



TodayESG

2026 年第 2 季度全球 ESG
监管政策发展报告



TodayESG

关于 TodayESG¹

TodayESG (todayesg.com) 成立于 2021 年，专注于全球 ESG 监管政策、知识科普、研究统计、金融产品等领域的分析解读，为市场提供专业的 ESG 信息。

作为 ESG 综合网站，网站已获得一系列同业引用，并受邀为各类 ESG 会议开展宣传。

联系方式: todayesg@gmail.com



¹免责声明

本报告中的所有信息来自公开信息，TodayESG 不保证内容的完整性和准确性。

目录

全球 ESG 监管政策发展	4
GRI 与 IFRS 发布可持续报告标准联合声明	5
国际资本市场协会发布 ESG 评级与数据产品报告	7
科学碳目标倡议组织发布第二版企业净零标准	9
绿色金融网络发布自然相关金融风险监管报告	11
温室气体核算体系发布 Scope 3 碳排放标准修订框架	13
自然相关财务披露工作组发布面向 CFO 的自然指南.....	16
欧美 ESG 监管政策发展	18
欧盟发布欧盟森林砍伐条例实施指南	19
欧盟发布修订版欧洲可持续发展报告标准.....	21
欧盟发布债券招股说明书 ESG 信息披露规则	23
欧洲银行管理局发布简化 ESG 信息披露咨询文件	25



TodayESG

全球 ESG 监管政策发展

GRI 与 IFRS 发布可持续报告标准联合声明²

可持续报告标准联合声明

全球报告倡议组织与国际财务报告标准委员会发布可持续报告标准联合声明，旨在提高 GRI 标准与 ISSB 标准的互操作性，建立一个全球化的可持续报告体系。

GRI 标准由全球可持续标准委员会负责制定，ISSB 标准由全球可持续报告标准委员会负责制定。

可持续报告标准联合声明背景

近年来各个司法管辖区的监管机构、行业组织出台了一系列可持续报告标准，对企业可持续披露带来的显著的合规负担，也为投资者获取一致的可持续信息产生挑战。企业、投资者等利益相关者需要一个更加高效、协调且全球通用的可持续报告标准。

2022 年全球报告倡议组织与国际财务报告标准委员会签署备忘录，开始合作制定可持续报告标准。2024 年 5 月双方发布声明，承诺提高信息披露的一致性。本次发布的可持续报告标准联合声明对双方最新工作做出总结。

GRI 标准与 ISSB 标准的区别

GRI 标准采用双重实质性原则，要求企业披露其对经济、环境的实质影响，以及经济、环境对企业自身的影响。GRI 标准的受众包括投资者、消费者、社区等广泛的利益相关者，这些利益相关者能够获得企业可持续影响的综合信息。

ISSB 标准采用财务实质性原则，要求企业披露可能合理预期会影响企业发展前景，以及在短期、中期和长期内的现金流、融资渠道和资金成本的可持续风险和机会。ISSB 标准的受众主要是投资者和资本市场参与者，他们可以使用这些信息完成投资决策。不过并非投资者所有的信息需求都可以通过 ISSB 标准获得，例如一些影响力投资者，希望了解企业业务活动对经济、环境的影响，就

² <https://www.todayesg.com/gri-ifrs-sustainability-standards-statement/>

需要获得企业基于 GRI 标准披露的信息。

GRI 标准与 ISSB 标准的合作

GRI 标准与 ISSB 标准计划加强共同披露，例如当企业基于 IFRS S2 披露温室气体排放信息时，如果使用温室气体核算体系进行测量，则可以视为满足 GRI102 的披露要求，在此情况下企业不需要建立两套温室气体核算体系。

未来 GRI 标准与 ISSB 标准的合作方向包括：

自然信息披露标准：ISSB 委员会正在制定自然信息披露标准，未来双方将借鉴自然相关财务披露工作组与全球报告倡议组织的互操作性工作，提高自然信息披露一致性；

行业标准：GSSB 正在制定 GRI 行业标准，ISSB 委员会正在修订可持续发展会计准则标准。双方计划合作减少行业披露重复性；

国际资本市场协会发布 ESG 评级与数据产品报告³

ESG 评级与数据产品报告

国际资本市场协会发布 ESG 评级与数据产品报告，旨在总结 ESG 评级与数据产品的发展情况、市场应用和监管政策。

本报告基于国际资本市场协会对资产所有者和资产管理者的调查，这些受访者的总资产管理规模为 28 万亿美元。

ESG 评级与数据产品概览

尽管 ESG 评级与数据产品最初被成为非财务数据，但其财务实质性与影响实质性已被市场接受。调查显示投资者平均使用六个供应商提供的 ESG 服务，相比信用评级（平均两个到三个供应商）明显增加。除去 ESG 评级和 ESG 数据外，一些供应商还提供 ESG 争议事件报告、ESG 指数、可持续债券第三方意见等服务。

受访者在外部 ESG 服务的同时，也在基于专业方法论和模型创建内部 ESG 产品。内部 ESG 产品开发的原因包括减少对外部产品的依赖、提升透明度与一致性、适应特定投资策略等。调查显示几乎所有资产管理都创建了内部 ESG 评分体系。外部 ESG 产品主要用于遵守投资授权和尽职调查，内部 ESG 产品主要对被投资公司进行分析。

ESG 评级与数据产品监管

ESG 评级与数据产品的重要性提高，使监管机构开始持续关注。2018 年欧盟可持续金融专家组认为可持续评级机构是重要的信息中介，建议制定要求提高信息的清晰度和透明度。国际证监会组织在 2021 年发布咨询文件，针对治理、质量、独立性、透明度等提出十项建议，鼓励监管机构制定自愿行为准则。2022 年国际证监会组织发布 ESG 评级和数据产品供应商实践文件，提供具体案例。

在国际证监会组织的建议下，2023 年国际资本市场协会发布 ESG 评级与数据产品供应商行为准则，从六个方向增强市场诚信。该行为准则是监管机构

³ <https://www.todayesg.com/icma-esg-rating-and-data-product-report/>

制定政策的重要参考，例如香港证监会 2024 年 10 月发布了监管文件。富时罗素的调查显示，超过 50% 的资产所有者认为国际资本市场协会发布的行为准则显著提高了市场透明度，对 ESG 评级与数据产品监管产生积极影响。

ESG 评级与数据产品未来发展

国际资本市场协会认为，以下事项会影响 ESG 评级与数据产品的未来发展：

自愿行为准则与强制监管的关系：自从国际证监会组织提出十项建议后，ESG 评级与数据产品提供商已经提高了其方法论和内部流程的透明度。然而 ESG 产品还需要向其订阅者提供更详细的信息。在此背景下，欧盟提出了面向公众的披露和面向订阅者的两种披露。在自愿行为准则实施的情况下，监管政策需要在披露和保护商业敏感信息之间需要取得权衡；

可持续披露标准化：国际可持续发展报告标准的应用，能够提高可持续披露的质量、一致性和可比性。该标准能够帮助 ESG 数据提供商获取和处理数据。然而近期各个司法管辖区对监管政策的简化，可能影响可持续数据的范围和可用性。

国际可持续发展报告标准保留了各个司法管辖区的裁量权利，可能会导致未来 ESG 数据披露范围和质量的降低；

ESG 评级差异化：ESG 评级比信用评级更复杂，由于提供商使用不同的方法论和评级尺度，不同 ESG 评级的差异较大。此外信用评级可以通过外部事件验证，ESG 评级的验证能力较低。一些投资者认为 ESG 评级的差异化是有益的，可以协助开展更详细的分析。另一些投资者认为 ESG 评级的差异化不利于增强可用性。投资者通常使用多家提供商的 ESG 评级，并会比较不同提供商的 ESG 评级方法论；

科学碳目标倡议组织 发布第二版企业净零 标准⁴

型计划需要包含经过科学碳目标倡议组织验证的内容、碳排放范围、预期实现目标的具体行动等。所有企业需要至少每五年审查并更新一次净零计划。

第二版企业净零标准

净零目标评估基础

科学碳目标倡议组织发布第二版企业净零标准，旨在提供一个帮助企业实现净零转型的工具。

企业需要根据适用的温室气体核算体系标准，确定碳排放边界，并选择可获得全面数据的最新年份作为净零目标的基准年，并在后续每个目标周期设定新的基准年。企业需要核算并报告一份和温室气体核算体系标准一致的排放清单，涵盖所有规定的温室气体。企业还需要识别并量化其价值链中的排放密集型活动并单独披露。

科学碳目标倡议组织认为，企业在设定净零目标后，通常面临供应链、科技、投资等方面的挑战，如何实现净零承诺是第二版企业净零标准的关键因素。

净零目标设定

第二版企业净零标准介绍

所有企业都必须为运营和价值链排放设定和科学净零路径一致的目标，短期目标覆盖五年，长期目标不迟于 2050 年。企业需要使用科学碳目标倡议组织认可的指标、方法和路径：

第二版企业净零标准可以分为以下部分：

净零治理

Scope 1 目标：企业有三种可选路径，分别是绝对减排（从基准年线性下降至 2050 年目标）、排放强度减排（遵循特定部门路径）和资产转型（通过资产脱碳计划设定目标）；

企业需要通过董事会的批准来设定和提交净零目标，并确保董事会监督净零目标的实施。企业需要披露负责监督和实施目标的治理结构，并制定转型计划，展示如何实现目标。转

⁴ <https://www.todayesg.com/sbti-enterprise-net-zero-standard-v2/>

Scope 2 目标：企业有两种可选路径，分别是低碳电力一致目标（提升低碳电力的使用比例）和绝对减排目标；

Scope 3 目标：企业有三种可选路径，分别是总体绝对减排目标、总体客户一致目标以及特定目标（对碳密集型活动采用特定方法）；

净零目标实施

企业可以采用层级架构，确定净零行动的优先顺序：

活动层面：直接在企业的运营和价值链内减少碳排放；

系统层面：当碳排放来自系统中（例如电力网络、物流网络），企业可以在系统内减少排放；

行业层面：当碳排放受到技术、基础设施限制时，企业可以在行业层面减少排放；

净零目标披露

企业需要每年披露净零目标进展，包含碳排放数据、目标进度、净零行动，以及实现目标面临的障碍。在每个目标周期结束后，企业需要进行全面评估，并考虑引入第三方验证。

绿色金融网络发布自然相关金融风险监管报告⁵

自然相关金融风险监管报告

绿色金融网络发布自然相关金融风险监管报告，旨在总结自然相关金融风险监管框架。

绿色金融网络认为，自然相关金融风险覆盖气候变化、生物多样性丧失、水资源短缺等多个领域，其复杂性和关联性导致监管仍处于早期阶段。

自然相关金融风险介绍

自然相关金融风险指的是因自然退化、生物多样性丧失和生态系统服务功能下降（物理风险），或者自然保护行动目标错位（转型风险），而对金融机构和整个金融体系产生的负面影响。与气候风险相比，自然风险更加复杂，且缺少一致的度量指标。自然相关金融风险产生的财务风险非常显著，例如欧央行研究发现欧元区 75% 的信贷依赖至少一项生态系统服务，国际货币基金组织认为全

球前 100 大银行中近 40% 的业务面临自然转型风险。

自然相关金融风险具有内生性，即金融机构的业务也会加剧其面临的自然风险，这些风险通过信贷、市场、流动性等传统金融风险渠道传导，可能影响金融稳定，因此属于监管机构的职责范畴。绿色金融网络将自然相关金融风险的监管分为三个方面：

风险识别：分析经济活动对自然的依赖和影响，识别物理风险和转型风险；

经济风险评估：根据实质性原则，评估物理风险和转型风险对金融机构产生的经济影响；

金融风险评估：评估经济风险如何转化为传统的金融风险；

目前监管机构已经开始使用多种工具评估自然相关金融风险：

物理风险识别：联合国环境规划署发布的自然资本机会、风险和披露探索工具，可以评估经济活动对生态系统服务的影响。例如欧洲监管机构研究发现 30% 的保险公司持有的投资组合高度依赖至少一项生态系统服务；

⁵ <https://www.todayesg.com/ngfs-nature-related-financial-risks-report/>

转型风险量化：生物多样性足迹指标（例如平均物种丰度）可以用来评估转型风险，同时和全球生物多样性框架产生联系；

情景分析和压力测试：情景分析和压力测试能够模拟不同情况下的经济和金融影响，是前瞻性评估的重要工具；

自然相关金融风险监管挑战

绿色金融网络认为，监管机构在自然相关金融风险监管中面临以下挑战：

数据与方法论：自然系统高度复杂，缺少一致的衡量指标。自然数据的数量、质量和评估方法尚未标准化，监管机构需要整合多方数据，使用代理指标应对这一问题；

实质性评估：自然风险监管不仅需要考虑到金融机构的敞口，还需要考虑其自然实质性。一些规模较小的金融机构，在业务模式集中的情况下，可能受到较大的特定自然风险影响，因此需要更强的风险管理；

气候与自然的联系：气候风险和自然风险相互作用，监管机构需要采用综合框架，同时监管两种风险；

温室气体核算体系发布 Scope 3 碳排放标准修订框架⁶

Scope 3 碳排放标准修订框架

温室气体核算体系发布 Scope 3 碳排放标准修订框架，旨在修改 Scope 3 数据质量、边界设定和投资活动核算等。

温室气体核算体系于 2024 年启动 Scope 3 碳排放标准修订，计划提升企业碳排放的完整性、一致性、透明性和可比性，同时兼顾可行性。

Scope 3 碳排放标准修订背景

本次 Scope 3 碳排放标准修订由温室气体核算体系秘书处管理，并由 Scope 3 技术工作组负责内容开发，由独立标准委员会进行审议。修订过程的优先考虑事项包括：

完整性：保持科学完整性与碳排放核算与披露原则；

影响：支持全球气候行动；

可行性：考虑标准的实施可行性；

本次修订共分为三个部分，分别是：

系列 A 修订（数据质量及相关话题）：增加数据透明度、改进数据质量，提升数据可靠性；

系列 B 修订（边界设定）：引入明确的阈值，优化完整性指引，增强碳排放的严谨性；

系列 C 修订（投资活动分类与披露要求）：清晰界定第 15 类投资活动的核算范围，改进其分类、计算与披露的一致性；

Scope 3 碳排放标准修订框架介绍

报告分别从上述三个系列介绍了修订内容：

系列 A 修订的核心目标是解决 Scope 3 数据质量和透明度问题，通过引入新的披露要求，鼓励企业收集更高质量的数据。系列 A 修订内容如下：

按照数据类型分解排放：当前标准要求企业按照类别披露 Scope 3 总量，并描述所用数

⁶ <https://www.todayesg.com/ghg-protocol-scope-3-carbon-revision/>

据类型、来源、方法等信息。新的标准要求企业按照每个 Scope 3 类别披露数据，并按照不同的数据类型（行业平均数据、投入产出数据等）分解为不同层级披露；

实施披露审计：当前标准建议企业在适当情况下披露第三方审计的类型、资质和意见。新的标准要求企业披露 Scope 3 整体数据是完全审计、部分审计还是未审计；

改进数据质量：新标准建议企业使用高完整性的排放因子，设定中期或者年度数据质量改进目标，并为 Scope 3 设定绩效指标（例如基于一手数据计算的 Scope 3 数据占比）；

系列 B 修订的核心目标是引入新的阈值和类别，使 Scope 3 边界更加清晰、一致和全面。系列 B 修订内容如下：

引入最低边界要求：当前标准要求企业核算所有 Scope 3 碳排放，并披露任何排除项目。新的标准要求企业必须核算并披露至少 95% 的 Scope 3 碳排放，排除部分不得超过 5%；

更新披露论证要求：新的标准要求企业披露并论证任何被排除的 Scope 3 碳排放，并使用特定的披露负号（例如 NA 表示不适用）来标记排除项目，并

要求企业分别披露 Scope 3 碳排放和可选的 Scope 3 碳排放；

新增第 16 类碳排放：新的标准引入了一个可选的第 16 类碳排放，即其他价值链活动。第 16 类碳排放主要适用于金融企业，这些企业赚取交易收入，但可能从未购买、销售或者拥有该第三方活动（例如金融企业从事的经纪活动）；

系列 C 修订的核心目标是明确第 15 类碳排放（投资活动）的核算范围和分类标准。系列 C 修订内容如下：

缩小第 15 类的定义范围：当前标准认为所有拥有投资的企业都可以纳入第 15 类，新的标准将范围缩小至融资排放，其他非融资排放被纳入新增的第 16 类碳排放；

明确计算边界：新的标准要求第 15 类所有列出的投资活动均需要被纳入计算，并要求核算边界必须包含被投资企业的 Scope 3 数据。95% 的最低边界要求同样适用，但提供了特定金融工具的合理排除条款，供企业选择；

新增披露要求与参考标准：新的标准要求企业披露其第 15 类投资的账面价值占金融资产总账面价值的百分比，以便提高透明度。新的标准建议企业在

区分融资排放和非融资排放活动时，参考行业特定标准，例如碳核算金融伙伴关系；

自然相关财务披露工作组发布面向 CFO 的自然指南⁷

面向 CFO 的自然指南

自然相关财务披露工作组发布面向 CFO 的自然指南，旨在帮助企业识别、评估和应对自然相关问题，将自然因素纳入企业核心财务流程。

本指南从自然核心问题着手，涵盖理解、评估风险机会、整合自然因素到财务规划等方面。

自然对企业财务绩效影响

自然、生物多样性和生态系统的变化，可能对企业财务绩效产生影响。企业财务绩效往往依赖自然，例如自然提供的益处（例如工业原材料、土壤和水资源）以及企业活动（例如森林砍伐）。自然作为支撑运营的关键基础设施，其变化可能直接导致成本增加、运营中断、供应链脆弱性提高和生产力下降。

对于 CFO 而言，自然对企业财务绩效的影响包括：

收入和支出：企业对自然的依赖和影响如何对收入和支出产生潜在影响；

资产和负债：自然如何影响资产估值和资产减值；

资金配置：自然是否已经被纳入资金计划和战略投资决策；

企业自然风险和机会评估

自然风险通常分为物理风险（例如水资源短缺）、转型风险（例如监管政策变化），这些风险可以通过自然相关财务披露工作组发布的 LEAP 方法进行识别和评估。CFO 需要关注风险管理团队是否已经识别和理解企业相关的自然风险类型，以及是否将其纳入现有风险管理流程。情景分析也是企业识别和量化自然风险的有效方法，企业可以将现有的气候情景扩展到生物多样性丧失和水资源压力等因素。

自然相关依赖和影响同样带来自然相关机会，例如新的收入来源、成本节约等。CFO 需要识别自然相关机会的驱动因素，

⁷ <https://www.todayesg.com/tnfd-nature-guide-for-cfo/>

并基于财务和战略实质性进行评估。在决策中企业可以使用排除标准（例如不影响当地生物多样性），或者使用影子价格评估资金支出。企业在自然方面的绩效还可以帮助其获得新的融资来源（例如可持续债券），并降低资金成本。

企业自然信息披露

自然监管和信息披露与司法管辖区有关，但整体的披露要求正在增加。投资者也希望获得更多自然相关风险披露、管理等信息。CFO 需要对了解这些监管政策，包括理解关键利益相关者的期望、市场趋势以及现有的可持续披露框架。自然相关数据通常分散在运营和价值链中，且一些需要估算和查阅第三方信息，对信息披露带来挑战。

CFO 需要评估现有系统是否能够稳定储存、管理和报告自然数据，并参考气候相关财务披露方法，将复杂的自然信息转化为对企业决策有效果的见解。



TodayESG

欧美 ESG 监管政策发展

欧盟发布欧盟森林砍伐条例实施指南⁸

合法生产：符合生产国相关法规，欧盟计划在 2026 年 12 月前建立生产国法规数据库；

欧盟森林砍伐条例实施指南

尽职调查：产品涵盖尽职调查声明，在符合要求情况下尽职调查可以简化；

欧盟发布欧盟森林砍伐条例实施指南，旨在为成员国执行森林砍伐条例时提供解释框架和参考指南。

条例将市场参与者分为以下类别：

欧盟森林砍伐条例于 2023 年 6 月 29 日正式生效，旨在防止与毁林和森林退化相关的商品和产品在欧盟市场投放或者从欧盟出口。根据 2025 年的修订，大中型企业的义务自 2026 年 12 月 30 日起适用，小型企业的义务自 2027 年 6 月 30 日起适用。

运营者：在商业活动中将产品投放市场或者出口，承担完全的尽职调查义务；

微型或者小型初级运营者：在低风险国家设立的微型或者小型企业，承担简化的尽职调查义务；

欧盟森林砍伐条例介绍

下游运营者：使用其他已经涵盖尽职调查声明的产品，制造新产品的企业。例如巧克力生产商，在欧盟境内采购原材料加工为巧克力再投放市场；

欧盟森林砍伐条例覆盖牛肉、可可、咖啡、油棕、橡胶、大豆和木材七个种类，要求这些产品的生产满足三个条件：

贸易商：供应链中除去上述分类外的企业，不承担尽职调查义务，但需要收集并保存供应商及客户的身份信息；

零毁林：生产不导致毁林。毁林的定义是 2020 年 12 月 31 日之后森林向农业用途的转换；

所有运营者需要在产品投放市场或者出口前，履行尽职调查义务，尽职调查系统需要涵盖：

⁸ <https://www.todayesg.com/eu-deforestation-regulation-guidance/>

信息收集：收集供应商提供的产品信息、文件和数据，例如产地地理位置、生产日期等；

风险评估：对收集到的信息进行核实，识别产品不合规风险。运营者需要考虑生产国风险、森林覆盖率、供应链复杂性等；

风险缓释：在风险评估后，如果运营者发现产品存在风险，需要采取适当的风险缓释措施；

欧盟森林砍伐条例要求运营者建立并持续更新尽职调查系统的程序和框架，每年对系统进行一次审查，记录所有内容并保存五年。如果运营者的供应商来自低风险国家，则在不存在合规风险的前提下，可以不执行风险评估和风险缓释。运营者可以使用第三方认证作为信息补充，但第三方认证不能替代尽职调查义务。欧盟森林砍伐条例与企业可持续发展尽职调查指令存在关联，当条例与指令存在冲突时，优先适用条例。

欧盟发布修订版欧洲可持续发展报告标准⁹

欧洲可持续发展报告标准修订版

欧盟发布修订版欧洲可持续发展报告标准，旨在简化可持续发展披露要求，同时维持欧洲绿色协议的目标。

修订版的欧洲可持续发展报告标准将于 2027 财政年度正式生效，企业也可以选择 2026 财政年度提前采用。

欧洲可持续发展报告标准修订背景

欧洲可持续发展报告标准一共经历了三个阶段，分别是：

2022 年 11 月，欧盟通过企业可持续发展报告指令，将可持续发展信息纳入披露范畴；

2023 年 7 月，欧盟通过欧洲可持续发展报告标准，为企业提供信息披露模板；

2026 年 5 月，欧盟发布修订版欧洲可持续发展报告标准，做出系统性修订；

本次修订源于 2025 年 4 月欧洲财务报告咨询小组发布的征求意见稿，对企业 2024 财政年度发布的可持续发展报告进行分析。2025 年 12 月欧洲财务报告咨询小组发布技术建议，提出简化披露要求、引入分阶段安排等。2026 年 3 月欧盟通过综合法案，计划在六个月内对欧洲可持续发展报告标准做出修订。欧洲财务报告咨询小组认为，修订后的标准在 2027 年能够降低企业 28% 的信息披露成本，从 2027 年至 2031 年累计节省 37 亿欧元至 47 亿欧元，相当于总成本的 44%。

欧洲可持续发展报告标准修订内容

在实质性评估上，企业无需满足每个可持续发展信息使用者的单独需求，而是确保信息对整体用户具有帮助。企业在评估中具有更多自主权，例如在定义碳排放边界时可以选择财务控制法（按照企业持股信息划分）或者运营控制法（按照企业实际经营情况划分）。在污染方面，企业只需要披露初级微塑料，不需要披露次级微塑料。在气候转型计划方面，如果企业披露的转型目标与 1.5 摄氏度不一致，则需要披露。

⁹ <https://www.todayesg.com/eu-revised-sustainability-reporting-standard/>

这些修改能够明确此前相对模糊的规则，为企业提供额外灵活性，修订后企业需要强制披露的数据点减少了 61%。这些被删除的数据点在实践中价值有限，一些数据在供应链中收集困难。对于不能删除的数据，标准允许企业使用估计数据和代理数据，并分阶段披露。标准还与国际可持续发展标准委员会标准、全球报告倡议组织标准增强了互操作性。

修订后的标准将于 2027 年 1 月 1 日之后开始的财政年度起强制应用，现有编制可持续报告的企业可以选择提前应用此标准。欧盟会持续关注标准的实施情况，为未来修订提供依据。

欧盟发布债券招股说明书 ESG 信息披露规则¹⁰

债券招股说明书 ESG 信息披露规则

欧盟发布债券招股说明书 ESG 信息披露规则，旨在明确债券在宣传 ESG 因素和目标时的额外披露要求，同时为可持续债券提供简化的合规路径。

欧盟认为招股说明书能够保护投资者在证券发行阶段的知情权，随着可持续投资和 ESG 因素对资产价值的影响加深，将 ESG 信息纳入招股说明书已经成为必然趋势。

债券招股说明书 ESG 信息披露规则背景

2014 年欧洲非财务报告指令首次将 ESG 纳入政策范畴，2019 年可持续金融披露条例为金融机构提供了一致的 ESG 信息披露标准。2020 年欧盟分类法为经济活动可持续性提供了判断依据，2023 年欧洲绿色债券条例建立了绿色债券的监管框架。招股说明书作为资本市场信息

披露的核心文件，缺少与 ESG 相关的披露要求。

欧盟监管政策要求，关于 ESG 因素的披露要求应在不对发行人造成不当负担的前提下制定，同时避免与现有披露要求产生重叠。本次修改遵循了以下核心规则：

简化性：方便债券发行人理解和执行；

协调性：与欧洲绿色债券条例等现有标准保持一致；

比例性：根据债券类型等情况制定差异化的披露要求；

债券招股说明书 ESG 信息披露规则内容

欧盟规定当债券发行人宣传债券考虑 ESG 因素或者追求 ESG 目标时，招股说明书必须包含 ESG 额外信息。如果发行人没有做出任何 ESG 宣传，则不需要披露。因此只有主动进入可持续债券市场的发行人才需要承担 ESG 披露义务，这些披露包括 ESG 因素如何被纳入投资策略、ESG 目标的实现方式、ESG 相关指标等。

¹⁰ <https://www.todayesg.com/eu-bond-esg-disclosure-in-prospectus/>

对于欧洲的绿色债券、可持续债券和可持续发展挂钩债券，只要其符合欧洲绿色债券条例，就可以视为符合招股说明书中的 ESG 信息披露规则，不需要额外披露。这一规定能够避免重复披露，减少发行人的合规负担。如果发行人多次发行 ESG 债券，则可以在同一个基础框架下进行多次发行，降低每次发行的边际成本。

本次修订还要求发行人将风险因素部分置于招股说明书的显著位置，按照目录、摘要、风险因素、附件的格式排列。当发行人未按照相关顺序展示信息时，需要提供交叉引用列表，明确标明 ESG 信息的来源和位置。对于投资者，标准化的 ESG 信息披露能够提升其对可持续风险的认知，并增强招股说明书之间的可比性，提高信息处理效率。

欧洲银行管理局发布 简化 ESG 信息披露咨 询文件¹¹

简化 ESG 信息披露咨 询文件

欧洲银行管理局发布简化 ESG 信息披露咨询文件，旨在将 ESG 风险纳入审慎监管框架，并制定差异化的披露义务。

欧盟资本要求条例要求监管机构评估金融机构对环境和气候相关风险的暴露以及风险缓释策略。本咨询文件重点关注 ESG 信息披露政策与企业可持续发展报告指令的互操作性。

简化 ESG 信息披露的背 景

欧盟资本要求条例要求 ESG 信息披露按照比例原则，本咨询文件将其分为以下几个方面：

为监管机构提供数据：文件旨在为欧洲银行管理局提供详细的 ESG 信息，以便支持基于风险的监管；

强化监管政策的一致性：文件的定义、说明和数据点与其他监管政策保持一致，降低合规负担；

应用差异化模板和实质性阈值：根据金融机构的规模、复杂程度和风险状况，使用简化的模板，并重点关注具有实质性的事项；

简化数据收集：文件关注监管所需的基本数据，消除重复信息披露要求；

基于上述因素，欧洲银行管理局提出了以下模板体系：

全面模板集：适用于大型上市公司和非上市公司。该模板集新增了两项特定模板，分别是环境风险集中度模板和气候外环境风险暴露模板。总资产超过 300 亿欧元的大型金融机构需要每半年披露信息风险和气候压力测试；

简化模板集：适用于其他上市公司，该模板集包含物理风险模板的简化版本；

缩减模板集：适用于小型上市公司和非上市公司，该模板集提供物理风险和转型风险的简化汇总，将关键监管数据整合至单一报告格式；

¹¹ <https://www.todayesg.com/eba-esg-simplified-consultation-document/>

在实质性阈值方面，咨询文件要求金融机构在非国内暴露占比超过 10%时，披露地理分布信息，且只需要披露占比超过 1%的国家。如果金融机构在非国内暴露占比不足 10%，仅需要披露国内和非国内暴露的简化信息。

集中度风险与缓释行动模板：
集中度风险模板关注债务人层面的环境暴露，以及转型计划、行业脱碳路径和融资排放等信息。缓释行动模板关注气候变化减缓、适应及其他环境目标的活动；

简化 ESG 信息披露的内容

本咨询文件将简化后的 ESG 信息披露模板分为以下部分：

气候变化转型风险模板：整个模板体系的核心组成部分，基于机构规模分为三个具体模板，信息披露要求从多到少；

不动产抵押贷款转型风险模板：关注房地产抵押贷款的能效风险，要求金融机构披露贷款及收回抵押品的转型风险；

物理风险模板与环境风险模板：物理风险模板要求机构按照行业、地理位置和灾害类别披露物理风险暴露信息。环境风险模板专门针对生物多样性丧失、生态系统退化、污染等环境风险设计，与自然相关财务披露工作组和绿色金融网络的指引保持一致；