

2023 中国资本市场 ESG 信息质量暨 上市公司信息透明度指数白皮书

光华-罗特曼信息和资本市场研究中心

北京大学光华管理学院

2023 年 5 月

©版权所有。本文由卢海教授及研究团队成员李丹、宋禄霖、王钰、吴书月完成。在北京大学光华管理学院和多伦多大学罗特曼管理学院的支持下，光华-罗特曼信息和资本市场研究中心将每年发布中英文白皮书并更新上市公司信息透明度指数。感谢新财富在指数研制过程中的战略合作与支持，感谢所有参与本次指数通讯调查的分析师、机构投资者、上市公司董秘，感谢参与实地调研的上市公司。

年度白皮书可在光华-罗特曼信息和资本市场研究中心网站下载：
<https://guanghua-rotman.work/>

摘要

从上市公司透明度指数看，高透明度公司的市值普遍较高，总资产收益率和净资产收益率在较高水平。

从可持续发展的视角看，A股上市公司对 ESG 的认知维持在较高水平，但 ESG 信息披露仍落后于实践，实践 ESG 的障碍是缺少细化政策指引、知识技能不足及专业人才。ESG 信息披露相关政策的出台可以在一定程度上可以减少企业实践中遇到的障碍，推动公司的 ESG 实践。32%的公司因政策加大了减碳力度，46%的公司对上游供货商的 ESG 要求有所提高。

上市公司对 ESG 投资和公司市值之间是否有线性关系，以及是否可以增加市值仍存在一定分歧。更多的公司将布局提升追踪 ESG 的绩效能力，65%的公司认为 ESG 相关投资应占总销售额的 5%及以下。

引言

自 2019 年 5 月起，光华-罗特曼信息和资本市场研究中心（简称“研究中心”）已连续 5 年发布中国资本市场信息质量白皮书和上市公司信息透明度指数。上市公司的信息透明度是衡量资本市场诚信的一个重要维度，研究中心构建的透明度指数结合了主观指标(广大市场参与者的观点)和大数据基础上的客观指标（上市公司会计盈余质量、监管机构的调查和处罚记录等），旨在全面综合反映上市公司的信息质量和透明度。

2023 年 2 月，研究中心和新财富通过电子邮件联系了 4662 家上市公司的董事会办公室，邀请其参与通讯调查，共收到 535 家公司的自愿详细回复，回复率为 11.5%。2023 年的白皮书从可持续发展（ESG，包括环境、社会和治理）的视角，对比过去 3 年中国资本市场对 ESG 的理解，实践以及布局的变化，探讨 ESG 信息披露相关政策的出台是否对公司运营和产业链产生影响，洞察 ESG 理念在中国长远发展的重要因素。

同时，2023 年度透明度指数也持续涵盖了 ESG 相关指标。希望通过分享我们的研究成果，可以提高上市公司的可持续发展能力，促进资本市场对 ESG 价值理念的推动，支持中国经济社会高质量、可持续的发展。

目录

第一部分 中国资本市场 ESG 披露现状.....	3
一、上市公司对 ESG 的理解，实践及布局在过去三年的变化.....	3
二、上市公司实践 ESG 的动机和障碍.....	7
三、ESG 投资与公司市值的关系.....	9
四、ESG 信息披露政策对公司运营的影响.....	11
五、ESG 信息披露政策对产业链的影响.....	14
六、上市公司 ESG 实践概况.....	16
七、上市公司对 ESG 在中国的发展建言献策.....	17
第二部分 中国上市公司信息透明度指数.....	19
1. 指数构建的方法及相关性	19
2. 指数排名前 300 的上市公司描述统计	22
3. 指数排名前 300 的上市公司名单（按行业排序）	25

图表目录

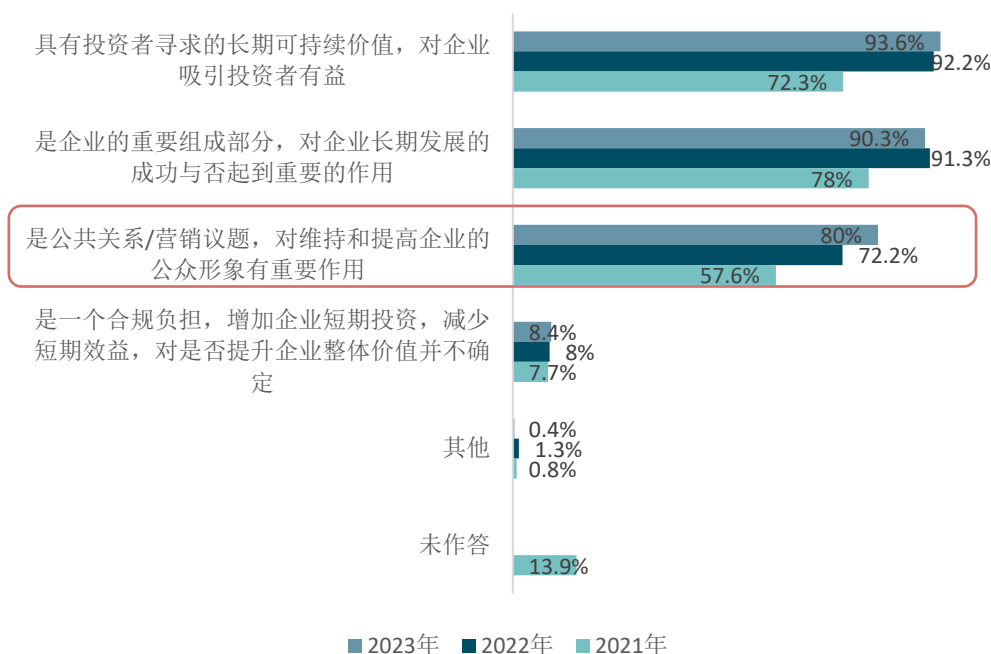
图 1: 上市公司对 ESG 的理解	3
图 2: 上市公司 ESG 实践阶段	4
图 3: ESG 与上市公司业务的整合程度	5
图 4: 上市公司未来 5 年会将哪些 ESG 议题纳入战略考量	6
图 5: 2023 年上市公司确定会参与哪些 ESG 投资与布局	7
图 6: 上市公司披露 ESG 相关信息的主要动机.....	8
图 7: 上市公司实践 ESG 遇到的主要障碍	9
图 8: 上市公司认为注重 ESG 投资与布局和公司市值的关系.....	10
图 9: ESG 相关议题的投资应占公司总利润的比例?	11
图 10: 严格执行 E 中的碳减排的要求对上市公司的生产效益是否有影响	11
图 11: 上市公司的 ESG 信息披露和相关工作因政策修订发生了哪些改变.....	12
图 12: 上市公司是否在 2021 年年报第五章披露减碳措施及效果?	13
图 13: 上市公司是否因为需要在年报中披露减碳措施和成效而加大了减碳力度? ..	13
图 14: 属于上游企业的上市公司，供货的销售商或服务商大致来源的比例.....	14
图 15: 属于下游企业的上市公司，为其供货或提供服务的公司大致来源的比例.....	15
图 16: 上市公司对上游供货商的 ESG 相关行为与 ESG 信息的披露要求是否有变化?	15
图 17: 上市公司是否体会到下游客户对贵公司在 ESG 相关行为与 ESG 信息披露要求 的变化?	16
图 18: 上市公司从哪一年开始发布 ESG 相关报告，发布了多少份?	16
图 19: 上市公司 ESG 实践概况	17
图 20: 上市年限对比	23
图 21: 市值与盈利能力对比	24

第一部分 中国资本市场 ESG 披露现状

一、上市公司对 ESG 的理解，实践及布局在过去三年的变化

从上市公司对 ESG 理解的调研结果来看，认为 ESG 对企业吸引投资和长期发展起到重要作用的认同度仍维持在 90% 以上的较高水平（图 1）。值得注意的是，认同“ESG 是公共关系或营销议题，对维持和提高企业公众形象有重要作用”的公司比例达到 80%，占比较前两年（2022 年的 72.2%，2021 年的 57.6%）明显提高，结果说明公司认为 ESG 信息的传播有利于建立良好的企业形象，赋予企业社会资本。

图 1：上市公司对 ESG 的理解



从上市公司在 ESG 方面的实践进展来看，有 9% 的受访公司认为本公司的 ESG 实践在行业里已经取得领先地位（图 2），这一比例较去年增加了 5%（2021 年仅为 2%）。此外，有 36% 的公司已形成正式制度并披露 ESG 相关信息。可以发现，有 45% 的受访公司已落实并披露 ESG 工作，比例较 2022 年的 39% 和 2021 年的 24% 在逐年提高。公司 ESG 实践程度有一定提高，可能基于国家的政策力度、投资者压力，或是管理层 ESG 信息披露意识的提升。

值得注意的是，2023 年的调查数据显示有 23% 的公司虽尚未披露 ESG 相关信息，但已经在运营中考虑到 ESG 因素。公司的 ESG 披露虽仍落后于 ESG 实践，但相比于 2022 年 24% 的比例已有减少趋势，这应该缘于修订后的《年报格式准则》为部分公司提供了披露 ESG 相

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/21603305300010102>