

漫谈各国 ESG 之 中国资本市场 ESG 信息披露主要监管要求及指南

敏于知

2006 年，自联合国发布了责任投资原则 (Principle of Responsible Investments, 简称 PRI) 后，ESG 标准首次被要求纳入公司的财务相关评估中，以进一步推动全球可持续投资。各国资本市场也逐渐对 ESG 的信息披露提出监管要求。

中国资本市场早期对环境和社会因素的相关信息披露多由企业社会责任 (Corporate Social Responsibility, CSR) 出发。直至近年，才开始在监管要求中明确环境 (E)、社会 (S) 和治理 (G) 相关的事项。本文主要介绍近年中国资本市场 ESG 信息披露监管要求及指南。

中国大陆

中国大陆相关监管要求及指南主要包括：

▶▶ 证监会 ESG 主要相关文件

监管要求	上市公司治理准则 ¹	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 (2021 年修订) ²	上市公司投资者关系管理工作指引 (2022 年) ³
时间	2018 年 09 月生效	2021 年 6 月生效	2022 年 5 月生效
审计保证	无要求	无要求	无要求
适用范围	依照《公司法》设立且股票在中国境内证券交易所上市交易的股份有限公司		
主要相关内容	<ol style="list-style-type: none"> 1. 确立了上市公司 ESG 信息披露的基本框架； 2. 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； 3. 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措施并认真落实。 	<ol style="list-style-type: none"> 1. 要求上市公司完善公司治理章节，细化董事会及其下设专门委员会履职情况披露内容； 2. 新增环境和社会责任章节，要求公司披露报告期内因环境问题收到行政处罚的情况，鼓励公司自愿披露其他环境和社会相关信息。 	在投资者关系管理的沟通内容中首次纳入“公司的环境、社会和治理 (ESG) 信息”。
涉及 ESG 因素	环境 (E) 因素 社会 (S) 因素 治理 (G) 因素	环境 (E) 因素 社会 (S) 因素 治理 (G) 因素	环境 (E) 因素 社会 (S) 因素 治理 (G) 因素

¹ 上市公司治理准则，中国证券监督管理委员会。http://www.gov.cn/gongbao/content/2019/content_5363087.htm

² 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 (2021 年修订)，中国证券监督管理委员会。http://www.csrc.gov.cn/csrc/c101864/c6df1268b5b294448bdec7e010d880a01/content.shtml

³ 上市公司投资者关系管理工作指引 (2022 年)，中国证券监督管理委员会。http://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/2022-04/16/content_5685513.htm

► 证券交易所 ESG 主要相关指引

监管要求	上市公司信息披露工作考核办法 ⁴	深圳证券交易所上市公司自律监管指引第1号——主板上市公司规范运作 ⁵	上海证券交易所上市公司自律监管指引第1号——规范运作 ⁶
颁布部门	深圳证券交易所	深圳证券交易所	上海证券交易所
时间	2020年9月生效	2022年1月生效	2022年1月生效
审计保证	无要求	无要求	无要求
适用范围	深圳证券交易所上市公司	深圳证券交易所上市公司	上海证券交易所上市公司
主要相关内容	<ol style="list-style-type: none"> 对上市公司履行社会责任的披露情况进行考核,重点关注的方面包括是否主动披露 ESG 履行情况,报告内容是否充实、完整; 考核计分,主动披露 ESG 履行情况,报告内容充实、完整的加1分。 	<p>第八章社会责任</p> <ol style="list-style-type: none"> “深证 100”样本公司应当在年度报告披露的同时披露公司履行社会责任的报告(简称“社会责任报告”); 鼓励其他有条件的上市公司,在年度报告披露的同时披露社会责任报告等。 	<p>第八章社会责任</p> <ol style="list-style-type: none"> “上证公司治理板块”样本公司、境内外同时上市的公司及金融类公司,应当在年度报告披露的同时披露公司履行社会责任的报告; 鼓励其他有条件的上市公司,在年度报告披露的同时披露社会责任报告等非财务报告等。
涉及 ESG 因素	环境 (E) 因素 社会 (S) 因素 治理 (G) 因素	环境 (E) 因素 社会 (S) 因素 治理 (G) 因素	环境 (E) 因素 社会 (S) 因素 治理 (G) 因素

► 国资委 ESG 主要相关指引

监管要求	提高央企控股上市公司质量工作方案 ⁷
颁布部门	国资委
时间	2022年05月颁布
审计保证	无要求
适用范围	央企控股上市公司
主要相关内容	<ol style="list-style-type: none"> 贯彻落实新发展理念,探索建立健全 ESG 体系; 中央企业集团公司要统筹推动上市公司完整、准确、全面贯彻新发展理念,进一步完善 ESG 工作机制,提升 ESG 绩效,在资本市场中发挥带头示范作用;立足国有企业实际,积极参与构建具有中国特色的 ESG 信息披露规则、ESG 绩效评级和 ESG 投资指引,为中国 ESG 发展贡献力量; 推动央企控股上市公司 ESG 专业治理能力、风险管理能力不断提高;推动更多央企控股上市公司披露 ESG 专项报告,力争到 2023 年相关专项报告披露“全覆盖”。
涉及 ESG 因素	环境 (E) 因素 社会 (S) 因素 治理 (G) 因素

⁴ 上市公司信息披露工作考核办法, 深圳证券交易所。 http://www.szse.cn/disclosure/notice/general/t20200904_581281.html

⁵ 深圳证券交易所上市公司自律监管指引第1号——主板上市公司规范运作, 深圳证券交易所。 http://www.szse.cn/lawrules/rule/stock/main/t20220107_590547.html

⁶ 上海证券交易所上市公司自律监管指引第1号——规范运作, 上海证券交易所。 http://www.sse.com.cn/lawandrules/sselawrules/stock/main/listing/c/c_20220107_5679270.shtml

⁷ 提高央企控股上市公司质量工作方案, 国资委。 http://www.gov.cn/xinwen/2022-05/27/content_5692621.htm

▶▶ 主要社会团体指南

监管要求	企业 ESG 披露指南 ⁸	企业 ESG 信息披露通则 ⁹	企业 ESG 评价通则 ¹⁰
颁布部门	中国企业改革与发展研究会	中国质量万里行促进会	中国质量万里行促进会
时间	2022 年 6 月生效	2022 年 6 月生效	2022 年 6 月生效
审计保证	无要求	无要求	无要求
适用范围	各种行业、不同规模、 不同类型的企业的 ESG 披露	各类企业 ESG 信息披露	各类企业 ESG 信息披露
主要相关内容	指南内容具体包括披露原则、披露指标体系、披露要求与应用、责任与监督，且在附录企业 ESG 披露指标及说明中，详细列举了企业 ESG 披露的 3 项一级指标、10 项二级指标、35 项三级指标和 138 项四级指标，并在四级指标的基础上明确指标性质（定性 / 定量）以及说明。	<ol style="list-style-type: none"> 1. 规定了企业进行 ESG 信息披露的一般原则、流程和内容要求； 2. 列出了进行 ESG 信息披露时应遵循的一般流程； 3. 给出了 ESG 信息披露的三级指标，其中包括环境、社会、治理 3 个一级指标，32 个二级指标及 180 个三级指标（包括 45 个必选三级指标和 135 个可选三级指标）等。 	<ol style="list-style-type: none"> 1. 提出了 ESG 评价等 5 个术语，从科学性、可操作性、公正性、透明性的角度，提出了开展企业 ESG 评价的一般原则； 2. 针对确定评价对象和评价目的、开展信息采集、确定评价方法、发布评价结果等流程进行了规定，并在附录中给出了企业 ESG 评价的指标和评价步骤等。
涉及 ESG 因素	环境 (E) 因素 社会 (S) 因素 治理 (G) 因素	环境 (E) 因素 社会 (S) 因素 治理 (G) 因素	环境 (E) 因素 社会 (S) 因素 治理 (G) 因素

⁸ 企业 ESG 披露指南，中国企业改革与发展研究会。<https://www.chinanews.com.cn/cj/2022/06-07/9773857.shtml>

⁹ 企业 ESG 信息披露通则，中国质量万里行促进会。<http://www.ttbz.org.cn/StandardManage/Detail/63553/>

¹⁰ 企业 ESG 评价通则，中国质量万里行促进会。<http://www.ttbz.org.cn/StandardManage/Detail/63552/>

中国香港

香港资本市场对上市公司的 ESG 信息披露要求主要集中于主板《上市规则》的附录中，具体包括附录二十七《环境、社会及管治报告指引》关注环境因素和社会因素，附录十四《企业管治守则》关注治理因素：

监管要求	主板上市规则 附录二十七：环境、社会及管治报告指引 ¹¹	主板上市规则 附录十四：企业管治守则 ¹²
颁布部门	香港联交所	香港联交所
时间	2022.01.01	2022.01.01
审计保证	无要求	无要求
适用范围	香港交易所主板上市公司	香港交易所主板上市公司
主要相关内容	<p>要求公司披露 ESG 报告，报告内容执行方式分为“强制执行”与“遵循，否则解释”两种原则：</p> <ul style="list-style-type: none"> 强制执行：披露董事会对 ESG 的管理方式、发展策略，及监督执行情况，披露内容需要具备重要性，可量化且连续一致。 遵循，否则解释：从环境因素和社会因素两方面逐条列出了需要遵守该原则的分类内容，如环境因素包含了排放、资源使用、环境及自然资源、气候变化四个方面；社会因素包含了雇员、安全与健康、发展与培训、供应链管理、产品责任、反腐败等八个分类。 	<p>改善上市发行人的企业管治和多元化情况，重点强调董事会成员性别多样化，新增董事会有关 ESG 风险管理要求等：</p> <ul style="list-style-type: none"> 强制执行：披露企业管治常规；董事会；主席及行政总裁；董事会辖下的委员会；公司秘书；董事的证券交易；风险管理及内部监控；核数师酬金及核数师相关事宜；多元化；和股东权利和投资者关系相关。 遵循，否则解释：披露企业目的、政策及管制；董事会组成及提名；董事责任、权力转授及董事会程序；核数、内部监控及风险管理；薪酬；和股东参与相关。
涉及 ESG 因素	环境 (E) 因素 社会 (S) 因素	治理 (G) 因素

¹¹ 主板上市规则（附录二十七：环境、社会及管治报告指引），香港联交所。<https://cn-rules.hkex.com.hk/>

¹² 主板上市规则（附录十四：企业管治守则），香港联交所。<https://cn-rules.hkex.com.hk/>

甫瀚咨询可提供的服务

甫瀚咨询在 ESG 领域，拥有前瞻性的见解、全球整合的资源，以及综合的解决方案。我们是可持续性会计准则委员会（SASB）的创始联盟成员，亦是美国反虚假财务报告委员会下属的发起人委员会（COSO）成员。我们的高级董事总经理 Bob Hirth 在任职 COSO 主席期间，与世界可持续发展工商理事会（WBCSD）联合发布了指南《企业风险管理：将企业风险管理应用于与环境、社会及政府有关的风险》。甫瀚咨询凭借在 ESG 领域积累的深厚专业知识，以及整合全球资源不断精益求精丰富我们的 ESG 解决方案，目前我们已能为企业在整个可持续发展过程中提供全方位的服务：

战略与计划



- ESG 实践分析、评估与对标
- 利益相关人及重要性议题分析
- ESG 框架及标准分析
- 可持续 /ESG/ 双碳战略及目标制定
- 可持续 /ESG 组织架构设计
- 实施路径规划、项目管理与执行

运营与绩效管理



- “健康检查”及目标实现情况跟踪
- 投资者关系管理
- 员工体验
- 可持续投资
- 可持续供应链
- 第三方可持续管理
- 基于可持续发展的产品管理
- 可持续文化建设

数据、工具与报告



- ESG 关键数据分析与管理
- ESG 数据验证
- ESG 数据挖掘与分析
- 数据安全及隐私保护
- ESG 关键绩效指标、仪表盘及记分卡
- ESG 工具 / 软件服务
- ESG 报告框架分析及实施
- ESG 披露流程设计与优化
- ESG 报告编制及披露支持
- ESG 评级及认证支持

治理、风险管理与合规



- 治理咨询
- ESG 尽职调查
- ESG 内部控制建议
- ESG 风险建模与分析
- ESG 风险偏好设定与风险管理
- ESG 领域合规咨询
- ESG 内部审计
- ESG 鉴证前支持

关于甫瀚咨询

甫瀚咨询是一家全球性的咨询机构，为企业带来领先的专业知识、客观的见解、量身定制的方案和卓越的合作体验，协助企业领导者们充满信心地面对未来。透过甫瀚咨询网络和遍布全球超过25个国家的逾85家分支机构和成员公司，我们为客户提供财务、信息技术、运营、数据、数字化、环境、社会及管治、治理、风险管理以及内部审计领域的咨询解决方案。

甫瀚咨询荣膺2022年《财富》杂志年度最佳雇主百强，我们为超过80%的财富100强及近80%的财富500强企业提供咨询服务，亦与政府机构和成长型中小企业开展合作，其中包括计划上市的企业。甫瀚咨询是Robert Half International Inc. (纽约证券交易所代码: RHI) 的全资子公司。RHI于1948年成立，为标准普尔500指数的成员公司。

联系我们的团队

陆慧竑

董事

Claudia.Lu@protiviti.com

施丽雯

经理

Joy.Shi@protiviti.com

肖玥

高级咨询顾问

Rebecca.Xiao@protiviti.com

公司地址

北京

朝阳区建国门外大街1号
国贸写字楼1座718室
电话: (86.10) 8515 1233

上海

徐汇区陕西南路288号
环贸广场二期1915-16室
电话: (86.21) 5153 6900

深圳

福田区中心四路1号
嘉里建设广场1座1404室
电话: (86.755) 2598 2086

香港

中环干诺道中41号
盈置大厦9楼
电话: (852) 2238 0499



© 2022 甫瀚咨询（上海）有限公司

让每位员工享有平等的发展机会

甫瀚咨询并非一间注册会计师事务所，故并不就财务报表发表意见或提供鉴证服务。

protiviti®
甫瀚