

# 我国上市公司ESG信息披露问题与对策研究

陈璐莹, 阿依江·赛力克, 胡慧达

北方工业大学经济管理学院, 北京

收稿日期: 2022年10月12日; 录用日期: 2022年12月2日; 发布日期: 2022年12月8日

## 摘要

随着中国经济发展进入新阶段, 各行业的运行体系愈加成熟, 上市公司ESG信息披露显得日益重要。由于我国出现ESG信息披露发展时间较短, 在实践中存在诸多问题, 无法与经济高质量发展相适应。本文从微观与宏观两个层面阐述了上市公司ESG信息披露的多元价值, 分析了目前该领域存在的一些主要问题, 并提出了具体的优化对策。

## 关键词

上市公司, ESG信息披露, 优化对策

# Study on Information Disclosure Problems and Countermeasures of ESG in China's Listed Companies

Luying Chen, Ayijiang·Sailike, Huida Hu

School of Economics and Management, North China University of Technology, Beijing

Received: Oct. 12<sup>th</sup>, 2022; accepted: Dec. 2<sup>nd</sup>, 2022; published: Dec. 8<sup>th</sup>, 2022

## Abstract

As China's economic development has entered a new stage, the operation system of various industries is becoming more mature, and the disclosure of ESG information of listed companies is becoming increasingly important. Due to the short development time of ESG information disclosure in China, there are many problems in practice, which can not be adapted to the development of the high quality economy. This paper expounds the multi-value of ESG information disclosure of listed companies from micro and macro levels, analyzes some main problems existing in this field, and

puts forward specific optimization countermeasures.

## Keywords

Listed Companies, ESG Information Disclosure, Optimization Countermeasures

Copyright © 2022 by author(s) and Hans Publishers Inc.

This work is licensed under the Creative Commons Attribution International License (CC BY 4.0).

<http://creativecommons.org/licenses/by/4.0/>



Open Access

## 1. 引言

随着社会经济步入发展新阶段，上市公司环境污染、市场垄断等社会责任问题频繁发生，切合当前经济社会发展背景的 ESG 理念日益受到学术界和实务界的广泛关注[1]。ESG 是一种关注上市公司环境、社会、公司治理绩效，而非仅着重于财务绩效的价值理念和上市公司评价标准，不仅与上市公司财务相关，还有助于达成经济发展、社会治理和环境治理三者共赢的目标。随着越来越多的上市公司从追求速度向更重视效率、质量以及区域发展平衡转变，提高 ESG 信息披露水平日益显现出重要的价值。

## 2. 上市公司 ESG 信息披露的意义

### (一) 基于微观的角度

一方面，ESG 信息披露能够强化上市公司对投资者的吸引力。ESG 信息披露可以提供更多的非财务信息，给予投资者更多的投资衡量标准，促使投资者更综合系统地分析上市公司各方面情况，减少公司内部委托代理与利益冲突等问题，降低投资风险，维护投资者自身的利益，从而结合市场环境与社会环境做出高质量的投资决策。另一方面，完善的 ESG 信息披露能够帮助上市公司树立良好形象。随着社会经济与制度的发展，公众越来越关注上市公司环境治理、社会责任等领域。ESG 信息披露可以让上市公司更为重视其承担社会责任和履行相关义务的情况，从而树立良好的上市公司形象，降低运营风险，实现长期可持续健康发展，进而在激烈的市场竞争中脱颖而出。

### (二) 基于宏观的角度

一方面，上市公司 ESG 信息披露对市场的长远发展乃至社会公共利益带来积极影响。公司作为现代社会财富创造的最主要主体，对推动我国经济高质量发展和共同富裕有着不可小觑的作用。上市公司经济利益与社会效益密切关系着社会经济的发展，良好的经济利益与社会效益对社会经济的发展有十分重要的推进作用[2]。良好的 ESG 信息披露可以提高上市公司投资效率，对于信息有效性高、法治建设完善的市场中的上市公司更是如此。另一方面，ESG 评级和监管有赖于完善的上市公司 ESG 信息披露。只有上市公司充分披露 ESG 信息，监管机构和评级机构才能得以展开相应工作，从而促进经济、社会、环境协调发展并降低投资风险，这与经济高质量发展的总体要求一脉相承。

## 3. 上市公司 ESG 信息披露的主要问题

我国上市公司在 ESG 信息披露方面取得了一定的进展，但相较于经济社会发展的客观需求，还存在较大差距，在实践中仍存在诸多问题，亟需探索提高信息披露质量的有效路径。

### (一) ESG 信息披露制度不完善

ESG 信息披露的扎实推进离不开相关法律法规的支持。目前，涉及上市公司环境、社会责任与治理

的法律法规主要分为两部分：一是各方都必须遵守的底层法律规范，如《环境保护法》《消费者权益保护法》《劳动合同法》《反不正当竞争法》《公司法》等；二是证监会及交易所对上市公司相关非财务报告信息披露的规定。但是，这些现行的法律法规在 ESG 信息披露上还没有做出具体、专业的规定，也没有制定具有实践性和可操作性的信息披露具体细则。由于 ESG 信息披露制度不完善，市场上无法形成一套适用于不同行业、上市公司的 ESG 信息披露规范，导致不同行业的上市公司所披露的 ESG 信息在内容和形式上不一致，无法进行真正意义上的 ESG 绩效横向比较<sup>[3]</sup>；上市公司自身也难以对每年的 ESG 绩效成果进行纵向比较，甚至缺乏主动披露 ESG 信息的内生动力。

## (二) ESG 信息披露内容具有片面性

保证信息披露内容的完整性是推进 ESG 信息披露不可或缺的一个条件。但是，我国上市公司披露的 ESG 信息内容存在披露不足、不全面、可靠性较低、数据滞后等问题。由于面临的市场竞争日益激烈，上市公司作为披露主体选择性大，更偏向于披露对自身有利的数据，所以目前很多上市公司仍然不会提供完整的 ESG 信息，某些经营者甚至为了一些看起来十分完美的所谓表面现象误导投资者，让公司的短期报表更加“可观”，不能全面系统地提供公司盈利和未来发展的相关信息，隐瞒公司真实的发展状况，导致数据不完整，披露内容散乱。这种做法可能使上市公司的短期业绩实现增长，但必然损害公司的市场形象和长远发展，也无法使利益相关者对公司绩效做出客观正确的评价。

## (三) ESG 信息披露形式缺乏规范性

披露形式的统一规范性是发展 ESG 信息披露的基础工作。但目前，上市公司 ESG 信息定量披露不多，大多上市公司以定性披露为主，纯文字比例远远高于数据报告，量化使用等存在困难。而且，上市公司信息披露规范性不高，不同上市公司对于同一指标披露的口径非常不一致，甚至同一上市公司不同年度披露的指标、范围和计算方法也不一致。投资者等利益相关主体很难将各上市公司披露的 ESG 信息进行直观比较，自然也就难以判断上市公司 ESG 信息披露的优劣。这可能导致上市公司披露的 ESG 信息存在歧义，对信息使用者具有误导性。由于获取不到最明确的信息，利益相关主体不能客观判断上市公司的未来发展前景和公司价值而导致决策失误。

## (四) ESG 信息披露程度有待提高

只有各行各业的 ESG 信息披露率得到提高，市场的健康发展才能够得到保证。我国上市公司整体的 ESG 信息披露率处于较低水平，且增长较为缓慢。根据毕马威统计数据，全球 N100 与 G250 上市公司 ESG 信息披露率近 20 年呈现上涨趋势，且 G250 信息披露率高于 N100，已接近 100%。但是我国 N100 上市公司信息披露率仅为 78%，低于 80% 的全球平均水平。而且，我国各行业上市公司 ESG 信息披露程度差距悬殊。根据 2021 年商道融绿发布的沪深 300 指数成分股 2020 年 ESG 报告分析结果，金融业以 25.10% 的信息披露程度占据行业榜首，ICT 和工业紧随其后(分别为 19.20%、14.10%)，能源行业披露率最低(为 2.40%)。这间接反映出上市公司 ESG 信息披露意识较低，部分上市公司缺乏披露主动性，甚至为隐瞒不利于公司发展的事实而选择回避，必然阻碍资本市场 ESG 信息披露的高质量发展。

## (五) 上市公司 ESG 信息披露能力不足

ESG 信息披露属于环境、社会责任、公司治理的范畴，涉及会计、资源、管理、经济等诸多领域，对上市公司信息披露理念和能力提出了更高的要求。所以，ESG 信息披露的高质量发展也离不开上市公司自身披露能力的进步。目前，大多数上市公司对 ESG 理念的认识不深，披露 ESG 信息成本较大且能力不够。许多上市公司的 ESG 信息披露都是出现在年报、社会责任报告和其他的公开报告之中，不了解哪些指标对利益相关主体更为重要，只选择披露难度较小的指标进行披露；甚至不少上市公司对 ESG 的认知还停留在“做 ESG 就是做慈善”的观念。而且，一些上市公司也不具备大量市场数据资源的支持，缺乏完善的内部数据收集程序以及处理复杂 ESG 数据的专业能力。这导致上市公司所披露的 ESG 信息

质量水平较低，不能满足信息使用者的需求。

#### 4. 上市公司 ESG 信息披露的优化对策

上市公司 ESG 信息披露作为一个新领域，其在实践中面临的问题需要多措并举地进行优化完善，这样才能提升信息披露质量，推动上市公司长远发展，促进资本市场有效运行。

##### (一) 建立健全 ESG 信息披露相关法律法规

建立健全上市公司 ESG 信息披露的相关法律法规是规范完善上市公司 ESG 信息披露行为的重要保障。政府管理部门应当在现有制度的规范背景之下，从市场主体的需求出发，发挥我国特有的体制和制度优势，通过 ESG 信息披露法律法规推进上市公司进行实践，从根本上促进上市公司 ESG 信息披露的规范发展。从全球市场看，很多地区都实施了上市公司 ESG 信息强制披露制度或“不遵守就解释”的半强制披露制度。我国上市公司 ESG 信息披露法律法规的建立健全在立足于我国可持续发展的现实背景的同时，积极参考借鉴国际先进经验，以创新与发展的理念统筹推进这一新领域的健康发展。

##### (二) 统筹发挥各方面的监督作用

完善且高质量的 ESG 信息披露，需要上市公司、政府部门以及监管机构等各方面的共同努力。由于行政手段是最直接有效的措施，为此有关政府部门应当建立健全监管政策框架，通过推出一些必要的监管举措，规范上市公司 ESG 信息披露行为，使上市公司更加主动地披露 ESG 信息。证券市场与上市公司密切相关，所以要发挥好证监会的监督作用，保证上市公司披露的 ESG 信息具有真实性、及时性、充分性。此外，上市公司也应当根据相关政策制度强化 ESG 披露内部监督，增强信息自愿披露意识以降低权益资本成本，以主动披露的先机占据市场主导，通过纵向对比自身过往数据，不断提升信息披露水平和透明度，降低公司的信息风险和经营风险，为公司高质量发展奠定良好的基础[4]。

##### (三) 推动上市公司 ESG 信息披露统一标准的实施

上市公司披露的 ESG 信息应当内容完整全面，格式统一规范，形式详细具体，所以必须循序渐进地实施一套统一的、科学的、系统的标准。在披露指标形式方面，可以先行制定 ESG 信息披露基本框架，保证上市公司 ESG 信息的统一性和可比性；在行业特性方面，兼顾市场与行业的特点，优先在金融业、ICT 等 ESG 信息披露相对成熟的行业统一化，再逐步由这些成熟的行业扩大到其他行业，并不断扩大统一化披露的行业范围；在披露内容方面，可以先实施环境治理指标数据披露的统一化，再扩大到社会责任与公司治理的披露统一化，尔后再根据市场环境的变化逐步完善上市公司 ESG 报告的内容。ESG 信息披露统一化的过程需要切实考虑不同规模上市公司的披露能力以及承受范围，在政策实施上避免“一刀切”。

##### (四) 加快 ESG 数据信息化

高质量的 ESG 信息需要大量市场数据的支持，为此，应当加快数据库以及共享平台的建设，实现数据格式的统一、数据质量的准确、数据处理的高效和数据发布的及时[5]。一方面，应用人工智能，融合大数据、云计算，5G 等信息技术建立健全信息披露及报送制度，建立权威全面的共享云平台；另一方面，通过新兴数据科技手段整合各信息系统，建立大数据模型进行风险预警、风险防控和处理，实现 ESG 数据库的数据化和智能化。掌握高质量、集成的大数据，就等于掌握了核心技术和研究基础，可以大幅提升上市公司 ESG 报告的商业变现能力，所以各方面应当共同致力于加快上市公司 ESG 数据信息化水平。

##### (五) 提高 ESG 信息披露意识和能力

政府部门应当加大宣传推广力度，有效提升上市公司 ESG 信息披露的意愿。一方面，可以借助媒体的优势，通过公共广告、报纸和杂志等方式让上市公司认识到 ESG 信息披露的价值，鼓励上市公司发布独立的 ESG 报告。同时，开展丰富多样的宣传论坛和培训活动，利用国家强制力保障政策法律和市场环

境朝着上市公司积极拥抱 ESG 理念的方向发展。另一方面,可以利用投资者的风险意识为公司 ESG 信息披露发展提供必要动力。针对投资者加强宣传引导,促进投资者投资理念的变化,提高投资者对上市公司 ESG 信息披露的重视程度。上市公司也需要自觉响应 ESG 信息披露,不断加强相关能力建设,在资本市场上建立良好形象。

## 5. 结论

综上所述,上市公司必须重视 ESG 信息披露,因为披露高质量的 ESG 信息对上市公司以及社会的整体发展都具有极大的积极意义。上市公司 ESG 信息披露中存在的问题与当前的监管现状以及法律体系有一定的联系,由于目前我国上市公司披露的 ESG 信息还未形成统一的规范,所以在实践的时候出现了许多问题,这些问题是值得重视的。本文结合上市公司主体以及市场其他主体提出了上市公司 ESG 信息披露存在的问题,并分析了解决各类问题的对策。

## 基金项目

本文受到“北京市本科生科学研究与创业行动计划项目”资助。

## 参考文献

- [1] 李井林, 阳镇, 陈劲, 崔文清. ESG 促进企业绩效的机制研究——基于企业创新的视角[J]. 科学学与科学技术管理, 2021, 42(9): 71-89.
- [2] 赵玥. 融合中国特色, 探索 ESG 实施路径[J]. 国际商务财会, 2022(8): 44-46.
- [3] 孙磊, 张婧竹. ESG 信息披露发展现状和趋势[J]. 当代经理人, 2021(3): 17-21.
- [4] 潘文富, 吴淑芳. 注册制下上市公司会计信息披露问题的研究[J]. 华北理工大学学报(社会科学版), 2022, 22(1): 33-37+53.
- [5] 沈洪涛. “双碳”目标下我国碳信息披露问题研究[J]. 会计之友, 2022(9): 2-9.