节能降碳“开关”在供应商手里 企业工作重心从厂内转到链上

近期，多个省份2026年度绿色制造名单进入公示阶段，今年新增的“绿色供应链领航企业”名单位列其中。在申报推荐条件里，建立健全绿色采购管理制度，是企业一项重要考评指标。与此同时，在国内外政策引导、下游客户要求、绿色消费价值传导等多重因素影响下，越来越多上市公司把绿色采购嵌入日常经营。

中国证券报记者采访了解到，绿色采购落地，对企业供应链管理能力提出较高要求。供应商数据质量参差不齐、供应链体系繁杂，企业推进绿色采购，还需要破解数据核验、成本管控等难点，对企业的管理与决策能力形成考验。

● 本报记者 郑萃颖


视觉中国图片

企业环境表现受影响

近日，四川省经济和信息化厅对2026年度绿色制造梯度培育省级名单进行公示，包括特变电工旗下特变电工（德阳）电缆股份有限公司、天原股份等6家企业拟入选绿色供应链领航企业。云南省工业和信息化厅也于近期公示了相关名单，兴云电缆集团有限公司拟入选绿色供应链领航企业。陕西省、广西壮族自治区已相继发布2026年度绿色制造名单。

在工信部组织开展的2026年度绿色制造名单申报工作中，除了延续多年的绿色工厂、绿色工业园区评选，今年还新增了绿色供应链领航企业评选，要求企业具有行业领先的绿色供应链管理水平，建立完善的绿色采购管理制度，绿色采购占比较高，有效带动链上中小企业绿色升级。绿色采购的重要性进一步显现。

事实上，企业外部采购等环节涉及的供应链（范围三）碳排放往往占其整体碳排放的较大比重。德勤中国可持续发展研究院院长谢安向记者介绍，企业购买的原材料、零部件、包装、物流和服务，都会产生供应链上游碳排放。世界经济论坛发布的报告显示，制造业企业供应链碳排放通常占企业碳排放总量的70%以上。因此，绿色采购成为绿色供应链管理的重要环节。

临近年底，五矿新能可持续供应链高级主管李啸开始了供应链盘点工作。他告诉记者，按照过往年份数据，公司采购货物或服务、运输所产生的供应链上游碳排放占其总排放量的70%以上。“公司自身能直接控制的碳排放只占近三成，其余的节能降碳‘开关’掌握在供应商手里。这也是我们把工作重心从厂内节能转向供应链管理的根本原因。”该公司自2024年起，将供应链环节碳排放纳入温室气体盘查范围，并在采购工作中，对供应商的环境管理、能源管理、碳排放管理等情况进行年度审查。

体育用品上市公司李宁的主要碳排放同样来自采购环节。该公司2025年度ESG报告显示，公司2025年温室气体排放总量为116.26万吨，其中外购商品和服务（包括成品与原材料、非生产服务等）的碳排放为100.15万吨，占排放总量约86%。李宁公司相关负责人表示，自2020年起，公司联合第三方专业机构，针对核心供应商启动碳盘查专项工作。2025年，公司通过ESG信息系统，统计了订单占比超97%的鞋服工厂碳排放数据，并通过供应链管理体系，推行绿色采购。

融入供应链管理

企业推行绿色采购，背后有多重因素驱动。从政策端到市场端，从国际规则到客户合同，绿色采购的要求正沿着供应链层层向企业传导。

政策与资本市场的合力构成外部推力。谢安表示，政府层面，工信部等部门此前发布的《制造业企业供应链管理水平提升指南（试行）》，提出积极开展绿色采购、开展绿色供应商管理。资本市场方面，沪深北交易所发布的上市公司可持续发展报告指引，要求特定上市公司披露可持续发展信息，范围三排放涵盖企业采购货物和服务产生的相关排放。此外，投资者、金融机构和评级机构对企业供应链风险及数据透明度的关注，也在影响企业融资和市场评价。

对企业而言，推行绿色采购最直接的驱动力来自下游客户准入要求。李啸介绍，五矿新能主营动力电池正极材料，客户高度集中于头部电池企业，碳足迹、绿电比例等要求已写进供应商准入要求与年度评价，将被客户逐项打分。而这些准入要求来自国际贸易规则的层层传导。“欧盟电池与废电池法规对电池产品碳足迹提出强制披露要求，超标产品禁止进入欧盟市场。”李啸表示，下游合规压力倒逼企业将绿色采购融入供应链管理。

市场的绿色消费趋势也在推动企业开展绿色采购。李宁相关负责人表示，相关市场调研显示，越来越多消费者开始关注并选购环保产品。公司希望通过应用和采购环保材料、构建绿色供应链，增强消费者对品牌的好感度，“将绿色、健康、积极的理念传递给消费者”。

谢安表示，企业推行绿色采购不能局限于在采购环节增设环保评分指标，而应将其融入整体供应链战略。不少企业正在将绿色采购要求写入供应链管理规则。

李啸介绍，公司在供应商管理上设置了准入、评估、分级、整改、激励、退出六项机制，将绿色采购要求融入其中。例如，准入方面，存在重大环境违法违规等情形的供应商将被一票否决；评价方面，公司将国内外合规要求拆解合并为一套审查清单，通过供应商填报和现场验证的方式开展审查；采购端，公司重点考量供应商绿色资质，如获评国家级绿色工厂、省级绿色工厂可以获得加分。

绿色采购与成本控制的平衡点

落地绿色采购，首先要破解碳排放等环境数据收集、核验难题。李啸表示，现实中各供应商对碳排放量的核算边界、核算方法、统计口径不尽相同，多数供应商的数据缺少第三方核查，难以核验。

谢安认为，企业不必一步到位要求所有供应商提供高标准的精细数据，可依据采购额、排放规模、供应链安全优先级，聚焦重点品类和核心供应商，明确核算规则与数据来源，其余供应商则可以循序渐进提升数据质量。

李啸以五矿新能的实践举例，公司设置了三类数据收集路径：持有第三方核查报告的供应商，其相关数据可直接采信；供应商自行核算数据或与公司协同核算的数据，需交叉校验；对于仅能提供能耗、绿电使用等少量数据的供应商，相关数据由公司依托平台工具代为测算。

成本压力是绿色采购落地的另一重考验。谢安表示，低碳材料、清洁能源、低碳工艺往往会推高短期采购成本。李啸的应对思路是，把绿色相关成本纳入报价体系，搭建绿色溢价测算模型，联动销售端统筹定价。李宁相关负责人则表示，要实现绿色采购规模化，离不开产业链协同攻关，应联合科研机构、材料企业共同开发性能达标、成本可控的低碳材料与工艺。

谢安提醒，成本的管控不能只考虑采购价格，“产品全生命周期成本、物料及能源利用效率、供应稳定性及潜在合规风险，都是企业需要综合考量的因素”。

同时，绿色采购并非单向筛选，更重在带动供应链协同降碳。五矿新能面向供应商组织线上培训，开展分层帮扶，对核心供应商驻场对接，为中小供应商提供标准化指引。李宁也针对高碳排放鞋服供应商开展能源评估项目，定向辅导供应商，优化其能源管理能力，推动整条供应链低碳转型。

证券公司 探索党建与业务融合新路径

（上接A01版）中金公司相关负责人认为，持之以恒推进全面从严治党，就是要旗帜鲜明坚持党中央对金融工作的集中统一领导，把高质量党建成效转化为助力金融强国建设的强劲动力。

党建创新与业务创新良性互动

在采访中，多位证券公司相关负责人向记者详细介绍了公司党建与业务融合的新路径。

坚持支部建在业务一线、90%以上党组织书记由部门负责人担任……经过多年发展，第一创业证券党建工作已逐渐融入公司经营发展的各个环节。据前述第一创业证券相关负责人介绍，在日常经营中，公司各基层党组织不断打通资源壁垒、拓宽合作渠道，党员骨干也在业务关键岗位持续担当作为。

2026年是中金公司开展“基层党建提升年”系列活动的第二年。公司计划在2025年至2027年连续三年开展这一活动，重点解决基层党组织在“两个功能”发挥过程中遇到的重点和难点问题。通过“送策上门”“书记领办项目”以及评优评先等一系列工作，中金公司正持续提升基层党组织的政治功能和组织功能。

面对分支机构分散、人员流动性较强等挑战，国金证券选择“业务开展到哪里，党的工作就跟进到哪里，党员先锋模范作用就发挥到哪里”。据前述国金证券相关负责人介绍，今年公司党委组织开展“一支部一特色”主题党日创优活动。例如，公司投行党支部与上市公司党支部联合开展的主题党日活动，便是围绕公司投行“服务早、服务小、服务硬科技”的特色经营定位进行组织，对外也展现了国金证券党员专业、务实的良好形象。

工欲善其事，必先利其器。近几年，人工智能（AI）在各行各业大显身手，证券公司也注意到了这一技术工具对党建工作的作用。前述平安证券相关负责人告诉记者，在推进智慧党建方面，公司通过打造AI党务助手减轻基层负担，提升党务工作规范化水平。这一“党建+科技”的探索与公司数字化转型相互促进，也是党建创新与业务创新良性互动的生动例证。

答好金融为民时代答卷

近日，中国证监会党委召开会议在传达贯彻党的二十届五中全会精神时表示，充分发挥全面从严治党的政治引领和政治保障作用，牢固树立大局意识、系统观念，全力稳市场稳预期，深化投融资综合改革，完善全链条监管体系，持续提升资本市场韧性和信心，确保“十五五”开局之年资本市场各项任务圆满完成。

当被问及如何进一步推进党建与业务发展相融合时，前述证券公司相关负责人纷纷表示，证券公司不仅要实现自身经营水平的提升，更要以服务国家战略为己任，以金融为民本色担好金融利民之责。

前述中金公司相关负责人表示，公司将牢牢把握国有金融企业的政治定位，打造让党放心、让人民满意的国际一流投资银行，推动公司上下讲政治、为人民、守纪律、有担当，坚决走好中国特色金融发展之路。

作为以投行业务见长的特色型券商，前述国金证券相关负责人告诉记者，公司将把金融资源更加精准地配置到产业升级重点领域，走好差异化、特色化的高质量发展之路，并通过深化产业帮扶、教育帮扶、消费帮扶等多种类型的帮扶手段，践行金融工作的政治性与人民性。

据前述平安证券相关负责人介绍，服务国家战略是公司党建与业务融合的主阵地。公司将持续完善科技企业全生命周期接力式服务模式，并通过丰富养老金融产品供给等多方面举措，让“有温度的证券平台服务商”愿景不断照进现实。

在积极做好金融“五篇大文章”的基础上，前述第一创业证券相关负责人对记者表示，公司将加快从传统交易通道商向产业价值发现者、培育者、赋能者转型，并坚持以客户为中心，走好特色化差异化发展之路，把管党治党成效体现在服务实体经济发展的实绩上。

场景迭代提速 养老产业正在“长出”新模样

（上接A01版）作为新华保险投资的首个大型持续照料养老社区，新华尊悦承载“保险+投资+服务”布局，推动保险主业从经济给付向“经济+服务”双重给付转型。陈栋炜透露，下半年经保险渠道前来短期体验的客户比往年增加数倍，护理型刚需增幅突出。

在政策红利推动下，养老服务“质价比”进一步提升：符合认定条件、入住新华尊悦护理楼层的老人，还可以申领每月最高800元的中度以上失能老人养老服务补贴。

保险机构布局康养的成果，也体现在财报中。新华保险三季报显示，公司已完成全国46城65家康养社区的布局。

养老业态多点开花的背后，是持续加码、不断完善的制度供给。近期一系列配套文件密集出台，从老旧设施改造、适老产品供给、普惠养老价格机制等维度，为银发经济产业发展铺路。

11月，国家发展改革委等四部门印发的《“一老一小”服务体系建设实施方案》提出，重点推进建成时间较长、设施老旧的2000个公办养老机构改造升级，推动医养结合服务设施有序扩容，鼓励发展适合养老场景的人工智能体、服务机器人、智能穿戴设备、外骨骼等新产品，支持在养老机构、社区等场景应用或设置体验区。

11月初，民政部等六部门印发的《关于培育多元场景 促进适老用品产品消费的若干措施》明确，有条件的社区养老服务中心、日间照料中心等社区养老服务设施可开设适老用品产品体验、租售网点，结合社区养老服务场景推动适老用品产品应用普及。10月，国家发展改革委等三部门印发的《关于进一步完善价格形成机制 推动普惠养老服务提质扩面的指导意见》提出，促进养老服务事业和产业协同发展。

华安证券研报分析，当前养老行业政策体系已经兼顾事业与产业协同、供给端与支付端建设、配套要素保障；长期护理保险全国建制，推动支付端制度框架基本成型。

制度底座持续夯实，银发经济增长空间持续打开。民政部老龄工作司副司长张晓峰此前表示，2025年我国银发经济的产业规模达到9万亿元，预计到2035年将突破30万亿元。

巨大的市场潜力吸引跨行业主体持续入局，银发经济的产业链正在快速延伸出更多新分支。美团持续织密“15分钟养老服务圈”，养老业务覆盖全国300多座城市、3万余家机构，居家照护需求爆发，上门助浴、适老化改造、上门陪伴、银发课堂成为热门；京东健康“护士到家”汇聚两万多名执业护士，上门换药、采血、中医护理等服务走进数十万个家庭。银发文旅消费同样升温，途牛数据显示，2026年以来，银发客群出游人次同比增长近9%，定制游、邮轮游、出境长线游深受长者青睐。

从硬件制造、照护服务、医疗配套到文旅消费，过去零散分布在不同行业的银发相关业态，正在被统一的用户需求和数据链路串联成一张完整的产业网络。

国金证券研报认为，银发经济拥有庞大潜在受众，政策加持、线上渠道渗透加深、供给端创新共同推动行业高质量发展。老年群体多元化需求催生智慧养老、老年代步车等多个细分赛道，行业前景广阔，业态走向多元。

未达成减碳目标将多支付利息

可持续发展挂钩债券的“军令状”

● 本报记者 李蕴奇

如果完不成转型减碳目标，发行人要多支付利息——可持续发展挂钩债券让债券发行人明确立下转型“军令状”。今年前10个月，这类债券发行增长显著。与绿色债券不同，可持续发展挂钩债券一般不限制资金用途，而是依靠关键绩效指标（KPI）和对应的可持续发展绩效目标（SPT），将目标实现情况与票面利率相挂钩，促使发行人实现阶段性转型目标。这类债券可适配零碳园区等项目的中长期降碳规划，对转型经济形成有力支撑。随着债券市场与碳市场联动渠道进一步畅通，资金有望更精准支持低碳转型。

明确阶段性转型目标

目前，我国的转型债券主要有非挂钩类和挂钩类两类。据普策信评介绍，挂钩类转型债券将债券条款与发行人可持续发展或低碳转型目标相挂钩，募集资金用途无特殊要求，为发行人提供了资金使用上的灵活性。挂钩类转型债券又可分为可持续发展挂钩债券和低碳转型挂钩债券两类。

今年以来，转型债券发行增长亮眼，可持续发展挂钩债券贡献了主要发行增量。中原证券研报统计，前10个月，转型债券共发行162只，发行规模934.40亿元，同比分别增长88.4%、69.8%。其中，可持续发展挂钩债券发行147只，同比增长86.1%；发行规模853.19亿元，同比增长70.9%。

中诚信绿金分析，通过设置KPI和对应的SPT，可持续发展挂钩债券以“结果导向”约束和引导发行人中长期转型行为。目前，KPI主要集中于能效与能源强度提升、碳排放强度或总量控制、清洁能源与低碳能源替代等方向，呈现出由效率约束向排放约束逐步拓展的特征。从债券特性设计来看，多数可持续发展挂钩债券设置了未满足SPT的利率上调机制，条款的可执行性和风险可控性较强。

有望助力环境效益提升

可持续发展挂钩债券设定了清晰的转型绩效目标，有望助力环境效益提升。以贵州能源集团有限公司今年发行的“26贵州能源MTN001（可持续挂钩）”为例，该中期票据选择的KPI为发行人旗下可再生能源发电新增装机容量（装机容量年度产生的碳减排量）。对应的SPT为，2026年-2027年，新增装机容量不少于107万千瓦。按此装机容量计算，2027年度，装机容量年度产生的碳减排量不少于278万吨。若发行人未达到SPT，则触发调整票面利率条款，最后一个计息年度的票面利率将调升15个基点。

据中央结算公司发布的《中国可持续类债券白皮书（2026）》数据，2021-2025年公开发行的挂钩类转型债券预计每年可节约标准煤1710.4万吨，碳减排7462.2万吨二氧化碳当量，替代化石能源量208.5万吨。

在实际应用场景上，可持续发展挂钩债券对零碳园区建设形成有力支持。远东绿色经济研究院表示，可持续发展挂钩债券是目标导向、结果导向的创新工具，最大特点是不限制资金具体投向，可用于园区日常运营、技术改造、债务置换、产业链培育等多元用途，适合已具备一定产业基础、需要整体提质降碳、难以全部纳入传统绿色项目目录的存量园区升级场景。另外，可持续发展挂钩债券发行期限多为5年及以上，可匹配零碳园区5年-10年中长期转型规划，通过设置分阶段KPI，保障低碳转型的连续性，避免突击式降碳。

优化转型债券投资环境

可持续发展挂钩债券机制设计较为灵活，但由于约束不足，出现部分发行人目标设置失当的现象。远东绿色经济研究院发现，部分可持续发展挂钩债券存在绩效目标设定偏宽松、挂钩指标偏离核心减排指标等问题；部分发行人借助信息差，设置与主营业务关联度偏弱的KPI。

中诚信绿金建议，债券市场应围绕规则衔接、产品设计和市场机制等方面持续发力，进一步优化转型债券的市场投资环境。加快研究覆盖更多高碳行业或难以减排领域的转型金融标准，确立转型活动的统一界定标准与操作指南，并加强转型金融标准与国家产业政策、碳减排目标的衔接，为债券发行人和机构投资者判定转型边界提供明确、统一、可行的参考依据，这也有助于提升债券指标设定的专业性、科学性、可选性和一致性。

另外，中诚信绿金还建议，借助全国碳排放权交易市场扩容的机会，强化债券市场与碳市场之间的融合贯通，完善相关市场指导与沟通对话机制，借助碳市场为转型债券市场的低碳潜力评估、转型效益价值识别、定价、指标设定等提供参考依据与监督渠道。