

2023-谈谈ESG (环境、社会和公司治理)

擷取檔來源: [谈谈ESG \(环境、社会和公司治理 \)](#) 2023-02-21

一 ESG概念阐述

ESG (Environmental, Social, and Governance) 是环境、社会 and 治理的简称，是投资机构考虑企业的投资价值最重要的指标，从环境、社会和公司治理三个维度评估企业经营的可持续性与对社会价值观念的影响。就环境而言，ESG重点考量企业的绿色投资、环境保护、可持续发展；就社会而言，ESG侧重于企业的员工薪资，社会责任，消费者权益保护以及反腐败等；在治理方面，ESG重点考察企业的治理体系，风险管理，企业公民等。ESG是当今国际金融市场上投资行为的伦理准则，为投资者衡量企业投资价值提供了一套可行的投资判断准则，也是投资机构风险管理的重要据点。

二 ESG发展历程

ESG (环境、社会 and 治理) 的诞生要追溯到1970年代的西方民间组织和激进的投资者活动，这些活动开始推动对环境和社会问题的投资关注。

1987年，美国投资行业最大代表之一投资公司协会 (ICCR) 和全球可持续发展联盟 (GSDU) 联合发布了《责任投资宣言》，提出投资者维护客户利益的责任，以及建立可持续发展投资理论体系。

1990年5月，KLD研究与分析有限公司创立了多米尼400指数 (Domini 400 Social Index)，在社会与环境方面设立筛选准则，是全球首个社会责任投资指数。

1992年，联合国环境规划署 (UNEP) 在1992年里约热内卢的地球峰会上成立了金融倡议，希望金融机构能把环境、社会和治理因素纳入决策过程，发挥金融投资的力量促进可持续发展。

1995年，联合国环境规划署 (UNEP) 出台《可持续发展原则披露》 (SDP)，要求上市公司披露其环境信息。

1997年，由美国非盈利环境经济组织 (CERES) 和联合国环境规划署 (UNEP) 共同发起，成立了全球报告倡议组织(GRI)，系统地将可持续发展报告涵盖了ESG三部分。

2006年，联合国前秘书长科菲安南牵头成立联合国责任投资原则组织 (UN PRI)，旨在帮助投资者理解环境、社会和公司治理等要素对投资价值的影响，并支持各签署机构将这些要素融入投资战略、决策及积极所有权中。由此，环境、社会和治理因素成为衡量可持续发展的重要指标，ESG投资成为重要的投资策略。

随着责任投资越来越受重视，到2008年已经有超过十一家ESG研究机构在提供ESG评级服务。

2010年至2019年间，随着投资者对ESG投资的关注度不断提高，ESG投资服务和报告也逐渐丰富，从单一方面的环境披露、治理披露、社会披露，到越来越多的ESG基金出现，ESG的概念不断被投资者所重视。

2018年，投资界开始出现ESG可持续交易（SIT）服务，可持续投资成为客户进行投资行为的首要考虑。

2019年7月，世界银行发布《全球可持续发展实施计划》及对应的《投资细则》，重点关注环境和社会方面的可持续投资，该细则也使ESG投资成为可持续投资的基础。同年，全球有超过2300家投资机构签署了UN PRI合作伙伴关系，管理的资产规模接近80万亿美元。

近几年，随着ESG的快速发展，全球范围内众多机构都已将ESG因素纳入到自身的研究及投资决策体系中，许多国家的证券交易所及监管机构也相继制定政策规定，要求上市公司自愿自主或者强制性披露ESG相关信息。随着资本市场对ESG投资的关注热度的持续攀升，据测算，到2025年，全球ESG投资规模预计将达到50万亿美元。

三 ESG在我国的发展现状

近年来，ESG在我国的发展取得了巨大进步。政府积极落实可持续发展相关政策，为ESG投资奠定良好的法律和政策基础。

01 政策支持

在国家政策的支持下，国内投资者和企业逐步认识到ESG投资对于实现可持续发展的重要性，促使ESG在企业经营发展中占据更重要的地位。

2018年9月，证监会修订《上市公司治理准则》，增加了“利益相关者、环境保护与社会责任”章节，规定：上市公司应当依照法律法规和有关部门要求披露环境信息（E）、履行扶贫等社会责任（S）以及公司治理相关信息（G）。在修订说明中，证监会提到“积极借鉴国际经验，推动机构投资者参与公司治理，强化董事会审计委员会作用，确立环境、社会责任和公司治理（ESG）信息披露的基本框架”。

2021年6月，证监会发布修订后的上市公司年度报告和半年度报告格式准则。其重要变化之一是将与环境保护、社会责任有关内容统一整合至“第五节环境和社会责任”。修改包括以下一项：为协同做好“碳达峰、碳中和”、乡村振兴等工作，鼓励公司在定期报告中披露为减少其碳排放所采取的措施及效果，以及巩固拓展脱贫攻坚成果、乡村振兴等工作情况。

2022年03月，国务院国资委成立科技创新局及社会责任局，指导推动企业积极践行ESG理念，主动适应、引领国际规则标准制定，推进可持续发展。

2022年5月，国务院国资委制定印发《提高央企控股上市公司质量工作方案》（《工作方案》），将国内环境、社会及管治（ESG）管理及信息披露要求提高了一个层级，要求中央企业要“贯彻落实新发展理念，探索建立健全ESG体系”——要统筹推动上市公司完整、准确、全面贯彻新发展理念，进一步完善环境、社会责任和公司治理（ESG）工作机制，提升ESG绩效，在资本市场中发挥带头示范作用；立足国有企业实际，积极参与构建具有中国特色的ESG信息披露规则、ESG绩效评级和ESG投资指引，为中国ESG发展贡献力量。推动央企控股上市公司ESG专业治理能力、风险管理能力不断提高；推动更多央企控股上市公司披露ESG专项报告，力争到2023年相关专项报告披露“全覆盖”。

02 ESG责任投资现状

绿色金融、可持续投资的发展是实现“二氧化碳排放力争于2030年前达到峰值，努力争取2060年前实现碳中和”目标的必由之路。根据中国责任投资China SIF发布的《中国责任投资年度报告2020》，我国2020年泛ESG指数数量增至51只，泛ESG公募基金数量增至127只，资产规模超过1200亿元人民币（192万亿美元）。就信贷、基金、债券而言，总和规模约为13.6万亿人民币（2.18万亿美元）。我国绿色信贷余额达11.55万亿人民币（1.85万亿美元）、泛ESG公募证券投资基金规模1209.72亿人民币（193.5亿美元），绿色债券达1.16万亿人民币（1856亿美元），社会债券达7827.76亿人民币（1252.4亿美元）。但我国ESG责任投资品种主要来自信贷业务，债券业务、股权类投资的占比相比于成熟资本市场非常低，表明我国ESG责任投资的空间还非常广阔。UNPRI数据显示，截至2022年6月30日，中国市场已有103家机构签署了PRI，同比增长71%，增速为全球第一，其中，资产管理者75家，资产所有者4家，服务提供商24家。ESG投资及服务正不断推动国内各类机构和个人的可持续投资行为和相关知识水平，推进ESG投资市场的发展。

03 ESG信息披露与评级

近年来，越来越多的沪深上市公司开始实践ESG信息披露。截至2022年6月，272家（91%）沪深300指数成分股公司发布了2021年ESG报告，截至2022年12月末，A股1474家上市公司披露ESG相关报告，披露率达到30.9%。但国内大多数市场主体仍缺乏对ESG的基本认知，企业在ESG信息披露过程中缺乏统一标准，ESG评级透明度较低，信息披露质量较差。同时，在国外ESG评级机构中，A股公司评级仍普遍偏低。以影响力较大的MSCI ESG评级为例，截至2022年8月，在其评级的570多家A股公司中，BBB级及以上的公司仅占比15.48%。

四 国内外主要ESG评价体系

至今，ESG尚未有全球统一的定义和披露标准，各评级体系大都基于全球报告倡议组织（GRI）、可持续发展会计准则委员会（SASB）等的ESG披露标准，根据摩根士丹利资本国际公司（MSCI）或申万等行业分类选取不同的指标并构建方法论，形成评价体系。国际成熟市场的主要ESG评级机构包括KLD研究分析公司（KLD）、摩根士丹利资本国际公司（MSCI）、汤森路透（Thomson Reuters）、富时罗素（FTSE Russell）、标普全球（Sustainable1）、晨星（Sustainalytics）等。

KLD的“SOCRATES——公司社会评级监测系统”分为企业环境、社会、治理（ESG）和争议性产业干预（CBI）两类子标准。ESG标准用于评估一家公司在一系列对其利益相关方造成影响的问题上，所承担的企业社会责任表现。CBI标准用于评估在诸如博彩业及烟草业等争议性行业中的干预水平。

摩根士丹利ESG评级框架由3大范畴（Pillars）、10项主题（Themes）、37个ESG关键议题（ESG Key Issues）和上百项指标组成，重点关注公司核心业务与可能带来重大风险与机遇的行业问题之间的交集。MSCI对上市公司给出从AAA到CCC的评分结果。

Sustainalytics的ESG评级体系主要从风险角度出发，根据企业表现进行风险评估、划分风险等级。主要由三大模块组成，分别为：企业管理模块、实质性ESG议题模块、企业独特议题模块。其中ESG议题模块为核心部分，涵盖企业在环境、社会、管理三个层面中的各类综合指标。

道琼斯可持续发展指数 (DJSI) 作为全球第一个可持续发展指数，每年评选出在可持续发展方面有卓越表现的大型企业，数据涵盖5000+公司，为许多投资机构的ESG投资决策提供参考。

汤森路透ESG评级体系涵盖的数据范围包括全球范围内超过7000家上市公司。既包括环境保护、社会影响、内部治理等传统三项10个类别的ESG评分，还包含对于公司争议项的评分，两项结合最终构成了汤森路透ESG综合性评分。

富时罗素ESG指数由富时全球股票指数系列衍生而来。包括FTSE4Good Developed Index(发达市场富时社会责任指数)、FTSE4Good Emerging Index(新兴市场富时社会责任指数)等。

我国ESG评价体系起步较晚，目前影响力还较为欠缺，主要的评级机构有**商道融绿**、**社会价值投资联盟 (简称“社投盟”)**、**嘉实基金**、**中央财经大学绿色金融国际研究院 (简称“中财大绿金院”)**、**上海华证指数信息服务有限公司 (简称“华证”)**、**润灵环球 (RKS)**和**中国证券投资基金业协会**等，评级对象主要局限于国内，以A股上市公司、中证800、沪深300为主。国内现有ESG评级研究的社会认知度和市场影响力有限，不同机构的ESG评价缺乏一致性，存在指标差异、权重差异及范围差异，甚至对同一评价主体出具截然相反的评价结论。

五 企业如何提升ESG评级

随着全社会对企业社会责任 (CSR) 和环境、社会与治理 (ESG) 的日益关注和重视，各大投资机构越来越多地将ESG指标作为决策基础和重要考虑因素。企业要提升自身社会影响力、吸引投资就必须将ESG融入实际经营，积极参与ESG评级并努力实现卓越的ESG评级。实现ESG评级提升，企业应该**积极构建ESG相关体系框架**。可以尝试研究可借鉴的最佳ESG实践，并逐步建立有助于改善ESG状况的经营管理机制，如制度、过程、程序和技术的实施。在这个过程中，持续应引入ESG评价标准，如财务安全、经营表现、社会关注和环境问题等。不断建设和完善ESG管理框架，制定ESG报告或准则以及监督机制，以落实其社会责任。同时，企业应将**ESG理念主动纳入日常经营**，以实现合规经营和持续可持续发展。企业要积极遵循国家和地方各项法律法规，实施严格的内部合规体系，推行企业环境、社会、治理等全方位的监控，加强管控程序的严格执行，防止和纠正差错和违规行为。并通过有效实施资源管理、能源管理、废气管理等有效控制公司社会和环境风险，积极维护公司声誉和形象，加强社会影响力。企业还应该**削减社会和环境的污染**，倡导可持续发展的理念并实施可持续发展策略。同时，企业应该把握自身的社会责任，不断加强行政运作，承担政府机构和公共机构要求的社会责任和环境相关要求，严格执行国家法律法规，不断完善绩效管

理模式，通过优秀的绩效引导和影响员工。另外，企业要将**ESG理念纳入企业的品牌宣传**，通过产品认证、可持续发展宣传和ESG荣誉奖励，积极引导社会、消费者和投资者对于ESG理念的认知和理解，更好地凝聚内部管理和外部社会的力量，影响和改变投资人对ESG理念的认识，从而提升企业的ESG评级。

当然，企业还需要一份**高质量的ESG报告以向投资者和其他利益相关者展现自己的ESG绩效**。这份报告要包括：

(1) 背景信息——应该概述公司的概况、行业背景、以及所采用的ESG认证标准。

(2) ESG绩效评估——总结公司在过去一年中在各个ESG分析方面的表现，包括其社会责任的实践、环境考虑、以及财务和治理状况等。

(3) 公司发展策略——总结公司未来接下来将采取的ESG相关措施，以期改善其ESG状况，并且阐述有助于实现公司目标的相关措施。

(4) 总结——总结公司在ESG方面的现状以及未来可能面临的挑战和机遇，并将公司的未来状况投射到ESG理念的范畴中。

总之，企业要凝聚自身的社会责任意识，积极构建ESG体系框架，将ESG理念纳入日常经营，落实可持续发展，完善监督机制，把握影响力，引导投资者对ESG理念的认知，不断提升企业的ESG评级。企业只有将ESG理念与企业实际运营相结合，才能在更多市场拥有更强的竞争力，实现可持续发展。