

可持续披露制度体系建设稳步推进

# ESG信披“考纲”实施满月 专家呼吁“按时保质交卷”

沪深北交易所4月12日出台的《上市公司可持续发展报告指引》已施行一个月有余，财政部日前又发布了《企业可持续披露准则——基本准则（征求意见稿）》，可持续发展信息披露制度基础不断夯实。两份规则形成了有力的政策“组合拳”，共同推动提升中国企业在可持续发展方面的信息透明度。

接受中国证券报记者采访的专家认为，《基本准则》和《指引》都是可持续信息披露制度体系的重要组成部分，两者目标一致但定位不同，相互衔接但又不相互替代。当前，《指引》是对上市公司可持续信息披露的具体监管要求，上市公司应遵循《指引》编制报告。虽然ESG信息披露近年来受到越来越多关注，但仍存在诸多问题和不足，具体表现为部分企业对可持续发展实践的重视程度依然不高、缺乏第三方评估、政策指引协调性不高。要通过持续加强监管，防止作弊、“漂绿”，提高可持续发展信息披露质量；推动ESG信息的外部审验和鉴证；增强各国政策指引协调性。

● 本报记者 谷秀丽

**形成政策“组合拳”**

近年来，中国企业可持续发展报告披露数量逐年上升，但缺乏统一的规范指引，报告质量良莠不齐。在专家看来，两份文件的出台在中国ESG发展进程中具有里程碑意义，标志着我国ESG披露制度体系逐步确立。

如何看待两份文件之间的关系？在业内人士看来，《基本准则》和《指引》在可持续信息披露方面形成了从宏观到微观、从通用到具体的政策体系，二者相互补充、相互支持，形成了有力的政策“组合拳”，共同提升中国企业在可持续发展方面的信息透明度。

“《基本准则》和《指引》的最大差异在内容结构方面。”商道融绿董事长郭沛源认为，《指引》是一份面向上市公司的完整文件，既包括一般要求，也包括环境、社会和公司治理相关的21项具体议题，上市公司按照《指引》即可编制报告。《基本准则》则是面向所有企业提出的一般要求，对四要素框架的解释十分详尽，但并未提及任何一项特定议题，预计特定议题会在此后的具体准则中逐项体现。由此可见，《基本准则》和《指引》不存在相互替代关系。

中国人民大学财政金融学院副教授黄勃表示，两者在制定思路上具有相似之处，但适用范围、结构内容有所差异，因此二者相互衔接且互为补充，但不相互替代。《基本准则》与《指引》均强调在融入国际标准的同时，必须凸显中国特色。《基本准则》与《指引》在适用范围及内容结构方面略有差异。《基本准则》的目标是要适用于各类型企业，但具体适用需要其他各监管部门



视觉中国图片

## 突出定量信息披露

专家表示，《指引》已于5月1日实施，现阶段A股上市公司需尽快按照《指引》完成符合细则要求的披露准备工作，促进自身价值提升和可持续发展，并以此为基础做好可持续发展报告工作，供投资者和其他利益相关方判断和决策。

“披露范围逐渐扩大已成为必然趋势，上市公司应为编制披露报告做好充分准备。”黄勃表示，从执行范围来看，当前指引要求上证180指数、科创50指数、深证100指数、创业板指数等上市公司及境内外同时上市的公司作为第一批实施的上市公司，并明确过渡期安排。但披露范围逐渐扩大已经成为必然趋势，不在第一批实施范围的企业也应提早准备，制定相应计划。

与进行内部的数据管理，为编制披露报告做好充分准备。

《指引》发布以来，张江高科等公司表示，将把可持续发展理念深度融入公司治理，为中国科技创新领域高质量发展与经济社会可持续发展贡献更大力量。

谈及现阶段上市公司可持续信息披露在执行过程中需注意哪些问题，专家认为应突出定量信息披露。

“强制披露的上市公司应在2026年4月30日前发布2025年度ESG报告，交易所也鼓励上市公司提前适用《指引》。作为过渡安排，上市公司第一次根据《指引》编制报告时，可以不披露相关指标同比变化情况，对于定量披露难度较大的指标，可进行定性披露并解释无法量化披露原因，即做到‘不披露就解释’的要求。”郭沛源表示，从中长期看，企业应建立健全与可持续信息披露相关的数据收集、验证、分析、利用和报告等系统。

此外，上市公司可持续信息披露还应将可持续发展理念融入公司战略，完善相关内部控制程序与工作推进流程。

张彬表示，企业应优先考虑健全可持续风险和机遇的治理，确定内部治理机构，建立胜任能力，明确分工职责，优化工作流程；要注重战略融合，将可持续发展理念融入公司战略，积极识别可持续风险和机遇，提升企业对可持续相关风险带来的不确定性的适应能力，同时企业还需完善相关内部控制程序与工作推进流程，考虑引入数字化工具和信息系统，提高数据信息的准确性、可靠性和真实性。此外，企业需关注可持续披露热点趋势，管理可持续发展相关目标，并保持与利益相关方的密切沟通。

## 强化可持续发展信披监管

可持续发展信息披露热度升温，但仍存在诸多问题和不足，包括部分企业对可持续发展实践的重视程度依然不高，缺乏第三方评估、政策指引协调性不高等。专家建议，进一步推进上市公司可持续信息披露制度建设，强化可持续发展信披监管。

一方面，要通过持续加强监管，防止作弊、“漂绿”，提高可持续发展信息披露质量。

“当前，个别企业把ESG信息披露看作企业品牌宣传的工具或手段，一方面是因对ESG信息披露的理解浮于表面，偏好于追求短期的亮眼宣传效果而忽视自身信息披露的真实性和透明度，借ESG外衣对企业形象进行包装；另一方面是因实践流于形式，倾向于盲目给自身工作贴上ESG标签、只追求品牌宣传的光鲜效果而非聚焦实质性议题的绩效表现，追求企业品牌故事的搭建而规避监管合规责任。”张彬说。

对此，证监会上市司相关负责人近期表示，《指引》是上市公司可持续信息披露的“考纲”，不是“课外阅读材料”。既然是“考纲”，那就必然要接受“监考”，防止作弊、“漂绿”。对于多数上市公司而言，可持续发展报告并不是强制披露的，但不代表可以随意披露。公司不能将公告作为“广告”，把ESG信息披露作为品牌营销的手段，借由ESG的“外衣”进行包装，提供不准确的信息误导投资者。前期，已有不少案例因环境信息披露不真实不准确被证监会处罚或采取监管措施，证监会将不断提升监管能力，持续加强监管。

郭沛源表示，监管部门上述表态意味着在现阶段证监会对ESG报告质量的重视程度要高于对ESG报告数量的重视程度。上市公司“交作业”心态要调整，不仅要按期“交作业”，还要按质“交作业”。

另一方面，推动ESG信息披露的外部审验和鉴证。“目前国内ESG信息鉴证水平低。在多数情况下，虽然企业发布的ESG报告提供了关于其可持续发展实践的详细信息，但这些信息的准确性和完整性往往缺乏第三方专业机构的系统性鉴证。这不仅影响了投资者和其他利益相关者对报告内容的信任，也制约了ESG数据在资本市场中的应用价值。”黄勃表示。

为解决这一问题，黄勃建议，可加大力度推动我国建立一套ESG信息鉴证审验标准。同时，鼓励企业与认证专业机构合作，提升数据披露的透明度和验证性。此外，监管机构应考虑引入更多激励和监管措施，确保企业在执行ESG信息披露时的严格性和准确性，从而提高整个市场的ESG报告质量。

此外，专家建议，在积累一定实践经验基础上，增强政策指引协调性。国际会计准则理事会原理事、上海财大和清华大学教授张为国建议，中国证监会和各交易所应根据需要，与境外监管机构及交易所共同协商两地或多地上市公司可持续报告规则应否以及如何协调或趋同，以通过实践逐步摸索出兼顾各地实际和国际通行准则的可持续报告披露标准体系，便利跨境上市和资本流动，促进企业和社会可持续发展。

张彬建议，可考虑进一步推动统一的可持续金融标准建设，有序引导绿色债券发行、绿色产品创新等资本市场实践。

## 上市公司逐“绿”行

# 进入国际供应链 提升业务竞争力 上市苏企发力ESG收实效

● 本报记者 孟培嘉

从2009年的6家，到2024年的182家（同花顺iFind数据），越来越多江苏上市公司披露ESG报告或社会责任报告，将ESG理念逐步融入日常经营管理之中。这些公司如何践行ESG理念？相关举措给公司带来了哪些积极改变？推行过程中又有何困难？中国证券报记者进行了采访。

## 披露企业变多内容加深

金螳螂、中材科技、东方盛虹、徐工机械、威孚高科、恩华药业，2009年披露社会责任报告的江苏上市公司屈指可数。时至今年，这一数字已大幅增至182家，越来越多上市公司开始接受ESG理念，并将践行成果以报告方式呈现。

今年，千红制药首度编制ESG报告，系统梳理并披露了公司过去多年来在环境、公司治理、责任、公益等方面实践。“企业应该完成两份报告。一份是财务报告，反映公司经营成果、经济效益；另一份是ESG报告，反映企业与社会和谐共处、可持续发展的理念与战略。”千红制药董事长王耀方说。

随着ESG理念普及，越来越多企业对ESG的认知不断深化。“我们早期对ESG概念的了解主要源于行业交流和媒体报道，对ESG的认知从最初的经济效益、员工权益、社会责任、节能环保等单一领域，逐步拓展到涵盖环境、社会、公司治理等多个方面的综合体系，此前还成功入选江苏省工信厅发布的《2022年度江苏省企业社会责任建设综合评价制造业典范榜和分行业十强榜单》。”龙腾光电副总经理、董秘蔡志承告诉记者。

部分江苏上市公司则将社会责任与自身主业紧密结合。立华股份在黄羽肉鸡及肉鹅养殖业务上实行“公司+合作社+农户”合作模式，

“现存的多套ESG管理体系本就是一些头部企业在发展过程中逐步积累出的经营、管理经验。实践这些理念也是接受、学习优秀企业管理模式的过程，并通过自身融会贯通进一步向后端企业进行输出，形成理论指导实践，实践提升理论的持续改进循环。”

“

公司实践ESG的举措变得愈发细致。江山股份主营除草剂、杀虫剂等农药产品，是中国农药行业首批国家级清洁生产示范企业。“去年，我们识别环保最新法律法规及相关要求共计52个，全部完成合规性评价分析，确保相关要求及时得到贯彻执行。”江山股份相关负责人介绍，公司2023年在环保治理领域持续加大投入，优化三废处理工艺，不断削减污染物排放总量，以环保专班推进落实各项降污减排措施，环境绩效良好。

部分江苏上市公司则将社会责任与自身主业紧密结合。立华股份在黄羽肉鸡及肉鹅养殖业务上实行“公司+合作社+农户”合作模式，

有效地激发了农户养殖积极性与责任心。同时，公司设立风险基金，承担农户在养殖过程中的疫病及自然灾害等风险。“我们与农户之间的合作有稳定的收入分配机制，具有明显的扶贫、致富示范效应，这是公司对国家乡村振兴政策的积极响应，推进了畜禽养殖行业健康、可持续发展。”立华股份相关负责人告诉记者。2023年该公司合作农户7088户，已连续8年增长，该年度帮助合作农户增收15.44亿元。

## 公司价值上台阶

数据详实、层次清晰、内容丰富，这是今创集团2023年度ESG暨社会责任报告给记者留下的第一印象。作为国内轨道交通行业践行ESG理念的“领跑”企业，透过今创集团多年来取得的成绩，得以窥见实践ESG给企业带来的改变。

“我们从2012年开始着手建立ESG体系，当时的主要目的是为了进入国际客户的供应链。”今创集团总经理助理杨静告诉记者，通过对风险管理、员工关系、可持续采购、能源与温室气体管理等ESG核心要求的实践，公司充分认识到ESG理念是企业可持续发展基石，因而从被动接受变为主动管理，发展出一套行之有效的标准，实现与全球先进企业对标。

在杨静看来，风险控制是ESG的核心内容之一，“通过践行ESG标准，我们对企业进行了全面体检，梳理出很多风险点。以职业健康案例和员工关系管理为例，对这类风险的重视让我们的员工关系更加和谐、稳定，积极融洽的内部生态反过来帮助我们在客户、公众面前树立起良好的企业形象。”

收获初步成果后，今创集团在ESG领域变得更加积极主动。“我们是国内轨道交通行业

率先取得温室气体核查声明书、产品碳足迹核查声明书的企业。公司的超前布局得到了客户广泛认可。”今创集团证券事务代表杨明珠说，“正是有了ESG理念在公司各层面落地执行，在编制社会责任报告时，我们才有大量详实、丰富的资料支撑。”

如今，今创集团从董事会到管理层、从中层干部再到基层员工对ESG理念形成共识，建立起一套完整的ESG行为准则、手册、制度，并将其向上游供应商输出，带动整条产业链可持续发展。

龙腾光电同样提及深入践行ESG理念后取得了显著变化：在业务层面，成功研发并推出多款节能环保产品，不仅满足市场对于绿色、环保技术需求，同时提升了公司的市场竞争力；在管理层面，进行营运制造流程梳理，开展多项节能技改项目，提高能源利用效率，有效降低生产成本。

践行ESG理念的另一个重要性体现在ESG评级提升方面。“ESG评级高的企业，往往市值和财务回报更优秀，这在学术领域有过不少相关性研究。”有分析人士告诉记者。与此同时，随着ESG投资生态的完善，越来越多资金把ESG评级作为最基本的筛选投资标的门槛——评级不达标，就进不了投资标的池。

## 调整心态 迎接“必修课”

沪深北交易所发布的《上市公司可持续发展报告指引》已正式实施。《指引》明确提出报告期内持续被纳入上证180、科创50、深证100、创业板指数的样本公司，以及境内外同时上市的公司，应当最晚在2026年4月30日前首次披露2025年度《可持续发展报告》，标志着部分上市公司ESG信息进入强制披露时代。

但记者在采访过程中发现，不少上市公司

人士对ESG理念仍有迟疑，他们认为该理念难以对公司发展产生直接帮助。“我们的一些做法可能暗合了ESG部分标准，那到底是理念对公司产生了促进，还是我们本身就已经在践行理念？”有相关人士提出疑问。

“这其实是一个相互转化的关系。”杨静说，现存的多套ESG管理体系本就是一些头部企业在发展过程中逐步积累出的经营、管理经验。实践这些理念也是接受、学习优秀企业管理模式的过程，并通过自身融会贯通进一步向后端企业进行输出，形成理论指导实践，实践提升理论的持续改进循环。

“部分上市公司之所以质疑或排斥ESG，本质上还是因为将其当成了一种负担、一项额外工作。”杨静认为，ESG强调的是公司可持续发展，企业应该调整心态，正视其能给公司带来的经济效益。例如，注重温室气体排放，就会倒逼企业进行技术创新和节能减排；强调智慧管理，自然就能通过平台系统优化流程、提高效率率，这也是新质生产力的形成过程。

但她也直言，刚开始依照标准践行ESG理念时难免带来“阵痛”，得以持续推进有赖于公司上下在认识层面达成共识，并在制度层面进行调整。尤其对于想要参与国际竞争的企业来说，产品竞争力背后天然需要考量这些标准的执行，这是必修课。

蔡志承认为，对企业来说践行ESG理念最重要的就是观念转变，在以传统财务指标为主导的同时，需要将ESG因素纳入业务战略和运营核心。“ESG实践将面临更多透明度和监管挑战，因此最好由董事会领导整个ESG管理体系架构，自上而下推进。可以考虑将可衡量的ESG目标纳入部门绩效考核，把ESG价值观融入企业文化之中。”蔡志承说。