

上市公司可持续发展报告指引来了

日前，在证监会的统一部署下，沪深京三大证券交易所分别就上市公司可持续发展报告指引（以下简称《指引》）向市场公开征求意见。专家表示，交易所发布可持续发展报告指引是应运而生，也是资本市场贯彻落实新发展理念、推动高质量发展的重要举措。

引导上市公司可持续发展

2023年中央金融工作会议进一步强调，要做好包括绿色金融在内的五篇文章。实现“碳达峰、碳中和”和可持续发展目标，是一场广泛而深刻的经济社会系统性变革，离不开更加有效的金融资源配置以及相关制度安排。上市公司是我国优秀企业的代表。制定用于规范上市公司可持续发展信息披露指引，是实现“双碳”目标的重要制度建设，有助于引导各类要素向绿色可持续发展领域聚集，促进经济、社会、环境的可持续发展，有助于提升上市公司中长期可持续发展能力，提高上市公司质量。

近年来，沪深京三大证券交易所持续引导上市公司加强可持续发展信息披露，在推动投资端、融资端、交易端改革中积极融入绿色可持续要素。以上交所为例，截至2023年底，上交所共有1020家上市公司披露了2022年度社会责任报告、ESG（环境、社会和公司治理）报告或可持续发展报告，披露率达到47%，披露数量和占比均创出新高。上证50、科创50指数样本公司基本实现全覆盖，上证180指数样本公司报告披露率超过90%。

截至2023年底，上证、中证指数已累计发布ESG等可持续发展指数138条，在上交所上市的ESG等绿色ETF（交易型开放式指数基金）达到43只，规模超过600亿元。

指引体现中国特色

近年来，全球对包括气候变化在内的可持续发展议题日益重视。国际资本市场也在纷纷制定可持续发展披露准则。

从资本市场角度看，由于国情、社会发展阶段等“土壤”不同，我国的资本市场要和国际资本市场发展的一般规律与中国国情和阶段性特征结合起来，建设中国特色现代资本市场。因此，上市公司的可持续发展信息披露，既要借鉴全球标准框架，又要把中国的标准融合到全球标准里面，最终形成既能反映全球趋势，也能反映中国自身特点的标准。专家表示，证券交易所在证监会的指导下起草《指引》，起草思路坚持实事求是，坚持系统思维，体现中国特色。

一是坚持实事求是。充分考虑上市公司发展阶段、披露能力，通过强制与自愿披露相结合、定性定量披露相结合、设置过渡期和缓释措施等，实现成本与效益相匹配。以上交所为例，要求报告期内持续被纳入上证180、科创50指数样本公司，以及境内外同时上市的公司应当披露《可持续发展报告》，鼓励其他上市公司自愿披露。披露



一系列体现中国特色的具体议题，充分反映我国在可持续发展领域的特色、优势和优先序。

在上交所相关要求中，环境信息披露章节设置了生态系统

议题方面，按照强制披露、不披露即解释、引导披露和鼓励披露的层级对不同议题设置披露要求。

二是坚持系统思维。助力上市公司构建完善的可持续发展相关治理机制，以更好的内部治理、具体行动带动高质量信息披露。

上交所要求上市公司围绕治理，战略、风险和机遇管理，指标与目标4个核心内容对拟披露的议题进行分析和披露，以便投资者、利益相关者全面了解上市公司为应对和管理可持续发展相关影响、风险和机遇所采取的行动。上交所相关负责人表示，《指引》积极吸收境内外有益经验和广泛共识，丰富完善可持续发展信息披露要求。比如强化碳排放相关披露要求。上市公司除按照4个核心内容披露应对气候变化相关治理、战略等内容外，还应当进一步披露气候适应性、转型计划、温室气体排放总量、减排措施、碳排放相关机遇等事项。

三是体现中国特色。立足我国资本市场实际情况，设置乡村振兴、创新驱动等

与生物多样性、循环经济等重要议题。社会信息披露章节设置了乡村振兴、创新驱动、供应链安全、平等对待中小企业等多个重要议题。公司治理信息披露章节设置了反贪污、反不正当竞争议题。

深交所要求，报告期内，持续被纳入深证100、创业板指数样本公司，以及境内外同时上市的公司应当按照《指引》要求披露《可持续发展报告》，深交所鼓励其他上市公司自愿披露。《可持续发展报告》应当经董事会审议通过后与年度报告同时披露，报告主体和期间应当与年度报告保持一致。此外，上市公司应当结合自身所处行业和经营业务的特点，在《指引》设置的议题中识别

每个议题是否对企业价值产生较大影响（即财务重要性），以及企业在相应议题的表现是否会对经济、社会和环境产生重大影响（即影响重要性），并说明对议题重要性进行分析的过程。《指引》设置了乡村振兴、社会贡献、创新驱动、科技伦理、供应链安全、平等对待中小企业、产品及服务安全与质量、数据安全与客户隐私保护、员工等重要社会信息议题，上市公司应当根据《指引》规定，披露相关议题所涉及的影响、风险和机遇、公司采取的具体措施、取得的具体成效等内容。

上交所起草了《北京证券交易所上市公司持续监管指引第11号——可持续发展报告（试行）（征求意见稿）》，并向社会公开征求意见。上交所鼓励公司自愿披露，体现中小企业特色。考虑到上交所创新型中小企业的发展阶段特点，规则不对可持续发展报告作强制性披露规定，鼓励公司“量力而为”。

提供过渡及缓释措施

沪深京三大证券交易所提供过渡期安排及缓释措施。在上交所，强制披露《可持续发展报告》的上市公司应在2026年4月30日前发布2025年度《可持续发展报告》。首个报告期末上市公司无需披露相关指标的同比变化情况，对于定量披露难度较大的指标，可进行定性披露并解释原因；在2025年度、2026年度报告期内，披露主体难以定量披露可持续发展相关风险和机遇对当期财务状况影响的，可进行定性披露。

深交所规定，应当披露《可持续发展报告》的上市公司应在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》。首个报告期末上市公司无需披露相关指标的同比变化情况，对于定量披露难度较大的指标，可进行定性披露；在2025年度、2026年度报告期内，披露主体难以定量披露可持续发展相关风险和机遇对当期财务状况影响的，可进行定性披露。

专家表示，上市公司可持续发展报告指引在彰显中国特色的同时，对于一定程度上可能导致多地上市企业增加披露成本等问题，相信会做好相关平衡并留出空间。

记者了解到，在公开征求意见期间，证券交易所将通过多种方式听取市场参与主体的意见和建议，充分研究论证吸收，并及时向市场发布实施。可以预见，我国上市公司可持续发展信披指引的制定不会一蹴而就，毕其功于一役，也会有一个与市场和企业反应互动、逐步发展和完善的过程。

银行体系流动性合理充裕

本报记者 马春阳

2月18日，中国人民银行开展1050亿元公开市场逆回购操作，投放中期借贷便利（MLF）5000亿元。中期借贷便利利率分别维持1.8%和2.5%不变。由于本月MLF到期量为4990亿元，因此本月MLF操作实为小幅增量平价续做。

市场人士分析，此次2月MLF操作利率继续“按兵不动”符合市场预期。东方金诚首席宏观分析师王青认为，2月MLF操作利率不变，或与当月降准落地，有望带动贷款市场报价利率（LPR）报价单独下调等因素有关。

“2024年一季度已进入稳增长关键阶段，MLF加量续做有助于增加银行体系中长期流动性，支持信贷增长以及政府、企业债券发行，同时也能鼓励银行等金融机构按照市场化、法治化原则，通过展期、借新还旧、置换等方式，积极参与地方债务风险化解。”王青表示，尽管本月降准落地，但考虑到1月信贷、社融均超预期，而且接下来政府债券发行有望提速，新增信贷还将处于较高水平，因此银行对MLF操作的需求增加。与此同时，MLF加量续做本身也释放出政策面加力稳增长信号，体现出货币政策总量发力。

“本月操作量增价平，是在2月5日全面降准之后，再次传递出货币政策加大力度稳增长、促发展的积极信号，有助于进一步稳定市场预期、提振社会预期。”招联首席研究员董希淼说。

董希淼进一步表示，从量的角度看，这是央行已经连续15个月超额续做MLF。2月5日，全面降准0.5个百分点已经释放超过1万亿元长期流动性，叠加本月MLF超额续做，央行继续向市场注入流动性，对近期市场资金缺口能够形成有效补充，保障春节后市场流动性合理充裕，金融市场平稳运行。

在多位市场人士看来，尽管LPR在MLF利率基础上加点而来，2月MLF利率不变，LPR持平的概率较高，但结合央行前期对外表态释放的信号，2月20日LPR仍将可能下行。

1月24日，中国人

民银行行长潘功胜在国新办新闻发布会上表示，当前物价水平与价格预期目标相比仍有距离，前期国内主要银行已适度下调存款利率，人民银行又调降支农支小再贷款、再贴现利率以及存款准备金率，有助于推动作为信贷定价基准的LPR下行。

“从银行的角度看，存款利率多次下调以及全面降准，银行资金成本有所降低，LPR减少加点具有一定空间。从历史上看，发生过三次MLF利率不变但LPR下降的先例。”董希淼介绍。仲量联行大中华区首席经济学家兼研究部总监庞溟表示，短期内调降MLF利率、逆回购利率的概率较低，但LPR或将在市场利率和央行引导同向推动下有所调整。

“应全面看待LPR与MLF利率的关联关系，二者分别代表不同的利率体系，LPR代表实体经济贷款利率，而MLF代表金融市场融资利率。”中信证券首席经济学家明明认为，未来宜淡化LPR与MLF利率之间的关系，较之于

MLF利率，实体经济主体的融资成本能否下降对于经济增长的影响更大，而在这方面LPR的实际指示意义更强。同时，LPR能否下降，取决于银行资金成本能否下行，存款成本是影响银行资金成本的重要因素。国内主要银行2022年以来多次下调存款利率，进一步打开了LPR下行空间和银行让利实体的空间。

庞溟表示，预计未来人民银行将继续通过综合运用多种货币政策工具，灵活精准、合理适度、动态高效、有力有效地微调短期流动性，确保一定的公开市场操作规模与力度，稳定市场流动性和整体资金供求，同时维持资金价格合理。

消费金融拥抱金融科技

在金融科技的全面赋能下，消费金融公司线上信贷业务快速发展，不断推动居民消费升级，有助于满足用户多元消费信贷需求，助力“扩消费”。

拥抱金融科技是消费金融行业发展趋势。人民银行印发《金融科技发展规划（2022—2025年）》提出，要将数字元素注入金融服务全流程，将数字思维贯穿业务运营全链条，注重金融创新的科技驱动和数据赋能，推动我国金融科技从“立柱架梁”全面迈入“积厚成势”新阶段。

易观分析金融行业研究员苏筱芮表示，在此背景下，以消费金融为代表的持牌金融机构积极推动金融科技应用，在战略驱动转型方面关注顶层设计，高效推动数字化转型落地。

目前来看，居民获取消费信贷主要有商业银行、消费金融公司、小贷公司等渠道，这些渠道已经与金融科技深度融合。中央财经大学中国互联网经济研究院副院长欧阳日辉表示，消费金融公司借助金融科技投放消费信贷的机理是，运用数字技术和数据要素建立一种新型的信任机制。消费金融公司充分利用各种内外部数据，加强数据资源汇集和加工整理，提取核心信息促进数据集成共享，基于算法刻画用户画像，有助于填补征信信息空白，建立金融机构与用户的新信任关系，有效缓解了信息不对称，便

金融科技要遵守相关监管规定，确保合规经营。这要求公司与监管部门保持密切沟通，及时了解监管动态，确保金融科技新符合监管要求。



本报记者 王宝会