

金融深一度

# 上市银行ESG报告信披质量持续提升 “第二张财报”投资参考性待加强

■本报记者 苏向泉 熊悦

截至目前,已有28家A股上市公司陆续披露了2024年度的可持续发展报告或社会责任报告或社会责任暨ESG报告,这些报告被市场统称为“ESG报告”。ESG是环境(Environmental)、社会(Social)和治理(Governance)的简称。高质量的ESG报告对上市公司有多重积极影响,包括提升市场估值、拓宽融资渠道、吸引全球投资者、降低融资成本等。

据记者梳理,在监管部门相继发布可持续发展报告相关披露规则后,上市公司披露的2024年ESG报告内容明显“变厚”,质量持续提升。但与此同时,部分上市公司ESG报告还存在定性指标多而定量指标少、可比性不强、对投资者的参考价值有待提升等问题。多位受访人士表示,这一现象背后有多重深层次原因,随着监管制度的持续完善,ESG报告有望更好地发挥其“第二张财报”的作用。

## ESG报告内容更为丰富

今年1月份,沪深北三大交易所发布《上市公司可持续发展报告编制指南》(以下简称《指南》)。此前(2024年4月份),沪深北三大交易所已经发布《上市公司可持续发展报告指引》(以下简称《指引》)。随着《指南》的正式发布,以《指引》为强制性和底线要求、《指南》为参考性规范和典型实践推荐的上市公司可持续发展信息披露规则体系初步形成。

其中,《指引》要求,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最晚在2026年首次披露2025年度《可持续发展报告》,鼓励其他上市公司自愿披露。

截至目前,上证180指数样本公司中,共有18家银行,其中部分银行已披露了2024年可持续发展报告。此外,一些非样本上市公司也自愿披露了ESG报告,综合计算,合计已有28家A股上市公司披露了ESG报告。

从整体来看,上市银行ESG报告披露质量持续提升,这体现在多个维度。

从“信息量”来看,上市银行ESG报告内容普遍持续扩充。以国有大行为例,据记者梳理,6家国有大行首次公开披露的ESG报告,平均页数约60页,今年国有大行发布的ESG报告平均页数已超过130页,不仅增加了很多增量信息,还增加了不少可视化图表等。

从披露框架来看,上市银行ESG报告也普遍按照“环境篇”“社会篇”“治理篇”三大框架披露。部分银行也在三大框架的基础上加入了“经济篇”“发展篇”等章节,进一步丰富了披露内容。

从披露质量来看,部分上市银行的ESG报告评级明显提高。明晟(MSCI)在去年12月份公布的评级结果显示,被纳入MSCI评级的28家上市银行中,4家银行的评级提升为AAA级(4家银行全部在上述已披露2024年度ESG报告的28家A股上市公司当中)。同时,一些银行在ESG报告中还加入了第三方鉴证报告等内容。这都显示出,上市银行的ESG治理和信息披露质量得到了进一步提升。

上海金融与发展实验室首席专家、主任曾刚向《证券日报》记者表示,从近年来趋势看,银行ESG披露主动性持续加强,信息披露范围和深度有所提升,部分银行也尝试借助ESG实践提升竞争力与吸引力,确实为品牌建设和投资价值提升注入了积极因素。

中央财经大学绿色金融国际研究院ESG中心联合主任、研究员包捷在接受《证券日报》记者采访时表示,当前我国上市银行ESG信息披露正处于从“合规披露”向“价值驱动”转变的关键阶段。从投资价值的角度来看,随着ESG理念在资本市场的持续渗透,投资者日益关注企业的可持续发展能力与风险管理水平。从品牌声誉角度看,高质量的ESG信息披露有助于银行塑造负责任的金融机构形象。同时,ESG理念也逐步推动银行内部文化与品牌内涵的融合,成为构建可持续发展品牌的重要抓手。

## 标准化仍有提升空间

尽管上市银行ESG报告质量在持续提升,但受制于多重因素,报告内容的标准化和规范性仍有待提高,这体现在以下几个层面:

其一,可定量描述的指标用定性描述,投资者难以知晓公司具体的ESG治理情况。例如,有的上市银行将气候相关风险对财务的影响表述为“不良资产率上升”“收入下降”“运营成本增加”,但没有具体量化数值。类似的表述还有“风险可控”“影响有限”,表述较为模糊、笼统。

其二,重点指标可比性弱。例如,同样是环境维度下绿色信贷余额披露,有的银行采用的是国家金融监督管理总局口径,有的银行采用的是中国人民银行口径,投资者无法知晓某项指标在行业中的横向排名。

其三,有大量“个性化”指标,投资者难以准确理解其参考价值。目前上市银行披露的ESG报告侧重点各不相同,且每个大议题下的子议题差异也很大。相比之下,上市银行在年报、季报中披露的利润表、资产负债表、现金流量表一目了然,投资者可清晰了解公司的经营情况。

就当前上市银行ESG披露现



状,曾刚坦言,目前我国上市银行ESG报告实际效果受到多方面限制,功能实现有限。主要障碍在于:一是报告披露规范性不强,标准不统一、定量数据缺乏、可比性和完整性不足,难以为投资者提供有力、权威的决策参考;二是国内外ESG评级体系差异大,缺乏公认的本土标准,导致各类报告和评级结果公信力不足,无法有效提升市场认可度和投资者信心;三是银行自身ESG治理基础有待加强,绿色金融和责任投资面临回报周期长、数据碎片化、整合难等实际挑战,影响了ESG成效的真实体现和外部传播。

曾刚表示,在这一背景下,当前上市银行ESG报告对投资价值与品牌影响力的提升更多停留在“表层展示”和“政策响应”层面,远未形成具有战略价值和市场公信力的“第二张财报”。要真正实现其功能,还需提升披露规范性,完善评级体系,加强治理水平和技术支撑。

从制度建设层面来看,我国ESG信息披露制度建设在加速推进,但制度建设时间尚短,一些细分行业规范仍待加强。比如,《指引》《指南》为上市公司ESG信息披露提供了参考框架,但由于不同行业披露的ESG信息差异较大,规则尚难以细化到每个行业。

除制度环境之外,银行机构业务本身的复杂性、不同银行经营的差异性、各银行信息披露的主动性也存在差异,共同造成了上市银行ESG治理及信息披露报告的巨大差异。香港大学赛马会环球企业可持续发展研究中心所长何国俊向记者表示,上市银行的业务结构复杂,覆盖行业和客户广泛,涉及大量ESG相关数据,信息来源分散。这类机构的ESG信息披露工作本身难度就比较大。加之难以有效评估ESG信息披露对财务绩效的实际影响,因此,银行机构信息披露的内生动力并不强。

ESG报告披露不完善背后的深层次原因,是上市银行在践行ESG理念时存在诸多阻力。曾刚认为,

上市银行在经营层面践行ESG理念时,主要还存在以下问题:一是绿色金融与责任投资动力不足,绿色信贷、ESG投资回报周期长,与银行追求短期业绩的压力存在矛盾,导致银行积极性有限;二是内部治理与战略融合不深,一些银行将ESG作为合规任务,未真正融入公司战略与文化,部门协作和评价激励机制尚不完善;三是ESG风险管理和数据基础薄弱,银行缺乏系统的ESG风险评估、绿色资产识别和跟踪机制,难以及时发现和管控相关风险,同时,客户及供应链的ESG信息收集和整合难度大。

由于ESG报告披露的复杂性,国外银行也出现了类似的披露难题。据惠誉常青可持续评估有限公司董事刘虹兰介绍,从境外银行ESG信息披露实践来看,不同银行发布的ESG信息质量水平也参差不齐。

鉴于当前上市银行ESG报告披露现状,部分银行股个人投资者向记者坦言,ESG报告内容庞杂,自己在评估银行股投资价值时,重点还是看年报和季报,几乎不去研究ESG报告。

## 多维度提升ESG信披质量

随着全球ESG监管趋严以及资本市场对ESG报告的关注度上升,优化ESG信披质量逐渐成为上市银行的“必答题”。

招联首席研究员、上海金融与发展实验室副主任董希淼向《证券日报》记者表示,银行应高度重视与ESG相关的信息披露工作。因为银行是经营信用的金融企业,相关数据的真实性、完整性和准确性,不仅影响其自身的信息披露工作,还可能会影响公众、市场对银行的信心和信任。

北京银行董事长霍学文在该行2024年度业绩说明会上表示:“ESG不是只出钱没收益,只要你参与,就一定有收获。”

部分头部银行的成功尝试也

具有参考价值。建设银行副行长兼首席风险官李建江表示,建设银行有效的做法可以总结为四个方面:在治理上,持续完善中国特色公司治理体系,明确董事会管理 ESG 的相关职责分工,构建起高效协同的ESG长效工作机制;在环境上,深入做好绿色金融的大文章,建立绿色发展的协调推进机制,充分发挥集团金融的多牌照优势,强化绿色金融的产品创新,服务经济社会的绿色转型发展;在社会上,积极地延伸金融服务的触达范围,推动普惠金融拓面下沉,满足各类金融需求;在信息披露方面,密切跟进ESG领域最新的监管要求和行业动向,努力以国际化、市场化的语言来呈现建设银行自身的ESG工作成效,满足利益相关方对建设银行ESG信息的诉求。

就完善上市银行ESG信息披露,曾刚建议可从以下几个方面着力:一是统一披露标准和框架,建议监管部门出台针对银行业的ESG信息披露指南,明确披露指标及方法,推动行业内部可比性;二是增加定量信息与第三方鉴证;三是加快本土化ESG评级体系建设,建议行业协会牵头推进符合中国实际的ESG评级模型,提升标准公信力;四是提升数据治理和技术支持,银行应加强ESG数据整合,搭建统一数据管理平台,借助大数据、人工智能等技术提升数据采集和分析水平。

最后,多位受访人士普遍认为,银行机构应将ESG理念纳入银行发展战略,建立高层主导、全员参与的治理体系与激励机制,让ESG成为经营核心之一。创新绿色金融产品和服务,延长激励考核周期,给予绿色业务更多资源与耐心。完善ESG风险管理体系,加强对环境和社会风险的识别与监控。强化科技赋能,打造高效的ESG数据平台,提升客户及全链条ESG数据采集、分析、决策能力。这些措施有助于银行将ESG理念从“表态”落到“实处”,推动银行实现高质量、可持续发展。

## 记者手记

# 具身智能产业 在跌撞中奔跑前行

■ 向炎涛

4月19日,全球首个人形机器人半程马拉松鸣枪起跑。笔者在现场看到,当“天工Ultra”以2小时40分42秒的成绩率先撞线时,全场掌声和欢呼声不断。

比赛中,“天工Ultra”迈着矫健的步伐,平稳有力地奔跑;松延动力N2机器人灵活自如,步履轻盈。但比赛并非均是坦途,有机器人在起点时就摔倒,也有机器人走了几步就失控撞上了护栏,中途还有机器人跑得踉踉跄跄、笨头转向……而这些,恰似具身智能产业的现实隐喻:踉跄是必经之路,跌倒成长代价,而终点始终清晰。

人类制造出机器人并非只是让它们来跑步,未来有更多的工业和消费场景等待验证落地,而这场马拉松正是技术从实验室走向现实世界的关键一步:通过在真实赛道上的奔跑,去发现产业发展中存在的现实技术挑战,如能源管理、运动控制、材料工艺的短板等,这些正是人形机器人商业化落地前必须攻克“技术长坡”。

可喜的是,聚光灯外,更多的努力和变革正在发生。在北京亦庄的国家地方共建具身智能机器人创新中心,“天工”通用平台和“慧思开物”具身智能体平台从硬件和软件两方面协同发力,进行机器人关键共性技术研发和生态建设;北京理工大学人形机器人团队持续攻关机器人核心零部件,初步实现了驱动核心部件自主可控;北京数字经济算力中心部署了超过1000P高性能混元算力,加速具身智能算法训练与优化。

这些分散的创新火花,在政策引导下终将聚成燎原之势。北京发展具身智能的优势在于“系统作战”。北京在硬件、算法、算力方面的领先优势,构成了具身智能产业发展的三角支撑,更关键的是,人才、资金和政策支持正在全方位助力北京打造具身智能产业的创新高地。

当下的产业困局,恰是黎明前的蓄力。回望科技史,每个颠覆性产业都曾经历过长期的技术迭代和场景探索,这个过程本身就是一场马拉松。具身智能产业正处于从技术突破向规模化应用过渡的关键阶段,其进一步商业化落地是一场系统性工程,需要技术攻坚、生态协同、政策护航、资本耐心“四力合一”。

“参赛即胜利,完赛即英雄。”马拉松现场的掌声不仅献给完赛的机器人,更献给所有在“技术长坡”上负重前行的创新者。笔者坚信,具身智能产业将从北京亦庄的这条赛道加速前进,闯出一片更广阔的星辰大海。

## (上接A1版)

在此背景下,技术复用得以实现。在具身智能产业大潮来袭的时候,多家软件、硬件企业能够及时将产业的触角延伸至人形机器人,并以产学研协同、软硬件结合、开发场景化应用等方式,实现了北京传统优势产业与具身智能这一未来产业的深度融合,共同推动人形机器人技术的发展和商业化落地的节奏。

“大模型和人工智能的发展对软件产业带来很大冲击,作为软件服务为主的企业,公司自身也面临产业转型升级。”软通动力信息技术(集团)股份有限公司(以下简称“软通动力”)执行副总裁兼首席技术官刘会福告诉《证券日报》记者。

2024年9月份以及10月份,软通动力前瞻性地投资上海智元新创技术有限公司(以下简称“上海智元”)、北京理工华汇智能科技有限公司(以下简称“理工华汇”)两家机器人企业,快速切入具身智能赛道。

刘会福表示,软通动力布局具身智能产业,一方面是发挥旗下同方计算机板块的制造优势,另一方面发挥软通动力的软件服务优势和AI优势,实现“软硬结合”。

一批高校系具身智能企业崭露头角。理工华汇董事长张伟民同时也是北京理工大学智能机器人研究所副所长。张伟民告诉记者,北京理工大学推行“学科性公司”模式,即鼓励在特定领域具有突出特色的科研团队进行创业,将高校科研成果转化为实际生产力。目前,学校已孵化数十家此类公司。

企查查数据显示,北京现存在机器人相关企业3.21万家,多分布于科学研究和技术服务业,占比超60%。近十年北京相关企业注册量呈整体增长态势,其中2022年全年注册4996家,同比增长161.43%,达近十年注册量增速峰值。截至目前,北京2025年已注册3294家相关企业,其中第一季度注册2733家,同比猛增89.40%。

## 政策助力 具身智能从愿景走向实景

如果说人工智能产业优势为北京人形机器人夯实了算力底座,高端制造业为具身智能构筑起产业化基石,那么政策支持则在制度层面为产业发展保驾护航。

今年,《北京具身智能科技创新与产业培育行动计划(2025—2027年)》(以下简称《计划》)对外发布。该《计划》旨在发挥北京人工智能领域创新资源优势,积极抢抓具身智能发展机遇,加快实现具身智能科技创新和产业创新深度融合,培育人工智能发展新赛道。

2024年10月份,工业和信息化部与北京市人民政府在北京共同为北京地方共建具身智能机器人创新中心揭牌,坐落于北京亦庄的北京人形机器人创新中心有限公司正式挂牌为“国家地方共建具身智能机器人创新中心”。这也意味着,创新中心自此升级为国家级创新平台。

当前,机器人产业仍处于爆发期。北京亦庄正全力打造全球一流具身智能机器人产业新城,已形成产业链完整覆盖、生态体系健全完善、应用场景开放多元、强化全生命周期服务赋能四大显著优势。此外,北京市海淀区正在打造全国具身智能创新高地,区内聚集具身智能企业近300家,全国首家具身智能特色园区亦落户中关村。

从全球首场人形机器人马拉松的突破,到全产业链的协同共振;从政策精准注能,到产学研深度融合——北京正以系统优势领跑,以开放姿态拓荒,迈向具身智能的浩瀚征途。在这里,机器之“智”与人类之“创”交织,书写智能时代的中国答案。

# 产业巨头积极参与期货交割 衍生品赋能实体经济再添“金名片”

■本报记者 王宁

4月18日,大连商品交易所(以下简称“大商所”)发布的《关于调整玉米指定交割仓库的公告》显示,辽港控股(营口)有限公司、路易达孚(上海)有限公司和益海嘉里金龙鱼食品集团股份有限公司等产业巨头成为玉米品种新增指定仓库、集团交割库。

近年来,期货市场服务实体经济的功能持续深化,越来越多的产业龙头企业凭借在所属领域的流通优势和财务信用资质,积极参与到期货交割库体系中,这不仅反映出期货交割为企业打开了与现货结合发展的新空间,还显示出期货交割正成为衍生品赋能产业的另一张“金名片”。

## 助力销售渠道“破圈”

在多位产业人士看来,通过期货与现货市场的联动,相关产业内企业可突破传统销售模式的束缚,实现从销售渠道的裂变到产业链

的纵深拓展,企业将以更敏捷的姿态应对市场风险。

中粮期货有限公司总经理助理王琳向《证券日报》记者表示,产业内企业积极申请交割库与多方面因素有关:一是由于交割库准入条件高,审批严格,获批成为交割库是企业成为行业巨头的实力体现,能够提升企业的知名度和影响力;二是成为交割库能够帮助企业将销售渠道从传统现货市场拓展至期货市场,扩大企业销售范围,提升市场份额;三是企业可以利用交割库丰富其业务模式,如开展仓单串换、仓储物流服务等增值业务,增加企业收入来源,提升盈利能力;四是企业参与期货市场买卖并作为交割库,能更好地利用衍生品工具和交割库应对市场风险,稳定经营业绩,增强抗风险能力。

厦门建发股份有限公司期货管理部总经理李智向《证券日报》记者表示,公司成为大商所铁矿石交割库后,产品销售渠道从传统现货市场拓展到了期货市场,面向更广泛的客户群体,增加了销售机

会。公司还可以根据市场行情,灵活选择在现货或期货市场销售,推动现货市场形成基差定价体系。

金能科技股份有限公司旗下全资子公司金能化学(青岛)有限公司于2022年获批成为大商所液化石油气交割厂库。据公司副总经理伊国勇介绍,纳入交割体系为公司丙烷库存保值增添了新方式。例如,在丙烷价格即将大幅下跌前,公司可通过期货交割的方式将丙烷在高位价卖出,从而达到库存保值的目。

浙商期货有限公司交割业务负责人告诉记者,交割库作为连接现货市场的纽带,近年来也成为产业巨头迈出现货结合“第一步”的重要抓手。这些企业通过发挥交割库作用,在为上下游企业参与利用期货市场提供服务的同时,企业自身也更好地实现了利用衍生品对冲价格波动风险、优化资源配置的目的。

记者从大商所获悉,截至去年底,在大商所交割库体系中,具有上市公司背景(含母公司或主体

上市)的交割库占比已超过一半。在履行好交割库义务、服务产业链企业的同时,这些上市公司也走出了一条高质量发展的期现结合之路。

## 打造期货交割服务“金名片”

对于交割库资质的认定,大商所相关业务负责人向记者表示,交易所会根据品种和产业企业实际情况,设置严格的准入条件和审批流程,在统筹考虑交割库布局、交割保障能力、交割便利性、交割需求等多重因素后,筛选设立交割库。

“以资格申请、审批为起点,大商所还建立了完善的交割库管理制度,覆盖业务开展、日常管理、年度审核、等级评定等全流程和全生命周期。”上述负责人进一步表示,多年来,大商所通过多种方式持续提升交割库服务市场的“软实力”,并通过上线数字仓单系统等科技赋能举措提高交割业务办理效率。

事实上,受益于“高门槛”“严监管”“优服务”,这些产业链龙头

企业作为期货交割库在服务上下游客户时,能更好地发挥枢纽作用。同时,这些企业不仅通过期货工具稳定了经营业绩,增强了抗风险能力,还拓展了增值业务,提升了自身的盈利能力。

五矿期货有限公司相关部门负责人告诉记者,近年来,上市公司参与期货市场的比例逐渐提高,利用期货进行风险对冲的意识逐渐增强,对期货工具有了更加深刻的认识。对于仓储类企业来说,成为期货交割库不仅能够通过提供相关服务带来稳定收益。同时,也将有效提升企业在行业内的地位和品牌价值,期货交易所对交割库的资质审核严格,获批意味着企业在仓储能力、合规性、信誉等方面获得认可,有助于增强客户信任度,“当然,成为期货交割库也意味着企业要承担更多的责任,需要在交易所的监管下,严守风险防范底线,并通过不断提升经营管理和科技运用水平,促进期货交割组作用更好地发挥,维护期货市场平稳运行。”