



# 上市公司ESG信息披露 实践与监管趋势

李怡芳

上海证券交易所

2019.11.25



上海證券交易所  
SHANGHAI STOCK EXCHANGE

**01**

**ESG信息披露已成全球趋势**

**02**

**我国ESG信息披露制度与实践**





01

## ESG信息披露已成全球趋势



# ESG信息披露已成全球主流实践

>30个  
经济体

欧洲、美国、日本、新加坡、南非、巴西、加拿大、印度等逾30个经济体均对ESG信息披露提出明确要求

自愿过渡  
至强制

政策性质由从“鼓励自愿性披露”，向“不遵守即解释”的半强制，甚至完全强制性信息披露过渡

披露内容  
更全面

内容日趋  
综合化  
全面化  
量化

# 系统化的ESG信息披露制度

## ESG信息披露制度

01

### 政府层面的法规与指南

- ✓ 欧盟《公司治理框架绿皮书》
- ✓ 韩国《公司治理最佳实践准则》

02

### 国际组织发布的指南

- ✓ 全球报告倡议组织（GRI）标准
- ✓ ISO 260000
- ✓ 可持续发展会计准则委员会（SASB）标准

03

### 交易所制定的指引

- ✓ 伦交所ESG报告指南
- ✓ 纳斯达克ESG报告指南

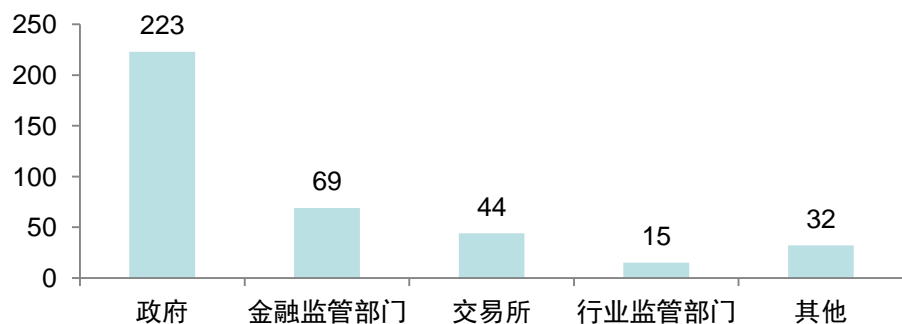
04

### ESG评级公司标准

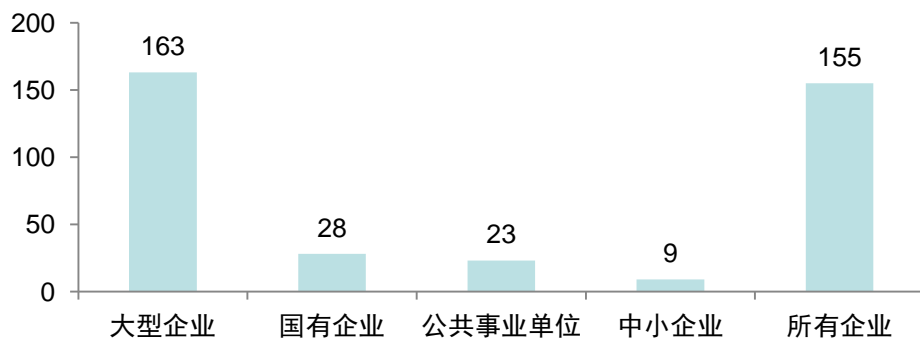
- ✓ MSCI、汤森路透、道琼斯、富时罗素、晨星等

# 全球有近400个ESG信息披露标准

## ESG指引数量统计：按发布主体分



## ESG指引数量统计：按适用对象分



### • 全球近400个ESG信息披露标准

✓ 根据KPMG、GRI、UNEP和斯泰伦博什大学发布的《2016年可持续报告准则与政策的全球趋势》，截至2016年，全球已发布的ESG信息披露标准共有383个。

### • 按照发布主体分类

✓ 政府发布的标准最多，高达223个；金融监管部门69个；交易所44个；行业监管部门15个。

### • 按照适用对象分类

✓ 针对大型企业的标准达163个，其中52个针对非上市企业，111个针对上市企业；针对国有企业的有28个；针对公共事业单位的23个，针对中小企业的仅9个，针对所有企业的有155个。



# 欧洲最早制定完备ESG信披制度

## 经济激励手段

- ✓ 补贴
- ✓ 税收优惠
- ✓ 直接拨款

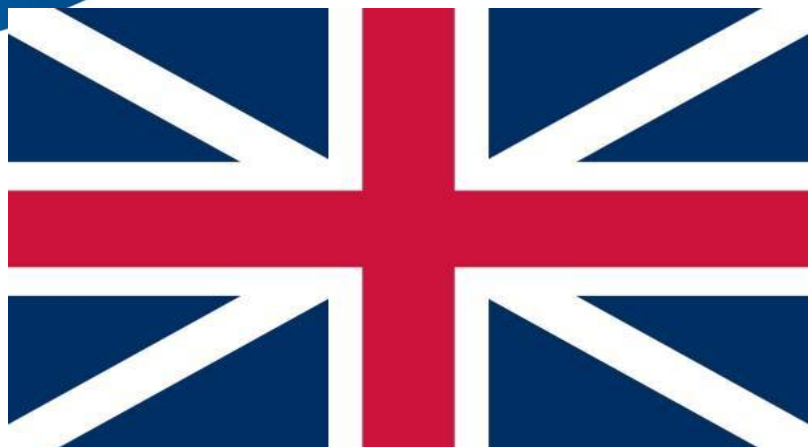
$$1 + 1 > 2$$

- ✓ 上市公司信息披露
- ✓ 养老金投资
- ✓ 基金管理人投资运营

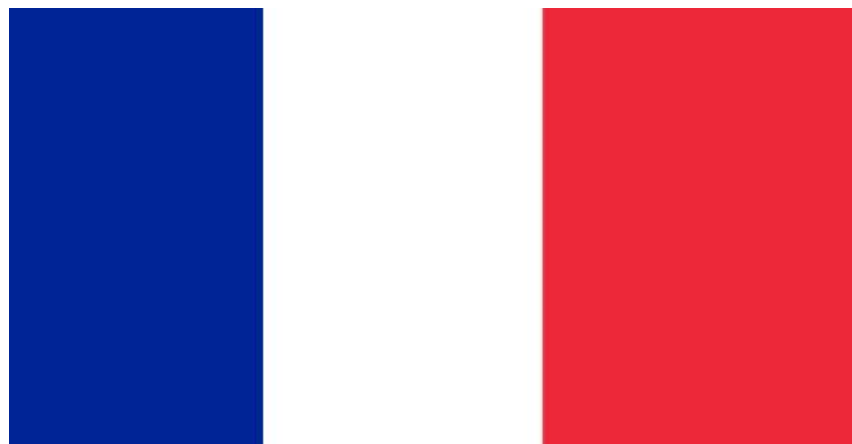
## 强制性法律措施



# 欧洲ESG信息披露相关法律



英国《社会责任投资养老金公开法》  
英国《尽责管理守则》  
英国《公司法》



法国《员工储蓄计划》  
法国新经济制度法案



德国和比利时要求基金管理人披露投资决策如何考虑ESG因素



比利时《禁止投资武器法》

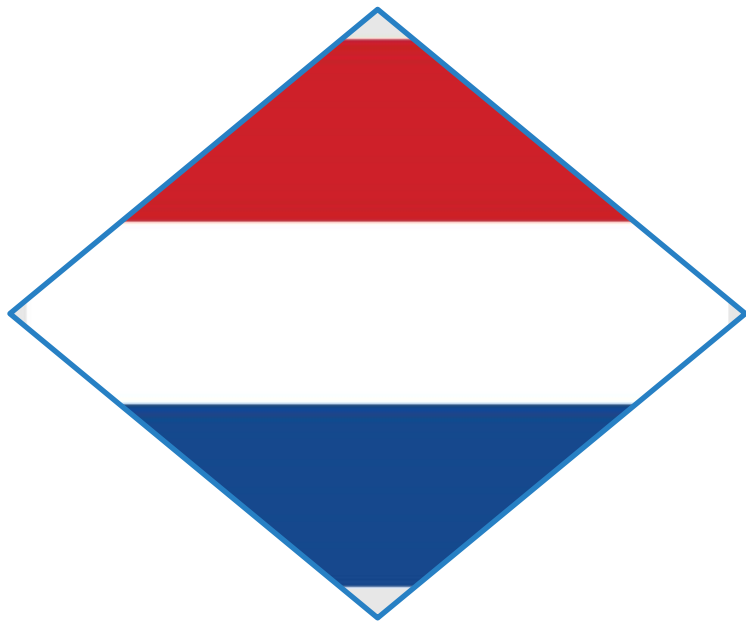


西班牙《可持续经济法》





# 欧洲鼓励ESG信批的经济手段



1995年，荷兰正式推行“绿色基金计划”，为绿色项目的存款人和贷款人提供税收减免，从而引导个人或机构投资者投资绿色项目。



2003年，英国实施“社区投资税务减免措施”，通过向投资于社区发展金融机构的投资者提供税收减免，鼓励投资者向相对贫困地区进行投资。



# 欧洲实践成功后越来越多国家效仿



2009年起，SEC要求上市公司  
呈交载有多项环境事宜数据的  
年度报告（10-K表格）

2014年《日本尽责管理守则》  
呼吁股东积极参与公司运营

2014年《巴西中央银行第  
4327号决议》通过，为金融  
机构确立ESG政策指南

2012年《南非退休金法》将  
ESG因素分析纳入养老投资管  
理机构的受托责任

2010年澳大利亚要求养老基金  
的投资运营必须考虑ESG要素

# GRI 《可持续发展报告标准》

- ✓ 报告基础
- ✓ 组织概况
- ✓ 战略
- ✓ 道德和诚信
- ✓ 管治
- ✓ 利益相关方参与
- ✓ 报告概况

- ✓ 雇佣
- ✓ 人权评估
- ✓ 当地社区
- ✓ 供应商评估
- ✓ 公共政策
- ✓ 客户健康与安全
- ✓ 产品集服务标识
- ✓ 社会经济合规等



- ✓ 经济绩效
- ✓ 市场表现
- ✓ 间接经济影响
- ✓ 采购实践
- ✓ 反腐败
- ✓ 不当竞争行为

- ✓ 物料
- ✓ 能源
- ✓ 水资源
- ✓ 生物多样性
- ✓ 排放
- ✓ 污水和废弃物
- ✓ 环境合规
- ✓ 供应链环境评估



# 几乎所有的交易所都加入了UNSSSE

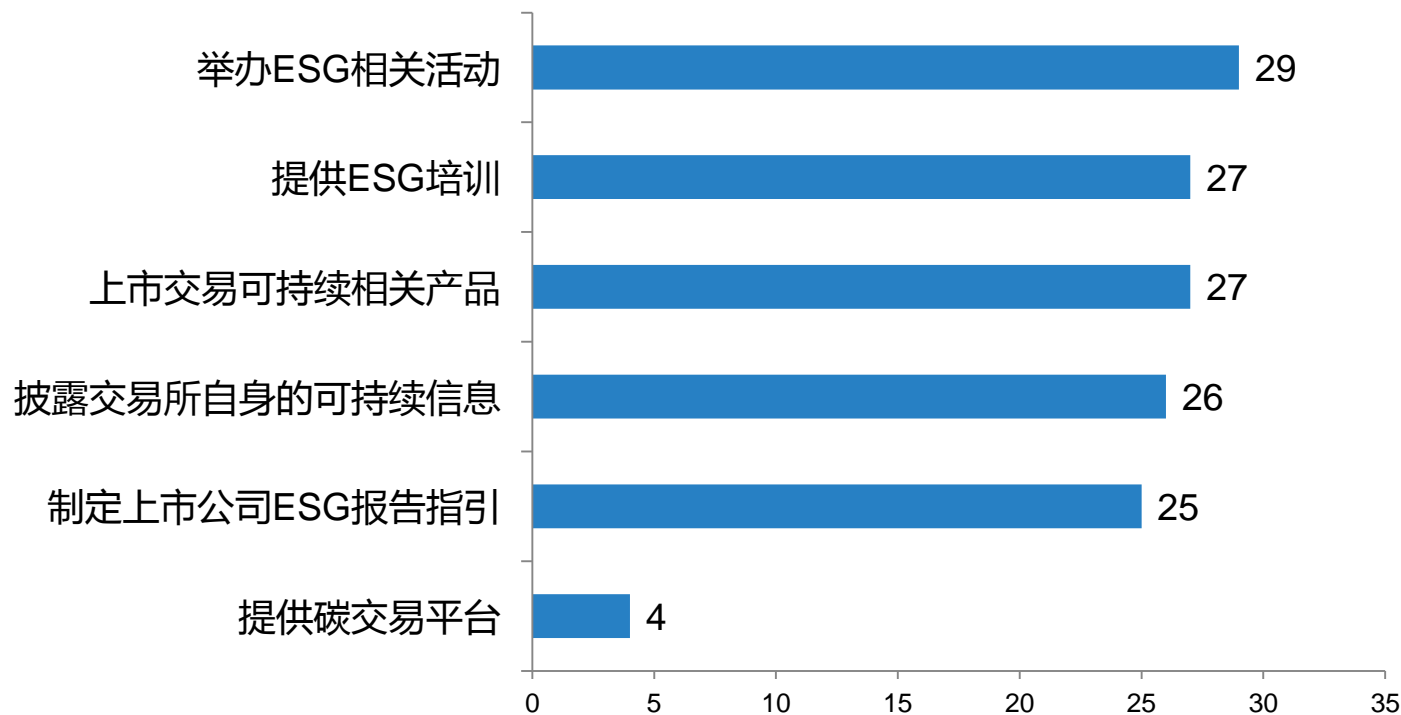


目前，全球84家证券交易所都加入了联合国可持续交易所倡议组织（UNSSSE）。



# 交易所大力推行ESG实践

## 全球主要证券交易所推行可持续发展的情况



资料来源：WFE Sustainability Survey May 2018，50家会员答复

# 境外交易所ESG信息披露要求

交易所	ESG信息披露要求	披露要求力度
纽交所	交易所未发布ESG相关信息披露指引。	部分信息强制
纳斯达克交易所	2017年发布《ESG报告指南》，专注于北欧及波罗的海市场，为上市公司提供ESG信息追踪和报告的指引。	部分信息强制
伦敦证券交易所	2006年《公司法》规定，上市公司年度报告中需要披露温室气体排放量、人权和多样性报告，于2013年10月1日生效。 2017年交易所发布《ESG报告指南》，鼓励上市公司发布ESG报告。	不强制
法兰克福证券交易所	2013年交易所发布《发行人可持续信息交流的7项建议》，鼓励上市公司发布ESG报告。	不强制
约翰内斯堡证券交易所	2013年发布的《King III 公司治理准则》要求所有上市公司在“不采用就解释”的基础上，发布综合报告，全面阐述财务、社会及环境因素。 2016年11月发布的《King IV 公司治理准则》强调综合思维。	不遵守就解释
巴西证券交易所	2011年发布《可持续发展商业》并提供指引，自2012年起在上市公司需说明其是否定期发布可持续发展报告及在哪里可获取报告，否则则需要解释原因。 2016年修订并更新为《新价值-企业可持续发展》，要求将环境、社会等问题作为公司长期表现的考虑并提供指引。	不遵守就解释
圣地亚哥证券交易所	2017年交易所发布《可持续报告编制指引》和《责任投资指引》。	不强制



# 境外交易所ESG信息披露要求（续）

交易所	ESG信息披露要求	披露要求力度
新加坡证券交易所	2011年发布《上市公司可持续发展报告指导》，要求农业、航空运输业、化学品和医药业、建筑业、食品饮料业、森林和造纸业、采矿和金属业、油气业、航运业、水行业发布可持续发展报告。 2016年6月主板规则要求所有发行人在不遵守就解释的基础上发布可持续发展报告。	不遵守就解释
马来西亚证券交易所	2015年10月修订主板上市要求，要求上市公司发布可持续发展报告，分阶段执行，2018年财年起所有上市公司需在年报中披露可持续发展声明。	不遵守就解释
新西兰证券交易所	2017年交易所发布首份《ESG信息披露建议》	不强制
日本证券交易所集团	2015年交易所修订《日本公司治理准则》，鼓励披露ESG信息。	不强制
泰国交易所	2017年交易所发布《上市公司治理准则》，作为泰国上市企业管理层操作指引；同时发布《机构投资者治理准则》，鼓励责任投资实践。	不强制
香港联合交易所	2012年发布第一版《环境、社会及管治报告指引》，2015年发布第二版将所有一般披露项和环境关键绩效的披露要求提升至“不遵守就解释”，分别从2016财年和2017财年开始执行。	不遵守就解释
台湾证券交易所	2015年发布《上市公司编制与申报企业社会责任报告书作业办法》，规定食品、化工、金融保险业上市企业，餐饮收入占全部营业收入50%以上的企业，以及股本达新台币50亿元以上的企业按照GRI可持续报告标准编制中文版企业社会责任报告书。 2016年发布《上市上柜公司企业社会责任实务守则》，规定上市上柜公司企业社会责任信息披露的内容要点，并鼓励第三方认证。	部分公司强制

# 香港联交所ESG报告指引的最新修订

## 香港联交所新旧两版《ESG报告指引》的修订内容比较

披露事项	2015年旧版指引	2019年新版指引
报告发布时间	若ESG报告非载于发行人的年报中，发行人应尽可能接近其刊发年报的时间，而不迟于刊发年报后的三个月内发布。	主板发行人须在年结日后四个月刊发ESG报告，创业板发行人须在年结日后三个月内刊发ESG报告。
披露内容	11个层面，43个指标	12个层面，48个指标
董事会参与情况	无强制性披露要求	发行人须在ESG报告中披露一份董事会声明，阐述董事会对于ESG事务的管理状况。
报告遵守的原则	无强制性披露要求	新增强制披露事项：编制ESG报告时遵循哪些原则及如何遵循。
报告边界的选定	无强制性披露要求	新增强制披露事项：描述哪些实体或业务纳入ESG报告范围。
环境范畴指标	无相关披露事项	新增气候变化层面，新增一个关键绩效指标，强制要求披露：描述已经及可能会对发行人产生影响的重大气候相关事宜，及其应对的行动。
	无相关披露事项	新增部分指标的目标设定要求，强制要求披露：排放量目标、减废目标、能源使用效益目标、用水效益目标，以及目标达成情况。
社会范畴指标	关键绩效指标为“建议披露”	关键绩效指标为“不遵守则解释”的强制披露。
	无相关披露事项	供应链管理层面新增2个关键绩效指标，强制要求披露：识别供应链每个环节的环境及社会风险的惯例；在拣选供货商时促使多用环保产品及服务的惯例。
	无相关披露事项	反贪污层面增加1个关键绩效指标，强制要求披露：描述向董事及员工提供的反贪污培训。

# 国际ESG信息披露遵循四标准

- ✓ 不论对企业自身的财务状况是否有影响，只要对利益相关方及社会公众具有显著影响的事件和信息，都需要进行披露。

## 影响显著性原则

## 量化原则

- ✓ 披露的关键指标须可计量，披露量化指标的同时应附带说明其目的和影响。

- ✓ 全面地披露环境、社会与企业治理各个方面的正面或者负面的信息。

## 全面性原则

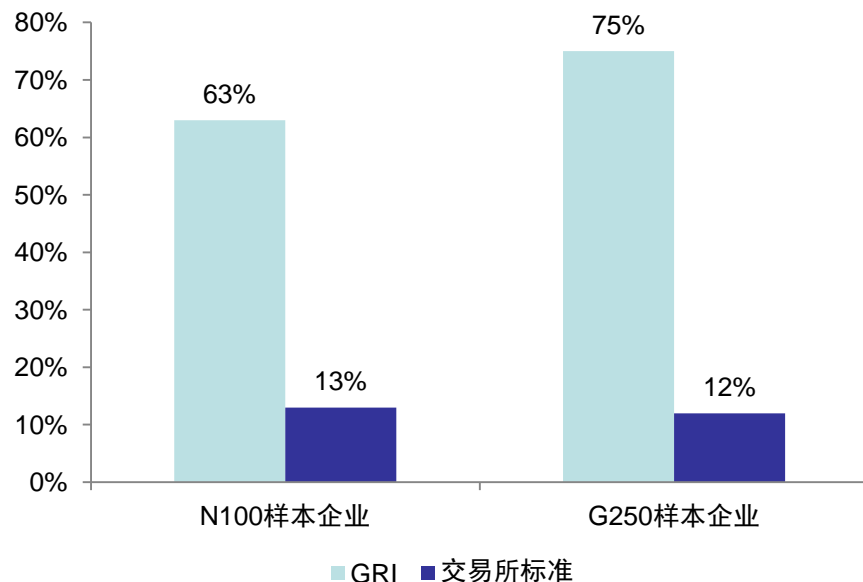
## 一致性原则

- ✓ 纵向的一致性：持续使用一致的披露统计方法，使披露的数据连贯可比。
- ✓ 横向的一致性：数据应该同时具有跨行业的横向可比性。



# GRI标准应用最为广泛

## ESG报告标准使用频率

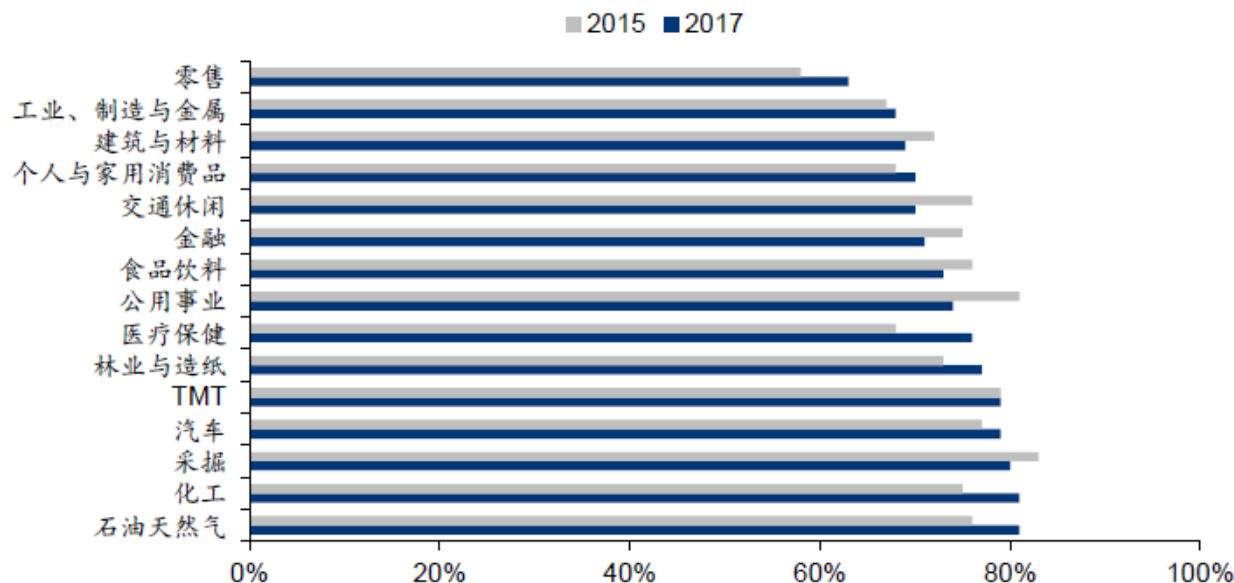


- 根据KPMG发布的《2017年企业社会责任报告调查》，N100样本中采纳GRI标准的公司占比高达63%，在G250样本中占比高达75%；
- 而交易所标准被采用的比例在N100样本中占13%，在G250样本中占12%。
- 其中，N100样本为4900家企业，选自49个国家中每个国家营收最高的100家企业；G250样本为全球财富500强中营收排名前250家企业。

# 全球企业发布ESG报告的比率不断上升

- 在N100样本（4900家企业）中，2017年已经有75%的企业发布了企业社会责任报告，在G250样本（250家企业）中，这一比率则高达93%。
- 分行业看，石油天然气、化工、采掘等环境和社会影响较高的行业通常有较高的企业社会责任报告发布率，原本报告发布率落后的行业（零售、工业、制造与金属、交通休闲、医疗保健）在2017年都有较大的提升；除零售业外，所有行业的企业社会责任报告发布率都超过了三分之二。

全球企业ESG报告披露率



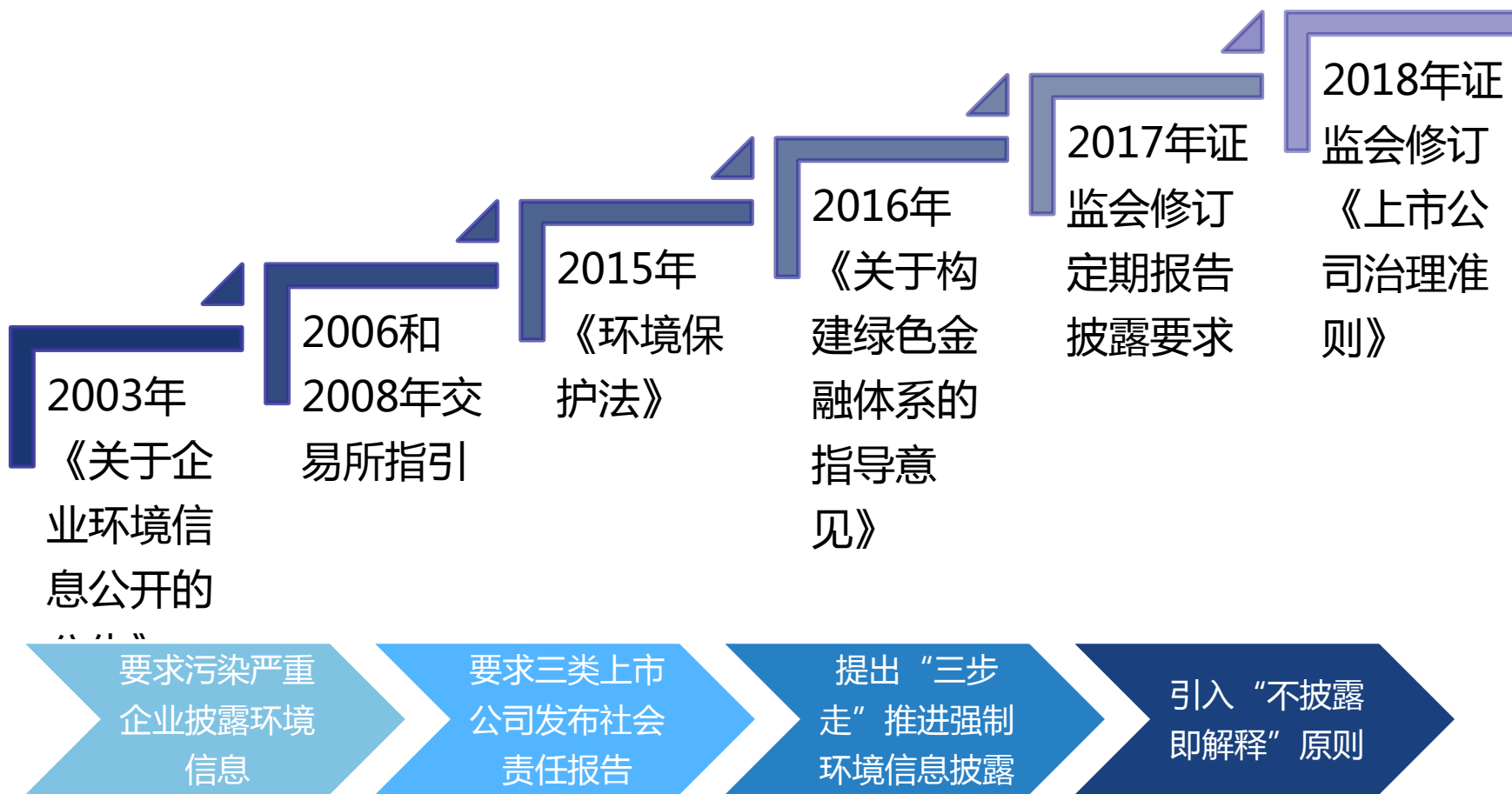
02

## 我国ESG信息披露制度与实践





# 我国ESG信息披露制度发展历程



# 我国ESG信息披露政策演变

## 政府及监管部门ESG信息披露政策

时间	机构	文件	内容
2002.01	证监会	《上市公司治理准则》	对上市公司治理信息的披露范围做出了明确规定
2007.04	国家环境保护总局	《环境信息公开办法（试行）》	鼓励企业自愿通过媒体、互联网或者企业年度环境报告的方式公开相关环境信息
2007.12	国资委	《关于中央企业履行社会责任的指导意见》	将建立社会责任报告制度纳入中央企业履行社会责任的主要内容
2008.02	国家环境保护总局	《关于加强上市公司环境保护监督管理工作的指导意见》	环保总局与中国证监会建立和完善上市公司环境监管的协调与信息通报机制，促进上市公司特别是重污染行业的上市公司真实、准确、完整、及时地披露相关环境信息
2010.09	环境保护部	《上市公司环境信息披露指南（征求意见稿）》	规范了上市公司披露年度环境报告以及临时环境报告信息披露的时间与范围
2017.12	证监会	《第17号公告》和《第18号公告》	鼓励公司结合行业特点，主动披露积极履行社会责任的工作情况；属于环境保护部门公布的重点排污单位的公司或其重要子公司，应当根据法律、法规及部门规章的规定披露主要环境信息
2018.09	证监会	《上市公司治理准则》修订	增加了利益相关者、环境保护与社会责任章节，规定了上市公司应当依照法律法规和有关部门要求披露环境信息（E）、履行扶贫等社会责任（S）以及公司治理相关信息（G）

# 2017年A股社会责任报告披露情况

## A股上市公司社会责任报告披露情况



23.7%

822家A股公司发布2017年度社会责任报告  
披露率达到23.7%

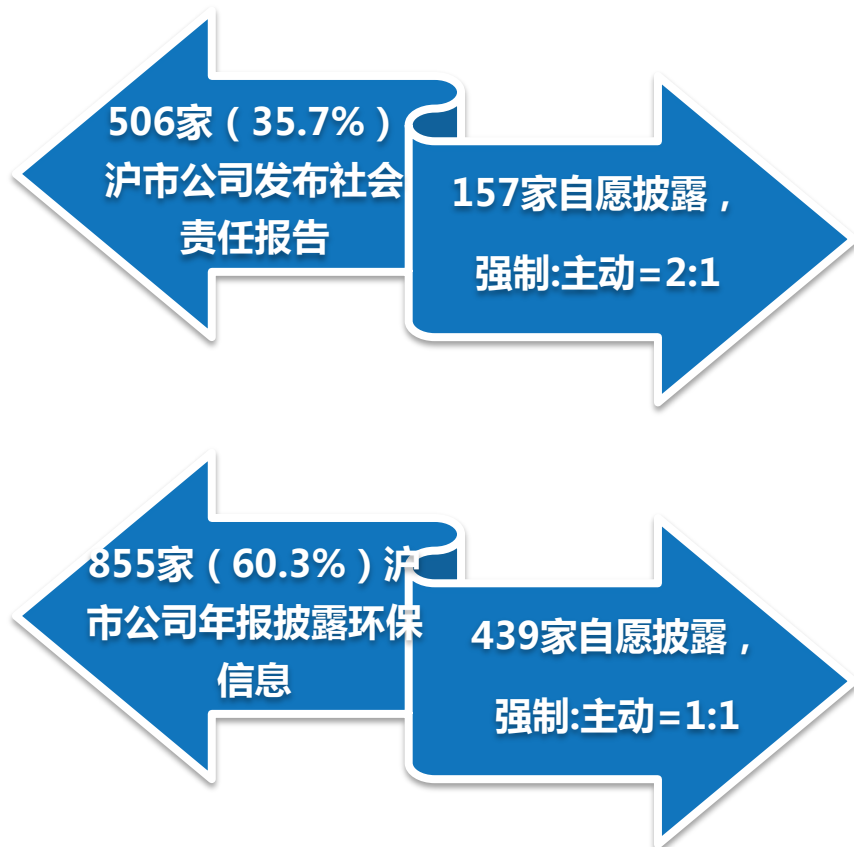


80%+

金融类上市公司ESG报告披露率最高  
92%的银行类上市公司披露社会责任报告  
80%的非金融类上市公司披露社会责任报告

# 沪市公司ESG实践与披露情况

## 1. 社会责任报告披露量质齐升



# 沪市公司ESG实践与披露情况

## 2. 上市公司现金分红创新高

8463亿元

2017现金分红总额创历史新高  
同比增长24%

84.6%

上证180成份公司是分红主力

778家  
分红比例>30%

194家单年分红率>50%  
778家单年分红率>30%  
370+家连续三年分红率>30%

# 沪市公司ESG实践与披露情况

## 3. 环境保护有实效

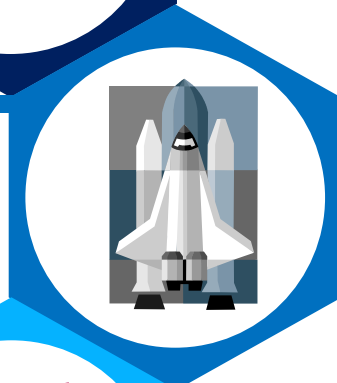
### 重点污染行业

- ✓ 积极推进节能减排和升级改造



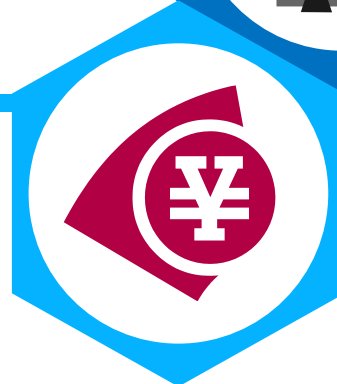
### 航空行业

- ✓ 优化航线和机型，减少碳排放



### 金融业

- ✓ 以差异化信贷手段引导资源配置向绿色、循环、低碳领域倾斜



环保意识增强

资金投入大

效果显著





# 沪市公司ESG实践与披露情况

## 4. 精准扶贫成果显著

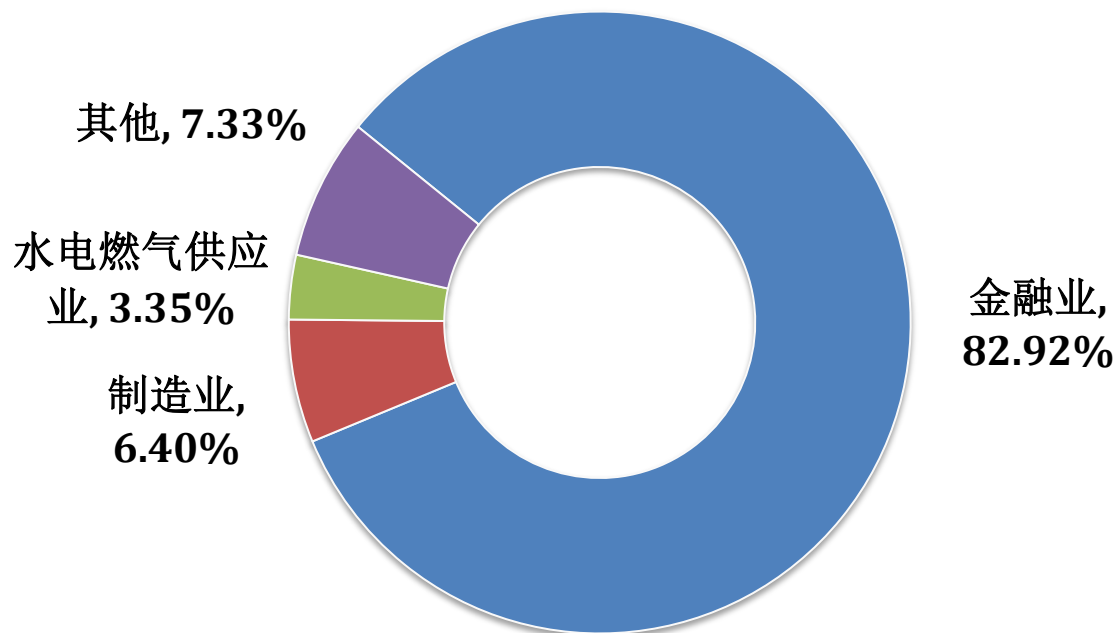
- 👉 **投入总额**：463家（32.67%）沪市上市公司年报披露扶贫信息，共投入扶贫资金201.57亿，帮助677.5万名建档立卡贫困户脱贫
- 👉 **所属行业**：以金融业、制造业为主，投入多，成果好
- 👉 **企业性质**：中央国企投入资金多，地方国企帮扶贫困户数量多
- 👉 **所处地域**：以东部地区企业为主，云贵等西部企业力度也较大
- 👉 **工作措施**：以产业扶贫为主，教育、健康、就业、生态保护和会扶贫等多措并举
- 👉 **工作模式**：超过1/3的沪市上市公司承担定点扶贫任务



# 沪市公司ESG实践与披露情况

## 4. 精准扶贫成果显著

### 沪市上市公司扶贫资金行业分布（2017）



# 沪市公司ESG实践与披露情况

## 5. ESG报告披露中存在一些问题和不足



- 内容空泛或冗长，缺乏有效性



- 实际履行与信息披露存在脱节，“报喜不报忧”



- 定性披露居多，定量披露较少，且量化数据缺乏可靠性



- 对相关制度执行不力，导致社会责任意识淡薄



个人观点  
仅供参考



Address: SECURITIES TOWER  
NO.528 South Pudong road Shanghai 200010 PR.China