

中国式ESG：从何处来，到何处去

厘清现状和差异，看见行业发展和问题，北京商报从实用性角度提出四个问题，即国内机构如何打破对ESG的认知局限；如何做一份相对完善的ESG报告；谁应该成为ESG的关切方；中国式的ESG应该是什么样的？结合现有的国内政策、国际标准以及来自中金公司ESG研究报告的数据观点，逐个给出我们的答案。

·问题一· 国内机构如何打破对ESG的认知局限

近年来，ESG被全球监管部门、机构投资者广泛采纳，成为了指导企业进行可持续信息披露和尾部风险管理的重要指导框架。随着我国“双碳”目标的确立，ESG也成为助力中国实现“碳中和”的重要抓手。不过，ESG在我国的发展目前仍处于初级阶段，国内机构对ESG认知存在局限性，对于ESG所蕴含的企业长期价值的认知有待深化。打破国内机构对ESG的认知局限，将成为推动我国ESG发展的重要一环。

强化对ESG功能的认知

ESG本身是一种分类、评价工具，试图解决可持续发展理念的抽象性所带来的各类挑战：

形式层面 01

ESG拥有清晰的概念边界，即关注环境、社会和治理三大“支柱”，“支柱”项下还设定了具体的议题并有相关的量化指标进行关联。此外，ESG具有较高的包容性，可持续发展的实践者可以通过改进议题、指标的评价方法来提升ESG评价与可持续发展目标的一致性，从而使ESG能够相对全面地评价企业的可持续发展能力。

实践层面 02

ESG指引着包括国际组织、监管部门、交易所制定了一系列可持续发展的披露、评价、投资相关规则。基于相应的规则，企业可以根据相关的ESG信息披露指南，披露自己的可持续发展信息。而对于咨询机构、评级机构，则可以通过收集企业披露的ESG绩效数据并结合另类数据，发布企业的ESG评级。

内容层面 03

ESG基础设施是ESG价值链在经济体中有效运行的重要基石。ESG基础设施主要包括ESG披露标准、数据与评级。其中，披露标准体现了ESG生态系统在某时期内形成的共识；数据是对企业与金融机构ESG实践情况的事实性反映；评级体现了评级商结合当前ESG发展现状和趋势的理解对企业ESG表现的综合评价。

ESG始终围绕“可持续发展”目标的实现而发挥相应的功能。具体作用机制可以概括为，ESG为社会资源的分配者提供了一个可以“扫描”可持续发展机遇及风险的“雷达”，以便高效地识别出目前市场发生的“价格扭曲”，借助ESG工具，市场参与者可以对资产进行合理定价，并通过资源配置手段改善目前的“市场失灵”，提升社会的总体福利。

在实践中构建ESG“价值链”体系

ESG不仅构建了一个具象化的体系来刻画可持续发展理念，还能基于可持续发展的价值观在经济活动中构建起一个动态的“价值链”。

在整个信息链传递的过程中，ESG信息的起点是披露，企业可以将交易所和监管方发布的披露规范作为抓手，披露自身客观和主观的ESG信息。接着，ESG信息由ESG评级机构进行结构化和整合。最终，ESG信息会到达资源配置者，作为配置决策的重要参考依据。

具体到不同市场参与主体上，企业ESG管理实践的影响因素包括企业所属行业、企业所有制、企业规模等因素。企业在进行ESG管理体系建设时，应当选择与自身企业特点相匹配的模式。

ESG重要议题识别是企业可持续管理的起点，企业可以通过ESG重要性议题识别流程筛选出对其经营有重大影响的议题进行针对性管理。

此外，对于企业领导者来说，需要充分认识经营环境中的ESG挑战与机遇，提高风险识别及机遇识别能力，建立更具有环境适应力的治理机制与战略目标。

金融机构则是ESG政策传递和引导企业开展ESG活动的重要推手，金融机构在信贷业务和资产管理业务中可以进行广泛的ESG整合，结合专业的尽责管理手段，引导资金更好地流向ESG实践较优的领域并帮助被投资企业进一步提升ESG管理水平。

需要指出的是，金融机构在ESG投资中扮演的角色是多样化的，根据金融机构的不同职能，各类金融机构也会根据自身的业务特点实践ESG。

ESG披露标准

体现ESG生态系统在某时期内形成的共识

ESG数据

对企业与金融机构ESG实践情况的事实性反映

ESG评级

评级商对企业ESG表现的综合评价