

ESG报告编制工具箱丰富 企业锁定重要性议题有了“导航系统”

各类企业可持续发展议题的侧重点是不同的，饮料生产企业关注的是当地水资源的稳定供给，采矿企业关注的是矿区的安全生产与生态保护，农业企业关注的是农产品产地出现极端天气的风险。识别、筛选出对自己来说最重要的可持续发展议题，对于各家公司的战略决策及长远发展都至关重要。

11月6日沪深北交易所发布的《上市公司可持续发展（ESG）报告编制指南（征求意见稿）》（以下简称《指南》）解释了从影响重要性、财务重要性角度进行议题识别和分析的框架。双重重要性分析是企业筛选重要议题的工具，也是企业深入理解自身商业模式与利益相关方和自然资源之间如何相互影响的“导航系统”。《指南》丰富了上市公司ESG报告编制指引工具箱。

● 本报记者 郑萃颖

探索双重重要性

一家锂电池生产企业ESG工作负责人告诉记者，在进行双重重要性分析时，难点在于如何将员工福利、工厂用能结构等非财务因素的管理与财务数据的改善相联系。比如改善员工福利，提供夫妻房，在财务方面短期会带来成本增加，但此举会营造良好的工作氛围；建设零碳工厂，使用当地的清洁能源，会增加建设成本，但可以减少能源消耗、节约运营成本。“福利支出和能耗指标都容易转化为财务指标，但有些方面则需要从长期效果出发，将财务投入与建设成果相挂钩，这增加了重要性议题的分析难度。”这位负责人说。

企业进行双重重要性分析还处于早期阶段。最新数据显示，截至2024年10月底，A股市场有2200余家上市公司披露了2023年度ESG报告，但多位接受采访的业内人士认为，其中遵循双重重要性原则进行可持续发展信息披露的企业屈指可数。

今年4月，在证监会指导下，沪深北交易所发布《上市公司可持续发展报告指引》（以下简称《指引》），成为A股首个ESG信息披露标



视觉中国图片

准。《指引》提出我国ESG信息披露规则应遵循双重重要性原则。5月，财政部发布《企业可持续发展披露准则——基本准则（征求意见稿）》。9月，中国上市公司协会发布《上市公司可持续发展报告工作指南》。11月6日，沪深北交易所同步发布了《指南》，包括《第一号 总体要求与披露框架》和《第二号 应对气候变化》两份文件。商道融绿董事长、商道咨询首席专家郭沛源认为，上市公司ESG报告编制指引工具箱日渐丰富。

《指南》在《指引》的基础上编写，目的是帮助上市公司更好地理解 and 落实《指引》相关要求。同时《指南》坚持“实践先行”“不设置额外的强制披露要求”，以免增加上市公司负担。

而双重重要性分析作为重点难点之一，出现在《指南》的“重要性议题识别和重要性分析”章节。《指南》提出，信息披露主体应从财务重要性和影响重要性两个方面识别分析议题的重要性，并说明分析过程及结果。财务重要性是指议题是否预期在短期、中期和长期内对公司商业模式、业务运营、发展战略、财务状况、经营成果、现金流、融资方式及成本等产生重大影响。影响重要性是指企业相关议题表现会对经济、社会和环境实际或者潜在产生重大影响。

“过去，中国企业在进行重要性议题分析时，主要依据全球报告倡议组织（GRI）的相关标准或香港交易所发布的相关指引和指南，这些文件侧重于筛选影响重要性议题。随着欧盟正式提出双重重要性的概念，越来越多的企业开始认识到影响重要性和财务重要性之间的区别与联系。”德勤中国可持续发展研究院院长谢安表示，随着我国ESG监管框架的完善，以及

与国际标准的进一步融合，预计会有越来越多的中国企业采用双重重要性原则进行ESG信息披露。

企业ESG管理基石

郭沛源表示，双重重要性原则是企业ESG信息披露的基石，也是企业开展ESG管理的基石。一位业内人士告诉记者，影响重要性来自企业承担社会责任的早期理念，财务重要性更多来自投资者对企业可持续发展风险越来越深刻的认知。

“企业在持续创造价值过程中，不断与外部环境（例如自然环境、社会环境、监管环境、金融环境等），以及企业的特定利益相关方（例如员工、客户、供应链上的小微企业等）进行资源和关系的互换。这一过程存在很多风险，无法体现在财务报表中，可统称为可持续发展的风险。这些风险影响企业价值，需要企业进行信息披露，帮助投资者做出合理决策。”上述业内人士称，“在信息披露过程中，需要对议题进行筛选，企业只需要披露重要的信息。”

例如，2023年巴拿马运河因为干旱少雨，减少了通行船舶数量，增加了货运船舶的通行时间和货运费用。持续的干旱天气带来货运成本变化，气候变化、供应链管理可能成为相关航运企业或有大量货品经由该航线运输的公司需要关注的重要性议题。

谢安说：“从企业角度看，双重重要性分析可帮助企业认识到如何更负责任地运营。通过分析，企业可以识别出哪些影响议题最为关键，从而优化运营、降低ESG风险与财务风险。从外

部视角看，在信息披露方面，通过让双重重要性分析发挥展示窗口的作用，投资者和其他利益相关方可以更全面地了解企业所处的环境和对社会的影响，以及可持续发展议题对企业财务的影响。”

《指南》给出了信息披露主体进行议题重要性分析的参考步骤：第一步，了解公司内部活动和商业关系，分析外部客观环境（例如相关法律和监管政策），以及主要受影响的利益相关方；第二步，建立议题清单，以《指引》中设置的21个议题为基础，结合所处行业特点、行业发展阶段、自身商业模式、所处价值链等情况，识别其他具有财务重要性或影响重要性的议题；第三步，对议题重要性进行评估和确认。

在以往常见的企业实质性议题判断中，信息披露主体会提前罗列议题清单，邀请利益相关方在重要性量表上进行评估打分。比如一家电子产品生产企业，在议题重要性评估问卷中，列出了“产品与服务质量”“可持续供应链”“数据安全与隐私保护”“循环经济”“人才管理”等议题。

《指南》建议，在影响重要性方面，评估重要性的方法包括定量分析和定性分析，信息披露主体可与利益相关方沟通，咨询相关专家，对议题重要性做出判定，排定优先顺序。

以往很少有企业从财务重要性角度进行议题分析。《指南》建议，财务重要性的评估可考虑从资源使用的连续性、对持续生产经营的关系依赖性、数据安全风险等角度进行分析。信息披露主体可深入考虑和识别相关议题对公司财务报表可能产生的影响。比如，将预期发生的财务影响占净利润5%以上的议题判断为具有财务重要性。对于具有财务

实探风口中的“海上大风车”：金融助力企业向新向绿

● 本报记者 薛瑾

汽车疾驰在平潭海峡公铁大桥上。车窗外，一排排“海上大风车”整齐林立，迎风转动，宛若白色的“风车森林”，点缀在碧海蓝天之间。这不仅成为平潭岛旅游的标志性景观，也成为当地绿色能源发展的引擎和“零碳岛”建设宏伟乐章的序曲。

“在这片‘森林’里，每一棵‘树’就是一台风机，每一台风机总投资在1.5亿元左右，这是一个非常大的市场。”中国证券报记者日前赴福建平潭调研时，“风车森林”的“植树者”之一——正力海工副总裁高玲告诉记者，风机大型化、深远海化趋势加速推动海上工程装备迭代，与之相伴的是巨额资金投入，比如公司3500吨自航自升式海上风电安装船项目耗资逾10亿元，有较大融资缺口。

了解情况后，中信银行福州分行第一时间启动风电行业研究小组，前期与企业共同调研、设计方案，并在一个月内完成立项、审批、签约等流程，超2亿元的首笔贷款投放于今年6月落地。近年来，中信银行福州分行深耕绿色产业、清洁能源、节能环保等领域，对相关企业加大信贷投放力度。截至2024年三季度末，该行绿色信贷余额150余亿元，较年初增长32%，创新推出一批可复制、可推广的绿色金融产品与服务，为福建经济向新向绿发展提供助力。

海上风车转起来

福建的平潭岛是世界三大风口之一。受“狭管效应”影响，浩荡长风在此常年不息。据了解，平潭岛年均风速在8至9米/秒，风能密度高，是全国风能资源最丰富的地区之一，借风发电成了这座海岛与绿色能源“双向奔赴”的起



视觉中国图片

点。早在20世纪70年代，平潭就成立了风力试验组，启动了风力发电的引擎。时至今日，平潭对风能的利用已经走到大规模商用阶段。

“七八年前，国家开始大力发展海上风电，此后涌起海上风能建设热潮。”高玲回忆道，2017年前后，平潭风电产业进入新发展阶段，发电区域由陆地拓展到海面，公司紧紧抓住了“海上风电抢装潮”带来的机遇。

在中广核平潭大练海上风电项目中，正力海工是风机搭建施工方。因平潭海域常年大风，海况复杂，该项目是行业公认的建设难度较大的海上风电项目。在正力海工配合下，2018年底，该

项目完成首根打入到位的大直径单桩施工。

“近几年，福建海上风电建设进入井喷期，对于装备的要求不断提高，重型海洋工程设备建设成本也在持续增加。”高玲表示，2021年，正力海工筹划与伙伴企业投资建造一艘3500吨自航自升式海上风电安装船，建成后将开启国内集风机、塔筒和桩基运输、安装为一体的深远海风电安装施工新模式，可谓“重器”。然而，该船舶建造总投资11.6亿元，项目融资面临较大缺口。

“在中信银行做成之前，没人相信这个项目会有银行提供资金支持。在这个领域，大家以前都是找融资租赁公司。”高玲说，由于投资额度大、技术风险高，许多银行望而却步，“出乎意料的是，中信银行展现了卓越的前瞻性，在项目初期阶段多次主动参与合作方案设计，在一个月内就成功实现了我提出的挑战性目标”。

据中信银行福州分行平潭支行行长吴强回忆，2021年，中信银行福州分行得知该项目处于计划初期，第一时间启动了风电行业研究小组，参与企业的项目方案设计，走访了多家海上风电施工业主单位、勘测设计单位、船厂，积累了较为充分的行业数据并形成项目调研报告。“在一个月内，我们完成了材料收集、项目立项、上报审批、合同签订等工作。今年6月完成该项目首笔贷款投放，金额2.32亿元。”

变光为电的屋顶

五颜六色的屋顶是福建乡村民居的一大特色。近年来，福建的乡村屋顶展现出越来越多的“黑白格”元素——分布式光伏集成产品被百姓安装在自家屋顶。永福股份是这类产品的供应商之一。

永福股份是一家电力能源综合服务商，业务覆盖电力能源综合集成解决方案（涵盖项目

开发、规划咨询、勘察设计、EPC总承包、智能运维等）、分布式光伏集成产品及服务、数字能源产品及服务等。其中，屋顶户用光伏是其重点发展的新业务板块。

“银行提供的配套资金主要用在集中式和分布式光伏EPC总承包项目上。”中信银行福州分行相关负责人表示，2022年6月，永福股份子公司永福绿能刚成立之时，与各家银行授信合作尚未展开，但业务拓展迅速，资金需求快速增长。该行迅速给予1.2亿元授信，成为该公司最大授信银行，今年对其新增绿色信贷投放0.3亿元，帮助其快速抢占分布式光伏市场，使清洁能源逐步走进寻常百姓家。

“现在农村有7亿多户屋顶，这几年开发的速度很快了，但开发量只有六七百万户，整个市场的空间是非常大的。发展分布式光伏是我们的战略重点之一，这非常需要金融机构助力。”永福股份副总经理吴轶群告诉记者，“不仅仅是响应速度快、服务效率高，给我留下深刻印象的还有中信银行的综合金融服务、板块协同能力。”永福股份副总经理罗志青表示，除了授信，在公司开展国际业务时，中信银行总能在第一时间给予专业建议。

永福股份近两年加大了对海外市场的开拓力度，积极推进“绿电出海”，特别是在“一带一路”共建国家，而这将进一步激发其对跨境金融业务的需求，同时对银行的综合金融服务能力提出了更高要求。“中信银行对于项目的重视程度，以及专业的全方位服务，让企业‘走出去’更有信心。未来，我们希望能够与中信银行扩大合作规模，持续开拓海外市场。”罗志青说。

加速企业绿色“蝶变”

在大力支持绿色产业之外，为传统产业实

现绿色“蝶变”提供助力，也是绿色金融的应有之义。在调研期间，记者走访了位于福建南安卫浴行业龙头企业九牧集团。该集团近年来顺应绿色化、数字化新兴技术应用趋势，淘汰落后产能和工艺，打造“黑灯工厂”，逐步实现生产环节节能减排。

“在生产环节，从原材料到燃料，我们都落实了节能减排措施。在机器人应用、降低能耗等方面，我们已经取得了一些突破。目前，绿色工厂整体能耗比原先的传统工厂降低约70%。”九牧集团相关负责人表示。

“南安正着力布局数字化卫浴产业园等11个产业园，打造一条长25公里的水暖卫浴绿色产业带，我们将持续跟进九牧集团的发展方向，捕捉企业信贷需求，为企业绿色转型提供信贷支持。”中信银行福州分行相关负责人表示，中信银行多次走访九牧集团，就企业资金管理需求进行专项对接、产品演示，为企业定制专属服务方案，积极关注九牧集团绿色转型项目。

“很多企业是轻资产运营，没有太多抵押物，数字资产什么时候能作为合格抵押物？在这方面，银行可以做一些适应当前经济社会发展需要的改革。目前，中信银行与我们合作开展供应链金融，下游环节已开始做一些数字资产的探索。”九牧集团供应链金融负责人表示。

对于正在拓展国际化版图的企业来说，跨境金融服务不可或缺。中信银行福州分行相关负责人表示，九牧集团在跨境资金调拨、外汇管理等方面，面临着复杂的国际金融环境。该行通过“信外汇+”跨境金融综合服务体系，帮助九牧集团解决了全球资金调度问题，同时提供了定制化的跨境资金管理方案和外币避险策略。这位负责人还表示，扎根八闽大地，中信银行将持续为“走出去”企业提供综合金融服务。

冠捷科技发布的《2023年环境、社会及治理报告》首次开展了双重重要性评估，在以往影响重要性评估的基础上融入财务视角，在报告中就22项具有重要性的议题进行回应。其影响重要性的评估通过利益相关方问卷调查来开展，财务重要性由内部财务部门专家围绕“资源获取的连续性”“对关系的依赖性”两个维度进行评估，参数指标包括成本与利润，分析结果指导信息披露与实践。

百威啤酒2023年度可持续发展报告虽然没有使用财务重要性分析框架，但把水资源使用作为一项重要的信息披露指标。其在“实体风险及机遇”章节提到，水资源稀缺会带来用水成本上涨，并可能产生额外开支采购替代水源。基于此，百威啤酒采取在工厂内使用闭环水处理系统等措施，减少对外界淡水供应的依赖，不断提高啤酒酿造的用水效率。2023年，百威啤酒在亚太地区实现啤酒生产用水率2.03百升/百升，比2017年下降32.1%。

双重重要性分析提高了对企业可持续发展信息披露的质量要求，也带来了实操难度。谢安分析，企业进行可持续发展信息披露会遇到多重困难，例如投资者、供应商、当地社区等不同利益相关方意见通常不一致，企业需要在尊重各方意见的同时，保持评估的客观性和一致性。此外，利益相关方的选择也尤为重要，往往具备相关知识和经验的利益相关方提出的建议更有效。

议题本身的复杂性也不容忽视。在双重重要性分析中，企业需要处理广泛而复杂的议题，涵盖环境、社会和公司治理等不同领域。如何将这些议题进行有效汇总，分析其影响、风险与机遇，梳理议题之间的相互影响等也是一大挑战。而在议题重要性分析过程中，企业还需要进行跨部门协作，保持评估的一致性和标准化。

在双重重要性分析中，企业最大的痛点在于如何将财务影响量化。“比如气候变化造成的物理风险，在逻辑推导上相对清晰，但某个地区极端天气事件发生的概率则是通过模型估算，对生产产生影响的可能性则是通过经验估算。如果定量分析依靠的是若干估算结果，那么最终计算出的财务影响可能存在较大误差。”郭沛源认为，将ESG议题的财务影响量化还需要数据积累、模型优化，企业需要一个不断学习实践的过程。现阶段，企业可以通过定性定量相结合的方法评估气候风险。

《指南》提到，信息披露主体应兼顾成本的可负担性，使用与公司的能力、前期工作成果和资源相匹配的方法收集可合理获得的信息。

“在双重要性分析中，企业最大的痛点在于如何将财务影响量化。”

“比如气候变化造成的物理风险，在逻辑推导上相对清晰，但某个地区极端天气事件发生的概率则是通过模型估算，对生产产生影响的可能性则是通过经验估算。如果定量分析依靠的是若干估算结果，那么最终计算出的财务影响可能存在较大误差。”郭沛源认为，将ESG议题的财务影响量化还需要数据积累、模型优化，企业需要一个不断学习实践的过程。现阶段，企业可以通过定性定量相结合的方法评估气候风险。