

资本市场
热点

推动绿色低碳转型 资本市场发力丰富产品体系

■本报记者 毛芝麟

2月7日，中国证监会发布《关于资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见》（以下简称《实施意见》）。在绿色金融方面，《实施意见》围绕丰富资本市场推动绿色低碳转型的产品体系，提出了一系列具体举措，包括健全绿色债券、可持续信息披露等标准体系，支持绿色产业投融资，研发更多绿色期货期权品种等。

荣正集团合伙人郭娟对《证券日报》记者表示，《实施意见》提出“丰富资本市场推动绿色低碳转型的产品体系”，进一步明确了资本市场在资源配置中的关键作用，要求通过制度创新和扩容，引导更多资金流向节能环保、清洁能源等绿色领域。这一部署不仅是对“双碳”目标的直接响应，也释放了金融体系需系统性服务实体经济绿色升级的信号，体现了从政策框架到市场实践的全面深化。

资本市场助力绿色金融
取得积极成效

近年来，我国资本市场绿色金融制度愈发完善。绿色金融不仅通过绿色债券、绿色贷款等金融产品为减排和生态保护项目提供资金支持，还通过环境、社会与治理（ESG）标准引导企业改善其可持续发展绩效。

资本市场在绿色金融方面取得了积极成效。去年11月份，证监会指导交易所发布实施上市公司可持续发展报告信息披露制度规则，系统规范了可持续发展信息披露要求。截至2024年底，有2200余家上市公司披露ESG报告或社会责任报告，同比增长超两成，进一步彰显了优质公司投资价值。

绿色公司债券发展势头强劲。证监会数据显示，自绿色公司债券试点以来，发行持续保持高位，目前已累计发行约8700亿元，制度规则和技术标准持续健全，碳中和债券、低碳转型债券、蓝色债券等创新品种不断涌现。

绿色主题基金快速发展。证监会数据显示，截至2024年底，绿色主题基金已达350只，规模3100余亿元，涉及ESG、低碳、新能源、气候变化等主题，涵盖股票、债券等大类资产。



证监会数据显示，截至2024年底
绿色主题基金已达350只
规模3100余亿元
涉及ESG、低碳、新能源、气候变化等主题
涵盖股票、债券等大类资产

元，涉及ESG、低碳、新能源、气候变化等主题，涵盖股票、债券等大类资产。低硫燃料油、工业硅、碳酸锂等绿色低碳类期货品种相继上市，受到实体经济欢迎。

绿色未来信息科技创始人张仕元对《证券日报》记者表示，《实施意见》在绿色金融方面的部署重点聚焦“标准”和“产品”两个维度，进一步明确了近期资本市场完善我国绿色金融体系的具体行动。《实施意见》中提出关于标准体系建立的行动，向资本市场释放了进一步强化上市公司可持续发展信息披露，逐步建立与国际接轨的中国ESG标准的信号。

完善资本市场
绿色金融标准体系

完善资本市场绿色金融标准体系，不仅能为绿色金融活动提供统一规范和指引，助力精准识别绿色项目，引导资金高效流向绿色领域，推动经济绿色转型，还能降低信息不对称、防控绿色金融风险。

在完善资本市场绿色金融标准体系方面，《实施意见》提出，持续优化绿色债券标准，统一募集资金用途、信息披露和监管要求，研究完善评估认证标准。鼓励评级机构将环境信息指标纳入债券发行评级方法，持续强化上市公司践行绿色发展的信息披露要求。

郭娟表示，当前绿色金融产品体系仍需在标准统一性、市场透明度和监管协同性上进一步完善，比如，需同步完善配套制度，如强制披露ESG信息、强化第三方认证机制等。

此外，《实施意见》还强调，研究加强可持续评级、鉴证体系建设，健全监管机制。主动参与制定国际可持续准则，推动国际可持续准则理事会的进一步提升包容性和可操作性。研究制定绿色股票标准，统一业务规则。推动完善绿色金融统计体系。

以“研究制定绿色股票标准，统一业务规则”为例，张仕元表示，这体现出监管部门已开始关注上市公

司获得“绿色”标签的质量，并将逐步针对上市公司在信息披露中的“漂绿”，以及不规范的绿色“贴标”行为进行规范，进而引导上市公司开展高质量的可持续发展信息披露，让广大投资者能够清楚地辨别哪些上市公司是“真绿”。

丰富资本市场
绿色金融产品

绿色金融通过创新金融产品和服务模式，引导社会资本流向节能环保、清洁能源、绿色交通等绿色产业，有效促进资源的高效利用和环境的可持续发展。常见的资本市场绿色金融产品有绿色债券、绿色基金等。

在丰富资本市场绿色金融产品方面，《实施意见》提出，支持符合条件的绿色产业企业发行上市、融资并购及发行绿色债券、绿色资产支持证券等。进一步提升绿色债券申报受理及审核注册便利度。

“丰富资本市场绿色金融产品，一方面有助于拓宽绿色技术和相关

企业的融资渠道，通过资本市场引导金融资源向绿色产业进行配置，另一方面也可以让投资者分享在绿色产业赛道中优质上市公司和项目的发展红利，实现可持续发展和资本增值的双赢。”张仕元表示。

《实施意见》还强调，推出更多绿色主题公募基金。鼓励绿色私募股权创投基金发展。稳妥有序推进期货市场建设和碳排放权期货研发上市，支持符合条件的金融机构在依法合规、风险可控前提下参与碳排放权交易。

中国银河证券ESG首席分析师马宗明表示，可以优化碳定价机制与金融工具创新。通过合理的碳税和碳交易市场内化环境成本，激励企业采用绿色技术；同时，引入绿色保险和绿色项目基金等金融工具，降低绿色项目的投资风险，提高市场吸引力。

展望未来，多位受访者表示，随着绿色金融制度体系的不断完善，资本市场将在绿色低碳转型中发挥更大的作用，为经济社会可持续发展提供坚实的金融保障。

1月份中国仓储指数为52.5%
达10个月以来新高

■本报记者 孟珂

2月10日，中国物流与采购联合会与中储发展股份有限公司联合调查发布数据显示，2025年1月份，中国仓储指数为52.5%，较2024年12月份回升1.9个百分点。

中储发展股份有限公司副总经理杨彪对《证券日报》记者表示，1月份仓储指数明显回升，达10个月以来新高。在节日消费需求增长的带动下，仓储新订单保持较快增长，商品周转速度继续提高，企业备货积极、预期乐观，库存水平保持上升，显示仓储行业向好运行态势继续深入发展，实现良好开局。

具体来看，新订单指数为51.9%，较2024年12月份上升3.9个百分点。分品种来看，食品、家电、机械设备等品种的新订单指数高于50%，钢材、矿产品、医药等品种的新订单指数低于50%。

设施利用率指数为51.9%，较2024年12月份下降0.1个百分点。分品种来看，食品、家电、机械设备等品种的设施利用率指数高于50%，钢材、有色金属、医药等品种的设施利用率指数低于50%。

中国物流信息中心表示，新订单保持增长，设施利用率提高。显示仓储业务需求保持较快增长，业务活动十分活跃，行业整体延续恢复向好态势。分品种来看，大宗商品市场虽面临季节性因素的影响，需求有所减弱，但减弱幅度较小，整体保持基本稳定；消费品受节日消费旺季预期带动及“以旧换新”政策激励，仓储需求保持旺盛，新订单增长较快。

期末库存指数为53.2%，较2024年12月份上升1个百分点。分品种来看，食品、家电、农副产品、机械设备等品种的期末库存指数高于50%，钢材、化工产品、医药等品种的期末库存指数低于50%。

平均库存周转次数指数为53.2%，较2024年12月份上升1个百分点。分品种来看，食品、家电、农副产品、有色金属、机械设备、矿产品等品种的平均库存周转次数指数高于50%，钢材、化工产品等品种的平均库存周转次数指数低于50%。

中国物流信息中心表示，周转保持高效，库存连续回升。指数变化情况反映出流通环节顺畅高效，企业补库积极性提高，备货平稳有序，为节后尽快恢复生产经营活动奠定基础。

值得关注的是，业务活动预期指数为51.9%，较2024年12月份上升3.9个百分点。

此外，杨彪认为，2月份受天气和节日因素影响，指数运行或将呈现收缩态势，但企业对后市预期普遍乐观，预计指数在短期波动调整后仍将恢复平稳向好运行。

1月份中国公路物流运价指数
呈现季节性回落

■本报记者 孟珂

2月10日，中国物流与采购联合会、林安物流集团联合调查发布数据显示，2025年1月份，中国公路物流运价指数为105.7点，环比季节性回落0.23%，同比上升1.71%。从周指数看，走势“两头低，中间高”，第一周、第四周运价指数环比回落，第二周、第三周运价指数环比回升。

据了解，中国公路物流运价指数是反映一定时期内，我国经济领土范围内公路物流运输价格变动程度和变动趋势的相对数。

中国物流信息中心分析师高帅在接受《证券日报》记者采访时表示，1月份，受春节假期季节性因素影响，企业生产经营活动有所放缓，市场需求相较前期有所收窄。春节假期较早叠加市场需求不足，司机出工意愿减弱，运力供给随之减少。综合来看市场供需同步放缓，运价指数季节性回落。

分车型指数看，各车型指数环比小幅回落，同比有所增长。从大宗商品及区域运输为主的整车指数为106.1点，比2024年12月份回落0.21%，比2024年同期回升1.99%。零担指数中，零担轻货指数为103.8点，比2024年12月份回落0.30%，比2024年同期回升0.38%；零担重货指数为106.1点，比2024年12月份回落0.24%，比2024年同期回升2.08%。

“分区域看，华北、珠三角、西北地区运价指数有所回升，东北、东南沿海、华中、山东半岛、西南、长三角区域运价指数有所回落。”高帅说。

物流业作为支撑经济发展的重要环节，如何进一步提质增效、降低成本成为关键。中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东对《证券日报》记者表示，应加强物流基础设施数字化建设，提升供应链效能，以数据“快跑”畅通物流的“快车道”。尽快出台公路物流基础设施数字化标准，从顶层设计引导数字化升级。

对于后期走势，高帅认为，我国经济运行具备较好基础，“两重”“两新”等增量政策持续显效，市场主体回升动力较为稳定，企业预期较为乐观，随着后续各地推进复工复产，预计市场将有所回暖，运价指数有望保持平稳走势，或将小幅震荡回升。

数据交易平台建设加快 多地争相入局

■本报记者 田鹏

近日，多地发布数据交易基础设施建设相关消息。比如，2月8日，东北首家省级数据要素服务中心——北京国际大数据交易所吉林省数据要素服务中心正式揭牌。同日，郑州市十六届人大三次会议开幕，提请审议的政府工作报告提出，重组郑州数据交易中心。根据规划，重组后的郑州数据交易中心预计实现年交易额15亿元以上，产业规模达到100亿元。

近年来，我国逐步进入数据要素化发展的新阶段，对数据流通利用和价值释放提出了新的更高要求，各地随即加速构建兼顾效率和公平、适应数据要素特征、发挥数据价值效用的数据基础设施。

北京交通大学信息管理理论与技术国际研究中心特聘教授张向宏

对《证券日报》记者表示，我国开展数据资源化和数据资产化的工作，不能仅仅依赖于互联网环境，应在一个可信、可控、透明、公平的数据管理平台上进行，即国家数据空间。它将为数据资产化的顺利进行提供强有力的支撑和保障。

基础设施建设驶入快车道

当前，数据成为关键生产要素，催生新的技术，重塑产业发展方式，推动数字基础设施向数据基础设施延伸和拓展。为此，全国各地正掀起一股国家数据基础设施建设的热潮。

2024年7月份，党的二十届三中全会审议通过的《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》提出，“建设和运营国家数据基础设施，促进数据共享”；2025年1

月份，国家发展改革委等三部门发布《国家数据基础设施建设指引》，为我国数据基础设施建设给出了明确的方向和路径，对于筑牢数字经济发展基石具有重要意义；今年1月份召开的全国数据工作会议提出，着力夯实数据基础设施和科技发展支撑力。

此外，加快数据基础设施建设也成为今年多地政府工作报告“热词”。例如，浙江省提出，推进数据要素综合试验区建设，适度超前布局创新基础设施，有序实施大模型、数据、算力基础性工程，加快探索大科学装置和大科学计划市场化运营模式。北京市提出，打造国家数据管理中心、国家数据资源中心和国家数据流通交易中心。

在中国移动通信联合会区块链与数据要素专委会主任、首席数字经济学家陈晓华看来，当前，各地数据交易平台正处于快速成长的关键期。建设的核心亮点在于技术创新与安全保障的有机结合，如新型加密技术、智能撮合机制的广泛应用，这也标志着行业正从粗放式发展向专业化、精细化转变。

事实上，各地加速数据交易所建设步伐的背后，一方面，是其能够促进数据“供得出、流得动、用得好、保安全”，并对于支撑数据基础制度落地、构建全国一体化数据市场、培育发展新质生产力具有重要意义。

平台同质化等问题尚待破解

中国人民大学教授杨翰方在接受《证券日报》记者采访时表示，数据交易平台在数据基础设施建设运营中具有关键作用，其凭借技术与制度双重优势，能整合数据资源，促进流通交易。同时，其地方公共属性及良

好声誉，利于服务区域经济，推动数据要素市场化配置。此外，数据交易所能够通过汇聚供给、需求方及服务生态，构建完整产业链，保障数据基础设施安全稳定与交易合规。

另一方面，市场需求的快速增长也成为各地加速数据交易平台建设和完善的重要因素。上海数据交易所相关负责人表示，预计中国数据交易市场规模将从2023年的1536.9亿元增长至2030年的7159亿元。

不过，目前各地数据交易平台建设不断提速的同时，也暴露出一些亟待解决的问题。陈晓华表示，当前各地数据交易所平台建设仍存在平台同质化、数据定价机制不够成熟等问题。因此，未来各地在建设过程中，需要围绕个性化服务、安全性和跨行业数据融合展开，平台将更加注重数据治理和价值挖掘。

新增专项债放量发行 为基建项目提供有力资金保障

■本报记者 韩昱

今年1月份，各地新增专项债放量发行。Wind数据显示，1月份，各地发行新增专项债40只，总规模达2048.02亿元，同比增加1480.21亿元，涨幅为260.70%。最新数据显示，截至2月10日，年内各地新增专项债发行量2323.43亿元。

“2025年1月份新增专项债放量发行，同比、环比均大幅增长。”东方金诚研究发展部执行总监冯琳在接受《证券日报》记者采访时表示，从新增专项债的募集资金用途来看，基建领域仍是主要发力点。1月份新增

专项债募集资金投向“市政和产业园区基础设施”的规模为704亿元，“交通基础设施”419亿元，“民生服务”188亿元，投向这三个领域的资金占比合计为64.03%，环比提升1.23个百分点。

“今年1月份新增专项债发行进度快于去年同期，这表明各地在年初就积极布局，提前发力，为全年的经济发展奠定基础，也为后续基建项目的顺利推进提供了有力的资金保障。”陕西巨丰投资有限责任公司高级投资顾问朱华雷对《证券日报》记者表示，新增专项债资金的大量投入，能够为基建项目提供充足的

资金支持，加快项目建设进度，从而直接拉动基建投资规模的扩大。而基建投资的增长可以带动上下游相关产业的发展，如钢铁、水泥、工程机械等行业，创造更多的就业机会，促进经济稳定增长。

在新增专项债放量发行的同时，各地也在持续发行用于置换存量隐性债务的再融资专项债。冯琳分析，1月份，共有八地发行用于置换存量隐性债务的再融资专项债，合计发行规模1719.07亿元，其中，湖北和天津发行规模较大，均超过400亿元。

事实上，多地政府在近期公布的

2024年预算执行情况和2025年预算草案报告（以下简称“预算草案报告”）都显示，置换政策的“松绑减负”效应已逐步显现。

例如，四川省人民政府网站发布的《关于四川省2024年预算执行情况和2025年预算草案的报告》显示，2024年，全省发行地方政府债券5079.2亿元。其中：抢抓机遇争取化债专项债券615亿元、结存限额再融资债券219亿元、隐性债务置换专项债券1148亿元（2024年至2026年每年1148亿元，合计3444亿元），共计1982亿元全部下达市县用于置换存量债务，最大限度帮助市县缓释偿债

压力、减轻利息负担，腾出财力保民生、促发展。

陕西省人民政府网站发布的预算草案报告也显示，2024年，陕西省隐性债务化解任务超额计划完成，台账内拖欠企业账款实现“应清尽清”，省属高校清欠任务按期完成，重点地区债务风险有序下降，全省债务风险总体可控。

朱华雷表示，用于置换存量隐性债务的再融资专项债的发行不仅能够有效缓解地方政府的财政压力，还能通过优化债务结构、释放投资空间、稳定金融市场环境等多方面作用，促进地方经济的高质量发展。