

# 漫谈各国 ESG 之 国际其他资本市场 ESG 信息披露主要监管要求

## 敏于知

2006 年，联合国发布了责任投资原则 (Principle of Responsible Investments, 简称 PRI)，自此，ESG 标准首次被要求纳入公司的财务相关评估中，以进一步推动全球可持续投资。各国资本市场也逐渐对 ESG 的信息披露提出监管要求。

本文主要介绍国际其他资本市场 ESG 信息披露相关的主要监管要求，亚洲市场包括新加坡、日本，欧美市场包括美国、欧盟及英国。而监管机构针对主要监管要求编制的解释性指引仅进行列示。

## 新加坡

新加坡是亚洲最早对 ESG 报告做出强制性披露要求的国家，主要通过《新加坡交易所上市规则 (SGX Listing Rules)》和《企业管治守则 (Code of Corporate Governance)》进行相关监管。

监管要求	新加坡主板上市规则 <sup>1</sup>	企业管治守则 <sup>2</sup>
颁布部门	新加坡证券交易所	新加坡金融管理局
时间	2022 年 1 月修订生效	2018 年 8 月修订生效
强制要求	强制	遵循，否则解释
审计保证	无要求	无要求
适用范围	新加坡主板上市公司	新加坡上市公司
主要相关内容	1. 上市公司需在年报中披露董事会多样性相关政策； 2. 上市公司需发布可持续发展报告，关注环境、社会及管制相关因素，如披露与 TCFD 建议保持一致的气候相关信息，该可持续发展报告框架等。	新修订版本中明确董事会需在公司战略中整合 ESG 因素的要求。
涉及 ESG 因素	环境 (E) 因素 社会 (S) 因素 治理 (G) 因素	治理 (G) 因素
相关指引	1. 《核心 ESG 指标》(Starting with a Common Set of Core ESG Metrics) <sup>3</sup> 2. 《气候与多样性：前进的路》(Climate and Diversity: The Way Forward) <sup>4</sup>	《实践指导》(Practice Guidance) <sup>5</sup>

<sup>1</sup> 新加坡证券交易所，《新加坡主板上市规则》。http://rulebook.sgx.com/rulebook/sustainability-report

<sup>2</sup> 新加坡金融管理局，《企业管治守则》。https://www.mas.gov.sg/-/media/MAS/Regulations-and-Financial-Stability/Regulatory-and-Supervisory-Framework/Corporate-Governance-of-Listed-Companies/Code-of-Corporate-Governance-6-Aug-2018.pdf

<sup>3</sup> SGX, Starting with a Common Set of Core ESG Metrics. https://cfasocietysingapore.org/wp-content/uploads/2021/08/Consultation-Paper-on-Starting-with-a-Common-Set-of-Core-ESG-Metrics.pdf

<sup>4</sup> SGX, Climate and Diversity: the way forward. https://cfasocietysingapore.org/wp-content/uploads/2021/08/Consultation-Paper-on-Climate-and-Diversity-The-Way-Forward.pdf

<sup>5</sup> Monetary Authority of Singapore, Practice Guidance. https://www.mas.gov.sg/regulation/practice-notes/practice-guidance---corporate-governance

## 日本

目前,日本与 ESG 相关的规则主要有《日本尽职管理守则》(Japan's Stewardship Code) 和《企业治理准则》(Corporate Governance Code)。

《日本尽职管理守则》主要包含监管准则,以确立机构投资者代表其客户时的信托义务。《企业治理准则》由日本金融厅联合东京证券交易所于 2015 年发布首版,2018 年进行了首次修订,且进一步编制了《投资者和公司参与指南》(Guidelines for Investor and Company Engagement)。2021 年,日本再次发起了对《企业治理准则》和《投资者和公司参与指南》的修订。

监管要求	日本尽职管理守则 <sup>6</sup>	企业治理准则 <sup>7</sup>
颁布部门	日本金融厅	日本金融厅联合东京证券交易所
时间	2020 年 3 月生效	2021 年 6 月生效
强制要求	非强制	遵循,否则解释
审计保证	无要求	无要求
适用范围	机构投资者	在日本资本市场上市的企业
主要相关内容	原则一:机构投资者应对其如何履行管理职责制定明确的政策,并公开披露。 原则一解释:机构投资者应基于对公司的深入了解,通过建设性参与或有目的的对话,提高和促进被投资公司的企业价值和可持续增长,旨在为其客户和受益人提高中长期投资回报,以及与其投资管理战略相一致的商业环境和可持续性考虑(中长期可持续性,包括 ESG 因素)。	1. 增强董事会独立性:如提高董事会的独立性、提高独立董事的数量、披露复核公司业务战略的董事会成员等; 2. 增加高级管理层的多样性:如提名女性或者非日本国籍成员加入管理层,披露公司人力资源在保证多样性方面编制的政策等; 3. 关注可持续发展与 ESG:如编制基本的政策和披露要求以保证公司的可持续发展,根据 TCFD 建议提高气候相关披露的质量和数量等。
涉及 ESG 因素	环境 (E) 因素 社会 (S) 因素 治理 (G) 因素	治理 (G) 因素
相关指引	—	《投资者和公司参与指南》(Guidelines for Investor and Company Engagement) <sup>8</sup>

<sup>6</sup> 日本金融厅,《日本尽职管理守则 (Japan's Stewardship Code)》。https://www.fsa.go.jp/en/refer/councils/stewardship/20200324/01.pdf

<sup>7</sup> 东京证券交易所,《企业治理准则 (Corporate Governance Code)》。https://www.jpix.co.jp/english/news/1020/20210611-01.html

<sup>8</sup> 日本金融厅,《投资者和公司参与指南 (Guidelines for Investor and Company Engagement)》。https://www.fsa.go.jp/en/news/2021/20210406/03.pdf

## 美国

美国现有 ESG 披露法规较为分散，主要市场监管机构证券交易委员会直至 2022 年才开始结合 TCFD 的要求拟对环境相关信息进行强制要求披露。其主要披露标准包括：

监管要求	关于披露有关气候方面的信息的指引 <sup>9</sup>	上市规则 <sup>10</sup> • 5605(f): 董事会代表多元化 • 5606: 董事会多元化披露	提高和标准化气候相关的信息披露 (建议书) <sup>11</sup>
颁布部门	美国证券交易委员会 (SEC)		
时间	2010 年 2 月生效	2021 年 8 月生效	仍在建议征集阶段
强制要求	非强制	遵循, 否则解释	强制
审计保证	无要求	无要求	要求审计
适用范围	美国上市公司	美国纳斯达克上市公司	美国上市公司
主要相关内容	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 注册人向委员会披露其遵守环境法相关的成本;</li> <li>2. 简要描述其或其任何子公司作为一方 (包括与环境相关的) 参与的任何重大未决法律程序;</li> <li>3. 特定风险对特定注册人的影响;</li> <li>4. 管理层对财务状况和运营结果的讨论和分析等。</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 纳斯达克上市企业至少有两名多样性的董事 (包括至少一名女性和至少一名少数团体成员), 各适用公司有 2-4 年的披露准备期;</li> <li>2. 每年以规定的表格格式披露董事会多元化。</li> </ol>	<p>上市公司需在招股说明书或者阶段性报告中包括气候变化相关信息:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 气候相关风险及其对注册人业务、战略及未来展望的实际或可能的重大影响;</li> <li>2. 注册人对气候相关风险的治理和相关风险管理流程;</li> <li>3. 针对加速或者大型加速报告编制者, 登记人报告中的温室气体排放数据需经审计;</li> <li>4. 某些与气候有关的财务报表指标及其相关披露需要在经审计过的财务报表中批注;</li> <li>5. 有关气候相关的目标、目的和过渡计划 (如果有)。</li> </ol>
涉及 ESG 因素	环境 (E) 因素	治理 (G) 因素	环境 (E) 因素

<sup>9</sup> SEC, Commission Guidance Regarding Disclosure Related Climate Change [EB/OL]. (2010-02-08). <https://www.sec.gov/rules/interp/2010/33-9106.pdf>

<sup>10</sup> SEC, Listing Rules 5605: Diverse Board Representation. <https://www.sec.gov/rules/sro/nasdaq/2020/34-90574-ex5.pdf>

<sup>11</sup> SEC, Enhancement and Standardization of Climate-Related Disclosures. <https://www.sec.gov/rules/proposed/2022/33-11042.pdf>

## 欧盟

欧盟委员会 (European Commission) 较早开始对可持续信息披露进行积极规划, 近年来监管要求愈加严格。主要披露标准包括:

监管要求	非财务报告指引 <sup>12</sup> (NFRD)	公司可持续发展报告指令 <sup>13</sup> (CSRD)	欧盟可持续金融分类法 <sup>14</sup> (EU Taxonomy)	可持续金融披露条例 <sup>15</sup> (SFDR)
颁布部门	欧盟委员会 (EC)			
时间	2014 年 11 月生效	拟于 2024 年 1 月生效	2020 年 7 月生效	2021 年 3 月生效
审计保证	遵循, 否则解释	强制	强制	遵循, 否则解释
审计保证	无要求	要求审计	无要求	无要求
适用范围	(欧盟成员国) 截至资产负债表日, 上一财政年度员工人数平均超过 500 人的大型公共利益主体 (public-interest entity)。	所有大型企业和上市公司, 中小型上市公司有三年的过渡期。	1. 超过 500 人以上, 以及需要提交非财务报告的非金融公司; 2. CSRD 范围内的公司与金融市场的参与者 (如资产管理人等)。	金融市场参与者和财务顾问
主要相关内容	公司应在管理报告中涵盖一份非财务报告, 以包含协助理解企业发展、绩效、地位及企业活动对环境、社会、雇员待遇、尊重人权、反腐败和贿赂等方面影响的必要信息, 如: 1. 简要描述企业的商业模式; 2. 企业针对上述事项建立的政策及其实施结果; 3. 企业与上述事项相关的主要运营风险, 包括其与业务的关系、可能在这些领域造成不利影响的产品或服务, 以及企业如何管理这些风险; 4. 与特定业务相关的非财务关键绩效指标。	(在 NFRD 的基础上新增) 企业应当在 ESG 报告中披露可能影响可持续发展的无形资源, 特别是知识产权、技术专利、客户关系、数字资产和人力资本等。ESG 报告所披露的内容将要拓宽, 必须从整个产品和服务价值链的角度评价其受到的外部影响和对外的影响。譬如, 温室气体排放量的披露, 不仅应考虑企业本身的排放, 还应考虑其经营活动所带来上游(材料采购)和下游(产品消费)的排放等。	具体包括六项目标: 1. 减缓气候变化; 2. 适应气候变化; 3. 水和海洋资源的可持续利用和保护; 4. 向循环经济转变; 5. 污染防治; 6. 生物多样性、生态系统的保护与恢复, 并针对该六个目标逐步建立清晰具体的技术衡量标准。 其中第一、二项的技术标准已制定, 相关披露要求自 2022 年 1 月 1 日起开始实施; 剩余四项相关技术标准正在制定中, 相关披露要求预计自 2023 年 1 月 1 日起开始实施。	1. 实体层面: 金融市场参与者和财务顾问需要在网站上披露有关整合可持续性风险政策、薪酬政策等信息; 其中, 金融市场参与者财政年度内员工总数超过 500 名的, 自 2021 年 6 月 30 日起应当在网站上发布前述尽职调查政策; 2. 产品层面: 金融市场参与者和财务顾问必须在 2022 年 12 月 30 日或之前就每项金融产品的投资决策对可持续性的负面影响进行评估并披露。
涉及 ESG 因素	环境 (E) 因素 社会 (S) 因素 治理 (G) 因素	环境 (E) 因素 社会 (S) 因素 治理 (G) 因素	环境 (E) 因素	环境 (E) 因素 社会 (S) 因素 治理 (G) 因素
相关指引	1. 《非财务报告指南 (非财务信息报告方法)》(Guidelines on non-financial reporting (methodology for reporting non-financial information)) <sup>16</sup> 2. 《非财务报告指南: 关于报告气候相关信息的补充》(Guidelines on non-financial) <sup>17</sup>	—	《减缓气候变化与适应气候变化的技术标准》(Commission Delegated Regulation (EU) 2021/2139 of 4 June 2021 supplementing Regulation (EU) 2020/852) <sup>18</sup>	—

<sup>12</sup> EC, Non-financial Reporting Directive. <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX%3A32014L0095>

<sup>13</sup> EC, Corporate Sustainability Reporting Directive. <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX:52021PC0189>

<sup>14</sup> EC, EU Taxonomy. [https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/banking-and-finance/sustainable-finance/eu-taxonomy-sustainable-activities\\_en](https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/banking-and-finance/sustainable-finance/eu-taxonomy-sustainable-activities_en)

<sup>15</sup> EC, Sustainable Finance Disclosures Regulation. <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=celex%3A32019R2088>

<sup>16</sup> EU, Guidelines on non-financial reporting (methodology for reporting non-financial information). <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX%3A52017XC0705%2801%29>

<sup>17</sup> EU, Guidelines on non-financial reporting: Supplement on reporting climate-related information. <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX%3A52019XC0620%2801%29>

<sup>18</sup> EU, Commission Delegated Regulation (EU) 2021/2139 of 4 June 2021 supplementing Regulation (EU) 2020/852 of the European Parliament and of the Council by establishing the technical screening criteria for determining the conditions under which an economic activity qualifies as contributing substantially to climate change mitigation or climate change adaptation and for determining whether that economic activity causes no significant harm to any of the other environmental objectives (Text with EEA relevance). <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=celex%3A32021R2139>

## 英国

英国在可持续信息披露方面的发展始于 2006 年修改的《公司法》(the Company Act 2006)，且年间通过多次修订，逐步加强了对不同类型公司 ESG 方面信息披露的要求及管控。

监管要求	2006 年公司法战略报告和董事报告条例 (2013) <sup>19</sup>	2016 年规则：公司、合伙企业与集团企业 - 会计和非财务报告 <sup>20</sup>	2018 年规则：公司董事报告和有限责任公司合伙企业能源和碳报告 <sup>21</sup>	2022 年规则：公司战略报告 - 气候相关的财务信息披露 <sup>22</sup>	2022 年有限责任公司规则：气候相关的财务信息披露 <sup>23</sup>	提高气候相关的信息披露 <sup>24</sup>	公司董事会和执行管理层的多元化和包容性 <sup>25</sup>
颁布部门	英国国会					英国金融行为监管局	
时间	2013 年 10 月生效	2016 年 12 月生效	2019 年 4 月生效	2022 年 4 月生效	2022 年 4 月生效	2022 年 1 月生效	2022 年 4 月生效
强制要求	强制	强制	强制	强制	强制	遵循，否则解释	遵循，否则解释
审计保证	无要求	无要求	无要求	无要求	无要求	要求审计	无要求
适用范围	满足以下三个条件中至少两个的大中型公司： 1. 营业额超过 3600 万英镑； 2. 资产负债表总值超过 1800 万英镑； 3. 员工人数超过 25 人。	公共利益主体 (Public Interest Entity)	大中型公司及非上市公司	大中型公司母公司	雇员 500 人以上以及营业额超过 5 亿英镑的有限合伙公司	上市股票发行人	上市规则范围内的公司，不包括开放式投资公司和“空壳公司”，但包括： 1. 封闭式基金 2. 主权控制公司
主要相关内容	大中型公司必须与财务报表一起披露非财务相关报告（战略报告和董事报告） • 战略报告：对环境及员工问题等相关信息进行审阅； • 董事报告：大中型上市公司需在报告中披露其温室气体排放相关信息。	进一步明确非财务报告内容，必须至少包含如环境相关、公司雇员情况、社会、人权、反腐败等相关信息。	进一步明确董事报告内容，如大中型公司、非上市公司在报告中明确能源消耗及能源使用情况的要求等。	进一步明确战略报告中，与气候相关的财务披露具体要求，包括企业在评估和管理气候变化相关风险与机遇时的管治等。	明确其在战略报告或者能源与碳报告中披露其气候相关财务信息的要求。	上市公司在其年报中披露气候相关经审计的财务信息。	要求发行人在其年度财务报告中说明是否已达到特定的董事会多元化目标，以涵盖主要董事会委员会的多元化等。
涉及 ESG 因素	环境 (E) 因素 社会 (S) 因素	环境 (E) 因素 社会 (S) 因素	环境 (E) 因素	环境 (E) 因素	环境 (E) 因素	环境 (E) 因素	治理 (G) 因素

<sup>19</sup> UK, The Companies Act 2006 (Strategic Report and Directors' Report) Regulations 2013. <https://www.legislation.gov.uk/uksi/2013/1970/contents/made>

<sup>20</sup> UK, The Companies, Partnerships and Groups (Accounts and Non-Financial Reporting) Regulations 2016. <https://www.legislation.gov.uk/uksi/2016/1245/contents/made>

<sup>21</sup> UK, The Companies (Directors' Report) and Limited Liability Partnerships (Energy and Carbon Report) Regulations 2018. <https://www.legislation.gov.uk/uksi/2018/1155/made>

<sup>22</sup> UK, The Companies (Strategic Report) (Climate-related Financial Disclosure) Regulations 2022. <https://www.legislation.gov.uk/uksi/2022/31/made>

<sup>23</sup> UK, The Limited Liability Partnerships (Climate-related Financial Disclosure) Regulations 2022. <https://www.legislation.gov.uk/uksi/2022/46/contents/made>

<sup>24</sup> Financial Conduct Authority, Enhancing climate-related disclosures. <https://www.fca.org.uk/publications/policy-statements/ps-21-23-enhancing-climate-related-disclosures-standard-listed-companies>

<sup>25</sup> Financial Conduct Authority, PS22/3: Diversity and inclusion on company boards and executive management. <https://www.fca.org.uk/publications/policy-statements/ps22-3-diversity-inclusion-company-boards-executive-management>

## 甫瀚咨询可提供的服务

甫瀚咨询在 ESG 领域，拥有前瞻性的见解、全球整合的资源，以及综合的解决方案。我们是可持续性会计准则委员会（SASB）的创始联盟成员，亦是美国反虚假财务报告委员会下属的发起人委员会（COSO）成员。我们的高级董事总经理 Bob Hirth 在任职 COSO 主席期间，与世界可持续发展工商理事会（WBCSD）联合发布了指南《企业风险管理：将企业风险管理应用于与环境、社会及政府有关的风险》。甫瀚咨询凭借在 ESG 领域积累的深厚专业知识，以及整合全球资源不断精益求精丰富我们的 ESG 解决方案，目前我们已能为企业在整个可持续发展过程中提供全方位的服务：

### 战略与计划



- ESG 实践分析、评估与对标
- 利益相关人及重要性议题分析
- ESG 框架及标准分析
- 可持续 /ESG/ 双碳战略及目标制定
- 可持续 /ESG 组织架构设计
- 实施路径规划、项目管理与执行

### 运营与绩效管理



- “健康检查”及目标实现情况跟踪
- 投资者关系管理
- 员工体验
- 可持续投资
- 可持续供应链
- 第三方可持续管理
- 基于可持续发展的产品管理
- 可持续文化建设

### 数据、工具与报告



- ESG 关键数据分析与管理
- ESG 数据验证
- ESG 数据挖掘与分析
- 数据安全及隐私保护
- ESG 关键绩效指标、仪表盘及记分卡
- ESG 工具 / 软件服务
- ESG 报告框架分析及实施
- ESG 披露流程设计与优化
- ESG 报告编制及披露支持
- ESG 评级及认证支持

### 治理、风险管理与合规



- 治理咨询
- ESG 尽职调查
- ESG 内部控制建议
- ESG 风险建模与分析
- ESG 风险偏好设定与风险管理
- ESG 领域合规咨询
- ESG 内部审计
- ESG 鉴证前支持

## 关于甫瀚咨询

甫瀚咨询是一家全球性的咨询机构, 为企业带来领先的专业知识、客观的见解、量身定制的方案和卓越的合作体验, 协助企业领导者们充满信心地面对未来。透过甫瀚咨询网络和遍布全球超过25个国家的逾85家分支机构和成员公司, 我们为客户提供财务、信息技术、运营、数据、数字化、环境、社会及管治、治理、风险管理以及内部审计领域的咨询解决方案。

甫瀚咨询荣膺2022年《财富》杂志年度最佳雇主百强, 我们为超过80%的财富100强及近80%的财富500强企业提供咨询服务, 亦与政府机构和成长型中小企业开展合作, 其中包括计划上市的企业。甫瀚咨询是Robert Half International Inc. (纽约证券交易所代码: RHI) 的全资子公司。RHI于1948年成立, 为标准普尔500指数的成员公司。

## 联系我们的团队

陆慧竑

董事

Claudia.Lu@protiviti.com

施丽雯

经理

Joy.Shi@protiviti.com

肖玥

高级咨询顾问

Rebecca.Xiao@protiviti.com

## 公司地址

### 北京

朝阳区建国门外大街 1 号  
国贸写字楼 1 座 718 室  
电话: (86.10) 8515 1233

### 上海

徐汇区陕西南路 288 号  
环贸广场二期 1915-16 室  
电话: (86.21) 5153 6900

### 深圳

福田区中心四路 1 号  
嘉里建设广场 1 座 1404 室  
电话: (86.755) 2598 2086

### 香港

中环 干诺道中 41 号  
盈置大厦 9 楼  
电话: (852) 2238 0499



© 2022 甫瀚咨询 (上海) 有限公司

让每位员工享有平等的发展机会

甫瀚咨询并非一间注册会计师事务所, 故并不就财务报表发表意见或提供鉴证服务。

protiviti®  
甫瀚