电池产业基地；特斯拉首个海外储能基地，年产 40GWh 上海储能超级工厂正式投产。

在产能布局方面，储能产业呈现明显“北移”现象，河南以总投资额 133 亿、62GWh 的新增产能领跑全国，成为新的储能产业聚集地；江苏以 47GWh 的新增产能紧随其后，但参与投资的企业数量更多；此外，河北、山东、广西、安徽等省份也有多个项目曝光，湖北、上海、广东、甘肃、新疆、重庆、云南等地也有项目动态。

1.5 自然资源部发布《中华人民共和国矿产资源法实施条例（征求意见稿）》
3 月 18 日，《中华人民共和国矿产资源法实施条例（征求意见稿）》公布，向社会公开征求意见。这一举措是为了贯彻落实党中央、国务院关于深化矿产资源管理制度改革的决策部署，进一步健全完善以矿产资源法为核心的矿产资源法律法规体系。

2024 年 11 月 8 日，《中华人民共和国矿产资源法》经十四届全国人大常委会第十二次会议审议通过，并将于 2025 年 7 月 1 日起施行。为保障新修订的矿产资源法能够有效贯彻实施，制定配套法规显得十分必要。《征求意见稿》共分为八章七十五条，对新修订的矿产资源法进行了全面细化，涵盖了多个重要方面，包括完善地质调查制度、矿产资源规划制度、矿业权管理制度，规范勘查开采管理，完善矿业用地管理，健全矿产资源储量管理制度，以及完善矿产资源储备和应急管理制度。

值得关注的是，《征求意见稿》强化了采矿权人在矿区生态修复方面的义务。根据规定，如果开采矿产资源导致矿区地质环境破坏、土地毁损或生态系统破坏，采矿权人必须依法履行矿区生态修复义务。同时，采矿权人不得通过转移财产或虚假转让采矿权等形式逃避这一义务。《征求意见稿》还明确了矿区生态修复费用的监管机制，要求采矿权人按照国家有关规定设立矿区生态修复费用专用银行账户，足额提取相关费用，并专门用于矿区地质环境恢复治理、地貌重塑、植被恢复、土地复垦等生态修复活动。此外，采矿权人还需与矿区所在地县级人民政府财政部门、自然资源主管部门、金融机构共同签订矿区生态修复费用监管协议，以确保生态修复工作的顺利进行和资金的合理使用。

2 海外政策及热点事件

2.1 欧盟新规带来 SAF 需求增长

自 2025 年 1 月 1 日起，欧盟的 ReFuelEU 法规正式生效，要求所有从欧盟机场起飞的航班必须在燃料中混合至少 2% 的 SAF。这一法规是欧盟“Fit for 55”计划的一部分，旨在通过设定可持续航空燃料的强制使用比例，逐步推动航空业减少碳排放。按照规划，这一比例将从 2025 年的 2% 逐步提升至 2030 年的 6%、2035 年的 20%，最终目标是在 2050 年达到 70%。

为了确保法规的实施，欧盟还规定燃料供应商若无法提供足够的 SAF，将面临罚款。这一措施使得整个航空业对合规性高度关注。随着法规第一阶段的生效，

欧盟的 SAF 市场正式进入需求放量的关键窗口期。根据 S&P 的数据，仅第一阶段的要求就使欧洲市场在 2025 年增加了 130 万吨的 SAF 需求，预计 2025 年欧洲 SAF 消费量将达到 190 万吨，同比增长 216%。

然而，欧洲目前的 SAF 产能却远远无法满足这一需求。据欧洲航空安全局（EASA）最新发布的《欧洲航空环境报告》显示，欧洲目前的 SAF 产能仅约 100 万吨，这意味着 2025 年欧洲市场可能就会出现近 90 万吨的产能缺口。实际上，截至 2024 年，全球 SAF 的产量仅占航空燃油总用量的 0.53%，虽然相比 2023 年翻了一倍，但仍然远远无法满足需求。要实现法规设定的目标，必须大幅提高产能。

但目前欧洲的 SAF 新增产能却在放缓，多个 SAF 项目屡屡遭遇挫折。2024 年，英国石油公司、壳牌、Uniper 等大型能源公司都推迟或减少了 SAF 的生产计划。英国石油公司暂停了德国的一个 SAF 工厂，原本计划 2025 年投产，但如今决定专注于更有价值的业务；壳牌也暂停了荷兰一个 82 万吨产能的工厂，投产时间从 2025 年推迟到 2030 年；德国的 Uniper 公司干脆取消了瑞典一个 200MW 的氨基 SAF 项目，理由是“不赚钱”。芬兰的 Neste 公司也表示，在完成鹿特丹现有的 SAF 项目后，无法再推进其他计划，其 CEO 坦言公司的债务额度已经达到了无法继续维持的水平。EASA 统计显示，目前欧洲真正运行的 SAF 工厂只有 5 个。

S&P 分析认为，SAF 生产成本过高、利润空间被压缩以及融资困难是主要原因，融资是欧洲 SAF 行业最大的难题，金融机构目前还不太愿意提供资金支持。

点评：作为第一个提出 SAF 强制混掺比例的全球主要经济体，欧盟的供需不平衡为亚洲提供了出口机遇，中国作为 SAF 市场的主要供应商之一，拥有低价、丰富的原材料优势，从国内产能来看，截至 2024 年 12 月，随着嘉澳环保与鹏鹞环保公告 SAF 完成试产，我国 SAF 产能已经扩容至 105 万吨，此外，中国在建和待投产产能近 300 万吨，主要企业包括海新能科、君恒生物、嘉澳环保、四川天舟、海科化工、金尚环保、中石化、朗坤环境等。同时，欧盟目前对中国出口的生物柴油征收“反倾销”税，但 SAF 并不包含在内，利好 SAF 出口。

2.2 德国 7800 亿支持能源转型与气候保护

德国为首的欧洲仍在积极推动气候保护和能源转型。3 月 15 日，德国公布了一项涉及 5000 亿欧元的财政方案草案。该方案提出放宽联邦政府债务上限，并设立特别基金，旨在推动基础设施建设、气候保护以及国防开支等关键领域的发展。其中，1000 亿欧元将注入现有的气候与转型基金，专门用于支持能源转型和气候保护。此外，草案还计划将“2045 年实现气候中和”的目标写入《基本法》。

为了实现这一目标，草案提出修订德国《基本法》中的“债务刹车”条款。放宽后的政府债务上限将适用于防务等大规模支出，同时通过债务融资设立总额为 5000 亿欧元的特别基金，用于交通、电网等基础设施建设。这项财政方案是由德国联盟党与社会民主党在联合组阁谈判中提出的，并于 3 月 14 日与绿党达成妥协协议。德国联邦议院预算委员会计划于 3 月 16 日讨论相关内容，并于 3 月 18 日提交联邦议院表决。该草案需要获得三分之二多数票支持方可通过，随后还需获得联邦参议院的批准。

这一协议是由即将上任的总理、保守派领袖默茨（Friedrich Merz）于上周五与绿党达成的突破性协议。协议计划通过举债方式筹集总计 5000 亿欧元资金，用于国防与基建等领域。根据协议内容，安全的概念被扩大到包括情报、国防、网络安全以及受到攻击的国家，例如乌克兰。超过 GDP1% 的支出（相当于 450 亿欧元）将免除债务限制，尽管这一比例低于绿党希望的 1.5%。5000 亿欧元基金仅用于“额外投资”，其中转移到气候与转型基金的金额将增加一倍，达到 1000 亿欧元。各州将获得 1000 亿欧元用于区域项目，同时联邦预算至少有 10% 需要用于投资，才能动用专项基金。德国 16 个州将获得最多相当于 GDP0.35% 的借款空间，相当于 160 亿欧元。

根据绿党提供的文件，气候中和目标将被写入宪法。未来若需废除该条款，需获得联邦议院与联邦参议院的三分之二以上支持。这一举措旨在防止极右翼政党德国选择党（AfD）等势力阻挠气候政策的实施。

2.3 CFA 协会将“ESG 投资证书”正式更名为“可持续投资证书”

近日，CFA 协会宣布了一项重大调整，其“ESG 投资证书”将正式更名为“可持续投资证书”，新名称将于 4 月 8 日生效。这一决定反映了 ESG（环境、社会 and 治理）概念在全球政治经济博弈中的复杂处境，尤其是在美国特朗普政府重启后，26 个共和党主政州通过立法限制 ESG 投资，导致贝莱德等资管巨头累计遭遇 37 起集体诉讼，管理资产缩水超过 500 亿美元。

CFA 协会在致全球 12.6 万证书持有者的声明中指出，更名的原因是 ESG 投资内涵在不同市场产生了认知分化。自 2021 年推出该认证以来，ESG 概念逐渐从专业分析框架演变为政治争议焦点，其在美国、欧盟及新兴市场呈现出截然不同的监管导向。CFA 协会教育委员会主席强调，“可持续投资”更强调跨周期的价值创造，能够包容气候转型、社会包容等多维度目标，避免单一标准的局限性。

尽管证书名称发生了变化，但认证课程的核心模块保持不变，仍然涵盖 ESG 整合、气候风险评估等专业内容。不过，教学案例库将新增能源公正转型、生物多样性金融等前沿议题，并强化《巴黎协定》与联合国可持续发展目标（SDGs）的实践链接。

CFA 协会的这一举措可能会引发连锁反应。根据晨星的统计，2024 年四季度全球更名的 ESG 基金数量同比激增 210%，其中“可持续增长”“气候方案”等中性表述成为主流。贝莱德可持续投资主管评价称，CFA 的权威背书将推动行业超越术语争议，聚焦实质性影响。

2.4 法国发布《多年度能源规划》

法国生态转型部近期发布了《多年度能源规划》（PPE3）的最终版草案，其中对光伏装机目标进行了调整。根据该草案，法国计划到 2035 年将全国光伏累计装机目标设定在 65-90 吉瓦（GW），这一目标低于此前拟定的 75-100 吉瓦。按照最新目标，法国需要在 2035 年前每年新增 4 吉瓦才能达到 65 吉瓦的目标，而若要实现 90 吉瓦，则需每年新增 7 吉瓦。然而，法国在 2023 年新增光伏装机仅为 3.2 吉瓦，2024 年前 9 个月新增 3.5 吉瓦，这意味着法国仍需加快光伏装机的推进力度，才能实现 2035 年的目标。

为了实现这一目标，PPE3 草案提出了一系列具体的实施措施。从 2025 年上半年开始，法国计划每年开展两轮地面光伏电站招标，每轮规模为 1 吉瓦。此外，每年还将进行三轮屋顶光伏项目招标，每轮规模为 300 兆瓦（MW）。同时，政府还将推出一项 500 兆瓦的技术中立项目招标，涵盖光伏、水力发电和陆上风电项目。

根据规划，到 2030 年，中小型屋顶项目在法国光伏总装机容量中的占比将达到 41%，小型地面光伏项目占比 5%，其余 54% 为大型项目。对于农业光伏项目，政府计划设立专门的招标机制，但具体方案仍在确定中。

除了光伏装机目标的调整，PPE3 草案还特别强调了光伏制造产业链的本土化发展。草案设定了到 2035 年在光伏制造产业链各环节的产能目标，包括硅料 3-5 吉瓦，硅锭和硅片 3-5 吉瓦，电池片和组件 5-10 吉瓦。这表明法国政府希望通过发展本土光伏制造业，减少对外部供应链的依赖，增强能源安全和产业竞争力。

PPE3 作为法国 2025-2035 年能源生产与消费的战略路线图，现已在生态转型部官网公开征求意见，公示期为 2025 年 3 月 7 日至 4 月 5 日。然而，值得注意的是，近期法国政府提出对屋顶光伏的上网电价补贴（FIT）进行追溯性削减，这一举措引发了光伏行业的担忧，可能会对光伏项目的投资和开发产生一定的影响。

2.5 东京启动以金本位为基础的碳信用交易

东京都政府与金牌标准（Gold Standard）签署了一份谅解备忘录（MoU），以支持东京的企业脱碳举措。根据该协议，金牌标准核查减排量（GSVER）将成为东京新成立的碳信用额交易平台的核心，直接支持东京的“零排放东京战略”。这一整合将降低语言等障碍，使东京企业更容易采购高质量的碳信用额。

金牌标准首席执行官玛格丽特·金（Margaret Kim）强调，作为世界上最大的城市之一，东京在全球脱碳努力中发挥着至关重要的作用。她表示，金牌标准很自豪能够支持东京都政府实施“零排放东京战略”，确保企业能够获得可靠的碳信用额度和实施有影响力的气候行动的知识。她还提到，除了在区域办事处之外，金牌标准在美国也开设了办事处，以便为当地客户提供更多的支持。

两个组织将通过研讨会和讨论会开展有针对性的能力建设计划，指导位于东京的公司采取强有力的可持续发展实践和雄心勃勃的气候战略。玛格丽特·金进一步强调了企业行动的重要性，指出这一旅程需要私营部门在其价值链内外采取雄心勃勃的行动和投资。

3 ESG 产品跟踪

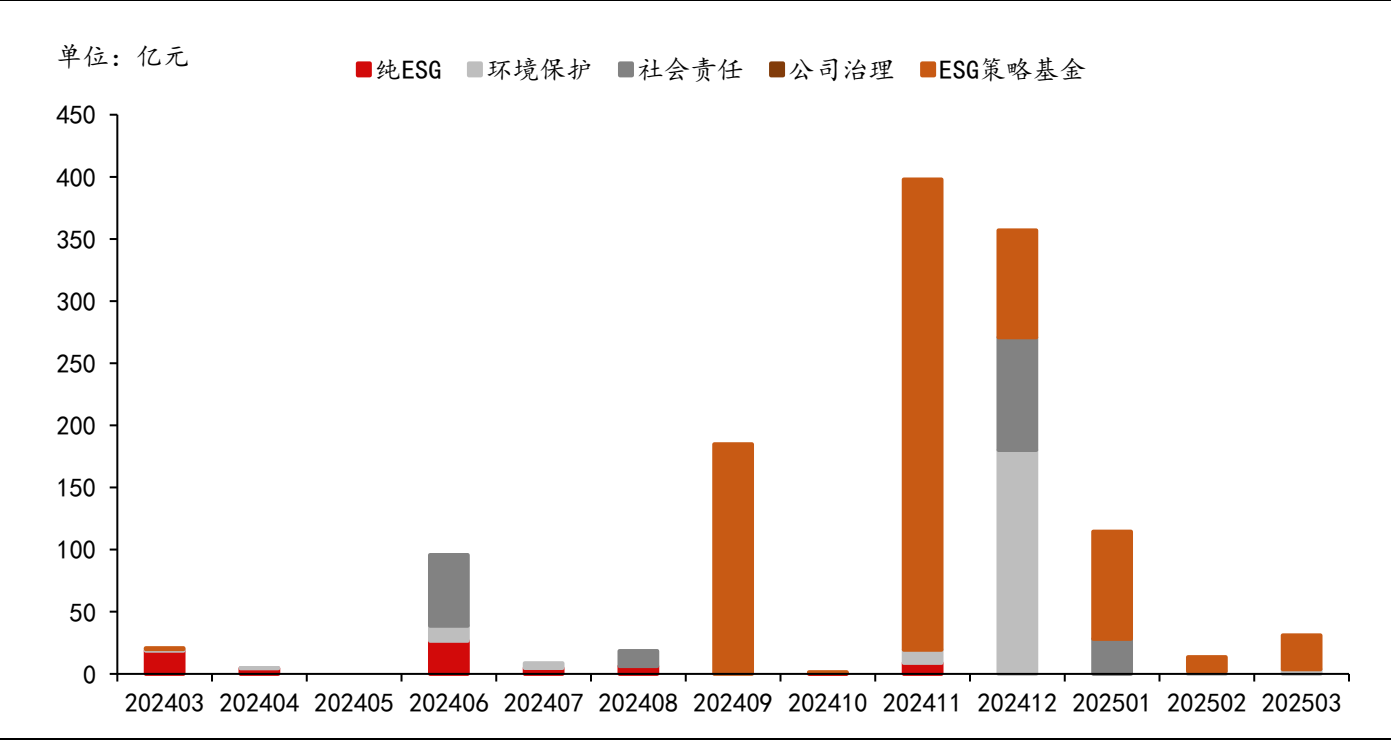
如无特别说明，本期是指 2025 年 3 月 15 日-3 月 21 日。

3.1 公募基金

本期无新成立公募基金。

截至 2025 年 3 月 21 日，本年累计新成立基金 36 只，总规模 158.88 亿元，其中纯 ESG 主题基金 0 只，规模 0 亿元，占比 0%；环境保护主题基金 3 只，总规模 5.69 亿元，占比 3.58%；社会责任主题基金 4 只，总规模 28.14 亿元，占比 17.71%；公司治理主题基金 0 只，规模 0 亿元，占比 0%；ESG 策略基金 29 只，规模 125.05 亿元，占比 78.71%。

图表1:近一年新成立 ESG 基金规模月度走势

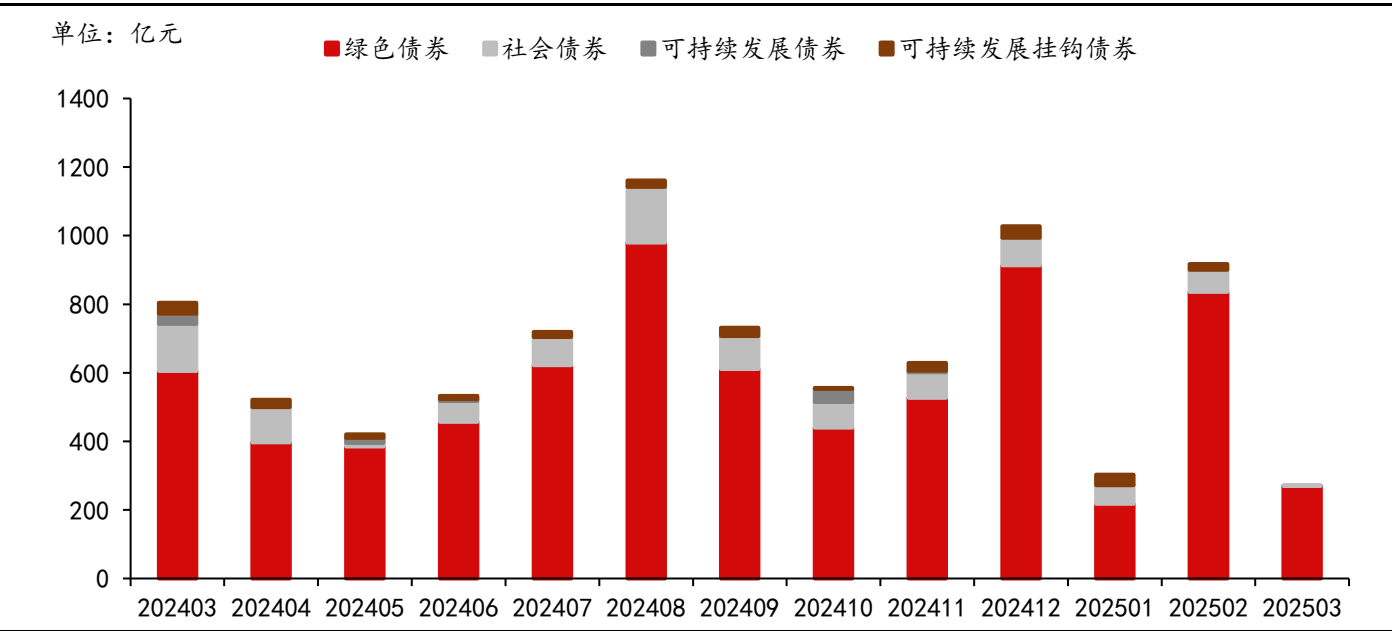


3.2 债券

本期新发行债券 6 只，总规模 144.00 亿元，均为绿色债券。

截至 2025 年 3 月 21 日，本年累计发行债券 115 只，总规模 1491.86 亿元。其中绿色债券 89 只，总规模 1324.73 亿元，占比 88.80%；社会债券 17 只，总规模 119.59 亿元，占比 8.02%；可持续发展债券 0 只，总规模 0 亿元，占比 0%；可持续发展挂钩债券 9 只，规模 47.54 亿元，占比 3.19%。

图表2: 近一年新发 ESG 债券规模月度走势



图表3: 本期新发 ESG 债券情况

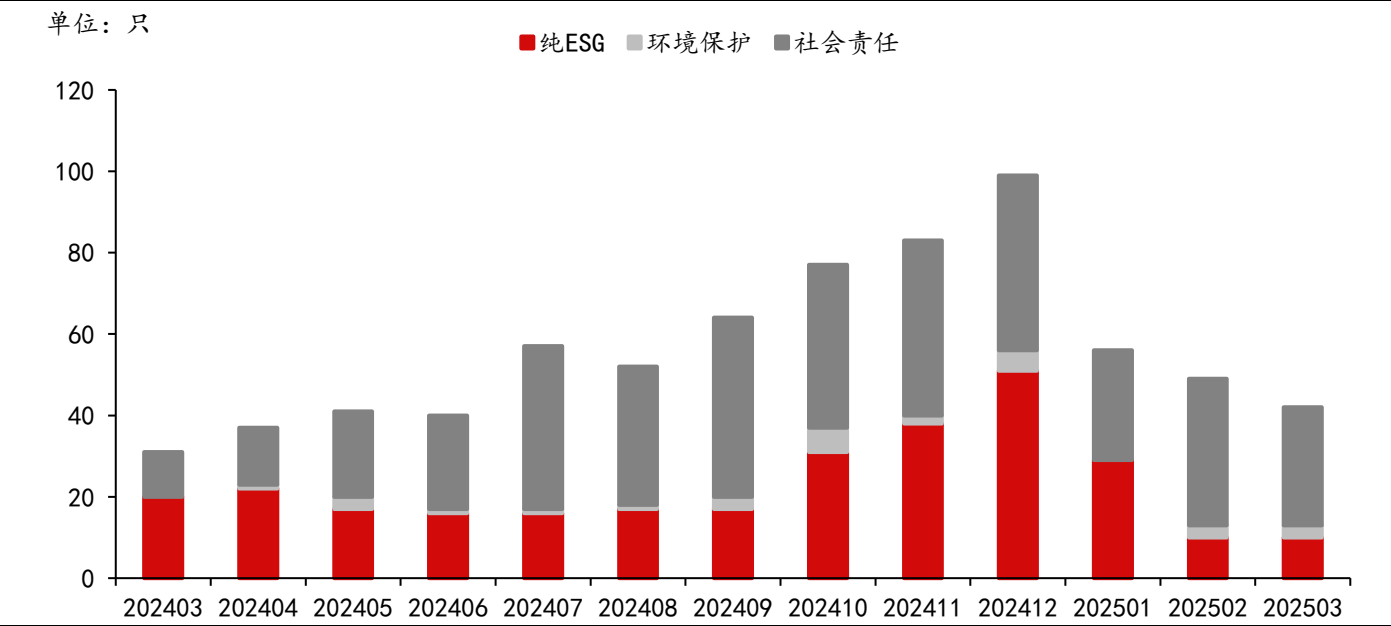
证券代码	证券简称	主题	债券类别	发行人名称	发行日期	到期日期	发行金额 (亿元)
102581280. IB	25 国新租赁 MTN001 (绿色)	绿色债券	中期票据	国新融资租赁	2025-03-20	2029-03-21	14
222580001. IB	25 天津银行绿债 01	绿色债券	金融债	天津银行	2025-03-20	2028-03-24	50
242628. SH	GY 天成 04	绿色债券	公司债	华能天成融资租赁	2025-03-20	2027-03-24	10
102501257. IB	25 上海越秀 MTN001 (绿色)	绿色债券	中期票据	上海越秀融资租赁	2025-03-18	2028-03-19	5
102581165. IB	25 华发集团 MTN001 (绿色)	绿色债券	中期票据	珠海华发集团	2025-03-17	2028-03-18	5
2504001. IB	25 农发绿债 01	绿色债券	金融债	中国农业发展银行	2025-03-17	2028-01-07	60

3.3 银行理财

本期新发行理财产品 17 只，其中纯 ESG 主题理财产品 2 只，环境保护主题理财产品 1 只，社会责任主题理财产品 14 只。

截至 2025 年 3 月 21 日，本年累计新发行理财产品 147 只，其中纯 ESG 主题 49 只，占比 33.33%；环境保护主题 6 只，占比 4.08%；社会责任主题 92 只，占比 62.59%。

图表4: 近一年新发 ESG 理财产品只数月度走势



图表5: 本期新发 ESG 理财产品情况

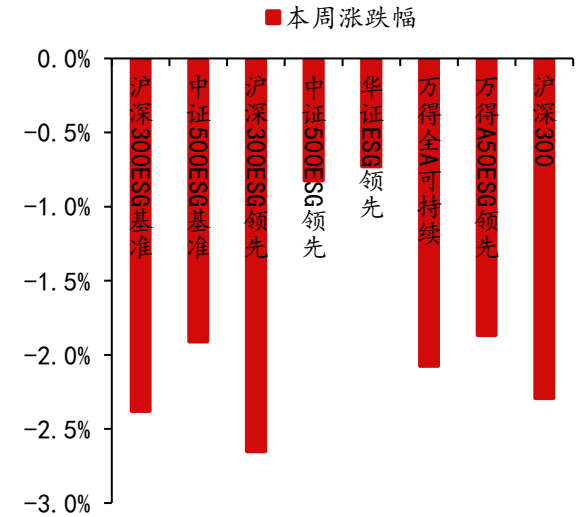
证券代码	证券简称	主题	投资品种	委托期(天)	收益起始日	收益终止日
QL25INP.LC	青银理财璀璨人生成就蓝色金融主题人民币低波共享 2025 年 130 期	环境保护	--	383	2025-03-21	2026-04-08
JY2564J.LC	吉林银行吉利财富吉稳 B 款 2025 年第 3 期慈善捐赠 B	社会责任	--	398	2025-03-20	2026-04-22
JY250V2.LC	吉林银行吉利财富吉稳 B 款 2025 年第 3 期慈善捐赠 C	社会责任	--	398	2025-03-20	2026-04-22
JY250FG.LC	吉林银行吉利财富吉稳 B 款 2025 年第 3 期慈善捐赠 D	社会责任	--	398	2025-03-20	2026-04-22
JY25NXH.LC	吉林银行吉利财富吉稳 B 款 2025 年第 3 期慈善捐赠 E	社会责任	--	398	2025-03-20	2026-04-22
JY25DAY.LC	吉林银行吉利财富吉稳 B 款 2025 年第 3 期慈善捐赠 A	社会责任	--	398	2025-03-20	2026-04-22
JY25QZB.LC	吉林银行吉利财富吉稳 B 款 2025 年第 3 期慈善捐赠	社会责任	--	398	2025-03-20	2026-04-22
FN25VI5.LC	乡村振兴佛山农商银行 2025 年金狮理财锦上添花第 19 期	社会责任	--	208	2025-03-19	2025-10-13
YL25ZGP.LC	渝农商理财益进乡村振兴封闭 2025 年第 32110 期 E	社会责任	--	99	2025-03-18	2025-06-25
YL257DW.LC	渝农商理财益进乡村振兴封闭 2025 年第 32110 期 F	社会责任	--	99	2025-03-18	2025-06-25
YL25SL9.LC	渝农商理财益进乡村振兴封闭 2025 年第 32110 期	社会责任	--	99	2025-03-18	2025-06-25
YL25R81.LC	渝农商理财益进乡村振兴封闭 2025 年第 32110 期 C	社会责任	--	99	2025-03-18	2025-06-25
YL25GWX.LC	渝农商理财益进乡村振兴封闭 2025 年第 32110 期 B	社会责任	--	99	2025-03-18	2025-06-25
YL2510J.LC	渝农商理财益进乡村振兴封闭 2025 年第 32110 期 A	社会责任	--	99	2025-03-18	2025-06-25
YL25SVB.LC	渝农商理财益进乡村振兴封闭 2025 年第 32110 期 D	社会责任	--	99	2025-03-18	2025-06-25
ZL2500E.LC	中银理财 ESG 优享稳健直通车封闭 2025 年 09 期	纯 ESG	--	191	2025-03-18	2025-09-25
NL25C3J.LC	农银理财农银匠心灵珑同业存单及存款增强第 31 期 ESG 主题	纯 ESG	--	94	2025-03-17	2025-06-19

4 指数追踪

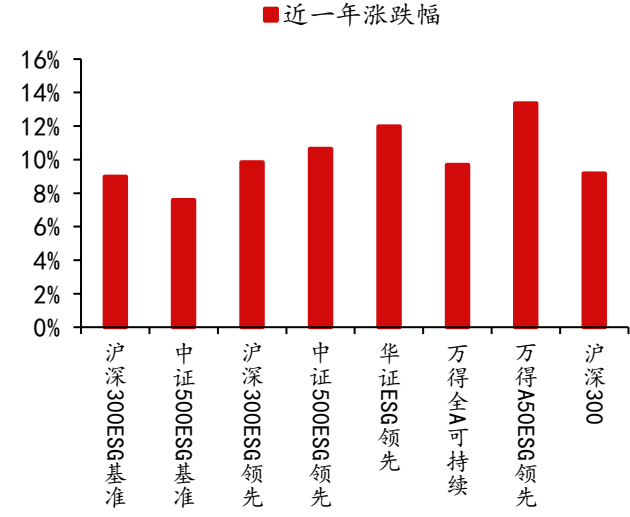
本报告重点跟踪沪深 300ESG 基准指数、中证 500ESG 基准指数、沪深 300ESG 领先指数、中证 500ESG 领先指数、华证 ESG 领先指数、万得全 A 可持续指数、万得 A50ESG 领先指数。

截至 2025 年 3 月 21 日，本周主要 ESG 指数均下跌，其中，华证 ESG 领先跌幅最小，下跌 0.73%，其次为中证 500ESG 领先，下跌 0.82%，沪深 300ESG 领先跌幅最大，下跌 2.65%。近一年主要 ESG 指数均上涨，其中，万得 A50ESG 领先涨幅最大，上涨 13.36%，中证 500ESG 基准涨幅最小，上涨 7.58%。

图表6: 主要 ESG 指数近一周涨跌幅



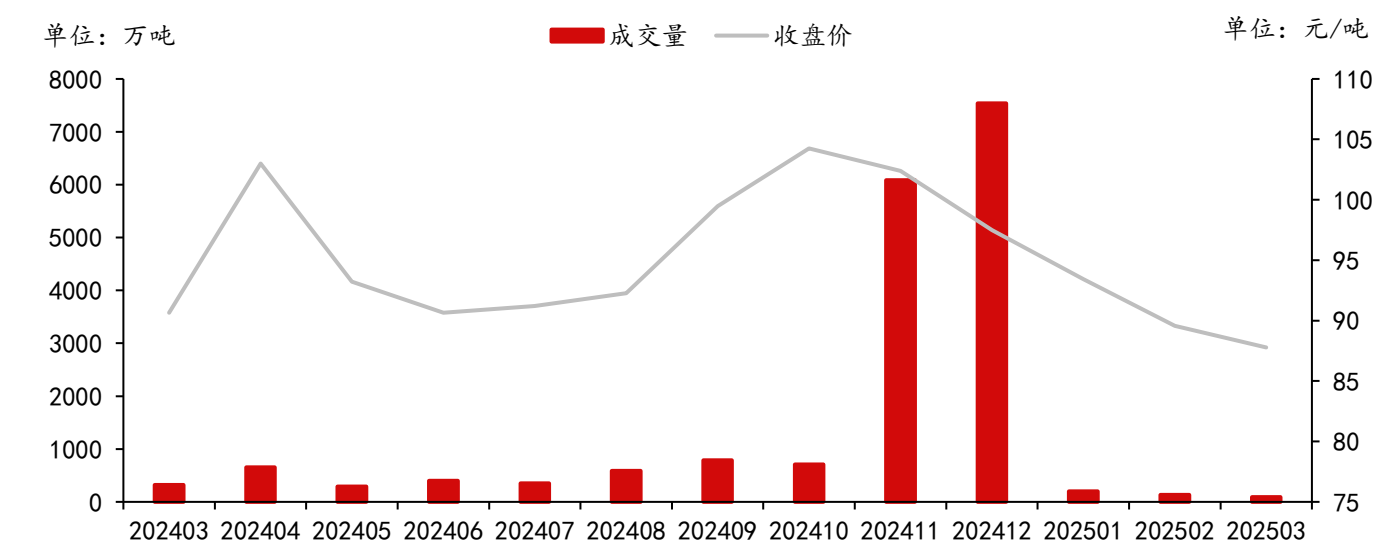
图表7: 主要 ESG 指数近一年涨跌幅



5 碳交易跟踪

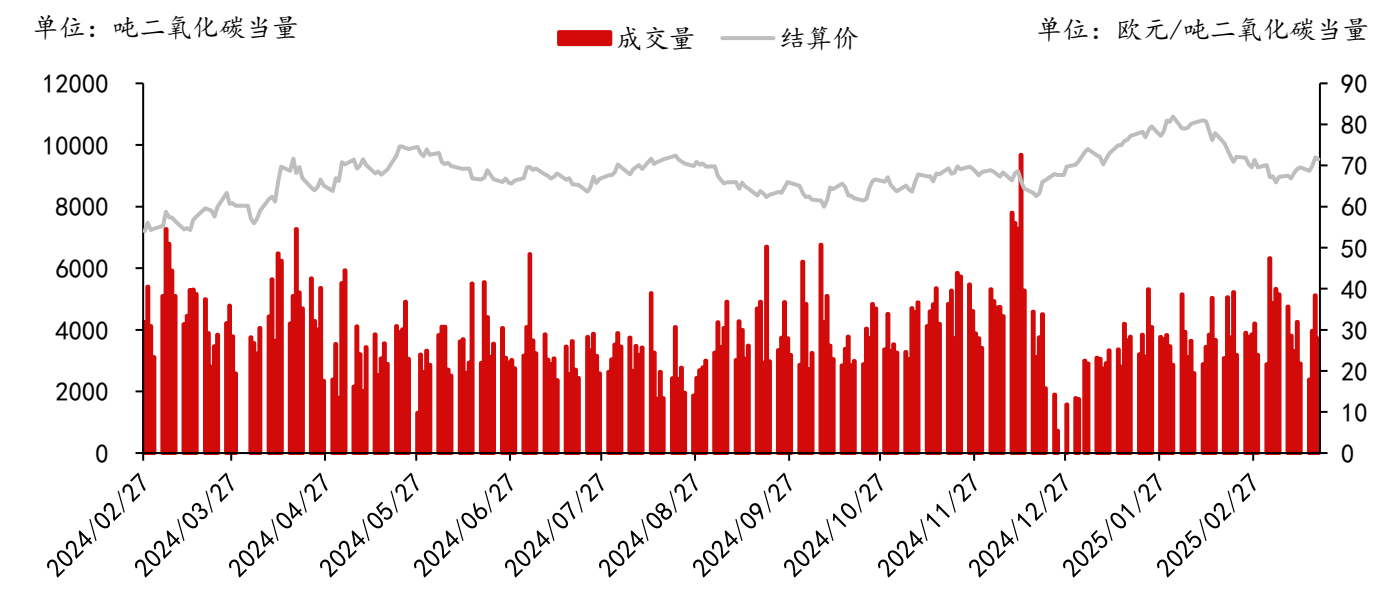
本期全国碳市场碳排放配额（CEA）总成交量 27.80 万吨，总成交额 2377.23 万元；最高成交价 88.12 元/吨，最低成交价 87.70 元/吨；3 月 21 日收盘价 87.78 元/吨，较上周收盘价下跌 0.86%。其中挂牌协议交易周成交量 5.90 万吨，周成交额 506.23 万元；大宗协议交易成交量 21.89 万吨，成交额 1871.00 万元。截至 3 月 21 日，全国碳市场排放配额（CEA）累计成交 6.34 亿吨，累计成交额 434.11 亿元。

图表8: 近一年全国碳市场月度交易走势



2025年3月14日-3月20日, 欧盟碳期货(EUA)成交量为1.81亿吨二氧化碳当量, 3月20日结算价为71.54欧元/吨二氧化碳当量, 较3月13日结算价上涨3.43%。截至2025年3月20日, 欧盟碳期货(EUA)本年累计成交量为21.14亿吨二氧化碳当量。

图表9: 近一年欧盟碳期货市场日交易走势



6 风险提示

国内外 ESG 发展不及预期; 政策出现重大变化; ESG 各产品发展不及预期。