商道智匯

SynTao Thinktank

2019年第三期

编者按 /01
A股“入摩”一年ESG评级有喜有忧，上市公司如何积极应对？ /02
参评DJSI，赢取ESG优势 /05
国内上市公司ESG信息披露的政策要求 /08
做好准备迎接港交所对ESG报告的新要求 /10
ESG报告政策如何定？看我们和联合国小伙伴给出的建议 /13
联合国发布《负责任银行原则》，对银行信披有何新要求？ /15
2019年上市公司CSR报告统计分析 /17
2019年中证100指数成分股公司CSR报告概览 /21
2019年港交所上市公司ESG报告统计 /24

编辑：张洪福 李嘉茵

商道縱橫 SynTao—Sustainability Solutions

商道智匯 SynTao Thinktank

编者按

今年有几件大事搅动了投资者、上市公司、监管机构和民间组织的神经。

一是美国明晟公司（MSCI）于年内在 A 股连续三次扩容，其 ESG 评级报告发布对纳入 MSCI 指数的中国上市公司带来了压力。二是香港联合交易所有限公司（联交所）5 月 17 日发布了针对《环境、社会及管治报告指引》（ESG 指引）及相关《上市规则》条文的咨询文件。三是去年底证监会发布新版《上市公司治理准则》后，业界一直有传上交所等监管机构要出台更具强制性的 ESG 指引。四是以公众环境研究中心（IPE）等为代表的民间组织，通过发布报告等多种方式，加大了对上市公司 ESG 尤其是环境信息披露的监督力度。

大势所趋之下，上市公司如何应对越来越严格的 ESG 信息披露要求，提升 ESG 管理绩效？我们编辑了这一组文章，为企业提升 ESG 信息披露水平、ESG 评级及管理绩效提供解决之道。

A 股“入摩”一年 ESG 评级有喜有忧，上市公司如何积极应对？

作者：刘涛 陈雯

自 2018 年 5 月 A 股被正式纳入 MSCI（明晟）全球指数与新兴市场指数后，2019 年，MSCI 又宣布在 5 月、8 月、11 月，分三阶段逐步扩大 A 股纳入因子。A 股扩容后，MSCI 指数中的所有中国大盘 A 股纳入因子将在 2019 年底前提升至 20%，届时中国中盘 A 股（包括符合条件的创业板股票）也将以 20%的纳入因子被纳入 MSCI 指数[1]。截至今年 8 月，MSCI 公布季度指数审议结果显示，A 股如期扩容。

MSCI 指数作为全球投资组合经理最多采用的投资标的，其 ESG 评级结果已成为全球各大投资机构决策的重要依据。自 2014 年以来，已有超过 1,800 亿美元资金被配置于 MSCI ESG 股票和固定收益指数中[2]。不久前，国内首支基于 MSCI ESG 评级的指数基金“华宝 MSCI 中国 A 股国际通 ESG 通用指数证券投资基金（LOF）”也正式在上海证券交易所上市交易。对上市公司而言，更好的 ESG 表现和更高的 ESG 评级不仅意味着在长期可能带来更好的经济回报，同时也将受到更多投资者的青睐和更多资本的注入。

“入摩”一年，中国上市公司 ESG 表现如何？

2018 年 A 股被正式纳入 MSCI 新兴市场指数和 MSCI 全球指数，所有首批纳入 MSCI 指数的 231 家 A 股上市公司接受 ESG 评级。根据 MSCI ESG 研究结果显示[3]，中国所处的新兴市场的 ESG 评级结果相对于发达国家市场仍处于落后，而首批纳入 MSCI 指数的 A 股企业 ESG 评级整体落后于新兴市场指数 1-2 个等级（详见《ESG 评级来了，你的 ESG 报告准备好了吗》）。

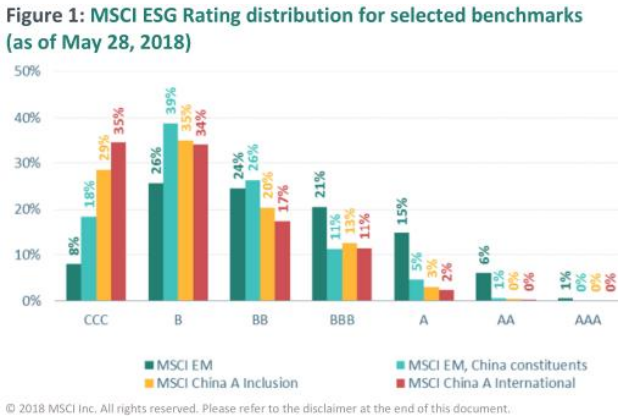
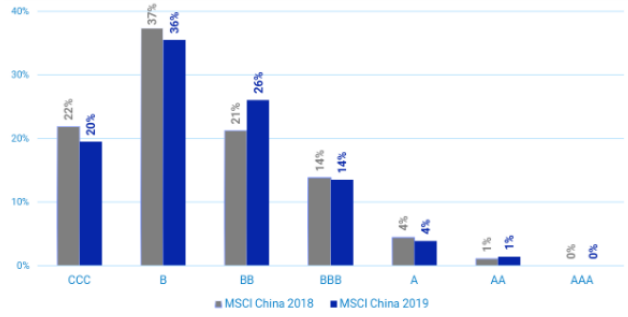


图 1：MSCI 于 2018 年发布的 A 股上市公司 ESG 评级情况

2019 年，在 A 股“入摩”一年后，A 股上市公司评级结果稳中有升，但相较于全球市场，仍然有很长的路要走。MSCI 的最新研究结果显示[4]，MSCI China 指数（包括中国在香港、上海、深圳和中国境外上市企业）在 2019 年的 ESG 表现较去年有所改

[1] MSCI 新闻稿《MSCI 增加中国 A 股在 MSCI 指数中的权重》
[2] 基于 MSCI 自 2014 年起公开可得的媒体数据
[3] MSCI《CHINA A SHARES: MSCI ESG RATINGS OVERVIEW》(Aug,2018)
[4] MSCI《China through an ESG lens》（Aug,2019）

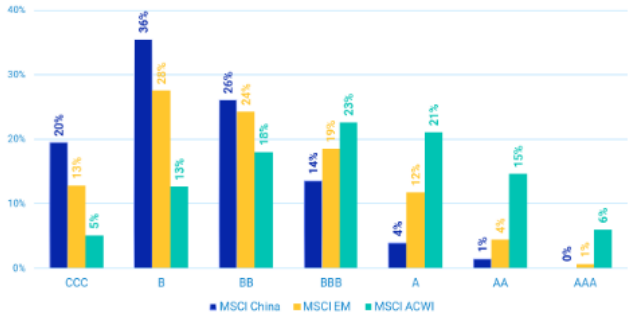
善，约 11%（按企业数计）的上市公司评级得以提升。其中，评级主要变动在于末端（CCC 级与 B 级）的企业数下降，评级为 BB 级的企业数有所增加。然而，中国企业处于 BBB 级及以上评级的企业占比不足 20%，相比 MSCI 全球市场 BBB 级及以上占比超过 65%的情况，中国市场仍有很大差距。



Note: n. MSCI China Index Constituents with ESG rating data as of Aug. 1, 2018= 447, n. MSCI China Index Constituents with ESG Rating data as of Aug. 1, 2019 = 487

Source: MSCI ESG Research as of Aug.1, 2018 and Aug. 1, 2019

图 2：MSCI China 指数企业 ESG 评级 2018 年与 2019 年情况对比



Note: n. MSCI China Index Constituents with ESG Rating data as of Aug. 1, 2019 = 487, n. MSCI Emerging Market Index constituents with ESG Rating data = 1154, n. MSCI ACWI Index constituents with ESG Rating data= 2205

图 3：中国市场、新兴市场与全球市场上市公司 ESG 评级情况对比

从表现来看，中国市场、新兴市场、全球市场三者的评级差距，主要基于产业链差异和 ESG 意识发展阶段不同两方面原因。对中国上市公司而言，MSCI 还指出以下情况可能影响到 ESG 评级中的表现：

- 由于所处的发展阶段，中国公司存在较多跨行业或是变动行业经营。由于 MSCI ESG 评级是行业内比较的结果，这类情况会对企业接受 ESG 评级带来更多挑战。
- A 股上市公司信息披露情况差，仅 3%的企业披露的 ESG 数据（全球企业比例为 34%）。
- A 股纳入 MSCI 的公司中，国企的比例超过 50%。海外投资者可能对国有企业在治理结构以及处理 ESG 问题的方式上的特殊性加以更多关注。

我们认为，随着中国上市公司对 ESG 责任意识的增强、ESG 相关政策日趋强制性的发展以及中国资本市场在国际上更广泛的融入，中国上市公司对 ESG 信息披露情况正在逐步提升，ESG 管治政策也呈与全球标准接轨趋势，可以期待中国上市公司将在 ESG 评级上取得进一步的提升。

知己更要知彼，ESG 评级评什么？

从评级体系来看，MSCI 关注 ESG（Environmental, Social and Governance，代表环境、社会和公司治理）三大影响投资决策的非财务因素对机构投资组合的长期风险和回报的影响。对全球主要上市公司进行 ESG 评级时，MSCI 会同时考量公司治理层面、社会层面和环境层面的表现。对每家公司，MSCI 首先对公司治理进行评估，然后通过量化分析选择行业内最具实质性影响的关键议题进行评估（评级体系概览见图 4）。

MSCI ESG 评级是一个复杂的体系，它对关键议题的评估不仅考虑公司评估、管理潜在突发状况和事件风险的能力，同时也关注所评估议题的风险暴露情况，包括长期系统风险和突发状况与事件风险。评级过程整合风险暴露与管理实践和管理绩效，将其作为衡量关键绩效表现的重要依据。由于上市公司较难在短时间内改变其商业活动类别、业务地理位置等影响风险暴露的因素，上市公司 MSCI ESG 评级鲜少有跳跃式的提升。

MSCI 评级结果是基于全球同业的相对结果，除中国市场评级提升外，全球企业的评级结果也呈不断上升的态势。因此，中国上市公司如果想在国际舞台上有更好的亮相，必须保持“不进则退”的自我警醒。现阶段，中国企业基础较为薄弱，除了稳扎稳打地做好管理提升以外，也要抓住当前提升空间较大的机遇，快速提高在投资者眼中的长期投资价值稳健增长的能力。

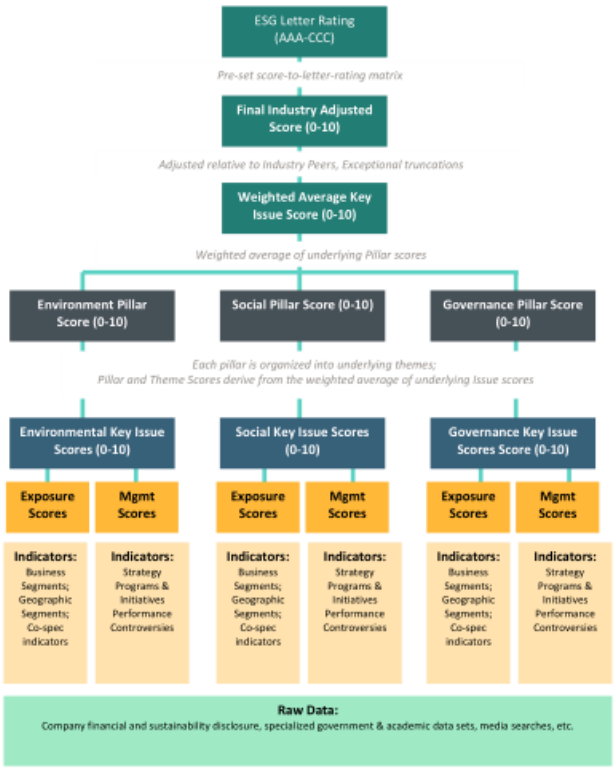


图 4： ESG 评分等级概览

公司现有的 ESG 报告能否应对 MSCI 评级要求？

与香港联交所《环境、社会及管治报告指引》（2015 版）要求相比，**MSCI ESG 关键议题体系与联交所 ESG 指引两者框架相似，但主题类别/层面存在差异，具体指标中也存在差别。**例如在环境领域，MSCI ESG 指标体系和联交所 ESG 指标均涉及了碳排放、污染物及废弃物和资源利用指标，但 MSCI 体系中的“环境机遇”并未在联交所 ESG 指引中体现；此外，**MSCI 在 ESG 评级中包括了管治层面议题，且将其中公司治理作为覆盖所有公司的基础性评估议题**；而联交所 ESG 指标中未包含公司治理的内容。

由于 MSCI 对于每个行业选取的议题有所不同，各议题下纳入考量的具体指标与联交所现有指标的差别还会进一步放大。因此，上市公司仅靠已有的 ESG 报告还不足以很好地应对 MSCI ESG 的评级。

MSCI ESG关键议题体系		联交所《ESG报告指引》
3个范畴	**10项主题**	**11个层面**
环境	气候变化	排放物
	污染物&废弃物	
	自然资源	资源使用
		环境及天然资源
	环境机遇	(无对应项目)
社会	人力资本	雇佣
		健康与安全
		发展及培训
		劳工准则
	产品责任	产品责任
	利益相关者的反对	(无对应项目)
	(无对应项目)	供应链管理
	社会机遇	社区投资
管治	企业行为	反贪污
	公司治理	(无对应项目)

表 1：MSCI ESG 议题体系与联交所 ESG 议题层面比较

如何运筹帷幄，提升上市公司 ESG 评级竞争力？

MSCI ESG 评级的结果主要服务于投资者，不向上市公司主动采集信息。结合 MSCI 评级方法体系，我们对中国上市公司提出如下建议：

- 开展被动管理与信息披露：定期了解本公司的 ESG 评级结果和分数得失，对于与事实明显有误差的信息与评级机构沟通纠偏，提升 MSCI 信息获取的便捷性，预判本公司评级结果在未来 1-3 年的上升或下降空间；
- 主动提升管理实践与绩效表现：对于面临风险较大、管理水平较低的议题进行重点管理，同时使用 ESG 管理系统对公司量化绩效进行统一管理，进一步提高绩效表现；
- 董事会与决策层应设立目标并持续考核：建议公司管理层和董事会加强对 ESG 评级情况的关注，设立中长期目标并定期监测，以决策层的行动促使公司 ESG 评级表现的继续进步。

外部 ESG 评级是投资者对上市公司风险高低和长期稳健增长能力的判断依据之一。对上市公司而言，获得好的评级不但意味着经营管理能力获得国际市场的认可，也是良好的资本市场品牌。在 A 股日益受到国际资本市场青睐的背景下，中国上市公司应当借鉴全球视野，结合本土实践，切实提高公司 ESG 风险与绩效管理能力，提升自身资本市场 ESG 品牌与投资价值。

参评 DJSI，赢取 ESG 优势

作者：徐薇 李浩然

近来，国际指数公司在 A 股市场动作频频。继“入摩”“入富”之后，9 月 23 日，标普道琼斯指数公司将部分中国 A 股纳入标普新兴市场全球基准指数正式生效。相比对于国际指数“加仓”A 股的广泛关注，国内市场对于标普道琼斯指数的另一举动则显得相对平淡。

纽约时间 9 月 13 日，标普道琼斯指数与专注于可持续发展投资的专业投资公司 RobecoSAM 发布了 2019 年度道琼斯可持续发展指数（DJSI，Dow Jones Sustainability Indices）的入选结果。这项最早将可持续发展因素融入企业财政表现的指数，已经走过了第 20 个年头，可谓是“全球负责任投资的参考标杆”。愈来愈多的企业正加强 ESG 信息披露与管理实践，而能够加入被誉为“常春藤俱乐部”的 DJSI，正是对公司高质量发展的一项有力证明。

DJSI 评分从何而来？

随着 ESG 投资日益受到重视，一些企业的投资者关系部和董秘办公室可能已经在与投资者的沟通交流中，被问及 ESG 信息，包括 DJSI 的评估得分。还有可能一些企业没有参与过 DJSI 评选，却得到了分数，对此也会感到困惑。这就要了解一下为什么会被列为评估对象。

RobecoSAM 企业可持续发展评估（CSA, Corporate Sustainability Assessment）每年会向满足评估条件的上市公司发送评估问卷填答邀请。各行业 CSA 得分位于前 10%的企业可最终入选 DJSI[1]。企业的邀请名单基于标普道琼斯指数而定。DJSI 全球指数的邀请条件为标普全球市场指数中流通市值最大的 2500 家企业；DJSI 新兴市场指数的邀请条件为标普全球市场指数中来自新兴市场的流通市值最大的 800 家企业。

为什么有的企业没有参评 DJSI 也会有分数呢？这是因为 SAM 除了对参与 CSA 问卷填答的企业进行评估，也会对一部分未填答问卷的企业进行评估。而对后者的评估通常只基于公开信息。显然，未参与问卷填答的企业所获得的分数往往低于参与问卷填答的企业。

2019，谁入选了 DJSI？

经过 20 年的不断发展，DJSI 已经成为了一项系列指数，包括最为核心的 DJSI 全球指数（DJSI World），以及 DJSI 北美指数、DJSI 欧洲指数、DJSI 亚太指数、DJSI 新兴市场指数、DJSI 韩国指数、DJSI 澳大利亚指数等涉及全球、区域和国家层面的指数。中国内地被归为新兴市场范畴。

2019 年，全球共有 3519 家企业受邀参加 RobecoSAM 企业可持续发展评估，包括 193 家中国内地企业[2]。在本年度的评估结果中，共有 318 家企业入选 DJSI 全球指数，覆盖 58 个行业；98 家企业入选 DJSI 新兴市场指数，覆盖 40 个行业。中国内

[1] 前 10%是对于 DJSI 全球指数和新兴市场指数而言，区域层面的指数为前 20%，国家层面的指数为前 30%。

[2] DJSI Invited Universe 2019

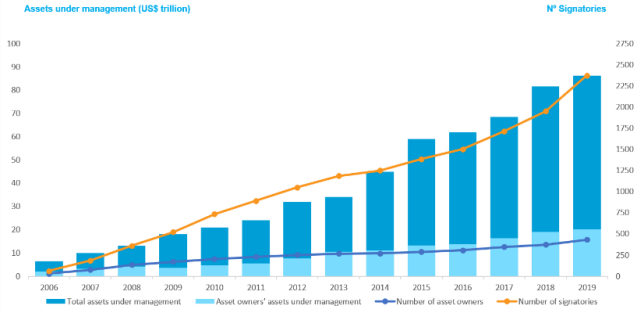
地仅有两家企业入选 DJSI 新兴市场指数——光大国际和中国平安[3]。在 DJSI 全球指数中，已连续三年没有中国内地企业入选。

相较于全球企业对 DJSI 的普遍重视，内地企业对于参评 DJSI 的积极性仍然非常有限。以周边为例来看，2019 年，台湾地区共有 23 家企业入选 DJSI，其中，15 家入选全球指数、22 家入选新兴市场指数；在泰国，12 家企业入选全球指数；在韩国，19 家企业入选全球指数。

参评 DJSI 能为企业带来哪些价值？

2008 年至今，共有 7 家内地企业出现在 DJSI 榜单中，其中，2 家企业入选过 DJSI 全球指数。现阶段来看，内地企业对于 DJSI 仍然缺乏了解，这也导致不少企业“弃考”——未能回应 CSA 问卷。

在当前绿色金融、负责任投资、影响力投资快速发展的背景下，投资机构也将更多地寻求 ESG 数据和评级结果来改善其投资决策。截至 2019 年 3 月底，联合国负责任投资原则（UNPRI）的签署机构达 2372 家，管理的资产规模达 86.3 万亿美元[4]。包括 RobecoSAM 企业可持续发展评估在内的主流 ESG 评级，成为投资者开展决策的重要参照。



图：UNPRI 签署机构及其所管理的资产规模持续增加

DJSI 在设立之初旨在为机构投资者提供了解上市企业 ESG 表现的渠道和评判依据。入选 DJSI 的企业展现了他们为投资者创造长期价值的能力——能够通过良好的管治水平与业务实践，来统筹管理在经济、环境及社会领域面临的风险和机遇。参评 DJSI 对于企业来说具有十分积极的意义。

- **使可持续发展表现有形化**。CSA 覆盖了经济、环境和社会三大层面的实质性议题，既包括公司治理、风险与危机管理、商业行为准则、运营生态效率、劳工实践等通用议题，也包括行业特定议题。通过评估，CSA 将看似无形的可持续发展表现转换为有形的分数，参与评估的企业可以免费收到各项议题的得分结果，并能了解到可持续发展表现在同业中的水平。
- **清晰提升方向**。英国咨询机构 SustainAbility 面向超过 300 位来自企业、NGO、政府、学术机构等的可持续发展专家开展的一项调研显示[5]，RobecoSAM 企业可持续发展评估被认为是质量最高的评级。评估问卷囊括了与企业相关的核心可持续发展议题，对这些议题的考察点进行准备和回应的过程，有助于企业更好地理解优秀实践，进而推动可持续发展与企业商业战略、运营的融合。企业通过评估结果也可以识别出与领先企业在各项议题上的差距，使弱势议题表现的改进方向更为明确。很多企业已经将 DJSI 的评估内容作为其改进管理和开展实践的重要参照。
- **识别风险与机遇**。评估问卷每年都会对议题和评估点进行更新，使其与前沿可持续发展趋势、行业发展趋势相契合。企业从中可以对所面临的可持续风险与机遇保持敏感度，采取措施更好地降低风险、把握机遇，取得先发优势。比如，评估问卷在过去几年加大了对供应链管理、气候战略等议题的考察力度，以衡量企业管理相关风险的能力；在公益慈善议题方面，考察公益战略和项目与联合国可持续发展目标（SDGs）的结合程度，以及项目的商业、社会和环境收益指标设立等，反映出当前借助商业力量解决社会问题的趋势和发展机遇；随着信

[3] 万洲国际（总部在香港）以“内地企业”身份被邀请参评全球指数和新兴市场指数，但在新兴市场指数入选名单中，DJSI 将万洲国际的地区列为“香港”。香港企业通常被 DJSI 归为亚太地区范畴，入选亚太指数。本文主要参考最终入选名单所列的地区情况。

[4] 来源：https://www.unpri.org/pri

[5] SustainAbility (an ERM Group company), Rate the Raters 2019: Expert Survey Results, 2019.2

息技术在越来越多行业的深度应用，信息安全、网络安全、隐私保护等对于企业和利益相关方的重要程度不断提升，评估问卷在 2019 年亦加强了对这些议题的考察。

- **吸引投资及提升美誉度**。国际资本市场对于 ESG 高度关注，企业入选 DJSI 意味着成为世界或区域范围内 ESG 绩效最好的上市公司，展现出更具吸引力的投资机会，可为企业带来长远的经济效益。DJSI 领袖企业可入选 SAM 可持续发展年鉴，获得金奖、银奖、铜奖等荣誉；没有进入指数但取得重要进步的企业也有机会入选其中，获得可持续发展年鉴成员（Sustainability Yearbook Member）荣誉。

RebecoSAM 企业可持续发展评估（CSA）如何评分？

CSA 主要从“披露”层面、“表现”层面对企业填答的内容进行考察。对于前者，企业只需披露信息就能得分。对于后者，CSA 则会基于已经预设好的标准、比较企业连续几年的绩效水平，或者与同行业企业的绩效进行比较来评分，即考察企业的 ESG 质量。此外，CSA 也会考察能够搜索到的媒体与利益相关方分析信息，企业的 ESG 负面事件会降低其在相关议题上的得分。

近年来，CSA 逐步加大了对公开可获取信息的要求，比如一些填答内容需有公开信息来源才能得分，或者提供公开信息来源可获得加分。未来，CSA 会继续将公开披露要求覆盖到更多填答项，以此促进 ESG 信息披露的透明化发展。

值得强调的是，DJSI 发布的这些年来，评估标准在持续更新且日趋严格，而竞争却愈加激烈，CSA 分数不断被刷新，反映出许多企业在加强可持续发展管理方面的努力。

对于企业参评 DJSI 的建议

DJSI 每年评选一次。满足邀请条件的企业通常会在 2 月或 3 月收到 CSA 问卷填答邀请。受邀企业可在 4 月至 6 月期间填写问卷。DJSI 入选结果一般在 9 月上旬公布 新的指数会在 9 月下旬正式生效。

收到 DJSI 评估问卷的内地企业可以借助这个评估机会，对企业自身的可持续发展管理、实践和信息披露情况进行全面摸底——已披露了哪些信息、哪些信息可以较容易获取、哪些信息需要在未来建立收集口径、哪些涉及到政策制定、哪些关系到管理融合等等，有策略地开展问卷填答及今后的提升工作。

一些刚开始接触 DJSI 的企业，可能会考虑采用自我预评的方式，不直接参与评估选拔。这也不失为一个推动 ESG 工作的良好方法。但长期来看，建议企业直接参与评估。

在填答评估问卷的过程中，企业会发现很多考察点无法由一个部门来回答，因此需涉及跨部门的沟通、协作。直接参与评估可以为企业完成填答提供更强的动力，也因此比仅仅预评能够获得更多的信息。同时，直接参与评估的企业能够通过评估结果，清楚地了解自身与同业水平，为优化 ESG 披露和 ESG 表现提供更为充足、客观的依据。此外，由于评估问卷覆盖的考察点较多，企业也可以寻求专业咨询公司的支持，由咨询公司协助开展问题分析、问卷填答，并提供相关的提升建议参考。

入选 DJSI 往往不会一蹴而就，它需要企业做出切实的 ESG 推动工作。能够入选当然是很好的结果，但不是唯一的结果。“填报-梳理-改进”的过程，正是提升 ESG 信息披露和绩效表现的过程，也正是这样的过程，引领企业一步步缩小与 DJSI 领袖企业的差距，乃至最终成为领袖企业。我们期待未来更多内地企业加入到 DJSI 参评中。

国内上市公司 ESG 信息披露的政策要求

作者：张如 郭沛源

上市公司 ESG 信息披露涉及面广，接受不同监管机构的多个法律法规监督和约束，包括非金融监管（生态环境部为主）和金融监管（一行两会及交易所）。本文将对国内（沪港深三地）上市公司 ESG 信息披露的政策要求进行简要回顾。

交易所相关指引

➢ 深圳证券交易所

2006 年 9 月，深圳证券交易所发布《上市公司社会责任指引》，要求上市公司积极履行社会责任，定期评估公司社会责任的履行情况，自愿披露企业社会责任报告。2010 年，该规范被纳入《上市公司规范运作指引》，继续为上市公司披露社会责任信息提供引导和规范。

2015 年 2 月，深圳证券交易所发布主板、中小板、创业版《上市公司规范运作指引》，指出上市公司应当积极履行社会责任，定期评估公司社会责任的履行情况，自愿披露公司社会责任报告，还规定上市公司出现重大环境污染问题时，应及时披露环境污染产生的原因、对公司业绩的影响、环境污染的影响情况、公司拟采取的整改措施等。

➢ 上海证券交易所

2008 年 5 月，上海证券交易所发布《关于加强上市公司社会责任承担工作暨发布<上海证券交易所上市公司环境信息披露指引>的通知》，要求上市公司加强社会责任承担工作，并及时披露公司在员工安全、产品责任、环境保护等方面承担社会责任方面的做法和成绩，并对上市公司环境信息披露提出了具体要求。

同年底，上海证券交易所发布《<公司履行社会责任的报告>编制指引》，明确上市公司应披露的在促进环境及生态可持续发展方面的工作，例如如何防止并减少污染、如何保护水资源及能源、如何保证所在区域的适合居住性，以及如何保护并提高所在区域的生物多样性等。

2019 年 3 月，科创板启动前夕，上海证券交易所发布《上海证券交易所科创板股票上市规则》等 10 份配套规则与指引，明确科创板上市和监管要求，要求上市公司应当在年度报告中披露履行社会责任的情况，并视情况编制和披露社会责任报告、可持续发展报告、环境责任报告等文件。出现违背社会责任重大事项时应当充分评估潜在影响并及时披露，说明原因和解决方案。

➢ 香港联合交易所

香港联合交易所于 2012 年发布第一版《环境、社会及管治报告指引》，建议上市公司发布 ESG 报告。2015 年，香港联合交易所发布第二版《环境、社会及管治报告指引》，将《指引》重新分类为两个主要范畴，即“环境”及“社会”，要求企业在“环境”和“社会”的大范畴之下，披露包括排放物、资源使用、环境及天然资源 3 个环境层面，以及雇佣、健康与安全、发展及培训、劳工准则、供应链管理、产品责任、反贪污、社区投资等 8 个社会层面的指标，并要求上市公司 2016 年年报披露必须包含 11 个层面的一般披露指标，2017 年年报必须包含 11

个层面的一半披露指标和 12 个环境关键指标。

2019 年 5 月，香港联合交易所发布有关检讨《环境、社会及管治报告指引》及相关《上市规则》条文的咨询文件。咨询文件对《环境、社会及管治报告指引》提出了 5 个方面的修改建议。其中，较为重大的修改建议包括：(1) 增加强制披露要求；(2) 将所有社会关键绩效指标从自愿披露升级为不遵守则解释；(3) ESG 信息披露时间要求和公司财报披露时间同步；(4) 强化了气候变化相关的信息披露。

证监会相关要求

2016 年证监会修订上市公司年报、半年报内容与格式准则，规定属于环境监管部门公布的重点排污单位的公司及其子公司，应当强制披露有关环境信息。2017 年 12 月，证监会颁布《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 2 号——年度报告的内容与格式(2017 年修订)》，规定上市公司在报告期内以临时报告的形式披露环境信息内容的，应当说明后续进展或变化情况；重点排污单位之外的公司可以参照上述要求披露其环境信息，若不披露的，应当充分说明原因；鼓励公司自愿披露有利于保护生态、防治污染、履行环境责任的相关信息。

以上政策有其出台背景：2016 年 7 月，中国人民银行、中国证监会等七部委联合印发《构建绿色金融体系的指导意见》，要求建立强制性上市公司披露环境信息的制度。后续分工方案明确了如下时间表：第一步为 2017 年起，被原环境保护部列入重点排放企业名单的上市公司强制性披露环境信息；第二步在 2018 年实行“半强制”环境信息披露，企业不披露相关信息必须解释为何不披露；第三步为到 2020 年，所有上市公司强制披露环境信息。按照这个三步走的时间表，目前正在从第二步迈向第三步。

2018 年 9 月，证监会发布修订后的《上市公司治理准则》，确立了环境、社会责任和公司治理 (ESG) 信息披露的基本框架。《准则》第八十六条规定，上市公司在保持公司持续发展、实现股东利益最大化的同时，应关注所在社区的福利、环境保护、公益事业等问题，重视公司的社会责任。第九十五条规定，上市公司应当依照法律法规和有关部门的要求，披露环境信息以及履行扶贫等社会责任相关情况。第九十六条规定，上市公司应当依照有关规定披露公司治理相关信息，定期分析公司治理状况，制定改进公司治理的计划和举措并认真落实。

综上，上市公司 ESG 信息披露已呈现出明显的政策趋势。上市公司在不久的未来都可能会被要求发布 ESG 报告，宜早做应对。

做好准备迎接港交所对 ESG 报告的新要求

作者：张圣

*能*兼顾气候变化问题的可持续投资项目以及 ESG 汇报越来越受到关注，投资者对这方面极感兴趣，亦愿意将资金投放于可持续业务，因此他们要求更多有关发行人管理 ESG 风险的资料。而全球各地这方面的相关监管情况不断迅速变化，我们有需要全面检讨自身的 ESG 框架，确保框架仍然适用，能继续提高 ESG 表现及汇报的质素，符合投资者及持份者的期望，以及与国际最佳常规看齐。

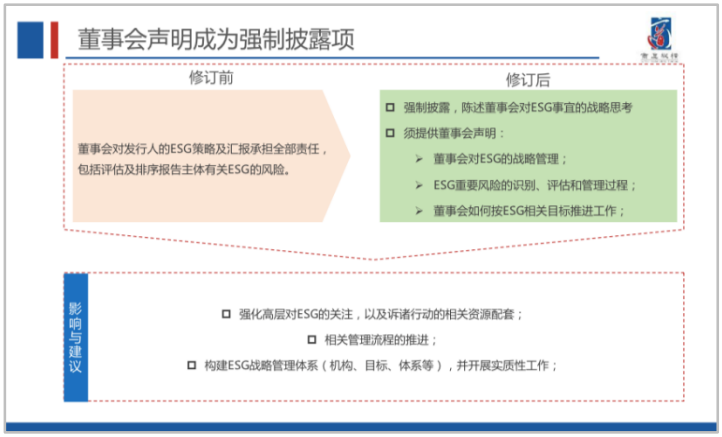
——檢討《環境、社會及管治報告指引》及 相關《上市規則》條文。

香港交易及结算所有限公司（港交所）全资附属公司香港联合交易所有限公司（联交所）于 2019 年 5 月 17 日发布有关检讨《环境、社会及管治报告指引》及相关《上市规则》条文的咨询文件，咨询时间至 7 月 19 日截止。

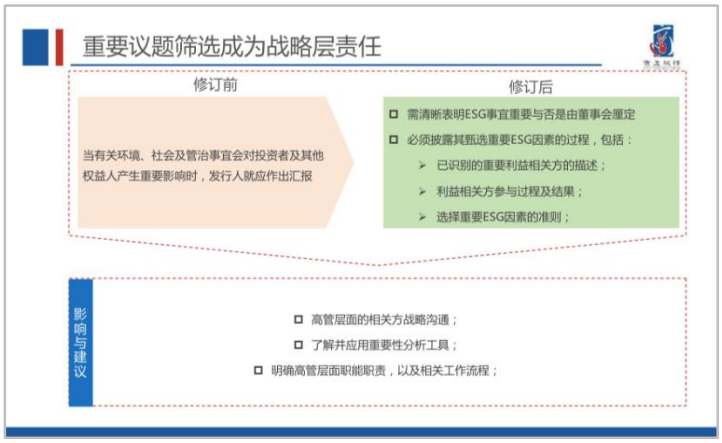
八大建议揭示三大趋势

咨询文件对港交所的 ESG 报告指引主要提出了八个方面的提升建议：

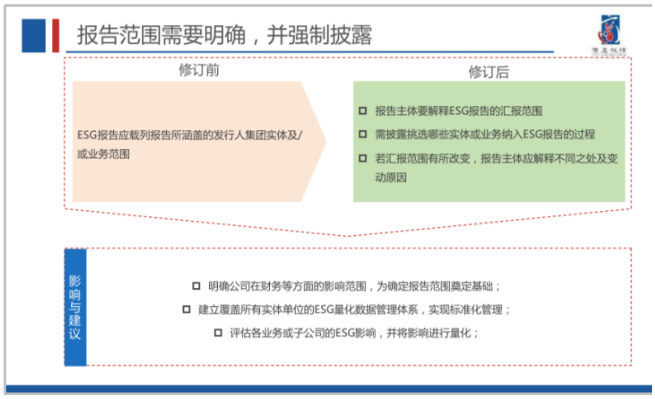
A．董事会声明将成为强制披露项



B．重要议题筛选将成为战略层责任

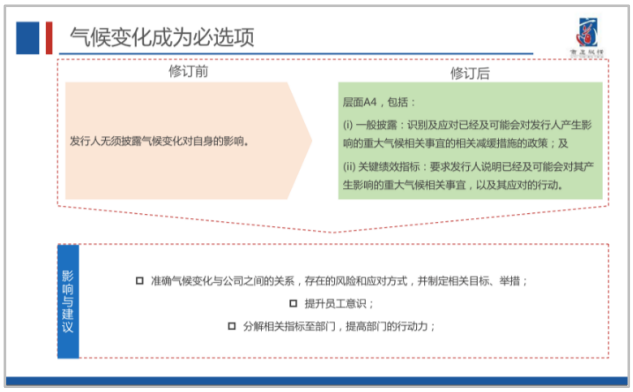


C．更加明确报告范围，且强制披露有关信息

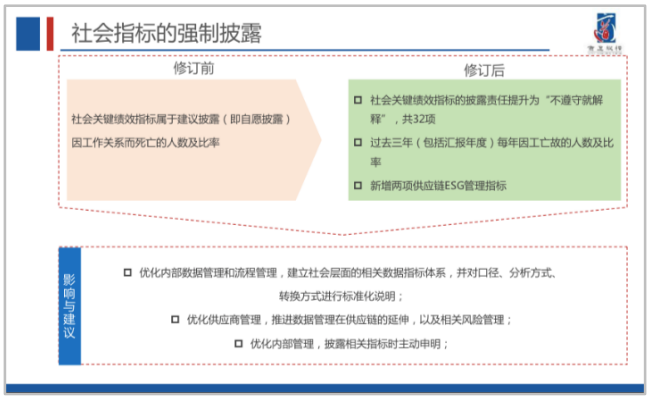


D．数据计算与分析过程需要透明并科学管理

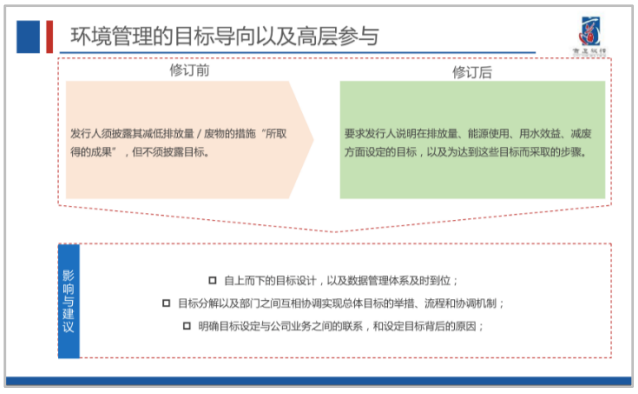
E．气候变化议题的重要性越来越高且成为必选项



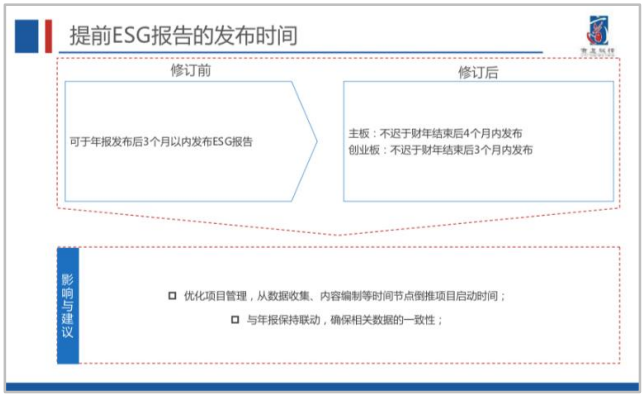
F．强制披露社会指标



G．环境管理的目标导向与公司高层参与的结合



H．ESG 报告的时间更加明确



由此可以看出，未来在香港上市企业开展内部 ESG 相关事务时的发展趋势为：

1. 更加关注董事会在ESG工作中的责任、义务、规定的设置、知晓等角色

2. 更加关注与气候变化相关的定量指标的披露（如范畴 1、范畴 2 的温室气体排放量），以及相关规划和策略（如政策、行动、目标等方面）的披露

3. 提升「社会」指标的披露程度，提升为“不遵守就解释”

在企业内部开展 ESG 相关事务时，应该注意：

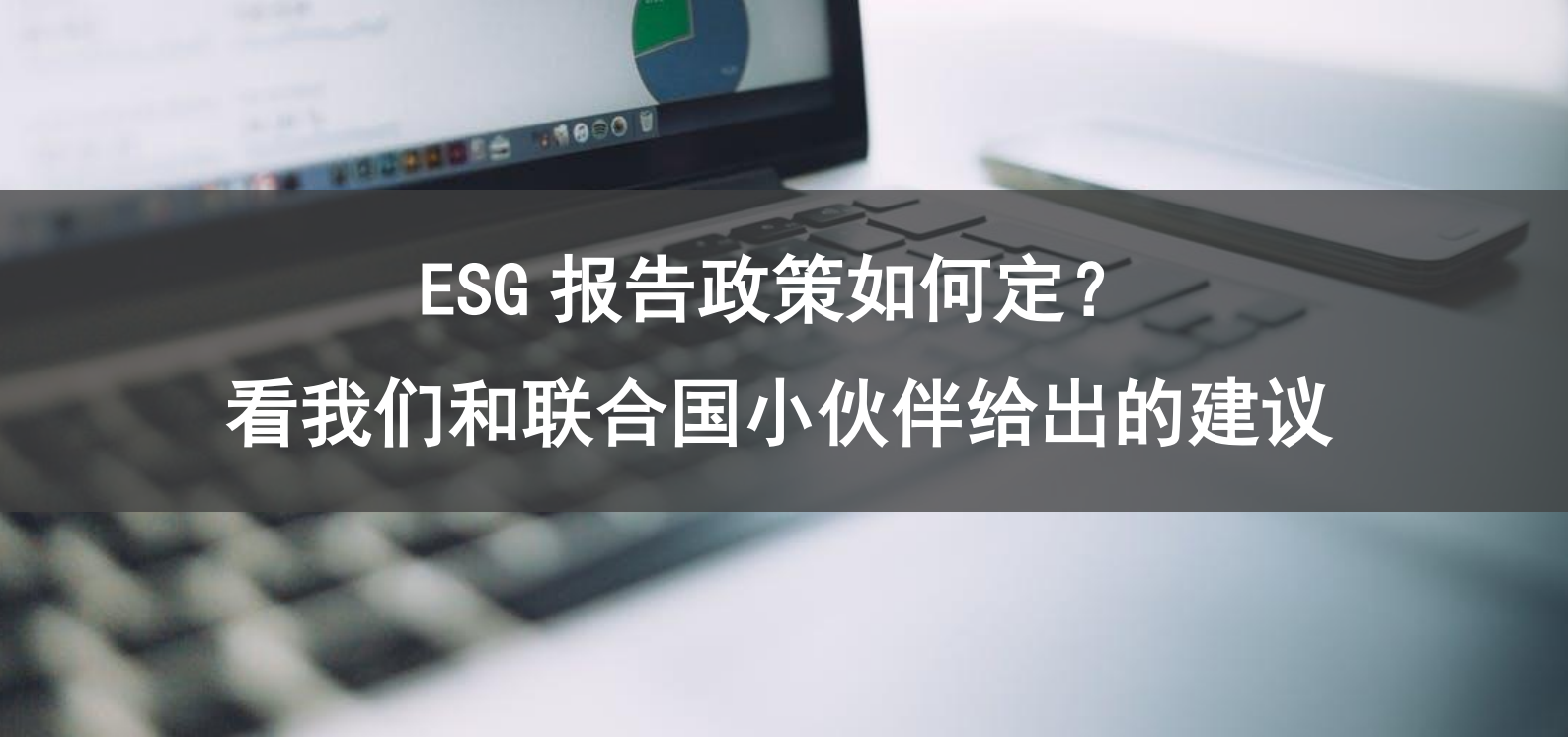
1. 信息披露升级趋势明确。这次修订毫无疑问是从整体上升级了对上市公司的 ESG 披露要求，虽然就某些新闻报道香港上市公司商会对此有不同意见或建议，但大势所趋，更多、更全的信息披露无可避免。而对 A 股上市企业来说，也应未雨绸缪。很难预计此次咨询文件将给上交所、深交所的 ESG 相关业务指引产生多大、多深、多快的影响，但国内的证券监管机构一直酝酿强化有关 ESG 信息披露政

策（如：2018 年 9 月证监会正式发布《上市公司治理准则》修订版，强化了上市公司在环境保护和社会责任方面的引领作用，确立了 ESG 信息披露的基本框架）。

2. 重视应对气候变化。港交所这个咨询文件多次引述“气候相关财务信息披露（TFCD）”工作小组的政策建议，并明确了范畴 1 和范畴 2 的温室气体排放，应该引起上市公司的重视，特别是金融类的上市公司也应该重视应对变化，熟悉 TCFD 的政策建议。

3. 科学透明地优化 ESG 管理。咨询文件提出了多处修订和量化披露有关，即具体到具体数字，包括温室气体排放数据、能源耗用数据、工伤死亡数据。此外，ESG 报告发布时间被压缩，上市公司要同步制作财报和 ESG 报告，这意味着上市公司要建立更高效的 ESG 信息管理体系，如何科学透明地优化 ESG 管理不可避免。

4. 内外联动万无一失。商道纵横就此次咨询文件，已经在多个平台、场合以咨询、指引、研讨等形式做过多轮宣教活动。其开发的 ESG 信息量化管理平台——HiESG 企业环境、社会及治理绩效管理信息系统也在过去 2 年的应用后，为多家企业的 ESG 管理及信息披露工作作出贡献，使上市公司更有效率的管理 ESG 事务，并应对外界的变化。



ESG 报告政策如何定？
看我们和联合国小伙伴给出的建议

作者：张如 郭沛源

今年 6 月，商道融绿与 UNEP FI（联合国环境署金融倡议组织）及 PRI（联合国支持的负责任投资原则组织）联合发布了政策建议研究报告《中国的 ESG 数据披露、关键 ESG 指标建议》。报告基于对中国上市公司 ESG 数据的投资者需求进行的研究，比较了现有的中国与境外数据披露实践，为中国金融监管机构制定 ESG 报告指引提供了具体建议。

一、推动披露指标的标准化

研究显示，目前中外公司的 ESG 数据披露实践趋向于利用相似的 ESG 指标体系进行报告。但是，ESG 数据披露尚没有统一的标准，也不能在不同市场、行业及投资组合间进行比较。

报告建议，为向投资者提供可用且可比较的 ESG 数据，应要求公司按照一套标准化的关键 ESG 披露指标进行报告。关键 ESG 指标数据反映了公司在最常见的 ESG 议题上的表现。要求所有上市公司强制披露基本的 ESG 指标将有助于：

- 逐步建立可靠的 ESG 数据，并随时间及时补充其它指标数据；
- 通过整合标准化 ESG 数据为中外投资者做出投资决策提供有价值的信息；
- 改善上市公司对关键 ESG 问题的管理和董事会监督；
- 增加在绿色、可持续资产上的投资。

基于对 2018 沪深 300 上市公司已披露 ESG 数据指标的分析，报告推荐了包含温室气体排放、大气污染物、水、能源、废弃物（水、固体、危险品）、劳工、健康与安全、治理量化指标等，这些指标已被国际公司广泛采纳，中国公司也已开始披露。报告还建议，在这些量化指标基础上，补充治理、战略及风险管理的相关信息，以此解释其量化表现，使其能够真正为投资者所用。

图表1：根据可持续发展目标、现有法规及市场实践提出的中国强制ESG披露框架推荐指标

ESG 话题	主要指标	相关可持续发展目标(SDG) [3]	相关法规或报告实践
温室气体排放	以公吨计的温室气体排放(范围一、范围二、范围三)总量 [4]	SDG 13 – 气候行动 SDG 9 – 产业、创新和基础设施	巴黎协定 "十三五"控制温室气体排放工作方案 [5]
大气污染物	以千克计的氮氧化物、硫氧化物、持续性有机物、挥发性有机化合物、有害物、颗粒物的大气污染物排放量 [6]	SDG 3 – 良好健康与福祉 SDG 11 – 可持续城市和社区	环境保护法 (2015
水	用水量(立方米) 循环利用水量占比	SDG 3 – 良好健康与福祉 SDG 6 – 清洁饮水与卫生设施 SDG 11 – 可持续城市和社区 SDG 12 – 负责任消费和生产	环境保护法 (2015)
能源	能源消耗总量(千兆瓦时) 可再生能源使用比例	SDG 7 – 经济适用的清洁能源	环境保护法 (2015)
废弃物(水、固体、危险品)	生产过程中产生的废弃物总量(公吨) 危险废物占比 循环利用废弃物占比 含氮废水、含磷废水、含顽固有机污染物废水、含需氧有机物废水排放量(千克)	SDG 6 – 清洁饮水与卫生设施 SDG 12 – 负责任消费和生产 SDG 14 – 水下生物 SDG 15 – 陆地生物	环境保护法 (2015)
劳动力	劳动力性别构成比例 每个员工接受的培训时长(以小时计) 薪资 [7]	SDG 1 – 无贫穷 SDG 5 – 性别平等 SDG 4 – 优质教育 SDG 10 – 减少不平等	上市公司自愿披露
健康与安全	可记录工伤事故率(TRIR) 致死率 (正式工和合同工)	SDG 8 – 体面工作和经济增长 SDG 3 – 良好健康与福祉	中国职业安全健康协会会员公约
治理量化指标	董事会女性成员占比 授权的去中心化 总裁/CEO分权 CEO与员工平均薪酬比率	SDG 16 – 和平、正义与强大机构	上市公司治理准则 (2018)

研究显示，中国已出现对 ESG 披露的自发支持，领先公司已开始自愿披露关键 ESG 数据。作为完整的 ESG 披露框架的一部分，标准化的 ESG 指标将有助于引导更多资本进入可持续经济发展领域。

二、实现关键指标的强制披露

有证据表明，在公司面对多重自愿披露框架的今天，强制披露的规定比自愿披露的指导规则更加强有力，也更能提高市场效率。制定强制性 ESG 数据披露框架将为国际层面正在进行的 ESG 披露标准化进程，中国可在统一全球 ESG 数据标准化进程中发挥关键作用。

报告建议，证监会应发布监管举措，明确说明 ESG 因素对财务具有实质性影响，并要求公司强制披露适用于中国公司的标准化 ESG 指标，为市场推动关键 ESG 议题的定量报告提供长效推力。该项规定应包含以下内容和特点:

- 符合中国及国际披露框架的主要标准化指标，该指标可按行业、投资组合和跨时间序列进行比较；
- 报告的方法论，具体指明报告的范围、计算方法、最低披露要求、董事会监督、监察及执行机制，以及认证指导；
- 基于相同的报告范围，在年报中一起披露财务指标和 ESG 数据。董事会应对其数据负责，并与公司的商业模式、公司战略（含财务目标和可持续发展目标和最低要求）、风险因素相关联。应对 ESG 数据开展对比行业平均水平和历史表现的分析和解释；
- 对所有投资者公开所有已披露的 ESG 数据（免费、在线可查、及时可查）。

为了提高市场接受度，也建议证监会在能力建设、投资者教育和同行交流方面对 ESG 披露进行支持。

三、其他建议及思考

在披露指标的标准化和关键指标的强制披露之外，报告中也建议证监会考虑如下 ESG 信息披露的推进方向：

- 分行业、基于项目的披露，包括与行业和和项目相关的重要 ESG 议题；
- 关于一般经济贡献的公司问责制（包括纳税、薪资、地方发展和投资）；
- 基于一定背景下的 ESG 信息披露和 ESG 目标表现评估，以展示公司如何使自身战略符合全球公认的可持续发展目标；
- 符合 TCFD 框架的、前瞻性的、基于情景分析的 ESG 信息披露。

总之，推动披露指标的标准化，能够发挥促进中国投资市场双向开放的桥梁作用，并促进七部委发布的《关于构建绿色金融体系的指导意见》的进一步落实。实现关键指标的强制披露，能够促使上市公司对标国际最佳披露实践，激励上市公司积极响应披露要求，并不断提升 ESG 信息披露，并倒逼企业推动其建立可持续发展管理体系的进程。

编注：

本报告由商道融绿与 UNEP FI（联合国环境署金融倡议组织）及 PRI（联合国支持的负责任投资原则组织）编写。项目团队成员包括：Margarita Pirovska、郭沛源、唐棣、张如、Elodie Feller、Will Martindale、James Williams。项目团队诚挚感谢所有为此报告的审阅与推广做出贡献的同事，特别是 Alyssa Heath, Anthony Miller, Edward Baker, James Robertson, Kris Douma, 罗楠, Rory Sullivan, 关睿, Sagarika Chatterjee, 刘涛, 刘玉俊, 张洪福。

联合国发布《负责任银行原则》，对银行信披有何新要求？

作者：刘玉俊

联合国《负责任银行原则（PRB）》历时两年正式发布。由商道在 2012 年发起的 China SIF 是 PRB 非营利组织顾问小组成员，见证了 PRB 从发起到发布的全过程。作为 UNEP FI 中国顾问，商道纵横总经理郭沛源博士在过去两年积极推动中资银行加入 PRB。PRB 正式发布之后，商道纵横也将通过研究、活动等多种形式向中资银行介绍 PRB 的内容框架、具体要求和加入步骤。敬请留意。

邮件垂询：peiyuan.guo@unepfi.org。

《负责任银行原则》(Principles for Responsible Banking)（以下简称《原则》）由联合国环境规划署金融倡议(UNEP FI)牵头、包括中国工商银行在内的全球 30 家银行共同制定。中国责任投资论坛（China SIF）作为非盈利组织顾问小组成员，从 NGO 视角为该《原则》的制定提供了相关建议。经过一年多的意见征询和修订，该《原则》于 9 月 22 日在联合国大会期间正式发布。全球 130 家银行签署了该《原则》，成为首批签署银行，合计资产总额逾 47 万亿美元，约占全球银行业资产总规模的三分之一。中国工商银行、兴业银行、华夏银行三家中资银行也成为首批签署银行。

“透明与责任”原则

《原则》第六条“透明与责任（Transparency & Accountability）”对签署银行的信息披露提出了明确要求：所有签署银行需公开披露其《原则》落实情况、其业务对环境和社会带来的正负面影响以及对社会目标的贡献。此处社会目标包括联合国可持续发展目标（SDGs）、《巴黎气候协定》以及国际/国家/区域其他可持续发展相关框架所述的社会目标。

与《原则》配套出台的《报告和自评估模板（Reporting and Self-assessment Template）》对签署银行开展信息披露和自评估提出了具体要求。根据要求，签署银行自签署之日起 18 月内须发布第一份《原则》实施情况自评估报告，并于此后每年随自身年度报告周期定期发布报告。

签署银行可以在自身 CSR/ESG 报告中披露《原则》的实施情况，无需专门为此另行发布报告。与 GRI 内容索引类似，签署银行需根据《报告和自评估模板》提供相关信息索引或链接，这部分内容可以在报告中披露，也可以在官网等其他公开渠道披露，作为内容导航，突出重点，以便读者/公众可以在银行公开披露中找到所需信息。

披露哪些内容

《原则》要求签署银行披露的内容紧密围绕六大原则，披露指标共分六大类 13 小类。其最大特点即为不局限于对可持续金融现状/绩效的描述，《原则》除了要求签署银行对其贷款、投资、自身运营的环境和社会影响进行识别、衡量、评估和统计，还需要银行对可持续金融实践进行“全生命周期”的披露，与目标、措施、机制、进展紧密相扣。

- 原则 1：一致性
  - 1.1 业务模式
  - 1.2 战略与社会目标的一致性
- 原则 2：影响与目标设定

2.1 影响分析
2.2 目标设定
2.3 目标实施和监测计划
2.4 目标实施进展

- 原则 3：客户与顾客
  3.1 与顾客之间负责任的关系
  3.2 促进客户和顾客的可持续实践
- 原则 4：利益相关方
  4.1 利益相关方沟通
- 原则 5：公司治理与银行文化
  5.1 正负面影响管理相关的公司治理架构
  5.2 负责任的银行文化
  5.3 《原则》履行相关的公司治理架构
- 原则 6：透明度与责任承担
  6.1 《原则》的实施进展

审验要求与过渡期

《原则》对签署银行的信息披露提出了审验要求。签署银行须请第三方审验机构对上述带有下划线的六个关键指标的披露开展有限审验，即：2.1 影响分析、2.2 目标设定、2.3 目标实施和监测计划、2.4 目标实施进展、5.3《原则》履行相关的公司治理架构、6.1《原则》的实施进展。如签署银行所在国家或地区不适用第三方审验机制，则可以通过开展独立审查替代审验。

《原则》对签署银行并没有任何背景、规模、可持续金融基础的前置要求。因而，签署银行会存在起点、经营背景不同的情况，有的银行无法在第一次报告时就对模板中的所有指标进行披露。为此，《原则》为签署银行设置了最长不超过四年的过渡期。四年后，签署银行须满足所有的披露要求；若长期无法落实且无法提供合理解释，则会被从签署机构名单中除名。从这一点也可以看出，《原则》虽为自愿性原则，但其对于信息披露的要求为强制性要求。这在一定程度上也避免了漂绿，提升了《原则》签署银行的声誉。

对签署银行的建议

近年来，越来越多的倡议和政策开始呼吁金融机构披露其可持续金融战略、实践以及投资组合的 ESG 风险和绩效。对金融机构的 ESG 信息披露要求已成为全球趋势。联合国负责任投资原则（PRI）要求签署机构在加入后第二年起必须提交负责任投资框架报告，强制披露机构落实六大负责任投资原则的进展情况；类似的还有资产所有者碳信息披露项目（Asset Owners Disclosure Project）等。2015 年法国能源转型法令则明确要求法国的机构投资者披露在投资过程中如何考虑 ESG 因素、机构投资政策如何与国家能源和生态转型战略保持一致。此外，英国、南非、日本、马来西亚等国也对机构投资者有半强制（不披露就解释）的 ESG 信息披露要求。

中国银监会（现中国银保监会）早在 2013 年就发布了《绿色信贷统计制度》，要求银行业金融机构对所涉及的环境、安全重大风险企业贷款和 12 类节能环保项目及服务贷款进行统计，并测算贷款支持的节能环保项目所形成的年节能减排能力。2015 年，中国银监会印发《绿色信贷实施情况关键评价指标》，引导银行业金融机构全面落实《绿色信贷指引》，包括“加强信息披露，接受利益相关方监督”。 2018 年，中英两国根据联合国金融稳定委员会（FSB）气候相关财务信息披露工作组（TCFD）的建议，联合 11 家中英金融机构共同试点气候与环境信息披露工作。这些都为中国银行业金融机构履行《原则》承诺打下坚实基础。

总体来说，国内银行对《原则》的披露要求并不陌生。短期来看，多数银行在常规的 CSR 报告工作中已经能大体满足《原则》的披露要求，根据《报告和自评估模板》添加信息索引即可。一些银行可能要在个别问题上对照《原则》的披露要求做一些改进，如对 CSR 报告进行审验等。

长期来看，国内银行不仅要形式上达到《原则》的披露要求，更要从实质上发挥好信息披露的价值：一方面以信息披露促外部沟通，另一方面以信息披露促内部管理。对此，国内银行可以参考如下建议，采取相应行动：（1）进一步强化对国际可持续发展框架以及金融机构在其中角色的认知与理解；（2）提升识别和量化管理环境、气候和其他可持续发展风险的能力；（3）通过目标设定来更加主动地提升正面影响、降低负面影响；（4）以更加积极开放的心态加强与利益相关方的沟通、开展信息披露。

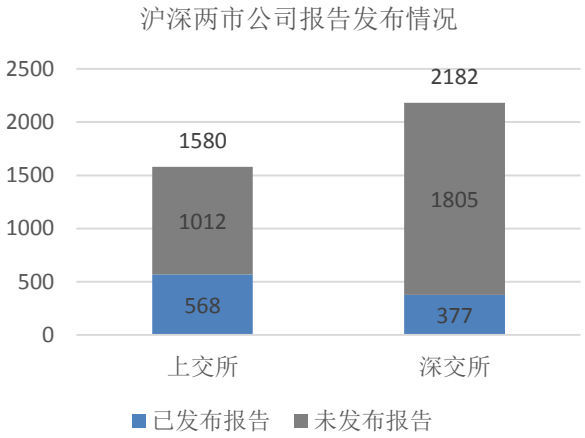
2019 年上市公司 CSR 报告统计分析

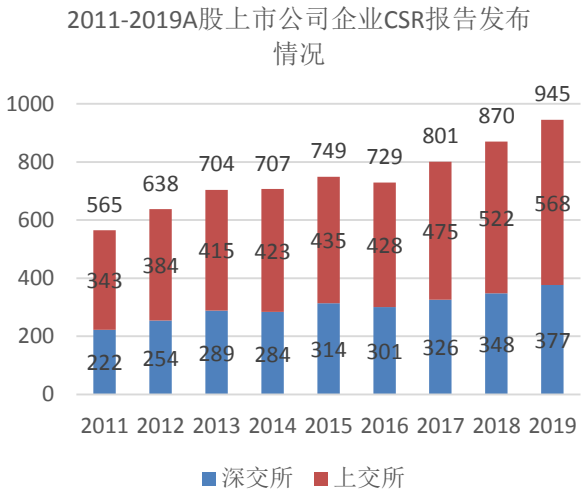
作者：李嘉茵 张洪福

上市公司发布社会责任报告（CSR 报告）[1]，对促进公众和投资者获取公司非财务信息，了解公司业务的社会和环境影响，实践价值投资具有重要意义。受政策等因素驱动，许多上市公司已经形成每年发布 CSR 报告的惯例。近日，商道纵横研究部完成了对 2019 年 A 股上市公司 CSR 报告的初步统计分析[2]。

上市公司 CSR 报告数量持续增长

截至 2019 年 9 月 24 日,沪市上市公司共计 1520 家[3]，深市上市公司共计 2182 家[4],沪深两市 A 股上市公司共计 3702 家。根据东方财富 Choice 统计，2019 年以来（截至 9 月 23 日，本文除特别注明，数据及图表皆为 2019 年信息），共有 945 家 A 股上市公司发布了 955 份 2018 年度企业社会责任报告[5]，发布公司数量占全部上市公司的 26%，其中有 568 家沪市上市公司（占沪市上市公司的 37.4%），377 家深市上市公司（占深市上市公司的 17.3%）。近几年 A 股上市公司 CSR 报告发布数量持续增长。





国企 CSR 报告数量多比例高

[1] 此处社会责任报告指代非财务报告，包括社会责任报告、ESG 报告、可持续发展报告、环境报告、企业公民报告等，不一而足

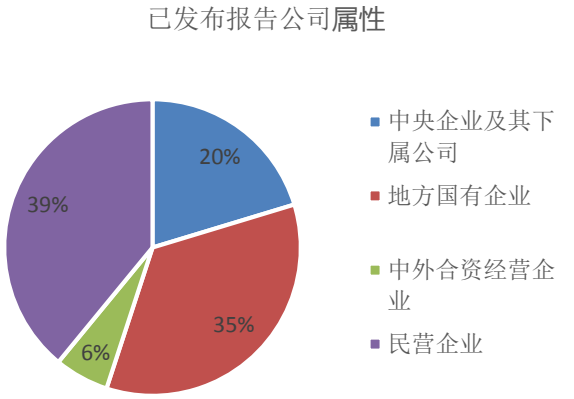
[2] 本文数据主要来源各交易所、东方财富 Choice 客户端及 MQI 网站（http://mqi.org.cn/）

[33] 上交所股票数据总貌 http://www.sse.com.cn/market/stockdata/statistic/

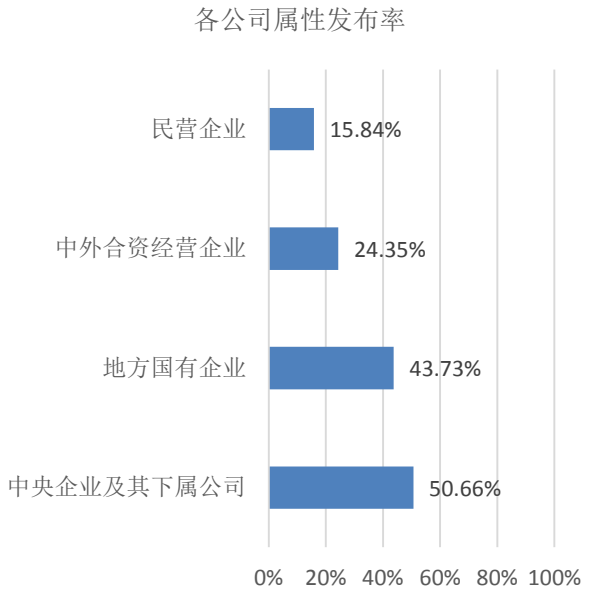
[4] 深交所上市公司列表 http://www.szse.cn/market/companys/company/index.html

[5] 大众公用、申万宏源、广汽集团、洛阳玻璃、福耀玻璃、华能国际、海康威视、创业环保、拉夏贝尔和民生银行 10 家公司各发布了两份报告（社会责任报告+环境、社会及管治报告）

按绝对数量看，945 家已发布报告的公司中，共有 520 家国企，其中有 328 家是地方国有企业，192 家是中央企业及其所属公司，国企占公司总数的 55%。民营企业有 369 家，其他有 56 家中外合资经营企业。

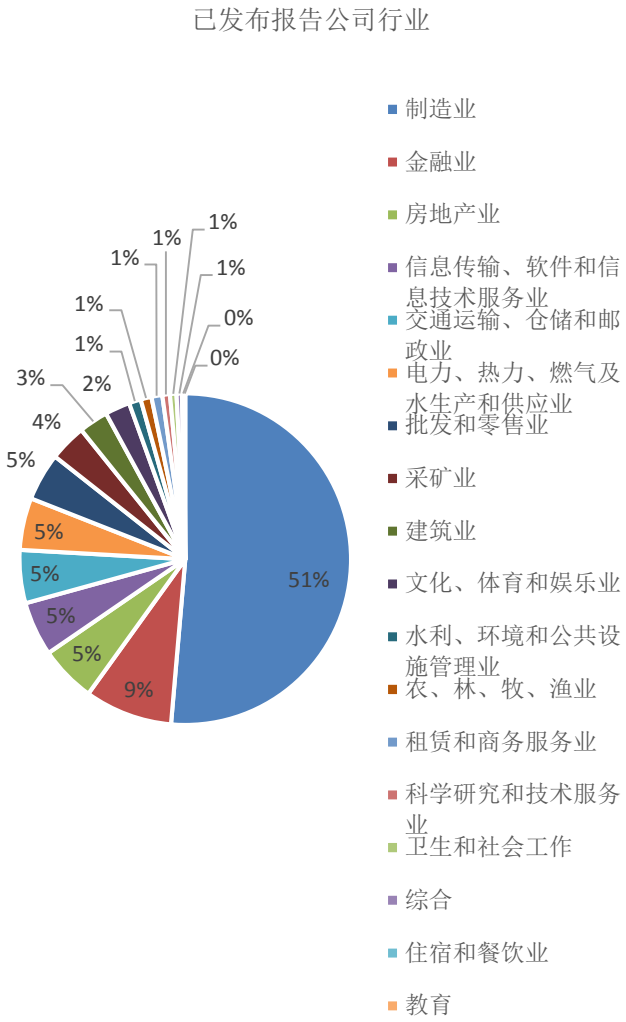


按发布率看，即已发布 CSR 报告的上市公司数量占该类别全部上市公司数量的比例，全 A 股上市公司中超五成央企及其下属公司发布了 CSR 报告，发布率最高。发布率最低的是民营企业，仅有约 16%的民营企业发布了 CSR 报告。



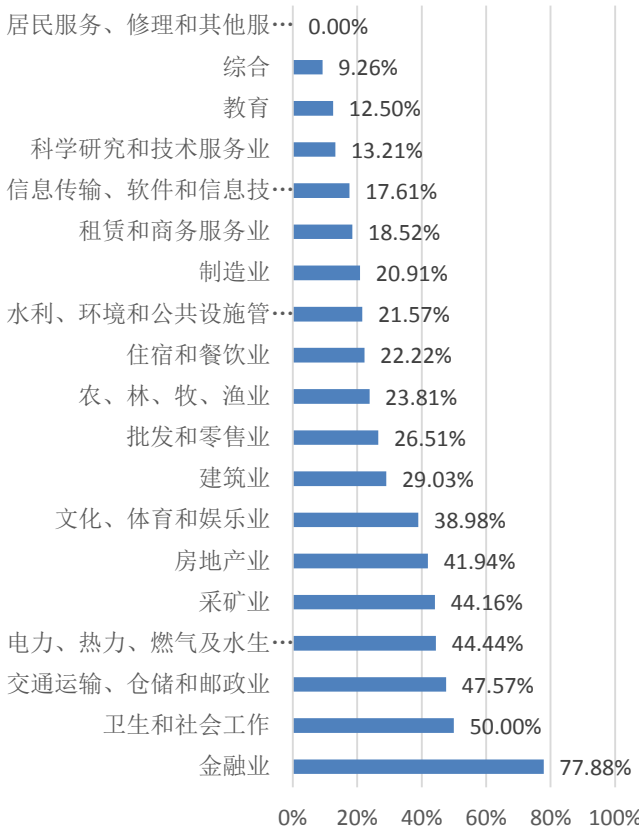
制造业数量多，金融业比例高

按绝对数量看，945 家公司中，制造业有 485 家，占已发布报告上市公司总数的 51%。公司数量第二多的是金融业，有 81 家，占已发布报告上市公司总数的 9%。企业数量最少的是住宿和餐饮业及教育业，分别有 2 家和 1 家。

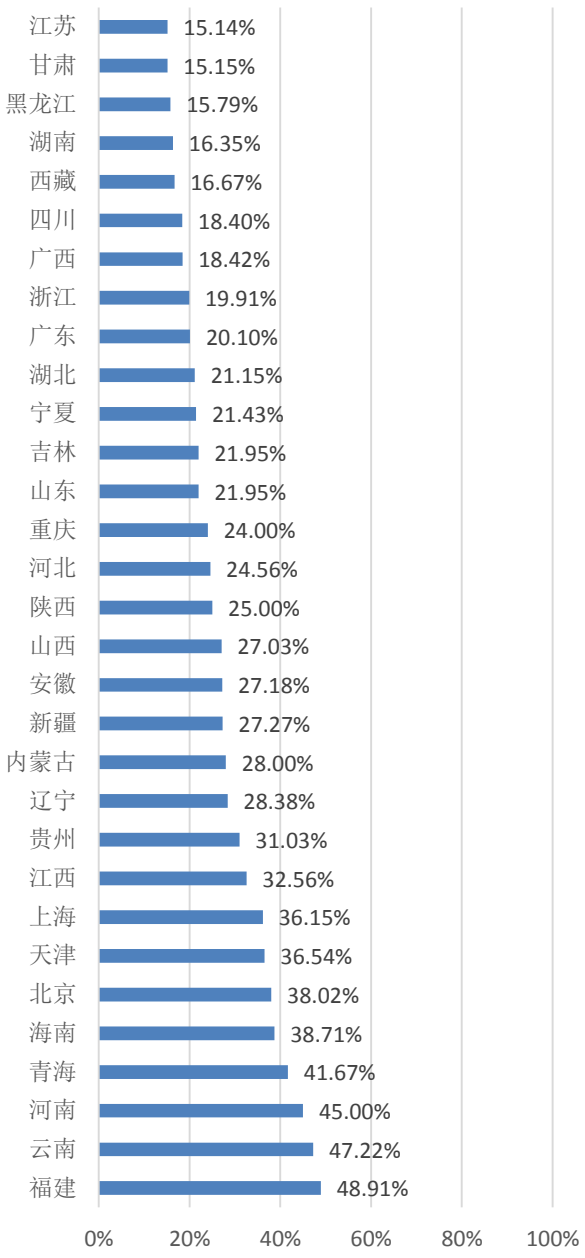


按发布率看，金融业发布率最高，近八成金融业公司已发布 CSR 报告。制造业发布的 CSR 报告虽然绝对数量最多，但发布率只有两成。

各行业发布率



各地区发布率



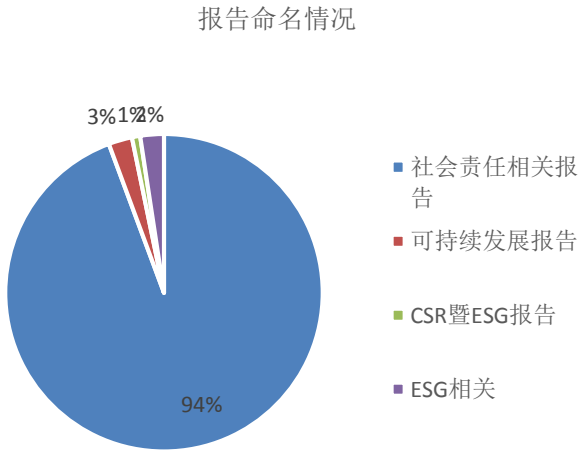
北上广数量多，福建比例高

按绝对数量看， 945 家公司主要分布在东部，127 家在北京，121 家在广东，107 家在上海。在西藏和宁夏的公司最少，各仅有 3 家。

按发布率看，福建省最高，近 5 成福建上市公司都披露了 CSR 报告。北京、上海地区的发布率分别为 38%和 36%，在全国各排第六位和第八位。尽管广东省发布 CSR 报告的上市公司数量多，但全省发布率并不高，仅为 20%。

报告主要以企业社会责任报告命名

从名称看，902 份报告以“社会责任”（“社会责任报告”“履行社会责任的报告”等）相关名称命名，有 23 份报告以 ESG 相关名称（“ESG 报告”“环境、社会及/和管治报告”“环境、社会及/和治理”等）命名，8 份报告以“社会责任报告暨 ESG 报告”命名，另有 23 家公司报告名为“可持续发展报告”。

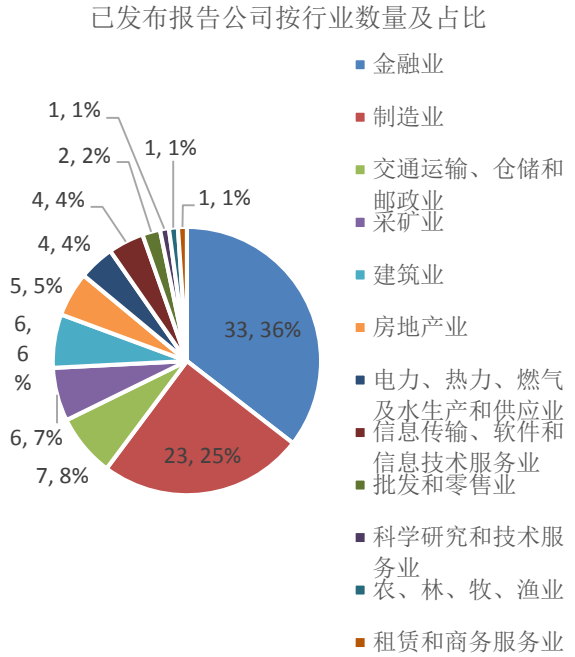

报告命名情况
3%
1%
2%
94%
社会责任相关报告
可持续发展报告
CSR暨ESG报告
ESG相关

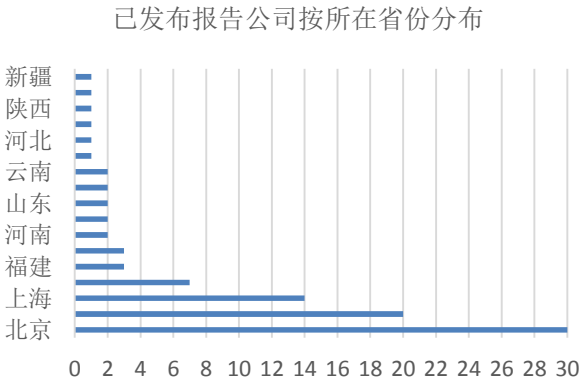
2019 年中证 100 指数成分股公司 CSR 报告概览

作者：李嘉茵 张洪福

中证 100 指数成分股公司包括了中国 A 股市场中最具市场影响力的一批超大市值公司，无论从报告发布比例还是总体质量，其 CSR 报告都代表和引导着 A 股上市公司社会责任信息披露的发展趋势[1]。根据东方财富 Choice 数据统计，2019 年以来（截至 9 月 24 日），中证 100 指数成分股上市公司中，93 家已发布了 2018 年度社会责任报告。

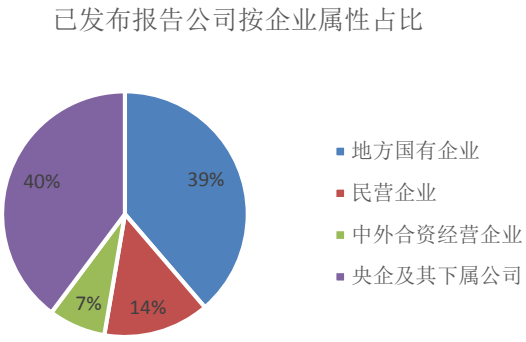
金融业和制造业公司占多数





已发布报告的 93 家公司共涵盖了 12 个行业，其中金融业公司 33 家，制造业公司 23 家，两个行业公司数量占总数近六成。其余公司分布在采矿业，交通运输、仓储和邮政业，建筑业等。

国企占大多数

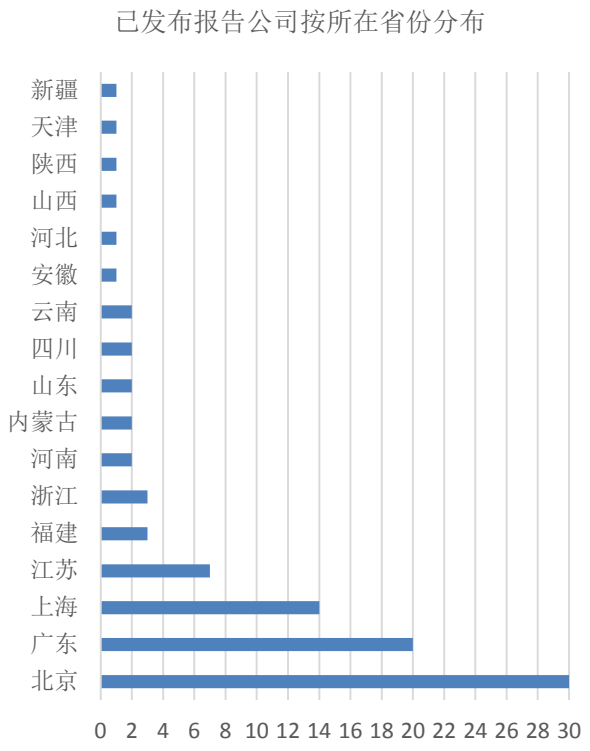


从公司属性来看，93 家公司中有 37 家中央企业及其下属公司，36 家地方国有企业。民营企业有 13 家，另有 7 家中外合资经营企业。

[1] 本文数据主要来源各交易所、东方财富 Choice 客户端、各公司 CSR 报告及 MQI 网站（http://mqi.org.cn/）

公司集中在北京广东两地

93 家公司主要集中在东部地区，西部和中部地区较少。其中有 30 家公司在北京，20 家公司在广东。

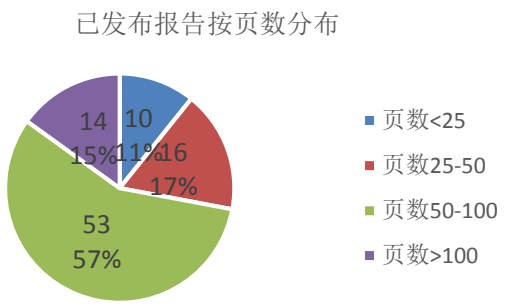


报告多以“社会责任报告”命名

从报告名称看，76 家公司的报告以“社会责任报告”命名，8 家公司报告名为“可持续发展报告”。另有 9 家公司报告以 ESG 相关名称（“ESG 报告”“环境、社会及/和管治报告”“环境、社会及/和治理”等）命名。

大部分报告页数在 50-100 页间

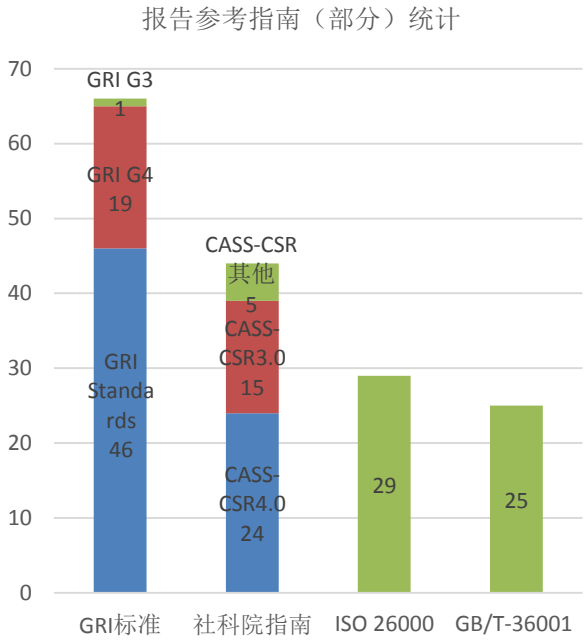
从报告页数看，79 份报告的页数在 100 页以内，14 份报告的页数在 100 页以上。页数最多的是农业银行的报告，页数 153 页；页数最少的是分众传媒的报告，页数 9 页。



参考 GRI 框架的报告最多

数据统计显示，九成公司在编制报告时有参考相关指引等依据，交易所发布的指引被最广泛使用。93 家公司中分别有 69 家沪市上市公司和 24 家深市上市公司。其中，69 家沪市上市公司有 55 家参考了上交所发布的企业社会责任披露相关指引，而 24 家深市上市公司有 18 家参考了深交所发布的相关指引。

近七成公司参照国际上流行最广的全球报告倡议组织（GRI）框架。其他参考较多的指南或标准为中国企业社会责任报告编写指南（CASS-CSR）、ISO 26000 社会责任指南、社会责任报告编写指南（GB/T-36001-2015）等。



另外，一些公司也会参考本行业报告编写标准，如银行多参考中国银行业协会《中国银行业金融机构企业社会责任指引》和银保监会（原银监会）《关于加强银行金融机构社会责任的意见》，钢铁公司参考世界钢铁协会 Worldsteel 2017 年发布的 Sustainability Indicator Reporting Guide。

还有一些公司会参考公司所在地政府和行业协会发布的指引，如总部设在深圳的万科 A 在编制报告时就参考了广东省房地产业协会发布的《广东省房地产企业社会责任指引》，而陕西煤业则参考了陕西省人民政府发布的《陕西省工业企业社会责任指南》。

从数据来看，中证 100 指数成分股公司 CSR 报

告的规范化持续得到提升，特别是更多的公司在编制报告时参照 GRI 框架，由 2018 年的 61% 提高到 2019 年的 70%[2]。这种规范化有助公司在编制 CSR 报告时，提升 ESG 信息的披露实质性和定量性。

[2] 2018 年相关数据 ，参见商道纵横《2018 中证 100 指数成分股 CSR 报告实质性分析》报告

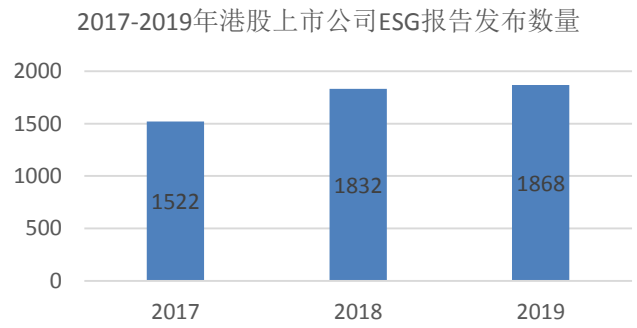
2019 年港交所上市公司 ESG 报告统计

作者：李嘉茵 张洪福

2016 年 1 月 1 日起，港交所将环境、社会及管治报告（ESG 报告）一般披露项的披露要求提升至“不遵守就解释”。今年 5 月，港交所发布了检讨《环境、社会及管治报告指引》及相关《上市规则》条文的咨询文件，对港股公司发布 ESG 报告的执行进行回顾，从环境、社会和治理三个维度提出了对多项关键披露指标的修订动议。近日，商道纵横研究部完成了对 2019 年港股上市公司 ESG 报告的初步统计分析[1]。

超八成港股公司已发布 ESG 报告

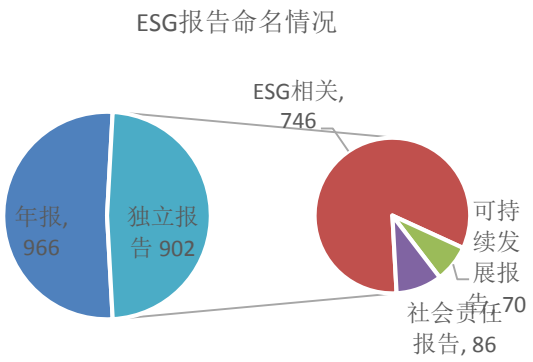
截至 2019 年 9 月底，在港交所上市的公司已达 2395 家[2]。



2019 年 1 月 1 日到 2019 年 9 月 27 日期间，已于港交所披露易（HKEX News）登载环境、社会及管治资料/报告（单独报告或包含在年报中）的公司共计 1868 家，占全体上市公司的近八成[3]，ESG 报告发布数量逐年上升。

近五成 ESG 报告为独立报告

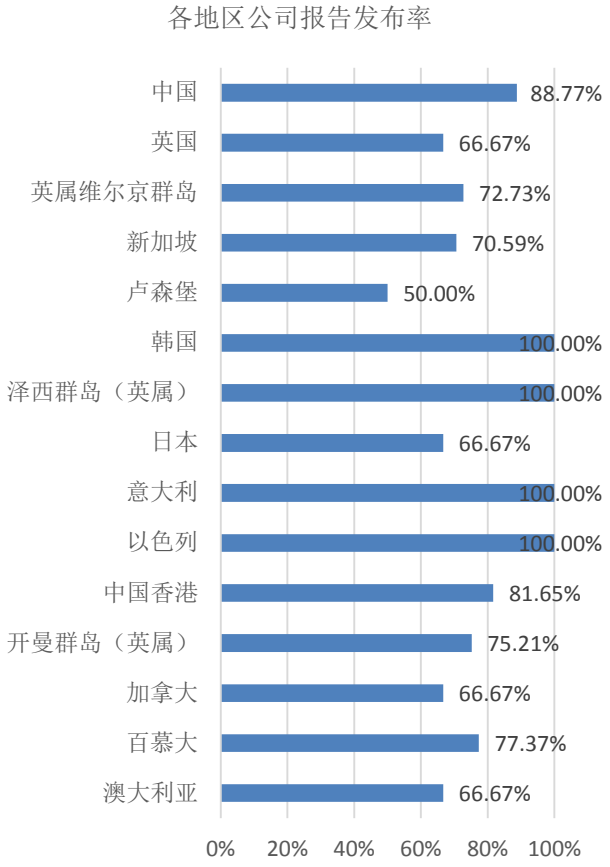
2019 年已发布报告的公司中，有 902 家公司独立发布 ESG 报告，占已发布报告公司总数 48%。仍有超过一半的 ESG 报告被上市公司列入公司年报中，以章节形式发布。



近九成 H 股公司已发布报告

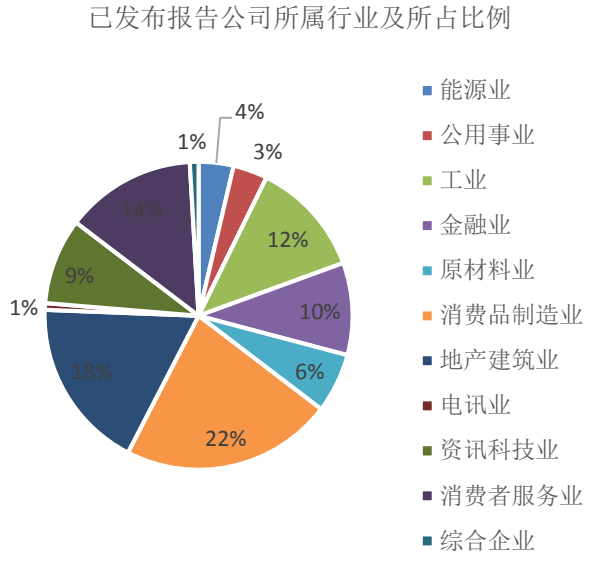
1868 家已发布 ESG 报告的公司中，有 245 家 H 股公司[4]，占全部 276 家 H 股公司的 89%。

[1] 本文数据主要来源港交所、东方财富 Choice 客户端及 MQI 网站（http://mqi.org.cn/）
[2] 港交所每月市场概况 https://www.hkex.com.hk/Market-Data/Statistics/Consolidated-Reports/HKEX-Monthly-Market-Highlights?sc_lang=zh-HK
[3] 港交所披露易 https://www1.hkexnews.hk/search/titlesearch.xhtml?lang=zh
[4] 注册地在内地、上市地在香港的中资企业股票

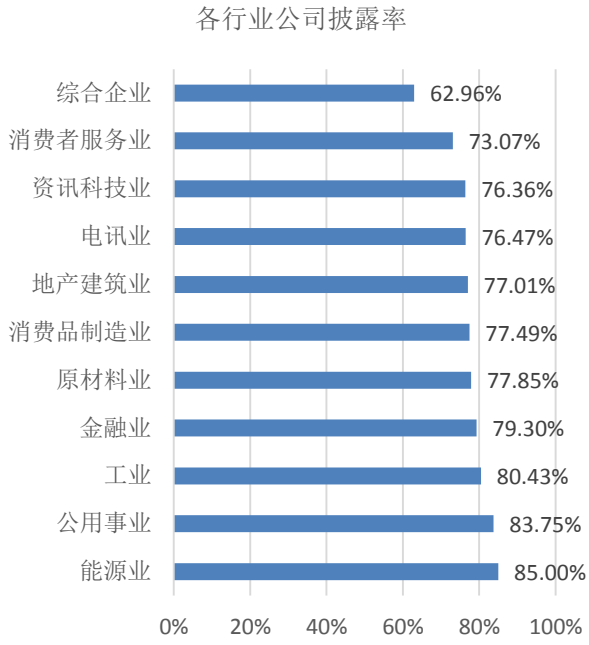


消费品制造业发布报告数量多，能源业发布率高[5]

按绝对数量看，1868 家已发布报告公司中，消费品制造业最多，共有 413 家，占公司总数的 22%。其次是地产建筑业，共 335 家，占 18%。



按发布率看，各个行业发布率都在 60%以上。发布率最高的是能源业，85%的能源公司已发布 ESG 报告。发布率最低的是综合企业，27 家综合企业中有 17 家已发布 ESG 报告。

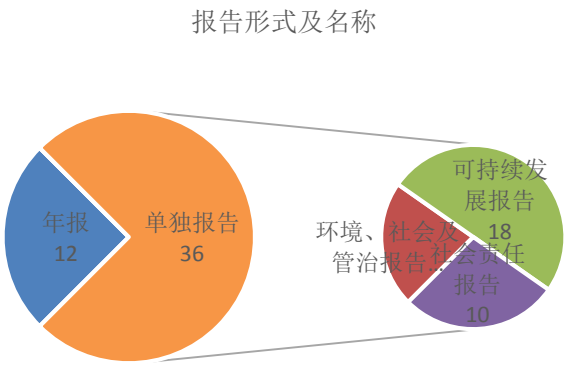


香港恒生指数成分股公司披露详情

香港恒生指数由五十只恒指成分股的市值计算出来，是反映香港股市行情的重要指标。无论从报告发布比例还是总体质量，其 ESG 信息披露都代表和引领着港股上市公司 ESG 报告的发展趋势。2019 年以来（截至 9 月 24 日），恒指 50 家成分股公司中共有 48 家公司披露了 ESG 资料/报告。

超九成公司披露 ESG 报告

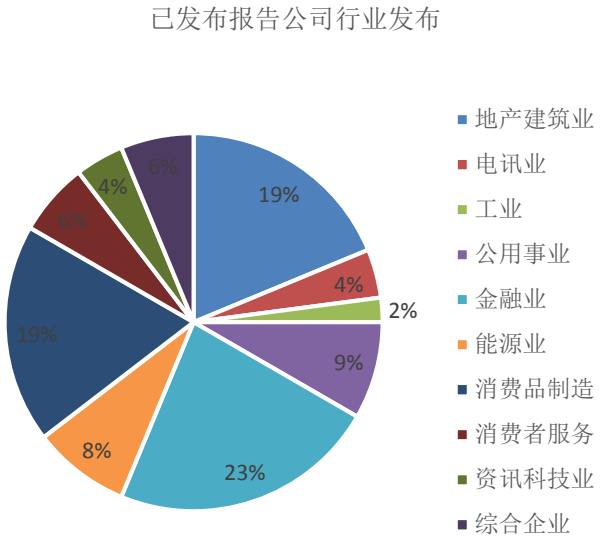
48 家已发布报告公司中，12 家选择将 ESG 报告登载于年报中，36 家发布了独立 ESG 报告。



[5] 该行业分类使用港交所行业分类

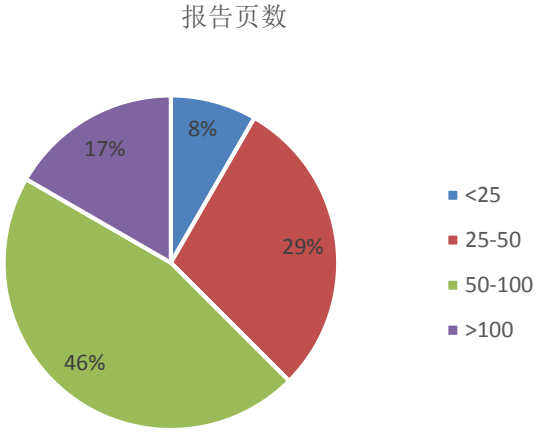
恒指成分股中，金融业发布报告数量最多

已发布报告的 48 家公司中金融业和地产建筑业公司最多，分别有 11 家和 9 家。



近半数报告页数在 50-100 页间

从报告页数看，40 份报告的页数在 100 页以内，8 份报告的页数在 100 页以上。页数最多的是中电控股的报告，页数 148 页；页数最少的是电能实业的报告，页数 13 页。

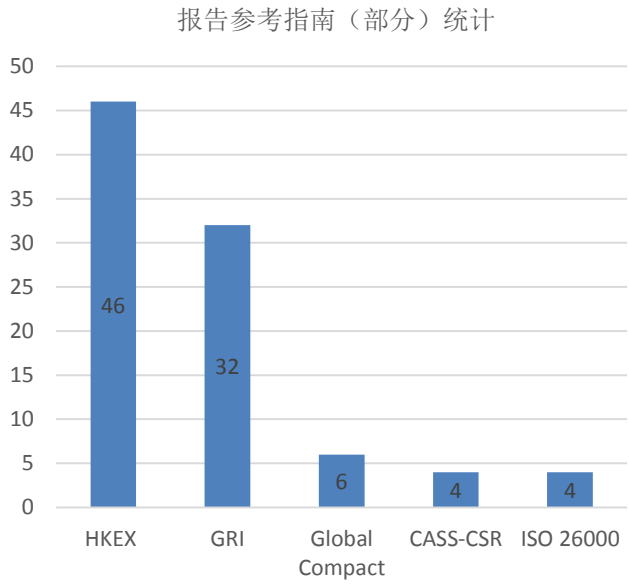


48 份报告中，有 42 家报告披露了利益相关方沟通（香港方面称持份者参与）情况及实质性评估（香港方面称重要性评估）。

报告编制广泛参考港交所和 GRI 指引

港交所上市规则附录二十七之《环境、社会及管治报告指引》（ESG 报告指引）是参考最广的编制指引，96%的公司在编制报告时都参照了该指引。

这些公司在参考《ESG 报告指引》的同时，也参考了其他国际报告准则：逾 8 成公司参照了国际上流行最广的全球报告倡议组织（GRI）可持续发展报告标准；此外，一些公司还参照了 GRI 行业补充指引，如中电控股参照了电力行业披露进行汇报，恒生银行则遵循金融服务界行业披露。



有的公司也会参考本行业报告编写标准，如银行多参考中国银行业协会《中国银行业金融机构企业社会责任指引》和银保监会（原银监会）《关于加强银行金融机构社会责任的意见》。

从本次统计看，大部分港股上市公司已经形成每年发布 ESG 报告的惯例，ESG 报告数量逐年上升。我们预计，随着港交所加强上市公司 ESG 披露，港股上市公司 ESG 报告不仅将在数量上，在质量上也将得到提升。

商道智匯
SynTao Thinktank

著作权声明

对于本刊物发布的作品，本刊受著作权人委托，在此声明禁止任何媒体、网站或个人在未经书面授权的情况下违法转载、摘编或以其它方式使用。引用作品内容或者研究数据时请注明作者姓名及刊名
违反上述声明者，本刊将追究其相关法律责任

注：本期未注明来源图片均来自公共版权图库网站，无已知版权限制