

从必须做、做得实到走得远：A股ESG信披的跨越之路

2026年,部分A股上市公司迎来可持续发展信息强制披露“首考”。从自愿探索到制度运行,从要不要做到必须做,A股可持续发展信息披露规则实现关键跨越。不过,信息披露只是故事的上半场:当“交卷”不再是问题,“答得好不好”成为新命题。制度落地之后,企业如何摆脱“重框架、轻数据”的形式主义,把ESG真正嵌入战略、治理与经营的全链条?业内人士认为,破题的关键在于以数据筑基让披露走向真实,以治理落地让战略化作行动,以生态协同让单点实践汇成系统解法,从必须做、做得实,到走得远,A股可持续发展信息披露正在完成从制度运行向价值创造的关键一跃。

● 本报记者 吴杨

实现历史性跨越

如果用一句话概括过去一年A股可持续发展信息披露领域的变化,在ESG创新年会(2026)上,专家给出的判断是:A股可持续发展信息披露完成了从自愿探索到制度运行的历史性跨越。

“2026年是A股可持续发展信息披露的首考之年,首批强制披露主体全部按期完成披露。”中国企业改革与发展研究会会长、国务院国资委原党委委员、秘书长彭华岗表示,“但是制度落地不等于企业能力建设到位,完成披露合规不等于实现有效管理。当前最突出的问题就是重框架、轻数据。”

在彭华岗看来,A股可持续发展信息披露已经从制度成形迈入能力生根的关键阶段,而数据能力是决定成败的重要基石。“重框架、轻数据”的根子在于数据底座缺失,造成量化数据偏少、口径不一、可比性不足。形式化披露的根源,集中在能力、动力、标准供给三个层面:大量企业缺少数据归集与核算能力,做实披露的激励与约束不足,具体议题准则尚在制定过程中。

A股可持续发展信息披露率的分化同样不容忽视。专家表示,从板块看,上证主板公司披露率超六成,北交所尚不足两成;从企业属性看,央企控股上市公司披露率接近全覆盖,非国有上市公司则不足四成;从行业看,金融业上市公司披露率超九成,银行业实现全覆盖,而制造、信息技术、消费、医药生物等行业上市公司披露率尚不足半数,是下一阶段的提升重点。在已完成披露的企业中,仅有小部分聘请第三方开展鉴证。

那么,如何摆脱应付式披露,转向价值



视觉中国图片

驱动的管理实践?彭华岗给出的答案是“数据能力建设+制度供给补强”:加快具体议题准则供给,强化鉴证要求,建立漂绿处罚机制、培育正向激励。当做得好与写得漂亮之间的收益差距拉开时,应付式披露自然会减少。

融入公司治理全流程

全国政协农业和农村委员会委员、国务院国资委原党委委员周国平表示,企业要把ESG理念融入治理全流程,不做表面文章,不搞短期应付,坚决防止洗绿、漂绿行为,要主动拥抱数字化转型,依托数字技术,搭建智慧治理平台,持续总结实践经验,形成一批可复制、可推广的ESG中国方案。

对于如何做好可持续发展信息披露这道必答题,中国中车集团有限公司总经理王锋的体会是,价值引领是ESG行稳致远的前提。ESG工作不是简单的信息披露,而是要将可持续发展理念转化为各层级可理解、可执行、可衡量的行动指南,并融入企业经营管理的全链条。

绿色转型要覆盖产品全生命周期,从设计端的轻量化、制造端的环境负荷降低,到运营端的智能运维降碳,再到回收端的绿色循环交易平台,中车集团形成了“研发-制造-运营-回收”的全生命周期闭环,让新质生产力真正成为企业高质量发展的绿色引擎。

同类实践也正在传统工业企业落地。首钢集团有限公司董事、工会主席曾立介绍,首钢集团持续打通“绿色投入、绿色产品、绿色溢价”的价值转换链条,牵头制定国内低碳排放钢定价体系,取得全国首张超低排放钢标识;同时,主动担当链主之责,在供应商准入环节,全面考察商业道德、安全环保、

可持续发展等ESG指标,把ESG要求传导到供应链,共建可持续发展的生态圈。

外资企业的实践则提供了另一种参照。正大集团农牧食品企业中国区资深副董事长薛增一表示,企业自身的发展要与国家的发展、社会的需要结合起来,这与ESG所倡导的长期价值理念具有内在一致性。集团首创的政府、企业、银行、农民合作社“四位一体”产业模式,已在全国11个省份落地,“ESG不是企业经营之外的附加工作,而是通过产业发展、利益共享和责任治理,为社会创造长期价值”。

推进可持续发展信息披露提质,现实阻碍是什么?瑞浦兰钧ESG办公室总经理徐寄烈表示:“最大的难点不在于碳排放统计公式搭建,也不在于供应链系统建设,核心难点是人的问题。ESG岗位人员更多承担跨部门协同推动的职能,要推动业务部门落实相关工作,这是最大的难题。比较好的解决方式是内外兼施、刚柔并济——对内把相关目标纳入各部门KPI,由一把手自上而下推动;对外承接自上而下的减排指标,依托政策导向减小内部推进阻力。”

找到协同共生的解法

在可持续发展信息披露方面,当越来越多企业完成了从被动合规到主动管理的转身,一个新的命题浮现出来:复杂的社会与环境议题仅靠任何一家企业都难以回应。

“生态共建不是一个简单的加法问题。”腾讯公司副总裁、可持续社会价值事业部负责人陈菊红对此深有体会,她以心脏骤停急救场景为例:救护车到达前的几分钟是黄金时间,过去120急救车、AED(自动体外除颤器)、社会志愿者分散在不同系统

里,而通过平台化协同,如今这一网络已接入多个城市的120调度系统,连接数万台AED和逾百万名志愿者,多家出行、物流、房产平台的运力也实现了系统级接入。“围绕同一个目标,明确各方的角色定位,形成稳定的协作,不同的能力彼此衔接,才能把一次次响应变成更加完整、更加可持续的解决方案。”她说。

陈菊红把企业的ESG路径概括为“共识-协同-共进”:先让社会价值进入战略和组织,再让不同能力在真实场景中彼此补位,最后通过科学评估沉淀经验,让有效的方法走得更远。

技术既是解题工具,本身也需要被“导航”。ESG全球领导者组织论坛联席主席屠光绍特别关注人工智能与ESG的互动:一方面,AI技术发展带来能源消耗、算法偏见、数据隐私与安全等挑战,人工智能领域是践行ESG的重要领域,ESG要为AI技术的可持续发展建立导航仪;另一方面,AI技术也在赋能ESG体系建设,从气候变化预测、能源优化与科学,到合规风险智能预警、数据驱动的科学决策,这项技术正在重塑企业治理的格局。

金融则是生态中独特的连接者。瑞穗银行(中国)有限公司副董事长、行长吉浦贤哉认为,绿色金融未来可分为四个层次:项目层面支持绿色投资、助力企业整体转型、推动整条产业链生态转型、实现全球范围协同。“金融机构不仅要支持已经实现绿色化的企业,更要支持正在向绿色低碳转型的企业,从单纯的资金供给方,转变为和客户并肩推动转型、共同创造价值的长期合作伙伴。”他总结道,绿色金融不只是把资金投向绿色领域,更要依靠金融力量推动企业和项目走向更加绿色、可持续的未来。

多家公司首次发布ESG报告 信托行业亮出转型成绩单

● 本报记者 李蕴奇

近日,浙商金汇信托发布首份环境、社会及公司治理(ESG)报告,系统披露了该公司在环境、社会及公司治理领域的理念、行动与成效。中国证券报记者统计发现,今年以来,已有6家信托公司首次披露ESG报告,信托业ESG信息披露覆盖面进一步扩大。

专家认为,目前信托业正处于转型期,ESG与信托业务转型存在较高契合度。通过披露ESG报告,信托公司能够向市场展示自身转型方向和差异化能力。另外,市场对信托公司ESG表现的关注度正在提升,充分的ESG信息披露有助于降低信托公司与投资者之间的信息不对称。

创新绿色信托发展模式

在绿色信托方面,多家信托公司充分发挥信托制度灵活性优势,持续探索绿色信托业务模式创新。

华润信托在今年发布的首份ESG专项报告中表示,该公司将绿色发展理念嵌入公司治理架构、业务全流程与日常运营,打造特色绿色信托发展模式。华润信托旗下的华润元大基金发行绿色普惠主题指数基金,引导社会资本流向低碳、普惠领域,持续为实体经济绿色转型注入金融活水。

今年,中粮信托发布ESG报告(2021-2025),这是该公司面向社会发布的首份ESG报告。该公司立足“双碳”目标主线,推动绿色资产证券化、绿色信托、绿色债券等多元发展。“十四五”时期,中粮信托支持绿色产业项目的资金总额超140亿元。

上海信托介绍,该公司已开展绿色债券投资、绿色资产证券化及绿色慈善信托等多元业务,重点布局绿色能源及新能源汽车领域,推动绿色金融与绿色信托业务落地。上海信托作为受托机构,成功设立绿色定向资产支持商业票据信托,该项目以浙江浙能融资租赁有限公司合法持有的融资租赁债权及附属权益作为基础资产设立信托。该资产支持商业票据基础资产涉及4个光伏发电项目和3个风力发电项目。经测算,这些项目每年可实现二氧化碳减排18.54万吨,替代化石能源量8.24万吨标准煤。

慈善信托服务社会公益

近年来信托业坚决贯彻信托三分类监管要求,深入贯彻落实“回归本源”发展导向。慈善信托成为信托机构坚守本源定位、发挥公益服务功能的重要抓手。

浙商金汇信托表示,慈善信托是该公司的特色名片之一。公司打造“浙杭+慈善”“金融+慈善”“企业+慈善”“高校+慈善”四大特色模式,在革命老区发展、文化遗产与保护、特殊群体关爱、乡村振兴、医疗救助等领域全面发力。

华润信托搭建了涵盖四大维度、17条产品线的慈善信托产品矩阵,先后落地全国首单大湾区红色文化传承慈善信托、音乐公益慈善信托;推出“佑家”特殊需要信托,启动“润心融光”心智障碍群体帮扶项目。

对外经济贸易大学中国金融学院教授李勇表示,信托行业正处于转型期,ESG与信托业务转型存在较高的契合度。在新的发展阶段,绿色信托、慈善信托、家族服务信托等本源业务与ESG理念高度契合。李勇认为,ESG报告是信托公司向市场展示自身转型方向和差异化能力的一个窗口。今年以来多家信托公司首次披露ESG报告,实质上是这些公司梳理可持续业务、重塑战略定位的过程。

真正纳入业务和决策过程

李勇表示,市场对金融机构ESG表现的关注度正在提升。信托公司的委托人、机构投资者和合作伙伴越来越关注资金最终投向什么领域、产生什么样的环境和社会影响,以及信托公司自身的治理水平。充分的ESG信息披露有助于降低信托公司与投资者之间的信息不对称。

毕马威近期发布的2026年信托业报告认为,信托公司ESG业务以绿色信托为核心,聚焦新能源、节能环保、低碳基建等领域,产品涵盖绿色资产管理信托、绿色ABS等品类。同时,ESG与本源业务逐步融合,部分信托公司将ESG理念嵌入资产管理、资产服务、慈善信托的全流程,在投资决策、受托服务、项目筛选等环节系统纳入ESG考量。

展望未来,李勇建议,信托行业应重点关注ESG是否真正进入业务流程和决策过程。信托公司应将环境与社会风险纳入项目评审、尽职调查和投后管理全流程,实现从合规披露向价值创造的转变。另外,应进一步提高ESG信息披露的标准化和可比性,减少只披露亮点、不披露风险的选择性披露行为,加强第三方鉴证、防范“漂绿”风险。



视觉中国图片

“十五五”煤电定位重构：

专家解析转型路径 上市公司谋变突围

● 本报记者 郑萃颖

煤炭消费达峰是“十五五”碳达峰行动方案的重要内容。国家能源局数据显示,2026年上半年,全国煤电占总发电量的比重首次低于50%。专家认为,煤电逐步由传统主力电源向基础保障和系统调节电源转变。同时,《煤炭工业发展“十五五”规划》明确,促进煤炭与新能源融合发展。上市公司积极推动煤电与新能源一体化发展,开展项目建设。

煤电功能转变

煤炭消费总量控制政策的实施与可再生能源的快速发展,正在重塑煤炭在电力系统的定位。

中国科学院院士、北京大学能源研究院院长金之钧在近日举办的2026年中国煤炭消费总量控制研讨会上表示,过去十年,我国实施了一系列煤炭消费总量控制政策,煤炭消费结构持续优化。2015年至2025年,煤炭在一次能源消费中的占比从约64%降至51.4%。与此同时,风电、光伏等可再生能源快速发展,装机规模历史性超过煤电。煤电功

能也发生转变,逐步由传统主力电源向基础保障和系统调节电源转变。

国家能源局发展规划司副司长邢翼腾今年7月在例行新闻发布会上表示,上半年,全国煤电发电量2.5万亿千瓦时,占总发电量的比重降至49.7%,首次低于50%。

能源结构调整的背后,用煤能效在持续提升。中国工程院院士、原副院长杜祥琬举例称:“几年前,1千瓦时的供电大约需要400克标准煤,现在平均用300克标准煤,而能效最高的工厂可以降到248克标准煤。”按照国际能源署的预测,到2030年,全球煤炭需求量将比2025年下降3%。这一发展趋势主要源于电力行业的转型。

杜祥琬同时强调,煤炭在未来一段时期内仍将发挥能源安全保障作用,但煤控和能源转型的方向不会改变。推进能源转型需要处理好新旧能源之间的关系,坚持“先立后破”,加快发展可再生能源,有序调整传统能源结构。

与新能源融合发展

《规划》明确,支持煤炭企业统筹煤电、新能源产业布局,提升协同融合发展效益。

中煤能源在2026年半年报中披露,公司上半年加快打造“煤-电-化-新”致密产业链;公司鄂能化“液态阳光”示范项目已进入试车阶段。公开资料显示,该项目配套400MW光伏与225MW风电,依托可再生能源产出的绿电开展电解水制绿氢;项目将化工装置尾气提纯得到的二氧化碳与绿氢合成甲醇,实现绿电、绿氢规模化消纳与二氧化碳资源化利用。

中国神华在2026年半年报中表示,公司持续探索多能融合发展路径,积极拓展火电与新能源多能互补、煤化工产业配套绿电供应等典型应用场景,公司规划、在建、已投运新能源项目共计247个,对外运营的新能源发电装机规模增至2712兆瓦。

盘江股份2026年半年报显示,公司持续加快构建煤炭、先进煤电与新能源一体化发展格局。截至6月末,公司已建成投运先进燃煤发电装机264万千瓦,在建先进燃煤发电装机132万千瓦,新能源发电并网装机规模321万千瓦,在建装机73万千瓦。建成贵州盘州和贵州安顺新型综合能源基地,拥有煤炭与煤电、煤电与新能源两个多能互补一体化产业链,提高公司能源安全保障水平和清洁能源供应能力。