

锚定“十五五”新坐标 解码中国ESG实践新课题

回顾“十四五”时期,中国企业ESG发展在制度搭建、标准体系建设上都走上快车道,责任投资的不断拓展也激发了资本市场的活力。随着“十五五”规划建议的审议通过,中国ESG建设又将承接新的课题、承担新的使命。继往开来,中国企业应当如何更好地将ESG实践融入自身管理,实现更高质量的可持续发展呢?专家们认为,“十五五”时期,企业聚焦社会责任,已非被动的责任响应,而是主动塑造未来竞争力的核心战略。企业ESG实践应从“披露合规”转向“绩效驱动”,着重ESG对企业长期经营韧性与风险定价的实质性改善,而非短期标签化叙事的表面效益。

■新快报记者 涂波



●广东省社会责任研究会会长、二级教授、博士生导师黎友焕:

企业核心战略与ESG脱节问题仍存,亟需向“价值创造”迈进

新快报:回顾“十四五”时期的发展历程,您认为中国企业在ESG实践与发展中,最突出的问题是什么?

黎友焕:“十四五”时期,中国企业ESG实践成效显著,但最突出的问题是ESG与企业核心战略脱节,许多民企将ESG等同于“合规”“形象工程”,仅视为公益捐赠或独立年报,未挖掘其战略风险管理、效率提升等核心价值,相关工作由非核心部门零散推动。数据披露方面,信息“含金量”不足,定性描述多、定量数据少,数据可比性差。治理机制上,董事会“上层缺位”普遍,未建专门治理机构,ESG未纳入核心工作;管理层未将其分解为部门KPI,也未与高管薪酬挂钩,执行动力匮乏。其深层原因包括制度与市场环境尚在建设,统一披露标准、第三方鉴证体系等未完全形成;企业内生能力滞后,缺乏专业ESG人才团队;多元利益相关方驱动合力未形成,中小投资者、消费者等的监督能力有待

提升等。

新快报:国际ESG标准不断更新,监管机构在推动国内企业ESG标准与国际接轨的同时,您觉得应如何保留或应突出哪些适配中国企业的特色指标?

黎友焕:推动国内ESG标准与国际接轨是必然选择,但不可简单“对标”,需构建体现国际共识与中国特色的指标体系,实现价值层面的“中国化”转化。首先,锚定国家宏观战略,围绕“共同富裕”突出“乡村振兴”指标,量化企业对欠发达地区的扶持成效。紧扣“双碳”目标,支撑“科技自立自强”,强化关键核心技术投入等指标。其次,结合中国发展阶段与结构性特征,针对传统制造业转型,要求披露员工再培训、转岗安置情况;设立区域平衡投资引导性指标,助力区域协调发展;突出“党建工作”这一中国特色指标;再次,融入中华优秀传统文化中的商业伦理,引导企业阐述与各方的和

谐共生关系。可通过“三层级”体系落地:“核心通用指标”对接国际,“行业关键指标”贴合行业特性,“国家战略与特色指标”多渠道推进,鼓励企业设立专门章节阐述ESG与国家发展的契合点。

新快报:结合“十五五”规划纲要来看,中国企业在履责、加快ESG实践上还有哪些提升空间?

黎友焕:“十五五”时期,中国企业ESG实践正站在一个从“形式合规”迈向“价值创造”的关键跃迁节点。未来五年的提升空间与行动路径应围绕四大维度展开。提升空间方面,一是推动ESG与企业战略、核心业务“深度一体化融合”,将其纳入战略规划、投资决策等全过程,通过“ESG战略解码”机制确保落地;二是利用数字化与前沿技术,建设ESG智能管理平台,解决数据碎片化等问题,提升管理精准性与效能;三是从“单点责任”转向“全产业链与商业生态责任”,核

心企业需建立供应商ESG机制,搭建多方伙伴关系,参与社区共建。

行动路径上,治理与战略层面,形成“党委领导、董事会驱动、业务落地”闭环,董事会设立可持续发展委员会,将ESG绩效与高管薪酬挂钩;运营与创新层面,坚持“科技向善”与“绿色增长”双轮驱动,研发聚焦ESG相关科技创新,运营贯穿绿色理念;沟通层面,构建“硬数据+软叙事”体系,以规范数据建立信任,通过案例阐述价值。

总之,“十五五”时期,企业聚焦社会责任,已非被动的责任响应,而是主动塑造未来竞争力的核心战略。中国企业应把握这一契机,通过深度的战略融合、前沿的科技赋能、开放的生态共建以及穿透的治理变革,将ESG的“向善”基因,彻底植入企业创新“向善”与成长“向上”的细胞之中,成为全球可持续商业新时代的积极塑造者与典范贡献者。



●商道学堂总监冯雨露:

应建立风险传导机制,实现社会责任与商业价值共生

新快报:您认为当前中国企业ESG实践与披露中,最突出的问题是什么?背后核心原因有哪些?

冯雨露:信息披露是ESG的基石。2025年,A股ESG报告发布比例创历史新高,“质”的层面政策持续发力,财政部等九部门印发气候准则,加之此前的基本准则与应用指南,相关目标已提前实现,但仍存在三大症结。

根据商道融绿最新发布的《A股上市公司ESG评级分析报告2025》,一是环境绩效与披露质量倒挂,A股上市公司目前环境指标披露率78.84%,但中证800成分股环境维度绩效同比下滑25%,仅42%的中证800企业设定明

确碳目标,1.88%量化分析气候风险财务影响;二是治理机制与风险管控脱节,治理结构议题平均得分68.06分,但十年间风险事件占比40.65%,2025年中证800成分股治理类风险中,商业道德与合规管理占比超50%,仅27%公司将高管薪酬与ESG绩效挂钩;三是行业实质性议题响应不足,例如,高碳行业应对气候变化绩效2025年同比降幅14%,供应链管理议题在信息技术业得分最低(52.65分),与行业风险属性不匹配。

新快报:国际ESG标准不断更新,监管机构在推动国内企业ESG标准与

国际接轨的同时,您觉得如何保留适配中国企业的特色指标?

冯雨露:中国ESG标准宏观框架与国际主流一致,例如,财政部《企业可持续披露准则——基本准则(试行)》采用“治理—战略—影响、风险和机遇管理—指标与目标”四要素披露框架,同时纳入乡村振兴、共同富裕等本土议题,形成“国际基准线+中国超集”双轨体系。商道与中国上市公司协会合作编写的工作指南,从环境、社会、治理维度设定特色量化指标,2024年《上市公司可持续发展报告指引》也明确要求披露乡村振兴相关数据,推动从“定性描述”转向“定量管理”。

新快报:对比国际先进经验,中国企业在ESG实践上还有哪些提升空间?

冯雨露:ESG是企业高质量发展与“出海”的重要管理逻辑,中国企业需从“披露合规”转向“绩效驱动”。提升路径包括:一是提升实质性议题的量化指标管理。例如改善“双碳”目标设定与气候风险量化不足的现状;二是落实ESG管理“一把手”工程,提高高管薪酬与ESG绩效的挂钩比例;三是借鉴国际经验,建立风险传导机制,将员工发展、商业道德等与财务绩效挂钩,推动实质性议题的长期股价正向传导,实现社会责任与商业价值共生。



●广发证券策略资深分析师倪康:

ESG实践在于抓住重大性议题并建立管理闭环

新快报:作为券商,在IPO辅导和再融资环节,如何将ESG理念植入企业的战略规划?

倪康:券商将ESG从合规披露前置到战略与治理,通常围绕三点推进:一是将重大ESG议题纳入董事会及专门委员会监督边界,明确治理架构、职责分工与决策流程;二是搭建可量化指标体系与数据底座,覆盖能耗排放、供应链等领域,确保数据口径一致、可追溯、可审计;三是将ESG风险管理嵌入募投项目论证、信息披露与持续督导全流程,形成风险识别、整改闭环与披露一致的工作链条。

新快报:市场常说“ESG是估值放大器”,具体是通过哪些传导路径来实现的?您觉得在当前A股市场,ESG评分

每提升一个等级,能为企业带来多大的估值溢价?

倪康:ESG影响企业估值的核心逻辑,是改变现金流质量、风险溢价与长期成长性,主要通过四大路径传导:一是完善治理与内控,降低重大事故、诉讼及合规处罚概率,进而降低股权与债权资本成本;二是通过能效提升、资源优化与供应链改进,减少运营波动,提高利润稳定性;三是依托产品与服务的绿色、安全属性,增强客户黏性与品牌信誉,实现收入溢价与市场份额扩张;四是高质量ESG管治与披露,扩大可投资者基础,改善流动性,缓解估值折价。

当前A股市场中,ESG评分每提升一个等级的具体估值溢价,难以给出稳定量化结论。一方面,国内ESG评级体

系仍在迭代,不同机构在指标权重、数据来源等方面差异显著;另一方面,ESG与估值的关联存在行业、周期与公司特质分化,且易与盈利质量等传统因子重叠。更审慎的表述是,ESG的边际贡献更多体现为降低尾部风险、提升估值稳定性与资本市场信任度。

新快报:对比国际先进经验,中国企业在ESG实践上还有哪些提升空间?

倪康:对比国际先进经验,我国上市公司ESG实践整体仍有三方面提升空间:一是从披露驱动转向治理驱动,将ESG议题纳入董事会战略讨论与绩效考核,建立跨部门协同与问责机制;二是从结果披露转向过程可证,强化数据一致性、第三方鉴证及信息系统化管理,减少

选择性披露与指标跳变;三是从单点举措转向全价值链管理,在供应链尽责、产品全生命周期、气候风险应对等领域补齐短板。

企业聚焦社会责任,还需抓住与主营业务高度相关、能形成长期竞争力的责任议题:以安全与质量为底座,以员工发展与职业健康为抓手,以供应链合规与伙伴赋能为延伸,通过明确目标、路径与量化指标,将责任投入转化为可验证的经营能力与管理能力,实现社会责任与商业价值协同增长。此外,ESG实践的关键不在于覆盖广度,而在于抓住重大性议题并建立管理闭环,应着重ESG对企业长期经营韧性与风险定价的实质性改善,而非短期标签化叙事的表面效益。