

《环境、社会及公司治理报告》 操作手册 (实践篇)

Environmental, Social and Governance
Reporting: A Practical Handbook

2018

商道纵横 / 编著



目 录

表目录.....	3
缩略词表	3
1 使用指南.....	4
2 ESG 报告编制方法	6
2.1 报告前期准备.....	7
2.2 利益相关方参与及实质性议题分析方法.....	11
2.3 报告编制.....	15
2.4 报告完成与发布.....	19
3 ESG 报告质量评分方法	22
3.1 ESG 报告质量评分基本原则	22
3.2 ESG 报告质量评分标准.....	23
4 ESG 报告质量提升建议	25
4.1 《有关 2016/2017 年发行人披露环境、社会及管治常规情况的报告》分析与解读	25
4.2 关于董事会在环境、社会及管治工作中的职责解读	29
4.3 关于“社区投资”	30
4.4 MSCI ESG 评级介绍与应对	34
参考资料	37
相关阅读	38
附录.....	39
附录一 全球主要证券交易所对 ESG 信息披露的要求.....	39
附录二 联交所 2015 版《ESG 报告指引》指标.....	41
附录三 ESG 报告工具集.....	44

表目录

表 1 联交所与 GRI 标准实质性分析的区别	14
表 2 中度水平审验和深度水平审验的特点	错误!未定义书签。
表 3 ESG 报告评分指标.....	23
表 4 上市公司社会公益信息披露的主要依据.....	30

缩略词表

缩略语	中文全称	英文全称
联交所	香港联合交易所有限公司	The Stock Exchange of Hong Kong Limited
上交所	上海证券交易所	Shanghai Stock Exchange
深交所	深圳证券交易所	Shenzhen Stock Exchange
《ESG 报告指引》	《环境、社会及管治报告指引》	Environment, Social and Governance Reporting Guide
《环境指标指引》	《准备环境、社会及管治汇报步骤 附录二：环境关键绩效指标汇报指引》	Reporting Guidance on Environmental KPIs
GRI	全球报告倡议组织	The Global Reporting Initiative
G4	《G4 可持续发展报告指南》	G4 Sustainability Reporting Guidelines
GRI 标准	GRI 《可持续发展报告标准》	GRI Sustainability Reporting Standards
GHGs	温室气体	Greenhouse Gases
MQI 指引	《企业社会责任报告关键定量指标指引》	Material and Quantitative Indicators Guideline for CSR Report

1 使用指南

关于环境、社会及公司治理报告

国际上，21 世纪初开始，全球证券交易所纷纷出台规定推动上市公司进行 ESG 信息披露；国内政策方面，2015 年 9 月 21 日，中共中央、国务院印发的《生态文明体制改革总体方案》明确提出“建立上市公司环保信息强制性披露机制”。当政府、监管机构、投资者等利益相关方越来越关注公司的 ESG 信息，ESG 报告应运而生，并且越来越多的上市公司将其作为信息披露和与利益相关方沟通的重要渠道。

《环境、社会及公司治理报告操作手册》用途及适用对象

《环境、社会及管治报告操作手册》（以下简称《手册》），由商道纵横编辑，定期更新，是为 ESG 报告编制者提供的一份实用参考工具。

为了帮助在中国大陆经营业务且在联合国可持续证券交易所（UN SSE）的伙伴交易所（如香港联交所、上海证券交易所、深圳证券交易所）上市的上市公司编制高质量的 ESG 报告，《手册》在 2016 版《ESG 报告指引》基础上，聚焦于以下方面：

- 公司依据中国大陆法律政策运营，其环境、社会数据信息如何同时满足不同交易所的 ESG 信息披露要求；
- 基于对不同交易所信息披露要求的解读，给出具体披露项的计算方法；
- 在加强 ESG 披露项解读的基础上，给出更多报告编制实操方面的指导；
- 基于对不同行业的实质性议题识别，提供具有行业针对性的 ESG 信息披露方法和实用工具。

《手册》系列及结构说明

《手册》分为总手册和行业手册，其中总手册（技术篇）主要提供关于 ESG 披露项的解读以及交易所信息披露政策要求的解读；总手册（实践篇）提供如何编制高质量 ESG 报告方面的实操指引。行业手册应对不同行业的特点，提供具有行业针对性的具体披露方法和实用工具，当前所涉及的行业包括房地产业、金融业、医疗保健业等。

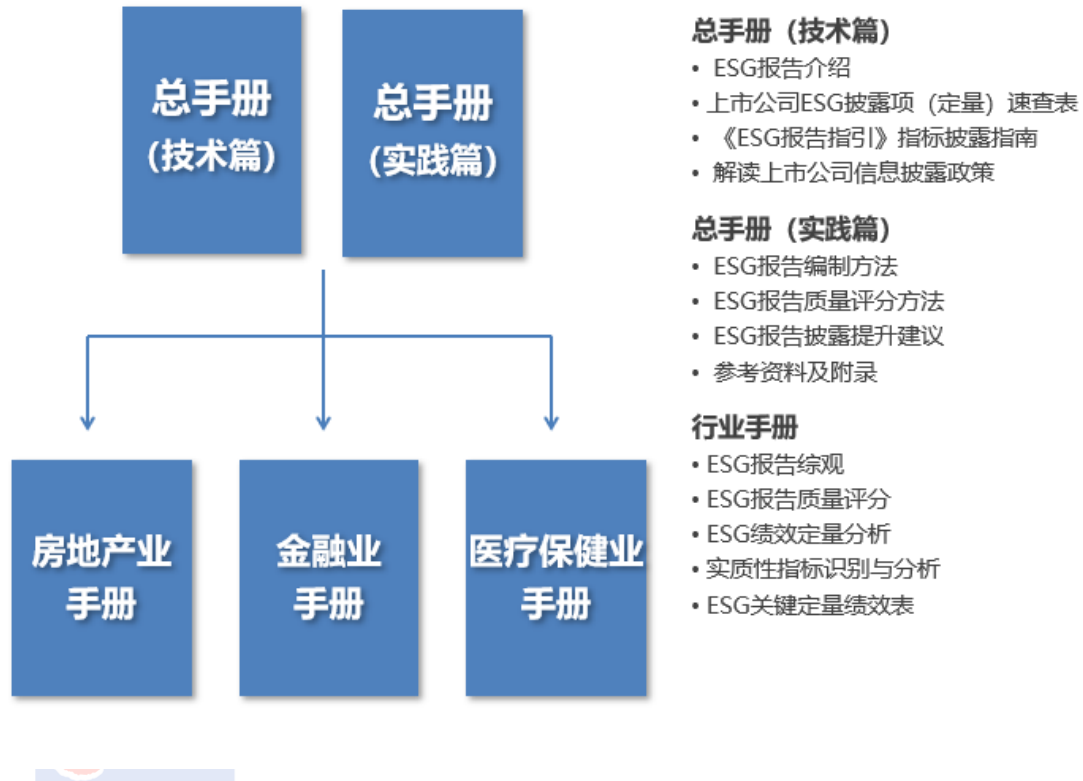


图 1 《手册》结构与内容纵览

《手册》的版本更新说明

《手册》在 2018 年发布的版本为第三版，较之 2017 年发布的第一版，手册除了把总手册分为技术篇、实践篇以外，在内容上的更新主要包括以下方面：

- 增加术语表
- 新增《ESG 关键定量绩效表》；
- 更新 ESG 具体指标的解读；
- 增加对中国证监会发布的《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则》（2017 年修订）的解读；
- 增加报告编制的方法及流程指南；

增加提升报告披露质量的提升建议。

2 ESG 报告编制方法

结合联交所《如何准备环境、社会及管治报告？环境、社会及管治汇报指南》、《GRI 可持续发展报告标准》、《社会责任报告编写指南》(GB/T36001-2015) 等文件内容，本手册对编制和发布 ESG 报告的流程总结为以下四个步骤：

- 1) 报告前期准备
- 2) 利益相关方参与及实质性议题分析
- 3) 报告编制
- 4) 报告设计与发布

本章节将对基于以上四个步骤详细描述 ESG 报告编制流程以及相关注意事项。



Syn Tao
Sustainability Solutions

2.1 报告前期准备

一般而言，报告前期准备分为以下几个方面：

- 1) 组建报告编制小组
- 2) 制订工作计划
- 3) 明确报告信息范围

组建报告编制小组

公司应成立以企业高管为领导的报告编写小组，以全面负责 ESG 报告的编制和发布工作。报告编制小组成员应包含组织内部 ESG 专业管理人员、职能部门和业务部门代表等，必要时还可包含外部专家¹。对于有分公司、子公司的企业，报告编制小组成员建议包含下属组织的代表。

联交所在《有关 2016/2017 年发行人披露环境、社会及管治常规情况的报告》中还提出：“所有发行人应成立向董事会汇报的环境、社会及管治工作小组，成员包括高级管理层及其他具备环境、社会及管治方面知识足可进行内外部重要性评估的员工。”在该文件中，联交所提出“环境、社会及管治工作小组应有清晰的职权范围”，包括：

- 董事会所指派的权力；
- 进行内部及外部重要性评核等不同工作的职权；
- 工作范围（例如执行董事会的策略及政策、编制、社会及管治报告）；
- 发行人承诺负担的成本及资源。

此外，联交所在《如何编备环境、社会及管治报告？环境、社会及管治汇报指南》对 ESG 工作小组的职责进行了进一步细化，包括：

- 了解《指引》汇报规定，企业的环境、社会及管治风险以及相关应对策略；
- 制定企业环境、社会及管治（简称“ESG”）资料收集程序；
- 组织企业 ESG 利益相关方参与，并制定利益相关方沟通计划；
- 综合评估 ESG 各项指标的重要性，识别实质性议题；
- 协调 ESG 报告编制工作，定期发布 ESG 报告。

与此同时，报告编制小组既可直接编写社会责任报告，也可将报告编写工作委托外部专业技术机构承担。委托外部技术机构承担编写工作时，报告编制小组成员宜包括外部专业技术机构指定的代表。²

¹ 《社会责任报告编写指南》(GB/T36001-2015)，第 8 页

² 《社会责任报告编写指南》(GB/T36001-2015)，第 8-9 页

制定工作计划

报告编制小组应制定明确的工作计划以保证报告编制工作有序开展。工作计划内容包括：确定报告编写目标与原则、报告编写标准、报告编制小组成员的分工与职责、报告编制和发布的工作时间安排、报告发布形式等。

ESG 报告的发布时间宜尽可能与财务报告保持同步。由于 ESG 报告的材料收集流程与数据统计口径与公司财务报告有一定相似性，因此在制订工作计划时，应考虑到与财务报告编制计划的一致性与协调性，以保证两者的工作开展顺利以及最终披露数据的统一、准确。

明确报告信息范围

公司需明确的报告信息范围包括：报告信息的时间范围，以及报告的内容范围。

报告信息时间范围：

公司应每年发布 ESG 报告，报告内容涉及时间范围应与其财务报告保持一致，以便于投资者更好的做出投资决策。报告内部分文字、数据信息可超出该时间范围，以保证信息的连续性与可比性。联交所《ESG 指引》亦明确指出：“发行人须每年披露环境、社会及管治资料，有关资料所涵盖的期间须与其年报内容涵盖的时间相同。”

报告的内容范围：

报告的内容范围指报告内容涵盖了公司那些业务以及那些运营主体。本手册建议公司 ESG 报告内所涵盖的业务范围与运营主体应与公司财务报告范围保持一致，以供投资者有充分信息做出投资决策。若报告的内容范围无法与财务报告范围保持一致，建议：

关于报告披露的业务范围，公司可按照董事会确定的主要环境、社会及管治风险来界定³；

关于报告所涵盖的运营主体，公司除披露自身运营的 ESG 相关信息外，报告范围还应纳入销售额或净利润占比超过 10% 的子公司。

联交所亦指出：“环境、社会及管治报告内亦应载列报告所涵盖的发行人集团实体及/或营运范围。有关范围如有更改，发行人应阐释不同之处及变更理由。”⁴

界定报告内容

上市公司应根据所在交易所的要求确定报告内容，各交易所主要 ESG 相关披露政策要求如下：

上海证券交易所：

《公司履行社会责任的报告》编制指引（2008）；

³ 联交所《如何准备环境、社会及管治报告？环境、社会及管治汇报指南》，第 7 页

⁴ 联交所《环境、社会及管治报告指引》，第 2 页

关于加强上市公司社会责任承担工作暨发布《上海证券交易所上市公司环境信息披露指引》的通知 (2016);

《关于进一步完善上市公司扶贫工作信息披露的通知》(2016) 等;

深圳证券交易所:

《上市公司社会责任指引》(2006);

《关于做好上市公司扶贫工作信息披露的通知》(2016) 等;

香港联合交易所:

《环境、社会及管治报告指引》(2015) 等

中国证监会:

《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 2 号——年度报告的内容与格式 (2017 年修订)》;

《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 3 号——半年度报告的内容与格式 (2017 年修订)》等;

除满足相应交易所要求外, 公司还可根据《GRI 可持续发展报告标准》基于以下四项原则界定报告内容⁵:

- 利益相关方包容性
- 可持续发展背景
- 实质性
- 完整性

利益相关方包容性

利益相关方包容性指公司在界定报告内容时, 应考虑并回应各利益相关方的诉求。通过多样的利益相关方参与活动, 公司能够了解利益相关方的合理期望和利益以在报告中进行针对性回应。

可持续发展背景

GRI 标准指出: “可持续发展报告的根本问题是组织如何在当地、区域或全球层面来对经济、环境和社会状况的改善或恶化做出贡献或在将来做出贡献。”

在编写报告的准备阶段, 公司应分析中国的可持续发展背景、发展战略、以及相关行业趋势, 同时企业可根据自身的运营范围分析国际相关可持续发展政策、倡议等, 以准确识别

⁵ GRI 《可持续发展报告标准-101 基础》, 第 7-12 页

企业将面临的 ESG 机遇与挑战，并分析其对公司发展的相关影响。

实质性

公司应在报告中披露可合理体现公司 ESG 影响,或对于影响利益相关方决策较重要的议题。在评估议题是否具有实质性时,可考虑结合内部和外部因素,内部因素包括公司的总体使命与发展战略;外部因素包括对利益相关方的影响。议题的实质性评估还可考虑社会期望以及对价值链上各环节的(包括上游供应商及下游客户)的影响来确定。

实质性议题评估方法见本手册“1.2 利益相关方参与及实质性议题分析”。

完整性

完整性指: 1.报告内所涵盖的议题应足以反映公司的 ESG 相关影响,并能够让利益相关方评估该组织; 2.报告应描述实质性议题的影响范围以及组织如何介入这些影响; 3.公司在可行的情况下,披露公司报告期内的活动或事件造成未来的显著且可合理预见的影响。



Syn Tao
Sustainability Solutions

2.2 利益相关方参与及实质性议题分析方法

公司在编制报告前应邀请利益相关方参与，识别公司的实质性议题，并在 ESG 报告中重点回应以满足利益相关方期望和诉求。

该过程一般可分为以下几个步骤：

- 1) 识别利益相关方
- 2) 实质性议题甄别
- 3) 确定利益相关方权重
- 4) 问卷调查
- 5) 结果综合分析

识别利益相关方

根据 GRI 标准，利益相关方的定义为：“可合理预期将受到报告组织的活动、产品和服务严重影响，或者其行为可合理预期将影响该组织成功实施其战略和实现目标的能力的实体或个人。”

公司应根据自身业务、行业或其他因素，识别主要利益相关方。联交所在《如何准备环境、社会及管治报告？环境、社会及管治汇报指南》中给出了利益相关方群体的举例：

- 投资者/股东/会员
- 客户及潜在客户
- 供应商/业务伙伴
- 雇员
- 政府及监管机构
- 非政府组织及游说团体
- 地方社区
- 竞争对手/同业
- 专家

实质性议题甄别

可能值得列入报告的相关议题就是那些认为可合理地体现组织的经济、环境和社会影响，或对于影响利益相关方的决策十分重要的议题⁶。公司在邀请利益相关方进行调研之前，应根据相

⁶ GRI《可持续发展报告标准-101 基础》，第 10 页

关政策及制度甄别出初步的议题，以供利益相关方进行评估。

实质性议题甄别流程如下：

1. 企业特征分析，包括分析企业自身的发展战略、对标同行业 ESG 报告等
- 2) 政策及标准分析，包括分析国内、国际主流趋势政策及行业标准
- 3) 专家判断，结合企业自身特征分析，政策及标准分析，利益相关方潜在诉求，从代表性、相关性、重要性三个维度初步筛选出实质性议题。

确定利益相关方权重

上市公司可自行组织内部人员或邀请外部咨询顾问组成利益相关方权重委员会，并根据米切尔评分⁷法按照合法性、权利性以及紧迫性⁸三个维度对识别的利益相关方进行独立评分，最终确定各利益相关方权重。

问卷调查

问卷调查是一种方便、快捷且覆盖范围广的调查方式。参考 Comrey(1988)⁹（若题目少于 40 个，问卷数量以 200 份为佳）及 Tinsley 和 Tinsley(1987)¹⁰（题目与问卷份数比一般在 1:5 到 1:10 的区间范围）的建议，推荐问卷发放数量在 200 份左右。

问卷发放时需考虑均衡性及全面性，问卷调查应覆盖主要各利益相关方群体，同时在发放时考虑利益相关方群体的总数以确定问卷发放数量，如某企业员工总数为 200 人，客户数量为 50 家企业，则发放问卷时可考虑员工与客户问卷数量按 4:1 发放。

结果综合分析

公司根据利益相关方调查结果形成实质性议题矩阵，该矩阵可综合反映各议题在不同维度的优先程度。联交所与《GRI 可持续发展报告标准》分别给出了不同的实质性议题矩阵分析形式。

⁷ Mitchell, A. &Wood, D. (1997). Toward a Theory of Stakeholder Identification and Salience: Defining the Principle of who and What Really Counts [J]. Academy of Management Review, 22(4): 853-886.

⁸ 米切尔评分法所定义的合法性（Legitimacy）是指利益相关方是否被赋有法律和道义上的或者特定的对于企业的索取权；权力性（Power）是指利益相关方是否拥有影响企业决策的地位、能力和相应的手段；紧急性（Urgency）指的是利益相关方的要求能否立即引起企业管理层的关注。

⁹ Comrey, A. L. (1988). Factor Analytic Methods of Scale Development in Personality and Clinical Psychology. Journal of Consulting and Clinical Psychology, 56, 754-761.

¹⁰ Tinsley, H. E., & Tinsley, D. J. (1987). Uses of Factor Analysis in Counseling Psychology Research. Journal of Counseling Psychology, 34, 414-424.

实质性分析（联交所）

联交所《如何准备环境、社会及管治报告 附录一：工具库》给出的重要性矩阵（即实质性议题矩阵）如下：

		重要性矩陣						
外部評估 (對權益人的影響)	極其重要	5	「一般披露」及「關鍵績效指標」被識別為相關的披露			「一般披露」及「關鍵績效指標」被識別為重要的披露		
		4						
		3						
	不相關	2	「一般披露」及「關鍵績效指標」被識別為不相關的披露			「一般披露」及「關鍵績效指標」被識別為相關的披露		
		1						
		0						
		0	1	2	3	4	5	
		不相關			極其重要			
		內部評估 (對業務的影響)						

图 2 重要性矩阵

该评估矩阵中，横坐标为内部评估结果，即企业管理层或主要雇员对议题的评估结果，反映该议题对公司业务的影响程度；纵坐标为外部评估结果，即外部利益相关方对议题的评估结果，反映议题对权益人（即外部利益相关方）的影响程度。

联交所还指出，被列在该矩阵中左下灰色格内的“不遵守就解释”议题，上市公司可选择以此为由进行不披露，并在 ESG 报告中给出原因。

实质性分析（GRI 标准）

GRI《可持续发展报告标准-101 基础》给出的实质性矩阵分析图如下：

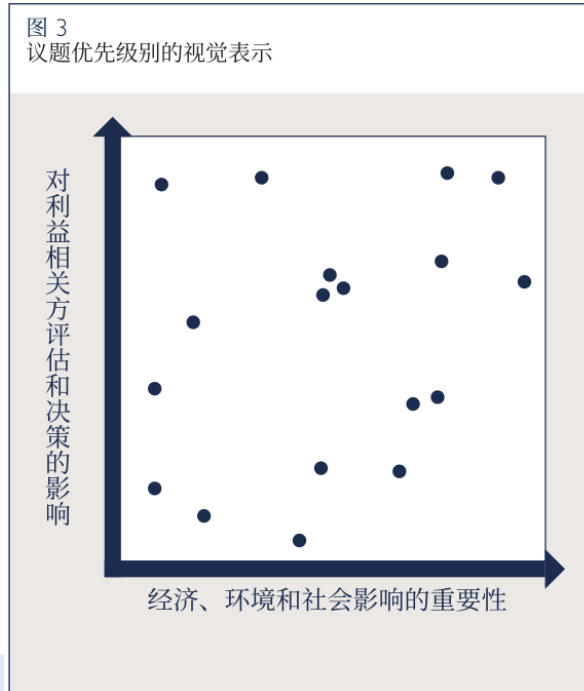


图 3 实质性议题分析图

该评估矩阵中，横坐标反映组织对经济、环境和社会正面或负面的作用，可以由专家群体确定，也可以为既定工具（如影响评估方法或生命周期评估）进行确定；纵坐标为对利益相关方评估和决策的影响，可由利益相关方调研确定。

值得注意的是，GRI 指出议题在该矩阵中的任何一个维度获得高优先级既可认为该议题具有实质性。

实质性分析总结

联交所与 GRI 标准实质性分析的区别如下表所示，上市公司可根据自身情况选择实质性议题分析方法并对分析结果进行说明。

表 1 联交所与 GRI 标准实质性分析的区别

	联交所《如何准备环境、社会及管 治报告 附录一：工具库》	《GRI 可持续发展报告标准》 101-基础
横坐标	对公司业务的影响	对经济、环境和社会影响的重要性
纵坐标	对外部利益相关方的影响 (不含管理层)	对利益相关方评估和决策的影响 (包括管理层)
议题重要性 (实质性)	在矩阵右上方可视为重要 (实质性) 议题	在横、纵轴任意一方获得高优先级即视为 实质性议题

2.3 报告编制

在完成实质性议题分析后，上市公司可开始系统的收集、梳理自身的 ESG 信息，并制定报告框架，开展文字编写工作。

信息采集

为保证完整、系统的采集公司 ESG 信息，公司可采用多种形式进行多轮信息采集。信息采集形式一般有：现场/电话访谈、资料清单采集、问卷调查、内外部信息收集等；采集的内容包括：文字信息、图片、视频、音频等。

在信息采集实施阶段，公司 ESG 报告编制小组可先与内部相关部门进行初步沟通访谈，了解报告期内的主要工作内容及重点，然后根据访谈结果制定资料清单发至相关部门进行填写；在相关部门填写、反馈完毕后对提供的资料进行梳理。

公司还可建立内部的 ESG 信息收集系统对 ESG 绩效进行常态化的收集，审视及管理。

报告编写

在编制 ESG 报告初期应先确定报告框架，公司可根据公司自身特征、社会责任理念、利益相关方关注重点、或根据“三重底线”理论（社会、经济、环境）设定 ESG 报告大纲。

在编制内容时应全面反映公司对该议题的管理及成效，一般可分为如下几个部分：

- 理念
- 管理方法
- 报告期内的行动
- 成果（定性绩效）
- 成果（定量绩效）
- 案例
- 相关方证言

报告编写原则

《GRI 可持续发展报告标准》、联交所《ESG 报告指引》及《社会责任报告编写指南》（GB/T36001-2015），均给出了报告编写原则，对比分析如下：

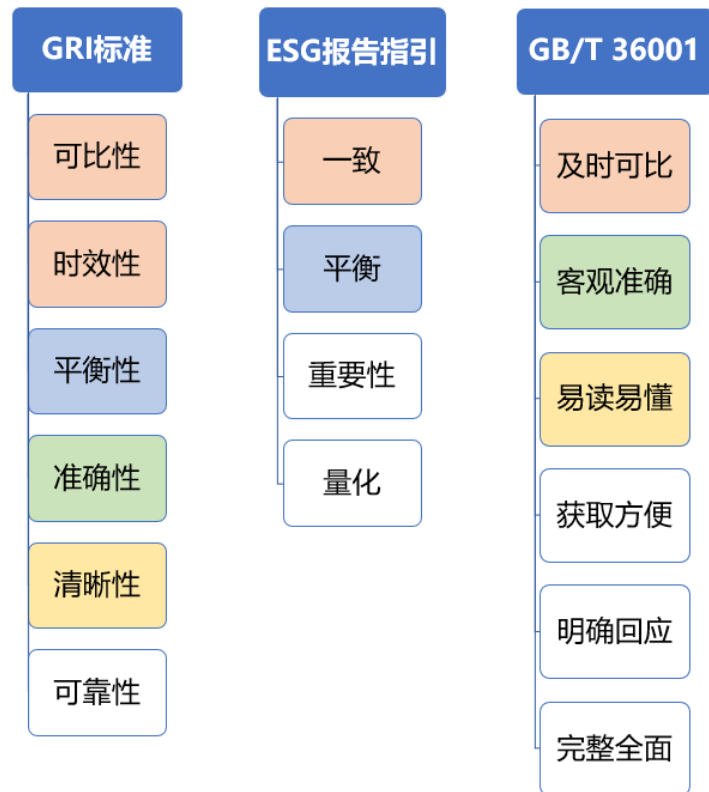


图 4 报告原则对比分析

注：该图中把相似的报告原则标为同一底色（白色除外），白色为无相似类型的报告原则。

从上图中可知，三种报告标准均提出了可比性（一致性）原则，除此之外，GRI 标准和联交所《ESG 报告指引》均提出了平衡性原则；GRI 标准和 GB/T36001 均提出了准确性（客观准确）、时效性（及时）和清晰性（易读易懂）原则，各报告原则的具体解析如下：

可比性（一致性）

该原则指公司报告的 ESG 信息应能够与该公司过去的表现、目标进行对比，以及尽可能地与其他相类似的公司 ESG 表现相比较。《社会责任报告编写指南》(GB/T36001-2015) 还指出：报告还宜对照列出指以往报时段的相应绩效信息，以反映社会责任绩效的发展变化趋势¹¹。

为反映绩效随时间发生的变化，报告信息应在这些方面保持一致性：计算数据所使用的方法、报告布局以及对信息编制所使用的方法和假设的说明¹²。

时效性

公司应定期报告，披露最新时段的 ESG 信息，以便于利益相关方及时获取信息并将其纳入

¹¹ 《社会责任报告编写指南》(GB/T36001-2015)，第 3 页

¹² GRI《可持续发展报告标准-101 基础》，第 14 页

决策。GRI 标准还提出,若报告的时间范围与其他形式的报告(特别是财务报告)一致,那么将对利益相关方很有价值¹³。

平衡性

联交所《ESG 报告指引》指出:“环境、社会及管治报告应当不偏不倚的呈报发行人的表现¹⁴”,即报告应反映公司证明和负面的信息,以帮助利益相关方做出合理的判断。

准确性 (客观准确)

ESG 报告所披露的内容应当客观、真实和准确。“客观”指报告内信息是对实际状况和事实的客观描述,未带任何偏见或主观臆断;“准确”指信息与实际状况或事实完全相符,或者是基于实际状况和事实经严密的科学推断而得到的结论¹⁵。GRI 标准对准确性有更明确的解释,包括:数据已经过测量;公司对数据测量和计算依据进行充分描述,并且可再现类似的结果;定量数据的误差幅度不会影响利益相关方得出适当和知情结论的能力等¹⁶。

清晰性 (易读易懂)

该原则指 ESG 报告内的信息应通俗易懂、言简意赅,便于利益相关方理解。为保证报告的清晰性,报告内避免使用术语、首字母缩略词,同时,图形和综合数据表有助于获取和理解报告中的信息¹⁷。《社会责任报告编写指南》(GB/T36001-2015) 还指出,报告编写宜考虑利益相关方的文化、社会、教育和经济的不同背景,且报告的易读性对于确保与利益相关方之间的沟通成效至关重要¹⁸。

可靠性

可靠性指:报告组织收集、记录、编辑、分析和报告此报告中所用信息和过程的方式,应有助于开展审查并确定信息的质量和实质性,该原则可帮助利益相关方确定报告内容的真实性¹⁹。公司应对报告涉及的决策过程进行记录,如确定报告内容、利益相关方参与过程等。审验是提升报告可靠性的方法之一,具体审验的介绍详见“5. ESG 报告审验”。

重要性

当有关环境、社会及管治事宜会对投资者及其他权益人产生重要影响时,发行人就应作出汇

¹³ GRI《可持续发展报告标准-101 基础》,第 16 页

¹⁴ 联交所《ESG 报告指引》,第 2 页

¹⁵ 《社会责任报告编写指南》(GB/T36001-2015),第 2 页

¹⁶ GRI《可持续发展报告标准-101 基础》,第 13 页

¹⁷ GRI《可持续发展报告标准-101 基础》,第 14 页

¹⁸ 《社会责任报告编写指南》(GB/T36001-2015),第 3 页

¹⁹ GRI《可持续发展报告标准-101 基础》,第 15 页

报²⁰。该原则可保证上市公司披露《ESG 报告指引》所列指标之外的重要 ESG 信息,以供利益相关方获得充足信息进行决策。GRI 标准中虽无直接对应的报告原则,但若公司声明符合 GRI 标准编制报告的标准,则需对 GRI 标准未涵盖的实质性议题也进行报告²¹。

量化性

《ESG 报告指引》指出:报告内的关键绩效指标应当可以计量,因此公司的环境、社会及管治政策及管理系统的效益可被评估及验证²²。同时,量化的绩效指标能更准确的反映公司的 ESG 绩效水平,以便于更好的进行管理。

获取方便

该原则指不论公司的 ESG 报告以何种形式(如纸质文件、电子文件或基于互联网的交互式网页)发布,报告应利于利益相关方获取²³。《社会责任报告编写指南》(GB/T36001-2015)建议公司应考虑各利益相关方中各类人群获取报告的便捷程度,并在报告中明确标出可获取的途径和方式。

明确回应

根据《社会责任报告编写指南》(GB/T36001-2015),明确回应指报告应详尽回应报告期内利益相关方的相关关切内容,并注意披露利益相关方关于上一期报告的反馈意见的处理情况²⁴。该原则可保证公司的 ESG 报告起到与利益相关方沟通与互动的作用,真正从利益相关方的需求角度考虑而不仅仅是“应付式”的单向披露。

完整全面

《社会责任报告编写指南》(GB/T36001-2015)中的完整全面包含两层含义:1.信息覆盖范围的完整性,本手册建议信息覆盖范围应与公司合并财务报表范围一致;2.报告内容披露公司应尽量完整披露 ESG 影响,包括潜在影响和间接影响,以及正面和负面的影响(与“平衡性”原则相似)。完整全面的信息可以让利益相关方了解公司报告期内的 ESG 概况,以便做出总体判断和正确决策²⁵。

²⁰ 联交所《ESG 报告指引》,第 2 页

²¹ GRI《可持续发展报告标准-101 基础》,第 23 页

²² 联交所《ESG 报告指引》,第 2 页

²³ 《社会责任报告编写指南》(GB/T36001-2015),第 3 页

²⁴ 《社会责任报告编写指南》(GB/T36001-2015),第 2 页

²⁵ 《社会责任报告编写指南》(GB/T36001-2015),第 2 页

2.4 报告完成与发布

报告审验

报告审验, 又称为报告验证或者报告鉴证, 是由第三方认证机构对环境、社会及管制 (ESG) 报告进行独立审核和信息验证, 以确认 ESG 报告中所披露信息的真实性、准确性和可靠性, 并发布审验声明的活动。《社会责任报告编写指南》(GB/T36001-2015) 提出, 为增强报告可信度, 公司可采用严格且负责任的验证程序, 以便能够追溯数据和信息的可靠来源并验证其准确性²⁶。联交所亦指出: “发行人亦可考虑为其环境、社会及管治报告获取验证。”

报告审验流程通常包括以下步骤:

步骤 1——审验方案制定

报告机构与审验机构就审验准则、审验范围、审验水平等级、所需时间长度及审验团队成员等内容达成一致, 审验即可开始。审验准则的多少、审验范围大小、审验水平等级等因素决定了审验项目所需的具体时间长度和审验团队的成员数量。

步骤 2——差距分析 (可选)

一般情况下, 差距分析更适合初次撰写 ESG 报告的机构, 以确保撰写过程不偏离相关要求。差距分析可以在任何时候进行, 这样做的好处是能撰写出质量更高、更可靠的报告。

步骤 3——审验计划与准备

良好的计划与组织, 是审验小组及人员高效工作的关键。审验机构会与报告机构共同确定验证过程所涉及的关键人员及验证场所, 策划后续的会议及现场审验活动。

步骤 4——审验执行

审验执行多为在报告机构的场所进行的现场审验, 此步骤涉及的内容及所需的时间取决于验证方式的选择。现场审验活动包括了人员面谈、现场审核、文件评审和必要时的组织外部交流。审验活动的深度、样本量及样本在报告机构内外部的分配取决于审验方案中选择的审验范围和审验水平等级。

审验过程中, 审验团队会就报告中的各种信息及其来源与报告组织及其利益相关方进行核实和确认。信息失误之处及报告不符合《环境、社会及管治报告指引》披露要求之处, 审验团队会开具整改要求清单。

若报告机构选择贯穿整个报告期的审验方案, 他们还会收到期中报告。期中报告会对审验活动进行阶段性的报告和总结, 对报告过程的规范性和符合性, 以及对特殊事件的披露信息的进行确认。一般情况下, 审验小组会在期中报告中明确报告机构接下来需要做的调整。

步骤 5——审验声明及内部管理报告的发布

²⁶ 《社会责任报告编写指南》(GB/T36001-2015), 第 10 页

当整改清单上所有内容都被有效关闭后，审验机构将签发审验声明。审验团队会在审验声明中描述审验方案、审验过程、审验结论、报告中所披露信息的可信度和可靠性以及审验过程的局限性。审验声明一般会编辑在 ESG 报告的最终版本中，以公示该报告的符合性和可信度。

一般情况下，审验团队还会编写一份详细描述审验过程的内部管理报告供报告机构内部使用。审验团队在内部管理报告中陈述审验活动的具体细节及各种审核发现，帮助报告机构优化后续的报告流程。

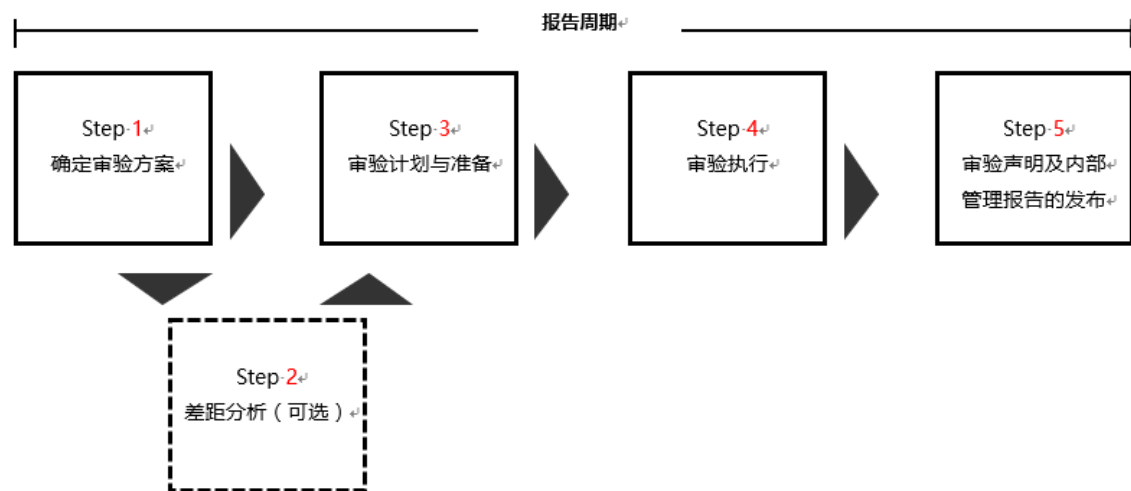


图 5 ESG 报告审验流程

报告设计与排版

在完成报告内容编制后，为达到良好的可阅读性与传播效果，报告宜进行排版设计。在设计排版中，应注意以下几点：

内容排版

排版设计是为了更好的呈现报告内容，良好的排版设计可以使内容更加清晰，突出重点，因此不建议排版过于花哨，喧宾夺主。在设计中，封面应传达出企业的文化、行业特征、或社会责任理念等；在内容编辑上，需要兼顾功能性文字和功能性图片图表的设计搭配以及整体版式的设计；在图表设计方面，应注意可读性，相同类型的图表应注意表现手法的一致性，关联性强的图表可以做出整体性图表，简洁的表现手法可以让复杂的图表看起来更加简约²⁷。

设计风格

排版设计在符合公司色彩使用规范的基础上，风格应与公司的企业特征、企业文化、以及报告主题相协调，并与公司发布的其他报告（如财务报告或上一年度的 ESG 报告等）风格尽量统一。

版权保护

²⁷ 姚晓东，如何设计出合格的企业社会责任报告，《中国名牌》，2012（2）：124-125

排版设计所用的字体、图片、创意等需要取得相应的版权，若使用无版权的字体、图片等公司将会有较大的合规与声誉风险。

发布时间

ESG 报告的发布时间宜尽可能与财务报告保持同步。

根据上交所《环境、社会及管治报告指引》，若发行人 ESG 报告并非刊登于财务报告中，则应尽可能接近刊发年报的时间，最迟不超过年报发布后的三个月内。根据上交所《关于加强上市公司社会责任承担工作暨发布<上海证券交易所上市公司环境信息披露指引>的通知》，上交所鼓励发行人及时披露公司在承担社会责任方面的特色做法及取得的成绩，并在披露公司年度报告的同时披露公司的年度社会责任报告。

发布形式

上交所指出，上市公司的 ESG 报告可以作为发行人的年报中一部分，也可以单独编制成一份独立的报告或在刊登在发行人的网站上，但无论任何形式，都需要在上交所和发行人的网站上披露该报告²⁸。与此同时，上交所鼓励上市公司在上交所网站上披露公司的年度社会责任报告²⁹。

在满足交易所要求的基础上，上市公司还可以以多种形式发布 ESG 报告，包括但不限于纸质版/电子版、报告 H5 版、微信长图文版、视频版等。多样化的报告形式可以起到更好的传播效果，实现与利益相关方的有效沟通。

²⁸ 上交所《ESG 报告指引》，第 1 页

²⁹ 上交所《关于加强上市公司社会责任承担工作暨发布<上海证券交易所上市公司环境信息披露指引>的通知》

3 ESG 报告质量评分方法

3.1 ESG 报告质量评分基本原则

ESG 报告以投资者等利益相关方为主要目标读者，帮助企业在风险管理、改善集资能力、供应链需求、提升声誉、缩减成本及提高利润率、鼓励创新、保留人才、社会认可等八个方面提升公司价值³⁰。

由此可见，一份高质量的 ESG 报告可以帮助上市公司加强与利益相关方的沟通，提升自身的 ESG 管理体系并为公司创造价值。本手册基于主要 ESG 报告编制标准/指南中的编制原则，提出 10 项报告质量评分指标，以识别优秀的 ESG 报告，为上市公司提高报告质量提供依据。

报告质量评分标准参考原则如下：

联交所《ESG 报告指引》的四项汇报原则：重要性、量化、平衡、一致性

《社会责任报告编写指南》（GB/T36001-2015）的六项基本原则：完整全面、客观准确、明确回应、及时可比、易读易懂、获取方便

GRI 标准中界定报告内容的四项原则：利益相关方参与、可持续发展背景、实质性、完整性

GRI 标准中界定报告质量的六项原则：准确性、平衡性、清晰性、可比性、可靠性、时效性



Syntao
Sustainability Solutions

³⁰ 更多关于 ESG 与 CSR 报告的关联详见商道纵横联交所 ESG 报告指引解读特辑
http://www.syntao.com/News/SyntaoNews_Show_CN.asp?ID=17744

3.2 ESG 报告质量评分标准

以 GRI《可持续发展报告标准》、联交所《ESG 报告指引》提出的报告原则为主要依据,归纳了报告边界与框架的完整和报告信息的量化与可比较 2 个维度,10 项评分标准,综合分析 ESG 报告的质量。

表 2 ESG 报告质量评分标准

评分维度	评分标准
报告边界与框架的完整	<p>对信息披露范围进行清晰说明(例如,阐述了与合并财务报表或同等文件中涵盖的实体差异)</p> <p>依据:基于《社会责任报告编写指南》的完整全面原则及 GRI 标准的完整性原则,上市公司应尽量披露完整的 ESG 影响,以便于利益相关方准确的判断公司 ESG 总体情况,因此报告应声明报告边界,若与公司财务报告有区别应做出相应说明。</p>
	<p>报告进行实质性议题分析,且有实质性议题列表</p> <p>依据:基于联交所《ESG 报告指引》的重要性原则以及 GRI 标准的实质性原则,报告应进行实质性分析以确定报告重点。对实质性议题相关内容的充分披露可保证公司在报告中详实的披露了自身的主要 ESG 影响,并回应利益相关方的诉求。</p>
	<p>对公司所属行业、地域、主要产品等进行说明</p> <p>依据:基于联交所《ESG 报告指引》的重要性原则以及 GRI 标准的实质性原则,公司的所属行业、地域、主要产品不同,利益相关方所关注的重点也不同。某些特定的行业有行业特定的标准政策,在不同运营地运营的企业所参考的法律法规不同,并且不同的产品对环境、经济、社会所造成的影响也有所区别,因此 ESG 报告应清晰的介绍行业、地域、主要产品,以便于利益相关方快捷、准确的评估公司 ESG 绩效及风险。</p>
	<p>与年报合并发布的 ESG 报告篇幅不少于 20 页,独立发布的 ESG 报告篇幅不少于 40 页</p> <p>依据:基于《社会责任报告编写指南》的完整全面原则及 GRI 标准的完整性原则,经过对已发布的 ESG 报告的观察,年报中合并发布的少于 20 页的 ESG 报告或独立发布的少于 40 页的 ESG 报告很难充分披露 ESG 信息。</p>
	<p>披露的 ESG 指标达 25 个及以上</p> <p>依据:联交所《ESG 报告指引》中有 23 个不披露就解释指标,20 个建议披露指标;符合 GRI 标准“核心”方案的报告至少需披露 33 个指标,符合 GRI 标准“全面”方案的报告至少需披露 56 个指标。披露的指标过少说明报告空有文字,没有充足 ESG 重点信息,因此以 25 个 ESG 指标为最低界限,鼓励上市公司披露更多的且与</p>

报告信息的量化与可比较	公司业务密切相关的 ESG 指标。
	具有 ESG 索引表
	依据：具有 ESG 索引表是公司 ESG 报告专业性的特征之一。ESG 索引表可便于利益相关方或研究人员快速识别查找需要了解的信息，极大的提升了报告的清晰性与可读性，同时也能清晰的体现该 ESG 报告与相关标准的符合度。
	有关键定量绩效表
	依据：基于联交所《ESG 报告指引》的量化原则，量化的绩效指标能更客观的反映公司的 ESG 绩效水平，关键定量绩效表是公司定量绩效的集中体现，便于利益相关方或研究人员迅速了解公司的 ESG 绩效，并进行相关分析。
	制定了 ESG 管理目标（例如，有定量的 ESG 管理目标）
	依据：仅仅披露每年的 ESG 绩效并无法带来真正的 ESG 水平提升。制定了 ESG 管理目标并在报告内披露公司在 ESG 目标上的进展可有效督促公司不断提升自身 ESG 管理水平，展示公司加强 ESG 管理的决心。
	对近 2 年或更长时间的绩效进行披露
	依据：基于联交所《ESG 报告指引》的一致性原则。披露 2 年或更长时间的绩效可反映公司在一段时间内 ESG 绩效水平的趋势，让利益相关方更加直观的了解公司 ESG 管理方面的成果。
	通过了第三方审验
	依据：基于 GRI 标准的可靠性原则。第三方审验是提升报告可信度，增加报告信息价值的有效方法。通过审验的报告更容易让利益相关方确信报告内信息的准确度，因此本手册建议上市公司进行报告审验，以披露一份符合相关标准的规范报告。

此外，我们认为 ESG 报告的及时发布也是构成报告质量的重要因素之一。联交所《上市规则》第 13.46 条要求上市公司年报应于财政年度结束后四个月内发布，而第 13.91 条要求《ESG 报告》的发布应尽可能接近其刊发年报的时间，而不迟于刊发年报后的三个月内。

在对各行业 ESG 评分中,我们选取了截至 2018 年 7 月 31 日已发布的 ESG 报告进行评分，评分结果见各行业分手册。

4 ESG 报告质量提升建议

4.1 《有关 2016/2017 年发行人披露环境、社会及管治常规情况的报告》分析与解读

联交所于 2018 年 5 月发布了《有关 2016/2017 年发行人披露环境、社会及管治常规情况的报告》对 2017 年度上市公司 ESG 情况进行了系统的分析，并提出以下几点 ESG 报告中需提升的方面：

- 未成立环境、社会及管治小组
- 未遵守环境社会及管治策略及汇报与汇报原则
- 不披露个别层面而没有解释
- 披露不足
- 未充分披露遵守法律及规例的资料

本手册将重点针对以上几个方面进行分析以指导上市公司提升自身报告质量。

环境、社会及管治小组

联交所《有关 2016/2017 年发行人披露环境、社会及管治常规情况的报告》提出“所有发行人应成立向董事会汇报的环境、社会及管治工作小组”。一般而言，的环境、社会及管治工作小组主要有以下职责：

- 委员会成员包括高级管理层、环境管理相关部门、人力资源部、合规法律部、产品及客户服务部、公益相关部门等社会责任相关部门的核心成员
- 具有清晰的职权范围，包括董事会授予的权力、执行社会责任工作的权力、工作范畴以及公司提供的费用及资源，并定期向董事会汇报公司企业社会责任工作情况
- 制定公司层面的原则性 ESG 纲领：协调各部门、各分支机构的不同制度与规定，发布公司层面的社会责任倡议。
- 协调 ESG 报告编制工作，定期发布 ESG 报告。

更多关于环境、社会及管治小组的职能详见本手册“1.1 报告前期准备中的组件报告编制小组”章节。

企业社会责任委员会

更新日期: 2018年8月9日

组成

由 5 名成员组成 –

- › 董事会主席 (担任委员会主席)
- › 香港交易所集团行政总裁
- › 3 名独立非执行董事

主要角色及职能

- › 监察香港交易所企业社会责任愿景、策略及政策的制定
- › 监察香港交易所企业社会责任愿景及策略的实施
- › 监察香港交易所企业社会责任工作的经费支出
- › 监察香港交易所的对外通讯政策

运作模式

每年至少3次会议;若有工作需要,委员会可召开额外会议

企业社会责任委员会报告

委员会在每个财政年度的工作概况载于年报内的「企业社会责任委员会报告」(于2017年或之前称为「环境、社会及管治委员会报告」)

图 6 披露参考: 香港联交所企业社会责任委员会³¹

环境社会及管治策略及汇报与汇报原则

关于环境社会及管治策略, 联交所指出上市公司应在报告中说明³²:

- 董事会对发行人的环境、社会及管治策略及汇报承担全部责任
- 环境、社会及管治的管理方针, 并解释与其业务直接的关联
- 董事会对环境、社会及管治风险的评估及厘定
- 董事会如何确保设有适当及有效的环境、社会及管治风险管理及内部监控系统。

联交所还指出汇报原则是公司编制 ESG 报告的基础, 因此应无一例外的遵循。关于汇报原则的解读, 详见本手册“1.4 报告编制”。

31

https://sc.hkex.com.hk/TuniS/www.hkexgroup.com/Corporate-Governance/Corporate-Governance-Framework/Corporate-Governance-Practices/Board-Committees/Corporate-Social-Responsibility-Committee?sc_lang=zh-HK

32 《有关 2016/2017 年发行人披露环境、社会及管治常规情况的报告》, 第 13 页

企業社會責任方針

企業社會責任願景

在香港交易所，我們視企業社會責任為經營理念，與權益人在經濟以至社會及環境層面創造共享可持續價值。集團的企業社會責任願景是：「做個有責任的企業公民，銳意為市場、工作環境、社區及環境的可持續發展出力，以及致力在旗下市場及社區推廣發展合乎社會責任原則的常規。」

企業社會責任核心價值

香港交易所訂立了一套企業社會責任核心價值³³，反映其作為交易所控制人及上市商業機構的獨有身份。這些企業社會責任核心價值讓集團的企業文化更形鞏固，為其日常運作及與權益人接觸時的行為表現提供指引，並引領集團實踐其企業社會責任願景。

企業社會責任政策及策略

香港交易所的《企業社會責任政策》³⁴不單為集團業務及運作決策提供指引，同時亦考慮到對於反映其獨有業務性質的四大基石方面下的責任。香港交易所的企業社會責任策略³⁵建基於圍繞四大基石所制定的核心原則及切實目標，為在日常營運中如何應用該等原則提供指引。香港交易所定期檢討其企業社會責任政策及策略，確保當中內容切合及適用於自身業務。

管治及管理

董事會授權環境、社會及管治委員會負責執行所有企業管治及企業社會責任相關事宜的日常工作。委員會由香港交易所主席及其他4名董事（包括香港交易所集團行政總裁）組成。委員會的主要角色及職能、成員名單以及職權範圍載於香港交易所集團網站³⁶。環境、社會及管治委員會2017年的工作摘要載於香港交易所《2017年年報》³⁷「環境、社會及管治委員會報告」內。

香港交易所以其企業社會責任管治架構³⁸為基礎，經參考國際準則ISO 26000社會責任指引及ISO 14001環境管理系統標準後，制定了一個企業社會責任管理系統。由集團內部不同科部派出的企業社會責任統籌員組成的社會企業責任工作小組，負責維持該企業社會責任管理系統的運作及提升僱員的企業社會責任意識。

企業社會責任工作匯報

企業社會責任工作匯報展示了集團如何體現問責及透明度，並促進集團進行有效的權益人參與活動和持續改善其企業社會責任績效，因此是集團企業社會責任工作發展不可或缺的一環。集團的企業社會責任工作均在香港交易所集團行政總裁每季向董事會提交的工作進度報告以及香港交易所的年度《企業社會責任報告》內匯報。



圖 7 披露參考：香港聯交所 2017 年社會責任報告

Sustainability Solutions

部分上市公司在披露 2017 年 ESG 報告時，未披露部分層面同時未給出經慎重考慮的理由。聯交所指出：“...對於須按「不遵守就解釋」基準報告的層面，其匯報規定屬《上市規則》的規定，不遵守而沒有提供經慎重考慮的理由等同違反《上市規則》。³³”

因此，公司未披露“不遵守就解釋”指標時，需要給出詳細的、能被各利益相關方接受的解釋。根據聯交所提出的“重要性”匯報原則，以及公司編寫 ESG 報告中遇到的具體問題，在不披露相關層面時可能提供的解釋為：

- 通過訪談、問卷調研等方式向投資者及其他利益相關方開展實質性議題調研，表明該指標不屬於實質性指標；
- 目前無法獲取該指標所涉及的資料；
- 涉及商業機密信息；

³³ 《有關 2016/2017 年發行人披露環境、社會及管治常規情況的報告》，第 14 頁

- 其他公司提供的可被各利益相关方接受的原因；

披露不足

上市公司在披露时应注意，若披露的内容模糊，或仅部分回应了披露规定，这些情况均被视为未遵守联交所规定。上市应当确保披露的内容清晰、全面以及回应层面所列出的每项事宜³⁴。

因此，以下两种情况属于**未满足联交所要求**：

- **某层面要求若干方面的资料，上市公司未针对每一项内容作出披露，或未提供不披露的理由。**

解读：层面 B6 产品责任的一般披露指标要求“产品和服务的健康与安全、广告、标签及隐私事宜以及补救方法”的政策以及法律法规遵守情况，上市公司不能仅对“产品和服务的健康与安全”相关事项进行披露，而忽略“产品和服务的广告、标签”或其他指标提到的内容。

- **汇报内容模糊，空洞，未提供具体细节。**

解读：对于汇报“遵守对发行人有重大影响的相关法律及规例的资料”时，上市公司不能仅仅说“我们制定了防止贪污的相关政策”，却未提供具体的政策内容或细节。上市公司可提供相关的政策概要，或在报告中附上相关文件链接，方便利益相关方查阅。

遵守法律法规的资料

根据联交所对 2016/2017 年上市披露环境、社会及管治报告的审验反馈，很多公司未提及其遵守法律法规的情况，或提供不完整的披露。若上市公司在某些层面不涉及有重大影响的法律法规，公司在 ESG 报告中应进行说明，以免违反上市规则³⁵。此外，上市公司不能仅仅在报告中披露：“我们遵守所有的法律法规”，而应在报告中明确列出相关的法律法规，以及公司确保遵守该法律法规采取的方法。

³⁴ 《有关 2016/2017 年发行人披露环境、社会及管治常规情况的报告》，第 14 页

³⁵ 《有关 2016/2017 年发行人披露环境、社会及管治常规情况的报告》，第 14 页

4.2 关于董事会在环境、社会及管治工作中的职责解读

2018 年 5 月, 香港联交所发布《有关 2016/2017 年发行人披露环境、社会及管治常规情况的报告》, 指出“**董事会参与环境、社会及管治报告的过程非常重要**, 因为这样可以让董事会更好地了解公司, 并向公司其他成员传达董事会重视环境、社会及管治汇报的信息。通过审阅发行人的环境和社会政策及数据, 董事会将更有效地评价和响应发行人在环境和社会方面的风险及机遇。”

该文件还指出企业环境、社会及管治报告中应载有董事会的工作内容, 包括:

- 公司或董事会对环境、社会及管治的承担和相关管理方针, 并解释它们与业务之间的关联;
- 董事会对环境、社会及管治风险的评价及厘定, 以及董事会如何确保设有适当及有效的环境、社会及管治风险管理及内部监控系统。

2018 年 11 月, 香港联交所发布《如何编备环境、社会及管治报告? 环境、社会及管治汇报指南》, 指出“**董事会应就发行人的环境、社会及管治进行监督及承担整体责任。**”并进一步对董事会的具体职责进行了说明, 包括:

- 评价及厘定发行人的环境、社会及管治相关风险及机遇;
- 确保设有适当和有效的环境、社会及管治风险管理及内部监控系统;
- 制订发行人的环境、社会及管治管理方针、策略、优次及目标;
- 初步评估环境、社会及管治各项指标的重要性;
- 确定环境、社会及管治报告的范围, 即企业拟汇报的业务环节范围;
- 定期检讨发行人的表现;
- 审批发行人环境、社会及管治报告内的披露数据。

因此, 董事会应重视公司的环境、社会及管治相关工作, 制定公司总体的 ESG 管理方针与策略, 及时对 ESG 相关风险进行评价及监控, 以不断提升公司 ESG 管理及绩效水平。

4.3 关于“社区投资”

社区投资是 ESG 信息披露的一个重要指标，是证监会、上交所、GRI、联交所均要求披露的内容。根据对港股房地产业社会投资信息披露情况的分析，发现：

- 65%的企业披露了社会投资方面的具体投入金额，35%的企业未披露；
- 披露信息的口径不同，大部份企业披露慈善捐赠金额，也有披露社会投资金额（如碧桂园、恒隆地产）。

可见，虽然大部分上市公司愿意进行社区投资信息披露，但对于社区投资、公益投入、慈善捐赠等概念存在混淆。

我们对当前所有中国企业涉及的社会公益信息披露原则分析，可知 CSR 和 ESG 所说的“社会(公益)投资”含义比“慈善(捐赠)”更广，更加在意企业创造的直接社会价值，消除自身负面影响，展现企业在促进所在领域和区域社会发展中的直接作用，企业投入社会公益的资源也不限于资金，也包括投入志愿者时间、管理能力、承担的社会成本等内容。

表 3 上市公司社会公益信息披露的主要依据

主要依据	主要内容	特点分析
《中华人民共和国慈善法》（中华人民共和国主席令第 43 号），2016 年 3 月	<p>慈善活动，是指自然人、法人和其他组织以捐赠财产或者提供服务等方式，自愿开展的下列公益活动：</p> <ul style="list-style-type: none"> • 扶贫、济困； • 扶老、救孤、恤病、助残、优抚； • 救助自然灾害、事故灾难和公共卫生事件等突发事件造成的损害； • 促进教育、科学、文化、卫生、体育等事业的发展； • 防治污染和其他公害，保护和改善生态环境； • 符合本法规定的其他公益活动。 	<ul style="list-style-type: none"> • 界定了中国大陆法律所认可的慈善活动
《社会责任指南》ISO 26000/GBT 36000	<p>社会投资，是指组织将自身资源投入于旨在提高社区社会生活质量的举措和计划，可包括与以下领域有关的项目：教育、培训、文化、卫生保健、收入创造、基础设施建设、增加信息获取或企业可能推动经济社会发展的活动。</p> <p>社会投资不排除慈善行为（如助学金、志愿服</p>	<ul style="list-style-type: none"> • 提出社会投资的概念，区别于慈善行为

	务和捐赠)。	
全球报告倡议组织 GRI 《可持续发展报告标准》(GRI Standard)	<p>社区总投资是指报告期内的实际支出,而不是承诺的支出。包括自愿捐款和目标受益人在组织外部的更广泛社区的资金投资:</p> <ul style="list-style-type: none"> 对慈善机构、非政府组织和研究机构的捐款(与组织的商业研发无关); 为社区基础设施(如康乐设施)提供资金支持; 为各种社会计划(包括艺术和教育活动)直接提供资金。 <p>如果报告基础设施投资,组织除了报告资本成本以及用于支持持续性设施或项目的运营成本之外,还可纳入商品和人工成本。</p>	<ul style="list-style-type: none"> 强调对各种社会公益行动的量化 强调披露的时效性(报告期内的实际支出,而不是承诺的支出)
香港联交所《环境、社会与管治报告指引》	<p>关键绩效指标 B8.1 (社区投资) 专注贡献范畴(如教育、环境事宜、劳工需求、健康、文化、体育);</p> <p>关键绩效指标 B8.2 在专注范畴所动用的资源(如金钱和时间)</p>	<ul style="list-style-type: none"> 要求既要定性描述投入领域,也要定量披露投入的金钱和时间
中国证监会《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第2号——年度报告的内容与格式》(2017年修订版)	<p>鼓励公司结合自身生产经营情况、战略发展规划、人才与资源优势等开展各项精准扶贫工作,并积极披露报告期内履行扶贫社会责任的具体情况:</p> <ul style="list-style-type: none"> 精准扶贫规划。公司精准扶贫工作的基本方略、总体目标、主要任务和保障措施。 年度精准扶贫概要。报告期内扶贫计划的总体完成情况、取得的效果等。如扶贫计划未完成的,应说明未按期完成的原因,以及后续改进措施。 精准扶贫成效。分别披露公司报告期内在产业发展扶脱贫、转移就业脱贫、易地搬迁脱贫、教育扶贫、健康扶贫、生态保护扶贫、兜底保障、社会扶贫等方面取得的工作成果。 	<ul style="list-style-type: none"> 强调披露精准扶贫信息

	<ul style="list-style-type: none"> 后续精准扶贫计划。根据公司长期经营战略与扶贫规划,披露下一年度开展精准扶贫工作的计划,及保障计划实现的主要措施等。 	
上海证券交易所《关于进一步完善上市公司扶贫工作信息披露的通知》	<p>上市公司应在年度报告“重要事项”章节中,充分披露报告期内公司履行扶贫社会责任的具体情况。披露内容包括但不限于:精准扶贫规划、年度精准扶贫概要、精准扶贫成效、后续精准扶贫计划。</p> <p>披露社会责任报告的公司,应当在社会责任报告中单独、重点披露履行精准扶贫社会责任情况。</p>	<ul style="list-style-type: none"> 强调披露精准扶贫信息
<p>全球可持续发展目标 (SDGs)</p> 	<p>SDG1. 消除贫困</p> <p>SDG2. 消除饥饿</p> <p>SDG3. 良好的健康环境</p> <p>SDG4. 高质量教育</p> <p>SDG5. 性别平等</p> <p>SDG6. 干净的水源和卫生条件</p> <p>SDG7. 可再生且可负担的能源</p> <p>SDG8. 良好的就业率和经济</p> <p>SDG9. 创新及完善的基础设施</p> <p>SDG10. 减少不平等</p> <p>SDG11. 可持续的城市和社区</p> <p>SDG12. 负责任的消费</p> <p>SDG13. 针对气候变化的行动</p> <p>SDG14. 可持续海洋</p> <p>SDG15. 可持续的陆地使用</p> <p>SDG16. 和平和正义</p> <p>SDG17. 可持续发展的合作</p>	<ul style="list-style-type: none"> 为企业在全球范围内可开展公益行动的提供了目标领域

对于主要业务在中国大陆的上市公司,其必须考虑是否遵循中国《慈善法》,是否遵循 A+H

两地证券交易所公益慈善信息披露规则,但对于 SDG、ISO、GRI 等准则和指南则可以自主选择。

因此在年度 ESG 披露中,我们建议上市公司将“慈善捐赠”从“社会公益投资”概念中独立出来,好处是:慈善法对慈善捐赠定义清晰,可以慈善组织出具的捐赠发票为证据,并申请税收减免;通过受捐赠慈善组织的法定信息公开,投资者及公众可以获取项目的受益人、执行情况和成效等信息,了解捐赠项目产生的社会效益。

另一方面,按照《慈善法》和香港联交所《ESG 报告指引》等准则,可将上市公司上述行为区分为帮助弱势群体、保护和改善生态环境、救助灾害、促进教育、科学、文化、卫生、体育等事业的发展等子类别,每个上市公司可以专注于一个或数个类别,追求好的成果。

需要注意的是,上市公司常常在信息披露中将“董事长或高管的个人捐赠”和“上市公司捐赠”不加区分,甚至故意混淆,这是不合理的。



Syn Tao
Sustainability Solutions

4.4 MSCI ESG 评级介绍与应对³⁶

A 股上市公司 MSCI ESG 评级概况

2018 上半年, A 股纳入明晟 MSCI 指数; 2018 年 9 月, 全球第二大指数公司富时罗素宣布将中国 A 股纳入其指数体系, 随着中国 A 股公司受到越来越多的国际目光, ESG (environmental, social & governance, 环境、社会及管治) 一词也频繁进入上市公司的视野。

无论是 MSCI 还是富时罗素均关注上市公司的 ESG 披露情况及绩效表现。2018 年 9 月, MSCI 发布《CHINA A SHARES: MSCI ESG RATINGS OVERVIEW》, 对 A 股上市公司整体 ESG 表现进行总结。

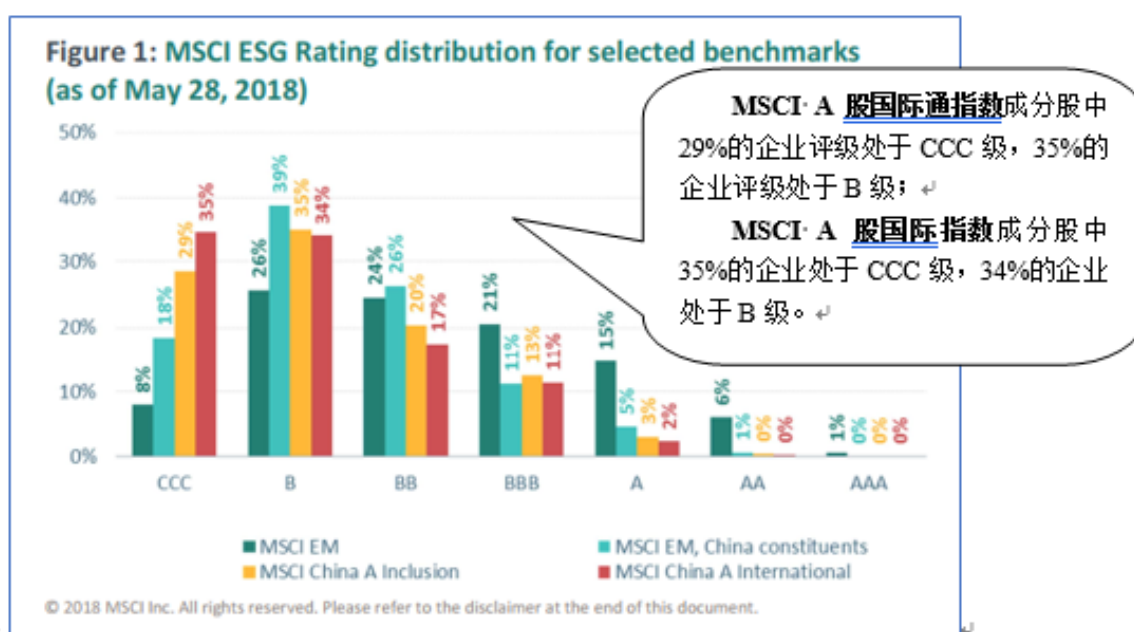


图 8 不同指数 MSCI ESG 评级分布³⁷

根据该总结, A 股上市公司的 MSCI ESG 评级结果处于较低水平。MSCI ESG 评级结果从优到劣分为 AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC 七个等级。根据报告, A 股上市公司 ESG 评级结果主要集中在 CCC 到 B 级两级, 在最高的 AA 和 AAA 两级均为 0%。而 MSCI 新兴市场指数上市公司 ESG 评级结果主要集中在 B 到 BBB 级, 在最高的 AA 和 AAA 两级有 10% 企业。可见 A 股 ESG 评级结果整体落后于新兴市场指数评级 1-2 个等级。

³⁶ 改编自《ESG 评级来了, 你的 ESG 报告准备好了吗》(刘涛、王丹青)

³⁷ MSCI 发布的 A 股 ESG 评级报告《CHINA A SHARES: MSCI ESG RATINGS OVERVIEW》, 其中 MSCI EM 为 MSCI 新兴市场指数; MSCI EM, China constituents 为 MSCI 新兴市场指数中的中国成分股; MSCI China A Inclusion Index 为 MSCI 中国 A 股国际通指数; MSCI China A International 为 MSCI 中国 A 股国际指数。

从 MSCI 发布的 A 股上市公司 ESG 评级情况来看, A 股上市公司 ESG 评级中还有以下注意事项:

ESG 信息披露率低, 只有约 2% 的公司发布了可持续发展报告, 披露了 ESG 政策、实践和绩效信息, 而 MSCI ACWI 成分为 34% 发布; 同时, 上市公司在道德和反腐败方面透明度欠缺。

上市公司如何应对 MSCI ESG 评级

MSCI 对上市公司的 ESG 评级依赖的信息来源, 包括上市公司的 ESG 报告、政府部门与 NGO 的数据库、媒体检索等。因此, ESG 报告的信息披露报告是 MSCI ESG 评级最重要信息来源之一。

最近 10 年来, 证券交易所要求的 ESG 报告在处于快速进化状态, 但与 ESG 评级的要求但还存在着差异。

以较为接轨国际的香港联交所《环境、社会及管治报告指引》(2015 版) 为例。与 MSCI ESG 关键议题体系比较, 在环境领域, MSCI ESG 体系和联交所指标均涉及了碳排放、污染物及废弃物和资源利用指标, 但 MSCI ESG 体系中的“环境机遇”, 并未在联交所 ESG 指引中体现; 在联交所供应链管理指标未在 MSCI ESG 体系中体现等。从大类上对比更可以发现两者的差异。

MSCI ESG 关注议题体系与联交所 ESG 指引相比, 两者框架相似, 但主题类别/层面存在差异, 具体指标中也存在差别。

加之 MSCI 对于每个行业选取的 ESG 指标有所不同, 议题差别还会进一步放大。

MSCI 在 ESG 评级中包括了公司治理类别信息, 这是联交所 ESG 报告中未包含的内容。

MSCI ESG 关键议题体系		联交所《ESG 报告指引》
3 个范畴	10 项主题	11 个层面
环境	气候变化	排放物
	污染物&废弃物	资源使用
	自然资源	环境及天然资源
	环境机遇	(无对应项目)
社会	人力资本	雇佣
		健康与安全
		发展及培训
		劳工准则
	产品责任	产品责任
	利益相关者的反对 (无对应项目)	(无对应项目)
管治	社会机遇	供应链管理
	企业行为	社区投资
	公司治理	反贪污 (无对应项目)

图 9 MSCI ESG 议题体系与联交所 ESG 议题层面比较³⁸

³⁸ 《MSCI ESG RATINGS METHODOLOGY》, P4

因此，我们建议上市公司采取以下措施，在提升公司 ESG 报告质量的同时提升公司 ESG 绩效，以应对 MSCI ESG 评级。具体措施依序如下：

1、主动了解 MSCI ESG 评级报告的结果，分析自身 ESG 评级在同业中的位置及企业 ESG 评分薄弱的环节，对标 ESG 评级优秀的同业公司管理实践，从易到难制定提升计划，并在 ESG 报告中披露相应管理制度及成果；

2、关注 MSCI ESG 评级涉及指标，不断提升 ESG 报告中的信息披露质量，让主动披露的 ESG 信息可在公开渠道被获得；

3、提高在企业在道德和反贪污方面的管理和实践，参与外部倡议或协会，提升企业行为的透明度；

4、制定 ESG 绩效目标和行动计划，促进 ESG 管理水平和表现的提升。归根结底，不论是提升证券交易所 ESG 报告质量，还是提升 ESG 评级，都有赖于上市公司 ESG 管理水平的持续提升，降低 ESG 风险、提升效益。



Syn Tao
Sustainability Solutions

参考资料

全球报告倡议组织系列文件

《GRI 可持续发展报告标准》

《G4 可持续发展报告指南》

《G4 房地产行业报告补充指南》

《Sustainability Topics for Sectors: What do stakeholders want to know?》(2013)

《Linking G4 and the HKEX ESG Reporting Guide》(2016)

香港联合交易所系列文件

《有关环境、社会及管治报告指引的咨询文件》(2011 年 12 月)

《有关环境、社会及管治报告指引的咨询总结》(2012 年 8 月)

《有关检讨<环境、社会及管治报告指引>的咨询文件》(2015 年 7 月)

《检讨<环境、社会及管治报告指引>的咨询总结》(2015 年 12 月)

《环境、社会及管治报告指引》(2012 版)

《环境、社会及管治报告指引》(2015 版)

《有关 2016/2017 年发行人披露环境、社会及管治常规情况的报告》(2018 年 5 月)

《如何准备环境、社会及管治报告? 环境、社会及管治汇报指南》(2018 年 11 月)

《如何准备环境、社会及管治报告? 附录一: 工具库》

《如何准备环境、社会及管治报告? 附录二: 环境关键绩效指标汇报指引》

其他

国际标准化组织《ISO26000 社会责任指南》(2010)

国家质检总局和国家标准委《社会责任指南》(GB/T36009-2015) (2015)

国家质检总局和国家标准委《社会责任报告编写指南》(GB/T36001-2015) (2015)

联合国可持续发展目标 (SDGs) (2015)

RobecoSAM《The Sustainability Year Book 2017》(2017)

商道纵横、南方周末《企业社会责任报告关键定量指标指引》(1.0 版本)

相关阅读

《商道纵横与 GRI、上交所、天风证券联合发布 <中国上市公司扶贫信息披露分析与建议>研究报告》

《五分钟读懂房地产行业 ESG 绩效》

《看够了医药企业的负面新闻？！来看看 ESG 成绩》

《“天下最笨”？上市房企公益慈善信息披露（上）》

《“天下最笨”？上市房企公益慈善信息披露（下）》

《国内发布首份沪深 300 指数成分股 CSR 信息实质性披露研究报告》

《ESG 报告和 CSR 一样么？》

《哪些人和机构会关注 ESG 报告？》

《全球各地上市公司 ESG 披露要求》

《MQI 指引比 ESG 指引更突出行业实质性议题与指标》

《何谓“不遵守就解释”》

《ESG 指引背后的八卦故事》

《各方评述港交所新规》

《你不可不知道的 ESG 报告披露要点》

《你一定要懂得的“不遵守就解释”指标》

《港交所 ESG 指引要求对报告认证么？》

《灵活运用 ESG 报告四大原则》

《H 股公司如何应对新版 ESG 指引》

《ESG 报告的终极命运是 IR 报告吗？》

《投资人应如何读 ESG 报告？》

《NGO 如何读 ESG 报告？》

《交易所 ESG 监管政策大趋势》

其他相关阅读详见商道纵横网站：www.syntao.com。

附录

附录一 全球主要证券交易所对 ESG 信息披露的要求

交易所	ESG 信息披露要求
伦敦证券交易所	2006 年公司法规定上市公司年度报告中需要披露温室气体排放量, 人权和多样性报告, 于 2013 年 10 月 1 日生效。 2017 年发布《ESG 报告指南》, 鼓励上市公司发布 ESG 报告。
纳斯达克证券交易所	2017 年发布《ESG 报告指南》专注于北欧及波罗的海市场, 为上市公司提供 ESG 信息追踪和报告的指引。
法兰克福证券交易所	2013 年交易所发布 <i>Communicating Sustainability—Seven recommendations for issuers</i> , 鼓励上市公司发布 ESG 报告。 2017 年强制要求大型上市公司提供关于商业行为对社会和环境的影响的标准化、可衡量的信息。
台湾证券交易所	2015 年发布《上市公司编制与申报企业社会责任报告书作业办法》, 规定食品、化工、金融保险业者, 餐饮收入占全部营业收入 50% 以上者, 以及股本达新台币五十亿元以上者编制中文版企业社会责任报告书。 2016 年发布《上市上柜公司企业社会责任实务守则》, 规定了上市上柜公司企业社会责任信息披露的内容要点, 并鼓励为企业社会责任报告取得第三方认证。
约翰内斯堡证券交易所	2013 年发布的《King III 公司治理准则》要求所有上市公司在“不采用就解释”(apply or explain) 的基础上, 发布综合报告, 全面阐述财务、社会及环境因素。 2016 年 11 月发布的《King IV 公司治理准则》强调综合思维, 综合报告和价值创造的重要性。
新加坡证券交易所	2011 年发布《上市公司可持续发展报告指导》; 2016 年 6 月宣布把可持续信息披露从自愿性质改为“不遵守就解释”, 上市公司从 2018 年开始每年至少需发布一次可持续发展报告。
巴西证券交易所	2011 年发布《可持续发展商业》并提供指引, 自 2012 年起在上市公司的评估表中列出企业是否定期发布可持续发展报告, 并实行“不遵守就解释”的原则。 2016 年修订并更新为《新价值-企业可持续发展》, 要求将环境、社会等问题作为公司长期表现的考虑并提供指引。
马来西亚证券交易所	2006 年引进了公司社会责任框架, 2007 年底要求上市企业必须披露其支持可持续商业的做法, 并实行“不遵守就解释”的原则。 2015 年 10 月发布《可持续发展修正案》, 规定发行人在“不遵守就解释”的基础上, 在年报中作出环境、社会及管治披露, 并提供《可持续发展报告指南》作为指引。
菲律宾交易所	菲律宾交易所要求所有上市公司自 2019 年起采用“不披露就解释的”的方式报告自

易所	身的 ESG 绩效，并于 2020 年发布可持续发展报告。
东京证券 交易所	<p>日本政府自 2003 年起持续更新《环境会计指南》，明确规定了环境信息披露的范围、方式、内容等，并且对上市公司对其披露的信息违反企业行为规范的“遵守事项”的情况下，要求上市公司对报告书进行改善以确保信息披露的真实性准确性。此外，日本政府于 2003 年中提出，截至 2010 年实现 50%以上的上市公司和 30%未上市、雇员超过 500 名的企业发布环境报告的目标。并在此后持续推广企业的环境报告书制度。</p> <p>2015 年交易所修订《日本公司治理准则》鼓励上市公司进行 ESG 信息披露。</p>
纽约证券 交易所	<p>2009 年 6 月联邦证券法要求在美国交易所上市的公司必须向证券交易委员会(SEC)呈交载有多项环境事宜数据的年度报告(10-K 表格)，例如环境监控的开支及有待裁决的环境诉讼。</p> <p>2010 年 2 月，美国证监会就气候变化披露刊发诠释指引，要求公司在 10-K 表格中披露与气候变化有关的业务风险信息。</p> <p>2011 年 4 月 Dodd-Frank《多德-弗兰克华尔街改革和消费者保护法》第 1502 条在美国生效，要求公司报告其冲突矿产的使用情况。</p>
上海证券 交易所	<p>2008 年，交易所发布《关于加强上市公司社会责任承担工作的通知》及《上市公司环境信息披露指引》，2009 年对上市公司进行社会责任报告披露的内容进行了规范。交易所要求三类公司刊发企业社会责任报告：(a)「上证公司治理板块」样本公司；(b)发行境外上市外资股的公司；(c)金融类公司，并提供《上市公司环境信息披露指引》。</p>
深圳证券 交易所	<p>2006 年发布《上市公司社会责任指引》，倡导上市公司承担社会责任，要求纳入“深证 100 指数”的公司，在披露年报的同时一并披露环境、社会及管治信息社会责任报告，并鼓励其他公司披露社会责任报告。</p>

附录二 联交所 2015 版《ESG 报告指引》指标

主要范畴 A.环境	
层面 A1：排放物	
	有关废气及温室气体排放、向水及土地的排污、有害及无害废弃物的产生等的： (a) 政策；及 (b) 遵守对发行人有重大影响的相关法律及规例的资料。 注：
*一般披露指标 A1	废气排放包括氮氧化物、硫氧化物及其他受国家法律及规例规管的污染物。 温室气体包括二氧化碳、甲烷、氧化亚氮、氢氟碳化物、全氟化碳及六氟化硫。 有害废弃物指国家规例所界定者。
*关键绩效指标 A1.1	排放物种类及相关排放数据。
*关键绩效指标 A1.2	温室气体总排放量（以吨计算）及（如适用）密度（如以每产量单位、每项设施计算）。
*关键绩效指标 A1.3	所产生有害废弃物总量（以吨计算）及（如适用）密度（如以每产量单位、每项设施计算）。
*关键绩效指标 A1.4	所产生无害废弃物总量（以吨计算）及（如适用）密度（如以每产量单位、每项设施计算）。
*关键绩效指标 A1.5	描述减低排放量的措施及所得成果。
*关键绩效指标 A1.6	描述处理有害及无害废弃物的方法、减低产生量的措施及所得成果。
层面 A2：资源使用	
*一般披露指标 A2	有效使用资源（包括能源、水及其他原材料）的政策。 注：资源可用于生产、储存、运输、楼宇、电子设备等。
*关键绩效指标 A2.1	按类型划分的直接及/或间接能源（如电、气或油）总耗量（以千个千瓦时计算）及密度（如以每产量单位、每项设施计算）。
*关键绩效指标 A2.2	总耗水量及密度（如以每产量单位、每项设施计算）。
*关键绩效指标 A2.3	描述能源使用效益计划及所得成果。
*关键绩效指标 A2.4	描述求取适用水源上可有任何问题，以及提升用水效益计划及所得成果。
*关键绩效指标 A2.5	制成品所用包装材料的总量（以吨计算）及（如适用）每生产单位占量。
层面 A3：环境及天然资源	
*一般披露指标 A3	减低发行人对环境及天然资源造成重大影响的政策。
*关键绩效指标 A3.1	描述业务活动对环境及天然资源的重大影响及已采取管理有关影响的行动。

主要范畴 B.社会——雇佣及劳工常规

层面 B1：雇佣

*一般披露指标 B1	有关薪酬及解雇、招聘及晋升、工作时数、假期、平等机会、多元化、反歧视以及其他待遇及福利的： (a) 政策；及 (b) 遵守对发行人有重大影响的相关法律及规例的资料。
关键绩效指标 B1.1	按性别、雇佣类型、年龄组别及地区划分的雇员总数。
关键绩效指标 B1.2	按性别、年龄组别及地区划分的雇员流失比率。

层面 B2：健康与安全

*一般披露指标 B2	有关提供安全工作环境及保障雇员避免职业性危害的： (a) 政策；及 (b) 遵守对发行人有重大影响的相关法律及规例的资料。
关键绩效指标 B2.1	因工作关系而死亡的人数及比率。
关键绩效指标 B2.2	因工伤损失工作日数。
关键绩效指标 B2.3	描述所采纳的职业健康与安全措施，以及相关执行及监察方法。

层面 B3：发展及培训

*一般披露指标 B3	有关提升雇员履行工作职责的知识及技能的政策。描述培训活动。 注：培训指职业培训，可包括由雇主付费的内外部课程。
关键绩效指标 B3.1	按性别及雇员类别（如高级管理层、中级管理层等）划分的受训雇员百分比。
关键绩效指标 B3.2	按性别及雇员类别划分，每名雇员完成受训的平均时数。

层面 B4：劳工准则

*一般披露指标 B4	有关防止童工或强制劳工的： (a) 政策；及 (b) 遵守对发行人有重大影响的相关法律及规例的资料。
关键绩效指标 B4.1	描述检讨招聘惯例的措施以避免童工及强制劳工。
关键绩效指标 B4.2	描述在发现违规情况时消除有关情况所采取的步骤。

主要范畴 B.社会——营运惯例

层面 B5：供应链管理

*一般披露指标 B5	管理供应链的环境及社会风险政策。
关键绩效指标 B5.1	按地区划分的供货商数目。
关键绩效指标 B5.2	描述有关聘用供货商的惯例，向其执行有关惯例的供货商数目、以及有关惯例的执行及监察方法。

层面 B6：产品责任

*一般披露指标 B6	有关所提供产品和服务的健康与安全、广告、标签及私隐事宜以及补救方法的： (a) 政策；及 (b) 遵守对发行人有重大影响的相关法律及规例的资料。
------------	---

关键绩效指标 B6.1	已售或已运送产品总数中因安全与健康理由而须回收的百分比。
关键绩效指标 B6.2	接获关于产品及服务的投诉数目以及应对方法。
关键绩效指标 B6.3	描述与维护及保障知识产权有关的惯例。
关键绩效指标 B6.4	描述质量检定过程及产品回收程序。
关键绩效指标 B6.5	描述消费者数据保障及私隐政策，以及相关执行及监察方法。
层面 B7：反贪污	
*一般披露指标 B7	有关防止贿赂、勒索、欺诈及洗黑钱的： (a) 政策；及 (b) 遵守对发行人有重大影响的相关法律及规例的资料。
关键绩效指标 B7.1	于汇报期内对发行人或其雇员提出并已审结的贪污诉讼案件的数目及诉讼结果。
关键绩效指标 B7.2	描述防范措施及举报程序，以及相关执行及监察方法。
主要范畴 B.社会——社区	
层面 B8：社区投资	
*一般披露指标 B8	有关以社区参与来了解营运所在社区需要和确保其业务活动会考虑社区利益的政策。
关键绩效指标 B8.1	专注贡献范畴（如教育、环境事宜、劳工需求、健康、文化、体育）。
关键绩效指标 B8.2	在专注范畴所动用资源（如金钱或时间）。

注：“*”代表“不遵守就解释”指标。

附录三 ESG 报告工具集

实质性/重要性判断、利益相关方参与：

- 《GRI 可持续发展报告标准》
- 《如何准备环境、社会及管治报告？ 附录一：工具库》(联交所)

披露方法：

- 《如何准备环境、社会及管治报告？ 附录二：环境关键绩效指标汇报指引》(联交所)
- 《企业社会责任报告关键定量指标指引》(《MQI 指引》)(商道纵横)
- 《环境、社会与管治报告操作手册》(2017)(商道纵横)



Syn Tao
Sustainability Solutions