

中国新环境、社会和公司治理 (ESG) 评价方法总论

版本 V1.0

(2024)

目 录

| | |
|-------------------------------|-----------|
| 前 言..... | 1 |
| 第一部分 ESG 评价定义和原则 | 3 |
| (一) ESG 评价的定义..... | 3 |
| (二) ESG 评价基本原则..... | 3 |
| 第二部分 ESG 评价逻辑 | 4 |
| 第三部分 ESG 评价过程 | 6 |
| (一) 数据基础..... | 6 |
| (二) 评价过程..... | 6 |
| 第四部分 ESG 评价要素分析..... | 7 |
| (一) 环境..... | 7 |
| (二) 社会..... | 10 |
| (三) 公司治理..... | 12 |
| 第五部分 ESG 评价结果 | 14 |

前言

中国式现代化是人与自然和谐共生的现代化。党的二十大报告提出：“完善支持绿色发展的财税、金融、投资、价格政策和标准体系，发展绿色低碳产业。”近年来，在新发展理念引领下，我国绿色金融发展迅速，为生态文明建设提供多种形式的金融产品和服务，让金融活水持续滋养绿水青山。随着生态文明建设持续推进，金融需求越来越多样化、复杂化，而持续不断的金融创新，为绿色发展提供了高效的金融服务。

环境、社会和公司治理（Environmental, Social and Governance, ESG）与高质量发展理念和“双碳”目标高度契合，已成为衡量企业可持续高质量发展的重要参考。ESG评价对影响受评对象可持续发展的环境、社会以及公司治理相关因素进行评价分析，并通过分数或级别符号的形式进行表达说明。中国ESG投资呈现加快发展态势，将ESG评价和数据纳入投资决策的需求不断增长，同时也对ESG评价提出了更高要求。

中国国新控股有限责任公司（以下简称“中国国新”）是国务院国资委监管的中央企业之一，2016年初被国务院国有企业改革领导小组确定为国有资本运营公司试点，2022年12月正式由试点转入持续深化改革阶段。作为国有资本运营公司试点以来，中国国新不断丰富运营业务布局

与功能，探索打造“7+3+1”业务格局，目前有基金投资、金融服务、资产管理、股权运作、境外投资、直接投资、证券业务等板块。同时，探索打造咨询、数字化、文化教育等新的业务板块。搭建央企专职外部董事服务保障平台，目前服务专职外部董事40余名、分别在90余户中央企业任职。

国新咨询有限责任公司（以下简称“国新咨询”）是中国国新的全资一级子公司，作为中国国新的咨询业务板块，秉持“国之脉、传承责任之脉，新致远、坚持创新发展”的理念，坚持“科学、敏锐、专业、致诚”的精神，聚焦国有企业、中央企业、国有资本运营等战略问题，协同对内研究服务，统筹对外咨询业务。业务领域涵盖资讯传播、ESG咨询、国资国企改革咨询等全流程服务。基于中国国新整合的信用评级、风险管理咨询、ESG咨询、国资国企监管、改革发展类咨询等研究基础，国新咨询借鉴国内外已有ESG评价体系的先进经验，结合中国资本市场实际情况和投资需求，搭建中国国新ESG评价体系，并将根据政策要求和市场发展情况不断完善。

第一部分 ESG 评价定义和原则

（一）ESG 评价的定义

中国国新 ESG 评价以可持续发展理念为起点，以 ESG 对企业价值创造的重要性为基础，采用绩效与风险相结合的逻辑框架，衡量受评对象的 ESG 表现水平。国新 ESG 评价力求从国内资本市场实际情况出发、从国资央企的视角出发，既与国际披露标准接轨，又体现国内本土特色，注重评价的科学性、合理性、适配性。

在评价受评对象绩效时，从环境、社会和公司治理三大要素出发，将行业特性作为分析背景，以环境管理、资源消耗、污染排放、气候变化、员工权益、产品与服务管理、供应链管理、社会响应、治理结构、治理机制等核心议题为落脚点，在定量分析与定性分析、静态分析与动态分析基础上，充分衡量受评对象的 ESG 表现，并在此基础上依托中国国新 ESG 评价模型，综合得出受评对象的 ESG 级别及其在行业中的相对位置。

（二）ESG 评价基本原则

中国国新 ESG 评价工作坚持以下主要原则：

（一）独立性原则：分析人员、评审人员在评价过程中应保持独立性，应根据所收集的数据和资料独立做出评判。

（二）客观性原则：分析人员在评价分析过程中始终坚持独立第三方立场，坚持客观、公正评价，不带任何偏见。

（三）审慎性原则：在 ESG 资料的分析过程和判断过程中，特别是对定性指标的分析 and 判断，应持谨慎态度。在分析基础资料时，应准确指出影响受评对象的潜在 ESG 风险，对受评对象某些指标的极端情况要做深入分析。

（四）前瞻性原则：ESG 评价主要考察受评对象未来一定时间内的 ESG 表现和潜在风险，因而在运用分析评价方法和模型时要对受评对象的综合 ESG 素质做出前瞻性的预判。

第二部分 ESG 评价逻辑

中国国新 ESG 评价体系研发的基本过程包括确定受评对象及评价目标、形成方法框架、搭建 ESG 评价通用指标体系、搭建行业评价模型、验证评价体系和优化评价体系。

确定评价对象及评价目标：根据受评对象的特性，评估受评对象的 ESG 表现，ESG 表现越好，受评对象的价值创造能力越强，最终体现在受评对象的财务表现和市场表现（收益/风险）上，引导更多社会资源向 ESG 表现好的优质资产聚集。

中国国新 ESG 评价方法框架：研究确认中国国新 ESG 评价的要素，包括评价内涵、评价目标、数据来源、行业分类等；确定中国国新 ESG 评价采用定性（行业研究）和量化

方法结合的方式；确定中国国新 ESG 评价方法框架包含 ESG 评价通用指标体系和行业评价模型。

搭建中国国新 ESG 评价通用指标体系：中国国新 ESG 评价体系分为通用指标体系和行业指标体系。研究整理国内外 ESG 披露标准、评价标准等，在市场共识的 ESG 重要议题基础上，结合国新咨询的研究和经验，搭建中国国新 ESG 评价通用指标体系，使得通用指标体系的 ESG 议题覆盖广泛，为行业评价模型构建提供基础的议题来源。通用指标体系自上而下构建四级指标体系，具体包含 3 个范畴（环境、社会、公司治理）、11 个议题、42 个三级指标、122 个四级指标，底层覆盖超过 400 个数据点。

行业指标体系以通用指标体系为基础，通过传统行业研究和量化方法结合的方式，选取行业重要性议题进行搭建，通过行业内评估，充分反映受评对象的 ESG 表现。按照申万一级行业（31 个）分类，申万行业分类体系更加贴合投资实际，行业内公司在业务模式、财务指标、市场表现上等具有较好的可比性，契合评价目标。

构建行业评价模型：通过议题选取、权重设定、阈值划分、结果输出、级别映射等 5 个步骤形成行业模型。

验证评价体系：评价体系采用量化和专家经验结合的验证方法，按照中国国新 ESG 评价结果从高至低分组，验证不同分组下的财务表现，以及各组之间是否具有区分度；通过专家经验方法判断评价结果是否基本符合市场共识。

优化评价体系：结合量化与专家经验分析对评价体系进行优化，调整指标选取、权重设定、阈值划分等，确定行业评价体系与打分模型。

第三部分 ESG 评价过程

（一）数据基础

数据是构建 ESG 评价模型的关键要素。为解决数据源分散、数据口径不统一、数据非结构化问题，在 ESG 评价指标库的搭建及数据收集过程中，实现多方来源数据的整合，进行了充分的数据清洗，包括底层指标标准化、数据单位标准化、衍生数据、ESG 指标归集等，并通过人工核验和三方校验进行数据核对。

（二）评价过程

中国国新 ESG 评价过程主要包括行业重要性议题和指标选取、分析评估、结果输出和级别映射。

行业重要性议题和指标选取：行业重要性议题选取结合财务表现重要性影响分析和行业研究共同确定。财务重要性分析提供线性逻辑，而行业研究是通过专家经验提取评价的核心要素，提供非线性、跨周期的逻辑，两者之间能够形成较好的补充。行业议题选取涉及到行业框架和议题指标两个方面：

分析评估：采用自上而下的方法，遵循“范畴-议题-指标”的整体逻辑，完成 ESG 评价指标的分析评估、权重设

定，并基于 1-10 分规则进行阈值划分。

结果输出：采用自下而上的方式，指标得分加权得到议题得分，再由议题得分加权得到环境、社会、公司治理三大范畴得分，最后三大范畴得分，经调整项调整后加权得到最终的 ESG 得分。

级别映射：ESG 得分从高到低映射为 AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C 九个级别。

第四部分 ESG 评价要素分析

（一）环境

环境是指企业运行活动的外部存在，包括空气、水、土地、自然资源、植物、动物、人，以及它们之间的相互关系。企业以追求利润为基本目标，因此在运行过程中会对生态环境和社会可持续发展产生负面影响。企业履行环境责任，通过技术与经营的持续创新可以提升生产经营中的环境绩效，降低单位产出的环境成本，治理负外部性，有利于企业在资源短缺情况下，提升持续竞争优势。

中国国新 ESG 评价的环境要素主要包括环境管理、资源消耗、污染排放、气候变化四个方面。

1. 环境管理

中国国新对环境管理的评价主要从总体角度考察企业在环境领域的政策与作为，是否通过有意识的约束与协调实现发展与环境保护的平衡，具体考察指标主要包括环境

管理政策措施、环境管理资质与达标情况、绿色发展以及环境信息披露管理。

表 1 环境管理评价指标

| 二级指标 | 三级指标 | 四级指标 |
|------|-------------|---|
| 环境管理 | 环境管理政策措施 | 评价受评对象环境管理体系搭建情况，政策体系是否完备，包括环境管理规划、节能减排政策、绿色采购政策、资源管理政策、其他政策等 |
| | 环境管理资质与达标情况 | 评价受评对象环境管理体系认证、绿色低碳企业或产品认证情况，包括环保认证、环保监测与管理资质情况等 |
| | 绿色发展 | 评价受评对象在环境领域的机遇和绩效，主要包括绿色融资占比、绿色投资占比、绿色业务、环境修复投入、环境修复绩效等 |
| | 环境信息披露情况 | 评价受评对象环境信息披露可及性、可用性、可靠性 |

2. 资源消耗

企业生产经营需要大量的投入，其中消耗的资源主要包括水、能源、物料、土地及其他自然资源。资源消耗的评价主要关注的是资源节约与利用效率，考察指标主要包括消耗量、消耗资源的结构（可再生、不可再生）、消耗强度、使用管理等。

表 2 资源消耗评价指标

| 二级指标 | 三级指标 | 四级指标 |
|------|--------|--|
| 资源消耗 | 水资源 | 考察受评对象水资源压力和水资源管理情况，包括新鲜水用量、循环用水量、循环用水量占总耗水量的比例、水资源消耗强度、水资源管理等 |
| | 物料 | 考察受评对象物料管理情况，包括不可再生物料消耗量、有毒有害物料消耗量、物料消耗强度、物料使用管理等 |
| | 能源 | 考察受评对象能源消耗与能源管理情况，包括不可再生能源消耗量、能源消耗强度、能源使用管理等 |
| | 土地 | 考察受评对象土地利用情况，包括节地技术和模式、土壤污染治理等 |
| | 其他自然资源 | 考察受评对象其他自然资源消耗情况，包括消耗量和消耗强度等 |

3. 污染排放

企业生产经营过程中会排放污染物，主要包括废气、废水、固体废物、其他污染物等。中国国新 ESG 评价对污染排放的评价主要考察废水、废气、固体废物、其他污染物的排放达标情况、排放量、排放强度、排放浓度等。

表 3 污染排放评价指标

| 二级指标 | 三级指标 | 四级指标 |
|------|-------|--|
| 污染排放 | 废气 | 评价受评对象废气排放管理情况，包括废气排放达标情况、废气污染物排放量、废气污染物排放强度、废气污染物排放浓度等 |
| | 废水 | 评价受评对象废水管理情况，包括废水排放达标情况、废水排放量、废水排放强度、废水污染物排放量、废水污染物排放强度、废水污染物排放浓度等 |
| | 固体废物 | 评价受评对象固体废物管理情况，包括有害废物排放量、有害废物排放强度、无害废物排放量、无害废物排放强度、固体废物处置达标情况等 |
| | 其他污染物 | 考察受评对象其他污染物排放管理情况，包括噪声、放射、电磁辐射等 |

4. 应对气候变化

气候变化会导致自然灾害频发、冰川积雪加速融化、海平面上升、生物多样性受到破坏等后果，进而影响正常的经济社会活动。中国国新 ESG 评价对气候变化的评价，主要考察企业应对气候风险的相关管理政策、企业排放温室气体情况。对于不同地区和行业来说，气候变化的影响机制、影响程度有所不同，在具体评价时需要具体分析。

表 4 应对气候变化评价指标

| 二级指标 | 三级指标 | 四级指标 |
|--------|------------|--|
| 应对气候变化 | 应对气候风险管理政策 | 从治理、策略、风险管理、指标及目标四个维度考察受评对象应对气候变化管理情况 |
| | 温室气体 | 评价受评对象温室气体排放管理情况，包括温室气体类型、范畴一温室气体排放量、范畴二温室气体排放量、 |

表4 应对气候变化评价指标

| 二级指标 | 三级指标 | 四级指标 |
|------|------|----------------------------------|
| | | 范畴三温室气体排放量（如有）、温室气体减排量、温室气体排放强度等 |

（二）社会

社会主要衡量受评对象的决策和活动对利益相关方的影响以及其承担社会责任的能力。利益相关方主要包含员工、供应商、产品和客户以及其他利益相关方。

1. 员工权益

员工权益是指企业对已建立劳动关系的员工进行权益保障的能力，通过分析员工自入职到离职过程中可能影响员工切身利益的要害，以此判断企业对员工权益承担责任的情况。本部分内容包括但不限于法律规定的员工权益履行情况以及企业额外附加的权益保障内容等，主要包含员工招聘与就业、薪酬与福利、健康与安全、发展与培训以及员工关系五个部分。其中，员工关系是指通过员工对企业的正向及负向反馈，从满意度调查、劳动纠纷及人员流失情况等衡量员工对企业权益保障能力的认可度，从员工的角度对权益部分的评价进行补充。

表5 员工权益评价指标

| 二级指标 | 三级指标 | 四级指标 |
|------|---------|---|
| 员工权益 | 员工招聘与就业 | 评价受评对象招聘方面的风险与管理情况，包括企业招聘政策、员工多元化与平等、劳动合同签订率、尊重人权、劳务派遣用工比例等 |
| | 员工薪酬与福利 | 评价受评对象薪酬体系搭建及实施情况，包括薪酬结构、工作时间和休息休假、法律规定的基本福利、法律规定外的其他福利、员工民主管理等 |

表 5 员工权益评价指标

| 二级指标 | 三级指标 | 四级指标 |
|------|---------|--|
| | 员工健康与安全 | 评价受评对象职业健康管理情况，包括员工职业健康安全管理、员工安全风险防控、安全事故及工伤应对、员工心理健康援助等 |
| | 员工发展与培训 | 评价受评对象培训管理体系搭建与运行及培训管理成效情况，包括员工激励及晋升政策、员工培训、员工职业规划及职位变动支持等 |
| | 员工满意度 | 评价受评对象员工的满意度情况，考察员工满意度调查、劳动纠纷、员工流失等情况 |

2. 产品与服务管理

产品与服务管理考察企业的产品质量安全与客户权益保障机制的建立健全情况，在产品安全与质量当中包含了数据安全与隐私保护，旨在鼓励企业在经营活动当中设立信息安全维护保障政策、应对重大信息安全事件的处理机制、监测信息安全风险及威胁的措施等。同时指标中还纳入对创新发展方面的考量，以期企业在保证基本的产品和服务的基础上提高研发能力，主要对企业的研发管理体系、资金人员投入以及成果效能进行的综合评价，良好的研发能力及优秀的创新成果有助于企业优化现有的产品和服务，开拓市场份额，推动行业和社会可持续发展。

表 6 产品与服务管理评价指标

| 二级指标 | 三级指标 | 四级指标 |
|---------|---------|--|
| 产品与服务管理 | 产品安全与质量 | 评价受评对象产品责任履行情况，考察受评对象生产规范管理政策及措施、质量管理、产品召回与撤回、知识产权保护、数据安全与隐私保护、产品负面事件等 |
| | 客户服务与权益 | 评价受评对象客户权益保护情况，包括客户满意度、客户投诉数量、是否有客户反馈系统、客户信息保护等 |
| | 创新发展 | 评价受评对象科技创新支持可持续发展情况，包括研发与创新管理体系、研发投入、创新成果等 |

3. 供应链管理

供应链管理是指企业从采购开始到满足客户需求的过程当中对供应商和供应链各环节的可持续性管理，衡量企业在供应链相关政策和措施上是否考虑绿色发展因素，主要从供应商选择与管理、数量与分布、供应链管理政策及措施、供应链中断防范与应急预案、对供应链环节中出现的重大风险与影响等维度进行考察。

表 7 供应链管理评价指标

| 二级指标 | 三级指标 | 四级指标 |
|-------|---------|---|
| 供应链管理 | 供应商管理 | 评价受评对象供应商管理情况，包括供应商选择与管理、供应商数量等 |
| | 供应链环节管理 | 评价受评对象供应链风险与管理情况，包括供应链管理政策及措施、供应链中断防范与应急预案、重大风险与影响等 |

4. 社会响应

社会响应是指企业对社会状况变化的适应性，通过对企业参与国家战略、应对公共危机、社会公益活动以及社会信息披露情况的分析，进一步评估企业在响应国家战略、回应社会需求、参与公益活动方面的意愿与能力。

表 8 社会响应评价指标

| 二级指标 | 三级指标 | 四级指标 |
|------|----------|--|
| 社会响应 | 国家战略响应 | 评价受评对象积极服务乡村振兴、一带一路、区域协同发展等国家战略的政策、措施、项目及取得成效等情况 |
| | 应对公共危机 | 评价受评对象应对公共危机方面的政策、措施、项目及取得成效等 |
| | 社会公益活动 | 评价受评对象在社会公益管理方面的政策、措施、项目及取得成效等 |
| | 社会信息披露情况 | 评价受评对象社会信息披露的可及性、可用性、可靠性等情况 |

(三) 公司治理

公司治理是指股东对经营者的一种监督与制衡机制，

即通过一种制度安排，合理地配置所有者和经营者之间的权力和责任关系。它是借助股东大会、董监事会、经理层所构成的公司治理结构来实现的内部治理，其目标是保证股东利益的最大化，防止经营者对所有者的背离。公司治理是通过一套包括正式或非正式的、内部或外部的制度或机制来协调公司与所有利益相关方之间的利益关系，以保证公司决策的科学性与公正性，从而最终维护各方面的利益。依据公司内外部环境差异，公司治理可以被划分为治理结构和治理机制两个维度。

1. 治理结构

治理结构主要侧重于公司的内部治理，包括股东大会、董事会、监事会、高级管理层、公司员工之间权责利相互监督制衡的制度体系，具体指标主要有公司治理架构和管理体系制定情况、股权治理情况、董监事会及高级管理层尽责履职情况。考虑到国内特色管理机制，国新咨询还加入了对是否设立党组织及党组织运行有效性情况的考量。

表 9 治理结构评价指标

| 二级指标 | 三级指标 | 四级指标 |
|------|---------------|--|
| 治理结构 | 治理架构和管理体系制定情况 | 评价受评对象治理架构及管理体系情况，包括理念、治理战略、治理架构、党组织设立及运行情况等 |
| | 股权治理 | 评价受评对象股权治理情况，股东构成及股东（大）会运作程序和情况、分红情况等 |
| | 董监事会 | 评价受评对象董监事会运行情况，包括董监事会成员构成及背景、董监事会运作程序和情况、专业委员会构成及运作等 |
| | 高级管理层 | 评价受评对象对高级管理层的管理情况，包括高级管理层人员构成及背景、高级管理层人员持股、高管激励等 |

2. 治理机制

治理机制主要指除企业内部的各种监督机制外的各项市场机制对公司多维度的监督与约束，包括合规管理、风险管理、商业道德、监督管理和公司治理信息披露情况五个维度。

表 10 治理机制评价指标

| 二级指标 | 三级指标 | 四级指标 |
|------|----------|--|
| 治理机制 | 合规管理 | 评价受评对象合规管理体系、合规风险识别及评估、合规风险应对及控制、合规有效性评价及改进等情况 |
| | 风险管理 | 评价受评对象风险管理体系、重大风险识别及防范等情况 |
| | 商业道德 | 评价受评对象商业道德准则和行为规范、商业道德培训、避免违反商业道德的措施等情况 |
| | 监督管理 | 评价受评对象审计制度及实施、问责制度及实施投诉、举报制度及实施等情况 |
| | 治理信息披露情况 | 评价受评对象治理信息披露的可及性、可用性、可靠性等 |

第五部分 ESG 评价结果

中国国新 ESG 评价结果分为九个等级，从高到低映射为 AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C 九个级别。具体等级符号及相关定义见下表。

表 11 ESG 级别符号及含义

| 级别符号 | 含义 |
|------|-----------------------------|
| AAA | 受评对象 ESG 综合表现较大程度领先于行业平均水平。 |
| AA | 受评对象 ESG 综合表现领先于行业平均水平。 |
| A | 受评对象 ESG 综合表现很高。 |
| BBB | 受评对象 ESG 综合表现高。 |
| BB | 受评对象 ESG 综合表现较高。 |

表 11 ESG 级别符号及含义

| 级别符号 | 含义 |
|------|-------------------------------|
| B | 受评对象 ESG 综合表现一般。 |
| CCC | 受评对象 ESG 综合表现一般，披露数据相对较少。 |
| CC | 受评对象 ESG 综合表现低于行业平均水平，披露数据较少。 |
| C | 受评对象 ESG 综合表现很低，数据缺失严重无法评价。 |

免责声明：本文件所依据的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求中国国新 ESG 评价方法的客观、公正，ESG 评价观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议。投资者或任何经济组织、个人依据本方法提供的信息进行投资所造成的一切后果，概不负责。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为国新咨询有限责任公司，且不得对文章进行有悖原意的引用、删节和修改。