

## 政策积极引导可持续信息披露，ESG 助力资本市场高质量发展

### 政策密集出台，引领国内企业积极布局 ESG

近日，国务院、中国人民银行等部委连续出台三项政策文件，其中均有涉及推动我国企业 ESG 信息披露、ESG 相关评价等事项的规定与要求，以期推动我国可持续发展理念的贯彻落实。

2024 年 4 月 12 日，国务院印发《国务院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》（国发〔2024〕10 号）（以下简称“国九条”），在第八条“八、进一步全面深化改革开放，更好服务高质量发展”中强调“着力做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇大文章”，并在基础制度体系、目标产业等方面做出要求，还特别提出了要“健全上市公司可持续信息披露制度”。

稳健发展，提升投资行为稳定性。

优化保险资金权益投资政策环境，落实并完善国有保险公司绩效评价办法，更好鼓励开展长期权益投资。完善保险资金权益投资监管制度，优化上市保险公司信息披露要求。完善全国社会保障基金、基本养老保险基金投资政策。提升企业年金、个人养老金投资灵活性。鼓励银行理财和信托资金积极参与资本市场，提升权益投资规模。

#### 八、进一步全面深化改革开放，更好服务高质量发展

着力做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇大文章。推动股票发行注册制走深走实，增强资本市场制度竞争力，提升对新产业新业态新技术的包容性，更好服务科技创新、绿色发展、国资国企改革等国家战略实施和中小企业、民营企业发展壮大，促进新质生产力发展。加大对符合国家产业政策导向、突破关键核心技术企业的股债融资支持。加大并购重组改革力度，多措并举活跃并购重组市场，健全上市公司可持续信息披露制度。

完善多层次资本市场体系。坚持主板、科创板、创业板和北交所错位发展，深化新三板改革，促进区域性股权市场规范发展。进一步畅通“募投管退”循环，发挥好创业投资、私募股权投资支持科技创新作用。推动债券和不动产投资信托基金（REITs）市场高质量发展。稳慎有序发展期货和衍生品市场。

坚持统筹资本市场高水平制度型开放和安全。拓展优化资本市场跨境互联互通机制。拓宽企业境外上市融资渠道，提升境外上市备案管理质效。加强开放条件下的监管能力建设。深化国际证券监管合作。

#### 九、推动形成促进资本市场高质量发展的合力

推动加强资本市场法治建设，大幅提升违法违规成本。推动修订证券投资基金法。出台上市公司监督管理条例，修订证券公司监督管理条例，加快制定公司债券管理条例，研究制定不动产投资信托基金管理条例。推动出台背信损害上市公司利益罪的司法解释、

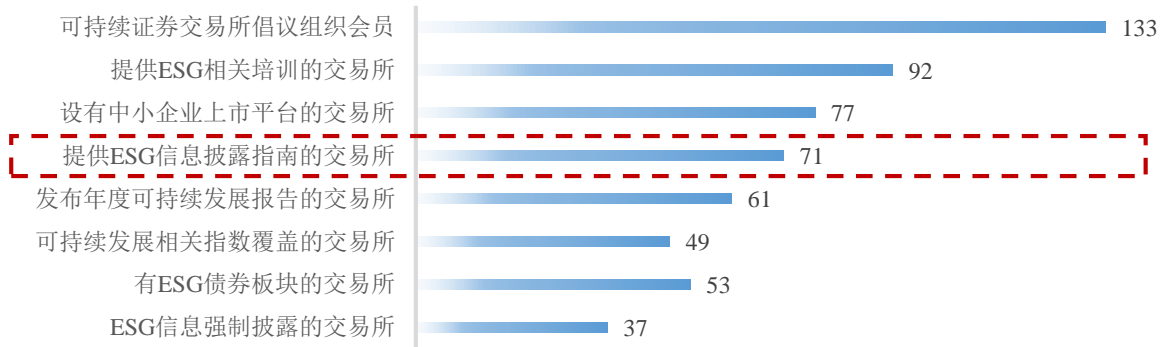
资料来源：中国政府网

图 1 “国九条”关于健全上市公司可持续信息披露制度的安排

同日，上交所正式发布了《上海证券交易所上市公司自律监管指引第 14 号——可持续发展报告（试行）》（以下简称“《可持续发展报告指引》”），深交所、北交所也同时发布了针对各自市场的可持续发展报告指引。这是继 2024 年 2 月 8 日沪深北三大交易所在证监会的统一部署下同时发布“意见征求意见稿”后发布的正式指引文件。

根据联合国可持续证券交易所倡议（United Nations Sustainable Stock Exchanges Initiative, UN SSE）统计，截至 2023 年底，全球共有 133 家交易所及机构签署了联合国可持续证券交易所倡议。其中，71 家交易所提供了 ESG 信息披露指南。上交所发布《可

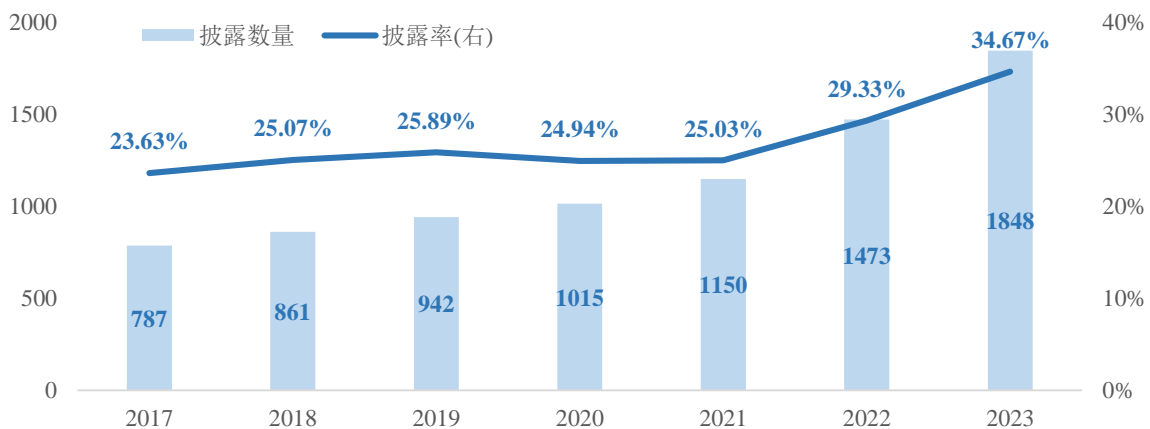
《可持续发展报告指引》表明中国内地将再增一家“提供 ESG 信息披露指南的交易所”，而深交所<sup>1</sup>也进一步升级了可持续发展报告指引的完备性，标志着中国内地对于可持续发展理念的贯彻落实执行程度更深一层。



数据来源：UN SSE，联合资信整理

图2 联合国可持续证券交易所倡议活动的机构数量（家）

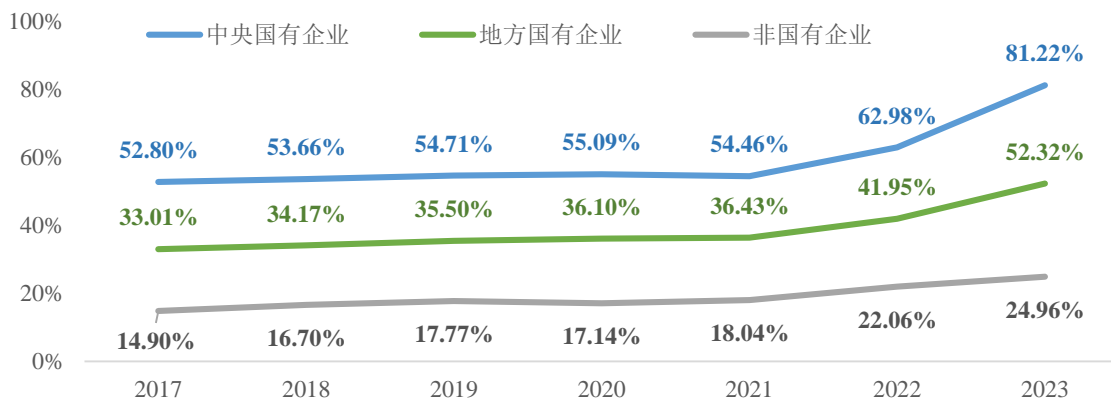
从上市公司披露情况来看，2021年及以前，A股上市公司 ESG 报告（包括可持续发展报告、社会责任报告）披露数量保持小幅增长，但披露率一直在 25% 的水平波动；我国“双碳”目标公布后，近两年 ESG 报告披露数量和披露率均出现显著增长。2023年，A股共有 1848 家上市公司披露了 2022 年 ESG 报告，披露率达到 34.67%。其中，中央国有企业 ESG 报告披露率达到 81.22%；地方国有企业披露率超过 50%；其他企业披露率近四分之一。随着相关政策密集出台，2024 年 ESG 报告披露率有望进一步提升。



数据来源：Wind，联合资信整理

图3 A股上市公司 ESG 报告披露情况（家，%）

<sup>1</sup> 深交所于 2022 年 7 月修订的《深圳证券交易所上市公司自律监管指南第 1 号——业务办理（2022 年 7 月修订）》中提供“社会责任报告披露要求”，遂已被 UN SSE 计入“提供 ESG 信息披露指南的交易所”。



数据来源：Wind，联合资信整理

图4 A股不同性质企业ESG报告披露率

## 联合资信率先将ESG因素纳入信用评级体系

2024年4月10日，中国人民银行等七部门联合发布《关于进一步强化金融支持绿色低碳发展的指导意见》，提出“鼓励信用评级机构建立健全针对绿色金融产品的评级体系，支持信用评级机构将环境、社会和治理（ESG）因素纳入信用评级方法与模型”，以不断提高金融机构和融资主体的环境信息披露和评估质量，助力我国加快构建新发展格局，强化金融对绿色低碳发展的支持，助力碳达峰碳中和形成有力支撑。

作为认同可持续发展理念且具有社会责任意识的信用评级机构，联合资信是国内最早在信用评级体系中引入可持续发展理念的机构，2020年，联合资信在研发高区分度的3C评级体系中，首次提出了由经营能力、财务能力、可持续发展能力构成的三支柱评级理论，其中可持续发展能力支柱下便纳入了ESG因素。2022年为落实“五部委通知”<sup>2</sup>，联合资信发布新的评级方法，将ESG因素纳入到了现行的信用评级体系中。2022年以后，主要的评级机构均将ESG因素纳入了信用评级框架。从应用方法看，主要在模型评分或调整项时将ESG影响纳入其中，并在评级报告中对ESG的影响进行单独说明。

在各类政策的积极引导下，国内可持续信息披露质量将不断提高，助力ESG评级发展。当前国内监管针对部分上市公司、中央国有企业等提出了披露要求，未来随着ESG投融资理念与实践的不断落地，政策的覆盖面有望进一步扩大，要求更多的上市企业以及发债企业披露ESG信息。而信用评级机构也将通过自身专业的ESG知识与技术，引导发债企业进行ESG体系建设，引导发债企业完成可持续发展战略转型、在ESG管理方面做出更好的表现，助力我国资本市场的高质量发展。

<sup>2</sup> 2021年8月，中国人民银行等五部委联合发布《关于促进债券市场信用评级行业健康发展的通知》，要求信用评级机构创新评级技术，提高评级数据质量、风险识别和风险监测能力。

## 联合 ESG 研究

依托专业的 ESG 团队和详尽的数据库，联合已完成了对中国上市公司金融、能源、材料、基建、消费等领域的 16 大行业的深度研究分析。联合 ESG 行业报告介绍了各行业的运行发展情况、行业 ESG 相关政策和行业 ESG 评级要素与信息披露情况，对行业 ESG 级别分布与重点指标表现进行分析，衡量行业 ESG 综合表现，展望行业面临的机遇与风险。

详细情况请点击：[联合 ESG 研究报告](#)

## 联合 ESG 服务简介

联合基于国内外 ESG 投资、ESG 信息披露、绿色金融相关政策法规与标准倡议，并结合中国国情及境内企业本土化实情，独立研发了具有中国特色的联合 ESG 评级技术体系。基于对 ESG 长期研究经验，联合 ESG 服务可为客户提供涵盖 ESG 评级、数据、技术支持等全方位综合服务。

联合 ESG 业务于 2020 年开始技术准备，2023 年正式对外展业。联合的 ESG 服务受到各类企业的认可，客户群体包含中央国企、地方国企、上市企业等各类型企业，以及部分境外企业，覆盖了金融、建工、化工、市政设施等多个行业。

在提供 ESG 服务方面，联合具有如下优势：**一是品牌优势**。联合资信在信用评级行业深耕 20 多年，是国内头部信用评级机构，公司业务资质齐全，技术力量雄厚。**二是专业优势**。联合构建了上市公司、发债企业、投资项目等 3 套 ESG 评级方法，拥有包括 9 位欧洲金融分析师协会（European Federation of Financial Analysts Societies, EFFAS）颁发的认证 ESG 分析师（Certified ESG Analyst, CESGA）以及 30 余位 ESG 研究人员在内的强大服务团队。**三是数据优势**。除了市场上公开的数据以外，联合还拥有在多年企业信用风险研究中积累下的数据。

