

《中国上市公司 ESG 发展白皮书》摘要

一、ESG 助力碳中和战略落实和资本市场高质量发展

2020 年 9 月 22 日，习近平总书记在第七十五届联合国大会一般性辩论上发表重要讲话，首次提出中国碳达峰、碳中和目标。随后，“十四五”规划及 2035 远景目标纲要对碳达峰和碳中和工作进行了安排部署。目前可持续发展已成为全球共识，中国碳达峰、碳中和目标的实现对全球经济社会可持续发展意义重大。

ESG（环境、社会和治理）是可持续发展理念在企业微观层面的反映，在碳中和背景下，以 ESG 为代表的可持续投资成为金融市场服务碳中和战略的重要方式，为上市公司落实碳中和战略提供了具有共识的标准框架，也是碳中和背景下进行气候相关投融资的一种解决方案。近年来，社会各界越来越关注企业 ESG 表现、ESG 信息披露情况以及相关风险管理，这逐渐成为国际发展趋势。

上市公司是贯彻新发展理念、推进高质量发展、构建新发展格局的重要主体。上市公司践行 ESG 理念，推进 ESG 相关工作，有利于改进公司的治理质量、运营质量和创新质量，强化做优做强的能力，降低公司在新发展格局下的信用风险、市场风险和经营风险，赋能上市公司高质量发展，推动新时期资本市场高质量发展。

二、上市公司 ESG 信息披露现状

近年来 A 股上市公司 ESG 信息披露水平逐年提升，主动进行 ESG 信息披露的上市公司数量和比例逐年增加。截至 2021 年 6 月底，2009 年到 2021 年披露 ESG 相关报告的 A 股上市公司从 371 家增长至 1112 家。沪深 300 成分股中有 248 家发布 2020 年度 ESG 相关报告，占比超过 82%。

总体而言，目前上市公司 ESG 信息披露表现出大市值企业先行，国有企业表率，行业披露差异大和披露质量逐年提高等特征。一是大市值上市公司 ESG 信息披露程度总体较高。市值高于 500 亿的公司中 2020 年度 ESG 相关报告的披露率高达 79%，而市值低于 50 亿的公司披露率仅为 12%。二是国有企业 ESG 信息披露情况相对更好。国有上市公司中近半数披露了 2020 年度 ESG 相关报告，非国有上市公司 ESG 相关报告披露率则为 21%。三是不同行业上市公司 ESG 信息披露存在一定差异，金融地产（61%）和公用事业行业（48%）公司的披露度较高。四是上市公司 ESG 信息披露质量逐年提高，中证 800 成份公司中信息披露得分在 A 级的上市公司比例从 2017 年度的 38% 稳步提升至 2020 年度的 44%；但环境和社会议题相关信息披露的标准化和规范性仍有待提升。

三、上市公司 ESG 发展表现

近年来，越来越多的 A 股上市公司意识到 ESG 工作的紧迫性和重要性，将 ESG 作为提升上市公司质量的重要抓手。

上市公司通过改善 ESG 水平不断推动企业长期价值的提升，通过完善自身制度，实施相关举措，践行 ESG 各方面重要议题，并取得成效。

在环境方面，上市公司碳效率逐步提升，绿色理念更受重视。2018 年以来，中证 800 成份公司全行业平均单位营收碳排放总量总体呈下降趋势，绿色收入占总营收比例也在逐年增加。2020 年度，80%公用事业公司制定了碳减排制度，56%工业企业公司出台了碳减排措施。社会责任方面，上市公司社会责任履行成效显著，利益相关方保护意识日益增强。2018-2020 年上市公司在扶贫方面投入资金超过 2000 亿元。据不完全统计，2020 年上半年，共有近 1200 家上市公司为抗击新冠肺炎疫情进行捐赠，捐赠款物合计超过 60 亿元。2020 年度，中证 800 成份股中 40%以上公司制定了员工健康保护政策，70%以上公司制定了消费者保护的政策。公司治理方面，以公司章程、“三会”议事规则、信息披露管理制度、投资者关系管理制度等为基础的公司治理制度机制基本建立，“三会一层”等基本组织架构齐备，股东大会、董事会和监事会运行整体较为规范。上市公司治理状况有较大改善，公司治理水平不断提升。

部分上市公司在 ESG 工作实践中积累了丰富的经验和措施，积极主动践行新发展理念，推动 ESG 与企业经营深度融合。建立健全 ESG 内部制度体系和管理架构，制定 ESG 相关

规章制度，完善 ESG 管理机制和流程，加强董事会的有效参与。强化 ESG 信息披露，建立内部的 ESG 信息收集机制，探索把握行业企业的关键议题，提高信息披露有效性和针对性，还有公司通过第三方鉴证等方式提高 ESG 信息披露质量和透明度。加强与主流评级机构、投资者和利益相关方沟通，对标行业最佳实践做法，积极回应投资者及利益相关方要求和期待，持续改善 ESG 表现。

从上市公司 ESG 绩效的市场表现看，ESG 高评分组合相比 ESG 低评分组合收益更高，波动率更低。同时相对于母指数，ESG 指数具有更好的收益表现，更低的碳排放量，更高的 ESG 评分和社会贡献值。截至 2021 年 6 月底，中证 500 ESG 基准指数收于 1193 点，基日（2017 年 6 月 30 日）以来相对中证 500 指数的累计超额收益 8.45%，过去 1 年累计超额收益 3.82%。

四、推动上市公司 ESG 实践的措施和展望

上市公司 ESG 实践应当立足于特定的发展阶段和经济社会条件，提升长期风险防范能力，增强可持续发展能力。

一是结合国情和上市公司现状逐步推进 ESG 信息披露制度，加强引导和指导，逐步构建统一标准的 ESG 信息披露框架，注重行业特点和差异性，逐步量化和丰富披露内容。同时，上市公司应提升对 ESG 信息披露重要性的认识，提升披露意愿和积极性。二是完善 ESG 金融生态，建立和推广高标

准的中国 ESG 评价体系，积极发展 ESG 投资产品，形成资产端到上市公司的良性循环。三是加强 ESG 研究和 ESG 投资理念的宣传，建立 ESG 国际合作交流机制。