

# A股可持续发展信披迈入规范化新阶段 上市公司可持续发展报告有望“量质齐升”

■本报记者 吴晓璐

4月12日,在中国证监会的指导下,沪深北交易所正式发布上市公司可持续发展报告指引(以下简称“指引”),指引采用强制披露与自愿披露相结合的方式,建立上市公司可持续发展信息披露框架,接轨国际规范应对气候变化相关披露要求,明确环境、社会、公司治理等21个披露议题。

市场人士认为,随着指引的落地实施,A股可持续发展信披迈入规范化新阶段。未来,我国上市公司可持续发展报告有望“量质齐升”,并激励引导上市公司积极践行可持续发展理念,推动上市公司高质量发展,吸引更多可持续投资资金进入A股,推动构建良好的可持续发展生态。

清华大学五道口金融学院副院长田轩对《证券日报》记者表示,指引的出台,完善了我国资本市场信息披露制度,填补了可持续发展信披执行上的空白,将进一步推进我国上市公司可持续发展报告披露规模的显著增长和信披质量的有效提升,加速推进资本市场的标准化体系建设和互联互通。

## 细化完善信披要求

2月8日,沪深北交易所对指引公开征求意见,受到国内外广泛关注。证监会及沪深北交易所研究后,吸收采纳了多数反馈意见。

相较于征求意见稿,指引对多处进行精细化修订,主要是五方面:一是明确不同重要性议题的披露要求。具备财务重要性的议题需按照

四要素框架(即“治理”“战略”“影响、风险和机遇管理”“指标与目标”)进行披露,以保持和国际可持续发展信息披露准则的衔接。对于仅具有影响重要性的议题,根据具体议题相关指标要求披露即可。

二是增加议题明细。指引附件中直接列明所包括的议题列表,便于公司执行。

三是对于社会责任报告的披露作出衔接安排。应当披露社会责任报告的上市公司,按照指引规定披露或自愿披露可持续发展报告的,无需再披露社会责任报告。

四是适当放宽部分披露要求。一方面,可持续发展报告的披露时间仅要求在4月30日前披露,但不要求必须和年报同时披露。另一方面,对于部分难度较高的定量披露要求增加定性替代披露的缓释措施,对于预期财务影响、除应对气候变化外的议题适应性评估等,由强制披露修改为鼓励披露,适当缓解公司披露压力。

五是完善具体披露要求和文字表述。

“沪深北交易所对指引的进一步完善和深化,体现了监管部门对市场反馈的重视和对可持续发展信披要求的精细化调整,有助于推动上市公司更加全面、深入披露可持续发展信息,促进资本市场的可持续发展。”南开大学金融发展研究院院长田利辉表示。

具体来看,指引明确不同重要性议题的披露要求,有助于提高报告的质量和针对性;增加议题明细,有助于提升报告内容的具体性和详尽度;衔接社会责任报告,避免信息重复和

遗漏,也有助于提高报告的完整性和可读性;适当放宽部分披露要求,既体现了监管的灵活性,也有助于提升上市公司信息披露的积极性;完善具体披露要求和文字表述,使得报告更加规范、准确,提高了报告的可比性和可读性。

据记者了解,后续,沪深北交易所将适时制定更细化的披露指南,为上市公司执行指引规定提供具体指导。

## 未来主动披露公司将增多

近年来,监管部门持续引导上市公司强化可持续发展信披意识,上市公司披露环境、社会和治理(ESG)信息主动性不断提高。据Wind数据统计,截至4月14日,今年已经有764家公司主动披露了2023年度ESG相关报告,占已经披露年报公司数量比例为47.42%。去年,披露2022年度ESG相关报告的上市公司有1841家,占比超过三成。

据指引要求,报告期内持续被纳入上证180、科创50、深证100、创业板指数样本公司,以及境内外同时上市的公司需要披露可持续发展报告。据《证券日报》记者梳理,目前强制披露可持续发展报告的上市公司数量在450家左右。同时,监管部门鼓励其他上市公司自愿披露。

据《证券日报》记者了解,沪深北交易所将研究扩大强制披露主体范围,推动更多上市公司披露高质量的可持续发展信息。

强制披露的公司应当在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。同时,监管部门也鼓励上市公司提前适用指引的规定披露2024年度可持续发展报告。上市公司披露2024年度可持续发展报告的,报告内容应当与指引的相关要求保持一致。

实际上,随着指引正式出台,市场人士预计,未来披露可持续发展报告的上市公司数量会显著增加。

田轩表示,指引明确了强制披露的范围,鼓励自愿披露,且披露内容要求更细致,也体现了差异化和适应性安排,将对上市公司披露可持续发展报告产生正向引导与促进作用,上市公司披露可持续发展报告数量将逐步提升。

与此同时,在可持续发展报告披露趋势化的情况下,市场对上市公司的评价及估值也会更多地ESG信息纳入进去,进一步提升上市公司主动性披露意愿,而披露内容要求的进一步细化以及差异化安排,将提升披露规范性与可操作性。更多上市公司有了执行依据,主动披露公司数量将进一步增多。

## 加强国内ESG评级体系建设

指引出台后,中证、国证、Wind、商道、中诚信国际等指数及ESG评级机构紧跟指引要求,在ESG评级体系中纳入指引内容,持续加强国内ESG评级体系建设。

重要指数及ESG评级机构将指引内容纳入评级体系,既有助于提升评级质量,也有助于促进市场透明和

激励公司进步。田利辉表示,在ESG评级体系中纳入指引内容,有助于评级机构更加准确地评估上市公司的可持续发展水平,提高评级结果的权威性和准确性。其次,通过评级机构的评级结果,投资者和公众可以更清晰地了解上市公司在可持续发展方面的表现,提升市场透明度。评级结果的公布也将激励上市公司不断改进其可持续发展实践,以获得更好的评级和市场认可。

此外,中国上市公司协会发布指引与境外可持续信息披露准则的系列对比分析报告,帮助上市公司尤其是多地上市的公司降低信息披露成本,同时加强境内外投资者及相关主体对指引的认识和理解,供上市公司和市场监管方对比参考。

可持续信披指引的出台,对上市公司和资本市场产生深远影响。田利辉表示,对于上市公司而言,指引有助于提高上市公司可持续发展信披质量,鼓励上市公司更加重视可持续发展,在环境保护、社会责任等方面做出积极改进。随着全球资本市场对ESG信息的关注度不断提高,指引还有助于提升我国上市公司在国际市场上的竞争力和形象。

对于资本市场而言,指引的出台有助于提升可持续发展信披的质量和透明度,提高市场公平性,帮助投资者做出更加明智的投资决策,提升资本市场的效率和活力。同时,指引的出台也有助于推动资本市场的绿色转型,通过引导上市公司披露可持续发展信息,有助于引导资本流向绿色、低碳、循环的领域。

## 央行在江苏召开 优化支付服务推进会

本报讯(记者刘琪)4月14日,中国人民银行网站发布消息,为深入贯彻党中央、国务院决策部署,落实《国务院办公厅关于进一步优化支付服务 提升支付便利性的意见》(以下简称《意见》),中国人民银行于2024年4月12日在江苏省南京市、苏州市召开优化支付服务推进会,强化与各部门、各行业协同合作,督促在苏金融机构加大工作力度,共同推动优化支付服务工作。中国人民银行党委委员、副行长张青松,江苏省副省长徐缨出席会议并讲话。

会议指出,江苏省是全省的经济大省,外向型经济特征明显,适老化服务有需求,做好优化支付服务工作对提升人民幸福感、优化营商环境、实现高水平对外开放意义重大。江苏省委、省政府高度重视支付便利化工作,全省各行业主管部门与当地人民银行协同发力,南京、苏州两个重点城市在重点场所、重点商户外卡受理以及外卡取现、外币兑换等方面进展明显,老年人、外籍来苏人员旅游、工作、生活、学习等支付服务环境不断优化。

会议要求,中国人民银行江苏省分行要加强统筹协调,与商务、文旅、交通等行业主管部门密切配合、协调联动,形成工作合力,共同攻坚克难,优质高效完成任务目标;在苏金融机构要聚焦重点任务,精准施策,靶向发力,持续推动银行卡受理改造,完善现金使用环境,优化移动支付和账户服务,不断丰富支付服务供给,着力完善多层次、多元化的支付服务体系,进一步弥合老年人数字鸿沟,实现国内国外支付服务的无缝对接,更好保障老年人、外籍来华人员等群体的支付选择权。

(上接A1版)

## 推动更多公司分红回购

现金分红直接影响投资者的投资收益,回购也是上市公司维护投资价值的重要工具。因此,推动更多上市公司分红,引导更多公司回购注销,是增强投资者回报、提升投资者获得感的重要方式,也是维护市场稳定的一种积极举措。

新“国九条”提出,“强化上市公司现金分红监管”“引导上市公司回购股份后依法注销”。

注销已回购股份将减少流通股本,在公司整体价值不变的情况下,增厚每股内含资产价值和收益,使投资者享受到价值提升。今年以来,越来越多的上市公司加入实施“注销式”回购的阵营。记者据上市公司公告梳理,今年以来,截至4月14日,新增披露“注销式”回购计划的公司有61家。

为引导上市公司积极现金分红,进一步提高分红的持续性、稳定性,去年12月份,证监会修订上市公司分红规则,健全常态化分红机制,提高投资者回报水平,推动业绩优公司一年多次分红等。4月12日,沪深交易所修订股票上市规则并公开征求意见,拟对分红不达标公司采取约束措施。即母公司、合并报表年度未分配利润均为正值且当年盈利的公司,如果多年不分红或者分红比例偏低,将纳入“实施其他风险警示”(ST)的情形。

杨超表示,强化上市公司现金分红监管与鼓励股份回购注销,旨在通过提升公司的财务透明度与治理效率,促进投资者对公司价值认知的正向反馈循环,这不仅有助于优化公司的资本结构,提高每股收益增强股东权益的价值实现效率,而且能通过现金分红的常态化机制与股份回购的市场化操作,有效地调节公司的外部融资结构,提升资金配置的效率。此外,还能够通过增强市场流动性与投资者信心,促进资本市场的长期稳定发展,进而推动金融体系整体效率的提升和风险管理能力的增强。

中信建投证券权益策略首席分析师陈果在接受《证券日报》记者采访时表示,提高上市公司投资价值有两个核心词,一是股东利益最大化,二是资本最优配置。

“无论是鼓励上市公司分红,还是引导公司回购注销,都是为了增强股东回报,实现股东利益最大化。”陈果表示,但与此同时,上市公司还需要注重资本最优配置。从股东利益最大化的角度来看,如果项目投资回报率比较高,应该合理分配资金,实现资本最优配置,提高公司业绩,进而提高公司市值,实现股东利益最大化。

## 夯实上市公司基本面

打铁还需自身硬。提高上市公司投资价值的根本在于提高上市公司质量。新“国九条”提出,鼓励上市公司聚焦主业,综合运用并购重组、股权激励等方式提高发展质量。

并购重组是上市公司做优做强的重要工具,而股权激励有助于将公司管理层及核心技术人员与公司股东利益绑定,充分调动其积极性和创造性,有效提升企业核心竞争力,提高上市公司质量。

杨超表示,首先,监管部门强调上市公司聚焦主业的战略优化,通过明确中长期目标和关键业绩指标,确保公司资源和投资集中于核心优势领域。其次,强调并购重组的策略实施,有效整合外部资源,扩大市场份额的同时提升产业链的协同效应,增强整体的市场竞争力和投资价值。最后,还将强调股权激励的制度设计,通过科学的激励计划设计、合理的绩效目标设定以及有效的激励周期管理,激发管理层与核心员工的创新潜能与工作热情。

国联证券联席策略首席分析师邓宇林对《证券日报》记者表示,监管部门支持上市公司聚焦主业,进行并购重组,支持上市公司之间吸收合并,是支持有实力的大公司进行产业链整合。



# 直击消博会：贡献全球科技智慧 AI引领消费新风尚

■本报记者 郭冀川

4月13日,以“共享开放机遇、共创美好生活”为主题的第四届中国国际消费品博览会(以下简称“消博会”)在海南正式拉开帷幕,消博会既是2024年中国首场重大国际性展会,也是商务部“消费促进年”活动的一场“重头戏”。

数字和服务消费展区一向是消博会“全球首发”最多的地方,众多企业针对消费者个性化需求,将科技创新成果应用于消费体验升级,汇聚全球新酷潮品,消博会也实现“惠享全球”的效果,充分展现作为全球公共服务平台的作用。

## “新”“奇”“特” 消费精品参展

华为手机、华为汽车已被大众所熟知,那么华为“未来之家”是否足够有趣呢?这次消博会,华为展示了全场景智慧生活解决方案,在为消费者带来互联互通智慧体验的同时,也让消费者遇见创新的“未来之家”。

华为设置了融合空间、艺术、科技于一体的“未来之家”户外打卡点,“未来之家”以可移动的舱体形态亮相,舱内包含了丰富的全屋智能设备,消费者不仅可以实现灯光秀、可变空间、观影、K歌等个性化智慧场景,还可以通过问界M9汽车对“未来之家”进行控制。

此外,在全场景互联体验区,华为展示了车家互联的智慧体验,《证券日报》记者用华为账号登录后,通过鸿蒙车机上的控制中心,发现可以实时掌控已关联的设备,如鸿蒙生态的扫地机器人、智能空调、空气净化器、加湿器、灯光开关等,实现全场景互联。

# 科技赋能 消费潜力不断释放

■择 远

第四届中国国际消费品博览会(以下简称“消博会”)正在海南举行。中国石化易捷展区的“加油机器人”,以十足的科技感吸睛,吸引参观观众驻足。据介绍,该产品作为国内首款智能加油机器人,视觉识别成功率超过99%,还有AI自主学习功能,在工作中可以不断提升

与线下车型的适配度。

这是科技融入消费的一个缩影。行走在消博会的展馆里,时不时地就能发现“科技”的身影:华为展示了全屋智能及数字科技应用场景,给消费者带来沉浸式、个性化和可成长的全场景智慧体验;长虹壁画+电视首创无凸起六面纯平壁画,搭载行业首创的AI隐身麦克风,语音唤醒率达99%,语义识别率

99.7%;新加坡OSIM傲胜全球首发新型养生黑科技按摩椅,引领科学健康管理全新方式;德国卡赫的全新清洗机器人,传递“以科技致净美好生活”的品牌理念……众多参展企业将科技元素融入产品中,让消费者惊喜连连。

消费作为最终需求,是拉动经济增长的第一动力。2023年,我国最终消费支出对经济增长的贡献率达到



图①消费者体验讯飞智能办公本 图②飞利浦展台消费者驻足 图③韶音展台新品OpenFit Air展示 图④华为展示“未来之家”与问界M9汽车 图⑤中国石化易捷展区的“加油机器人”

表示,“通过消博会这一国际性开放平台,我们将以最新的研发成果为消费者点亮健康生活灵感,为中国消费市场扩容注入新的活力。”

## AI全方位参与创新与服务 为消费者带来全新体验

随着AI技术的快速发展,AI正在以前所未有的方式影响着从原型到产品的演化过程,提高了产品的质量和个性化程度,推动科技和工业的发展。在此次消博会上,AI的身影可谓无处不在。

与2023年消博会相比,科大讯飞

今年参展最大的亮点是带来了基于AI大模型打造的智能硬件产品。在科大讯飞展台,现场展出基于讯飞星火认知大模型打造的讯飞智能录音笔、讯飞翻译机、讯飞智能办公本、讯飞AI扫描机器人等。

科大讯飞消费者事业群副总裁文字对记者表示:“2024年,我们会在通用大模型的底层能力上持续对标国际最先进水平,在包括行业应用在内的很多关键技术创新上联动大模型。科大讯飞有信心实现从算法、数据、应用场景到算力,构建一个完全自主可控的繁荣的AI生态,让我们的高楼大厦建立在安全可控的平台之上。”

82.5%,比上年提高43.1个百分点。而伴随着消费结构的持续升级,内需潜力不断被发掘,消费者对消费品的质量、样式、功能等有了更多元化的需求。这就要求企业加大研发,不断提升产品的科技含量。

当然,科技赋能消费的形式是多样的。除了将各种高科技融入到产品中,还包括运用各种新技术赋能新型消费,比如将元宇宙、大数据、物联网等新技术融入商品生产和消费中。而这些同样能在消博会现场找到“身影”,典型的如AI技术被应用到各类生活消费场景。

消博会上,各种消费新场景、新产品、新模式接连亮相,折射中国消费市场热力。在扩内需、促消费背景下,科技赋能消费的潜能正不断释放。期待更多的参展企业,一方面能带来更多科技感十足的产品,带给消费者更多的惊喜;另一方面,能通过新型消费,满足消费者多样化、个性化、定制化的需求,助推消费提质扩容,释放消费潜力。

