

告别“自说自话” ESG报告迎来“审计”标尺

财政部日前印发《可持续信息鉴证业务准则第6101号——基本准则（试行）》，标志着我国ESG报告鉴证业务迈入了标准化、规范化发展新阶段。这把全国统一的标尺，旨在终结企业可持续信息“自说自话”、第三方鉴证“各执一词”的行业乱象，为市场建立可信赖的信任基石，引导资本精准流向绿色低碳领域。

接受中国证券报记者采访的多家咨询认证机构表示，作为我国可持续发展信息披露体系的关键支撑，准则系统性地回应了长期困扰市场的“洗绿”担忧与数据可比性难题，有助于降低信息使用者决策风险。随着后续具体准则与应用指南的完善，一套兼具国际视野与中国特色的可持续信息鉴证体系将逐步构建，推动ESG报告从可选的“宣传册”，真正转变为需经过严苛验证、如实反映企业可持续发展能力的“硬核”成绩单，提升企业可持续信息披露整体质量。

● 本报记者 咎秀丽

统一执业标准 告别“盖章”乱象

在此次准则出台前，我国ESG报告鉴证领域处于一种“自由生长”状态。不同机构使用不同的鉴证标准，导致市场参与者面临诸多困惑。

“过去很长一段时间，市场上的鉴证报告存在使用标准不一的情况。”毕马威中国ESG报告与鉴证服务总监杨敬雯表示，ISAE3000、AA1000等多种标准并行，投资者难以区分不同鉴证报告所鉴证的内容、保证程度，这给他们如何理解和使用经鉴证的ESG信息带来极大的困惑。

更深层的问题是报告普遍存在“美颜滤镜”。责扬天下创始人、中国上市公司协会ESG专业委员会委员格非坦言，选择性披露和“报喜不报忧”是目前业内比较普遍的情况，也是受到较多诟病之处。多数现有的鉴证报告不会评价企业可持续发展的风险、机遇等预期目标。

不统一的鉴证标准给报告使用者带来困惑。商道融绿研发总监吴艳静表示，在没有统一的信息披露标准时，企业提供的ESG数据往往出现口径不统一、历史数据不可比、同业数据不可比、计算方法各异等问题，这使得投资者无法将不同公司的ESG数据进行比较。另外，在没有进行审慎的情形下，投资者对数据质量往往缺乏信



视觉中国图片

心，在评价企业的ESG表现时，更倾向于将企业披露的ESG数据仅作为参考，还需要自行挖掘更多的辅助信息来评估企业整体表现。

对第三方鉴证机构而言，缺乏权威准则带来的执业困惑更为明显，鉴证方往往因缺乏统一依据而难以深入核查。

格非表示，此前在没有统一准则的情况下，鉴证机构的责任划分不清晰、承担责任有限，多数时候不愿深入核查。除碳数据核查已具备较高专业性外，对其他信息披露内容，鉴证机构通常以非怀疑态度，仅简单考察信息披露的实质性、数据来源及收集过程的合理性，核查深度严重不足，难以发现虚假披露问题。

划定责任边界 明确执业准绳

准则从框架设计到具体条款均直击行业痛点，构建起系统完备的鉴证业务规范体系，为会计师事务所、认证机构等提供了统一的执业舞台。

针对此前市场最为关注的鉴证保证程度模糊问题，准则明确区分了合理保证与有限保证两种业务类型，让不同鉴证报告的效力有了清晰界定。

杨敬雯表示，合理保证是将鉴证业务风险降至可接受的低水平，并以积极方式提出鉴证意见；有限保证是将鉴证业务风险降至可接受的水平，并以消极方式提出鉴证意见。有限保证情形下的鉴证业务风险高于合理保证。

相比合理保证，有限保证情形下所实施的鉴证程序较为有限。杨敬雯说，准则在鉴证全流程明确了两方分别实施的鉴证程序，保障了鉴证报告对于报告使用者

的透明度，增强了报告使用者对鉴证报告的信心。

针对此前数据可靠性不足的问题，准则设立“风险评估程序”“应对重大错报风险”专章，构建了全流程风险防控机制。格非表示，鉴证者需识别可持续信息中的重大错报风险，设计针对性鉴证程序，对数据收集、汇总、披露全流程实施核查。这种系统化的风险防控思路，倒逼企业规范ESG数据管理，从源头提升信息质量。

释放可持续溢价 重塑市场生态

尽管准则明确，在对实施范围及具体要求作出规定前，由开展可持续信息鉴证业务的机构自愿实施，但记者在调研过程中了解到，准则已产生明显的市场导向效应，各类企业正逐步跟进落实，其对市场生态的重塑作用已初步显现。

格非判断，四类企业或率先寻求高保证级别的ESG报告鉴证，它们是A股首批强制披露企业、跨境上市公司、融资需求旺盛的企业以及大型央企国企。这些企业或受监管要求驱动，或为满足资本市场信息披露需求、降低融资成本，将主动开展核心ESG指标的合理保证鉴证。

准则的实施将推动ESG报告价值从“合规满足”向“价值创造”跃升。吴艳静表示，经鉴证的ESG报告，将成为企业对接绿色金融产品、获取市场认可的重要凭证，有助于降低融资成本，获取商业合作机会。在绿色债券、碳中和债券发行等领域，鉴证后的ESG信息将成为影响产品质量的重要参考因素，引导资本向真正具备可持续发展能力的企业倾斜。

ESG报告鉴证的逐渐普及将为资本市

场带来深层次改变。杨敬雯表示，ESG报告中蕴含着大量与企业价值休戚相关的非财务数据，这些信息对于预判企业长期价值创造能力具有参考性。

“鉴证准则和信披准则会协同带来改变。”格非分析，由于国内ESG信披新规要求披露ESG议题的预期财务影响，这些数据肯定会深刻影响国内资本市场的定价逻辑和投资逻辑。

在服务机构层面，准则将重塑市场竞争格局，推动行业向专业化、高质量方向发展。同时，ESG鉴证的专业性要求将催生细分服务领域，行业特定ESG数据验证、生物多样性影响评估等专业服务将逐步兴起，吸引跨学科专业人才进入。格非认为，高质量的ESG鉴证需要高度专业化的团队支撑，未来市场将更加重视具备行业知识、环境科学、财会审计等复合能力的专业人才，推动行业整体专业水平提升。

专家同时提醒，准则落地初期会面临诸多现实挑战。格非表示，企业底层ESG数据质量不过关、合格人才短缺是初期最突出的问题，部分企业缺乏完善的数据收集系统，历史数据追溯困难，而既懂财会审计又具备ESG专业知识的复合型人才供给不足。此外，国际与国内ESG信息披露标准的协调、不同行业鉴证方法的细化等问题也需要逐步解决。

“从长远来看，随着准则的普及与深化，ESG信息的真实性、可比性将显著提升，资本市场资源配置效率将得到优化，引导资本流向长期价值创造能力强的企业。”格非说。

绿证交易活跃度提升 专家提醒别患上“依赖症”

● 本报记者 郑萃颖

国家能源局最新数据显示，2025年我国可再生能源绿色电力证书交易活跃，交易量较2024年翻倍，不同核发年份的绿证交易价格呈现分化趋势。随着绿色电力消费机制不断完善，绿证交易一方面为新能源企业带来收益，另一方面推动高能耗企业加快绿色转型。专家表示，2026年绿证交易市场需求有望保持旺盛，企业应避免陷入依赖绿证来抵消碳排放的误区。

交易活跃 价格分化

绿证是可再生能源电力消费的凭证。根据国家能源局数据，2025年共计核发绿证29.47亿个，其中可交易绿证18.93亿个；全国共计交易绿证9.30亿个，其中绿色电力交易绿证2.50亿个。相比2024年全国交易绿证4.46亿个，2025年的交易数量翻倍。

国家能源局数据显示，在2025年交易的不同核发年份绿证，其价格呈现差异。其中，核发年份为2025年的绿证，在4月的平均交易价格为每个4.12元，8月涨至每个8.10元，到12月回落至每个5.15元。而核发年份为2024年的绿证，其价格在2025年4月后维持在每个2元以上，至12月回落至每个1.12元。

中国节能协会副秘书长兼碳中和委员会秘书长张军涛表示，这种价格分化现象，反映了市场对不同核发年份绿证价值的差异化预期：“存量绿证由于政策适用性下降，被折价交易，企业为规避风险、完成考核，倾向于购买新发绿证。最新政策也体现出我国鼓励及时核销绿证的导向。”

部分企业受益

张军涛认为，绿证交易活跃、当年核发绿证价格上涨，核心来自政策驱动和市场供需关系推动。2025年3月，国家发展改革委等五部门发布《关于促进可再生能源绿色电力证书市场高质量发展的意见》，提出加快提升钢铁、有色、建材、石化、化工等行业企业和数据中心以及其他重点用能单位和行业的绿色电力消费比例，并明确绿证可以作为核算的凭证。此外，企业由于ESG信息披露需求以及产品出海需要，采购绿证意愿增强。

绿证需求增加为部分新能源生产企业带来收益。张军涛称，绿证成为可再生能源项目的一项直接收入来源，可对冲电价下滑压力，提升项目整体收益率和投资吸引力。

内蒙古能源集团近日表示，2025年公司全年核发可交易绿证超800万个，较2024年增长超330%，2025年核发绿证销售额突破1600万元，成为企业营收新的增长点。华银电力2025年底发布公告称，2026年度，公司预计将向中国大唐及其所属企业出售碳资产以及绿证，金额不超过0.5亿元。云南能投披露，公司在2025年前三季度交易绿证248.4万张，累计为公司带来收益489.18万元。金开新能在2025年三季度业绩说明会上表示，2025年上半年公司完成绿证交易92.52万张，并将绿证交易作为收益补充和风险对冲手段。

避免陷入采购误区

国泰君安期货高级分析师唐惠琨预计，2026年，绿证市场将迎来供需双增，存在阶段性供需错配机会。需求方面，绿色电力消费比例目标覆盖行业将扩围，绿证需求将增长；供应方面，可再生能源发电将继续保持高速增长，其对应的绿证核发数量也将增加；一、四季度为需求方集中采购时段，价格将走强。

张军涛表示，对于高耗能企业，绿证价格上涨将带来绿证采购成本上升，短期虽带来压力，长期则会倒逼企业绿色转型，促进绿色投资。企业应避免陷入依赖绿证来抵消碳排放的误区。“绿证不是万能解药，不是购买了就可实现碳中和。企业应把自身能源结构优化和能效提升放在第一位，在应减则减的基础上购买绿证。”他说。

张军涛认为，绿证市场持续活跃、交易进一步规范，将为我国可再生能源发展提供稳定的市场需求与收益保障，并引导高耗能行业与企业加快绿色转型。同时，绿色电力消费机制与全国碳市场协同，形成碳定价与绿证激励双轮驱动的格局，为实现双碳目标奠定了坚实的基础。



视觉中国图片

可持续信披再添实操指南 三项环境议题披露细则落地

● 本报记者 咎秀丽

1月30日，证监会指导沪深北证交易所发布“污染物排放”“能源利用”“水资源利用”三个环境议题披露指南。针对相关风险和机遇的识别与评估、核算流程与方法、披露要点等重点难点问题提供细化指导，推动上市公司提升可持续发展意识、促进规范披露。

市场人士认为，我国已初步形成以指引为细化强制性和底线要求、指南为参考性规范和典型实践推荐的可持续发展规则体系，有助于引导上市公司践行新发展理念，提高可持续信息披露质量，进一步彰显优质公司投资价值。

新设三个环境议题指南

此次发布的指南新增污染物排放、能源利用、水资源利用三个章节。

一方面，详细解释相关议题的常见风险和机遇，如污染物排放总量控制要求导致的产能限制、化石能源开采难度增加等风险；新污染防治技术的应用、引入水循环利用系统降低废水排放成本等机遇。

另一方面，提供披露数据的通用计算流程与方法，如提示常见的污染物类型和披露示例，核算能源用量的具体方法，能耗、取水量和排放信息、减排信息、能源总消耗量、总耗水量等具体披露要点。

新增内容注重与企业实际相结合，不额外增设强制性披露义务，旨在引导上市公司循序渐进提升环保与资源节约责任意识，推动形成规范、透明、可持续的信息披露机制。

市场人士认为，此次指南未新增强制性要求，强化风险与机遇识别导向，兼顾国际经验与中国国情，形成“博采众长、因地制宜”的制度体系。

规则体系持续完善

近年来，上市公司可持续发展披露规则体系持续完善。

2024年4月，国务院印发《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》，提出要健全上市公司可持续信息披露制度。为此，证监会在多年制度建设和上市公司信息披露实践的基础上，指导沪深北证交易所制定上市公司可持续发展报告信息披露指引，于2024年5月1日起正式实施。

根据指引要求，强制披露主体包括报告期内持续被纳入上证180、科创50、深证100、创业板指数样本公司，以及境内外同时上市公司，这些企业最晚应在2026年4月30日前首次披露2025年度可持续发展报告。指引与国际准则兼容性较高，同时深度融合中国实践，从环境、社会、可持续发展相关治理三个方面设置了21个议题。

2025年1月17日，证监会指导沪深北证交易所发布了上市公司可持续发展报告编制指南。首批指南包括“总体要求与披露框架”“应对气候变化”两个具体指南，结合上市公司重点难点问题和现阶段实践，为上市公司提供细化工作指导。

中国证券报记者了解到，后续相关部门将结合其他重要议题实践情况，加快制定相关议题编报指南，持续丰富完善指南内容；加强市场培训，为上市公司披露可持续发展信息提供具体指导；支持推进ESG评级、指数开发等工作，推动构建良好的可持续发展投资生态。

披露率稳步提高

在政策持续引导下，A股市场已经

出现了一批稳定披露可持续发展报告的优质公司，上市公司可持续发展报告披露率稳步提高，合规性增强，实质性内容增多。

截至2025年底，MSCI中国A股指数成分股有34.3%的企业ESG评级提升，全球领先评级（AAA、AA级）的家数占比由上年底的7.2%大幅跃升至14.13%，是近年来最大的一次提升，领先评级公司数量由“十三五”末期的2家增长至52家。ESG评级的提升成为上市公司高质量发展丰硕成果的重要体现。

截至2025年底，中证、国证可持续指数产品规模合计约1250亿元，较2020年底增长了两倍多，ESG基金在新发与存量产品中的占比持续攀升。

“随着可持续披露规则体系日趋完善，上市公司在环境、社会及公司治理方面的信息披露质量得到显著提升。”毕马威中国ESG报告与鉴证服务总监杨敬雯说，越来越多的上市公司正积极探索符合自身特点的ESG实践路径，主动披露可持续发展成果，向市场传递中国企业在绿色发展、社会责任和治理效能方面的积极进展。