

从 5 家到 10 家：保险业投资碳足迹背后的绿色金融变革

——上市保险公司投融资碳排放披露全景报告

发布单位：北京秩鼎技术有限公司

摘要

随着港交所气候新规落地与金融监管总局绿色金融政策的持续推进，保险业的碳披露进入了前所未有的“深水区”。作为资产密集型行业，保险公司自身的运营碳排放微不足道，但其掌管的万亿美元资产的投资碳足迹却至关重要。本文基于对 25 家 A 股及港股上市保险公司 2024-2025 财年报告的深度扫描发现：2025 年披露投融资碳排放的公司实现翻倍增长（由 5 家增至 10 家），且资产拆分的颗粒度日益精细化。从无到有，从模糊到穿透，本文揭示了在 ISSB 准则与监管合力驱动下，保险业碳足迹披露的演变逻辑与行业标杆实践。

目录

引言：政策高压与行业转型，保险业的“碳账本”时代已至.....	3
一、 投资碳足迹披露“成绩单”：从5到10的跨越.....	4
二、 上市险企披露案例：头部机构的领先实践.....	5
1. 中国平安.....	5
2. 中国人寿.....	5
3. 中国人保.....	6
4. 中国太保.....	6
三、 国际对标与特色案例：精细化核算与披露.....	8
1. 泰康保险.....	8
2. 安联集团.....	8
3. 法国安盛集团.....	10
4. 魁北克储蓄投资集团.....	11
四、 总结及趋势：两大变化揭示保险业投资碳披露走向纵深.....	12
1. 总结.....	12
1) 披露数量与覆盖范围扩大.....	12
2) 资产类别拆分更加精细，核算透明度提升.....	13
2. 趋势.....	13
附录：各保险公司2024-2025年投资碳排放披露详情.....	15
参考资料.....	24

引言：政策高压与行业转型，保险业的“碳账本”时代已至

在全球碳中和进程加速的宏观背景下，保险公司正面临从“自身绿色运营”向“投融资气候风险管理”的范式跃迁。如果说以往碳披露的重点在于企业办公、差旅及能源消耗，那么如今，投融资组合的碳排放才是全行业真正的主战场。

这场转型的驱动力来自于监管政策的全面升级。在国内，2025年2月，国家金融监督管理总局办公厅与中国人民银行办公厅联合印发《银行业保险业绿色金融高质量发展实施方案》，明确提出要“根据法律法规或监管要求报送和披露高碳资产风险敞口、自身运营和持有资产组合碳核算等情况”。

这不仅是一次技术性的报送要求，更标志着监管层开始将保险资金运用的绿色转型纳入了硬性考核范畴。事实上，早在2024年，金融监管总局便在《关于推动绿色保险高质量发展的指导意见》中要求相关机构提升信息披露水平，并在《人身保险公司监管评级办法》中将履行ESG责任情况纳入特别加分项——监管信号的连贯性已十分清晰。

放眼资本市场，港交所自2025年1月1日起分阶段生效的气候信息披露新规，更是直接触发了此次披露数据的暴涨。新规不仅要求所有主板上市公司强制披露范围一与范围二排放，更对范围三排放（即价值链上下游间接排放，对金融机构而言核心即为投资组合的碳排放）实施了“不遵守就解释”原则。对于大型股发行人而言，自2026年起该指标将进一步升级为强制披露。与此同时，ISSB也在2025年底对IFRS S2进行了针对性修订，明确允许将范围三类别15排放的计量披露限定为“融资排放”，为金融机构核算投资碳排放提供了更具可行性的方法论指引。

在A股市场，沪深北交易所于2024年发布的指引已明确要求上证180、科创50等指数样本公司最晚在2026年4月30日前披露2025年度可持续发展报告。

境内外双重合规压力叠加，保险公司在这一年交出了一份怎样的“碳账本”答卷？基于对25家上市保险公司最新披露数据的梳理，我们看到了一条从“点到为止”到“精细穿透”的清晰进化路径。

一、投资碳足迹披露“成绩单”：从5到10的跨越

截至2026年5月7日的数据复盘显示，A股及港股上市保险公司在投资碳排放披露上实现了质的突破。具体数据对比如下：

- 披露投资碳排放的公司由5家增至10家；
- 披露碳排放量的公司由4家增至9家；
- 披露碳排放强度或碳足迹的公司由4家增至6家；
- 同时披露碳排放量和碳足迹的公司由3家增至5家；
- 披露不同资产类别（如股票、债券）碳排放情况的公司由4家增至8家。

综上，2025年已披露公司在碳排放信息的覆盖广度、量化完整性及资产维度细粒度方面均较2024年实现显著提升，反映出A股及港股上市保险公司在投融资碳核算与气候相关信息披露方面的主动管理能力持续增强。

表1：2024—2025财年A股及港股上市保险公司投资碳排放披露情况对比

A股及港股	2025 财年	2024 财年
上市保险公司总数	25	25
披露投资碳排放公司数量	10	5
披露碳排放量公司数量	9	4
披露碳排放强度或碳足迹公司数量	6	4
同时披露碳排放量和碳足迹公司数量	5	3
披露不同资产（如股票、债券）的碳排放情况公司数量	8	4

来源：秩鼎根据公开数据整理，2025财年数据截至2026年5月7日

二、上市险企披露案例：头部机构的领先实践

1. 中国平安

中国平安在 2025 年度可持续发展报告中首次披露投融资碳排放。其资产划分为股权、主权债、企业债、信贷四类，并附有详细的核算范围注释：

- 股权：包含上市公司股票、非上市股权、基金及资管产品中的股权部分；
- 主权债：涵盖中央政府和中央银行发行的本外币债券；
- 企业债：不含主权债及地方政府债；
- 信贷：包括企业贷款、项目融资、债权投资计划、商业不动产贷款、融资租赁等。

2025 年度，平安投融资碳盘查核算结果如下：

资产类别 ¹²	碳排放量（吨）
股权	16,695,747.18
主权债	83,075,875.74
企业债	4,901,684.59
信贷	70,264,230.75

¹² 平安集团投融资碳盘查覆盖的资产类别中：

1. 股权类资产，涵盖 PCAF 分类中上市公司股权（股票）投资、非上市股权投资，以及基金、保险资管产品、股权投资计划等间接投资中相应的股权类投资。

2. 企业债券类资产，涵盖 PCAF 分类中企业债券投资，以及基金和保险资管产品等间接投资中一般债券，但不包括主权债及地方政府债。

3. 信贷类资产，涵盖 PCAF 分类中企业贷款及项目融资，以及债权投资计划、信托计划等间接投资。

来源：《中国平安 2025 年度可持续发展报告》

2. 中国人寿

中国人寿在 2025 年报告中首次披露投融资碳排放，并在披露中区分债券投资与主权债投资的绝对排放量。

温室气体排放⁸

公司持续推进碳排放管理工作，不断优化运营管理和资源使用效率，提升整体绿色运营水平。2025年，公司范围一、范围二温室气体排放总量为628,099.95吨二氧化碳当量，较去年下降7%；同时，首次开展范围三温室气体排放盘查工作，并将在后续年度逐步扩大盘查工作的覆盖规模与范围⁷。

指标	单位	2024	2025
范围一（包括所有燃料燃烧的温室气体排放）	吨二氧化碳当量	49,125.96	42,167.05
范围二（包括自用的采购电力产生的温室气体排放）	吨二氧化碳当量	659,611.01	585,932.90
范围三（包括公司投资资产类型中的债券投资 ⁹ 产生的温室气体排放）	吨二氧化碳当量	/	41,933,777.12
范围三（包括公司投资资产类型中的主权债投资 ¹⁰ 产生的温室气体排放）	吨二氧化碳当量	/	30,764,273.90
范围三（包括除投资外公司适用的其他类别 ¹¹ 温室气体排放）	吨二氧化碳当量	/	3,170,364.86

来源：《中国人寿2025年ESG暨社会责任报告》

3. 中国人保

中国人保2025年报告首次披露投融资碳排放（基于2024年末持仓数据核算结果），并同时公布股票与债券的碳排放量与强度。

人保集团投资组合碳排总量及碳排放强度

	碳排放总量 tCO ₂ e	碳排放强度 tCO ₂ e/百万元管理资产
股票	2196603.67	25.58
债券	12036992.14	30.29

说明：基于2024年末持仓数据进行核算。

来源：《中国人保2025年可持续发展报告》

4. 中国太保

中国太保连续多年披露投资碳排放核算结果。其2025年《ESG报告》与2024年《应对气候变化报告》以相同口径披露，同时披露股票与债券两类资产的碳排放情况，并同时展示了排放量、碳强度及核算覆盖比例。

太保 2024 年报告（披露基于 2023 年末持仓核算结果）显示债券排放高于股票；2025 年报告（披露基于 2024 年末持仓核算结果）则显示股票排放反超债券。

投资组合碳足迹		
资产类型	碳排放量 (吨 CO ₂ e)	碳核算覆盖比例
股票	14,551,011.87	99.92%
债券	5,259,567.27	99.16%

注：基于 2024 年 12 月 31 日净价市值持仓数据进行核算。

来源：《中国太保 2025 年可持续发展报告》

持续开展投资组合碳排放核算

公司根据PCAF等国际通用标准测算了资产组合的碳排放量和碳强度，覆盖公司所有管理人、委托人和外部管理人。对于交通、物流、能源、市政设施、保障房和旧改等较难直接获取底层碳排放数据的非标准类型资产，针对单个资产开发专门的因子库和估算模型，扩大碳足迹核算范畴。

中国太保投资组合碳足迹			
资产类型	碳排放量(吨CO ₂ e)	碳排放强度 (吨CO ₂ e/百万元管理资产)	碳核算覆盖比例
股票	10,233,313.10	38.74	99.83%
债券	18,773,866.33	24.59	95.07%

注：基于2023年12月31日净价市值持仓数据进行核算。

来源：《中国太保 2024 年应对气候变化报告》

三、国际对标与特色案例：精细化核算与披露

1. 泰康保险

截至统计日期，泰康尚未发布 2025 年可持续发展报告。在其 2024 年报告中，泰康披露了投资组合碳排放总量与碳足迹信息。

泰康的资产类别划分更为细致，除股票、债券外，单独列示了“基金”与“养老社区”两类资产，体现出对保险资金特色投向（如养老社区）碳排放的专项核算。对于每一类资产，均同时披露融资碳排放总量（万吨 CO₂e）与投资组合碳足迹（吨 CO₂e/百万元投资），兼顾绝对规模与相对效率。

泰康投资组合碳排放总量与碳足迹

	股票	债券	基金	养老社区
融资碳排放总量 (万 tCO ₂ e)	221.75	214.24	131.18	7.81
投资组合碳足迹 (tCO ₂ e/百万元投资)	22.42	6.93	23.09	3.06

来源：《泰康保险集团 2024 可持续发展报告》

2. 安联集团

安联集团 2025 年报告中，除披露当年排放情况外，同时追溯了 2023、2024 年数据；资产分类和指标设置与 2024 年报告框架一致。

在投资组合碳足迹披露中，安联采用多维度指标并行列示（账面价值、绝对排放量、碳强度、覆盖率及年度对比）。披露内容与 2030 年脱碳目标直接挂钩（如企业债碳强度基线、房地产 CRREM 路径对齐比例），同时对各资产类别的核算覆盖率进行透明说明（包括单独列示“尚未有方法”的资产）。此外，还纳入了保险资金特色的房地产投资类别，体现了从数据核算到目标管理的完整披露体系。

Allianz 2030 decarbonization and GHG emission reduction targets

	Target unit	Progress on 2030 intermediate targets					Delta 2030 target vs baseline in %
		Baseline value	2025	2024	Delta current year vs baseline in %	2030 target	
Insurance							
Commercial	kt CO ₂ e/€ mn Insurance Premium	0.26	0.22	0.23	(17.0)	0.14	(45)
Motor Retail	mn t CO ₂	2.10	1.86	1.95	(11.2)	1.47	(30)
Proprietary Investments							
Corporates	t CO ₂ e/€ mn invested	108.1	51.0	57.8	(52.9)	54.0	(50)
Listed Corporates	mn t CO ₂ e	24.9	10.1	12.3	(59.7)	12.5	(50)
Real Estate ^{1,2}	% CRREM Alignment		77.7	-		100.0	-
This translates into ³	kg CO ₂ e/m ²		26.1	28.3		20.3	-
Allianz Own Operations							
Allianz Own Operations	kg CO ₂ e/employee	2,366.7	749.6	910.8	(68.3)	828.3	(65)

1. Target scope: Including our portfolio managed by PIMCO Prime Real Estate (PPRE) and the direct portfolio of Allianz Switzerland. Therefore, covers debt and equity investments and real estate assets held for investment purposes as per IFRS 9 categories. The target is set in line with the CRREM pathways, therefore the basis for the target setting is the pathways and not a baseline value. Real Estate investments which are in own use by Allianz are managed against the Own Operations targets. This alignment target covers 50% of real estate funds and 60% of commercial mortgages where reported emissions are available. Retail mortgages are not in scope yet.

2. Progress against our unchanged target is now measured through the Portfolio CRREM Alignment metric. It measures how for the current portfolio's carbon intensity is from the applicable CRREM pathway intensity for reporting on target achievement in 2030, with full pathway alignment corresponding to a 100% value.

3. Applicable CRREM pathway intensity for reporting in 2030 depends on regional and sectorial portfolio composition 12/2029. Carbon intensity for 2024 has been restated due to a methodological shift. For more details refer to section Climate change mitigation for our proprietary investment portfolio.

Proprietary investments GHG emissions – split per asset class

As of 31 December	2025				2024			
	Book value	Absolute financed emissions	Carbon Intensity	Coverage	Book value	Absolute financed emissions	Carbon Intensity ¹	Coverage
	€ bn	mn t CO ₂ e	t CO ₂ e/€ mn invested	%	€ bn	mn t CO ₂ e	t CO ₂ e/€ mn invested	%
Corporates	365.4	15.8	51.0	79.5	369.6	18.1	57.9	79.5
Public debt	166.7	32.7	170.3	99.6	165.2	29.8	163.8	99.5
Real estate ²	117.6	2.7	53.6	41.1	125.4	0.7	33.1	20.3
No methodology yet ³	103.8	-	-	-	106.8	-	-	-
Total³	753.4	51.1	92.7	67.0	767.0	48.6	94.2	64.3

1. Contains book value of € 212 bn (for 2025) of real estate assets held for investment purposes as per IFRS 9 categories. The emissions of these assets are not shown in this table under Scope 3 Cat 15 but are shown in the table "Proprietary investments GHG emissions (Scope 1-3) - TOTAL". These assets are also excluded from the calculation of coverage.

2. Also includes assets where PCAF methods have been published as recently as December 2025. These will be considered in future cycles.

3. Total 2025 coverage excluding "no methodology yet" would correspond to 77.7 %.

Proprietary investments GHG emissions (Scope 1-3) - TOTAL
 in CO₂e

	2025	2024	Delta in %
Scope 1 emissions			
Gross Scope 1 GHG emissions from on balance real assets	14,994.3	17,723.7	(15.4)
Scope 2 GHG emissions			
Gross location-based Scope 2 GHG emissions from on balance real assets	62,143.3	74,180.8	(16.2)
Gross market-based Scope 2 GHG emissions from on balance real assets	46,412.6	52,804.1	(12.1)
Significant Scope 3 GHG emissions	77,419,427.9	48,717,427.2	58.9
13 Downstream leased assets	101,750.0	90,974.1	11.8
15 Proprietary investments Scope 1&2&3	77,317,677.9	48,626,453.1	59.0
Thereof: Proprietary investments Scope 1&2	51,118,944.3	48,626,453.1	5.1
Thereof: Proprietary investments Scope 3	26,198,733.6	-	-
Total proprietary investments GHG emissions (location-based)	77,496,565.5	48,809,331.7	58.8
Total proprietary investments GHG emissions (market-based)	77,480,834.9	48,787,955.1	58.8

来源：《ALLIANZ GROUP Annual Report 2025》

3. 法国安盛集团

安联集团 2025 年报告中，除披露当年排放情况外，同时追溯了 2023、2024 年数据。

安盛通过提供 2019 年基准、2024 - 2025 年实际值及 2030 年减排目标 (-54%)，实现了长期趋势与目标进度的对比。同时，对各资产类别标注了核算覆盖率(如 2025 年总体覆盖 89%)、数据重述原因(如因纳入基础设施资产或调整主权债口径而修订历史数据)以及私人资产的数据局限性(依赖估算)，体现了多维指标结合、口径透明且与目标挂钩的专业披露特征。

Carbon intensity of AXA Group's investment portfolio (General Account assets) (tCO ₂ eq / Euro millions)	2025	2024	Target reduction (Timeline - 2019-2030)	
Reduction in Carbon Intensity of AXA's listed corporate debt & equities, real estate equities and infrastructure assets - since 2019	-50%	-42% ^(a)	-54%	

(a) In 2024 URD, we reported a figure of -50%, prior to the restatement linked to the inclusion of infrastructure assets in the scope.

Carbon intensity of AXA Group's investment portfolio (General Account assets) (tCO ₂ eq / Euro millions)	2025	2024	2019	% of assets covered by the carbon intensity for 2025
Carbon intensity by EVIC of AXA's listed corporate debt & equities, real estate equities and infrastructure assets	33	38	66	89%
of which on listed corporate debt	33	39	74	94%
of which on listed equities	38	28	58	92%
of which on real estate equities	8	9	9	77%
of which on infrastructure	74	90	106	85%
Carbon intensity of AXA's sovereign & sub-sovereign debt	133	149 ^(a)	212	98%
Carbon intensity of AXA's other private assets ^(b)	49	53 ^(c)	NC	89%

NC: Not calculated because the metric for this asset class was introduced after the relevant period
 (a) In 2024 Annual Report, a figure of 150tCO₂ eq/m€ millions was reported, which has since been restated following a change in scope (including European supranational bonds and sub-sovereign exposure).
 (b) CLOs, Mid-market debt, Indirect real estate debt. This data is subject to limitations due to factors outside of the Group control such as estimates, or the limited availability of external data required for calculations.
 (c) In 2024 Annual Report, a figure of 67tCO₂ eq/m€ including infrastructure was reported.

Financed emissions of AXA's investment portfolio (General Account assets) (ktCO ₂ eq)	2025	2024	2024 (Published)	2019
Financed emissions of AXA's listed corporate debt & equities and real estate equities and infrastructure assets	5,266	6,035	4,660	12,404
of which on listed corporate debt	3,403	4,139	4,139	10,384
of which on listed equities	437	292	292	1,150
of which on real estate equities	225	228	228	178
of which on infrastructure	1,202	1,376	NC	692
Financed emissions of AXA's sovereign & sub-sovereign debt	18,652	22,509	19,001 ^(a)	43,891 ^(b)
Financed emissions of AXA's other private assets ^(c)	1,258	1,287	2,662 ^(d)	NC
TOTAL FINANCED EMISSIONS	25,176	29,831	26,323	56,296

NC: Not calculated because the metric for this asset class was introduced after the relevant period
 (a) In 2024 Annual Report, a figure of 19,001 ktCO₂ eq was reported, which has since been restated following a change in scope (including European supranational bonds and sub-sovereign exposure).
 (b) The calculation has been applied retroactively to FY2019 (including European supranational bonds and sub-sovereign exposure).
 (c) CLOs, Mid-market debt, Indirect real estate debt. This data is subject to limitations due to factors outside of the Group control such as estimates, or the limited availability of external data required for calculations.
 (d) In 2024 Annual Report, a figure of 2,662 ktCO₂ eq was reported, including infrastructure, which is now split between infrastructure (1,376 ktCO₂ eq) and other private assets (1,287 ktCO₂ eq)

来源：《AXA ANNUAL FINANCIAL REPORT》

4. 魁北克储蓄投资集团

魁北克储蓄投资集团 (CDPQ) 2025 年可持续投资报告对主权债券碳强度分别按包含 LULUCF (土地利用、土地利用变化和林业) 与不包含 LULUCF 两种口径列示, 并区分回报型组合与流动性子组合; 同时单独列示“转型组合”碳强度, 并披露了全球组合的数据质量评分 (1 至 5 级分布, 其中质量最高的 1 级占 57%)。所有指标均采用内部开发标准, 并参考 PCAF 方法, 且经第三方有限保证审计, 体现了在碳核算中兼顾口径细分、质量透明与外部鉴证的专业特征。

CDPQ 在报告中特别指出: “用于计算主权债券的数据不能与用于资产组合碳强度的数据进行比较, 因此分开处理。”

Sovereign debt

To meet NZAAA requirements, we calculated the carbon intensity of our sovereign debt portfolio using the [Partnership for Carbon Accounting Financials \(PCAF\)](#) standard. The calculation covers 100% of sovereign securities, with the exception of derivatives. The data used to calculate it are not comparable with those for portfolio intensity. It is therefore treated separately (more details in [Appendix 4](#)).

来源: 《CDPQ2025 年可持续投资报告》, 第 62 页

与 2024 年相比, CDPQ 在 2025 年的披露内容更为丰富: 组合口径拆分更精细、资产类别覆盖更全面、数据质量信息披露更完整, 整体披露颗粒度提升。报告分别列示了包含 LULUCF 与不包含 LULUCF 两种情形下的主权及次主权债券碳强度数据 (如下图所示)。

	UNIT	YEAR				TARGET	PROGRESSION SINCE	
		2017	2024	2025	2030	2017 BASELINE	2017	2024
Carbon intensity and footprint (sovereign debt)								
Portfolio return	\$B	N/D	72.8	61.4				
Intensity without LULUCF	t CO ₂ e/\$M	N/D	226	220				
Intensity with LULUCF	t CO ₂ e/\$M	N/D	218	217				
Liquidity portfolio	\$B	N/D	38.1	43.7				
Intensity without LULUCF	t CO ₂ e/\$M	N/D	205	210				
Intensity with LULUCF	t CO ₂ e/\$M	N/D	184	200				
Absolute emissions		N/D						
Without LULUCF	Mt CO ₂ e	N/D	24.3	22.7				
With LULUCF	Mt CO ₂ e	N/D	22.9	22.1				
Data quality score								
Quality 1	% of total sovereign footprint			88%				
Quality 3	% of total sovereign footprint			12%				
Carbon intensity and footprint (sub-sovereign debt)								
Portfolio return	\$B	N/D	N/D	16.3				
Intensity without LULUCF	t CO ₂ e/\$M	N/D	N/D	146				
Intensity with LULUCF	t CO ₂ e/\$M	N/D	N/D	166				
Liquidity portfolio	\$B	N/D	N/D	N/A				
Intensity without LULUCF	t CO ₂ e/\$M	N/D	N/D	N/A				
Intensity with LULUCF	t CO ₂ e/\$M	N/D	N/D	N/A				
Absolute emissions		N/D	N/D					
Without LULUCF	Mt CO ₂ e	N/D	N/D	2.4				
With LULUCF	Mt CO ₂ e	N/D	N/D	2.7				
Data quality score								
Quality 1	% of total sub-sovereign footprint			100%				

来源: 《CDPQ 2025 年可持续投资报告》, 第 91 页

四、总结及趋势：两大变化揭示保险业投资碳披露走向纵深

1. 总结

基于对 25 家 A 股及港股上市保险公司及其他国内外保险公司 2024—2025 年可持续报告的分析，2025 年投融资碳排放信息披露呈现两个核心特点。

1) 披露数量与覆盖范围扩大

2025 年，A 股及港股 25 家上市保险公司中，披露投融资碳排放的公司数量从 2024 年的 5 家增至 10 家，披露碳排放量的公司从 4 家增至 9 家，披露不同资产类别碳排放情况的公司从 4 家增至 8 家。

从公司层面看，中国平安、中国人寿、人保集团及人保财险四家公司均在 2025 年首次披露投融资碳排放数据。安联集团、法国安盛集团、魁北克储蓄投资集团、友邦保险、中国太保、新华人寿等连续披露的公司则大多维持了原有披露口径，部分公司还扩展了资产拆分范围。上述变化与境内外可持续信息披露制度的不断完善密切相关。

港交所自 2025 年 1 月 1 日起生效的气候信息披露新规要求所有主板上市公司强制披露范围一与范围二温室气体排放，并对范围三排放适用“不遵守就解释”原则；大型股发行人自 2026 年起还需强制披露范围三排放[1]。该新规以国际可持续准则理事会（ISSB）发布的 IFRS S2 为基准[4][5]，是全球首批以该准则为基础的气候信息披露框架之一[1][4]。具体规则修订内容参见《主板上市规则》第一百四十六次修订[2]，实施中的技术细节可参考港交所发布的实践 ESG 气候变化官方指引[3]。

在 A 股市场，沪深北交易所于 2024 年 4 月发布《上市公司可持续发展报告指引》，要求上证 180、科创 50、深证 100、创业板指数样本公司及境内外同时上市公司最晚在 2026 年 4 月 30 日前首次披露 2025 年度可持续发展报告，明确要求披露范围一、范围二温室气体排放量，并对范围三排放鼓励披露[6]。

2025 年 12 月，ISSB 进一步发布了对 IFRS S2 的针对性修订，明确允许企业将范围三第 15

类（投资）排放的计量与披露范围限定在“融资排放”，并允许采用其他行业分类体系来分列融资排放信息[7]。上述境内外政策协同发力，为保险公司披露投融资碳排放提供了制度基础。

2) 资产类别拆分更加精细，核算透明度提升

2025 年报告中，披露不同资产碳排放情况的公司数量从 2024 年的 4 家增至 8 家。部分国际保险公司已实现多资产类别的系统拆分，例如将资产分为企业、公共债务、房地产等大类，并分别披露排放量、碳强度及覆盖率。

法国安盛集团的资产拆分最为丰富，涵盖上市企业债务、上市股票、房地产股票、基础设施、主权债务、其他私募等六类，且对主权债务采用基于购买力平价的强度计算。

中国平安在首次披露中即按股权、主权债、企业债、信贷四类拆分，并附有详细核算注释。中国太保连续两年以相同口径披露股票与债券的排放量、强度及接近满值的覆盖比例。

资产拆分的精细化使投资者能够识别不同金融工具所对应的排放来源。IFRS S2 修订后对范围三类别 15 排放的核算边界进行了明确界定，有助于各公司在方法论层面进一步统一口径，增强披露可比性。

2. 趋势

从 2024 年到 2025 年，保险公司投融资碳排放信息披露呈现出三个主要变化方向。

第一，披露参与度明显提升。2025 年首次披露的公司数量增加，特别是多家中国内地头部保险公司在港交所新规实施首年即主动披露。同时，连续披露的公司大多保持口径稳定，表明披露行为正从试点走向常态化。

第二，资产拆分的颗粒度持续细化。2025 年披露不同资产碳排放情况的公司数量接近翻倍，且拆分类别更加贴近保险资金的实际配置结构。国际公司普遍采用企业债、主权债、

房地产等大类划分，中国公司则出现了股权、信贷等更具本地特色的分类方式。

第三，核算方法的透明度逐步提高。部分公司在披露中附带了详细的核算范围注释、覆盖率说明以及针对不同资产采用差异化强度指标的做法。IFRS S2 修订后对融资排放核算边界的明确界定，预计将进一步推动各公司在方法论层面趋同。

整体而言，2025 年保险公司投融资碳排放信息披露在港交所气候新规的驱动下，呈现出披露公司数量增加、资产拆分粒度细化、核算注释更详尽的态势，正逐步从自愿性、基础性披露向精细化、系统性披露方向过渡。

附录：各保险公司 2024-2025 年投资碳排放披露详情

保险公司名称	25 年报告披露详情 (注：部分公司在 2025 年报告中披露 24 年投资组合)	24 年报告披露情况
中国人民保险集团股份有限公司	2024 年投资碳排放量： <ul style="list-style-type: none"> ■ 股票：2196603.67tCO₂e； ■ 债券：12036992.14tCO₂e； 2024 年投资碳排放强度： <ul style="list-style-type: none"> ■ 股票：25.58tCO₂e/百万元管理资产； ■ 债券：30.29tCO₂e/百万元管理资产 	未披露
中国人寿保险股份有限公司	2025 年投资资产类型中的投资产生的温室气体排放： <ul style="list-style-type: none"> ■ 债券：41933777.12 吨二氧化碳当量； ■ 主权债：30764273.9 吨二氧化碳当量 	未披露
中国平安保险(集团)股份有限公司	2025 年投融资碳排放量： <ul style="list-style-type: none"> ■ 股权：16695747.18 吨； ■ 主权债：83075875.74 吨 ■ 企业债：4901684.59 吨 ■ 信贷：70264230.75 吨 	未披露
中国太平洋保险(集团)股份有限公司	2024 年投资碳排放量： <ul style="list-style-type: none"> ■ 股票：14551011.87 吨 CO₂e； ■ 债券：5259567.27 吨 CO₂e 2024 年投资碳核算覆盖比例 <ul style="list-style-type: none"> ■ 股票：99.92%； ■ 债券：99.16% 	2023 年投资碳排放量： <ul style="list-style-type: none"> ■ 股票：10233313.1 吨 CO₂e； ■ 债券：18773866.33 吨 CO₂e； 2023 年投资碳排放强度： <ul style="list-style-type: none"> ■ 股票：38.74 吨 CO₂e/百万元管理资产 ■ 债券：24.59 吨 CO₂e/百万元管理资产 2023 年投资碳核算覆盖比例： <ul style="list-style-type: none"> ■ 股票：99.83% ■ 债券：95.07%
新华人寿保险股份有限公司	2025 年投资碳足迹： <ul style="list-style-type: none"> ■ 股票：30.21 吨二氧化碳当量/百万元； ■ 债券：10.76 吨二氧化碳当量/百万元； ■ 非上市企业和项目投资：23.84 吨二氧化碳当量/百万元； 2024 年投资碳足迹： <ul style="list-style-type: none"> ■ 股票：33.37 吨二氧化碳当量/百万元； ■ 债券：10.75 吨二氧化碳当量/百万元 	2024 年投资碳足迹： <ul style="list-style-type: none"> ■ 股票：33.37tCO₂e/百万元； ■ 债券：10.75tCO₂e/百万元
友邦保险控股有限公司	2025 年一般账户投资组合的融资排放 <ul style="list-style-type: none"> ■ 总量：620 万吨二氧化碳当量；上市股票：106 万吨二氧化碳当量 ■ 直接房地产业：5 万吨二氧化碳当量 ■ 企业债券：509 万吨二氧化碳当量 ■ -发电项目融资投资：<1 万吨二氧化碳当量 2025 年投资组合上市股票的加权平均碳强度 (WAC1)：229 公吨二氧化碳当量/100 万美元收入；	2024 年一般账户投资组合的融资排放 <ul style="list-style-type: none"> ■ 总量：740 万吨二氧化碳当量； ■ 上市股票：87 万吨二氧化碳当量； ■ 直接房地产业：6 万吨二氧化碳当量； ■ 企业债券：644 万吨二氧化碳当量； ■ 发电项目融资投资：<1 万吨二氧化碳当量 2024 年投资组合上市股票的加权平均碳强度：228 吨二氧化碳当量/100 万美元； 发电投资组合的温室气体排放总量：

		<ul style="list-style-type: none"> ■ 2024年：258 千克二氧化碳当量/兆瓦时； ■ 2019年：474 千克二氧化碳当量/兆瓦时； 房地产投资组合的温室气体排放总量： <ul style="list-style-type: none"> ■ 2024年：78 千克二氧化碳当量/平方米； ■ 2019年：115 千克二氧化碳当量/平方米；
保诚有限公司	融资排放-范围3：下游活动（融资排放）： <ul style="list-style-type: none"> ■ 2025年：5931879 吨二氧化碳当量； ■ 2024年：5431950 吨二氧化碳当量 	融资排放-范围3：下游活动（融资排放）： <ul style="list-style-type: none"> ■ 2024年：431950 吨二氧化碳当量； ■ 2023年：3600000 吨二氧化碳当量； ■ 2022年：3100000 吨二氧化碳当量
中国人民财产保险股份有限公司	2024年投资碳排放量 <ul style="list-style-type: none"> ■ 股票：1155017.86 吨 CO2e； ■ 债券：4697149.76 吨 CO2e 2024年投资碳排放强度： <ul style="list-style-type: none"> ■ 股票：21.38 吨 CO2e/百万元管理资产 ■ 债券：27.1 吨 CO2e/百万元管理资产 	
泰康保险集团股份有限公司	截至统计日当天未发布当年报告	2024年融资碳排放总量： <ul style="list-style-type: none"> ■ 股票：221.75 万 tCO2e ■ 债券：214.24 万 tCO2e ■ 基金：131.18 万 tCO2e ■ 养老社区：7.81 万 tCO2e 2024年投资组合碳足迹： <ul style="list-style-type: none"> ■ 股票：22.42tCO2e/百万元投资 ■ 债券：6.93tCO2e/百万元投资 ■ 基金：23.09tCO2e/百万元投资 ■ 养老社区：3.06tCO2e/百万元投资
宏利金融有限公司	截至统计日当天未发布当年报告	General Account Investments - Power Generation Project Finance: <ul style="list-style-type: none"> ■ 2024年：0.323kgCO2e/kWh； ■ 2019年：0.392kgCO2e/kWh 2023年 Portfolio Carbon Footprint-Public equity and Listed debt <ul style="list-style-type: none"> ■ Total portfolio coverage (% of total AUM): 30% ■ Public equity and Listed debt: 79% ■ Estimated public equity and listed debt portfolio emissions: 19.6MtCO2e 2023年 Portfolio Carbon Footprint-By sector (MtCO2e) <ul style="list-style-type: none"> ■ Power generation and utilities: 10.4MtCO2e ■ Energy, including oil and gas: 2MtCO2e ■ Materials: 1.8MtCO2e ■ Industrials: 1MtCO2e ■ Consumer goods: 1.3MtCO2e ■ Healthcare: 0.1MtCO2e ■ Financials: 2.6MtCO2e ■ Information Technology: 0.2MtCO2e

		<ul style="list-style-type: none"> ■ Communication services and other undefined sectors: 0.1MtCO2e ■ Real estate: 0.1MtCO2e <p>2023 年 Portfolio Carbon Footprint-By issuer country</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Canada: 2.1MtCO2e ■ United States: 12MtCO2e ■ By issuer country-All others: 5.4MtCO2e <p>2023 年 Portfolio Carbon Footprint</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Estimated weighted average carbon intensity (WACI): 445tCO2e/mCAD ■ Estimated weighted average carbon intensity (WACI)- Public equity: 192tCO2e/mCAD ■ Estimated weighted average carbon intensity (WACI)- Listed debt: 472tCO2e/mCAD <p>2023 年 Portfolio Carbon Footprint-Project Finance - Power Generation: 0.32kgCO2e/ekWh</p> <p>2022 年 Portfolio Carbon Footprint-Public equity and Listed debt</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Total portfolio coverage (% of total AUM): 30% ■ Public equity and Listed debt: 79% ■ Estimated public equity and listed debt portfolio emissions: 21.8MtCO2e <p>2022 年 Portfolio Carbon Footprint-By sector (MtCO2e):</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Power generation and utilities: 9.7MtCO2e ■ Energy, including oil and gas: 2.9MtCO2e ■ Materials: 2.2MtCO2e ■ Industrials: 1.1MtCO2e ■ Consumer goods: 1.4MtCO2e ■ Healthcare: 0.1MtCO2e ■ Financials: 3.8MtCO2e ■ Information Technology: 0.3MtCO2e ■ Communication services and other undefined sectors: 0.4MtCO2e ■ Real estate: 0.1MtCO2e <p>2022 年 Portfolio Carbon Footprint-By issuer country</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Canada: 2.3MtCO2e ■ United States: 9.5MtCO2e ■ All others: 9MtCO2e <p>2022 年 Portfolio Carbon Footprint</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Estimated weighted average carbon intensity (WACI): 479tCO2e/mCAD ■ Estimated weighted average carbon intensity (WACI)- Public equity: 211tCO2e/mCAD ■ Estimated weighted average carbon intensity (WACI)- Listed debt: 518tCO2e/mCAD
--	--	--

安联集团	<p>2025 年 Proprietary Investments</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Corporates: 51tCO₂e/€m_{invested} ■ Listed Corporates: 10.1mntCO₂e ■ Real Estate: 77.7%CRREMA alignment ■ Real Estate-This translates into : 26.1kgCO₂e/m² <p>2025 年 Significant Scope 3 GHG emissions</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Total: 77419427.9tinCO₂e ■ 13 Downstream leased assets: 101750tinCO₂e ■ 15 Proprietary investments Scope 1&2&3 : 77317677.9tinCO₂e ■ Proprietary investments Scope 1&2 : 51118944.3tinCO₂e ■ Proprietary investments Scope 3 : 26198733.6tinCO₂e <p>2025 年 Proprietary investments GHG emissions - split per asset class-Absolute financed emissions</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Corporates: 15.8mntCO₂e ■ Public debt: 32.7mntCO₂e ■ Real estate: 2.7mntCO₂e ■ Total: 51.1mntCO₂e <p>2025 年 Proprietary investments GHG emissions - split per asset class-Carbon Intensity</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Corporates: 51tCO₂e/€m_{invested} ■ Public debt: 170.3tCO₂e/€m_{invested} ■ Real estate: 53.6tCO₂e/€m_{invested} ■ Total: 92.7tCO₂e/€m_{invested} <p>2025 年 Proprietary investments GHG emissions - split per asset class-Coverage</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Corporates: 79.5% ■ Public debt: 99.6% ■ Real estate: 41.1% ■ Total: 67% <p>2024 年 Proprietary Investments</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Corporates: 57.8tCO₂e/€m_{invested} ■ Listed Corporates: 12.3mntCO₂e ■ Real Estate-This translates into : 28.3kgCO₂e/m² <p>2024 年 Significant Scope 3 GHG emissions</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Total: 48717427.2tinCO₂e ■ 13 Downstream leased assets: 90974.1tinCO₂e ■ 15 Proprietary investments Scope 1&2&3 : 48626453.1tinCO₂e ■ Proprietary investments Scope 1&2 : 	<p>2024 年 Significant Scope 3 GHG emissions</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Total: 48717427tinCO₂e ■ 13 Downstream leased assets: 90974.1tinCO₂e ■ 15 Investments: 48626453.1tinCO₂e <p>2024 年 Total proprietary investmentsGHG emissions</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ (location-based): 48809331.7tinCO₂e ■ (market-based): 48787955.1tinCO₂e <p>2023 年 Significant Scope 3 GHG emissions</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Total: 57359001.7tinCO₂e ■ 13 Downstream leased assets: 90903.6tinCO₂e ■ 15 Investments: 57268098.1tinCO₂e <p>2023 年 Total proprietary investmentsGHG emissions</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ (location-based): 57447960tinCO₂e ■ (market-based): 57425843.4tinCO₂e <p>2024 年 Proprietary investments GHG emissions - split per asset class-Absolute financed emissions</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Corporates: 18.1mntCO₂e ■ Public debt: 29.8mntCO₂e ■ Real estate: 0.7mntCO₂e ■ Total: 48.6mntCO₂e <p>2024 年 Proprietary investments GHG emissions - split per asset class-Carbon Intensity</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Corporates: 57.9tCO₂e/€m_{invested} ■ Public debt: 163.8tCO₂e/€m_{invested} ■ Real estate: 33.1tCO₂e/€m_{invested} ■ Total: 94.2tCO₂e/€m_{invested} <p>2024 年 Proprietary investments GHG emissions - split per asset class-Coverage</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Corporates: 79.5% ■ Public debt: 99.5% ■ Real estate: 20.3% ■ Total: 64.3% <p>2023 年 Proprietary investments GHG emissions - split per asset class-Absolute financed emissions</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Corporates: 20.1mntCO₂e ■ Public debt: 36.7mntCO₂e ■ Real estate: 0.3mntCO₂e ■ Total: 57.2mntCO₂e <p>2023 年 Proprietary investments GHG emissions - split per asset class-Carbon Intensity</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Corporates: 71.2tCO₂e/€m_{invested} ■ Public debt: 205tCO₂e/€m_{invested} ■ Real estate: 31.6tCO₂e/€m_{invested} ■ Total: 117.5tCO₂e/€m_{invested}
------	---	---

	<p>48626453.1tinCO2e</p> <p>2024年Proprietary investments GHG emissions - split per asset class</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Absolute financed emissions-Corporates : 18.1mntCO2e ■ Public debt: 29.8mntCO2e ■ Real estate: 0.7mntCO2e ■ Total: 48.6mntCO2e <p>2024年Proprietary investments GHG emissions - split per asset class-Carbon Intensity</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Corporates: 57.9tCO2e/€mninvested ■ Public debt: 163.8tCO2e/€mninvested ■ Real estate: 33.1tCO2e/€mninvested ■ Total: 94.2tCO2e/€mninvested <p>2024年Proprietary investments GHG emissions - split per asset class-Coverage</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Corporates: 79.5% ■ Public debt: 99.5% ■ Real estate: 20.3% ■ Total: 64.3% 	<p>2023年Proprietary investments GHG emissions - split per asset class-Coverage</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Corporates: 90.6% ■ Public debt: 99.5% ■ Real estate: 11.3% ■ Total: 60.4%
<p>法国安盛集团</p>	<p>2025年Carbon intensity by EVIC of AXA's listed corporate debt & equities, real estate equities and infrastructure assets</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Total: 33tCOeq/Euromillions ■ of which on listed corporate debt : 33tCOeq/Euromillions ■ of which on listed equities : 38tCOeq/Euromillions ■ of which on real estate equities : 8tCOeq/Euromillions ■ of which on infrastructure : 74tCOeq/Euromillions <p>2025年Carbon intensity of AXA's sovereign & sub sovereign debt :</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ 133tCOeq/Euromillions ■ other private assets: 49tCOeq/Euromillions <p>2024年Carbon intensity by EVIC of AXA's listed corporate debt & equities, real estate equities and infrastructure assets</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Total: 38tCOeq/Euromillions ■ of which on listed corporate debt : 39tCOeq/Euromillions ■ of which on listed equities : 28tCOeq/Euromillions 	<p>2024年Carbon intensity of AXA's listed corporate debt & equities and real estate equities</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Total: 32tCOeq/Euromillions ■ of which carbon intensity by EVIC on listed corporate debt: 39tCOeq/Euromillions ■ of which carbon intensity by EVIC on listed equities: 28tCOeq/Euromillions ■ of which carbon intensity by GAV on real estate equities: 9tCOeq/Euromillions <p>2023年Carbon intensity of AXA's listed corporate debt & equities and real estate equities</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Total: 33tCOeq/Euromillions ■ of which carbon intensity by EVIC on listed corporate debt: 39tCOeq/Euromillions ■ of which carbon intensity by EVIC on listed equities: 31tCOeq/Euromillions ■ of which carbon intensity by GAV on real estate equities: 9tCOeq/Euromillions <p>2019年Carbon intensity of AXA's listed corporate debt & equities and real estate equities</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Total: 65tCOeq/Euromillions ■ of which carbon intensity by EVIC on listed corporate debt: 74tCOeq/Euromillions ■ of which carbon intensity by EVIC on listed

<ul style="list-style-type: none"> ■ of which on real estate equities : 9tCOeq/Euromillions ■ of which on infrastructure : 90tCOeq/Euromillions <p>2024 年 Carbon intensity of AXA' s</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ sovereign & sub sovereign debt : 149tCOeq/Euromillions ■ other private assets: 53tCOeq/Euromillions <p>2019 年 Carbon intensity by EVIC of AXA' s listed corporate debt & equities, real estate equities and infrastructure assets</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Total: 66tCOeq/Euromillions ■ of which on listed corporate debt : 74tCOeq/Euromillions ■ of which on listed equities : 58tCOeq/Euromillions ■ of which on real estate equities : 9tCOeq/Euromillions ■ of which on infrastructure : 106tCOeq/Euromillions <p>2019 年 Carbon intensity of AXA' s sovereign & sub sovereign debt: 212tCOeq/Euromillions</p> <p>2025 年 Financed emissions of AXA' s listed corporate debt & equities and real estate equities and infrastructure assets</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Total: 5266ktCOeq ■ of which on listed corporate debt : 3403ktCOeq ■ of which on listed equities: 437ktCOeq ■ of which on real estate equities: 225ktCOeq ■ of which on infrastructure: 1202ktCOeq <p>2025 年 Financed emissions of AXA' s</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ sovereign & sub sovereign debt: 18652ktCOeq ■ other private assets: 1258ktCOeq <p>2025 年 TOTAL FINANCED EMISSIONS: 25176ktCOeq</p> <p>2024 年 Financed emissions of AXA' s listed corporate debt & equities and real estate equities and infrastructure assets</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Total: 6035ktCOeq ■ of which on listed corporate debt : 4139ktCOeq ■ of which on listed equities: 292ktCOeq ■ of which on real estate equities: 228ktCOeq ■ of which on infrastructure: 1376ktCOeq 	<p>equities: 58tCOeq/Euromillions</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ of which carbon intensity by GAV on real estate equities: 9tCOeq/Euromillions <p>2024 年 Carbon intensity by GDP PPP of AXA' s sovereign debt: 150tCOeq/Euromillions</p> <p>2024 年 Carbon intensity of AXA' s Private assets</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Total: 67tCOeq/Euromillions ■ of which carbon intensity on direct infrastructure equity & debt and indirect infrastructure equity: 90tCOeq/Euromillions ■ of which carbon intensity on alternative credit CLOs, indirect real estate debt, indirect private debt: 53tCOeq/Euromillions <p>2023 年 Carbon intensity by GDP PPP of AXA' s sovereign debt: 155tCOeq/Euromillions</p> <p>2024 年 Financed emissions of AXA' s listed corporate debt & equities and real estate equities</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Total: 4660ktCOeq ■ of which on listed corporate debt: 4139ktCOeq ■ of which on listed equities: 292ktCOeq ■ of which on real estate equities: 228ktCOeq <p>2024 年 Financed emissions of AXA' s</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ sovereign debt: 19001ktCOeq ■ private assets: 2662ktCOeq <p>2023 年 Financed emissions of AXA' s listed corporate debt & equities and real estate equities</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Total: 4620ktCOeq ■ of which on listed corporate debt: 4076ktCOeq ■ of which on listed equities: 302ktCOeq ■ of which on real estate equities: 241ktCOeq <p>2023 年 Financed emissions of AXA' s sovereign debt: 20832ktCOeq</p> <p>2019 年 Financed emissions of AXA' s listed corporate debt & equities and real estate equities</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Total: 11712ktCOeq ■ of which on listed corporate debt: 10384ktCOeq ■ of which on listed equities: 1150ktCOeq ■ of which on real estate equities: 178ktCOeq
---	--

	<p>2024 年 Financed emissions of AXA' s sovereign & sub sovereign debt: 22509ktCOeq</p> <p>2024 年 Financed emissions of AXA' s other private assets: 1287ktCOeq</p> <p>2024 年 TOTAL FINANCED EMISSIONS: 29831ktCOeq</p> <p>2019 年 Financed emissions of AXA' s listed corporate debt & equities and real estate equities and infrastructure assets</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Total: 12404ktCOeq ■ of which on listed corporate debt : 10384ktCOeq ■ of which on listed equities: 1150ktCOeq ■ of which on real estate equities: 178ktCOeq ■ of which on infrastructure: 692ktCOeq <p>2019 年 Financed emissions of AXA' s sovereign & sub sovereign debt: 43891ktCOeq</p> <p>2019 年 TOTAL FINANCED EMISSIONS: 56296ktCOeq</p>	
<p>魁北克储蓄投资集团</p>	<p>Portfolio' s carbon intensity :</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ 2018 年: 71.8tCOe/M\$ ■ 2019 年: 62.6tCOe/M\$ ■ 2020 年: 49.4tCOe/M\$ ■ 2021 年: 40.6tCOe/M\$ ■ 2022 年: 37tCOe/M\$ ■ 2023 年: 32.2tCOe/M\$ <p>Contribution of the transition envelope to the carbon intensity</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ 2022 年: 38.7tCOe/M\$ ■ 2023 年: 37.1tCOe/M\$ <p>Absolute portfolio footprint within the calculation perimeter</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ 2017 年: 21MtCO <p>2025 年 Data quality score related to the Carbon Intensity of La Caisse' s portfolio, including the transition envelope:</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Data Quality 1: 57% ■ Data Quality 2: 18% ■ Data Quality 3: 6% ■ Data Quality 4: 14% ■ Data Quality 5: 5% <p>2017 年 Carbon intensity and footprint (investment in companies, including transition envelope):</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ intensity: 79.4tCO2e/\$M ■ footprint: 21.3MtCO2e <p>2024 年 Carbon intensity and footprint (investment in</p>	<p>2024 年 Carbon Intensity of GDPQ' s</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ portfolio excluding the transition envelope : 24.4tCOe/\$M ■ transition envelope: 917tCOe/\$M <p>2024 年 Carbon intensity associated with GDPQ' s sovereign bonds</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ with LULUCF for the return-seeking portfolio: 218tCOe/\$M ■ without LULUCF for the return-seeking portfolio: 226tCOe/\$M ■ with LULUCF for the liquidity sub-portfolio: 184tCOe/\$M ■ without LULUCF for the liquidity sub-portfolio: 205tCOe/\$M <p>THE PORTFOLIO' S CARBON INTENSITY:</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ 2023 年: 32.2tCO2e/M\$ ■ 2022 年: 37tCO2e/M\$ ■ 2021 年: 40.6tCO2e/M\$ ■ 2020 年: 49.4tCO2e/M\$ ■ 2019 年: 62.6tCO2e/M\$ ■ 2018 年: 71.8tCO2e/M\$ ■ 2017 年: 79.4tCO2e/M\$

<p>companies, including transition envelope):</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ intensity: 28.2tCO2e/\$M ■ footprint: 12.9MtCO2e <p>2025 年 Carbon intensity and footprint (investment in companies, including transition envelope):</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ intensity: 28.4tCO2e/\$M ■ footprint: 14.1MtCO2e <p>2017 年 Carbon intensity and footprint (investments in companies outside the transition envelope - comparable to 2024):</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ intensity: 79.4tCO2e/\$M ■ footprint: 21.3MtCO2e <p>2024 年 Carbon intensity and footprint (investments in companies outside the transition envelope - comparable to 2024):</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ intensity: 24.4tCO2e/\$M ■ footprint: 11.1MtCO2e <p>2025 年 Carbon intensity and footprint (investments in companies outside the transition envelope - comparable to 2024):</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ intensity: 24.1tCO2e/\$M ■ footprint: 11.9MtCO2e <p>2024 年 Carbon intensity (sovereign debt):</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ portfolio return-without LULUCF : 226tCO2e/\$M ■ portfolio return-with LULUCF: 218tCO2e/\$M ■ liquidity portfolio-without LULUCF : 205tCO2e/\$M ■ liquidity portfolio-with LULUCF : 184tCO2e/\$M <p>2024 年 Carbon footprint (sovereign debt):</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ absolute emissions-without LULUCF : 24.3MtCO2e ■ absolute emissions-with LULUCF: 22.9MtCO2e <p>2025 年 Carbon intensity (sovereign debt):</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ portfolio return-without LULUCF : 220tCO2e/\$M ■ portfolio return-with LULUCF: 217tCO2e/\$M ■ liquidity portfolio-without LULUCF : 210tCO2e/\$M ■ liquidity portfolio-with LULUCF : 200tCO2e/\$M <p>2025 年 Carbon footprint (sovereign debt):</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ absolute emissions-without LULUCF : 	
---	--

	<p>22.7MtCO₂e</p> <ul style="list-style-type: none"> absolute emissions-with LULUCF: 22.1MtCO₂e data quality score-quality1: 88% of total sovereign footprint data quality score-quality3: 12% of total sovereign footprint <p>2025 年 Carbon intensity (sub-sovereign debt):</p> <ul style="list-style-type: none"> portfolio return-without LULUCF : 146tCO₂e/\$M portfolio return-with LULUCF: 166tCO₂e/\$M <p>2025 年 Carbon footprint (sub-sovereign debt):</p> <ul style="list-style-type: none"> absolute emissions-without LULUCF : 2.4MtCO₂e absolute emissions-with LULUCF: 2.7MtCO₂e data quality score-quality1: 100% of total sub-sovereign footprint 	
阳光保险集团股份有限公司	<p>2024 年投资组合碳排放 1236 万吨二氧化碳当量</p> <p>2024 年持有资产碳排放量:</p> <ul style="list-style-type: none"> 股票: 1833014 吨 CO₂e; 债券: 10525699 吨 CO₂e <p>2024 年有碳排放数据的持仓资产组合整体碳强度:</p> <ul style="list-style-type: none"> 股票: 33.19 吨 CO₂e/ 百万资产 债券: 36.48 吨 CO₂e/ 百万资产 <p>2024 年同类资产覆盖率:</p> <ul style="list-style-type: none"> 股票: 100% 债券: 100% <p>2024 年 PCAF 数据质量等级:</p> <ul style="list-style-type: none"> 股票: 1.38 债券: 1.26 	
闽信集团有限公司	<p>2025 年温室气体排放范围-范围 3 其他间接排放-类别 15: 投资: 331466.94 吨二氧化碳当量</p>	

来源：秩鼎根据公开数据整理，2025 财年数据截至 2026 年 5 月 7 日

参考资料

[1] 港交所 2024 年 4 月 19 日刊发的咨询总结（简体版）：

https://sc.hkex.com.hk/TuniS/www.hkex.com.hk/News/Regulatory-Announcements/2024/240419news?sc_lang=zh-HK

[2] 港交所《主板上市规则》第一百四十六次修订（2024 年 4 月）：

https://cn-rules.hkex.com.hk/sites/default/files/net_file_store/Update_146_Attachment_c.pdf

[3] 港交所实践 ESG 气候变化官方指引：

https://sc.hkex.com.hk/TuniS/www.hkex.com.hk/Listing/Sustainability/ESG-Academy/ESG-in-Practice/Climate-Change?sc_lang=zh-CN

[4] IFRS S2 Climate-related Disclosures（ISSB，2023 年 6 月 26 日发布）：

<https://www.ifrs.org/content/dam/ifrs/publications/html-standards-issb/english/2023/issued/issbs2.html>

[5] 会计准则委员会关于 ISSB 发布 IFRS S2 和 IFRS S1 的中文新闻稿（2023 年 6 月 28 日）：

<https://www.casc.org.cn/2023/0628/243207.shtml>

[6] 沪深北交易所《上市公司可持续发展报告指引》（2024 年 4 月 12 日）

上海证券交易所《上市公司自律监管指引第 14 号——可持续发展报告（试行）》：

https://www.sse.com.cn/lawandrules/sselawsrules2025/stocks/mainipo/c/c_20250516_10779150.shtml

深圳证券交易所《上市公司自律监管指引第 17 号——可持续发展报告（试行）》：

http://www.szse.cn/aboutus/trends/news/t20240412_606840.html

北京证券交易所《上市公司持续监管指引第 11 号——可持续发展报告（试行）》：

https://www.bse.cn/important_news/200021376.html

[7] ISSB issues targeted amendments to IFRS S2（2025 年 12 月 11 日）：

<https://www.ifrs.org/news-and-events/news/2025/12/issb-issues-targeted-amendments-ifrs-s2/>

[8] 中国人寿 2025 年 ESG 暨社会责任报告：

<https://www.e-chinalife.com/c/2026-03-26/4454b8bb-edff-4236-b666-66eac6328851.shtml>

[9] 中国平安 2025 年度可持续发展报告：

https://www.pingan.com/app_upload/images/info/upload/ad97c5cb-e7b6-4bd5-9b4b-4a04b2a1c301.pdf

[10] 中国人保 2025 年可持续发展报告

https://ea-cdn.eurolandir.com/press-releases-attachments./4007413/601319_20260327_X6Q4.pdf

[11] 中国太保 2025 年可持续发展报告

<https://www.cpic.com.cn/upload/resources/file/2026/03/27/93849.pdf>

[12] 中国太保 2024 年应对气候变化报告

<https://www.cpic.com.cn/upload/resources/file/2025/05/22/86727.pdf>

[13] 泰康保险集团 2024 可持续发展报告

<https://images.taikang.com/dataUpload/2025/07/30/f745d8b2-796e-4976-a6fb-7986c1f04ae9.pdf>

[14] 安联集团：ALLIANZ GROUP Annual Report 2025

<https://www.allianz.com/content/dam/onemarketing/azcom/Allianz.com/investor-relations/en/results-reports/annual-report/ar-2025/en-allianz-group-annual-report-2025.pdf>

[15] 法国安盛集团：AXA ANNUAL FINANCIAL REPORT 2025

https://www-axa-com.cdn.prismic.io/www-axa-com/ab1gEB5fn6DF3CqE_axa_urd2025_accessible_va.pdf

[16] 魁北克储蓄投资集团：CDPQ 2024 SUSTAINABLE INVESTING REPORT

https://www.lacaisse.com/sites/default/files/medias/pdf/en/2024_cdpq_sustainable_investing_report.pdf

[17] 魁北克储蓄投资集团：RAPPORT ANNUEL 2024

https://www.lacaisse.com/sites/default/files/medias/pdf/en/ra/2024_cdpq_annual_report.pdf

关于秩鼎

北京秩鼎技术有限公司(简称“秩鼎”)是一家为金融机构及专业人士提供企业可持续发展数据与分析工具服务的科技公司,致力于帮助客户践行可持续投融资。秩鼎已经服务上百家国内外金融机构、专业服务机构及企业,服务客户的资产管理规模超过人民币 100 万亿。

秩鼎是中国银行保险资产管理业协会成员、联合国负责任投资原则 UN PRI 签署方。

秩鼎基于对中国市场深度研究与数据挖掘,采用人工智能、机器学习和自然语言处理等科技手段,自主研发建立了一套 ESG 数据库及绩效评估系统。秩鼎 ESG 数字化平台 TOP 对数百万家企业进行实时跟踪和绩效分析,提供 ESG、碳排放、供应链等深度数据服务,以及 ESG 评级、信息披露等工具,荣获第二届首都金融创新激励项目“金融创新成果奖”。

报告作者: 李欣, 路遥, 邢冶颖

联系我们: info@quantdata.com.cn

免责声明: 本文数据及分析均由秩鼎根据公开信息整理而成。受限于数据来源等因素,相关内容可能存在不完全或不准确之处,敬请读者注意。本文仅供研究交流与参考,不构成任何形式的投资建议。市场有风险,投资需谨慎。