

分析师：
郑兆磊
zhengzhaolei@xyzq.com.cn
S0190520080006

研究助理：
崔诗情
cuishiqing@xyzq.com.cn

可持续发展信息披露指引： 披露框架对比及数据覆盖度测算

2024 年 3 月 5 日

报告关键点

2月8日三大交易所分别发布了《可持续发展报告（试行）（征求意见稿）》（以下简称《指引》）。《指引》的推出将有力促进上市公司在可持续信息的披露率和披露质量方面的实质性提升，为可持续投资提供更加坚实的基础，推动我国可持续投资质量和规模迈向新的阶段。

相关报告

《尽责管理前沿：甲烷减排及无毁林》

《2023 ESG 年度点评四——可持续信息披露强化，碳市场建设提速》

《ESG 巡礼——全球气候基金投资策略研究（下）》

《ESG 巡礼——全球气候基金投资策略研究（上）》

投资要点

- 2月8日三大交易所分别发布了《可持续发展报告（试行）（征求意见稿）》（以下简称《指引》）。《指引》的推出将有力促进上市公司在可持续信息的披露率和披露质量方面的实质性提升，为可持续投资提供更加坚实的基础，推动我国可持续投资质量和规模迈向新的阶段。
- 本文对《指引》下强制披露主体的市值与行业分布，以及其信披现状进行了统计分析。目前强制信披企业占全部 A 股数量及流通市值比分别为 8.50%及 51.28%，且在医药生物、电子和电力设备等行业较为集中。目前《指引》下需要进行强制可持续信披的企业信披基础整体较好。中小市值企业，以及电力设备、国防军工和基础化工等企业将在《指引》要求下面临更多的挑战。
- 本文介绍国际可持续发展标准委员会（ISSB）披露标准的发展历史，并详细对比了《指引》与 ISSB 披露标准的异同。我们发现《指引》在披露一般要求设计上与 ISSB 一般披露标准具有较高的相似度，而《指引》的气候变化相关披露指标集中在“战略”和“指标与目标”两个支柱下，特别关注温室气体排放相关信息的披露。
- 本文介绍了港交所《环境、社会及管治报告指引》的发展历史、最新监管变化并分析了两地目前可持续信息披露指引的异同。两者在一般披露要求上目前较为接近，且都强调了董事会需要对于可持续报告负责，区别体现在披露指标的设计方面。具体维度来看，两者在环境维度指标设计差异较大，社会维度较为相似，而治理维度由于披露规则差异则几乎无直接对应指标。
- 本文基于数据商的现有 ESG 数据库，将《指引》下要求披露项与数据库底层 ESG 指标进行映射，并计算不同选股范围内《指引》各项指标的最近披露情况。建议关注以下指标的披露提升进展：环境维度中气候变化主题、生物多样性保护、循环经济和清洁能源；社会维度中科技伦理、平等对待中小企业、客户数据安全和隐私保护；公司治理维度中，反不正当竞争和商业贿赂风险评估。

风险提示：可持续政策推进不及预期，ESG 信息披露数据缺乏第三方认证。

目 录

一、可持续发展信息披露指引内容简述	- 4 -
1.1 可持续发展信息披露指引起草说明	- 4 -
1.2 《指引》强制披露主体概况及其可持续信披现状.....	- 5 -
1.2.1 强制披露主体概况	- 6 -
1.2.2 强制披露主体可持续信披现状	- 7 -
二、《指引》与 ISSB 披露标准对比	- 10 -
2.1 ISSB 的构建原则与发展历史	- 10 -
2.2 《指引》与 ISSB 一般披露要求对比	- 11 -
2.3 《指引》与 ISSB 气候相关披露标准对比	- 12 -
三、《指引》与港交所《环境、社会及管治报告指引》对比.....	- 17 -
3.1 港交所上市公司 ESG 监管要求	- 18 -
3.2 港交所上市公司气候变化监管最新进展	- 19 -
3.3 《指引》与港交所《环境、社会及管治报告指引》对比.....	- 19 -
3.3.1 环境维度对比	- 20 -
3.3.2 社会维度对比	- 22 -
3.3.3 公司治理维度对比	- 23 -
四、《指引》指标的数据覆盖情况	- 25 -
4.1 环境维度信息披露对比	- 25 -
4.2 社会维度信息披露对比	- 28 -
4.3 公司治理维度信息披露对比	- 31 -
五、总结	- 32 -

图 表 目 录

图表 1、《指引》的起草背景和整体思路	4 -
图表 2、《指引》的主要内容简述及点评	5 -
图表 3、全部 A 股中《指引》强制披露主体流通市值占比	6 -
图表 4、全部 A 股中《指引》强制披露主体数量占比	6 -
图表 5、全部 A 股中不同市值区间《指引》强制披露主体占比	7 -
图表 6、《指引》强制披露主体分行业数量分布（只）	7 -
图表 7、2022 年各板块社会责任报告披露率	8 -
图表 8、《指引》下强制披露主体 2022 年分市值社会责任报告披露率	8 -
图表 9、《指引》下强制披露主体 2022 年分行业社会责任报告披露率	9 -
图表 10、《指引》与 ISSB 大体对应关系	11 -
图表 11、《指引》与 ISSB 一般披露要求对比	12 -
图表 12、《指引》环境、社会与公司治理披露指标	13 -
图表 13、《指引》与 ISSB 气候相关披露标准中“战略”支柱下披露要求对比 ..	14 -
图表 14、《指引》与 ISSB 气候相关披露标准中在“指标与目标”支柱下披露要求对比	15 -
图表 15、《指引》与 ISSB 气候相关披露标准中在“指标与目标”支柱下披露要求对比（续表）	16 -
图表 16、《指引》强制披露主体中 A+H 同时上市企业流通市值占比	17 -
图表 17、《指引》强制披露主体中 A+H 同时上市企业数量占比	17 -
图表 18、港交所 ESG 汇报框架发展历史	17 -
图表 19、《指引》与港交所《环境、社会及管治报告指引》对比	20 -
图表 20、《指引》与港交所《环境、社会及管治报告指引》环境维度主题对应 ...	21 -
图表 21、《指引》与港交所《环境、社会及管治报告指引》社会维度主题对应 ...	22 -
图表 22、《企业治理守则》与《环境、社会及管治报告指引》相衔接的部分条款 ..	24 -
图表 23、环境：“应对气候变化”小节底层指标披露情况	26 -
图表 24、环境：“污染防治与生态系统保护”小节底层指标披露情况	27 -
图表 25、环境：“资源利用与循环经济”小节底层指标披露情况	28 -
图表 26、社会：“乡村振兴与社会贡献”小节底层指标披露情况	29 -
图表 27、社会：“创新驱动、供应商与客户”小节底层指标披露情况	30 -
图表 28、社会：“员工”小节底层指标披露情况	31 -
图表 29、公司治理维度底层指标披露情况	32 -

报告正文

一、可持续发展信息披露指引内容简述

1.1 可持续发展信息披露指引起草说明

2月8日上海证券交易所、深圳证券交易所和北京证券交易所分别发布了《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）》《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第17号——可持续发展报告（试行）（征求意见稿）》《北京证券交易所上市公司持续监管《指引》第11号——可持续发展报告（征求意见稿）》（以下简称《指引》）。《指引》的推出对于我国上市公司可持续信息披露和可持续投资都将产生重大影响，将有力促进上市公司在可持续信息的披露率和披露质量方面的实质性提升，为可持续投资提供更加坚实的基础，推动我国可持续投资质量和规模迈向新的阶段。

除《指引》文件外，三大交易所还同步发布了《指引》的起草说明文件，介绍了《指引》的起草背景和整体思路，并对《指引》的主要内容进行了总结介绍。上交所与深交所《指引》除强制披露企业范围外内容基本相同，北交所采用自愿披露方式，因此《指引》中不涉及过渡期安排和缓释措施。

图表 1、《指引》的起草背景和整体思路

维度	主要内容
起草目的	- 深入贯彻新发展理念 - 规范上市公司可持续发展相关信息披露 - 引导上市公司践行可持续发展理念 - 推动上市公司高质量发展
起草背景	党的二十大报告提出“坚持可持续发展”“积极稳妥推进碳达峰碳中和”“加快发展方式绿色转型”等重要论述。
各交易所可持续发展信息披露情况	2023年，上交所共1023家上市公司披露了2022年度社会责任报告、ESG报告或可持续发展报告，占比达到47%，披露主动性不断提高，可持续发展信息披露质量不断提升。 2022年度，深交所共800余家上市公司披露了社会责任报告、ESG报告或可持续发展报告，披露主动性不断提高，可持续发展信息披露质量不断提升。 - 北交所公司在年报和半年报中均披露了社会责任履行情况，部分公司已主动披露ESG报告。
起草总体思路	总体思路方面，北交所的表述与上交所、深交所略有差异，表述为：借鉴成熟披露标准、体现中国企业特色和坚持实事求是。上交所和深交所则采用统一表述： 一是坚持实事求是。充分考虑上市公司发展阶段和披露能力，通过强制与自愿披露相结合、定性与定量披露相结合、设置过渡期和缓释措施等，实现成本与效益相匹配。 二是坚持系统思维。助力上市公司构建完善的可持续发展相关治理机制，明确以“治理——战略——影响、风险和机遇管理——指标与目标”为核心要素构建的披露框架，以更好的内部治理、具体行动带动高质量的信息披露。 三是借鉴优秀实践、体现中国特色。总结现行境内外披露制度和优秀实践，参考国家标准、行业规范，积极吸收国际有益经验。立足我国资本市场实际情况，设置乡村振兴、创新驱动等具体议题，充分体现我国在可持续发展领域的特色和优势。

资料来源：上海证券交易所官网，深圳证券交易所官网，北京证券交易所官网，兴业证券经济与金融研究院整理

图表 2、《指引》的主要内容简述及点评

维度	主要内容
报告主体	强制与自愿相结合: - 上交所要求报告期内持续被纳入上证 180、科创 50 指数样本公司，以及境内外同时上市的公司强制披露； - 深交所要求报告期内持续被纳入深证 100、创业板指数样本公司，以及境内外同时上市的公司强制披露，两所均鼓励其他上市公司自愿披露。 - 北交所鼓励上市公司可以按照《指引》及本所相关规定自愿披露《可持续发展报告》。
披露时间	在每个会计年度结束后 4 个月内，经董事会审议通过后与年度报告同时披露，报告主体和期间应当与年度报告保持一致。
双重重要性原则	上市公司应当结合自身所处行业和经营业务的特点，在《指引》设置的议题中识别每个议题是否对企业价值产生较大影响（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），并说明对议题重要性进行分析的过程。（区别于 ISSB 和 SASB 等披露框架的单一财务重要性原则，采用了与 GRI 相同的双重重要性原则）
重要议题披露框架	围绕“治理—战略—影响、风险和机遇管理—指标与目标”四个核心内容对拟披露的议题进行分析和披露。（参考了 TCFD 四支柱。且框架不仅限于气候变化议题，而是提到所有议题均参考四个核心内容进行分析披露）
应对气候变化披露要求	披露主体应当进一步披露气候适应性、转型计划、温室气体排放总量、减排措施、碳排放相关机遇等事项。鼓励有条件的公司披露温室气体范围 3 排放量、聘请第三方机构核查或鉴证。（与 ISSB 等国际披露框架趋势一致，突出强调了气候相关议题的披露要求）
环境信息披露要求	除强调气候变化外，还设置了生态系统与生物多样性、环境事件及处罚、循环经济等议题，环境议题的披露主体考虑了其实际环境影响的情况，说明“上市公司应当根据其是否属于环境信息依法披露企业或者其生产经营对环境的重大影响情况”进行披露
社会信息披露要求	议题设计体现中国特色，包含乡村振兴、社会贡献、创新驱动、科技伦理、供应链安全、平等对待中小企业等
公司治理信息披露要求	除建立完善治理公司机制外，主要强调披露反贪污反贿赂、反不正当竞争相关情况
过渡期安排	强制披露范围内上市公司应当在 2026 年 4 月 30 日前发布按照《指引》规定编制的 2025 年度《可持续发展报告》。
缓释措施	- 首个报告期无需披露指标同比变化情况，定量披露难度较大的指标，可进行定性披露并解释无法量化披露的原因。 - 在 2025 年度、2026 年度报告期内，上市公司难以定量披露可持续发展相关风险和机遇对当期财务状况影响的，可以仅进行定性披露。 - 难以披露可持续发展相关风险和机遇对未来财务状况影响的，应当在合理范围内提供有助于投资者了解相关影响的资料和说明，并明确相关披露的工作计划、进度和时间表。 可继续风险和机遇的财务影响是披露《指引》的重难点，众多上市公司缺乏相关披露经验，《指引》对此特别给予了缓释，延长了过渡时间，且通过定性披露和披露工作计划的方式进一步降低了短期内相关指标的披露难度。
规则的衔接	深交所和上交所均说明将在《指引》正式发布实施时进一步明确规则的衔接方式，对于根据各自交易所自律监管《指引》相关规定应当披露社会责任报告的上市公司，按照《指引》规定披露《可持续发展报告》的，无需再披露社会责任报告。

资料来源：上海证券交易所官网，深圳证券交易所官网，北京证券交易所官网，兴业证券经济与金融研究院整理

1.2 《指引》强制披露主体概况及其可持续信息披露现状

按照《指引》中要求，强制披露主体方面：上交所明确，报告期内持续被纳入上证 180、科创 50 指数样本公司，以及境内外同时上市的公司应当披露《可持续发展报告》；深交所明确，报告期内持续被纳入深证 100、创业板指数样本公司，以及境内外同时上市的公司应披露《可持续发展报告》。北交所则考虑到创新型中小企业的发展阶段特点，此次规则不对《可持续发展报告》作强制性披露规定。

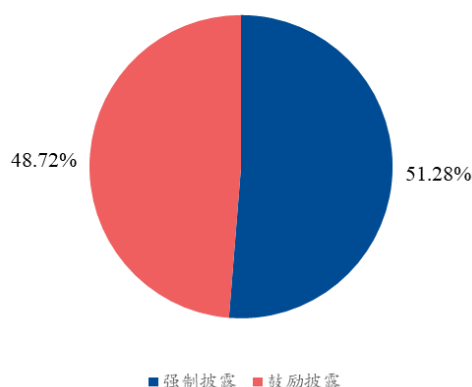
请务必阅读正文之后的信息披露和重要声明

在本节中，我们将对《指引》要求下被要求进行强制披露企业的概况以及起可持续信披现状进行统计分析。

1.2.1 强制披露主体概况

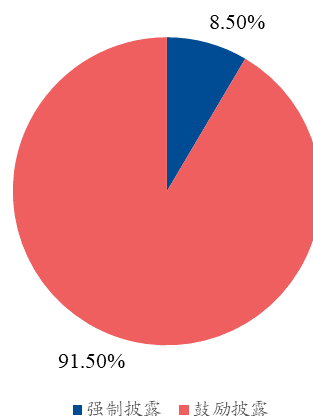
按照上述要求，经统计目前共 455 家 A 股上市公司被纳入强制披露范围。截至 2024 年 2 月 29 日，自由流通市值合计 17.27 万亿元人民币，占全部 A 股数量及流通市值比分别为 8.50% 及 51.28%。即占据一半左右 A 股市场市值的企业们将于 2026 年被强制披露社会责任报告，将对 A 股的可持续信披现状起到极大的促进作用。

图表 3、全部 A 股中《指引》强制披露主体流通市值占比



资料来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理；
数据日期：截至 2024 年 2 月 29 日

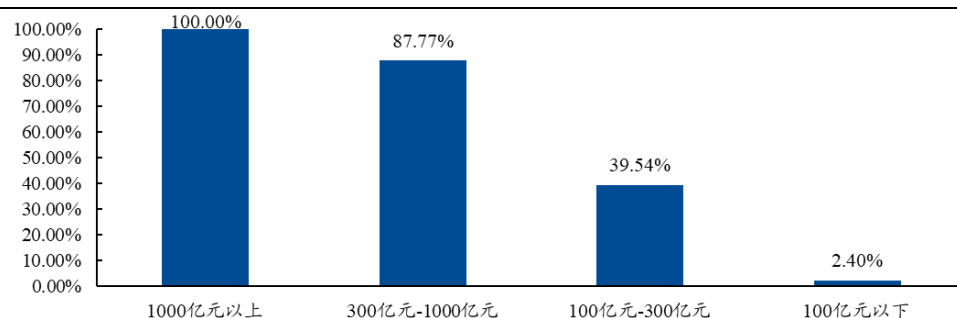
图表 4、全部 A 股中《指引》强制披露主体数量占比



资料来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理
数据日期：截至 2024 年 2 月 29 日

市值角度来看，A 股 300 亿以上市值企业中强制披露率达到 90%。数据显示，全 A 共有 31 只市值大于 1000 亿元的上市企业，全部为本次《指引》下强制披露主体；而对于全部 A 股中流通市值位于 300 亿元至 1000 亿元区间的上市企业，被要求进行强制信披的企业数量占比也高达 87.77%。整体而言，A 股 300 亿以上市值企业中强制披露率达到 90%。

图表 5、全部 A 股中不同市值区间《指引》强制披露主体占比

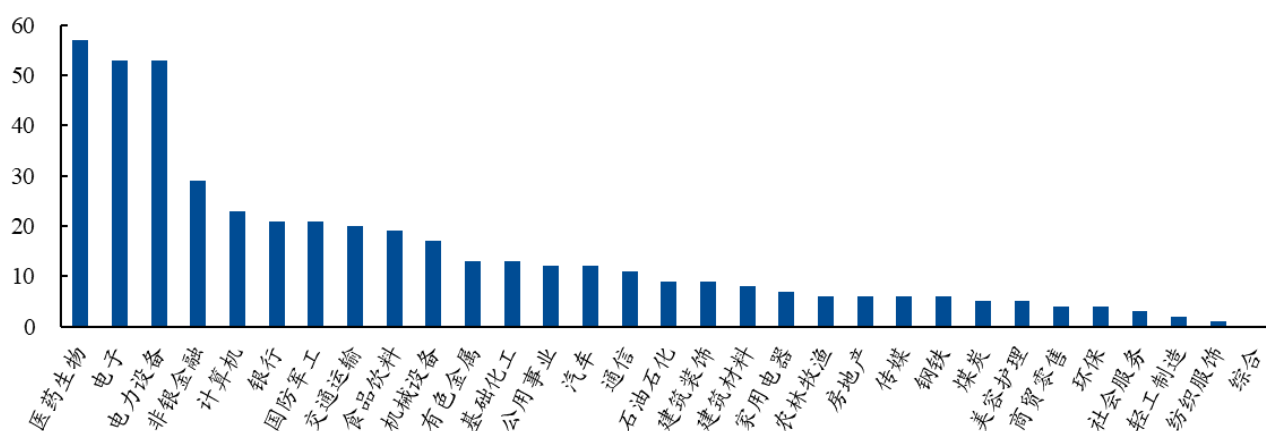


资料来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

数据日期：截至 2024 年 2 月 29 日

行业角度来看，被要求进行强制信披的 A 股上市企业中，来自医药生物、电子以及电力设备行业成分股数量最多，分别为 57 只、53 只、53 只，此外非银金融、计算机、银行、国防军工以及交通运输行业强制披露主体数量也在 20 只及以上。

图表 6、《指引》强制披露主体分行业数量分布（只）



资料来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

数据日期：截至 2024 年 2 月 29 日

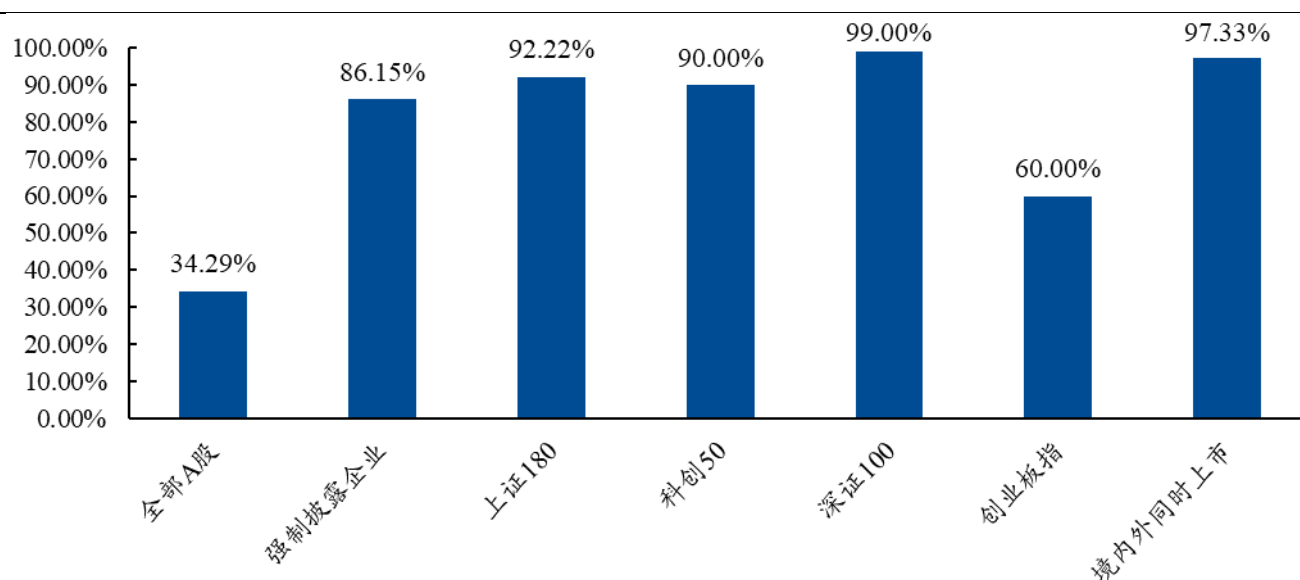
1.2.2 强制披露主体可持续信披现状

整体来看，目前《指引》下需要进行强制可持续信披的企业信披基础较好。中小市值企业，以及电力设备、国防军工和基础化工等企业将在《指引》信披的要求下面临更多的挑战。

数据显示，全部 A 股 2022 年年度社会责任报告披露率为 34.29%，而《指引》下强制披露主体的可持续信披率远超市场平均水平，达到 86.15%。分类别来看，上证 180 指数、科创 50 指数、深圳 100 指数以及境内外同时上市企业板块中，社

会责任报告¹披露率都达 90% 及以上，信披基础较好。

图表 7、2022 年各板块社会责任报告披露率

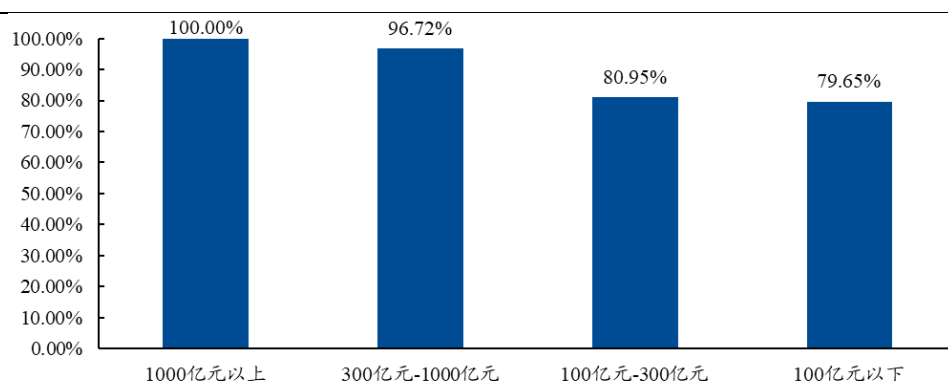


资料来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

数据日期：截至 2024 年 2 月 29 日

市值角度来看，数据显示，《指引》下强制披露主体中，1000 亿元以上企业在 2022 年全部披露了社会责任报告；而 300 亿元-1000 亿元企业 2022 年社会责任报告披露率也高达 96.72%。《指引》披露目标达成压力主要来自于中小市值企业。

图表 8、《指引》下强制披露主体 2022 年分市值社会责任报告披露率



资料来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

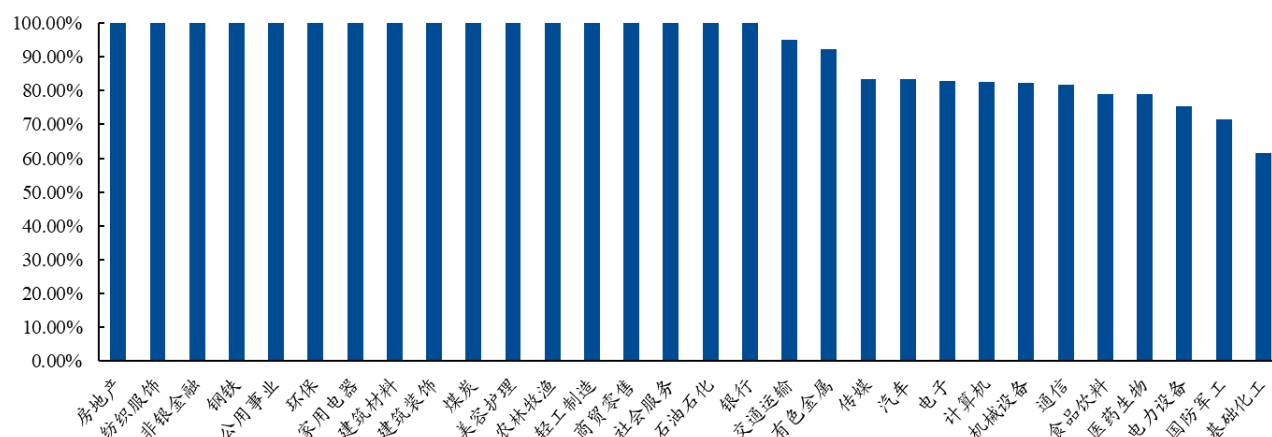
数据日期：截至 2024 年 2 月 29 日

同时，分申万一级行业来看，《指引》下强制披露主体中房地产等 17 个行业已经在 2022 年完成可持续信披目标，披露率达到 100%；此外，交通运输、有色

¹ 包括社会责任报告、ESG 报告、可持续发展报告等报告。

金属行业披露率在 90%以上；基础化工行业披露率相对较低，只有 61%。

图表 9、《指引》下强制披露主体 2022 年分行业社会责任报告披露率



资料来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

数据日期：截至 2024 年 2 月 29 日

二、《指引》与 ISSB 披露标准对比

《指引》在设计上坚持借鉴优秀实践、体现中国特色的原则，总结现行境内外披露制度和优秀实践，参考国家标准、行业规范，积极吸收国际有益经验。

国际经验方面，国际财务报告准则基金会（IFRS Foundation）发起组建的国际独立的标准制定机构，国际可持续发展准则理事会（International Sustainability Standards Board, ISSB），发布了可持续披露准则。《指引》在内容上和 ISSB 的可持续披露准则有一定相似之处。报告中我们介绍了 ISSB 披露标准的发展历史，并研究对比了《指引》与 ISSB 披露标准的异同。

2.1 ISSB 的构建原则与发展历史

国际可持续发展标准委员会(ISSB)于 2021 年 11 月 3 日在 COP26 上成立，重点关注投资者和金融市场需求，通过形成高质量、全面的可持续发展披露全球基准，解决与可持续发展相关的自愿标准和要求的分散局面。ISSB 制定了四个关键目标：

- 制定可持续发展信息披露的全球基线标准；
- 满足投资者的信息需求；
- 使公司能够向全球资本市场提供全面的可持续发展信息；
- 促进与特定管辖区和/或针对更广泛的利益相关者群体的披露的互操作性。

ISSB 建立在以市场为主导、以投资者为中心的倡议的基础上，发展过程中整合了多个国际披露要求，包括气候披露标准委员会(CDSB)、气候相关财务披露工作组(TCFD)、价值报告基金会的综合报告框架、基于行业的 SASB 标准以及世界经济论坛的利益相关者资本主义指标。

2023 年 6 月 26 日 ISSB 发布了其首个全球可持续发展披露标准——IFRS S1 和 IFRS S2，以响应通用财务报告用户（投资者、贷方和其他债权人）的要求，要求提供有关公司风险敞口和管理的更一致、完整、可比和可验证的信息与可持续发展相关的风险和机遇。

IFRS S1 规定了与可持续发展相关的一般披露要求，旨在使公司能够向投资者传达其在短期、中期和长期面临的可持续发展相关风险和机遇。它规定了一套完整的可持续发展相关财务披露的核心内容，建立了可持续发展相关财务信息的全面基线，以满足全球资本市场的需要。

IFRS S2 则规定了与气候相关的披露要求，同时以 IFRS S1 中描述的要求为基础。IFRS S2 整合了气候相关财务披露工作组(TCFD)的建议，要求披露跨行业和特定行业气候相关风险和机遇的信息。

2023 年 5 月开始 ISSB 开始寻求有关其下两年工作计划优先事项的反馈。基于对投资者信息需求的研究，ISSB 确定了四个潜在项目：

- 1) 生物多样性、生态系统和生态系统服务
- 2) 人力资本
- 3) 人权

4) 研究报告的整合。

未来在 S1 一般要求的基础, ISSB 还将继续开发更多与 S2 气候相关披露要求并列的主题准则。

2023 年 7 月 25 日, 国际证监会组织 (IOSCO) 宣布对 ISSB 的标准进行全面审查后批准该标准, 该举措可以视作国际证监会组织对 ISSB 工作的全面认可。

2022 年中国财政部表示中国全力支持 ISSB 的工作和全球可持续发展披露标准的制定, IFRS 基金会与中国财政部于 2022 年 12 月签署谅解备忘录后在北京开设了新办事处。北京办事处与基金会的其他办事处合作, 支持 ISSB 的工作, 专注于领导和执行 ISSB 针对新兴和发展中经济体的战略, 作为亚洲利益相关者参与的中心, 促进与亚洲国家的更深入合作和接触。

2.2 《指引》与 ISSB 一般披露要求对比

三大交易所的披露《指引》除强制披露企业范围外内容基本相同, 均包含 6 章 58 条, 其中, 第一章 (总则) 和第二章 (可持续发展信息披露框架) 为一般要求, 第三章、第四章、第五章分别为环境、社会、公司治理三个维度的具体披露要求, 第六章为附则和释义。根据我们的研究, 《指引》章目与 ISSB S1 和 S2 中相关内容的大体对应关系见下表。

图表 10、《指引》与 ISSB 大体对应关系

《指引》的章目	对应 ISSB 披露标准
第一章 总则	IFRS S1
第二章 可持续发展信息披露框架	IFRS S1
第三章 环境信息披露	部分内容对应 IFRS S2
第四章 社会信息披露	
第五章 公司治理信息披露	
第六章 附则和释义	部分内容对应 IFRS S1

资料来源: 上海证券交易所官网, 深圳证券交易所官网, 北京证券交易所官网, IFRS 官网, 兴业证券经济与金融研究院整理

通过对《指引》与 IFRS S1 的对比, 我们发展《指引》在披露一般要求设计上与 IFRS S1 具有较高的相似度, 对比结果和细节讨论总结见下表, 其中我们还对 IFRS S1 和《指引》关于“治理—战略—影响、风险和机遇管理—指标与目标”四支柱的具体披露要求进行了详细对比, 发现两者内容基本一致, 《指引》对 IFRS S1 的表述进行了部分精炼总结, 仅对于部分指标进行了增删修改。

图表 11、《指引》与 ISSB 一般披露要求对比

指标	异同	比较结论
披露时间	相同	均要求可持续报告与年报同时发布
披露主体	相同	均要求报告主体与年度财务报告主体一致
豁免信息	相同	出于法律法规和保密性需要，可以豁免披露部分信息并说明原因
重要议题披露框架	相同	均采用了 TCFD 的“治理—战略—影响、风险和机遇管理—指标与目标”四支柱作为核心披露框架
第三方鉴定	相同	中国交易所和 ISSB 对与可持续报告均没有强制第三方审计鉴定要求
可比信息	相同	- ISSB 明确要求披露上一期可比信息 《指引》豁免要求中提到首期可免除同比变化披露，可认为完整披露应披露可比信息
可持续发展信息披露框架	相同	均采用了 TCFD 的四支柱作为核心披露框架，但对于四支柱的具体披露表述两者基本类似，《指引》版本对 IFRS S1 的部分内容进行了精简，对于部分指标进行了增删修改
a.治理	类似	《指引》未包含“是否将相关绩效指标纳入薪酬政策以及如何纳入” 《指引》未包含“专门针对管理层的管理层管理可持续问题的角色，是否特定岗位，如何监督等相关信息披露”
b.战略	类似	《指引》特别强调“可持续相关风险和机遇”指标下“对商业模式的影响”的披露要求，并增加了“披露主体应当充分识别、评估公司的采购、生产、销售、服务、内部管理、对外投资、社会活动等对经济、社会、环境是否存在重大影响”的表述。 “财务状况、财务业绩和现金流量”指标下“可持续问题对财务业绩的影响”是《指引》的重难点指标。相较 S1，《指引》对指标做了精简归纳。 a) 均要求必须披露可持续发展相关风险和机遇对公司财务指标的影响，以及战略规划是否考虑了相关可持续风险和机遇 b) 对于 ISSB 提到的公司的相关战略规划对短中长期财务的影响，《指引》强调为鼓励披露指标，且删除了“主体计划的为实施战略所要求的资金来源”的相关要求
c.影响、风险和机遇管理	类似	《指引》对 IFRS S1 在“识别、评估及管理可持续发展相关影响、风险和机遇的流程”指标下的披露要求进行了精简和总结，内容基本一致
过渡性豁免	类似	- 相同表述： - 首年度均有过渡期设置 - 第一个过渡期均可以不披露可比指标 - 差异表述： 《指引》对财务影响相关指标进一步延长了过渡期增加了缓释措施 - ISSB 允许披露第一年可持续信息披露晚于财报 - ISSB 强调气候披露的重要性，第一年可以只披露气候风险机遇
行业特定披露	类似	- 最终版本的 ISSB 没有强制要求使用 SASB，但仍明确了主体应考虑行业特殊披露 - 中国交易所版本中也要相关描述但没有给出具体参考《指引》：除本《指引》规定应当披露的可持续发展议题外，披露主体还应当结合所处行业特点、行业发展阶段、自身商业模式、所处价值链等情况，识别并披露其他具有重要性的议题。
重要性原则	不同	- 中国交易所采用双重重要性原则 - ISSB 采用单一重要性原则，强调财务重要性影响
生效日期	不同	- ISSB 准则将自 2024 年 1 月 1 日开始的年度期间生效 《指引》要求相关企业于 2026 年 4 月 30 日前发布 2025 年度的《可持续发展报告》
披露位置	不同	- ISSB 认为可持续信息可以作为财务报告的一部分 《指引》要求的可持续报告从名称来看应是一份独立的报告

资料来源：上海证券交易所官网，深圳证券交易所官网，北京证券交易所官网，IFRS 官网，兴业证券经济与金融研究院整理

2.3 《指引》与 ISSB 气候相关披露标准对比

在一般性披露要求之下，《指引》在第三章到第五章内给出了详细的环境、社会与公司治理信息披露要求，其中包括强制披露指标和部分鼓励披露指标。

图表 12、《指引》环境、社会与公司治理披露指标

章目	小节	条目	披露指标简述（非原文）
环境信息披露	应对气候变化	第二十一条	按照四支柱进行披露
		第二十二条	公司的战略、业务模式等对气候变化的适应性
		第二十三条	应对气候相关风险和机遇的转型计划、措施及其进展
		第二十四条	温室气体排放量
		第二十五条	不同范围温室气体排放情况
		第二十六条	温室气体排放量核算
		第二十七条	减排相关信息
		第二十八条	有利于减排的技术和研发新进展
	污染防治与生态系统保护	第二十九条	污染物
		第三十一条	废弃物
		第三十二条	生态系统和生物多样性
	资源利用与循环经济	第三十三条	包括重大环境事件在内的其他环境信息
		第三十五条	循环经济
		第三十六条	能源
社会信息披露	乡村振兴与社会贡献	第三十七条	水资源
		第三十九条	乡村振兴
		第四十条	社会贡献
	创新驱动、供应商与客户	第四十二条	创新驱动
		第四十三条	科技伦理
		第四十四条	供应链风险管理
		第四十五条	平等对待中小企业
		第四十六条	产品及服务安全与质量
	员工	第四十七条	数据安全与客户隐私保护
		第四十九条	员工
公司治理信息披露	可持续发展相关治理机制	第五十条	可持续发展相关治理机制
	防范商业贿赂与不正当竞争	第五十二条	反商业贿赂及反贪污
		第五十三条	反不正当竞争

资料来源：上海证券交易所官网，深圳证券交易所官网，北京证券交易所官网，兴业证券经济与金融研究院整理

从指标披露要求可以看出，气候变化相关指标的披露要求设计较为详细，是可持续信息披露的重点内容。由于 ISSB 目前尚未推出除 IFRS S2 之外的其他主题披露框架，因此《指引》的其他指标披露要求尚无具体的 ISSB 框架对应，因此我们主要聚焦气候变化相关指标，对《指引》和 IFRS S2 的披露要求进行对比分析。通过对比研究我们发现：

- 《指引》要求的气候变化相关披露指标集中在“战略”和“指标与目标”两个支柱下，特别关注温室气体排放相关信息的披露，没有专门提出对“气候治理”和“气候风险管理”相关信息的披露要求。
- 气候“战略”下，《指引》的披露要求主要集中在“战略和决策”，“商业模式和价值链”和“气候韧性”领域，其中《指引》鼓励有条件的企业披露情景分析方法评估气候适应性，ISSB 则要求企业必须使用气候情景分析法评估气候韧性。《指引》对于财务影响相关信息的披露要求较 IFRS S2 更为灵活，这可能考虑到相关披露的难度。
- 《指引》特别关注“战略和决策”相关内容，《指引》中“应对气候相关风险和机遇的转型计划、措施及其进展”条目的披露要求较为丰富，这可能反映出《指引》在我国可持续信息披露发展背景下，重点关注相关战略目标和规划，以引导企业为未来披露更加详细的定量绩效指标做好

准备的考量。此外,《指引》较 ISSB 增加了以下亮点要求:

- 1) 公司已经或者计划为直接或间接缓解、适应气候相关风险和机遇所采取的改进生产工艺、更新设备等措施;
- 2) 公司为应对气候相关风险和机遇所制定的转型计划,及制定该计划所依赖的基本假设。

图表 13、《指引》与 ISSB 气候相关披露标准中“战略”支柱下披露要求对比

ISSB 气候相关披露标准			《指引》	
指标	要求简述 (非原文)	披露要求	条目名	披露要求
(1) 气候相关风险和机遇	气候相关风险机遇描述			
	区分物理和转型风险			
	风险的短中长期影响			
	短中长期定义			
(2) 商业模式和价值链	气候对商业模式和价值链影响	1) 气候相关风险和机遇对其商业模式和价值链的当前和预期影响	公司的战略、业务模式等对气候变化的适应性	(一) 公司关于气候变化对其战略和业务模式影响的评估情况,以及应对相关影响的方法;
	气候问题集中环节	2) 在主体商业模式和价值链中,气候相关风险和机遇所集中的环节		
(3) 战略和决策	战略和决策如何应对气候问题	1) 主体在其战略和决策中 如何应对和计划应对气候相关风险和机遇 ,包括其计划如何实现设定的任何气候相关目标以及法律法规要求实现的任何目标,具体涉及有关其 商业模式的当前和预期变化、采取的直接和间接举措、主体的气候相关转型计划、计划如何实现气候相关目标 等要求;	应对气候相关风险和机遇的转型计划、措施及其进展	(一) 公司为应对气候相关风险和机遇而对 当前和未来业务模式、战略和资源分配 进行调整的情况; (二) 公司已经或者计划为直接或间接缓解、适应气候相关风险和机遇所采取的 改进生产工艺、更新设备等措施 ;
	支持战略决策的资源	二是主体如何为上述有关活动和计划提供资源;		(三) 公司为应对气候相关风险和机遇所制定的 转型计划,及制定该计划所依赖的基本假设 ;
	计划进度的信息	三是在以前报告期间披露的关于计划进度的定量和定性信息		(四) 公司为实施转型计划提供资源的情况; (五) 公司实施转型计划的进展情况。
(4) 财务状况、财务业绩和现金流量	气候对财务状况、财务业绩和现金流量			
	气候对资产和负债账面金额的影响			
	气候战略的主体财务状况短中长期影响			
	气候战略的财务业绩和现金流量短中长期影响			
(5) 气候韧性	气候韧性的分析结果	一是主体对报告日 气候韧性的分析结果 ,包括分析结果对其 战略和商业模式的影响 ,在分析过程中 考虑的重大不确定性领域 ,以及主体在 短期、中期和长期调整其战略和商业模式以适应气候变化的能力	公司的战略、业务模式等对气候变化的适应性	(二) 公司在评估其气候适应性时考虑的重大不确定性因素; (三) 公司在 短期、中期和长期内 为适应气候变化 调整其战略和业务模式的能力 。
	如何开展情景分析	二是情景分析是如何以及何时开展的,包括使用的输入值、做出的关键假设和报告期间等。		本所鼓励有条件的披露主体采用情景分析等方式进行气候适应性评估,并披露情景分析关键假设、分析过程等。

资料来源:上海证券交易所官网,深圳证券交易所官网,北京证券交易所官网,IFRS 官网,兴业证券经济与金融研究院整理

- 气候“指标与目标”支柱下,《指引》的披露要求均围绕温室气体展开,其他气候指标没有强制披露要求。其中:
 - 1) 《指引》要求必须披露范围 1 和 2,有条件的可以披露范围 3。IFRS S2 要求必须披露范围 1、范围 2 和范围 3
 - 2) 《指引》要求自行披露使用的温室气体核算工具,IFRS S2 给出了范围 2 和 3 的相关标准和框架
 - 3) 《指引》专门提到鼓励有条件的披露主体聘请第三方机构对公司温室气体排放等数据进行核查或鉴证

请务必阅读正文之后的信息披露和重要声明

- 4) IFRS S2 和《指引》均专门提及碳信用额度相关披露,《指引》专门要求“披露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”
- 5) 《指引》建议采用“业务单位或设施”,“国家或地区”以及“来源类型”方式来区分提供不同范围的温室气体排放。
- 6) 《指引》较 IFRS S2 对于减排相关信息的披露要求更为丰富。特别是“应当按照不同温室气体排放范围分类披露因重新设计生产流程、改造设备、改进工艺、更换燃料等减排措施直接减少的温室气体排放量”,“披露相关工艺技术形成的产品或服务的具体情况、相关业务的研发投入及进度、是否取得必要的审批或认证、是否已具备规模化生产能力、已取得订单情况等”,引导帮助上市公司评估气候风险和机遇对于财务状况的影响。

图表 14、《指引》与 ISSB 气候相关披露标准中在“指标与目标”支柱下披露要求对比

ISSB 气候相关披露标准			《指引》	
指标	披露要求	指标	披露要求	
跨行业指标	a. 温室气体排放情况	(i) 披露在报告期内产生的绝对总温室气体排放量,以二氧化碳当量的公吨为单位,分为: (1) 第一范围温室气体排放; (2) 第二范围温室气体排放; (3) 第三范围温室气体排放;	温室气体排放量	1)披露主体应当结合能源使用情况核算并披露报告期内的温室气体排放总量,并将甲烷等温室气体排放量换算成二氧化碳当量公吨数。 2)披露主体应当披露温室气体范围 1 排放量、范围 2 排放量,有条件的披露主体可以披露温室气体范围 3 排放量。 本所鼓励有条件的披露主体聘请第三方机构对公司温室气体排放等数据进行核查或鉴证。
		(ii) 根据《温室气体协议:公司会计和报告标准》(2004 年)测量其温室气体排放,除非该司法机关或实体上市交易所要求使用不同的方法来测量其温室气体排放;	温室气体排放量核算	核算温室气体排放量所依据的标准、方法、假设或计算工具
		(iii) 披露其用于测量温室气体排放的方法,包括: (1) 实体用于测量其温室气体排放的测量方法、输入和假设; (2) 实体选择测量方法、输入和假设的原因; (3) 实体在报告期内对测量方法、输入和假设所做的任何更改以及更改原因;		
		(iv) 对于第一和第二范围温室气体排放,细分排放量: (1) 综合会计集团(例如,对于应用 IFRS 会计准则的实体,该集团将包括母公司及其合并子公司); (2) 未包含在上述范围的其他投资者(例如,对于应用 IFRS 会计准则的实体,这些投资者将包括联营企业、合资企业和未合并的子公司);	不同范围温室气体排放情况	披露主体可以按照下列分类提供不同范围温室气体排放情况: (一) 业务单位或设施; (二) 国家或地区; (三) 来源类型(燃烧、加工、电力、供暖、制冷和蒸汽等)。
		(v) 对于第二范围温室气体排放,披露其基于地点的第二范围温室气体排放,并提供有关任何合同工具的信息,以便向用户了解实体的第二范围温室气体排放;		
		(vi) 对于第三范围温室气体排放,披露: (1) 包含在实体第三范围温室气体排放测量中的范畴,符合《温室气体协议公司价值链(第三范围)会计和报告标准》(2011 年)中描述的第三范畴; (2) 有关实体第 15 类温室气体排放或与其投资相关的额外信息(融资排放),如果实体的活动包括资产管理、商业银行或保险业务。		
	b.气候相关转型风险、c.气候相关物理风险、d.气候相关机遇、e.气候相关机遇、f.内部碳价、g.气候管理纳入薪酬			
行业指标	基于行业的特定指标	应参考并考虑与《IFRS S2 实施的行业指南》(Industry-based Guidance on Implementing IFRS S2)		

资料来源:上海证券交易所官网,深圳证券交易所官网,北京证券交易所官网,IFRS 官网,兴业证券经济与金融研究院整理

图表 15、《指引》与 ISSB 气候相关披露标准中在“指标与目标”支柱下披露要求对比（续表）

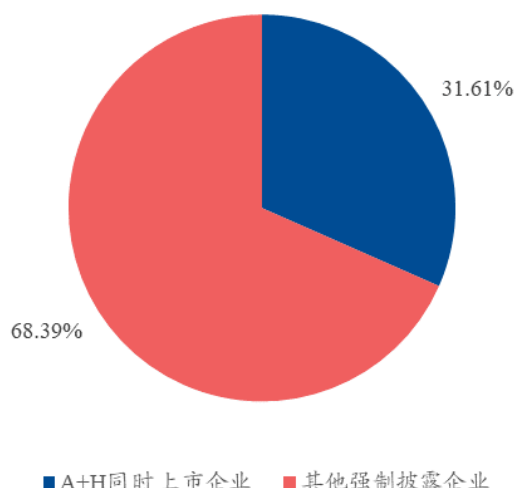
ISSB 气候相关披露标准			《指引》	
指标	披露要求	指标	披露要求	
设定的目标	气候目标	减排相关信息	1) 参与各项减排机制的情况、减排目标、减排措施（如管理措施、资金投入、技术开发等）及其成效等。 2) 披露主体应当按照不同温室气体排放范围分类披露因重新设计生产流程、改造设备、改进工艺、更换燃料等减排措施直接减少的温室气体排放量，并换算成二氧化碳当量公吨数，披露主体可以按照不同减排措施分别披露减排情况。	
	目标进展监控			
	实现气候目标的绩效信息	减排相关新技术与研发	披露主体披露有利于减少碳排放的新技术、新产品、新服务以及相关研发进展的，应当客观、审慎地披露相关工艺技术形成的产品或服务的具体情况、相关业务的研发投入及进度、是否取得必要的审批或认证、是否已具备规模化生产能力、已取得订单情况等，鼓励说明对披露主体当期及未来财务状况和经营成果的影响，以及可能存在的不确定性和风险等。	
温室气体目标具体内容	(a) 该目标涵盖哪些温室气体。			
	(b) 该目标是否包括第一范围、第二范围或第三范围的温室气体排放。			
	(c) 该目标是总温室气体排放目标还是净温室气体排放目标。如果实体披露了净温室气体排放目标，实体还需要单独披露其相关的总温室气体排放目标。			
	(d) 该目标是否使用了部门脱碳方法来制定。			
	(e) 实体计划使用碳信用来抵消温室气体排放以实现任何净温室气体排放目标。在解释其计划使用碳信用时，实体应披露信息，包括，并参考 B70-B71 段：	减排相关信息	3) 披露主体应当披露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，参与其他减排机制的项目和减排量登记与交易情况等内容（如有）。	
	(i) 实现任何净温室气体排放目标在多大程度上依赖于使用碳信用，以及如何依赖于碳信用。 (ii) 哪些第三方方案将验证或认证碳信用。 (iii) 碳信用的类型，包括底层抵消是否基于自然或技术碳去除，并且底层抵消是通过碳减排还是碳去除实现的。 (iv) 使财务报告一般用户了解实体计划使用的碳信用的可信度和完整性的任何其他因素（例如，关于碳抵消永久性的假设）。	温室气体排放量	3) 披露主体涉及使用碳信用额度的，应当披露所使用的碳信用额度的来源与数量。	

资料来源：上海证券交易所官网，深圳证券交易所官网，北京证券交易所官网，IFRS 官网，兴业证券经济与金融研究院整理

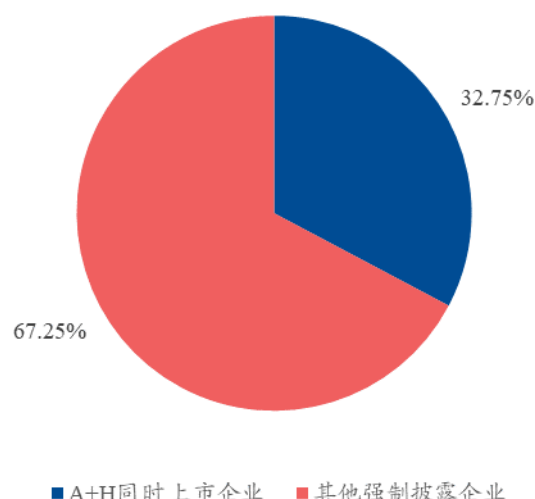
三、《指引》与港交所《环境、社会及管治报告指引》对比

目前内地交易所《指引》要求下强制披露主体中 A+H 同时上市的企业共有 149 家，自由流通市值合计 5.46 万亿元。无论从市值还是数量占比上看，A+H 同时上市企业占比均为全部强制披露主体的 30% 以上。

图表 16、《指引》强制披露主体中 A+H 同时上市企业流通市值占比



图表 17、《指引》强制披露主体中 A+H 同时上市企业数量占比



资料来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理；
数据日期：截至 2024 年 2 月 29 日

资料来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理
数据日期：截至 2024 年 2 月 29 日

短期内两地上市的企业将面临不同的可持续信息披露指引要求，因此有必要了解两地目前可持续信息披露指引目前的一些异同点，以帮助企业减少因两地披露带来的额外成本。

香港作为国际金融中心之一，自 2013 年推出首份《环境、社会及管治报告指引》以来，持续完善和加强 ESG 方面的监管与指引，为全球金融市场的绿色和可持续发展做出重要贡献。

图表 18、港交所 ESG 汇报框架发展历史



资料来源：《优化环境、社会及管治框架下的气候相关信息披露》咨询文件，兴业证券经济与金融研究院整理

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/738070133007006043>