

## MSCI ESG 评级体系实践初探

■ 总行风险管理部 朱曼莎

随着党中央“碳达峰、碳中和”目标的提出和可持续发展成为全球广泛关注的议题，全球企业、投资者和金融机构在经济社会活动中要关注环境绩效和社会责任已成为共识。ESG 作为国际社会衡量经济主体可持续发展能力最为主要的三个方面，相关理念得到市场广泛认可。明晟（MSCI）、汤森路透（Thomson Reuters）及富时罗素（FTSE Russell）等市场主流机构纷纷建立 ESG 评级体系，为投资者提供决策支持。我行在 MSCI 的 ESG 最新评级中荣获中国银行业最高评级 A 级，进一步提升了 my 行的国际形象。作为国有大行，我行不仅应关注自身的 ESG 表现，还应将 ESG 中关注的要素融入到投融资中，积极引导客户实现可持续发展，助力“碳达峰、碳中和”目标的实现。本文旨在研究 MSCI 的 ESG 评级方法，为构建符合我行需求的 ESG 评级体系提供思路和借鉴。

### 一、MSCI 的 ESG 评级流程和方法

ESG 是环境（Environmental）、社会（Social）、公司治理（Corporate Governance）的英文缩写，是国际社会衡量经济主体可持续发展能力最为主要的三个方面。MSCI 作为 ESG 研究的先行者之一，其 ESG 评级结果在全球资本市场被广泛认可和应用。MSCI 采用定性和定量相结合的方式开展企业 ESG 评级，主要流程包括确定关键指标和权重、评价关键指标、得到 ESG 评级结果。

## （一）结合行业特点确定关键指标和权重

MSCI 通过十大主题下 37 项关键指标下超过 1000 个子指标对企业的 ESG 相关表现进行评估。十大主题包括与环境相关的气候变化、自然资源、污染和消耗、环境治理机遇，与社会相关的人力资源、产品责任、利益相关方反对意见、社会机遇，与公司治理相关的公司治理、公司行为。

表 1 MSCI ESG 关键评价指标

三大支柱	十大主题	37 项关键指标	
环境	气候变化	碳排放	融资环境因素
		单位产品排放	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	有毒物质排放与消耗	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	发掘再生能源的可能性
		建造更环保建筑可能性	
社会	人力资源	人力资源管理	人力资源发展
		员工健康与安全	供应链劳动标准
	产品责任	产品安全与质量	隐私数据和安全
		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
	利益相关方反对意见	有争议的物资采购	
	社会机遇	社会沟通途径	医疗保健途径
		融资途径	员工医疗保健机会
公司治理	公司治理	董事会	股东
		工资、股利、福利等	会计与审计
	公司行为	商业道德	腐败与不稳定性
		反竞争行为	金融系统不稳定性
		纳税透明度	

由于不同行业所面临的关键风险和机遇存在较大差异，MSCI 在设定关键指标时按照全球行业分类系统（GICS）子行业将公司进行分类，根据不同行业特性选取能较好反映 ESG 发展现状的指标对行业内公司进行评估，分行业构建 ESG 评级模型，MSCI 每年 11 月会对各行业关键指标进行调整，以确保评级体系的有效性。

在关键评价指标的得分权重设置方面，MSCI 会根据相关规则赋予每个关键评价指标 5%-30%的权重。权重的高低主要考察关键指标对特定行业的影响程度和影响时间长短。

## **(二) 运用定量数据和专家库评价关键指标**

MSCI 在评估 ESG 关键指标时，对风险类指标、机遇类指标、争议事项及公司治理分别建立了较为严谨的评估框架和方法，以保证关键指标评估的全面性和可比性。

### **1. 风险类指标**

在评估公司 ESG 风险类指标时，综合考虑公司的风险敞口和风险管理能力，风险敞口代表公司所面临的 ESG 关键指标风险大小，风险管理能力则是考察公司采取有效措施规避相关风险的能力。风险敞口大的公司需要更强的管理能力才能与风险敞口较小的公司取得同样的得分。

评价公司风险敞口时，综合考虑核心产品或业务部门、运营地点、生产形式以及对于政府合同的依赖程度等。评价公司风险管理能力时，不仅关注风险管理政策和采取的行动等实践性证据，还关注公司业绩趋势等成果性证据。此外会根据公司在过去三年发生的争议事项严重程度对管理项得分进行扣减。

### **2. 机遇类指标**

在评估公司 ESG 机遇类指标时，综合考虑公司机遇敞口和管理能力，机遇敞口代表公司当前所面临的机遇大小，通常与公司业务类别和所处地理位置有关，而管理能力则是考察公司能否精准抓住机遇并从中获益。当公司面临相同机遇时，管理能力较强的公司将获得更高的机会项得分。

### 3. 争议事项

争议项事件是指公司运营过程中其运营活动或产品对环境、社会、公司治理产生负面影响的单一案例或持续性事件。MSCI 从利益相关者的角度出发，将争议项事件分为环境、客户、人权和社区建设、劳动者权力及供应链、公司治理 5 个大类和 28 项主题。

在具体评价方面会结合舆情数据，评估争议事件对社会或环境造成影响的严重程度并给以评级，评级分为非常恶劣、严重、中等或轻微四挡，一般影响范围较大且影响性质较为恶劣的争议项事件会获得较差评级。

### 4. 公司治理

治理项分为公司治理和公司行为两大主题，公司治理综合考察公司董事会、工资薪酬、所有权、会计等四个方面的表现，共涉及 96 项治理与会计类子指标，而公司行为则重点考察公司道德规范和税收方面内容。

#### （三）调整得分得到行业内相对 ESG 评级结果

根据关键指标评分和权重计算得到公司 ESG 绝对分数，然后根据行业内相对得分进行调整，得到公司在行业内的相对 ESG 评级结果，不同行业间的 ESG 评级结果不具有可比性。

## 二、MSCI 的 ESG 评级在银行业运用存在的问题

### （一）覆盖企业数量较少

仅覆盖 800 家左右中国企业，且均为上市公司，而银行信贷客户数量众多且多为非上市公司，因此难以满足银行运用 ESG 评价体系识别绿色低碳和可持续发展客户的需求。

### （二）中国企业评级普遍偏低

由于 MSCI 的 ESG 评级指标体系构建主要基于欧美发达国家国情和价值观，选取的关键指标不符合我国经济社会发展阶段特点，且发达国家企业更早重视自身的 ESG 表现，信息披露更为透明完善，导致 60% 的中国企业 ESG 评级位于行业落后水平。

### **（三）ESG 评级结果在行业间不可比**

仅能得到同一行业中公司 ESG 相对表现排序，无法比较不同行业之间的公司 ESG 表现，应用范围较窄，银行不仅需要了解行业内公司 ESG 表现排序，还需要了解行业间的 ESG 表现排序，从而支持风险偏好制定和信贷结构调整。

## **三、取长补短构建符合我行需求的 ESG 评级模型**

### **（一）利用大数据拓展 ESG 评级覆盖企业范围**

充分发挥我行海量真实客户数据方面的优势，利用企业客户在行内数据系统沉淀的基本信息、财报数据、信贷、交易活动、风险缓释等相关信息，结合企业公开披露、权威政府平台、数据集成供应商等外部数据源，积极运用大数据技术手段拓展 ESG 评级覆盖企业范围。

### **（二）分行业构建 ESG 评级模型**

由于不同行业面临的 ESG 风险水平不同，采用同样一套评价指标难以准确衡量不同行业企业的特征，因此应该充分借鉴 MSCI 分行业构建 ESG 评级模型的先进经验，针对不同行业确定影响程度较大的关键指标，准确衡量企业可持续发展能力。

### **（三）构建行业间 ESG 评级比较机制**

分析梳理不同行业的监管政策、行业外部性、企业违规风险和运营成本影响要素，结合企业特征数据，形成自上而下与自下而上相结合的行业 ESG 风险评价框架，研究配套评估工具形成行业 ESG 风险评

价模型，加强行业 ESG 风险的识别能力。

#### **（四）充分考虑中国经济社会发展特点**

由于欧美市场与我国发展阶段和价值文化存在差异，MSCI 的 ESG 指标框架和权重等在我国有一定不适用性，在借鉴过程中，应有所取舍、积极创新，把握我国产业升级转型期特点，建立符合我国国情的 ESG 评级框架体系，从而准确衡量企业可持续发展能力，引导金融资源向绿色发展领域倾斜，推动碳中和目标的实现。

（已于 2021 年 11 月 12 日在《建行报》专版发表）