

第五单元：ESG 基础分析

学习时长 6 小时

大纲

- 1 ESG 报告书分析方法和技巧
 - 1.1 ESG 报告书概述
 - 1.2 ESG 报告书分析方法和技巧
 - 1.2.1. ESG 报告书的结构和内容
 - 1.2.2. ESG 报告书的分析目的和对象
 - 1.2.3. 如何阅读 ESG 报告书
 - 1.2.4. ESG 报告书分析的基本方法和技巧
 - 1.2.5. ESG 报告书分析的注意事项
 - 1.3 ESG 报告书的关键指标和信息
 - 1.4 评估企业的风险和价值
 - 1.4.1. 利用 ESG 报告书评估企业风险和潜在价值的步骤
 - 1.4.2. ESG 报告书在投资决策中的应用
 - 1.5 ESG 报告书的限制和挑战
 - 1.5.1. 概述
 - 1.5.2. 克服限制所采取的措施
- 2 ESG 报告书分析案例研究流程建议
 - 2.1 选择一家企业
 - 2.2 收集 ESG 报告书
 - 2.3 理解报告结构和内容
 - 2.4 分析关键指标和信息
 - 2.5 评估企业风险和价值

- 2.6 考虑 ESG 报告书的限制和挑战
- 3 ESG 报告书 中的漂绿揭露分析
 - 3.1 绿色揭露与漂绿揭露的不同
 - 3.2 ESG 漂绿揭露的意义和目的
 - 3.2.1 关键指标
 - 3.2.2 关键框架
 - 3.3 漂绿揭露的关键指标和框架
 - 3.2.1. 关键指标
 - 3.2.2. 关键框架
 - 3.4 如何防止漂绿及如何建立高质量的绿色揭露
 - 3.2.1. 如何防止漂绿
 - 3.2.2. 如何建立高质量的绿色揭露
 - 3.5 如何应用 GRI 指南进行绿色揭露分析
 - 3.6 CDP 报告中的绿色揭露内容解析
 - 3.7 ESG 报告的限制和挑战
 - 3.2.1. 限制和挑战
 - 3.2.2. 克服或改善方法
- 4 中小企业的 ESG 分析方法
 - 4.1 中小企业的 ESG 分析的意义和目的
 - 4.2.1. 有足够经费实施 ESG 的企业
 - 4.2.2. 没有足够经费实施 ESG 的企业
 - 4.2 中小企业的 ESG 分析的方法和技巧

1 ESG 报告书分析方法和技巧

1.1 ESG 报告书概述

根据《上市公司治理准则》规定，上市公司应当建立并执行信息披露事务管理制度，上市公司及其他信息披露义务人应当严格按照法律法规、自律规则和公司章程的规定，真实、准确、完整、及时、公平地披露信息；而《上市公司信息披露管理办法》的规定，信息披露义务人应当及时依法履行信息披露义务。

非上市的企业或组织也可能会自愿地撰写 ESG 报告书，他们选择撰写 ESG 报告书的目的是为了展示其在 ESG 方面的责任和绩效，回应利益相关方的期望或需求，从而提升企业的声誉和透明度。

撰写 ESG 报告书能够提高企业透明度、促进可持续发展和社会责任、满足投资者和利益相关方需求并且管理 ESG 风险。

不撰写 ESG 报告书不一定意味着企业不关注 ESG，有些企业可能没有撰写 ESG 报告书，但是在其官网、年报、社交媒体等渠道上，公开了企业在环境、社会和管治方面的政策、目标、行动和成果；或者是参与了一些 ESG 相关的倡议、组织、评级或认证；或者在其内部实施了一些 ESG 相关的措施和项目。

有些非受规范要求的企业可能没有强制性的 ESG 报告书要求，但是他们仍然可以主动编制和发布 ESG 报告书，以展示他们在环境、社会和管治方面的绩效和影响。撰写 ESG 报告书有很多好处，建议根据自身情况，考虑是否需要编制和发布 ESG 报告书。

1.2 ESG 报告书分析方法和技巧

1.2.1. ESG 报告书的结构和内容

1.2.1.1. 前言

- a) 企业简介：介绍企业的核心业务、历史、规模、地理范围等基本信息。
- b) ESG 策略和目标：说明企业的 ESG 战略、目标和计划，以及如何与核心业

务相结合。

- c) ESG 管理体系：描述企业在 ESG 方面的组织结构、责任分工和流程，以确保有效管理和实施 ESG 措施。
- d) 利益相关者沟通：介绍企业与利益相关者之间的沟通渠道和机制，展示企业对利益相关者关注的重要性。

1.2.1.2. 治理责任

- a) 治理结构：描述企业的董事会结构、董事职责、独立性和多样性等方面的信息，以展示企业的良好治理实践。
- b) 道德行为：说明企业的商业道德和道德行为准则，强调企业的诚信与合规经营。
- c) 反腐倡廉：介绍企业反腐败政策、程序和措施，以展示企业的零容忍态度。
- d) 合规经营：描述企业如何遵守适用的法律、法规和行业标准，以确保合规经营。

1.2.1.3. 环境风险管理

- a) 环境政策：企业的环境价值观、原则和承诺，以及如何管理与环境相关的风险和机遇。
- b) 节能减排：企业的能源消耗和温室气体排放情况，以及相关的节能减排措施。
- c) 资源利用：企业如何管理和优化资源的使用，包括水资源、原材料等。
- d) 废弃物处理：企业的废弃物管理政策和措施，以及废弃物的处理方式和效果。

1.2.1.4. 社会风险管理

- a) 员工关系：介绍企业对员工权益和福利的关注，包括培训发展、福利待遇、安全和健康等。
- b) 供应链管理：说明企业如何管理供应链，包括供应商选择、供应商合规性和可持续发展要求等。
- c) 产品质量：描述企业对产品质量和安全的管理和控制措施，以保障消费者权益

益。

- d) 客户满意度：说明企业对客户需求的理解和满足程度，以及客户反馈和投诉处理机制。

1.2.1.5. 公司治理风险管理

- a) 董事会结构：说明企业的董事会组成、独立性和多样性，以及董事的职责和责任。
- b) 决策流程：描述企业的决策流程和决策权的分配，以确保透明度和有效性。
- c) 内部控制：介绍企业的内部控制机制和流程，以防范风险和保护利益相关者权益。薪酬与激励：说明企业的薪酬和激励政策，以确保与业绩和风险相匹配。
- d) 股东权益保护：阐述企业对股东权益保护的措施和实践，以维护股东利益的公平性和合法性。
- e) 风险管理：描述企业的风险管理体系和方法，包括风险识别、评估、控制和监测。
- f) 遵从法规：说明企业如何遵守适用的法律、法规和道德标准，以确保合规经营和诚信行为。

1.2.1.6. 价值创造

- a) 创新能力：阐述企业的创新战略和实践，以及对创新的投资和成果。
- b) 社会贡献：介绍企业和社会和社区方面的贡献，包括慈善捐赠、社区参与和社会项目支持等。
- c) 影响评估：描述企业对社会、环境和经济方面的影响评估，以评估和管理潜在的风险和机遇。

1.2.1.7. 后记

- a) 总结和展望：对 ESG 报告书进行总结，并展望未来的 ESG 发展方向和计划。
- b) 数据汇总表：提供关键性能指标和数据的汇总表格，以便读者快速了解企业

的 ESG 表现。

- c) 外部鉴证报告：附上独立第三方对 ESG 报告书的审计或鉴证报告，以增加报告的可信度和透明度。

1.2.2. ESG 报告书的分析目的和对象

1.2.2.1. ESG 报告书的分析目的：

- a) 可以帮助投资者评估企业的可持续性和综合表现，了解企业的 ESG 风险和机会，从而更明智地做出投资决策。
- b) 帮助企业管理层识别和管理潜在的环境、社会和治理风险，预防危机和损失，提高企业的抗风险能力。
- c) 对监管机构和政策制定者而言，分析 ESG 报告可以提供有关企业 ESG 表现和整体行业趋势的数据支持，指导相关政策和法规的制定和实施。
- d) 帮助利益相关者了解企业的 ESG 承诺和实践，促进企业与利益相关者之间的有效沟通和合作。

1.2.2.2. ESG 报告书的分析对象：

- a) 投资者：
 - ① 评估企业的 ESG 风险和机会，以支持投资决策和风险管理。
 - ② 比较不同企业的 ESG 表现，筛选出具有较高 ESG 绩效的投资标。
 - ③ 了解企业的 ESG 战略和目标，以评估企业的可持续性和长期增长潜力。
- b) 监管机构：
 - ④ 确认企业是否符合相关的法律、法规和政策要求。
 - ⑤ 监督企业在 ESG 方面的披露和信息透明度。
 - ⑥ 评估企业在环境、社会和治理方面的绩效和改善情况。
- c) 利益相关者：
 - ⑦ 了解企业对员工福利、供应链责任和客户关系的管理情况。
 - ⑧ 评估企业对社区和环境的影响及参与度。

⑨ 与企业对话，沟通自身需求和期望，促进企业改善和合作。

1.2.3. 如何阅读 ESG 报告书

1.2.3.1. 理解报告书的结构和格式

- a) 报告前言：引入报告的主题、目标和范围，说明报告的指引和遵循的标准，介绍报告编制的过程和原则，以及报告数据的来源和验证方法。
- b) 治理责任：阐述企业的愿景和使命，说明企业的战略和目标，介绍组织结构和治理机制，描述企业与利益相关方的沟通和参与方式，讨论企业的道德及合规情况。
- c) 环境风险管理：阐述企业对环境问题的态度和政策，介绍环境风险的识别和评估方法，描述企业的环境管理措施和项目，呈现环境绩效指标和目标的达成情况。
- d) 社会风险管理：阐述企业对社会问题的态度和政策，介绍社会风险的识别和评估方法，描述企业的社会管理措施和项目，呈现社会绩效指标和目标的达成情况。
- e) 价值创造：阐述企业对价值创造的理解和方法，说明企业的价值创造模式和路径，展示价值创造的案例和成果。
- f) 报告后记：总结报告的主要内容和发现，展望未来的发展方向，提供反馈表格或渠道供读者提供意见和建议，附上附录或索引等补充信息。

1.2.3.2. 掌握关键术语和指标的含义

a) 环境 (E) :

- ① 能源消耗：企业在生产或经营过程中使用的各种能源的总量。
- ② 碳排放：企业在生产或经营过程中直接或间接向大气中排放的二氧化碳等温室气体的总量。
- ③ 水资源管理：企业在生产或经营过程中对水资源获取、使用、回收和排放等方面的管理措施和效果。

④ 废弃物处理：企业对产生的各种废弃物进行分类、回收和处置等方面的管理措施和效果。

⑤ 生物多样性保护：企业对所处或影响生态系统中的生物种类和基因多样性进行保护和恢复等方面的管理措施和效果。

b) 社会 (S) :

① 员工福利：企业为员工提供的各种福利待遇。

② 健康安全：企业为员工提供的各种健康和安全保障。

③ 人权尊重：企业对员工、客户、供应商和社区等利益相关方的基本人权进行尊重和保护。

④ 消费者保护：企业对消费者的合法权益进行的保护和维护。

⑤ 社区参与：企业对所处或影响的社区进行的参与和贡献。

c) 管理 (G) :

① 董事会结构：企业董事会成员在性别、年龄、教育背景、专业经验和文化背景等方面的差异性和多元性。

② 股东权益：企业为股东提供的各种权益。

③ 道德行为：企业在生产或经营过程中遵守的道德准则和行为规范。

④ 反腐倡廉：企业防止和打击贪污腐败和不正当利益交换等行为。

⑤ 信息披露：企业向公众或利益相关方披露的关于财务状况、经营成果、风险因素和 ESG 表现等方面的信息。

1.2.3.3. 注意报告书中的关键信息和重点部分

1.2.3.3.1. 报告书中的关键信息

a) 关键信息

① 主要发现：报告书中反映企业在 ESG 方面的重要发现。

② 重要数据：报告书中提供的关键数据对于评估企业的 ESG 表现至关重要。

③ 绩效指标：报告书中列出的绩效指标是衡量企业 ESG 表现的重要参考。

b) 识别技巧

- ① 阅读摘要和目录：报告书的摘要和目录提供了整体结构和内容概览。可以快速浏览，以识别报告书的关键信息和章节。
- ② 图表和注释：报告书的图表和注释是识别关键信息的有用工具。这些视觉辅助工具提供了可视化的数据和附加解释，有助于快速定位和理解关键信息。

c) 解读技巧

- ① 比较与基准：将报告书的关键信息与行业基准和同行竞争者进行比较，可以揭示企业在 ESG 方面的优势和劣势。
- ② 历史数据和趋势：分析企业历史数据以及变化趋势可以提供关于其 ESG 绩效的洞察，可以了解企业的进展和应对措施。

1.2.3.3.2. 报告书的重点部分

a) 概述

- ① 气候变化策略：在报告书中对企业在应对气候变化方面的策略进行讨论和结论。
- ② 社会责任投资：报告书中讨论企业在社会责任领域的投资和参与情况。
- ③ 利益相关方参与：报告书中关注企业与利益相关方的互动和参与。

b) 识别技巧：

- ① 导言和总结：报告书的导言和总结部分通常概括了报告的主旨和目标。
- ② 结构和逻辑：关注报告书的结构和逻辑有助于识别重点部分。

c) 解读技巧：

- ① 可信度和一致性：评估重点部分的可信度和一致性是解读报告的重要步骤。
- ② 完整性：判断重点部分的完整性有助于了解企业 ESG 战略和行动全貌。
- ③ 创新性、领导力和影响力：关注重点部分是否展示了企业在 ESG 领域的创新性、领导力和影响力。

1.2.4. ESG 报告书分析的基本方法和技巧

a) 质量分析:

- ① 完整性: 检查报告书是否包含了所有重要的 ESG 议题, 并提供足够信息来支持披露内容。需要确保报告涵盖关键的环境、社会和治理议题, 并提供相关数据和信息。
- ② 可比性: 确认报告书是否遵循了国际或国内公认的 ESG 标准, 并提供了与其他企业或行业进行比较的基准或数据。
- ③ 一致性: 核对报告书与前期或其他渠道披露的信息是否一致。需要确保企业的 ESG 披露在不同渠道和时间段保持一致, 以增强报告的可信度和连续性。
- ④ 可信性: 查看报告书是否经过内外部的鉴证或核查, 并提供可信赖的数据来源或证据。外部审计或核查能够增加报告的可信度和可靠性。

b) 数量分析:

- ① 指标选择: 根据分析目的和需求选择合适的 ESG 指标, 确保其具有代表性、相关性和可测量性
- ② 数据计算: 运用适当的数学公式或方法对选定的数据和指标进行计算, 保持数据的原始性、完整性和准确性。

c) 数据分析:

- ① 选择合适的数据分析方法, 以揭示数据之间的关系和规律。这有助于了解企业在 ESG 方面的表现, 并识别与业务绩效相关的关键因素。
- ② 使用适当的分析工具和软件, 来处理和呈现数据。这些工具提供了各种功能和技巧, 可以进行数据处理、统计分析和数据可视化。

d) 数据呈现:

- ① 选择合适的图形或表格类型来展示数据的特征和趋势。图形和表格应易于理解和解读, 并能够准确传达数据的含义和关系。
- ② 添加适当的标签、标题和说明, 以增加图形和表格的可读性和解释性。这有助于读者理解数据的来源、含义和背后的故事。

e) 比较分析:

- ① 确定对比对象: 选择具有可比性和代表性的企业或行业作为对比对象。对比对象应该在同一行业或具有类似的业务模式及规模, 这样才能进行有效的比较。
- ② 确定对比内容: 选择具有重要性和相关性的数据指标进行对比分析。这些数据和指标能够反映企业在行业中 ESG (环境、社会和治理) 方面的表现。常见的对比内容包括碳排放量、员工福利、董事会多样性等。
- ③ 使用合适的方法和技巧: 根据对比内容选择合适的方法和技巧进行比较分析。

f) 趋势分析:

- ① 选择进行趋势分析的企业或行业, 并确保其具有稳定性和连续性。
- ② 确定分析内容, 选择具有重要性和相关性的数据和指标进行跨期或跨区域的分析。
- ③ 使用合适的方法和技巧, 如绝对值分析、相对值分析、百分比分析、增长率分析等, 来分析企业在不同时期或区域的变化趋势。
- ④ 综合分析趋势, 观察数据和指标的发展趋势, 并分析可能的原因和影响因素。
- ⑤ 根据趋势分析的结果, 提出相应的建议和措施, 指导企业在 ESG 方面的改进和发展。

1.2.5. ESG 报告书分析的注意事项

1.2.5.1. 分析过程中的注意事项

- a) 分析目的和需求: 明确分析的目的和需求, 确保分析结果符合预期和需要。
- b) 分析对象和内容: 选择具有可比性和代表性的企业或行业进行对比分析, 并选择重要和相关的的数据指标进行比较。
- c) 数据准确性和可靠性: 确保所使用的数据来源真实可靠, 并进行验证核实。
- d) 分析方法和技巧: 使用合适的方法和技巧进行比较分析, 如绝对值对比、相对值对比、百分比对比、排名对比等。

- e) 考虑背景因素：了解每个企业或行业的背景和上下游因素，对比较分析后的结果进行解释和调整。
- f) 分析结果和评价：分析结果应客观、公正、理性，能够反映企业在 ESG 方面的优缺点、问题和挑战、机会和威胁等。
- g) 分析报告和呈现：分析报告应清晰、准确、一致、有趣，能够有效地传达自己对 ESG 报告书分析的理解和观点。
- h) 分析过程中常见的问题和挑战：涉及数据可比性问题、数据质量问题、数据复杂性问题、时间和资源限制及解释比较结果的问题。

1.2.5.2. 分析过程中常见的问题和挑战

- a) 数据的可比性：由于不同企业或行业的数据收集和报告方式可能存在差异，难以实现完全的可比性。需要进行数据调整和标准化，以确保比较的有效性。
- b) 缺乏标准化的指标：在某些领域，可能缺乏统一的标准或指标来进行比较分析。这会导致难以进行准确的比较和评估。
- c) 数据的可获得性：获取到需要比较的数据存在一定的挑战，特别是当涉及到私营企业或特定行业的敏感信息时。这需依赖公开数据、行业报告或与企业合作从而获取数据。
- d) 时间和资源限制：进行全面的比较分析需要大量的时间、人力和资源投入。在现实情况下，会受到时间和资源的限制，需要在有限的条件下进行选择 and 权衡。
- e) 解释比较结果：比较分析的结果会产生不同的解释和理解。不同利益相关者对结果有不同的看法，需要清晰地解释和沟通比较分析的方法和结果。

1.3 ESG 报告书的关键指标和信息

ESG 报告书就像一面照妖镜，它真实地反映出企业在环境、社会和管治三个方面的贡献度，准确地反映出企业的行为，揭示出企业的优势和不足，帮助我

们评估企业的可持续性和社会影响。

- a) 环境方面的关键指标和信息：涉及企业对气候变化的影响和应对措施。
- b) 社会方面的关键指标和信息：包括企业对员工、客户、供应商、社区等方面的责任和贡献。
- c) 治理方面的关键指标和信息：涉及企业治理结构和机制，包括董事会的角色与职责、高管团队的组成与激励、内部控制与风险管理、合规与道德经营、股东权益保护、反腐败措施等。

1.4 评估企业的风险和价值

1.4.1. 利用 ESG 报告书评估企业风险和潜在价值的步骤

- a) 阅读和分析 ESG 报告书的内容。了解企业在环境、社会和治理方面的政策、目标、措施、绩效和挑战，以及与其核心业务和利益相关方的关系。
- b) 识别和评估 ESG 报告书反映的重大风险和机遇。分析企业在环境、社会和治理方面面临的内外部风险，以及其对企业中长期业绩和价值的影响。
- c) 比较和参考 ESG 指标、目标和其它可信数据来源。比较企业在环境、社会和治理方面的定量指标和目标，以及其与行业平均水平、最佳实践、国际标准等的差距。

1.4.1.1. 第三方评级机构发布的 ESG 评级和行业协会的指导原则包括：

- a) MSCI (Morgan Stanley Capital International)：作为全球最大的 ESG 评级机构之一，MSCI 使用 AAA 到 CCC 的评级体系，评估公司在 ESG 方面的风险敞口和风险管理能力。
- b) RobecoSAM：RobecoSAM 是一家专注于可持续投资的资产管理公司。每年，他们发布道琼斯可持续发展指数 (DJSI)，对全球最大的 2500 家公司进行 ESG 方面的综合评估。
- c) CDP (Carbon Disclosure Project)：CDP 是一个非政府组织，他们每年

要求全球大型企业公开披露碳排放信息，并建立了世界上最全面的自主报告环境数据库。

- d) 富时罗素 (FTSE Russell) : 富时罗素是一家全球领先的指数提供商。他们推出了多个 ESG 指数系列，帮助投资者将 ESG 目标纳入广泛的投资标准，并保持行业中立性。
- e) 商道融绿 (Syntao Green Finance) : 商道融绿是一家专注于中国市场的 ESG 数据服务提供商。他们运用融绿 ESG 评估系统对中国 A 股 300 家最具代表性的上市公司的 ESG 绩效进行评估，并选择 ESG 绩效排名前 50 位公司形成融绿-财新 ESG 美好 50 指数。
- f) 社会价值投资联盟 (China Alliance of Social Value Investment, CASVI) : CASVI 是一个由社会责任投资者、研究机构、媒体和社会组织组成的非营利性组织，他们每年发布《中国企业社会责任报告评价报告》，对上市公司的社会责任报告进行评级和分析。

1.4.1.2. ESG 评级结果具有差异性，常见的原因是：

- a) ESG 评级依赖于数据，评级机构可能使用不同的数据来源和方法来收集和处理数据。
- b) 评级机构的分析团队、研究方法和行业洞察力等方面的差异会导致评级结果的差异。
- c) ESG 评级依赖于企业提供的披露信息，而不同的企业在 ESG 披露方面的透明度和质量可能存在差异。
- d) 不同的 ESG 评级机构为不同的目的和受众提供评级服务。这种差异均有可能导致评级结果的侧重点和权衡不同。
- e) 不同的 ESG 评级机构会给出不同的评级结果。投资者在使用 ESG 评级时应考虑评级机构的方法和标准，并综合多个评级结果以获取更全面的 ESG 信息。

1.4.1.3. 综合判断企业在 ESG 方面的综合价值:

- a) 收集多个 ESG 评级来源;
- b) 比较和分析不同评级机构的评级差异;
- c) 阅读并关注 ESG 报告细节;
- d) 行业比较并参考最佳实践与国际标准;
- e) 考虑利益相关方意见;
- f) 持续监测并及时更新评估和决策。

1.4.2. ESG 报告书在投资决策中的应用

- a) 识别并评估环境、社会和治理风险与机遇

通过分析 ESG 报告书，投资者能够识别和评估企业在环境、社会和治理方面会面临的潜在风险和机遇。投资者可以根据这些风险和机遇的评估结果，更准确地判断企业的长期竞争力、成长潜力以及对社会和环境的贡献和责任，从而做出更明智的投资决策。

- b) 提升企业的可持续发展能力和品牌形象

ESG 报告书能够展示企业在环境、社会和治理方面的可持续发展能力，以及对可持续发展目标的承诺和实践，从而提升企业的可持续发展形象和声誉。其次，投资者更倾向于选择具有良好 ESG 表现和可持续发展战略的企业进行投资。

- c) 满足信息披露与合规要求

ESG 报告书对于满足信息披露与合规要求至关重要。随着越来越多的国家和监管机构将 ESG 因素纳入合规要求，并要求企业进行 ESG 信息披露，ESG 报告书成为企业满足这些要求的关键工具。通过发布 ESG 报告书，企业能够遵守相关的规则和要求，以确保其合法权益及市场地位的保障。

1.5 ESG 报告书的限制和挑战

1.5.1. 概述

ESG 报告书没有一套全球通用的编制规范和评估指标，不同的评分机构和利害关系人可能有不同的期待和要求，造成企业在准备和发布 ESG 报告书时的困难及成本；ESG 报告书涉及多个部门、主题和指标，需要大量的资料来支持和验证；ESG 报告书需要企业有清晰的永续发展策略和目标，并获得高层领导和各部门的支持；ESG 报告书需要有外部验证或保证的服务，以增加利害关系人的信心。

1.5.2. 克服限制所采取的措施

- a) 标准化和指南：推动制定统一的 ESG 报告标准和指南。
- b) 审核和核实机制：建立独立的审核和核实机制，对企业的 ESG 报告进行审查和验证。
- c) 强化披露要求：监管机构可以加强对企业 ESG 信息披露的要求，明确规定需要披露的内容和标准。
- d) 提高数据透明度：加强 ESG 数据的透明度和可获得性，鼓励企业公开披露相关数据，并推动数据提供商和研究机构提供更全面且可靠的 ESG 数据。
- e) 投资者教育和培训：提供针对投资者的 ESG 教育和培训，帮助他们理解和解读 ESG 报告，识别其中的限制和挑战，并在投资决策中综合考虑其他信息来源。

2 ESG 报告书分析案例研究流程建议

2.1 选择一家企业

选定一家上市公司可以使用证券交易所的数据库或金融数据服务提供商来筛选自己感兴趣的上市公司；选择一家非上市企业，可以通过官方网站、商业数据库、行业报告等途径来选择目标企业。在中国，可以使用以下证券交易所的数据库或金融数据服务提供商：

- a) 上交所：上海证券交易所提供了公开的数据库，可以查询公司的基本信息、

财务数据、股票价格等。

- b) 深交所：深圳证券交易所也提供了公开的数据库，可以查询公司的基本信息、财务数据、股票价格等。
- c) Wind 资讯：Wind 资讯是中国领先的金融数据服务提供商，可以提供全面和深入的数据及分析，例如股票价格、财务报告、宏观经济数据等。
- d) 同花顺：同花顺是中国知名的金融数据服务提供商，可以提供股票行情、个股分析、资讯等服务。

2.2 收集 ESG 报告书

- a) 官方网站：前往企业的官方网站，在投资者关系或可持续发展部分查找并下载 ESG 报告书。
- b) 证券监管机构数据库：对于上市公司，许多证券监管机构都有在线数据库，提供企业的 ESG 披露信息。
- c) 可持续发展报告数据库：有一些第三方机构会收集和维护大量企业的可持续发展报告，例如全球报告倡议组织（GRI）的数据库，或是万得（Wind）、同花顺、东方财富等。

2.3 理解报告结构和内容

- a) GRI 指南：全球报告倡议组织（GRI）发布了一系列的报告指南，可以帮助理解 ESG 报告书的结构和内容。
- b) SASB 标准：可持续发展会计准则委员会（SASB）发布了行业特定的 ESG 指标和报告标准，可以帮助理解报告中的关键指标和信息。
- c) TCFD 框架：气候相关金融披露任务力（TCFD）发布了一份气候相关金融披露框架，旨在帮助企业披露与气候相关的风险和机会信息。该框架包括四个核心元素：企业治理、策略、风险管理和指标与目标。

- d) ISSB 标准：国际可持续发展标准委员会（ISSB）正在开发一套全球性的可持续发展报告标准，旨在为企业提供一个标准化的 ESG 报告框架。该标准预计将覆盖多个主题，包括气候变化、社会和劳工权利、供应链管理等。

2.4 分析关键指标和信息

- a) 数据分析工具：使用 Excel、Python、R 等数据分析工具对 ESG 数据进行清洗、整理和分析。
- b) 可视化工具：使用数据可视化工具如 Tableau、Power BI 等，可以将 ESG 数据转化为图表和图形，更直观地展现企业的 ESG 表现。

2.5 评估企业风险和价值

- a) ESG 评级和排名数据：一些独立机构会对企业进行 ESG 评级和排名，例如 MSCI、Sustainalytics 等，可以参考其数据来评估企业的 ESG 绩效和风险。
- b) 财务模型和估值方法：结合财务模型和估值方法，可以将 ESG 因素纳入投资决策中，评估企业长期价值和风险。

2.6 考虑 ESG 报告书的限制和挑战

- a) 文本挖掘工具：使用文本挖掘工具和自然语言处理技术，可以帮助识别和分析报告中的限制和挑战，例如主题建模、情感分析等。
- b) 数据质量评估工具：一些机构提供 ESG 数据质量评估工具，可以帮助判断数据的准确性和可靠性。

3 ESG 报告书中的漂绿揭露分析

3.1 绿色揭露与漂绿揭露

绿色揭露是指企业在报告其对环境和气候变化方面的影响和行动时，提供的

真实资讯和数据。透过绿色揭露，企业可以展示其对环境和气候变化问题的认识和承诺，向利益相关方传达其在减少排放、节约资源、保护生态系统等方面的表现和贡献。

相反，漂绿(Greenwash)是指企业以友善环境的名义，掩盖或夸大其产品、政策或行动的真实性和影响。漂绿是一种营销上的欺骗行为，可能会误导投资者和消费者，削弱永续投资的信任度和效果。

3.2 ESG 漂绿揭露的意义和目的

对企业而言，漂绿揭露会损害其声誉和信任感，导致投资者和消费者对企业失去信心。

对投资者而言，他们基于虚假或夸大的 ESG 信息，做出错误的投资决策，从而遭受经济损失。

对社会而言，漂绿揭露阻碍了可持续发展目标的实现，以及企业真实承担环境和社会责任。

3.3 漂绿揭露的关键指标和框架

3.3.1. 关键指标

- a) ESG 评级和排名数据：独立机构如 MSCI、Sustainalytics 等对企业进行 ESG 评级和排名，可以参考其数据来评估企业的 ESG 表现和风险，并与企业自己所作出 ESG 评估数据进行比较。
- b) 可持续发展指数：关注可持续发展指数，可以获得关于企业 ESG 表现的参考数据，并与企业自己所作出 ESG 评估数据进行对比。
- c) ESG 报告框架和标准：参考国际公认且适用于企业所处行业特性的 ESG 报告框架或标准，检查企业是否按照这些框架或标准进行报告，以及是否提供足够的数据和证据来支持和说明其 ESG 表现。

3.3.2. 关键框架

- a) GRI 指南: 全球报告倡议组织 (GRI) 发布了一系列的报告指南, 提供了 200、300 和 400 系列的专门议题标准, 包括经济、环境和社会议题的报告要求和指引。
- b) SASB 标准: 可持续发展会计准则委员会 (SASB) 发布了行业特定的 ESG 指标和报告标准, 帮助理解报告中的关键指标和信息, 例如 SASB 材料性地图、SASB 导航器等。
- c) TCFD 建议: 气候相关财务信息披露工作组 (TCFD) 发布了一系列的建议, 帮助企业揭露与气候变化相关的财务风险和机遇, 提供了一个核心元素框架, 包括治理、战略、风险管理、指标和目标等。

3.4 如何防止漂绿及如何建立高质量的绿色揭露

3.4.1. 如何防止漂绿

- a) 明确自己的环境保护目标, 并通过实际行动和成果来展示, 而非空洞口号。
- b) 提供可量化的数据和证据, 避免使用模糊或不可衡量的词语, 如"环保"、"天然"、"低碳", 而是提供具体的减排量数据、并使用可再生能源等数据。
- c) 不隐瞒或忽略自己的负面影响, 坦诚地揭示对环境和社会的影响, 承认问题并提出改进措施。
- d) 根据事实和科学说明产品或服务的成分和过程, 避免使用绝对性的词语如"无毒"、"无害"、"无污染"。
- e) 具体描述关心和支持环境的方式, 提供实际行动和成果, 避免泛泛而谈的声明。
- f) 主动向利益相关者公开环境策略、目标、行动、结果、风险、机遇等信息, 接受外部验证或认证, 增加可信度和可靠性。
- g) 查看品牌声明是否有具体数据、证据、来源、方法、标准等支持, 并与其它

品牌或行业进行比较和评估。

h) 寻找适用的指标如碳足迹、能效比、水效率、废物回收率等，确保符合国际公认或行业公认的指标定义和计算方法。

i) 查看认证或标志是否来自权威或公正的第三方机构，并符合其标准或准则。

j) 不轻信广告或宣传内容，自行核实和判断，并向品牌提出问题或建议。

3.4.2. 如何建立高质量的绿色揭露

3.4.2.1. 碳排放和气候变化相关指标与相关框架

a) 总碳排放量：评估组织或企业在特定时期内温室气体排放总量，通常以二氧化碳当量计算。

b) 单位产出碳排放：以组织或企业每生产或提供的单位产品或服务所产生的碳排放量来衡量，例如每单位 GDP、每单位能源产出等。

c) 碳中和目标：碳中和是指通过减少碳排放和吸收温室气体来实现碳平衡，组织或企业设定碳中和目标来减少其净碳排放。

d) 科学基础减量目标倡议 (Science Based Targets initiative, SBTi)：根据科学研究和国际共识，设定适应气候变化的减排目标，如《巴黎协定》中的全球温度上升控制目标。

3.4.2.2. 能源和水资源使用指标与相关框架

a) 能源效益：评估组织或企业在生产或提供服务过程中，所使用的能源与产出之间的效益关系。

b) 水足迹：衡量组织或企业在生产过程中所消耗的水资源量，包括直接和间接用水。

c) 水资源管理计划：设立有效的水资源管理计划，包括节水措施、回收再利用、水循环等措施。

3.4.2.3. 废物管理和回收率指标与相关框架

a) 废物产生量：评估组织或企业在特定时期内产生的废物总量。

- b) 废物回收率：衡量组织或企业对废物进行回收再利用的比例。
- c) 废物分类：建立有效的废物分类系统，将废物分为可回收、不可回收和危险废物等不同类别。

3.4.2.4. 生物多样性和生态系统保护指针与相关框架

- a) 森林面积：评估组织或企业所拥有或管理的森林面积，以确保森林资源的可持续利用。
- b) 保护区域：设立生物多样性保护区域或自然保护区，以保护关键生物多样性热点和生态系统。
- c) 生态足迹：评估组织或企业对自然环境的影响，包括土地使用、生物入侵等因素。

3.5 如何应用 GRI 指南进行绿色揭露分析

- a) 确认企业是否遵循 GRI 指南或参考 GRI 指南进行报告，查看其提供的 GRI 内容索引表或其他对照表，以确定报告是否基于 GRI 指南。
- b) 比较企业报告的内容与 GRI 指南的要求是否一致，特别关注以下方面：
 - ① 报告原则：检查报告是否符合 GRI 指南中的报告原则，如利益相关方参与、实质性、背景、平衡、比较性、准确性、及时性、清晰性和可靠性等。
 - ② 报告基础：检查报告是否包括 GRI 指南中要求的基础信息，如组织简介、策略与分析、治理、利益相关方参与、实质性评估、报告范围与边界等。
 - ③ 报告内容：检查报告中的管理方法披露（DMA）和主题披露（TD），以确保企业在经济、环境和社会方面提供了符合 GRI 指南要求的相关信息。
- c) 评估企业报告的质量和可信度，特别注意以下方面：
 - ① 数据和证据：检查企业是否提供了足够的数据和证据来支持其报告的内容，并确认是否有第三方的审计或验证。
 - ② 平衡和客观：检查企业是否公正地报告了其 ESG 方面的优势和劣势，以及

是否清晰地揭示其面临的挑战和风险。

- ③ 比较性和一致性：检查企业是否提供了与前期或同行业的比较数据，并确保报告在不同时间段或不同企业间的一致性。
- ④ 透明度和可靠性：检查企业是否清晰地说明了其报告的准则、范围、边界、假设、方法等，并确保报告遵循明确的责任划分和审批流程。

使用 GRI 指南作为一个实用的工具进行绿色揭露分析，可以确保企业的 ESG 报告符合广泛应用的行业标准，提高报告的一致性、可靠性和可比性，同时也有助于识别和防止漂绿揭露的现象。

3.6 CDP 报告中的绿色揭露内容解析

- a) 确认企业是否参与了 CDP 问卷调查，查看其是否公开了回答或得分。
- b) 比较企业的回答或得分与 CDP 问卷框架的要求是否一致。
- c) 评估企业回答或得分的质量和可信度，特别注意以下方面：
 - ① 检查企业是否提供了足够的数据和证据来支持其回答或得分，并确认是否有第三方的审计或验证。
 - ② 检查企业是否公正地回答了 CDP 问卷中的各个问题，并确保其反映了企业面临的挑战和风险。
 - ③ 检查企业是否提供了与前期或同行业的比较数据，并确保回答或得分的一致性。
 - ④ 检查企业是否清晰地说明了其回答或得分的准则、范围、边界、假设、方法等，并确保报告遵循明确的责任划分和审批流程。

使用 CDP 报告作为一个实用的工具进行绿色揭露内容解析可以帮助识别和防止漂绿揭露的现象，同时提高报告的可靠性和可比性。

3.7 ESG 报告的限制和挑战

3.7.1. 限制和挑战

- ① 数据质量问题：ESG 数据的采集、整理和分析过程中，难免会有人为或技术上的错误或偏差，从而影响数据的准确性、完整性和可比性。
- ② 标准多样化问题：目前存在多种国际性或区域性的 ESG 报告框架或标准，它们各自有不同的侧重点和适用范围，导致报告的内容和格式缺乏统一性和一致性。
- ③ 利益相关方需求问题：不同利益相关方对 ESG 报告的需求和期望不一致，甚至可能存在冲突，因此报告很难在其中找到平衡点和着手点。
- ④ 绿色揭露问题：一些企业可能会有意识地夸大或美化其 ESG 表现，以吸引投资者或消费者，却回避负面评价，这会让大家对该企业报告的真实性和可信度产生质疑。

3.7.2. 克服或改善方法

- a) 提高数据质量：建立明确的数据收集和报告流程，且使用可靠的数据源，并进行数据验证和核实。使用标准化的 ESG 指标和衡量方法，提高数据的准确性、可比性和可靠性。
- b) 遵循国际通用标准：参考国际上公认的 ESG 报告框架和标准，以确保报告内容的统一性和一致性。
- c) 考虑利益相关方需求：与各利益相关方进行有效沟通，了解他们的需求和期望。使用利益相关方参与工具和分析方法，确定关键利益相关方，并在报告中平衡各方的需求，以提高报告的价值和可应用性。
- d) 防止漂绿揭露：提供充分的数据和证据来支持报告内容，并使用第三方验证机构进行审计或验证，确保报告的真实性和可信度。建立透明的报告机制，公开披露报告的方法和假设，以防止虚假宣称和故意夸大。
- e) 加强教育和培训：为报告编制者和使用者提供 ESG 相关的培训和教育，提高他们对 ESG 议题的理解和能力。这有助于确保报告的准确性和一致性，

并提高报告的价值和影响力。

- f) 加强合作和共享：促进不同利益相关方之间的合作和信息共享，共同解决 ESG 报告面临的问题。建立行业和跨行业的合作机制，分享最佳实践案例和经验，以提高报告的质量和一致性。
- g) 技术创新和数据科学应用：利用先进的技术和科学的数据方法，提高 ESG 数据的收集、处理和分析效率。这有助于提高报告的质量、准确性和深度洞察，并提供更全面的 ESG 信息。
- h) 加强监管和披露要求：政府和监管机构可以制定更严格的 ESG 披露要求和标准，并加强对报告的监管和审核。这有助于确保报告的可信度、透明度和一致性，提高投资者和利益相关方对报告的信任度。

4 中小企业的 ESG 分析方法

4.1 中小企业的 ESG 分析意义和目的

4.1.1. 有足够经费进行 ESG 实施的企业

- a) 企业对于 ESG 很用心，却不知道如何实施
 - ① 意义和目的：帮助企业理解 ESG 的重要性，为其提供实施 ESG 的方法和指导，推动企业在环境、社会和治理方面的可持续发展。
 - ② 现况和挑战：这类企业对 ESG 有意愿，但缺乏实施的知识和经验，需要支持和指导来克服实施 ESG 的障碍。
 - ③ 好处：通过 ESG 分析，企业可以明确自身的 ESG 表现，并识别需改进领域，提升企业形象、降低风险、增强投资吸引力，提高竞争力。
 - ④ 原则：建立 ESG 意识、寻求支持和指导、参考行业最佳案例、持续学习和改进。
- b) 企业已经落实 ESG，却未意识到自己做得不错
 - ① 意义和目的：帮助企业认识到自身在 ESG 方面的成就，增强自信和动力，

进一步推动 ESG 实施的深入发展。

- ② 现况和挑战：这类企业已经积极落实 ESG，但缺乏对自身表现的全面评估和认知，需要审查和宣传自身的 ESG 成果。
 - ③ 好处：通过 ESG 分析，企业可以准确评估自身的 ESG 表现，优化管理措施，提高透明度，树立良好的企业形象，增强利益相关者的信任。
 - ④ 原则：审查和评估自身表现、内外沟通和宣传、参与行业倡议、持续改进和创新。
- c) 企业只追求利益最大化，却忽视 ESG 和可持续发展目标
- ① 意义和目的：揭示这类企业的不良行为，强调 ESG 对企业长期发展和社会可持续性的重要性，并促使其改善行为。
 - ② 现况和挑战：这类企业将利益放在首位，忽视 ESG 和可持续发展目标，需要引起关注并采取措施来约束和改进。
 - ③ 好处：通过公众批评和监管的压力，推动企业转变行为，更加关注 ESG 和可持续发展，减少负面影响，提升企业的社会声誉。
 - ④ 原则：揭露和曝光企业行为、引发公众关注、加强监管、鼓励改善经营理念和企业道德行为。
- d) 完全不在乎也不想理会 ESG 的企业
- ① 意义和目的：引起这类企业的关注，引导唤醒其对 ESG 的重要性的认知，推动其转变为积极关注和实施 ESG 的企业。
 - ② 现况和挑战：这类企业对 ESG 问题漠不关心，缺乏意识和动力，需要进行教育和宣传，以及引导利益相关者的或对其施加压力。
 - ③ 好处：通过改变这类企业的行为，使其开始关注 ESG 问题，可以降低其负面影响，提升企业形象，避免潜在的风险，并为可持续发展作出贡献。
 - ④ 原则：引导和宣传、或对其利益相关者施加压力、引导合规和道德行为、推动转型和改变心态。

4.1.2. 没有足够经费进行 ESG 实施的企业

- a) 意义和目的：对于没有足够经费进行 ESG 实施的企业，探讨如何在资金有限的情况下有效地实施 ESG 措施，以实现可持续发展目标。这有助于帮助这些企业克服经费限制，为其提供实用的指导和建议。
- b) 现况和挑战：这类企业通常面临经济资源有限的问题，无法投入大量资金进行 ESG 实施。这可能是由于企业规模较小、资金来源有限、盈利能力不高等原因所致。面临的挑战包括如何在有限经费下平衡资源分配、选择合适的 ESG 措施以及衡量实施效果。
- c) 好处：
 - ① 降低成本：通过寻找经济实惠的 ESG 实施方式，这些企业可以在可持续发展领域实现改进，同时降低成本和资源投入。
 - ② 提升竞争力：有效的 ESG 实施可以帮助企业建立良好的声誉，增强市场竞争力，吸引投资者和消费者的关注。
 - ③ 长期可持续性：通过在有限经费下实施可持续发展措施，企业可以为长期发展打下基础，并符合社会和法律对可持续性的要求。
- d) 原则
 - ① 重点领域：根据企业特点和行业特点，重点关注对企业影响最大、成本较低的 ESG 领域，例如能源效率改进、废物管理、员工培训等。
 - ② 合作伙伴关系：与其他组织建立合作伙伴关系，共享资源和知识，共同推动 ESG 实施。这可以是与供应商、业务伙伴、行业协会、非营利组织等的合作。
 - ③ 寻求支持：积极寻求政府、非政府组织以及社区的支持和资助，例如参与政府的可持续发展计划或申请相关的资金项目。
 - ④ 可操作目标：制定具体可操作的目标和策略，确保 ESG 实施的可行性和可衡量性。这包括明确的时间框架、责任人和评估指标。
- e) 没有足够经费实施 ESG 的企业进行经济实惠的 ESG 实施方式

- ① 资源优化和节约：通过优化资源利用和减少浪费来降低成本，例如改进能源效率、优化水资源管理、减少废物和排放等。这些措施不仅可以节约成本，还可以降低对环境的影响。
- ② 内部培训和意识提升：提供 ESG 相关的培训和教育，使员工了解 ESG 的重要性和实施方法。通过内部培训和意识提升，可以利用内部资源提高企业的 ESG 绩效，无需额外投入大量经费。
- ③ 合作伙伴共享资源：与供应商、业务伙伴或其他组织建立合作伙伴关系，共享资源和知识。例如，与供应商共同推动环保措施，分享最佳实践，减少成本并提高效率。
- ④ 利用现有框架和指南：利用现有的 ESG 框架和指南，以指导 ESG 实施过程。这些框架提供了实施 ESG 的标准和指南，企业可以根据自身情况进行自主实施，无需额外的经费支出。
- ⑤ 寻求政府和非政府组织的支持：积极寻求政府和非政府组织的支持和资助。参与政府的可持续发展计划、申请相关的资金项目或利用非政府组织的资源和网络，可以为企业额外的支持和经费。
- ⑥ 制定可操作的目标和策略：确保制定可操作的目标和策略，具体明确的时间框架、责任人和评估指标。这样可以提高 ESG 实施的可行性和可衡量性，确保在有限经费下的实施效果。

4.2 中小企业的 ESG 分析方法和技巧

a) 进行 ESG 分析的步骤

- ① 收集数据和信息：首先，企业需要收集与 ESG 相关的数据和信息。这包括公司内部的环境、社会和治理数据，以及外部的相关行业和社会数据。
- ② 确定关键 ESG 指标：根据企业的特点和行业背景，确定关键的 ESG 指标。这些指标应该与企业的核心业务和价值观相一致。

- ③ 评估现状和目标设定：对当前的 ESG 表现进行评估，并设定长期和短期的 ESG 目标。这些目标必须是具体、可衡量、可实现的。
 - ④ 制定 ESG 策略和行动计划：根据目标设定，制定相应的 ESG 策略和行动计划。这些计划应该包含明确的责任分工和时间表。
 - ⑤ 整合 ESG 到业务流程：确保 ESG 考虑到企业的决策和业务流程中。ESG 不是一个独立的部分，而是贯穿于企业运营的方方面面。
 - ⑥ 定期监测和报告：定期监测 ESG 绩效，并及时向利益相关者报告。透明度和沟通是 ESG 成功的关键因素。
- b) 如何选择适合自己的 ESG 指标和框架：
- ① 在选择适合自己的 ESG 指标和框架时，中小企业可以考虑以下因素：
 - ② 考虑行业特点：了解所在行业的 ESG 最佳实践和标准，以确保选择的指标和框架与行业接轨。
 - ③ 关注利益相关者需求：ESG 指标和框架需满足各利益相关者的需求，包括投资者、员工、客户和社会大众等。
 - ④ 定制化指标：根据企业的特点和价值观，选择一些适合自身情况的 ESG 指标。这些指标应该与企业的核心业务相关。
 - ⑤ 综合考虑：ESG 框架是多个指标的组合，综合考虑环境、社会和治理因素。必须保持指标之间的平衡和相互补充。
- c) 如何确保 ESG 分析的质量和效果：
- ① 数据准确性和可靠性：确保收集的数据是准确可靠的，避免使用误导性或不完整的数据进行分析。
 - ② 参与：ESG 分析应该包括多方参与，涵盖不同部门和利益相关者的意见和反馈。
 - ③ 持续改进：ESG 分析是一个持续的过程，企业应该不断改进和优化分析方法和结果。

④ 跟踪和监测：定期跟踪和监测 ESG 绩效，及时发现问题并采取措施改进。

综合上述，中小企业在进行 ESG 分析时，可以遵循上述步骤进行分析，选择适合自身情况的 ESG 指标和框架，并采取相应措施确保分析的质量和效果。

无论经费是否充足，ESG 分析都是推动企业可持续发展的关键步骤。