# ESG综述与评级方法



郭沛源/商道纵横 2019年11月



# 内容提要



### 01 ESG综述

02 ESG评级方法

### WHO CARES WINS (2004)





## 有心者胜

WHO CARES WINS<sup>1</sup>

连接金融市场与变化中的世界

Connecting Financial Markets to a Changing World

将环境、社会和治理(ESG)因素更好引入金融分析、努产管理和证券交易中的建议 Recommendations by the financial industry to better integrate environmental, social and governance issues in analysis, asset management and securities brokerage





瑞士联邦政府外交部

这份报告是应前联合国秘书长 安南邀请的金融机构共同完成 关研究机构提供指导与建议。

(2004年)

### Who Cares Wins

**Connecting Financial Markets** to a Changing World

Recommendations by the financial industry to better integrate environmental, social and governance issues in analysis, asset management and securities brokerage



## BlackRock CEO的公开信 (2019)



#### 世界需要你的卓越领导

各位企业首席执行官同侪: 我们的客 户依赖持之以恒的投资策略实现财务 目标: 世界亦依赖干各个公司来践行 长远发展战略。在这个剧变的时代, 你的领导不可或缺。



贝莱德主席及首席执行官



全球正在经历史上最大规模的财富转移: 24 万亿美元正从婴儿潮一代转移至千禧一代, 因此新时代的价值观和偏好将会引导和影响 他们作为劳动人口以至投资者所作出的决定。 随着财富的转移以及千禧一代投资偏好的转 变、环境、社会及公司治理等问题对企业的 估值变得越发重要。

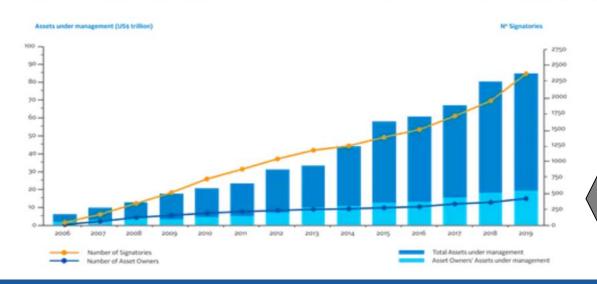


## ESG投资的快速增长



	2014	2016	2018	Growth Per Period		Compound Annual
				Growth 2014–2016	Growth 2016–2018	Growth Rate (CAGR) 2014–2018
Europe	€ 9,885	€ 11,045	€ 12,306	12%	11%	6%
United States	\$ 6,572	\$ 8,723	\$ 11,995	33%	38%	16%
Canada (in CAD)	\$ 1,011	\$ 1,505	\$ 2,132	49%	42%	21%
Australia/New Zealand (in AUD)	\$ 203	\$ 707	\$ 1,033	248%	46%	50%
Japan	¥ 840	¥57,056	¥231,952	6692%	307%	308%

Note: Asset values are expressed in billions. All 2018 assets in this report are as of 12/31/17, except for Japan, whose assets are as of 3/31/18.





发达国家ESG投资 增长

来源: GSIA



## ESG为何渐入主流?



第一,商业与社会之间的逻辑关系发生了变化。

第二,商业和金融操盘手及个人投资者正在发生代际变化。

第三,气候变化和绿色金融在全球范围内被纳入金融政策框架。

第四,资本市场避险情绪升温也 利好ESG主流化。 2019年8月, Business Roundtable发布了一份由181位美国顶级 公司首席执行官共同 签署《公司宗旨声 明》,重新定义了公司运营的宗旨。



延伸阅读 ESG为何渐入主流



# ESG为何渐入主流?



NGFS(央行绿色金融网络)报告建议:

- 1 将气候风险引入金融稳定监控和宏观监管
- 2 将可持续发展因素纳入自有资产管理
- 3 弥补(气候相关风险)数据缺失
- 4提升意识能力,鼓励技术援助和知识分享
- 5 大力促进全球统一的气候与环境信息披露
- 6 支持对经济行为的分类学开发





延伸阅读

[候金融: 你以为是拯救地球其







中国证监会党委传达学习全国生态环境保护大会精神

2018年5月21日

证监会党委强调...推进生态文明建设......必须加强系统谋划,主动作为...二是继续落实好与原环保部签署的《关于共同开展上市公司环境信息披露工作的合作协议》,研究建立上市公司ESG(环境、社会和公司治理)报告制度,持续强化上市公司环境和社会责任方面的信息披露义务......

证监会发布修订后的《上市公司治理准则》

2018年9月30日

此次修订的重点包括以下几个方面......三是积极借鉴国际经验,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......

## ESG在中国



2015年,港交所发布修订版ESG报告指引

2016年,七部委《关于构建中国绿色金融体系的指导意见》

2017年, 沪深交易所先后加入UN SSE

2018年,MSCI宣布纳入A股,并对纳入股票做ESG评级

2018年,基金业协会《中国上市公司ESG评价体系研究报告》

# ESG的必然性



公众运动

绿色消费

绿色生产

绿色金融

欧美

上世纪 70年代 上世纪 80年代 上世纪 80年代后期 90年代初 上世纪 90年代后期 新世纪以来

中国

上世纪 90年代 上世纪 90年代后期 新世纪以来

新世纪以来

最近十年



# 总结: 理解ESG



- 一把新的尺子
- 一类新的投资者
- 一份新的报告



↑阅读全文↑



# 内容提要



01 ESG综述

02 ESG评级方法

### 商道融绿ESG评级方法





通用指标



## 商道融绿ESG评级方法



一级指标	二级指标	三级指标		
E 环境	E1 环境管理	环境管理体系、管理管理目标,员工环境意识,节能和节 水政策,绿色采购政策等		
	E2 环境披露	能源消耗,节能,耗水,温室气体排放等		
	E3 环境负面事件	水污染,大气污染,固废污染等		
S 社会	S1 员工管理	劳动政策,反强迫劳动,反歧视,女性员工,员工培训等		
	S2 供应链管理	供应链责任管理,监督体系等		
	S3 客户管理	客户信息保密等		
	S4 社区管理	社区沟通等		
	S5 产品管理	公平贸易产品等		
	S6 公益及捐赠	企业基金会,捐赠及公益活动等		
	S7 社会负面事件	员工,供应链,客户,社会及产品负面事件		
G 公司治理	G1 商业道德	反腐败和贿赂,举报制度,纳税透明度等 		
	G2 公司治理	信息披露,董事会独立性,高管薪酬,董事会多样性等		
	G3 公司治理负面事件	商业道德、公司治理负面事件		

### 商道融绿的ESG评级流程



#### 

- ① 公司年报
- ② CSR报告
- ③ 公司官媒
- ④ 政府信息
- ⑤ 媒体报道

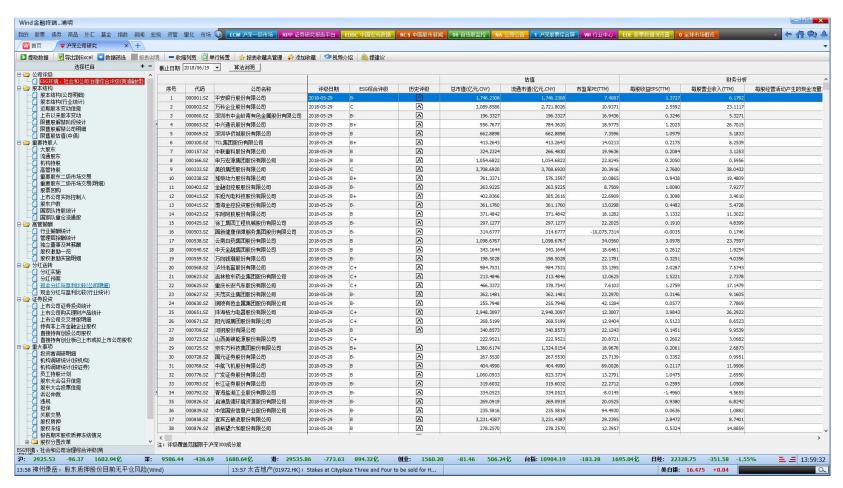
- ① 客观指标评估
- ② 主观指标评估
- ③ 负面信息评估
- ④ 交叉审阅

- ① 加权计算
- ② 评估结果
- ③ 数据入库

- ① ESG得分
- ② ESG评估报告
- ③ 负面信息报告

# 上市公司ESG评级





来源: WIND



# 上市公司ESG评级分布



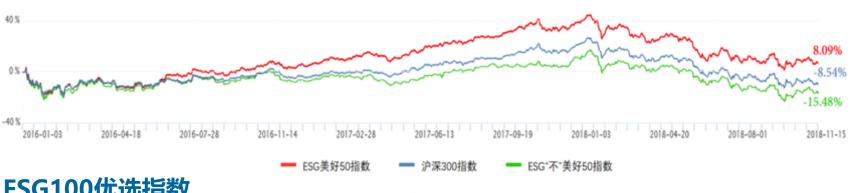


来源: 商道融绿

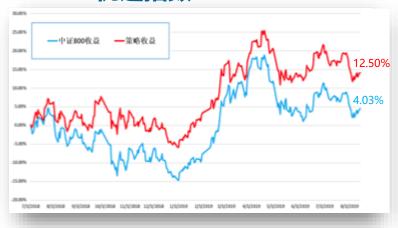
# 上市公司ESG绩效分析

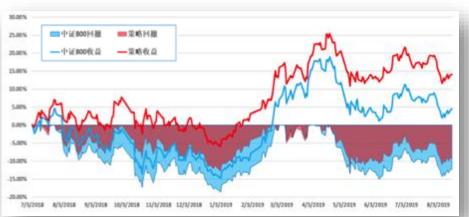


#### ESG美好50指数



### ESG100优选指数





来源: 商道融绿



# 欢迎批评指正!



## 郭沛源

商道纵横

北京-上海-广州-成都-华盛顿

电话:+86-10-58699465/66

**Email:** 

guopeiyuan@syntao.com Http://www.syntao.com

