

拥抱“双碳”机遇，ESG 赋能传统行业新增长

安永

摘要

自 2008 年起，国资委、沪深交易所陆续出台相关文件，鼓励中国企业发布企业社会责任(CSR)报告，中国开始逐步推进环境、社会和治理(简称“ESG”)体系的建设，特别是在 A 股市场对外资加大开放力度后，上市公司与投资者逐步提升了对 ESG 的重视。企业的 ESG 表现已成为投资者做出投资决策的重要参考因素之一。通过对企业 ESG 风险和管理绩效的评估，投资机构能够进一步理解和分析其长期可持续发展的能力。

ESG 理念将企业自身的发展与环境保护、社会可持续以及公司良性治理相结合，为传统行业打造可持续发展的新业态。在 ESG 理念的影响下，公司开展 ESG 风险管理不仅可以提升公司应对未来风险的能力，还可以通过加强人才团队建设和数字化管理等方式提升企业综合实力，降低企业的融资成本。此外，在“双碳”（即碳达峰、碳中和）目标下，产业将向循环经济转型，进而促进产业链的纵向整合，低碳绿色将成为新时代下的竞争力。

由于对于传统企业 ESG 是一个全新的理念，大部分企业尚处在 ESG 管理的初级阶段，在治理、管理和披露等方面均遭受诸多挑战。在治理方面，企业缺少完善的 ESG 治理体系和认知，对 ESG 所带来的潜在风险尚未建立 ESG 风险评估体系；在管理方面，企业尚未建立起完善的 ESG 管理机制，日常管理较为零散，数据收集体系也较为传统，收集的数据并不能完全、及时

中国发展高层论坛企业专题报告

体现公司在 ESG 方面的表现；在披露方面，由于缺少统一的指标体系，企业在报告披露时往往信息价值较低，加之缺少和利益相关方和外部评级机构的沟通，致使企业未能充分获得外部认可。

安永认为，企业想要全面提升 ESG 工作水平，需要从 ESG 治理体系、ESG 风险管理、ESG 管理制度、ESG 信息收集及信息披露五个方面来开展，将 ESG 管理与公司的日常管理进行有机结合。在治理方面，企业需要搭建董事会层面领导的多级治理架构，明确各层级权责，稳步推进 ESG 工作。同时，公司需要将 ESG 风险管理机制全面融入风险管理体系中，提升企业应对未来风险变化的能力。在管理方面，企业应完善 ESG 管理制度，规范公司日常管理行为，通过数字化解决方案对现有 ESG 数据管理体系进行优化，提升 ESG 数据质量和时效性。在披露方面，企业应明确 ESG 信息披露流程，并与利益相关方和评级机构建立常态化的沟通机制，确保信息披露成果合乎报告目的与原则。

以钢铁行业为代表，传统行业肩负重要的社会责任。其中，宝钢股份作为全球领先的现代化钢铁联合企业，始终践行 ESG 理念，勇担可持续发展责任。宝钢股份通过逐步建立 ESG 管理架构，形成由董事会、战略、风险及 ESG 委员会、ESG 工作小组构成的三级治理体系，将 ESG 理念纳入企业战略和风险管理中，并依托数字技术，提升 ESG 管理效率、控制 ESG 风险。在环境方面，宝钢股份积极响应中国“双碳”目标，制定了“2023 年力争实现碳达峰，2025 年具备减碳 30% 工艺技术能力，2035 年力争减碳 30%，2050 年力争实现碳中和”的目标。在社会层面，公司除保障员工的权益和健康安全之外，还积极推动产业链的绿色建设和社会的共同发展。这些努力让宝钢股份的 ESG 表现得到了外部的充分认可。

中国发展高层论坛企业专题报告

一、 ESG 发展背景

企业环境、社会和治理（简称“ESG”）表现已成为投资者做出投资决策的重要参考因素之一。通过评估企业 ESG 风险和管理绩效，投资机构能够进一步理解和分析企业未来长期可持续发展的能力。越来越多企业也已经采取行动，以发布 ESG 报告（企业社会责任报告或可持续发展报告）的方式披露企业非财务信息，积极回应资本市场的关注。

（一）ESG 理念及发展

ESG 投资起源于社会责任投资（Socially Responsible Investment，下称“SRI”），是社会责任投资中最重要的三项考量因子。在 ESG 理念流行之前，SRI 更为人所熟知。随着社会环境的变化发展，SRI 形成的基础逐渐成为了真正意义上的“社会责任”投资。

（二）ESG 在中国的发展

中国 ESG 监管及投资体系建设相比于发达国家起步偏晚，但 A 股市场对外资加大开放力度后，上市公司与投资者逐步提升了对环境保护、社会责任和公司治理的重视。

2008-2018：中国 ESG 框架初步形成体系

2008 年，国资委、沪深交易所出台文件鼓励中国企业发布企业社会责任 (CSR) 报告。2015 年，香港联合交易所有限公司对《上市规则》附录二十七进行修订：自 2016 财年开始，所有香港上市公司需要遵循《环境、社会及管治报告指引》，编制及发布 ESG 报告。2018 年，A 股正式纳入明晟（Morgan Stanley Capital International，下称“MSCI”）新兴市场指数，MSCI 宣布对纳入的企业进行 ESG 研究和评级。中国企业的 ESG 表现逐渐受到关注。

中国发展高层论坛企业专题报告

2020-2022：“双碳”目标助推 ESG 发展

2020 年，中国提出“双碳”（即碳达峰、碳中和）目标，上市公司与投资者对 ESG 的关注度进一步提升。2021 年，第 26 届联合国气候变化大会（COP26）举行，国际财务报告准则（IFRS）基金会正式宣布成立国际可持续发展准则理事会（International Sustainability Standards Board，下称“ISSB”），该组织将积极推进与各国政府共同搭建“ISSB”下国际可持续报告准则体系。同年，香港联合交易所正式发布《气候信息披露指引》及《企业净零排放实用指引》，实现碳中和与 ESG 指标的对接融合。

ESG 理念与中国绿色发展、低碳转型的目标相契合，企业重视节能减排本身也是企业社会责任的体现。企业搭建 ESG 体系可帮助企业建立可持续发展战略，落实低碳转型路径，实现企业碳中和远景目标。

二、ESG 助力传统行业可持续发展

近年来气候变化给全球带来了更频繁的极端天气，给经济发展、社会稳定、公共卫生体系、应急救援等带来前所未有的冲击。气候变暖的趋势未得到根本遏制，目前的减排行动可能无法降低不断增加的气候风险，及其对社会各方面带来的重大影响。在气候变化给人类社会带来非系统性风险和巨大不确定性的背景下，ESG 理念的重要性得到凸显。ESG 理念将企业自身的发展与环境保护、社会可持续以及公司良性治理相结合，打造行业可持续发展的新业态。

ESG 理念要求企业具备完善的治理架构和良性的管理制度，在考虑未来盈利能力和风险管理的同时，注重公司对环境的影响，积极承担企业社会责任，为社会创造长期价值。

中国发展高层论坛企业专题报告

安永认为在 ESG 理念的影响下，传统产业会有以下几个发展趋势。

趋势 1： 低碳绿色将成为新时代的竞争力

随着国家全面促进重点领域消费绿色转型，引导企业提升绿色创新水平，低碳冶金、绿色建筑、轻量化设计等绿色产品和技术逐步被市场所关注，促使传统产业绿色低碳转型。企业需要将可持续发展理念纳入公司的总体战略，抢先布局绿色低碳赛道，将低碳绿色作为企业新的竞争力。

趋势 2： 循环经济将促进产业链整合

传统行业往往存在高污染、高排放的问题。这需要企业开展纵向产业整合，以循环生产替代线性增长，构建循环经济的运行模式。以物质闭路循环和能量梯级利用为原则，通过资源化利用，企业将原本产生的废弃物转化为能源或产品，在实现工厂废弃物零排放的同时，丰富产品的多样性。同时，企业通过对余热的回收再利用，可有效提升能源效率，在满足生产运营的同时，为周围社区提供能源，促进社区的基础设施建设发展。

趋势 3： 完善的员工管理体制将提升企业综合实力

员工是企业发展的核心因素，是企业文化、价值和利益的创造者与分享者。面对外部环境的不断变化，传统行业也在不断革新，对员工的要求也不断改变。企业在保障员工健康安全的同时，可搭建完善的培养计划和员工职业发展体系，培养面向未来的人才队伍，提升企业综合实力。

趋势 4： ESG 风险管理将成为企业重要的风险应对能力

在气候变化和新冠肺炎疫情等的影响下，传统企业在全球化发展过程中，无论是原料供应还是产品销售，都面临着新一轮的挑战。企业可通过将 ESG 风险管理体系与现有风险管理体系相结合，通过双源采购、冲突矿产调查等举措，打造可持续的供应链。同时，部分企业基于气候相关财务信息披露工

中国发展高层论坛企业专题报告

工作组（Task Force on Climate-Related Financial Disclosures，下称“TCFD”）框架积极开展应对气候变化风险的识别和管理，通过产品碳足迹核查、制定碳目标等措施，缓解风险所带来的潜在影响，为企业创造新的商机。

趋势 5：ESG 的良好表现将降低企业的融资成本

随着中国资本市场对 ESG 理念的认知不断提升，投资者和其他利益相关方对公司环境、社会和治理三大支柱的考量也在不断加强。根据安永 2020 年对全球主要机构投资者的一项调查，98% 的受访投资者表示已采用更加规范和严格的方法来评估企业的非财务业绩，72% 的受访者表示已对企业的非财务信息披露进行了系统化的评估。在此背景下，企业需要在整个组织架构内，全面识别、衡量和嵌入 ESG 因素，从而获得资本方的青睐，创造长期价值。

趋势 6：企业管理将加速数字化转型

随着 ESG 治理和投资的快速发展，各利益相关方对收集和分析 ESG 信息的要求也随之增加。即时、有效的信息收集工具将为企业和投资人提供决断依据，并需要借助现代科技工具，帮助各方对海量的数据进行梳理和分析，进而开展更为精细化的管理。运用智能化和数字化技术进行 ESG 管理将助力企业在 ESG 领域进阶发展，完成从合规披露到深度管理的转变，这已成为企业提高 ESG 信息质量、提升 ESG 管理效率、控制 ESG 风险、挖掘 ESG 商业机遇的坚实基础。

三、中国传统行业所面临的 ESG 挑战

ESG 不是一道选择题，而是必答题。疫情影响下，“灰犀牛”和“黑天鹅”事件频现，经济不确定性加剧，人们对可持续发展和 ESG 的关注度因而

中国发展高层论坛企业专题报告

上升。

中国“双碳”目标明确后，传统行业因为包含了许多高碳行业，承受了较大的压力。更为紧迫的问题是，一些传统企业对 ESG 认识不足，或缺少 ESG 识别、分析、应对的制度流程，导致企业无法积极应对相关挑战。

（一）缺少完善的 ESG 治理体系和认知

在中国，企业 ESG 治理起步较晚，真正建立 ESG 治理架构的企业还不多。联合国负责任投资原则组织（UN Principles for Responsible Investment）面向境内外 40 家机构投资者的调查显示，部分中资上市公司由于缺少 ESG 对口部门，或投资者关系部门对 ESG 缺乏足够了解等原因，导致与机构投资者 ESG 沟通存在问题，一定程度上影响了上市公司对投资者的吸引力。

目前，建立并完善 ESG 治理架构已是大势所趋，但仍有不少企业董事、高管等缺乏 ESG 专业知识。ESG 覆盖事项广、专业化程度高，特别是对众多处于 ESG 治理初期的企业来说，如果 ESG 委员会尚未形成足够的认识，实际运用更加无从谈起。

（二）缺少 ESG 风险评估举措

要实现“双碳”目标，中国的经济发展模式、能源结构、技术路径、生产和消费方式乃至居民的生活方式都将发生深刻的变化。虽然转型进程蕴藏着巨大的市场机遇，但许多传统企业似乎并没有意识到 ESG 方面的风险。一些权威的国际组织如气候相关财务信息披露工作组（TCFD）和央行及监管机构绿金网络（NGFS）等，将此类向低碳经济转型进程中引发的风险界定为气候相关的转型风险，主要体现在政策、市场等方面。

《安永 2020 年气候风险披露晴雨表》调查显示，约 41% 的被评估公司披露了情景规划信息，但仅有 15% 将气候变化涵盖在其财务披露中。这表明

中国发展高层论坛企业专题报告

大多数企业仍缺乏对各种情景的财务影响的完善数据，或尚未透彻研究这些情景对企业的影响。

（三）缺少规范的 ESG 管理措施和制度

由于以往 ESG 管理并非“规定动作”，部分企业对于 ESG 的管理较为零散，或缺乏相应的机制设置和管理政策，很多措施“无据可循”。这导致企业的 ESG 风险隐患较大，难以满足管理制度和成就的系统化披露要求，无法真实反映企业在 ESG 方面所开展的措施表现。

（四）缺少科学的 ESG 信息收集体系

企业的 ESG 信息散落在不同的业务流程和运营环节，同一指标的定义和范畴不尽相同。随着企业经营规模的扩大，这一问题更加突出。以污染物排放数据为例，不同业务、不同区域的污染物种类、统计口径、计算方式差异较大，会削弱信息价值，进而影响 ESG 信息准确性及管理效率。同时，由于企业 ESG 信息收集工作往往以年度为主，具有较大滞后性。过程监控的缺失，导致企业无法及时根据 ESG 绩效表现制定相应的改进举措，带来潜在的 ESG 风险，错过将风险转化为商业机遇的机会。

（五）缺少规范的 ESG 信息披露体系

我国上市公司 ESG 信息披露仍处于起步阶段，上市公司的 ESG 信息披露缺乏统一的框架和健全的指标体系，导致目前国内上市公司 ESG 披露程度较低，一些有意愿披露的企业由于缺少明确的导向而处于观望状态。同时，已披露的 ESG 报告也存在内容不全面、信息价值较低等问题。尤其是风险披露比较隐晦，更倾向于披露对企业起到正面影响的数据和难以验证的描述性信息，有失 ESG 信息披露要求的可靠性与真实性。

（六）忽视与利益相关方和评级机构的沟通

部分企业在开展企业重大性议题分析时，有时仅仅基于企业自身对于各项 ESG 议题的理解，忽略了来自内外部利益相关方的意见。这导致企业披露的信息并非利益相关方最关注的指标数据，降低了报告的质量。此外，中国企业和国际主流的 ESG 的评级机构沟通较少，未对评级过程中的一些疑问点进行回复或声明，这导致评级的得分有时并不能完全体现企业在 ESG 方面的表现。

四、安永对企业 ESG 发展的五方面建议

ESG 理念正在影响企业在资本市场的表现。传统的财务指标在给投资决策提供重要参考的同时，由于具有短视性、易操纵性等特征，存在错报、造假的风险。而 ESG 指标聚焦于企业非财务绩效的可持续发展表现，揭露企业在全局气候变化背景下的环境和社会风险，揭示可能带来的重大损失。ESG 指标和财务指标的有机结合可从更全面的维度对企业进行客观评价，挖掘企业长期发展机会。

企业想要全面提升 ESG 工作水平，需要从 ESG 治理体系、ESG 管理制度、ESG 风险管理、ESG 信息收集和 ESG 信息披露五个方面来开展，并将 ESG 目标与公司战略目标进行有机结合。在 ESG 实践过程中，企业一方面可以将监管要求、行业标准作为重要指导；另一方面，同行实践也是重要的参考标准，可为指导行动落地提供相关指南。

（一）完善 ESG 治理体系

搭建治理架构、制订战略规划、加强风险管理、完善信息披露更有利于

中国发展高层论坛企业专题报告

企业可持续理念的发展。企业可以董事会层面为领导，搭建多级治理架构，通过明确各层级的权责，稳步推进 ESG 工作。此外，企业还可在 ESG 战略管理委员会、治理委员会或者高管中设立首席可持续发展官（CSO）。很多全球大型企业由 CEO 兼任 CSO，以彰显 CEO 本人对财务价值和非财务价值同样看重的决心和责任担当。

（二）完善 ESG 管理制度

完善的 ESG 管理制度是企业提升 ESG 表现的重要抓手。企业可以结合法律法规、监管要求、行业市场环境和发展趋势、利益相关方诉求、企业发展战略规划和经营特点等，制定契合自身可持续发展需要的 ESG 管理制度，持续提升 ESG 表现。

（三）加强 ESG 风险管理

建立 ESG 风险管理与缓解机制，并将其纳入全面风险管理体系，可以提升企业应对未来风险变化的能力。企业可以参考国内外的 ESG 风险标准，制定与自身适配的 ESG 风险管理工具，建立环境及社会风险监测机制，通过情景分析、压力测试等方法，对企业所面临的潜在 ESG 风险进行识别和应对，全面提升风险管理水平。

（四）数字化解决方案优化 ESG 数据管理体系

数字化解决方案可以帮助企业更好解决 ESG 管理过程中的挑战，提升 ESG 管理效率与能力。企业可以根据 ESG 管理现状和挑战，针对不同业务单元制定差异化的 ESG 在线信息收集方法，设置合理的填报和审批路径，并通过导出数据、图表等方式实现 ESG 绩效表现的可视化监测，用高质量、及时的 ESG 信息为管理层决策提供支持。

（五）建立 ESG 信息披露流程

建立规范的 ESG 信息披露流程可以促进企业与各利益相关方的链接，回应利益相关方所关注的议题。企业可以通过成立 ESG 工作组，梳理 ESG 信息披露规范流程，提升信息披露的效率和效果。在分析对企业发展影响重大且利益相关方关注的 ESG 核心议题时，通过识别关键利益相关方并开展重要性评估，明确信息披露重点内容，确定信息披露的方式、形式、渠道等。此外，企业还需与外部评级机构保持常态化的沟通，确保信息披露成果合乎报告目的与原则。

五、传统行业的 ESG 转型之路——以钢铁行业为例

作为传统行业的代表，钢铁行业一直重视社会责任方面的表现，根据 Wind 2019 年的数据，钢铁行业是所有行业中披露社会责任报告比例第三高的行业，披露率 56%，仅次于银行和非银金融。

虽然独立披露社会责任报告的占比不低，但中国钢铁企业在国际评级的表现一般。究其原因，主要是由于中国钢铁企业所采用的技术带来的高排放风险，以及发布的报告仅满足国内合规标准所致。

目前，一些钢铁企业已经逐步意识到 ESG 对于企业自身发展的重要性，将可持续发展纳入战略发展规划中，并通过一系列措施完善企业的 ESG 体系。凭借 ESG 方面的优秀表现，这些企业也受到了国内外评级机构的认可。

表 先进企业案例

宝山钢铁股份有限公司是全球领先的现代化钢铁联合企业，公司始终践行可持续发展理念，勇担可持续发展责任。自 2005 年发布公司的第一份社会责任报告书以来，公司连续 16 年发布可持续发展报告，向社会展示宝钢对公众的承诺，对社会的责任以及对国家的贡献。

随着 ESG 的不断发展以及全球对于气候变化议题的持续关注，宝钢股份对

中国发展高层论坛企业专题报告

已有的可持续发展管理体系进行优化，并针对 ESG 的多项议题做出了新的承诺。这些努力让宝钢股份的 ESG 表现得到了外部的认可，公司 2021 年在国内外多个 ESG 评级与指数评分中均获不同程度提升。

在环境方面，公司建立了完整的环境管理体系，深入推进废气超低排、废水零排放、固废不出厂，打造全球无废钢厂。同时，公司为回应气候变化所带来的风险，制定了“2023 年力争实现碳达峰，2025 年具备减碳 30% 工艺技术能力，2035 年力争减碳 30%，2050 年力争实现碳中和”的目标和包括低碳冶金、智慧制造的碳中和行动路线，践行绿色低碳发展战略。

宝钢股份应用产品全生命周期评价助力可持续发展

除自身运营外，宝钢股份还联合合作伙伴积极推进钢铁行业全价值链的低碳发展。2003 年，宝钢股份就开始推进钢铁产品的全生命周期评价（LCA）研究，对主要产品提出环境绩效评价比较方法并建立评价模型，持续提升产品的绿色属性。2021 年，宝钢股份的刘颖昊博士当选世界钢铁协会新一届 LCA 专家委员会主席，该协会是世界上规模最大、活跃度最高的行业协会之一。

在社会方面，公司对内积极推进公司关于商业道德、信息安全和网络安全体系等方面的评估和认证工作，并对全员开展可持续发展所必须的培训，公司现有的所有工厂均已通过 ISO 45001 认证。此外，公司持续提升供应商的可持续管理，将 ESG 的要求纳入现有管理制度以及合同模板中，同时制定供应商的社会责任审核计划并推动计划落地，通过可持续发展创造共享价值。

宝钢股份推动工业品供应链绿色建设

宝钢股份秉承绿色低碳理念，坚持“发展与绿色同步”的价值观，积极推动并引领供应链绿色建设，助力公司各生产基地实现可持续发展。公司优先采购绿色产品，2020 年绿色采购比例为 25%。

在实现企业蓬勃发展的同时，宝钢股份时刻铭记履行社会责任，助力乡村振兴项目，积极投身公益慈善事业等领域，为社会发展贡献自己的力量。

在企业治理方面，宝钢股份通过逐步建立 ESG 管理架构，形成由董事会、战略、风险及 ESG 委员会、ESG 工作小组的三级治理体系；公司在顶层设计中将 ESG 纳入考量范围，并与企业的风险和战略相结合，以此推动绿色业务创新升级，促进企业价值持续提升，实现企业的高质量发展。

中国发展高层论坛企业专题报告

此外，公司对内部规范进行整理，重新梳理并对外发布了《公司行为准则》等一系列制度文件，明确公司及合作伙伴在各个 ESG 议题下所需要秉承的道德准则。

公司还通过信息化技术对 ESG 管理信息系统进行提升。公司建立并完善企业内 ESG 管理机制，并依托平台化、自动化等信息技术，建立 ESG 信息收集方法，优化填报和审批路径，减少人为误差，消除管理人员流失和更迭所产生的偏差，从而提升 ESG 管理效率、控制 ESG 风险、挖掘 ESG 商业机遇。

宝钢股份通过 ESG 信息的平台化、自动化提升 ESG 管理水平

宝钢股份基于客户对产品碳足迹方面的迫切需求，结合公司碳资产管理实际工作需要，于 2021 年启动公司碳资产管理与产品碳足迹信息系统项目建设。该项目的推进，将有利于公司碳资产管理与产品碳足迹信息统计，是公司实现碳中和的重要管理途径。

本材料是为提供一般信息的用途编制，并非旨在成为可依赖的会计、税务、法律或其他专业意见。请向您的顾问获取具体意见。