

中信信托连续五年发布ESG报告 回答ESG如何真正融入发展逻辑

中信信托近日发布《2025年环境、社会及治理（ESG）报告》，这是该公司连续第五年发布ESG报告。报告显示，截至2025年末，中信信托绿色信托管理规模392.94亿元，养老金融业务资产规模1093.58亿元，公益慈善信托累计备案规模17.6亿元，均位居行业前列。在信托行业步入“三分类”改革深水区的当下，这份报告试图回答一个实质性问题：ESG如何摆脱仅作为披露事项的定位，真正融入信托公司的发展逻辑。

● 本报记者 吴杨

赋能实体经济重点领域

“三分类”新规落地以来，行业的核心思考是：告别融资类业务的旧模式后，信托的立身之本是什么？中信信托的答案是回到受托人本源，立足金融“五篇大文章”，用信托财产独立、风险隔离的制度优势，对接国家战略，赋能实体经济重点领域。

科技金融正是这一发展思路最典型的落地领域。报告显示，中信信托落地深向科技新能源重卡Pre-IPO项目；子公司中信聚信（北京）资本管理有限公司坚持“投早、投小、投长期、投硬科技”，在人工智能、超碳等领域新增投资2.1亿元，管理资产规模超400亿元，已投37个股权标的中90%为国家级高新技术企业；员工薪酬递延信托、知识产权信托等工具，帮助科技企业留住人才，盘活技术资产。

养老金融方面，作为年金受托领域信托行业的唯一代表，中信信托2025年新增5个省级职业年金受托资格，累计入围11个省级统筹区。值得关注的是，中信信托联合中信银行、中信保诚人寿、中信养老落地行业首个“银行+保险+信托+产业”四位一体的养老服务模式。

如果说科技金融与养老金融体现的是“进”，风险处置体现的则是“守”。受托能力的成色，正彰显于风险处置实践之中。中信信托担任某知名上市房企重组案受托人，通过资产整合与风险隔离、债权转信托受益权，防止风险向金融系统和社会蔓延，该项目也成为房地产领域迄今为止最大规模重整案。

重构价值标尺

在中信信托ESG报告发布会上，中国国际经济咨询有限公司副总经理朱志明点出了行业长期存在的错位：当前主流

ESG评级体系主要基于实业类企业和商业银行设计，难以精准衡量信托公司的真实价值。信托最独特的社会价值大量体现在表外，在“服务”上，比如，预付资金服务信托守护消费者权益，年金受托帮助职工安心养老，慈善信托把一次性捐赠转化为可持续公益安排，风险处置服务信托保障居民住房与企业稳定。这些价值，在主流ESG指标体系中难以充分体现。

中信信托率先引入信托业协会《信托行业ESG信息披露指标索引》作为ESG报告编制依据，集中呈现信托业特色议题，不仅回应“投了多少绿色资产”，更积极回答“管好了多少受托关系”，对信托行业ESG实践和信息披露具有重要示范引领作用。

朱志明认为，信托制度本身具有天然ESG基因：环境责任是时间维度上的受托，对应代际责任；社会责任是关系维度上的受托，对应利益相关方的责任；治理责任是能力维度上的受托，对应现代企业制度建设。信托行业的ESG工作正是“受人之托、忠人之事”的受托人义务在可持续发展领域的集中体现。

这种“表外价值”在慈善领域有着具象的表达。截至报告期末，中信信托累计备案慈善信托23单、规模17.6亿元，位居行业前列；2025年落地国内首单聚焦孤独症群体的特色慈善信托，公司两单慈善信托获民政部“中华慈善奖”。

中信信托直销财富部总经理陈巧表示，慈善信托既要保障慈善资金本金安全，又要保障公益支出可持续落地，对投资专业能力提出更高要求。低利率环境下，小规模组织难获专属服务，存款收益率低，一般集合类投资产品又难以兼顾安全、流动性与收益。对此，中信信托推出“信行远系列”慈善组织保值增值综合解决方案，以助力慈善资金保值增值为核心使命，通过设立法人及非法人组织财富管理服务信托，实现资产配置、流动性管理、持仓动态调整及检视、账户综合服务等多元化目标。



视觉中国图片

筑牢公司治理底座

业务发展最终要靠“稳”的公司治理底座支撑。2025年，中信信托实现营业收入63.26亿元、归母净利润30.52亿元，同比分别增长17.61%、15.03%，两项指标均居行业前列。在当前市场环境下，能够实现业绩双位数增长，正是其治理效能有力的印证。效能首先来自党建引领下的战略定力。2025年，中信信托围绕293项重要事项召开党委会33次，重点任务按季度督办；党委班子带头组织十余次战略研讨，编制公司“十五五”规划，提出“一二四八”发展战略，确立“立足做有信托特色的私募资产管理机构”的定位。

治理现代化则体现在具体动作上。根据公司法，中信信托推进监事会改革并获监管批复；2025年全年制度“立改废”83项，其中新制定的《风险处置服务信托管理办法》恰与前述业务创新形成呼应。

而风险合规正是这些治理动作必须守

住的底线。截至2025年末，中信信托净资产余额277亿元，净资本覆盖率154%，显著高于100%的监管标准；71个风险偏好指标全年监测681次，监管报送自动化程度提升至约80%，2025年未发生重大合规风险事件。

在运营端，“稳”与“绿”并不抽象，而是体现在具体的效率提升中。中信信托节水改造后，2025年节水率约40%；“信智”一体化数字平台将监管报送周期从周压缩到日，私募资管产品签约时长由1-3个工作日压缩至10分钟以内。

发布会上，山东魏桥创业集团有限公司高级副总裁黄平义从实体经济端分享了实践经验，为审视这份ESG答卷提供了外部参照。据他介绍，魏桥创业集团今年将“双碳”工作领导小组升级为ESG管理委员会，系统识别24项ESG核心议题；集团累计公益捐赠超20亿元，董事会女性董事占比超40%。黄平义表示，中信信托的ESG实践为魏桥创业集团提供了有益借鉴，双方将在可持续发展领域深化合作。

“2026中国碳中和发展力指数”显示： 五地领跑全国 区域差距收敛

● 本报记者 刘丽红

厦门大学“碳中和发展力”研究团队近日发布的“2026中国碳中和发展力指数”显示，整体来看，2026年全国各省份碳中和发展力指数总体稳步抬升，得分区间为43-79分，平均得分为58.91分。领先省份梯队格局稳定，浙江、广东、北京、上海、江苏持续领跑全国，在绿色航运转型升级、蓝色金融体系标准化构建、零碳低碳标杆场景打造、多元生态载体系统建设、风光储氢融合发展等低碳新兴领域率先突破，形成多维度、可推广的绿色创新发展范式，引领全国低碳转型。

重点城市稳中有进

分区域来看，区域差距持续收敛，指数整体向中高分段迁移，50-80分的省份个数较2025年增加5个。东部地区立足区位优势与创新资源，实现成长力、转型力、竞争力、协调力、持续力“五力”全方位领跑；中部地区依托产业承接优势，稳步补齐低碳发展短板；西部地区紧抓大型风光基地建设等国家新能源布局战略机遇，后发追赶势能持续释放；东北地区聚焦传统产业绿色转型，激活区域转型新动能，实现碳中和发展力稳步提升。

重点城市的碳中和发展力指数稳中有进，城市指数分布在28-86分，平均得分为60.17分，较2025年提升约5.77分。其中，深圳、杭州、南京、广州、成都等城市表现亮眼，依托战略性新兴产业、数智化治理体系、低碳科技创新能力与完善的绿色金融支撑，持续打造城市低碳转型样板。与此同时，部分资源型地区、中西部欠发达地区碳中和发展力提升空间仍然较大，宁夏、青海、新疆、内蒙古、西藏等省份，以及咸阳、海东、齐齐哈尔、日喀则、铁岭等城市，是“十五五”时期全国攻坚减碳的重点关注区域。

各地应探索差异化减碳路径

厦门大学“碳中和发展力”研究团队首席经济学家孙传旺表示，步入“十五五”碳达峰攻坚关键期，我国新能源产业链、新型电力系统建设已经取得阶段性标志性成果，绿色低碳转型基本面持续向好。但当前双碳工作仍面临多重现实挑战，能源安全、生态安全双重底线约束交织，高耗能产业降碳减排、新能源规模化消纳双重压力叠加，部分地区存在关键低碳核心技术短板、转型路径趋同、政策落地精准度不足等问题。

“不能简单地以同一标尺衡量所有地区的减碳进度。”孙传旺建议，面向2030年碳达峰目标，各地应当立足自身资源禀赋，产业基础探索差异化减碳路径。坚持以技术创新作为核心驱动力，一方面加快传统高耗能行业绿色改造升级，另一方面培育壮大绿色新质生产力；持续完善全国碳价机制与地方绿色金融配套，强化政策落地执行效能，统筹处理好发展和减排、整体和局部、短期和中长期的关系，在保障能源安全前提下有序推进降碳，为如期实现碳达峰、建设美丽中国筑牢根基。



视觉中国图片

企业“气候账本”怎么算 配套指南有望给出“操作说明书”

● 本报记者 郑萃颖

近日，财政部发布《企业可持续披露准则第1号——气候（试行）》应用指南（征求意见稿）及电力等9项行业应用指南（征求意见稿）。相较于2025年底发布的《企业可持续披露准则第1号——气候（试行）》（简称“气候准则”），此次发布的内容将企业气候信息披露落到实操层面，并适配电力、钢铁、煤炭、石油等9大行业特征。

业内人士表示，应用指南提供了气候信息披露方法，降低了企业操作难度，同时提供了气候相关风险与机遇对财务影响的分析路径。随着气候变化对企业经营的影响日益凸显，算清“气候账本”将助其优化决策、获取绿色信贷。同时，企业需补齐数据、制度、人才方面的短板。

让气候信息披露可操作

“气候信息披露是整个可持续信息披露工作中最重要的部分，既涉及定性信息，又涉及定量信息，需要花费较多精力进行资料收集、整理、分析。”五矿新能可持续供应链高级主管李啸告诉中国证券报记者，气候信息披露是可持续信息披露中的重点难点。

安永大中华区可持续发展报告与鉴证服务主管合伙人刘国华表示，我国上市公司气候信息披露处于“数量快速上升、质量有待提高”的阶段，“尽管上市公司信息披露覆盖率明显提高，但多数企业还停留在交付‘合规答卷’层面，定性描述偏多，定量数据不足，气候目标缺乏可检验的路径，距离实现‘决策有用’的信息披露仍有差距。”

而应用指南或为企业气候信息披露提

供实操指导书，推动我国可持续披露体系从“搭框架”进入“教操作”的阶段。兴业碳金融研究院高级研究员吴艳阳称，气候准则发布后，企业普遍反映，其原则性要求“看得懂但难落地”，应用指南把准则条文转化为可操作的步骤、方法和示例。

而9项行业应用指南面向电力、钢铁、煤炭、石油、化肥、铝、氢、水泥、汽车行业，把气候准则的通用原则转化为符合行业特征的指标与数据核算口径，构成了气候信息披露的“准则—应用指南—行业指引”三层落地体系。

如电力行业拟将电力碳排放强度、电源结构、新能源消纳等作为行业特定指标；钢铁行业拟将产品碳足迹、综合能源消费情况等作为行业特定指标；煤炭行业拟将甲烷排放管理、储量潜在二氧化碳排放、绿色矿山建设作为行业特定指标。9项行业应用指南还提出气候风险与机遇、对财务的影响路径、温室气体排放范围的划分，以及定量指标的统计口径。

“9个行业均为碳排放密集型行业，或是对气候相关政策敏感的领域，其中电力、钢铁、水泥、铝已被纳入全国碳市场，其余行业虽未纳入，但也在我国能耗管控和产业链低碳转型中发挥重要作用。”吴艳阳说。

刘国华认为，9项行业应用指南既降低了企业气候信息披露的难度，又立足本土实际，或推动气候信息披露与国际准则接轨。

让“气候账本”可核算

气候相关风险与机遇对企业财务的影响日益显现。今年7月，上市猪企正邦科技发布关于遭受台风灾害影响的公告称，受超强台风“美莎克”过境带来的极端降雨影响，子公司部分资产遭受洪水损失，初步预

计资产损失金额超过公司2025年度经审计净利润的10%。“今年的台风季促使气候风险从披露准则上的抽象条目，变成了企业利润表上看得见的数字和战略会议上绕不开的议题。”吴艳阳说。

气候相关风险与机遇的影响还体现在更广泛层面，如为应对气候变化，各国形成约束企业碳排放的政策、制度，建立碳市场，发展绿色金融，从而影响企业经营成本与收益。刘国华举例称，欧盟碳边境调节机制已进入实施阶段，出口型钢铁、铝企业的碳成本已开始影响订单定价；电力企业则面临碳市场履约成本。机遇方面，新能源车企、绿氢生产企业凭借低碳布局获得了绿色信贷、可持续挂钩贷款等低成本资金。

根据财政部发布的气候准则，企业应当披露气候相关风险和机遇的当期和预期财务影响。对应这一条目，应用指南建立了“气候事项—业务影响—财务影响”的分析路径，并进一步提供了“财务影响—会计科目”的映射关系。吴艳阳表示，应用指南将气候相关风险和机遇的财务影响与具体会计科目进行关联，让气候信息与财务信息之间有了可验证的桥梁。例如，“碳配额缺口”对应的业务影响是“需外购碳排放权”，带来的财务影响为“履约成本增加”，对应“碳排放权资产”“营业外支出”等会计科目。

某上市公司ESG负责人介绍了企业在计算气候影响中的实践：一家位于台风带的工厂可以将极端天气带来的当期影响和预期影响计入财务报表。当期影响方面，损坏设备产生的维修支出、停产造成的收入损失，以及交付违约成本等，计入利润表；预期影响方面，设施可能提前退役或需追加防护性资本开支，形成固定资产减值风险，影响资产负债表。