

PRI 对《上市公司信息披露管理办法（修订稿）》（征求意见稿）的回应（翻译稿）

2020 年 8 月 23 日

介绍

PRI（“负责任投资原则”）是由联合国发起和支持的全球最主要的负责任投资倡议。PRI 在全球拥有 3000 多个签署方（包括养老基金、保险公司、投资管理公司等资管行业机构），代表资产管理规模约 90 万亿美元。

负责任投资明确确认，在投资决策中，环境、社会和治理（ESG）因素对投资者具有重要意义，对这些因素的考量有助于维持金融市场的长期健康和稳定。

PRI 很荣幸借此机会，为此次《上市公司信息披露管理办法（修订稿）》征求意见工作贡献一隅之见。

关于此次征求意见工作

修订后的《中华人民共和国证券法》已于 2020 年 3 月 1 日起施行。此次《证券法》修订对信息披露设置专章规定，完善了信披原则、披露事项、赔偿责任等内容，突出强调了信息披露对上市公司及投资者的重要作用。为贯彻落实修法精神，进一步加强上市公司信息披露监管，证监会对《上市公司信息披露管理办法》（《管理办法》）作出了进一步修订。

主要修订内容包括：

- 完善信息披露原则规定
- 进一步强调董监高等相关主体的责任
- 对指定媒体披露要求、会计师事务所的相关表述、法律责任等相关条文进行了调整
- 配合注册制对发行文件披露要求进行完善

《管理办法》未明确提及环境、社会和治理（ESG）因素的披露。

PRI 对此次公开征求意见的回应

PRI 欢迎对准确、完整和及时的公司披露的日益关注，披露可反映发行人真实情况，进而保护投资者权利和受益人的利益。PRI 尤其欢迎以下：

- 要求董事会审查披露信息；
- 国内外投资者对发行人披露的信息享有平等获取权；
- 如第二十一条和第五十三条所述，要求发行人在规定时限内披露报告，并纳入强制披露信息和第三方质量控制；
- 建议发行人披露可能有助于投资者作出价值判断和投资决策的补充信息。

PRI 对中国证监会此次意见征询的主要建议是：《管理办法》应强制要求发行人披露所有财务重要性或实质性因素，包括环境、社会和治理（ESG）因素。

《证券法》第八十四条和《上市公司信息披露管理办法》（2007年）第十九条均提及“凡是对投资者作出投资决策有重大影响的信息，均应当披露（于定期报告，包括年度报告、中期报告和季度报告）。”

要求上市公司披露标准化 ESG 信息，将对上述目标做出回应，提高财务实质性信息披露的质量和数量，并最终积极推进资本市场向全球投资者开放的进程。

PRI 建议贵会在第三章详细说明发行人披露文件中应包括的信息时增加上述信息。PRI 建议在《管理办法》第二十一条和其他相关条款中增加如下措辞：

(二) 主要会计数据和财务指标，**包括实质性 ESG 指标**；

(七) 管理层讨论与分析，**包括讨论对可能影响公司绩效的实质性 ESG 问题的战略、治理和风险管理。**

另外，PRI 建议贵会在该文件中纳入前瞻性披露，包括对关键 ESG 问题的前瞻性披露，以提供有关 ESG 问题（如气候变化）对上市公司预期绩效的潜在未来影响的信息。此类关于未来风险的前瞻性分析可以根据 TCFD（气候相关财务披露工作组）框架进行披露¹。该框架旨在帮助识别投资者、贷款人和保险承保人所需的信息，以便正确评估气候相关风险与机遇并为此定价。

ESG 披露和投资者期待

ESG 因素（指具体的环境、社会和治理议题或因素）可能会影响公司和投资绩效。ESG 议题不胜枚举且不断变化，包括诸如气候变化、废物与污染、健康和安全、贿赂与腐败等议题²。提供关于 ESG 议题的信息对于确保披露的真实性、准确性和完整性非常必要，而这恰是《管理办法》的目标。

PRI 发布的《中国的 ESG 数据披露：关键 ESG 指标建议》报告³指出，虽然中国公司的环境、社会、治理（ESG）数据披露做法与国际做法大致一致，但中国公司的信息披露尚未标准化，并且在不同市场、行业、投资组合之间不具可比性。该报告指出，数据缺乏可比性会限制投资者将 ESG 数据整合到其投资决策中的能力，并成为增加绿色和可持续资产投资的障碍。

尽管不同类型的投资者对 ESG 数据的使用可能不同，但投资者对大多数市场的 ESG 报告抱有共同期望。不管在中国还是全球，投资者皆日益相信 ESG 因素在长期将影响股价。

PRI 试图通过各种讨论了解投资者对中国即将出台的 ESG 披露框架最重要特征的期待，结果发现，投资者在对主要特征的期待上存有共识，即皆期待披露数据的可比性、标准化，以及数据的长期稳定性。

出台针对上市公司的强制性 ESG 披露要求将：

- 有助于逐步建立可靠的 ESG 数据

¹ <https://www.fsb-tcfid.org/>

² <https://www.unpri.org/pri/what-is-responsible-investment>

³ <https://www.unpri.org/fiduciary-duty/esg-data-in-china-recommendations-for-primary-esg-indicators/4345.article>

- 通过提供标准化 ESG 数据为中外投资者的投资决策提供有价值的信息
- 改善上市公司对关键 ESG 问题绩效的管理和董事会监督
- 增加对绿色和可持续资产的投资
- 支持国际在 ESG 披露标准化上的努力

PRI 在不同国家和市场开展 ESG 披露和责任投资相关公共政策研究工作，可随时为中国监管机构的工作提供进一步支持，以促进金融政策与可持续复苏和绿色经济目标的一致性。

如有任何问题的建议，请联系 policy@unpri.org.