



施懿宸：中国上市企业 ESG 信息披露标准及企业 ESG 信息披露建议



文/新浪财经意见领袖专栏作家 施懿宸



引言:当前,中国上市企业正面临逐步趋于严格的 ESG 信息披露要求。今年 6 月以来,随着证监会发布新修订的上市企业年报和半年报发布格式准则,进一步完善了 A 股上市公司的 ESG 信息披露框架。正值半年报披露之际,A 股上市公司也面临适应新规的挑战。本文将通过分析 A 股和 H 股现行上市企业 ESG 信息披露标准,比较两地现行标准中存在的差异,并为中国上市企业 ESG 信息披露提出建议。

一、ESG 概念发展背景

ESG 理念起源于企业社会责任意识。上世纪末期经济快速发展所导致的环境及其他社会问题逐渐增多,环保及其他社会责任主体活动在西方发达国家盛行。企业以及投资者逐渐开始在决策过程中加入对环境及社会责任因素的考量。此后,尽管企业在环保、社会责任方面的贡献越来越受到

投资者关注，但 ESG 的概念一直未被明确提出。2004 年，联合国在报告《Who Cares Wins》中首次提出了 ESG 一词。2006 年，联合国成立责任投资原则组织，旨在帮助投资者理解环境、社会及公司治理对于投资决策的影响。次年，高盛将环境、社会责任以及投资者较为关注的公司治理因素整合，首次明确了 ESG 的概念。此后，ESG 投资理念开始被广泛研究，ESG 投资实践也逐渐增多。

2009 年，联合国全球契约组织 (UN Global Compact)、联合国贸易和发展会议 (UNCTAD)、联合国环境署金融倡议组织 (UNEP FI) 及联合国责任投资原则组织 (UN PRI) 共同发起可持续证券交易所倡议 (Sustainable Stock Exchange Initiative, SSE)，旨在促进全球各交易所的同业间交流和学习，推广交易所在促进可持续发展方面的最佳实践。截至 2021 年 8 月，全球已有 106 家证券交易所成为 SSEI 伙伴交易所，其中 26 家交易所已强制要求上市企业对 ESG 信息进行披露，60 家交易所已出台相关 ESG 信息披露指引 (SSE, 2021)。上海证券交易所和深圳证券交易所于 2017 年先后成为该倡议伙伴交易所，香港联合交易所于 2018 年成为该倡议的伙伴交易所。该倡议的提出也标志着 ESG 投资进入了投资者、证券交易所、监管机构多方合作的快速发展阶段。

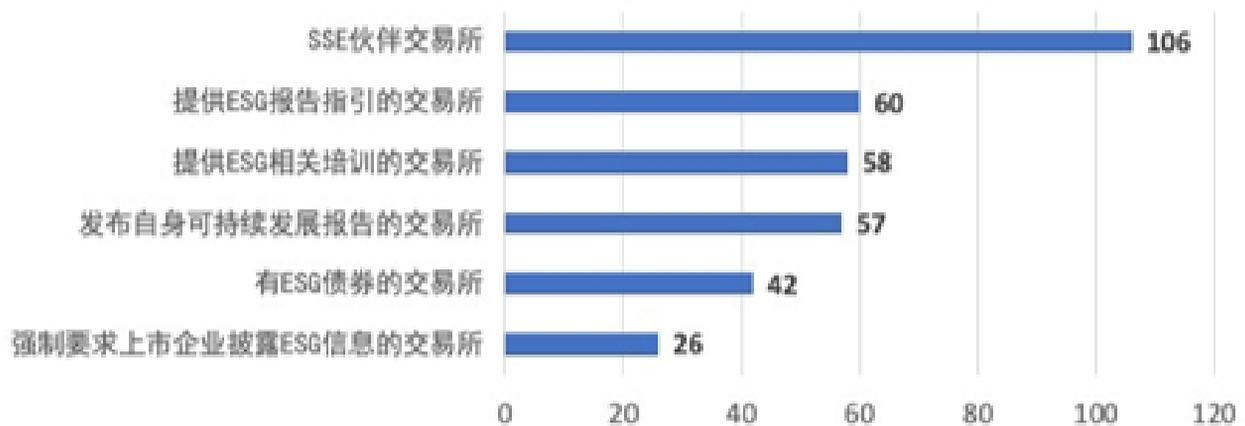


图 1 SSE 伙伴交易所可持续发展活动状况⁺

数据来源：SSE，中央财经大学绿色金融国际研究院整理。

二、中国上市企业 ESG 信息披露标准及现状

（一）内地 A 股上市企业 ESG 信息披露标准

中国内地 A 股上市企业 ESG 信息披露主要依靠政府部门引导，交易所出台相关政策细化落实。2003 年，原国家环保总局在《关于企业环境信息公开的公告》提到，被列入省级环保部门严重污染企业名单的企业应当对企业污染排放状况及环保措施进行信息披露。深交所和上交所分别于 2006 年和 2008 年对上市企业社会责任履行工作发布相关指引，要求企业积极承担社会责任的同时，也鼓励企业自愿对有关环境和社会责任进行信息披露。2016 年证监会发布的上市企业年报及半年报内容与格式准则中提到，属于环境保护部门公布的重点排污单位的公司及其子公司应当根据相关法律要求强制公布有关环境信息。2021 年 6 月，生态环境部发布了《环境信息依法披露制度改革方案》，将到 2025 年基本形成强制性环境信息披露制度定为主要工作目标，要求证监会进一步对上市企业信息披露有关文件格

式进行修订，将环境信息强制性要求加入到上市企业申报规则中，并在招股书等申报文件中予以落实。

随着可持续发展理念在国内的逐步推进，2021年6月证监会发布了《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第2号—年度报告的内容与格式（2021年修订）》（以下简称《年报格式准则（2021修订）》）和《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第3号—半年度报告的内容与格式（2021年修订）》（以下简称《半年报格式准则（2021修订）》）。相较于证监会2017年发布的年报格式准则，《年报格式准则（2021修订）》进一步明确了上市企业ESG信息披露标准和格式。从环境层面，《年报格式准则（2021修订）》不仅要求企业定性、定量的对排污信息进行披露，还要求企业披露报告期内因环境问题受到的行政处罚情况。此外，还鼓励企业披露所采取的减少碳排放措施及减排效果，引导企业提高对环境保护及减排降碳的关注度。从社会层面，《年报格式准则（2021修订）》综合我国目前经济发展状况，对信息披露要求进行更新，比如将原本要求披露的“履行扶贫社会责任的情况”变更为“巩固脱贫攻坚、乡村振兴等工作情况”。从公司治理层面，《年报格式准则（2021修订）》提出了公司关键利益相关方的信誉及信用管理，完善企业内部多维度监管和定期审核评估，强化了企业对投资者的管理。

表 1 《年度报告格式准则（2021 修订）》关键 ESG 指标展示⁴

环境	社会	公司治理
环保部门要求重点管控公司及 其子公司情况 排污信息（定性与定量） 防治污染设施建设与运营情况 建设项目环境影响评价 是否获取环保许可证 突发环境实践应急预案 环境处罚情况 第三方机构核查、鉴证 减排降碳措施及成效 ⁴	母子公司员工情况（数量、 专业构成、薪酬制度、培训 状况等） 员工股权激励计划 离退休人员费用承担情况 职工权益保护机制 客户和消费者权益保护机制 供应商信息 公共关系 社会公益事业 脱贫攻坚、乡村振兴	公司基本信息 公司可持续发展战略 公司社会责任宗旨及理念 核心竞争力及解释说明 董监高职责及构成（性别、 年龄、专业背景等） 内部制度审查及风险分析 股东及债权人权益保护 关键利益相关方声誉及信用 关联交易信息 投资者关系 ⁴

资料来源：证监会，中央财经大学绿色金融国际研究院整理。

《半年报格式准则（2021 修订）》较《年报格式准则（2021 修订）》相对简化，其中所要求的半年报整体信息框架与年报保持一致，明确引导上市企业将 ESG 理念融入企业运营中。相较于《年报格式准则（2021 修订）》，《半年报格式准则（2021 修订）》中要求企业披露的 ESG 相关关键指标有所减少。环境层面，披露维度和内容基本保持一致，体现了监管层面对环境信息披露的高度关注。社会层面，《半年报格式准则（2021 修订）》只提到了企业应当披露员工股权激励计划、企业巩固脱贫攻坚成果和乡村振兴计划的具体工作情况。公司治理层面，《半年报格式准则（2021 修订）》减少了企业对于内部审计制度和风险管理相关内容的信息披露要求。

表 2 《半年报格式准则（2021 修订）》关键 ESG 指标展示⁴

环境 ¹	社会 ²	公司治理 ³
环保部门要求重点管控公司及 其子公司情况 ¹ ， 排污信息（定性与定量） ¹ ， 防治污染设施建设与运营情况 ¹ ， 建设项目环境影响评价 ¹ ， 是否获取环保许可证 ¹ ， 突发环境事故应急预案 ¹ ， 环境处罚情况 ¹ ， 第三方机构核查、鉴证 ¹ ， 减排降碳措施及成效 ⁴	员工股权激励计划 ¹ ， 脱贫攻坚、乡村振兴 ¹ ，	公司基本信息 ¹ ， 公司可持续发展战略 ¹ ， 核心竞争力及解释说明 ¹ ， 董监高职责及构成 ¹ ， 股东及债权人权益保护 ¹ ， 关键利益相关方声誉及信用 ¹ ， 关联交易信息 ¹ ， 投资者关系 ⁴

资料来源：证监会，中央财经大学绿色金融国际研究院整理。

（二）香港 H 股上市企业 ESG 信息披露标准

香港联合交易所（以下简称“港交所”）相较于内地两家交易所更早的对上市企业 ESG 信息披露作出强制性要求。2011 年港交所就开始了 ESG 信息披露的实践探索，开始制定 ESG 报告指引并首次公开征询意见。次年，港交所便发布了《环境、社会及管治报告指引》（以下简称《ESG 指引》），建议企业披露 ESG 相关信息。2014 年，香港政府发布《公司条例》，要求港股上市企业必须进行 ESG 信息披露。港交所先后在 2015 年和 2019 年对《ESG 指引》进行修订，2019 年底修订的最新版指引中首先对企业 ESG 报告发布时间进行调整，规定企业必须在财年结束后 5 个月内发布 ESG 报告，提升了 ESG 信息的时效性。同时新版指引还鼓励报告发行人寻

求第三方机构进行鉴证，以加强报告信息的可信性。

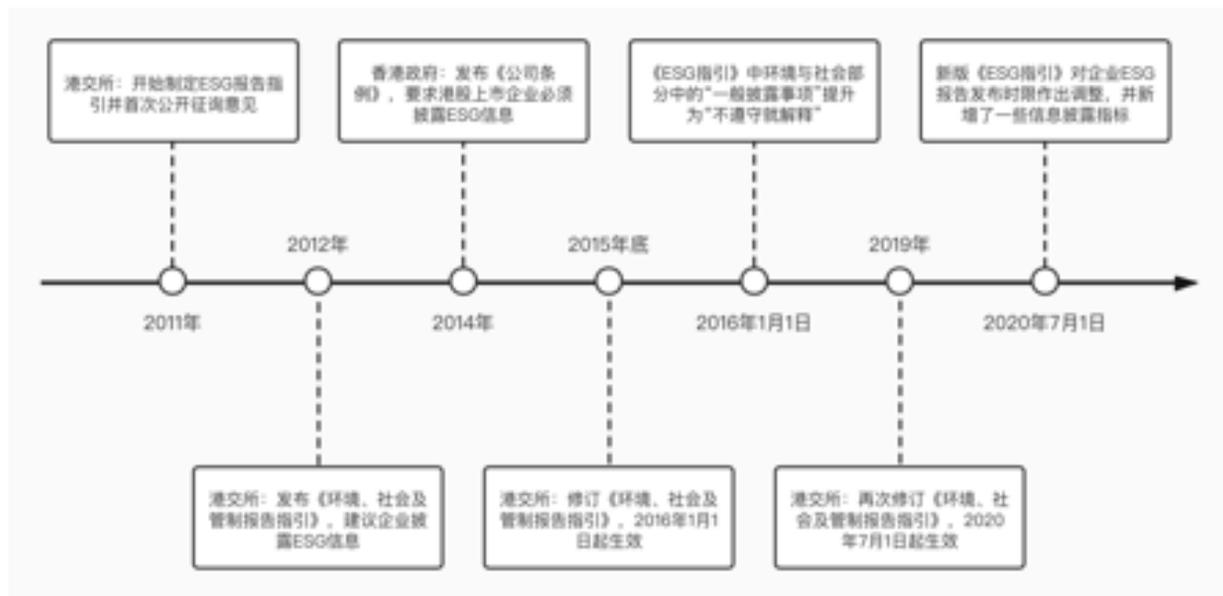


图 2 港股上市企业 ESG 信息披露标准发展过程

资料来源：中央财经大学绿色金融国际研究院整理

从环境层面而言，新版指引中增加了包括企业能源消耗、用水效益在内多项量化指标，从而推动企业对于相关议题的实质性反思。同时，新版指引中新增了有关气候变化的强制性信息披露指标，要求企业对已经或可能对生产经营活动造成影响的重大气候相关风险进行分析并制定应对措施。社会层面，新版指引中将原指引中所有“社会”范畴的关键指标披露要求提升为“不遵守就解释”，在“供应链管理”方面新增了两项关键指标。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_34371

