

版本号：  
cspy\_ff\_2022V1.0

生效日期：  
2022年8月6日

联系人

肖上贤  
+86 0755 82875018  
[xiaoshx@cspengyuan.com](mailto:xiaoshx@cspengyuan.com)

秦子豪  
[qinzih@cspengyuan.com](mailto:qinzih@cspengyuan.com)

中证鹏元资信评估股份有限公司  
地址：深圳市深南大道  
7008号阳光高尔夫大厦3楼  
电话：0755-82872897  
网址：  
[www.cspengyuan.com](http://www.cspengyuan.com)

## ESG 因素对信用评级影响的评估方法

### 目 录

一、概述.....	2
（一）适用范围.....	2
（二）制定或修订说明.....	2
二、ESG 风险因素分类.....	2
（一）环境因素.....	3
（二）社会因素.....	3
（三）治理因素.....	3
三、ESG 风险因素评分.....	4
四、ESG 风险评估结果如何运用于信用评级.....	4
五、本方法的局限性.....	5
版权及声明.....	6

## 一、概述

### （一）适用范围

ESG 即环境、社会责任、公司治理（Environment、Social Responsibility、Corporate Governance）的缩写，是影响企业可持续发展能力的重要因素。本方法论述了中证鹏元如何评估企业的 ESG 风险及其评估结果如何运用于信用评级，适用于一般工商企业、城投公司和金融机构评级中 ESG 风险因素的评估。

### （二）制定或修订说明

ESG 风险因素近年来被广泛纳入投资决策与信用评级，其可能会对部分企业的信用评级产生一定或重大影响，中证鹏元力求在评级中纳入所有重要的信用因素，包括 ESG 风险因素，故制定本方法。

经测试，本次方法的制定未对尚处于中证鹏元信用等级有效期的受评主体评级结果产生重大影响。

## 二、ESG 风险因素分类

中证鹏元对于企业 ESG 风险的综合评估包括 9 个因素，其中含 3 个环境因素、3 个社会因素和 3 个治理因素。

表 1 纳入评估的 ESG 风险因素

评价要素	风险因素
环境因素（E）	大气污染和温室气体排放
	污水排放
	废弃物排放
社会因素（S）	违规经营风险
	产品质量与安全
	员工保障、健康与安全
治理因素（G）	股东权利
	董事会和管理层
	信息披露

## （一）环境因素

**（1）大气污染和温室气体排放。**随着社会工业水平的不断提升，大气污染和温室气体排放形势越来越严峻，已影响到全球环境和气候变化，低碳经济和大气环境保护已上升至国家层面战略，监管政策将越来越严。对于高污染和生产过程中排放大量二氧化碳的企业，未来可能面临政策风险，同时也将付出更多的治理成本，进而影响企业的生产运营和盈利水平。

**（2）污水排放。**企业在生产过程中可能会排放大量污水，工业污水通常含有大量有害的化学元素，不仅污染环境，而且对附近居民的生活用水质量带来不利影响。企业若大量排放污水，可能面临更高的治理成本，若治理不善，还可能面临被政府部门处罚的风险。

**（3）废弃物排放。**企业在生产过程中可能会产生污染物和有害及无害废弃物，可能会损害当地民众的健康以及动植物和土地，进而可能产生清理成本、诉讼风险甚至受到政府部门处罚。此外，消费者对污染和废弃物（例如塑料）的重视程度加大可能会降低产品需求，企业若被视为产生大量废弃物和污染，则可能会同时面临需求萎缩和环境限制日趋严格的风险。

## （二）社会因素

**（1）违规经营风险。**守法经营是企业的基本社会责任，如企业存在非法经营、违反行业政策法规或偷税漏税等行为，将面临被处罚的风险，甚至可能被责令暂停或终止经营。

**（2）产品质量与安全。**企业所生产产品的质量和安全性关系到消费者和社会公众的身体健康和人生安全，因此，保障产品质量和安全是企业的基本责任。产品一旦出现重大质量或安全问题，将损害企业的品牌形象，引起消费者的抵制，甚至面临处罚和索赔风险，可能对企业的经营和财务产生重大影响。

**（3）员工保障、健康与安全。**员工是企业发展的基础，为员工提供基本保障（包括不拖欠员工工资和为员工缴纳社保等）是企业的责任和义务。此外，恶劣或危险的工作环境往往会影响到员工的身体健康，甚至危及员工的生命安全。企业一旦出现损害员工基本权利、损害员工健康或发生员工安全事故，可能会产生较大的社会负面影响，损害公司品牌形象甚至影响到正常的生产经营活动。

## （三）治理因素

**（1）股东权利。**股东的基本权利包括管理参与权及财产权，具有良好公司治理的企业，股东权利能够得到有效保障。中证鹏元重点关注企业的股东大会运作是否规范、股权

结构（股权集中度）是否损害小股东的利益、重要股东之间是否存在严重的利益冲突进而影响到企业的经营。

**(2) 董事会和管理层。**董事会在公司治理中主要发挥决策及监督管理层的职能，而管理层主要发挥经营管理的职能，两者之间的利益冲突是公司治理的重要问题。中证鹏元重点关注董事会结构是否合理及其运行是否有效，董事会在风险管理的监督中是否发挥了重要作用，管理层是否履行董事会的决议，其与董事会的目标是否高度一致。

**(3) 信息披露。**信息披露是公司治理中的重要环节，治理优秀的公司对信息披露的要求很高，从而使公司股东、债权人和其它利益相关者能够有效地监督公司经营及财务状况。

### 三、ESG 风险因素评分

中证鹏元对 9 个 ESG 风险因素的评分要点如表 2 所示，中证鹏元不以任何形式（如加总或加权平均）将 9 个因素的结果进行汇总，而是各因素评分独立呈现。

**表 2 9 个 ESG 风险因素的评分要点**

风险因素	评分要点
大气污染和温室气体排放	空气质量，温室气体排放
污水排放	污水排放与管理
废弃物排放	废物和危险材料排放与管理，生态影响
违规经营风险	合法经营，遵守政策法规
产品质量与安全	生产和销售产品的质量及安全性，关注产品质量和安全问题发生次数及严重程度
员工保障、健康与安全	员工工资与社保等基本保障，工作环境对员工健康的影响，生产安全事故
股东权利	股东大会的规范性与参与度，股权结构（股权集中度）是否损害小股东的利益，重要股东之间的利益冲突
董事会和管理层	董事会结构及运作有效性，董事会在风险管理的监督中是否发挥了重要作用，管理层是否履行董事会的决议及其与董事会目标是否一致
信息披露	信息披露的完整性、准确性、及时性和有效性

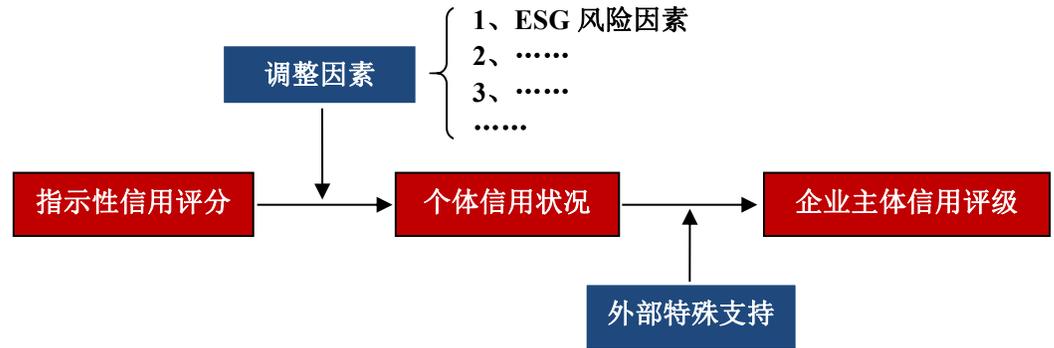
### 四、ESG 风险评估结果如何运用于信用评级

通常情况下，中证鹏元将 ESG 风险评估结果作为对指示性信用评分的调整因素纳入各产品或行业评级模型中，如图 1 所示。

中证鹏元重点关注各 ESG 因素的负面影响，如企业触发相关风险因素，则表明可能

会对评级产生影响，并且在大多数情况下，触发的风险因素越多，其对评级产生影响的可能性越大。但需说明的是，即使个别或部分风险因素被评为负面，并不代表一定会调整评级，因为有可能该因素的负面影响已经体现在其他评级指标上了，或者其影响会被其他评级因素所抵消，亦或企业已对该负面事件进行了整改。此外，ESG 因素对信用评级的影响也可能会随着时间的推移而变化。

图 1 ESG 评估结果作为调整因素纳入评级模型



## 五、本方法的局限性

本方法选取了 9 个与信用风险相关的 ESG 风险因素，评估因素的选取存在人为因素，可能无法全面、准确反映企业的 ESG 风险，中证鹏元将定期或不定期审查本方法，适时修订。

### 版权及声明

本文件的版权归中证鹏元资信评估股份有限公司所有。

未经中证鹏元资信评估股份有限公司书面授权或许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何方法复制、修改和传播本文件。中证鹏元资信评估股份有限公司及其雇员不对使用本文件而引致的任何直接或间接损失负任何责任。

中证鹏元资信评估股份有限公司主要通过公司网站：[www.cspengyuan.com](http://www.cspengyuan.com) 发布技术政策文件，并对所发布的技术政策文件拥有解释、修订、更新和废止等权利。