

告别应付式披露 深化公司治理 ESG信披的“里子”亟待补上

2026年作为A股上市公司强制披露ESG信息元年,430家强制披露主体全部完成2025年度可持续发展报告披露,披露覆盖面、治理架构、第三方鉴证渗透率均实现跨越式增长。但与此同时,国际市场评价标尺有所调整:MSCI今年已落地ESG5.0版评级模型,提高定量可持续指标评分的一致性,增强与财务成果的协同性等,新规下一些上市公司评级提升,还有一些评级回落。

市场人士认为,一些公司评级回落现象直观印证当前A股ESG信披核心矛盾:纸面合规门槛较低,实质数据支撑不足;披露数量快速扩容,信息含金量未能同步跟上。从“有没有”的普及阶段,迈入“好不好”的质量攻坚周期,A股ESG信息披露转型已是大势所趋。

唯有依托统一细化标准、压实企业主体责任、完善第三方全链条监管,方能打通披露、核验、追责完整闭环,让可持续信息真正服务投资者定价、绿色融资与产业高质量发展。

● 本报记者 鲁秀丽



视觉中国图片

按照沪深北交易所规定,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的公司须在2026年4月30日前披露2025年度可持续发展报告。首年ESG强制披露总体执行情况良好,制度落地平稳有序。披露规模持续扩容,市场渗透率稳步攀升。中国上市公司协会数据显示,截至2026年4月30日,430家强制披露主体全部完成2025年度可持续发展报告披露,披露率达到

100%,其中19家公司为首次披露报告。

双重重要性原则全面落地,ESG叙事与主业深度融合。2025年度,430家强制披露主体均开展了重要性评估。其中,有98.60%(424家)披露开展了双重重要性评估分析,91.86%(395家)披露了邀请利益相关方参与重要性议题识别和分析。

第三方鉴证市场稳步扩容,合规意识持续提升。据统计,2025年度,430家强制披露

主体中,有31.40%(135家)聘请了第三方机构开展报告鉴证或审验,其中依据AA1000审验标准(第三版)、《国际鉴证业务准则第3000号(修订版)——历史财务信息审计或审阅以外的鉴证业务》(ISAE3000)的公司占比最高,分别为51.85%(70家)和45.19%(61家)。

亮眼成绩单背后,ESG信息披露质量的结构性短板同步凸显,“重框架、轻数据,重

文字、轻实证”的行业通病并未随强制政策落地根治。

有头部ESG评级机构人士对中国证券报记者表示,尽管强制披露企业议题覆盖率较高,但数据质量提升远落后于披露数量增长。企业为合规搭建了华丽的叙事框架,却在关键数据单元格里留下大片空白。当前不少企业做的仍是纯应付式的面子工程,与ESG信息披露的发展阶段背道而驰。

强制披露规则落地,使得披露广度短板基本补齐,但“披露页数多、有效信息少”的内在矛盾持续发酵,量化数据不足、鉴证失范、选择性披露等突出问题削弱了ESG信息的市场参考价值,也让大量厚达百页的报告难以在国际评级、跨境供应链审核中获得认可。

定性描述偏多、量化数据不足,议题披露深度不均衡。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,ESG与财务分析脱节,多数报告未说明气候风险对

资产减值、融资成本等财务指标的影响,环境数据仅停留在运营层面,缺乏对供应链中断、碳关税等价值链风险的财务量化分析。

第三方鉴证质量有待提升。兴业研究统计数据显示,披露独立鉴证信息企业的行业分化显著:纺织服装行业独立鉴证表现突出(比例达100%),金融、电气设备等行业鉴证比例相对较高,而农林牧渔、国防与装备、商贸零售等行业鉴证比例为零。即便已开展鉴证的企业,鉴证范围也多局限于碳排放等

少数关键指标,尚未形成对整份报告的系统性核验。AA1000与ISAE3000是当前最常见的两类鉴证依据,标准多元并存的格局增加了报告间鉴证结果的可比性难度。另有ESG咨询机构人士对记者表示,多家关联机构同时承接同一企业的咨询与鉴证业务,导致同一机构品牌下鉴证、评级、咨询业务交叉,自我背书、数据美化、代写代编的灰色链条暗流涌动。

选择性披露屡见不鲜,负面信息披露动

披露要求;同步压实董事会、独立董事审核把关职责,推动ESG考核指标深度融入企业长期战略与管理层绩效评价,杜绝纸面化合规。中国会计学会副会长黄世忠提出,应要求上市公司实质性披露可持续信息内控系统建设进度,暂未搭建相关体系的企业需要公开说明实施规划。

明确鉴证监管权归属,建立对标财务审计的鉴证体系。毕马威中国ESG报告与鉴证服务总监杨敬雯建议,强制隔离咨询与鉴证

力不足。多位审计机构人士告诉记者,多数上市公司倾向主动展示绿色转型成效、社会责任成果,对环保处罚、安全生产隐患、供应链风险等负面信息避而不谈。部分企业即便对外披露量化数据,也回避指标大幅波动背后的原因。企业天然存在美化信息的倾向,叠加现有披露规则存在弹性空间,容易造成重大风险信息缺失,既违背信息披露真实性原则,也不利于国内企业在国际市场建立可信的可持续发展形象。

业务,从事鉴证的机构不得同时向同一企业提供咨询;推行分级保证制度,对核心定量指标实行有限保证,逐步过渡到合理保证;建立执业质量抽检机制,对“走过场”的机构实施市场禁入。南开大学金融学教授田利辉关注到,现阶段第三方鉴证渗透率仍有提升空间,虚假披露、数据注水带来的“漂绿”风险不容忽视。监管部门应当尽快划定绿色信息披露红线,完善惩戒工具箱,从制度层面抬高违规成本。

市场人士表示,A股ESG披露已正式告别“有没有”的数量竞赛,全面进入“好不好”的质量比拼阶段。当前的核心挑战不在于继续拓展议题覆盖广度,而在于补齐量化短板,统一行业口径,强化数据治理与独立验证。

专家建议,未来应推动企业从泛化叙事转向标准化量化披露。商道咨询首席专家郭沛源认为,沪深北交易所2026年1月正式发布的污染物排放、能源利用、水资源利用三项环境议题配套应用指南,标志着ESG信息

披露从“框架性要求”进入“议题级精细化”阶段。企业不能只用宽泛、定性地描述应对披露要求,有必要建立完整的量化数据采集、核算、校验和内控体系。

压实上市公司主体责任,破解选择性披露顽疾。责扬天下创始人、中国上市公司协会ESG专业委员会委员殷格非建议,应参照财务信息成熟监管逻辑,出台分行行业负面事项强制披露清单,对环保行政处罚、安全生产事故、员工权益纠纷等负面信息实施刚性

机器人产业链加速搭建再制造循环利用体系

● 本报记者 张妍昕

全球智能化转型步伐持续加快,机器人产业已由新兴培育阶段迈入规模化商用落地阶段。伴随产业规模不断扩容、技术迭代持续提速,早年投用的工业机器人陆续进入退役周期,机器人废弃物处置也从近期预判风险转变为亟待解决的现实问题。

越来越多机器人整机制造企业认识到,机器人循环再利用是盘活存量资产的重要路径。在A股ESG强制信披规则、“双碳”目标约束及海外循环经济合规要求多重倒逼下,由整机厂商主导搭建的全产业链机器人再制造循环利用体系,正从理论概念迈向规模化落地阶段。

产业链公司的必修课

国家数据局近日发布的《数字中国发展报告(2025年)》显示,过去十年间,我国人

形机器人、工业机器人等产量位居世界首位。结合国家统计局、海关总署发布的数据,2025年,工业机器人产量同比增长28%,工业机器人出口增长48.7%,并首次超过进口,我国已成为工业机器人净出口国。

“早期投入生产线服役的工业机器人已逐步进入退役窗口期,且在一线调研过程中我们发现,一些工业机器人设备完成销售交付后,下游制造企业并未实现设备价值的充分释放,机器人投产利用率、生产效能未能达到预期水平,售出的工业机器人处于闲置状态。这些工业机器人都有着进入再循环利用体系的价值和必要性。”一家主营工业机器人制造的上市公司技术负责人对中国证券报记者表示。

在机器人产业规模化发展、技术商业化落地提速的背景下,资本市场对相关企业支持力度持续加大,行业内头部整机、核心零部件、人形机器人企业加速冲刺IPO,通过登陆A股、港股等渠道完成资产证券化,若ESG

信息披露出现瑕疵,或直接影响机构持仓、再融资审核,绿色信贷授信额度与企业估值水平,资本市场中ESG信披要求与碳足迹管理体系的落地倒逼机器人产业链企业搭建覆盖上下游的机器人全生命周期再制造循环利用体系。

再制造循环利用体系落地

“机器人制造整机组厂已开始搭建机器人再制造循环利用体系,未来随着政策支持力度加大以及市场需求增长,预计将有更多企业加入这场循环经济实践,推动机器人产业链绿色升级。我们关注到很多采用新型材料的机器人在设计之初便注重可回收性。”庚辛资本创始人张家康对记者表示。

机器人制造企业发布的ESG报告对再制造循环利用体系进行了更为详细的阐释。工业机器人制造龙头埃斯顿在2025年度ESG报告中表示,公司依托原厂技术优势,采用

“评估-回收-再制造-认证-再销售”闭环模式,对回收设备进行深度拆解、精密检测,更换老化部件并升级控制系统。该模式在帮助客户优化采购成本的同时,通过旧设备循环再利用,减少资源浪费与电子废弃物,打造了兼具经济效益与环保价值的机器人循环经济新范式。

各地产业园区也在政策指引下推进机器人全生命周期管理服务,助力机器人再制造循环利用体系落地。以安徽为例,2025年11月,安徽省人民政府办公厅发布的《安徽省智能机器人产业发展行动方案(2025-2027年)》明确,将完善“机器人即服务”应用模式,探索开展以租代售、委托租赁、杠杆租赁等现代化租赁服务。完善二手交易、回收再制造模式,支持建设智能机器人二手交易与再制造应用中心,提升产业链绿色化水平。

从制造到再制造,机器人产业的再制造循环利用体系已经完成从概念试点向规模化落地的关键跨越。

从零星探路到系统深耕 绿色信托加速跑

● 本报记者 吴杨

绿色信托领域的创新从来不缺“第一个吃螃蟹”的案例——首单碳信托、首单数字仓单绿色信托、首单租赁合作绿色服务信托……但行业真正需要的是可推广的标准化规则、可持续的模式和可量化的落地效应。当一家又一家信托公司把绿色金融从选修课变为必修课,当标准制定、模式创新与规模放量形成合力,绿色信托便不再是财报中的零星点缀,而是信托业转型路上一条宽敞的跑道。

多点开花

绿色信托的触角正在伸向生态价值链的各个角落。

渤海信托2025年度ESG报告显示,该公司为某钢铁集团的绿色转型提供了13亿元信托贷款,通过“信托+绿色债权”的组合拳,专项支持企业绿色原燃料采购和技术改造;同时,为某新能源企业提供4.2亿元信托贷款,覆盖风电、光伏、环保建材等多个领域。截至2026年一季度末,渤海信托绿色信托规模439.62亿元,同比增长166.91%。

碳资产领域成为信托业创新的主战场之一。在“双碳”目标引领下,绿色产业亟需多元化融资,但碳资产因确权难、流动性差、价值转化不畅而长期闲置。山高环能集团股份有限公司持有百万吨CCER(国家核证自愿减排量)资产,因流动性不足难以盘活,项目融资受阻。山东信托依托碳市场研究,结合信托制度优势,推出“山东信托·碳中和-碳资产投资集合资金信托计划”,助力碳资产价值变现。截至2025年末,山东信托绿色信托规模82.56亿元。

公益慈善信托同样在绿色领域找到了可持续发展的落地方式。北方信托成立七里海湿地生物多样性绿色公益慈善信托,委托人为天津市慈善协会,用于推动七里海湿地生物多样性保护和宣传工作,并创新性地运用慈善项目产生的可量化减碳额,助力捐赠企业办公场所实现年度碳中和。

规则破局

绿色信托起步较早,但相关规则制定一度滞后。过去几年,行业内项目不少,但绿色信托缺乏统一定义,各家口径不一,不仅让投资者难以甄别,也为“洗绿”“漂绿”留下了空间。

2025年7月,中国信托业协会发布新版《绿色信托指引》,将绿色信托定义为信托公司为支持环境改善、应对气候变化、促进产业绿色转型升级等经济、社会活动,通过绿色资产服务信托、绿色资产管理信托、绿色公益慈善信托等提供的信托产品及受托服务,从多个维度为业务开展提供了方向。

政策的明朗催生了业务模式的创新。今年5月,由华宝信托担任受托管理人的“华宝信托-沪碳2030上海碳排放配额集中归集行政管理服务信托”成立,这是国内首创的配额市场化、金融化管理的专项信托机制。该机制对标欧盟碳市场稳定储备机制,针对纳管企业盈余配额分散闲置、流转无序等痛点,通过信托架构实现配额集中归集与科学投放。6月,该信托通过上海碳排放现货交易系统完成首次有偿竞价交易,8家机构参与,成交规模3090吨。

指引解决了“做什么”的问题,行业还需要“怎么做”的操作手册。此前,由北方信托作为牵头起草单位、联合赤道环境评价股份有限公司提供技术支持,天津市金融学会发布国内首个绿色信托团体标准《绿色信托业务实施规范》。该标准聚焦固定收益类、权益类及慈善信托三大领域,构建“设立-存续-终止”全周期操作体系,明确绿色项目、绿色企业、绿色资产认定标准与风险审查要点,建立ESG效益与风险指标体系。

业内人士表示,这个标准有效解决了行业认定不清、风控薄弱等痛点,切实防范“洗绿”“漂绿”风险,填补了国内绿色信托实施流程标准的空白。

转型发展重要抓手

绿色信托加速发展,恰逢信托行业深度转型的关键窗口期。在传统融资类信托规模持续压降、行业寻找新业务增长点背景下,绿色信托正从个别机构的特色业务转变为全行业的战略发展方向。

各家信托公司的实践印证了上述趋势。行业绿色金融的整体布局正在加速铺开。中国信托业协会发布的2025年绿色信托十大案例涵盖了资产服务、资产管理、公益慈善三大类别,包括昆仑信托的风城油田CCUS项目、英大信托的国网新源抽蓄电站专项服务信托项目、外贸信托的户用光伏服务信托项目等标杆实践。

“当前,信托公司正在加快推进业务转型,化解存量风险,加大对创新业务的培育。绿色信托是信托公司重构业务逻辑、挖掘业务增量的重要抓手,尽管当前整体业务体量尚小,但已成为行业重点布局的中长期战略增长赛道。”北方地区某信托公司投研部门负责人透露,绿色信托不仅是行业对绿色金融这篇大文章的回应,更是重塑核心竞争力的一条清晰路径。

展望未来,信托业发展前景广阔。中国信托业协会专家理事周小明表示,资产服务信托应用场景广泛,服务功能强大,“可以预见,资产服务信托特别是财富管理服务信托将获得更好、更快发展,今后将逐步形成有价值的商业模式,成为既有规模又有业绩贡献的增长引擎”。