

公用事业

优于大市（维持）

证券分析师

郭雪

资格编号：S0120522120001

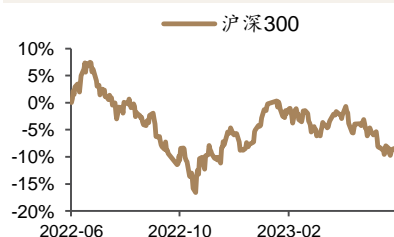
邮箱：guoxue@tebon.com.cn

研究助理

卢璇

邮箱：luxuan@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 1.《环保与公用事业周报-广东省印发促进新型储能电站发展措施，CCER有望年内重启》，2023.6.11
- 2.《路德环境：淤泥/泥浆处理为基，有机糟渣资源化业务腾飞》，2023.6.6
- 3.《ESG周报：COP30将于2025年底在巴西举办，我国CCER有望今年内重启》，2023.6.5
- 4.《《新型电力系统发展蓝皮书》发布，明确“三步走”发展路径》，2023.6.5
- 5.《环保与公用事业周报-《新型电力系统发展蓝皮书》发布，明确三步走发展路径》，2023.6.4

ESG周报：绿色金融将在实现30/60目标中发挥重要作用，大力发展绿色金融

投资要点：

● 热点聚焦：

1) 国内：第十一届（2023）SIIFC国际研讨会在上海举行，推动绿色金融创新发展。众多国内外学界、业界专家围绕“双碳”目标展开多层次研讨交流，为绿色金融创新发展建言献策。1) 在绿色转型发展高质量发展的必由之路的“双碳时代”，绿色金融尤其是“碳金融”市场具有广阔的发展前景。2) 上市公司ESG信息披露意愿进一步增强，但中小企业在ESG信息披露等方面仍旧面临诸多现实困难。

2) 国外：欧洲禁止发布误导性碳中和声明，加强对“漂绿”行为的打击。近日，欧洲议会在斯特拉斯堡的欧洲议会全体会议上通过了一项旨在提高产品耐用性和打击“漂绿”行为的新提案，1) 禁止企业发布误导性广告和笼统的碳中和声明，公司如果没有详细的证据，将禁止使用“环境友好”“天然”“可生物降解”“碳中和”或“零碳”等环境声明。2) 禁止仅基于碳抵消计划的环境声明，以及其他误导性做法。

- **政策动态：**西藏自治区经信厅、区发改委、区生态环境厅联合印发《西藏自治区工业领域碳达峰实施方案》。《方案》提出主要目标：到2025年，工业产业结构与用能结构进一步优化，规模以上单位工业增加值能耗和二氧化碳排放达到国家和自治区要求，工业领域能源利用效率持续提升，实现重点工业企业节能诊断全覆盖。

● ESG产品跟踪：

1) 债券：截至2023年6月11日，我国已发行ESG债券达3596只，排除未披露发行总额的债券，存量规模达5.40万亿元人民币。其中绿色债券余额规模占比最大，达57.53%。截至6月11日，本月发行ESG债券共41只，发行金额达732亿元。近一年共发行ESG债券1117只，发行总金额达1.56万亿元。

2) 基金：截至2023年6月11日，市场上存续ESG产品共457只，ESG产品净值总规模达5,748.56亿元人民币。其中环境保护主题基金产品规模占比最大，达51.94%。2023年6月发行ESG产品共2只，发行份额为3.01亿份，主要为纯ESG主题基金和环境保护主题基金，近一年共发行ESG公募基金114只，发行总份额为665.89亿份。

3) 银行理财：截至2023年6月11日，市场上存续ESG产品共370只。其中纯ESG产品规模占比最大，达64.32%。截至2023年6月11日，本月发行ESG产品共6只，主要为纯ESG，近一年共发行ESG银行理财218只。

- **ESG专家观点：**人民银行行长易纲：绿色金融将在实现30/60目标中发挥重要作用。6月8日，第十四届陆家嘴论坛在上海开幕。人民银行行长易纲指出，实现30/60目标的难点在于解决碳排放的负外部性问题，降低绿色溢价。近年来，人民银行积极践行绿色发展理念，大力发展绿色金融，取得了积极成效，重点抓了三方面工作：一是加强环境信息披露；二是完善政策激励约束体系；三是开展气候风险压力测试。

- **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

内容目录

1. 热点聚焦.....	5
1.1. 国内.....	5
1.2. 国外.....	6
2. 政策动态.....	6
3. ESG 金融产品跟踪.....	7
3.1. 债券.....	7
3.2. 公募基金	8
3.3. 银行理财	9
4. ESG 专家观点.....	9
5. 风险提示.....	10

图表目录

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)	8
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
表 1: 联合国 IPCC 第六次评估报告	6
表 2: 企业 ESG 发展内外部发力点	10

1. 热点聚焦

1.1. 国内

(1) **首届上海国际碳中和博览会即将开幕。**上海将于 2023 年 6 月 11 日至 14 日在国家会展中心（上海）举办“2023 上海国际碳中和技术、产品与成果博览会”。该博览会以“走向碳中和之路”为主题，由主题展览、系列论坛和贸易对接活动三部分组成，是国内首个以“碳中和为主题的博览会，展览规模达 10 万平方米，国内外近 600 家知名企业积极参展。博览会聚焦节能低碳技术、产品与成果展示，搭建全产业链各类主体对接、合作、交流的公共平台，推动碳中和相关技术推广应用和新兴产业发展，促进经济社会发展绿色低碳转型。

(2) **第十一届（2023）SIIFC 国际研讨会在上海举行，推动绿色金融创新发展。**6 月 3 日，以“践行‘双碳’战略 推进高质量转型发展”为主题的第十一届（2023）SIIFC 国际研讨会在上海举行，众多国内外学界、业界专家围绕“双碳”目标展开多层次研讨交流，为绿色金融创新发展建言献策。1) 在绿色转型发展高质量发展的必由之路的“双碳时代”，绿色金融尤其是“碳金融”市场具有广阔的发展前景。2) 上市公司 ESG 信息披露意愿进一步增强，但中小企业在 ESG 信息披露等方面仍旧面临诸多现实困难。为此，上海质量管理科学研究院有限公司与上海财经大学上海国际金融中心研究院将携手构建中小企业 ESG 信息披露及绿色金融服务平台，降低中小企业 ESG 信息披露成本，降低金融机构向中小企业提供绿色融资的信用风险，促进普惠、科创金融等支持政策精准服务于企业绿色低碳转型。

(3) **国家电网公司牵头承建的全国碳排放监测分析服务平台高质量通过验收，推进碳排放核算方法创新。**6 月 5 日，国家发展改革委环资司组织召开全国碳排放监测分析服务平台验收会。国家电网有限公司汇报平台建设情况，3 名中国工程院院士和多名专家组成的专家组对平台进行验收评审，一致同意通过验收。平台实现了全国及分地区、分行业月度碳排放计算、监测、分析功能，平台测算结果历年数据偏差率均在 5% 以内，结果精确可信。该平台基于电力大数据和“电—碳计算模型”，创新提出的碳排放数据测算方法是对碳排放核算方法的有效创新，也是对当前核算机制的有益补充，可为政府部门推进“双碳”工作提供重要支撑。

(4) **全国首单“绿色+低碳转型挂钩”资产支持专项计划在上交所成立，推动绿色租赁多领域联动创新。**6 月 7 日海通恒信 26 号绿色资产支持专项计划（低碳转型挂钩）在上交所成功设立，发行规模为人民币 10 亿元，本次项目为全国首单“绿色+低碳转型挂钩”资产证券化产品。本期专项计划基础资产对应项目均为绿色交通类项目，低碳转型关键绩效指标为新能源汽车融资租赁新增签约合同金额。中诚信绿金科技（北京）有限公司授予该专项计划 G-1 等级，符合低碳转型挂钩债券基本原则，勾选目标遴选合理，债券结构设计满足低碳转型挂钩债券基本要求。

(5) **全国首个城市双碳模拟器在济南发布，支持政府碳排放动态调控。**6 月 8 日，第一届城市碳达峰碳中和高端战略研讨会暨济南双碳模拟器发布会召开，全国首个城市双碳模拟器——济南双碳模拟器正式发布。目前，济南双碳模拟器的大气二氧化碳模拟和同化反演子模块已经顺利移植到国家超级计算济南中心服务器上并成功运行。城市双碳模拟器为城市绿色低碳高质量发展提供重要数值模拟技术平台，为政府碳排放动态调控可产业优化升级管理提供科学支撑，促进城市双碳目标的实现。

(6) **“京行碳 e 贷”落地副中心，助力国家绿色发展示范区和气候投融资试点建设。**近日，由北京绿色交易所与北京银行合作完成的“京行碳 e 贷”落地北京城市副中心，贷款资金用于专项支持北京城市副中心某地源热泵供热供冷系统工程项目建设。项目建成后，与同等条件全部使用燃气锅炉和分体空调供热供冷相比，每年可减少能耗折标煤 857.35 吨、减少二氧化碳排放 1526.47 吨、减少二氧化硫排放 74.14 吨、减少氮氧化物排放 222.41 千克，具有显著的碳减排效益。“京行碳 e 贷”落地有效助推项目碳减排效益形成，减少金融资产碳足迹，提升金融服务绿色效益，创新碳金融业务模式。

1.2. 国外

- (1) **欧洲禁止发布误导性碳中和声明，加强对“漂绿”行为的打击。**近日，欧洲议会在斯特拉斯堡的欧洲议会全体会议上通过了一项旨在提高产品耐用性和打击“漂绿”行为的新提案，1) 禁止企业发布误导性广告和笼统的碳中和声明，公司如果没有详细的证据，将禁止使用“环境友好”“天然”“可生物降解”“碳中和”或“零碳”等环境声明。2) 禁止仅基于碳抵消计划的环境声明，以及其他误导性做法。该提案旨在通过禁止在产品的实际可持续性上误导消费者的做法，加强对“漂绿”的打击，使消费者能够选择那些对环境更友好的产品，同时促进产品在环保性上的良性竞争。
- (2) **阿联酋独立气候变化加速器推出阿联酋碳联盟。**6月7日，阿联酋独立气候变化加速器（UICCA）宣布成立阿联酋碳联盟，旨在推动碳市场生态系统的发展。UICCA 是一家在阿布扎比全球市场（ADGM）注册的非政府组织，专门支持阿联酋向绿色经济转型。阿联酋碳联盟将遵循阿联酋 2050 年零排放战略、《联合国气候变化框架公约》（UNFCCC）以及《巴黎协定》的指导，推动各方对话，实施强大的碳市场框架和行动计划，其成果将为政府战略提供参考和推动，并促进私营和公共部门之间更加协调一致。
- (3) **IPCC 公布在波恩气候大会的工作计划。**IPCC 正在积极参加 2023 年 6 月 5 日至 15 日在德国波恩世界会议中心举行的第 58 届联合国气候变化框架公约附属机构会议（SB58）。整个会议期间，IPCC 的重点是介绍综合报告的主要发现和第六次评估报告的全部内容，目的是为全球盘点技术对话做出贡献。IPCC 主席在 6 月 7 日开始的关于共同指标的会期研讨会上致辞。研讨会的目标包括传播 IPCC 第六次评估报告中关于排放指标的主要发现，并确定使用不同指标的好处与缺点。

表 1：联合国 IPCC 第六次评估报告

时间	报告名称
2021 年 8 月 9 日	第一工作组：《气候变化 2021：自然科学基础》
2022 年 2 月 28 日	第二工作组：《气候变化 2022：影响、适应和脆弱性》
2022 年 4 月 4 日	第三工作组：《气候变化 2022：减缓气候变化》
2023 年 3 月 20 日	《气候变化 2023：综合报告》

资料来源：IPCC 官网，阡陌观察，德邦研究所

- (4) **《自然》杂志上的研究表明 2030 年北极可能提前出现无冰夏季。**6 月 6 日发表在《自然》杂志上的研究表明，即使人类设法大幅减少温室气体排放，到 2030 年，北极依然可能会出现无冰夏季，这比此前预测提前了大约 10 年。没有海冰的北极会加速水域周围土地的变暖，依赖海冰的脆弱生态系统也将受到影响，影响范围远比北极地区大得多。

2. 政策动态

- (1) **北京拟规定个人购买绿色建筑公积金贷款额度可上浮。**北京市住房和城乡建设委员会在官网发布了关于对《北京市建筑绿色发展条例》(草案征求意见稿)公开征求意见的公告，拟规定：1) 本市超高建筑、核心区新建建筑、城市副中心新建公共建筑执行绿色建筑三星级标准；2) 个人使用住房公积金贷款购买二星及以上绿色建筑、装配式建筑以及超低能耗建筑的，公积金贷款额度可以适当上浮。

- (2) **西藏自治区工业领域碳达峰实施方案发布。**6 月 8 日，西藏自治区经信

厅、区发改委、区生态环境厅联合印发《西藏自治区工业领域碳达峰实施方案》，《方案》提出：到 2025 年，工业产业结构与用能结构进一步优化，规模以上单位工业增加值能耗和二氧化碳排放达到国家和自治区要求，工业领域能源利用效率持续提升，实现重点工业企业节能诊断全覆盖。

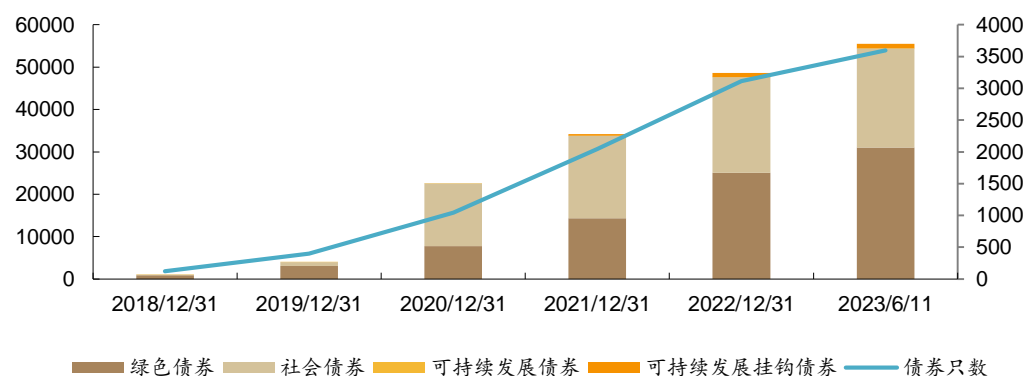
(3) 厦门两局发布关于强化绿色金融支持绿色建筑发展的指导意见。6 月 5 日，厦门市银保监局、厦门市建设局发布关于强化绿色金融支持绿色建筑发展的指导意见。1) 在完善绿色建筑生命周期金融产品服务体系方面，金融机构应当建立有利于绿色金融创新的工作机制，支持金融机构为符合要求的绿色建筑项目提供满足其投资、生产、设计、建造、改造、运营维护和消费等全生命周期及绿色建材等绿色建筑上下游产业链需求的金融服务；2) 在支持绿色建筑金融产品差异化定价方面，鼓励保险机构合理测算绿色建筑相关保险产品的综合收益和成本，支持金融机构根据建筑项目特点提供差异化服务。

3. ESG 金融产品跟踪

3.1. 债券

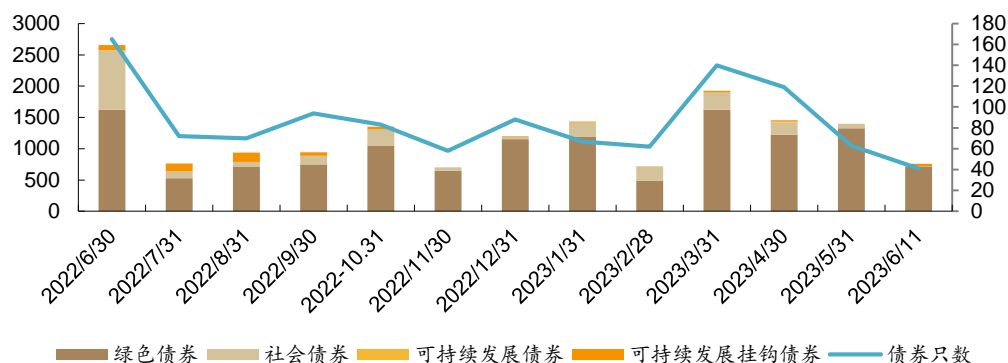
绿色债券余额规模占比达 57.53%。截至 2023 年 6 月 11 日，我国已发行 ESG 债券达 3596 只，排除未披露发行总额的债券，存量规模达 5.40 万亿元人民币。其中绿色债券余额规模占比最大，达 57.53%。截至 6 月 11 日，本月发行 ESG 债券共 41 只，发行金额达 732 亿元。近一年共发行 ESG 债券 1117 只，发行总金额达 1.56 万亿元。

图 1：ESG 年度债券存量（亿元）及债券只数（右轴）



资料来源：wind，德邦研究所

图 2：ESG 月度债券发行量（亿元）及债券只数（右轴）

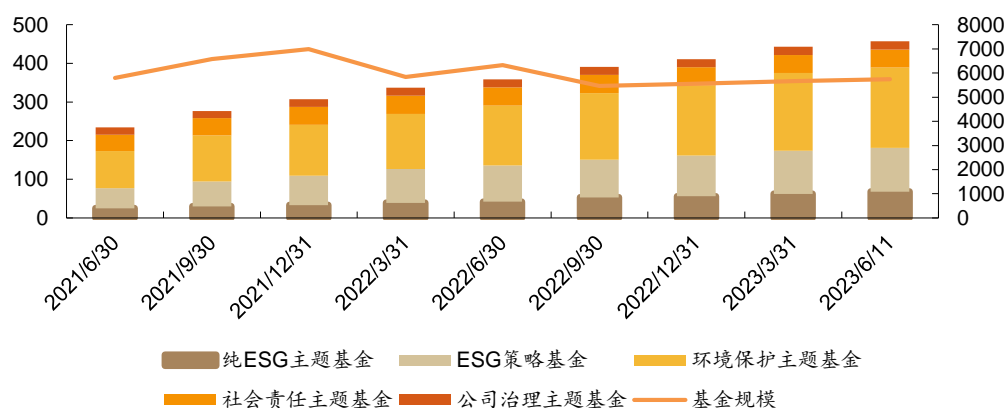


资料来源：wind，德邦研究所

3.2. 公募基金

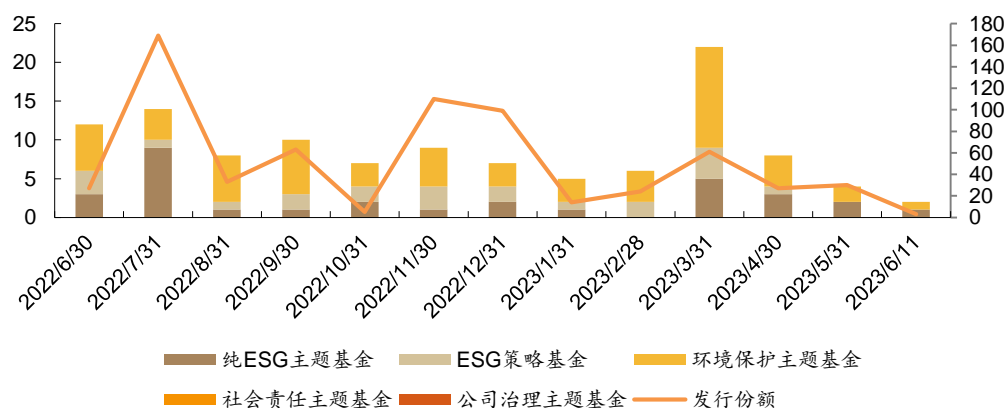
环境保护主题基金贡献一半产品规模。截至 2023 年 6 月 11 日，市场上存续 ESG 产品共 457 只，ESG 产品净值总规模达 5,748.56 亿元人民币。其中环境保护主题基金产品规模占比最大，达 51.94%。2023 年 6 月发行 ESG 产品共 2 只，发行份额为 3.01 亿份，主要为纯 ESG 主题基金和环境保护主题基金，近一年共发行 ESG 公募基金 114 只，发行总份额为 665.89 亿份。

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，德邦研究所

图 4：ESG 公募基金月度新发产品（只）及发行份额（亿份，右轴）

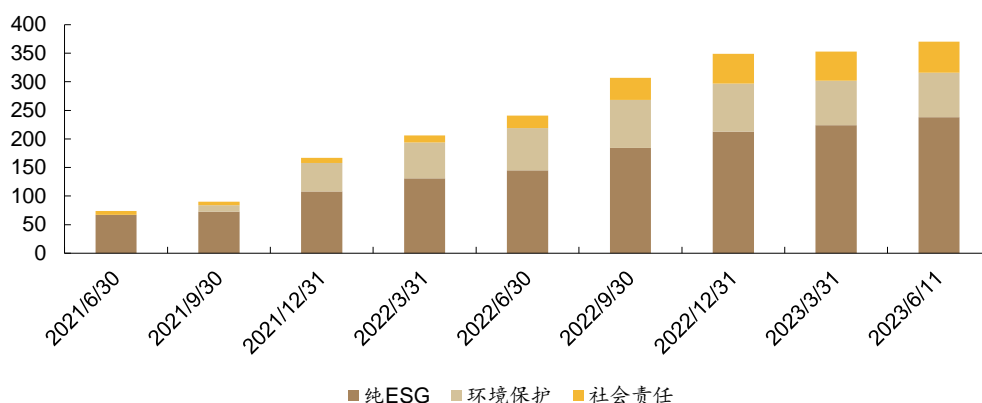


资料来源：wind，德邦研究所

3.3. 银行理财

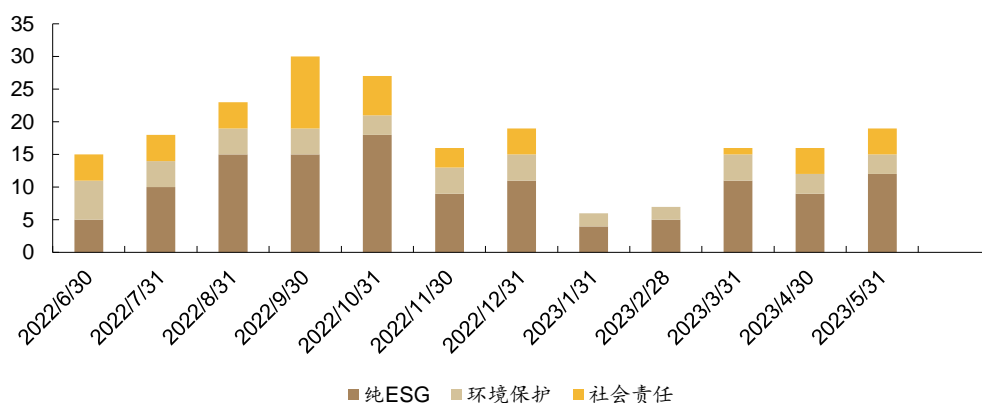
纯 ESG 产品规模占比达 64.32%。截至 2023 年 6 月 11 日，市场上存续 ESG 产品共 370 只。其中纯 ESG 产品规模占比最大，达 64.32%。截至 2023 年 6 月 11 日，本月发行 ESG 产品共 6 只，主要为纯 ESG，近一年共发行 ESG 银行理财 218 只。

图 5：ESG 银行理财季度产品存续数量（只）



资料来源：wind，德邦研究所

图 6：ESG 银行理财月度产品新发数量（只）



资料来源：wind，德邦研究所

4. ESG 专家观点

（1）国家气候战略中心战略规划部主任柴麒敏：要实现碳中和，长期资金缺口年均 1.6 万亿。据国家气候战略中心战略规划部测算，要实现 2060 年前碳中和愿景，总资金需求规模将达到 139 万亿元，占中国 GDP 的 2.5% 左右，长期资金缺口年均均在 1.6 万亿元以上，未来仍需大量社会资本来投入。为更好推动气候投融资，弥补资金缺口，需要从四方面持续发力：1）在已发生诸多积极改变的基础上，仍需要继续加大投融资力度。2030 年前实现碳达峰的过程会有大量的资金需求，因

此要提升投融资力度；2) 制定面向国家碳中和愿景的金融行业气候风险策略，提供非常稳定的政策信号来对市场进行引导；3) 建立专门的气候投融资机构，提升政府平台服务的水平；4) 未来要更好地去整合市场优势要素资源，特别是建立起一批专业的碳中和产业、消费金融项目库。

(2) 清华大学经济管理学院教授、苏世民书院副院长钱小军：多元指标、交叉验证更能检验企业 ESG 的底色。如何更好实现公司 ESG 发展：1) 企业应该注重做好 ESG 理念的融入，同时学习如何更透明地披露 ESG 信息，符合其标准要求；2) 采用多元 ESG 指标进行交叉验证。目前阶段 ESG 各种指数的存在都有其合理性，不存在最权威的评级，从不同的指数机构看一个企业能够多角度了解企业的治理水平与存在的问题；3) ESG 发展需要企业内部和外部共同发力。

表 2：企业 ESG 发展内外部发力点

企业外部	监管政策完善促进企业 ESG 更好更快发展
	社会舆论对企业 ESG 表现产生较大影响
	良好的消费市场推动企业更好可持续发展
企业内部	高层管理者作为“责任型领导者”具有高瞻远瞩的领导力
	建立 ESG 文化，即追求至少不要有负外部性
	有管理机制与落地执行架构来支持 ESG 评价标准的推进
	将 ESG 落实到具体的管理中，包括基层员工的日常经营行为

资料来源：新浪财经，央广资本眼公众号，德邦研究所

(3) 上海财经大学上海国际金融中心研究院院长马文杰：推动 ESG 投融资体系国际化。目前 ESG 领域存在一些亟待解决的问题，为推动我国 ESG 发展：1) 推动 ESG 投融资体系的国际化。建议借鉴国际可持续准则委员会制定的可持续信息披露标准，并根据国情酌情调整中国的 ESG 披露标准，构建统一的兼顾国际化与本土特色的 ESG 评价体系；2) 提高 ESG 定量信息披露比例，加强产品全生命周期碳足迹披露，助力构建市场化的激励机制；3) 构建环境绩效评估指标体系。建立具有可操作性的环境绩效评估指标体系，帮助金融机构有效识别高碳企业的转型升级项目是否符合绿色标准，促进构建转型金融与绿色金融高效协同的体系；4) 加大对金融机构和供应链核心企业的考核力度，引导这些机构和企业监督、引领其投资标的企业（或上下游企业）持续改善 ESG 表现。

(4) 中国人民银行行长易纲：实现“3060”目标，政府只能覆盖小部分资金需求，绿色金融发挥重要作用。1) 实现“3060”目标，需要在绿色转型、绿色技术领域进行大量投资，所需要的资金达到百万亿元人民币的量级，政府只能覆盖资金需求的一小部分，主要靠调动社会资金参与，发挥市场在资源配置中的决定性作用；2) 实现“3060”目标的难点在于解决碳排放负的外部性问题，降低绿色溢价；3) 人民银行重点进行了加强环境信息的披露、完善政策激励约束体系、开展气候风险压力测试，把绿色金融工作摆在突出位置。

5. 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

信息披露

分析师与研究助理简介

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，2020 年 12 月加入安信证券，2021 年新财富第三名核心成员。2022 年 3 月加入德邦证券，负责环保及公用板块研究。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	类别	评级	说明
股票投资评级		买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
行业投资评级		优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（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。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。在任何情况下，本公司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。

本报告所载的资料、意见及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、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。