

新华资产管理股份有限公司

2025 年绿色金融发展工作报告

一、2025 年绿色金融发展情况

2025 年是我国推进“双碳”目标落地、深化金融服务实体经济的关键之年，也是金融机构践行绿色发展理念、深耕绿色金融领域的深化之年。新华资产管理股份有限公司（以下简称“新华资产”或“公司”）深入贯彻落实国家绿色金融发展战略，紧扣“金融五篇大文章”建设要求，立足保险资产管理机构的功能定位，以服务国家战略为导向，将绿色发展、ESG 理念全面融入公司经营管理、投资研究、业务开展、风险管理全流程。公司从制度建设、投研体系、业务布局、风险管控、运营管理五大维度系统推进绿色金融工作，持续完善绿色金融发展框架。不断加大绿色领域投资力度，在绿色金融产品创新、资产配置优化、风险防控升级等方面取得阶段性成效，切实发挥保险资金长期、稳健的资本优势，为绿色低碳产业发展注入金融活水。

（一）制度建设情况

公司始终将制度建设作为绿色金融工作推进的根基，2025 年持续完善绿色金融相关制度体系，强化制度引领与规范约束，同时严格落实信息披露要求，切实履行绿色金融相关社会责任。

在组织架构方面，公司新设战略发展部，牵头统筹各项服务国家战略相关工作，协调整合各部门资源支持，健全服务国家战略配套保障措施，从战略高度全面推进绿色金融发展，进一步完善公司服务绿

色金融等国家战略的组织体系。

在制度设计方面，公司党委会、总办会审议并通过《新华资产管理股份有限公司服务国家战略及践行绿色/ESG 投资基本指导规则（2025 年版）》和《新华资产管理股份有限公司服务国家战略及践行绿色/ESG 投资行动方案（2025 年版）》，紧扣“金融五篇大文章”核心要求，进一步明确公司绿色金融工作的发展方向、实施目标与具体举措，为各业务部门开展绿色金融相关工作提供统一的制度遵循。

在协同联动方面，公司积极贯彻国家关于保险资金履行社会责任的监管要求，持续强化受托人绿色金融投资意识，与新华人寿签订《投资端关于落实 ESG 及绿色金融投资工作指引》，明确投资端 ESG 及绿色金融工作的实施标准与责任要求，切实承担绿色金融相关义务，推动集团内绿色金融工作协同推进。

在信息披露方面，根据《国家金融监督管理总局关于推动绿色保险高质量发展的指导意见》（金规〔2024〕5 号）相关要求，经公司党委会及董事会审议后，于 2025 年对外正式披露《新华资产管理股份有限公司 2024 年绿色金融发展工作报告》，全面展现公司绿色金融工作开展情况，严格履行绿色金融信息披露义务。

（二）投资研究情况

公司坚持将 ESG 核心逻辑深度融入投研决策全流程，各业务板块各司其职、协同发力，从权益研究、固收投资、基金投资、股权业务等多维度完善 ESG 投研体系，强化绿色产业研究与标的筛选，切实将绿色发展理念转化为投研实践。

在权益研究方面，公司研究部将 ESG 因素全面纳入投资标的的基本面分析，若标的在核心指标上表现相近，将优先遴选 ESG 评价达标的资产，对 ESG 表现不佳的标的则及时作出风险预警；同时在上市公司调研过程中，重点核验 ESG 相关潜在隐患，并持续跟进绿色产业政策与行业发展趋势，通过常态化跟踪形成专项研究成果，为投资决策搭建专业、可靠的研究支持体系。

在固收投资领域，公司始终坚守绿色投资导向，不断深化对 ESG 主题固收产品的研究力度与配置布局。一方面，公司始终大力投资绿色领域债券，截至 2025 年末，绿色主题相关债券投资规模超 620 亿元，覆盖公司债、可转债、商业银行金融债、地方政府债等多个品种，为绿色债券的市场化发行筑牢了长期资金支撑；另一方面继续加强布局绿色主题公募 REITs，截至 2025 年末持仓规模近 6 亿元，底层资产涵盖风电、光伏等清洁能源项目及数据中心等节能基础设施项目，有效助力绿色基础设施项目融资。

在基金投资领域，公司始终将 ESG 评价作为投资决策的关键参考依据。在综合评估基金过往业绩表现、基金经理投研管理能力的前提下，着重研判基金经理 ESG 投资逻辑与产品本身的绿色投资属性，在其他条件相近的情况下，优先开展 ESG 相关投资。

在股权业务领域，公司将 ESG 评估贯穿股权投资全流程，在拟投股权投资计划和项目的尽职调查阶段，着重对受托人、目标基金管理人开展 ESG 评估与投资可行性初步评估；同时督促受托人结合监管要求制定绿色低碳转型三年（2025-2027 年）专项规划，从 ESG 治理架

构完善、绿色投资强化、信息披露提升、行业协同推进、绿色运营落地等多方面入手，全面提升 ESG 治理能力。此外，公司在股权业务中严格落实国家战略导向，要求拟投资基金原则上投资于人工智能、机器人、量子技术等前沿科技领域，同时对管理人的社会表现、公司治理提出明确要求，督促管理人建立 ESG 相关规范，将 ESG 因素纳入项目尽调、投资评审、投后管理全流程，定期收集被投资企业 ESG 信息，及时处置潜在 ESG 风险。

（三）绿色金融业务情况

2025 年，公司稳步推进绿色金融业务布局，持续加大绿色领域投资力度，同时丰富绿色金融产品矩阵，从债权、股权等多维度参与绿色金融发展，切实提升金融服务绿色金融的能力。

在投资规模方面，公司严格遵循中国人民银行、国家金融监督管理总局、中国证监会、国家外汇管理局联合印发的《金融“五篇大文章”总体统计制度统计指标》，结合中债金融估值中心参考数据开展投资标的标签认定。经统计，截至 2025 年末，公司在绿色金融领域投资规模近 730 亿元，较上年同口径同比增长 4.20%，通过参与绿色金融债券、绿色领域非标项目、绿色金融相关权益市场投资等多种方式，持续完善投资领域绿色金融框架建设，实现绿色资产配置稳步扩容。

在产品发行与存续方面，截至 2025 年末，公司共存续 131 支组合类资管产品，其中包含“新华资产-低碳新经济产业优选资产管理产品”、“新华资产-国强增质一号资产管理产品”等多款紧扣国家战

略、聚焦绿色低碳发展的产品，精准对接新能源、环保科技、低碳新经济等领域的融资需求；2025年公司新发行组合类产品37支，绝大多数产品均可投资ESG、绿色、“双碳”等相关底层资产，可根据市场发展情况灵活调整投资方向，进一步丰富了公司绿色金融产品供给。

在业务布局方面，公司构建“债权+股权”双轮驱动的绿色金融业务模式，债权端持续加码绿色债券、绿色REITs等产品，股权端重点布局符合国家战略的绿色低碳前沿科技领域，形成多维度、全链条的绿色金融业务布局，有效助力实体经济绿色低碳转型。公司荣获中央国债登记结算有限责任公司授予的“ESG业务卓越贡献机构”奖，进一步彰显市场对新华资产在ESG领域深耕实践、专业能力及突出行业贡献的高度认可与充分肯定。

（四）风险管理情况

公司将ESG风险管理全面纳入整体风险管理体系，从授信制度完善、风险管控方案制定、内控核查强化、机制建设健全、投后管理升级等多方面入手，构建全流程、精细化的绿色金融风险管理体系，切实防范化解ESG相关风险。

在授信体系完善方面，公司持续深化对ESG相关因子的研究与应用，将ESG因素全面整合到信用评级和授信体系中，在评级模型中引入ESG相关因子，综合参考第三方机构评级、企业实际ESG执行成效及公开舆情信息等情况开展定性综合打分，评分结果直接影响最终评级与授信结果；同时针对企业ESG水平实行有差别、动态的授信政策，对符合国家战略、ESG水平良好的企业适度提高评级和授信额度，

对 ESG 评分较低的企业严格限制授信额度，对存在严重 ESG 违法违规和重大风险的企业禁止授信。

在风险管控方面，公司对非标债权类产品设置严格的 ESG 风险要求，要求融资主体在投资合同中承诺不存在重大 ESG 风险，并及时披露 ESG 方面的重大风险事件；在金融产品评审阶段，要求业务部门与产品管理人沟通增加 ESG 相关条款，强化产品层面的 ESG 风险约束。公司还拟定《服务国家战略之践行绿色金融/ESG 投资风险管控方案》，制定并正式实施《服务国家战略/ESG 投资限制清单方案》，对上市股票和债券投资实行 ESG 风险客户名单制管理，限制投资存在重大环境隐患、违背国家政策的标的，同时根据标的改善意愿动态调整授信和投资限制措施，实现风险管控的灵活性与有效性统一。

在内控核查方面，公司按照尽职调查工作指引及合规文件清单、合规风险审查清单，严格审查融资主体、拟投资项目及受托人/管理人提交的 ESG 相关文件手续的合规性、有效性和完整性；将绿色金融政策执行情况纳入内控核查范围，对债权类非标项目投资，重点核查项目投资审查阶段是否按要求填写并上传相关合规清单，强化政策执行的过程管控。同时，公司根据监管要求将绿色金融相关内容纳入内部控制及资产管理业务审计项目，并在 2025 年度审计工作计划予以明确。在审计项目中结合公司经营管理及业务发展实际情况，对绿色金融相关管理机制建设及执行情况实施了审计程序。审计结论为公司在绿色金融相关管理机制建设与操作执行方面未发现与监管规章及公司制度明显不符的情形。

在机制建设方面，公司持续完善绿色通道评审机制，对符合要求的绿色金融拟投资标的和拟发行项目继续实行“受理即审”，提高审核优先级与效率，同时实行同岗位双重复核，必要时由分管领导协调解决重点问题，保障绿色通道项目审核质量，确保绿色通道项目的审核效率和质量。

在投后管理与风险处置方面，公司建立常态化的 ESG 风险压力测试机制，每季度按行业类别、ESG 评分划分企业层级，在一般、中等、极端三种情形下设置不同变动因子，通过情景分析量化压力情景对公司权益类、固定收益类资产的影响；发布《新华资产管理股份有限公司绿色金融工作管理暂行办法》，建立 ESG 重大风险专项报告与责任追究机制，要求投研、合规风控部门健全内部报告制度，在客户发生重大 ESG 风险事件时督促其采取处置措施并及时报告潜在影响，对重大 ESG 风险投资项目在合同中约定风险报告提交要求；同时将绿色金融政策执行情况纳入内控合规检查，对违规问题按规问责，若客户违反 ESG 风险管理相关约定，将按合同救济条款追究其责任；为有效管理气候变化带来的投资风险，公司定期开展投资项目碳排放及气候测算数据的收集与摸底工作，为公司整体投资组合的碳足迹评估与绿色金融战略深化提供底层数据支撑。

（五）公司运营情况

公司坚持将绿色低碳理念深度融入日常运营管理全流程，从绿色办公、绿色运营着手打造低碳企业文化，同时持续推进金融科技建设，提升绿色金融信息化、集约化管理水平，通过系统升级与功能优化全

方位提升服务能力，以绿色运营支撑绿色金融业务高质量发展。2025年，公司根据新华保险统一部署，组织开展运营碳数据统计工作，精准统计能源消耗、差旅及通勤碳排放等关键指标，为集团碳排放统计核算提供有力支撑。

在绿色办公方面，公司以数字化转型推动绿色办公落地，上线电子印章平台全面替代传统实体公章用印流程，实现用印全流程自动化、规范化，有效减少纸张耗材消耗，在提升办公效率的同时践行低碳发展理念，构建高效、便捷、环保的数字化办公新范式。

在绿色运营方面，公司强化能耗管控与低碳理念宣导，一方面积极倡导绿色通勤，鼓励员工选择公共交通、步行、骑行等低碳出行方式，降低交通碳排放；另一方面深入开展“光盘”行动，引导员工厉行节约、反对浪费，将绿色低碳理念转化为员工自觉行动，营造勤俭节约的企业文化。

在信息化建设方面，公司搭建并持续迭代升级服务国家战略投资数据监测系统，通过引入外部标签、支持多口径统计分析，实现绿色金融相关投资数据的信息化监测与精准统计，为绿色金融业务决策提供坚实的数据支撑。

在集约化管理方面，公司围绕数智化 NEXT 平台建设，以技术中台与 AI 中台为双轮驱动，对基础资源实施一体化统筹管控，搭建统一用户认证、权限管控、任务调度等通用集约化模块；NEXT 技术中台构建通用技术基座与平台技术组件，提供一站式开发接入和集中化管理服务，实现技术资源集约调配、高效利用，为公司数智化战略落地

筑牢技术底座。

在服务水平提升方面，公司持续升级优化各类业务系统，DSS 智能投资决策支持系统全年新增及优化功能点 500 余个，将 AI+技术深度融入财报撰写、债券智能分析等高频业务场景；投研移动端累计使用超 3 万次，核心数据展示界面持续优化，为移动办公提供高效支撑；AI 小研智能投研平台持续升级，成为投研人员的专业“智能搭档”，大幅提升投研全流程效率；PMS 组合管理平台完成 10 余次升级迭代，完善风控校验机制、优化询价流程，提升场外交易标准化水平；TEA 交易平台实现交易对接标准化，构建自动化交易渠道，降低操作风险与人力成本；账户管理与绩效分析系统全新上线，提供多层次、多维度精细化数据支持。各系统协同升级、同向发力，全方位提升了公司投研、交易、管理各环节的服务能力与响应效率，为数智化转型与绿色金融业务发展筑牢服务根基。

二、当前公司绿色金融发展存在的挑战

当前全球绿色金融发展格局深度调整，国内绿色产业转型处于关键阶段，叠加保险资金自身的运营属性与行业发展特性，公司在推进绿色金融业务发展过程中，面临诸多挑战与难题。我国绿色产业结构性产能过剩问题逐步显现，新能源、节能环保等赛道同质化竞争加剧，叠加绿色技术迭代速度快、商业化落地手段不成熟，核心技术攻关与转化效率偏低，导致绿色项目盈利模式不明晰、投资回报周期大幅拉长且不确定性显著提升。同时，绿色金融相关的市场定价机制尚未完善，缺乏权威的绿色资产估值模型与测算体系，行业整体信息不对称

问题突出，“洗绿”风险难以有效甄别，进一步增加了公司绿色投资的研判难度与市场风险。

公司各业务板块在绿色金融投资实践中均面临不同程度的挑战。从标的供给来看，市场上优质绿色金融标的整体规模有限且结构单一，标的多集中于绿色债券，绿色主题公募 REITs、非标债权、绿色股权项目等品种供给稀缺，难以满足公司多元化、大规模的绿色投资配置需求。从收益与期限匹配来看，绿色项目普遍具有强社会公益属性，存在投资回收期长、短期收益偏低特征，与保险资金负债成本刚性、追求稳健长期收益的核心要求存在错配，一定程度削弱了公司在绿色项目投资中的竞争优势。此外，绿色股权业务还面临退出渠道不畅、专业能力不足等额外难题，绿色股权项目主要依赖 IPO 与并购退出，流动性不足、锁定期长与险资管理要求相冲突，且跨界的绿色技术研判、环境风险定价专业人才短缺，制约了绿色股权投资业务的规模化、规范化推进。

在相关政策法规方面，国内绿色金融领域的法律法规与制度体系仍处于持续完善阶段，为公司绿色金融业务开展带来制度性约束。一方面，绿色金融相关的认定标准、披露规范尚未完全统一，不同监管部门、行业协会的绿色分类目录存在差异，ESG 信息披露的强制性与规范性不足，企业披露的 ESG 数据质量参差不齐，导致公司在标的尽调、风险评估、投后管理等环节缺乏统一、可靠的依据。另一方面，针对保险资金参与绿色金融的专项配套法规与支持政策不足，缺乏适配保险资金长期属性的风险缓释机制，难以有效降低保险资金开展绿

色投资的风险。

三、2026 年绿色金融发展展望

（一）制度建设方面

公司将进一步强化绿色金融制度体系建设，完善制度顶层设计、落地细则与考核激励，为绿色金融工作推进提供更坚实的制度保障，结合最新监管要求、上级单位指示与公司业务发展实际，将更新《新华资产管理股份有限公司服务国家战略及践行绿色/ESG 投资基本指导规则（2026 年版）》和《新华资产管理股份有限公司服务国家战略及践行绿色/ESG 投资行动方案（2026 年版）》，进一步明确 2026 年绿色金融工作的发展目标、重点任务与实施路径。

（二）投资研究方面

公司将持续深化 ESG 要素与现有投研体系的深度融合，完善 ESG 投研框架，强化绿色产业研究，培育专业投研团队，形成全链条、一体化的绿色金融投研体系。一是持续完善 ESG 评估体系，结合行业特点与投资需求，科学评估潜在投资标的的 ESG 表现，为投资决策提供更专业、客观的支撑。二是持续加强绿色产业研究，密切跟踪绿色金融市场发展趋势与绿色产业政策动态，深耕新能源、环保科技、低碳转型、绿色新基建等领域，深入研究产业发展规律与投资机会，精准挖掘优质绿色金融投资标的。三是继续加强绿色金融人才培养与团队建设，通过内部培养、外部引进等方式，培育一支兼具金融投资专业能力与绿色产业知识的专业团队。

（三）业务开展方面

公司将持续加大绿色金融投资力度，丰富绿色金融产品矩阵，完善资产配置框架，探索产品创新与模式创新，推动绿色金融业务规模化、多元化、高质量发展。

一是将继续加大绿色金融投资支持力度，在与第三方 ESG 评估机构合作，提升绿色低碳转型项目筛选和评估能力的基础上，重点加大对新能源、环保科技、低碳转型、绿色新基建等行业的投资布局，把握政策红利与产业成长机遇。二是完善绿色金融资产配置框架，系统构建涵盖绿色债券、绿色非标产品、绿色主题基金等的多资产谱系，提升绿色资产配置的多元化与有效性。三是深化绿色金融产品矩阵建设，依托保险资管产品、债权投资计划、资产支持计划等载体，构建丰富的绿色金融产品体系，精准对接国家战略领域的融资需求，着力开发针对绿色低碳产业特点、匹配保险资金属性的创新型产品，形成资金供给与实体经济发展的良性互动机制。四是深化合作与模式创新，加强与绿色龙头企业、科创企业、政府引导基金及金融同业的合作，构建良好协同模式，强化投后赋能与 ESG 管理；积极探索绿色产业相关新兴投资机遇，通过股权投资、绿色私募基金、低碳主题基金等多元资本工具，为绿色产业投资、高碳排放产业的低碳转型提供绿色金融综合解决方案，重点为风电、核电等基荷清洁能源及配套储能系统、新型电力系统等长周期资产提供多样化金融支持，充分发挥保险资金的长期优势。

（四）风险管理方面

2026 年，公司将持续完善绿色金融风险管理能力建设，多措并举

强化风险把控，保障绿色金融业务稳健发展。公司将持续深化对 ESG 相关理念及 ESG 因素对企业信用风险影响的研究，参考国内外先进实践经验，结合公司实际业务开展情况，持续完善评级、授信相关流程和制度，进一步强化风险把控标准。同时，公司将持续完善现有绿色金融相关风险管控方案与投资限制清单，动态优化 ESG 风险管控要求。此外，公司将密切关注国内外绿色金融相关法律、政策、技术及市场的变化情况，及时研判其对公司业务和风险管理带来的影响，持续加强与监管机构、外部智库、行业同业的沟通交流与学习，及时适配行业发展与监管要求，提升绿色金融风险管理的专业性与有效性。

（五）公司运营方面

2026 年，公司将持续把绿色低碳理念融入日常运营全流程，同时深化金融科技数智化转型，稳步提升绿色金融领域的信息化、集约化管理和服务水平，以高质量运营为绿色金融发展赋能。

在绿色运营建设上，公司将持续推进绿色办公、绿色运营、绿色出行一体化落地，常态化开展绿色主题活动，大力培育绿色金融文化，倡导低碳生活与绿色通勤理念，提升员工绿色发展参与度与认同感，夯实绿色运营发展基础。

在金融科技与集约化管理方面，将持续推进数智化转型重点 IT 项目建设，依托服务国家战略投资数据监测系统的迭代升级，完善绿色金融相关投资数据的多口径统计和智能分析能力；持续深化 NEXT 技术中台建设，实现技术资源高效调配，同步扩大信创改造试点，完成多个核心系统的国产替代。此外，公司将持续完善账户管理与绩效

分析等业务系统，以数据治理平台为基础深化企业级数据标准建设，完善数据全生命周期质量管控；同时深入融合 AI 技术，运用大模型与多智能体技术赋能投研交易、风控合规等核心业务领域，推动业务全流程智能提效，全方位提升绿色金融相关的管理效率与服务能力。