

2021-2022

香港资本市场ESG白皮书

报告出品单位：



智通财经



秩鼎
QUANTDATA

独家法律支持单位：



Merits Tree
植德律师事务所

前言



智通财经APP



秩鼎(51ESG)

ESG投资正逐渐发展为全球共识。

ESG是一种新兴的投资理念，强调在投资决策过程中除了关注传统财务指标之外，还要充分考量其在环境（Environmental）、社会（Social）和公司治理（Governance）方面的表现。ESG投资的重要意义在于，通过资本的力量推动优化资源配置，为人类社会的可持续发展提供源源不断的新动能。

目前，全球ESG投资的发展已十分“欣欣向荣”。据智通财经统计，截至2021年12月31日，全球已有4,661家机构签署联合国支持的负责任投资原则（PRI），包括3,497家投资管理机构和668家资产所有者，资产管理总规模超过121万亿美元。

2013年，国内泛ESG基金（包括ESG主题基金和纯ESG基金）共49只，规模543亿元。随后几年，ESG基金进入蓬勃发展期。截至2021年12月，国内泛ESG基金总规模超过2,200亿元（包括股票和债券基金），相比2013年增长逾4倍。

港交所对ESG极为器重。2021年12月10日，港交所发布ESG报告管治新规，要求未来ESG报告须与年报同步刊发，并对设立提名委员会、提升董事的独立性、董事成员的多元化等做了具体要求。

ESG投资并不意味着为了追求可持续性而牺牲财务绩效。事实上，ESG表现优异的企业，往往具有更好的企业管理质量、可持续盈利能力和现金流。

ESG投资具有双赢作用，它对于排查公司风险事件，提升企业估值、促进企业可持续发展有巨大帮助，因此它越来越受到国内外金融机构与企业的追捧。在社会意识逐渐进步和监管要求不断提升的当今，只有在追求业绩的同时兼顾环保和内部治理，积极履行社会责任的企业，才能在竞争中脱颖而出，实现企业的基业长青。

随着国际社会对气候问题、疫情议题、全球碳中和战略的推进等重大关注形成更多共识，ESG投资俨然已成为资本市场的关键词，投资者对ESG议题认同度提高，ESG投资将成为未来重要的发展趋势。

践行ESG投资理念，需要政府、金融机构、企业共同参与和努力，这也是智通财经联合领先的ESG数据公司秩鼎推出此一报告的初衷。在过往五年中，作为国家互联网信息办公室第一批境内金融信息服务机构备案企业（粤金信备（2021）2号），智通财经与港交所、深交所等交易所、机构一起，通过内容、报告形式，积极响应国家碳中和号召和绿色低碳发展政策，以持续发展及合规管理为基础支撑，一起为港股上市公司可持续发展构筑“绿色”竞争力。而秩鼎则聚焦于中国市场的可持续投融资，提供符合中国投融资环境的ESG数据标准和研究服务。

我们相信，随着各国监管部门、上市公司、评级公司以及投资机构整体反映积极正面，市场将逐渐形成了包括投资理念、监管政策、信息披露、评体系和投资实践在内的完整的ESG投资生态，而企业和社会亦将从中共同受益。

01 研究背景

香港绿色及可持续发展战略

香港基金气候信息披露要求

港股ESG信息披露要求

02 港股ESG信息披露总览

港股ESG信息披露总览

分行业ESG信息披露整体情况

港股温室气体排放披露情况

03 企业案例分析

能源（招金矿业）

建筑（中国天保集团）

消费（中通快递）

公用事业（天伦燃气）

金融（海通国际）

房地产（朗诗绿色地产）

04 ESG投融资趋势与展望

ESG投融资发展趋势

关注气候风险成为全球共同责任

投资者对上市公司ESG表现要求提高

港股ESG信息披露趋于规范

ESG投融资机遇

ESG理念的践行为企业带来估值溢价

绿色债券显著降低融资成本

PART 01

研究背景

香港绿色及可持续发展战略

港股ESG信息披露要求

香港基金气候信息披露要求



1.1 香港绿色金融及可持续发展战略

2018年9月，香港证券及期货事务监察委员会（简称香港证监会，SFC）发布《绿色金融策略框架》，概述了强化五

个绿色金融范畴的行动计划，强调上市公司气候信息披露。

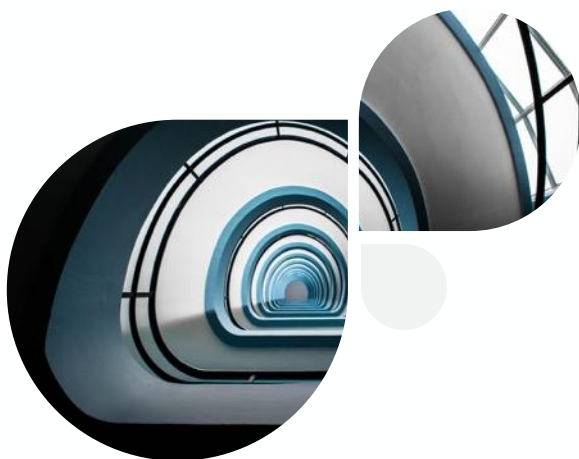
香港证监会《绿色金融策略框架》行动计划

- 01 上市公司的环境信息披露
- 02 将ESG因素纳入资产管理者的投资过程中
- 03 推动发展更多样化的绿色相关投资
- 04 提升投资者的金融理财知识和能力
- 05 推动香港成为国际绿色金融中心

来源：香港证监会（SFC）《绿色金融策略框架》

2020年5月，SFC发起成立绿色和可持续金融跨机构督导小组（以下简称“督导小组”），旨在协调金融业针对气候和环境风险的措施应对，加快香港绿色和可持续金融的发展，并支持政府的气候策略。2020年12月17日，督导小组发布绿色和可持续金融的策略计划，提出从“加强管理气候相关财务风险”等六方

面巩固香港金融生态系统，以及“部分行业必须在2025年及之前按照TCFD的建议披露气候信息”等五个短期行动纲领，以加强与气候相关的金融风险管理。2020年，香港金融管理局发布了《绿色可持续银行业务共同评估框架》，旨在促进认可机构审查应对气候和环境风险的准备情况。



2021年10月，香港政府发布《香港气候行动蓝图2050》，提出四大减碳策略涵盖以下目标和措施，并提出将在未来15

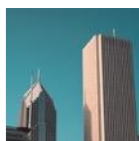
至20年投放约2,400亿元，推行各项减缓和适应气候变化的措施。

香港政府《香港气候行动蓝图2050》行动计划



净零发电

2035年或之前不再使用煤作日常发电，增加可再生能源在发电燃料组合中的比例至7.5%—10%，往后提升至15%；并试验使用新能源和加强与邻近区域合作，长远达至2050年前净零发电的目标。



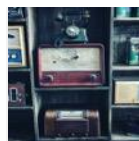
节能绿建

通过推广绿色建筑、提高建筑物能源效益和加强实行低碳生活，减少建筑物的整体用电量。目标是在2050年或之前，商业楼宇用电量较2015年减少三至四成，住宅楼宇减少两至三成；并在2035年或之前达到以上目标的一半。



绿色运输

通过推动车辆和渡轮电动化、发展新能源交通工具及改善交通管理措施，至2050年前车辆零排放和运输界别零碳排放目标；在2035年或之前停止新登记燃油和混合动力私家车；在未来三年内，试行氢燃料电池巴士及重型车辆。



全民减废

为实现2050年前废物处理达至碳中和的目标，政府会致力在2035年或之前发展足够的转废为能设施，以摆脱依赖堆填区处理生活垃圾；加强推动减废回收，预计在2023年落实垃圾收费及2025年起分阶段管制即弃塑胶餐具。

来源：香港政府《香港气候行动指南2050》

融资成本方面，香港也在通过相关政策和资助计划支持低碳和气候项目。2019年3月，香港特别行政区政府颁布《绿色债券框架》，为改善环境和促进香港低碳经济转型的项目筹措资金；2021年5月4日，香港金融管理局公布《绿色和可持续金融资助计划》指引。

随着香港绿色金融相关工作的推进和落实，ESG投融资机会将会大幅增加，投资者对相关信息获取的需求不断加强。

2020年6月18日港交所成立香港可持续及绿色交易所HKEX STAGE。STAGE为亚洲首个多元资产类别可持续金融产品平台，支持全球不断增长的可持续金融发展需求，成立之初即推出公共事业、交通运输、房地产发展以至金融服务等多个行业发行的可持续发展、绿色及转型债券，以及ESG相关的交易所产品，旨在满足投资者对有关方面的资讯及可靠的ESG讯息数据的需求。

1.3 香港基金气候信息披露要求

在投资者一侧，2016年3月，香港证券及期货事务监察委员会（简称“香港证监会”或“SFC”）将ESG理念纳入针对投资者的《负责任的拥有权原则》，鼓励投资者对利益相关者作出披露。

2020年，香港证监会发布了一份经核实的ESG基金清单，作为一种防止漂绿和错误标记投资策略的工具。

香港证监会于2021年6月29日发布ESG

基金信息披露新规，要求ESG基金对其ESG因素考量方法进行定期评估和披露，同时为以气候相关因素为重点的ESG基金提供额外指引。

2021年8月26日，SFC发布《有关基金经理管理及披露气候相关风险的咨询总结》，规定管理集体投资计划的基金公司须在其投资及风险管理流程中考虑气候相关风险，并须作出适当的披露。

香港基金公司ESG信息披露要求增强

ESG基金信息披露

2021年6月29日，香港证监会发布ESG基金信息披露新规，要求ESG基金对其ESG因素考量方法进行定期评估和披露，同时为气候相关因素为重点的ESG基金提供额外指引。

基金公司气候信息披露

2021年8月26日，香港证监会发布《致持牌法团的通函——基金经理对气候相关风险的管理及披露》，提出了基金经理应遵守的基本规定及进阶标准。在基本规定层面，该通函要求基金机构披露董事会及管理层在气候变化议题上的职责、气候相关风险是如何融入至风险管理流程，以及采用适当工具及指标，评估并量化气候相关风险。

在进阶标准层面，该通函要求大型基金机构（即上一个汇报年度内任何三个月所管理的集体投资计划的资产价值达到或超过80亿港元的基金经理）评估其投资策略在不同路径下对气候相关风险的抵抗性、披露基金投资涉及的范围一及范围二温室气体排放量的投资组合碳足迹等。

对于大型基金机构，基本规定将会在2022年8月20日后生效，而进阶规定将在2022年11月20日生效。针对其他基金机构，相关监管规定将在2022年11月20日后生效。

来源：香港证监会（SFC）

1.4 港股ESG信息披露要求

2012年，港交所首次发布《环境、社会及管治报告指引》（以下简称《ESG指引》），倡导港股进行ESG信息披露。

经过2015年和2019年的两次修订，ESG指引经历了从“建议披露”到“不遵守就解释”再到部分事项“强制披露”的

演变历程，港股的ESG报告披露义务正在强化。

2021年12月10日，港交所刊发了修订后的《企业管治守则》，提出ESG报告须与年报同步刊发”的要求。未来，港股ESG报告内容将有可能成为与年报同等重要的披露信息。

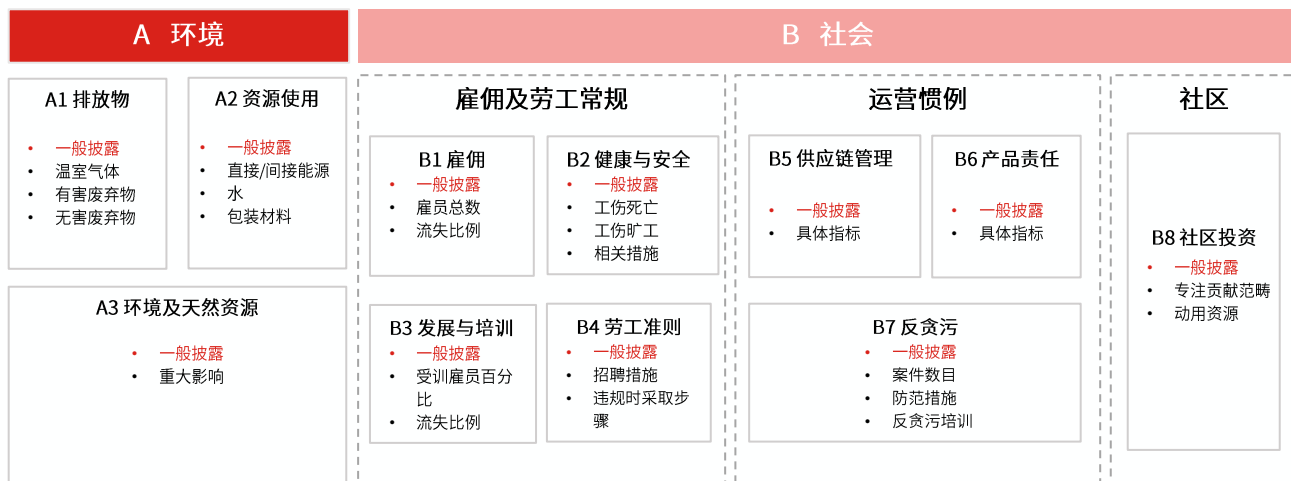
港股ESG信息披露要求

责任

- 董事会对发行人的ESG策略及汇报承担全部责任。
- 董事会负责评估及厘定发行人有关ESG的风险，并确保发行人设立合适及有效的ESG风险管理及内部监控系统。
- 管理层应向董事会提供有关系统是否有效的确认

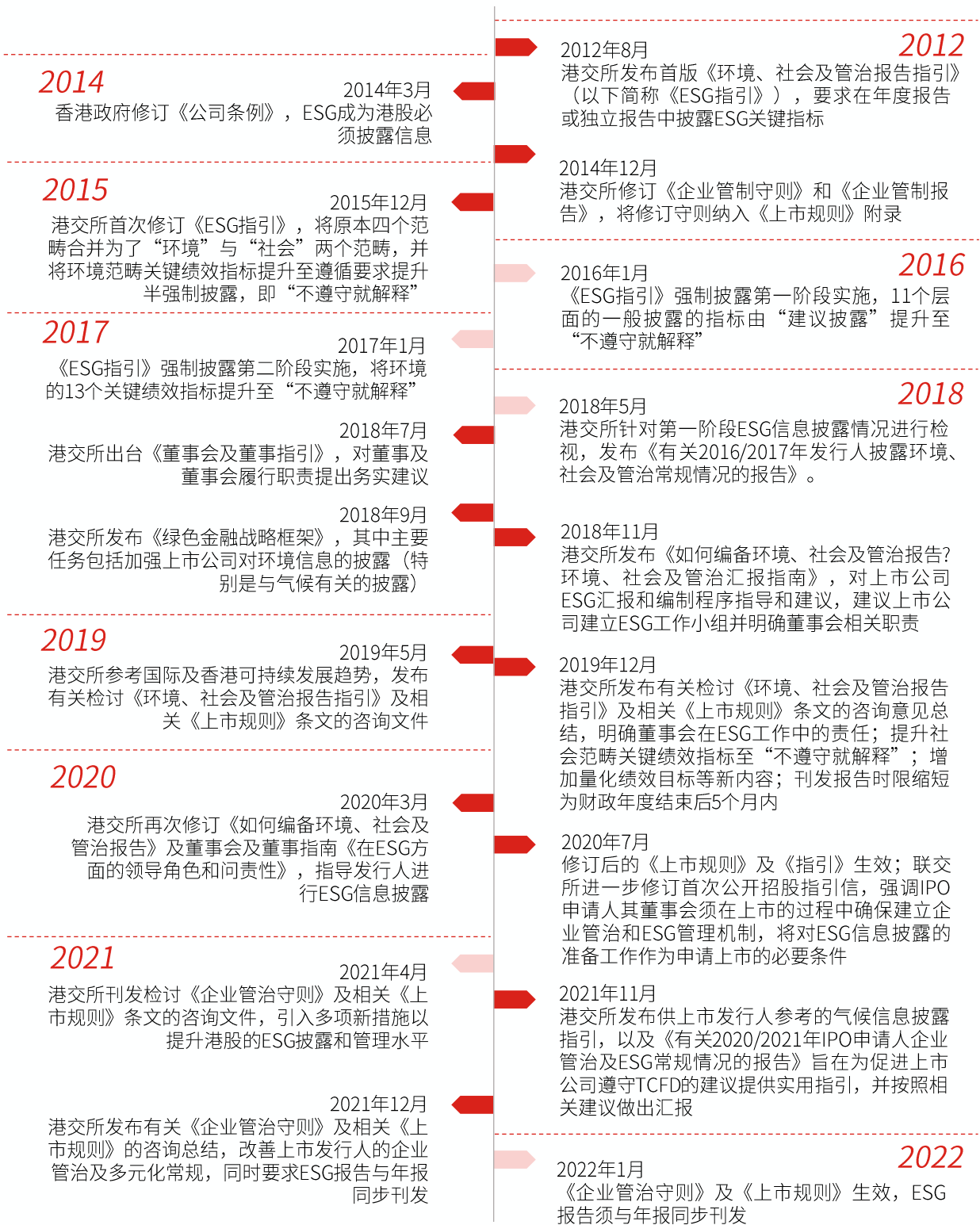
披露形式

- ESG可以登载于发行人的年报中，一份独立的报告中又或发行人的网站上
- 若ESG报告非载于发行人的年报中，需与年报同步刊发（2021年12月修订《企业管治守则》的要求，2022年1月生效）



来源：港交所《环境、社会及管治报告指引》、《企业管治守则》

香港交易所正在强化港股ESG信息披露义务



来源：港交所，秩鼎整理

PART 02

港股ESG信息披露总览

港股ESG信息披露总览

港股温室气体排放披露情况

分行业ESG信息披露整体情况



2.1 港股ESG信息披露总览

自2012年港交所首次发布《ESG指引》以来，港股于2013年开始进行2012年财务年度信息披露。首批披露ESG信息的港股共15家，其中7家独立刊发ESG报告。

2017年，首次修订后的《ESG指引》强制披露第二阶段实施，将环境的13个关键绩效指标提升至“不遵守就解释”。自此，超过50%的港股在年报中披露或单独刊发ESG报告。

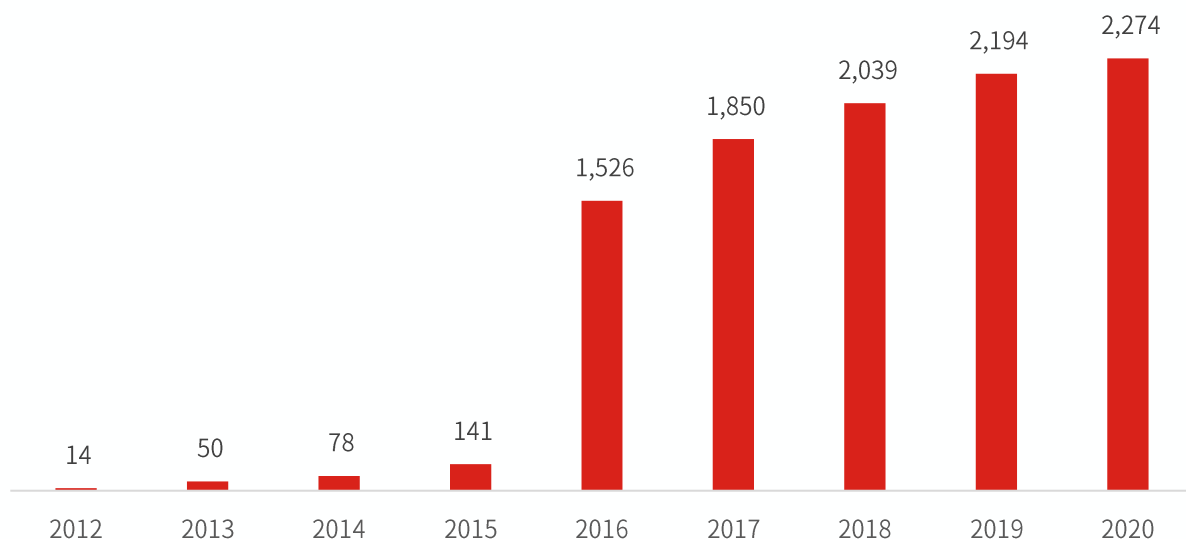
随着监管机构对上市公司ESG信息披露的要求愈发严格，港股中进行ESG信息

披露的数量显著上升。

截至2021年12月31日，发布2020年财务年度报告的港股有2,457家，其中披露ESG信息的公司共计2,274家，占发布2020年财务年度公司数量比重92.6%。

随着强制性ESG信息披露要求的进一步深化，ESG信息披露将成为港股的必选项。ESG信息披露质量将成为分析港股ESG信息披露情况的关键因素。

港股ESG信息披露比重（2012-2020年财务年度）



来源：披露易，秩鼎整理

独立刊发ESG报告成为港股主流趋势

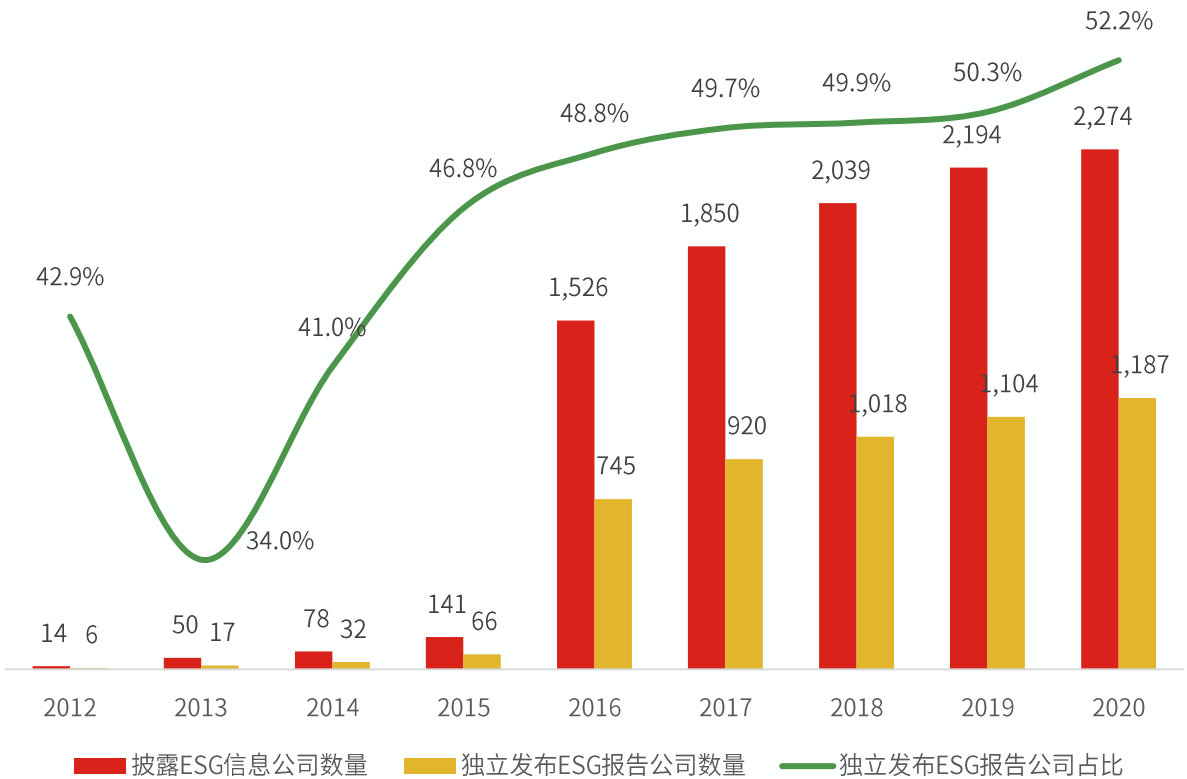
是否独立刊发ESG报告更能够体现上市公司的ESG方面的投入程度，披露的ESG信息内容也会更加详尽、结构更加完整，能够为报告阅读者提供更加完备、有效的参考信息。

2013年以来，独立刊发ESG报告的港股

占已发布ESG信息公司数量的比重稳步上升，并在2019年财务年度的信息披露中首次超过50%，成为港股主流ESG信息披露方式。

2020年财务年度发布ESG信息的2,274家港股中，有1,187家公司独立发布ESG报告，占比52.2%。

港股独立刊发ESG报告比重（2012-2020年财务年度）



来源：披露易，秩鼎整理

2.2 分行业ESG信息披露整体情况

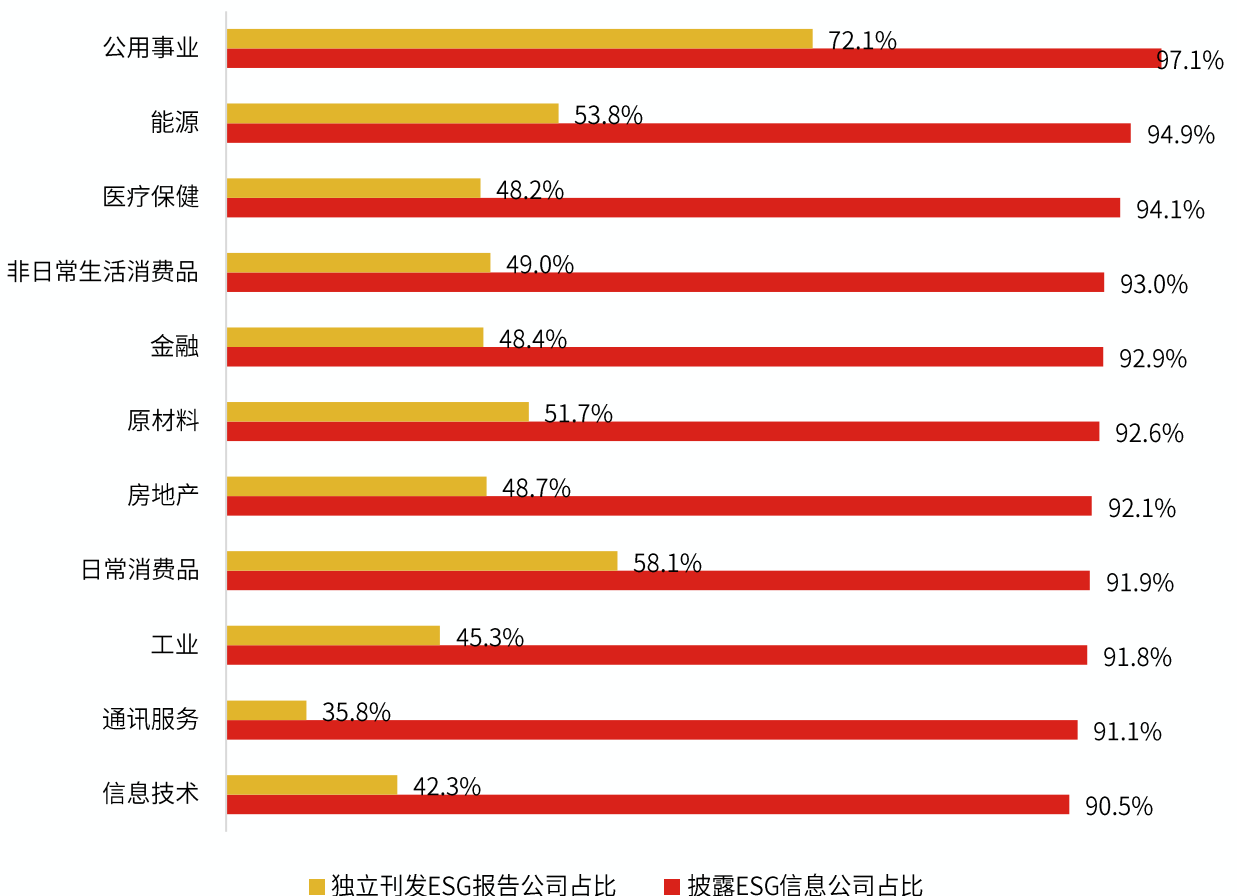
根据GICS一级行业分类ESG信息披露率来看，2020年财务年度发布过年报的港股中，公用事业行业的ESG信息披露率最高，为97.1%，其次为能源（94.9%）和医疗保健（94.1%）；信息技术的披露率最低，占比90.5%。

从披露独立的ESG报告情况来看，公用

事业独立ESG报告披露率最高，为72.1%；其次为日常消费品，占比58.1%；通讯服务独立ESG报告披露率最低，为35.8%。

整体来看，公用事业和能源行业整体ESG信息披露率和独立ESG报告披露率均处于市场领先。

港股ESG信息披露分行业比重（2020年财务年度）



来源：披露易，秩鼎整理

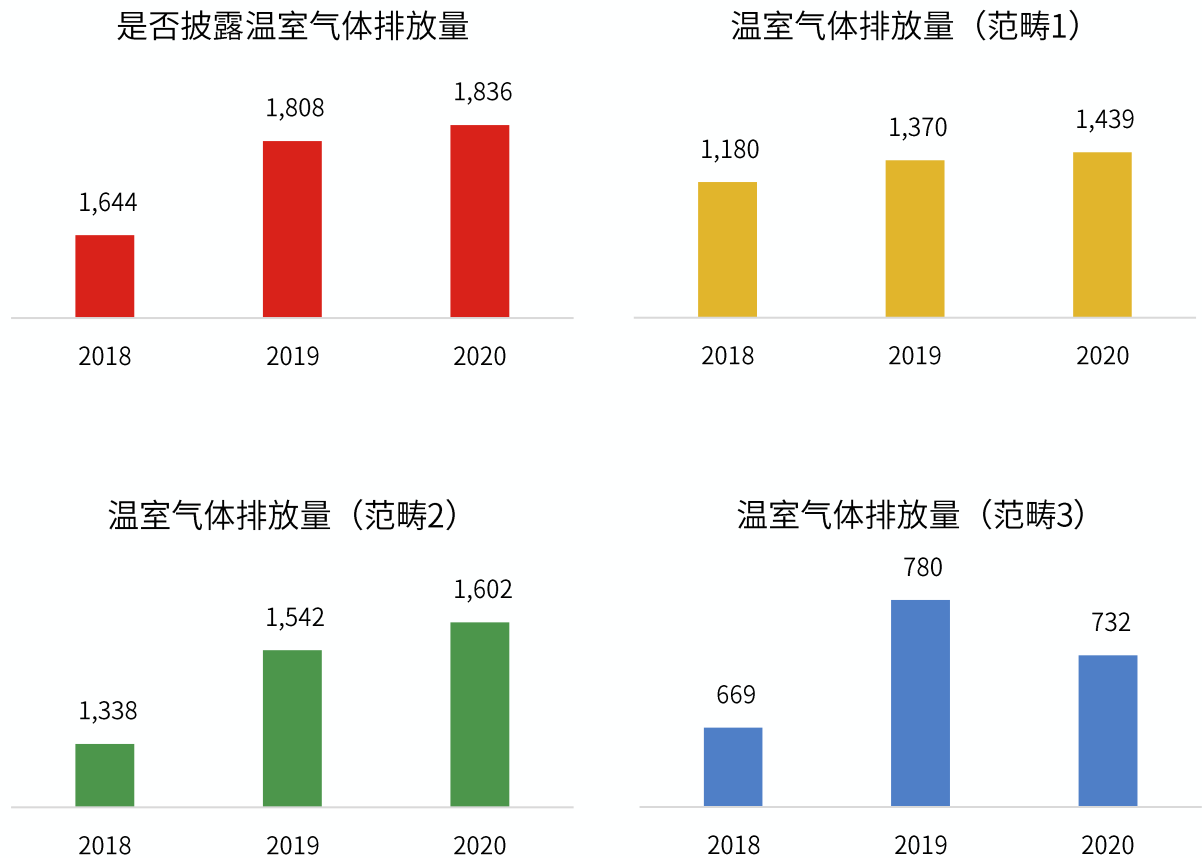
2.3 港股温室气体排放披露情况

从温室气体排放量整体披露情况来看，2020年财务年度共有1,836家港股公司披露了温室气体排放量信息，占2020年财务年度披露ESG信息公司数量的80.7%，同时也占有所有披露2020年年报

港股数量的74.7%。

从不同范畴温室气体披露情况来看，港股在范畴1、范畴2温室气体排放量整体披露率稳步增长；范畴3披露水平仍较低。

港股披露温室气体排放公司数量

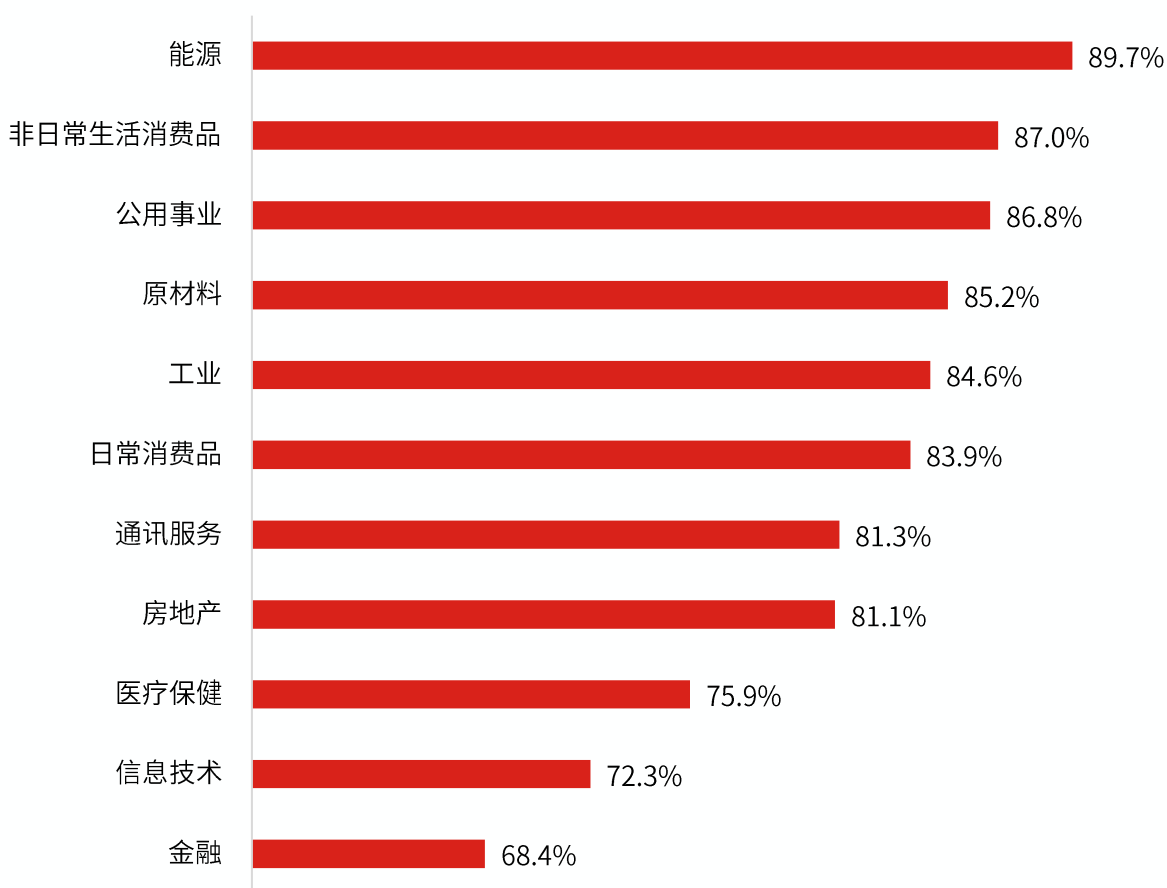


来源：港股公告，秩鼎整理

在香港上市的能源公司中，89.7%的公司在2020年财务年度披露温室气体排放量，为披露率最高的行业；其次为非日常生活消费品、公用事业和原材料，温室气体排放量披露率均高于85%。

金融、信息技术和医疗保健行业温室气体排放量披露率均低于80%，其中金融行业披露率最低，为68.4%，远低于其他行业类别。

港股分行业温室气体排放披露率（2020年财务年度）



来源：港股公告，秩鼎整理

PART 03

企业案例分析

能源（招金矿业）

消费（中通快递）

金融（海通国际）

建筑（中国天保集团）

公用事业（天伦燃气）

房地产（朗诗绿色地产）





能源案例：招金矿业

秩鼎ESG评价(2021年12月)：A (69.24)

招金矿业股份有限公司（股票代码：01818.HK）是一家专注于开发黄金产业的综合性黄金生产商和黄金冶炼企业。长期以来，招金矿业将ESG管理放到公司经营管理体系的重要位置，在推动企业可持续发展和履行社会责任方面积极主动发力。同时，招金矿业也在不断强

化ESG信息披露工作，提升信息披露质量和透明度，与利益相关者高效沟通。

招金矿业在其2020年《环境、社会及管治报告》中承诺尽力实践对环境保护的目标，推动绿色生产，并制定围绕六大维度的长期目标，集中资源致力于提升在重要环境议题中的表现。

实现零重大环境污染事故，确保“三废一噪”达标排放



消费案例：中通快递



秩鼎ESG评价(2021年12月)：A (60.92)

中通快递（开曼）有限公司（股票代码：02057.HK)通过其在中国广泛的全国性覆盖网络提供快递服务以及其他增值物流服务。

从2017年财务年度起至今，中通快递连

续5年发布《环境、社会及管治报告》，通过在经营流程管理中加入ESG理念、积极履行社会责任以及优化ESG管理架构等多方面共同发力，追求并实现了卓越的ESG表现。



绿色采购

- 规定15类绿色环保品类，不同品类对应相应的标准，实现清单式管理
- 在采购使用包装产品时，要求供应商提供具备符合条件的第三方检测机构出具的达标检测报告



支持疫情防控，积极履行社会责任

- 设立1亿元新冠肺炎疫情防控专项基金
- 为湖北免费运送口罩、防护服、消毒液、医用手套、民生保障物资等超700吨



ESG委员会

- 协助董事会制订并审议公司ESG政策
- 统筹制定相应的ESG指标，完成情况与管理层薪酬挂钩



金融案例：海通国际

秩鼎ESG评价(2021年12月)：BBB (59.04)

海通国际证券集团有限公司(股票代码：00665.HK)是一家立足香港、面向全球的国际金融机构。2020年10月份，海通国际旗下海通国际资产管理推出首支在中国香港交易所上市的宽基ESG

ETF“海通MSCI中国A股ESG ETF”。

2020年12月，海通国际发布《海通国际ESG声明》，宣布承诺将从节能减排低碳及可持续金融两方面推动ESG实践。



节能减排低碳

2025年之前实现碳中和，具体包括：

- 逐步通过节能降耗及使用可再生能源的方式降低碳排放，并通过购买碳信用来抵消剩余碳排放，以在2025年底前达到净零碳排放，即碳中和；
- 2025年底前实现100%电力消耗来自可再生能源，集团人均用纸量及废物废料量较2020年底减少30%；
- 使用ISO14064标准按年定量统计全集团的温室气体排放量，并将在每年的ESG报告中进行披露。

可持续金融

海通国际计划在2025年底前，提供或协助提供总额200亿美元规模的支持ESG及可持续发展的融资及投资资金，具体包括：

- 建立面向全体员工的激励机制，鼓励开展与绿色和可持续发展行业相关业务，加大对ESG和可持续发展相关行业的投入力度，如绿色债券承销、ESG主题金融产品开发等；
- 将ESG风险审核纳入投资决策，逐步放弃对高污染、高能耗产业的投融资业务，积极支持新能源及绿色环保产业，推动清洁与绿色产业的发展。



建筑案例：中国天保集团



秩鼎ESG评价(2021年12月)：BBB (56.12)

中国天保集团发展有限公司（股票代码：01427.HK）主要业务包括房地产开发和建筑承包领域。

在“碳达峰、碳中和”的背景下，工程建设领域“绿色建造”愈发受到关注，天保集团以“建设低碳、环保、和谐、幸福的人文居住环境”为使命，结合企业自身实际转变经营思路，抢抓绿色发展的新机遇，在绿色建造上不断突破。

旗下天保建设在项目施工过程中制定了绿色建造管理目标，搭建绿色管理体系，形成系统性的统筹方案，落地绿色建造技术体系。

此外，天保集团全面开展科技创新，探索可复制推广的绿色建造技术体系，同时不断推进数字化转型，运用BIM技术，统筹建造全过程的信息管理。如在建筑材料上，天保集团采用了符合节能环保要求的最新内置保温现浇混凝土复合剪力墙体系。

凭借在绿色建造领域取得的一系列成果，天保集团亦获得行业高度认可，获得

“河北省绿色施工示范工程”等300多项工程管理奖项。

天保集团在董事局内建立了一个ESC委员会，负责处理集团内任何与ESG相关的重大问题。在ESG管理方面，天保集团通过制定相关制度确保管理理念准确执行：

- 环境管理：建立了环境管理体系，并一直进行定期密查和年度更新，以确保环境管理系统正常运行。
- 环境排放：制定了《环境保护管理制度》、《绿色施工管理制度》、《施工现场废弃物控制措施》等多项制度，保障生产过程中环境管理所有排放物均受到严格的管理，防止任何潜在的泄漏。
- 健康与安全：针对极端天气，制定了预防措施和标准操作程序，例如《冬季施工的防寒隔热措施》，并要求项目经理定期监视，防止工人在极端天气条件下工作。
- 供应链管理：现有的“供应链管理系统”可帮助集团有效管理建筑承包业务中的招标过程，集团还会在项目开发过程中以及每份合同协议完成后，由审核小组定期评估其绩效。

公用事业案例：天伦燃气



秩鼎ESG评价(2021年12月)：A (62.33)

中国天伦燃气控股有限公司（股票代码：01600.HK）是国内较早从事城市燃气业务的民营企业之一，使命为“发展清洁能源，改善人居环境”。

2021年11月，天伦燃气公布未来三年（2022-2024）新发展战略纲要，修订战略定位为“以燃气业务为核心，通过业务延展及创新，为用户提供低碳、经济、安全、便捷的能源服务，目标成为中国一流的绿色低碳能源供应及服务商”。

在具体战略路径上，天伦燃气提出未来三年将大力发展低碳能源和安全健康等

创新业务，并继续推行已开展的ESG全面提升计划长期承诺，在发展战略和业务运营中支持和落实可持续发展目标。

天伦燃气不断完善ESG管理体系，形成由董事会、管理层、投关部门、ESG工作小组构成的ESG管理组织架构，从战略、风险内控、日常运营等多维度全面落实ESG管理工作，从而全面提高ESG管理水平，有效应对ESG风险和机遇。

此外，在供应商环境和安全治理方面，天伦燃气将质量管理体系认证作为供应商准入的强制条款之一，环境管理体系认证和职业健康安全管理体系认证作为供应商准入加分项。

天伦燃气ESG管理组织架构



董事会

- 监管ESG事宜
- 确定ESG管理方针和战略
- 管理ESG风险及内部控制系统
- 定期听取ESG工作汇报与审批ESG报告



管理层

- 执行ESG风险管理及内部控制系统，并向董事会汇报
- 制定ESG策略和规划及安排相应的落地实施计划，并向董事会报告
- 向董事会汇报ESG工作情况和年度ESG报告



投资者关系部

- 组织协调ESG工作小组开展工作
- 推动ESG重要议题的实施与落实
- 组织完成年度ESG报告并向管理层汇报



ESG工作小组

- 由各职能部门和各成员企业组成
- 各部门/成员企业安排专人负责并落实具体ESG工作
- 完成ESG信息和数据收集工作
- 协助完成年度ESG报告

来源：天伦燃气《2020环境、社会及管治ESG报告》

房地产案例：朗诗绿色地产

秩鼎ESG评价(2021年12月)：A (64.49)

朗诗绿色地产有限公司(股票代码：00106.HK)是朗诗集团旗下绿色住宅发展业务的业务主体,目标是成为中国绿色地产的标杆企业。

朗诗集团自2004年开始实施聚焦绿色科技差异化发展战略,主营业务为地产开发,同时正积极开展绿色养老、绿色金融服务、绿色装饰、绿色设计、物业服务等相关业务,将其贯穿于项目的规划设计、采购、施工及运营管理全流程。

在深绿战略的指导下,朗诗地产从单一产品线向覆盖客户全生命周期的多产品

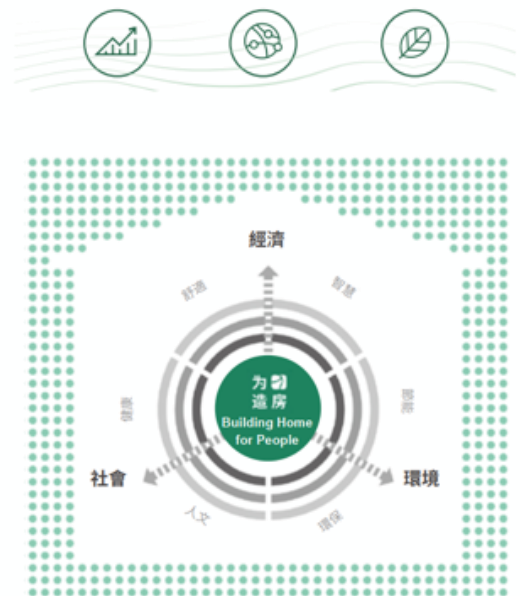
线升级,已开发90余绿色科技地产项目,为业主提供节能、环保的绿色住宅产品及绿色物业服务。

朗诗集团是中国绿色建筑委员会创始会员,同时也是德国、美国绿色建筑委员会成员,并与万科等企业共同发起了房地产绿色供应链行动,在低碳减排、人居环境方面作出贡献。

从2016年财务年度开始朗诗地产在联交所连续5年发布了ESG报告,主动进行ESG绩效的披露。2020年,朗诗绿色项目占比70%,实现100%的木材溯源。

朗诗绿色理念：遵循经济、社会和环境的协调

朗诗产品遵循三重底线原则,遵循经济、社会和环境的协调,关注与环境密切相关的建筑能耗和气密性,关注与客户健康密切相关的室内空气质素、温度、湿度、二氧化碳浓度、TVOC和甲醛含量,关注给予客户便捷的智慧控制和个性化定制等,关注与小区密切相关的噪音控制、景观规划、人文环境等,透过不断的创新,为客户提供健康、舒适、节能、环保、智能、人文的产品。



来源：朗诗绿色地产《2020环境、社会及管治ESG报告》

PART 04

ESG投融资趋势与展望

ESG投融资发展趋势

关注气候风险成为全球共同责任

投资者对上市公司ESG表现要求提高

港股ESG信息披露趋于规范

ESG投融资机遇

ESG理念的践行为企业带来估值溢价

绿色债券显著降低融资成本



4.1 ESG投融资发展趋势

2021年以来，异常气候困扰着全球各地区，气候变化已经成为全人类的共同挑战。

面对全球气候治理问题，各国政府相继提出气候目标和具体行动计划，并通过多种方式推动目标的实现。

此外，投资者承担着将资本配置到更可

持续的资产中的责任。全球主流投资机构纷纷制定气候相关计划与目标，践行ESG投资。

制定更为规范和严格的ESG信息披露规则有助于支持政策制定者和投资者进行更好的决策，也将帮助企业与国际市场进行更好的交流。

香港ESG投融资发展趋势



关注气候风险成为全球共同责任

气候变化不仅是全球各政府面临的共同难题，也已经严重影响经济、社会的发展。中国“30·60”双碳目标的逼近要求企业立即行动起来，向低碳商业模式转型，承担气候责任。



投资者对上市公司ESG表现要求提高

港股正在面临来自全球投资者的监督。随着主流资金方对碳中和承诺的提出，ESG表现将在实质上影响着企业的融资能力，港股将不得不开始关注自身ESG风险。



港股ESG信息披露趋于规范

ESG信息披露是实现可持续投资的关键要素。为提高ESG监管和投资效率，港股ESG信息披露强制性和及时性要求不断提高，其ESG信息披露结果也将趋于规范可比。

关注气候风险成为全球共同责任

2021年10月31日，新一届联合国气候变化大会（COP26）在英国格拉斯哥开幕，重点围绕《巴黎协定》实施细则遗留问题、全球气候目标及雄心力度等气候治理焦点问题展开对话。

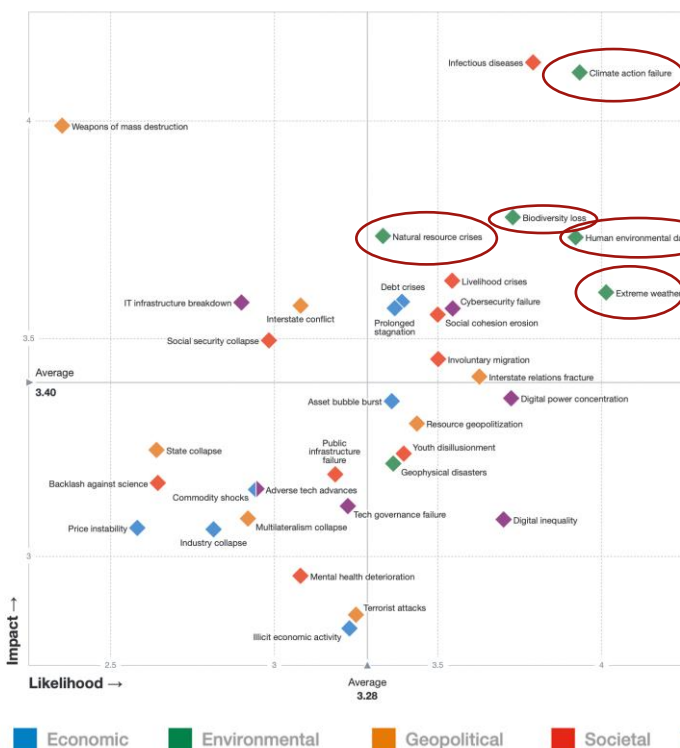
世界经济论坛(World Economic Forum)发布的《2021年全球风险报告》显示，2017年以来，从未来十年风险的发生概率和影响来看，环境风险仍是首要问题。其中，气候变化应对措施失败、生物多

样性造成的损失、自然灾害、人为环境影响和极端天气发生的可能性以及产生的影响均非常显著。

关注气候风险成为全球政府和企业的共同责任。

中国“到2030年之前实现碳达峰、2060年实现碳中和”的承诺体现了政府推动绿色低碳发展、积极应对全球气候变化的决心和努力。双碳目标的逼近要求企业立即行动起来，向低碳商业模式转型，承担气候责任。

全球风险发生概率和产生影响



来源: World Economic Forum “The Global Risks Report 2021”

投资者对上市公司ESG表现要求提高

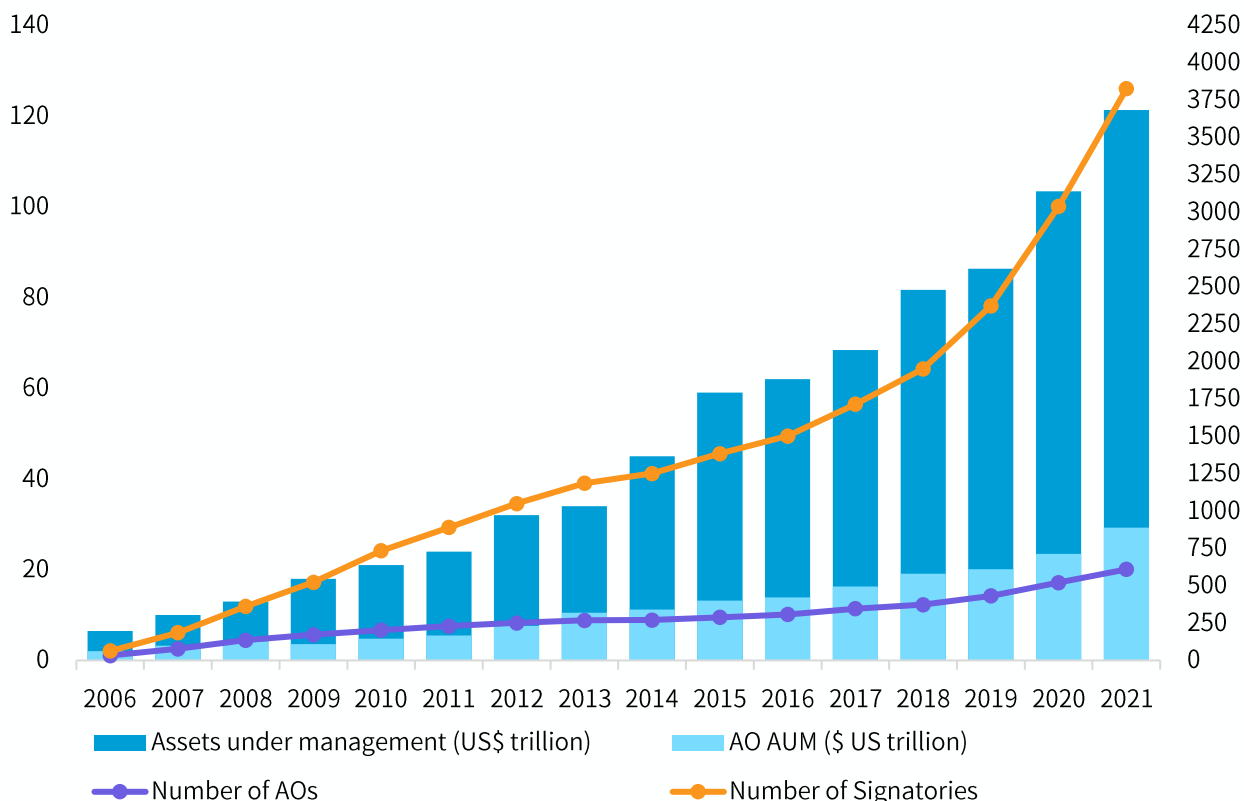
随着全球对可持续发展问题的日益关注，更多投资者关注被投资资产的ESG表现。

2006年，联合国责任投资原则组织（UN PRI）成立。UN PRI签署方承诺将ESG因素纳入其投资分析和决策，并纳入股权投资政策和实践，要求其投资的实体以适当的方式披露ESG事项。

截至2021年12月31日，全球有4,661家机构签署了UN PRI，包括3,497家投资管理机构和668家资产所有者，较2020年底增长超过30%，总资产管理规模超过121万亿美元。

UN PRI发布的《2021年度报告》数据显示，UN PRI签署方中，97%的资产管理者和资产所有者在上市公司投资中把ESG因素纳入决策。

UN PRI签署机构数量及管理规模（截至2021年3月31日）

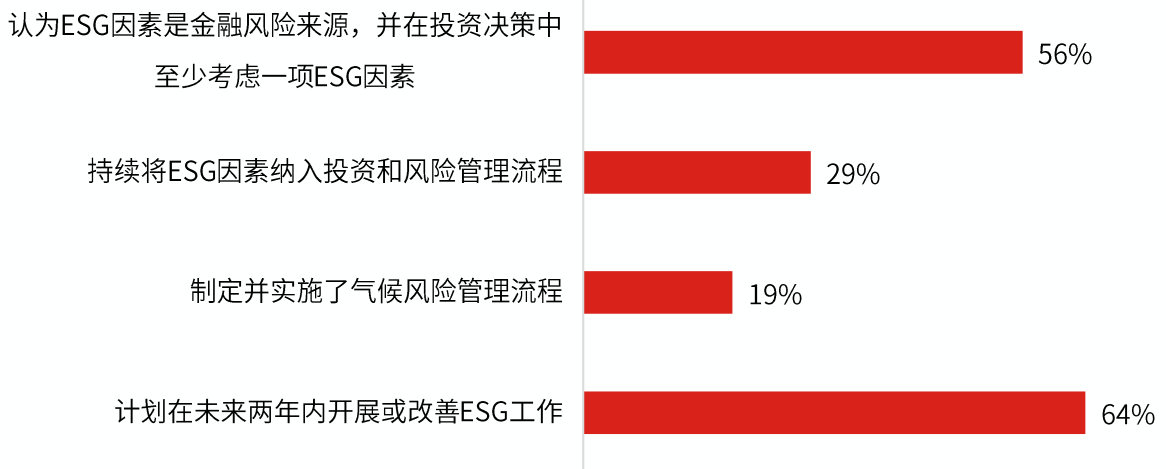


来源：UN PRI

2019年12月香港证监会对资产管理公司开展的《有关在资产管理中纳入环境、社会及管治因素和气候风险的调查》显示，56%的受访者表示ESG因素是财务风险的源头之一，并考虑至少将一项ESG因素纳入其投资决策；29%的受访

者表示持续将ESG因素纳入其投资和风险管理流程，另有19%的受访者表示制定了专门的流程来管理气候风险。此外，64%的受访者计划在未来两年内开展或改善ESG工作。

香港证监会对香港资产管理公司开展的研究调查结果



来源：SFC《有关在资产管理中纳入环境、社会及管治因素和气候风险的调查》

全球可持续投资联盟(GSIA)发布的《Global Sustainable Investment Review 2020》报告数据显示，2020年全球可持续投资管理资产规模达到35.3万亿美元，占全球管理总资产的35.9%；2020年全球可持续投资管理资产规模较2016年增长54.3%，远超全球资产管理行业的增长规模（20.1%）。

由此可见，无论是在组织形式上签署UN PRI等机构表明推进可持续投资的决心，还是在实际投资决策中真实地考虑ESG因素，投资者对企业ESG表现要求都将显著提高。

港股ESG信息披露趋于规范

随着全球市场对可持续发展话题的关注度持续提高，无论是港交所还是投资者，对企业ESG因素都愈加重视。

在ESG信息披露方面，港股一方面作为被监管企业需要符合港交所不断提高的ESG强制性信息披露和及时性要求，另一方面作为全球性被投资资产，需要为全球资产管理机构和资产所有机构提供一致性和可比性更强的ESG数据。

提高ESG信息披露的规范性和及时性缺乏一致和可比的ESG数据是可持续投资议程上的重点。

2018年来，欧盟、英国、香港等全球主

要金融市场通过提高资产管理机构信息披露的要求倒逼包括上市公司在内的被投资资产提高ESG信息披露质量。其中，已于2021年3月10日生效的欧盟《可持续金融信息披露条例》（SFDR）影响深远，对于总部位于欧盟境外但在欧盟设有子公司或在欧盟开展业务的主体，与欧盟主体一样受到SFDR的直接约束，这将对港股在欧盟开展业务的投资者有重大影响。

对ESG信息进行高质量和规范性报告帮助监管者和投资者进行及时决策，也有助于提高企业对市场的吸引力，引导资本流入，促进可持续发展。



港交所ESG信息披露要求提高

- 《环境、社会责任及管治指引》对ESG强制性信息披露要求提高
- 《企业管治报告》对要求ESG报告与年报同步刊发

港股作为被投资资产需满足资金方监管要求

- 欧盟《可持续金融信息披露条例》（EU SFDR）
- 欧盟《可持续金融分类方案》（EU Taxonomy）
- 英国《可持续发展披露要求》（SDR）
- 香港《基金经理操守准则》（FMCC）气候信息披露要求
- 气候相关财务信息披露工作组（TCFD）气候信息披露建议
- 其他ESG金融信息披露要求

4.2 ESG投融资机遇

伴随在政府、监管机构、银行、投资者和私营部门携手合作和广泛的政策支持，在各个经济层面制定去碳化策略和行动计划的背景下，企业面临可持续发展风险也将转化为机遇。

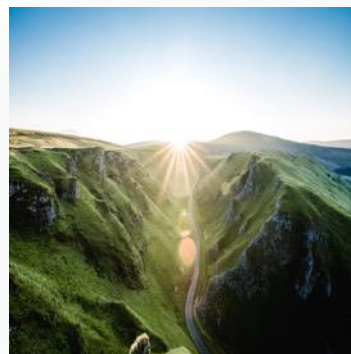
上市公司须重视并完善企业ESG管理体系，提高ESG表现并予以披露，这将有利于提升市场对企业的ESG评价，也将影响企业的市值和融资成本。

企业面临的可持续发展风险也将转化为机遇

”



提高企业估值水平



降低企业融资成本

ESG理念的践行为企业带来估值溢价

全球主要经济体相继提出与ESG理念高度契合的气候目标，且在政策上倾向对可持续发展，ESG表现优异的企业将能获得一定程度的估值溢价。

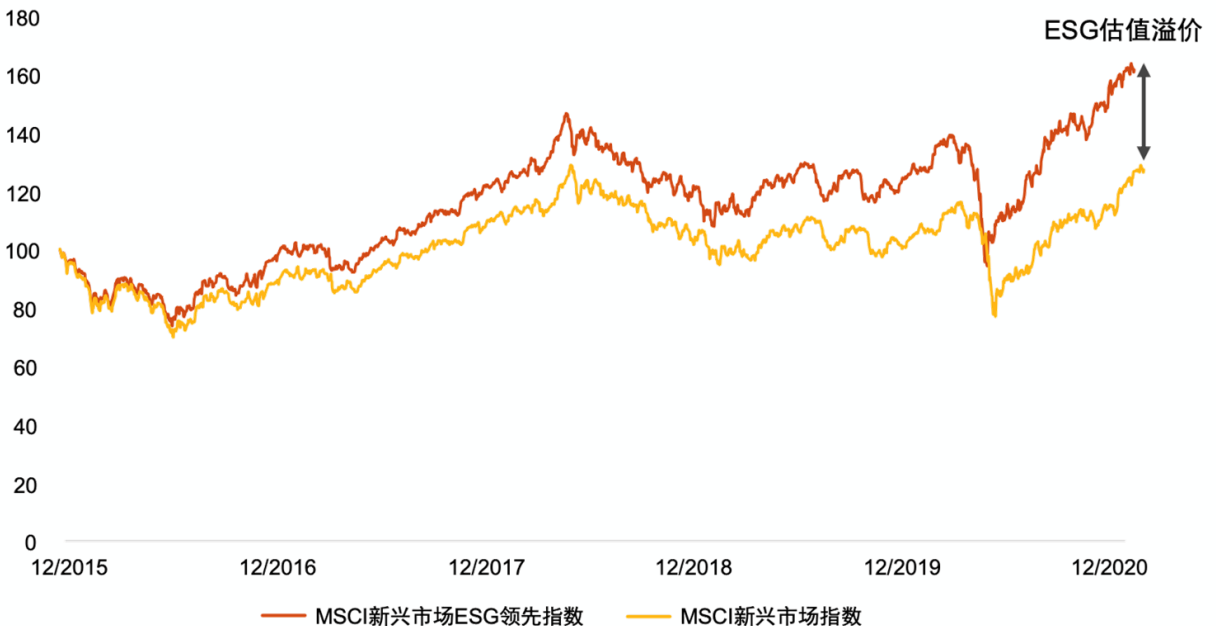
2021年3月，国际评估准则理事会发布了引导文件《ESG和企业估值》，指出ESG要素应归类为预财务信息，即可能对公司未来财务状况造成影响的信息。同时，文件指出，2020年新冠疫情流行后全球利率走低的大背景下，对于企业估值而言，由于利率下降导致资本成本即折现率的下降，而疫情预期导致近期

现金流的萎缩，两者均将导致传统估值途径中收益途径下永续期价值在企业估值中的占比提升，因此涵盖可持续发展价值观的ESG考量的重要性更加凸显。

根据MSCI研究统计，在新兴市场范围内，2015年6月至2020年期间MSCI新兴市场ESG领先指数的表现优于MSCI新兴市场指数，且展现了更低的波动率和更高的夏普比率具有显著的增厚收益效果。

由此可见，对于港股而言，提高ESG管理和表现并高质量披露出来，将有利于其提高企业市值，增强市场影响力。

MSCI新兴市场ESG领先指数



来源：MSCI

绿色债券显著降低融资成本

为促进碳中和目标的实现，香港政府在2018年5月与6月分别发布了“绿色债券资助先导计划”和“绿色债券资助先导计划”。

2021年5月10日，香港金融管理局推出了为期三年的“绿色和可持续金融资助计划”，资助合格的债券发行人和借款人的发债支出及外部评估服务，以促进绿色和可持续债券发行和贷款活动和进一步丰富香港绿色和可持续金融生态。

香港绿色债券框架合格项目类别及目标效益

第一部分 - 一般债券发行费用

细节	
首次绿色和可持续债券发行人	首次绿色和可持续债券发行人是指于该债券定价日前的五年内，未曾在香港发行绿色和可持续债券的发行人。本计划下的债券安排不能以发行人的身份申请本计划。
合格债券	合格债券必须符合以下条件： <ul style="list-style-type: none"> 已由认可外部评审机构就该债券发行提供发行前外部评审服务； 于香港发行； 发行金额最少达到15亿港元（或等值外币）； 全数由金管局营办的债务工具中央结算系统(CMU)托管及结算或于香港联合交易所(SEHK)上市；及 在发行时，在香港向不少于10人发行；或向少于10人发行，而其中并没有发行人的相联者。
资助金额	每笔绿色和可持续债券发行的资助金额相当于合格费用的一半，上限为： <ul style="list-style-type: none"> 250万港元（如该笔债券、其发行人或其担保人具金管局承认的信贷评级机构所给予的信贷评级）；或 125万港元（如该笔债券、其发行人或其担保人均不具备金管局承认的信贷评级机构所给予的信贷评级）。 每个发行人最多可为其两笔绿色和可持续债券发行申请资助。
合格费用	合格费用包括： <ol style="list-style-type: none"> 支付予香港安排行的费用 支付予香港法律顾问的费用 支付予香港核数师及会计师的费用 支付予香港信贷评级机构费用 SEHK上市费用 CMU托管及结算费用 外部评审服务之相关费用由第二部分-外部评审费用涵盖。

第二部分 - 外部评审费用

细节	
合格发行人/借款人	绿色和可持续债券发行人及贷款借款人，包括首次和非首次发行人及借款人。
合格债券/贷款	合格绿色和可持续债券必须符合以下条件： <ul style="list-style-type: none"> 已由认可外部评审机构就该债券发行提供发行前外部评审服务； 于香港发行； 发行金额最少达到2亿港元（或等值外币）； 全数由CMU托管及结算或于SEHK上市；及 在发行时，在香港向不少于10人发行，而其中并没有发行人的相联者。 合格绿色和可持续贷款必须符合以下条件： <ul style="list-style-type: none"> 已由认可外部评审机构就该贷款提供发行前外部评审服务； 于香港发行；及 贷款金额最少达到2亿港元（或等值外币）。
资助金额	支付予认可外部评审机构的合格费用之全额，每笔债券发行/贷款的资助金额上限为80万港元。
合格费用	合格费用包括所有以下与债券发行或贷款相关的外部评审费用： <ul style="list-style-type: none"> 发行前外部评审（例如：认证、第三方意见、验证、ESG评分/评级、保证、就设立绿色和可持续债券/贷款框架提供的咨询服务）；及 发行后外部评审或报告。

来源：香港政府《“绿色和可持续金融资助计划”指引》

2019年3月28日，香港政府发布《绿色债券框架》，对框架出台的背景进行了阐释，并从四个原则对绿色债券框架进

行解释，为之后绿色债券市场的发展打下基础。

香港绿色债券框架合格项目类别及目标效益

01

可再生能源

减缓气候变化：减少温室气体排放；提高香港可再生能源的装机容量及发电量。

02

能源效益和节约能源

• 减缓气候变化：减少温室气体排放；推动公私营界别节省能源。

03

污染预防及管控

• 污染预防及管控：减少空气污染物排放，以改善空气素质。

04

废物管理及资源回收

• 污染预防及管控：减少产生废物及透过循环再造提高资源回收率；确保妥善处理废物及其最终弃置；
• 减缓气候变化：利用可再生能源发电，以减少温室气体排放。

05

水及废水管理

• 保护和可持续地运用水资源：增加经处理、重用和减省的废水比例；减少耗水量；
• 适应气候变化：提升供水基础设施在应对恶劣天气(干旱、水灾)和气候变化事故时的能力。

06

自然保育/生物多样性

• 保育生物多样性：保育和以可持续方式使用陆地、内陆淡水和海洋生态系统。

07

清洁运输

• 减缓气候变化：推广低碳运输，以减少温室气体排放；改善空气质量；推广低碳运输，以减少空气污染物排放。

08

绿色建筑

• 减缓气候变化：提升建筑物的可持续发展表现，包括发展绿色建筑，以减少温室气体排放。

来源：香港政府《绿色债券框架》

2021年香港绿色债券（含可持续、绿色及社会责任债券，下同）市场表现亮眼，绿色贷款市场亦有新的发展。

气候债券倡议(Climote Bonds Initiative)数据显示，2020年全年香港绿色债券发行量达到21亿美元，在香港安排和发行的绿色债券和贷款规模总计120亿美元。港交所数据显示，2021年上半年发行规模已超过2020年全年发行量，全年共发行46只债券产品，较2020年增长

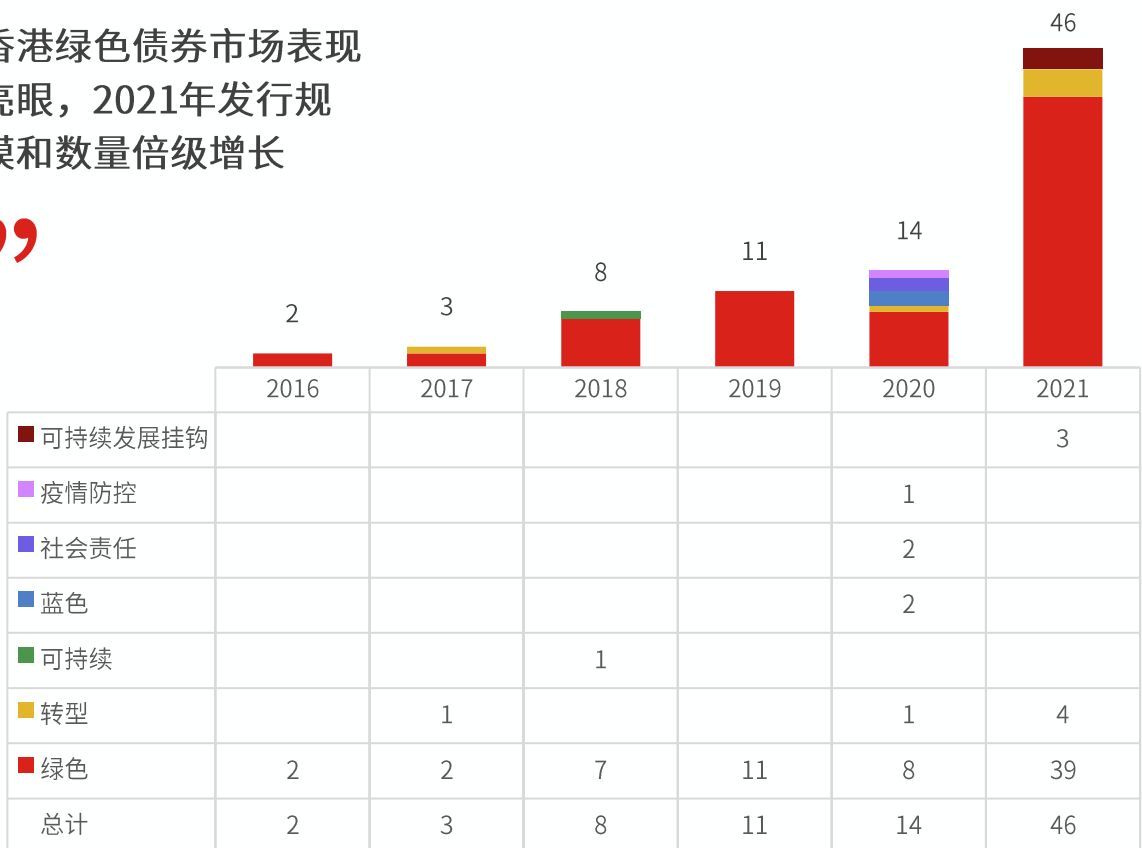
228.6%。

香港交易所数据显示，截至2021年12月2日，在香港交易所上市的可持续、绿色及社会责任债券共85只，发行金额为346亿美元。

从债券类型来看，2020年以来，香港绿色债券品种丰富度显著提高。2020年首次发行蓝色、社会责任、疫情防控债券，2021年首次发行可持续发展挂钩债券。

香港交易所上市可持续、绿色及社会责任债券发行数量（截至2021年12月31日）

香港绿色债券市场表现亮眼，2021年发行规模和数量倍级增长



来源：香港交易所，秩鼎整理

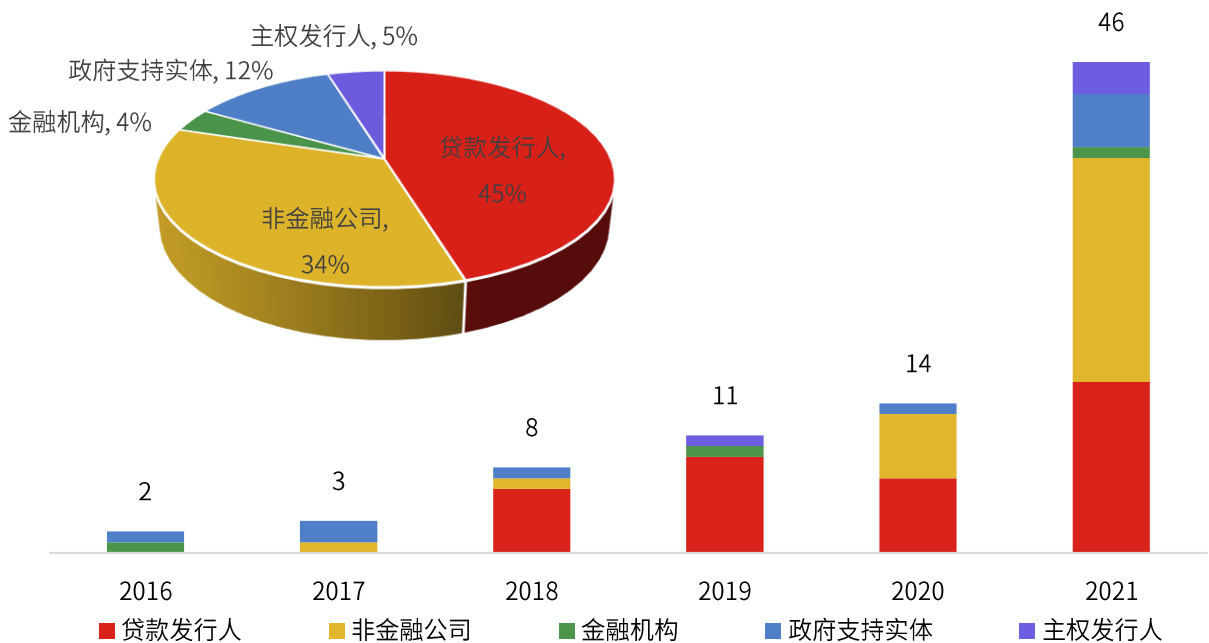
绿色债券发行主体趋于多元化，涉及贷款发行人（包括商业银行和政策性银行）、非金融机构、金融机构、政府支持实体和主权发行人。

其中，贷款发行人和非金融机构是香港绿色债券市场的主要参与主体。2021年，发行主体从贷款发行人转为非金融公司，共有12家非金融公司发行21只绿色债券

产品。

更多的债券类型和发行人类型意味着不同类型企业通过发行可持续、绿色及社会责任债券获得融资机会大幅增加，各类企业也能自身可持续发展风险应对路径选择符合行业特征可持续、绿色及社会责任债券，降低融资成本。

香港交易所上市不同类型债券发行人产品发行数量（截至2021年12月31日）



来源：香港交易所，秩鼎整理

参考资料

- 香港交易所, https://www.hkex.com.hk/Listing/Rules-and-Guidance/ESG-Academy/Latest-News/News-Releases?sc_lang=zh-HK
- World Economic Forum, [The Global Risks Report 2021](#), 2021年1月
- PRI, [Q4 2021 Quarterly signatory update](#), 2021年10月
- PRI, [Annual Report 2021](#), 2021年10月
- PWC, [《ESG估值：赋能全面绿色转型推动可持续发展战略实施》](#), 2021年8月
- CSIA, [《Trends Report 2020》](#), 2021年8月
- CDP, [《应对环境信息披露趋势加速企业低碳转型 | CDP 2020 年中国上市企业报告》](#), 2021年6月
- SFC, [Circular to management companies of SFC-authorized unit trusts and mutual funds - ESG funds](#), 2021年6月
- 香港政府, [《“绿色和可持续金融资助计划”指引》](#), 2021年5月
- PWC、世界经济论坛, [《ESG报告：助力中国腾飞聚势共赢》](#), 2021年3月
- SFC, [《绿色和可持续金融跨机构督导小组推出策略计划巩固香港金融生态系统 共建更绿和更可持续未来》](#), 2020年12月
- SFC, [《有关在资产管理中纳入环境、社会及管治因素和气候风险的调查》](#), 2019年12月
- 香港特别行政区政府, [《绿色债券框架》](#), 2019年3月



关于智通财经

深圳智通财经信息科技服务有限公司成立于2015年，是国内领先的港美A股资讯平台和投资者关系综合服务解决商，同时也是国内外金融终端、主流财经媒体和海内外证券公司重要的资讯提供方。作为国家互联网信息办公室第一批境内金融信息服务机构备案企业（粤金信备（2021）2号），公司旗下拥有智通财经（全媒体平台）和智通数据公司（金融科技平台）两大平台，每日原创港美A股资讯超过1,500条，辐射千万以上海内外港美A股人群，覆盖人群率达到95%以上，相关新闻报道每日以千万级阅读量被公众获取。

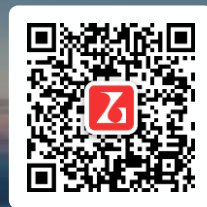
关于秩鼎

北京秩鼎技术有限公司（简称“秩鼎技术”或“秩鼎”，英文名“QuantData”）是一家为投资机构及专业人士提供数据与分析服务的科技公司，致力于帮助客户践行可持续投融资决策。目前，秩鼎已经服务众多国内外金融机构、专业服务机构、企业、学术机构等客户。秩鼎自助服务数据平台TOP (top.quantdata.com.cn) 广泛覆盖数万家公众公司，及超过百万家非公众企业，帮助客户简化其研究和分析工作流程。

联系我们

智通财经：zhitong@zhitongcaijing.com

秩鼎技术：info@quantdata.cn



智通财经APP



秩鼎(51ESG)

免责声明:

本报告由智通财经与秩鼎共同撰写和制作，版权归智通财经与秩鼎共同所有。对报告观点和内容以任何形式的引用或转载，请注明来源。本报告所述观点为秩鼎基于通过公开、合规渠道获取到的数据，及自主分析逻辑形成的研究观点，概不构成任何投资建议。秩鼎不对所依据的信息资料完整性、准确性做出绝对保证。文中所述观点有可能在未经告知的情况下进行任何修改或调整，读者可自行关注调整信息。