

交易所鼓励 ESG鉴证服务缘何难觅买单人



视觉中国图片

“在我国披露ESG报告的企业中进行第三方鉴证的占比较低。”毕马威中国ESG报告和鉴证服务主管合伙人朱文伟说。

ESG第三方鉴证服务在推动ESG信息披露中起着关键性、推动作用，获得交易所鼓励，同时也被众多会计师事务所寄予厚望。不过，《上市公司监管指引——可持续发展报告（试行）》并未明确规定上市公司需要对ESG报告进行第三方鉴证。中国证券报记者调查发现，目前ESG第三方鉴证服务存在一些不规范现象，鉴证机构的评价标准、鉴证方法尚未达成一致，没有权威、统一的标准来认证鉴证机构资质，缺乏对鉴证机构进行约束的奖惩制度等，导致ESG第三方鉴证服务的独立性、可信度大打折扣。此外，ESG鉴证服务与市场尚未接轨，高质量的ESG报告无法带来投资市场青睐，导致企业主动寻求ESG第三方鉴证服务动力不足。

● 本报记者 杨洁 见习记者 陈子轩

ESG报告鉴证企业占比较低

Wind数据显示，共有2095家上市公司披露了2023年度ESG报告或可持续发展报告或社会责任报告（简称“ESG相关报告”），披露2022年度ESG相关报告的上市公司数量为1847家，上市公司ESG信息披露率进一步提升。

然而，大量企业的ESG报告信息披露质量有待提高。根据国新咨询2023年9月发布的《浅析A股上市公司的MSCI ESG评级》报告，截至2023年6月30日，获得MSCI ESG评级的A股上市公司中，没有企业获得AAA级，级别最高的企业为AA级，占比1.03%，获评B级的公司数量最多，占比接近三分之一，获得CCC和BB级的公司占比分别为28.06%和23.04%。国新咨询认为，尽管A股上市公司的MSCI评级分布整体向好，但距离国际水平仍有较大差距。

ESG第三方鉴证是完善ESG信息披露、帮助企业获得更高ESG评级、推动ESG信息披露全面进入市场的重要一环。中央财经大学绿色金融国际研究院高级学术顾问、中财绿指首席经济学家施懿宸在接受中国证券报记者采访时表示：“高质量的ESG报告不应该只有信息披露，还要有第三方机构做鉴证，这也是港交所和内地三大交易所都在鼓励的。只有引入第三方机构做鉴证，ESG报告在市场上才有可信度。”

安永大中华区可持续发展报告与鉴证服务主管合伙人刘国华告诉记者：“ESG报告第三方鉴证对寻求更高ESG评级的企业来说，一方面可以增强评级机构对ESG信息披露的信任度，另一方面可以促进企业对ESG实践的持续改进。”

刘国华认为，第三方鉴证机构对国内外主流评级机构以及评级标准均有较为深入的了解，有能力在鉴证过程中为公司提供有针对性的建议。鉴证方给予的反馈和建议可以激励公司不断改进ESG实践，这种持续改进的态度是评级机构所看重的。随着持续的改进和提升，公司未来有机会取得更高等级ESG评级。

在我国披露ESG报告的企业中，进行第三方鉴证的占比较低。朱文伟表示：“虽然ESG报

告鉴证有十余年发展历史，但进行过ESG报告鉴证的企业占比较低，原因可能包括缺乏监管要求、额外的成本投入、数据鉴证的复杂性、缺少相关资源等。”

鉴证服务领域存乱象

多位相关人士告诉记者，ESG报告第三方鉴证服务领域存在诸多乱象，目前最需要的是建立本土化鉴证标准和维持第三方鉴证机构独立性的完善体系。

鼎力可持续数字科技（深圳）有限公司创始人王德全告诉记者，市场上曾出现第三方鉴证机构因盖“橡皮图章”而受处罚的案例，“国内碳数据披露和ESG报告第三方鉴证服务缺乏规范，报告方和鉴证方需承担的责任不明确，一些鉴证机构左手做咨询、右手盖图章。”

联合赤道环境评价股份有限公司绿色金融事业部总经理助理陈金龙告诉记者：“国内ESG第三方鉴证服务尚处于初步阶段，缺乏一定的资质和门槛，说不出哪家机构鉴证更具公信力。”

目前，国际四大会计师事务所中，安永、毕马威和普华永道在为ESG报告提供鉴证服务时，依据的均是国际审计与鉴证准则理事会（IAASB）发布的《国际鉴证业务准则第3000号—除历史财务信息审计或审阅以外的鉴证业务（修订版）》（ISAE 3000）。

2023年8月，IAASB推出专门为可持续发展报告鉴证而设计的ISSA 5000标准草案。据IAASB介绍，该标准旨在规范全球可持续信息鉴证流程，提升投资者、监管机构和其他利益相

关方对可持续发展信息的信任和信心，为从事可持续信息鉴证的专业机构和人员提供流程指引，并引导可持续信息鉴证的国际趋同。ISSA 5000最终标准将于2024年末发布。

对此，普华永道中国ESG可持续发展主管合伙人蔡晓颖向记者表示：“若ISSA 5000届时发布，将成为一项全面、独立准则，适用于有限和合理的可持续鉴证项目。”

刘国华也预计，基于安永的鉴证实践经验以及对鉴证标准的理解，ISSA 5000将在未来成为行业内的主流标准。

如何让ESG第三方鉴证标准接入中国特色评价体系也是一个难点。刘国华表示，现阶段除了考虑与国际接轨外，纳入本土化可持续发展议题是鉴证服务本土化的重中之重。对于尚未熟悉可持续发展信息披露的中小企业来说，定量披露上述相关信息难度较大。如果相关定量数据的收集处理过程不规范导致信息质量低下，反而会影响整个可持续披露报告的可信度。因此，建议针对这些方面制定豁免条款，包括给予过渡期安排，可以从定性披露为主逐渐过渡到定量披露。

施懿宸则认为，应尽快推出适用于中国本土的第三方鉴证标准，“这次交易所发布的《指引》借鉴了ISSB（国际可持续发展准则理事会）规则，是我们与国际接轨的重要信号。我们需要加快脚步，尽快把相关制度设计好。”

此外，第三方鉴证机构服务需进行行为约束，以确保鉴证服务的可信度与独立性。中央财经大学绿色金融国际研究院学者俞越等人在《关于中国企业ESG报告鉴证的思考与建议》一文中表示，与国际市场相比，国内市场ESG报

告鉴证方面尚处于初步阶段，不仅在鉴证工作上，对于鉴证机构的约束也存在空白。中国独立鉴证机构的数量和专业服务能力于市场需求而言相对有限，这不仅影响其质量水平，不同鉴证机构的审查标准和方法也缺乏一致性。由于中国暂无统一鉴证标准和指南，不同鉴证机构存在使用不同方法和标准评估和审查企业的ESG报告，这使得鉴证意见的可信度面临一定程度挑战。

王德全向记者表示：“市场和信息使用者需要的不仅是设置第三方鉴证这样一个流程，而是可以信赖的信息。所以更重要的是明确披露方和第三方鉴证机构的义务和责任，只有明确了造假‘漂绿’要负相应的法律责任，报告本身和第三方鉴证服务才可能取得市场信任。我们的制度体系设计，不能让有些机构既当教练员又当裁判员。不会做ESG报告需要教练的帮助，会做但是不想说实话需要裁判的识别，教练和裁判永远不应该是一个人。”

加快排入上市公司优先事项

如何提升企业在ESG报告披露工作中寻求第三方鉴证服务的积极性？施懿宸表示，需要加强监管措施，提升企业对ESG信息披露的重视程度。“ESG信息披露不具备强制性，很多企业会认为找第三方做鉴证要花钱、花时间。”施懿宸说，ESG信息披露需要在逐步规范之后，进一步扩大强制披露范围。

毕马威中国ESG报告和鉴证服务副总监杨敬雯表示，ESG报告鉴证还没有纳入监管要求，这就使得ESG报告鉴证很难排入上市公司的优

先事项“进程表”。

杨敬雯告诉记者：“自觉性是很难凭空而生的，现阶段还是要做好市场培育，除了不断加强ESG理念宣传，监管部门、评级机构、行业协会、供应链等多方面都要立足自身角色发挥作用，鼓励企业尽早开展ESG报告鉴证，减少选择性ESG信息披露或‘漂绿’。同时，一些已经开始进行ESG报告鉴证的领先企业可发挥示范效应，分享其经验和成果，引导其他企业跟随。”

推动企业积极寻求第三方鉴证，还需要做好对高质量ESG报告的激励机制。一些学者认为，提升ESG信息披露在投资市场的受重视程度，可以帮助第三方鉴证服务市场更快走向成熟。

有学者表示，投资端可以倒逼企业开展ESG鉴证工作。俞越认为，企业ESG报告是投资机构考量的重要参考依据之一，而鉴证意见可以增强ESG报告内容的可靠性，相对未进行ESG报告鉴证的企业，其将获得更多ESG投资偏好。

蔡晓颖告诉记者，上市公司ESG信息披露越来越受到国内外投资者的关注和重视，开始被大量投资者作为重要指标来衡量判断投融资风险和长远收益。CDP（碳信息披露计划，Carbon Disclosure Project）企业环境信息评级、DJSI（道琼斯可持续发展指数，The Dow Jones Sustainability Indices）、MSCI（摩根士丹利资本国际公司）ESG评级等众多评级和指数，都将企业的ESG管理水平、ESG数据是否经过第三方机构的鉴证作为评分标准之一。

“ESG投资正逐步成为投资市场认可的策略。随着企业对ESG投资内涵和意义认识加深，将ESG因素纳入投资决策和基金风险管理已成为大势所趋。”蔡晓颖说。

国信证券策略首席分析师王开：

ESG投资策略潜力和优势将逐渐显现

● 本报记者 胡雨

“ESG报告有望成为与财务报表同等重要的企业‘第二张报表’，ESG投资策略不仅有助于投资者实现稳健的投资回报，也有利于驱动企业强化ESG实践并改善自身ESG绩效，推动企业实现经济效益和社会效益统一。”国信证券策略首席分析师王开在接受中国证券报记者专访时如是说。

尽管最近几年ESG投资策略收益率出现不同程度下滑，导致ESG投资热度有所降低，但王开告诉记者，就国内而言，ESG理念正逐渐深入人心，投资前景仍然可期。ESG投资不仅是追求财务回报，更是对可持续发展、环境保护和社会责任的深度参与。未来，随着ESG生态体系日趋完善，ESG投资策略的潜力和优势将逐渐显现。

“ESG+尽责管理”成新趋势

相关基金产品规模屡创新高、年平均投资收益率最高接近60%……一系列辉煌的数据折射出国内投资者近年来对于ESG投资理念的认可和关注，企业ESG信息披露水平提升带来的ESG投资风潮也在A股市场持续升温。

“ESG投资策略不仅有助于投资者实现稳健的投资回报，更能够促进经济的可持续发展。”在王开看来，投资者充分认识到ESG理念对投资收益的积极影响，并在投资中将ESG因素纳入考量范围，不仅可以帮助其从非财务方面全方位地认识和了解企业，筛选出优质的投资标的，同时也有利于驱动企业强化ESG实践并改善自身ESG绩效，进而形成良性循环，推动企业实现经济效益和社会效益的统一。

目前，大部分ESG评级追求指标覆盖的全面性。一方面，大部分指标对公司的可持续性并不会产生实质性影响，这些指标的引入会稀释主要指标的权重；另一方面，对上市公司而言，冗杂的评级指标难以对上市公司ESG绩效改善提供有效指引，上市公司如果针对每一个指标都付诸行动加以改进，这无疑会形成额外负担。

王开告诉记者，对于如何推动企业尤其是上市公司改进ESG绩效，当前投资者和投资机构已经不再局限于在二级市场“用脚投票”，“ESG+尽责管理”，即强调投资者积极利用其影响力，推动企业提升可持续管理水平与能力，正逐渐成为业内一大趋势。随着对上市公司持股比例增加以及话语权提升，机构投资者开始

注重通过行使股东权力，履行尽责管理义务，推动被投资企业ESG绩效提升。加强尽责管理有助于形成一个更为透明、更具责任感和更具可持续性的投资环境，最终实现投资者和上市公司共同利益的长期增长。

海外投资机构在投后尽责管理实践中表现出的高度专业性和系统性值得国内机构参考学习。据王开介绍，摩根大通以明确的管理策略和专业团队确保投资目标清晰，同时关注ESG风险，提高长期收益；贝莱德通过其尽责管理团队强调公司治理和财务稳健性，利用持续对话和代理投票等手段推动尽责管理；高盛以气候转型、包容性增长和公司治理为主题，展现其责任感和影响力。

尽管最近几年ESG投资策略收益率出现不同程度下滑，导致ESG投资热度有所降低，但王开告诉记者，就国内而言，ESG理念正逐渐深入人心，投资前景仍然可期。ESG投资不仅是追求财务回报，更是对可持续发展、环境保护和社会责任的深度参与。未来，随着ESG生态体系日趋完善，ESG投资策略的潜力和优势将逐渐显现。

聚焦低碳转型视角

ESG生态体系建设需要多方发挥合力，ESG投资价值的实现也离不开监管层的积极引导和相关政策不断完善。继沪深交易所发布《上市公司可持续发展报告指引（试行）》后，日前财政部联合多部门发布《企业可持续披露准则——基本准则（征求意见稿）》，旨在稳步推进我国可持续披露准则体系建设，规范企业可持续发展信息披露。

在王开看来，前述《基本准则》的出台标志

着我国ESG信息披露进入新时代，ESG报告有望成为与财务报表同等重要的企业“第二张报表”。“企业可持续披露基本准则的出台有助于缓解投资者和被投企业的信息不对称问题。此外，碳定价政策也在有条不紊推进，新‘国九条’的出台强化了上市公司对利益相关者权益的重视，企业的外部性定价政策不断落地。”

尽管已经取得相当成绩，但从国内实践看，还是对比海外发达市场，国内ESG信披质量仍有待提升，部分企业在编制ESG报告时倾向于展示自身优势成就，对于存在的问题和挑战避而不谈。

考虑到中国实际国情，王开认为，ESG生态体系建设需要循序渐进、有的放矢，且相比面面俱到的评价指标和信披内容，聚焦低碳转型视角可能更适合同国内ESG体系发展。

“在信息披露方面，气候信息披露标准与政策持续完善，推动构建与‘双碳’目标相契合的ESG政策和标准体系，是当前ESG生态体系建设的主要方向。在ESG评价方面，低碳转型相关指标易于量化，具有更强的可比性，随着‘双碳’目标持续推进，碳定价政策将会择机推行，这将对企业生产成本产生直接影响，使用碳价乘以对应的碳排放量即可简便地计算出企业碳排放成本。在ESG投资实践方面，投资者及上市公司对碳减排具有更强的共识，随着气候变化问题愈演愈烈以及‘双碳’目标的持续推进，碳减排已经成为关注度最高的议题。”王开说。

在ESG评级方面，王开认为，ESG评级指标设定应注重突出主题、彰显特色。“目前，大部分ESG评级追求指标覆盖的全面性，一方面，大部分指标对公司的可持续性并不会产生实质性影响，这些指标的引入会稀释主要指标的权重；

另一方面，对上市公司而言，冗杂的评级指标难以对上市公司ESG绩效改善提供有效指引，上市公司如果针对每一个指标都付诸行动加以改进，这无疑会形成额外负担。”

中介机构不可或缺

推动国内ESG体系建设完善和企业ESG信披水平提高，离不开包括证券公司在内的市场中介机构的努力，这些机构发挥着不可替代的重要作用。

“首先，中介机构可以通过提供专业的ESG咨询和培训服务，提升企业对ESG重要性的认识，激发企业主动披露的意愿。其次，中介机构可以发挥桥梁作用，推动企业、投资者和监管机构之间的沟通与合作，共同推动ESG标准的完善与落实。最后，中介机构可以积极参与ESG评价体系的研发与推广，结合国内实际情况，制定更具针对性和实用性的评价标准，推动国内ESG评价体系发展。”王开总结道。

在王开看来，对于资产管理公司等金融机构而言，除了发挥完善投后管理、推动被投公司绿色发展作用外，其自身聚焦碳排放、落实产品层面的环境信息披露，并逐步开展气候情景分析、量化评估气候相关风险，对于完善国内整体环境信息披露标准同样有着重要意义。金融机构要明确自身经营活动及在管资产的减排目标，充分发挥金融机构的中介作用，优化资源配置，服务经济社会低碳转型发展。此外，金融机构作为微观风险的管理主体，提高气候风险识别与管理能力是降低气候相关金融风险的必要举措，开展气候情景分析、量化评估气候相关风险，有助于对具体的投资实践或是风险管理提供有效指导。