

# 上市公司 ESG 制度体系建设架构成形

作为塑造品牌形象的“软实力”和践行长期主义的“硬准则”，我国上市公司 ESG 评价体系建设正在跑出加速度。近日，上海证券交易所、深圳证券交易所和北京证券交易所同步发布《上市公司自律监管指南——可持续发展报告编制（征求意见稿）》（以下简称《指南》），这是继《上市公司自律监管指引——可持续发展报告（试行）》（以下简称《指引》）正式施行以来，我国 ESG 发展的又一重大里程碑。

在接受记者采访时，多家券商基金等头部机构及专家学者、研究人士表示，此次《指南》的发布，是对我国本土上市公司 ESG 披露体系的重要完善，标志着国内 ESG 制度体系建设初步成形。伴随着 ESG 实践的发展与规范，不仅可以为企业带来新的增长机会和竞争优势，同时还可以护航中国企业更好地融入全球经济，以及有效增益我国海外资产的安全保护。

## ESG 行业生态 可望步入健康轨道

解读三大交易所发布的消息，专家称，《指引》是 A 股上市公司可持续发展报告披露的强制性和底线要求，而《指南》则旨在帮助上市公司准确理解《指引》内容，按照《指引》要求编制可持续发展报告，以规范上市公司可持续发展信息披露，从而提高上市公司质量。

“此次发布的《指南》，是此前发布的《指引》的‘教科书’式指引手册。”中信证券研究部发布的报告如此表示。针对如何开展双重重要性评估分析、四要素披露框架和应对气候变化议题，《指南》给予了必要的细化指导，内容既包括披露要点提示和示例，也涵盖了重要概念解释、主要实施步骤、相关参考索引等。一方面《指南》明确表示将系统化地推动 ESG 制度体系建设，旗帜鲜明地强调了监管机构对 ESG 理念的倡导态度，另一方面极其细致地回应了上市公司对 ESG 披露和治理工作的普遍困惑，极大提升了企业层面 ESG 理念的可执行性，降低企业的披露成本。

中信证券认为，在政策新规要求下，此前被诟病的 ESG 报告指标披露率差、报喜不报忧、指标口径不一致等问题将得到显著解决，极大增强企业 ESG 信息的一致性与可比性。

兴业碳金融研究院高级研究员吴艳阳表示，《指南》的发布，有效填补了此前《指引》发布后的政策“留白”，积极回应了市场对于《指引》的关注和期待，为

上市公司提供了更细化、更人性化的操作说明，也能更好地引导投资者理解上市公司 ESG 披露信息并纳入投资分析和决策。A 股 ESG 披露规则化玉成形，组成了以《指引》为“考纲”、《指南》为“教科书”、中国上市公司协会《可持续发展报告工作指南》为“教辅材料”的完整体系。

“本次发布的《指南》连同后续的系列主题文件，与《指引》一起将组成当前中国上市公司的 ESG 披露规则体系，有助于厘清相关概念，减少分歧、以正视听——既降低了上市公司学习成本，也是对第三方 ESG 服务市场的进一步规范和引导，有助于优秀的企业和机构脱颖而出，重塑投资者对于优质企业的价值判断逻辑，从根本上遏制 ESG 披露‘假大空’，对于塑造健康的 ESG 行业生态具有重要意义。”吴艳阳表示。

## 强制披露与自愿披露 和乐共舞

国际上，ESG 理念的演变经历了多个阶段，最早可追溯到 18 世纪的“伦理投资”。2004 年，联合国全球契约组织首次提出 ESG 概念。经过二十年发展，如今 ESG 已从一个新兴理念逐渐深入到经济社会的方方面面。

2024 年，也被业内称为我国 ESG 强制披露元年。今年 4 月，国务院出台《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”。5 月，沪深北三大交易所发布的《上市公司自律监管指引——可持续发展报告（试行）》正式施行。《指引》系统

规范了上市公司可持续发展报告相关披露工作，要求重要指数成分股公司，以及境内外同时上市的 450 余家上市公司强制披露可持续发展报告。同时，还鼓励其他上市公司自愿披露。

最新数据显示，截至今年 9 月底，超过 2200 家上市公司披露 2023 年度可持续发展报告或社会责任报告，家数再创新高，近三年披露家数年均增长 20% 左右。发布相关报告的上市公司中，超过 40% 的公司已建立 ESG 治理架构、搭建 ESG 制度体系，筑牢可持续发展根基；超过 60% 公司识别并披露了重要性议题分析过程；超过 70% 的公司组织利益相关方以调研、座谈和问卷等方式参与相关工作。

记者在调研中发现，国内不少资产所有者和资产管理者，如全国社保基金、各大养老金及大型公募基金等，都在加大对 ESG 的重视和研究。在选择投资标的时，不仅关注其财务绩效，同时还关注其社会责任的履行，推动投研流程与责任投资的深度融合，并逐步增加其投资组合中的 ESG 相关资产比重。

专家表示，有别于基于宏观经济、中观行业、微观财务数据等传统要素框架，ESG 提供了新视角，拓宽了新视野，带来了新启发。无论是在负面剔除、避险排雷方面，还是正向筛选、推动上市公司治理改善、支持高质量发展等领域，ESG 理念都在逐步付诸实践并做出积极贡献。长期来看，ESG 策略在 A 股市场能够带来超额收益，在促进企业可持续发展过程中创造价值。



下一步，应当坚持 ESG 的强制披露和自愿披露相结合，进一步引导和规范国内 ESG 信披标准建设，立足我国国情和发展阶段，加快构建具有中国特色 ESG 评价体系。

## ESG 护航中国企业 融入全球经济

“在探究 ESG 价值共创的复杂旅途中，我们正站在一个关键的十字路口。”中欧国际工商学院市场营销学教授、ESG 研究领域主任王雅瑾表示。一方面，全球化浪潮带来了前所未有的挑战，这些挑战横跨国界，涉及信息披露的标准化、供应链的复杂性以及透明度的提升等。另一方面，这些挑战背后也隐藏着共享的未来。ESG 价值共创是一个动态发展的过程，既充满挑战，也充满机遇。

王雅瑾称，不同国家和地区对于 ESG 报告的要求各不相同，导致全球企业在进行 ESG 报告时面临标准不一致的问题。由于标准的多样性，企业的 ESG 披露数据难以与其他企业进行直接比较，这对投资者和其他利益相关方的决策构成了挑战，也给拥有全球业务的公司带来了额外的复杂工作。企业需要努力确保其报告与全球标准保持一致，这就要求在系统、流程、控制和治理方面付出诸多努力。面对全球

化挑战，企业需提高信息披露透明度，并强化跨地区合作，推动全球 ESG 价值创造。

值得注意的是，近年来越来越多的中国企业选择“出海”进行国际化扩展，以寻求新的市场空间。中金公司研究团队认为，和之前简单地依托于产品出口不同的是，本轮中国企业出海目的从“产品”出海转变为“产业”出海，逐渐向更加成熟的跨国经营和全球化发展转变。“由于国际社会对可持续发展的重视，以及各利益相关方对企业 ESG 的期待不断提高，中国企业在出海过程中必须高度重视相关议题，采取有效的措施和国际评价体系的对接，借助 ESG 战略，平衡各利益相关方的诉求，才能更好地管理运营风险、抓住机遇。”中金公司研究团队表示。

颐信科技董事长黄劲则认为，在重大项目实施和经营管理过程中，我国企业海外机构应主动适应所在国家、地区 ESG 规范要求，强化 ESG 治理、实践和信息披露。如此，不仅可以提升企业自身的国际市场竞争力，同时还有利于海外业务的风险管控和海外资产的安全保护。而且，把我国海外投资项目对所在国的积极作用跟 ESG 理念紧密联系起来，还可以减少甚至避免被别有用心者以不实之词污名化的风险。

（据《经济参考报》）

迎接公益新时代的到來

