

商道融绿上市公司 ESG 评级体系介绍

1. ESG 与责任投资

中国正面临着严峻的环境和社会挑战，相关风险对金融机构和投资者的实质影响正在不断增加。传统投资分析仅将焦点放在财务报表上，越来越多的证据已经表明这样的做法潜藏风险。投资者应当注意分析企业在可持续发展方面的实践及绩效，因为这些指标对企业的风险管理及经济效益有重大影响。

环境、社会和公司治理（environmental, social, and corporate governance，简称 ESG）方面的非财务信息已经普遍被用于评估企业在可持续发展方面的绩效。投资者通过考察上市公司的 ESG 绩效，便于识别企业面临的风险，衡量企业的可持续发展能力，从而获得长期稳定的投资回报。

决策时考虑 ESG 因素的投资，称为“责任投资”（Responsible Investment）。据全球可持续投资联盟（GSIA）统计，全球 ESG 资产管理规模为 28.6 万亿美金，占全球资产管理规模的 30%。随着中国环保、社会及资本市场监管政策的日趋规范严格，中国的投资者对上市公司的 ESG 管理水平的关注日益提升。



图 1 ESG 绩效与责任投资

2. 融绿上市公司 ESG 评级体系

绝大多数 ESG 信息为定性信息，且多为非结构化数据，ESG 信息的碎片化使投资者很难在庞杂的信息中甄选出有效内容来评估公司的可持续发展表现。

为了客观评估上市公司的 ESG 绩效，商道融绿基于十年的研究和数据积累，结合国际标准与中国公司信息披露现状开发了中国上市公司 ESG 评级体系。通过收集公司的 ESG 信息，并对 ESG 信息进行量化评估，商道融绿 ESG 评级体系最终将 ESG 信息转化为投资者可以便捷使用的可持续发展绩效分数及级别。

3. 融绿 ESG 评级体系方法论

3.1 上市公司 ESG 信息来源

上市公司 ESG 信息的来源为公开信息，分为环境、社会和公司治理三大方面，每一方面都覆盖企业自主披露的信息和负面信息。

公司的自主披露的 ESG 信息主要来自上市公司年度报告、可持续发展报告、社会责任报告、环境报告、公告、企业官网等。企业的负面 ESG 信息主要来自企业自主披露、监管部门（例如环保、安监、证监、银保监等部门）处罚信息、正规媒体报道、社会组织调查等。

3.2 ESG 评级指标体系

融绿 ESG 评级系统共包含三级指标体系。一级指标为环境、社会和公司治理三个维度。二级指标为环境、社会和公司治理下的 13 项分类议题，如环境一级指标下的二级指标包括环境目标、环境管理、环境披露及负面事件等。三级指标涵盖具体的 ESG 指标，共有 200 多项三级指标，来源于 1000 余个数据点，例如社会方面的三级指标包括劳工政策、员工政策、职业健康安全、产品质量、供应链责任管理、社区关系等多项指标。评估分为通用指标和行业特定指标。通用指标适用于所有上市公司，行业特定指标是指不同行业特有的指标，根据环境、社会和公司治理议题对不同行业实质性影响的不同情况，适用于本行业分类内的公司。

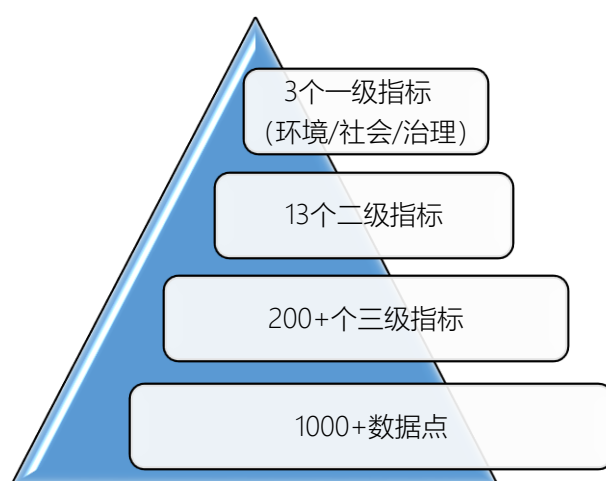


图 2 融绿 ESG 评估指标体系

一级指标	二级指标	三级指标	一级指标	二级指标	三级指标	一级指标	二级指标	三级指标
E 环境	E1 环境管理	环境管理目标	S 社会	S1 员工	集体谈判	G 公司治理	G1 商业道德	反腐败和贿赂政策
		环境管理组织和人力配置			反强迫劳动			通用指标 举报制度
		环境管理体系认证			禁止雇佣童工			可持续发展承诺
		员工环境保护培训			通用指标 同工同酬			纳税.....
		通用指标 环境问题内外部沟通			女性员工比例			反洗钱
		节能和可再生能源政策			员工离职率		G2 公司治理	普惠金融
		节水目标			非正式员工比例			责任投资
		温室气体排放管理体系			员工培训			动物福利
		绿色采购政策			行业指标 职业健康与安全			ESG信息披露
				因工死亡人数			董事工资
	E2 环境披露	绿色产品（服务）与收入		S2 供应链责任	通用指标 负责供应链的管理		G3 公司治理 负面事件	通用指标 董事会多样性
		环境绩效记录与监控			供应链监督体系			董事长和CEO分权
		生物多样性保护			行业指标 客户信息保密			董事会独立性
		可持续农（渔）业等			通用指标 人权			独立薪酬委员会
		能源消耗量和节能量		S3 客户	行业指标 社区沟通			独立审计委员会
		能源强度（单位产值能耗）			通用指标 公平贸易产品			CEO和员工工资比例
		总耗水量及节水量			行业指标 企业基金会			董事和高管薪酬
		温室气体排放量及减排量			通用指标 捐赠			审计独立性
				行业指标 员工公益活动			商业道德负面事件
		废水排放量及减排量		S4 社区	通用指标 员工负面事件			公司治理负面事件
		废气排放量及减排量			供应链负面事件			
		行业指标 危险废弃物排放量及减排量			客户负面事件			
		通用指标 废弃物综合利用率			社区负面事件			
		产品平均二氧化碳排放量			产品负面事件			
	E3 环境负面事件	水污染负面事件		S5 公司慈善	通用指标 社会负面事件			
		通用指标 大气污染负面事件					
		通用指标 固废污染负面事件					
		其他环境合规负面事件					
				
				
				
				
				
				

表 1 融绿 ESG 评级指标体系示例

3.3 ESG 评级流程及结果

融绿 ESG 评级体系分为“信息收集”“分析评估”及“评估结果”等三项流程。在信息搜集阶段，将完成搜集企业自主披露的 ESG 信息及通过融绿 ESG 负面信息监控系统搜集上市公司的 ESG 负面信息；在分析评估阶段，将对照国际国内法规、标准及最优实践，对企业自主披露的信息进行评估，然后对负面事件根据严重程度及影响等进行评估，并将评估结果进行交叉审核；在评估结果阶段，根据不同行业 ESG 的实质性因子进行加权计算，并最终得到每个上市公司的 ESG 综合得分。



图 3 融绿 ESG 评估流程

3.4 ESG 评级结果

根据对全体评估样本上市公司的 ESG 综合得分进行排序，参考国际通用实

践及中国上市公司 ESG 绩效的整体水平，参照聚类分析的方法得到融绿 ESG 评级的级别体系，共分为十级，分类级别及其含义如下表。

级别	含义
A+	企业具有优秀的 ESG 综合管理水平，过去三年几乎没出现 ESG 负面事件或个别轻微负面事件，表现稳健
A	
A-	企业 ESG 综合管理水平良好，过去三年出现过少数影响轻微的 ESG 负面事件，ESG 风险较低
B+	
B	企业 ESG 综合管理水平一般，过去三年出现过一些影响中等或少数较严重的负面事件，但尚构成系统性风险
B-	
C+	
C	企业在 ESG 综合管理水平薄弱，过去三年出现过较多或较严重的 ESG 负面事件，ESG 风险较高
C-	
D	企业近期出现了重大的 ESG 负面事件，对企业有重大的负面影响，已暴露出很高的 ESG 风险

表 2 融绿 ESG 级别介绍



关于商道融绿

商道融绿是中国领先的责任投资及绿色金融专业服务机构，兼具国际视野和丰富的本土实践经验，专注于为客户提供责任投资与 ESG 数据及信息服务、绿色债券评估认证、绿色金融咨询与研究等服务。

商道融绿是中国金融学会绿色金融专业委员会理事单位，联合国责任投资原则（PRI）签署机构，国内首家气候债券标准认可的评估认证机构，国际资本市场协会（ICMA）绿色债券原则观察员机构，中国银行间市场交易商协会会员以及英国绿色投资银行（UK Green Investment Bank）认证咨询公司。

商道融绿是中国责任投资论坛（China SIF）发起机构，始终致力于倡导建设负责任的中国资本市场。