长江证券 CHANGJIANG SECURITIES

长江可持续发展系列

2018-10-18

投资策略|专题报告

国内 ESG 评级体系构建方法论

报告要点

- 作为长江可持续发展系列报告的第四篇，本篇报告将基于此前研究基础，重点分析国内可以如何构建上市公司 ESG 评级体系。

- 指标梳理：国内外评级体系中的关键评价指标

本文首先对国内外具有代表性的 ESG 评级体系中关键评价指标进行了系统性的梳理。通过对海外包括 MSCI、汤森路透 ESG 评级体系及国内商道融绿、和讯、MQI 指引等评价体系的梳理，我们发现：**1）环境项主要涉及废气及污水排放、能耗及资源利用、环保政策及措施三方面内容，**由于上游资源及加工制造业污染普遍较重、能耗较高，得分权重往往较高；**2）社会项分为员工薪酬福利、供应链及客户权益等对社会间接贡献，分红纳税等对社会直接贡献两类，**由于房地产、金融、互联网、消费等服务类行业的人力资源对公司经营影响较大，权重也普遍较高；**3）公司治理项主要涉及董事会结构、商业道德及审计等内容。**

- 现有国内外关键评价指标的适用性分析

然后，本文对海内外主要关键评价指标在国内的适用性情况进行了分析。由于大部分财务指标可以直接从上市公司财务报表中摘出，**因此我们分别选取了国内金融、消费、地产、煤炭、钢铁等 5 个行业的代表性上市公司，重点考察海外成熟 ESG 评级体系（汤森路透）中的重要非财务类评价指标在包括 CSR 报告、公司年报、公司日常报告、新闻媒体、政府机构及 NGO 网站等渠道的信息披露情况，以期筛选出适用于国内的评价指标。其次，本文对国内 MQI 指引在国内各行业上市公司 CSR 报告的适用性情况进行了梳理。**另外，我们还收集了国内法律法规要求上市公司披露的部分非财务类 ESG 相关信息及披露来源。

- 如何构建国内上市公司 ESG 评级体系？

首先，我们尝试根据现有的 MQI 指引架构以及对 20 个行业公司各项评价指标披露情况的梳理，构建出专属于国内上市公司的分行业 CSR 报告评价体系。

此外，我们尝试基于以上研究结果，构建出适用于国内上市公司的分行业 ESG 评价体系。严格上来说，我们认为对于 ESG 评价指标体系的构建需要遵循重要性、适用性（有效性）、相关性三项基本原则。因此，在基于各行业属性对主要评价指标类别进行重要性分析之后，我们参考本文中对海内外关键评价指标进行的适用性分析，以及各关键评价指标对不同行业公司长期股价表现的相关性分析结果，综合确定出分行业各项指标的得分权重，并尝试构建具体指标体系。

分析师 包承超
☎ （8621）61118778
✉ baocc@cjsc.com.cn
执业证书编号：S0490518040002

联系人 陈熙淼
☎ （8621）61118747
✉ chenxm4@cjsc.com.cn

相关研究

《如何正确看待企业研发？》2018-10-12

《新思维，新活力——国企改革再起航》2018-9-19

《国内 ESG 评级体系可借鉴之道》2018-9-18

风险提示：
1. 国内外宏观环境发生较大波动；
2. 企业经营状况大幅亏损，业绩超预期下滑；
3. 由于指标体系较庞杂，信息披露梳理结果可能存在误差。

目录

系统梳理：国内外评级体系中的关键评价指标 4
环境项：包括废气及污水排放、能耗及资源利用、环保政策及措施三个方面 4
海外：MSCI 及汤森路透 ESG 评级中的环境类指标 4
国内：商道融绿 ESG 评级及 MQI 指引中的环境类指标 9
社会项：分为员工薪酬福利、供应链及客户权益等对社会间接贡献，以及分红纳税等对社会直接贡献两类 12
海外：MSCI 及汤森路透 ESG 评级中的社会类指标 12
国内：商道融绿 ESG 评级及 MQI 指引中的社会类指标 16
公司治理项：涉及董事会结构、商业道德、审计等内容 20
海外：MSCI 及汤森路透 ESG 评级中的公司治理类指标 20
国内：商道融绿 ESG 评级及 MQI 指引中的公司治理类指标 23
现有国内外关键评价指标适用性分析 26
汤森路透重要评价指标在国内 CSR 报告中的披露情况 26
MQI 指引评价指标在国内 CSR 报告中的适用情况 30
国内部分非财务类指标信息披露来源梳理 33
如何构建国内上市公司 ESG 评级体系？ 35
CSR 报告评价体系：采用 MQI 指引中的有效评价指标 35
剔除掉目前并未找到有效信息披露的 CSR 报告评价指标 35
采用有效评价指标构建 CSR 报告分行业评价体系 37
从 MQI 指引行业分类到对应申万行业分类的替换 39
上市公司 ESG 评价体系：分行业构建不同评价指标 40
关键评价指标的构建需要遵循三项基本原则 40
针对各部门行业各类指标的重要性分析 41
各项关键评价指标分行业得分权重设定——相关性分析 42
构建国内上市公司具体评价指标体系 45

图表目录

图 1：高盛 GS SUSTAIN 策略中对于公司 E&S 项评价指标的构建原则 40

表 1：MSCI ESG 评级中的环境项关键评价指标 4
表 2：MSCI ESG 争议项事件全部分类——以利益相关者为核心 5

表 3：汤森路透 ESG 评级中环境项——创新性关键评价指标 6
表 4：汤森路透 ESG 评级中环境项——资源利用类关键评价指标 6
表 5：汤森路透 ESG 评级中环境项——低碳减排类关键评价指标 7
表 6：和讯上市公司 CSR 测评体系中的环境责任类评价指标及权重 9
表 7：商道融绿 ESG 评级体系中的环境项评价指标 9
表 8：MQI 指引中煤炭开采、石油和天然气等上游行业的环境类评价指标数量最多 10
表 9：MQI 指引所有环境类评价指标及所涉行业数量梳理 11
表 10：MSCI ESG 评级中的社会项关键评价指标 12
表 11：MSCI ESG 与社会项相关的争议项事件分类范围 13
表 12：汤森路透 ESG 评级中与社会影响相关的争议项评价内容 13
表 13：汤森路透 ESG 评级中社会项——社区关系类关键评价指标 14
表 14：汤森路透 ESG 评级中社会项——人权问题及产品责任类关键评价指标 15
表 15：汤森路透 ESG 评级中社会项——雇佣职工类关键评价指标 16
表 16：和讯上市公司 CSR 测评体系中的员工责任、社会责任、供应链责任类评价指标及权重 17
表 17：商道融绿 ESG 评级体系中的社会项评价指标 17
表 18：MQI 指引中租赁和商务服务、媒体、水利环境等服务业的劳工及社会类评价指标数量最多 18
表 19：MQI 指引劳工、社会类评价指标及所涉行业数量梳理 19
表 20：MSCI ESG 评级中的公司治理项关键评价指标 20
表 21：汤森路透 ESG 评级中与公司治理相关的争议项评价内容 20
表 22：汤森路透 ESG 评级中公司治理项——CSR 策略及部分管理能力类关键评价指标 21
表 23：汤森路透 ESG 评级中公司治理项——部分管理能力类关键评价指标 22
表 24：和讯上市公司 CSR 测评体系中的股东责任类评价指标 23
表 25：商道融绿 ESG 评级体系中的公司治理项评价指标 24
表 26：MQI 指引中产品及经济类评价指标及所涉行业数量梳理 24
表 27：汤森路透重要指标在国内上市公司 CSR 报告及其他数据来源中的披露情况统计 27
表 28：汤森路透重要 ESG 评价指标在国内地产行业代表性上市公司 CSR 报告中的披露情况 27
表 29：汤森路透重要 ESG 环境项评价指标在国内各行业代表性上市公司 CSR 报告中的披露情况 28
表 30：汤森路透重要 ESG 社会&公司治理指标在国内各行业代表性公司 CSR 报告中的披露情况 29
表 31：商道纵横 MQI 指引各行业各项指标具体披露情况梳理一览 31
表 32：商道纵横 MQI 指引各行业代表性公司 2017 年 CSR 报告中披露了相关信息的指标 32
表 33：上市公司现有法律法规要求披露的环境类指标及信息来源 33
表 34：上市公司现有法律法规要求披露的劳工类指标及披露来源 34
表 35：上市公司现有法律法规要求披露的社会&公司治理类指标及披露来源 35
表 36：各行业代表性上市公司 CSR 报告及年报、新闻等途径均无相关信息披露的 MQI 评价指标 36
表 37：基于 MQI 指引行业分类构建有效 CSR 报告评价体系——经济项指标 37
表 38：基于 MQI 指引行业分类构建有效 CSR 报告评价体系——社会项指标 38
表 39：将 MQI 指引中的行业分类替换为对应的申万一/二级行业 39
表 40：主要部门所属申万行业对各类 ESG 评价指标的重要性分析 41
表 41：关键评价指标得分权重分析——环境项 42
表 42：关键评价指标得分权重分析——社会项中员工部分 43
表 43：关键评价指标得分权重分析——社会项其他部分（人力资本、供应链、消费者） 44
表 44：国内上市公司具体评价指标体系的初步构建及梳理 45

在第一篇长江可持续发展系列报告中，我们对国内外 ESG 投资发展历程、海内外 ESG 相关指数及基金表现、国内外 ESG 评级体系进行了介绍（详细内容请见系列报告一《长江策略：新兴投资理念在中国——ESG 的兴起》），并在第二篇系列报告中对包括 MSCI、汤森路透、富时罗素及 Smart ESG 等发展较为成熟的海外 ESG 评级体系及方法进行了深入解读（详细内容请见系列报告二《长江策略：海外 ESG 评级体系详解》）。在第三篇系列报告中，我们聚焦于对国内 ESG 评级体系的梳理，对国内在评级体系的构建及评级工作的展开上相较于海外有哪些不足之处进行了总结（详细内容请见系列报告三《长江策略：国内 ESG 评级体系可借鉴之道》）。**本篇报告，我们将根据此前研究基础，重点分析国内究竟该如何构建合适的 ESG 评级体系。**

系统梳理：国内外评级体系中的关键评价指标

为了构建较为全面且完善的国内 ESG 评级体系，首先我们需要知道，现有的海内外评级体系中有哪些指标可以作为参考与借鉴。因此，我们首先对国内外具有代表性的各项 ESG 评级体系中的关键评价指标进行了系统性的梳理。

环境项：包括废气及污水排放、能耗及资源利用、环保政策及措施三个方面

通过对海外包括 MSCI、汤森路透 ESG 评级体系及国内商道融绿、和讯、MQI 指引三家评级体系的梳理，**我们发现环境类关键评价指标主要涉及：废气（包括 CO2 及其等价物）排放及废水排放、能源消耗及资源利用、与环境保护有关的政策及措施这三类。从分行业设定的指标权重来看，煤炭、石油及天然气、有色等上游资源类及电力、钢铁等加工制造类行业，由于环境污染相对较重、能耗较高，因此设定权重也普遍较高。**

海外：MSCI 及汤森路透 ESG 评级中的环境类指标

MSCI ESG 评级环境项：

MSCI ESG 评级中环境项包括气候变化、自然资源、污染及浪费、环境治理机遇四项主题下的 13 项关键评价指标。此外，在 MSCI ESG 争议项评级中也包含对环境类争议项事件的评价，主要从生物多样性和土地使用、有毒物质排放和资源浪费、能源和气候变化、水资源短缺、生产线废料（无毒无害）、供应链管理等方面对争议项事件进行搜集。

整体来看，MSCI ESG 评级的环境项包括能源及气候变化、自然资源利用、污染排放及资源浪费、供应链管理（包括对新兴及可再生能源的优化利用）这几个方面内容。

表 1：MSCI ESG 评级中的环境项关键评价指标

二级分类	指标名称	指标名称
气候变化	碳排放	融资环境因素
	单位产品碳排放	气候变化脆弱性
自然资源	水资源稀缺	稀有金属采购
	生物多样性和土地利用	

污染和消耗	**有毒物质排放和消耗**	**电力资源消耗**
	包装材料消耗	
环境治理机遇	**提高清洁技术的可能性**	**发掘可再生能源的可能性**
	建造更环保的建筑的可能性	

资料来源：MSCI 官网，长江证券研究所

表 2：MSCI ESG 争议项事件全部分类——以利益相关者为核心

环境	客户	人权和社区建设	劳动者权力和供应链	公司治理
•生物多样性和土地使用	•反竞争行为	•对当地社区团体的影响	•劳资关系	•行贿与诈骗
•有毒物质排放和资源浪费	•客户关系维护	•人权关怀与保障	•劳动者安全与健康	•治理结构
•能源和气候变化	•隐私和数据安全	•公民自由及权力	•集体谈判能力与工会建设	•争议性投资
•水资源短缺	•市场调查与广告	•其他	•歧视问题与劳动力多样性	•其他
•生产线废料（无毒无害）	•产品安全与质量保证		•未成年劳动力	
•供应链管理	•其他		•供应链和劳动力标准	
•其他			•其他	

资料来源：MSCI 官网，长江证券研究所

汤森路透 ESG 评级环境项：包括核能等新型能源生产及使用的创新性指标

汤森路透 ESG 评级中的环境项评价指标包括资源利用、低碳减排、创新性三个方面的合计 61 项指标，由于汤森路透 ESG 评级的各项大类打分权重按照评价指标数量占比计算得到，因此环境项评级得分总权重为 34%，其中资源利用、低碳减排、创新性三项评级得分权重分别为 11%、12%、11%，得分权重基本相同。此外，在汤森路透 ESG 争议项评价中，也包括对资源利用类事件的评价，主要根据近期新闻媒体报道等公开内容中涉及到该公司对自然资源及对所在地环境造成影响相关的争议项事件的数量及影响程度进行打分。

我们对汤森路透 ESG 评级中的环境类指标按照资源利用、低碳减排、创新型三个类别分别进行了细致梳理。其中资源利用类包括能源及可再生资源、水资源利用情况、电力资源利用情况等三个方面的评价指标，低碳减排类包括温室气体、各项污染物、环境相关条款等三个方面的评价指标，创新性则包括衡量环境研发支出、混合动力车即新能源车辆、噪声减少、核能生产、木材耗用、转基因农产品生产等各项可能对环境有所影响的新型能源及产品开发情况的评价指标。

整体来看，汤森路透评价指标涉及范围较为广泛，对定性类指标评价结果（即指标类型为 Boolean）进行了定量转化，并按照指标考察内容对环境具有的正负面影响进行了性质划分，有利于最终进行定量化结果的评比。

表 3：汤森路透 ESG 评级中环境项——创新性关键评价指标

指标名称	指标考察内容	指标类型	正/负面影响
环保产品	该公司是否报告至少一条旨在对环境产生积极影响或者是有环境标签或环保产品销售的产品线或服务？	Boolean	Positive
环境项研发支出	与环境保护相关的研发支出总金额（不包括清理和修复成本）	Money	Positive
噪声减少	公司是否开发新产品以减少噪音排放？	Boolean	Positive
车/船队燃料消耗量	所有车/船队的平均油耗（l/100km）	Float	Negative
混合动力车	公司正在开发混合动力汽车吗？	Boolean	Positive
车队 CO2 排放量	车队 CO2 及其等价物的平均排放量（g/km）	Float	Negative
管理的环境资产	公司是否报告在投资选择过程中采用环境筛选标准或环境因素的资产？	Boolean	Positive
赤道原则	公司是否是赤道原则的签署方（承诺管理项目融资中的环境问题）？	Boolean	Positive
环境项目融资	公司是否要求根据环境或生物多样性风险评估项目？	Boolean	Positive
核能	公司是否在核工业中建造核反应堆，生产核能或是有其他与核能生产相关的活动？	Boolean	Negative
核生产	产生的核能占产生的能源总量的比重	Float	Negative
耗用木材百分比	被标记的木材或森林产品（如森林管理理事会 FSC）占总木材或林产品的百分比	Float	Positive
耗用木材	公司是否声称生产、获得或分发被标记的木材或林产品（例如，森林管理理事会 FSC）？	Boolean	Positive
有机产品倡议	公司是否报告或展示生产或推广有机食品或其他有机产品的倡议？	Boolean	Positive
收回和回收计划	公司是否报告收回程序和回收计划，以减少产品对环境的潜在风险？	Boolean	Positive
环境负责任产品的使用	公司是否报告产品特性和适用情况或服务，以促进负责任的、高效的、成本效益高和环保的产品使用？	Boolean	Positive
转基因产品	该公司生产或分发转基因生物（转基因）或种子吗？	Boolean	Negative
农业化学产品	公司生产或分发农药、杀菌剂或除草剂之类的农药吗？	Boolean	Negative
农化 5% 收入	公司由杀虫剂、杀菌剂或除草剂等农用化学品产生的收入是否占公司销售额的 5%或以上？	Boolean	Negative
动物试验	公司是直接还是间接参与动物试验？	Boolean	Negative
动物检测化妆品	公司是直接还是间接参与化妆品的动物检测？	Boolean	Negative
动物试验减少	公司是否已经制定了减少、淘汰或替代动物试验的计划或提议？	Boolean	Positive
可再生/清洁能源产品	公司是否开发出用于清洁、可再生能源 （如风能、太阳能、水力、地热和生物质动力） 的产品或技术？	Boolean	Positive
水资源利用相关技术	公司是否开发用于水处理、净化或提高水利用率的产品或技术？	Boolean	Positive
可持续性建筑类产品	公司是否开发出提高建筑能效的产品和服务？	Boolean	Positive
房地产可持续性认证	公司是否宣称其租赁、出租或推销经 BREEAM, LEED 或任何其他国家认可的房地产认证机构认证后的建筑？	Boolean	Positive
公司研发支出/营收占比	环境相关研发支出（不包括清理和补救支出） 除以净销售额或营业收入	Float	Positive
赤道原则签署方或为环境保	公司是否是赤道原则的签署方，或是否宣称会根据环境风险或生物多样性评估项目？	Boolean	Positive
产品影响最小化	公司是否报告收回程序和回收方案，以减少产品对环境的潜在风险，或公司是否报告产品特性和适用情况等？	Boolean	Positive
可再生能源供应	从可再生能源中分配或产生的总能量除以分配或产生的总能量	Float	Positive

资料来源：汤森路透官网，长江证券研究所

表 4：汤森路透 ESG 评级中环境项——资源利用类关键评价指标

指标名称	指标考察内容	指标类型	正/负面影响
环境管理团队	公司有环保管理团队吗？	Boolean	Positive
环境管理培训	公司是否在环境问题上培训员工？	Boolean	Positive
水资源利用效率相关政策	公司是否有提高水效率的政策？	Boolean	Positive

能源利用效率相关政策	公司是否有提高能效的政策？	Boolean	Positive
可持续性包装政策	公司是否有改进其可持续包装使用的政策？	Boolean	Positive
环境供应链政策	公司是否有致力于供应链的政策以减轻其总体环境影响？	Boolean	Positive
水资源利用效率目标	公司是否订定目标以提高用水效率？	Boolean	Positive
能源利用效率目标	公司是否设定了能效目标？	Boolean	Positive
环保材料采购	公司是否声称使用环境标准 （例如生命周期评估） 来获得原材料？	Boolean	Positive
有毒化学品减少	公司是否报告了减少、再利用、替代或淘汰有毒化学品或物质的举措？	Boolean	Positive
能源使用合计	直接和间接能耗总量（焦耳）	Float	Negative
直接购买能源	购买的直接能源（焦耳）	Float	Negative
直接生产能源	生产的直接能量（焦耳）	Float	Negative
间接能源使用	间接能耗（焦耳）	Float	Negative
购电量	购买的电力（焦耳）	Float	Negative
电力生产量	生产的电力（焦耳）	Float	Negative
水泥资源使用	每吨熟料产生的总能源使用情况（焦耳）	Float	Negative
购买可再生能源	购买的初级可再生能源总量（焦耳）	Float	Positive
可再生能源生产	初级可再生能源产生的总能量（焦耳）	Float	Positive
可再生能源使用	公司是否利用可再生能源？	Boolean	Positive
绿色建筑	公司是否报告环境友好或绿色地址或办公室？	Boolean	Positive
取水总量	水提取总量（立方米）	Float	Negative
淡水提取总量	总淡水提取（立方米）	Float	Negative
水回收	回收或重复利用的水量（立方米）	Float	Positive
环境供应链管理	公司是否在供应商或采购合作伙伴的选择过程中使用环境标准 （ISO 14000、能耗等）？	Boolean	Positive
供应链合作终止	如果不满足环境标准，公司是否报告或显示准备好与采购合作伙伴结束合作关系？	Boolean	Positive
土地环境影响减少	公司是否报告了减少因拥有、租赁或管理用于生产活动或采掘用途的土地的环境影响的倡议？	Boolean	Positive
环境供应链监测	公司是否对供应商的环境绩效进行调查？	Boolean	Positive
环境争议	与公司运营有关的，对自然资源或当地社区的环境影响的争议数	Integer	Negative
最近的环境争议	自上一财政年度公司以来，公司运营对自然资源或当地社区产生环境影响的争议数目	Integer	Negative
资源使用减少政策	公司是否有减少自然资源使用或减少供应链对环境影响的政策？	Boolean	Positive
资源使用减少目标	公司是否制定了具体的资源效率目标？	Boolean	Positive
能源使用	总的直接和间接能耗（焦耳）除以美元的净销售额或收入	Float	Negative
可再生能源使用	从初级可再生能源产生的总能量除以总能量	Float	Positive
水资源利用	总水量（立方米）除以净销售额或收入（美元）	Float	Negative
环境争议	该公司是否因为其对自然资源或当地社区的环境影响争议而受到媒体的关注 ？	Boolean	Negative

资料来源：汤森路透官网，长江证券研究所

表 5：汤森路透 ESG 评级中环境项——低碳减排类关键评价指标

指标名称	指标考察内容	指标类型	正/负向影响
温室气体排放量	CO2 和 CO2 及其等价物总排放量除以净销售额或营业收入（以美元计）	Float	Negative
挥发性有机化合物或颗粒物减排量	公司是否报告了减少挥发性有机化合物（VOC）或直径小于十微米颗粒物（PM10）排放的举措？	Boolean	Positive

废物总量	产生的废物总量（以吨计）除以净销售额或营业收入（以美元计）	Float	Negative
废物回收率	回收和重复使用的废物总量（以吨计）除产生的总废物（以吨计）	Float	Positive
危险废物	产生的有害废物总量（以吨计）除以以美元计算的净销售额或收入	Float	Negative
排放入水系统	水污染物排放总量（以吨计）除以美元计的净销售额或收入	Float	Negative
环境支出投资	公司是否报告其环境支出，或公司报告要作出积极的环境投资，以减少风险或增加机遇？	Boolean	Positive
排放政策	公司是否有改进减排的政策？	Boolean	Positive
排放目标	公司是否制定了减排目标？	Boolean	Positive
减少生物多样性影响	该公司是否报告其对生物多样性的影响，或减少其对当地生态系统和物种的影响的活动？	Boolean	Positive
CO2 及其等价物排放总量	CO2 和 CO2 及其等价物总排放量（吨）	Float	Negative
预测 CO2 及其等价物排放量	预测 CO2 和 CO2 及其等价物总排放量（吨）	Float	Negative
CO2 排放量的估计方法	对 CO2 排放的估计方法	String	Not applicable
燃烧气体	直接燃烧或排放的天然气（吨）	Float	Negative
固态 CO2 及其等价物排放	固态 CO2 和 CO2 及其等价物总排放量（吨）	Float	Negative
消耗臭氧物质	排放的臭氧消耗（CFC-11 及其等价物）物质总量（吨）	Float	Negative
氮氧化物和硫氧化物减排	公司是否报告了减少、再利用、回收替代或淘汰 SOx（硫氧化物）或 NOx（氮氧化物）排放举措？	Boolean	Positive
氮氧化物排放	以吨计算的 NOx 排放总量	Float	Negative
硫氧化物排放量	以吨计算的 SOx 排放总量	Float	Negative
挥发性有机化合物减排	公司是否报告了减少、替代或逐步淘汰挥发性有机化合物（VOC）的举措？	Boolean	Positive
减少微粒物质排放量	公司是否报告了减少、替代或淘汰小于十微米直径（PM10）颗粒物质的举措？	Boolean	Positive
挥发性有机化合物排放量	挥发性有机化合物（VOC）排放量总量（吨）	Float	Negative
废物合计	产生的废弃物总量（吨）	Float	Negative
非危险废物	产生的非危险废物总量（吨）	Float	Negative
废物回收总计	产生的可回收和重复使用的废物总量（吨）	Float	Positive
危险废物	产生的危险废物总量（吨）	Float	Negative
排水量	排水量（立方米）	Float	Negative
水污染物排放量	水污染物总排放量（吨）	Float	Negative
减少资源浪费总量	公司是否报告有回收、减少、再利用、替代、处理或淘汰废物的计划?	Boolean	Positive
减少电子资源浪费总量	公司有否报告有回收、减少、再利用、替代、处理或淘汰电子废物的计划?	Boolean	Positive
排放量交易情况	公司有否报告有参与任何排放交易的计划?	Boolean	Positive
环境伙伴关系	公司是否报告有与改善环境问题相关的非政府组织、行业及政府机构间的伙伴关系或倡议?	Boolean	Positive
ISO 14000 或 EMS	公司是否声称有 ISO 14000 或 EMS 认证?	Boolean	Positive
EMS 认证百分比	公司有通过任何环境管理系统认证的网站或子公司有通过的百分比	Float	Positive
环境修复倡议	公司是否报告或提供任何有关修复环境计划的信息?	Boolean	Positive
员工交通影响减少	公司是否报告了关于降低由于员工采取的交通方式对环境产生负面影响的举措?	Boolean	Positive
意外产生的（废物）排放	直接和意外的石油和其他碳氢化合物排放（以千桶计（kbls））	Float	Negative
气候变化带来的商业风险及机会	公司是否意识到气候变化可能在未来带来一定的商业风险和/或机遇?	Boolean	Positive
环境支出	与环境相关的支出总额	Money	Negative
环境条款	资产负债表内报告的环境条款	Money	Negative
环境投资倡议	公司是否报告了积极的环境投资或支出，以减少未来可能承担的风险或增加未来可能的机遇?	Boolean	Positive

废物回收率	公司报告的废物回收率	Float	Positive
自报环境罚款	公司报告的环境罚款	Money	Negative
生态设计产品	公司是否报告有为再利用、再循环或减少对环境负面影响而设计的特定产品?	Boolean	Positive

资料来源：汤森路透官网，长江证券研究所

国内：商道融绿 ESG 评级及 MQI 指引中的环境类指标

从国内相关评价体系来看，我们梳理了和讯上市公司 CSR 测评体系、商道融绿 ESG 评级体系、企业社会责任报告 MQI 指引三家评价体系中的环境项评价指标，**主要分布在能源消耗、废弃物生产及污染物排放、公司环境管理三个方面。**

从不同行业权重来看，由于资源加工业、装备制造业等工业行业具有污染排放通常较重、能源消耗较高的特点，因此对于环境类评价指标得分权重的设置也普遍最高。例如上游煤炭开采、石油及天然气开采等行业；而消费行业由于也涉及轻工业产品的生产与制造，因此环境类评价指标得分权重次之，例如纺织服装、汽车及医药生物、食品饮料等行业；此外，服务业则普遍环境项权重设置最小，例如金融、租赁及商务服务、媒体等行业。

从具体的指标设置来看，我们对企业社会责任报告 MQI 指引进行观察，**环境项指标中以危险废弃物排放量及减排量、废水排放量及减排量、违反环境法规的次数及被处重大罚款的金额、能源强度（单位产值能耗/耗能）、温室气体排放量及减排量、总耗水量及节水量这 6 项评价指标应用的行业数量最多，**在 MQI 指引总计 20 个行业分类中分别有 12、13、17、17、18、12 个行业采用以上指标进行环境评价，应用范围最为广泛。

表 6：和讯上市公司 CSR 测评体系中的环境责任类评价指标及权重

指标分类	指标名称及权重
环境责任(D) **消费及其他行业权重：20%** **制造业此项权重为：30%** **服务业此项权重为：10%**	环保意识(2%)(制造业:4%)(服务业:2%)
	环境管理体系认证(3%)(制造业:5%)(服务业:2%)
	环保投入金额(5%)(制造业:7%)(服务业:2%)
	排污种类数(5%)(制造业:7%)(服务业:2%)
	节约能源种类数(5%)(制造业:7%)(服务业:2%)

资料来源：和讯网，长江证券研究所

表 7：商道融绿 ESG 评级体系中的环境项评价指标

二级分类	指标性质	三级指标分类
E1 环境管理	**通用指标**	**环境管理目标、环境管理组织和人力配置、环境管理体系认证、员工环境保护培训、环境问题内外部沟通、节能和可再生能源政策、节水目标、温室气体排放管理体系、绿色采购政策等……**
	行业指标	**绿色产品（服务）与收入**
		环境绩效记录与监控
		生物多样性保护

		可持续农（渔）业等
E2 环境披露	通用指标	能源消耗量和节能量、能源强度（单位产值能耗）、总耗水量及节水量、温
	行业指标	废水排放量及减排量
		废气排放量及减排量
		危险废弃物排放量及减排量
		废弃物综合利用率
		产品平均二氧化碳排放量
E3 环境负面事件	通用指标	水污染负面事件、大气污染负面事件、固废污染负面事件、其他环境合规负面事件等……

资料来源：商道融绿官网，长江证券研究所

表 8：MQI 指引中煤炭开采、石油和天然气等上游行业的环境类评价指标数量最多

行业分类	产品	环境	经济	劳工	社会	总计
煤炭开采行业	1	11	2	4	2	20
石油和天然气行业	1	10	2	5	2	20
冶炼行业	1	10	2	5	2	20
电力行业	3	8	2	5	2	20
农林牧渔行业	3	8	3	4	2	20
其他制造业	2	8	3	4	3	20
水利、环境和公共设施管理业	1	7	2	5	4	19
房地产行业	3	7	2	3	5	20
纺织服装行业	2	7	2	6	3	20
技术硬件和设备制造业	3	7	2	5	3	20
建筑行业	3	7	2	4	4	20
交通运输及邮政行业	4	7	3	3	3	20
汽车制造行业	4	7	2	4	3	20
医药制造行业	5	7	2	3	3	20
其他采矿业	2	6	3	3	6	20
食品饮料行业	6	6	2	3	3	20
互联网和软件服务行业	4	5	2	5	4	20
批发零售行业	5	5	3	4	3	20
通信服务业	7	5	2	3	3	20
科学研究和技术服务业	5	4	2	6	2	19
金融行业	5	3	5	3	4	20
租赁和商务服务	3	3	2	7	5	20
媒体业	6	1	3	6	4	20
指标数量总计	79	149	55	100	75	458

资料来源：企业社会责任报告 MQI 指引，长江证券研究所

表 9：MQI 指引所有环境类评价指标及所涉行业数量梳理

一级分类	二级分类	具体指标名称	采用行业个数
环境	产品回收	废弃产品规范回收与循环利用率	1
	电子业务	电子交易替代率	1
	废气	废气排放量及减排量	7
		温室气体排放量及减排量	1
	废弃物	废弃物排放量及减排量	4
		废弃物综合利用率	1
		危险废弃物排放量及减排量	12
	废水	废水排放量及减排量	13
	合规	违反环境法规的次数及被处重大罚款的金额	17
		重大环境事故数	1
	环保培训	环保培训频次及参加培训的人数/次	1
	回采率	采区回采率	1
	基站共享	合作建设基站基础设施数量和/或共建共享率	1
	交通工具	节能环保交通工具的采购与使用	1
		每年退役交通工具的数量及比例	1
	交通运输	仓储物流运输中的能源消耗量及节能量	1
	绿色办公	绿色办公绩效	6
	能效	数据中心电源使用效率（PUE 值）	2
	能源	可再生能源使用率或使用量	3
		能源强度（单位产值能耗/耗能）	17
		能源消耗量及节能量	7
	生物多样性	恢复退化的生态区域的面积及占全部经营区域的面积比例	1
		机构在环境保护区或其他具有重要生物多样性价值的地区或其毗邻地	2
		受机构影响的土地规模及进行了生态恢复的土地规模	4
	温室气体	温室气体排放量及减排量	18
		温室气体排放量及减排量/温室气体排放强度	1
	物料	包装物减少量及包装物回收率	1
		所用物料的重量或体积	1
	用水	水资源循环利用率或利用量	2
		循环及再利用水的总量及百分比	1
		总耗水量及节水量	12
	原材料	绿色建材使用率或使用量	1
		所用物料的重量或体积	1
		再生原料使用量及百分比	1
		资源循环利用率或利用量	1
	资源	资源循环利用率或利用量	3

资料来源：企业社会责任报告 MQI 指引，长江证券研究所

社会项：分为员工薪酬福利、供应链及客户权益等对社会间接贡献，以及分红纳税等对社会直接贡献两类

我们同样通过对国外 MSCI 、汤森路透两家 ESG 评级体系及国内商道融绿、和讯、MQI 指引三家评级体系的梳理，发现社会项评价指标主要涉及：员工薪酬及培训等福利类、上游供应商及下游客户权益类、股东分红及公司捐赠及所得税等对社会直接贡献类，这三类指标，其中前两项员工薪酬福利及供应链权益属于对社会的间接贡献类指标。

从分行业社会项指标的具体权重设置来看，对于房地产、金融、互联网等消费服务类行业，由于人力资源对公司经营及发展影响的占比较大，相较钢铁、有色、煤炭等上游资源型及部分轻工业、加工制造业，属于低劳动密集型行业、高资本密集型行业，因此社会类指标得分设定的权重普遍较高。

海外：MSCI 及汤森路透 ESG 评级中的社会类指标

MSCI ESG 评级社会项：重视产品社会责任评价

MSCI ESG 评级中社会项包括人力资本、产品责任、利益相关者争议、社会机遇四项主题下的 15 项关键评价指标。此外，在 MSCI ESG 争议项评级中也包括对社会类争议项事件的评价，包括客户、人权及社区建设、劳动力权力和供应链三个方面。

整体来看，MSCI 主要从客户、职工、社区、供应链关系等利益相关者角度评价公司在 ESG 中的社会项表现。**此外，MSCI 重视公司产品责任表现，强调包括产品质量及安全性、客户隐私及数据安全、化学物质安全性、产品是否会对公众健康及人口增长造成影响等方面表现，且在社会项评价指标中占据较高比例。**从这个角度来看，部分行业公司可能在这项指标上得分较低，包括部分化学品生产企业，以及根据媒体披露，客户隐私出现泄露、用户数据安全无法得到保障的互联网及服务行业企业，此外，还有部分生产帮助节育产品的公司，可能在健康和人口增长风险指标中评价得分较低。

表 10：MSCI ESG 评级中的社会项关键评价指标

一级分类	二级分类	具体指标	具体指标
社会	人力资本	人力资源管理	人力资源发展
		员工健康与安全	供应链劳动力标准
	产品责任	产品安全和质量	隐私和数据安全
		化学物质安全性	尽职调查
		金融产品安全性	健康和人口增长风险
	利益相关者反对意见/争议项	有争议的物资采购	
	社会机遇	社会沟通的途径	医疗保健的途径
		融资途径	员工医疗保健的机会

资料来源：MSCI 官网，长江证券研究所

表 11：MSCI ESG 与社会项相关的争议项事件分类范围

客户	人权和社区建设	劳动者权力和供应链
•反竞争行为	•对当地社区团体的影响	•劳资关系
•客户关系维护	•人权关怀与保障	•劳动者安全与健康
•隐私和数据安全	•公民自由及权力	•集体谈判能力与工会建设
•市场调查与广告	•其他	•歧视问题与劳动力多样性
•产品安全与质量保证		•未成年劳动力
•其他		•供应链和劳动力标准
		•其他

资料来源：MSCI 官网，长江证券研究所

汤森路透 ESG 评级社会项：

汤森路透 ESG 评级中社会项评价指标包括雇佣职工、人权问题、社区关系和产品责任四个方面的合计 63 项指标，由于汤森路透 ESG 评级的各项大类打分权重按照评价指标数量占比计算得到，因此社会项指标得分权重合计为 35.5%，其中雇佣职工、人权问题、社区关系、产品责任得分权重分别为 16%、4.5%、8.0%、7.0%。在汤森路透 ESG 争议项评价中，也有对公司社会影响类争议项事件的评价，包括社区关系、人权、产品责任、劳动力等方面，根据近期新闻媒体报道等公开内容中涉及到的争议项事件进行打分。

我们对汤森路透 ESG 评级中的社会类指标分别按照雇佣职工、人权问题、社区关系和产品责任四个类别进行了细致梳理。

表 12：汤森路透 ESG 评级中与社会影响相关的争议项评价内容

类别	分项	具体内容
社区关系	反竞争争议事项	在媒体上曝光的关于反竞争行为（如反垄断和垄断）、价格变动或收回扣有关的争议事项数量
	商业道德争议事项	在媒体上曝光的关于商业道德、政治献金、贿赂和腐败的争议事项数量
	知识产权争议事项	在媒体上曝光的关于专利和知识产权侵权的争议事项数量
	被批判国家争议事项	在媒体上曝光的关于不尊重基本人权原则、违背民主道义的争议事项数量
	公共健康争议事项	在媒体上曝光的关于公共卫生或工业事故争议事项数量，以及与第三方健康安全有关的争议事项数量
	税务欺诈争议事项	在媒体上曝光的关于税务欺诈或洗钱的争议事项数量
人权	童工争议事项	在媒体上曝光的关于使用童工问题的争议事项数量
	人权争议事项	在媒体上曝光的关于人权问题的争议事项数量
产品责任	客户争议事项	在媒体上曝光的关于消费者投诉及与公司产品及服务相关的争议事项数量
	客户健康安全争议事项	在媒体上曝光的关于客户健康和安全的争议事项数量
	隐私争议事项	在媒体上曝光的关于员工或客户隐私和诚信问题的争议事项数量
	产品可得性争议事项	在媒体上曝光的与产品可得性有关的争议事项数量
	销售责任争议事项	在媒体上曝光的与公司营销行为有关，比如向不适用的消费者过度推销不健康食品的争议事项数量
	研发责任争议事项	在媒体上曝光的与研发责任有关的争议事项数量
劳动力	发展空间及机会争议事项	在媒体上曝光的与劳动力发展空间及机会（如涨工资、晋升、受到歧视与骚扰）有关的争议事项数量
	雇员健康安全争议事项	在媒体上曝光的与劳动力健康和安全有关的争议事项数量

薪水和工作条件争议事项	在媒体上曝光的与公司和员工间的关系或工资纠纷有关的争议事项数量
重要管理人员离职	重要的执行管理团队成员或关键团队成员宣布自愿离职（除退休外）或受到驱逐

资料来源：汤森路透官网，长江证券研究所

表 13：汤森路透 ESG 评级中社会项——社区关系类关键评价指标

指标名称	考察内容
反竞争争议	公司是否因为与反竞争行为（如反托拉斯和垄断）、定价或回扣有关的争议而受到媒体关注?
捐款总额与营收比例	所有捐款总额除以净销售额或收入
贿赂、腐败和欺诈争议	公司是否因为与贿赂、腐败、政治贡献、不正当游说、洗钱、平行进口或任何税收欺诈有关的争议而受到媒体的关注?
公平竞争政策	公司是否在行为准则中说明它努力成为一个公平竞争者?
贿赂和腐败政策	公司是否在行为准则中说明它努力避免所有业务中的贿赂和腐败?
商业道德政策	公司是否在行为准则中说明它努力保持最高的商业道德水平?
商业道德改进工具	公司是否有适当的交流工具（告密者、监察员、建议箱、热线、通讯、网站等），以改善一般商业道德?
举报人保护	公司是否有规定保护告密者或遵守保护告密者的监管?
社区参与政策	公司是否有改善其良好企业公民身份的政策?
经合组织跨国企业准则	公司是否要求遵循经合组织关于跨国企业的准则?
采掘业透明度倡议	公司是否支持“采掘业透明度倡议（EITI）”?
捐款总额	公司所有捐款总额
社区贷款和投资	不被视为捐款的社区贷款、融资和投资总额
政治捐款	公司报告的政治捐款总额、对政治候选人的支持或对政党的贡献
员工参与志愿工作	公司是否鼓励员工参与志愿工作?
产品是否打折销售到新兴市场	公司是在新兴市场以折扣价销售一些产品或服务?
发展中国家疾病	公司是否宣称在发展中国家从事疾病药物的研究和开发?
知识产权争议	媒体上发布的公司与专利和知识产权侵权有关的争议数目
危机管理系统	公司是否报告危机管理系统或声誉灾难恢复计划，以减少或最小化声誉灾难的影响?
公共卫生争议	媒体上发布的公司损害第三方（非雇员和非客户）的健康安全的与公共卫生或工业事故有关的争议数
商业道德争议	媒体上发布的公司与一般商业道德、政治贡献或贿赂和腐败有关的争议数
税务欺诈争议	媒体上发布的公司与税务欺诈、平行进口或洗钱有关的争议数
关键国家的争议	媒体上发布的公司在不尊重基本人权原则、不民主国家进行活动的争议数目
是否在关键国家运营	如果该公司在缅甸，古巴，伊朗，苏丹或叙利亚拥有业务（美国制裁制度），列出这些国家
近期公共卫生争议	自上一会计年度以来公布的损害第三方（非雇员和非客户）的健康安全的与公共卫生或工业事故有关的争议数
近期商业道德争议	自上一会计年度以来公布的关于商业道德、政治贡献或贿赂和腐败的争议数
近期税务欺诈争议	自上一会计年度以来公布的与税务欺诈、平行进口或洗钱有关的争议数
近期反竞争争议	自上一会计年度以来公布的与反竞争行为（如反托拉斯和垄断）、定价或回扣有关的争议数
近期关键国家争议	自上一会计年度公司最新公布的与不尊重基本人权原则、不民主国家的活动有关的争议数目
近期知识产权争议	自上一会计年度以来公布的与专利和知识产权侵权有关的争议数
企业责任奖	公司是否因其社会、道德、社区或环境活动相关表现而获得奖项?
游说捐款额	公司包括其雇员及雇员代表在上一个会计年度内进行的游说捐款总额

资料来源：汤森路透官网，长江证券研究所

表 14：汤森路透 ESG 评级中社会项——人权问题及产品责任类关键评价指标

指标类别	指标名称	考察内容
人权问题	人权政策	公司是否有禁止童工或强迫劳动力的政策，或保证独立于当地法律的结社自由?
人权问题	结社自由政策	公司有否描述、声称或提及有何过程确保雇员的结社自由?
人权问题	童工政策	公司是否有避免使用童工的政策?
人权问题	强迫劳动政策	公司是否有避免使用强迫劳动力的政策?
人权问题	基本人权	公司是否声称遵守劳工组织的基本人权公约或支持《联合国人权宣言》?
人权问题	承包商人权	公司是否在供应商或采购合作伙伴的选择或监督过程中报告或显示采取人权标准?
人权问题	道德贸易倡议	公司是否是道德交易倡议的成员 (ETI)?
人权问题	侵犯人权的承包商	公司是否会报告或显示其准备好与不符合人权标准的采购合作伙伴终止合作关系?
人权问题	人权争议	媒体发布的与人权问题有关的争议数量
人权问题	童工争议	媒体发布的与使用童工问题有关的争议数量
人权问题	近期人权争议	自上一会计年度以来发布的有关人权问题的争议数量
人权问题	近期童工争议	自上一会计年度以来发布的有关使用童工问题的争议数量
产品责任	消费者投诉	公司是否因为消费者对产品或服务有关的投诉或不满而受到媒体的关注?
产品责任	责任营销争议	公司是否因为责任营销相关事件引起争议，比如因过度推销不健康的食品给弱势消费者群体而受到媒体关注?
产品责任	客户争议	公司是否因为与其产品或服务质量和责任相关的争议而受到媒体关注?
产品责任	药物延迟	公司已延期的产品、服务或未获监管机构或类似官方机构批准的药物的总数
产品责任	客户满意度	公司报告的客户满意度百分比
产品责任	近期消费者争议	自上一会计年度以来发布的与公司产品或服务直接相关的消费者投诉或不满的争议数量
产品责任	政策客户健康与安全	公司是否有保护客户健康和安全的政策?
产品责任	数据隐私政策	公司是否有保护客户和公众隐私和诚信的政策?
产品责任	责任营销政策	公司是否制定了负责任的营销政策以确保对儿童起到保护作用?
产品责任	公平贸易政策	公司是否有公平贸易的政策?
产品责任	产品责任监控	公司是否较为严格地监察其产品或服务对消费者或社会造成的影响?
产品责任	是否经 ISO 9000 认证	公司是否声称有 ISO 9000 认证或特定行业认证 (例如 QS-9000-汽车, TL 9000-电信, AS9100-空间, ISO/TS 16949-汽车等)?
产品责任	质量管理体系	公司是否声称经过质量管理体系认证，例如 Six Sigma, Lean Manufacturing, Lean Sigma, TQM 或其他类似的质量原则认证?
产品责任	低价格商品	公司是否分发专门为较低收入类别设计的低价产品或服务 (例如消除数字鸿沟、电信、低成本汽车和小额融资服务)?
产品责任	健康食品或产品	是否有报道称该公司开发或营销促进特定消费者健康和安全利益的产品和服务 (健康，有机或营养食品，安全汽车等)?
产品责任	胚胎干细胞研究	公司是直接还是间接参与胚胎干细胞研究?
产品责任	零售责任	公司是否报道过其提倡和支持公共卫生，将潜在危害产品 (武器、转基因生物、酒精、烟草等)排除在其零售业务范围之外?
产品责任	酒精	公司生产酒精型饮料吗?
产品责任	酒精业务收入	公司酒精类产品销售收入
产品责任	博彩	公司是否经营博彩业务?
产品责任	博彩业务收入	公司赌博业务收入
产品责任	烟草	公司生产烟草吗?
产品责任	烟草业务收入	公司烟草类产品销售收入

资料来源：汤森路透官网，长江证券研究所

表 15：汤森路透 ESG 评级中社会项——雇佣职工类关键评价指标

指标类别	指标名称	考察内容
雇佣职工	员工满意度	公司报告的员工满意度百分比
雇佣职工	政策多元化与机遇	公司是否有政策来推动多元化和机会平等?
雇佣职工	目标多样性和机会	公司是否设定了在多样化和机会平等方面的目标?
雇佣职工	女性雇员	公司女性雇员占所有雇员人数的百分比
雇佣职工	新女性雇员	公司新加入的女性雇员的百分比
雇佣职工	女性管理人员	公司女性管理人员的百分比
雇佣职工	人权委员会企业平等指数	公司在人权委员会的公司平等指数中的得分
雇佣职工	灵活的工作时间	公司是否声称提供灵活的工作时间来帮助员工维持工作与生活的平衡?
雇佣职工	日间护理服务	公司是否宣称为员工提供日托服务?
雇佣职工	多样性和机会争议	媒体发布的与劳动力多样性和机会（例如工资、晋升、歧视和骚扰）有关的争议数量
雇佣职工	残疾员工	公司患有残疾或有特殊需求的雇员的百分比
雇佣职工	近期的多元化机会争议	自上一会计年度以来公布的与劳动力多样性和机会（例如工资、晋升、歧视和骚扰）有关的争议数
雇佣职工	劳资及雇员关系争议	媒体上发布的与雇主雇员关系有关，或与工资或工资纠纷有关的争议数量
雇佣职工	艾滋病毒/艾滋病方案	公司是否报告工作场所或其他地方的 HIV/AIDS 政策或方案?
雇佣职工	技能培训政策	公司是否颁布提高员工技能培训的相关政策?
雇佣职工	职业发展政策	公司是否颁布提升员工职业发展路径的政策?
雇佣职工	平均培训时间	每名雇员每年受到培训的平均时间长短
雇佣职工	培训时间总计	所有员工受到的培训时间总长短
雇佣职工	内部晋升	公司是否声称偏好在内部晋升?
雇佣职工	培训	公司是否声称为其经理提供定期的员工和企业管理培训?
雇佣职工	企业社会责任报告披露的薪酬和工资	公司在 CSR 报告中披露的所有雇员和人员的薪金和工资总额，包括员工福利
雇佣职工	企业社会责任报告披露的员工人数	公司在 CSR 报告中披露的员工数量
雇佣职工	工会代表	独立工会组织代表的或集体谈判协议涵盖的雇员的百分比
雇佣职工	员工流动	员工流动的百分比
雇佣职工	宣布裁员	公司宣布裁员总数
雇佣职工	管理层离职	公司是否有一个重要的执行管理团队成员或关键团队成员宣布自愿离职（除了退休）或已被开除?
雇佣职工	罢工	公司是否在工作日发生过罢工或员工纠纷，导致影响正常工作运营?
雇佣职工	员工健康与安全团队	公司是否有员工健康与安全团队?
雇佣职工	健康与安全培训	公司是否就健康与安全培训其管理人员或关键员工?
雇佣职工	供应链健康与安全培训	公司是否就保障供应链中的职工健康与安全内容培训其管理人员或关键员工?
雇佣职工	员工健康与安全培训时间	公司花费在为员工提供健康与安全培训上的时间

资料来源：汤森路透官网，长江证券研究所

国内：商道融绿 ESG 评级及 MQI 指引中的社会类指标

从国内相关评价体系来看，我们梳理了和讯上市公司 CSR 测评体系、商道融绿 ESG 评级体系、企业社会责任报告 MQI 指引三家评价体系中的社会项评价指标，**主要分布在员工责任、供应商及客户权益责任、社会责任三个方面。**

从不同行业权重来看，由于租赁和商务服务、媒体、水利环境和公共设施管理业等服务行业及纺织服装等消费行业的人力资源成本对公司中长期经营、发展状况影响较大，且得益于服务业及消费品龙头公司的品牌影响力通常较高，社会影响力较大，因此这类公司对社会类评价指标得分权重的设置也普遍最高。例如在 MQI 指引中，纺织服装、互联网、房地产等行业的社会及劳工类评价指标数量，相比石油、煤炭、农牧、交运等行业就明显较多。

从具体的指标设置来看，通过观察企业社会责任报告的 MQI 指引，**社会项指标中以员工流失率、安全教育与培训频次及参加培训的人数/次、工伤及职业病等发生率及因公死亡人数、员工每年接受职业培训的人数/次及时间、供应商通过环境及卫生安全、质量体系等认证的比率、违反法规次数及被处以重大罚款的金额这 6 项指标应用行业数量最多，**在 MQI 指引总计 20 个行业分类中分别有 11、14、18、12、12、20 个行业采用以上指标进行社会项评价，应用范围最为广泛。

表 16：和讯上市公司 CSR 测评体系中的员工责任、社会责任、供应链责任类评价指标及权重

一级分类	二级分类	三级指标
员工责任(B) 权重:15% 消费行业此项权重 10%	绩效(Ba) 5%，消费行业:4%	职工人均收入(4%)(消费行业:3%)
		员工培训(1%)(消费行业:1%)
	安全(Bb) 5%，消费行业:3%	安全检查(2%)(消费行业:1%)
		安全培训(3%)(消费行业:2%)
	关爱员工(Bc) 5%，消费行业:3%	慰问意识(1%)(消费行业:1%)
		慰问人(2%)(消费行业:1%)
		慰问金(2%)(消费行业:1%)
供应商、客户和消费者权益责任(C) 权重:15% 消费行业此项权重 20%	产品质量(Ca) 7%，消费行业:9%	质量管理意识(3%)(消费行业:5%)
		质量管理体系证书(4%)(消费行业:4%)
	售后服务(Cb) 3%，消费行业:4%	客户满意度调查(3%)(消费行业:4%)
	诚信互惠(Cc) 5%，消费行业:7%	供应商公平竞争(3%)(消费行业:4%)
		反商业贿赂培训(2%)(消费行业:3%)
社会责任(E) 权重:20% 制造业此项权重为 10% 服务业此项权重为 30%	贡献价值(Ea) 20%，制造业:10%， 服务业:30%	公益捐赠金额(10%)(制造业:5%)(服务业:15%)
		所得税占利润总额比(10%)(制造业:5%)(服务业:15%)

资料来源：和讯网，长江证券研究所

表 17：商道融绿 ESG 评级体系中的社会项评价指标

一级分类	二级分类	指标性质	三级指标分类
		通用指标	集体谈判、反强迫劳动、禁止雇佣童工、同工同筹、女性员工比例、员工离职率、非正式员工比例、员工培训

S 社会	S1 员工	行业指标	职员健康与安全
			因公死亡人数
			事故损失工时
	S2 供应链责任	通用指标	负责任的供应链管理、供应链监督体系
	S3 客户	行业指标	客户信息保密
	S4 社区	通用指标	人权等……
		行业指标	社区沟通
	S5 产品	行业指标	公平贸易产品
	S6 公司慈善	通用指标	企业基金会、捐赠、员工公益活动等……
	S7 社会负面事件	通用指标	员工负面事件、供应链负面事件、客户负面事件、社区及产品负面事件等

资料来源：商道融绿官网，长江证券研究所

表 18：MQI 指引中租赁和商务服务、媒体、水利环境等服务业的劳工及社会类评价指标数量最多

行业分类	产品	环境	经济	劳工	社会	劳工+社会	总计
租赁和商务服务	3	3	2	7	5	12	20
媒体业	6	1	3	6	4	10	20
水利、环境和公共设施管理业	1	7	2	5	4	9	19
纺织服装行业	2	7	2	6	3	9	20
其他采矿业	2	6	3	3	6	9	20
互联网和软件服务行业	4	5	2	5	4	9	20
房地产行业	3	7	2	3	5	8	20
技术硬件和设备制造业	3	7	2	5	3	8	20
建筑行业	3	7	2	4	4	8	20
科学研究和技术服务业	5	4	2	6	2	8	19
石油和天然气行业	1	10	2	5	2	7	20
冶炼行业	1	10	2	5	2	7	20
电力行业	3	8	2	5	2	7	20
其他制造业	2	8	3	4	3	7	20
汽车制造行业	4	7	2	4	3	7	20
批发零售行业	5	5	3	4	3	7	20
金融行业	5	3	5	3	4	7	20
煤炭开采行业	1	11	2	4	2	6	20
农林牧渔行业	3	8	3	4	2	6	20
交通运输及邮政行业	4	7	3	3	3	6	20
医药制造行业	5	7	2	3	3	6	20
食品饮料行业	6	6	2	3	3	6	20
通信服务业	7	5	2	3	3	6	20
指标数量总计	79	149	55	100	75	175	458

资料来源：企业社会责任报告 MQI 指引，长江证券研究所

表 19：MQI 指引劳工、社会类评价指标及所涉行业数量梳理

一级分类	指标二级分类	具体指标	所涉行业个数
劳工	多元化	按性别、年龄、民族等多元化标准呈现的员工组成数据	10
	雇佣	按性别划分，产假/陪产假后回到工作和保留工作的比例	1
		报告期内吸纳就业人数	2
		本地化雇佣比例	4
		劳动合同签订率	1
		员工流失率	11
		员工月平均工作日数/日平均工作小时数	1
	合规	社会保险覆盖率	6
		重大安全事故数	9
	培训与教育	员工每年接受职业培训的人数/次及时间	1
	员工健康与安全	安全教育与培训频次及参加培训的人数/次	14
		工伤、职业病等发生率及因公死亡人数	18
	员工满意度	员工满意度调查结果	6
	职工健康与安全	安全教育与培训频次及参加培训的人数/次	1
		工伤、职业病等发生率及因公死亡人数	1
		员工月平均工作日数/日平均工作小时数	1
		重大安全事故数	1
	职业培训与教育	员工每年接受职业培训的人数/次及时间	12
社会	冲突矿产	供应链中经验证无冲突矿产的钨、锡、钽、金冶炼厂的比例	1
	反腐败	反腐败沟通及培训频次	2
		确认的腐败事件及采取的行动频次	1
		确认的腐败事件数及采取的行动数	8
	反垄断	涉及反竞争行为、反托拉斯和垄断做法的法律诉讼的总数及其结果	1
	供应商	供应商社会责任评估及调查的频率	3
		供应商受到经济、社会或环境方面处罚的个数	2
		供应商通过环境、卫生安全、质量体系等认证的比率	12
	合规	违反法规次数及被处以重大罚款的金额	20
	社会影响	响应文化政策开展的活动次数或产品数，获奖作品及“精品工程”数	1
	社区	按项目划分，因开发而自愿和非自愿被转移和/或重新安置的人口数量	2
		对当地社区具有重大实际和潜在负面影响的运营点	2
		社区投诉数量	2
		涉及居民搬迁的作业地点数及每个地点搬迁的家庭数量	1
		实施了当地社区参与、影响评估和发展计划的运营点比例	5
		与当地社区和原住民发生的争端数量	4
		员工参与志愿服务的人数/次及服务时间	4
		直接或间接造成的搬迁人数或生计来源被改变的人数及赔偿费或补偿金额	1

资料来源：企业社会责任报告 MQI 指引，长江证券研究所

公司治理项：涉及董事会结构、商业道德、审计等内容

通过对包括 MSCI、汤森路透两家国外 ESG 评级体系及国内商道融绿、和讯、MQI 指引三家评级体系的梳理，**我们发现 ESG 公司治理类关键评价指标主要涉及：董事会及审计委员会结构、商业道德、反贿赂及腐败情况（包括对财务报表的审计及防止关联交易行为）这三个方面。从各行业权重设置来看，由于这一类指标基本适用于对全部行业的评价，因此各行业得分权重通常相同。**

海外：MSCI 及汤森路透 ESG 评级中的公司治理类指标

MSCI ESG 评级公司治理项：

MSCI ESG 评级中公司治理项包括董事会、股东、员工薪酬福利、财务报表审计、商业道德、反腐败、反竞争行为、纳税透明、金融体系不稳定性等 9 类关键评价指标。此外，**MSCI ESG 争议项评级中也有对公司治理方面的评价，主要包括行贿与诈骗、公司治理结构、争议性投资这三个方面的内容。**

表 20：MSCI ESG 评级中的公司治理项关键评价指标

二级分类	指标名称	指标名称
公司治理	董事会	股东
	员工薪酬、股利及福利	财务报表审计
公司行为	商业道德	腐败和不稳定性
	反竞争行为	金融体系不稳定性
	纳税透明度	

资料来源：MSCI 官网，长江证券研究所

汤森路透 ESG 评级公司治理项：

汤森路透 ESG 评级中的公司治理项评价指标包括管理能力、股东/所有权、CSR 策略三个方面的 53 项指标，由于汤森路透 ESG 评级的各项大类打分权重按照评价指标的数量占比计算得到，因此公司治理项评级得分总权重为 30.5%，管理能力、股东、CSR 策略三类指标得分权重分别为 19%、7.0%、4.5%，其中管理能力的得分权重明显较高。在汤森路透 ESG 争议项事件评级中，也包括对公司治理类事件的评价，主要根据近期新闻媒体报道等公开内容中涉及到公司董事会及管理层负面信息、财务报表造假、市场操纵及内幕交易等相关内容的争议项事件进行打分。**我们同样对汤森路透 ESG 评级中的公司治理类指标进行了细致梳理。**

表 21：汤森路透 ESG 评级中与公司治理相关的争议项评价内容

类别	分项	具体内容
管理	补偿争议事项	在媒体上曝光的关于董事会、经理补偿的争议事项数量
股东	审计争议事项	在媒体上曝光的与激进或不透明的会计原则有关的争议事项数量
	内部交易争议事项	在媒体上曝光的与内幕交易和其他股价操纵有关的争议事项数量
	股东权利争议事项	在媒体上曝光的与股东侵权有关的争议事项数量
劳动力	发展空间及机会争议事项	在媒体上曝光的与劳动力发展空间及机会（如涨工资、晋升、受到歧视与骚扰）有关的争议事项数量
	雇员健康安全争议事项	在媒体上曝光的与劳动力健康和安全有关的争议事项数量

薪水和工作条件争议事项	在媒体上曝光的与公司和员工间的关系或工资纠纷有关的争议事项数量
重要管理人员离职	重要的执行管理团队成员或关键团队成员宣布自愿离职（除退休外）或受到驱逐

资料来源：汤森路透官网，长江证券研究所

表 22：汤森路透 ESG 评级中公司治理项——CSR 策略及部分管理能力类关键评价指标

类别	指标名称	指标考察内容
CSR 策略	企业社会责任可持续发展委员会	公司是否有 CSR 委员会或团队?
CSR 策略	MD & A 中的综合战略	公司是否在年度报告中明确地将财务和非财务因素纳入其管理讨论和分析（MD&A）一节?
CSR 策略	全球契约	公司签署了《联合国全球契约》吗?
CSR 策略	利益相关者参与	公司是否解释了与利益相关者的关系?
CSR 策略	CSR 可持续发展报告	公司是否发布单独的企业社会责任报告/健康与安全/可持续性报告，或在年度报告中披露与社会责任/健康与安全/可持续性报告相关的内容?
CSR 策略	GRI 报告指南	公司的 CSR 报告是否按照 GRI（全球报告倡议组织）的指导方针发布?
CSR 策略	企业社会责任可持续发展外部审计	公司的企业社会责任报告/健康与安全/可持续性报告是否有外部审计员审计?
CSR 策略	ESG 报告范围	环境和社会报告中提到的公司活动占公司所有活动的比例
CSR 策略	ESG 最后更新日期	一个或多个 ESG 指标的最后更新日期
管理能力	董事会文化多样性	具有不同于公司总部所在地的文化背景的董事会成员的百分比
管理能力	董事会女性成员	女性在董事会成员中的百分比
管理能力	董事会职能政策	公司是否有维持有效董事会职能的政策?
管理能力	审计委员会独立性	根据公司的规定，独立董事会成员在审计委员会中所占的百分比
管理能力	审计委员会管理独立性	公司是否报告所有审计委员会成员都是非管理人员?
管理能力	审计委员会专业知识	在萨班斯-奥克斯利法案有效范围内，公司审计委员会是否包含至少三名成员和至少一个 "金融专家
管理能力	薪酬委员会独立性	公司规定的薪酬委员会独立董事的百分比
管理能力	薪酬委员会管理独立性	公司是否报告所有薪酬委员会成员都是非高管人员?
管理能力	公司治理委员会	公司有公司治理委员会吗?
管理能力	审计委员会非执行委员	公司规定的审计委员会非执行董事的百分比
管理能力	薪酬委员会非执行委员	该公司规定的非执行董事在薪酬委员会中所占的百分比
管理能力	提名委员会非执行委员	该公司规定的非执行董事在提名委员会中所占的百分比
管理能力	董事会会议次数	年内董事会会议召开的次数
管理能力	董事会会议出席平均值	公司报告的董事会会议的平均出勤比例
管理能力	委员会会议出席平均数	公司报告的董事会委员会会议的平均出勤比例
管理能力	继任计划	如果发生意外情况，公司是否有执行管理层（关键董事会成员）的继任计划?
管理能力	外部顾问	董事会或董事会委员会是否有权在未经管理层批准的情况下聘请外部顾问或顾问?
管理能力	提名委员会独立性	提名委员会中非执行委员会成员的百分比
管理能力	提名委员会管理独立性	提名委员会的大部分成员是非管理人员吗?
管理能力	提名委员会参与	重要股东（超过 5%）在提名委员会成员中的百分比
管理能力	董事会出席	公司是否在董事会会议上公布有关董事会成员出席情况的信息?
管理能力	董事会结构政策	公司是否有维持董事会成员均衡的政策?
管理能力	董事会规模少于 8 人或超过 10 人	董事会成员数目是否超过 10 人或者低于 8 人?

管理能力	董事会背景和技能	公司是否描述了每个董事会成员的专业经验、技能或年龄?
管理能力	董事会特定技能	具有行业特定背景或强大财务背景的董事会成员的百分比
管理能力	经验丰富的董事会	董事会成员在董事会中任职的平均年数
管理能力	非执行董事	非执行董事的百分比
管理能力	政策委员会规模	公司是否具备关于董事会规模的政策?
管理能力	政策委员会独立性	公司是否具备关于董事会独立性的政策?
管理能力	政策委员会多样性	公司是否具备关于其董事会性别多样性的政策?

资料来源：汤森路透官网，长江证券研究所

表 23：汤森路透 ESG 评级中公司治理项——部分管理能力类关键评价指标

指标名称	指标考察内容
董事会结构类型	公司是否具有单一的董事会结构，或是典型的具有监事会的双层董事会结构，或是同时具有董事会和监事会的混合双层结构
董事长是前首席执行官	董事长在出任董事长之前，是否曾在公司担任 CEO 职位?
董事会规模	上一会计年度结束时董事会的成员总数
CEO 是否是董事会成员	公司 CEO 同时担任公司董事会成员职位
董事会成员资格限制	根据公司规定，董事会成员可以在董事会任职的最长年数
董事会成员任期	董事会成员连任之间的的最短时间间隔
独立董事	公司报告的独立董事会成员的百分比
严格独立的董事会成员	严格独立的董事会成员所占百分比（严格独立的条件：不受公司雇用；在董事会任职未曾超过十年；不属于持股超过 5%及以上的控股股东；不属于跨董事会成员；没有与公司有关联关系的直系亲属；不接受除董事会服务薪酬以外的任何薪酬）
董事会成员附属机构	与董事会成员有关联的其他公司及机构的平均数目
董事会个人改选	公司是否所有的董事会成员都会进行重新选举（无保密、交错的董事会架构）?
高管薪酬政策	公司是否制定了以绩效为导向的薪酬政策，以吸引并留住高管和董事会成员?
高管个人薪酬	公司是否提供有关所有高管人员和董事会成员的个人薪酬信息?
最高薪酬方案	公司所有员工的最高薪酬（美元）
董事会成员薪酬	公司董事会成员的薪酬总额（美元）
高管薪酬长期目标	公司管理层和董事会成员的薪酬是否与未来两年或更久的目标相联系?
高管薪酬争议	公司是否因与高管或董事会薪酬有关的争议而引起媒体的关注?
可持续性薪酬激励措施	公司高级行政人员的薪酬是否与企业社会责任报告/健康与安全/可持续性报告的目标相挂钩?
政策执行薪酬绩效	公司是否有以绩效为导向的薪酬政策?
政策执行薪酬 ESG 绩效	公司是否有以非财务绩效为导向的薪酬政策?
高管留任政策	公司是否有通用的薪酬政策来吸引和留住高管?
薪酬委员会	公司是否有薪酬委员会?
薪酬改进工具	公司是否有必要的内部改善和信息工具来为董事会成员制定适当的薪酬，以吸引和留住关键高管?
CEO 薪酬与股东回报的联系	公司 CEO 的薪酬是否与股东总收益（TSR）有关?
董事会成员长期薪酬激励措施	公司董事会成员具有全额薪酬的最长时限
股东批准股票薪酬计划	公司是否要求在实施任何采用股票支付的薪酬计划之前获得股东批准?
管理层补偿争议计数	媒体上发布的与公司高管或董事会薪酬有关的争议数
最近的管理层薪酬争议	自上一会计年度以来媒体发布的与高管或董事会薪酬相关的争议的数量

高管性别多样性	公司女性执行委员所占百分比
审计委员会	公司是否有审计委员会?
内部审计部门报告	公司内部审计部门是否向董事会审计委员会报告?

资料来源：汤森路透官网，长江证券研究所

国内：商道融绿 ESG 评级及 MQI 指引中的公司治理类指标

从国内相关评价体系来看，我们梳理了和讯上市公司 CSR 测评体系、商道融绿 ESG 评级体系、企业社会责任报告 MQI 指引三家评价体系中的公司治理项评价指标，**主要分布在商业道德、公司治理、股东责任三个方面。其中，从和讯上市公司 CSR 测评体系股东责任类指标来看，还注重通过盈利水平、偿债能力等财务指标来考察公司治理能力。**

从不同行业权重来看，由于所有行业都需要考察公司治理情况，因此这一指标针对不同行业设置的权重基本相同。

从具体指标设置来看，我们对企业社会责任报告的 MQI 指引进行梳理，**在与公司治理项相关的产品及经济类指标中，以客户满意度结果及客户投诉数、研发投入、机构产生和分配的直接经济价值、推动和履行社会责任上的经济投入这 4 项指标应用行业数量最多，**在 MQI 指引总计 20 个行业分类中分别有 11、11、20、20 个行业采用以上指标进行评价，应用范围最为广泛。

表 24：和讯上市公司 CSR 测评体系中的股东责任类评价指标

一级分类	二级分类	指标名称及权重
股东责任(A) 权重：30%	盈利(Aa) 10%	净资产收益率(2%)
		总资产收益率(2%)
		主营业务利润率(2%)
		成本费用利润率(1%)
		每股收益(2%)
		每股未分配利润(1%)
	偿债(Ab) 3%	速动比率(0.5%)
		流动比率(0.5%)
		现金比率(0.5%)
		股东权益比率(0.5%)
		资产负债率(1%)
	回报(Ac) 8%	分红融资比(2%)
		股息率(3%)
		分红占可分配利润比(3%)
	信批(Ad)	交易所对公司和相关责任人处罚次数(5%)
	创新(Ae) 4%	产品开发支出(1%)
		技术创新理念(1%)
		技术创新项目数(2%)

资料来源：和讯网，长江证券研究所

表 25：商道融绿 ESG 评级体系中的公司治理项评价指标

一级指标	二级指标	指标性质	具体指标
G 公司治理	G1 商业道德	通用指标	反腐败和贿赂政策、举报制度、可持续发展承诺、纳税等……
		行业指标	反洗钱
			普惠金融
			责任投资
			动物福利
	G2 公司治理	通用指标	ESG 信息披露、董事工资、董事会多样性、董事长和 CEO 分权、董事会独立性、独立薪酬委员会、独立审计委员会、CEO 和员工工资比例、董事和高管薪酬、审计独立性等
	G3 公司治理负面事件	通用指标	商业道德负面事件、公司治理负面事件等……

资料来源：商道融绿官网，长江证券研究所

表 26：MQI 指引中产品及经济类评价指标及所涉行业数量梳理

一级分类	二级分类	具体指标名称	采用行业个数
产品	产品质量	出现性能问题和服务中断的次数及顾客无法使用该服务的累计时长	1
		服务覆盖率、服务接通率和服务中断次数/率	1
		工程交验合格率	1
		运输服务准点率	1
	诚信	涉及专业诚信或谨慎义务的法律及监管处罚金额或次数	1
	冲突矿产	来自冲突矿产地区的产品比例	1
	传播投入	为提高内容传播覆盖面和到达率（包括消除数字鸿沟）所采取的行动数量及投资	1
	负责任营销	经销通过可持续发展相关认证的产品比例	1
		违反有关市场推广（包括广告、推销及赞助）的法规及自愿性准则的事件数	3
	覆盖人群	按性别、年龄、地区和教育背景等标准呈现的受众组成数据	1
	规模	年发电量及装机容量	1
	合规	产品合格率	4
		产品召回数量或比例	1
		违反有关产品和服务的法规数及所受重大罚款金额	4
		违反有关市场推广（包括广告、推销及赞助）的法规次数及所受重大罚款金额	1
	客户健康与安全	接受健康与安全影响评估的产品比例	1
		违反健康与安全法规及自愿性准则的事件数	7
		由独立第三方根据国际认可的食品安全管理体系标准认证的产地生产的产品所占产量的百分比	1
	客户满意度	客户满意度结果及客户投诉数	11
		有关读者、广告客户及媒体终端接触者的投诉率及处结率	1

	客户隐私权	出版物内容中侵犯客户/被报道对象隐私及泄露客户/被报道对象资料事件数或投诉数	1
		侵犯客户隐私及泄露客户资料事件数及投诉数	5
	绿色	通过可持续发展相关认证的产品比例	1
	绿色建筑	投入使用和在建绿色建筑（项目）的比例	1
	普惠金融	根据地区、客户受教育层次、收入层次划分的金融产品覆盖率	1
	数字出版	数字化产品占比	1
	网络安全	网络安全事故件数	1
	问题产品	问题产品处理的总件数及处理方式	1
	系统效率	输电和配电损耗占总电产量的比例	1
	信息安全	涉及用户个人身份信息的数据安全事故的次数和比例	2
	研发	产品研发投入金额及占总支出比例	1
		申请专利数或获得授权专利数	1
		新能源汽车研发投资金额及获得专利数	1
		新增专利数	1
		新增专利数或获得新药生产批文数	1
		研发投入	11
	应急保障	紧急情况或灾害救援时的电信产品和服务的应急保障总次数	1
	运输安全	交通运输事故数及造成直接经济损失金额	1
	运输与加工	运输、装卸和屠宰过程违反法规数和遵守自愿性标准数	1
	中小企业贷款	中小企业客户数及中小企业授信余额	1
经济	采购行为	本地化采购支出的比例	1
		在重要运营地点，向当地供应商采购支出的比例	2
	经济绩效	机构产生和分配的直接经济价值	20
	绿色信贷	绿色信贷授信余额	1
	社会责任投入	推动和履行社会责任上的经济投入	20
	审计	针对环境、社会政策及风险评估程序进行审计的频次	1
	向政府缴纳款项	向政府支付的资金额	1
	业务规模	按地区、规模、行业等分类的业务规模与比例	1
	运营规模	运输旅客人次/货物吞吐量	1
	政府补贴	政府给予的财务补贴	1

资料来源：企业社会责任报告 MQI 指引，长江证券研究所

现有国内外关键评价指标适用性分析

在对所有指标进行过系统性梳理之后，我们首先需要对这些海内外评价指标在国内目前的适用性进行分析。由于大部分财务指标可以从上市公司的财务报表中摘出，也可以直接从上市公司年报中摘录，因此我们首先重点考察海外成熟 ESG 评级体系中非财务类评价指标在国内上市公司的披露情况，然后对国内 MQI 指引在国内各行业上市公司 CSR 报告（注：MQI 指引单独针对 CSR 报告评价）中的适用性情况进行了梳理。此外，我们还参考了当前国内法律法规建议上市公司进行披露的相关 ESG 指标及披露来源。

汤森路透重要评价指标在国内 CSR 报告中的披露情况

从指标较为详细的汤森路透评级体系来看，我们选取了其中 53 项较为重要的 ESG 评价指标考察了在国内上市公司中的披露情况。这 53 项重点指标分布于 ESG 评价体系的气候变化、污染减排、环境政策、环境管理、人力资本、产品责任、社会及公益捐赠、公司管理结构、股东参与及其他等方面，分别涉及环境、社会、公司治理三个考察层面。

由于大部分财务指标可以从上市公司财务报表中摘出，也可以直接从上市公司年报中摘录，因此这里我们避开了对汤森路透 ESG 评级体系中财务类评价指标的选取。

由于无法考察全部指标在国内 A 股 3000 多家上市公司中的考察情况，因此我们针对煤炭、钢铁、消费、地产、金融 5 个行业分别选取 1-2 家代表性龙头公司进行 ESG 评价指标的相关信息披露考察。

从国内 ESG 评价指标的披露信息来源来看，我们重点梳理了包括上市公司发布的公司公告中披露的财务/非财务指标，以及年度 CSR 报告中披露的相关信息情况，此外，我们还统计了包括公司公告、公司网站等官方披露渠道，以及政府机构网站（包括各省份的环保部门以及一些数据来源自政府部门的 NGO 组织）、主要新闻媒体及商业机构统计等第三方渠道对于主要汤森路透 ESG 评价指标的披露情况。

从披露情况来看，我们筛选的 53 项评价指标在国内上市公司 CSR 报告中得到相关披露的比例整体较高。**从各项评价指标在煤炭、钢铁、消费、地产、金融 5 个行业的代表性公司 2017 年 CSR 报告中的披露情况来看，有相关披露的指标数量占比分别达到 74%、75%、53%、68%、66%，其中煤炭、钢铁两个行业披露比率最高。**

另一方面，从 CSR 报告中并未披露指标的具体数值但对指标内容进行了相关描述的情况来看，**占比约 15%-20%的汤森路透重点 ESG 评价指标在国内各行业代表性上市公司的 2017 年 CSR 报告中有所提及，此外还有部分指标在 CSR 报告中可以得到相关信息且在其他渠道来源也有相关信息披露的，例如公司公告、公司官网等官方渠道。**

此外，还有部分评价指标在除了上市公司 CSR 报告、公司公告、公司官网之外的第三方渠道有所披露，例如新闻媒体、商业机构网站及政府机构网站。

我们在下面表 28 中列出了各项评价指标在地产行业的代表性公司 CSR 报告中的披露情况，由于篇幅原因，我们并未一一陈列出煤炭、钢铁、消费、金融 4 个行业的具体披露情况梳理。**但通过以上对汤森路透 ESG 评级指标在国内披露情况的梳理，我们认为在包括上市公司 CSR 报告/年报/公司官网/政府官方网站等渠道得到披露或具有相关定性描述的评级指标，在国内通常具有适用性，可作为我们在进行国内 ESG 评级体系构建时的参考指标。**

表 27：汤森路透重要指标在国内上市公司 CSR 报告及其他数据来源中的披露情况统计

行业名称	评价指标数量	CSR 报告中披露的指标数量	CSR 报告中未披露的指标数量	CSR 报告中披露指标占比	CSR 报告中未明确披露但有定性描述或披露了相关代理变量指标的	CSR 报告中无涉及但有其他数据来源	CSR 报告中有披露且有其他数据或信息来源的	公司日常公告	公司官网	新闻媒体及商业机构	政府机构网站（包括数据来源为政府机构或公司自主披露的 NGO 类型网站）
煤炭	53	39	14	74%	7	10	21	3	9	8	16
钢铁	53	40	13	75%	8	7	20	3	10	9	16
消费	53	28	25	53%	8	14	7	3	2	9	14
地产	53	36	17	68%	9	8	20	3	9	10	13
金融	53	35	18	66%	10	10	10	3	2	8	15

资料来源：汤森路透官网，Wind，CSR 报告，公司官网，IPE 网站，长江证券研究所

表 28：汤森路透重要 ESG 评价指标在国内地产行业代表性上市公司 CSR 报告中的披露情况

指标分类	指标名称	汤森路透指标考察内容	CSR 披露	CSR 报告中的其他提及形式	其他披露来源
气候变化	CO2 及其等价物排放总量	CO2 和 CO2 及其等价物总排放量（吨）	是	排放量以及部分项目减排率	IPE、地方环保部门
	单位产品碳排放（碳排放强度）	CO2 和 CO2 及其等价物总排放量除以营业收入（美元计）	是	排放量除以营收，可计算	IPE、地方环保部门
	能源使用合计	直接和间接能耗总量（焦耳）	是	汽柴油、电力	-
	购买可再生能源	购买的初级可再生能源总量（焦耳）	是	建筑物太阳能使用情况	-
	购电量	购买电量/用电量（焦耳）	是	-	-
污染排放	排水量	排放的总水量（立方米）	是	-	IPE、地方环保部门
	废物回收总计	回收和重复使用的废物总量（吨）	是	废弃物回收率	-
	减少废物共计	公司是否报告回收、减少、再利用、替代、处理或淘汰总废物的计划?	是	-	公司官网
	环境支出投资	公司是否报告其环境支出，或公司报告要作出积极的环境投资，以减少未来的风险或增加未来可能的机遇?	是	-	公司官网
环境政策	排放政策	公司是否有促进减排的政策?	是	-	公司官网
	用水效率政策	公司是否有提高用水效率的政策?	是	-	公司官网
	能源效率政策	公司是否有提高能源使用效率的政策?	是	-	公司官网
	收回和回收计划	公司是否报告收回程序和回收计划，以减少产品对环境的潜在风险?	是	-	公司官网
	可再生/清洁能源产品	公司是否开发出清洁能源、可再生能源（如风能、太阳能、水力、地热和生物质动力）的产品或技术?	是	太阳能公寓	公司官网
	环境管理培训	公司是否在环境问题上培训员工?	是	-	-
	全球契约	公司签署了《联合国全球契约》吗?	是	-	联合国全球契约网
	环保供应链政策	公司是否有致力于供应链的政策以减轻其总体环境影响?	是	房地产行业绿色供应链行动	IPE 等
环境管理	环境相关研发支出	与环境相关的研发成本总金额（不包括清理和修复成本）	是	各种新型节能建筑研发举措	-
	ISO 14000 或 EMS	公司是否声称有 ISO 14000 或 EMS 等环境管理体系认证?	是	-	中国质量认证中心
	环境伙伴关系	公司是否报告与重点改善环境问题有关的非政府组织、行业组织、政府或超政府机构之间的伙伴关系或倡议?	是	-	媒体报道、公司官网
人力资本	女性员工	女性雇员所占百分比	是	-	-
	平均培训时间	每名雇员平均每年培训时间	是	培训天数	-

	员工健康与安全政策	公司是否有改善员工健康安全的政策?	是	-	-
	培训费用总计	所有员工接受培训的费用总额	是	-	-
产品责任	客户满意度	公司报告的客户满意度百分比	是	客户满意度得分	-
	政策客户健康与安全	公司是否有保护客户健康和安全的政策?	是	确保建筑安全的政策	媒体报道
社会、公益及捐赠	捐款总额	公司全部捐款金额	是	-	媒体报道
	员工参与志愿工作	公司是否鼓励员工参与志愿工作?	是	-	-
公司管理结构	董事会会议次数	年内董事会会议召开次数	是	-	公司日常公告
	CEO 与董事长是否为同一人	CEO 是否同时是董事会主席，或董事会主席是公司的 CEO?	是	-	企业公开信息可查
	独立董事	公司报告的独立董事人数所占百分比	是	-	企业公开信息可查
	审计委员会	公司是否有审计委员会?	是	-	企业公开信息可查
	女性管理人员	女性管理人员所占百分比	是	-	企业公开信息可查
股东	股东参与政策	公司是否有促进股东参与、决议或提议的政策?	是	电话会议、投资者来访等	-
其他	CSR 可持续发展报告	公司是否发布单独的企业社会责任报告/健康与安全/可持续性报告，或在年度报告中发布一节有关社会责任/健康与安全/可持续性的报告?	是	-	-
	GRI 报告指南	公司的 CSR 报告是否按照 GRI（全球报告倡议组织）指导方针发布?	是	-	-

资料来源：汤森路透官网，Wind，公司官网，IPE，地方环保部门网站，中国质量认证中心，长江证券研究所

表 29：汤森路透重要 ESG 环境项评价指标在国内各行业代表性上市公司 CSR 报告中的披露情况

二级分类	指标名称	考察内容	地产	消费	金融	煤炭	钢铁	披露行业数目
污染减排	减少废物共计	公司是否报告回收、减少、再利用、替代、处理或淘汰总废物的计划?	是	是	是	是	是	5
污染减排	环境支出投资	公司是否报告环境保护相关的支出金额，或报告要进行积极的环境投资，以减少未来的风险或是增加未来可能产生的机遇?	是	是	是	是	是	5
负面影响与争议项事件	环境争议	公司是否因其对自然资源或当地社区造成环境影响而受到媒体关注?	否	否	否	否	否	5
环境政策	排放政策	公司是否有促进减排的政策?	是	是	是	是	是	5
环境政策	用水效率政策	公司是否有提高用水效率的政策?	是	是	是	是	是	5
环境政策	能源效率政策	公司是否有提高能源使用效率的政策?	是	是	是	是	是	5
环境政策	收回和回收计划	公司是否报告收回和回收计划，以减少产品对环境造成的潜在风险?	是	是	是	是	是	5
环境政策	可再生/清洁能源产品	公司是否开发出关于清洁能源、可再生能源（如风能、太阳能、水力、地热和生物质动力）的产品或技术?	是	是	是	是	是	5
环境政策	环境管理培训	公司是否在环境问题上对员工进行过培训?	是	是	是	是	是	5
环境政策	环保供应链政策	公司是否有致力于供应链的政策以减轻其总体环境影响?	是	是	是	是	是	5
环境管理	环境研发支出	环境研发支出总金额（不包括清理和修复成本）	是	是	是	是	是	5
其他	自报环境罚款	公司报告的环境罚款	否	否	否	否	否	5
其他	ISO 14000 或 EMS	公司是否声称有 ISO 14000 或 EMS 认证?	是	是	是	是	是	5
其他	环境伙伴关系	公司是否报告与重点改善环境问题有关的非政府组织、行业组织、政府或超政府机构之间的伙伴关系或倡议?	是	是	是	是	是	5
气候变化	CO2 及其等价物排放量	CO2 及其等价物总排放量（吨）	是	否	是	是	是	4

气候变化	单位产品碳排放强度	CO2 及其等价物总排放量除以净销售额或营业收入（美元计）	是	否	是	是	是	4
资源消耗	能源使用合计	直接和间接能耗总量（焦耳）	是	否	是	是	是	4
资源消耗	购电	总购电量（焦耳）	是	否	是	是	是	4
污染减排	废物回收总计	回收和重复使用的废物总量（吨）	是	是	否	是	是	4
资源消耗	购买可再生能源	购买的初级可再生能源总量（焦耳）	是	否	是	是	否	3
资源消耗	水资源回收	回收或重复利用的水量（立方米）	否	否	否	是	是	3
污染减排	排水量	总排水量（立方米）	是	否	否	是	是	3
污染减排	产生废物合计	产生的废弃物总量（吨）	否	否	否	是	是	3
环境政策	氮氧化物和硫氧化物减排	公司是否报告了减少、再利用、回收、替代或淘汰 SOx (硫氧化物) 或 NOx (氮氧化物) 排放的举措?	否	否	否	是	是	3
环境政策	全球契约	公司签署了《联合国全球契约》吗?	是	否	是	否	是	3

资料来源：汤森路透官网，Wind，CSR 报告，长江证券研究所

表 30：汤森路透重要 ESG 社会&公司治理指标在国内各行业代表性公司 CSR 报告中的披露情况

大类	二级分类	指标名称	考察内容	地产	消费	金融	煤炭	钢铁	披露行业数目
社会	人力资本	女性员工	女性雇员的百分比	是	是	是	是	是	5
	人力资本	平均培训时间	每名雇员每年平均参与培训的时间	是	是	是	是	是	5
	员工权益及安全	员工健康与安全政策	公司是否有改善员工健康安全的政策?	是	是	是	是	是	5
	员工权益及安全	培训费用总计	所有雇员参加所有培训的培训费用总额	是	是	是	是	是	5
	产品责任	客户满意度	公司报告的客户满意度比例	是	是	是	是	是	5
	产品责任	客户争议	公司是否因为与其产品或服务质量和责任相关的争议而受到媒体关注?	否	否	否	否	否	5
	负面事件和争议事项	贿赂、腐败和欺诈争议	公司是否因为与贿赂、腐败、政治贡献、不正当游说、洗钱、平行进口或任何税收欺诈有关的争议项事件而受到媒体关注?	否	否	否	否	否	5
	社会、公益及捐赠	捐款总额	公司所有捐款总额	是	是	是	是	是	5
	社会、公益及捐赠	员工参与志愿工作	公司是否鼓励员工参与志愿工作?	是	是	是	是	是	5
	员工权益及安全	员工满意度	公司报告的员工满意度百分比	否	否	是	否	否	4
	客户与消费者政策	消费者投诉	公司是否因为消费者对产品或服务有关的投诉或不满而受到媒体关注?	否	否	否	否	是	4
	负面事件和争议事项	数据隐私政策	公司是否有保护客户和公众隐私和诚信的政策?	否	是	是	否	否	3
	负面事件和争议事项	政策客户健康与安全	公司是否有保护客户健康和安全的政策?	是	是	是	否	否	3
	员工权益及安全	员工受伤总数	定量（数量）	否	是	否	是	是	2
公司治理	商业道德	商业道德争议	媒体上发布的与公司一般商业道德、政治贡献或贿赂和腐败有关的争议项事件数量	否	否	否	否	否	5
	公司管理结构	董事会会议次数	年内董事会会议召开的次数	是	是	是	是	是	5
	公司管理结构	审计委员会	公司是否有审计委员会?	是	是	是	是	是	5

高级管理人员	薪酬差距	CEO 总薪酬（或最高工资）除以平均职工工资和福利	否	否	否	否	否	5
公司治理负面事件及争议	内幕交易争议数	媒体上发布的与内幕交易和其他股票价格操纵有关的争议数	否	否	否	否	否	5
其他	CSR 可持续发展报告	公司是否发布单独的企业社会责任报告/健康与安全/可持续性报告，或在年度报告中发布一节有关社会责任/健康与安全/可持续性的报告?	是	是	是	是	是	5
其他	GRI 报告指南	公司 CSR 报告是否按照 GRI（全球报告倡议组织）的指导方针发布?	是	是	是	是	是	5
公司管理结构	CEO 与董事长是否为同一人	公司 CEO 是否同时担任董事会主席一职，或董事会主席是否同时是公司的 CEO?	是	否	是	是	是	4
高级管理人员	女性管理人员	女性管理人员所占的百分比	是	是	是	否	是	4
公司管理结构	独立董事	公司报告的独立董事人数的百分比	是	否	否	是	是	3
股东	股东参与政策	公司是否有促进股东参与、决议或提议的政策?	是	是	否	否	否	2

资料来源：汤森路透官网，Wind，CSR 报告，长江证券研究所

MQI 指引评价指标在国内 CSR 报告中的适用情况

为了验证并考察国内 ESG 相关评价指标在国内上市公司中有效信息的披露情况及指标适用性，我们根据商道纵横企业社会责任报告 MQI 指引发布的对总共 20 个行业量身定制的包括产品、环境、劳工、社会等四个方面总计 458 项 ESG 相关评价指标逐一进行 A 股各行业上市公司排查，每个行业选取已发布 2017 年 CSR 报告且市值较大的 1-2 家代表性上市公司为样本，逐一筛查 MQI 指引指标的具体披露情况，得到以下结论：

1）以市值较大影响力较大的各行业代表性公司为例，整理来看，CSR 报告对于 MQI 指引公布的各项评价指标披露情况仍然较少。由于市值较大的公司往往具有更高的能力及意愿进行企业社会责任披露，因此我们可以认为其代表了行业内较高的 ESG 披露水平。但从筛查结果来看，CSR 报告披露比例整体较低，多数行业公司在 50%及以下。**此外，电力、金融、批发零售等对社会影响力较大的行业披露比例偏高，在 70%及以上。**

2）从除CSR报告之外的其他官方信息来源来看，当前上市公司公告、公司年报、公司官网等渠道对于ESG相关信息的披露情况还并不十分完善，尚未成体系。其中，大部分行业代表性公司所发布的年度报告及公司官网中并未对指引所提出的各项评价指标进行具体披露，或者仅仅是定性化的提及、对于相关政策的披露，并无具体可定量化的数据披露。

3）除以上公司自主披露的官方信息来源之外，在例如政府部门网站（包括中央及各省市地区环保部门等）以及部分商业机构、新闻媒体等渠道中我们可获取到的公司ESG相关信息也较为薄弱、稀少。其中政府机构网站能够提供的信息多以环境类指标为主，如IPE网站，相关指标占比在整个ESG评级中仍然较小，而商业机构及新闻媒体所提供数据的真实性及有效性相比之下则仍有待确认及提高。

4) 分行业来看，目前仍以国企占比较大的行业CSR报告披露指标数量占比较高，而行业集中度较低、民企化比例较高的行业披露指标占比相对较小。也就是说，往往市值较大、国企占比较高的行业其CSR报告对于ESG相关信息的披露意愿相对较高，且在披露质量上也通常更胜一筹，例如电力、金融、冶炼、地产、建筑、食品饮料、煤炭开采等行业。

综合以上，我们认为，MQI指引中目前已在行业代表性上市公司得到有效信息披露的指标可适用于对该行业的CSR报告评价及ESG评级。

表 31：商道纵横 MQI 指引各行业各项指标具体披露情况梳理一览[1]

行业分类	评价指标总数	CSR 报告披露指标数量	CSR 报告未披露指标数量	CSR 报告披露指标占比	CSR 报告中未明确披露但有定性描述或披露了代理指标	CSR 报告中完全无涉及但有其他数据来源的	CSR 报告有涉及且有其他数据来源	公司公告	公司年报	公司官网	新闻媒体及商业机构	政府机构网站[2]
电力行业（EL）	20	18	2	90.0%	10	2	7	3	-	-	6	2
金融行业（FI）	20	15	5	75.0%	5	3	4	2	1	-	2	1
批发零售行业（WR）	20	14	6	70.0%	10	-	2	1	-	-	1	1
冶炼行业（ME）	20	13	7	65.0%	11	4	5	2	-	-	2	2
通信服务业（TC）	20	13	7	65.0%	6	5	5	2	1	-	2	1
房地产行业（RE）	20	13	7	65.0%	8	1	1	1	-	-	-	-
建筑行业（CN）	20	13	7	65.0%	7	3	3	2	-	-	3	1
食品饮料行业（FB）	20	12	8	60.0%	6	5	6	1	-	-	4	2
煤炭开采行业（CO）	20	11	9	55.0%	9	5	6	1	-	1	2	2
医药制造行业（PH）	20	10	10	50.0%	8	6	7	3	-	-	6	2
交通运输及邮政行业（TL）	20	10	10	50.0%	6	5	7	1	1	1	3	3
其他采矿业（MM）	20	10	10	50.0%	4	4	6	-	2	1	-	3
农林牧渔行业（AG）	20	9	11	45.0%	3	1	2	1	-	-	1	1
技术硬件和设备制造业（HW）	20	8	12	40.0%	2	5	7	1	-	-	-	4
科学研究和技术服务业（ST）	19	7	12	36.8%	6	-	2	-	-	-	-	-
汽车制造行业（AU）	20	7	13	35.0%	10	5	6	1	-	-	1	4
水利、环境和公共设施管理业（IM）	19	6	13	31.6%	6	1	1	-	-	-	-	1
石油和天然气行业（OG）	20	5	15	25.0%	9	2	2	1	-	-	2	2
租赁和商务服务（LC）	20	5	15	25.0%	4	2	2	1	-	-	1	-
其他制造业（OM）	20	3	17	15.0%	2	5	5	1	1	-	-	3
媒体业（NM）	20	2	18	10.0%	3	3	3	1	1	1	-	-
互联网和软件服务行业（IT）	20	2	18	10.0%	2	2	3	-	1	-	1	1
纺织服装行业（TA）	20	2	18	10.0%	2	4	4	1	-	-	-	3

资料来源：MQI 指引，Wind，公司官网，环保厅及各省市环保部网站，IPE 网站，新华网，中证网，凤凰网，新浪网，长江证券研究所

[1] 每个行业选取已披露 2017 年 CSR 报告的 1-2 家代表性公司统计各项指标披露情况。

[2] 政府机构网站包括 IPE 等数据信息来源为政府机构或公司自主披露的 NGO 类型网站。

表 32：商道纵横 MQI 指引各行业代表性公司 2017 年 CSR 报告中披露了相关信息的指标

分类	二级指标	所涉行业	MQI 指引评价指标	CSR 报告中披露的相关代理变量或相关政策
	诚信	科学研究和技术服务业	涉及专业诚信或谨慎义务的法律及监管处罚金额或次数	披露相关政策
	客户满意度	食品饮料行业	客户满意度结果及客户投诉数	披露消费者投诉回访率和解决率
产品	客户满意度	水利、环境和公共设施管理业	客户满意度结果及客户投诉数	仅定性说明客户满意度高
	客户满意度	医药制造行业	客户满意度结果及客户投诉数	披露相关政策
	客户隐私权	科学研究和技术服务业	侵犯客户隐私及泄露客户资料事件数及投诉数	披露相关政策
	网络安全	通信服务业	网络安全事故件数	部分防范措施
	问题产品	批发零售行业	问题产品处理的总件数及处理方式	披露相关政策
	废气	汽车制造行业	废气排放量及减排量	未披露总量指标，但披露部分子公司减排量
	废气	医药制造行业	废气排放量及减排量	披露相关政策
	废气	交通运输及邮政行业	废气排放量及减排量	披露相关政策
	废弃物	汽车制造行业	危险废弃物排放量及减排量	披露相关政策及部分子公司减排量
	废弃物	建筑行业	废弃物排放量及减排量	披露相关政策
	废弃物	石油和天然气行业	危险废弃物排放量及减排量	披露措施和政策，无定量数据
	废弃物	医药制造行业	危险废弃物排放量及减排量	有无害化处理率
	废水	汽车制造行业	废水排放量及减排量	未披露总量指标，但披露部分子公司减排量
	废水	建筑行业	废水排放量及减排量	披露相关政策
	废水	水利、环境和公共设施管理业	废水排放量及减排量	公司提供废水处理方案、有废水处理量
	废水	冶炼行业	废水排放量及减排量	相关政策及部分子公司成果
	交通工具	交通运输及邮政行业	节能环保交通工具的采购与使用	提及航班油耗控制、新能车的使用
	绿色办公	媒体业	绿色办公绩效	仅有对绿色办公的一些定性描述
环境	能效	通信服务业	数据中心电源使用效率（PUE 值）	数据中心能耗控制方案
	生物多样性	农林牧渔行业	恢复退化的生态区域的面积及占全部经营区域的面积比例	提及不占用生态区域或栖息地
	生物多样性	房地产行业	受机构影响的土地规模及进行了生态恢复的土地规模	提及土壤修复研究
	温室气体	汽车制造行业	温室气体排放量及减排量	未披露总量指标，但披露部分子公司减排量
	温室气体	医药制造行业	温室气体排放量及减排量	披露相关政策
	用水	农林牧渔行业	总耗水量及节水量	提及节水措施
	用水	汽车制造行业	总耗水量及节水量	未披露总量指标，但披露部分子公司节水量
	用水	建筑行业	总耗水量及节水量	提及未建立统计渠道
	用水	食品饮料行业	水资源循环利用率或利用量	披露相关政策
	用水	食品饮料行业	总耗水量及节水量	披露相关政策
	原材料	建筑行业	资源循环利用率或利用量	披露相关政策及措施
	合规	医药制造行业	产品合格率	披露相关政策
	合规	汽车制造行业	社会保险覆盖率	提及按规定缴纳社保

	合规	煤炭开采行业	社会保险覆盖率	仅进行定性说明
劳工	多元化	水利、环境和公共设施管理业	按性别、年龄、民族等多元化标准呈现的员工组成数据	仅披露员工学历构成
	雇佣	租赁和商务服务	报告期内吸纳就业人数	关于相关项目增加就业的报道，无具体数字
	员工健康安全	汽车制造行业	工伤、职业病等发生率及因公死亡人数	报告事故发生率
	员工健康与安全	煤炭开采行业	安全教育与培训频次及参加培训的人数/次	披露相关案例
	员工健康与安全	医药制造行业	工伤、职业病等发生率及因公死亡人数	披露相关政策
	员工满意度	批发零售行业	员工满意度调查结果	进行了调查，未披露具体调查结果
	职业培训与教育	租赁和商务服务	员工每年接受职业培训的人数/次及时间	披露培训方案及投入资金数
社会	供应商	汽车制造行业	供应商通过环境、职业卫生安全、质量体系等认证的比率	披露了集团子公司所得到的认证
	供应商	技术硬件和设备制造业	供应商通过环境、职业卫生安全、质量体系等认证的比率	供应商培训、审查、质量整改
	供应商	冶炼行业	供应商社会责任评估及调查的频率	披露相关政策和供应商认证比例
	社区	其他采矿业	与当地社区和原住民发生的争端数量	披露与原住民关系相关政策
	社区	媒体业	员工参与志愿服务的人数/次及服务时间	有对部分活动的介绍
	社区	石油和天然气行业	与当地社区和原住民发生的争端数量	报告相关政策及部分案例

资料来源：企业社会责任报告 MQI 指引，Wind，长江证券研究所

国内部分非财务类指标信息披露来源梳理

除以上根据现有海内外ESG评级体系中的相关指标分析对我国上市公司ESG评级的适用性外，我们也详细列明了根据我国现有法律法规建议企业披露的部分非财务类 ESG 相关信息及来源。依据《上市公司信息披露管理办法》，上市公司应当披露对投资者所作投资决策有关键影响的信息，以及可能对上市公司证券及其衍生品种交易价格产生较大影响的重大事件部分信息。且自 2005 年起，我国相关监管机构就出台了一系列法律法规和政策办法，对企业环境信息公开进行了不同程度的保障和规范。

由于这些指标通常披露成本较低，企业也较容易进行收集并披露，因此，可以考虑作为今后法律法规强制性要求上市公司进行 ESG 披露的标准化定量指标，此外，也可考虑作为国内 ESG 评级体系的参考设定指标[3]。

表 33：上市公司现有法律法规要求披露的环境类指标及信息来源

披露内容	披露的具体信息	披露周期	查阅对象
环境会计信息	环境保护法律违法情况：违法情形和违反的法律条款；处罚时间、处罚具体内容；整改方案及进度	年	企业招股说明书及其摘要；上市公司临时环境报告
	安全生产和环境保护成本：近三年安全生产和环境保护费用成本支出；未来相关方面经费预算	年	企业招股说明书及其摘要

[3] 《上市公司环境、社会及公司治理关键绩效定量指标体系探讨》，王骏娴、秦二娃（2016 年）。

	突发环境事件情况:突发环境事件的发生时间、地点；主要污染物和数量；事件环境影响和人员伤害情况；已采取的应急处理措施等内容； 突发环境事件的最终处理结果和环境影响； 突发环境事件造成的经济损失和经济赔偿。	即时	**上市公司临时环境报告；上市公司年度环境报告**
资源消耗信息	有效使用资源的政策：总能耗及单位能耗；总耗水量及单位耗水量；	年	**本地区主要媒体**
污染物排放信息	废气、废水排放：全年废气、废水排放量；主要污染物的名称；排放方式、排放浓度和总量；超标、超总量情况。	年	**所在地主要媒体，以及所在地环保部门备案信息；证监会制定报刊及网站；企业网站、企业环境信息公开平台或者当地报刊**
	固体废弃物排放：固体废弃物的类型；固体废弃物的产生数量；固体废弃物的处理处置方式。	年	**省级或地市级环境保护主管部门统一组织建立的公布平台**
	周边环境质量影响状况监测：监测指标；监测结果；	年	**环保主管部门备案的上年度自行监测开展情况年度报告**
环境管理信息	环保硬件管理情况：环境保护设施的建设和运行情况；为减少污染物排放所采取的措施及今后的工作安排。	年	**所在地主要媒体，以及所在地环保部门；证监会网站以及其他证监会制定报刊及网站**
	环境风险管理：投资项目在环境保护方面可能存在的问题；环保法律、法规、政策的限制和变化引起的风险。	年	**企业招股说明书及其摘要**
	环境污染事故应急预案：是否为环境污染事故制定相关预案；环境污染事故预估系统；对应的应急处理措施。	年	**在地主要媒体，以及所在地环保部门备案信息；证监会制定报刊及网站**

资料来源：《上市公司环境、社会及公司治理关键绩效定量指标体系探讨》，长江证券研究所

表 34：上市公司现有法律法规要求披露的劳工类指标及披露来源

披露内容	建议企业披露的具体信息	查阅对象
劳动管理体系	了解企业内部劳动制度是否健全、民主管理体系是否规范，企业是否建立以下制度： 工会、职代会、集体协商制度、工资专项集体合同、集体合同制度、女工专项集体合同	**《劳动合同制度》**
	社保缴纳情况（每年 12 月披露员工总人数、缴金基数）	**《人力资源社会保障部关于进一步健全社会保险披露制度的通知》**
	残疾人员工比例	
处罚记录	企业受到相关部门的行政处理：行政处理次数、行政处理信息（包括：社保金额、工资金额、其它处理金额、综合保险金额、滞纳金额、支付赔偿金额）	**《行政处理决定书》、《行政处罚决定书》**
	企业受到相关部门的行政处罚：行政处罚次数、行政处罚信息：警告、罚金（例如：使用童工、超时加班）	

资料来源：《上市公司环境、社会及公司治理关键绩效定量指标体系探讨》，长江证券研究所

表 35：上市公司现有法律法规要求披露的社会&公司治理类指标及披露来源

披露内容	披露的具体信息	查阅对象
安全生产事故信息	企业事故信息：因事故死亡、受伤、涉险、疏散的人数；事故造成的企业直接和间接经济损失	国家安全监督管理总局
工作环境信息	安全工作环境及保障员工避免职业危害的措施：生产风险内容；危险程度；安全距离；防控方法；应急措施	企业内部
工伤、职业病情况	产生过程中发生工伤和职业病的信息：工伤、职业病发生率；因工死亡、重伤或一般工伤人数	人力资源社会保障部
危险化学品	危险化学品登记信息：分类和标签信息；物理化学性质；主要用途；危险特性；储存使用运输的安全要求；应急处置措施	各级危险化学品登记办公室
违法记录信息	非法违法记录：安全生产行政处罚决定、执行情况和整改结果；在国家安监总局和国家煤矿安监局在暗查抽查、专项行动、专项督察、安全生产大检查等行动中发现的非法违法行为；因非法违法行为导致发生较大以上的事故	企业内部、国家安全监管总局网站和中央媒体

资料来源：《上市公司环境、社会及公司治理关键绩效定量指标体系探讨》，长江证券研究所

如何构建国内上市公司 ESG 评级体系？

根据上文中对于海内外 ESG 评级体系关键评价指标的系统性梳理及对于国内上市公司的适用性分析，**下文中我们将尝试自主构建适用于国内上市公司的 ESG 评价体系。首先，**我们尝试根据 MQI 指引以及我们对于累计 20 个行业分类上市公司各项评价指标披露情况的梳理，**构建出专属于国内上市公司的分行业 CSR 报告评价体系。此外，**我们尝试根据海内外已有 ESG 评价指标及披露情况，**构建出适用于国内上市公司的分行业 ESG 评价体系。**

CSR 报告评价体系：采用 MQI 指引中的有效评价指标

对于国内分行业 CSR 报告评价体系的构建，我们主要参考已有的 MQI 指引，但需要进行相应简化以及上市公司行业的对应，因此分为三个步骤：**首先，根据我们对各个行业代表性上市公司各项指标披露情况的梳理，剔除掉在包括上市公司 CSR 报告、公司年报、公司日常公告、新闻媒体、政府机构网站或者 NGO 组织网站这五种渠道中均无有效信息披露的评价指标及其适用行业；其次，构建分行业的有效 CSR 报告评价体系；最后，根据上市公司适用的申万一/二级行业进行现有工业行业分类的有效替换。**

剔除掉目前并未找到有效信息披露的 CSR 报告评价指标

根据我们的梳理，在 MQI 指引 5 个大类 65 个二级分类下合计 124 个评价指标中，针对每一项指标各个适用行业披露情况的梳理后，得到以下总计 40 个评价指标目前在包括上市公司 CSR 报告、公司年报、公司日常公告、新闻媒体、政府机构网站或者 NGO 组织网站这五种渠道中均无有效信息披露，且这种无有效信息披露均只涉及 1-2 个行业。

表 36：各行业代表性上市公司 CSR 报告及年报、新闻等途径均无相关信息披露的 MQI 评价指标

一级分类	二级分类	具体指标名称	适用行业总数	适用行业 1	适用行业 2
产品	产品质量	出现性能问题和服务中断的次数及顾客无法使用该服务的累计时长	1	互联网和软件服务行业	
	诚信	涉及专业诚信或谨慎义务的法律及监管处罚金额或次数	1	科学研究和技术服务业	
	传播投入	为提高内容传播覆盖面和到达率（包括消除数字鸿沟）所采取的行动数量及投资	1	媒体业	
	负责任营销	经销通过可持续发展相关认证的产品比例	1	批发零售行业	
	覆盖人群	按性别、年龄、地区和教育背景等标准呈现的受众组成数据	1	媒体业	
	合规	违反有关市场推广（包括广告、推销及赞助）法规次数及重大罚款金额	1	媒体业	
	客户健康与安全	接受健康与安全影响评估的产品比例	1	农林牧渔行业	
	客户满意度	有关读者、广告客户及媒体终端接触者的投诉率及处结率	1	媒体业	
	客户隐私权	出版物内容中侵犯客户/被报道对象隐私及泄露客户/被报道对象资料事件数或投诉数	1	媒体业	
	绿色	通过可持续发展相关认证的产品比例	1	纺织服装行业	
	数字出版	数字化产品占比	1	媒体业	
	网络安全	网络安全事故件数	1	通信服务业	
	问题产品	问题产品处理的总件数及处理方式	1	批发零售行业	
	研发	新增专利数	1	互联网和软件服务行业	
	运输与加工	运输、装卸和屠宰过程违反法规数和遵守自愿性标准数	1	农林牧渔行业	
环境	产品回收	废弃产品规范回收与循环利用率	1	技术硬件和设备制造业	
	废气	温室气体排放量及减排量	1	其他制造业	
	废弃物	废弃物综合利用率	1	煤炭开采行业	
	环保培训	环保培训频次及参加培训的人数/次	1	金融行业	
	能源强度	能源强度（单位产值耗能）	2	科学研究和技术服务业	水利环境和公共设施管理业
	生物多样性	恢复退化的生态区域的面积及占全部经营区域的面积比例	1	农林牧渔行业	
	物料	所用物料的重量或体积	1	冶炼行业	
	用水	循环及再利用水的总量及百分比	1	冶炼行业	
	原材料	所用物料的重量或体积	1	其他制造业	
	原材料	再生原料使用量及百分比	1	技术硬件和设备制造业	
	原材料	资源循环利用率或利用量	1	建筑行业	
	资源	资源循环利用率或利用量	3[4]	纺织服装行业	农林牧渔行业
经济	采购行为	本地化采购支出的比例	1	农林牧渔行业	
	向政府缴纳款项	向政府支付的资金额	1	其他采矿业	
	雇佣	按性别划分，产假/陪产假后回到工作和保留工作的比例	1	媒体业	
社会	冲突矿产	供应链中经验证无冲突矿产的钨、锡、钽、金冶炼厂的比例	1	技术硬件和设备制造业	
	反垄断	涉及反竞争行为、反托拉斯和垄断做法的法律诉讼的总数及其结果	1	互联网和软件服务行业	
	供应商	供应商受到经济、社会或环境方面处罚的个数	2	纺织服装行业	食品饮料行业
	社会影响	响应文化政策开展的活动次数或产品数，获奖作品及“精品工程”数	1	媒体业	

[4] 该指标涉及第三个行业是其他制造业，由于报告宽幅限制，这里不予表格中显示。

社区	按项目划分，因开发而自愿和非自愿被转移和/或重新安置的人口数量	2	房地产行业	水利环境和公共设施管理业
社区	对当地社区具有重大实际和潜在负面影响的运营点	2	房地产行业	水利环境和公共设施管理业
社区	社区投诉数量	2	交通运输及邮政行业	租赁和商务服务
社区	涉及居民搬迁的作业地点数及每个地点搬迁的家庭数量	1	其他采矿业	
社区	直接或间接造成的搬迁人数或生计来源被改变的人数及赔偿费或补偿金	1	交通运输及邮政行业	
消除数字鸿沟	消除数字鸿沟的项目数或投资金额	1	互联网和软件服务行业	

资料来源：企业社会责任报告 MQI 指引，Wind，长江证券研究所

采用有效评价指标构建 CSR 报告分行业评价体系

由于上一过程中我们已经剔除掉了在以上 5 个渠道中均无有效信息披露的指标，那么剩下的 84 项评价指标至少在包括上市公司 CSR 报告、公司年报、公司日常公告、新闻媒体、政府机构网站或者 NGO 组织网站这五种渠道中的一种中具有有效信息披露。**因此，我们均默认为有效评价指标，接下来我们进行分行业适用的评价指标体系构建，并基于此前 MQI 指引的框架进行分行业指标权重的调整。由于本篇报告篇幅限制，我们仅给出最终经济项和社会项下各行业分别适用的 8、9 项评价指标，此外还有产品项 25 项评价指标、环境项 26 项评价指标、劳工项 17 项评价指标，这里不一一列述。**

表 37：基于 MQI 指引行业分类构建有效 CSR 报告评价体系——经济项指标[5]

指标一级分类	经济							
指标二级分类	采购行为	经济绩效	绿色信贷	社会责任投入	审计	业务规模	运营规模	政府补贴
具体指标名称	在重要运营地点，向当地供应商采购支出的比例	机构产生和分配的直接经济价值	绿色信贷授信余额	推动和履行社会责任上的经济投入	针对环境、社会政策及风险评估程序进行审计的频次	按地区、规模、行业等分类的业务规模与比例	运输旅客人次/货物吞吐量	政府给予的财务补贴
原 MQI 指标涉及行业数	2	23	1	23	1	1	1	1
CSR 有披露的行业数量	1	22	1	22	1	-	1	-
CSR 有披露的行业占比	50%	96%	100%	96%	100%	-	100%	-
是否无有效信息披露	No	No	No	No	No	No	No	No
新构建评价指标体系适用行业数量	5	23	1	23	1	9	1	9
电力行业		■		■				
房地产行业		■		■		■		
纺织服装行业		■		■		■		
互联网和软件服务行业		■		■				■
技术硬件和设备制造业		■		■				■

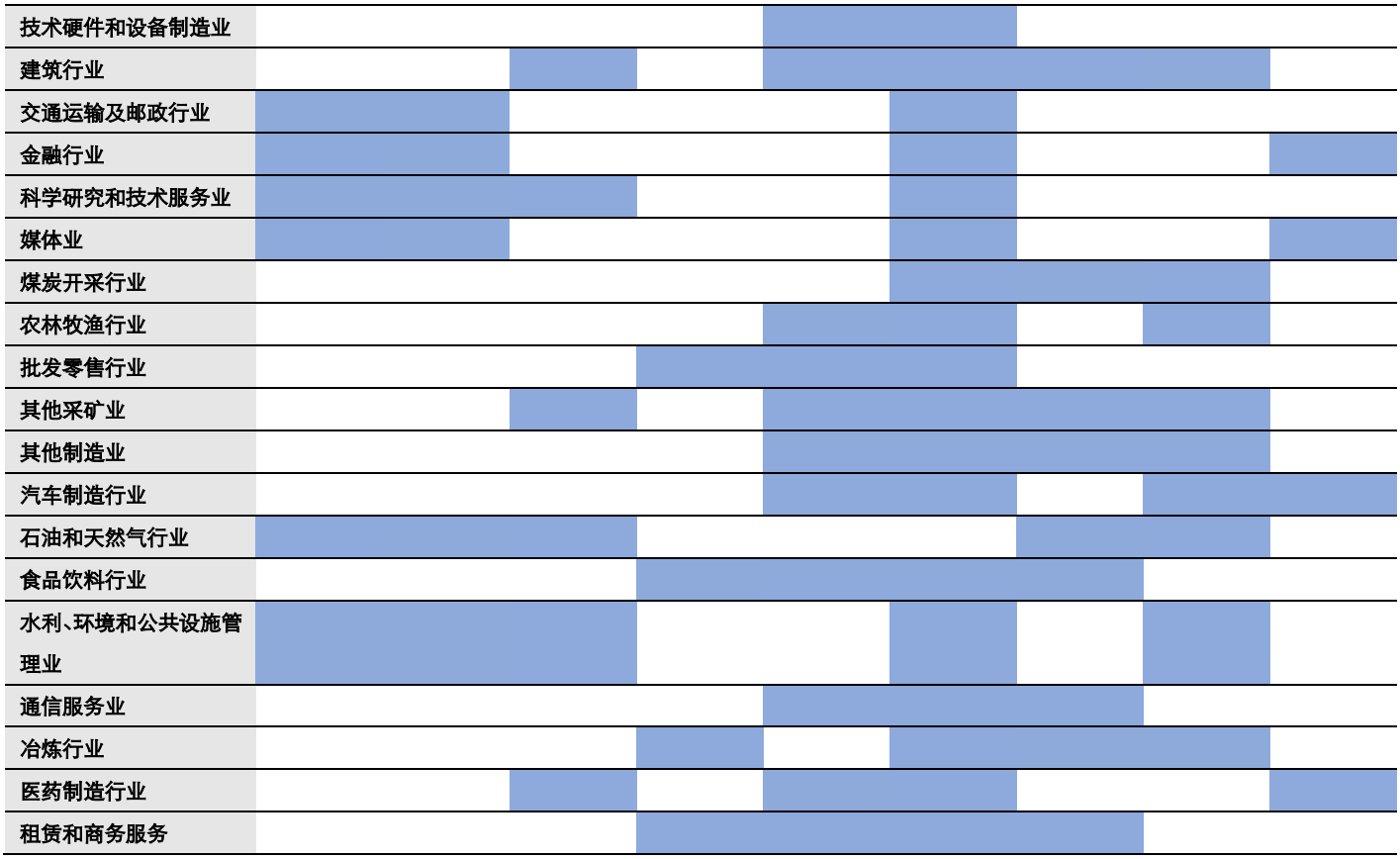
[5] 表格中标蓝的指标代表适用于该行业，否则代表不适用，下一张表格中与此相同。

建筑行业		■		■					
交通运输及邮政行业		■		■			■	■	
金融行业		■	■	■	■	■		■	
科学研究和技术服务业		■		■				■	
媒体业		■		■		■		■	
煤炭开采行业		■		■					
农林牧渔行业	■	■		■					
批发零售行业	■	■		■		■			
其他采矿业		■		■					
其他制造业	■	■		■					
汽车制造行业		■		■		■		■	
石油和天然气行业	■	■		■					
食品饮料行业	■	■		■		■			
水利、环境和公共设施管理业		■		■					
通信服务业		■		■				■	
冶炼行业		■		■					
医药制造行业		■		■		■		■	
租赁和商务服务		■		■		■			

资料来源：企业社会责任报告 MQI 指引，Wind，长江证券研究所

表 38：基于 MQI 指引行业分类构建有效 CSR 报告评价体系——社会项指标

指标一级分类	社会								
指标二级分类	反腐败			供应商		合规	社区		
具体指标名称	反腐败沟通及培训频次	确认的腐败事件及采取的行动频次	确认的腐败事件数及采取的行动数	供应商社会责任评估及调查的频率	供应商通过环境、职业卫生安全、质量体系等认证的比率	违反法规次数及被处重大罚款的金额	实施了当地社区参与、影响评估和发展计划的运营点比例	与当地社区和原住民发生的争端数量	员工参与志愿服务的人数/次及服务时间
采用该指标行业数量	2	1	8	3	12	22	5	4	4
CSR 有披露的行业数量	1	1	3	-	5	6	1	1	3
CSR 有披露的行业占比	50%	100%	38%	-	42%	27%	20%	25%	75%
是否无有效信息披露	No	No	No	No	No	No	No	No	No
新构建评价指标体系适用行业数量	7	7	8	4	14	22	9	11	4
电力行业	■	■	■			■		■	
房地产行业			■		■	■		■	
纺织服装行业					■	■			
互联网和软件服务行业					■	■			



资料来源：企业社会责任报告 MQI 指引，Wind，长江证券研究所

从 MQI 指引行业分类到对应申万行业分类的替换

最后，为了适用于 A 股上市公司，我们按照申万一/二级行业进行已构建的有效 CSR 报告评价体系中 MQI 指引行业分类的替换。以下为具体申万行业的对应分类。

表 39：将 MQI 指引中的行业分类替换为对应的申万一/二级行业

MQI 指引行业分类	对应申万一/二级行业分类 1	申万行业代码	对应申万一/二级行业分类 2	申万行业代码
电力行业	电力	801161.SI	-	-
房地产行业	房地产	801180.SI	-	-
纺织服装行业	纺织服装	801130.SI	-	-
互联网和软件服务行业	计算机应用	801222.SI	-	-
技术硬件和设备制造业	计算机设备 II	801101.SI	-	-
建筑行业	建筑装饰	801720.SI	-	-
交通运输及邮政行业	交通运输	801170.SI	-	-
金融行业	银行	801790.SI	非银金融	801790.SI
科学研究和技术服务业	电子	801080.SI	-	-
媒体业	传媒	801760.SI	-	-
煤炭开采行业	煤炭开采 II	801021.SI	-	-

农林牧渔行业	农林牧渔	801010.SI	-	-
批发零售行业	商业贸易	801200.SI	-	-
其他采矿业	其他采掘 II	801022.SI	-	-
其他制造业	机械设备	801890.SI	电气设备	801730.SI
汽车制造行业	汽车	801880.SI	-	-
石油和天然气行业	石油开采 II	801023.SI	-	-
食品饮料行业	食品饮料	801120.SI	-	-
水利、环境和公共设施管理业	水务 II	801164.SI	-	-
通信服务业	通信	801770.SI	-	-
冶炼行业	钢铁	801040.SI	有色金属	801050.SI
医药制造行业	医药生物	801150.SI	-	-
租赁和商务服务	休闲服务	801210.SI	-	-

资料来源：企业社会责任报告 MQI 指引，Wind，长江证券研究所

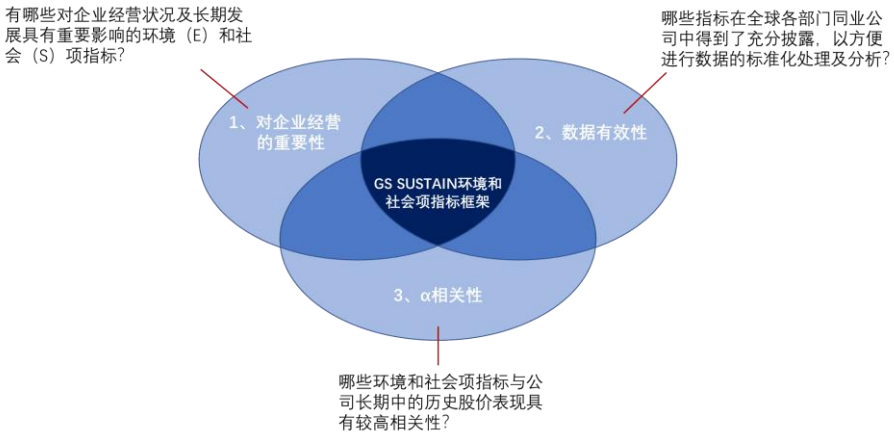
上市公司 ESG 评价体系：分行业构建不同评价指标

对于国内上市公司 ESG 评价体系的构建，相较而言更为复杂，我们参考此前对于海内外指标体系的梳理及适用性分析，试图分行业构建一套有效的评价指标体系作为参考。

关键评价指标的构建需要遵循三项基本原则

首先，由于各行业具有不同的属性和业务类别，针对不同的 ESG 评价指标拥有各不相同的披露范围及影响大小，因此，我们需要对各部门进行评价指标类别的适用性分析。我们需要确定设立 ESG 评价指标应该遵从的基本原则，参考高盛在其“买入并持有”（GS SUSTAIN）投资策略中构建上市公司环境及社会项指标所遵循的三项基本原则，分别是指标对于公司经营状况的重要性、指标得到披露的程度及质量、指标与公司历史股价表现间的相关性。**也就是说，设立一项 ESG 评价指标严格上来说需要考虑三个方面的因素，分别是指标的重要性、适用性（有效性）、相关性。**

图 1：高盛 GS SUSTAIN 策略中对于公司 E&S 项评价指标的构建原则



资料来源：高盛官网，长江证券研究所

具体来看，首先是基于公司所在的行业属性，该项指标对于公司未来经营表现的影响力，其次是该项指标是否在现有法律法规体制的约束下，相关公司是否进行了有效且深入的披露，此外该项指标的数据信息还需要确保可以收集并进行历史时间上的纵向可比，最后，是该项指标在长期中是否会影响公司股价表现。例如高盛就认为，对于评价指标的选取，实际上需要考察的是这些指标究竟能否帮助或影响公司在 3-5 年的较长时间区间内获取超额收益。

整体来看，以上除了第一条主要考察基于行业属性，各项指标对于公司经营的重要性之外，其他两项原则的验证均需要基于大量的数据资料分析，其中第二条我们在本文的第二章中已经针对海内外现有的主要 ESG 评价体系进行了适用性分析。而第三条由于国内资本市场本身发展起步较晚，ESG 投资当前也仅处于刚从海外引入的发展初期，因此较难获取足够长时间且数量充足的数据进行相关性分析，但我们可以参考海外成熟资本市场中那些 ESG 投资起步较早、当前发展也已较为成熟的国家，**对于各项指标对公司长期股价表现的相关性分析（我们可以认为随着国内 ESG 投资的日渐发展，最终将会遵循这些成熟资本市场中公司 ESG 投资的发展轨迹），并可根据这些相关系数基于国内实际情况进行调整，最终确定各项指标应该设置的得分权重。**

针对各部门行业各类指标的重要性分析

由于在本文第二章我们已经系统性梳理了第二条，即指标的适用性分析，**现在我们进行第一条，即基于行业属性判断指标的重要性。**以下为我们基于高盛 GS SUSTAIN 策略中的分类方法，根据国内情况进行调整后，覆盖全部申万一级行业范围（除综合外，此外计算机行业扩展为计算机设备、计算机应用两个二级行业）**按照主要评价指标分类的重要性分析，表中标蓝（打“√”）代表该指标对行业具有较高的重要性。**

表 40：主要部门所属申万行业对各类 ESG 评价指标的重要性分析

		环境		人力资本		外部利益相关者		公司治理	
主要部门	对应申万一/二级行业	资源强度及效率	资源浪费及废物排放	员工发展及多样性	员工安全保障	供应链管理	顾客及社区关系维护	董事会及股东	商业道德、反腐败、审计
上中游资源类	采掘、化工、钢铁、有色金属、建筑材料	√	√		√		√	√	√
机械制造类	汽车、电气设备、机械设备、国防军工	√	√	√	√	√	√	√	√
公用事业类	公用事业	√	√		√		√	√	√
产业服务类	建筑装饰、交通运输、通信	√	√	√	√		√	√	√
新兴成长类	电子、计算机设备Ⅱ、医药生物			√		√	√	√	√
消费品牌类	家用电器、食品饮料、农林牧渔、纺织服装、轻工制造	√	√	√	√	√	√	√	√
房地产类	房地产、休闲服务	√		√	√		√	√	√
商业服务类	传媒、商业贸易、计算机应用			√				√	√
金融类	银行、非银金融			√			√	√	√

资料来源：长江证券研究所

各项关键评价指标分行业得分权重设定——相关性分析

以下为我们同时基于海外成熟 ESG 评价体系中各类评价指标对各行业公司长期股价表现的相关性结果，以及前面第一步的各行业指标重要性分析结果，并根据国内实际情况进行调整后，得到的最终指标得分权重设置。由于篇幅限制，我们在下表中分别列出部分指标（主要包括环境项、社会项）打分权重，以供参考。**其中按照指标的相关性由负到正共划分为-10、-5、-1、+1、+5、+10 分等 6 项打分权重等级，负号代表该项指标与公司长期的股价表现相关性为负，正号代表该项指标与公司长期的股价表现相关性为正，数字越大则表示相关性越大。需要注意的是，这项相关性打分权重未必完全精准。**

表 41：关键评价指标得分权重分析——环境项

考察内容（权重分数）		资源使用效率				废物及排放							
部门分类	申万行业名称	用水量	水资源循环	能源消耗	可再生能源	总废物	废物循环	危险废物	航空温室气体排放	总温室气体排放	直接排放温室气体	挥发性化学品排放	氮氧化物和硫氧化物排放
上中游资源	采掘	5	5	5		1		10		10	10	5	5
	有色、建材	-1	10		1		10	-1		-10	-10		
	钢铁	-1		5		-1				1	-10		1
	造纸及包装	-1		-5	10	5	1			-1	1		-5
	化工	10		5		1	-1			5	10		1
公用事业	公用事业		-1			-1	5	-5		1	1	-1	1
机械制造	国防军工							10		1	1		
	汽车	1				1	10	-1		-1	-1	5	-1
	机械设备、电气设备			1				1		-1			-1
产业服务	交通运输		10	1		1		10	10	1	10		10
	建筑装饰			5		1	10			5			
	采掘服务	10		10				10		1	-5		
	通信			1				-1		-1	-1		
消费品牌	可选消费（家电）			1						-1	1		
	必需消费（食品饮料、纺服、农牧等）	1		5	5					5	-1		
新兴成长	电子（半导体）	-5		-5			-1	-1		-5	-10	-5	1
	计算机设备（二级）	-1		-1			-1			-5	1		
	医药生物	10		5			1	10		10	1		10
房地产	商业贸易			-5		-1	-1			-1	5		
	酒店（二级）	10		10			10			1	1		
	传媒	10		10			10			5	1		
	房地产	-1		1						-1	1		

商业服务	休闲服务			1	-5				1	1
	IT 服务（三级）			10	10	-10	-5		5	1
	软件开发（三级）								-1	1
	传媒	1		-1		1			-1	1
金融	证券、多元金融			-1		5			1	1
	银行	-1		5		1	1		1	1
	保险	5		5		1	1		5	-1

资料来源：长江证券研究所

表 42：关键评价指标得分权重分析——社会项中员工部分

考察内容（权重分数）		员工发展及多样化						员工安全		
主要部门	申万行业名称	员工流动情况	培训时长	员工报酬	女性管理人员	女性员工	少数族裔员工	工伤率	总工伤率	死亡率
上中游资源	采掘	1	-10	1	-1	5		1	5	5
	有色、建材	5	-5	-1	-1	5		1		1
	钢铁	-10	-1	1	5	1		1		1
	造纸及包装	1	-1	5	-1	10			10	-1
	化工	-1	-1	-1	10	5			-1	5
公用事业	公用事业	-1	-1	-10	1	5		-5		1
机械制造	国防军工	-1	-1	5	-5	10		-1		10
	汽车	10	-1	-10	-10	-1		1		1
	机械设备、电气设备	-5	1	1	-1	1		-1		5
产业服务	交通运输	1	5	5	10	10		-5	10	5
	建筑装饰	-10	-10	-10	10	10			-1	5
	采掘服务	1	-10	10	10	10		-10		-1
	通信	5	5	5	-1	1			-1	5
消费品牌	可选消费（家电）	1		1	-10	-1		-10	-1	1
	必需消费（食品饮料、纺服、农牧等）	-1	1	1	1	1		-5	1	1
新兴成长	电子（半导体）	-1	-10	1	-5	1				-10
	计算机设备（二级）	1	-1	1	-1	1				-1
	医药生物	10		-5	5	10			5	1
房地产	商业贸易	1	-1	1	1	-1				
	酒店（二级）	-5	5	-1	-1	10				
	传媒			-10	-5	10		5	5	
	房地产	-1	-1	-5	-5	-1				
商业服务	休闲服务	5	1	1	10	5		-5	-1	
	IT 服务（三级）	-1		1	5	1				

	软件开发（三级）			1		-1	
	传媒	10	10	10	1	5	
金融	证券、多元金融	1		10	1	-5	
	银行	-1	1	-1	1	-1	1
	保险	5	-1	1	-1	-5	

资料来源：长江证券研究所

表 43：关键评价指标得分权重分析——社会项其他部分（人力资本、供应链、消费者）[6]

考察内容（权重分数）		人力资本		供应链		消费者			
主要部门	申万行业名称	灵活工作制政策	员工健康与安全	环保供应链政策	健康安全供应链政策	消费者健康安全政策	数据隐私政策	产品服务质量	产品服务健康安全
上中游资源	采掘	5	-5	-5	-1	-5	-1	-5	
	有色、建材	-1	-5	-1		1	1	10	
	钢铁	-5	-1	-10	-10	-1	-1	-1	
	造纸及包装		-10	-1	-5	-10	5	-10	
	化工	-10	-1	-5	-10	-1	-1	-1	
公用事业	公用事业	1	-5	1	1	1	1	-5	
制造业	国防军工	1	-1	-1	-10	-10	-10	1	
	汽车	1	-1	-5	-1	1	1	-1	1
	机械设备、电气设备	1	-5	1	-1	-1	1	-1	
产业服务	交通运输	5	5	-10	-10	10	-10	-10	
	建筑装饰	5	-10	1	5	1	-5	-10	
	采掘服务	-1	-10			-1	-5	-10	
	通信	-1	1	-5	-5	-1	-1	1	
消费品牌	可选消费（家电）		-10	-10	-5	-10	-10	5	
	必需消费（食品饮料、纺服、农牧等）		10	1	10	10	5	5	10
新兴成长	电子	-1	10	-1	10		10	10	
	计算机设备（二级）	1	-1	-1	-10		10	1	
	医药生物	-10	-10	-5	-10	10	1	-5	
房地产	商业贸易	-10		-5	-5	-1	-1	5	-1
	酒店	5	-10			1	-10	-1	1
	传媒	5					1		

[6] 部分指标有权重但没有标注颜色，代表参考海外历史回测结果，该指标和公司的长期历史股价表现有一定相关性，因此相应给予打分权重，但对于该行业本身的 ESG 表现评价来说，我们认为该指标并不严格具有重要性。

	房地产	-1	1	-1		1	5
商业服务	休闲服务	1	1	-1		-5	1
	IT 服务（三级）	-10	-5	-10	-5	-5	-10
	软件开发（三级）	-10				-5	
	传媒	1	1			1	
金融	证券/多元金融	1	1			-5	1
	银行	-1	-1			-1	1
	保险	1	1			-1	1

资料来源：长江证券研究所

构建国内上市公司具体评价指标体系

上文中我们对各项关键评价指标分行业的得分权重进行了设定，接下来需要做的是尝试将这些关键评价指标扩展开来：基于此前对各项指标在国内上市公司的披露情况及来源的梳理及重要性、相关性分析，对 ESG 各项下的具体评价指标进行一一扩展对应。以下为我们尝试构建的 ESG 评价指标体系结果。需要注意的是，由于整体工作量较为庞大，以下指标筛选结果在对公司进行实际评价的操作过程中可能仍会产生些许误差，例如部分指标可能仍然难以顺利找到具有可比性的具体数据披露等情况。

表 44：国内上市公司具体评价指标体系的初步构建及梳理

分类	二级分类	评价指标	分类	二级分类	评价指标
环境项	资源强度及效率	用水量	社会项	人力资本	多样性和机遇目标
		水资源循环			培训发展政策
		能源消耗			灵活工作制政策
		可再生能源			员工健康与安全系统
	废物及排放	总废物		供应链	环保供应链政策
		废物循环			健康安全供应链政策
		危险废物		消费者政策	消费者健康安全政策
		航空温室气体排放			数据隐私政策
		总温室气体排放			产品服务质量
		直接排放温室气体			健康安全的产品和服务
		挥发性化学品排放		直接社会贡献	股东分红
		氮氧化物和硫氧化物排放			缴纳企业所得税
	环保目标及政策	排放目标			与社区关系/社区投资金额
		氮氧化物和硫氧化物减排			慈善捐赠金额/慈善事业发展状况
		挥发性有机化合物减排	公司治理项	商业道德及反腐败	商业道德工具
		可再生能源政策			贿赂与腐败政策
		能源使用效率目标			财务报表审计
		水资源使用效率目标		董事及管理层	董事会成员结构
		减废政策			董事会成员报酬总额

		减少有毒化学品政策			个人董事报酬金额
		产品影响政策			董事考评激励机制
		生物多样性影响政策			管理层成员结构
	企业社会责任信息	对环境保护的态度			高管人员报酬总额
		是否有环境保护政策			个人高管报酬金额
		已达成环境保护成果			高管考评及激励机制
		环境保护费用支出		**公司经营治理——未来战略规划**	未来总体战略规划
		是否有能源保护计划			下一年度战略规划
		新能源开发信息			对下一年度经营业绩的定量预测
		能源保护成果			对下一年度经营状况的定性预测
社会项	**员工发展及多样化**	员工流动情况		**公司经营治理——历史业绩表现**	过去一年经营业绩回顾
		培训时长			过去一年经营状况分析
		员工报酬			过去一年经营中困境总结及处理
		女性管理人员		**公司管理（产品质量监控及研发投入）**	产品质量现状
		女性员工			产品质量管理方案
		少数族裔员工			产品质量取得的成果
	员工健康安全	员工定期体检/人身保险			研发项目内容
		工伤率			研发人员能力
		死亡率			研发费用预算

资料来源：长江证券研究所

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：	
	看　　好：	相对表现优于市场
	中　　性：	相对表现与市场持平
	看　　淡：	相对表现弱于市场
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：	
	买　　入：	相对大盘涨幅大于 10%
	增　　持：	相对大盘涨幅在 5%～10%之间
	中　　性：	相对大盘涨幅在-5%～5%之间
	减　　持：	相对大盘涨幅小于-5%
	无投资评级：	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

联系我们

上海
浦东新区世纪大道 1198 号世纪汇广场一座 29 层（200122）

武汉
武汉市新华路特 8 号长江证券大厦 11 楼（430015）

北京
西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层（100032）

深圳
深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼（518048）

重要声明

长江证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10060000。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅仅为本公司所有，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。如引用须注明出处为长江证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。