

绿金委环境信息披露工作组 2025 年系列成果之二：

## 美国退出巴黎协定对全球 ESG 政策与市场的影响 (2025)

## 说明

本报告系中国金融学会绿色金融专业委员会（绿金委）环境信息披露工作组 2025 年研究成果。该工作组研究金融机构环境与气候信息披露的具体方法，支持监管部门的相关政策和标准的研究工作，赋能行业发展，为中国在相关国际平台参与国际可持续披露标准的讨论提供支持。

本报告可免费使用和转载，请勿用于商业用途。如需使用本报告出版，请与课题负责机构北京商道融绿咨询有限公司确认，如需引用报告内的数据或图片，请联系作者；如需用于线上展示及传播，请直接使用本机构网站的原始链接/资源。本报告仅代表报告作者观点，如有不当之处，敬请指正。

## 致谢

感谢中国工商银行授信审批部资深专家、绿金委副主任、环境信息披露工作组牵头人殷红及在研究过程中分享的宝贵经验并提出建议。

## 报告作者

郭沛源 北京商道融绿咨询有限公司董事长

孙曼仪 北京商道融绿咨询有限公司高级咨询顾问

崔淑芬 丽水学院“碳中和”创新管理研究中心负责人

## 关于北京商道融绿咨询有限公司（商道融绿）

商道融绿（SynTao Green Finance）提供 ESG 数据与评级、可持续发展债券、信贷及 ESG 报告鉴证服务、气候与生物多样性风险分析，以及多元化的咨询与研究服务。公司核心团队于 2009 年组建。商道融绿 ESG 数据及研究被广泛应用于投资决策、风险管理、政策制定、可持续金融产品的创新和研发。商道融绿也是中国责任投资论坛（China SIF）发起机构，始终致力于倡导建设负责任的中国资本市场。

## 关于丽水学院

丽水学院两山“碳中和”绿色创新中心是丽水学院响应国家“双碳”战略、践行“绿水青山就是金山银山”理念的科研平台。中心立足浙西南革命老区，面向全国绿色转型需求，以“服务国家战略、支撑地方发展、培养绿色人才、推动产业升级”为使命，集成产学研政创新资源探索山区县域绿色低碳发展新路径新模式。

## 美国退出巴黎协定对全球 ESG 政策与市场的影响

商道融绿 丽水学院

**摘要：**特朗普第二任期内逆转拜登时期气候政策，退出国际气候合作机制、限制国内 ESG 实践。此背景下，全球可持续投资呈区域化分异，美国机构投资者在法律风险下选择务实低调的可持续投资策略、退出国际倡议，市场出现小幅收缩；日本和欧洲市场受到少量波及；亚太区部分市场则逆势增长。全球可持续投资格局呈现“南升北降”趋势：新兴市场与发展中经济体被视为未来的可持续投资增长主力，多边开发银行的气候融资也计划向南方国家投入更多资源。信息披露方面，欧美政策进程放缓，而其他 36 个司法管辖区推进采纳 ISSB 标准，中国等新兴经济体实践提速。对此，中国应持续推进国内实践、深化区域协同和南南合作、推进标准互认、创新气候投融资模式、强化绿色贸易优势，把握全球治理重构机遇，提升气候治理话语权。

## 目录

一、	特朗普第二个任期的可持续政策主张 .....	1
1.	气候与 ESG 政策重回保守路线 .....	1
2.	州级自主政策持续分化，未来政令或受联邦干预 .....	3
二、	ESG 投资市场进展 .....	4
1.	全球 ESG 基金变动情况 .....	5
2.	可持续投资国际倡议变动情况 .....	7
3.	多边公共资金的气候投资进展 .....	10
三、	对可持续信息披露的影响 .....	12
1.	美国和其他司法管辖区的政策进展对比 .....	12
2.	美国和其他地区企业的 ESG 披露进展 .....	16
四、	中国的应对策略 .....	18
1.	分层推进区域与双边合作，推动 ESG 经验交流与输出 .....	19
2.	推进可持续金融与信息披露标准的国际互通互认建设 .....	19
3.	促进气候投融资与自然相关投资商业化项目创新 .....	20
4.	支持绿色贸易发展，进一步强化绿色产业竞争力 .....	20

## 一、 特朗普第二个任期的可持续政策主张

特朗普第二任期内的可持续政策继续走保守化路线，联邦政策大幅倒退，联邦与部分州在可持续发展领域的矛盾加剧。共和党治下的联邦政府依托传统能源资本，以国际气候承诺束缚产业竞争力为借口，退出国际气候合作机制、撤回国内的新能源投资支持，全面逆转拜登时期的气候与 ESG 政策成果。反复摇摆的方向、联邦与州权的角力，以及市场力量的崛起，共同塑造了美国气候政策的复杂面貌。

### 1. 气候与 ESG 政策重回保守路线

特朗普 2025 年再次入主白宫后，美国国内的气候与 ESG 保守路线回潮并愈演愈烈。特朗普政府的保守转向体现在退出国际机制与收缩国内政策两大维度。

国际层面，美国不仅宣布退出《巴黎协定》，还促使美联储与财政部先后退出央行与监管机构绿色金融网络（NGFS），并辞任二十国集团（G20）可持续金融工作组共同主席一职。不过，由于美国前期在这些自愿联盟中并未形成绝对领导力，其退出目前并未阻碍机制本身的正常运行。NGFS 仍维持着 90 多个成员国的协作网络，G20 可持续金融工作组也由欧盟与巴西接任共同主席，继续推进协调可持续金融标准。

国内政策层面，联邦政策的转向快速且系统（表 1）。特朗普一

月签署行政令，即刻中止或暂停《通胀削减法案》中对新能源项目的财政支持，放松并对传统化石能源的限制；七月初通过的《大而美法案》以立法形式支持化石能源生产，并系统地提前终止多项绿色税收抵免，覆盖新能源汽车、分布式太阳能、风电等关键领域。此外，美国证券交易委员会推动数年的气候信息披露规则也被搁置，企业可持续信息披露监管进程戛然而止。

表 1 特朗普第二任期内发布的气候与 ESG 相关政策  
(截至 2025 年 7 月 15 日)

文件名称	发布时间	主要相关内容
《释放美国能源》行政令 <sup>1</sup>	2025 年 1 月	<ul style="list-style-type: none"> <li>终止国际气候合作，退出资金承诺；</li> <li>暂停发放《通胀削减法案》和《基础设施投资和就业法案》的资金，停止清洁能源的财政支出；</li> <li>简化化石能源项目环境、气候与生态影响审核；</li> <li>废除电动车强制政策；</li> <li>加速 LNG 出口审批。</li> </ul>
《保护美国能源免受州政府过度干预》行政令 <sup>2</sup>	2025 年 4 月	<ul style="list-style-type: none"> <li>旨在消除州级层面对于国内能源生产所设置的不合理阻碍，以巩固美国的能源主导地位。</li> </ul>
修订《濒危物种法实施条例》 <sup>3</sup>	2025 年 5 月	<ul style="list-style-type: none"> <li>简化物种评估标准、放宽关键栖息地认定、完善跨部门协调及补偿性缓解措施；</li> <li>主要是为了平衡经济发展与物种保护关系，减少过往条例对能源开</li> </ul>

<sup>1</sup> White House, [Unleashing American Energy](#), 2025

<sup>2</sup> White House, [Fact Sheet: President Donald J. Trump Protects American Energy from State Overreach](#), 2025

<sup>3</sup> Harvard Law School Environmental & Energy Law Program, [Trump Administration Targets Endangered Species Act Habitat Protections](#), 2025

文件名称	发布时间	主要相关内容
		发、基础设施建设等项目的阻碍。
《国家环境政策法》实施条例修订版 <sup>4</sup>	2025年6月	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 简化环境影响声明（EIS）和小型项目环境评估报告（EA）相关要求；</li> <li>• 对常规能源项目采用简化评估流程，缩短评估周期；</li> <li>• 明确不同类型能源项目的评估重点，新能源项目侧重于生态系统兼容性评估，化石能源项目着重于排放控制与土地复垦计划评估；</li> <li>• 将公众意见收集提前至项目概念设计阶段；</li> <li>• 跨部门协作中重新界定职责边界，能源部在项目推进中占据主导地位，环保署等部门的环境监管职责相对削弱；</li> </ul>
《“大而美”法案》 <sup>5</sup>	2025年7月	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 提前终止对清洁能源的税收抵免；</li> <li>• 撤销对化石能源开发的限制。</li> </ul>

## 2. 州级自主政策持续分化，未来政令或受联邦干预

特朗普上一任期内，美国次国家级气候行动在缺乏联邦领导的情况下发挥了重要作用，甚至成为国际气候治理的重要组成部分。例如，目前美国有 24 个州和自治领地都加入了美国气候联盟，推进由州政府主导的气候行动，这些次国家级政府代表全美 55%的人口和 60%的经济规模<sup>6</sup>。部分州内碳市场以及多州联合发起的区域温室气体倡议，推动了自下而上的碳市场实践。此外，加州和加拿大魁北克省通过西部气候倡议机制维持了 10 多年的跨境碳市场互通<sup>7</sup>。当

<sup>4</sup> DOE [NEPA Implementing Procedures](#), 2025

<sup>5</sup> White House, [The One Big Beautiful Bill](#), 2025

<sup>6</sup> United States Climate Alliance, [Members](#).

<sup>7</sup> WCI, Inc., [Participating Jurisdiction Overview](#), 2024

前形势下，部分民主党州将继续填补联邦层面的气候政策空白。加州的气候信息强制披露要求将于 2026 年开始落地执行<sup>8</sup>；新泽西州和伊利诺州等州则都推出了气候信息披露相关法案<sup>9</sup>。

另一方面，共和党州近年来反其道而行，主要通过立法和司法手段打击 ESG 投资。2021 年至 2025 年上半年，已有 21 个州共通过了 52 项法案，系统性限制 ESG 投资<sup>10</sup>，包括立法禁止公共资金参与 ESG 投资、限制政府合同与采购中的 ESG 标准以及干预养老金投资决策等，形成了一套以传统能源保护、优先保障地方经济利益优先的政策体系。这一趋势与共和党主导的州政府意识形态高度契合，相关政策工具和诉讼策略已成为美国国内反 ESG 运动的核心武器。

## 二、 ESG 投资市场进展

美国的政策走向给全球 ESG 投资市场带来连锁影响，不仅抑制了本土市场扩张，也一定程度地波及欧洲市场，欧美两地均呈现温和收缩。为平衡合规与转型需求，很多 G7 国家（意大利除外）的头部金融机构正在退出国际联盟，试图以更安全、务实且独立的路径推进可持续金融实践。在这些传统市场领导者的国际影响力有所弱化的背景下，新兴市场与发展中经济体的潜力有望得到释放，“南升北降”的趋势或将推动全球可持续投资格局向多元协同演进。

---

<sup>8</sup> California Air Resources Board, [The Climate Corporate Data Accountability Act Enforcement Notice](#), 2024.

<sup>9</sup> Compliance & Risks, [US State Specific Climate Disclosure Regulatory Activities in 2025](#), 2025.

<sup>10</sup> Pleiades Strategy, [2025 Statehouse Report](#), 2025.

## 1. 全球 ESG 基金<sup>11</sup>变动情况

据统计，得益于全球股票市场的上涨，2025 年前个三季度全球 ESG 基金规模连续增长，第三季度较第二季度增长 4%，但实际录得资金净流出。550 亿美元净流出资金中，除一家大型客户养老金基金决定将 480 亿美元从贝莱德可持续基金产品转向由贝莱德自身管理的定制化 ESG 委托管理项目外，仍有约 72 亿美元的净流出。同时，市场变动呈现出明显的区域性差异：美国、欧洲和日本等成熟市场均出现资金净流出，而澳大利亚、新西兰和加拿大同期实现资金净流入，亚洲地区的中国台湾、韩国、泰国和新加坡市场也拉动了除日本以外的亚洲地区 ESG 基金市场整体增长。另外，固收产品是最有韧性的可持续金融产品，持续保持资金净流入。

截至 2025 年第三季度，美国 ESG 基金已经连续 12 个季度出现资金净流出，但仍是全球最大的 ESG 基金市场。同一周期内，美国基金市场规模整体实现净流入，美国 ESG 基金市场的收缩与特朗普政府对 ESG 的负面态度关联显著。为规避可能的法律风险，部分美国投资机构模糊、淡化甚至撤回原有的 ESG 承诺，导致市场上“绿色缄默”情形增多。不过，投资机构仍需应对 ESG 相关的尾部风险管理、监管合规要求以及绿色贸易壁垒等实际需求，因此美国的 ESG 投资将转向务实主义。而同在北美地区的加拿大，ESG 基金规模较 2024 年第四季度有所回升，被动型策略基金的增长是带动当地

---

<sup>11</sup> 此处统计的 ESG 基金为开放式基金和 ETF，相关基金在募资文件或其他正式文件中表示投资主要关注可持续、影响力或者环境、社会和治理因素。数据来源：Morningstar Sustainalytics, Global Sustainable Fund Flows: Q1 2025 in Review。

ESG 投资增长的主要力量。

同期，欧洲 ESG 基金出现了 2018 年以来的第二个季度资金外流，排除贝莱德英国公司的影响后，还有 30 亿资金流出（二季度流入 113 亿，一季度流出 87 亿）。欧洲 ESG 基金市场回撤的原因相对复杂。一方面，受当前全球政经环境复杂变化的影响，欧洲政府将经济增长、产业竞争力和国防增强等事务列为优先事项，气候变化等可持续议程的重要性相对下降。另一方面，美国政府反气候变化、反 ESG 的政策也在一定程度上影响了欧洲人的 ESG 投资决策。

亚太地区在可持续投资领域的影响力有望进一步扩大。今年第一和第三季度，澳大利亚和新西兰的 ESG 基金市场基本延续了去年下半年的增长态势，被动型策略基金是这两国市场增长的主动驱动力。亚洲市场则呈现明显分化：相对成熟的日本市场出现连续 7 个季度的资金流出，而除日本以外的亚洲市场 ESG 基金规模整体增长 2%，中国台湾、新加坡、韩国和泰国市场是主要增长动力。今年前三季度，中国 ESG 基金产品数量继续保持增长势头，ESG 基金的规模开始止跌回升<sup>12</sup>。

法巴银行 2025 年的一份市场调研显示<sup>13</sup>，尽管面对地缘政治的不确定性，亚太、欧洲和中东等区域的投资人依然对 ESG 投资保持着较高的信心。为获取超额收益，主题投资策略的重要性正在持续上升，涵盖清洁能源以及兼顾社会问题的公正转型等。另外，私募资本受地缘政治影响更小，正在成为可持续投资的重要推动者。这

---

<sup>12</sup> 中国责任投资论坛，商道融绿，[中国责任投资年度报告 2025](#)

<sup>13</sup> BNP Paribas, ESG Survey 2025.

类小型专业机构主要分布于美国以外地区（欧洲、中东、中港新、澳新、拉美等），其 ESG 应用较成熟，36%为行业领先者、36%为稳定表现者，水平显著高于资产所有者和资产管理公司。此外，更关注社会议题（包括公正转型）是他们的重要特点。

## 2. 可持续投资国际倡议变动情况

由于面临较高的反信任诉讼风险，去年年底到今年 7 月，多家来自 G7 国家的金融机构正式退出格拉斯哥净零金融联盟（GFANZ）旗下倡议（表 2）。据不完全统计，净零银行联盟（NZBA）美国成员仅剩 3 家银行占原美国成员资产规模的 5%；净零资产管理人倡议（NZAM）受到的冲击较大，失去了全球前两大资管机构，目前还剩下一些中小型成员机构；净零保险联盟（NZIA）流失占全球保费规模 15%的机构。到 10 月，NZBA 宣布终止运行。

早在 2023 年，多家欧洲和日本的大型跨国金融机构因受到来自美国等方面的反垄断诉讼压力，陆续退出 NZIA。美国共和党再次执政后，加拿大、日本、澳大利亚和英国的多家机构迅速退出 GFANZ。此外，因为净零资产所有者联盟（NZAOA）面临的反垄断诉讼风险较低，尽管安联和安盛退出了 NZIA，但仍保留了 NZAOA 会员机构身份。尽管他们都申明将维持既定的气候承诺开展可持续金融工作，但已有来自欧洲的可持续投资人因可持续方面的考量从贝莱德撤资。

表 2 退出 GFANZ 旗下净零金融倡议的部分金融机构信息<sup>14</sup>

(以下统计涉及净零银行联盟 (NZBA)、净零保险联 (NZIA)、净零资产管理公司倡议、(NZAM)、净零资产所有者联 (NZAOA))

机构名称	退出的国际倡议	退出时间	所在国家
汇丰银行 (HSBC)	NZBA	2025 年 7 月	英国
慕尼黑再保险 (Munich Re)	NZIA 、 NZAM 、 NZAOA	2023 年 3 月 &2025 年 6 月	德国
瑞穗金融集团 (Mizuho Financial Group)	NZBA	2025 年 4 月	日本
三井住友金融集团 (SMFG)	NZBA	2025 年 3 月	日本
三菱日联金融集团 (MUFG)	NZBA	2025 年 3 月	日本
野村控股 (Nomura Holdings)	NZBA	2025 年 3 月	日本
麦格理集团 (Macquarie Group)	NZBA	2025 年 2 月	澳大利亚
蒙特利尔银行	NZBA	2025 年 1 月	加拿大
加拿大国民银行	NZBA	2025 年 1 月	加拿大
加拿大帝国商业银行	NZBA	2025 年 1 月	加拿大
美国银行 (Bank of America)	NZBA	2025 年 1 月	美国
摩根士丹利 (Morgan Stanley)	NZBA	2025 年 1 月	美国
摩根大通 (JPMorgan Chase)	NZBA	2025 年 1 月	美国
贝莱德 (BlackRock)	NZAM	2025 年 1 月	美国
TD 银行集团	NZBA	2025 年 1 月	加拿大
高盛集团 (Goldman Sachs)	NZBA	2024 年 12 月	美国
富国银行 (Wells Fargo)	NZBA	2024 年 12 月	美国

<sup>14</sup> 表格信息均基于公开报道。

机构名称	退出的国际倡议	退出时间	所在国家
花旗集团 (Citigroup)	NZBA	2024 年 12 月	美国
东京海上 (Tokio Marine)	NZIA	2023 年 5 月	日本
安盛 (AXA)	NZIA	2023 年 5 月	法国
劳合社 (Lloyd's of London)	NZIA	2023 年 5 月	英国
安联 (Allianz)	NZIA	2023 年 5 月	德国
瑞士再保险 (Swiss Re)	NZIA	2023 年 5 月	瑞士
法国再保险 (SCOR)	NZIA	2023 年 5 月	法国
澳大利亚保险 (QBE)	NZIA	2023 年 5 月	澳大利亚
苏黎世保险 (Zurich Insurance Group)	NZIA	2023 年 4 月	瑞士
先锋集团 (Vanguard)	NZAM	2022 年 12 月	美国

作为全球最大的金融机构气候行动网络，欧美头部机构的退出导致 GFANZ 的整体影响力被稀释，GFANZ 及旗下联盟已启动战略调整：放宽入会承诺的刚性要求，允许金融机构基于本国发展阶段制定差异化减排路径，加速推进新兴市场和发展中经济体金融机构的参与。未来几年，GFANZ 重点关注三大新方向：通过公私伙伴关系（国家平台和 JETPs）动员资金；重点支持巴西、印尼、越南等国与多边开发银行合作动员大规模私人资本；支持工业转型加速器和高诚信自愿碳市场发展。

尽管相关策略引发“标准放水”争议，但去欧美中心化的转型趋势为南方国家可持续金融发展创造了新空间，有利于推动更多区域化和本土化的实践，为全球气候金融体系注入更符合发展中国家

需求的实践经验，促进全球可持续投资体系从单一规则输出转向多元主体的协同治理。中国有机会在可持续投融资的国际合作框架下发挥更积极的协调作用，挖掘更广阔的合作空间。

### 3. 多边公共资金的气候投资进展

长期以来，多边发展金融机构是全球气候投融资的重要参与者和推动者，他们通过直接投资和催化私营资本投资这两条路径，推动全球 10%-20%的气候投融资落地<sup>15</sup>。从直接投资规模看，2000-2018 年间多边公共资金气候融资以年均约 5%的速度增长<sup>16</sup>；2019 年受联合国气候行动峰会承诺驱动后增速显著加快，直接气候投资规模从 2019 年的 625 亿美元翻倍至 2024 年的约 1370 亿美元<sup>17</sup>，约占全球气候投融资总量的 10%。

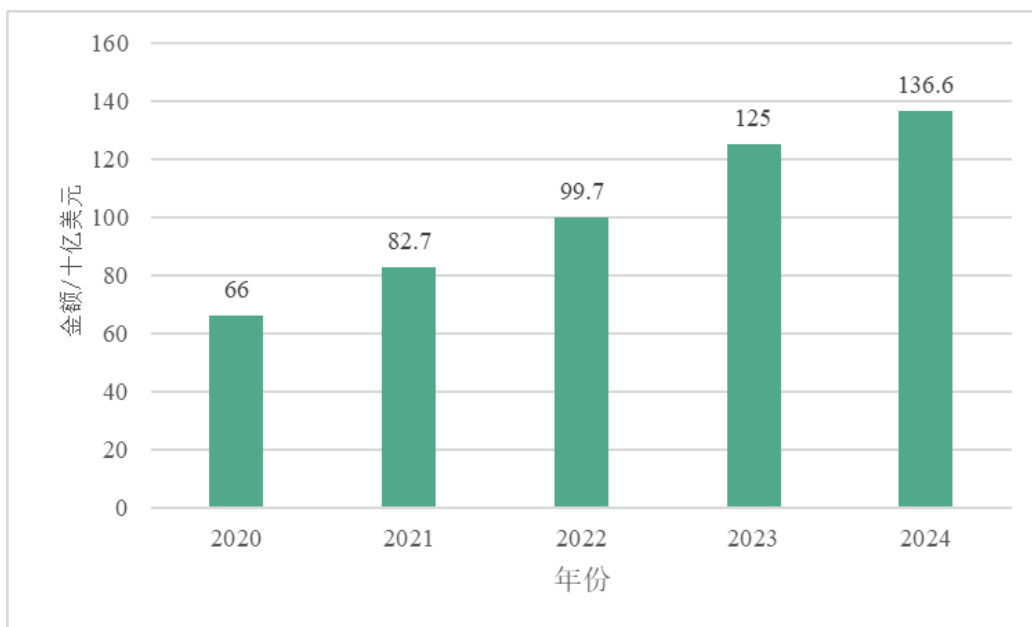


图 1 2019-2024 年多边开发银行直接气候投融资规模<sup>15</sup>

<sup>15</sup> 根据多边开发银行和 Climate Policy Initiative 的气候金融统计数据估算。

<sup>16</sup> Shuting Fan, et al. [International Multilateral Public Climate Finance Dataset from 2000 to 2023](#). Scientific Data, 2025

<sup>17</sup> European Investment Bank et al, Joint Summary Report on Multilateral Development Banks' Climate Finance 2024, 2025

（包括 WBG、NDB、IsDB、IDBG、EIB、EBRD、CEB、  
AIIB、ADB、AfDB）

在撬动私营资本方面，多边开发银行通过混合融资机制持续发力。2024 年，依据多边开发银行联合气候融资追踪方法，多边开发银行额外动员私人资本 1340 亿美元。这使得多边开发银行有望在 2030 年前实现两大目标：自有资金出资 1200 亿美元、动员私人资本 650 亿美元<sup>18</sup>。未来，多边开发银行的气候投资将更关注中低收入国家、更深入地撬动私人资本和强调适应与减缓并重等。

为落实承诺，多家多边开发银行正在加速强化气候行动，以期在 2025 年前实现新投项目均符合《巴黎协定》气候目标。2023-2024 年间，世界银行等十多家多边机构联合发布了《多边开发银行新业务与〈巴黎协定〉一致程度评估方法的联合原则》和《衡量气候成果的共同方法》<sup>19</sup>，为气候项目提供了标准化评估框架与工具。与此同时，亚洲基础设施投资银行（亚投行）和世界银行等机构已经或着手升级环境与社会风险管理框架，强化项目中的气候风险管理。2025 财年，世界银行的气候融资占比已分别达到 49%<sup>20</sup>，亚投行 2024 年度的气候融资占比已达到 67%<sup>21</sup>，均已超过其原定目标。

尽管美国现任财政部长贝森特曾公开对世界银行“过分重视气候变化问题”施压，但这一表态的实际影响有限。从资金池稳定性来看，多边开发银行的资本来源已形成多元化格局，欧洲、新兴经

---

<sup>18</sup> AfDB *et al.*, Joint MDB Statement for COP30, 2025

<sup>19</sup> World Bank, A Common Approach to Measuring Climate Results

<sup>20</sup> AIIB, AIIB Reports USD8.4 Billion in 2024 Project Financing, Underscoring Long-Term Impact Through Sustainable Development Bonds, 2025

<sup>21</sup> World Bank, World Bank FY25 Climate-related Disclosures, 2025

济体及区域性资本的补充能力持续增强。根据美国在各多边发展银行的股份占比，估算其通过多边公共资金渠道参与的气候投资应不到全球多边气候投资总量的 10%。美国单一国家的资金撤出虽可能造成短期扰动，但难以撼动全球气候融资规模的增长惯性。更重要的是，全球应对气候变化的紧迫性已形成广泛国际共识。在巴西贝伦举行的 COP 30 会议上，多边开发银行已发表了联合声明：未来将加速气候适应与韧性投资<sup>22</sup>。

### 三、 对可持续信息披露的影响

在美国和欧盟的可持续信息披露政策进程放缓甚至停滞的背景下，原来披露基础相对薄弱的国家和地区，正持续推进监管体系建设。这其中，既包括澳大利亚、加拿大和日本等发达经济体，更涵盖了众多新兴经济体。美国企业自下而上推进 ESG 实践，长期以来是可持续信息披露领域的领跑者，但中国、日本和德国等其他国家和地区开展可持续信息披露的企业数量目前增速更快，影响力日渐扩大。随着更多国家结合自身发展阶段探索企业可持续发展实施路径，未来我们将在更广泛的国家和地区看到多样的本土化可持续信息披露实践。

#### 1. 美国和其他司法管辖区的政策进展对比

目前，美国尚未形成统一的 ESG 披露标准。美国证券交易委员

---

<sup>22</sup> AfDB etc. Joint MDB Statement for COP30

会颁布的气候相关信息披露规则原计划于 2026 年开始执行，但特朗普任命的证券交易委员会新主席上任后，该规则生效日程被中止。在州一级，目前有部分民主党州在推进气候信息披露立法：加州已通过《企业气候信息披露法》，于 2026 年 1 月 1 日开始执行披露要求；纽约州的相关强制披露法规于 2025 年 12 月发布，预计于 2027 年 6 月开始披露；伊利诺伊州也于去年提出相关提案。

欧盟是强化可持续信息披露的拥趸，是全球首个推出系统性 ESG 披露立法的司法管辖区。但今年为应对经济下行的压力，欧盟计划放松 2024 年新版可持续信息披露要求的执行细节。根据 2025 年 11 月欧洲议会发布的最终建议稿，综合法案（Omnibus Package）拟放松《企业可持续发展报告指令》（CSRD）、《企业可持续发展尽职调查指令》（CSDDD）等文件中的要求，以减轻中小企业的合规负担，至少 80% 的企业将不再被强制要求提交可持续发展报告。但是与 2023 年之前实施的《非财务报告指令》（NFRD）相比，CSRD 的技术要求更复杂，新增价值链碳排放和转型计划等强制要求，大型企业需承担更高的披露成本。

尽管欧美地区的气候披露监管进程在放缓，但包括中国在内的 33 个司法管辖区已经或正在推进采纳 ISSB 气候信息披露标准（表 3）<sup>23</sup>。其中，21 个司法管辖区已明确相关监管要求或标准，12 个司法管辖区的相关政策正在制定或研究中。2025 年 12 月 25 日，中国财政部正式发布了《企业可持续披露准则第 1 号——气候（试行）》。

---

<sup>23</sup> IFRS Foundation, [Use of IFRS Sustainability Disclosure Standards by jurisdiction](#), 2025 年 6 月

部分司法管辖区发布的披露要求对 ISSB 标准进行了本地化调整，包括：优先推进气候信息强制披露、放松对范围三的强制披露要求以及是否需要与财报同步披露等。这些司法管辖区的强制信息披露都是从金融机构或者头部上市公司开始实施；部分司法管辖区的采纳时间表尚不明确，可能与实施 ISSB 准则将使企业运营成本增加有关。

表 3 各司法管辖区采纳 IFRS S1 和 S2 的政策进展  
 (除中国外，数据截至 2025 年 6 月)

国家/地区	采纳标准	框架采纳方式	政策进展*	最早的强制披露起始时点
澳大利亚	IFRS S1 和 S2	本地化调整	已发布	2025 年 1 月 1 日
孟加拉	IFRS S1 和 S2	完全采纳	已发布	2024 年 1 月 1 日
巴西	IFRS S1 和 S2	完全采纳	已发布	2026 年 1 月 1 日
智利	IFRS S1 和 S2	完全采纳	已发布	2026 年起
加纳	IFRS S1 和 S2	完全采纳	已发布	2027 年 1 月 1 日
中国香港特别行政区	IFRS S2	本地化调整	已发布	2025 年 1 月 1 日 (不披露就解释)
约旦	IFRS S1 和 S2	完全采纳	已发布	2026 年 1 月 1 日
肯尼亚	IFRS S1 和 S2	完全采纳	已发布	2027 年 1 月 1 日
马来西亚	IFRS S1 和 S2	本地化调整	已发布	2025 年 1 月 1 日
墨西哥	IFRS S1 和 S2	完全采纳	已发布	2026 年
尼日利亚	IFRS S1 和 S2	完全采纳	已发布	2028 年 1 月 1 日
巴基斯坦	IFRS S1 和 S2	完全采纳	已发布	2025 年 7 月 1 日

国家/地区	采纳标准	框架采纳方式	政策进展*	最早的强制披露起始时点
	S2			
斯里兰卡	IFRS S1 和 S2	本地化调整	已发布	2025年1月1日
中国台湾	IFRS S1 和 S2	可能进行本地化调整	已发布	2026年1月1日
坦桑尼亚	IFRS S1 和 S2	本地化调整	已发布	2025年1月1日
土耳其	IFRS S1 和 S2	本地化调整	已发布	2024年1月1日
赞比亚	IFRS S1 和 S2	完全采纳	已发布	2025年1月1日
玻利维亚	IFRS S1 和 S2	完全采纳	政策审核中	2027年1月1日
加拿大	IFRS S1 和 S2	本地化调整	已制定标准	目前是自愿性标准
中国	IFRS S1 和 S2	本地化调整	已制定标准	目前是自愿性标准
哥斯达黎加	IFRS S1 和 S2	完全采纳	政策审核中	预计 2027 年 7 月 1 日
萨尔瓦多	IFRS S1 和 S2	完全采纳	政策研究中	目前是自愿性标准
印度尼西亚	IFRS S1 和 S2	本地化调整	标准制定中	预计 2027 年 1 月 1 日
日本	IFRS S1 和 S2	本地化调整	已制定标准	目前是自愿性标准
菲律宾	IFRS S1 和 S2	承诺采纳	政策研究中	待定
卢旺达	IFRS S1 和 S2	本地化调整	政策制定中	2027年1月1日
新加坡	IFRS S1 (气候相关) 和 S2	本地化调整	已发布	2025年1月1日
韩国	IFRS S1 和 S2	待定	政策研究中	待定
瑞士	IFRS S1 和 S2	完全采纳	政策研究中	待定

国家/地区	采纳标准	框架采纳方式	政策进展*	最早的强制披露起始时点
泰国	IFRS S1 和 S2	待定	政策研究中	待定
乌干达	IFRS S1 和 S2	本地化调整	政策研究中	待定
英国	IFRS S1 和 S2	本地化调整（行业分类）	政策研究中	待定
津巴布韦	IFRS S1 和 S2	承诺采纳	政策研究中	待定

\* 政策进展栏中：

- (1) “已发布”表示强制信息披露监管政策/标准已发布；
- (2) “政策审核中”表示相关政策文件基本定稿、正在审核流程中；
- (3) “政策研究中”表示相关政策仍在讨论初期，细则仍不清晰；
- (4) “标准制定中/已制定标准”表示该司法管辖区暂无相关标准强制应用路线图，仅作为自愿性标准使用。

## 2. 美国和其他地区企业的 ESG 披露进展

尽管长期缺乏联邦层面的强制要求，美国市场自主驱动的可持续信息披露实践多年来在全球保持相对领先地位。CDP 的统计数据显示<sup>24</sup>，过去两年间，美国每年都有超过 4600 家企业完成气候相关信息披露，绝对数量位居全球第一，中国和日本分列第二、第三。美国企业积极开展自主披露实践的动力源于多方共同推动，包括：投资者的压力、国内外政策合规需求、社会组织的引导督促，以及核心企业对供应链的整体带动等。

<sup>24</sup> Charting the Change: [Disclosure Data Dashboard](#). A snapshot and insights from CDP's 2024 disclosure data.

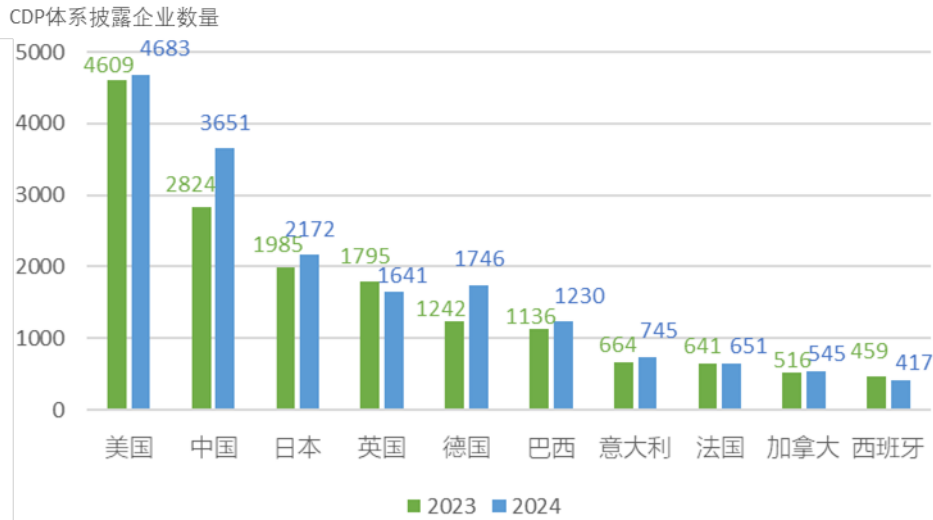


图 2 CDP 体系中企业气候信息披露数量前十国家分布情况<sup>21</sup>

面对美国国内当前 ESG 不友好的政治环境，部分企业表示将调整 ESG 战略，以应对 DEI 与气候等敏感议题上的法律风险<sup>25</sup>。这些调整具体表现为：避免公开谈论相关话题、延迟发布可持续发展报告，甚至有少量企业借机放松自身目标。但是，大中型企业仍需回应国内外众多利益相关方对可持续议题的关切，并管理自身经营中的实质性风险与机遇。因此，他们不得不在美国联邦、各州以及海外市场 ESG 要求割裂的复杂环境中推进实践，并转变宣传策略，比如通过“可持续发展”和“影响力”等非敏感方式实施信息披露。2025 年，EcoVadis 对 400 位美国企业高管的调研结果显示，尽管面临压力，仍有 79% 的公司在坚持追求可持续发展目标，87% 的高管选择维持或增加相关投资<sup>26</sup>。

从全球范围看，尽管欧盟新版政策难以推动域内实施 ESG 信息披露企业数量快速大幅增长，但部分其他司法管辖区的 ESG 信息披

<sup>25</sup> The Conference Board, [Survey: 80% of Corporations Are Reworking ESG Strategies Amid Policy Shifts](#), 2025

<sup>26</sup> EcoVadis, [The 2025 US Business Sustainability Landscape Outlook](#), 2025

露企业数量正在实现较快增长。比如，2023-2024年间，回应了CDP问卷的中国、日本、巴西、加拿大和澳大利亚等地的企业数量均出现了5%以上的增长。2025年，中国A股上市公司ESG报告披露率在政策推动下增长至46.1%，创历史新高<sup>27</sup>。在当地逐步强化的监管政策推动下，这些国家的企业可持续信息披露的数量与质量或将进一步提升，未来可能在实践深度和广度上实现突破。

#### 四、 中国的应对策略

总体来看，美国的ESG争端多局限在其国内，外溢效应有限，目前波及欧洲与日本的ESG市场在出现收缩。与此同时，中国国内ESG相关披露政策、实践与投资仍在持续向前，并未受到显著负面影响：ESG政策持续完善，可持续信息披露率创新高，责任投资产品数量继续保持增长势头。

另一方面，新兴市场与发展中经济体迎来发展机遇，全球ESG市场格局呈现出“南升北降”的趋势。在此背景下，中国监管层与市场实践者可立足自身发展阶段与实践经验，把握全球可持续领域治理重构机遇，通过深化国际合作、强化产业优势、推动标准协同与创新投融资模式，助力全球可持续金融体系向多元协同演进，同时提升中国在气候治理中的制度性话语权。

---

<sup>27</sup> 商道融绿，[A股上市公司ESG评级分析报告 2025](#)

## 1. 分层推进区域与双边合作，推动 ESG 经验交流与输出

依托“一带一路”绿色发展倡议、金砖国家合作等平台，聚焦东南亚、非洲、拉美、中东等新兴市场与发展中经济体，共享气候投融资机遇。例如，分享绿色信贷、绿色债券及新能源投资经验；联合开发绿色和转型金融产品、共建气候减缓与适应项目库；与其他国际资金合作，共同助力南方国家可持续投资落地。同时，升级与欧盟等发达地区的伙伴关系，深化绿色低碳技术研发和 ESG 信息披露等方面的交流合作。

## 2. 推进可持续金融与信息披露标准的国际互通互认建设

可持续金融与信息披露标准的国际互通互认有利于促进跨境可持续投资流动，因此有必要以中国本地化实践为基础，加强与不同地区及市场的标准协同与互认，包括绿色金融目录、碳市场机制和可持续信息披露等方面。中国前期推进了《中欧共同分类目录》，以及中国、欧盟和新加坡共同编制的《多边可持续金融共同分类目录》。未来，相关部门和机构应进一步扩大共同目录的司法管辖区覆盖范围，包括与东南亚、南美、非洲等地区的国家合作，为促进新兴市场和发展中经济体的可持续融资提供支持。

### 3. 促进气候投融资与自然相关投资商业化项目创新

目前，气候适应类项目以及生物多样性项目仍面临着明显的融资挑战，而全球政策支持加码、工具与策略创新迭代与多元化资本布局，正在将这些长期生态效益转化为商业价值。参考多边开发银行的混合融资模式，中国可进一步扩大对前沿低碳项目的支持力度，针对创新性较高但风险较大的领域，通过政府引导基金或者降低其融资成本。另一方面，针对自然相关投资，加大力度鼓励探索生态价值实现的商业化路径，吸引私营资本参与助力生态系统保护与修复。

### 4. 支持绿色贸易发展，进一步强化绿色产业竞争力

新能源产业是市场广泛认可的可持续投资主题。一方面，国内监管部门应联合行业协会等持续通过完善绿色贸易配套政策来引导产业全生命周期低碳化升级，以应对绿色贸易壁垒；另一方面，通过出口信贷、绿色关税减免等工具，支持优势产业拓展新兴市场，可联合中东、非洲等地区构建区域绿色贸易协定，降低非关税壁垒，在巩固产业优势的为全球绿色供应链提供稳定支点。同时，持续加强技术创新支持，夯实我国新能源产业在全球市场的竞争力。