

信披量质双升 评级上调增多 投资持续加码

三大变化折射ESG规范发展“入耳走心”



视觉中国图片

截至目前，沪深300指数成分股中，披露2023年度ESG报告（含可持续发展报告/社会责任报告/ESG报告等）的比例高达95%，A股上市公司2023年度ESG报告披露率也已接近四成，披露量较上年增加约300家，上市公司ESG信息披露意识进一步增强。

ESG信息披露量质双升、评级上调现象增多、ESG投资持续加码……业内人士认为，多方面变化表明，中国资本市场对ESG的关注程度和实践水平不断提高。未来，随着上市公司更加积极地践行ESG理念、不断提升ESG信息披露质量，以及ESG指数、评级评价等不断完善，ESG投资的有效性也会逐渐增强。

● 本报记者 管秀丽 见习记者 熊彦莎

的民营企业是ESG报告披露的主力军。

进一步分析已披露的A股公司2023年度ESG报告，银河证券发现，ESG信息披露载体正由社会责任报告向ESG专题报告和可持续发展报告转变；银行、非银金融、钢铁、采掘、公用事业等行业披露率居前。

专家认为，随着相关制度规则不断完善，A股上市公司ESG信息披露将趋于规范化，未来仍有较大提升空间。

“根据统计，ESG指标的披露质量逐年提高，披露质量为‘高’的指标占比提升至近3成，同时还有超4成的指标表现达不到‘及格线’，即在近几年潜滋暗长，有的ESG报告对节能减排等的描述言过其实。为防范‘漂绿’行为，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认为，可将高标准的信息披露要求与鉴证要求相结合，引入独立第三方专业机构对企业碳排放等ESG数据进行鉴证；可考虑将监管规则与惩戒机制相结合，不断提高企业‘漂绿’成本，对企业形成有力威慑；同时，还需通过持续教育引导企业增强可持续发展实践履责意识。”

随着ESG理念和实践逐步深入，ESG评级情况逐渐受到企业和市场机构的关注。研究数据显示，过去一年来，A股上市公司的ESG综合评级呈现稳步上调态势。根据商道融绿最新发布的《A股ESG评

级分析报告2024》，以2023年和2024年同属中证800成分股的上市公司为研究样本，其中44.61%的公司ESG评级发生上调，51%的公司评级保持不变，4.39%的公司发生评级下调。从结构化趋势来看，获得A（含）及以上ESG评级的公司从2023年的7家增至2024年的53家。

该报告还显示，一些评级靠后企业的ESG绩效加速改善：2024年，评级在B+级（含）以上的公司数量为635家，是2018年（63家）的10倍；评级在C+级（含）以下的公司数量为16家，仅为2018年（199家）的1/12。

“中证800成分股的ESG评级分布出现了结构性变化。”郭沛源表示，2023年以来ESG相关政策陆续出台，上市公司尤其是头部上市公司紧跟政策形势，关注并提升自身可持续发展能力。

在业内人士看来，作为ESG生态链最为核心的一环，ESG评级不仅是检验上市公司在ESG方面表现的重要工具，还可能对股价形成传导，在一定程度上影响二级市场投资决策。

“ESG评级是对企业发展价值和风险管理能力的一种评价。投资者期待通过ESG的风险传导机制，结合其自身的信用风险管控理念，对企业进行全面综合评价，进而降低投资决策风险，并获得超额收益。”中诚信国际总裁岳志岗说。

中信证券ESG研究首席分析师张若海研究发现，从2022年开始，ESG评级高的公司股价下跌风险更低，高ESG评级公司也因此越来越受到机构资金青睐。此外，ESG评级提升对于标的证券流动性和估值的增强作用也开始显现。

当前，有不少基金经理将ESG评级数据用于投资决策。广发基金相关人士介绍，ESG评级对选股的影响主要体现在三方面：传统投资方

法重视商业价值的定量评估，而ESG评级更重视定性评价，可用来判断是否适合长期投资；ESG评级会影响传统评估的参数设置，进而影响商业价值的评估结果；ESG评级对于传统投资方法的风险控制是一种补充。

ESG投资持续加码

在采访中，多位专家提到，ESG投资规模增长也是上半年ESG发展交出的靓丽答卷一部分，且未来ESG投资的有效性有望逐渐增强。

上半年，A股ESG投资指数再“上新”——上证科创板ESG指数3月21日正式发布，该指数从科创板市场中选取中证ESG评价最高的50只上市公司证券作为指数样本，反映科创板市场ESG表现较好的上市公司证券的整体表现。指数最新样本包含29只科创50指数样本和21只科创100指数样本，全部样本的ESG评级均在A或A以上。业内人士认为，该指数将助力科创板上市公司更好践行可持续发展理念，也使得科创板投资“工具箱”得到进一步丰富。

此外，金长川资本与责任云集团3月25日宣布拟设立金责ESG基金，这也是北交所首只ESG主题基金。该基金将主要对拟北交所IPO公司、北交所IPO战略配售项目进行投资。“在行业上，金责ESG投资基金将聚焦节能环保、生物医药、新能源、新材料四大领域，并针对每个领域的特点，设置该领域在环境（E）、社会责任（S）、公司治理（G）方面的不同权重比例。而在投资后赋能上，金责ESG投资基金将通过对被投资企业常态化监测、ESG培训、指导ESG信披等，加强投资组合的ESG属性。”金长川资本创始人、董事长刘平安介绍。

随着投资“工具箱”不断丰富，今年以来

ESG产品市场呈现稳健发展态势。银河证券数据显示，上半年ESG新产品数量平稳增长，包括公募基金、银行理财、私募基金等多种类型。ESG公募基金存量规模已突破5000亿元，显示出投资者对可持续投资理念的认可和

支持。同时，ESG产品收益率有所回升，展现了ESG投资的长期价值。“对全部A股上市公司按照ESG因子、E因子、S因子、G因子得分分别构造多空组合并计算组合收益率，我们发现，相较于基准的沪深300指数，2024年上半年ESG因子及E、S、G因子具有明显超额收益。”解学成说。

在大华银行中国首席财务官、首席数据官兼首席可持续发展官朱轩看来，中国的ESG投资还有很大增长空间，中国ESG市场将维持增长趋势。“眼下，绿色信贷占比较高，ESG证券投资、ESG股权投资规模占比较低。随着相关金融产品越来越丰富，以及企业践行ESG水平不断提升，ESG投资会更加欣欣向荣。”他说。

张若海预计，随着ESG理念得到更好践行，未来保险银行资金将持续加码ESG投资。“可持续发展信息披露趋于统一规范，为投资者提供了更加清晰和一致的评价框架，也有助于吸引更多国内外资金投向ESG领域。”解学成补充道。

据中金公司预测，中国ESG投资规模将在2025年达到20万亿元至30万亿元，将占资产管理行业总规模的20%至30%。业内人士认为，持续扩大的ESG投资规模将为企业可持续发展提供资金支持。而为了获得更多资金支持，企业需做好ESG相关工作，将ESG理念融入组织战略和重大决策、日常经营管理，主动编制ESG报告，对企业信息进行充分披露。

信披量质逐步提升

2024年以来，ESG监管政策密集发布，上市公司对ESG的重视程度不断提升，ESG信息披露也迎来量的明显增长和质的逐步提高。

根据商道融绿数据，截至2024年6月3日，共有2124家A股上市公司发布了2023年度ESG报告，约占全部A股上市公司的39.9%。在沪深300指数成分股中，共有285家发布了2023年度ESG报告，占比95.0%。中国上市公司协会此前公布的数据也显示，2023年年报季，共有2115家上市公司发布2023年ESG报告，占比39.7%，较上年增加约300家。分行业看，金融行业ESG报告发布率最高，达92.8%，其他多数行业发布率在40%左右。

上述数据均表明，在ESG报告仍为自愿披露的背景下，A股上市公司ESG报告发布率持续提升。

“ESG监管政策不断趋严，上市公司ESG信息披露正由‘自愿’逐渐向‘强制’演变，ESG报告将成为与财务报告同等重要的公司‘第二张报表’。”中国银河证券研究院副院长解学成说。

“ESG报告作为企业财务报告的重要补充，为投资者提供了评估企业长期可持续发展的关键信息。”开源证券研究所副总经理、北交所研究中心总经理诸海滨说，以北交所上市公司为例，外向型企业、国有企业和公司治理优秀

综合评级稳步上调

随着ESG理念和实践逐步深入，ESG评级情况逐渐受到企业和市场机构的关注。研究数据显示，过去一年来，A股上市公司的ESG综合评级呈现稳步上调态势。

根据商道融绿最新发布的《A股ESG评

安永大中华区ESG可持续发展主管合伙人李菁：

强化科技支撑 金融机构应将绿色因素嵌入信息系统

● 本报记者 杨洁 见习记者 陈子轩

沪深北交易所发布的《可持续发展报告（试行）指引》今年5月正式施行，A股上市公司ESG信息披露进入新阶段。安永大中华区ESG可持续发展主管合伙人李菁在接受中国证券报记者专访时表示，近年来国内外ESG信息披露框架逐步趋同，绿色金融与ESG信息披露的金融监管要求逐渐明晰，这些都为绿色金融发展和ESG信息披露工作营造了良好的外部环境。但是基础数据缺乏、标准不一、科技支撑和能力建设有待加强等问题仍然存在，制约了绿色金融与ESG信息披露进一步协同发展。

李菁建议，金融机构应强化科技支撑，将绿色因素嵌入现有信息系统或搭建自身的绿色金融系统，并依托这些系统开展绿色项目自动识别与分析、ESG风险分类与管理、环境效益测算、绿色信贷定制化报送等，一方面为绿色金融业务赋能，另一方面提高数据质量、严防“漂绿”风险。

引导市场资源配置

中国证券报：《指引》对ESG信息披露作出了明确规范，如何看待绿色金融项目评估与ESG信息披露之间的关系？

李菁：ESG信息披露是整个资本市场投资和资源配置的一项基础性工作。通过规范企业ESG信息披露，可以让投资人了解企业的环境信息，使公众看到相关绿色产业和项目的环境效益，促进绿色金融产品信息公开化，有助于投资人建立信心，防止“漂绿”行为发生。通过了解企业披露的ESG信息，那些具有

“近年来越来越多投资人发现单纯关注企业的财务绩效已经不能满足复杂的市场需求，许多企业的估值并未充分反映出与可持续发展相关的负面外部效应。ESG投资更关注企业对社会的贡献度和对环境危害的大小，因此部分当前财务状况一般、但有利于实现“双碳”目标的企业，有可能获得投资人青睐……”

长期发展潜力及符合可持续发展要求的企业和项目会获得投资者青睐，从而引导市场资源向有利于“双碳”战略和绿色发展战略实施的方向进行配置。

ESG信息披露对于金融机构推进净零转型也至关重要。企业披露ESG信息可以让金融机构更好地“化碳为零”，为优秀的绿色企业、绿色项目提供更多金融支持，反哺实体经济。

中国证券报：当前开展ESG投资有哪些难点？

李菁：近年来越来越多投资人发现单纯关

注企业的财务绩效已经不能满足复杂的市场需求，许多企业的估值并未充分反映出与可持续发展相关的负面外部效应。ESG投资更关注企业对社会的贡献度和对环境危害的大小，因此部分当前财务状况一般、但有利于实现“双碳”目标的企业，有可能获得投资人青睐，金融资源将进一步向这类企业集中，同时绿色信贷也将助力这类企业高质量发展。

数据收集难、不全面、不透明，是开展ESG投资的难点与痛点。建立高效的数据管理系统是解决数据收集与披露难题的重要途径。借助科技手段，例如人工智能、区块链等技术，可以帮助企业实现自动化收集、报告数据，更好地整合和分析大数据，从而提高ESG报告的质量和透明度。

不少投资机构已开始强化对绿色、低碳和可持续发展的认知和评估能力，应用ESG评价等工具持续完善投资流程。在借鉴国际标准和实践基础上，投资机构需要根据经济社会发展阶段和特点，基于本土可持续发展政策和标准体系，构建中国特色ESG和环境评价体系，进而推动ESG信息披露工作更好地接入投资市场。

绿色金融体系尚需完善

中国证券报：我国绿色金融体系建设在国际上处于什么水平？

李菁：绿色金融是金融高质量发展的重点方向。我国已初步形成支持绿色金融发展的政策体系和市场环境，绿色金融在推动经济绿色转型过程中发挥着重要作用。中国是全球绿色金融政策体系较为完备的国家之一，据世界银行集团发布的《中国国别气候与发展报告》，

中国绿色金融发展处于全球领先地位。近年来，中国绿色金融顶层设计和基础性制度保障逐步健全，绿色金融的“五大支柱”初步确立，“三大功能”日益完善。中国人民银行数据显示，我国绿色贷款余额居全球首位，境内绿色债券市场余额居全球第二。我国已形成以绿色贷款、绿色债券为主的多层次多元化绿色金融市场，为服务实体经济绿色低碳发展提供了强大动力。

中国证券报：绿色金融体系建设还存在哪些不足？

李菁：绿色金融体系建设有利于动员和激励更多社会资本投入到绿色产业中来，加快经济向绿色化转型，但是仍存在界定不清晰、政策法规缺失、产品创新能力不足等问题。绿色金融体系建设是一项系统工程，要充分发挥政府的主体能动性和金融市场的创新实践作用，同时促使企业积极参与。政府应细化绿色金融发展指导标准，设计合理的政策激励措施，加快推进信息共享平台机制建设；金融机构需要在落实政府政策基础上，围绕金融服务实体经济的定位，不断创新绿色金融产品与服务，主动对接和服务绿色金融体系建设。

激发转型金融驱动力

中国证券报：在ESG信息披露质量方面，各行业差距较大。绿色金融如何更好地推动行业企业践行ESG相关工作？

李菁：绿色金融是指资金流向从事零碳、近零碳的绿色环保科技领域，支持“纯绿”的经济活动，比如用于光伏、风电、新能源汽车、储能等产业领域。但是有些需要进行绿色低碳转

型的行业并未被绿色金融覆盖，它们在转型过程中需要大量资金支持，这就是发展转型金融的意义。转型金融的出现一定程度上补充了绿色金融的不足，中国人民银行已牵头起草了煤电、钢铁、建筑建材、农业四个行业转型金融标准，这将对推动转型金融识别、支持，以及产品创新提供了非常清晰和准确的方向。央行研究局在专栏文章《推动绿色金融与转型金融有效衔接》中提到，要总结提炼绿色金融发展的有效做法和有益模式，并将其运用到转型金融领域。转型金融为ESG、可持续发展提供了新动能，未来一定会成为推动可持续发展的重要支撑力。

中国证券报：中小企业ESG信息披露水平与大型企业相比还有较大差距。对中小企业开展ESG工作有哪些建议？

李菁：中小企业受到自身发展的局限性，缺乏对ESG和可持续发展理念的理解，且数据披露成本较高，再加上我国尚无相关强制性披露要求，使得中小企业在ESG实践方面与大型企业相比有不小差距。不过，很多中小企业是大型企业的供应商，需要满足大型企业供应链方面的ESG管理要求。建议中小企业制定符合自身特点的低碳转型战略，并在可持续发展领域投入更多时间和资源，从而增加企业获得绿色和可持续发展金融服务与支持的机会。

银行通常注重中小企业的财务数据，对ESG数据关注较少，在ESG风险识别及评价方面缺少可参考的历史数据和较为成熟的体系。建议银行探索建设ESG数据库，收集整理中小企业相关信息，在授信流程中加入对中小企业ESG信息的考量，从而对中小企业ESG信息披露起到约束激励作用。