

ESG 专题系列（二十三）：中国碳排放权交易市场-投资者关注的典型问题

引言

2022年通过的欧盟企业可持续发展报告指令（CSRD）提出了采用统一可持续报告标准的设想。欧洲财务报告咨询小组(EFRAG)将负责起草相关报告所依据的欧洲可持续报告标准(ESRS)。此前，介绍了ESRS项下的双重实质性原则(Double Materiality Perspective)的概念，这一原则有助于企业识别重大的可持续发展议题，并理解认识ESRS标准中披露重点的设置意图，而本文则将进一步介绍ESRS项下的双重实质性原则的评估准则，供中国企业（尤其出口或拟出口或对境外提供服务的企业）参考。

在ESRS的框架下，评估双重实质性需要从影响实质性(Impact Materiality)和财务实质性(Financial Materiality)两个维度分别考虑，并且，如果两个维度之间是相互关联的——当一个可持续性议题无论从影响角度还是从财务角度都是具有实质性的，那这个议题就具有双重实质性。

一、评估影响实质性

一般而言，评估双重实质性时，我们可以先评估影响实质性。在确定影响实质性时，企业需要完成以下四个步骤：

1. 了解某一影响的相关背景，包括其活动、

业务关系、可持续性背景和利益相关者（关于利益相关者的概念，可参考我们之前的研究简讯《[ESG 专题系列\(十一\)：解构 ESG 之实质性议题的确定](#)》；需注意的是，ESRS 中大自然也被视为是沉默的利益相关者，企业应考虑利用生态数据和物种保护数据来支持实质性评估)；

2. 通过与利益相关者和专家接触，确定现有的影响和潜在的影响；
3. 评估相关影响是否属于具有实质性；
4. 确定议题是否属于需要披露的重大议题。

在上述第2个步骤中，基于影响的不同性质（如正面或负面的，实际或潜在的），企业也需要评估：

- 对于实际的负面影响，该影响的规模、范围和不可补救性。
- 对于潜在的负面影响，该影响的规模、范围、不可补救性和发生的可能性。
- 对于实际的正面影响，该影响的规模和范围。
- 对于潜在的正面影响，该影响的规模、范围和发生的可能性。

二、评估财务实质性

具有实质性的影响可能从一开始就是实质的财务影响，也可能在某些特定的期间，产生了实质的财务影响。如上文所述，财务影响包括了对企业短期、中期和长期范围内的现金流、发展、业绩和地位等因素的风险或机遇。这些影响可能包括，企业商业模式所依赖的资源质量和价格的变化、政府监管、商业成本、声誉等。一旦企业确认了此类财务影响，企业也需要评估该影响的规模、范围和发生的可能性。

三、交叉评价

企业对可持续议题的实质性评估也可能得出一个多领域交叉的评估结果：企业为解决某些影响或风险，或为了从与可持续性相关的某些机会中获益而采取的行动，可能会对一个或多个其他可持续性议题产生重大负面影响或造成重大风险。针对此类情况，企业除了披露存在重大负面影响或重大风险以及产生这些负面影响或风险的行动外，还可以参照借鉴与这些影响或风险有关的专题（包括ESRS的其他标准及其附件），并说明如何在所涉专题下处理重大负面影响或重大风险。

四、我们的建议

我们建议，就中国企业而言，如已经或有计划在欧盟设立子公司或分公司或有欧洲业务或有开拓欧洲市场需求的，跟踪和研究欧盟CSRD及ESG相关立法和监管要求、报告标准及其不时之修订，鉴别自身或其客户是否属于CSRD下有披露义务的主体；如需，参考CSRD、国际主流的ESG标准精准、全面的识别重大的可持续议题并

基于此进行ESG现状摸底和ESG管理体系搭建。我们将在后面的研究简讯中解读ESRS项下的披露重点。

如您希望了解CSRD相关的更多内容，可参考我们此前的研究简讯《[ESG专题系列\(十七\): 简评欧盟企业可持续发展报告指令\(CSRD\)及对中国企业的影响](#)》和《[ESG专题系列\(十九\): CSRD下的双重实质性原则与重大可持续议题的确定](#)》

如您需要了解欧盟CSRD或ESRS、企业ESG管理体系搭建或战略提升、开展尽职调查、供应链管理、培训等需求，欢迎邮件联系我们：ecoenvpro@junhe.com。

关于君合EHS及ESG法律团队：君合是国际公认的、提供优质法律服务的中国大型综合律师事务所之一，拥有逾千人的专业团队。君合是开拓中国ESG法律业务领域的先驱之一并且有中国最大的EHS律师团队之一，为客户在EHS和ESG领域提供法律服务。君合以可持续性为导向，视客户需求，单独或与第三方机构合作，为不同行业的企业提供EHS合规审核；依托不同的法律及合规专业团队（ESG、EHS、反垄断、劳动人事、知识产权、贸易与数据、财税、商业和刑事合规等所有与ESG领域相关的专业团队），在供应链管理和并购事宜中，提供ESG尽职调查服务；结合我们服务不同行业客户的经验，在企业日常运营中提供ESG相关的专项法律及合规诊断、投资人和企业的ESG体系搭建和提升，ESG披露要求的识别，绿色金融，ESG培训等一揽子服务。

朱核 合伙人 电话：86-21 2208 6340 邮箱地址：zhuh@junhe.com

倪天伶 合伙人 电话：86-21 2208 6346 邮箱地址：nitl@junhe.com

赵思存 律师 电话：86-21-2283 8259 邮箱地址：zhaosc@junhe.com



本文仅为分享信息之目的提供。本文的任何内容均不构成君合律师事务所的任何法律意见或建议。如您想获得更多讯息，敬请关注君合官方网站“www.junhe.com”或君合微信公众号“君合法律评论”/微信号“JUNHE_LegalUpdates”。