



北京绿色金融与可持续发展研究院

INSTITUTE OF FINANCE AND SUSTAINABILITY

# 可持续信息披露系列研究

国内外可持续信息披露要求对比分析及  
上市公司应对建议

2024年12月

## 版权声明

本文版权归北京绿色金融与可持续发展研究院（北京绿金院）所有。本文用于在特定领域的研究与交流，未经北京绿金院授权，请勿转载、摘编或以其他方式使用其内容。如引用报告内容，应清晰注明来源。如有内容或合作等问题，请通过如下电邮联系我们：[info@ifs.net.cn](mailto:info@ifs.net.cn)。

## Copyright Policy

The copyright of this publication belongs to the Institute of Finance and Sustainability (IFS). This publication is intended for research and knowledge sharing only. Any redistribution, reproduction or use in any other form of any part or all of its content without the authorization of the IFS is prohibited. Please clearly attribute the source when quoting from this publication. For any inquiries regarding its content or potential collaboration opportunities, please contact us at [info@ifs.net.cn](mailto:info@ifs.net.cn).

北京绿色金融与可持续发展研究院(北京绿金院)是一家注册于北京的非营利研究机构。我们聚焦 ESG 投融资、低碳与能源转型、自然资本、绿色科技与建筑投融资等领域，致力于为中国与全球绿色金融与可持续发展提供政策、市场与产品的研究，并推动绿色金融的国际合作。北京绿金院旨在发展成为具有国际影响力的智库，为改善全球环境与应对气候变化做出实质贡献。

The Institute of Finance and Sustainability (IFS) is a Beijing-based non-profit research institution specialized in areas such as ESG investment, natural capital, green technology innovation, and low-carbon transition. Its mission is to advance green finance and sustainable development in China and beyond, through high-quality research on policies, markets and products. It aims to become a globally recognized think tank and make substantial contributions to international efforts to protect the environment, conserve nature and combat climate change.

## 本文作者

吴 瑶 北京绿色金融与可持续发展研究院 研究员

张译戈 北京绿色金融与可持续发展研究院 特邀高级研究员

马 骏 北京绿色金融与可持续发展研究院 院长

## 目 录

引言 .....	1
第一节 可持续信息披露准则的起源及发展 .....	4
1.1 国际可持续信息披露准则及发展 .....	4
1.2 国内可持续信息披露准则及发展 .....	5
第二节 国内外可持续信息披露要求介绍 .....	6
2.1 ISSB 国际财务报告可持续信息披露准则 .....	6
2.2.其他国际通用可持续信息披露标准 .....	7
2.3 国内三大交易所的可持续发展报告披露指引——以上海证券交易所上市公司自律监管指引为例 .....	8
2.4 财政部发布《企业可持续披露准则——基本准则》（征求意见稿） .....	9
第三节 国内外可持续信息披露准则发展趋势 .....	9
3.1 ISSB 将引入更多战略研究方向和主题 .....	9
3.2 国内可持续信息披露要求趋细趋严，将逐渐形成统一准则体系 .....	10
第四节 国内外可持续信息披露要求的共同关注点 .....	11
4.1 关注 ESG 相关议题的财务重要性 .....	11
4.2 公司战略和治理信息披露要求 .....	11
4.3 企业应对气候变化的相关内容 .....	12
4.4 生物多样性披露要求 .....	12
4.5 可持续发展报告鉴证要求 .....	13
第五节 国内可持续信息披露标准关注的特色议题 .....	13
5.1 环境效益特色议题：污染防治、生态系统保护、循环经济 .....	13
5.2 社会效益特色议题：乡村振兴、支持中小企业发展 .....	14
第六节 国内上市公司进行高质量披露必须提升自身硬实力 .....	14
6.1 充分认识到可持续披露工作的迫切性和重要性 .....	14
6.2 以可持续信息披露促进公司治理，强化组织高效运营能力 .....	15
6.3 加强气候风险评估分析，提升战略转型能力 .....	16
6.4 建立统一完善的数据系统，提高范围三排放计量能力 .....	17
附表 1：2023-2024 年 IFRS S1 和 S2 在全球各国家和地区的采纳进度 .....	19
附表 2：IFRS S1 和 S2 在亚太区域国家和地区生效和推进时间表 .....	20
附表 3：国内三大交易所可持续发展报告披露指引的过渡期及缓释措施 .....	21

国际可持续发展准则委员会（ISSB）于 2023 年正式发布首批两份可持续信息披露准则，为国内外资本市场的统一信息披露提供了参考依据。国内市场参与者则在 2024 年迎来了可持续信息披露标准元年，财政部宣布将以 ISSB 准则为基础制定符合中国国情且能彰显中国特色的统一准则体系，国内交易所也出台可持续发展报告披露指引，并纳入具有中国特色的披露议题内容，未来国内上市公司和非上市公司都将有更为明确的可持续信息披露标准参考。

国内企业现阶段的可持续信息披露能力与国内外要求差距较大，因此我们将对企业可持续信息披露开展系列专题研究。本报告作为可持续信息披露系列研究的总论，将首先针对披露准则的要求进行分析，后续我们将陆续发布针对企业提升 ESG 治理水平、范围三数据碳排放治理、气候风险评估分析等系列研究报告，敬请关注。

## 引言

根据 CDP 发布的《2023 年中国企业 CDP 披露分析报告》，参与 CDP 气候变化相关环境信息披露的中国企业较上年增长约 26%，披露企业集中于制造业、服务业、材料业、服饰业和零售业。责任云研究院发布的《中国企业可持续信息披露进展报告（2023）》中显示，中央企业整体披露表现较好，外资企业在定量数据披露上具备优势，民营企业整体披露率较低，不同企业之间的披露水平存在较大差异。各方普遍关注中国企业可持续信息披露如何与国际接轨，提升信息披露质量，包括在可持续报告中纳入气候相关披露内容、不同气候情景下的业务影响、科学碳目标与范围三碳排放数据等。

可持续信息披露与财务信息披露同等重要，财务信息披露可以帮助投资者全面了解企业实际经营情况，可持续信息披露可以补充企业财务报告的不足，回应有关绿色低碳经济和社会正义转型发展的信息需求。目前国内外监管对可持续信息披露要求仍以鼓励自愿披露为主，但在应对气候变化的时代背景下，监管政策将不断收紧，各利益相关方也将越来越重视企业 ESG 表现，中国企业应尽早布局可持续信息披露工作，采纳国际可持续披露准则的内容框架，从满足合规的基本要求出发，分阶段推进工作，逐步扩大披露范围、提升披露质量。

大部分国内企业目前缺乏主动开展信息披露的动力，多数上市企业的可持续信息披露仍然停留在满足合规要求的层面，缺乏实质性内容和量化数据披露。未

来如果企业希望提升自身的竞争力，吸引更多投资者关注，就必须提高信息披露透明度，增加投资者的信任。当可持续发展理念开始驱动资本市场转型，只有积极参与转型、充分披露可持续发展信息的企业，才能获得资本青睐，反之，极有可能将被市场淘汰。

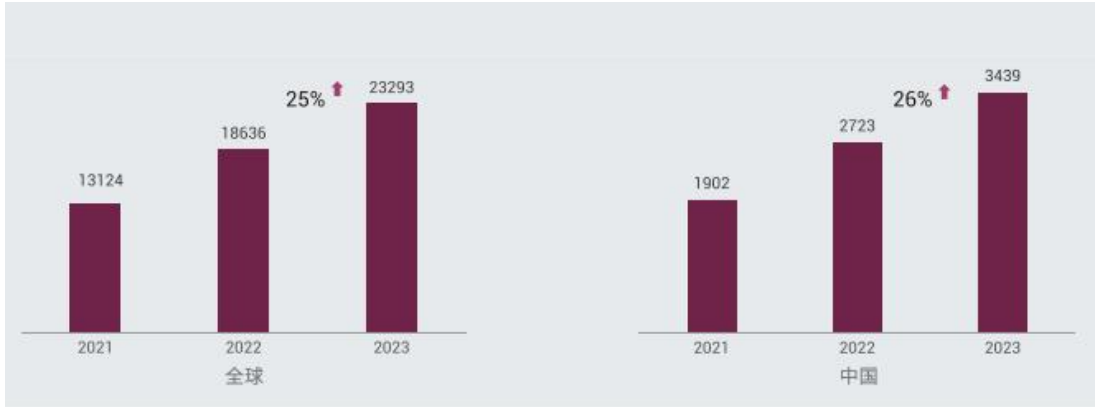


图 1：2021-2023 年全球及中国企业 CDP 披露趋势<sup>1</sup>

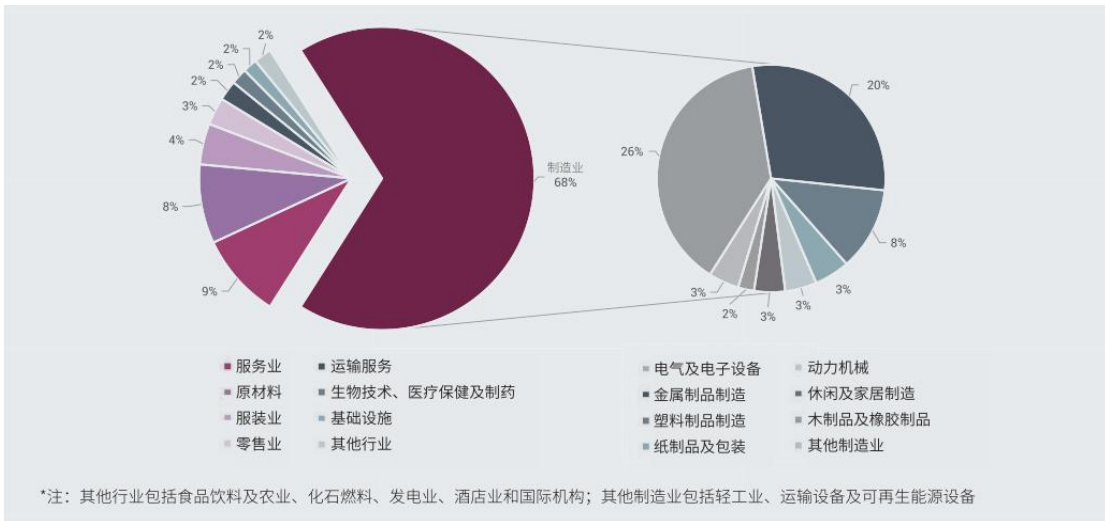


图 2：2023 年填报 CDP 问卷的中国企业行业分类<sup>2</sup>

**可持续信息披露不足会影响企业长期健康发展。**从经营管理角度来看，通过“企业 ESG 表现—企业声誉—企业价值”的作用路径，ESG 风险事件会对企业声誉造成直接负面影响，进而损害企业价值，其长期盈利能力将受到相应限制。ESG 信息披露不足，也会影响企业对人才队伍的管理，企业对高素质人才的吸引力也将出现下降，缺乏高素质人才队伍的企业，其创新实践能力也将受到极大的约束。

<sup>1</sup> 图片来源：《2023 年中国企业 CDP 披露分析报告》

<sup>2</sup> 图片来源：《2023 年中国企业 CDP 披露分析报告》

从业务发展角度来看，越来越多供应链核心企业将 ESG 因素纳入自身披露和供应商管理体系，缺乏可持续信息披露的供应商企业将无法被认定为合格供应商，部分发生 ESG 风险事件的企业甚至可能被纳入负面清单，市场价值和份额均面临损失。可持续信息披露不合格的企业，通常也存在缺乏可持续发展理念，并且对长期的、系统性的气候风险识别和管理不足，未来将导致企业的决策水平下降、成本上升、内部管理落后等一系列问题，最终影响企业的业务发展。

从吸引投资角度来看，为顺应社会转型发展趋势，国内外投资者正在将 ESG 评价因素纳入策略和决策过程中，倾向于投资积极履行社会责任、注重环境保护和实行良好治理的企业，因为这部分企业通常面临较低的合规风险，且具有长期发展的潜力。ESG 披露欠缺会对企业造成融资约束效应，没有或缺乏 ESG 信息披露的企业未来争取投资的机会和渠道将受限，进而造成自身市场价值下降的后果。

从监管合规的角度来看，目前港交所已经强制要求上市企业披露 ESG 报告，并已经采纳 ISSB 两项准则的内容要求，上市企业必须遵守“不披露就解释”的监管要求，首次公开招股申请人也必须在招股章程中披露重大 ESG 风险事项及相关机制。欧盟先后发布《公司可持续发展报告指令》（CSRD）和《公司可持续发展尽职调查指令》（CSDDD），对欧洲出口产品或在欧盟市场占据一定市场份额的企业都将受到相应监管，必须尽早布局可持续信息披露工作，完成相应披露。

**高质量信息披露将助力企业拓展事业版图。**企业信息披露透明度和披露质量的提升，能够增加各利益相关方对企业的信任，提高人才队伍的忠诚度，提升企业的市场价值。对气候相关风险、机遇和影响的识别和披露，可以帮助企业尽早建立具有气候适应性的发展战略，帮助企业长期稳定发展。根据麦肯锡调研数据显示，清晰的 ESG 战略有助于公司开拓新市场，捕捉市场性社会机遇，获得来自社会组织、政府及监管部门的支持。

企业通过提高可持续信息披露水平来提升 ESG 评级，吸引更多机构和投资者的关注，可以更低的成本进行更大规模的融资。ESG 评级较高的企业还可以获得更多可持续金融工具支持，包括绿色信贷及债券等绿色产品和工具、转型类金融产品、气候投融资工具等，降低企业融资约束。

高质量可持续信息披露还有利于企业拓展全球化布局，并助力全社会低碳转

型。一方面，中国企业在全球化发展过程中，通过充分采纳国际可持续披露准则完成高质量披露，可以解决在国际市场上的信息不对称和不透明问题，提升企业国际形象和竞争力。另一方面，中国企业的可持续信息披露工作对国内经济的绿色低碳转型至关重要，企业有必要提升信息透明度，推动全行业全社会的有序转型，促进全价值链可持续发展，支持国家“双碳”目标实现。

## 第一节 可持续信息披露准则的起源及发展

信息披露是企业向利益相关方展示自身发展绩效的主要方式，企业可以通过财务报表向投资者和合作伙伴展示自身竞争力。随着应对气候变化的重要性日益提升，可持续发展目前已成为全球共识，企业需要向利益相关方展现自身在可持续发展方面的管理水平、在应对气候风险与机遇方面的努力，以及履行自身社会责任方面的表现，可持续发展报告（ESG 报告）是企业及机构在上述方面表现的成绩单。随着资本市场对可持续发展信息披露的逐渐关注，全球各大交易所开始趋向于将可持续信息披露提升至与财报同等重要的位置，目前国内外已有信息披露相关指引，相关披露要求正在不断深化发展。

### 1.1 国际可持续信息披露准则及发展

国际主流披露框架标准主要分为两类，以全球报告倡议组织（GRI）、可持续会计准则委员会（SASB）、国际综合报告理事会（IIRC）等为代表的综合性报告披露框架，以气候变化相关财务信息披露指南（TCFD）和 CDP 全球环境信息披露等为代表的聚焦气候变化、水资源等领域的主题类披露框架。目前，GRI 可持续发展报告标准被全球上市企业间广泛引用，SSEI 网站数据显示，95% 的成员交易所发布的信息披露文件引用了 GRI 标准。由于各报告框架侧重点不同、所针对的受众群体不同，过往的可持续发展披露标准无法全面、客观地反映企业经营的社会外部效益，尤其是在如何将可持续发展信息反映到财务指标上、如何体现企业可持续发展价值等方面仍有欠缺。

2021 年 11 月，国际财务报告基金会（IFRS）在联合国气候变化框架公约缔约方大会（COP26）上宣布成立国际可持续发展准则委员会（ISSB），旨在制定全面的高质量可持续发展披露准则基准，更好地反映可持续发展对企业财务的短中长期影响，支持全球投资者和利益相关方作出决策<sup>3</sup>。2023 年 6 月 26 日，ISSB

<sup>3</sup> ISSB 的目标是推动可持续发展汇报信息在逻辑和框架上的全球一致性、可比性和可靠性，之后各个国家

正式发布首批两份国际财务报告可持续披露准则（ISDS）<sup>4</sup>的终稿，已于 2024 年 1 月 1 日正式生效。这两项准则的颁布，是全球可持续披露基线准则建设中的重要里程碑，将提升全球可持续发展信息披露的透明度、一致性。

## 1.2 国内可持续信息披露准则及发展

国内在可持续信息披露标准建设方面的工作起步于社会责任报告编制指南，现有的披露要求多针对上市公司、国企等主体，披露内容侧重企业社会责任或环保信息，存在信息披露的强制化程度不足、参与披露主体的范围较小、披露内容的格式不统一、信息披露报告缺乏独立验证等不足，仍有较大进步空间。

2009 年中国社会科学院企业社会责任研究中心首次发布《中国企业社会责任报告编写指南(CASS-CSR1.0)》，2024 年《中国企业社会责任报告指南(CASS-ESG 6.0)》发布，构建了包含治理责任（G）、风险管理（R）及价值创造（V）的三项核心内容体系，目前是国内相对权威的、使用较为广泛的企业社会责任报告指南。

2023 年 7 月，国务院国资委办公厅发布《关于转发〈央企控股上市公司 ESG 专项报告编制研究〉的通知》，其中关于专项报告编制的内容主要包括《中央企业控股上市公司 ESG 专项报告编制研究课题相关情况报告》《央企控股上市公司 ESG 专项报告参考指标体系》和《央企控股上市公司 ESG 专项报告参考模板》，对央企控股上市公司 ESG 信息披露工作做出进一步规范。

2024 年 4 月，在中国证监会的统一部署下，国内三大交易所针对上市公司出台了可持续发展报告披露指引<sup>567</sup>，随后在 5 月，财政部发布了《企业可持续披露准则——基本准则》（征求意见稿）。其中，财政部所发布的《可持续披露准则》将包括基本准则、具体准则和应用指南，应用范围涵盖所有类型企业，其形式和内容基本上参考了 ISSB 的准则文件，预计将于 2027 年完成基本准则、气候相关披露准则发布。

交易所发布的披露指引则在借鉴包括 ISSB 两项准则在内的境内外披露制度、上市公司披露经验和最佳实践的基础上，通过强制与自愿披露相结合、定性

---

和地区将能够在这“国际基准”上进一步调整制定符合地区实际需要的准则。

<sup>4</sup> 包括《国际财务报告可持续披露准则第 1 号——可持续相关财务信息披露一般要求》和《国际财务报告可持续披露准则第 2 号——气候相关披露》

<sup>5</sup> 上海证券交易所制定完成《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）》

<sup>6</sup> 深圳证券交易所制定完成《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）》

<sup>7</sup> 北京证券交易所制定完成《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（试行）》

量披露相结合的方式，为上市企业提供了可持续发展报告的内容建议和具体议题。文件中还根据国内国情和资本市场实际情况，设置了体现中国特色的重要议题。交易所可持续发展报告披露指引在充分吸纳各界意见反馈并修改成稿后，将有望成为国内更具权威性、获得更广泛采纳应用的可持续信息披露标准，为上市企业提供客观、全面的可持续发展报告编制基准。

## 第二节 国内外可持续信息披露要求介绍

ISSB 发布的《国际财务报告可持续披露准则》广泛吸收了此前已有的各类国际可持续信息披露标准内容，因此受到各方的广泛认可。国内可持续信息披露准则制定工作近年来也在加快推进，在充分吸纳国际各类披露准则内容的基础上，也纳入了符合中国国情特点的相关内容。

### 2.1 ISSB 国际财务报告可持续信息披露准则

《国际财务报告可持续披露准则第 1 号——可持续相关财务信息披露一般要求》（简称 IFRS S1）和《国际财务报告可持续披露准则第 2 号——气候相关披露》（简称 IFRS S2）建立在以投资者为中心的标准和框架之上，是现有准则的整合，以技术准备工作小组（TRWG）准则样稿、气候相关财务信息披露工作组（TCFD）框架、可持续发展会计准则委员会（SASB）为基础，将财务报告概念引入可持续报告，旨在满足全球资本市场投资者的需求，为可比较的、具有成本效益的、对决策有益的披露提供共同标准。同时，ISSB 建议不同国家和地区监管机构，可根据实际情况灵活添加信息披露的“模块”（Building Block），以满足各利益相关方的需求。

#### 2.1.1 《国际财务报告可持续披露准则第 1 号——可持续相关财务信息披露一般要求》

可持续披露准则的整体框架为一般要求、主题准则及行业特定准则三部分，IFRS S1 一般要求准则用以明确适用企业进行可持续披露的概念基础和一般性要求等内容，在核心内容方面借鉴了 TCFD 框架及其指南，将 TCFD 的“治理-战略-风险管理-指标和目标”四项支柱框架作为普适性要求，扩展至所有可持续发展主题信息的披露，帮助企业报告重要的可持续相关财务信息，并与 IFRS 其他主题性准则相适配。IFRS S1 同时配套发布了应用指南（Application guidance）、

结论基础以及影响分析、项目总结、意见反馈综述等相关文件，为准则使用者提供了一系列较为全面的解读材料。

## 2.1.2 《国际财务报告可持续披露准则第 2 号——气候相关披露》

IFRS S2 要求企业披露其气候相关的风险和机遇的信息，以帮助财务报告的使用者做出投资决策。企业必须披露所有可合理预期的，对现金流、融资渠道或资本成本有影响的气候相关的风险和机遇的信息。根据 IFRS S2，企业需要披露面临的气候相关物理风险、转型风险以及企业可获得的与气候相关的机遇。具体而言，企业需参考 TCFD 内容框架，披露以下信息：

- 监测、管理和监督气候相关风险和机遇的治理工作；
- 管理气候相关风险和机遇的战略；
- 识别、评估、优先排序和监测气候相关风险和机遇的流程，包括这些流程是否以及如何整合到企业的整体风险管理流程中；
- 在气候相关风险和机遇方面的表现，包括其自主设定和法律法规所规定的气候相关目标完成进度。

IFRS S2 在指标与目标的披露要求中规定企业需披露七项跨行业指标，例如，在跨行业指标中，企业应披露其资本分配情况，基于气候变化风险和机遇产生的资本支出、投融资情况等。IFRS S2 特别针对银行业、资产管理机构和保险业为主的金融机构则制定了行业指标，要求上述机构披露范围三温室气体排放数据。例如，商业银行的披露范围应包括商业和行业贷款以及项目融资。

## 2.2.其他国际通用可持续信息披露标准

### 2.2.1 全球倡议组织（GRI）标准

全球倡议组织 (Global Reporting Initiative) 于 2016 年 10 月 19 日推出全球首个可持续发展报告标准——GRI 标准 (the GRI Standards)。GRI 标准是一套企业常用的报告标准，为企业提供详细的披露指标，公开披露其经济、环境和社会影响及贡献，提升企业 ESG 报告的质量与可比性，增加国际认可度，被各行业广泛用作披露 ESG 表现的重要参考。2023 年新版 GRI 标准全面生效，在整体结构做出较大调整，由修改后的通用标准、新的行业标准及调整后的议题标准三部分组成，使披露标准与时俱进，更好地满足利益相关方需求。

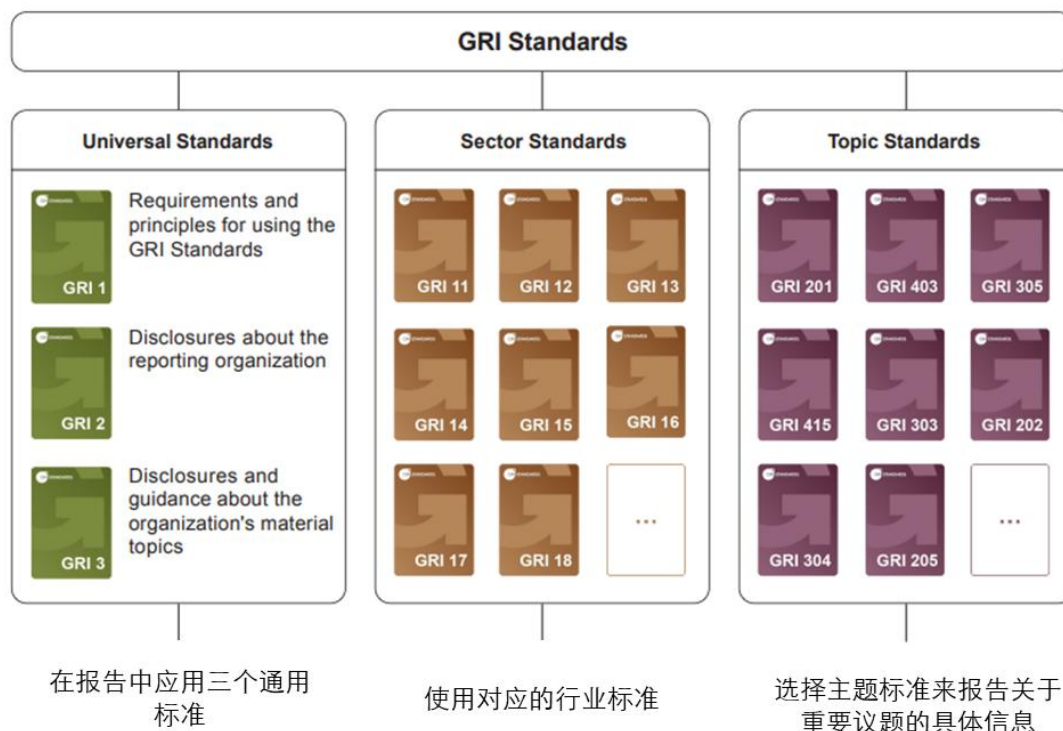


图 3：新版 GRI 标准（2022）框架

### 2.2.2 可持续会计准则委员会基金会（SASB）准则

可持续会计准则委员会基金会（SASB）致力于制定针对特定行业的 ESG 披露系列指标，促进投资者与企业交流对财务表现有实质性影响且有助于决策的相关信息。SASB 根据企业的业务类型、资源强度、可持续影响力和可持续创新潜力等对企业进行分类，共分为 77 个行业，涵盖 11 个部门。SASB 在环境、社会资本、人力资本、商业模式与创新、领导力与治理等五个可持续主题的 26 个议题中选取与该行业最相关的议题，形成行业披露指引。

### 2.3 国内三大交易所的可持续发展报告披露指引——以上海证券交易所上市公司自律监管指引为例

《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）（征求意见稿）》（简称《指引》）是具有中国特色、规范统一的上市公司可持续发展信息披露规则体系，在参考《上海证券交易所上市公司自律监管指引第 1 号——规范运作》相关内容的基础上，进一步丰富完善可持续发展信息披露要求。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，对过渡期和缓释措施、指标索引、外部鉴证、指引用语等

信息进行解释和说明。

《指引》起草过程中充分考虑国内上市公司发展阶段、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。在构建报告披露框架时，充分参考国际现有的可持续信息披露准则（包括 GRI、ISSB 和 TCFD 的内容框架），采纳“治理-战略-风险管理-指标和目标”四项内容支柱，明确“环境、社会、治理”三个重要维度的披露要求和指标，在环境和社会维度下设置体现中国特色的具体议题。

## 2.4 财政部发布《企业可持续披露准则——基本准则》（征求意见稿）

国内三大交易所发布的可持续发展报告披露指引是基于目前上市企业的整体情况和发展特点所制定的信息披露统一标准，侧重于服务资本市场信息公开的需求，而除了上市企业之外的广大国内企业群体，其在可持续信息披露方面也需要参考相应标准。对此，财政部充分参考国际经验，计划到 2030 年完成统一的《企业可持续披露准则》体系建设，目前已经发布《企业可持续披露准则——基本准则》（征求意见稿）（以下简称《基本准则》）及起草说明，包括总则、披露目标与原则、信息质量要求、披露要素、其他披露要求以及附则，总六个章节 33 条内容。在 2030 年前，国内特定行业或领域的披露指引和监管制度有望先行出台，未来结合实际应用情况逐步并入披露准则体系。

## 第三节 国内外可持续信息披露准则发展趋势

随着气候变化、生物多样性等议题的全球关注度逐渐升温，可持续信息披露准则势必会与时俱进，不断发展完善，未来可持续信息披露要求会呈现多元化、体系化、标准化的趋势。

### 3.1 ISSB 将引入更多战略研究方向和主题

ISSB 的目标是满足投资者对于具有全球可比性的可持续发展相关财务信息的需求，对于未来准则制定领域进行考虑时，ISSB 希望发布的准则“首先解决气候问题，而不仅仅是气候问题”，因此 ISSB 计划重点研究生物多样性、人力资本等可持续发展议题，在适当的情况下继续发布信息披露主题准则。ISSB 也在考虑财务报告与可持续信息披露进一步融合的可能性，即综合性报告（integration reporting）。

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/886141153054011012>