

一文读懂 ESG: 要点及应对

作者: 潘永建 | 孔焕志 | 朱晓阳

近来, 随着中国对“碳中和”“碳达峰”等要求的提出, ESG 一词开始在中国的投资界、法律界乃至大众之间流行起来。为企业客户服务过程中, 通力合规团队在环境、公司治理及企业社会责任方面积累了丰富的执业经验。为此, 笔者特以本文, 向大家简要地介绍 ESG 的概念、企业为什么需要重视 ESG 以及必须要做的工作, 以期对企业的 ESG 合规有所裨益。

1. ESG 概述

1.1. 什么是 ESG

ESG 并非新鲜事物, 国际 ESG 披露框架自上世纪 90 年代便已开始发展。但对于中国市场、投资人以及公司来说, ESG 这个概念却仍有些陌生。ESG 的全称为 Environment, Social, and Governance(即: 环境、社会与治理)。ESG 的最初应用是作为帮助投资者筛选潜在投资公司的一连串规范¹, 而将 ESG 因素纳入投资组合的投资方案被称为永续投资(Sustainable investment)², 但随着政府监管与企业合规的需要, ESG 逐步成为企业内化的合规要求。

ESG 主要关注以下三点:

- 1) E(环境)关注环境影响, 例如: 气候变化、塑料垃圾、温室气体(GHG)、资源枯竭、垃圾和污染问题等;
- 2) S(社会)关注企业与其所在地关联各方(员工、供应商、客户、社区)之间的关系, 例如: 工作条件(奴役、童工、强迫劳动等)、健康和 safety、员工关系和多元化人权问题等;

.....
如您需要了解我们的出版物,
请联系:

Publication@llinkslaw.com

¹ <https://www.businessleader.co.uk/what-is-the-difference-between-esg-and-csr/>

² <http://www.gsi-alliance.org/wp-content/uploads/2021/08/GSIR-20201.pdf>

- 3) G(公司治理)关注公司对于环境(E)和社会(S)目标的实现途径,例如:公司的领导力、管理层报酬、股东权利、贪污受贿、董事会多元化和结构、财务审计、内部策略等³。

1.2. ESG 演进

ESG 为 21 世纪诞生的新术语,其概念可追溯至第二次世界大战。二战后,由于经济快速发展,发达国家出现环境污染、资源短缺等问题。欧美群众为此举行公众环保活动,“伦理投资”概念应运而生,随后又衍生出“责任投资”“绿色金融”“可持续金融”概念等⁴。2004 年后,联合国发布了《WHO CARES WINS》报告,首次介绍 ESG 概念⁵。报告鼓励监管机构、评级机构、企业或投资者在决策中纳入 ESG 准则,以达到支持多维发展投资、对社会、金融市场乃至个人投资组合产生正面影响的目的⁶。此后,联合国于 2006 年颁布了联合国《负责任投资原则》(UN Principles for Responsible Investment, 即 UN PRI),引发了投资者与企业对于 ESG 的重视。

1.3. ESG 与 CSR

人们常将 ESG 与 CSR(Corporate Social Responsibility)混同。虽然两者都关注公司对环境和社会的影响,但是 CSR 更偏向于公司内部自我治理,ESG 则更多被用于投资者或社会大众对公司的评估,侧重于可量化的数字⁷。两者存在一定的重叠,但并不相同。

1.3.1. 什么是 CSR

公司社会责任(CSR), 全称为 Corporate Social Responsibility。CSR 是一种商业模式,公司用以自我审查以削弱企业行为对环境、经济及社区中的居民可能带来的负面影响,也可用以帮助其可覆盖的社区和地区,使公司对公司决策、公司利益相关方和公众承担起相应责任⁸。可见,CSR 更多地侧重于企业内部治理或披露。

1.3.2. ESG v. CSR

与 CSR 相对,应用 ESG 的企业必须向公众提供量化标准以期在规定期限内可以完成社会责任⁹。

譬如,一家制造企业若需要制定 CSR 政策,那么该企业需要对内(向员工)或对外(开新闻发布会)宣告企业意图成为一家可持续发展且更有社会责任感的企业;而如果该制造企业需

³ https://d8g8t13e9vf2o.cloudfront.net/Uploads/i/t/l/_763472.pdf

⁴ http://www.syntaogf.com/Menu_CN.asp?ID=33

⁵ https://www.unepfi.org/fileadmin/events/2004/stocks/who_cares_wins_global_compact_2004.pdf

⁶ <https://cgc.twse.com.tw/latestNews/promoteNewsArticleCh/3434>

⁷ <https://www.businessleader.co.uk/what-is-the-difference-between-esg-and-csr/>

⁸ <https://www.businessleader.co.uk/what-is-the-difference-between-esg-and-csr/>

⁹ <https://www.businessleader.co.uk/what-is-the-difference-between-esg-and-csr/>

要制定 ESG 政策, 那么该企业需要设定一个可量化的目标(接下来五年内对可循环材料的利用率提高 30%, 或者在未来十年内种植一百万棵树)。

因此, CSR 多被用来衡量企业员工对环保和社会责任的认识程度, 而 ESG 多被用来评估企业对目标的遵守情况。

此外, CSR 和 ESG 的构成要素也不同。CSR 政策通常具有五大要素: 企业文化、员工的健康与安全、公司环境、社会影响、多方采纳意见; 而 ESG 政策则需要细化的制定与实施, 通常包括以下七步¹⁰:

- 1) 对企业开展实质评估, 明确业务优先级;
- 2) 依据优先级收集各方数据, 进行深度评估;
- 3) 设定目标以维持优势、提升劣势, 并制定优化策略;
- 4) 分析策略中的障碍;
- 5) 制定 ESG 计划和框架, 计划与框架需包涵可量化的阶段性目标;
- 6) 制定行动方针和关键绩效指标;
- 7) 多方(内部、外部或两者结合)报告进展。

1.4. ESG 中外法规及行业实践

对于 ESG 的立法, 各国政府的发布时间虽有不同, 但皆以设立法律原则为主, 辅以法律文件, 形成 ESG 法律框架。接下来笔者将从中英美三国法律介绍 ESG 法规。

1.4.1. 中国法规

截至目前, 中国并没有一部专门针对 ESG 的法规, 有关 ESG 的法律规定散见于有关环保、公司、劳动、竞争等基础法规, 以及交易所及地方政府发布的规定。

1.4.1.1. 基础法规

2021 年 12 月 24 日发布的《公司法》(修订草案), 要求公司在遵守法律法规的基础上, 充分考虑公司职工、消费者等利益相关者的利益以及生态环境保护等社会公共利益, 并鼓励公司公布社会责任报告¹¹。

¹⁰ <https://us.anteagroup.com/news-events/blog/esg-csr-definitions-differences-sustainability>

¹¹

<https://law.wkinfo.com.cn/legislation/detail/MTAxMDAxNDg0MDY%3D?searchId=d9f43184f8e340cca5ce0c23a7984cbc&index=1&q=公司法&module=>

2015 年 1 月 1 日生效的《环境保护法》，确定了保护环境优先、预防污染为主的原则，并规定一切单位和个人都有保护环境的义务¹²。

2013 年 7 月 1 日修订生效的《劳动合同法》，包含了合法、公平、平等自愿、协商一致、诚实信用的原则，并要求劳动单位制定并完善劳动制度以保障劳动者享有劳动权利、履行劳动义务¹³。

2019 年 4 月 23 日修订生效的《反不正当竞争法》(2017 修订)，再次要求经营者承担社会责任，在生产经营活动中，不得违反法律规定，不得采取扰乱市场竞争秩序，损害其他经营者或者消费者的合法权益的行为¹⁴。

以上四项法律设定了我国企业遵守 ESG 的四项原则，辅以我国各部门发布的文件，组成了我国 ESG 的法律体系。

2016 年 8 月 31 日，中国人民银行、财政部等七部委联合印发了《关于构建绿色金融体系的指导意见》¹⁵。该文件明确了支持绿色投资的重要作用，鼓励经济向绿色化转型，完善绿色债券界定标准，积极支持符合条件的绿色企业上市融资和再融资，逐步建立和完善上市公司和发债企业强制性环境信息披露制度。

2018 年 3 月 20 日，人民银行出台《落实〈关于构建绿色金融体系的指导意见〉的分工方案》，为绿色金融体系建设确定了时间表和路线图¹⁶。

2021 年 5 月 24 日，生态环境部发布《关于印发〈环境信息依法披露制度改革方案〉的通知》¹⁷，该通知设定了“2025 年目标”，要求环境信息强制性披露制度基本形成，并规定属于重点排污单位、实施强制性清洁生产审核的上市公司、发债企业等，应当在年报等相关报告中依法依规披露企业环境信息。

除去以上法律文件，ESG 的监管政策主要集中于上市公司的环境信息披露要求，例如，证监会及各交易所对上市公司相关非财务报告信息披露进行了规定。以下为笔者整理的各部门规定摘要。

¹²

<https://law.wkinfo.com.cn/legislation/detail/MTAxMDAxMDk1Mjc%3D?searchId=7273edd3959b4e2ca103a804e7447795&index=2&q=中华人民共和国环境保护法&module=>

¹³

<https://law.wkinfo.com.cn/legislation/detail/MTAwMDM0NDY4MjY%3D?searchId=d9d38c78bb7d4b659e2e83c844bec90c&index=1&q=劳动合同法&module=>

¹⁴

<https://law.wkinfo.com.cn/legislation/detail/MTAwMTE1Njc2NTg%3D?searchId=41f1ff01512a41c19740d647e429faa7&index=1&q=反不正当竞争法&module=>

¹⁵

<https://law.wkinfo.com.cn/legislation/detail/MTAxMDAxMjA5NDU%3D?searchId=9a899c8a5ede49c99dc513b213665128&index=1&q=关于构建绿色金融体系的指导意见&module=>

¹⁶ <http://www.greenfinance.org.cn/displaynews.php?id=2334>

¹⁷ https://www.mee.gov.cn/xxgk/xxgk03/202105/t20210525_834444.html

1.4.1.2. 中国证监会规定

2018 年 9 月 30 日, 中国证监会修订《上市公司治理准则》, 首次确立了 ESG 信息披露的基本框架, 增加了利益相关者、环境保护与社会责任章节, 其中第 95 条明确规定, 上市公司应当依照法律法规和有关部门要求披露环境信息(E)、社会责任(S)以及公司治理相关信息(G)¹⁸。

2021 年 6 月 28 日, 证监会公布《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 2 号—年度报告的内容与格式(2021 年修订)》和《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 3 号—半年度报告的内容与格式(2021 年修订)》¹⁹, 文件将“公司治理”整理为独立章节, 体系化地要求了公司披露 ESG 信息, 鼓励公司主动披露积极履行环境保护、社会责任的工作情况²⁰。

2021 年 2 月, 中国证监会发布《上市公司投资者关系管理指引(征求意见稿)》, 其中将“公司的环境保护、社会责任和公司治理信息”列为上市公司与投资者沟通的主要内容, 要求上市公司召开投资者说明会, 对 ESG 事项进行说明。

1.4.1.3. 上海证券交易所规定

最早于 2008 年 5 月, 上交所发布《关于加强上市公司社会责任承担工作暨发布<上海证券交易所上市公司环境信息披露指引>的通知》, 较为全面地细化了上市公司应该披露的涉及环境保护和可持续发展的相关事项, 此后上交所不断更新文件, 逐步完善了在主板和科创板的上市公司对于环境保护、扶贫工作、公司治理等方面的信息披露制度, 为上市公司提供了通用的信息披露标准。

2020 年 12 月 31 日, 上交所发布《上交所科创板股票上市规则》, 要求科创板上市公司应当在年度报告中披露履行社会责任的情况, 并视情况编制和披露社会责任报告、可持续发展报告、环境责任报告等文件。

2022 年 1 月 7 日, 上交所发布《上海证券交易所上市公司自律监管指引第 1 号——规范运作》, 要求上市公司加强社会责任承担工作, 鼓励及时披露公司承担社会责任的做法和成绩, 并对上市公司环境信息披露提出了具体要求。

¹⁸

<https://law.wkinfo.com.cn/legislation/detail/MTAwMTEzMDQyODI%3D?searchId=964d7e37089145ae94efaf72e9f117ac&index=1&q=上市公司治理准则&module=>

¹⁹ http://invest.beijing.gov.cn/tzbt/tzctztbj/gjjbjs/qtzc/202106/t20210629_2425015.html

²⁰ http://invest.beijing.gov.cn/tzbt/tzctztbj/gjjbjs/qtzc/202106/t20210630_2426150.html

2022年1月7日,上交所发布《上海证券交易所上市公司自律监管指南第2号——业务办理》,其中要求上市公司和相关信息披露义务人应当按照本指南附件的规定办理ESG信息披露和业务操作。

2022年1月7日,上交所发布《关于发布上海证券交易所科创板上市公司自律监管指引第1号至第3号的通知》,鼓励科创公司进行规范运作,自愿披露ESG信息,持续披露科创属性的ESG个性化信息。

1.4.1.4. 深圳证券交易所规定

早在2006年,深交所就发布了《上市公司社会责任指引》,要求上市公司在追求经济效益、保护股东利益的同时,积极保护债权人、职工等利益相关方的合法权益(S),积极从事环境保护(E)、社区建设等公益事业,完善公司治理结构(G),鼓励自愿披露公司社会责任报告。

2022年,深交所对《深圳证券交易所上市公司规范运作指引(2020年修订)》进行了整合、修订,并更名为《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第1号——主板上市公司规范运作》²¹,要求公司在年度报告中披露社会责任履行情况,纳入“深证100指数”的上市公司单独披露社会责任报告;鼓励其他公司披露社会责任报告,并将“是否主动披露环境、社会责任和公司治理(ESG)履行情况,报告内容是否充实、完整”作为信息披露工作的考核内容,形成了ESG信息披露的基本框架。

1.4.1.5. 地方政府的规定

以上海为例,2021年6月1日,上海市人民政府办公厅印发《关于加快推进上海全球资产管理中心建设的若干意见》,鼓励资产管理机构开展环境、社会与治理(ESG)信息披露,加强ESG产品研发。

1.4.2. 英国对ESG的规定

英国对于ESG的政策规制始于《职业养老金计划(投资和披露)条例》(The Occupational Pension Schemes (Investment) Regulations 2005)和养老金保障基金(The Pension Protection Fund)发布的《投资原则陈述》(Statement of Investment Principles)。这两项条例将ESG纳入作为考量因素。

此后,英国财务报告委员会、法律委员会及伦敦证券交易所(LSEG)等机构不断出台各种关于ESG的法律法规,对各类机构投资者、上市公司、非上市公司、养老基金等进行监管。

²¹ http://www.szse.cn/lawrules/rule/stock/main/t20220107_590547.html

对于上市公司的监管,英国的《公司治理准则(Corporate Governance 2018 Code)》规定,高等上市公司应报告其公司治理如何实现长期的可持续发展。此外,公司还应“为更广阔的社会做出贡献”,并强调利益相关者的参与。对于非上市公司的监管则主要适用 Wates 原则(Wates principles)²²。

对于机构投资者,2014 年英国法律委员会颁布《投资中介机构的信托责任(Fiduciary Duties of Investment Intermediaries)》,明确 ESG 因素应当成为受托人考量的一部分²³。

《公司法(Companies Act 2006)》从公司治理角度对董事职责作出规定,要求董事作出决策时应兼顾利益相关者及决策对利益相关者可能产生的后果,关注企业运营中对环境和社会的长期影响²⁴。

《2015 现代奴隶法案(Modern Slavery Act 2015)》,将现行奴役和人口贩卖犯罪行为列入法案中,并将奴役或人口贩卖罪行的最大判决力度从 14 年增加至终身监禁²⁵。

2019 年 10 月,英国财务报告委员会修订《尽职管理守则(UK Stewardship Code)》,明确机构投资者应当考量 ESG 及气候变化相关要素,以保证投资决策机构符合投资者客户的要求。

伦敦证券交易所发布《ESG 报告指南(ESG Reporting Guidance)》,旨在帮助各类经济实体规范 ESG 信息披露,为资本市场提供更多高质量、易量化和公开透明的 ESG 信息²⁶。

1.4.3. 美国对 ESG 的规定

美国 ESG 监管政策主要关注上市公司的信息披露问题。20 世纪 70 年代,美国证券交易委员会(SEC)就注意到环境风险对企业财务表现的负面影响,因此颁布了数项建议上市公司对环境问题可能带来的金融或法律风险进行披露的法律,例如:1977 年《证券法》中的 S-K 条例。

2017 年,纳斯达克发布首版《ESG 报告指南》;2019 年,纳斯达克发布 2.0 版指引,增加了对人权、强制劳工、数据安全及纳税等社会议题,使 ESG 信息披露覆盖更为全面。

2020 年 8 月,SEC 修改了 S-K 条例中与公司业务、风险因素及法律程序有关的款项(第 101 项、第 103 项和第 105 项),建议上市公司向投资者披露因气候变化对其商业带来的风险并发布指导方针。

²² 该原则规定,2019 年 1 月后,如果一家英国的注册公司拥有超过 2,000 名雇员或者营业额超过 2 亿英镑,资产负债表总额超过 20 亿英镑,则该公司在其董事会报告中必须披露公司治理结构,且未上市公司必须在网站上提供公司治理安排的声明。

²³ <https://www.lawcom.gov.uk/project/fiduciary-duties-of-investment-intermediaries/>

²⁴ <https://www.legislation.gov.uk/ukpga/2006/46/contents>

²⁵ <https://www.sgsgroup.com.cn/zh-cn/news/2015/08/safeguards-13615-the-modern-slavery-act-2015>

²⁶ <https://www.lseg.com/esg>

2021 年 4 月, 美国众议院金融服务委员会(House Financial Services Committee)通过《ESG 信息披露简化法案(ESG Disclosure Simplification Act of 2021)》, 要求上市公司每年披露 ESG 事项以及公司对 ESG 指标与长期业务绩效之间的关联关系的看法。

1.4.4. 企业实践

ESG 虽然是个新鲜概念, 但 ESG 的实践在中国早就已经开始(特别是 E), 笔者以下根据公开信息, 以洛阳钼业为例, 为大家简要介绍企业在 ESG 框架下开展的实践。

根据洛阳钼业公开披露的信息, 洛阳钼业在全球多个国家和地区有实质性经营活动, 是一家总部位于中国的, 采用全球运营模式的企业。2021 年 8 月, 其在 MSCI 的 ESG 评级从 BBB 级提升至 A 级。作为一家矿业公司, 其生产活动不可避免对环境和社会产生负面影响, 洛阳钼业的 ESG 实践包括了以下方面:

一方面, 洛阳钼业不拘泥于港交所、MSCI 所列举的环境议题, 针对自身所在矿业的行业特色, 重点关注了尾矿、生态恢复、生物多样性等环境议题。

在空气质量议题上, 中国矿区通过改造除尘系统、排放控制系统与脱硝系统, 提升除尘能力、减少废气与氮氧化物排放; 巴西矿区进行了多项工艺和设备改造, 例如在碎矿站安装喷水设施、增加集尘设备、安装气体过滤系统等, 以减少废气和扬尘的排放。澳大利亚 NPM 矿区则创造性地采用渐进式生态恢复, 将大麦播种在尾矿库上, 提供了很好的地面覆盖和风蚀保护, 有效地减少了大风导致的尾矿库扬尘。

在生物多样性议题上, 巴西矿区推进造林计划, 种植大量本地苗木; 澳大利亚 NPM 矿区不断恢复原生生态系统, 并在澳大利亚发生旱灾的时候为本地动物提供水源; 刚果 TFM 矿区则着重研究和保护当地耐高浓度金属的植物群落, 因为这些植物生长在高度受限和严重开发的区域, 呈现出可能拥有高品位矿床的地表特征, 导致其分布有限且受到当地过去和现有采矿活动的直接威胁, TFM 矿区的工作大大提高了科学界对这一独特种群的认识。

当然, ESG 实践是丰富多彩的, 也是因企业而异的, 企业应在充分评估自身实际情况的前提下, 结合法律和自身发展的要求, 开展相应的 ESG 实践。

2. ESG 为什么重要

正如上文所述, ESG 对于企业的投融资具有重要价值。从投资者的角度而言, ESG 是筛选“可持续发展企业”的一项重要标准; 对于企业而言, 要想更好地获得融资, ESG 也是一项不得不贯彻执行的策略。

根据萨塞克斯大学和伦敦大学的联合研究,具有环保思维的公司的投资者获得的年收益比无环保倾向的公司的投资者高达约 7%,且环保型公司的股票风险低于 30%²⁷。可以看出 ESG 对于企业和投资者的利好影响。多数 ESG 责任投资基金和传统投资基金相比,均在较长时期内保持了较小的波动率,也提供了较为持续稳定的价值回报²⁸。

依据摩根斯坦利的报告, MSCI 新兴市场 ESG 指数表现优于同期其他指数,原因主要为 ESG 的介入。部分文献也指出, ESG 中治理因素(G)的影响力比较大,其次是环境因素(E),最后是社会因素(S)。总的来说, ESG 理念在投资实践方面能够起到较好的指导作用。

2.1. ESG 在投资侧的影响

永续经营投资(Sustainable Investment),又称社会责任型投资(Socially Responsible Investment, “SRI”),指投资者在做出投资决策时将“投资结果对社会有积极或可持续影响”因素纳入考虑²⁹。

如前文所述,截至 2020 年初,全球五大市场的永续投资已达到 35.3 万亿美元。永续投资资产占管理总资产的 35.9%,高于 2018 年的 33.4%,并且仍有持续上涨的态势³⁰。并且,一些研究显示, ESG 投资回报平均来讲并不比传统的非基于 ESG 原则进行投资的回报率低³¹。不难看出企业目前对于 ESG 的重视程度。

此外,各国对 ESG 的投资强度也在增加。加拿大近两年(2018-2020)在永续投资方面的增长最为迅猛,为 48%,其次是美国(42%增长),日本(34%增长),澳大拉西亚地区(25%)。

2.2. ESG 评级对企业融资(获得投资、银行贷款、发债)的影响

2021 年 12 月 21 日,挪威中央银行宣布,其管理的挪威国家主权基金(Government Pension Fund Global, “GPFG”)将云南白药(000538.SZ)从其管理的基金名单中“除名”(exclude),即抛售所持云南白药股票,原因是 GPFG 道德委员会(Council on Ethics)单方面认为,云南白药在未充分提供来源信息的情况下“使用和销售穿山甲的身体部位”,存在“造成严重的环境破坏,而且不可接受的风险”。但另一方面,2021 年 9 月, ESG 标准主导者之一的 MSCI 上调对云南白药的 ESG 评级。这是该公司自 2018 年 4 月被纳入该评级以来,首次从 BBB 级跃升至 A 级。不论 GPFG 与 MSCI 孰是孰非,可以看到 ESG 逐步成为企业是否能够成功融资的一大因素。

ESG 投资理念越发流行。依照国际可持续投资联盟(GSIA)2020 年的趋势报告,截至 2020 年初,永续投资在全球五个主要市场的价值总和高达 35.3 万亿,在过去 2 年内有 15%的增长³²。ESG 的增长态势如此迅猛,国际主要的指数公司纷纷推出了 ESG 指数及衍生投资产品,例如:

²⁷ <https://www.businessleader.co.uk/environmentally-minded-firms-offer-better-returns-for-investors-than-polluting-peers/>

²⁸ http://www.syntaogf.com/Menu_CN.asp?ID=33 http://www.syntaogf.com/Menu_CN.asp?ID=33

²⁹ <https://www.nerdwallet.com/article/investing/socially-responsible-investing>

³⁰ <https://us.anteagroup.com/news-events/blog/esg-definition-environmental-social-governance-ehs>

³¹ 中金研究院 《碳中和经济学》第 21 页 中信出版社

³² <http://www.gsi-alliance.org/wp-content/uploads/2021/08/GSIR-20201.pdf>

- 明晟(MSCI)在美国设立的 MSCI KLD 400 Social Index³³;
- 富时罗素(FTSE Russell)发布 FTSE4 Good 系列指数;
- 标普道琼斯(S&P Dow Jones)发布 The Dow Jones 可持续发展系列指数。

MSCI 指数是全球投资组合经理采用最多的投资标的, 其 ESG 评级结果已成为全球各大投资机构决策的重要依据, MSCI ESG 股票和固定收益指数产品备受全球资本市场的青睐。2018 年 6 月, A 股上市公司开启了接受“MSCI ESG 评级”的道路。较高的 ESG 评级是被纳入 MSCI ESG 主题指数的通行证。更高的 ESG 评级是上市公司稳健经营、规范治理的价值体现, 被认同即等于在长期投资中更可能带来更好的经济回报; 同时也意味着将受到更多投资者的青睐和更多资本的注入³⁴。

2.3. ESG 对企业合规的影响

投融资对于企业来说固然重要, 但大多数时候只是“好或更好”(better or not)的选择而已, 但 ESG 合规层面的影响, 对于企业来说却可能是“生死存亡”(to be or not to be)的问题。因此, 除投融资外, 企业更应关注政府监管要求带来的 ESG 合规问题。

除遵守上文 1.4 中列出的环境保护、劳动雇佣等方面的实体法律外, 企业同时需要注意法律规定的 ESG 信息披露义务。对于上市公司来说尤其如此, 例如, 对于重点排污单位, 以下环境信息均为强制披露信息: 排污信息、防治污染设施的建设和运行情况、建设项目环境影响评价及其他环境保护行政许可情况、突发环境事件应急预案、环境自行监测方案、报告期内因环境问题受到行政处罚的情况等。

此外, 对于在海外运营或者与海外存在贸易往来的中国企业而言, 不仅要注意对中国 ESG 相关法规的遵守, 也要重视境外相关法规。例如, 美国及许多欧盟国家均有针对“强迫劳动”方面的法律规定, 并禁止相关国家企业与存在“强迫劳动”情形的商业主体进行交易。无论该等法律是否为“恶法”, 企业都需要将该等要求纳入企业的 ESG 合规要求, 避免合规风险。

3. 企业能做什么

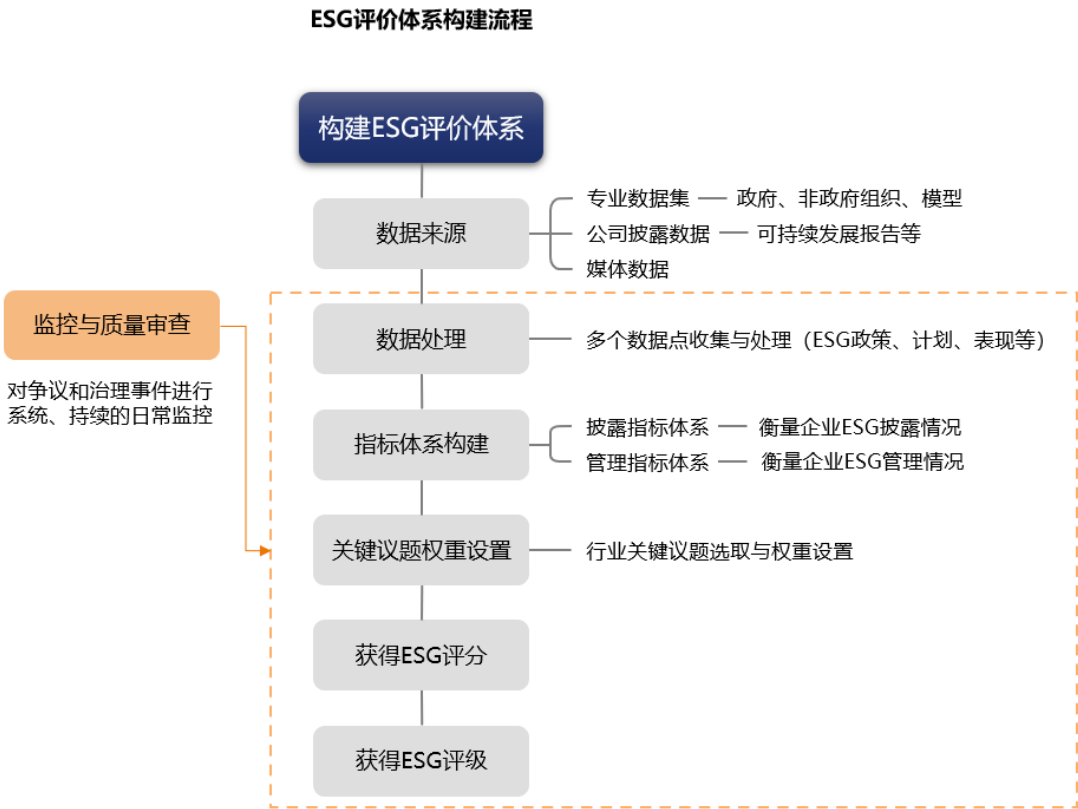
ESG 的概念及其内涵仍在高速发展的过程中, ESG 的合规要素也随着不断颁布的法律法规而日新月异地变化着。企业一方面面临着来自投资者或潜在投资者关于 ESG 的问询, 另一方面也面临着 ESG 不合规而导致的政府调查和处罚, 因此企业必须积极行动, 掌握 ESG 合规的主动权。

- 1) 为了避免 ESG 方面的合规风险, 我们建议企业要进行 ESG 合规的专项“体检”。企业首先需要全面、详细地了解适用于企业自身的相关 ESG 法律及监管要求; 其次, 企业应当针对法律和监管

³³ MSCI stands for Morgan Stanley Capital International. 原为 Domini 400 Social Index, 即全球最早的 ESG 指数。It is a global provider of equity, fixed income, real estate indexes, multi-asset portfolio analysis tools, ESG and climate products.

³⁴ <https://www.hiesg.com/upload/b6fb12dc20b84bbe8f2ecc32d1992d9f//Temp-7-4.pdf>

提出的 ESG 要求，充分、全面地完成 ESG 自查，以了解企业现状；最后，企业应当将自查发现的企业 ESG 合规现状与法律监管要求相对照，得出企业的合规差距，并订立计划进行合规整改。



资料来源：MSCI ESG Rating Framework and Process Overview

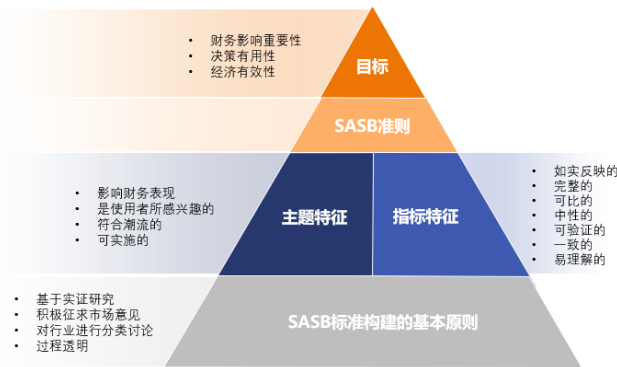
- 2) 对于基金及其他有对外投资需求的企业，我们建议将 ESG 作为对投资标的进行尽职调查的一项内容。ESG 所涉及的事项通常都是对企业的正常经营和持续发展有着重大影响的事项(例如环保和劳动问题)，如果在投资尽调阶段不能发现相关的问题，不仅可能导致高估投资标的的价值，更可能在投资后导致投资者自身的严重损失。同时，ESG 方面的问题通常又是比较隐蔽，如果没有专业人士的协助，外部投资者可能很难发现相关问题，因此我们建议投资者聘请具有 ESG 专业知识的中介，协助进行 ESG 尽职调查以及相关交易文件的起草。
- 3) ESG 是一项重大、复杂且需要持续进行的工作，因此，我们建议企业内部成立专门的 ESG 委员会，专门负责企业的 ESG 合规工作。除了对法律法规进行检索外，ESG 小组还应当关注并敦促企业遵守行业实践，及时进行、关注 ESG 评级。有了专门的 ESG 机构，还需要有相应的制度和 workflows 来配合，因此我们建议企业应该尽快按照 GRI 标准或 SASB 准则建立符合自身情况的 ESG 合规体系，该等体系至少应包含：企业 ESG 委员会的成员设置、职责及与其他部门之间的工作关系；ESG 相关的内部政策制度；业务流程中涉及到 ESG 事项的标准工作流程；以及 ESG 事件的应对。

GRI标准的体系结构



资料来源：GRI 官网

SASB准则的概念框架



资料来源：SASB官网

4) 除法律要求的强制披露外，我们也建议企业自行发布介绍企业 ESG 情况的 ESG 报告。该等 ESG 报告虽非法律强制要求，但有助于宣示企业的 ESG 合规态度，也可以帮助监管机构更好地评估企业的 ESG 合规状态。美国 SEC 就曾表示，虽然 ESG 报告并非强制要求，但 ESG 报告被视为企业自愿披露的、可用来与企业招股说明书和 SEC 报告进行对比的文件。因此，企业应严肃撰写 ESG 报告，我们建议企业可以借鉴全球报告指南等工具制作标准报告以降低风险。相应地，企业还应建立 ESG 报告制度，以达到节约资源、改善可持续发展表现、加强品牌形象、降低 ESG 风险的目的。

4. 结语

随着 ESG 概念在中国的深入，其绝不再仅仅是企业发布一两篇 ESG 报告这样的“表面文章”就可解决的问题，而是需要内化成为企业合规的“刚需”。ESG 合规是一项内容广泛、要求复杂且持续发展的工作，作为在 ESG 业务领域有着丰富经验的专业法律服务机构，我们能够为企业的 ESG 合规提供一站式的解决方案，为企业的 ESG 实践贡献我们的绵薄之力。

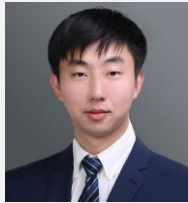
如您希望就相关问题进一步交流，请联系：



潘永建
+86 21 3135 8701
david.pan@llinkslaw.com



孔焕志
+86 21 3135 8777
kenneth.kong@llinkslaw.com



朱晓阳
+86 21 3135 8683
nigel.zhu@llinkslaw.com

如您希望就其他问题进一步交流或有其他业务咨询需求，请随时与我们联系: master@llinkslaw.com

上海

上海市银城中路 68 号
时代金融中心 19 楼
T: +86 21 3135 8666
F: +86 21 3135 8600

北京

北京市朝阳区光华东里 8 号
中海广场中楼 30 层
T: +86 10 5081 3888
F: +86 10 5081 3866

深圳

深圳市南山区科苑南路 2666 号
中国华润大厦 18 楼
T: +86 755 3391 7666
F: +86 755 3391 7668

香港

香港中环遮打道 18 号
历山大厦 32 楼 3201 室
T: +852 2592 1978
F: +852 2868 0883

伦敦

1/F, 3 More London Riverside
London SE1 2RE
T: +44 (0)20 3283 4337
D: +44 (0)20 3283 4323



www.llinkslaw.com



Wechat: Llinkslaw

本土化资源 国际化视野

免责声明：

本出版物仅供一般性参考，并无意提供任何法律或其他建议。我们明示不对任何依赖本出版物的任何内容而采取或不采取行动所导致的后果承担责任。我们保留所有对本出版物的权利。

© 通力律师事务所 2022