

# 2025 年上市公司将严格执行 ESG 信批要求

近期,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》(以下简称《意见稿》)明确提出披露主体要发布 2025 年度《可持续发展报告》,这标志着 ESG 跨越式发展迈出了重要一步。

澳洲会计师公会华东和华中区委员会委员、卓佳集团大中华区首席执行官张海亮在接受采访时表示,尽管此次《意见稿》只是作为征求意见稿,但预计生效日期和执行范围不会有较大变化。“我们预测,一旦《意见稿》最终确定并正式实施,那意味着从 2025 年开始,上市公司将需要严格执行 ESG 相关披露要求。”

## 强制与自愿结合

安永大中华区可持续发展服务主管合伙人唐嘉欣表示,《意见稿》立足我国国情和资本市场实际情况,借鉴了境内外 ESG 信息披露准则、上市公司披露经验和最佳实践,同时又体现了中国特色,这反映出我国在可持续发展领域的价值观。

近年来,得益于监管部门对

可持续发展的大力推动,上市公司的信息披露意识也在逐渐提升。统计显示,目前除创业板指数样本公司外,沪深两地的上市公司 2022 年度可持续发展/ESG/CSR 报告的发布率达到 90%左右,较之前有明显提高。

张海亮在接受采访时表示,从政策制定和实施进度来看,沪深北三大交易所发布的《意见稿》是上市公司 ESG 信息披露从自愿向强制的一个重要转变,这为市场释放出了明确的政策信号。

据了解,在《意见稿》未发布之前,A 股上市公司年度可持续发展报告通常会参考港交所的报告,目前港交所要求所有上市公司均需披露年度 ESG 报告,和港交所不同的是《意见稿》主要采取强制披露与自愿披露相结合方式。

对比来看,港交所对环境及

社会维度的 12 个议题遵循“不遵守就解释”原则,即发行人可在提供经过审慎考虑的理由及解释前提下,选择不按照指引要求披露相关议题。

而《意见稿》则按照强制披露、引导披露和鼓励披露的层级对不同议题设置差异化披露要求,其中对于涉密信息或其他特殊原因无法按照指引个别条款的规定履行信息披露义务的,可在充分说明原因前提下,根据实际情况调整披露内容或者采取替代措施。

对此,一位资本市场人士认为,当前市场接受程度是影响 ESG 强制披露的一个重要因素,目前境外市场中 ESG 披露已经成为上市公司的标配,相比之下,中国内地的 ESG 披露还有待发展,市场和投资者对 ESG 的接受程度也有待提高。“整体来看,中国内地上市公司 ESG 距离强制披露还有一段路要走。”

## 高质量信息披露要求

基于此《意见稿》也充分考虑 A 股上市公司可持续发展治

理、管理和披露现状,并设置过渡期安排和缓释措施,从而给予上市公司充裕的时间做好能力建设和实施准备。

张海亮解释,从时间表看,2024 年三大交易所发布《意见稿》,要求上市公司在 2026 年 4 月 30 日前发布 2025 年度的《可持续发展报告》,这样的安排为上市公司提供了比较充足的准备时间。

按照《意见稿》要求,纳入深证 100 指数、创业板指数、上证 180 指数和科创 50 指数的样本公司,以及在境内外同时上市的公司都将被纳入强制披露范围。

对于这些公司的披露经验,张海亮表示,上述大多数公司已经有披露 ESG 报告的相关实践,因此不会过多增加上市公司的负担与额外披露成本。“我认为,2025 年这个节点的设立比较合理。”

值得注意的是,参考港交所的 ESG 披露实践经验《意见稿》在落地实施过程中也可能遇到一些难题。比如《意见稿》作为试行版本,未来可能需要进一步完善相关标准和定义,从而确

保与国际接轨并符合中国内地的实际情况。

此外,对于一些上市公司和投资者来说,也需要时间来适应这一新的披露要求,特别是对于之前未进行 ESG 披露的上市公司,可能需要投入更多的资源和时间建立相关的管理体系和报告流程。

基于这些难题,张海亮建议,针对上市公司在 ESG 信息披露方面的需求,监管机构可以组织相关的培训和指导活动,帮助上市公司更好地理解 and 执行《意见稿》要求。

同时,监管机构也应加强对上市公司 ESG 信息披露的监管和执行力度,对于违反相关要求的上市公司应及时进行处罚和公示,以维护市场的公平和透明。

在唐嘉欣看来,本次《意见稿》是国内可持续发展监管领域里程碑式的一个标志,对于企业的可持续发展要求来说,也将从数量趋向质量,从定性趋向定量,从披露趋向治理,这将为高质量的信息披露营造良好的环境。

(据《中国经营报》)

## 今年前两月 A 股超 20 家公司设立 ESG 委员会

近期,A 股市场陆续有上市公司设立 ESG/可持续发展委员会,除了行业知名头部企业,也有北交所上市公司。

据不完全统计,今年前两个月,A 股至少有 23 家公司通过增设,或变更原先的董事会战略委员会的方式,成立 ESG 管理委员会或称战略与 ESG 委员会等,并大多由董事长担任委员会的召集人/主席/主任委员。

成立 ESG 管理委员会,可以视作上市公司全面搭建 ESG 治理框架、践行 ESG 理念的重大举措,对公司长期发展有重要意义。不过,公司如何保证该部门的有效性,对主营业务产生实质影响,而非成为满足监管基础要求的形象工程,是公司首先需要考虑的问题。

北京大学汇丰商学院教授、汇丰金融研究院副院长李荻在接受采访时表示,ESG 管理委员会成立以后,上市公司应该布置一些实质性的工作,比如评估当前公司 ESG 存在的问题,并针对相关问题设定策略或者改进措施,之后还要定期进行回顾评估。

对于如何确保 ESG 管理委员会工作的有效性,香港大学当代中国与世界研究中心高级研究员、香港大学中国商业学院 ESG 中心创始主任施涵提供了三项建议:明确委员会的定位、职责和权限;建立有效的绩效考核体系;加强信息披露。

## 23 家公司设立 ESG 委员会

随着 A 股 ESG 信息披露制度的不断推进,上市公司相关的 ESG 制度建设也明显加快了步伐。

近日,多家 A 股上市公司相继发布公告称,公司成立 ESG/可持续发展委员会,并制定了相应的委员会实施细则。通过统计发现,进入 2024 年以来,至少有 23 家 A 股公司成立了 ESG/可持续发展委员会,其中不乏行业龙头,如中国中免、老百姓等,也有北交所公司。

对于设立 ESG/可持续发展委员会的原因和工作职责范围,各家公司的表述相差不大,主要为负责对公司长期发展战略、重大投资决策及可持续发展与 ESG 事项进行研究并提出建议等。

老百姓方面表示:通过这一设置,将有效地促进 ESG 融入企业文化、企业战略等重大事项的建设中。”

李荻认为,A 股上市公司成立 ESG/可持续发展委员会是一个趋势,也是一个积极的现象。一方面,成立该部门可以帮助公司更好地满足监管;另一方面,该部门有利于公司的业务执行,尤其是有涉外业务的公司。

施涵同样认为,上市公司设立 ESG 委员会,表明企业对 ESG 理念的重视程度提升,也意味着企业开始将 ESG 纳入公司治理结构,并将其作为一项重要战略



第六届进博会上,参展企业展示的 ESG 相关内容

来推进。

不过,光是成立了相关部门,还无法判断上市公司是否真正开展了 ESG 相关工作。

施涵向记者分析表示,判断上市公司是跟风还是有实质性意义,可以参考 3 个方面:第一,委员会成员构成,是否由公司最高领导担任主席或主任委员,成员是否具备 ESG 相关专业知识和经验;第二,工作职责,是否制定了明确的 ESG 战略和目标,是否建立了 ESG 绩效考核体系;第三,资源投入,是否配备了专门的 ESG 管理团队和资源。

## 小市值公司是否该设立?

记者注意到,在近两个月设立 ESG/可持续发展委员会的 A 股公司中,有部分公司的市值规模较小。

披时代已越来越远。上市公司该如何通过 ESG 委员会,更有效地满足监管、开展 ESG 工作?

对此,施涵建议上市公司可以采取三项措施:首先是明确 ESG 委员会在公司治理结构中的定位,以及其在 ESG 战略制定、实施、监督等方面的职责和权限;其次,建立有效的绩效考核体系,将 ESG 绩效纳入公司整体绩效考核体系,并与员工绩效考核挂钩;最后,加强信息披露,定期发布 ESG 报告,披露 ESG 相关信息。

其中,最难的部分是将 ESG 绩效与员工绩效考核挂钩。由于 ESG 指标繁多,且如何衡量 ESG 绩效与财务绩效之间的关联程度,一直是 ESG 工作开展的难点,因此当前选择将 ESG 绩效与考核挂钩的公司屈指可数。

在施涵看来,把员工绩效考核与 ESG 绩效挂钩是企业对开展 ESG 管理工作的深化。为了更有效地把员工绩效考核与 ESG 绩效挂钩,企业需要重视三点,一是建立科学的评估体系,确定 ESG 绩效考核指标,并根据不同行业、企业特点制定差异化的评估体系;二是逐步实施,可以先从部分员工开始试行,逐步推广到全体员工,先选择少数 ESG 绩效指标开始,摸索经验,再加以扩展;三是加强沟通和培训,帮助员工理解 ESG 理念和绩效考核指标,提升员工参与度。

(据《每日经济新闻》)