

中国三大交易所正式发布《可持续发展信息披露指引》

2024年
4月

2024年4月12日,在中国证监会的统一部署下,上海证券交易所、深圳证券交易所和北京证券交易所均正式发布了《可持续发展信息披露指引》(以下简称“《指引》”),并自5月1日起实施。除执行范围和制订依据中所引用的上市规则等略有不同外,三大交易所《指引》中的具体规定基本一致。《指引》旨在构建具有中国特色的上市公司可持续发展信息披露规则体系,引导上市公司践行可持续发展理念、规范相关信息披露。

适用对象

三大交易所采用强制与自愿相结合的方式,要求上市主体按照《指引》进行相关信息披露。根据《指引》,各交易所的适用对象为:

交易所	《指引》适用对象
上交所	<ul style="list-style-type: none"> • 报告期内持续被纳入上证 180 指数的公司 • 报告期内持续被纳入科创 50 指数的公司 • 境内外同时上市的公司 • 鼓励其他上市公司自愿披露
深交所	<ul style="list-style-type: none"> • 报告期内持续被纳入深证 100 指数的公司 • 报告期内持续被纳入创业板指数样本公司 • 境内外同时上市的公司 • 鼓励其他上市公司自愿披露
北交所	<ul style="list-style-type: none"> • 考虑到创新型中小企业的发展阶段特点,不对《可持续发展报告》作强制性披露规定,鼓励公司“量力而为”

此外,上交所和深交所在《指引》的起草说明中还规定了《指引》的衔接安排:根据各自交易所相关自律监管规定,应当披露社会责任报告的上市公司,若按照《指引》披露《可持续发展报告》,则无需再披露社会责任报告。由此可见,交易所均将基于《指引》编制的《可持续发展报告》视为相较《社会责任报告》更具效力的非财务信息披露。

除上表列示的企业类型以外,根据上交所 2023 年 12 月发布的《上海证券交易所上市公司自律监管指引第 1 号》¹,“上证公司治理板块”样本公司、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;国资委 2022 年 5 月发布的《提高央企控股上市公司质量工作方案》²中提到,要推动更多央企控股上市公司披露环境、社会责任和公司治理(ESG)专项报告,力争到 2023 年相关专项报告披露“全覆盖”。因此,《指引》亦可作为该类企业以及其他自愿披露可持续发展相关信息的企业的重要参考。

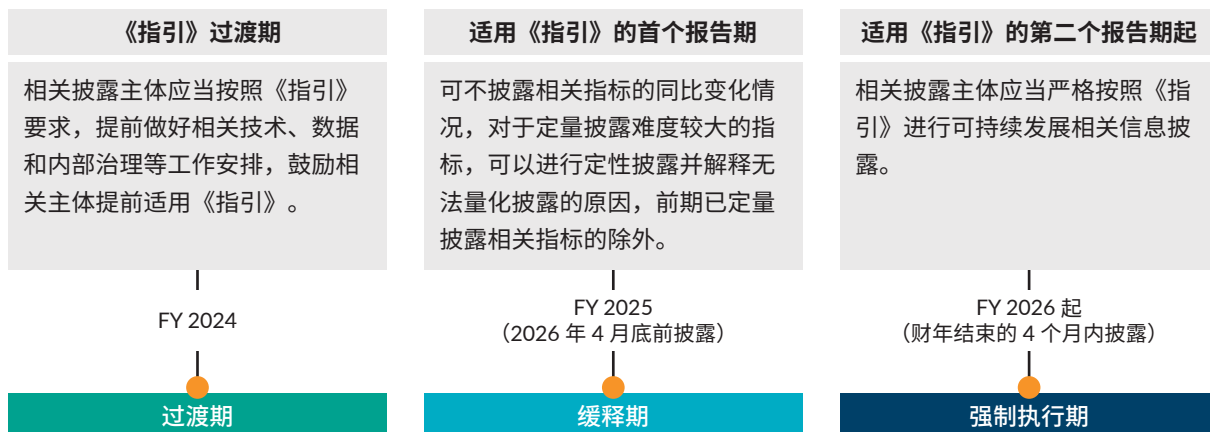
三大交易所均表示将根据《指引》执行情况,探索扩大可持续发展信息披露主体范围,加速《指引》落地,推动上市公司高质量发展。因此,建议有条件 and 能力的非强制披露范围企业可提前自愿遵循《指引》。

¹ 关于发布《上海证券交易所上市公司自律监管指引第 1 号——规范运作(2023 年 12 月修订)》的通知,发布于上海证券交易所网站:
http://www.sse.com.cn/lawandrules/sselawrules/stocks/mainipo/c/c_20231215_5733508.shtml

² 《提高央企控股上市公司质量工作方案》,发布于中国政府网:
https://www.gov.cn/xinwen/2022-05/27/content_5692621.htm

合规时间与缓释措施

为保障可行性，《指引》中设置了一年的过渡期，相关披露主体可借此过渡期根据《指引》提前做好相关技术、数据及内部治理等工作安排；同时，对于首个报告期，《指引》中还制定了相应的缓释措施。具体合规时间与缓释措施请见下图：



此外，相较三大交易所 2024 年 2 月发布的《指引》征求意见稿，正式版《指引》主要在以下几个方面放宽了要求：

- 报告发布时间不再要求与年度报告同时披露，在每个会计年度结束后 4 个月内按照指引编制《可持续发展报告》，并不早于年度报告发布即可；
- 补充财务影响定量披露豁免条款，即对于可持续发展相关风险和机遇对公司当期及下一期财务状况、经营成果、现金流的影响，如无法披露定量信息，可仅披露定性信息，解释未披露定量信息的原因，并应当在合理范围内提供说明，以及相关披露的工作计划、进度和时间表；
- 对于“公司的战略及商业模式对可持续发展相关风险的适应性”，从“应当披露”的口吻改为“鼓励披露”。

主要内容

《指引》体现了与国际接轨的特点，采用与欧盟《企业可持续发展报告指令》（CSRD）及其配套准则一致的“**双重重要性原则**”，要求披露主体结合自身所处行业和经营业务的特点，分析每个议题是否预期在短期、中期和长期内对公司商业模式、业务运营、发展战略、财务状况、经营成果、现金流、融资方式及成本等产生重大影响（“财务重要性”），以及企业在相应议题的表现是否会对经济、社会和环境产生重大影响（“影响重要性”）。对于具备财务重要性的议题，披露主体应当围绕“治理 — 战略 — 影响、风险和机遇管理 — 指标与目标”**四支柱框架**对该议题进行分析和披露，而该**四支柱框架**亦与气候相关财务信息披露工作组（TCFD）的框架和国际可持续准则理事会（ISSB）的持续披露准则等国际主流框架一致。《指引》中的大多数议题，包括“应对气候变化”、“资源利用”、“员工管理”、“反商业贿赂及反贪污”等，亦与国际主流的披露框架趋同。同时，《指引》中也有具有中国特色的议题，例如“乡村振兴”、“科技创新”、“科技伦理”、“中小企业保护”等。

《指引》在环境、社会和公司治理三方面的具体议题如下：

类别	章节名称	议题
环境	应对气候变化	<ul style="list-style-type: none"> 基于四支柱披露气候风险相关信息 公司战略、业务模式等对气候变化的适应性 应对气候相关风险 / 机遇的转型计划、措施及其进展 不同分类下的温室气体排放量 (含碳信用额度) 及核算方法 温室气体减排目标、措施及技术研发进展
	污染防治与生态系统保护	<ul style="list-style-type: none"> 污染物 废弃物 生态系统与生物多样性 环境合规管理
	资源利用与循环经济	<ul style="list-style-type: none"> 循环经济 能源 (能源消耗量及强度, 清洁能源使用情况) 水资源利用
社会	乡村振兴与社会贡献	<ul style="list-style-type: none"> 乡村振兴 (具体措施、投入金额、惠及群体范围及数量) 社会贡献 (公益慈善、志愿活动等)
	创新驱动与科技伦理	<ul style="list-style-type: none"> 科技创新 (战略和目标、投入金额、资金筹措与保障、体系建设、取得进展和成果) 科技伦理 (科技伦理规范、内部管理制度、违反伦理的事件及其处罚和整改措施)
	供应商与客户	<ul style="list-style-type: none"> 供应链安全 平等对待中小企业 产品 / 服务的安全与质量管理 数据安全与客户隐私保护
	员工	<ul style="list-style-type: none"> 健康与安全 聘用与待遇
可持续发展相关治理	可持续发展相关治理机制	<ul style="list-style-type: none"> 应对可持续发展相关负面影响或风险的尽职调查 利益相关方沟通
	商业行为	<ul style="list-style-type: none"> 反商业贿赂及反贪污 反不正当竞争

图示: 中国特色的议题

在各议题的详细披露要求方面,《指引》体现了与现有政策法规体系的融合。例如,在“污染物”议题下,《指引》要求披露主体或者其重要控股子公司被列入环境信息依法披露企业名单的,需要披露详细排污信息及环境处罚信息,这与生态环境部的要求相符;在“温室气体排放”议题下,《指引》除了要求披露不同分类及不同范围的温室气体排放情况之外,还要求适用企业披露碳信用额度、全国温室气体自愿减排项目和核证自愿减排量 (CCER) 的登记与交易情况,这与我国碳交易市场形成了呼应,有利于发挥协同作用。

企业应对建议

▶▶ 已有可持续信息披露基础的企业

根据上交所及深交所的数据,《指引》强制要求的披露主体目前可持续信息披露率 (含社会责任报告、ESG 报告及可持续发展报告) 已超过 80%, 远超市场平均水平, 并且有较多强制披露主体是多地上市的, 其中的 A+H 股最多, 占比超过 30%。

对于已有可持续信息披露基础, 并且需遵循多个披露框架的主体, 建议提前对比《指引》与其他信息披露框架, 尤其是其他资本市场强制要求遵循的框架, 以便整合各框架的披露要点, **识别现在披露体系与《指引》之间的差距**, 高效完成对《指引》的遵循, 并保持与历史报告的有效衔接。

以 A+H 股企业视角为例，建议此类披露主体提前对比《指引》与《香港联合交易所有限公司证券上市规则》附录 C1《企业管治守则》及附录 C2《环境、社会及管治报告指引》的主要差异，**分析《指引》特有议题**（如：生态系统和生物多样性指标、循环经济、乡村振兴、创新驱动、科技伦理、中小企业保护、数据安全与客户隐私保护、反不正当竞争等）对公司的重要性，明确重要议题相关披露指标的负责部门、信息 / 数据来源、指标统计及汇报流程。对于两个市场相同的议题，**具体分析两个市场对各指标披露要求方面的差异**（如：在“温室气体排放”议题下，《指引》额外要求披露碳信用额度、全国温室气体自愿减排项目及核证自愿减排量（CCER）的登记与交易情况；在“供应链管理”议题下，《指引》额外要求披露供应链风险管理的机制及提高供应链安全及优势的措施等），并在现有信息收集体系中嵌入所适用的《指引》特有指标或披露口径。

同时，伴随着各资本市场对可持续相关信息披露的监管改革不断推进，企业需要披露的内容越来越丰富和量化，其披露数据的可鉴证性也越发受到关注。《指引》与多数资本市场的监管要求一样，也鼓励披露主体聘请第三方机构对《可持续发展报告》进行鉴证或审验。因此，建议有条件的披露主体**加强可持续信息披露相关的内部控制**，通过优化流程和信息系统、建立标准作业程序（SOP）等方式，将可持续信息披露从“年度手动”的工作转变为更自动化、持续性、安全和有保证的工作流程，以保障所披露信息的完整性、准确性。同时，可**对标各大评级机构对自身的 ESG 评级，识别表现不足的领域，进行专项改进**，以优化可持续报告这一“企业第二张财报”，提高公司的非财务价值。

▶▶ 尚未系统性披露可持续信息的企业

对于尚未发布任何社会责任报告、ESG 报告或可持续发展报告的企业，建议相关披露主体对照《指引》要求，对企业现行合规情况进行差距分析，妥善利用窗口期改善可持续信息披露的管理基础。以下为一些建立健全可持续信息披露管理体系的潜在速赢机会：

- **治理结构**：通过设立专门的委员会 / 工作小组，委任专人或在现有职能体系中嵌入可持续发展相关职责的方式，在内部建立起履行可持续发展相关影响分析、风险和机遇的识别、评估、管理、监督等职责的职能单位，并明确董事会对此的监督方式；通过培训、持续教育计划或招聘等方式，加强内部可持续管理团队的专业能力；
- **重要性分析**：结合企业自身所处行业和经营业务的特点等情况，对可持续相关议题，特别是《指引》中规定的 21 个议题进行重要性分析，识别对企业存在财务重要性及影响重要性的议题，以便框定范围和明确优先级。同时，初步评估企业的各议题下的现行表现情况，就薄弱环节或与目标表现存在较大差距的领域，制定和落实专项改进计划；
- **流程政策**：对于强制披露信息及重要议题，识别相关信息的来源，建立“信息数据准备 — 计算 — 提报 — 复核 — 分析 — 合并 — 差异解释 — 对外披露”全流程的标准程序，明确各环节的责任人、执行频率和关键控制，并搭建信息收集模板或建立相关工具系统，以打下可持续信息披露的流程基础。同时，针对关键议题可建立相关政策，对外传达企业可持续发展宗旨，对内建立原则和执行基准，确保可持续战略在运营层面落地。

甫瀚可提供的服务

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。在 ESG 信息披露方面，我们可协助企业：

▶▶ 战略与规划

分析适用的 ESG 信息披露框架和监管要求，梳理 ESG 议题并进行重要性分析；制定 ESG 战略，形成明确的 ESG 目标表述；量身定制科学、高效的 ESG 管理提升路径或脱碳路径

▶▶ 治理与流程

建立健全的 ESG 组织及治理体系，设计关键绩效指标及相关监督机制，梳理信息披露流程及控制措施等

▶▶ 报告与工具

执行碳盘查，发布符合监管要求和利益相关方期望的高质量 ESG 报告；通过开发工具或系统，推进 ESG 报告的数字化、可视化

▶▶ 内部控制与风险管理

评估 ESG 相关风险的控制和流程，执行 ESG 内部控制的测试；执行气候风险情景分析 / 压力测试

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90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2024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 (纽约证券交易所代码: RHI) 的全资子公司。Robert Half于1948年成立，为标准普尔500指数的成员公司。

联系我们

陆慧站

董事总经理

Claudia.Lu@protiviti.com

施丽雯

项目总监

Joy.Shi@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

protiviti®
甫瀚

© 2024 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。



关注甫瀚咨询
获取更多资讯