

青悦 ESG 披露建议与评级方法论

版本： 2021-05-23 第一版

注：

1. 本文仅为概括性介绍青悦在 ESG 方面的方向及价值等工作，具体各类行业性指标及评级细节等，参见其他青悦公开资料。
2. 本文英文版本为微软 word 文档自动翻译，不排除有错漏，以中文版为准。

一、背景

1. ESG 是衡量企业绿色可持续高质量发展的重要标准。

中国的经济社会发展与生态环境保护，均需要企业生产经营方式进行转变，走一条绿色可持续的高质量发展之路，既要履行社会责任，为全球及人类的可持续发展做出努力，也要保证企业自身可持续发展。

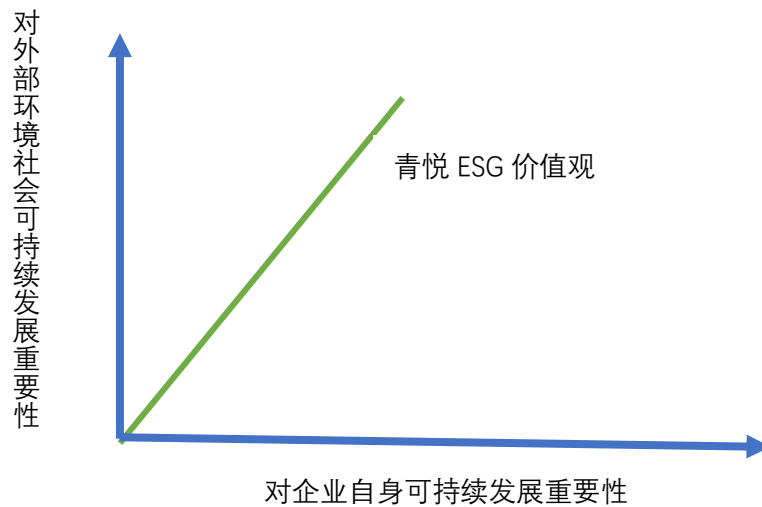
对于哪些企业是真正坚持绿色可持续的高质量发展，具有更稳健的长期发展优势与投资价值，需要一套定性及定量结合的衡量标准，便于政府与市场，消费者，投资人等进行参考。而 ESG 从环境，社会，公司治理等多个方面，全面地量化地衡量企业的责任表现，在国际上得到广泛认可并已有诸多实践使用（比如香港联交所发布的《ESG 指引》），是一套较的信息披露和评级，以及责任投资框架，也与新发展理念非常契合。

企业作为经济发展的微观主体，其发展质量直接决定了整个经济社会的发展质量，推进企业 ESG 信息披露和评级，以及在证券，信贷，保险等金融及各个方面的应用，对中国实现经济社会绿色可持续的高质量发展，具有重要的现实意义，值得长期持续推进。

2. 青悦 ESG 信息披露和评级定位

对于 ESG 披露建议而言，已有的国际及国内的披露指南或者建议，在体现**行业性风险与机遇及社会责任**方面，还不够充分。如何从独立第三方角度对高污染，高能耗等重点行业与地区进行研究，有针对性的提出该行业应该重点披露的实质性议题与指标，是亟待破解的难题。

对于 ESG 评级而言，已有诸多商业机构提出不同方法，大多只公开概要框架，对于内部具体指标，权重等一般不公开，透明度不高。不同的利益相关方，不同的国情，不同的行业，地区，发展阶段，所有制等企业，所面临的可持续发展的风险与机遇不同。从独立第三方角度，**更多代表公共利益立场的角度**，对企业应该在哪些议题上做出更多努力提出要求，并进行**公开透明**的衡量，尤其对于高污染高能耗行业，促进优胜劣汰整体发展，至关重要。



二．青悦 ESG 工作目标

ESG 披露建议：分析重点行业性披露质量现状，提出更多符合中国发展阶段国情及行业等差异的披露建议，推动更多企业更好地进行 ESG 信息披露。。

ESG 评级：提出更多符合中国发展阶段国情及重点行业等差异及更多维护公共利益倾向的评级模型，权重，指标等，并公开透明进行评价，并通过公开透明来产生公信力，推动企业绿色可持续的高质量发展。

三．方法学

1、总体思路

当前 ESG 信息披露率与披露质量还很低，因此需要将 ESG 信息披露透明度作为重要的指标进行分析与推动。

同时对 ESG 绩效比较敏感的重污染高能耗行业，以及对公众利益影响比较大的行业优先进行 ESG 绩效的深度分析和评级。

因此，当前阶段，既把 ESG 信息披露透明度作为单独的指数进行分析计算推动，又与重点行业的具体绩效组合为整体的 ESG 评级。

通过发布指数，评级结果，标杆案例等，推动 ESG 在中国的走深走实。

以上工作均以公开可验证的数据作为基础，体现 MRV 原则（Monitoring(监测)、Reporting(报告)与 Verification(核查))。

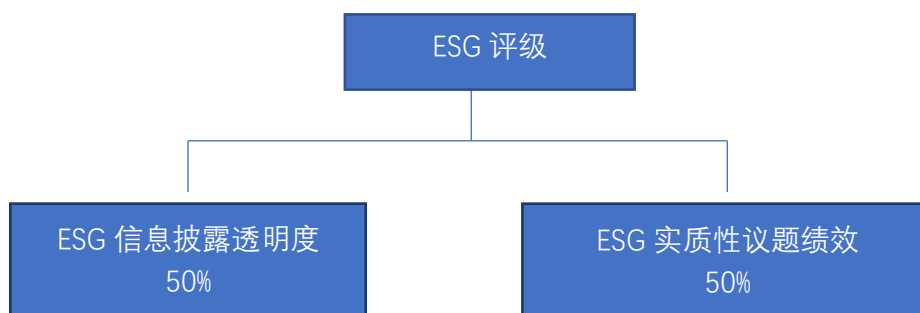
所有以上工作均参考 GRI, SASB 等国际标准组织可持续发展报告披露建议，以及联交所的 ESG 披露指引等，并参考了一些标杆企业的 ESG 披露做法。

2、ESG 信息披露与评级模型

青悦建议的信息披露模型与评级模型非常类似，只不过评级时，只对中高优先级的议

题的具体绩效指标进行深度分析。但由于不同的利益相关方和投资人的关注点不同，建议企业选择在根据各类披露建议与指引做全面披露，同时重点披露既对环境社会等外部可持续发展影响较大同时对自身可持续发展影响较大的议题，对于不适用的议题可以进行解释不需披露。

a) 整体模型



b) ESG 信息披露透明度评价模型

我们认为，除了 ESG 信息披露的重要性等一般原则外，企业应该以包括投资人在内的各个利益相关方便于阅读，便于理解，便于进行自动化数据分析的角度去披露。

考察维度	具体指标	取值	权重	备注
系统性	是否发布 ESG 报告（含年报中组合发布及独立发布）	0/1	15%	
实质性	该行业中高优先级议题披露率	0-1	25%	根据议题披露率不同得分不同
平衡性	是否明确有无处罚或者多少行政处罚等平衡性披露	0/1	5%	
	是否提及青悦 ESG 数据库中的行政处罚：以处罚文书号为准	0/1	10%	
量化可比性	是否有连续多年关键绩效表	0/0.5/1	20%	3 年 1 分，不到 3 年 0.5 分
便利性	是否有 GRI 或联交所等等披露指南索引表	0/1	15%	
可信度	是否提供第三方验证	0/1	10%	

表 1 ESG 信息披露透明度评价模型

a) ESG 实质性议题披露与绩效评价模型

我们建议企业以统一的，符合普遍认可的管理逻辑的格式对实质性议题进行逐个披露，便于利益相关方使用。



b) ESG 实质性议题列表

以下为各个行业通用议题列表，各个行业具体披露建议与评级模型中可以进行增减，并进行权重等调整。

主题	中文	英文
Environmental 环境	水资源管理	Water Use
	能源管理	Energy Use
	资源消耗与管理	Resouce Use
	污染物排放	Pollution

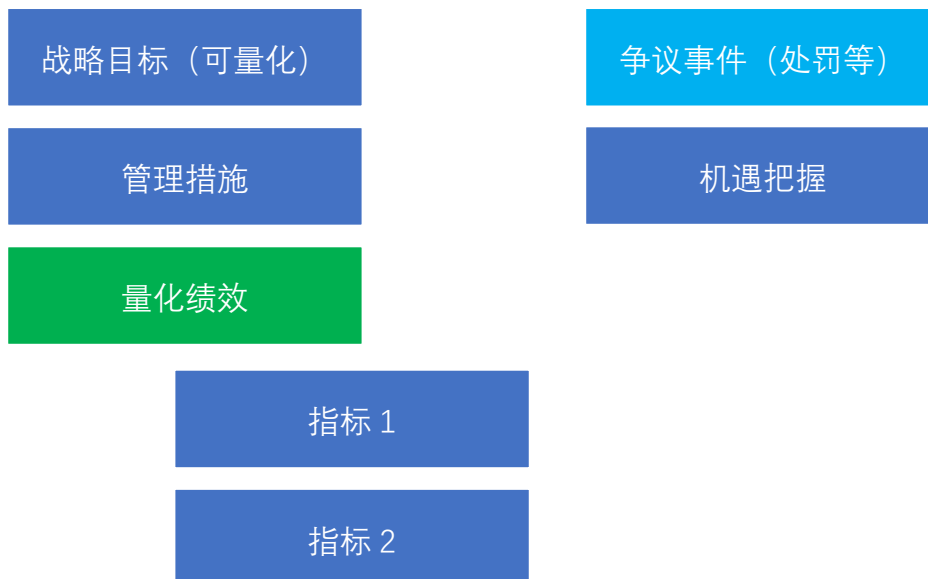
	气候变化与温室气体排放	Climante Change & GHG
	供应链环境	SupplyChain Enviornmental
	生物多样性	Biodiversity
Social 社会	客户责任	Customer Responsibility
	健康与安全	Health&Security
	人权与社区	Humanrights&Community
	员工权益与发展	Employee Development
	供应链健康安全	SupplyChain Health Social
	公平竞争&反垄断	Fair play &Antitrust
Governance 公司治理	税务透明度	Tax
	风险管理	Risk Management
	内部控制	Inner Control
	反腐败	Anti-Corruption
	ESG 治理架构	ESG Management
	创新管理	Innovation

a) 表 2 通用 ESG 实质性议题列表

b) ESG 实质性议题结构

青悦建议企业以如下格式披露每个议题。

评级时，青悦会根据行业及企业赋予以下每个主题不同的权重，会以量化绩效为主。



一般权重及衡量标准如下，具体行业与企业可根据风险机遇不同进行调整。

内部权重	议题内部结构	衡量标准
10%	战略目标	量化清晰 10 分/简单描述 5 分/无描述 0 分
10%	管理措施	量化清晰 10 分/简单描述 5 分/无描述 0 分
20%	争议事件	量化清晰 10 分/简单描述 5 分/无描述 0 分
10%	机遇把握	量化清晰 10 分/简单描述 5 分/无描述 0 分
50%	量化绩效指标	=指标 1X 权重 1 + 指标 2X 权重 2

表 3 ESG 实质性议题内部结构权重

3、青悦 ESG 评级公式

以下公式中，不同指标之间计算前，均进行归一化处理，避免不同指标分数范围不同导致的计算问题。

某企业 ESG 评级总分 = ESG 信息披露透明度得分 X 5 0 % + ESG 实质性议题绩效得分 X 5 0 %

某企业 ESG 实质性议题绩效得分 $Z = \sum_{i=1}^n X_i Y_i$

X i : 议题 i 得分

Y i : 议题 i 权重

某企业某议题得分 = 战略目标得分 X 权重 + 管理措施得分 X 权重 + 争议事件得分 X 权重 + 发展机遇得分 X 权重 + 量化绩效得分 X 权重。

某企业某议题量化绩效得分 $C = \sum_{j=1}^n A_j B_j$

A j : 量化指标 j 得分

B j : 量化指标 j 权重

在具体量化指标处，只要有量化披露，该得分项从 6 0 分开始到 1 0 0 分，以鼓励更多的量化披露，然后再进行同行业对比。

量化指标按评价作用分为正向和逆向指标，按指标数据性质分为绝对数和相对数指标，需对各个指标进行无量纲化及归一化处理。具体处理方法是将绝对数指标转化成相对数指标，将逆向指标转化成正向指标，然后再计算该指标得分。

四、青悦 ESG 相关工作产出

上海青悦与各个行业，议题，地区的合作伙伴，开展如下工作：

1. ESG 信息披露透明度指数。
2. ESG 气候变化应对与碳中和信息披露指数。

3. ESG 排污许可落实指数。
4. ESG 生物多样性披露透明度指数。
5. ESG 重点行业评级与对标分析。
6. 各行业 ESG 信息披露建议，含实质性议题优先级与量化绩效指标优先级。

以上报告视情况进行全国，分行业，分地区，分议题等多维度分析，并根据反馈随时进行调整。

五. 致谢

感谢北京市企业家环保基金会，阿里巴巴公益基金会，中华环境保护基金会，中国扶贫基金会等资助方对上海青悦 ESG 工作的资助。

感谢商道纵横在评价模型等技术方面的支持。

感谢如下专家在 ESG 模型构建及评价过程中给予的指导（按姓名拼音排序）：

丁岩林 西北政法大学环境法律与政策中心主任 教授
郭 茹 同济大学环境科学与工程学院高等研究院 研究员
胡冬雯 上海环境科学研究院低碳经济研究中心 高级工程师
李万新 香港城市大学能源与环境学院 副教授
李晓亮 生态环境部环境规划院 副研究员
李志青 复旦大学绿色金融研究中心执行主任 副教授
张 炳 南京大学环境学院环境管理与政策研究中心主任，教授
郑 蔚 爱德基金会秘书长助理、爱德基金会海外办公室主任

本文内容及意见由上海青悦独立承担所有责任，与资助方及支持方无关。

六. 联系方式：

上海闵行区青悦环保信息技术服务中心

邮箱：esg@epmap.org

网址：<http://www.epmap.org>

微博：上海青悦环保

微信：美丽环境行动者 ESG 行动者 排污许可行动者