

IV. ESG FAQs

Contents

1.	什么是 ESG?	2
2.	ESG 投资起源是什么?	2
3.	ESG 信息披露包括什么? 有哪些披露原则规范?	2
4.	ESG 是否有统一的标准?	3
5.	具体一些, ESG 应主要考虑哪些关键因素?	4
6.	主要的 ESG 评级机构有哪些?	5
7.	投资者需要什么样的 ESG 信息?	7
8.	ESG 投资有哪些策略可以参考?	7
9.	碳中和、碳足迹以及漂绿	8
10.	如何制定 ESG 企业战略及如何撰写 ESG 报告?	9

1. 什么是 ESG?

ESG 分别指环境 (E)、社会 (S) 和 治理 (G), 是衡量企业发展可持续性的三个维度。基于 ESG 评价或评级, 投资者关注的是企业 ESG 绩效而非简单的财务绩效。这是一种新兴的、全球所倡导的能为投资者带来持续回报的投资理念和企业评价标准, 并对社会做出积极贡献。

类似相关的说法还有企业社会责任 (CSR) 或可持续性投资, 等等。

2. ESG 投资起源是什么?

在 ESG 理念流行前, 更为人们熟知的概念是社会责任投资 (Socially Responsible Investment, 简称为 SRI), 还可以追溯至早期的宗教活动中 (基于宗教教义形成的排除性投资准则——如拒绝参与酒精、烟草、赌博和武器等业务)。随着上世纪六七十年代, 环境保护、人权平等、反战和平等价值取向逐步被投资者反映在投资活动中。

2000 年 7 月 26 日, 联合国总部正式成立“联合国全球契约组织 (UN Global Compact, 简称 UNGC)”, 号召全球企业遵守国际公认的价值观和原则——全球契约十项原则。UNGC 也是全球最大的推进企业可持续发展的倡议性组织。2006 年, UNGC 与联合国环境规划署金融行动机构 (UNEP FI) 联合创办“责任投资原则组织 (UNPRI)”, 并设立了 **PRI 负责任投资六项原则**, 是全球**负责任投资**的主要倡导者。

3. ESG 信息披露包括什么? 有哪些披露原则规范?

随着 ESG 概念的兴起, 很多国家的市场监管机构及投资者明令要求上市企业必须进行 ESG 信息披露 (譬如美国证券交易委员会 SEC, 过去一直是鼓励上市企业自愿披露 ESG 信息。2022 年 3 月, SEC 发布了新的上市公司气候变化相关信息披露规则变更的法案, 并具有强制性)。不同国家对 ESG 披露的要求各有侧重, 标准不一而同。这也造成了信息披露的差异性, 对投资者和监管者来说, 增加了评估和判断的难度。

在这样的背景下, 国际上相对认可的信息披露原则主要有:

(1) 气候变化相关财务信息披露指南工作小组 (Taskforce on Climate-related Financial Disclosure, [TCFD](#)) 的原则, 涵盖了治理、战略、风险管理、指标和目标四个领域, 如下:

- **治理**: 董事会、高管层的职责及组织的治理。如: 董事会对气候相关风险和机遇的监督, 管理层在评估和管理气候相关风险和机遇方面所起的作用
- **战略**: 考虑不同的气候相关情景下, 描述组织或公司的短期、中期和长期的气候风险和机遇, 以及这些风险和机遇对组织或公司的影响 (包括业务、战略和财务规划, 实

际和潜在重大影响)。

- **风险管理**：对气候风险的识别、评估、监测、控制，以及管理体系的建设。如：描述组织或公司识别和评估气候相关风险的流程，管理流程，以及如何纳入全面风险管理体系中
- **指标和目标**：基于上述三个方面的扎实工作，设定组织或公司的目标及可衡量的指标项。如：评估风险和机遇所使用的指标项，披露 Scope 1（直接排放）、Scope 2（间接排放）、以及 Scope 3（上下游其他间接排放）的温室气体排放及相关风险，描述管理相关风险和机遇所使用的指标项，以及实际完成情况与设定目标之间的差异对照。

值得注意的是，TCFD 将气候相关风险分为两类：转型风险和物理风险。前者是指与低碳经济转型相关的风险，如转型过程中所面临的政策、法规、技术和市场相关风险；后者是指与气候变化。

(2) 全球报告倡议组织 (GRI) 的国际可持续发展报告指南标准

(3) 美国可持续会计准则委员会 (SASB) 的可持续性会计准则。该准则包括 11 个领域 77 个子行业。涉及环境、社会资本、人力资本、商业模式和创新、领导力与治理等。

(4) UN PRI 负责任投资原则

(5) 碳信息披露项目 (CDP) 的环境信息披露

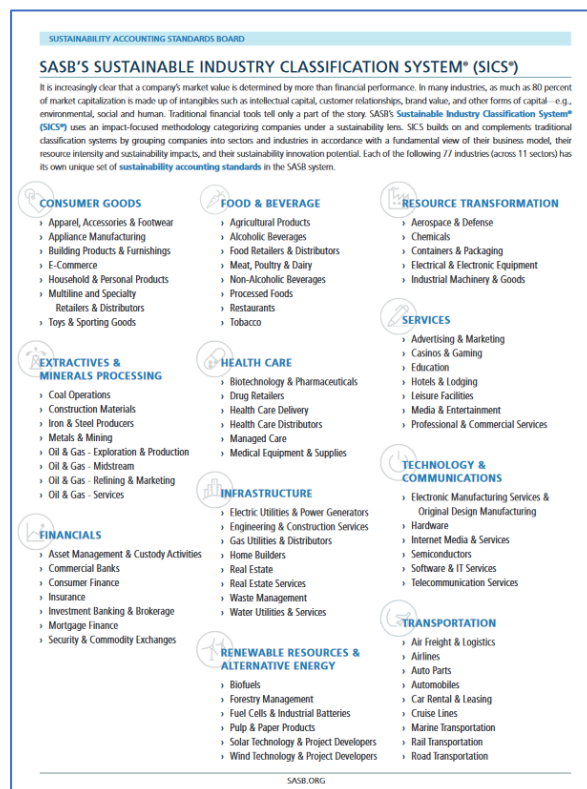
(6) 经合组织 (OECD) 的跨国企业准则

(7) 国际标准化组织 ISO 26000 社会责任指南

(8) 国际综合报告委员会 (IIRC) 的国际综合报告框架

(9) 价值报告基金会 (VRF) 的综合报告框架

(10) 欧盟披露条例 (EU Disclosure Regulation) 和欧盟委员会的《可持续金融行动计划》(Action Plan on Sustainable Finance)



4. ESG 是否有统一的标准?

事实上，目前还没有一个统一的 ESG 评价标准。由于不同组织的价值观、目标和使命各异，

所以，各组织制定的 ESG 标准都是各不相同的。此外，不同行业的复杂性不同，也很难用一个评价体系来全面评价和覆盖所有行业。因此，多样化且形形色色的 ESG 评估，与世界的复杂性更能相互契合。由于 SASB 从最开始，就对不同领域及不同行业进行分类考量和评估，因此，这种专业性的做法，也渐渐得到了其他机构的认可和效仿。

2021 年 11 月，在联合国 COP26 气候大会上，国际财务报告准则基金会（IFRS）发起成立了**国际可持续发展准则理事会**（International Sustainability Standards Boards, **ISSB**）。其技术筹备由五大机构支持：气候披露准则委员会（CDSB，负责 CDP 项目）、国际会计准则委员会（IASB，负责国际财务报告准则）、气候相关财务信息披露工作小组（TCFD）、价值报告基金会（VRF，包含综合报告框架和 SASB 标准）、以及世界经济论坛（WEF）联合支持。该理事会由 IFRS 合并了 CDSB 和 VRF 的方式成立。

2022 年，ISSB 目前发布了两份国际可持续披露准则（IFRS Sustainability Disclosure Standard, ISDS）草案：第 1 号——可持续性相关财务信息的一般要求（IFRS S1 General Requirements Standard for Disclosure of Sustainability-related Financial Information）；第 2 号——与气候相关的披露（IFRS S2 Climate-related Disclosures）。

这两项国际标准（IFRS S1 和 IFRS S2）将在 2023 年年中正式发布，并将于 2024 年 1 月 1 日起执行。其中：

一般要求，指出报告结构将基于 TCFD 建议的四大支柱，即治理、战略、风险管理以及指标和目标。对于气候信息之外的议题，如 SASB 的行业标准和 CDSB 认定的水风险、生物多样性风险等，应遵循相应指南。

与气候相关的披露，则对 TCFD 的四大支柱原则进行了补充，全面参考了 SASB 的相关行业标准而制定。



5. 具体一些，ESG 应主要考虑哪些关键因素？

根据 E、S、G 三大方向，衍生出以下**通用的议题**，即企业需要考虑的关键要素：

环境	社会资本	人力资本	商业模式和创新	领导力与管理
温室气体排放	人权和社区关系	人力资源/劳动力管理	产品设计和全生命周期管理	商业伦理
空气质量	客户隐私	员工健康与安全	商业模式及韧性	竞争行为
能源管理	数据安全	员工参与度，多元化与共融	供应链管理	法务及环境合规管理

水及污水处理	产品/服务的可及性和经济性		材料采购与效率	重大事故风险管理
有害物质及废弃物管理	产品质量和安全		气候变化的物理影响	系统性风险管理
生态影响	客户/消费者权益			
	销售实践与产品标识			

6. 主要的 ESG 评级机构有哪些？

ESG 评级,指第三方机构对一家公司的 ESG 披露信息及表现进行打分评级,供投资人使用。

国际上比较有名的 ESG 评级机构有：

评级机构	指标体系
MSCI 明晟	10 个主题, 35 项关键议题
Moody 穆迪	ESG 风险因素融入信用分析框架
FTSE Russell 富时罗素	14 个主题 (包括: 生物多样性、气候变化、客户责任、反腐败等等), 300 多个评估指标。
DJSI 道琼斯	环境和社会等 6 大领域, 优选头部领先企业, 对 CSA 企业可持续发展评估, 61 份特定问卷
S&P 标准普尔	与道琼斯一样, 对 CSA 企业可持续发展进行评估, 并对 MSA 媒体舆情与利益相关方进行分析。
CDP 碳信息披露项目	侧重环境维度的评价
Sustainalytics	从 ESG 风险角度评估企业 (风险敞口、风险管理)
Refinitiv 路孚特	
Bloomberg 彭博	治理上侧重考察董事会的多元化、任期、独立性; 气候变化、健康与安全; 注重财务重要性、业务相关性、行业特殊性
Thomson Reuters 汤森路透	10 个主题, 178 项关键指标, 23 项争议性话题 (考虑企业 ESG 的争议事项, 将 ESG 整体分数和 ESG 争议分数结合)
EcoVadis	遵循《全球契约》的社会责任标准和负责任投资要求
ISS ESG	700 个指标项

在众多的评级中,

从投资者的角度看: 评级质量方面, ISS-ESG、CDP 和 Sustainalytics 位居前列; 在有用性方面, CDP、ISS-ESG 和 Sustainalytics 依然排在前面;

从企业调查的角度看: 评级质量方面, CDP、S&P Global 和 Sustainalytics 位居前列; 在

有用性方面，CDP、Sustainalytics 和 MSCI 处于前列。

- (1) **MSCI ESG Rating 评级**，即摩根士丹利（又称明晟）ESG 评级。其评级侧重于公司在财务相关 ESG 风险暴露方面。

该评级关注 ESG 三大支柱、十个主题和 35 项 ESG 关键子议题，涉及气候变化、碳足迹、化学品安全、污染物排放及废弃物处理、人力资源、数据安全、商业伦理等。

MSCI ESG Rating 评价指标体系		
一级指标（3个支柱）	二级指标（10大主题）	三级指标（35个关键议题）
环境	气候变化	碳排放
		产品碳足迹
		财务环境影响
		气候变化脆弱性
环境	自然资源	水资源压力
		原材料采购
		生物多样性和土地利用
		有毒有害物质的排放和废物处理
环境	污染物与废弃物	电子废弃物
		包装材料与废弃物处理
		清洁能源技术领域的机遇
		可再生能源领域的机遇
社会	环境机遇	绿色建筑领域的机遇
		劳动力管理
		人力资源发展
		员工健康与安全
社会	产品责任	供应链的人力标准
		产品安全和质量
		隐私与数据安全
		化学品安全
社会	利益相关方反对意见	负责任投资
		金融产品安全（消费者金融保护）
		健康和人口增长风险
		有争议的物资采购
公司治理	社会责任	社区关系
		沟通途径的畅通
		医疗健康
		金融服务的途径
公司治理	公司治理	营养与健康的机会
		董事会
		所有权及股权企业治理
		财务
公司治理	公司行为	工资薪酬
		商业道德
		税务透明度

- (2) **EcoVadis 审核认证**，源自法国的企业社会责任（CSR）在线审核平台，是全球最大也是最受信任的商业可持续发展评级机构。Ecovadis 遵循联合国全球契约组织的原则、全球报告倡议组织（GRI）的报告要求、以及科学碳目标倡议（Science Based Targets Initiative）。

该评估按照生态环境、劳工与人权、商业道德和可持续采购四大主题，以及 21 个可持续发展议题，对商业企业的七大管理指标进行衡量。根据企业评分（记分卡）情况，将为企业授予不同的勋章：铂金（前 1%）、金牌（前 5%）、银牌（前 25%）、铜牌（前 50%）。

其中任一主题得分低于 20 分，则不授予奖牌。此外，企业必须满足 2 个前提条件，才可评奖：

- (i) 过去 3 年未发生关于环境、劳工、人权或可持续采购的 360°严重负面新闻；
- (ii) 过去 5 年未发生关于商业道德的 360°严重负面新闻

- (3) **CDP 碳信息披露项目（Carbon Disclosure Project）**，总部位于英国的国际性非营利组织，目前拥有全球最大的关于气候变化、水和森林风险的信息数据库，并将这些数据应用于战略性的商业投资和政策决策。CDP 还特别考虑了供应链的碳排放信息，有助于跨越组织边界，解决价值链上下游间的信息闭塞难题。

CDP 问卷分为气候变化、水安全、森林三类，问卷皆涵盖了公司治理、战略、风险管理、指标及目标等要素（基于 TCFD 建议的四大报告主题）。其中，气候变化问卷

旨在提升企业对温室气体排放量的意识及管理，对经营中所消耗能源的管理，并透过碳盘查或核查及披露手段从而缓解气候变化风险，也是当前回复数最多的问卷。

其评级从高到低分别为：A、A-、B、B-、C、C-、D、D，共 8 个等级。未披露信息或信息披露不符合要求，则为 F 等级 (fail)。CDP 问卷每年填报一次，4 月份开始、7 月份截止。

7. 投资者需要什么样的 ESG 信息？

ESG 信息对于投资者来说至关重要，是后者采取适当的投资决策的重要依据。一份评级良好、实用性强的 ESG 报告或信息，也是投资者最希望透过报告所能获得的衡量评估信息，往往具备以下几种特性：

- (1) **重要性**：指 ESG 在企业运营中的地位如何，是否受到董事会及高管层的重视；是否有利益相关方的参与，参与方式（管理）和考量结果如何；
- (2) **量化的目标**：企业披露的 ESG 信息，能否被量化、衡量
- (3) **一致性（数据可比性和标准化）**：指企业披露 ESG 信息的指标项是否与往年一致，是否可以与企业过往数据进行对照，并能否与其他企业的相关指标做对比
- (4) **完整性**：信息各主要维度（主题、议题、指标等）不缺失、不遗漏
- (5) **可信程度**：是否经过第三方核验，经过多家第三方验证

此外，ESG 报告还建议采用国际公认的报告框架或披露原则为指导，清晰说明披露范围及透明的方法论，确保使用的各指标项与实际一致。同时，信息披露必须真实、充分且公平陈述，要确保数据的时间稳定性（可追溯、可对历史数据进行对比），保证原始数据的透明、公开及易获得，且禁得起不同评估机构的核验。在高层管理者监督及执行时，应有适当的管理和监督机制，保证报告的质量，对有错报、漏报等事项有相应的处理原则和措施。

8. ESG 投资有哪些策略可以参考？

ESG 投资一般有七大策略：

- 负面筛选法（应用最早）
- 依公约筛选法
- 同类最佳法
- ESG 整合法
- 可持续主题投资法

- 积极股东法
- 影响力投资（应用最晚）

按照全球可持续投资联盟（GSIA）的统计，负面筛选法应用的资产规模最大，约 20 万亿美元，ESG 整合法其次；积极股东法、依公约筛选法、同类最佳法、可持续投资主题法及影响力投资。各种策略各有优势和特点。举例说明，负面筛选法根源于价值观驱动，譬如直接剔除化石燃料股。而同类最佳法，源自于马太效应，即让更好的变得更好！逐步淘汰 ESG 表现差的公司。此外，这些策略可以单独使用，也可以复合使用。

9. 碳中和、碳足迹以及漂绿

碳中和，是指国家、企业、产品、活动或个人在一定时间内直接或间接产生的二氧化碳或温室气体排放总量，通过植树造林、节能减排、使用低碳能源（再生能源）取代化石燃料、以及碳交易等形式，以抵消其自身在一定时间内的生产生活中直接或间接产生的所有二氧化碳或温室气体排放量，实现正负抵消，达到相对的“零排放”。

碳足迹才是衡量一家企业或组织或产品是否达到碳中和的重要指标。有时，不仅要考虑二氧化碳排放，同时也要关注其他温室气体的排放（例如甲烷、一氧化二氮、氟利昂等）。

此外，在考量碳的问题时，切忌不管对其他污染物排放的综合考量，譬如酸雨的元凶——硫氧化物及氮氧化物。

要达成碳中和一般有以下几种做法：

- 通过**碳补偿机制**。其原理很简单，排放者减少或清除某处的温室气体，以弥补/抵销其在其他地方的排放量。例如：植树造林、购买再生能源凭证。
- 使用**低碳或零碳排的技术**（低碳经济）。例如使用再生能源（风能、太阳能），以避免因燃烧化石燃料而产生并排放到大气中的二氧化碳；其最终目标是仅使用低碳能源，而非化石燃料，使碳的释放量与吸收量达到平衡不增加。
- 借助**碳交易**。狭义上的碳交易，即碳排放权交易，指从其他受约束实体购买出让的碳排放配额（碳排放权），以抵消自身的碳排放。这种碳交易依赖于碳市场交易体系，属于强制性市场，该体系作为一项政府减排政策的工具，为排放者强制设定排放限额，允许其通过交易排放配额的方式进行履约。广义上的碳交易，还包括了自愿性的碳市场交易及其衍生出的各种碳信用（Carbon Credit）交易。

显然，通过碳交易从其他国家或地区或企业手中购买碳排放权，是在减排目标不变的情况下节省成本。但是，由于**这个做法并未真正达成减少二氧化碳总排放量的效果**，因而容易受到环保人士的批评，有漂绿的嫌疑。

漂绿,指“企业或机构运用具有误导性或错误的方式,夸大其自身的环保行为和成绩的做法。实际上是一种虚假的环保宣传”。通常地,漂绿有以下几类行为,一是通过包装将非绿项目打造成为绿色项目,却从事有悖于环保低碳、ESG 理念的投融资业务等;二是夸大项目的绿色属性、绿色环保绩效等以获取资金方面的支持,虚有绿色名称,缺少实质的绿色属性;三是为绿色项目筹集到的资金或投资在后续没有被用于该项目,而是流入到非绿色领域;四是采用双重标准,在本地或本国宣称是环境友好或可持续发展的,而在其他国家或地区却做出不一致的行径;五是只做空头支票为企业树立高大尚的形象,然而对自身违背绿色和可持续发展理念的行径且造成环境危害的,仅仅用口头道歉的方式处理,却不采取实际行动和实质性做法持续改变;六是本末倒置,在不相关或次要的产品或业务方面树立环境友好的形象,在公司的主要业务或产品上,却违背了环境保护或可持续发展的宣称,等等。

漂绿还包括 ESG 基金投资由于市场收益偏好,致使基金组合“一年绿一年非绿”的现象。

无法彻底消除碳排放的企业可购买碳信用,以抵消自己的碳排放量。每个碳信用额可以抵消一吨被排放到大气中的二氧化碳。大多数能够减少、避免、分解或捕获碳排放的项目均可赚取碳信用额,而碳信用交易筹得的资金主要用于发展农业或林业项目。

10. 如何制定 ESG 企业战略及如何撰写 ESG 报告?

ESG 企业战略,需要自我拷问如下几个问题:

- a) ESG 是什么? 在我们公司或组织里,意味着什么?
- b) ESG 的要素、指标及报告框架,分别是什么? 哪些指标最为重要?
- c) ESG 战略的重要性:要从各个 利益相关方(价值链) 角度思考
- d) ESG 战略,期望对公司业务带来哪些利益?
- e) ESG 战略框架设定,运营、供应链
 - 定制和完善 ESG 战略
 - 实施 ESG 战略及关键要素
 - ESG 绩效的报告汇总及传播方式
 - ESG 战略回顾及改进(PDCA)

撰写 ESG 报告,

- 了解监管要求,是否为强制性、半强制性,并明晰遵循的披露框架和标准化
 - 公司是否已有相关政策?

- 谁或哪个团队负责厘清这些政策？并督促其实施执行？
 - 关键绩效指标上，是否有相关数据？是否有缺漏？数据如何获取？
- 确定董事会和高管层的角色，实施 Top-Down 的方式
 - 对 ESG 整体战略的整体责任划分
 - 对 E、S、G 的监督监管职责的厘清
- ESG 报告范围的确定和重要性评估
 - 针对公司本身业务及情况设定 ESG 的范围准则、风险水平
 - 确定重要的披露重点，先后次序（有些内容和框架原则，涵盖了太多的社会事宜，不一定适合公司的业务特点、或者不一定适合某个地点的业务）
 - 针对议题的重要性，列出相关的关键点、部门意见和建议、以及信息收集的可持续性、可靠性、可量化性及可对比性
- 设定 ESG 管理目标
 - 采用 SMART 原则, specific、measurable、attainable、relevant、time bound
 - 前瞻性的声明可以与数字性的承诺结合，更具有合理性
 - 方向性的目标，可以逐渐量化为 收集和披露实际的数字，成为评估其目标的 metrics
- 撰写 ESG 报告
 - 陈述公司在 ESG 方面的治理和管控总体情况
 - 公司对 ESG 的承诺和绩效表现
 - 阐述公司 ESG 报告的披露范围、披露的过程和重要的指标及目标
 - 陈述公司的披露原则、披露议题的重要性、以及指标的量化及一致性
 - 就每项议题或指标及目标进行逐一分析和披露
 - 如，减排目标：行业脱碳方法、绝对减排量降低、单位 GDP 或经济增加值的碳强度减少等
 - 公司对未来的展望和实施计划（针对投资者和其他利益相关方）
 - 独立验证