

CNI ESG Quarterly Report

国证 ESG 季报

2024 年一季度（总第 5 期）

深圳证券信息有限公司

目录

- 01 国证 ESG 指数及产品概况 p3**
- 02 国证 ESG 评级总览 p4**
- 03 深证 ESG 基准系列指数运行情况 p6**
- 04 ESG 季度要闻动态 p8**
- 05 研究及观点分享 p10**

01 国证 ESG 指数及产品概况



截至 2024 年一季度末，深圳证券信息有限公司（深证信息）共发布泛 ESG 概念指数 63 条¹。其中，根据公司 ESG 综合表现编制的 ESG 系列股票指数 16 条，环境、社会、治理等各类单维度系列股票指数 41 条，可持续发展概念债券指数 6 条。基于上述指数共开发相关产品 24 只，规模合计约 84 亿元。

2024 年一季度，深证信息新发深证优质信披指数，旨在反映深市信息披露考核优秀的上市公司股价变化情况。

表 1. 2024 年一季度新增国证 ESG 概念指数

| 类别 | 指数代码 | 指数全称 | 指数简称 | 选样方法及指数定位 |
|-----|--------|----------|--------|---|
| 治理类 | 970065 | 深证优质信披指数 | 深证优质信披 | 在深证 A 股指数样本股中，选取最近一期深交所年度信息披露考核结果为 A 的股票作为指数样本，旨在反映深市信息披露考核优秀的上市公司股价变化情况。 |

1. 指数详情请见附表。

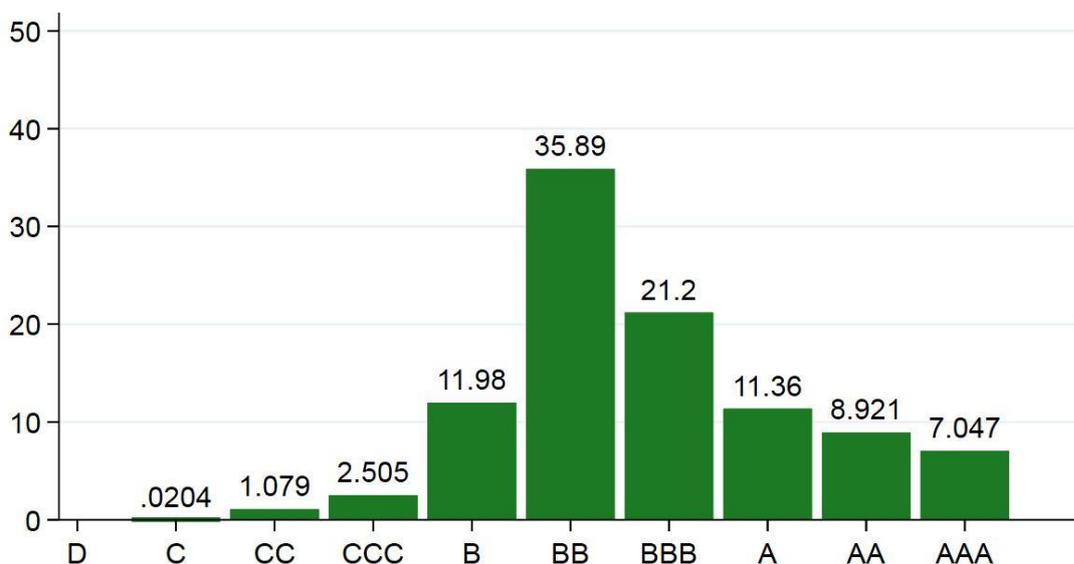
02 国证 ESG 评级总览

(一) 深沪 A 股公司

从 2024 年一季度的国证 ESG 评价结果来看，深沪 A 股公司总体 ESG 绩效表现保持稳定，平均 ESG 得分为 59.7 分²（环比降低 0.4 分），A 级至 AAA 级公司数量占比 27.3%（环比减少 0.7%），B 级至 BBB 级公司数量占比 69.1%（环比增加 0.4%）。

一季度，39 家公司实现 ESG 评级跨越式提升，其中 6 家公司评级由 C 段（C 级-CCC 级）上升至 B 段（B 级-BBB 级），33 家公司评级由 B 段上升至 A 段（A 级-AAA 级）。

图 1. 2024 年一季度深沪 A 股 ESG 评级分布占比 (%)



2. 国证 ESG 总分为 100。

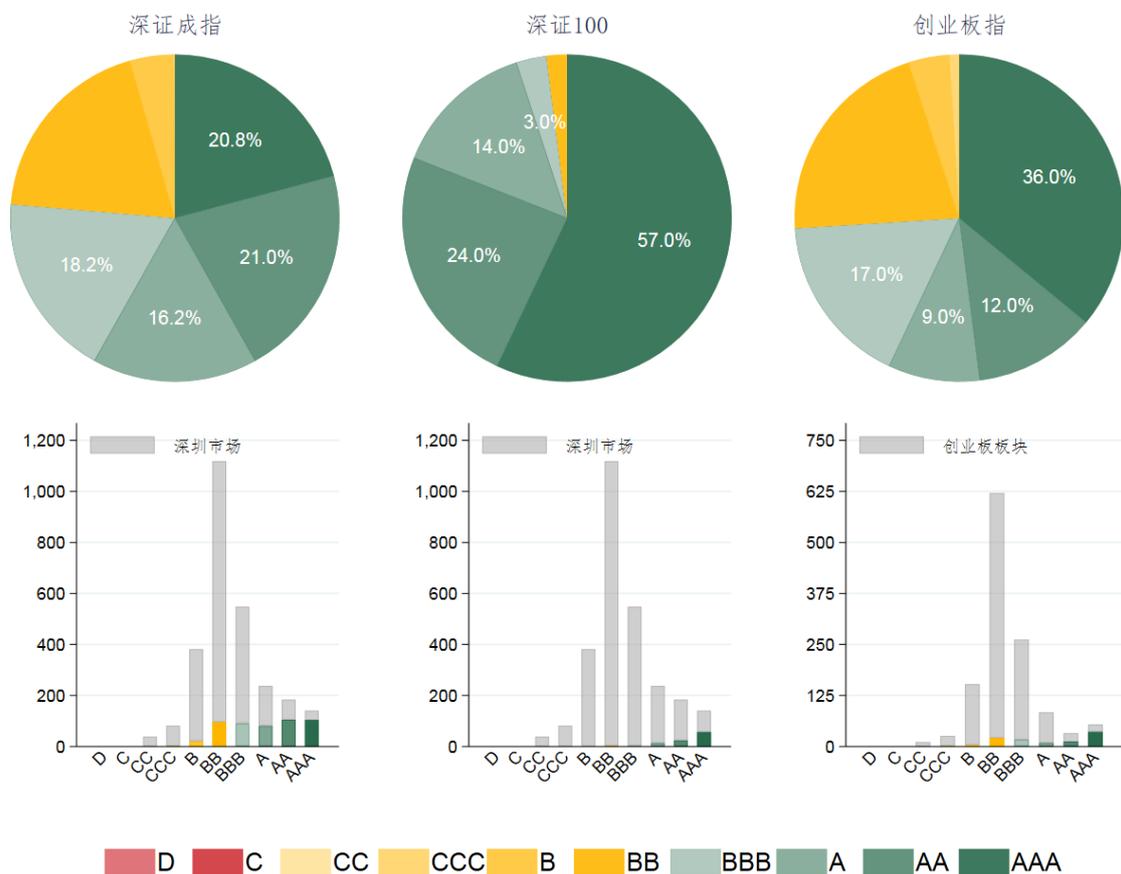


(二) 深市核心指数样本公司

2024 年一季度，深证成指、深证 100、创业板指等 3 条深市核心指数样本公司的整体 ESG 表现与 2023 年四季度总体一致，平均 ESG 得分分别为 68.8、80.0、70.0 分。

深证成指、深证 100、创业板指样本中较高评级（BBB 级及以上）公司数量占比分别为 76.2%、98.0%、74.0%。其中，深证成指 AAA 级公司数量 104 家，占深圳市场同级别公司总数的比例为 73.8%；创业板指 AAA 级公司数量 36 家，占创业板板块同级别公司总数的比例为 66.7%。

图 2. 2024 年一季度深市核心指数国证 ESG 评级分布（数量）



03 深证 ESG 基准系列指数运行情况

深指 ESG、100ESG、创指 ESG 等 3 条 ESG 基准指数是从深证成指、深证 100、创业板指数的样本股中，剔除一级行业内国证 ESG 评分排名后 20% 的证券，构成指数样本，旨在为 ESG 投资提供比较基准。

(一) ESG 表现

2024 年一季度，深指 ESG、100ESG、创指 ESG 指数样本公司在环境（E）、社会（S）、治理（G）3 个维度的绩效表现均优于母指数，平均 ESG 综合评分分别领先母指数 3.8、2.5、4.4 分。

深指 ESG、100ESG、创指 ESG 指数中，设有碳排放管理政策或应对措施的本公司占比分别为 80.3%、95.0%、73.8%，制定生物多样性保护政策的样本公司占比分别为 18.0%、35.0%、12.5%，持续开展帮扶助学等公益项目的样本公司占比分别为 90.2%、98.8%、86.3%，上述指标均明显高于母指数。

图 3. 指数样本分维度评分在行业内的平均百分

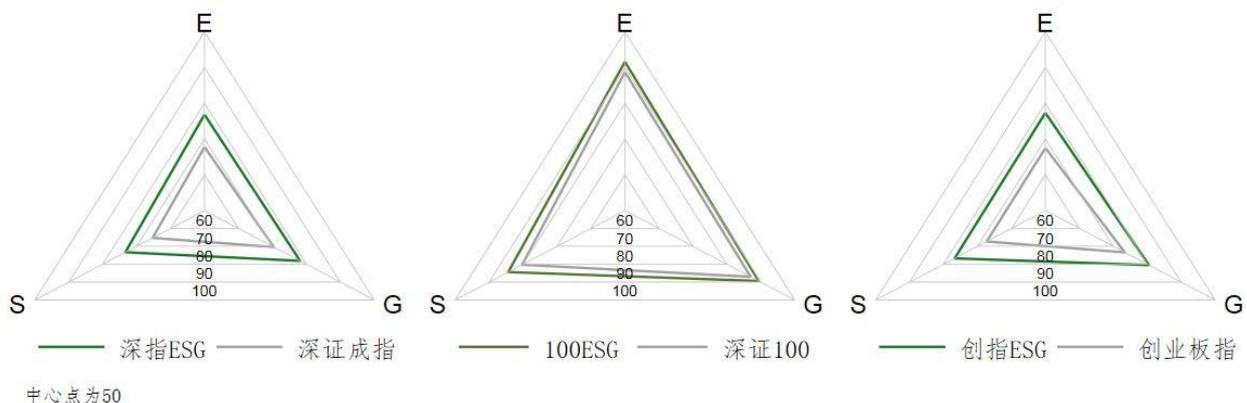




表 2. ESG 绩效对比

| 指标 | 深指 ESG | 深证成指 | 100ESG | 深证 100 | 创指 ESG | 创业板指 |
|---------------------|--------|------|--------|--------|--------|------|
| 平均 ESG 得分 | 72.6 | 68.8 | 82.5 | 80.0 | 74.4 | 70.0 |
| 设有碳排放管理政策公司占比 (%) | 80.3 | 70.0 | 95.0 | 93.0 | 73.8 | 62.0 |
| 设有生物多样性保护政策公司占比 (%) | 18.0 | 15.0 | 35.0 | 32.0 | 12.5 | 10.0 |
| 开展公益项目公司占比 (%) | 90.2 | 83.6 | 98.8 | 98.0 | 86.3 | 77.0 |

(二) 收益表现

自基日（2018 年 6 月 29 日）起至 2024 年 3 月底，深指 ESG、100ESG、创指 ESG 指数的年化收益分别为 1.1%、1.4%、3.6%，夏普比率分别为-0.020、-0.003、0.077，最大回撤分别为-49.4%、-54.4%、-55.3%。上述 3 条 ESG 基准指数的总体风险收益特征均优于对应母指数。

图 4. 指数累计收益走势 (%)



注：统计时间窗口为 2018 年 6 月 29 日至 2024 年 3 月 31 日。

表 3. 指数历史收益表现对比

| 指标 | 深指 ESG | 深证成指 | 100ESG | 深证 100 | 创指 ESG | 创业板指 |
|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 累计收益 | 6.19% | 0.23% | 8.53% | 7.66% | 22.30% | 13.16% |
| 年化收益 | 1.05% | 0.04% | 1.43% | 1.29% | 3.56% | 2.17% |
| 年化波动 | 22.54% | 22.49% | 23.10% | 23.22% | 26.88% | 26.78% |
| 夏普比率 | -0.020 | -0.065 | -0.003 | -0.009 | 0.077 | 0.025 |
| 最大回撤 | -49.38% | -50.10% | -54.36% | -54.35% | -55.31% | -56.49% |
| 分年度收益 | | | | | | |
| 2018 年 | -22.43% | -22.81% | -22.05% | -23.43% | -21.27% | -22.17% |
| 2019 年 | 46.71% | 44.08% | 56.99% | 55.18% | 45.73% | 43.79% |
| 2020 年 | 41.14% | 38.73% | 46.04% | 49.58% | 68.80% | 64.96% |
| 2021 年 | 2.23% | 2.67% | -2.55% | -1.27% | 14.21% | 12.02% |
| 2022 年 | -25.55% | -25.85% | -24.76% | -26.13% | -28.89% | -29.37% |
| 2023 年 | -12.57% | -13.54% | -17.58% | -17.36% | -18.96% | -19.41% |
| 2024 年 | -0.65% | -1.30% | 0.49% | 0.50% | -4.06% | -3.87% |

注：统计时间窗口为 2018 年 6 月 29 日至 2024 年 3 月 31 日。

04 ESG 季度要闻动态

(一) 境内要闻

中共中央国务院发文指导美丽中国建设全面推进。1 月 11 日,《中共中央国务院关于全面推进美丽中国建设的意见》发布,对全面推进美丽中国建设作出系统部署,围绕总体要求及主要目标,细化提出多项重点任务,指导推动人与自然和谐共生的现代化加快实现。

全国温室气体自愿减排交易市场重启。1 月 22 日,全国温室气体自愿减排(CCER)交易市场在京举行启动仪式,并于首日达成超 37 万吨 CCER 交易单量。CCER 交易重启有助于实现强制碳市场与自愿碳市场的互补衔接,对支持绿色低碳产业发展、激励企业参与碳减排活动具有积极意义。

《碳排放交易管理暂行条例》正式发布。2 月 4 日,国务院公布《碳排放权交易管理暂行条例》,明确碳排放权交易的监督管理体制与基本制度框架,从强化排放主体责任、加强服务机构管理、加大监督处罚力度等方面对防范惩处碳排放数据造假行为作出明确规定。

七部门共同推动制造业绿色化加速发展。2 月 5 日,工业和信息化部联合国家发展改革委、财政部等七部门发布《关于加快推动制造业绿色化发展指导意见》,要求加快传统产业绿色低碳转型升级、推动新兴产业绿色低碳高起点发展、培育制造业绿色融合新业态、提升制造业绿色发展基础能力,使绿色发展稳步成为新型工业化的普遍形态。



中办、国办发加强生态环境分区管控。3月17日，中共中央办公厅、国务院办公厅发布《关于加强生态环境分区管控的意见》，从5个方面提出18项措施，旨在通过分区管控，加强生态环境系统性保护治理，助力经济社会高质量发展，推动美丽中国目标加快实现。

(二) 境外要闻

世界经济论坛发布报告强调气候变化风险。1月15日至19日，世界经济论坛2024年年会在瑞士达沃斯举行，期间论坛发布报告《量化气候变化对人类健康的影响》，强调极端天气或引发全球性风险。报告指出，若气候问题延续到2050年，将导致1450万人死亡，造成直接经济损失超12万亿美元。

欧央行制定未来两年气候与自然工作计划。1月30日，欧洲央行（ECB）宣布推出“2024-2025年气候与自然计划”，提出将以助力引导经济绿色转型、评估气候变化物理影响、应对气候自然相关风险为重点，加强宏观货币政策分析、强化银行金融体系监管、完善气候相关数据质量、减少自身支付业务涉及的碳足迹等方面持续推进相关工作。

全球报告倡议组织丰富采矿业可持续信息披露标准。2月5日，全球报告倡议组织（GRI）发布采矿业可持续信息披露标准（GRI 14: Mining Sector 2024），制定包括矿场披露、温室气体排放、生物多样性、气候适应与韧性、劳动力健康与安全在内的25项实质性议题，为相关上市公司ESG信息披露提供参考。该标准将于2026年生效。

国际可持续准则理事会发布首份准则采用指南。2月22日，国际可持续准则理事会（ISSB）在纽约举办研讨会，就全球引入《国际财务报告可持续披露准则》（ISSB准则）进行交流和讨论。会议发布了首份“采用指南概述”，旨在通过列举各司法管辖区采用方式的特点，提高资本市场、监管机构和其他利益相关方的透明度。

美国气候相关信息披露规则落地。3月6日，在历时长达两年的意见征询后，美国证券交易委员会（SEC）表决通过《面向投资者的气候相关信息披露的提升和标准化》最终规则，对美国上市公司气候相关信息披露提出明确要求，有益于推动全球气候披露关注程度进一步提升。

05 研究及观点分享

国证 ESG 治理评价与公司委托代理风险

摘要：委托代理问题是现代公司治理制度下，由于分权结构、信息不对称、利益冲突等因素综合作用而产生的核心治理问题，对企业质效提升和可持续经营具有关键影响。本篇研究重点介绍了国证 ESG 治理评价对上市公司委托代理问题的刻画机理，同时采用回归分析与分组比对方法，实证检验了评价结果对相关代理风险的识别作用，以期进一步加深使用者对国证 ESG 评价理念的理解。相关结果显示国证 ESG 治理维度下“信息披露”“股东治理”“董监高治理”等主题得分对观察识别上市公司代理风险具有良好成效，表明国证 ESG 治理评价能够有效支撑使用者进行有关决策。

（具体研究内容详见国证指数网 ESG 页面下专题报告栏目推送）

附表 国证 ESG 概念指数

| 主题 | 序号 | 指数代码 | 指数全称 |
|-----|----|--------|-------------------|
| ESG | 1 | 399378 | 国证 ESG 300 指数 |
| | 2 | 399550 | 央视财经 50 指数 |
| | 3 | 970026 | 深证成指 ESG 基准指数 |
| | 4 | 970027 | 深证 100ESG 基准指数 |
| | 5 | 970028 | 创业板指 ESG 基准指数 |
| | 6 | 970029 | 深证成指 ESG 领先指数 |
| | 7 | 970030 | 深证 100ESG 领先指数 |
| | 8 | 970031 | 创业板指 ESG 领先指数 |
| | 9 | 970032 | 深证成指 ESG 增强指数 |
| | 10 | 970033 | 深证 100ESG 增强指数 |
| | 11 | 970034 | 创业板指 ESG 增强指数 |
| | 12 | 970055 | 深证国企 ESG 指数 |
| | 13 | 970056 | 深证民企 ESG 指数 |
| | 14 | 970060 | 深证 ESG 成长指数 |
| | 15 | 970061 | 深证 ESG 价值指数 |
| | | 16 | 980058 |
| 环境类 | 1 | 399030 | 创业板碳中和科技动力指数 |
| | 2 | 399060 | 国证 CIKD 碳中和科技动力指数 |
| | 3 | 399258 | 深证绿色低碳指数 |
| | 4 | 399259 | 创业板绿色低碳指数 |
| | 5 | 399266 | 创业板新能源指数 |
| | 6 | 399358 | 国证环保指数 |
| | 7 | 399412 | 国证新能源指数 |
| | 8 | 399417 | 国证新能源车指数 |
| | 9 | 399436 | 国证绿色煤炭指数 |
| | 10 | 399438 | 国证绿色电力指数 |
| | 11 | 399556 | 央视生态产业指数 |
| | 12 | 399638 | 深证环保指数 |
| | 13 | 399695 | 深证节能环保指数 |
| | 14 | 970035 | 深证光伏指数 |
| | 15 | 970036 | 深证储能指数 |
| | 16 | 970043 | 深证新能装备指数 |
| | 17 | 970054 | 深证智能电网指数 |
| | 18 | 980019 | 粤港澳大湾区海洋经济指数 |
| | 19 | 980021 | 国证中财碳中和 50 指数 |

| | | | |
|------------|----|----------|-------------------|
| | 20 | 980026 | 国证风光装备指数 |
| | 21 | 980027 | 国证新能源电池指数 |
| | 22 | 980032 | 国证新能源车电池指数 |
| | 23 | 980052 | 国证香蜜湖绿色金融指数 |
| | 24 | 980068 | 国证蓝色 100 指数 |
| | 25 | 980532 | 国证青岛海洋指数 |
| | 26 | 983011 | 中财-国证深港通绿色优选指数 |
| | 27 | 983085 | 国证深港通节能指数 |
| | 28 | 983087 | 国证深港通新能源车指数 |
| | 29 | 983160 | 国证中节能碳中和科技动力指数 |
| | 30 | 987026 | 国证港股通新能源指数 |
| 社会类 | 1 | 399341 | 深证责任指数 |
| | 2 | 399369 | 国证社会责任指数 |
| | 3 | 399555 | 央视财经 50 责任领先指数 |
| | 4 | 399651 | 中小企业社会责任指数 |
| | 5 | 980065 | 国证帮扶 100 指数 |
| 治理类 | 1 | 399322 | 国证治理指数 |
| | 2 | 399328 | 深证治理指数 |
| | 3 | 399554 | 央视财经 50 治理领先指数 |
| | 4 | 399650 | 中小企业治理指数 |
| | 5 | 970058 | 深证民企治理指数 |
| | 6 | 970065 | 深证优质信披指数 |
| 债券类 | 1 | 399289 | 国证中财碳中和绿色债券指数 |
| | 2 | 921126 | 深证绿色信用债指数 |
| | 3 | 921129 | 深证乡村振兴债指数 |
| | 4 | CNB00013 | 中财-国证高等级绿色债券指数 |
| | 5 | CNB00014 | 中财-国证高等级非贴标绿色债券指数 |
| | 6 | CNB00015 | 中财-国证高等级贴标绿色债券指数 |

附件 国证ESG评价方法

国证 ESG 评价方法综合考虑 ESG 评价逻辑、数据可得性和有效性,从环境(Environment)、社会责任(Social)、公司治理(Governance)三个维度全面反映公司可持续发展方面的实践和绩效,旨在提供适应中国市场的 ESG 评价工具。



● 构建原则

➤ 立足本土

引入反映中国特色的 ESG 价值观,聚焦“双碳”、创新驱动、乡村振兴、共同富裕等国家战略。

➤ 特色鲜明

充分应用国证指数的研究积累和特有数据,形成自身特色。

➤ 动态完善

根据国内外 ESG 发展动向,持续评估评价方法实践效果,定期动态优化完善。

➤ 借鉴国际

吸纳可持续发展框架内的全球共识议题,对接联合国可持续发展目标(SDGs)。

➤ 关注实效

从贴近 ESG 本质的风险识别作用出发,注重能够反映企业未来财务状况的指标甄选和权重设置。

● 评价特点

➤ 标准贴近本土

评价标准结合国际经验与本土实践,将我国特色发展路径与国际 ESG 评价高度融合。

➤ 指标客观量化

指标评价基于客观的规则标准和量化的公开信息,对结果不做任何人为干预。

➤ 风险穿透分析

穿透识别关联公司的相关表现,全面揭示受评主体的底层风险。

➤ 主体覆盖全面

指标数据采集覆盖全部 A 股公司,对满足数据完备性要求的主体开展绩效评价。

➤ 行业中性处理

运用分行业定权与标准化方法,评价结果不受行业特性影响。

➤ 评级更新及时

季度更新评价结果,当出现潜在影响 ESG 评价的重大负面因素,即时评估并做相应调整。

● 评价体系

国证 ESG 评价体系分为四个层级，在环境(E)、社会责任(S)、公司治理(G)3个维度下，设 15 个主题、32 个领域、200 余个指标。

| | | | | | | |
|---|---|---|---|--|--|---|
|  <p>环境 (E)</p> | <p>揭示企业经营生产过程中的环境风险以及管理成效，捕捉绿色发展为企业带来的潜在机遇。</p> | | | | | |
| | <p>◆资源利用</p> <ul style="list-style-type: none"> · 水资源 · 能源耗用 · 物料耗用 | <p>◆气候变化</p> <ul style="list-style-type: none"> · 温室气体排放 · 气候变化风险管理 | <p>◆污废管理</p> <ul style="list-style-type: none"> · 污染物 · 废弃物 | <p>◆生态保护</p> <ul style="list-style-type: none"> · 环境管理 · 生物多样性 | <p>◆环境机遇</p> <ul style="list-style-type: none"> · 绿色业务 · 绿色金融 | |
|  <p>社会 (S)</p> | <p>衡量企业对社会关系网络中各级利益相关方的责任管理水平，反映企业为提升社会福祉做出的贡献。</p> | | | | | |
| | <p>◆员工</p> <ul style="list-style-type: none"> · 员工管理与福利 · 员工发展与多样性 · 健康与安全保障 | <p>◆供应商</p> <ul style="list-style-type: none"> · 社会责任管理 · 环境管理 | <p>◆产品与客户</p> <ul style="list-style-type: none"> · 产品质量与安全 · 客户权益保护 | <p>◆社会贡献</p> <ul style="list-style-type: none"> · 公益事业 · 科技创新 | | |
|  <p>治理 (G)</p> | <p>衡量企业的内部治理及外部监督状况，揭示企业运作管理的异常情形。</p> | | | | | |
| | <p>◆股东治理</p> <ul style="list-style-type: none"> · 股权结构 · 股东权利保护 | <p>◆董监高治理</p> <ul style="list-style-type: none"> · 治理结构 · 治理信息 | <p>◆ESG 治理</p> <ul style="list-style-type: none"> · 治理内容 · 治理成效 | <p>◆风险管理</p> <ul style="list-style-type: none"> · 风险管理 · 道德规制 | <p>◆信息披露</p> <ul style="list-style-type: none"> · 及时性 · 真实准确性 · 充分完整性 | <p>◆治理异常</p> <ul style="list-style-type: none"> · 治理异常 |

● 评价结果

➤ 评分计算

国证 ESG 评分按评价体系自下而上依次计算，分别得出领域、主题、维度得分及 ESG 总分。

➤ 权重设定

根据受评主体的主营业务类别，差异化设置指标和权重，综合体现国际关注要点与国内发展方向。

➤ 评级设置

国证 ESG 评价共设置 10 个级别，从高到低依次为：AAA/AA/A/BBB/BB/B/CCC/CC/C/D，反映公司 ESG 表现在市场中的相对水平。

➤ 更新维护

国证 ESG 评价更新频率为季度，评价信息来自企业发布的财务报告、社会责任报告和其他信息，以及监管机构、媒体等公布的公司相关信息。

当公司出现影响 ESG 评价的重大风险时，将根据其风险类别、持续时间、敞口大小，即时评估并调整 ESG 评价结果。

免责声明

本文和其中的所有信息，包括但不限于所有的文字、数据、图表，未经深圳证券信息有限公司书面许可，不得复制或再次传播。

本文件及其中任何信息均不构成任何证券、金融产品或其他投资工具或任何交易策略的依据或建议，也不表示深圳证券交易所、深圳证券信息有限公司及其关联方关于任何发行人、证券、金融产品或工具或交易策略的意见。

对任何直接或间接使用本文件及其任何信息而造成的损失，包括但不限于因内容不准确、不完整而导致的损失，深圳证券交易所、深圳证券信息公司及其关联方无须承担任何法律责任。

欲知更多信息，请访问国证指数网： www.cnindex.com.cn。

电邮： cniesg@cninfo.com.cn。

电话： 0755-83991958。