下载日志已记录，仅供内部参考

专题研究

报告日期：2026 年 10 月 05 日

数据可信筑基、碳资产融资破局，ESG 迈入实际应用阶段

——ESG 及绿色金融 9 月报

分析师：何佳烨
执业证书号：S1230525100001
hejiaye@stocke.com.cn

相关报告

1.《能源转型硬约束加速落地，ESG 规则步入执行期》2026.09.05

2. 《十五五绿色规划密集出台，国内外 ESG 制度协同深化》 2026.08.03

核心观点

2026 年 9 月，国内外 ESG 政策呈现两条相互衔接的主线：一是提高环境数据、产品碳足迹和可持续披露信息的可信度，二是将碳资产、公开披露信息和碳市场资金用于企业融资及产业减排。国内碳排放权回购清算业务、产品碳足迹认证与配额激励，为企业管理和盘活碳资产提供了新路径；环境监测机构整治则直指 ESG 评价赖以成立的数据质量。海外方面，欧盟继续细化 ESG 评级与可持续披露规则，以碳配额支持可持续航空燃料；欧洲投资银行将企业公开气候信息更直接地用于融资评估。本期政策变化表明，ESG 正在从独立的信息披露要求，进一步进入资产价值识别、融资尽调和减排项目投资。企业能否获得相应支持，不仅取决于是否具有绿色项目或碳资产，更取决于排放数据能否核查、转型计划能否执行、项目风险能否合理定价。

- **国内 ESG 数据治理与碳资产融资并进，认证结果进入企业激励机制**

  国内政策围绕“数据可信—资产识别—融资应用”逐步衔接。《全国碳市场发展报告（2026）》梳理全国碳市场建设进展；上海清算所推出碳排放权回购清算业务，使地方市场配额在履约之外增加融资用途；产品碳足迹认证试点取得进展，上海将认证结果用于配额分配激励。与此同时，生态环境监测机构整治强化了排放核算与 ESG 披露的数据基础，浦东气候投融资项目库和农业保险实施方案分别从项目识别、风险保障端补充绿色金融工具。政策重点已从确认项目或资产的绿色属性，延伸到能否凭借可信信息获得资金支持并管理实际风险。

- **海外 ESG 规则更重实际应用，披露信息与碳市场资金支持产业减排**

  海外政策一方面完善 ESG 信息规则，另一方面将现有资金和市场工具引向具体减排活动。欧盟细化 ESG 评级机构的授权申请要求，推进可持续披露规则调整；欧洲投资银行 PATH 2 框架更多使用企业公开披露的气候信息开展融资评估。在产业端，欧盟以碳配额支持可持续航空燃料，并推进电气化与碳市场政策调整，荷兰工业碳捕集项目开始运营。对企业而言，披露、评级和融资已不宜分开管理：可核查的环境绩效和可信的转型计划，正在成为获得资金支持、控制碳成本的重要依据。

- **ESG 基金发行回暖，债券单只规模回落，碳价内外分化。**

  9 月新发 ESG 基金 28 只、环比增加；ESG 债券发行 125 只、总规模 1915.89 亿元，市场持续性有待验证；国内 CEA 价格月跌 3.00%而欧盟 EUA 上涨 2.54 欧元/吨，碳价分化进一步强化企业统筹排放核算、配额管理与减排投资的必要性。

- **风险提示**

  经济修复不及预期；ESG 相关政策推行不及预期；市场情绪与偏好波动风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

正文目录

1 国内政策与机构追踪 4
1.1 四部门联合印发农业保险高质量发展实施方案，鼓励碳汇保险试点 4
1.2 上海清算所推出碳排放权回购清算业务，碳资产拓展融资场景 4
1.3 产品碳足迹认证试点取得进展，环境信息开始转为配额激励 4
1.4 《全国碳市场发展报告（2026）》发布，ESG 环境绩效管理嵌入企业经营 4
1.5 多部门部署整治环境监测机构造假，夯实 ESG 披露数据基础 4
1.6 浦东新区就气候投融资项目库管理办法公开征求意见 4
2 海外政策与机构追踪 5
2.1 欧盟刊登 ESG 评级机构授权申请技术标准，监管要求进一步细化 5
2.2 欧盟推进可持续披露标准简化，企业仍需保持关键数据能力 5
2.3 荷兰 Yara Sluiskil 碳捕集项目投运，ESG 减排方案进入运营验证阶段 5
2.4 欧盟分配碳配额支持可持续航空燃料，降低航空业替代燃料成本 5
2.5 欧盟可持续金融平台提出分类法披露规则调整建议 5
2.6 EIB 推出 PATH 2 框架，将公开气候信息更直接用于融资评估 5
3 市场数据追踪 6
3.1 基金数据追踪 6
3.2 债券数据追踪 7
3.3 碳市场数据跟踪 7
4 风险提示 8



下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

图 1: 2023 年至今国内月度新发行 ESG 基金数量（个） 6
图 2: 2023 年至今国内 ESG 基金分类型规模（亿元） 6
图 3: 2023 年至今国内月度发行 ESG 债券数量（个） 7
图 4: 2023 年至今国内 ESG 债券分类型规模（亿元） 7
图 5: 2024 年至今全国碳市场碳排放配额成交量及收盘价 8
图 6: 2024 年至今全国 CCER 成交中间价（元/吨） 8
图 7: 2024 年至今欧盟碳排放配额成交量及结算价 8
图 8: 2024 年至今英国碳排放配额结算价（英镑/吨） 8

表 1: 2026 年 9 月新发 ESG 基金信息概览 6

下载日志已记录，仅供内部参考

1 国内政策与机构追踪

1.1 四部门联合印发农业保险高质量发展实施方案，鼓励碳汇保险试点

9 月 8 日，财政部、农业农村部、金融监管总局和国家林草局联合印发《关于加快农业保险高质量发展的实施方案》，提出到 2030 年基本建成多层次农业保险体系，推动林草保险提质增效，并鼓励探索碳汇等保险试点。与碳配额回购解决资金周转、项目库改善融资对接不同，保险工具侧重分担气候和生态风险，也有助于稳定相关经营主体的收入预期。碳汇保险要形成可持续的产品供给，仍需明确保障责任、损失核定方法及基础数据来源。

1.2 上海清算所推出碳排放权回购清算业务，碳资产拓展融资场景

上海清算所在中国人民银行指导下推出碳排放权回购清算业务，并相继在湖北、广东地方碳市场落地。业务依托“清算通”体系，覆盖交易议价、协议签署、碳排放权与资金清算结算及购回申请；湖北市场首笔业务已帮助企业获得超千万元融资。回购业务使企业持有的碳配额在履约之外发挥资金周转功能，是环境资产与融资需求衔接的具体实践。其持续推广仍需以配额流动性、资产估值及购回风险管理为基础。

1.3 产品碳足迹认证试点取得进展，环境信息开始转为配额激励

9 月 14 日，市场监管总局公布产品碳足迹标识认证试点进展：已发布通用实施规则及 17 项产品专用规则，遴选 26 家认证机构参与试点，6 家企业取得首批认证证书，并取消 10 家机构的试点资格。上海在碳排放配额分配中，对完成认证的管控企业给予 0.5%的配额倾斜。认证结果由产品环境信息展示进入企业碳管理激励，使全生命周期数据采集更具有实际经营意义。企业取得认证的关键，不仅是完成核算流程，还在于上游数据、产品边界和第三方核查结果能够保持一致。

1.4 《全国碳市场发展报告（2026）》发布，ESG 环境绩效管理嵌入企业经营

9 月 15 日，生态环境部在 2026 年中国碳市场大会上发布《全国碳市场发展报告（2026）》，梳理全国碳排放权交易市场和全国温室气体自愿减排交易市场的建设进展。碳市场持续发展，使排放量不再只是企业 ESG 报告中的环境指标，也成为影响履约支出、技术改造和碳资产管理的经营变量。对纳入市场的企业而言，需要将排放核算、配额管理和减排项目投资放在同一框架下评估，以自身减排成本判断技术改造与市场交易的选择。

1.5 多部门部署整治环境监测机构造假，夯实 ESG 披露数据基础

9 月 18 日，生态环境部联合相关部门部署深入打击生态环境监测机构弄虚作假，按照“摸清底数、集中整改、规范运行”三个阶段推进，并加强监测机构准入、仪器使用、执业行为和退出管理。环境监测数据同时支撑监管执法、碳市场履约和企业 ESG 信息披露。若底层数据失真，碳足迹认证和环境绩效评价也难以形成可靠结果。企业在使用第三方监测服务时，仍需建立原始记录留存、异常数据复核和服务机构管理机制。

1.6 浦东新区就气候投融资项目库管理办法公开征求意见

9 月 23 日，浦东新区生态环境局就气候投融资项目库管理办法公开征求意见，拟通过申报、评审和动态管理识别具有减缓或适应气候变化效益的项目。草案同时明确，金融机构应独立评估项目的商业可持续性与金融风险，项目入库不构成对财务表现或信用状况的保证。这一区分具有实际意义：ESG 或气候效益能够帮助金融机构识别资金投向，但项目能否获得融资，仍取决于现金流、偿债能力和风险定价。

下载日志已记录，仅供内部参考

2 海外政策与机构追踪

2.1 欧盟刊登 ESG 评级机构授权申请技术标准，监管要求进一步细化

9 月 1 日，欧盟委员会授权条例（EU）2026/1119 在欧盟官方公报正式刊登，补充 Regulation (EU) 2024/3005，明确 ESG 评级机构授权申请和认可申请所需包含的信息，要求评级机构完整公开评级方法论、建立利益冲突防控制度，ESMA 据此开展授权审批。该标准是欧盟 ESG 评级监管框架的配套规则，使机构准入要求更具可操作性。对使用第三方 ESG 评级的投资机构而言，除比较评级结果外，还需关注评级提供者的合规状态、方法透明度及利益冲突管理，以降低对单一评级结论的依赖。

2.2 欧盟推进可持续披露标准简化，企业仍需保持关键数据能力

欧盟持续推进欧洲可持续发展报告准则的简化及自愿披露安排，政策重点是在提高披露可执行性的同时降低企业重复收集、报告数据的负担。披露要求调整并不意味着气候、能源、供应链等关键数据的重要性下降。对于在欧经营或进入欧洲企业供应链的国内企业，更具实践意义的是建立可追溯、可复用的数据体系，以适应不同客户和融资机构的尽调要求。

2.3 荷兰 Yara Sluiskil 碳捕集项目投运，ESG 减排方案进入运营验证阶段

9 月 7 日，荷兰 Yara Sluiskil 工厂的商业碳捕集与封存项目开始运营。该氨和化肥设施预计每年最多捕集并液化 80 万吨二氧化碳，再通过船舶运往挪威 Northern Lights 设施永久封存。项目将工业端捕集、跨境运输和地质封存连接起来，为难减排行业提供了实际运营案例。对 ESG 评价而言，应持续关注项目真实运行量、全链条成本和封存效果，区分设计捕集能力与已经实现的减排绩效。

2.4 欧盟分配碳配额支持可持续航空燃料，降低航空业替代燃料成本

9 月 15 日，欧盟委员会宣布，就航空公司 2025 年使用可持续航空燃料分配约 520 万份欧盟碳排放交易体系配额，价值约 4.3 亿欧元，涉及 130 家运营商。该机制利用碳市场配额缓解可持续航空燃料相对常规航油的成本压力，将碳市场工具与具体行业减排需求相连接。对航空公司而言，后续仍需统筹燃料供应、采购价格和排放履约成本，评估使用替代燃料的实际经济性。

2.5 欧盟可持续金融平台提出分类法披露规则调整建议

9 月 22 日，欧盟可持续金融平台就《欧盟分类法披露授权法案》修订发布政策建议，作为其向欧洲证券和市场管理局提交意见及后续完整报告的前置文件。平台建议对运营支出关键绩效指标实行分层披露，将研发支出保留为强制指标，其他转型相关运营支出由企业自愿扩大披露；集团层面拟取消加权平均综合指标，转而依据集团主要业务适用的报告制度确定披露口径。平台同时建议将气候适应相关解释直接纳入授权法案，并继续强制披露 C 类资本支出指标。相关调整旨在简化重复和复杂的数据计算，同时保留对企业绿色投资及转型活动的识别能力；对于在欧经营或进入欧洲企业供应链的国内企业，资本支出、研发投入和转型活动的分类法适配程度仍将是融资尽调与可持续披露的重要依据。

2.6 EIB 推出 PATH 2 框架，将公开气候信息更直接用于融资评估

9 月 23 日，欧洲投资银行集团推出 PATH 2 气候融资评估框架，计划于 2027 年 1 月实施。框架更多依托企业已有的公开可持续信息，减少专门针对银行要求编制的重复材料，同时对气候风险较高的融资对象加强评估。其政策取向并非降低气候风险审查，而是将审查资

下载日志已记录，仅供内部参考

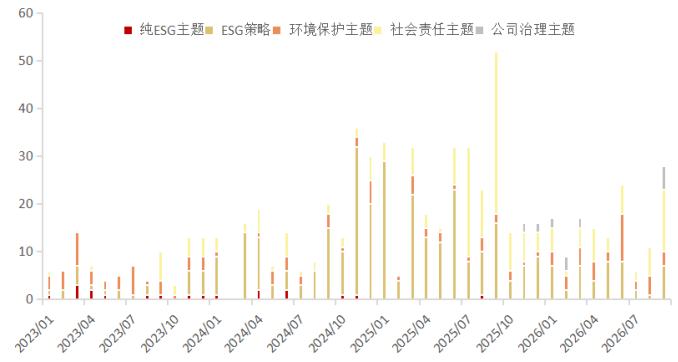
源集中于风险更高的客户。企业公开披露的转型目标、实施路径及风险管理信息，因此将更直接地影响融资沟通效率。

3 市场数据追踪

3.1 基金数据追踪

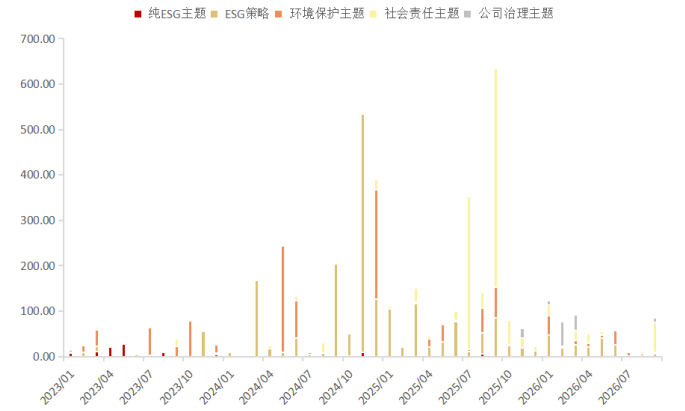
9 月收录 28 只新发行 ESG 基金。截至 9 月 30 日，Wind 收录 28 只 2026 年 9 月发布的 ESG 基金。其中 7 只 ESG 策略基金，3 只环境保护主题基金，13 只社会责任主题基金，5 只公司治理主题基金。发行数量环比增加。

图1： 2023 年至今国内月度新发行 ESG 基金数量（个）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图2： 2023 年至今国内 ESG 基金分类型规模（亿元）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

表1： 2026 年 9 月新发 ESG 基金信息概览

证券代码	证券简称	主题	类型	成立日期	规模（亿）	基金经理
028285.OF	联博汇鑫 A	ESG 策略	混合债券型二级	2026-09-01	3.20	张亦博,何旻
561610.OF	鑫元中证绿色电力 ETF	环境保护	被动指数型	2026-09-02	2.38	莫志刚
028891.OF	浦银化工精选 A	公司治理	偏股混合型	2026-09-07	0.10	高翔
028898.OF	银华国证储能电池 ETF 联接 A	环境保护	被动指数型	2026-09-08	0.11	谭普景
028549.OF	汇添富成长启航 A	ESG 策略	偏股混合型	2026-09-08	2.25	花秀宁
027375.OF	华泰保兴均衡配置 A	公司治理	偏股混合型	2026-09-08	0.89	田荣
158061.OF	天弘创业板算力基础设施 ETF	社会责任	被动指数型	2026-09-09	4.14	洪明华
027827.OF	招商资管上证科创板综合指数增强 A	ESG 策略	增强指数型	2026-09-09	0.32	蔡霖
158041.OF	华夏创业板算力基础设施 ETF	社会责任	被动指数型	2026-09-10	3.32	王欣薇
158050.OF	易方达创业板算力基础设施 ETF	社会责任	被动指数型	2026-09-11	14.77	肖宛远
029008.OF	南方乾元稳健添利 A	ESG 策略	混合债券型二级	2026-09-14	0.21	解锐,胡盛强
028895.OF	信澳制造升级型 A	公司治理	普通股票型	2026-09-15	0.15	陈一博
028605.OF	华商时代甄选 A	公司治理	偏股混合型	2026-09-15	6.75	叶峰
158049.OF	广发创业板算力基础设施 ETF	社会责任	被动指数型	2026-09-15	13.42	吕鑫
028742.OF	长城医疗先锋 A	ESG 策略	偏股混合型	2026-09-15	0.20	龙宇飞
027422.OF	兴业优势创新 A	ESG 策略	偏股混合型	2026-09-15	0.16	董令飞
028887.OF	弘毅远方恒瑞 A	公司治理	偏债混合型	2026-09-16	2.07	马佳,伍银
158063.OF	南方创业板算力基础设施 ETF	社会责任	被动指数型	2026-09-16	3.39	高兴坤
158057.OF	鹏华创业板算力基础设施 ETF	社会责任	被动指数型	2026-09-16	4.32	钟成亮

下载日志已记录，仅供内部参考

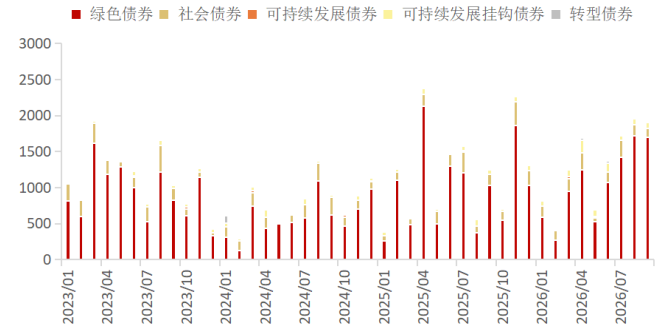
158056.OF	嘉实创业板算力基础设施 ETF	社会责任	被动指数型	2026-09-16	2.99	周泉希
158053.OF	大成创业板算力基础设施 ETF	社会责任	被动指数型	2026-09-16	4.61	李渼玮
158042.OF	富国恒生科技 ETF	社会责任	国际(QDII)股票型	2026-09-16	2.17	单竹岭,田希蒙
027258.OF	兴证资管科技成长 A	社会责任	偏股混合型	2026-09-16	0.64	郑方镳
028797.OF	景顺长城国证新能源车电池 ETF 联接 A	环境保护	被动指数型	2026-09-18	0.10	徐卓荻
158059.OF	富国创业板算力基础设施 ETF	社会责任	被动指数型	2026-09-21	2.73	刘海燕
027985.OF	汇安启明 A	ESG 策略	偏股混合型	2026-09-22	0.27	柳预才
562400.OF	万家中证金融科技主题 ETF	社会责任	被动指数型	2026-09-23	2.38	吴宜蓉
158055.OF	国泰创业板算力基础设施 ETF	社会责任	被动指数型	2026-09-30	6.88	武磊

资料来源：Wind，浙商证券研究所

3.2 债券数据追踪

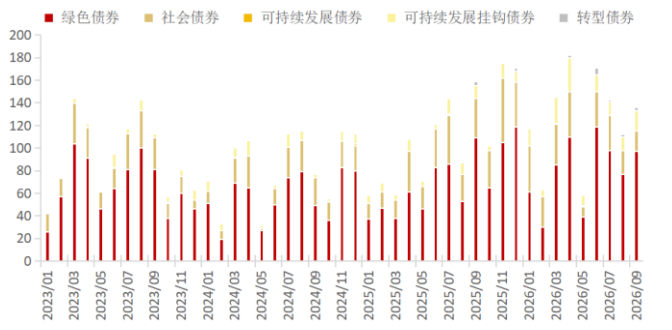
国内 ESG 发行债券跟踪：9 月发行只数回升，但发行总规模有所回落。根据 Wind 统计，截至 9 月 30 日，发行 ESG 债券 125 只，发行规模为 1915.89 亿元，发行情况有待观察。绿色债券/社会债券/可持续发展债券/可持续发展挂钩债券/转型债券分别为 97/18/0/18/3 只（一种债券可能被统计为两种类型），单只债券融资规模明显下降。

图3：2023 年至今国内月度发行 ESG 债券数量（个）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图4：2023 年至今国内 ESG 债券分类型规模（亿元）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

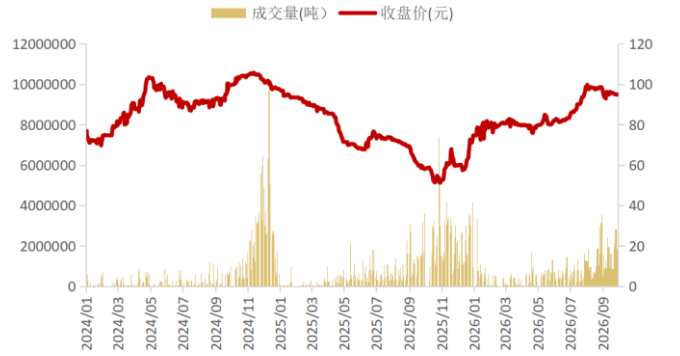
3.3 碳市场数据跟踪

国内碳市场方面，2026 年 9 月（2026/9/1-2026/9/30），全国碳市场碳排放配额总成交量为 4,696.18 万吨，成交总金额为 43.93 亿元。2026 年 9 月 30 日的收盘价为 94.96 元/吨，较 8 月 31 日下降 3.00%。

2026 年 9 月，全国 CCER 买入价为 89.13 元/吨，较 8 月上涨 1.80 元/吨；卖出价为 99.25 元/吨，较 8 月上涨 3.25 元/吨；中间价为 94.19 元/吨，较 8 月上涨 2.52 元/吨。

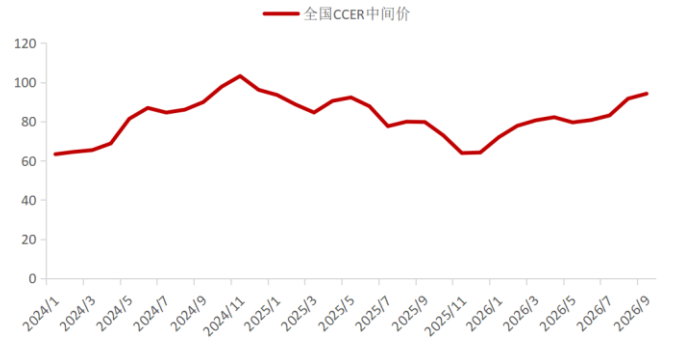
下载日志已记录，仅供内部参考

图5： 2024 年至今全国碳市场碳排放配额成交量及收盘价



资料来源：Wind，浙商证券研究所

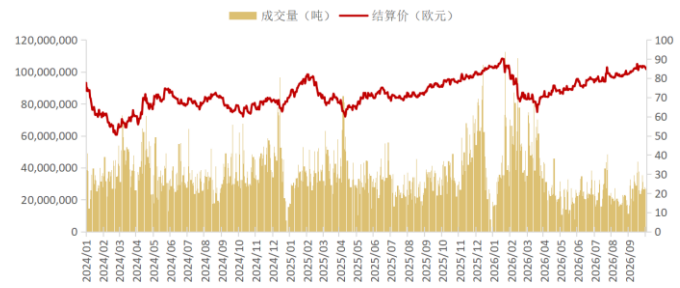
图6： 2024 年至今全国 CCER 成交中间价（元/吨）



资料来源：复旦可持续发展中心，浙商证券研究所

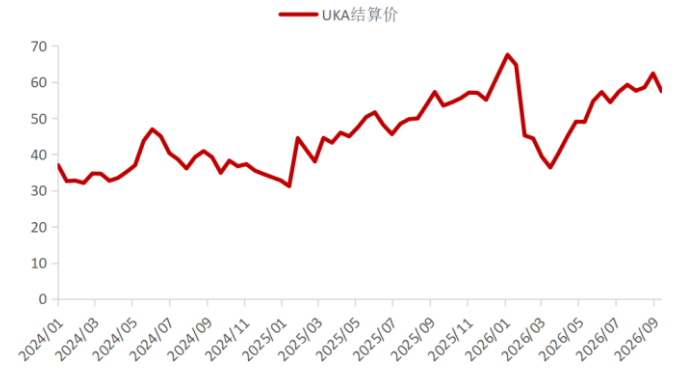
国际碳市场方面，2026 年 9 月（2026/9/1-2026/9/30），欧盟碳排放配额期货成交量为 8.61 亿吨二氧化碳当量，同比减少 9.36%，环比增加 46.58%；2026 年 9 月 30 日的结算价为 84.75 欧元/吨二氧化碳当量，较上月上涨 2.54 欧元/吨二氧化碳当量。2026 年 9 月 23 日，英国 UKA 结算价 57.46 英镑/吨。

图7： 2024 年至今欧盟碳排放配额成交量及结算价



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图8： 2024 年至今英国碳排放配额结算价（英镑/吨）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

4 风险提示

1）经济修复不及预期：宏观经济发展不及预期，导致企业盈利受挫从而削减 ESG 投入，消费者也更关注价格而忽视 ESG 价值，不利于 ESG 市场发展；

2）ESG 相关政策推行不及预期：ESG 相关标准体系建设延缓，企业 ESG 实践缺乏规范，绿色金融产品成长预期下行，降低投资者信心，并可能造成市场竞争不公与道德风险；

3）市场情绪与偏好波动风险：市场情绪和投资者偏好多变，ESG 投资容易因市场转向而在短期失去关注，面临资金撤离、发展桎梏等风险

下载日志已记录，仅供内部参考

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：
1.买　入 ： 相对于沪深 300 指数表现 + 20％以上；
2.增　持 ： 相对于沪深 300 指数表现 + 10％ ~ + 20％；
3.中　性 ： 相对于沪深 300 指数表现 - 10％ ~ + 10％之间波动；
4.减　持 ： 相对于沪深 300 指数表现 - 10％以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：
1.看　好 ： 行业指数相对于沪深 300 指数表现 + 10%以上；
2.中　性 ： 行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10%以上；
3.看　淡 ： 行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10%以下。
我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。
建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。
本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。
本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。
本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。
本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 25 层
北京地址：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 E 座 4 层
深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心 33 层
上海总部邮政编码：200127
上海总部电话：(8621) 80108518
上海总部传真：(8621) 80106010
浙商证券研究所：https://www.stocke.com.cn