

银行巨头 与气候乱局

2026 年化石能源融资报告
执行摘要



BANKTRACK



OILCHANGE
INTERNATIONAL



CEED

执行摘要

可负担的能源、环境正义、对人权的尊重以及宜居的气候，都是社会的关键支柱，同时也都受到全球最大的银行们所做选择的深远影响。许多大银行仍在将它们——以及我们的——资金投入到了脆弱的化石能源体系中，该体系已成为少数人的巨额财富来源，也使其他人处于日益加剧的危险境地。

在全球能源领域剧变之际，《银行巨头与气候乱局》(Banking on Climate Chaos, BOCC) 报告第17版追踪了全球最大银行们的融资选择，并提供了银行如何逐步退出化石能源融资的路线图。完整报告请访问 BankingonClimateChaos.org，其中包含本执行摘要中省略的行动倡议、脚注和致谢。



分析银行数量

65家

资产规模最大的银行



化石能源公司数量

约2500家

BOCC+完整研究数据集中的化石能源总数



BOCC+数据集

约2000家

完整研究数据集中的银行总数

2025年度融资规模

9060亿美元

▲ 较2024年增长近8%

自《巴黎协定》以来的融资规模

8.7万亿美元

2016年以来对石油、天然气和煤炭的总融资规模

美国银行融资占比

约32%

根据BOCC+数据集，其在2025年各地区中融资规模最高

化石能源扩张融资

5080亿美元

▲ 较2024年增长逾27%

PHOTO: Suphanat Khumsap / iStock; NOAA / CIRA; Gary Kavanagh / iStock

2026年《银行巨头与气候乱局》报告主要结论

1. 尽管众多大型银行正在减少化石能源融资,但全球65家最大银行中仍有近三分之二继续为脆弱且不稳定的化石能源体系提供资金支持。

2025年,全球65家最大银行中有26家减少了对化石能源融资,但这65家银行仍在2025年向从事化石能源业务的公司提供了总计9060亿美元的融资,较2024年增加了640亿美元,增幅近8%。这一增长与在2050年前实现碳中和、将全球温升控制在1.5°C以内的目标直接相悖。自国际能源署于2021年发布净零排放路线图以来,大型银行累计向化石能源行业提供了超过4万亿美元的融资,其中超过2万亿美元流向了仍在扩张化石能源业务的企业。在《巴黎协定》签署后的这十年间,各大银行通过其贷款和承销决策,为石油、天然气和煤炭项目提供了近9万亿美元的融资:这是一笔难以估量的巨款——如果过去十年间将这笔资金用于可再生能源项目的贷款和承销,那么今天的全球能源系统将会更具经济性、更具韧性、更安全,并且更能抵御气候风险。

2. 银行对化石能源扩张的融资在一年内激增超27%。

2025年,资产排名前65位的银行向扩大化石能源开发的企业提供了5080亿美元融资,较2024年增加了1080亿美元,一年增幅约为27%。为化石能源扩张提供融资的影响尤为深远,因为它将锁定未来数十年的碳排放、地方性污染、供应冲击以及搁浅资产风险。如今每新增一美元的石油、天然气或煤炭产能,都在延续现有的能源体系,而该体系近期受到的冲击——从2022年的乌克兰战争到2026年的伊朗战争——已经让家庭和经济付出了沉重的代价。

3. 十二大化石能源融资银行提供了全球化石能源融资的三分之一以上。

尽管超过三分之一的主要银行已缩减其化石能源融资规模,但整体融资规模却仍在上升,这一事实表明问题已变得非常集中:一小部分银行如今正主导着全球化石能源融资进程。仅仅最大的十二家银行(即“肮脏的一打”)就掌控了2025年所有银行化石能源融资交易的近39%,而全球近2000家银行中的绝大多数(前65名银行以外)仅提供了约26%的融资。全球最大的化石能源融资机构摩根大通自2021年以来就提供了银行化石能源融资总额的4.3%,三菱日联金融集团(MUFG)提供了3.7%,花旗集团提供了3.6%。此外,包括Truist、PNC、丰业银行和加拿大帝国商业银行(CIBC)在内的一些总体规模较小的中型银行的化石能源敞口相对于其资产规模而言特别高。然而,银行方面的集中度只是问题的一方面,因为相关资本不仅来自少数贷款方,还流向了少数借款方。

摩根大通仍是全球最大的化石能源融资机构, 仅2025年就提供了582亿美元融资——较2024年增长了12.5%。

4. 大型银行正将化石能源融资集中于数量更少、杠杆率更高的化石能源企业身上。

一小部分全球最大的银行正将越来越多的化石能源资本注入越来越少的石油、天然气和煤炭企业中。自2021年以来, 仅十家化石能源公司就吸纳了7180亿美元的融资, 占化石能源融资总额的近13%。Venture Global、恩桥(Enbridge)和Energy Transfer三家中游油气公司在2025年一年就获得了770亿美元的融资, 占全球银行化石能源融资总额的6.3%。无论是交易促成方(银行)还是融资对象(化石能源企业), 其集中度都在不断提升, 这使得一小群负债累累的化石能源企业在化石能源的供应、定价和基础设施决策方面获得了过度的控制权。其结果是能源体系变得更加脆弱, 因为越来越少的企业所做出的供应和定价决策, 会直接导致那些最缺乏财务抗风险能力的家庭面临更高且波动更大的能源成本。

5. 六大金融中心掌握着逐步淘汰化石能源融资的关键。

全球几乎所有银行的化石能源融资都流经六个金融中心: 美国、加拿大、日本、中国、英国和欧盟。这六个金融中心合计占到全球约2000家银行的化石能源融资总额的87%。2025年, 欧洲银行和部分加拿大银行取得的显著进步被美国的退步所抵消——目前美国银行占到全球银行化石能源融资总额的32%以上。每个国家、每家银行的行动都至关重要, 但能否以所需的规模和速度取得进步, 将取决于这六大金融中心的监管机构、中央银行和立法机构, 它们承担着共同但有区别的责任。

6. 在这个化石能源动荡的时代, 银行和政策制定者并非中立的旁观者。前进的道路是明确的。

在这个化石能源不稳定的新时代, 银行和政策制定者正在主动做出选择。全球最大的银行们通过直接为化石能源扩张提供融资, 帮助化石能源开发商从债券投资者那里筹集资金, 将债务集中于一小部分过度杠杆化的企业, 而不是对如今成本更低、更安全的可再生能源替代方案提供足够资金, 他们的行为正让我们的能源系统变得更加昂贵、脆弱和不平等。2020年代俄罗斯入侵乌克兰以及美国和以色列对伊朗的战争的双重能源冲击表明, 化石能源如今已成为不稳定的根源, 而非能源安全的保障。鉴于全球电力需求的增长现已完全由可再生能源满足, 选择不言而喻。一个高度集中的体系同样也是一个容易改变的体系: 少数监管机构监督十几家银行的选择就能在很大程度上决定银行对化石能源的融资是继续增长还是开始减少。银行必须立即停止为化石能源扩张提供融资, 同时逐步减少对化石能源行业的所有融资, 并将资本转向经过验证的可再生能源替代方案。政策制定者, 特别是“六大”化石能源融资金金融中心的政策制定者, 必须推动协调一致的化石能源淘汰进程, 并逐步终止支撑这一高风险行业的融资活动。

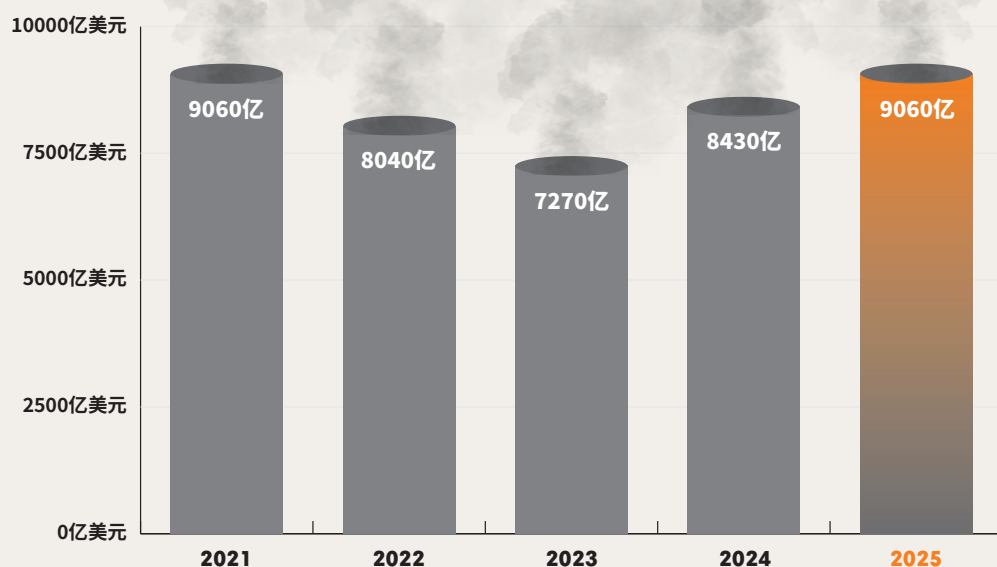
化石能源融资机构变化趋势

2025年,全球最大银行的化石能源融资轨迹显著分化

- 全球最大银行中超过三分之一(65家中的26家)较上年减少了化石能源融资,其中部分欧洲银行和加拿大银行推动了大部分进展。
- 其余39家银行则走向了相反的方向,其中部分美国、日本和中国银行的化石能源融资规模同比增长最大。
- 总体而言,2025年全球最大的65家银行向从事化石能源业务的企业提供了9060亿美元的融资,较2024年增加了640亿美元,增幅为7.6%。
- 自2021年以来,全球银行已向化石能源行业提供了超过4.2万亿美元的融资,其中2.1万亿美元流向了正在扩张的化石能源企业。

目前,越来越高比例的化石能源融资正通过数量不断减少的银行流动。以下趋势分析追踪了哪些银行在进步、哪些银行在退步,以及全球化石能源融资目前最集中于哪些地区。

银行化石能源融资——最大的65家银行 (2021-2025)



肮脏的一打

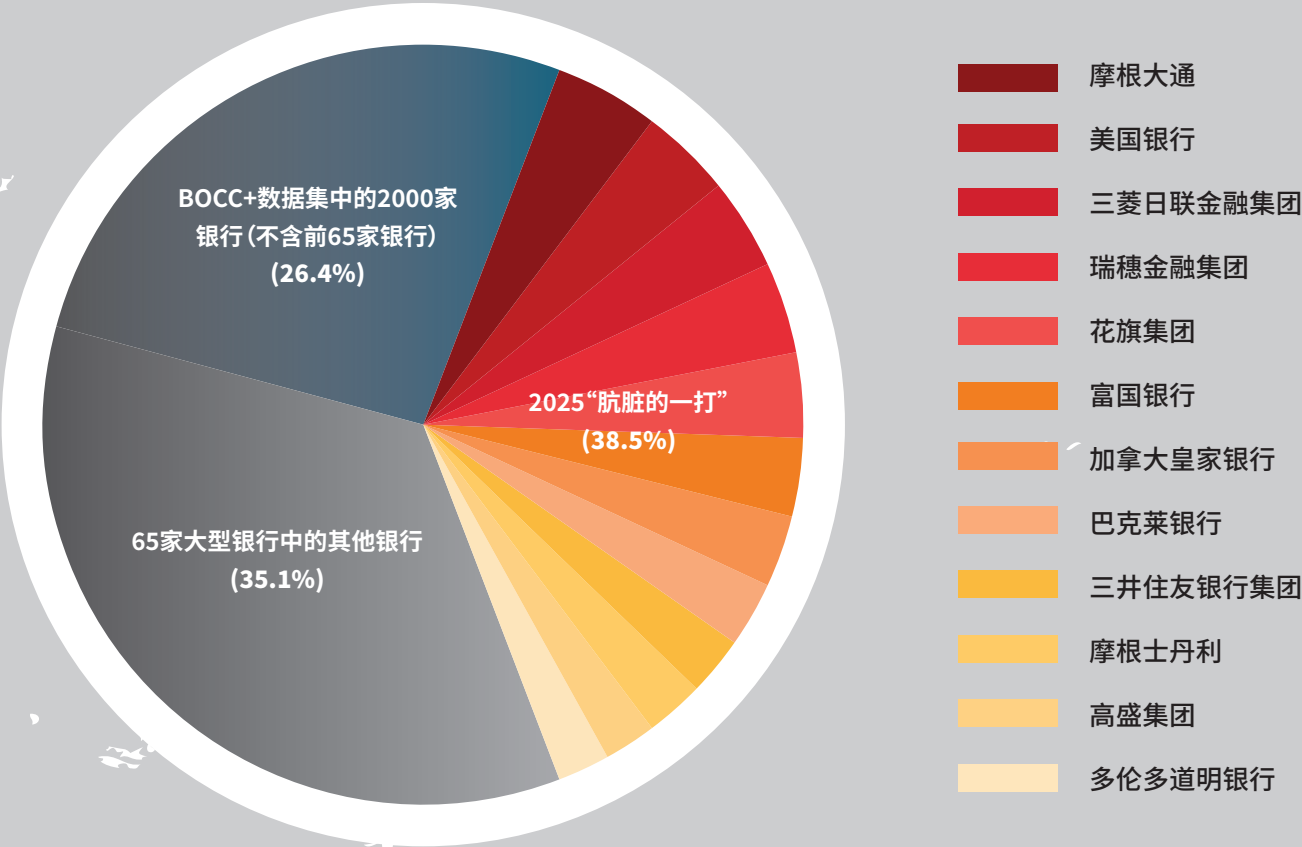


银行	2021-2025融资规模(美元)	占BOCC+数据集总融资规模的百分比
摩根大通	2485亿	4.3%
三菱日联金融集团	2113亿	3.7%
花旗集团	2069亿	3.6%
美国银行	2053亿	3.6%
瑞穗金融集团	2049亿	3.6%
富国银行	1910亿	3.3%
加拿大皇家银行	1734亿	3.0%
三井住友银行集团	1461亿	2.5%
巴克莱银行	1383亿	2.4%
丰业银行	1369亿	2.4%
多伦多道明银行	1274亿	2.2%
高盛集团	1133亿	2.0%
合计	2.1万亿	36.6%

银行化石能源融资高度集中于少数寡头

2025年,十二大银行(即“肮脏的一打”)贡献了全球银行化石能源融资总额的近40%,尽管它们在数量上仅占报告统计的近2000家银行的0.6%。也就是说,一小撮银行寡头控制了化石能源经济中绝大多数的融资交易。2025年,中国建设银行、三菱日联金融集团和摩根士丹利显著扩大了其在化石能源融资市场的份额,而蒙特利尔银行、巴克莱银行和法国巴黎银行的占比则有所下降。

在BOCC+数据集中的融资总额占比 (2025年)



增加化石能源扩张融资的前10家银行 2024 - 2025

与2024年相比, 去年有47家银行增加了对扩张化石能源业务的企业融资规模。下文列出的增加对扩张化石能源业务企业融资规模的前10大银行, 其提供的融资总额增加了610亿美元。三菱日联金融集团位居榜首, 自2024年以来其提供的化石能源扩张融资规模增加了100亿美元。这家日本大型银行去年为石油、天然气和煤炭行业中135家扩大化石能源业务的企业提供了融资。三菱日联金融集团提供的总扩张融资规模的60%以上投向了积极扩建油气中游管道或液化天然气 (LNG) 设施的企业。

化石能源扩张融资规模增长最大的十家银行 (2024-2025)

银行	2024-2025融资规模变化	2024-2025变化率
三菱日联金融集团	+102亿美元	+63.6%
富国银行	+82亿美元	+60.0%
花旗集团	+67亿美元	+34.7%
摩根大通	+66亿美元	+25.1%
瑞穗金融集团	+55亿美元	+25.4%
加拿大皇家银行	+53亿美元	+35.2%
巴克莱银行	+51亿美元	+40.3%
中国建设银行	+50亿美元	+118.0%
摩根士丹利	+44亿美元	+42.8%
丰业银行	+42亿	+36.6%

值得注意的是, 有几家化石能源扩张融资增长最快的银行——包括摩根大通、高盛集团和加拿大皇家银行——也在2025年削弱或废除了其原有的化石能源融资政策 (参见完整报告第50页“银行政策” (Bank Policies) 部分), 这表明了政策倒退和流向该行业资本增加之间的联系。

减少化石能源扩张融资的前10家银行 2024 - 2025

迅速减少并终止对那些扩大化石能源生产、资产和基础设施的企业提供支持,是银行为降低灾难性气候变化风险所能采取的最重要举措之一。2025年,排名前65位的银行中有18家(如下所列)通过减少对扩大化石能源业务的企业提供融资,向这一目标迈进了一步。

减少对化石能源扩张融资的前10家银行 (2024-2025)

银行	2024-2025融资规模变化	2024-2025变化率
德国商业银行	-15亿美元	-66.1%
中信银行	-13亿美元	-7.9%
法国巴黎银行	-10亿美元	-22.2%
法国农业信贷银行	-8亿美元	-15.6%
平安保险集团	-6亿美元	-16.0%
劳埃德银行集团	-5亿美元	-60.0%
裕信银行	-5亿美元	-19.2%
BPCE集团	-5亿美元	-11.4%
La Caixa集团	-3亿美元	-35.1%
北京银行	-3亿美元	-7.5%

尽管这些融资减少显示了进步,但如“银行政策”部分所述,这当中的许多银行仍参与了支持化石能源公司扩张的问题融资,而且在政策承诺方面出现了倒退。

化石能源融资最大借款方

过去五年间，一些化石能源企业因获得巨额贷款和承销服务，显然已成为全球银行的宠儿。这种金融支持不仅维系了它们有害且污染严重的业务，还迫使能源消费者更加深陷对化石能源的依赖。过去五年间，在近2500家活跃于化石能源行业的集团级企业和近2000家银行中，有十家化石能源公司获得了7180亿美元的融资，占行业总融资规模的近13%。位居榜首的是恩桥公司，一家在北美各地建设输油管道的行业中游企业。过去五年间，该公司获得了1230亿美元的融资，占到化石能源行业总融资规模的2.1%，这一比例令人震惊。

全球银行向近2500家化石能源公司中的10家提供了近13%的银行融资，这一事实表明，化石能源债务生态系统存在头重脚轻的情况。这10家最大的化石能源借款企业均与化石能源扩张活动有关，这意味着极少数高杠杆的企业主体，以及为它们提供融资的数量更少的银行，正在做出将塑造未来数十年全球能源体系的决策。

最大借款方 (2021-2025)

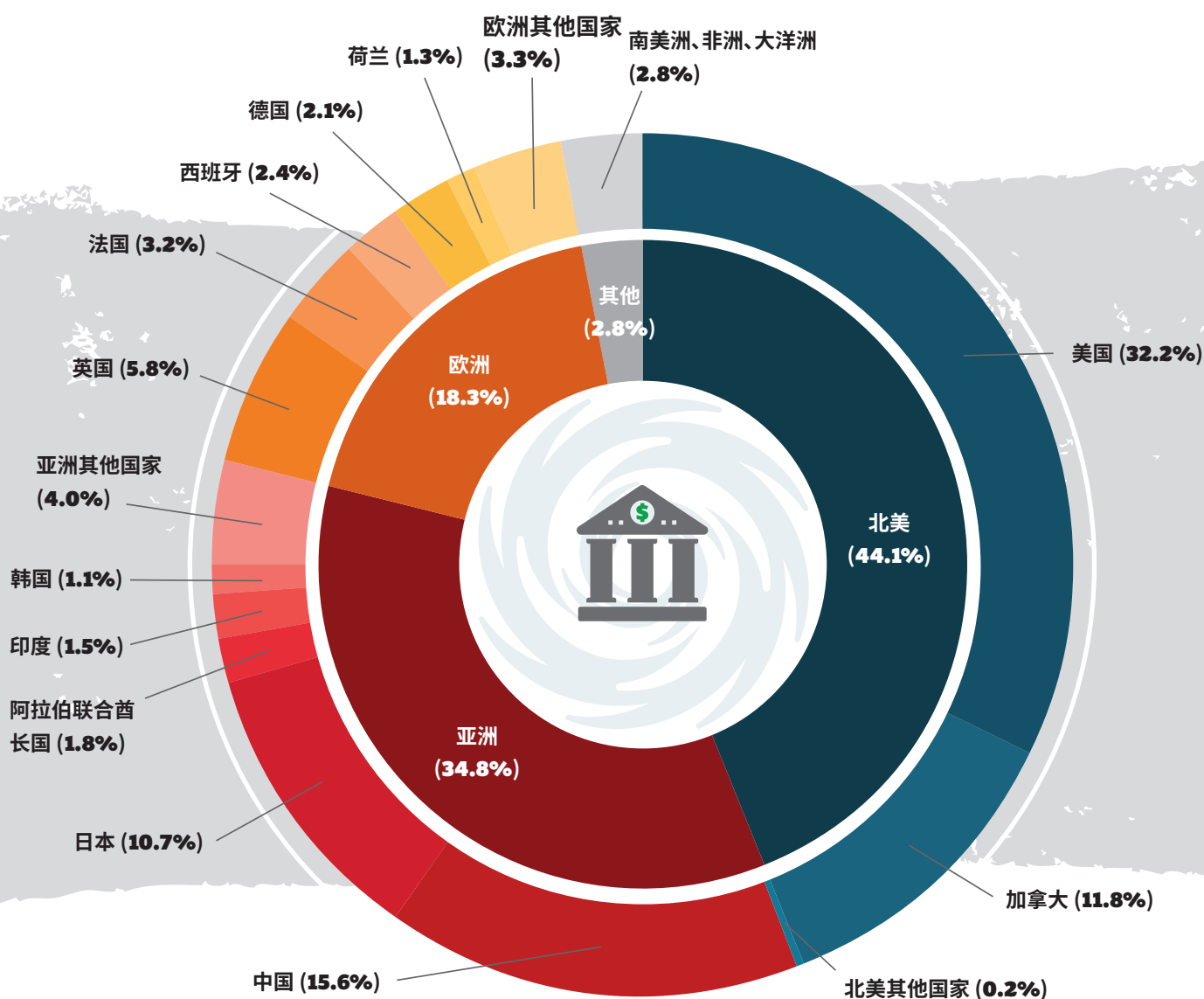
母公司	2021	2022	2023	2024	2025	合计	融资规模在2021-2025BOCC+数据集中的占比
恩桥公司	205亿美元	196亿美元	375亿美元	211亿美元	240亿美元	1227亿美元	2.1%
Vitol Holding II SA	150亿美元	282亿美元	178亿美元	146亿美元	154亿美元	910亿美元	1.6%
Venture Global Inc	68亿美元	183亿美元	177亿美元	45亿美元	329亿美元	802亿美元	1.4%
Energy Transfer LP	174亿美元	144亿美元	77亿美元	204亿美元	203亿美元	801亿美元	1.4%
TC Energy Corporation	110亿美元	151亿美元	192亿美元	143亿美元	69亿美元	666亿美元	1.2%
Trafigura Control Holdings Pte Ltd	133亿美元	131亿美元	128亿美元	90亿美元	106亿美元	589亿美元	1.0%
沙特阿拉伯石油公司 (沙特阿美)	178亿美元	130亿美元	5.45亿美元	169亿美元	92亿美元	574亿美元	1.0%
中化集团	104亿美元	85亿美元	117亿美元	89亿美元	165亿美元	561亿美元	1.0%
国家电力投资集团有限公司	124亿美元	134亿美元	111亿美元	76亿美元	101亿美元	548亿美元	1.0%
杜克能源公司	92亿美元	102亿美元	106亿美元	99亿美元	106亿美元	505亿美元	0.9%
总计	1339亿美元	1539亿美元	1467亿美元	1272亿美元	1567亿美元	7184亿美元	12.5%

六大金融中心主导：

按国家和地区划分的化石能源融资

全球银行对化石能源的融资几乎全部源自六个金融中心。如下所示，在BOCC+数据集涵盖的约2000家银行中，87%的化石能源融资交易源自美国、中国、加拿大、日本、英国和欧盟。虽然每个国家都深受化石能源依赖之苦，但并非所有国家在逐步淘汰化石能源银行融资方面都承担着同等责任。真正的系统性变革取决于这六大银行业中心的立法和政策行动。虽然所有司法管辖区都有可能且有必要取得进步，但这六大金融中心的银行、立法者和监管机构有着独特的机遇和责任来采取行动。

2025按银行区域划分的融资情况 (BOCC+)



* 由于四舍五入，各细分市场的总和可能与100%略有出入。



银行巨头 与气候乱局

2026 年化石能源融资报告
执行摘要

BankingonClimateChaos.org



BANKTRACK



OILCHANGE
INTERNATIONAL



CEED

PHOTOS: NOAA / CIRA; Suparerk Sirithongsook / Vecteezy; Roishetta Ozane / Vessel Project