

A股ESG“首考”合格 深层问题仍需正视



黎友焕

广东省社会责任研究会会长、
二级教授、博士生导师

强披“元年”报告 实质性表现分化明显

从“首考”看,430家强制披露主体100%按时披露2025年度ESG报告,标志着我国上市公司ESG监管从柔性引导转向刚性约束,制度执行力得到充分验证。但全市场5500多家A股公司披露率仅45.72%,较上年微升1个百分点,增速远低于社会和市场预期,非强制披露企业自愿披露动力明显不足。其中,不少认识不足的企业由于受合规成本高、专业人才缺、底层数据少等制约,成为ESG推进的“顽固山头”,成为制约全市场水平提升重要障碍。

详细剖析报告,实质性表现分化明显。一批行业领军企业主动对标ISSB准则,在气候情景分析、碳排放核算等前沿议题上积极探索,实现ESG战略与核心业务深度融合,展现出较高的现代企业管理水准。但多数企业将ESG报告视为“应付监管的凭据”,披露与内部管理脱节,未将ESG理念融入战略考量与工作业绩考核,“两张皮”问题亟待破解。

企业ESG主动转型 还需多位一体驱动

多数企业依然存在“被动合规”困境,向“主动创新”转型的主要障碍集中在三方面。其一,认知与能力不足。部分企业决策层将ESG等同于公益慈善,未认识到其风险缓释与价值创造的战略属性,且缺乏将ESG议题量化为战略高度和财务价值的专业能力,转型动力不足。其二,市

场激励缺失。A股尚未形成稳定的ESG估值传导机制,“ESG溢价”未成共识,社会责任投资对ESG指标尺衡量不足,企业ESG创新投入无法转化为财务回报或股票投资价值,仅获有限声誉收益。其三,制度激励失衡。交易所政策工具偏重强制披露、通报批评等有限约束,而税收优惠、融资投资、绿色采购优先权等正向激励未形成有效机制,难以激活企业ESG创新和投入的积极性。唯有构建“市场信号—组织能力—制度激励—社会认可”的多位一体驱动系统,才能推动企业实现ESG彻底主动性转型。

此外,值得一提的是,AI技术为ESG发展带来巨大的革新,带来重大机遇的同时也隐藏多重风险,迫切需要趋利避害、规范赋能。从优势看,AI可快速处理海量非结构化数据,破解ESG信息采集难、分析效率低、“漂绿”识别难等痛点,提升披露精准度,为市场投资者和监管部门提供可靠的技术支撑。从风险看,一是算法偏见,训练数据的结构性偏差容易放大对中小企业、新兴行业的歧视,阻碍资本公平公正配置;二是数据隐私风险,过度或无序采集供应链、财务数据、盈亏指标,员工数据容易引发法律与伦理纠纷;三是高碳足迹悖论,大语言模型高能耗与ESG低碳要求明显相悖;四是“算法黑箱”普遍存在,模型可解释性不足,极易引发信任危机;五是数字鸿沟加剧,头部机构凭技术优势进一步边缘化中小企业,歧视性凸显。对此,社会亟待将AI纳入“责任创新”治理框架:建立算法审计与参数披露考核

机制,公开模型逻辑与局限;构建公平具代表性的训练数据集;保留人工复核与申诉通道;开发轻量化低功耗模型,让AI真正成为ESG发展的赋能工具。

“十五五”期间 ESG披露将更强化

中国ESG发展的下一个里程碑,是实现从“合规披露”到“价值创造”再到“生态协同”的范式跃迁,让ESG成为企业内生价值要素与核心竞争力,使ESG成为企业可持续发展的动力源泉。

展望“十五五”,我国ESG发展五大趋势值得关注:一是披露规则更趋强化、标准化、国际化,缩小与国际准则差距,信息可比性明显提升;二是ESG数据资产化加速,碳排放等信息纳入数据要素市场,区块链技术强化信息可信度;三是ESG与产业链韧性深度绑定,链主企业推动供应商数据直连与能力共建,倒逼全产业链绿色数字化转型;四是社会维度(S)权重明显提升,如员工权益、社区治理等成为实践重点指标;五是绿色金融产品创新提速,ESG投资规模化,形成“绩效提升—估值优化—资本涌入—社会认可”的良性循环生态。

2026年A股ESG“首考”合格,但深层问题仍需正视。“十五五”是ESG提质增效的关键五年,唯有监管层完善激励约束机制、社会各界加强监督和测评,企业转变认知主动创新、投资者强化ESG投资理念,多方协同发力,才能推动ESG从监管要求转化为企业核心竞争力,助力中国企业可持续发展,向全球传递ESG“中国经验”。

A股ESG强制信披“首考”:

从合规答卷迈向价值创造任重道远



张智

商道咨询合伙人

ESG信披战略认知仍待深化

据中国上市公司协会数据,截至2026年4月30日,2025年A股上市公司ESG报告披露率达49.4%,较2024年的45.7%提升了3.7个百分点,披露率创历史新高。在强制披露范围内的上证180、科创50、深证100、创业板指成分股及A+H股全部如期完成披露。这份成绩单充分体现了我国可持续信息披露制度平稳落地、稳步推进的良好态势,上市公司对ESG信息披露的制度适应能力显著提升。

更重要的变化在于,ESG信息披露的功能正在发生转变。过去,企业更多将ESG报告视为满足监管要求的“合规文件”,而在强制披露机制推动下,越来越多企业开始围绕治理架构、战略管理、风险控制与指标体系构建系统化管理框架,可持续发展报告逐步从“结果披露”转向“过程管理”,成为企业治理能力的重要体现。

然而,企业从结果转向过程管理,最终实现价值创造仍面临几方面的挑战。

首先,是战略认知仍有待深化。多数企业仍将ESG视为一项合规要求或成本投入,而没有真正将其纳入企业战略和经营决策。事实上,ESG越来越体现的是企业应对风险、整合资源、提升品牌价值和增强长期竞争力的综合能力,这些正是所有监管规则中提到转型以及财务影响的核心背景。只有将ESG与企业战略有机融合,而不仅是年度报告中的一个章节,才能真正发挥其价值创造作用。

其次,是数据能力和管理能力仍需持

续提升。随着《上市公司可持续发展报告指引》正式实施,双重重要性分析、气候信息披露、供应链管理以及量化指标披露等要求不断深化,企业越来越需要建立覆盖研发、采购、生产、供应链、财务等业务环节的数据管理体系,实现信息的可量化、可追溯和可验证。目前,跨部门协同不足、数据基础薄弱、专业人才和数字化工具相对欠缺,仍然是制约企业ESG能力提升的重要因素。

此外,组织和人才体系建设也成为企业持续推进ESG的重要支撑。商道纵横发布的2026年《企业可持续发展(ESG)经理人调研报告》显示,跨部门沟通能力和业务融合能力已经成为ESG从业者最重要的专业能力。未来,ESG人才不仅需要熟悉披露规则,更需要理解企业战略和主营业务,推动ESG真正融入企业经营全过程,实现从“报告工作”向“管理工作”的转变。

中国企业还需 将ESG真正融入“操作系统”

如果说“十四五”时期的重点是建立制度体系,那么“十五五”时期,更重要的任务将是推动ESG真正融入企业经营管理,成为创造长期价值的重要能力。从“合规披露”到“价值创造”,再到“生态协同”,中国ESG发展的下一个关键里程碑,将是ESG真正成为企业的“操作系统”,深度嵌入战略决策、业务运营、风险管理以及产业链协同,而不再只是年度报告中的一项披露要求。

在这一窗口转换期,几项趋势尤其值得企业关注。

一方面,中国可持续信息披露体系将持续完善,并进一步加强与国际规则的衔接,在构建中国特色披露体系的同时,积极参与全球ESG规则体系建设,实现从“规则跟随”向“规则共建”的转变。另一方面,ESG将加速从“成本中心”走向“价值引擎”。随着“双碳”战略深入推进和资本市场对可持续发展的关注不断提升,ESG将在融资、品牌建设、供应链管理、创新发展和风险管理等方面持续释放价值,成为企业增强核心竞争力的重要驱动力。

与此同时,产业链协同将成为下一阶段的重要方向。随着央国企和行业龙头企业不断强化供应链ESG管理要求,ESG能力将逐步由单个企业向上下游延伸,形成“链主引领、产业协同”的发展格局,推动整个产业链共同实现绿色低碳转型。此外,气候变化、生物多样性、循环经济以及人工智能治理等议题的重要性也将持续提升,推动企业不断完善综合治理体系,以更加系统化的方式应对全球可持续发展带来的机遇与挑战。

2026年的A股ESG强制披露,标志着中国ESG迈入新的发展阶段。未来,企业竞争的不再只是披露能力,而是治理能力、创新能力和产业链协同能力的综合竞争,须真正将ESG融入企业战略和经营管理,使其成为驱动长期价值创造的重要引擎,中国企业才能不断提升发展韧性。(商道咨询咨询顾问王之涵对本文亦有贡献)

2026年A股ESG强制信息披露“首考”顺利完成。随着430家强制披露主体全部按期发布2025年度ESG报告,我国可持续信息披露制度实现了从“规则建立”到“全面落地”的关键跨越。而更重要的变化在于,ESG信息披露的功能正在转向“过程管理”。不过,最终实现价值创造仍面临多项挑战,任重道远。