



A股上市公司ESG报告研究(精要版)



芮萌

中欧国际工商学院金融与会计学教授

鹏瑞金融学教席教授

中欧财富管理研究中心主任

中欧家族传承研究中心联合主任

家族办公室首席架构师课程-课程主任

从CSR到ESG的升级带来了两方面的转变，一方面从模糊到清晰，更加清楚地界定和要求企业履行社会责任的行为，并按E、S、G三个要素形成了趋同的规范；另一方面从自发到联动，投资者基于ESG的投资行为能够激励企业履行社会责任，从而形成了价值闭环，企业更加积极地创造经济、社会、环境的综合价值。

说明

研究对象

不晚于2021年上市的A股上市公司发布的2021年度环境、社会及公司治理(ESG)报告与企业社会责任报告。

研究依据

主要参考国内外ESG数据指标设计方法、权威机构发布的ESG报告编写指南,并结合中国社会关注热点,采用大数据研究技术,形成一套具有特色的企业社会责任指标体系。

数据来源

本报告中所涉及的数据主要来源为各上市公司于巨潮资讯网发布的电子版环境、社会及公司治理(ESG)报告、企业社会责任报告以及公司年报,部分数据来源于中国研究数据服务平台(CNRDS)上市公司研究数据库中的“企业ESG数据库”、“内部控制数据库”、“绿色专利数据库”、“环境治理数据库”等数据, Wind数据库的“上市公司基本信息”、“上市公司实际控制人”、“中证行业分类”等数据以及百度和巨灵财经数据库中的相关新闻。

数据处理

我们应用了大量的大数据研究方法与技术,通过数据采集、数据清洗、数据挖掘、数据交叉比对等一系列大数据研究和人工校正相结合的方法形成本报告指标:

- (1) 数据采集:采用了大数据的方法从公司官网、监管机构网站、主流网络搜索引擎等渠道采集大量原始数据;
- (2) 数据清洗:基于设置的规则,对数据进行了深度清洗,包含纠正错误值,剔除重复、异常值,统一规格等;
- (3) 数据匹配:从大量的社会责任报告文本、海量的新闻报道和公告中精确匹配出所需要的信息。
- (4) 数据挖掘与可视化:通过人工处理和机器学习相结合,从海量数据中提取、挖掘数据,并可视化呈现相关研究结果。

报告变化

《A股上市公司ESG报告研究2022》是在历年《A股上市公司企业社会责任报告研究》上的一次升级,研究范围由原有的A股上市公司企业社会责任报告单一报告扩展到了环境、社会及公司治理(ESG)报告与企业社会责任报告两项报告。

针对本次研究范围的扩展,我们对本报告研究的指标体系进行了一定的升级调整,调整后的指标分为环境(E)、社会(S)和公司治理(G)三大维度,分别包含2个、3个和3个议题,其中每一个议题又包含4-9项,总共50项的细分指标。

对于行业分类,本报告将自定义的行业分类升级调整为与国际通行行业分类标准GICS全球行业分类标准(Global Industry Classification Standard)一致的中证行业分类。GICS是由标准普尔(S&P)与摩根士丹利公司(MSCI),于1999年推出的行业分类标准,是大多数国际指数公司进行行业分类时所采用的标准,也是投资者、分析师、经济学家常用来比较与使用的标准之一。

研究报告发布单位及撰写人

中欧财富管理研究中心

财富管理研究中心经中欧国际工商学院批准设立。中心基于严谨的学术观和教学观,通过创造、分享现世金融知识理论不懈致力于金融财富管理领域的知识探索、创新研究,推动行业的标准化与专业化,为金融领域创造可持续价值。同时,中心也积极培养良善和富有责任感的高净值个人、家族、专业财务顾问及财富管理实践人士,助力实现人心向善、资本向善、社会向善。

报告撰写参与者

- 芮 萌 中欧国际工商学院金融与会计学教授、鹏瑞金融学教席教授、中欧财富管理研究中心主任、
中欧家族传承研究中心联合主任、家族办公室首席架构师课程 - 课程主任
- 龚 铭 中欧财富管理研究中心研究员



扫描关注公众号
获取完整版报告

摘要

ESG (Environmental (环境)、Social (社会)、Governance (公司治理)) 是一种关注企业社会责任、环境保护、内部治理和可持续性发展而不仅仅是财务指标的投资理念,旨在推动公司把社会和环境治理等外部要素融入到企业内部经营管理流程中去,有利于企业的可持续成长,从而发挥企业的社会责任,实现企业的更大价值。从终极目标上来说,ESG 与我们之前所研究的企业社会责任(CSR)是一致的,即企业可以实现长期可持续发展,既为股东也为其他利益相关方创造价值。

但 ESG 和 CSR 也有不少的差别。首先是两者的面向对象不同,CSR 更多是面向公众的,通过公共关系传达,而 ESG 主要的面向对象是资本市场,有专业的评级和衡量体系,对企业履行社会责任的行为形成了更加清晰的界定和要求,并按 E、S、G 三个要素制定了趋同的规范。其次是两者的关注视角不同,CSR 是从企业管理的角度出发的,由企业管理者的自主决策驱动,而 ESG 则主要从资本市场的投资者视角切入,聚焦于企业社会绩效与股东回报的关系,进而反向推动企业管理。再者,两者的应用场景不同,CSR 主要应用于企业负责任的商业活动,即如何成为一个优秀的企业公民,间接涉及公司治理,而 ESG 主要应用于资本市场,明确包含公司治理,主要关注企业和投资者如何将环境、社会和治理问题与商业模式进行整合。综上所述,ESG 的内容和范围比 CSR 更为广泛,一定概念上可以认为是 CSR 的升级版。因此我们从本年度开始将报告的研究内容从企业社会责任升级成为了对于上市公司 ESG 表现的研究。

ESG 报告和企业社会责任(CSR)报告都是上市公司对外宣传可持续发展能力的载体,被视为极为重要的非财务性信息,目前西方成熟资本市场大多已将 ESG 报告和 CSR 报告纳入上市公司股价分析体系。本报告在历年的研究基础上,将研究范围由原有的 A 股上市公司企业社会责任报告单一报告扩展到了环境、社会及公司治理(ESG)报告与企业社会责任报告两项报告。鉴于 2021 年度仅有 146 家 A 股上市公司发布了 ESG 报告,数量稍显不足,本报告仍以 CSR 报告作为研究基础,ESG 报告作为数据补充。总体来看 2021 年度中国 A 股上市公司的 ESG 信息披露水平较上一年有了进一步提升,本年度共有 1343 家 A 股上市公司披露了企业社会责任报告,较上一年度增加了 237 家;行业方面,制造业披露数量最多,金融业披露比重最高;经济发达的东部地区披露数量最多,而中西部地区披露水平较高;企业类型方面,非国有企业的披露比例显著提升,占比已经超过了一半;板块方面,本年度科创板上市公司披露数量是去年的 3.7 倍,共计有 77 家公司在年内披露了企业社会责任报告。

随着 ESG 研究内容的扩展,我们也对历年来的企业社会责任分析体系进行了一定的升级调整,调整后的指标分为环境(E)、社会(S)和公司治理(G)三大维度,分别包含 2 个、3 个和 3 个议题,其中每一个议题又包含 4-9 项,总共 50 项的细分指标。以下是 2021 年度各个维度和议题的亮点:

环境(E)维度下的

(1) 环境管理角度,共有 583 家企业通过了环境管理体系 ISO 14001 的认证,较上一年度增加 160 家,增幅 37.8%;有超过半数的企业参与了环保公益活动。

(2) 节能减排角度,受国家碳中和碳达峰政策推动影响,样本企业在披露率上均有不同程度的提升,更加注重能源节约、废弃污染物排放控制,积极投身循环经济。

社会(S)维度下的

(3) 产品质量方面,有近七成的企业在提升产品与服务质量方面采取了系列措施,获得质量荣誉或认证的企业占比也近七成,均较上一年度大幅提高;共计研发 231882 项专利,保持了较快的增长速率,研发支出较去年有 35% 的提升;

(4) 员工责任角度,有 968 家上市公司披露其设立了员工薪酬激励机制,数量上较上一年度大幅增加;有 1155 家企业披露了员工补充福利内容,较上一年度增加 200 多家;年内共有 1235 家企业对员工进行了相关的职业培训,数量也较上一年度增加了超 200 家;

(5) 社会贡献与慈善角度,有 1156 家 A 股上市公司披露其参与社会公益,较上一年度增加 200 家;累积捐赠 141 亿元,较上一年度增加 20 亿元;

公司治理(G)维度下的

(6)企业社会责任管理角度，在官网设置 ESG 或企业社会责任专栏的比例已超四分之三；年内对内进行了 ESG 相关的教育培训的企业占比已达 96%；有更多的企业专门设置了 ESG 领导和管理机构与部门，较去年增加了近 400 家。

(7)公司经营管理角度来看，本年度会计违规和融资纠纷的统计较去年有大幅回落，纷纷刷新历年低位。

(8)多元化与机会平等维度上，共有 872 家企业披露其高层管理团队中有至少一名女性，较上一年度增加了 154 家；有 416 家企业强调雇佣过程中的机会平等，较上一年度增加了 106 家。

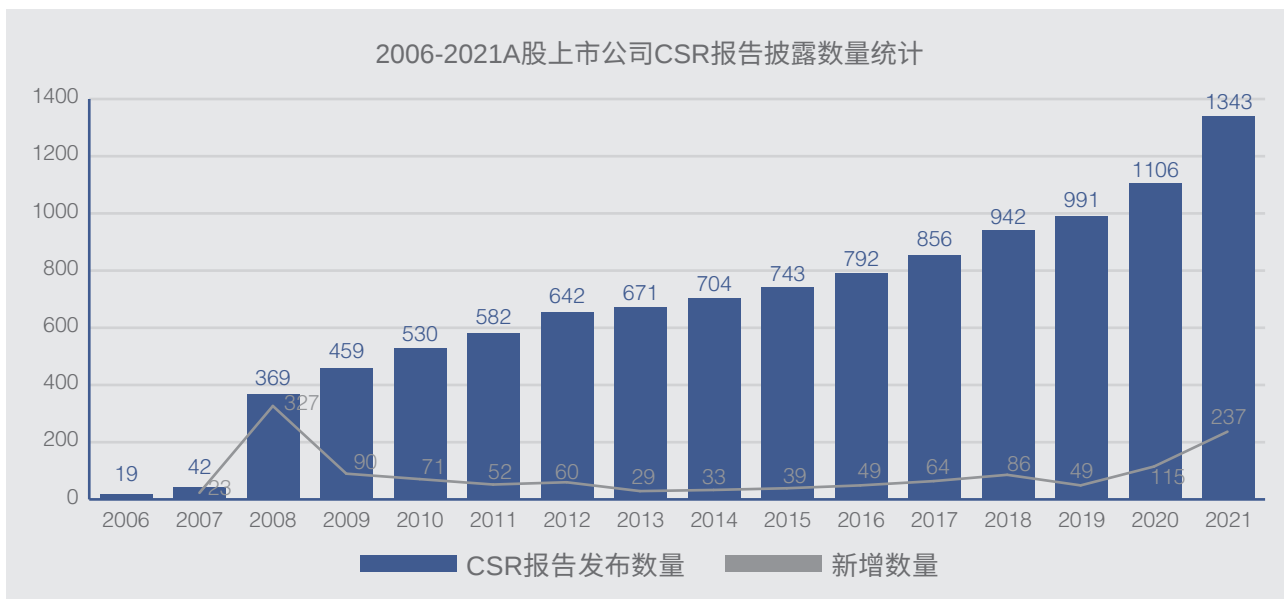
综合下来，2021 年度披露企业社会责任报告的 1343 家 A 股上市公司各项指标的加权综合得分为 50.84 分(百分制)，中位数为 51.8 分，较上一年度提升了 1.15 分，增幅为 2.3%。从过去 5 年的得分情况来看，总体上 ESG 综合得分呈上升趋势。

经济价值方面，我们对比了综合指标和各议题的得分，将其等分为 5 组，每组取约 1/5 的个股数量，再按组统计其加权收益率。我们假设开始于每年 5 月第一个交易日买入，结束于每年的最后一个交易日卖出。ESG 综合指标得分的 5 组分别在 2022 年取得了 12.32%、8.02%、6.93%、5.03% 和 4.19% 的加权平均涨幅，具有明显的分层递进表现，前 1/5 相对后 1/5 拥有超额收益 8.13%。

另外，本年度报告还新增了消费行业(包括主要消费和可选消费)企业的 ESG 相关统计数据。根据 GICS 行业划分标准，主要消费可以进一步细分为食品与主要用品零售、食品饮料和烟草、家庭与个人用品三个次级行业；可选消费可以进一步细分为汽车及零部件、耐用消费品和服装、消费者服务以及零售四个次级行业。消费类企业方面，分别有 79 和 143 家上市公司进行了报告披露，分别占行业上市公司总数的 31.9% 和 24.7%。222 家消费类企业加权得分为 50.55 分(百分制)，略低于全部 1343 家上市公司的加权得分。可选消费行业 143 家企业取得了相对较高的得分，加权得分为 51.46 分；主要消费的 79 家企业则相对较低，加权得分为 48.87 分。

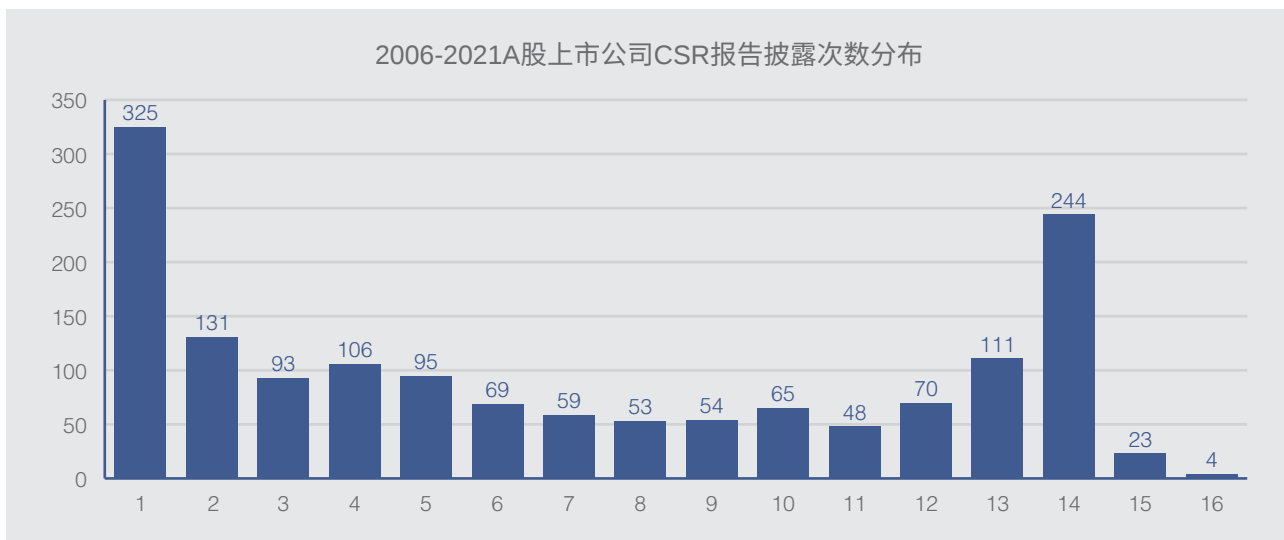
A股上市公司企业社会责任报告披露概况

报告披露数量：A股上市公司总体ESG信息披露数量递增趋势明显，以CSR报告为例，2021年度披露数达到1343家，实现了三位数增长，披露率达到了29.18%，近五年平均披露率约为26.67%。总体披露水平仍未过三成，未来还有很大提升空间。



数据方面，总体来看，2006至2021年的16年时间里，披露CSR报告的企业数量呈明显递增态势，2021年度A股上市公司总计有1343家企业披露了CSR报告，相比2020年度增加了237家，为2008年以来单年增长数量最多的年份，其较上年增长率为21.4%，也是近十年来的最高水平。通过数据整理，我们还发现近五年每年披露CSR报告的企业数量占当年A股上市公司总数量的平均比率约为26.67%，2021年的披露率达到了29.18%，整体披露水平未来仍有较大上升空间。

报告披露次数：得益于2021年新增披露企业数的高增长，2006-2021期间只披露过一次的企业数量最多，共有325家，占历年披露企业总数量的20.97%；其次是披露过14次CSR报告的企业，共244家，占历年披露企业总数量的15.74%；而每年都披露CSR报告的企业仅有4家，总体分布呈现两头高中间低的态势。对比上一年度统计数据，披露次数总体呈上升趋势，侧面反映出A股上市公司对企业社会责任的意识及重视程度都在提高。



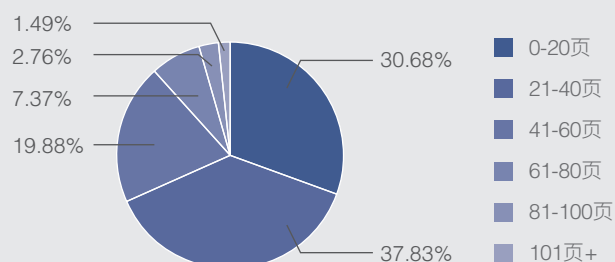
2006至2021年期间，消费类企业披露CSR报告次数的分布与全行业相近，披露1次的企业最多，共59家；其次是披露14次的企业共31家；一家公司（格力电器）每年均披露了CSR报告。

2006-2021A股消费类上市公司CSR报告披露次数分布



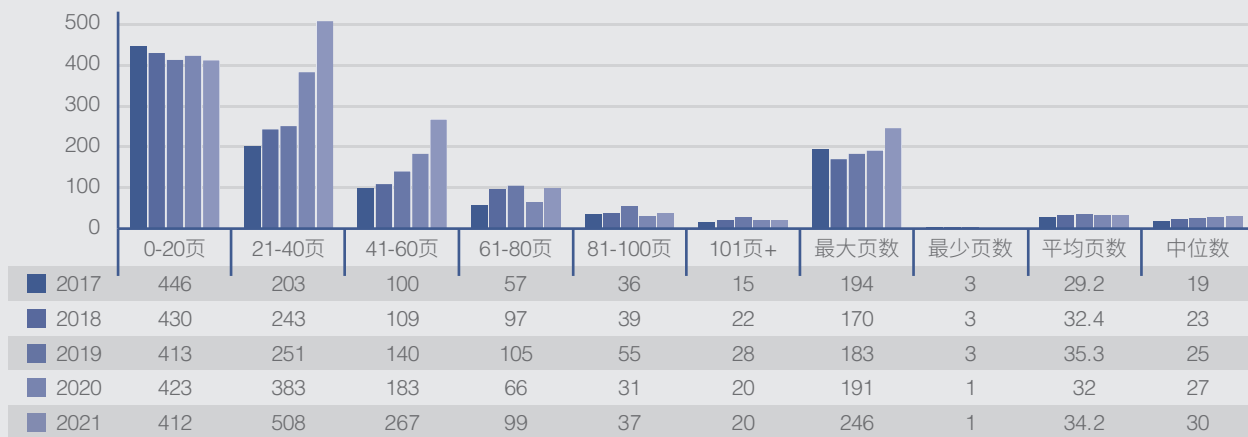
报告披露页数：A股上市公司披露CSR报告中，披露页数在40页以下的居多，占比接近七成。CSR报告页数极值差距较大。

2021年度A股上市公司CSR报告披露页数比例分布



2021年度A股上市公司披露CSR报告的1343家企业当中，最少的披露页数为1页，最多的披露页数为246页，相差245页。平均披露页数为34.2页，中位数为30页并较往年相比有小幅提升。报告页数为0-20页的企业占比为30.68%，21-40页的企业占比为37.83%，两者加总后的占比为68.51%。报告页数超过61页的企业数量总占比为31.49%，其中报告披露超过80页和100页的企业占比分别为2.76%和1.49%。通过阅读2021年度企业披露的CSR报告内容，我们发现披露页数少于20页的企业多倾向于文字直接叙述且涵盖方面较为单一。披露页数在21-100页以上的企业，随着披露页数的增加，我们可以直观的看到报告整体结构、内容细致程度、报告排版设计总体上具有更强的吸引力。

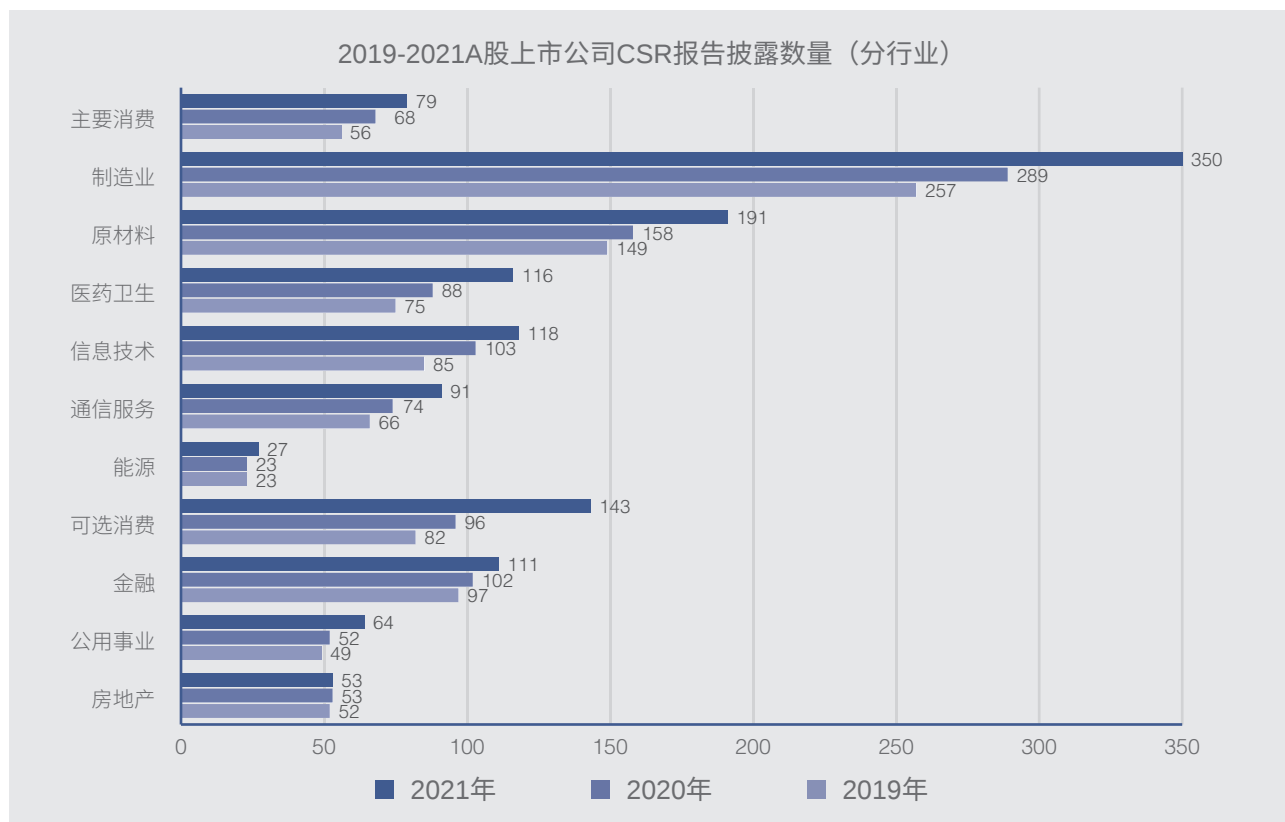
2017-2021A股上市公司CSR报告披露页数情况



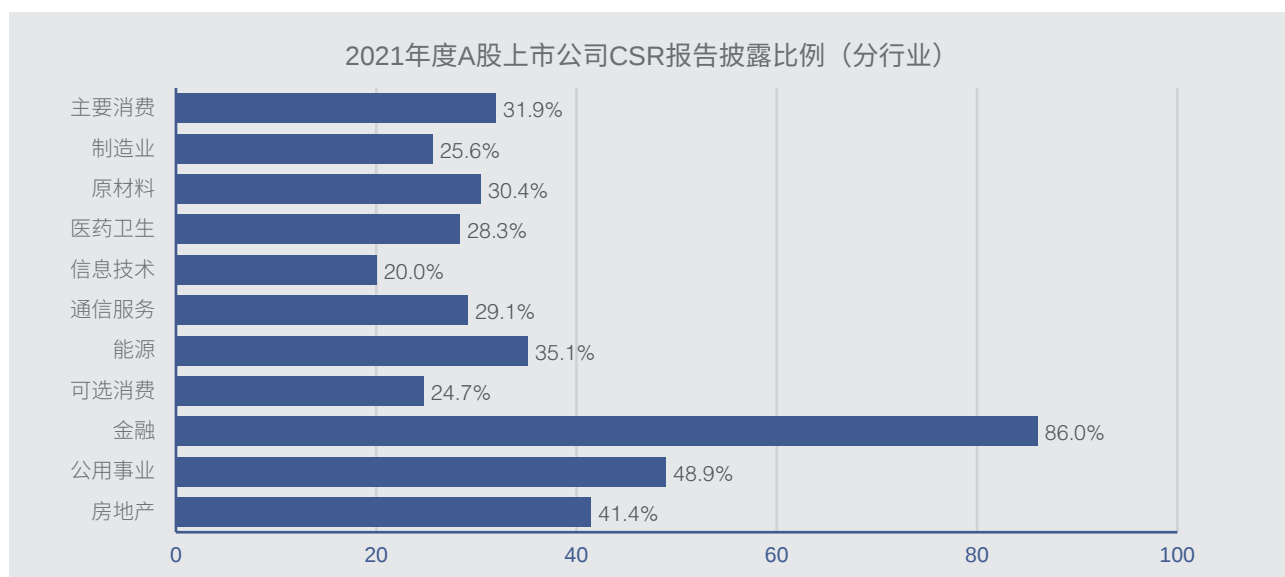
从2017-2021这5年统计数据来看，披露页数为0-20页的数量总体上基本维持在400至450区间范围内，披露页数为21-40页和41-60页总体呈递增趋势且2021年度披露数量有了较大幅度增长。披露页数为61-80页、披露页数为81-100页及披露页数为101页以上的企业数量虽整体呈递增趋势但增加程度较为平缓。过去五年时间里报告页数的中位数呈明显的上升趋势，从侧面反映出A股上市公司对CSR报告的披露重视程度有所加深。

2021年度企业社会责任报告主体分析

一、报告主体行业分布：对比过去三年的年度CSR披露数量，所有行业均表现出明显的递增趋势，在2021年度仅有房地产业的披露企业数量与上一年持平，其余行业都实现了正增长，其中制造业披露数量最多，达到350家；金融业披露比例最高，达到了86%。



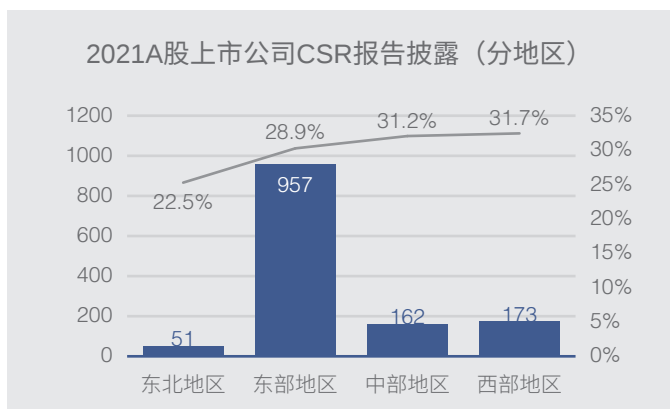
2021年度已对外披露CSR报告的1343家A股企业中，制造业披露的数量最多，为350份，较上一年度多出61份。增幅最大的是可选消费行业，本年度共披露143份，较上一年度多出47份，增幅达到了49%。各个行业平均披露数量为122份，较上一年的100份多出22份。



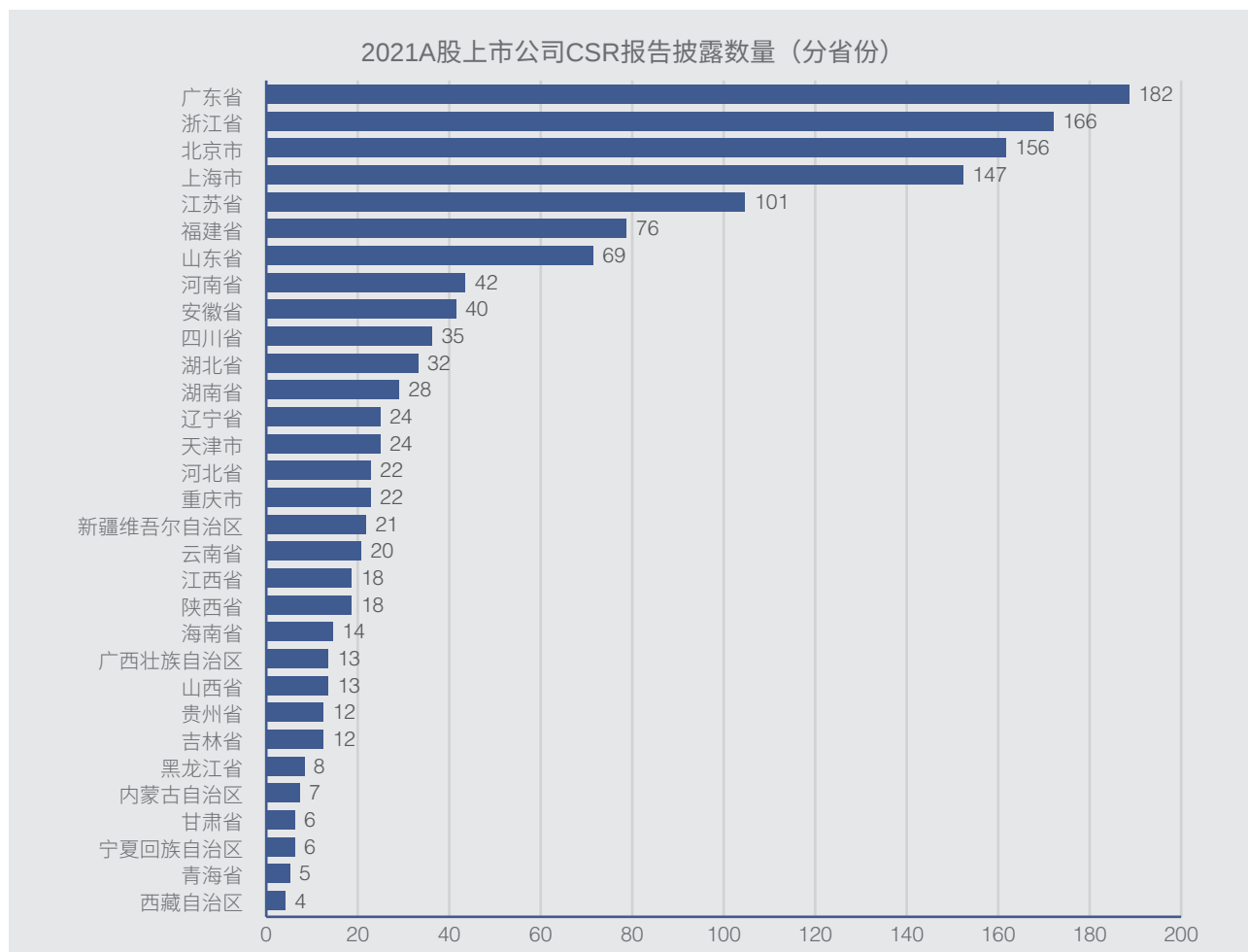
从行业披露率来看，虽然制造业发布的社会责任报告数量最多，但参比A股所有制造业上市公司总数，制造行业整体披露率仅为25.6%。金融行业虽只有11份企业社会责任报告披露，但其披露率为所有行业之首，占比达到了86%，法规监管强制披露是促成其高行业披露率的核心原因。其次是公用事业和房地产行业的公司，披露比例均超过40%，比例分别为48.9%和41.4%。

二、报告主体地域分布：各地区CSR报告披露数量占所属地区A股上市公司总数比重略有差异，西部地区最高，中部地区其次，而后是东部地区，东北地区稍有落后。

2021年度A股上市公司发布的CSR报告中，东部地区的企业发布数量最多，占该年CSR披露报告总量的71.3%，远超中部、西部和东北地区。与上一年度的数据相比，各地区披露CSR报告的企业数量都有不同程度的增长，其中西部地区的增幅最大，达到了32.1%，中部地区最小，增幅为6.6%。披露比率方面，各个地区CSR报告披露数量占所属地区A股上市公司总数比重略有不同，西部地区最高，为31.7%，其次是中部地区，占比为31.2%，东部地区为28.9%，东北地区为22.5%。

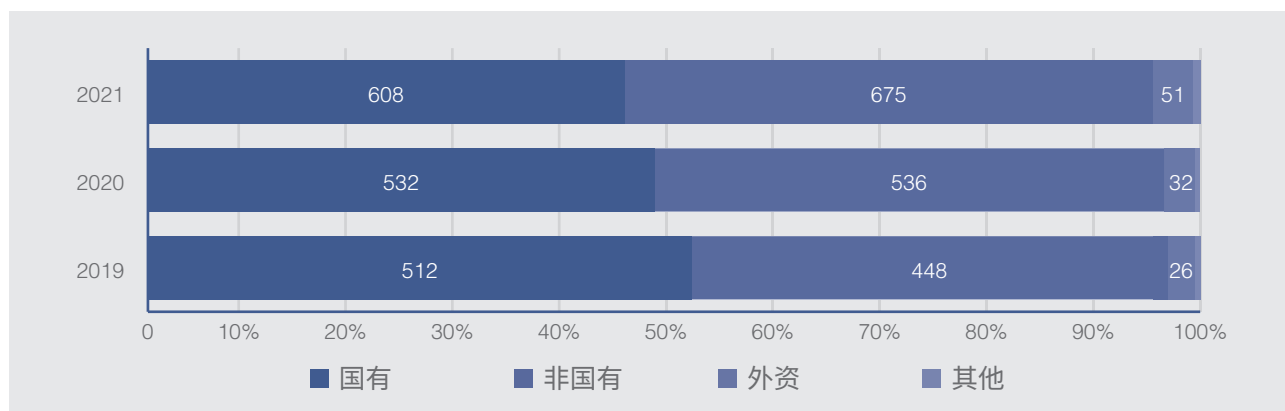


三、报告主体省份分布：广东省、浙江省、北京市、上海市、江苏省位居前五，披露数量均超100家，各省市披露CSR报告的数量总体增长。



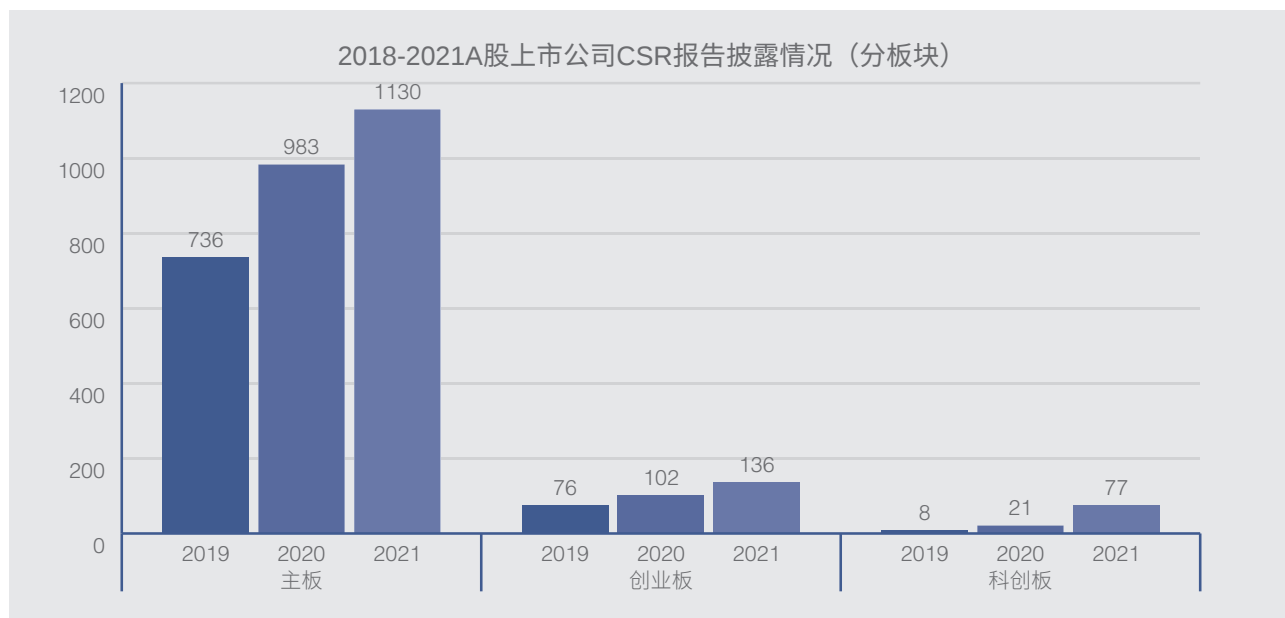
从 2021 年度披露 CSR 报告的企业所在省份分布来看,本年度全国仅有两个省份披露的 CSR 报告数量与去年保持一致,其余均较去年实现增长,其中浙江省增加了 48 份,位列第一。总体上,广东、浙江、北京、上海、江苏的 A 股上市公司企业社会责任报告披露数量占据前五位,均超过了 100 份,其中广东省为 182 份,浙江省为 166 份,北京为 156 份,上海为 147 份,江苏省为 101 份。浙江省从上个年度的第四位一跃成为榜眼。

四、报告主体组织类型:非国有企业比重上升趋势明显,已占总体超过半数。



2021 年度发布的 1343 份 CSR 报告中,国有类型企业(包括中央国有和地方国有)共披露了 608 份,较上一年度增加了 76 份,占比 45.27%;非国有企业共发布了 675 份报告,较上一年度大幅增加了 139 份,占比超过了一半,为 50.26%;外资企业共发布报告 51 份,占比为 3.8%。从过去三年的数据统计来看,我们可以直观看到国有企业披露占比呈下降趋势,而非国有企业比重则呈增长趋势。

五、报告主体上市板块分布:主板CSR报告披露数量最多,占比超过8成;科创板披露数量增幅最大,达到上一年的3.6倍。



2021 年度 A 股上市公司披露的 1343 份 CSR 报告中,归属于主板的共计 1130 份,占比超过 8 成。从近三年的发展趋势来看,主板披露 CSR 报告的数量总体呈上升趋势,共增加了 147 份,增长比例为 15%。创业板的 CSR 报告披露数量也呈上升趋势,2021 年度共披露 136 份,较上一年度增加 34 份,涨幅为 33.3%。此外,值得注意的是,科创板自 2019 年 7 月开板以来,历时两年多的时间,披露报告数量由 2019 年的 8 份,增长到 2020 年的 21 份,再到本年度的 77 份,年均增长超过 3 倍,未来或更具潜力。

2021年度ESG研究指标分析

《A股上市公司ESG报告研究2022》是在历年《A股上市公司企业社会责任报告研究》上的一次升级,指标体系升级调整为环境(E)、社会(S)和公司治理(G)三大维度,分别包含2个、3个和3个议题。这些议题包括环境(E)维度下的(1)环境管理,(2)节能减排;社会(S)维度下的(3)产品质量与创新,(4)员工责任,(5)社会贡献与慈善;以及公司治理(G)维度下的(6)信息披露与管理,(7)公司经营管理,(8)多元化与机会平等。其中每一个议题下又包含4-9个细分指标。

ESG研究指标体系

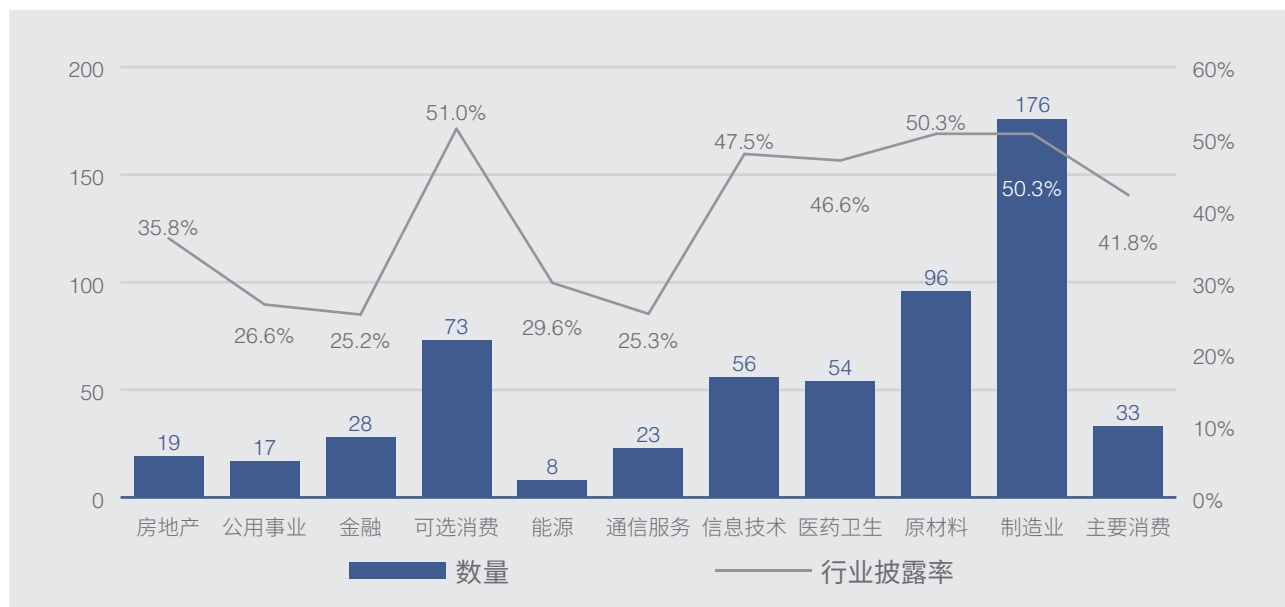
环境(E)	A.环境管理	(1) 环境有益 (2) 环境认证(精) (3) 环保公益(精)	(4) 环境表彰 (5) 环境处罚
	B.节能减排	(1) 节约能源 (2) 减少三废(精)	(3) 循环经济(精) (4) 绿色办公
社会(S)	C.产品质量与创新	(1) 质量管理 (2) 质量荣誉 (3) 售后服务(精) (4) 满意度调查(精)	(5) 专利(精) (6) 研发支出(精) (7) 研发人员比例 (8) 技术人员比例
	D.员工责任	(1) 薪酬激励(精) (2) 员工补充福利(精) (3) 职业培训(精) (4) 员工沟通 (5) 员工关爱	(6) 安全管理体系 (7) 安全生产培训 (8) 职业健康安全认证 (9) 员工健康与安全纠纷
	E.社会贡献与慈善	(1) 社会公益捐赠支出(精) (2) 每股社会贡献值 (3) 支持教育 (4) 慈善事业 (5) 志愿者活动	(6) 国际援助 (7) 带动就业(精) (8) 促进经济(精) (9) 裁员
公司治理(G)	F.信息披露与管理	(1) CSR报告可靠性 (2) CSR报告全面性 (3) ESG官网专栏(精)	(4) ESG教育培训(精) (5) ESG领导机构(精)
	G.经营管理	(1) 战略合作共享 (2) 反贿赂反腐败 (3) 诚信经营	(4) 会计违规(精) (5) 融资纠纷(精)
	H.多元化与机会平等	(1) 女性高管(精) (2) 女性董事 (3) 无女性董监高	(4) 弱势群体 (5) 机会平等(精)

注：“(精)”表示精要版报告中呈现的细分指标,未标注“(精)”的细分指标请参阅完整版报告。

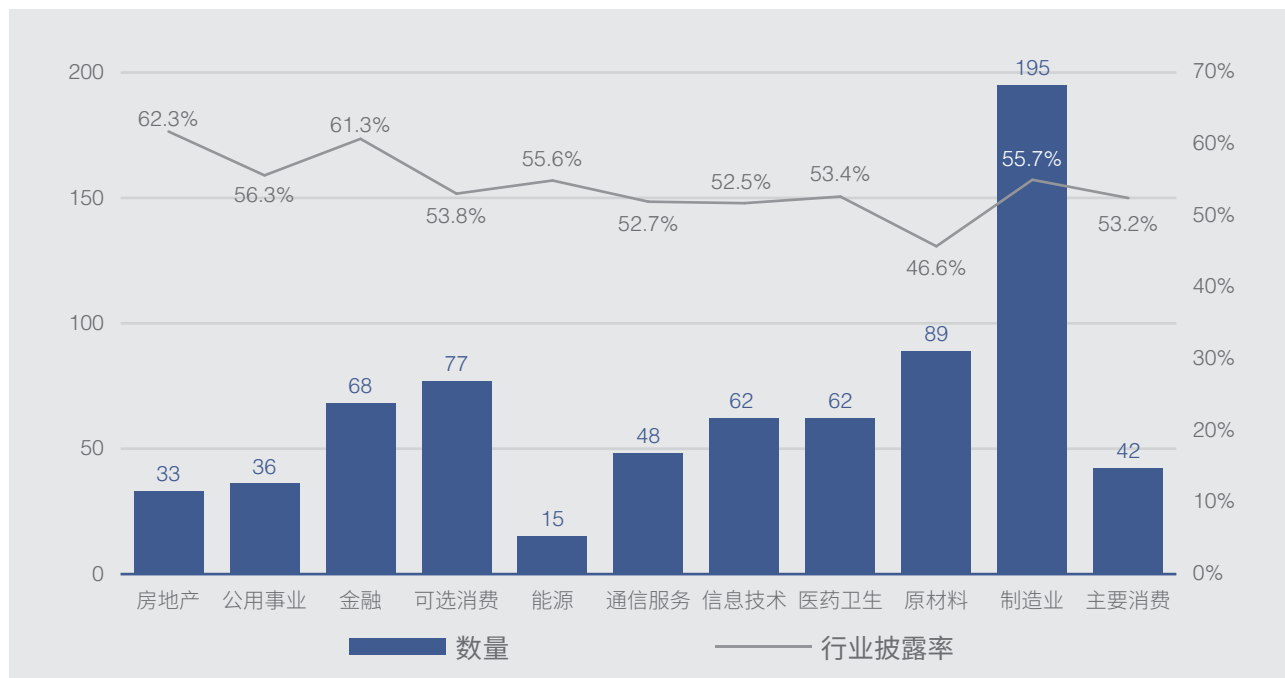
一、环境(E)维度

A. 环境管理

环境管理议题下,共包含 5 项指标:(1)环境有益,(2)环境认证,(3)环保公益,(4)环境表彰,(5)环境处罚。



(2) 环境认证: 该年度共有 583 家企业约 43.4% 的企业披露了其通过了环境管理体系 ISO 14001 的认证,较上一年度增加 160 家,增幅 37.8%。其中制造业披露数量最多,为 176 家,披露水平也比较高,为 50.3%;披露率最高的是可选消费行业,为 51.0%。另外,主要消费行业的披露率为 41.8%,排名位居中游。



(3) 环保公益: 2021 年度,共有 727 家,54.1% 的企业披露其参与了环保公益活动,如植树造林、清理垃圾等,较上一年度增加了 108 家,说明企业对环保公益的意识有所加强。行业方面,房地产和金融业在环保公益方面披露水平较高,分别为 62.3% 和 61.3%。

消费类行业中,可选消费和主要消费的披露率分别为 53.8% 和 55.7%,排名均位居中游。

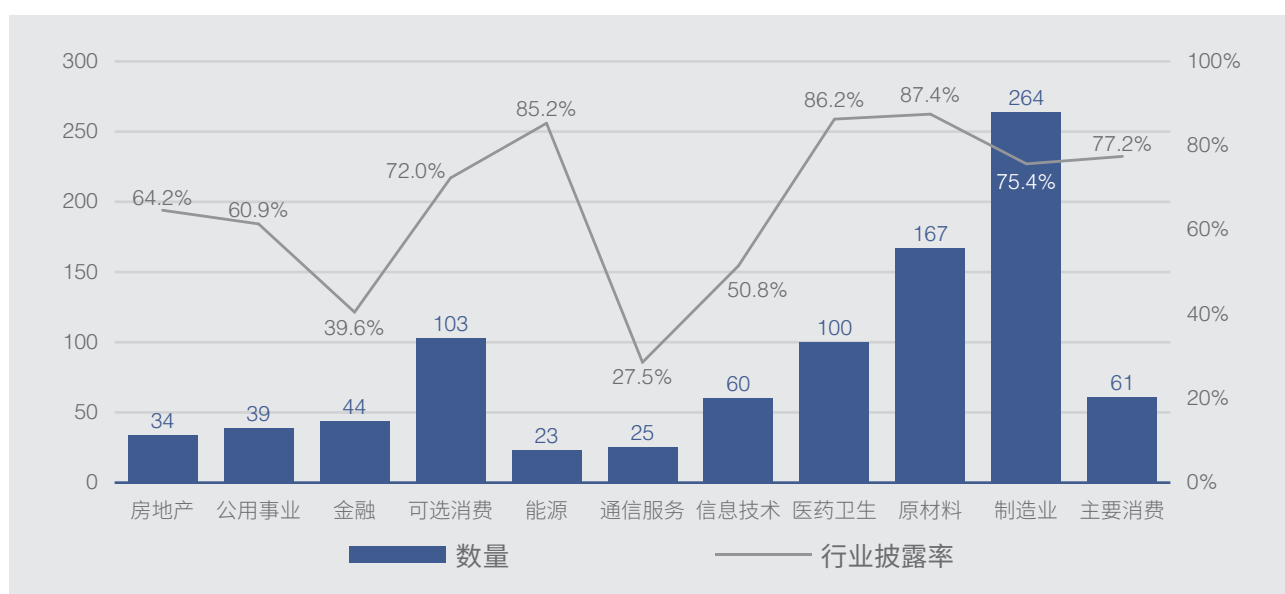
环境管理议题总结与分析

人类活动对环境和重要资源带来的严重后果是不可修复的,如果不加以阻止,我们目前的许多行为会对人类社会、地球和自然的未来带来严重威胁。如果要避免目前进程带来的冲突,就迫切需要我们做出一些根本性的改变。习近平总书记在二十大报告中指出:“提升环境基础设施建设水平,推进城乡人居环境整治。全面实行排污许可制,健全现代环境治理体系。严密防控环境风险。深入推进中央生态环境保护督察。”

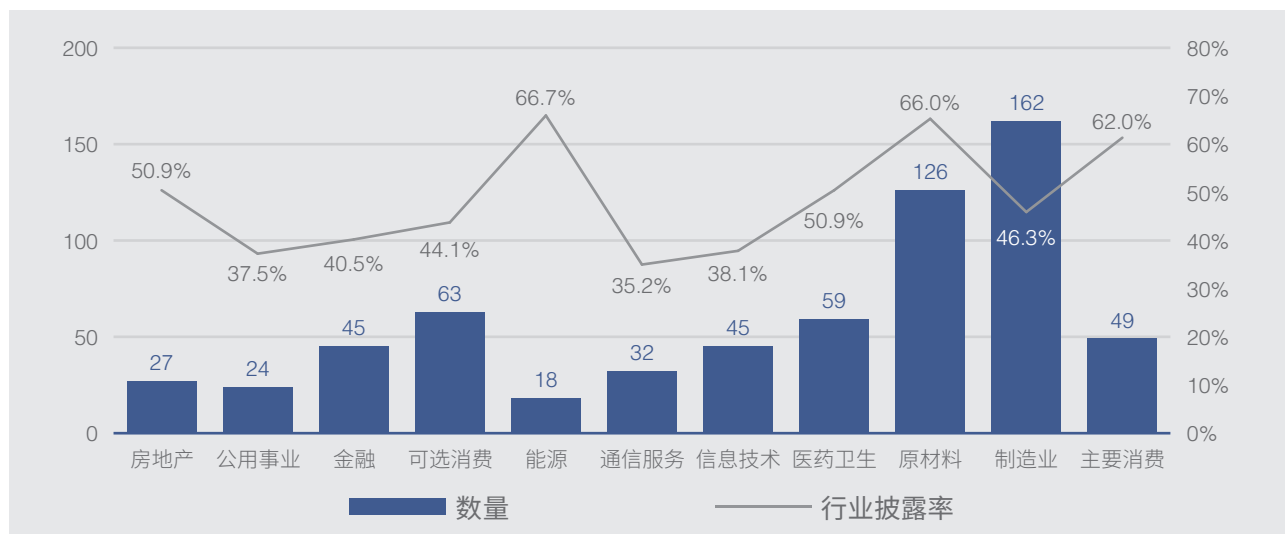
环境管理角度,样本内分别有48.3%、43.4%和54.1%的上市公司开发或运用了对环境有益的产品、设备或技术,通过了环境管理体系ISO 14001的认证以及参与了环保公益活动。本年度共有341家企业获得了环境方面的表彰,也有13家企业受到了环境处罚。企业对环保事业的投入呈增加状态,说明A股上市公司环境意识有所提升。长期来看,如果企业在未来能够保持或继续加大环境管理方面的投入并将其作为企业社会责任的一部分将有利于企业价值、品牌形象与竞争力的提升。

B. 节能减排

节能减排议题下,共包含 4 项指标:(1)节约能源,(2)减少三废,(3)循环经济,(4)绿色办公



(2)减少三废: 2021 年度,共有 920 家,约 68.5% 的企业披露了其有减少三废(废气、废水、废渣)的措施或相关政策,其中制造业在该方面披露的企业数量最多,共有 264 家。比例上,原材料、医药卫生和能源业的披露水平靠前,分别为 87.4%、86.2% 和 85.2%。消费类行业中,主要消费和可选消费的披露率分别为 77.2% 和 72.0%,排名位列低第四和第六



(3) 循环经济：践行循环经济方面指的是公司在日常经营中使用可再生能源或采用循环经济的政策、措施。2021 年度，样本中共有 650 家企业，约 48.4% 的企业披露了在该方面的尝试与举措。行业方面，制造业的披露数量最多，共 162 家；能源和原材料业占比靠前，分别为 66.7% 和 66%。消费类行业中，主要消费的披露率为 62.0%，排名第三；可选消费排名中游，披露率 44.1%。

节能减排议题总结与分析

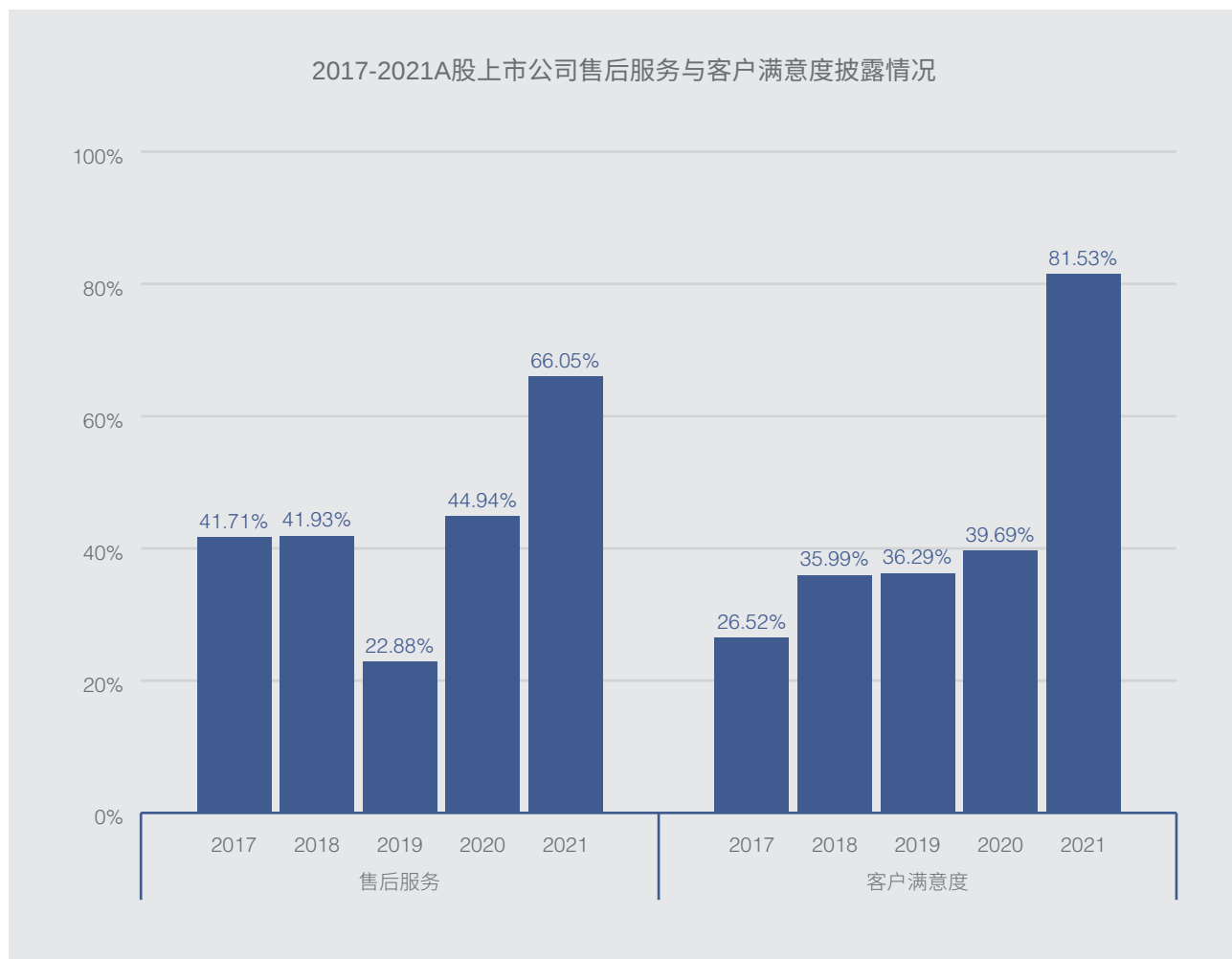
我国《“十四五”节能减排综合工作方案》指出，完善实施能源消费强度和总量双控、主要污染物排放总量控制制度，组织实施节能减排重点工程，进一步健全节能减排政策机制，推动能源利用效率大幅提高、主要污染物排放总量持续减少，实现节能降碳减污协同增效、生态环境质量持续改善，确保完成“十四五”节能减排目标，为实现碳达峰、碳中和目标奠定坚实基础。

中国是二氧化碳排放大国，受一系列双碳政策发布的影响，2021 年度环境责任维度明显的上升趋势体现出 A 股上市公司对于节能减排的投入呈增加状态，企业节能减排意识有所提升，为双碳目标的实现奠定了扎实的基础。

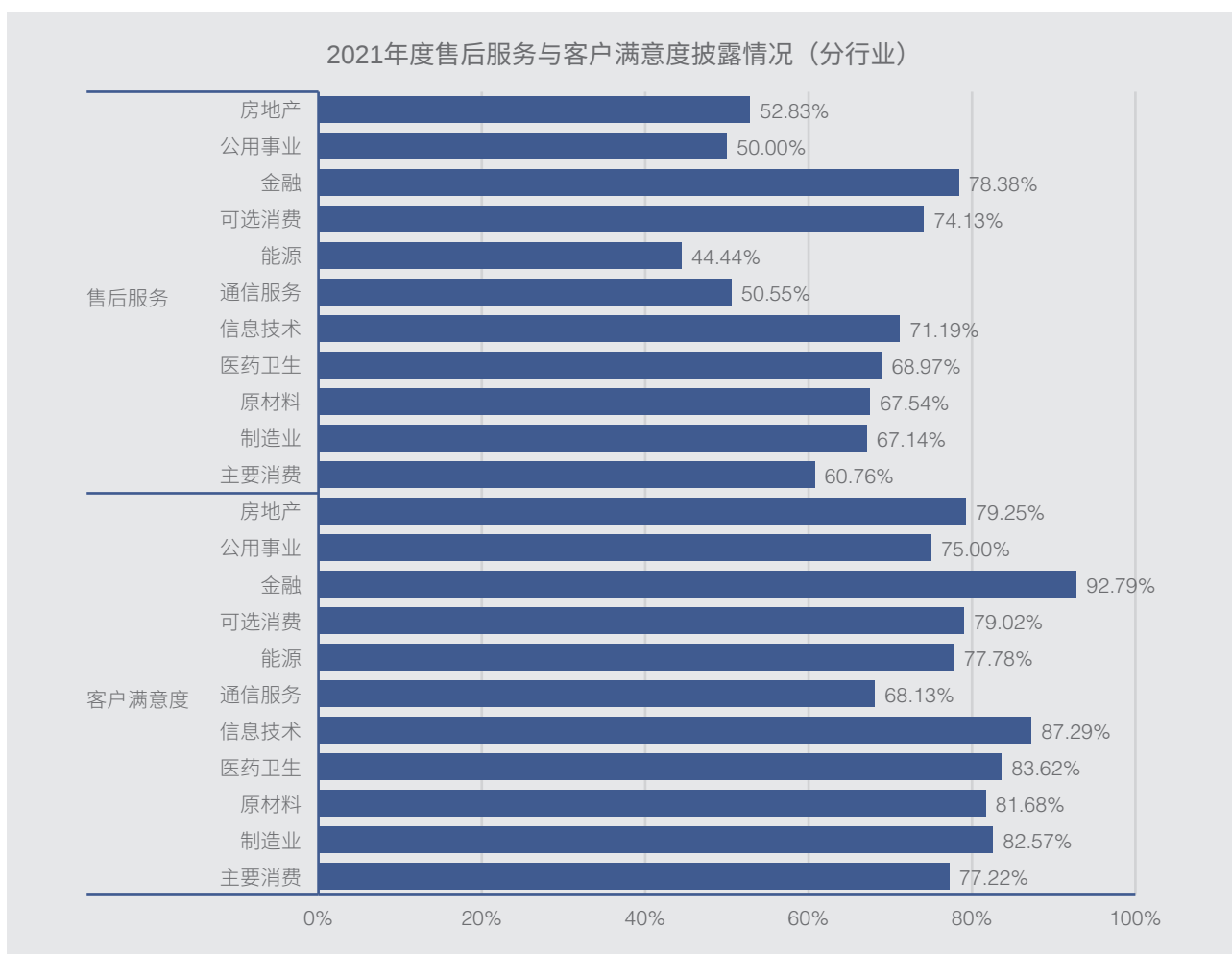
二、社会(S)维度

C. 产品质量与创新

该议题由 (1) 质量管理体系、(2) 质量荣誉、(3) 售后服务、(4) 满意度调查、(5) 专利、(6) 研发支出、(7) 研发人员比例、(8) 技术人员比例八项指标构成，刻画了 A 股上市公司在产品研发与服务方面的表现情况。

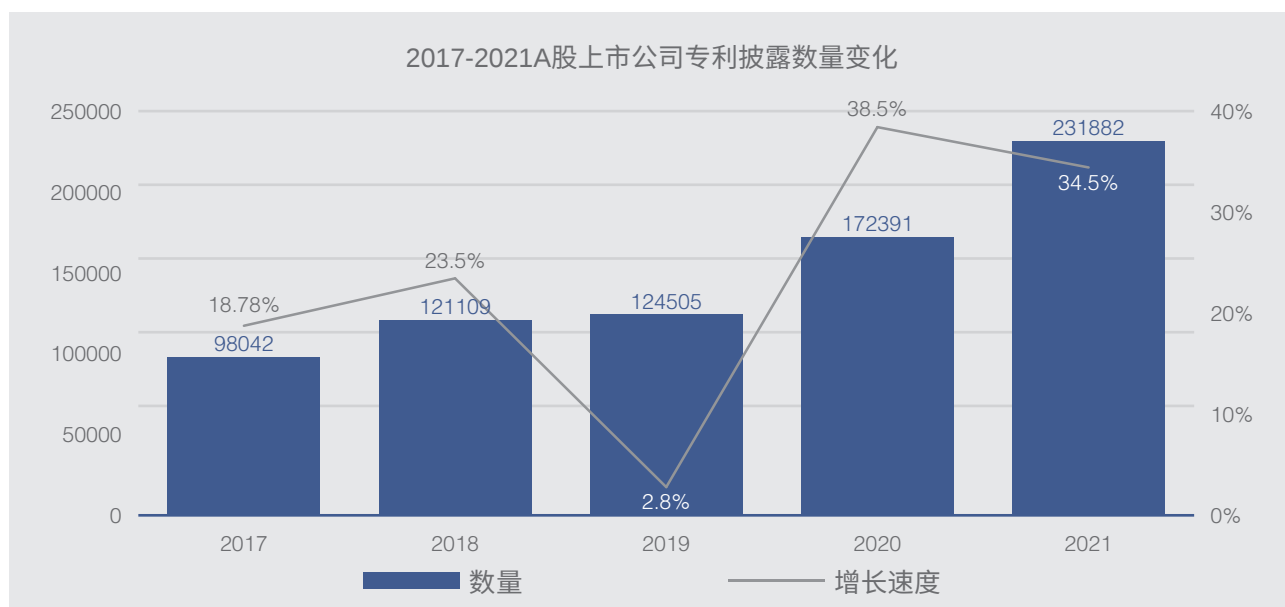


(3) 售后服务：2021 年度披露 CSR 报告的 1343 家 A 股上市公司中共有 887 家提及了公司在不断完善其售后服务，占当年披露报告企业总数的 66.05%，与上一年度相比大幅增加了 390 家。从行业角度来看，金融和可选消费行业在售后服务方面披露水平较高，分别占所属行业总量的 78.38% 和 74.13%。另外，主要消费行业披露水平位居中游，占比为 60.76%。



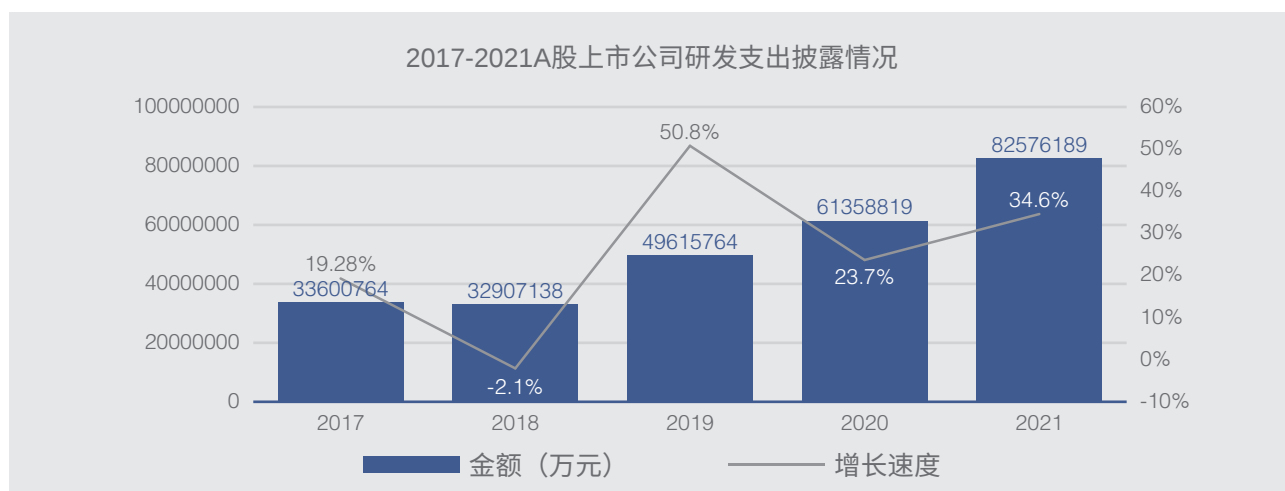
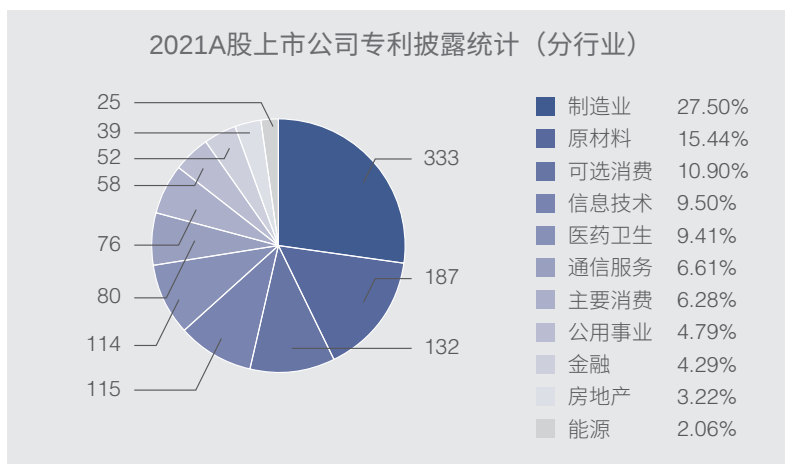
(4) 满意度调查：2021 年度，总计有 1095 家企业披露其展开了客户满意度调查，占当年披露报告总数的 81.53%，较上一年度数量大幅增加了 656 家，增幅超过 100%。从行业方面来看，各行业普遍较高，披露比例最低的通信服务行业也达到了 68.13%；金融业开展客户满意度调查程度最高，超过了 9 成，占该行业披露 CSR 报告企业总数的 92.79%。

可选消费和主要消费披露水平平均位居中游，占比分别为 79.02% 和 77.22%。



(5) 专利：从过去 5 年的统计数据来看，A 股上市公司披露专利的数量呈明显上升趋势。2021 年度披露 CSR 报告的 A 股上市公司共披露 231882 个专利，较上一年度增加了近 6 万个。增长比率上，本年度专利数量增长了 34.5%，维持在了较高的增长水平，这与我国在知识产权专项奖励和保护政策的支持密不可分。

从行业分布来看，制造业的专利披露水平最高，共 333 家，占该年度披露 CSR 报告数量总量的 27.5%；其次是原材料和可选消费行业，分别占到了 15.4% 和 10.9%。主要消费行业披露 76 家，占该行业全部 79 家公司的 96.2%，占比排名第一。



(6) 研发支出：根据可统计的数据，2021 年度披露 CSR 报告的 A 股上市公司总计研发支出数额为 8258 亿元，较上一年度增长 34.6%。从过去 5 年看，企业在创新科研支出方面总体呈上涨趋势，其中 2018-2019 年度的增长幅度最高，为 50.78%，其次就是本年度的 34.6%。



行业方面来看，信息技术行业的企业在研发方面投入较多，2021 年度的平均投入达到了 11.18 亿元，成为唯一超过 10 亿的行业，其次是制造业和可选消费，平均投入分别达到了 9.36 亿和 8.7 亿元；金融、主要消费和房地产业在该方面投入相对较少，主要消费平均投入为 1.49 亿元。

◆ 产品质量与创新总结分析

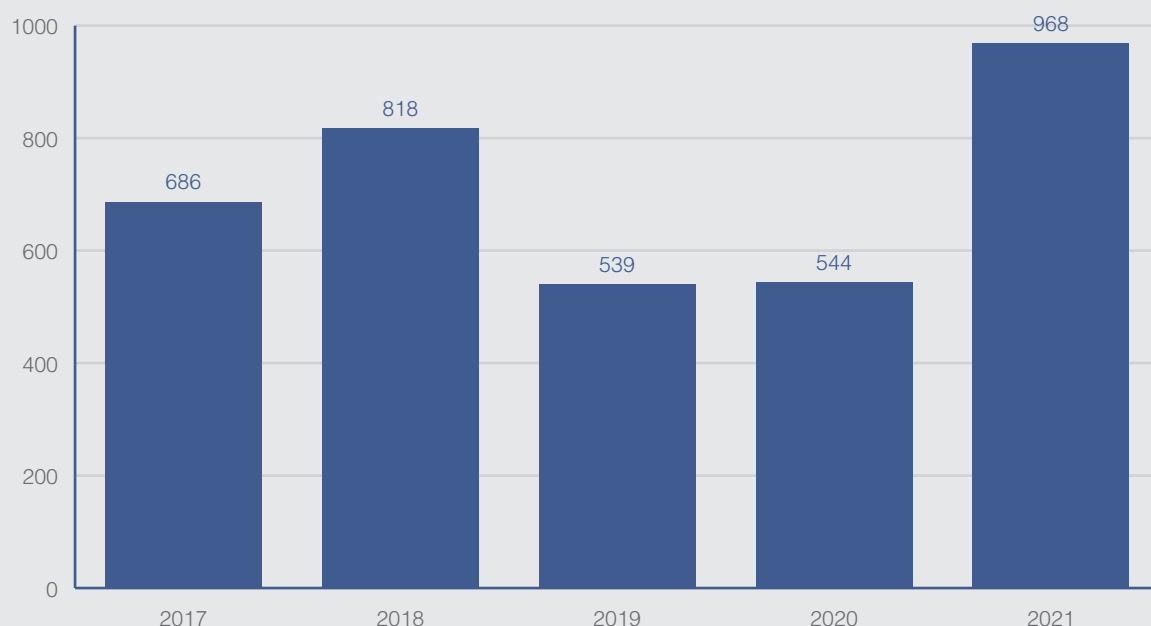
习近平总书记在二十大报告中指出：“加快实施创新驱动发展战略。坚持面向世界科技前沿、面向经济主战场、面向国家重大需求、面向人民生命健康，加快实现高水平科技自立自强。以国家战略需求为导向，集聚力量进行原创性引领性科技攻关，坚决打赢关键核心技术攻坚战。加快实施一批具有战略性全局性前瞻性的国家重大科技项目，增强自主创新能力。加强基础研究，突出原创，鼓励自由探索。提升科技投入效能，深化财政科技经费分配使用机制改革，激发创新活力。加强企业主导的产学研深度融合，强化目标导向，提高科技成果转化和产业化水平。强化企业科技创新主体地位，发挥科技型骨干企业引领支撑作用，营造有利于科技型中小微企业成长的良好环境，推动创新链产业链资金链人才链深度融合。”

从统计数据上来看，2021 年度涉及企业产品质保量和创新的指标，如专利数量、研发支出、研发人员和技术人员的占比等都有比较明显的涨幅，这不仅反映了我国 A 股上市公司对企业产品质量的重视，也折射出我国从普通的加工制造向高端智造转型的趋势。

D. 员工责任

该议题共由 9 个细分指标构成，包括：(1) 薪酬激励，(2) 员工福利，(3) 职业培训，(4) 员工沟通渠道，(5) 员工关爱，(6) 安全管理体系，(7) 安全生产培训，(8) 职业安全认证，(9) 员工健康与安全纠纷。

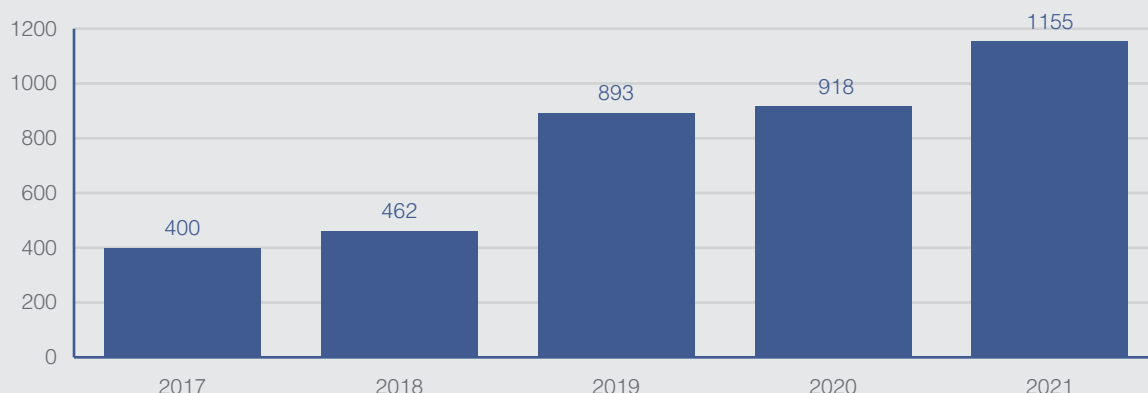
2017-2021A股上市公司薪酬激励披露统计



(1) 薪酬激励：2021 年度 A 股上市公司披露的 CSR 报告中，总计有 968 家上市公司披露其设立了薪酬激励机制，如强烈鼓励员工通过股票期权的形式参与或拥有公司所有权、分享收益、分享财务信息或参与管理决策的制订，占当年披露 CSR 报告总数的 72.1%，数量和占比均较上一年度有大幅增加。从统计数据上来看，在过去五年里，A 股上市公司披露薪酬激励的数量在 2019 和 2020 年度短暂回落后重回上升态势，5 年的年均增幅也拉升到大约 25%。

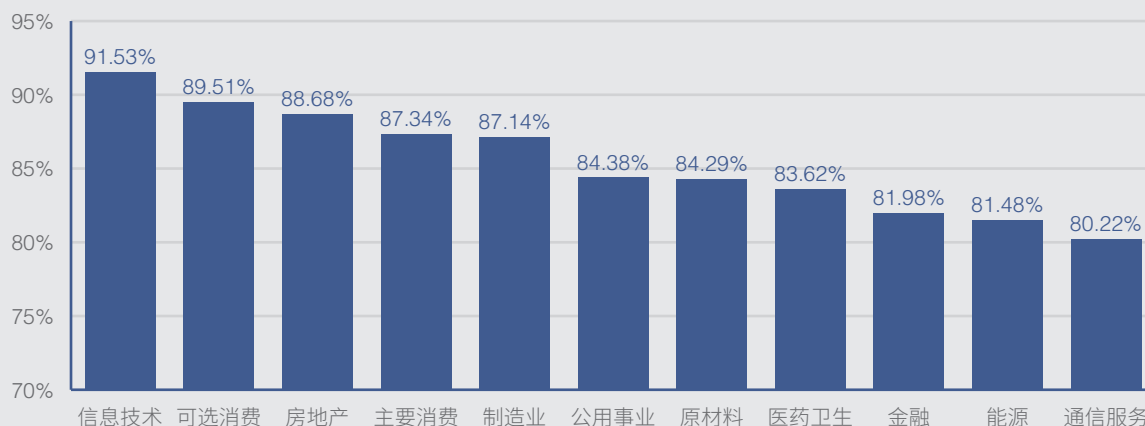
消费类行业中，可选消费共 108 家公司设立了薪酬激励机制，占比 75.5%；主要消费共 49 家设立了薪酬激励机制，占比仅有 62%。

2017-2021A股上市公司员工福利披露情况



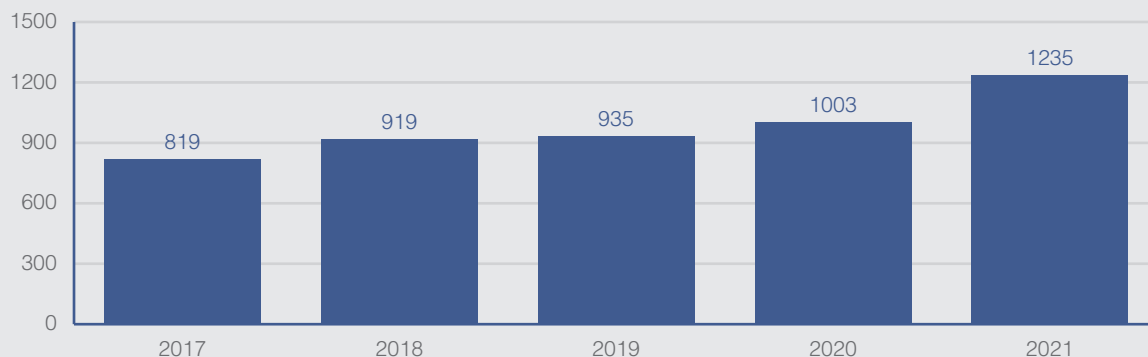
(2) 员工补充福利：经统计，2021 年度已披露的 CSR 报告中，共有 1155 家企业披露了员工补充福利内容，包括补充公积金、企业年金、医疗保险等多种形式福利，占比 86%，较上一年度增加了 237 家。从近 5 年统计数据来看，企业对员工福利的重视程度呈明显上升趋势，其中 2019 年度上升比例最大，增幅为 40.1%；其次就是本年度，增幅为 25.8%。按企业类型进行划分，2020 年度国有企业和非国有企业在员工补充福利方面分别披露 510 和 594 家，分别占比 44% 和 51%。

2021A股上市公司员工福利统计（分行业）

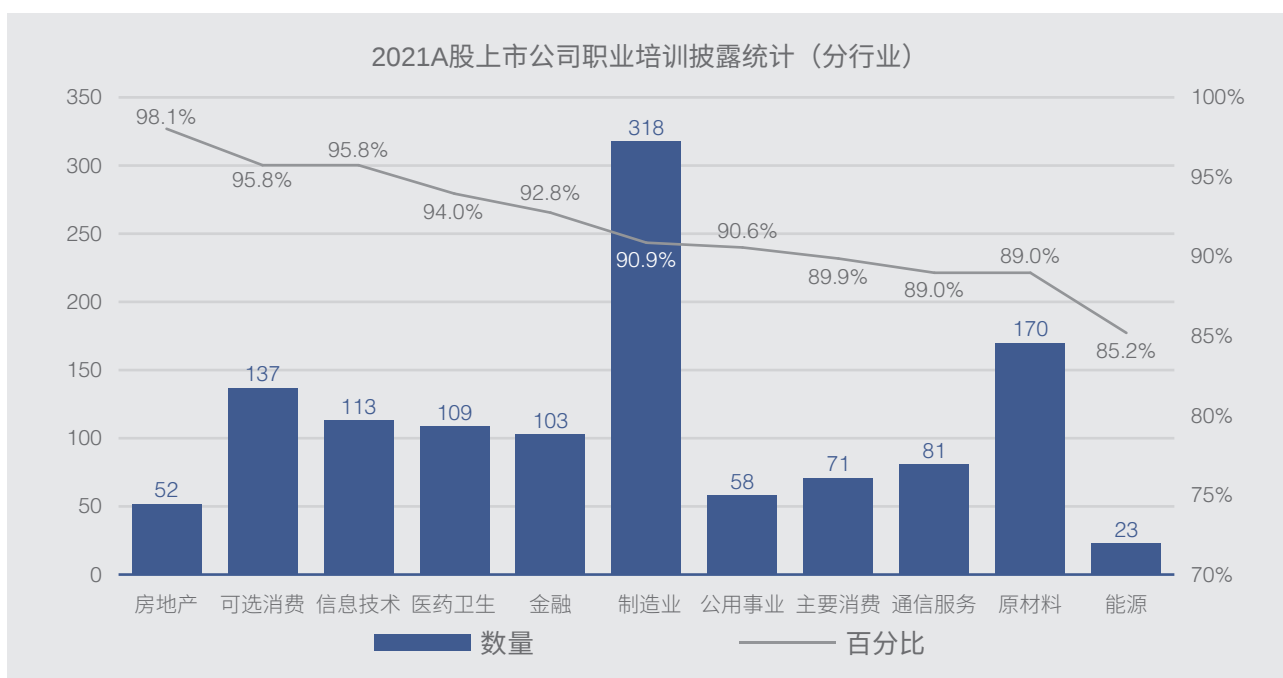


从行业角度来看，信息技术行业在员工福利方面披露水平最高，为 91.53%；可选消费和主要消费分别排名二、四，比例为 89.51% 和 87.34%。

2017-2021A股上市公司职业培训披露统计



(3) 职业培训：2021 年度披露 CSR 报告的 A 股上市公司中共有 1235 家企业指出年内对员工进行了相关的职业培训，数量上较上一年度增加了 232 家。从近 5 年的数据来看，对员工提供相应职业培训的企业数量总体呈增加趋势，年均增长率约为 10.9%，说明企业对职工的自身素养有更高的期望。



从分布行业来看，制造业的企业年内披露职业培训的数量最多，为 318 家，占比位居中游；可选消费披露水平较高排名第二，为 95.8%；主要消费披露占比为 89.9%，位列所有行业第八。

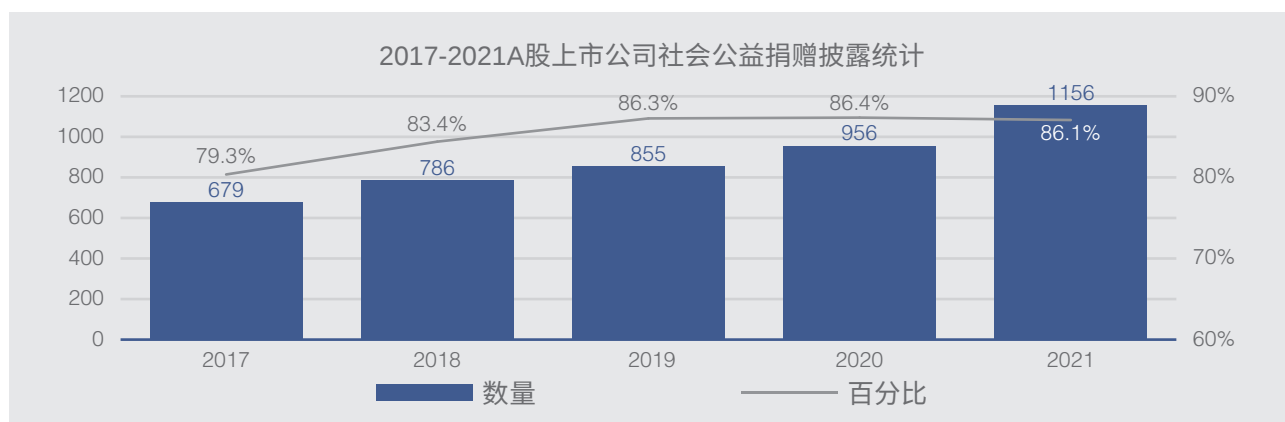
◆ 员工责任总结与分析

人力资源是企业生产经营的重要资产，是企业组织架构的基础。员工在企业内部既是生产者、销售者、经营者又是服务者，注重员工待遇、改善员工工作环境、提升员工个人能力都是企业社会责任的组成部分。学者Nicholas和Theodore在实证研究中进行了大量数据检验并发现企业社会责任与员工忠诚度呈显著的正相关关系并且会对企业的利润产生重要影响。

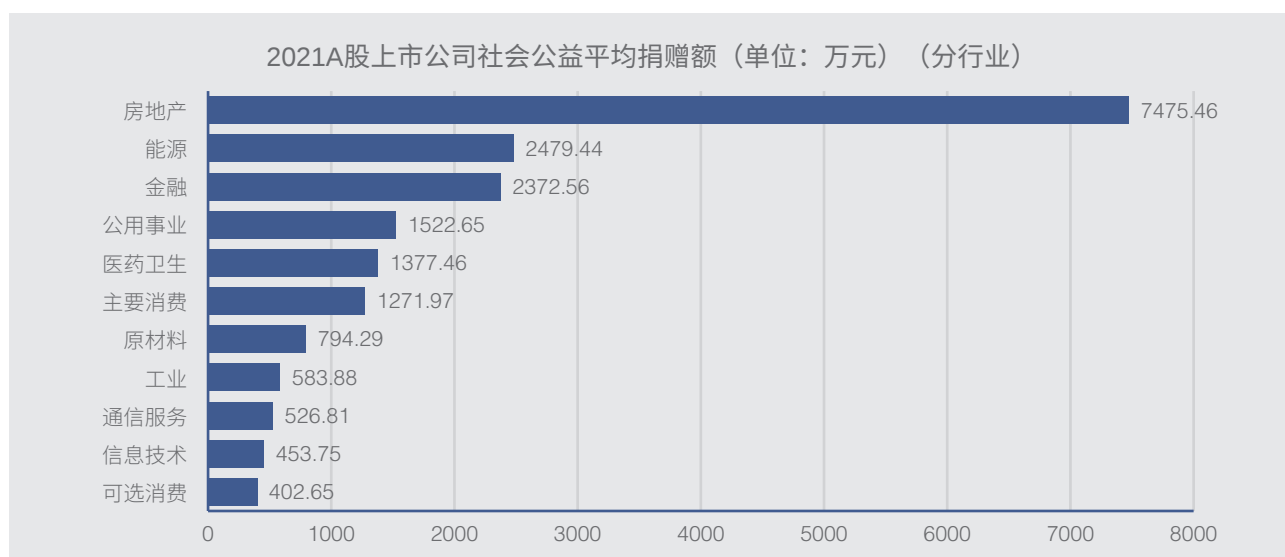
从统计数据上来看，本年度披露CSR报告的A股上市公司在人力资源方面的投入有明显提升，更加注重人才自身的激励、培养与成长，同时也更注重信息的沟通和交流，彰显了企业以人为本的态度。对企业自身来说，激发员工自愿参与劳动、提高员工素质水平、重视员工的个人能力、忠诚度及幸福感的提升，最终将有利于企业改善内部环境，提高运营效率并营造和谐企业环境。另一方面，作为回报，企业也将享受高效人力带来的成果，例如对外树立良好的企业形象，促进彼此战略合作，提高企业运营的可持续性等。可见，企业重视对员工的责任是一场战略双赢。对国家来说，企业积极承担对员工的责任不仅切实维护了劳动者的就业权利、帮助其实现了自身价值，同时也有利于减少社会矛盾，提高国家和地区居民的生活满意度，促进社会和谐与稳定。

E. 社会贡献与慈善

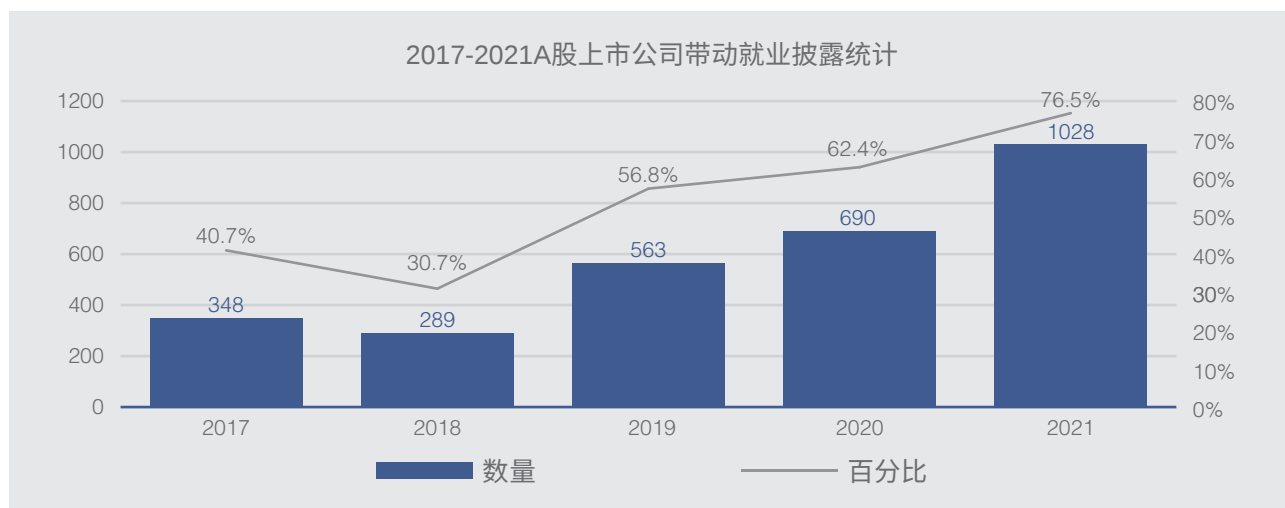
社会贡献与慈善议题共包含 9 项指标：(1) 社会公益捐赠支出，(2) 每股社会贡献值，(3) 支持教育，(4) 慈善事业，(5) 志愿者活动，(6) 国际援助，(7) 带动就业，(8) 促进经济，(9) 裁员。



(1) 社会公益捐赠支出：2021 年度，共有 1156 家 A 股上市公司披露其参与社会公益，较上一年度增加 200 家，占该年度披露 CSR 报告总量的比重为 86.1%，与去年基本持平；披露企业共捐赠 141.6 亿元，较上一年度增加约 20 亿元。从 2017-2021 年发展趋势来看，参与社会公益捐赠的企业数量总体上呈上升趋势。



行业方面，2021 年度房地产业企业的捐赠金额遥遥领先，平均捐赠额约为 7475.46 万元，超过第二位的能源业平均捐赠额的三倍；能源和金融业紧随其后，平均捐赠额分别为 2479.44 和 2372.56 万元；主要消费平均捐赠额为 1271.97 万元，排名位居中游；可选消费业参与公益捐赠相对较少，为 402.65 万元。



(7) 带动就业：本年度共有 1028 家企业披露了其为社会创造岗位和带动就业的措施并得到相应的执行，占 2021 年度 A 股上市公司披露 CSR 报告总量的 76.5%，较上一年度大幅增加了 338 家，增长幅度接近 50%。从近 5 年的数据来看，披露带动就业的企业数量总体呈上升趋势，年均增长幅度为 37.35%。在披露数量方面，可选消费为 121 家，位列第三，主要消费为 61 家，位于中下游；而在披露水平方面，可选消费为 84.6%，主要消费为 77.2%，均属于较高水平。



(8) 促进经济：2021 年度共有 994 家企业披露其运营对当地经济及社区发展有积极的促进作用以及带动当地经济发展的政策、措施，如本地化采购政策、本地化雇佣政策等，占比为 74%，较上一年度的增长幅度超过了翻倍，达到了 145%。在披露数量方面，可选消费为 104 家，位列第三，主要消费为 61 家，排名第七；在披露水平方面，可选消费为 72.7%，主要消费为 77.2%，均属于中游水平。

◆ 社会慈善事业总结与分析

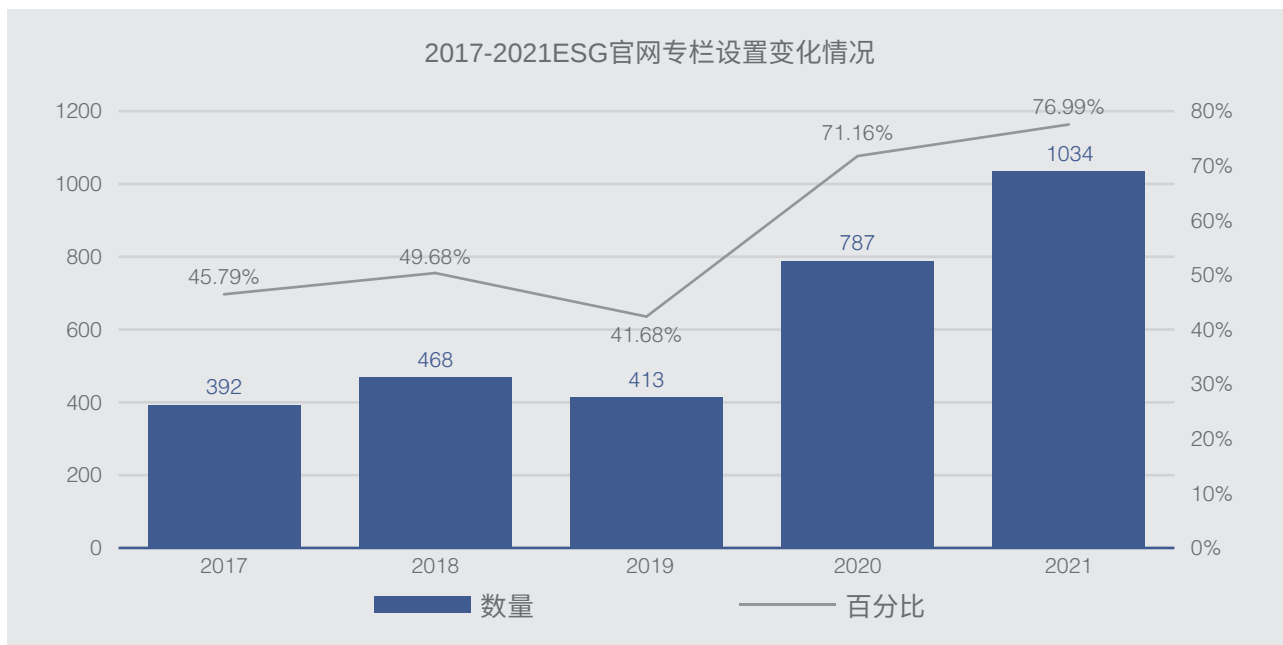
慈善事业通常被看作是社会的第三次分配，因为发展慈善事业对于缩小社会贫富差距、改善弱势人群的生活质量、缓解社会矛盾、提升社会凝聚力、促进社会和谐都有非常积极的促进作用。诺贝尔经济学奖获得者、美国经济学家加里·贝克尔曾为慈善下定义：如果将时间和产品转移给没有利益关系的个人或组织，那么这种行为就被称为慈善。

慈善对社会良性发展的意义是积极性的，合理利用慈善工具可以增加社会幸福总量、缓解社会矛盾、提升社会凝聚力、缩小社会贫富差距、改善弱势人群的生活质量、促进社会和谐。从统计数据上来看，2021年度我国A股上市公司参与慈善活动的程度有所加深，投入有所加大，除国际援助外各项指标都有大幅提升。总体来看，我国A股上市公司对慈善的投入有所加大，但仍存在慈善投入两极分化的情况，企业唯有将慈善文化融入生产经营与企业价值观中，良好的社会环境才能为企业提供发展潜力。

三、公司治理(G)维度

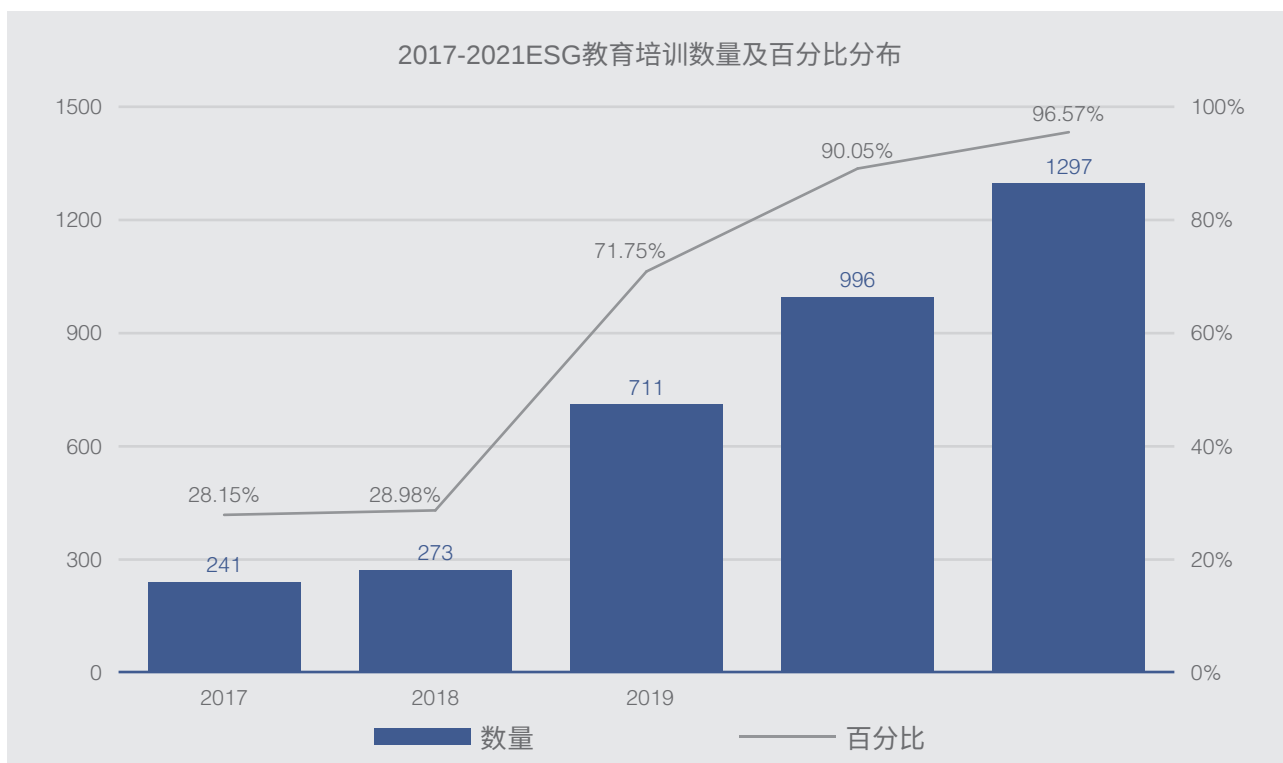
F. 信息披露与管理

信息披露与管理议题包含：(1) CSR 报告可靠性，(2) CSR 报告全面性，(3) ESG 官网专栏，(4) ESG 教育培训，(5) ESG 领导机构，共计 5 项指标，体现报告主体在信息披露与 ESG 理念管理方面的关注与表现。

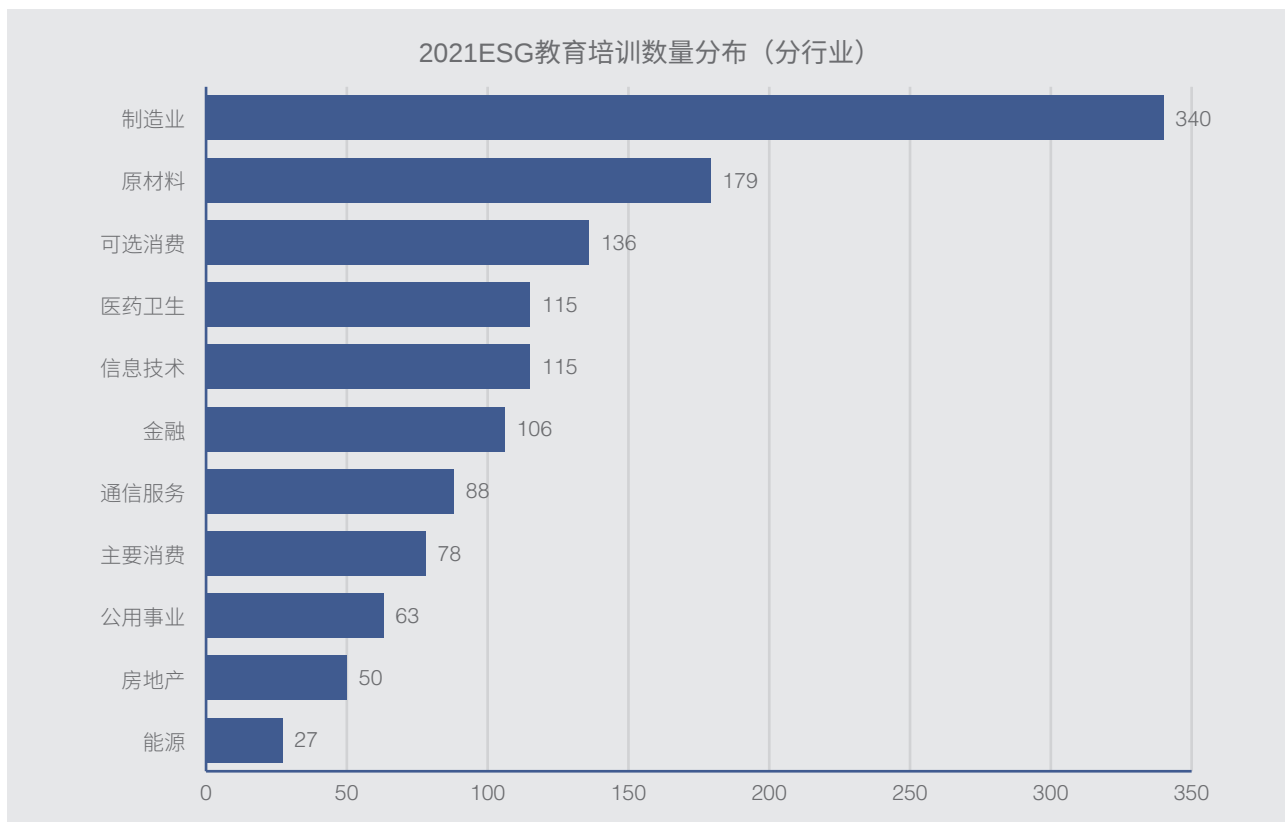


(3) ESG 官网专栏：即企业在其官网设置 ESG 或社会责任专栏。2021 年度共有 1034 家企业在其官网为企业社会责任设置了独立专栏供访问者查看 ESG 信息，占该年度披露 CSR 报告企业总数的 76.99%，较上一年度提高了 5.83%。从最近五年发展趋势来看，总体上在官网设置 ESG 专栏的企业数量和比重都呈递增趋势，反映出企业社会责任越来越受到企业的重视。

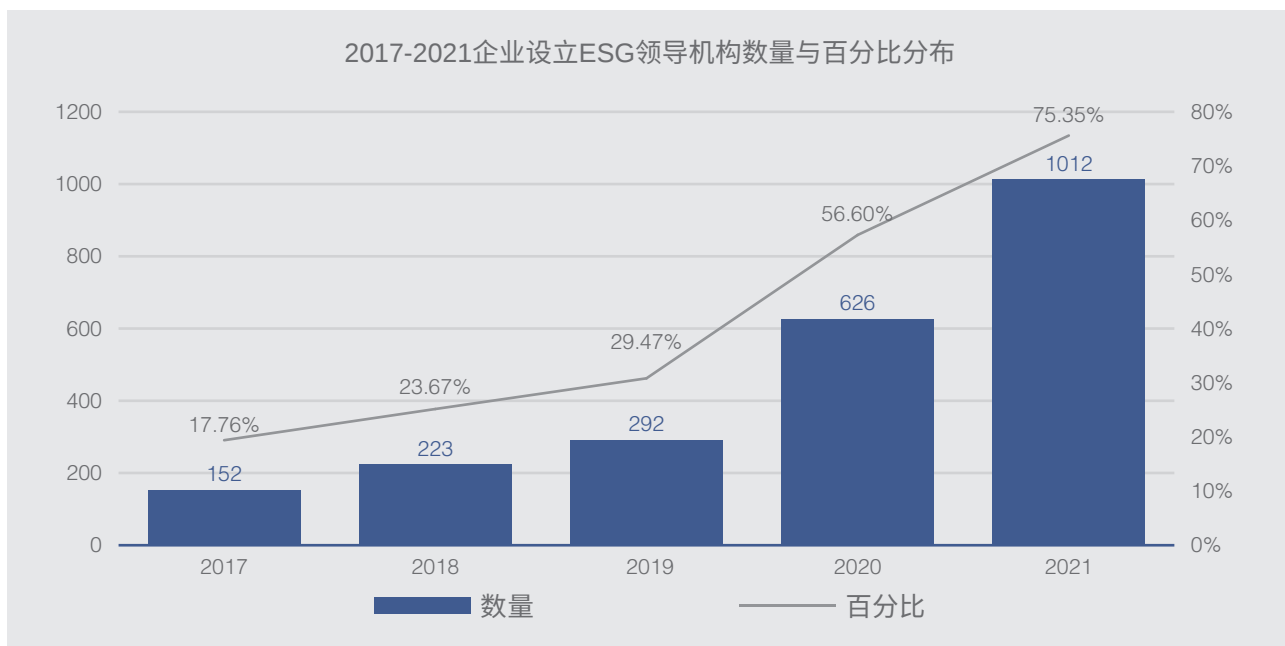
消费类企业在 CSR 官网专栏一项表现出色，全部披露 CSR 报告的公司都在官网设置了专栏。



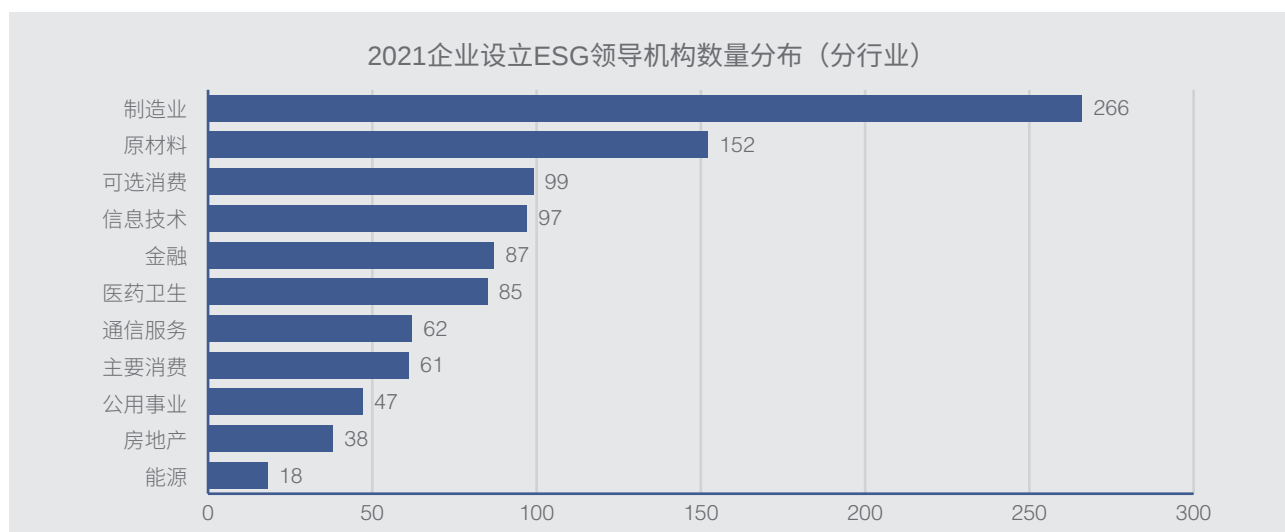
(4) ESG 教育培训：2021 年度共有 1297 家 A 股上市公司对内进行了 ESG 主题的培训。2017 至 2021 年，该维度下的数量和占比都呈上升趋势，其中 2019 年增长幅度较高，从 273 家上升至 711 家，增长幅度为 42.77%，2021 年涨幅虽有所放缓，但整体占比已经达到了 96.57% 的高位。



从行业方面来看，2021 年度制造业企业对内进行 ESG 主题教育与培训的企业数量最多，为 340 家，其次是原材料和可选消费行业的企业，分别为 179 家和 136 家。主要消费行业共 78 家公司，除一家外全部进行了 ESG 教育培训，占比 98.7% 排名第一。



(5)领导机构：即企业内已设立 ESG 领导机构或可持续发展领导机构，或有明确的主管部门。2021 年度共有 1012 家企业内部设有专门管理 ESG 的机构与部门，占该年度披露报告总量的 75.35%，较上一年度相比有了大幅提升，增加了 486 家，提升幅度为 61.66%。从 2017-2021 年的统计数据来看，企业内部设有专门管理 ESG 的机构与部门的企业数量在持续增加，反映了 A 股上市公司越来越将 ESG 视为公司日常经营的重要组成部分。



行业分布方面，A股上市公司的制造业企业内部设有 ESG 领导机构最多，为 266 家，其次是原材料和可选消费行业的企业，分别为 152 家和 99 家；主要消费数量排名第八，共 61 家；可选消费和主要消费的披露占比分别是 69.23% 和 77.22%。

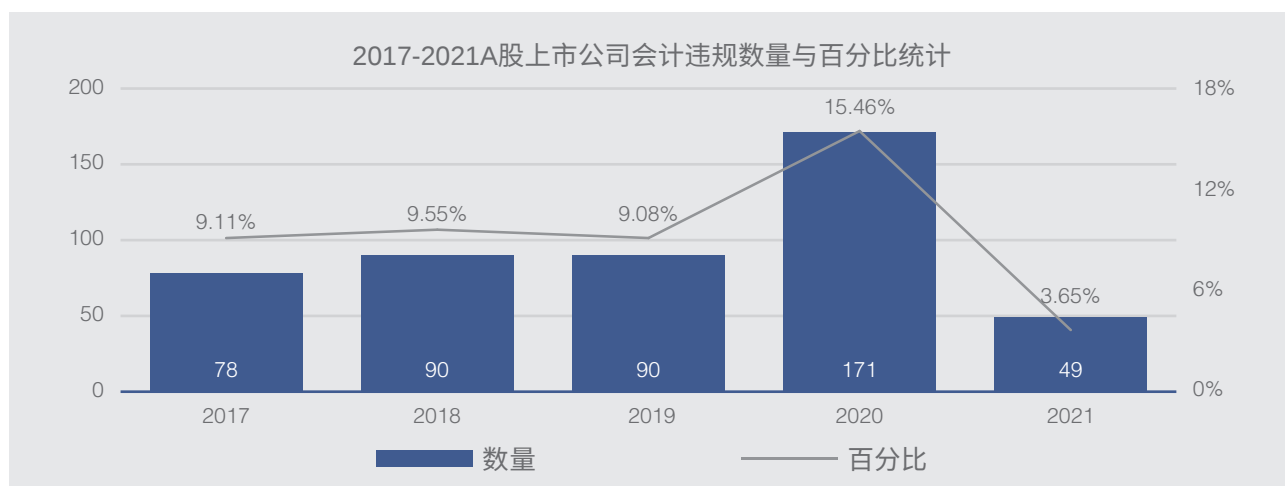
信息披露与管理总结与分析

经过近40年的发展，企业社会责任不仅成为了企业经营战略的一部分，而且也越来越成为外部投资人在财务方面考量企业竞争力的一项重要因素。有实证学术文章通过搜集多年市场公开数据指出，企业的财务指标，如资产收益率和资产总量的高低与企业社会责任的履行呈显著正相关关系。另外，日常经营中缺少社会责任活动的企业，卷入法律纠纷或面临行政处罚的概率更大，从而影响企业的战略优势和未来方向的选择。^①

对中国的企业来说，尽管目前还没有强制的ESG披露要求，但我国企业在与全球企业的接轨中不断虚心学习并持续提升着ESG信息披露及履行的质量与水平。从信息披露与管理的5个指标中，我们可以清晰地看到，中国A股上市公司对ESG信息的披露程度无论是数量上、质量上还是形式上都呈现出良好的增长势头，也有越来越多的上市公司在拓展自身业务的同时兼顾着ESG的内部培训、对外宣传和领导统辖。我们相信随着时间的推移，会有更多的中国企业加入到披露ESG信息的行列中来，在从社会汲取的同时也为社会贡献自己的一份责任。

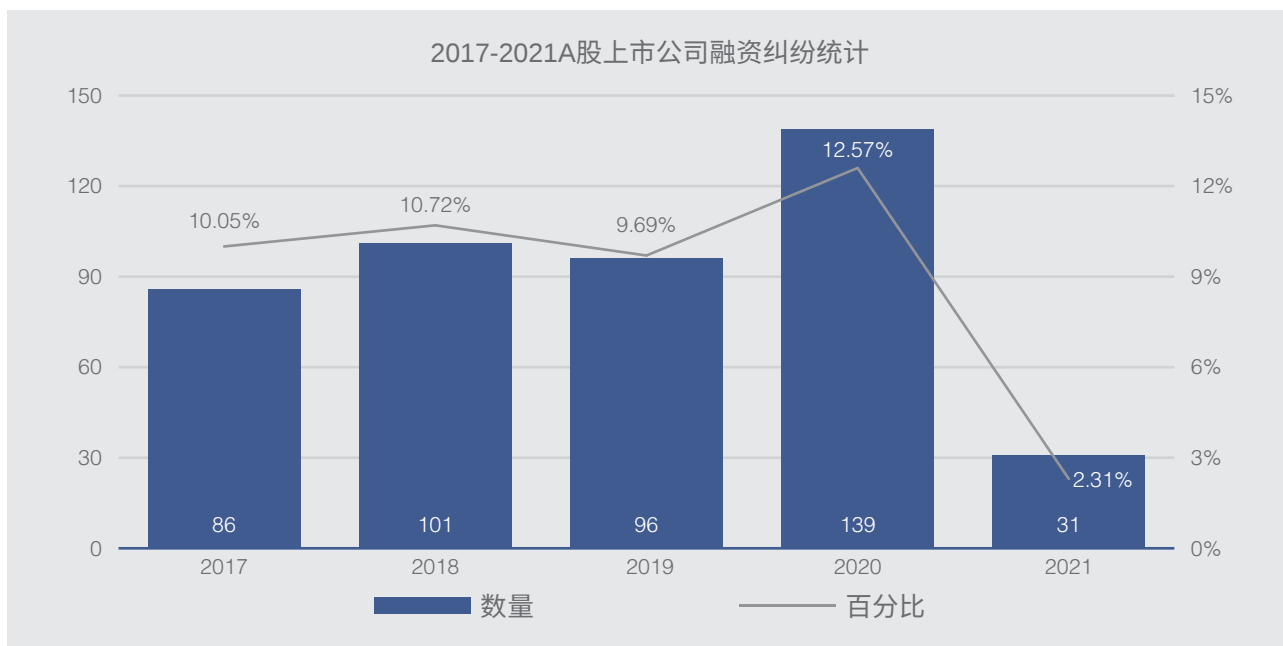
G. 公司经营管理

公司经营管理议题共包含 5 项指标：(1) 战略合作共享，(2) 反贿赂反腐败，(3) 诚信经营，(4) 会计违规，(5) 融资纠纷，从正反两方面挖掘中国 A 股上市公司在日常经营、商业及社会道德遵循与财务管理方面的表现。



^① Jean B. M., Alison S., and Thomas S. 1988. Corporate Social Responsibility and Firm Financial Performance. The Academy of Management Journal, Dec., 1988, Vol. 31, No. 4

(4) 会计违规：通过公开数据库中的违规处罚信息我们统计了报告公司的会计违规行为。2017-2019 年，A 股上市公司会计违规数量总体比较平稳，其中 2020 年度会计违规数量和占比增加数量较高，本年度则出现了明显的下降，会计违规数量共 49 起，比上一年度减少了 122 起，占比也下降至 3.65%。会计违规披露的占比 5 年平均值为 9.37%，与 2017-2019 稳定时期基本一致。可选消费和主要消费的占比分别为 12.2% 和 4.1%，排名分别为并列第三和并列第七。



(5) 融资纠纷：通过公开数据库、上市公司公告及行业新闻，我们统计发现 2021 年度共有 31 家上市公司有披露融资纠纷事件，占该年度披露 CSR 报告企业总量的 2.31%，较上一年度减少 108 起，扭转了过去五年 A 股上市公司披露融资纠纷的数量和比例均略有上升的趋势。可选消费和主要消费分别发生了 3 起和 5 起融资纠纷，排名分别为第三和第二。

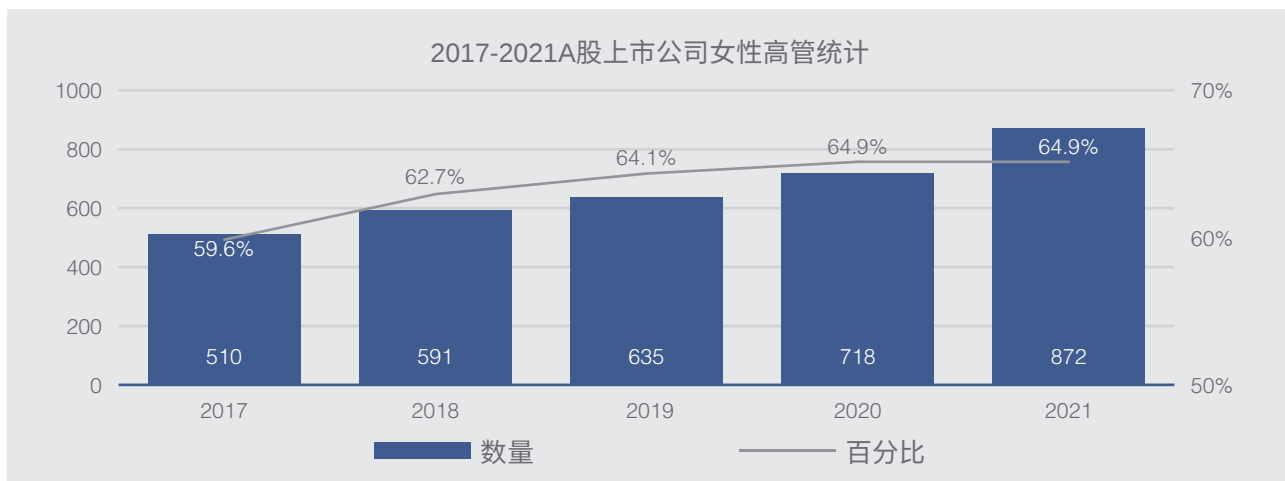
◆ 公司经营管理总结与分析

股东利益最大化曾是企业经营价值观中最为核心的部分，然而随着企业所处的社会环境的变化，这一传统价值观日益受到多元最终利益人关系的影响，现如今，“企业在获得经济效益最大化的同时也应当合理的履行其社会责任”，如诚信经营、战略共享等正为更多人所接受，并最终成为新时代企业价值观的重要组成部分。

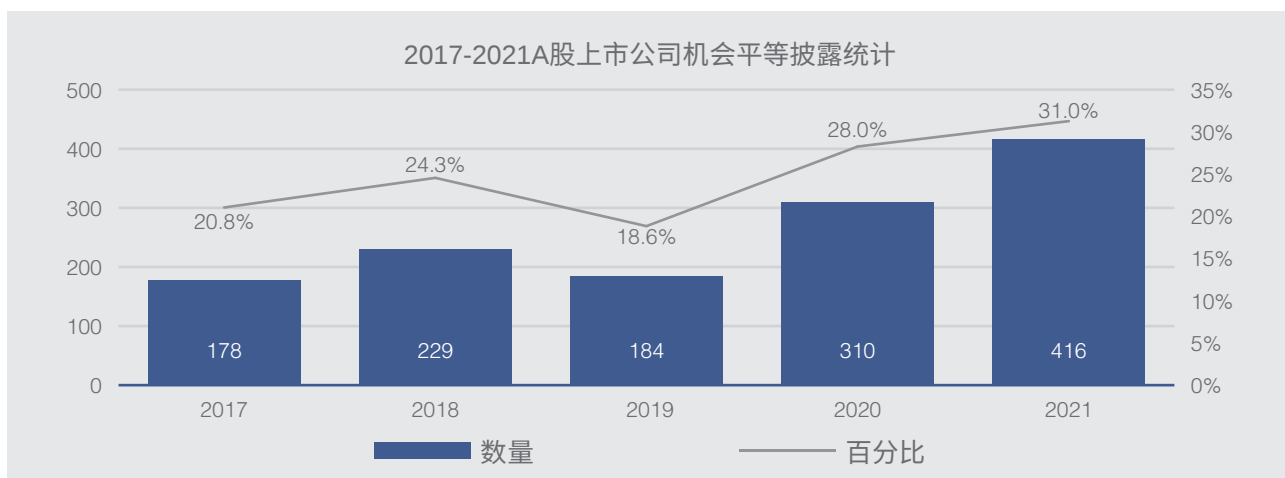
反映到数据层面，过去的5年时间里，我们能直观地看到披露CSR报告的A股上市公司在战略合作、诚信经营和反贿赂反腐败三方面均有不同程度的提高。至于融资纠纷和会计违规方面，数量也在本年度出现了显著下降。

H. 多元化与机会平等

多元化与机会平等议题主要由(1)女性高管，(2)女性董事，(3)无女性董监高，(4)弱势群体，(5)机会平等共计 5 项指标组成。



(1) 女性高管：2021 年度披露 CSR 报告的 1343 家 A 股上市公司中，有 872 家企业披露了其高层管理团队中有至少一名女性，较上一年度增加了 154 家；披露占比为 64.9%，该比例与上一年度相同。从过去 5 年的统计数据来看，上市公司中女性高管的数量和占比均呈上升趋势。可选消费和主要消费占比分别为 67.83% 和 65.82%，分别排名第五和第六。



(5) 机会平等：2021 年度 CSR 报告中，有 416 家企业强调雇佣不同民族、宗教、国别间的机会平等，占当年 CSR 报告披露总数的 31%，较上一年度增加了 106 家，数量和占比均为历年最高。可选消费和主要消费分别披露 57 和 19 家，排名分别为第二和第九。

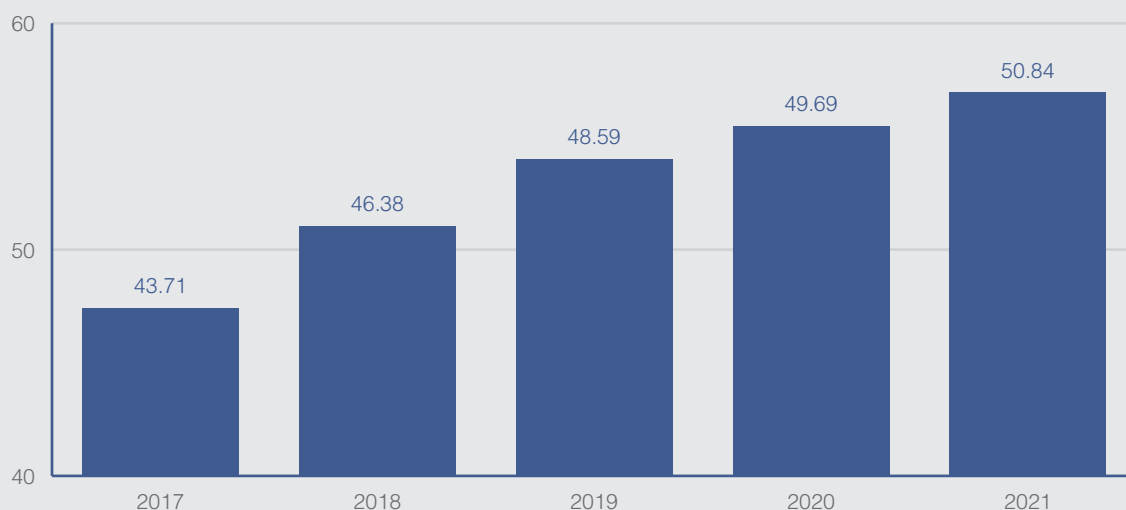
多元化与机会平等总结分析

“纵观历史，没有妇女解放和进步，就没有人类解放和进步”，中国女性地位不断提高，开始逐渐突破传统“天花板”在企业中担任重要职位。在公司日常经营和治理中，相比男性管理者，女性管理者的社会关怀更加明显。Terjesen 等学者在研究企业女性高管的研究中发现，女性管理者更倾向于用伦理道德准则来识别企业所处的环境，进而做出更具道德层面的决策，如投资者保护、关注弱势群体、关注员工自身福祉等企业社会责任。。

尽管我国总体上已经进入了小康社会，但在体制转换和经济高速增长的过程中，一部分弱势群体的切实利益没有被给予充分的关注。习近平总书记在二十大报告中指出：消除影响平等就业的不合理限制和就业歧视，使人人都有通过勤奋劳动实现自身发展的机会。2021 年度较往年绝大部分项目都有明显的提升，需要更多的 A 股上市公司切实关注弱势群体的根本利益，这对于促进社会和谐、缓和社会矛盾、提高共同富裕进程有着积极的意义。

ESG 综合指标年度对比分析

2017-2021A股上市公司综合指标加权得分



ESG 综合指标得分方面，于 2021 年度披露 CSR 报告的 1343 家 A 股上市公司加权得分为 50.84 分(百分制)，中位数为 51.8 分，较上一年度提升了 1.15 分，增幅 2.3%。从过去 5 年的得分情况来看，总体上 ESG 综合指标得分呈上升趋势但要想达到“及格”分数线依然有待时间考验。

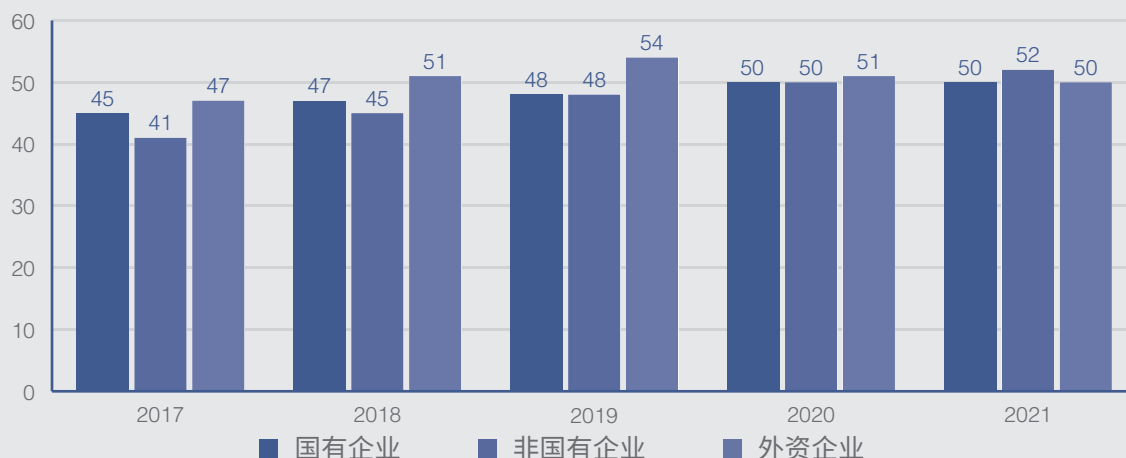
2021年A股上市公司ESG综合指标加权得分（分行业）



从行业方面来看，2021 年度各行业得分水平得到了不同程度的提升，其中医药卫生行业的上市公司整体水平最高，平均为 54.29 分，相比去年提高了 2.19 分，其次是信息技术和原材料行业，得分分别为 53.13 和 53.09 分，通信服务业得分相对较低，为 43.68 分。

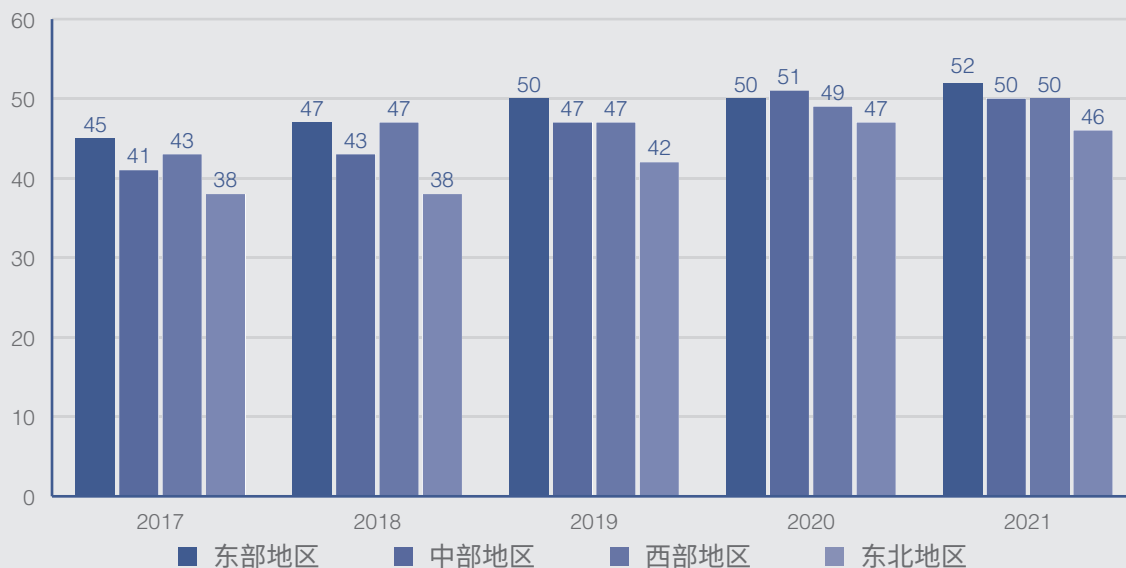
消费类企业中，2021 年度对外披露 CSR 报告的 222 家企业加权得分为 50.55 分(百分制)，略低于全部 1343 家上市公司的 50.84 分。具体来看，可选消费行业 143 家企业取得了相对较高的得分，加权得分为 51.46 分；主要消费的 79 家企业则相对较低，加权得分为 48.87 分。总体来看，两者均位居全行业的中游水平。

2017-2021年A股上市公司ESG综合指标加权得分(分企业类型)



从企业组织类型来看，2021 年度国有企业加权得分为 50 分，与上一年度持平；非国有企业加权得分提升了 2 分，达到 52 分；外资企业得分为 50 分，较上一年度略有下降。从 2017-2021 年的数据来看，国有企业与非国有企业的 CSR 得分均呈上升趋势，非国有企业的上升尤为明显，从 2017 年各类型中最低的 41 分增长到了 2021 年各类型中最高的 52 分。

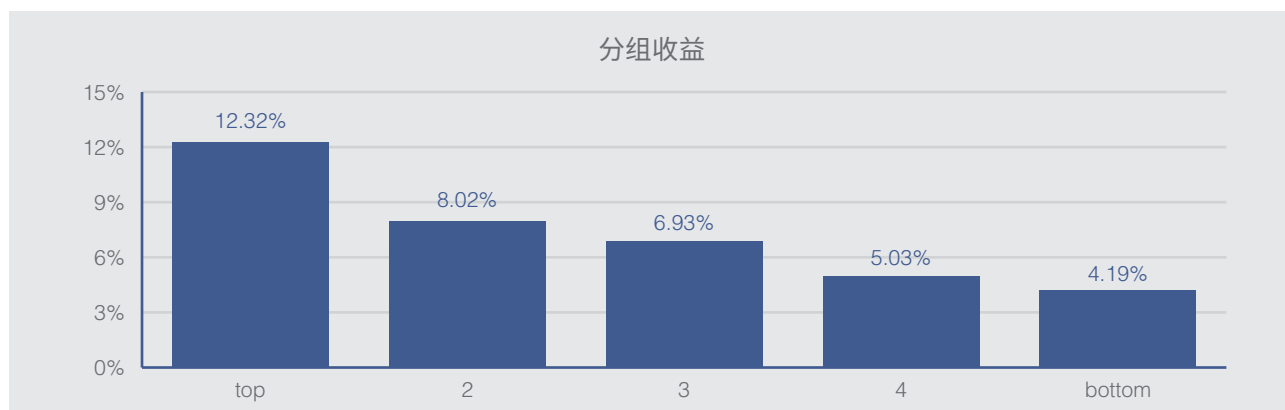
2017-2021年A股上市公司ESG综合指标加权得分(分地区)



从地区方面来看，2021 年度东部地区得分最高，较上一年度增加 2 分达到 52 分，西部地区较去年增加 1 分达到 50 分，中部和东北地区均较去年小幅下降了 1 分，分别为 50 和 46 分。从 2017-2021 年的数据来看，各个地区的 CSR 得分均呈上升趋势，东部、中部、西部和东北地区分别较 2017 年上升了 7、9、7 和 8 分。

ESG综合指标经济价值分析

对资本市场各类投资者而言，ESG综合指标得分的经济价值是其所关注的重点。本报告基于上市公司的ESG综合指标得分构建投资策略并检验其盈利性，以对此问题进行研究。具体的，我们对比了综合指标和各议题的得分，将其等分为5组，每组取约1/5的个股数量，再按组统计其加权收益率。我们假设交易开始于每年5月第一个交易日（2022年为5月5日）买入，结束于每年的最后一个交易日（2022年为12月30日）卖出。ESG综合指标得分的5组分别在2022年取得了12.32%、8.02%、6.93%、5.03%和4.19%的加权平均涨幅，具有明显的分层递进表现，前1/5相对后1/5拥有超额收益8.13%，即做多前1/5的个股组合并做空后1/5的个股组合可以取得8.13%的收益。数据证明对于进行了ESG信息披露的公司，其综合指标得分越高超额收益越明显。



我们同样为各议题的同样进行5等分分组，大部分议题表现出分层递进现象，前1/5相对后1/5拥有不错的超额收益。因此，基于以上超额收益的实际反馈数据，我们认为根据企业社会责任的履行程度来进行投资具有一定的指导性意义。

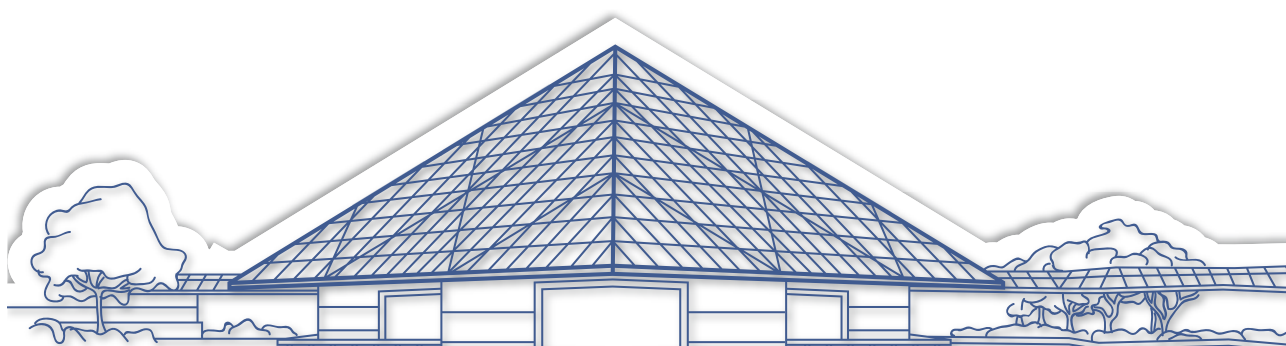
结语

2022年11月，人力资源社会保障部会同财政部、国家税务总局发布了“关于公布个人养老金先行城市（地区）的通知”，宣布个人养老金制度在北京、上海、广州等36个先行城市或地区启动实施，标志着我国养老第三支柱的正式拉开序幕。

ESG理念鼓励投资人和企业更关注那些能够影响企业长期变革能力和可持续发展能力的因素。养老金机构多数被赋予维护养老资产可持续性的职责，以稳健的投资方式实现经风险调整后的长期收益最大化。因此，ESG投资与养老金可持续发展的要求相一致，利于养老金的长期收益创造与风险管理。养老金具备长期资金优势，投研体系完善，对市场变革有较强的适应能力，适合作为ESG投资的先行力量。日本政府养老投资基金（GPIF）、韩国国家养老服务基金（NPSF）等众多海外养老金机构已经将ESG投资与其配置框架、绩效评价等层面深度结合。

为了匹配ESG投资理念的需要，我们在本年度升级调整了指标体系，调整后的指标分为环境（E）、社会（S）和公司治理（G）三大维度。环境（E）维度下，环境管理和节能减排两个议题都取得了不同程度的提升，A股上市公司更加关注环保的发展并在节能减排减废方面投入了更多资源。社会（S）维度下，更多的企业努力提升产品与服务质量方面，创新也不断加码，不断增加的研发支出带来了专利量的快速增长；企业对员工责任的重视程度呈上升趋势，并且越来越注重安全管理体系和职业健康；更多的企业参与各类社会公益，带动社会贡献与慈善指标显著的提升。公司治理（G）维度下，企业更加注重ESG的对外宣传，CSR报告编纂也更全面；更多企业努力提升公司经营管理能力，选择以诚实守信的方式经营企业，并且加大了反贿赂反腐败的力度；A股上市公司更加关注多元化与机会平等，女性在高管层中的地位与重要性愈来愈受重视。

我们也检验了ESG综合指标得分对于构建投资策略的作用，ESG综合指标得分的5组分别在2022年取得了12.32%、8.02%、6.93%、5.03%和4.19%的加权平均涨幅，具有明显的分层递进表现，ESG得分最优组对于最差组拥有8.13%的超额收益。



编后记

随着可持续发展逐步融入商业实践，我们认为，ESG 不仅仅是企业现有业务的“锦上添花”，放眼长远，ESG 支撑的有效转型能帮助企业构建可持续的竞争优势。针对实践落地，企业需要思考如何充分利用 ESG 的可持续框架，理解未来可能面临的风险和机遇，同时寻找新的增长点。

聚焦“可持续消费”，《2023 中欧国际工商学院 ESG 白皮书》汇聚了中欧教授的研究成果以及校友企业生动的可持续发展实践。通过对国际趋势和中国实践的分析，从理论研究到商业探索，这本白皮书向读者展示了 ESG 如何从管理运营、品牌建设、用户沟通等不同维度对企业产生深刻的影响，同时也呈现了企业为了应对这些影响而做出的探索。

最后，我们想对这一年内为本书做出贡献的各位表示诚挚的感谢。感谢学院领导的一贯支持和坚定鼓励，使得白皮书的各项工作得以顺利推进和开展；感谢各位教授、学院案例中心、校友关系与教育发展办公室、市场与传播部、翻译部以及课程部门在白皮书选题、内容编撰及宣传过程中提供的不可或缺的帮助。

特别需要感谢的是，中欧国际工商学院校友总会以“服务校友，回馈中欧，奉献社会”为宗旨，持续举办社会责任论坛，倡导中欧校友参与公益事业、积极践行企业社会责任。感谢不同领域及行业的校友，与我们分享了企业的内部实践以及他们对于可持续发展的宝贵见解，为中欧的 ESG 研究贡献了丰富的案例素材。

编委会

2023 年 4 月