

2022-2023

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：



摘要



智通财经APP



秩鼎(51ESG)



植德律师事务所

随着气候变暖、资源短缺、生态失衡等一系列环境问题频现，企业利益与社会利益矛盾日益凸显，环境、社会责任和治理（Environmental, Social, Governance，简称ESG）越来越受到各国政府、企业和投资者的广泛关注。

数据及实证分析发现，在监管政策利好、国际市场实践、资金所有者偏好等多种因素驱动下，全球ESG投资市场规模快速增长，投资有效性初步展现。在此背景下，并进一步推动ESG投资的稳健成长与主流化，形成良好的正向反馈。

作为亚洲金融中心，香港是ESG实践的前驱者。2021年8月，香港证监会对基金公司的ESG信息披露也提出了明确要求；2021年12月，港交所发布ESG新规，要求ESG报告与年报同步刊发；2022年8月，香港证监会发布《绿色和持续金融议程》，列出为巩固香港作为区域绿色金融中心的地位而需采取的进一步行动。在政策的指导下，香港ESG市场蓬勃发展，2021财年港股ESG报告披露率、及时性和披露质量显著提高。

践行ESG投资理念，需要政府、金融机构、企业、专业服务机构等市场参与者共同参与和努力，这也是智通财经、秩鼎与植德律师事务所联合推出此报告的初衷。本报告是《2021-2022香港资本市场ESG白皮书》的更新，详尽分析了2022年香港资本市场政策、企业信息披露及企业ESG实践，并预测2023年香港资本市场ESG发展趋势，及为企业提升ESG管理及信息披露建言献策，以期推动全球ESG发展。

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，为港股上市公司可持续发展构筑“绿色”竞争力。秩鼎是国内首批从事ESG专业研究的公司，聚焦于中国金融机构的可持续投融资与中国企业的可持续投发展，提供符合中国市场环境的ESG数据标准和研究咨询服务。植德律师事务所从促进和支持合规治理出发，促进企业ESG发展。

01 香港ESG监管政策分析

上市公司ESG信息披露政策

资管机构ESG信息披露政策

全球可持续信息披露政策对香港的影响

02 港股ESG信息披露分析

港股ESG信息披露现状

港股气候信息披露情况

03 企业ESG管理案例分析

保险（中国平安）

发电（金风科技）

券商（国泰君安国际）

公用事业（中国水务）

物管（碧桂园服务）

医药（复星医药）

消费（蒙牛乳业）

医疗技术（诺辉健康）

能源（中国神华）

信息技术（中芯国际）

原材料（紫金矿业）

04 香港ESG资本市场发展趋势及建议

企业提升ESG治理的驱动因素

香港ESG资本市场发展趋势

企业提升ESG管理及信息披露建议



PART 01

香港ESG监管政策分析

上市公司ESG信息披露政策

资管机构ESG信息披露政策

全球可持续信息披露政策对香港的影响

1.1 上市公司ESG信息披露政策

《环境、社会及管治报告指引》自2020年修订生效至今，一直是香港联合交易所（以下简称“联交所”）关于上市公司ESG治理及报告的主要指导文件。进入2022年以来，联交所继续加强在ESG方面的监管和指导力度，陆续出台新的政策和规定。

2022年初，新修订的《企业管治守则》及《董事会及董事企业管治指引》生效，要求上市公司加强董事会独立性，进一步推动董事会成员多元化。此外，2022年11月，联交所发布了《2022年环境、社会及管治披露常规情况审阅》，对400名发行人披露的ESG报告进行汇总分析，并对联交所上市公司下一步ESG管理和披露重点指明了方向。

《2022年环境、社会及管治披露常规情况审阅》发布，对上市公司ESG报告普遍存在的问题提出建议

2022年11月25日，联交所刊发《2022年环境、社会及管治披露常规情况审阅》（以下简称《2022年ESG审阅报告》）。这是联交所第五次针对上市公司ESG披露情况进行审查，主要聚焦于联交所2020年7月修订生效的《环境、社会及管治报告指引》（以下简称《ESG指引》）的新规定，并分析了400名发行人^[1]刊发的ESG报告。

结合2020年《ESG指引》新规定及审阅情况，《2022年ESG审阅报告》认为发行人发布的ESG报告总体上在以下方面仍有欠缺，并相应提出建议：

- **董事会对ESG事宜的管治** 董事会要评估针对特定ESG风险所采取之措施的成效及效率，对照各项ESG目标检讨进度，并披露董事会检视过程及检视结果。
- **气候变化** 发行人应熟悉新的ISSB气候准则，尽快开始规划及基础设施建设，应对将来的气候汇报规定。
- **社会事宜** 供应链是可持续业务的重要一环，发行人的ESG报告中应载列供应链风险管理以及绿色采购的惯例，并列明反贪污培训的范围、方式、受众及培训频次等资料。
- **汇报常规** 发行人应提供其如何应用汇报原则的详情。自2022年1月1日或之后开始的财政年度起，发行人须在刊发年报同时刊发ESG报告，ESG报告应当于年结日后五个月内刊发。

来源：联交所，《2022年环境、社会及管治披露常规情况审阅》

[1] 该等400名发行人的财政年度分别在2021年6月30日、2021年12月31日及2022年3月31日完结。

从联交所发布的上述审阅报告来看，发挥董事会在ESG方面的作用一直是联交所倡导的原则，这与2022年初生效的《企业管治守则》及《董事会及董事企业管治指引》修订版遥相呼应。在应对气候变化方面，报告提到了新的ISSB气候准则。

值得注意的是，ISSB于2022年3月发布了两份国际财务报告可持续披露准则征求意见稿，预计将于2023年初正式发布。联交所十分及时地将这一国际动态向上市公司作出提示。

此外，审阅报告还提到了供应链问题，这与国际市场对于供应链的关注不谋而合。例如，欧盟在上月未通过了《企业可持续性尽职调查指令（Corporate Sustainability Due Diligence and amending Directive）》，该法令上百次提到“value chain”一词，并将法令适用的范围扩展到产业链的上下游。

如联交所在报告中所述，上述审阅将为下一阶段的ESG披露政策修订提供依据。因此对于在联交所上市的企业来说，上述报告中提出问题及建议是其下一步ESG工作的应重点考虑的事项。

《环境、社会及管治报告指引》仍是上市公司ESG披露主要指导文件

《2022年ESG审阅报告》明确，“本报告载列联交所审阅发行人遵守《环境、社会及管治报告指引》情况的结果。”由此可见，《ESG指引》仍是联交所认定的上市公司ESG治理及报告的主要指导文件。

最新修订的《ESG指引》于2020年7月1日生效，主要修订内容包括：增加若干强制披露要求（例如：董事会关于ESG事宜考量的董事会声明）、

要求披露已经及可能会对发行人产生影响的重大气候相关事宜、修订“环境”的关键绩效指标等。作为配套文件，2020年3月，联交所也对《如何编备环境、社会及管治报告》进行了修订。

新版本的《ESG指引》生效后，联交所对于上市公司“环境”的管理及披露要求愈发严格。例如，香港绿色和可持续金融跨机构督导小组（以下简称“督导组”）于2020年12月宣布，符合TCFD建议的气候相关信息披露将于不迟于2025年在相关行业强制实施。为此，联交所于2021年11月发布了《气候信息披露指引》，旨在为促进上市公司遵守TCFD的建议提供使用指引。

2022年3月，联交所更新了《如何编备环境、社会及管治报告》之《附录二：环境关键绩效指标汇报指引》，该指引载有如何收集、计算及汇报《ESG指引》C部分“A.环境”中各项关键绩效指标所要求资料的实用指引。

此外，联交所于2022年10月28日推出了国际碳市场Core Climate，以支持市场进行高效和透明的碳信用产品和工具的交易。Core Climate平台参与者可透过平台获取产品信息、持有、交易、交收及注销自愿碳信用产品。

从以上联交所《ESG指引》修订的后续工作，我们不难发现，联交所对于ESG方面的监管日益具体和落入实操，这也将给上市公司更好地实践ESG提供更多的指导和规范路径。此外，随之“双碳战略”在内地的深入开展，联交所的“碳”平台也将会受到越来越多的关注。

Core Climate—香港的自愿碳市场

交易平台

- 用户可透过Core Climate获取产品信息、交易、持有、交收及注销自愿碳
- 平台上的碳信用产品均是来自全球各地及经国际认证的碳项目，包括碳避免及减碳项目

可信赖的市场

- 平台提供优越的市场基础设施，并以货银对付方式进行结算，减低对手方风险
- 所有Core Climate上的项目，其碳信用产品均按国际标准签发，例如Verra的核证减排标准VCS(Verified Carbon Standard)

全球社群

- Core Climate的推出汇聚了各界和机构的协助和努力，包括国际碳市场委员会一众成员，以及气候价值链上的主要持份者和合作伙伴
- 平台建基于香港作为领先国际金融中心的优势，将资本与香港、内地以至全球的气候相关产品和机遇连接起来

一站式解决方案

价格透明

交易安全

来源：联交所官网

新修订的《企业管治守则》于2022年初生效，强调董事会独立性和多元化

联交所最新修订的《企业管治守则》于2022年1月1日生效。本次修订重点是加强董事会独立性，进一步推动董事会成员多元化。

在董事会独立性上，《企业管治守则》一方面要求发行人应制定机制确保董事会可取得独立观点，并每年检讨其成效；另一方面，如董事会内所有独立非执行董事均在任已过九年（以下简称“连任多年独董”），应委任新的独立非执行董事。发行人在解释何以连任多年独董仍能保持独立及应予重选时，应额外披露所曾考量的因素、程序以及董事会的讨论，另在股东周年大会通函中，应就每名连任多年独董披露其姓名及已出任该职位的时间；第三，《企业管治守则》强制要求发行人设立提名委员会，由董事会主席或独立非执行董事担任主席，大部分成员需为独立非执行董事，职责主要是就董事委任提出建议。

在董事会成员多元化方面，《企业管治守则》要求必须披露雇员（包括高级管理层）的性别比例、发行人就达到性别多元化订立的计划或可计量目标。此外，联交所网站也设置了“聚焦董事会多元化及包容性”版本^[2]，对发行人的董事年龄、性别、任职时间等多元化因素进行了分类统计，并认为多样性可以令企业作出合理的风险决策，并使其治理能力更强而富有洞察力。

在《企业管治守则》修订同时，联交所也刊发了《董事会及董事企业管治指引》，该指引旨在引发董事会思考如何最有效地发挥其作用，应当与《企业管治守则》一并适用。

如前所述，发挥董事会在ESG方面的作用一直是联交所倡导的原则，这也是ESG合规的核心要素之一，新修订的《企业管治守则》生效后，从独立性和多元化两个角度入手，力图首先优化董事会的“ESG”。相信后续还会有进一步的合理化要求。

[2] 网址为https://www.hkex.com.hk/chi/BoardDiversity/index_c.htm

1.2 资管机构ESG信息披露政策

2021年10月，香港政府发表了《香港气候行动蓝图2050》，定下“零碳排放·绿色宜居·持续发展”的愿景，并概述了再应对气候变化及实现碳中和方面的策略及目标，当中包括绿色金融发展所带来的机遇。在此基础上，2022年8月，香港证券及期货事务监察委员会（以下简称“香港证监会”）发布了《绿色和持续金融议程》，对资管机构及ESG基金提出了绿色金融和可持续发展方面的要求。同年，新修订的《基金经理操守准则》及《致证监会认可单位信托及互惠基金的管理公司的通函-环境、社会及管治基金》生效，对ESG基金考虑气候风险及相关评估及披露进行了指导。

《绿色和持续金融议程》发布，反映香港证监会下一步的工作重点

2022年8月，香港证监会发布《绿色和持续金融议程》。在2018年发布的《绿色金融策略框架》目标已达成的背景下，该议程列出了为巩固香港作为区域绿色金融中心的地位而需采取的进一步行动。具体而言，香港证监会的下一步工作重点将聚焦于：

- 提升企业披露
- 监察关于ESG基金和对基金经理的现行措施的落实情况，并优化相关措施
- 就有关的碳市场，探讨合适的监管框架

针对资产管理机构，《绿色和持续金融议程》明确，香港证监会将继续关注支持资产管理公司数据披露的相关事项，同时也将与业界保持定期沟

通，以监察将持牌基金经理纳入新的气候相关规定的进度，及在需要时向基金经理作出厘清及提供指引。针对ESG基金，香港证监会将继续监察ESG基金遵守《致证监会认可单位信托及互惠基金的管理公司的通函》所列规定的情况，并持续与持份者保持联系。

因此，从香港证监会下一步的工作重点来看，后续可能会继续出台针对ESG基金和持牌基金经理的细化规定，作为ESG基金和持牌基金经理，除需要遵守既有规定外，还建议及时关注立法动态。

《基金经理操守准则》（修订）于2022年分阶段生效，打击“漂绿”行为

根据《绿色和持续金融议程》披露的数据，截至2022年3月底，香港ESG基金管理资产达1,430亿美元，而“漂绿”仍是香港证监会面临的主要挑战。2021年8月，香港证监会修订了《基金经理操守准则》，规定基金经理^[3]须在其投资及风险管理过程中考虑气候相关风险，并须作出适当的披露，借此满足投资者对气候相关风险资讯日益增长的需求，以及打击“漂绿”行为。与此同时，香港证监会发出《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》（以下简称《气候管理及披露通函》），列明了适用于所有基金经理的基本规定（涵盖管治、投资管理、风险管理及披露），以及适用于大型基金经理的进阶标准。

[3] 需要指出的是，前述基金经理是指在香港证监会注册或取得相关证监会发牌，且业务涉及管理集体投资计划及/或委托账户的资产管理公司，而非指具体的某基金经理个人。

《气候管理及披露通函》明确，气候相关风险的监管规定将在以下过渡期后生效：

- 大型基金经理在2022年8月20日开始遵守基本规定，并在2022年11月20日开始遵守进阶标准；
- 其他基金经理在2022年11月20日开始遵守基本规定。
- 前述大型基金经理指在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等于或超过80亿港元的基金经理。

“漂绿行为”已经是全球ESG和可持续发展市场所共同面临的重大问题，究其原因，一方面不得不承认监管的脚步永远无法随时跟上变幻的市场，另一方面可能也在于全球适用的ESG标准仍未实现，这也给了“漂绿”一定的生长空间。在ESG市

场发展不断壮大的同时，相信打击“漂绿”将会有更大的力度和更多的方法。

《致证监会认可单位信托及互惠基金的管理公司的通函-环境、社会及管治基金》于2022年修订生效，对ESG基金发行文件披露内容提出要求

香港证监会于2021年6月发布新的《致证监会认可单位信托及互惠基金的管理公司的通函-环境、社会及管治基金》（以下简称《ESG基金通函》），以此取代2019年4月版本的通函，该通函于2022年1月1日生效。

《ESG基金通函》的实施有助于厘清ESG基金在发行文件中需要披露的事项，同时或许也能对内地的ESG基金市场提供一些参考和借鉴。

《ESG基金通函》主要对ESG基金定期评估和披露以及如何纳入气候相关因素进行指导，并要求ESG基金在发行文件中披露如下内容：

ESG重点	描述ESG基金重点，例如，气候变化、低碳足迹等
	用于衡量基金ESG重点实现情况的标准，例如评级、第三方证书等
ESG投资策略	ESG基金的投资策略，该策略的约束因素及重要性，该策略如何持续实施
	ESG标准的审议过程概述，包括衡量ESG标准的方法、与投资策略相关的排序以及所审议的最重要ESG标准的示例
	ESG基金是否采用排除政策以及排除类型的说明
资产分配	与基金的ESG重点相匹配的投资预期或最低比例
参考基准	当相关指数被指定为ESG基金的参考基准：如ESG基金追踪该基准，则需披露该基准详细信息，包括特征和一般组成；如ESG基金利用该及组合衡量其ESG重点，则需说明该基准与本基金的相关性
额外披露	描述如何在ESG基金的整个周期中衡量和监控ESG重点以及相关的内外部控制机制
	基金底层资产ESG属性的尽职调查说明
	ESG数据来源及处理描述，或在数据不可用时所做的假设描述
	投资人参与政策说明
风险	描述与基金ESG重点及投资策略相关的风险或限制

来源：香港证监会，《致证监会认可单位信托及互惠基金的管理公司的通函-环境、社会及管治基金》

1.3 全球可持续信息披露政策对香港的影响

2017年，气候相关财务信息披露工作组（Task Force Climate-related Financial Disclosures, 简称“TCFD”）发布有关气候相关财务信息披露的建议。该建议发布后，已陆续被香港政府部门发布的各类ESG相关政策文件吸纳，作为香港各类企业ESG管理及披露需参考的国际标准。2020年12月，督导组更是要求相关行业必须在2025年或之前按照TCFD的建议就气候相关资料作出披露。2022年3月，国际可持续发展准则理事（International Sustainability Standards Board, 简称“ISSB”）发布两份国际财务报告可持续披露准则征求意见稿，香港证监会对此向ISSB反馈了意见，该等准则预计于2023年初正式发布，将对香港企业ESG管理及披露提出新的要求。

此外，考虑到联交所上市企业中包括一定数量的中国中央企业、国有企业及下属子公司，该企业还应特别关注中国内地监管部门在ESG方面对央企、国企提出的新要求。

《绿色和持续金融议程》发布，反映香港证监会下一步的工作重点

为了落实G20峰会联合国气候变化框架公约及其商定结果，金融稳定理事会于2015年成立气候相关财务信息披露工作组（TCFD），旨在帮助公司采取行动应对气候变化，有效管理气候变化相关机遇及风险，并促进平稳过渡至一个更可持续及更低碳的经济。

2017年，TCFD发布其有关气候相关财务信息披露的建议，该等建议的架构围绕四个主要领域，而

这些领域代表公司营运的核心元素：

管治	公司对气候相关风险及机遇的管治情况
策略	气候相关风险及机遇对公司业务、策略及财务规划的实际及潜在影响（如果该信息是重要的）
风险管理	公司如何辨别、评估及管理气候相关风险
指标及目标	用于评估及管理气候相关风险及机遇的指标与目标（如果该信息是重要的）

2018年，香港证监会发表了《绿色金融策略框架》，要求遵守气候TCFD的建议。此外，联交所2020年修订的《ESG指引》也引入了TCFD的若干主要建议，2021年发布的《气候信息披露指引》旨在协助发行人根据TCFD的建议作出气候变化汇报。可以看出，TCFD建议是目前香港ESG信息披露特别是气候相关信息披露的核心国际参考建议之一。

《2022年ESG审阅报告》披露，在联交所审阅的400名发行人刊发的ESG报告中，有超过五分之一的样本发行人在披露气候事宜考虑或参考了TCFD建议，当中大都是在TCFD建议的四大范畴的基础上进行披露，但也有少部分按照TCFD的建议中列出的每个项目逐一汇报。

2020年12月，督导组发布《有关“巩固香港金融生态系统，共建更绿和更可持续未来”的策略计划》，要求相关行业必须在2025年或之前按照TCFD的建议，就气候相关资料作出披露。因此，TCFD最晚将于2025年被提升为香港相关行业强制适用的气候相关信息披露准则，建议相关企业可提前对TCFD建议进行研究和分析，以适应即将到来的强制适用及披露时代。

ISSB准则即将正式颁布，全球可持续披露准则有望进一步趋同

2021年11月，国际财务报告准则基金会（IFRS Foundation）宣布成立国际可持续发展准则理事会（ISSB），以制定全球可持续发展报告的标准。2022年3月，ISSB发布两份国际财务报告可持续披露准则征求意见稿，分别为《国际财务报告可持续披露准则第1号——可持续相关财务信息披露一般要求》（以下简称《准则1号》）及《国际财务报告可持续披露准则第2号——气候相关披露》（以下简称《准则2号》），并公开征求意见。

《准则1号》提议，应披露关于可持续相关重大风险和机遇的信息。披露的可持续相关财务信息将围绕公司对其治理、战略和风险管理的考虑，以及对公司用于计量、监督和管理可持续相关重大风险和机遇的指标和目标的考虑。该方法与TCFD建议框架“治理-战略-风险管理-指标和目标”一致，但扩大了建议的覆盖范围，不仅包括气候相关的风险和机遇，还涵盖了可持续相关风险和机遇。《准则2号》提议，公司应披露使投资者能够评估气候相关风险和机遇对其企业价值的影响信息。

《准则2号》使用了和《准则1号》相同的方法，因此要求公司的披露应围绕其业务的治理、战略和风险管理，以及用于计量、监督和管理其气候相关重大风险和机遇的指标和目标，并要求公司披露有关气候相关物理和转型风险和机遇的信息。

香港证监会也针对上述两项准则征求意见稿向ISSB反馈了意见，例如，建议相关标准要具有灵活性，以允许不同国家和地区可考虑自身的可持续需求和情况予以适用；由于各国家地区所处的可持续报告发展阶段不同，建议考虑设定一定的过渡期，以及基于行业或规模设定不同的要求选项；建议ISSB提供实用的实施指南和技术指导等。

ISSB准则预期将于2023年初正式发布，香港证监会表示欢迎ISSB所取得的重大进展，并认为ISSB的准则能够帮助全球可持续披露准则的进一步趋同。而联交所也表示，通过《2022年ESG审阅报告》，确立了联交所将进一步加强与TCFD框架和新的ISSB气候标准一致的气候相关披露的方向。因此，可以预见的是，前述两项ISSB准则一经实施，将成为继TCFD建议之后的关于香港ESG治理及披露的最重要的国际性指导文件之一。

中国内地监管部门对央企、国企的ESG要求日益清晰和明确

在联交所上市的公司中，有一定数量的中国中央企业、国有企业及下属子公司。近些年来，中国内地监管部门在ESG方面对央企、国企提出的要求日益清晰和明确，并成为该等企业必须满足的要求之一。

当前中国内地尚未形成ESG管理、披露等内容的专项法律条文和统一合规标准，但在环境保护、公司治理和社会责任领域已颁布诸多法律法规，共同构成当前中国内地ESG法律规范体系。在2022年中，国家连续发布《湿地保护法》《中央企业节约能源与生态环境保护监督管理办法》《中央企业合规管理办法》《提高央企控股上市公司质量工作方案》等一系列法律规定，对ESG以及中央企业在ESG方面的表现提出明确的要求。

我们建议，在港上市的相关央企、国企应当针对上述及其他ESG相关的法律法规进行全面梳理，吸收反映至公司ESG管理制度中，形成风险清单和风险库，并及时对公司相关业务和经营作出调整。后续，中国政府还将继续加强对国企、央企ESG管理，可以预见的是，不久的将来，会有一批内地ESG新规落地，成为赴港上市的央企、国企ESG管理的重要指导规则。



PART 02

港股ESG信息披露分析

港股ESG信息披露现状

港股气候信息披露情况

2.1 港股ESG信息披露现状

随着ESG投资的深度应用，数据成为制约资本市场全面应用ESG投资策略的因素之一。结合香港及全球ESG信息披露规定，本章从港股上市公司ESG信息的披露率、及时性、数据完整性等多方面出发，分析港股上市公司的ESG信息披露整体质量水平。

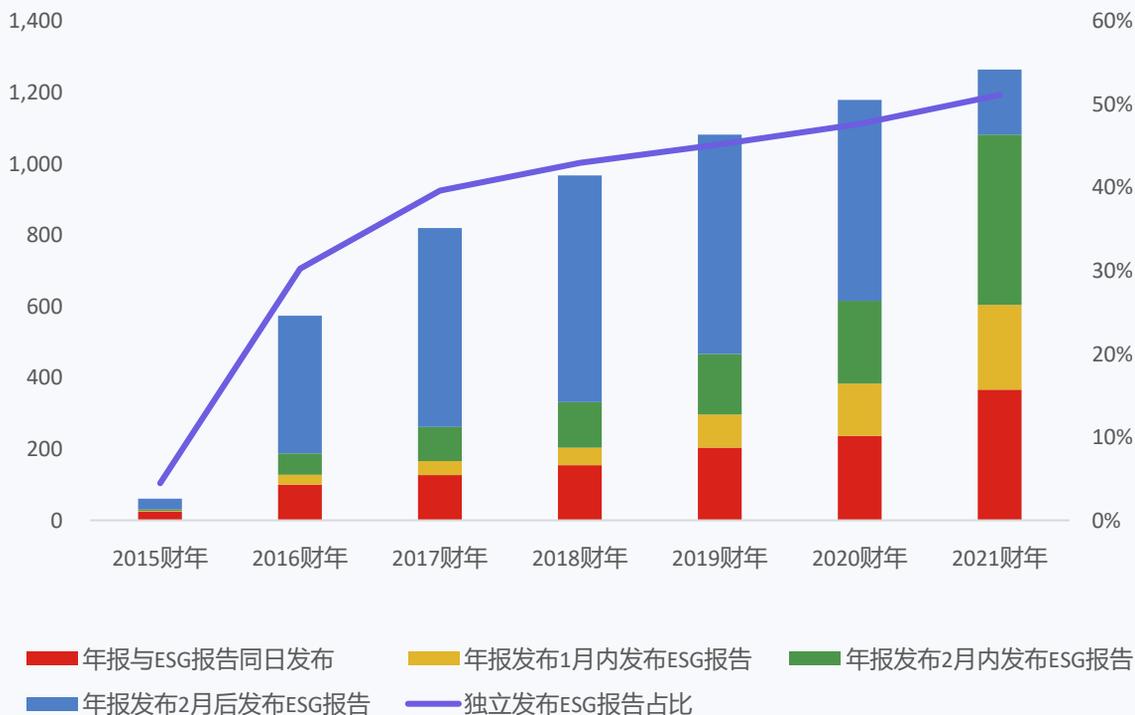
港股ESG报告披露率和及时性显著提升

资本市场致力于通过提升ESG数据的有效性、完整性、真实性、时效性，从而促进ESG投资和全

球的可持续发展。2021年港交所发布有关《企业管治守则》及相关《上市规则》的咨询总结，要求自2022年1月1日或之后开始的年度起，港股ESG报告与须年报同步刊发。

港股2021财年^[4]独立ESG报告披露率和披露及时性有显著提升。2021财年共有1265家港股独立发布ESG报告（与年报分开发布），ESG报告独立披露率为51.2%，其中367家公司实现与年报同日发布，占独立发布ESG报告公司比重29.0%，较2020财年均有较大增长。

港股ESG报告发布情况

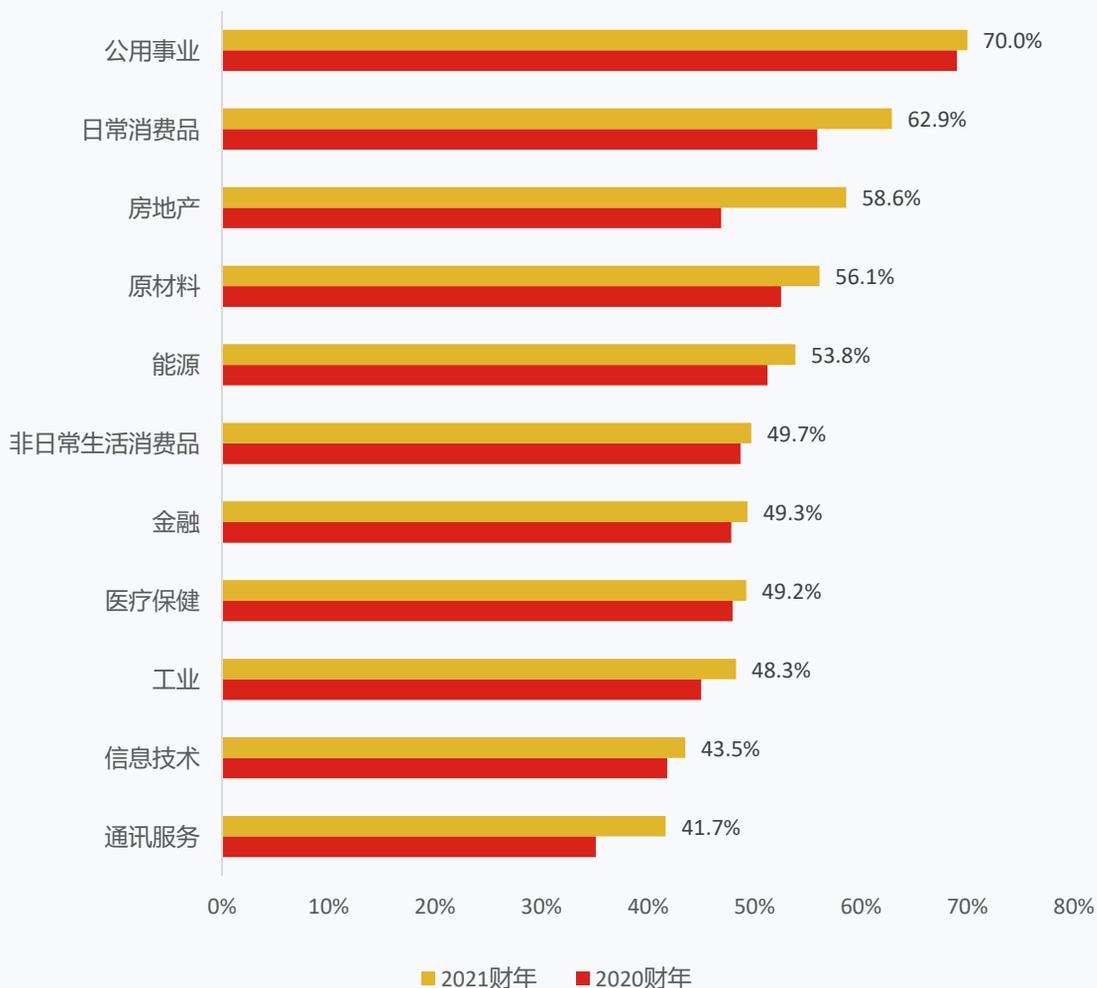


来源：秩鼎根据公开数据整理

[4] 本报告定义2021财年为会计年结日为2021年12月31日（含）至2022年11月30日（含），下同

从分行业情况来看，公用事业、日常消费品的独立ESG报告披露率均超过60%。房地产、日常消费品和通讯服务行业的独立ESG报告披露率增长最大，均超过5%。

港股分行业独立ESG报告披露率

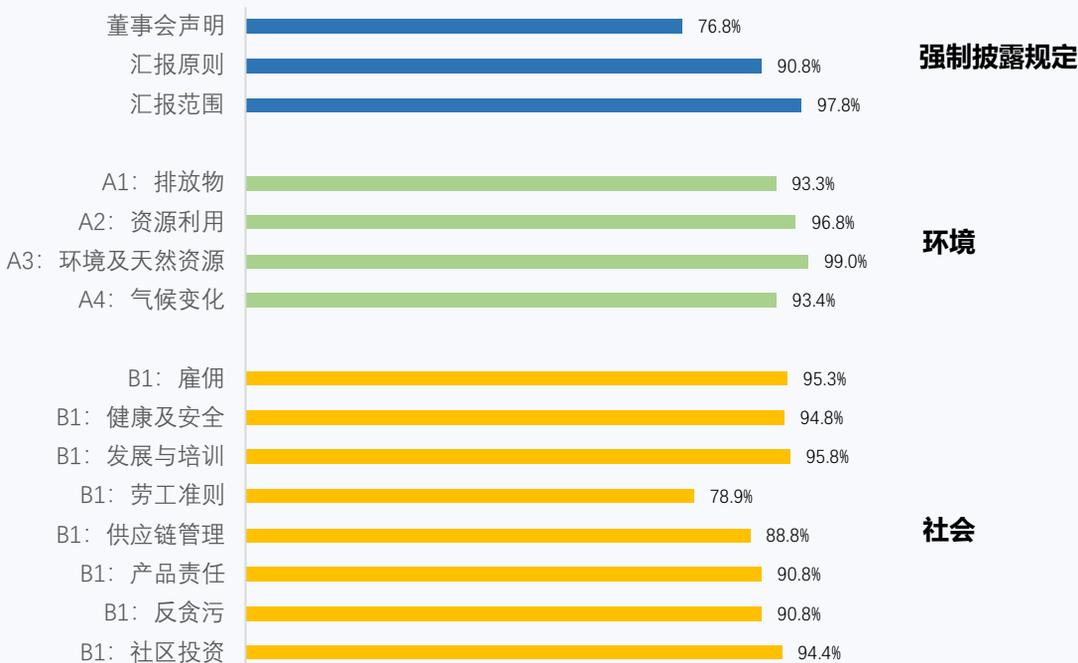


来源：秩鼎根据公开数据整理

港股ESG信息披露质量显著提高

ESG信息披露质量包括披露内容的完整性和有效性。在披露完整性方面，联交所《2022年环境、社会及管治披露常规情况审阅》中对400家样本港股ESG平均汇报率分析结果显示，除“董事会声明”的强制披露规定及社会方面的“劳工准则”和“供应链管理”层面外，所有其他强制披露规定及层面的平均汇报率均在90%以上。

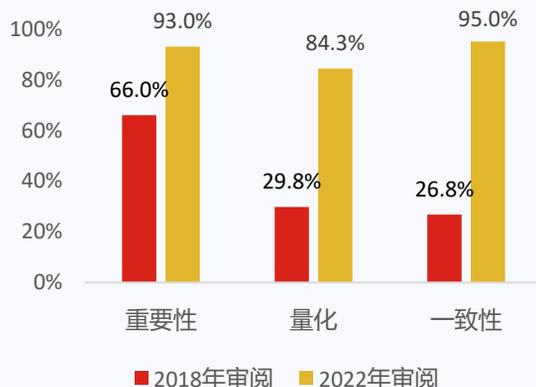
港股强制披露规定及层面的平均汇报率



来源：联交所，《2022年环境、社会及管治披露常规情况审阅》

在提高ESG信息披露有效性方面，新版《ESG指引》强制性规定了ESG报告汇报原则，包括重要性、量化、平衡性和一致性原则。与联交所2018年审阅情况相比，2022年审阅结果显示，新规生效后，更多港股上市公司通过图表或矩阵的方式披露内容进行重要评估，且关注数据的一致性和量化数据的披露。

汇报原则应用



来源：联交所，《2022年环境、社会及管治披露常规情况审阅》

2.2 港股气候信息披露情况

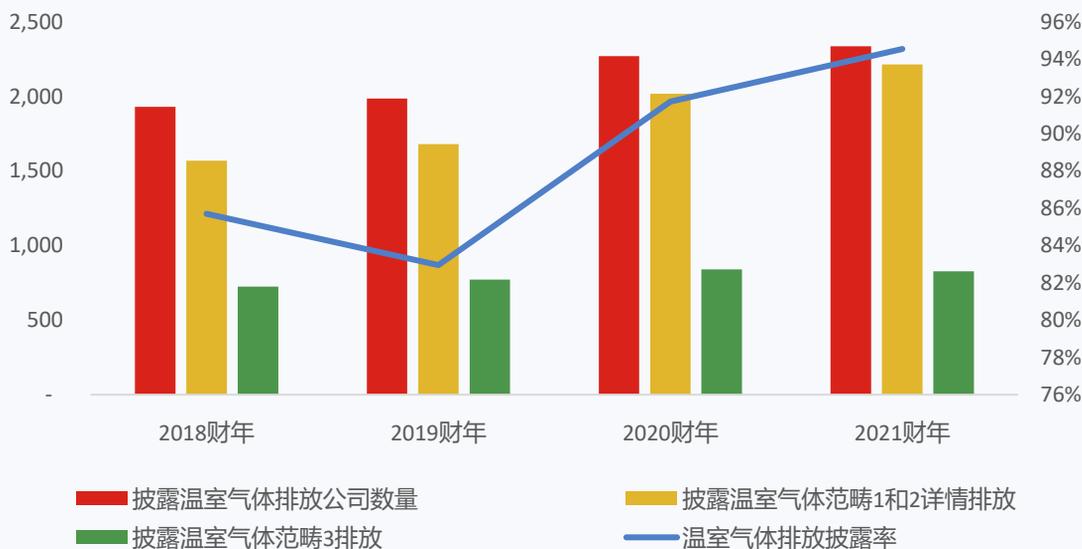
2020年7月，联交所在《ESG指引》中增加对重大气候变化风险的考量和减缓措施披露要求，引入了气候相关财务信息披露工作组（TCFD）的相关建议。2021年11月，联交所刊发了《气候信息披露指引》，对公司气候风险相关披露提出更高要求。本小节将从数据出发，分析在此背景下港股上市公司的气候相关披露现状，及不同行业对气候信息披露的执行情况差异。

近95%公司披露温室气体排放量

截至2022年12月5日，共有2,336家港股披露温室气体排放量，占有已发布2021财年年报公司数量94.5%，较2020财年的91.7%有显著提升。

TCFD和最新的《ESG指引》建议公司分开披露不同范畴的温室气体排放量。2021年财年中，有2,214家的公司单独披露范畴1和范畴2的排放量，占全部已披露温室气体排放量的公司数量94.7%。

港股温室气体排放披露情况



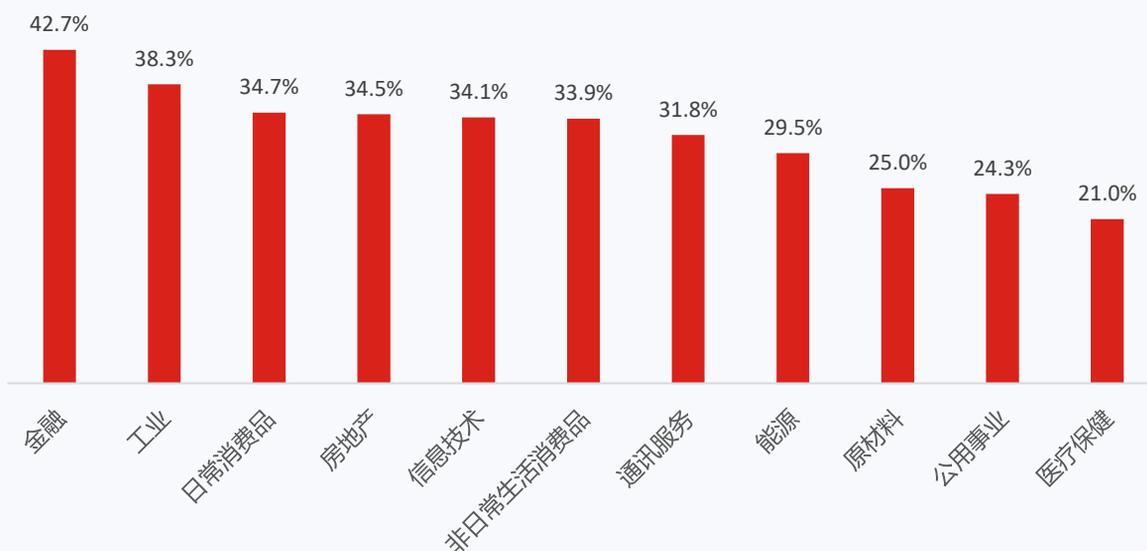
来源：秩鼎根据公开数据整理

深度气候风险分析披露仍有待提升

从提供深度气候分析情况来看，827家公司单独披露范畴3（公司价值链上除范畴2之外的间接排放量），占全部已披露温室气体排放量的公司数量35.4%；披露范畴3排放量比重最高的行业分别为金融和工业，披露率分别为42.7%和38.3%。

联交所《2022年环境、社会及管治披露常规情况审阅》中对400家样本港股分析中发现，提供气候情景分析的公司比重不足5%，其中公用事业、银行等受高度监管的行业对气候风险的关注和披露高于其他行业。

港股2021财年范畴3温室气体排放量分行业披露率



来源：秩鼎根据公开数据整理



PART 03

企业ESG管理案例分析

保险（中国平安）

券商（国泰君安国际）

物管（碧桂园服务）

消费（蒙牛乳业）

能源（中国神华）

原材料（紫金矿业）

发电（金风科技）

公用事业（中国水务）

医药（复星医药）

医疗技术（诺辉健康）

信息技术（中芯国际）

保险案例：中国平安

中国平安 PINGAN

秩鼎ESG评价(2022年11月30日)：AA (75.68)

专业·价值

中国平安保险（集团）有限公司（股票代码：02318.HK）是目前国内金融牌照最齐全、业务范围最广泛的个人金融罗素可持续发展指生活服务集团之一，目前集团总资产突破10万亿元，是全球资产规模最大的保险集团。

在可持续发展战略驱动下，中国平安将ESG核心理念和标准全面融入企业管理，结合业务实践，构建科学、专业的可持续发展管理体系和清晰透明的ESG治理结构。

2021年，中国平安在Sustainalytics ESG风险评价中为低风险等级，属于国内领先水平；MSCI ESG评级为BBB，属于国内保险业领先水平；在全球碳披露项目（CDP）中获评A-级，为中国国内金融企业取得的最高评级；同时被富士数（FTSE4Good）、恒生可持续发展企业基准指数等纳入成分股，可持续发展成果获得国际广泛认可。

中国平安发展绿色金融助力可持续发展



目标：到2025年力争实现绿色投资与绿色信贷规模4000亿元，绿色保险保费总额2500亿元，并承诺2030年实现运营碳中和。



管理：成立集团绿色金融委员会，统筹绿色金融相关战略、规划、制度等，同时在集团绿色金融委员会下设集团绿色金融办公室，下属子公司均同步设立绿色金融办公室，负责绿色金融工作的具体落地。



路径：

- **绿色投融资：**增加对绿色标的的投资，鼓励不同形式和领域的绿色金融产品创新（如碳金融等），同时针对高污染、高碳排放的行业做出详细的风险研究和投资规划，形成撤资或退出计划，同时平安已明确计划逐步减少或者退出在煤炭采掘以及火力发电等棕色资产方面的投资。
- **绿色银行类业务：**逐渐降低对于“两高一剩”行业和企业的贷款融资支持，加强国家控排企业的贷款审核，缩减贷款规模；增加对于绿色企业和绿色项目的融资支持，开设绿色通道，加快放款速度。
- **绿色保险：**鼓励进一步丰富绿色保险产品及服务。针对绿色企业或绿色项目的保险客户，推出相应的优惠政策。寿险、养老金、健康险等专业公司也将积极开发、推广适合企业或个人的个人身保险类绿色产品或服务

券商行业案例：国泰君安国际



秩鼎ESG评价(2022年11月30日)：**BBB (58.64)**

国泰君安国际（股票代码：01788.HK）是中国证券公司国际化的先行者和引领者。公司于1993年成立于香港，并于2010年成为首家获中国证券监督管理委员会批准通过IPO方式于香港联合交易所主板上市的中资证券公司。目前国泰君安国际立足香港，通过新加坡和越南附属公司推动东南亚地区的业务发展，致力于成为连接中国及全球优质企业与资本市场的桥梁。

2021年，在实现业务高品质发展的同时，公司董

事会通过制定ESG目标、强化ESG战略与完善ESG管理架构加强对可持续发展的管理。通过ESG委员会，董事会对本公司的ESG工作进行全方位的部署和监督，在集团范围内开展ESG风险评估，在业务发展中识别并防范重大相关风险。

在架构方面，为提高执行效率，ESG委员会授权成立了ESG工作小组及其下设的三个职能小组（分别负责可持续金融、低碳办公室和ESG资料披露），并指定ESG协调办公室以执行ESG工作。

国泰君安国际积极推进可持续金融践行负责任投资理念



可持续金融投融资总额

2021年，公司共参与54个可持续融资项目，涵盖物业管理 / 开发、可再生能源、物流、教育、生物技术、汽车、化工、回收、金融及公共事业等多个行业。可持续发展及绿色金融的总投融资额超过1069亿港元，大幅增长323%。

可持续发展企业融资服务

2021年，公司协助客户发行绿色及可持续发展债券筹资额同比增长271%，达701亿港元，而协助客户发行绿色股权筹资额同比增长10.41倍达331亿港元，均创历史新高。



负责任投资

2021年，公司完成多家新的优质投资项目，包括武汉蔚能（电动汽车电池管理业务）、智加科技（重型卡车自动驾驶公司）、妙盈科技（ESG资料服务供应商）及万物新生（循环经济独角兽），同时，来自资产管理及做市的ESG相关仓位增加至3.7亿港元。



物管行业案例：碧桂园服务



秩鼎ESG评价(2022年11月30日)：A (68.36)

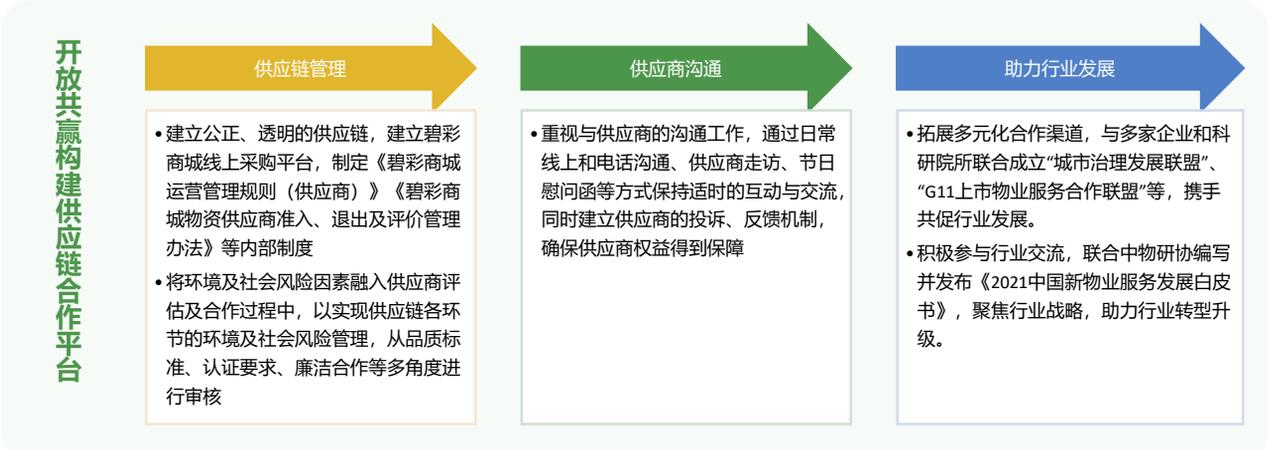
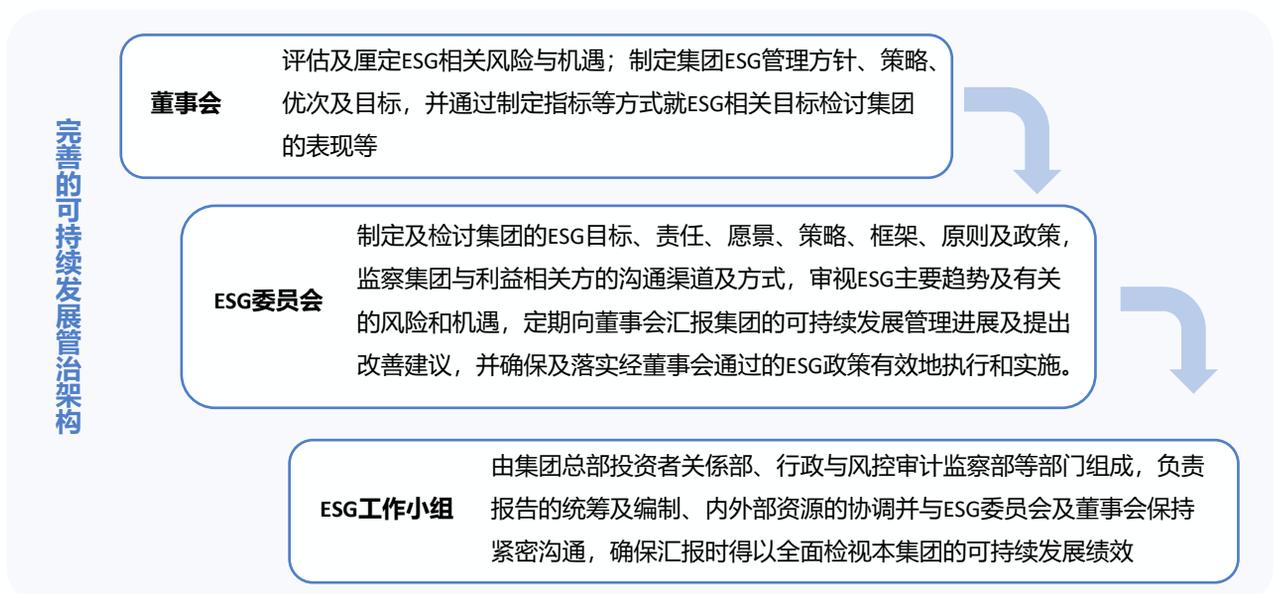
碧桂园服务控股有限公司（股票代码：06098.HK）是中国领先的覆盖多元化业态的综合服务运营商，业务领域涵盖整个物业管理价值链。

碧桂园服务高度重视企业可持续发展管理，积极关注国内外有关ESG的倡议及标准，设立了以董事会为领导核心的可持续发展管治架构，在业务发展的同时，亦将可持续发展理念融入日常经营管理决策中，并贯穿于整个业务价值链，积极推

动在企业管治、环境保护、劳工权益、社区发展等方面的可持续发展工作，持续为股东、业主、员工、供应商与环境创造价值。

自2018年上市以来，碧桂园服务连续三年获得明晟（MSCI）ESG评级A级，为港股上市物管企业中最高；2022年4月28日，穆迪首予碧桂园服务“Baa3”发行人投资级评级，展望“稳定”，彰显了国际资本市场对公司可持续发展表现的充分肯定。

碧桂园服务建立可持续发展管治框架及供应链合作平台



消费行业 案例：蒙牛乳业



秩鼎ESG评价(2021年11月30日)：AA (74.67)

中国蒙牛乳业有限公司（股票代码：02319.HK）是一家专业化的乳品公司，专注于为中国和全球消费者提供营养、健康、美味的乳制品，位居全球乳业十强。

蒙牛始终以“守护人类和地球共同健康”为愿景，将“生产更营养的产品、引领更美好的生活、守护更可持续的地球”作为公司开展一切工作的最基本的要求和前提。2019年至2021年，蒙牛首个三年ESG战略高质量完成并取得阶段性成果。通

过全面对标联合国可持续发展目标、结合蒙牛自身业务实际，蒙牛升级形成“GREEN可持续发展战略”确立5大战略支柱，细分为15项议题、28项行动，涵盖总计178项可持续发展指标。

未来，蒙牛将继续致力于全面提升公司治理水平，助力国家实现共同富裕、乡村振兴，践行绿色低碳的生产方式，打造更负责的采购与供应链，为消费者提供更加普惠健康的产品服务，最终推动自身及产业链的“GREEN”可持续发展转型。

蒙牛乳业开展全链条绿色转型

供应链上游，蒙牛控股的中国圣牧打造“种养加减碳、‘农林草’固碳”双元驱动的绿色低碳生态圈，在保证牧草种植和牛奶产量稳步增长的前提下，其2021年碳排放量同比下降5.70%。

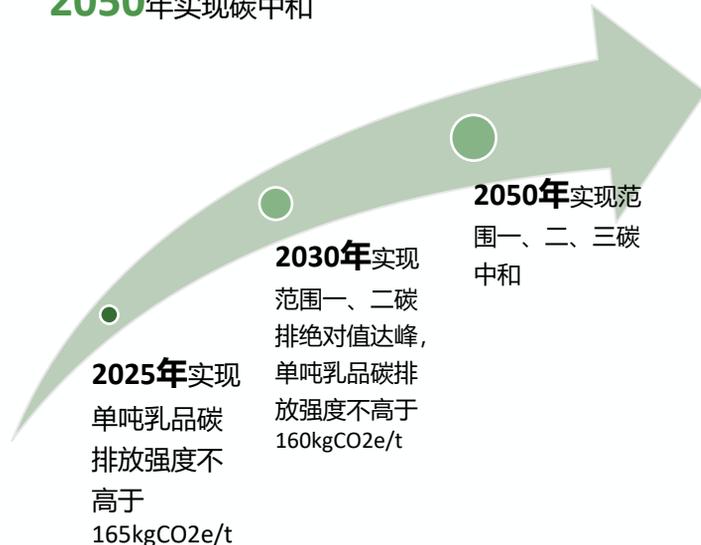
2021年全年，蒙牛获批5个“国家级绿色工厂”，旗下累计拥有22个国家级绿色工厂；年度获批1个“国家级绿色供应链管理企业”，整个集团年度清洁能源用量同比增长6.87%。

产品包装方面，蒙牛积极推动供应商进行可持续采购认证，旨在加强森林保护和减少毁林风险。2021年蒙牛采购的纸质包装约200亿包，FSC认证率达100%；蒙牛棕榈油供应商100%通过RSPO11认证；同时蒙牛承诺将在2025年实现技术上100%环保包装材料的研发。

蒙牛乳业碳中和目标：

2030年实现碳达峰

2050年实现碳中和



2021年，蒙牛完成全集团63个工厂2018年到2020年范围一、二温室气体排放量的盘查和校正工作，并对2020年范围三排放量做出估算。

能源行业案例：中国神华

秩鼎ESG评价(2022年11月30日)：AA (77.17)



中国神华能源股份有限公司（股票代码：01088.HK）是全球领先的以煤炭为基础的综合能源上市公司，主要经营煤炭、铁路、电力、港口、航运、煤化工六大板块业务，在普氏能源资讯公布的“全球能源公司2021年250强”榜单中，中国神华位居第2位、中国企业第1位。

2021年，中国神华将ESG治理纳入公司“十四五”发展规划，制定专项制度性文件30余部；在提升管理效能方面，将316个CDP指标和50个年报指标嵌入ESG信息系统，实现多体系指标的融会贯通；贯彻落实生态环境部《企业环境信息依法披

露管理办法》和《企业环境信息依法披露格式准则》，补充ESG指标库，在公司《2021年度报告》和ESG报告中进一步完善环境信息披露内容；对公司300余名各级管理人员进行ESG培训，提升履职能力。

2021年，中国神华ESG治理经验被新华社、中国证券报等主流媒体广泛报道，获得央企ESG先锋50、首批中国ESG示范企业等十余项荣誉，《坚持新发展理念开展碳达峰行动》论文获评2021年度煤炭经济研究会优秀论文一等奖。

中国神华探索全方面碳中和及能源转型战略

- 二氧化碳排放量力争于2025年达到峰值，并积极探索有效路径，努力争取2060年前实现碳中和；
- 以2020年为基准，2030年范围一、二的碳排放量控制在增加48%之内；
- 到2030年将不少于40%的年度资本开支用于可再生能源。

低碳基金：中国神华认缴出资40亿元参与发起设立的北京国能新能源产业投资基金，已陆续在山西、江苏、安徽等地投资光伏、风电项目；中国神华认缴出资20亿元参与发起设立的北京国能绿色低碳发展投资基金，2021年10月完成工商注册及备案，11月设立新源壹号子基金。

项目投资：依法合规退出澳洲沃特马克煤矿项目探矿权，已收到澳大利亚新州政府的对价款；公司本部及所属企业已投产新能源项目19个，共7.29万千瓦。

能源结构转型：中国神华确定了“十四五”期间年度开发60万千瓦以上新能源产业的任务目标。

碳交易：2021年12月，中国神华顺利完成全国碳市场第一个履约周期（2020年度）清缴履约工作，公司所属21家火电企业和化工企业自备电厂实现100%履约。

碳捕捉与利用：2021年6月，锦界能源燃煤电厂燃烧后二氧化碳捕集与封存全流程示范项目正式投入运营。2021年装置运行正常，各关键指标均达到设计要求。项目案例入选国际能源署(IEA)煤炭工业咨询委员会(CIAB)发布的2021年度报告《低排放煤炭技术助力零碳亚洲未来》。

碳资产管理：中国神华建立了碳排放和碳交易工作体系。

原材料行业案例：紫金矿业



秩鼎ESG评价(2022年11月30日)：AAA (81.85)

紫金矿业集团股份有限公司（股票代码：02899.HK）是一家在全球范围内从事铜、金、锌、锂等关键矿产资源勘查、开发及工程设计、技术应用研究的大型跨国矿业集团。

2021年，在可持续发展理念的引导下，紫金矿业建立了以《企业行为准则》为纲领的金字塔型ESG管理政策体系；以目标、绩效为核心，参考国际主流ESG管理以及信息披露要求，同时结合公司各议题管理模型，建立了ESG目标及指标体

系。通过培训和考核，将ESG生态体系与企业实践有效结合，相互促进。同时确定了公司ESG短期、中期和长期发展目标，提出了“绿色高技术超一流国际矿业集团”愿景，采用了TCFD建议框架进行信息披露，参与了CDP气候问卷、水问卷和森林问卷信息披露项目以及标准普尔CSA问卷，以负责任的形象进入了全球一流矿业行业公司行列，创造了项目所在国各级政府、当地社区和社会各界、各相关方广泛认可的社会价值。

紫金矿业设立多维度生态环境目标

保护生态环境

- 作为全球化企业，紫金矿业依据国际惯例以及所在国环境监管要求，全面建立了环境管理体系（EMS），在所有生产运营点积极推行ISO14001环境管理体系认证，目标2023年所有生产运营点全部通过ISO14001标准认证。截至2021年年底，35家子公司已通过ISO14001标准认证，较上年度增加16家，认证覆盖率达87.5%

应对气候变化

- 紫金矿业积极响应《巴黎协定》和中国政府《国家适应气候变化战略》，“碳达峰”、“碳中和”目标和“新能源、新材料”业务已成为公司未来十年发展战略重要组成部分。
- 到2030年，紫金矿业计划可再生能源的使用占比达到25%以上，单位工业增加值二氧化碳排放比2020年下降20%，力争2029年实现碳达峰目标，并在碳达峰的基础上，于2059年全面实现碳中和。此外，公司正在制定详细的“双碳”行动规划方案，并拟于2022年对外公布。

土地利用与矿山修复

- 紫金矿业制定了《绿化工作导则》，为子公司绿化设计、复垦与水土保持工作的开展提供合规和技术参照，在所有运营点开展生态修复工作，确保绿化覆盖率达到可绿化面积的100%。同时还制定了《环保生态检查管理规定》和《环保生态考核管理制度》，定期对矿区生态补偿、生态恢复等成效进行核查，并对各子公司保生态年度目标绩效实行责任制考评。
- 目前紫金矿业拥有国家级绿色矿山13家，省级绿色矿山3座，7座绿色工厂，一座矿山公园。2021年度，公司共投入生态恢复资金约人民币3.35亿元，恢复植被面积约775.6万平方米，种植树木约115.2万株，尽可能实现了应恢复尽恢复。

发电行业案例：金风科技



秩鼎ESG评价(2022年11月30日)：**AAA (81.81)**

新疆金风科技股份有限公司（股票代码：02208.HK）主要从事风电设备研发与制造、风电服务、风电场投资与开发及水务等其它业务，截至2021年底，金风科技全球新增装机容量为12.04GW，全球排名第二；其中国内新增装机容量为11.38GW，市场占有率20%，连续11年排名第一。

金风科技以“带领风电行业走绿色可持续发展道路，成为备受社会尊重和认可的国际风电企业”

为愿景，以“将社会责任和可持续发展理念融入公司管理运营，完善和优化企业管理经营活动，并内化到金风人的文化和行为习惯，形成具有金风特色的可持续发展工作模式，为金风科技全面可持续发展和战略目标实现提供有力支撑”为目标，根据实际业务经营情况，在诚信合规经营、绿色环保运营、可持续风电产业链、公平健康工作环境、和谐社区关系五大领域，识别可持续发展重要议题，制定了可持续发展目标和行动方案。

金风科技制定清晰明确的可持续发展战略规划

绿色环保运营

- 2025年，万元营业收入温室气体排放比2020年降低25%；
- 2025年，生产单位MW风机危险废弃物产生量比2020年降低20%
- 2025年，万元营业收入综合能耗比2020年降低20%；
- 2025年，生产经营用水密度比2020年降低15%
- 2022年，实现运营层面（范围1和范围2）的碳中和

公平健康工作环境

- 在内部塑造多元、平等、包容的工作环境
- 2023年，健康管理覆盖公司全体员工



可持续风电产业链

- 2023年，风力发电机组主要零部件供应商（制造类）社会责任审核率100%
- 2025年，主要供应商生产金风产品绿电使用比例达到100%
- 2040年，实现风机100%回收再利用

和谐社区关系

- 2023年，金风志愿者人数达到5000人，志愿者投入小时数达到6000小时
- 2025年，建设至少10个青少年科普实践基地

诚信合规经营

- 持续完善公司治理及合规管理体系，提升公司治理水平
- 营造廉洁自律依法合规文化

公用事业行业案例：中国水务



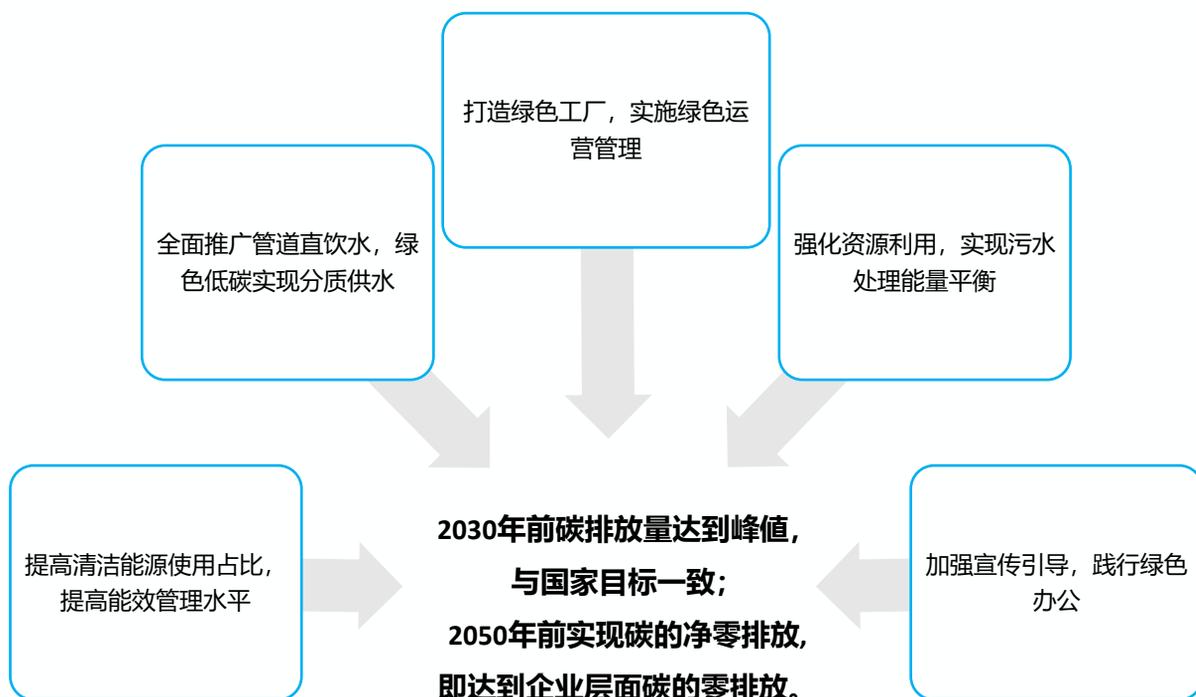
中國水務集團有限公司
China Water Affairs Group Limited
股票代码: 005

秩鼎ESG评价(2022年11月30日)：**BBB (56.93)**

中国水务集团有限公司（股票代码：00855.HK）是香港联合交易所主板上市的公司，自2003年以来，致力于在中国大陆地区投资兴建及经营水务项目，包括原水、自来水、直饮水，污水处理、排水运营、水环境综合治理以及与水务相关的工程建设，现已发展成为国内领先的专业化、国际化、市场化跨区域综合水务运营商，业务覆盖21个省、3个直辖市，超过100个城市。

中国水务将“以水为本·达善社会”的核心价值观作为ESG管治目标，多年来将环境、社会及管治工作作为企业管理的重要方面，高度重视并且已经全面建立了符合管理要求的促进中国水务协同发展的ESG管理体系，搭建了由董事会、管理层、职能部门和子公司组成的四级ESG管治架构，切实保障各利益相关方的权益。

中国水务提出绿色发展整体目标与实施路径



来源：中国水务集团有限公司《2022 ESG报告》

医药行业案例：复星医药

FOSUN PHARMA
复星医药

秩鼎ESG评价(2022年11月30日)：AAA (80.21)

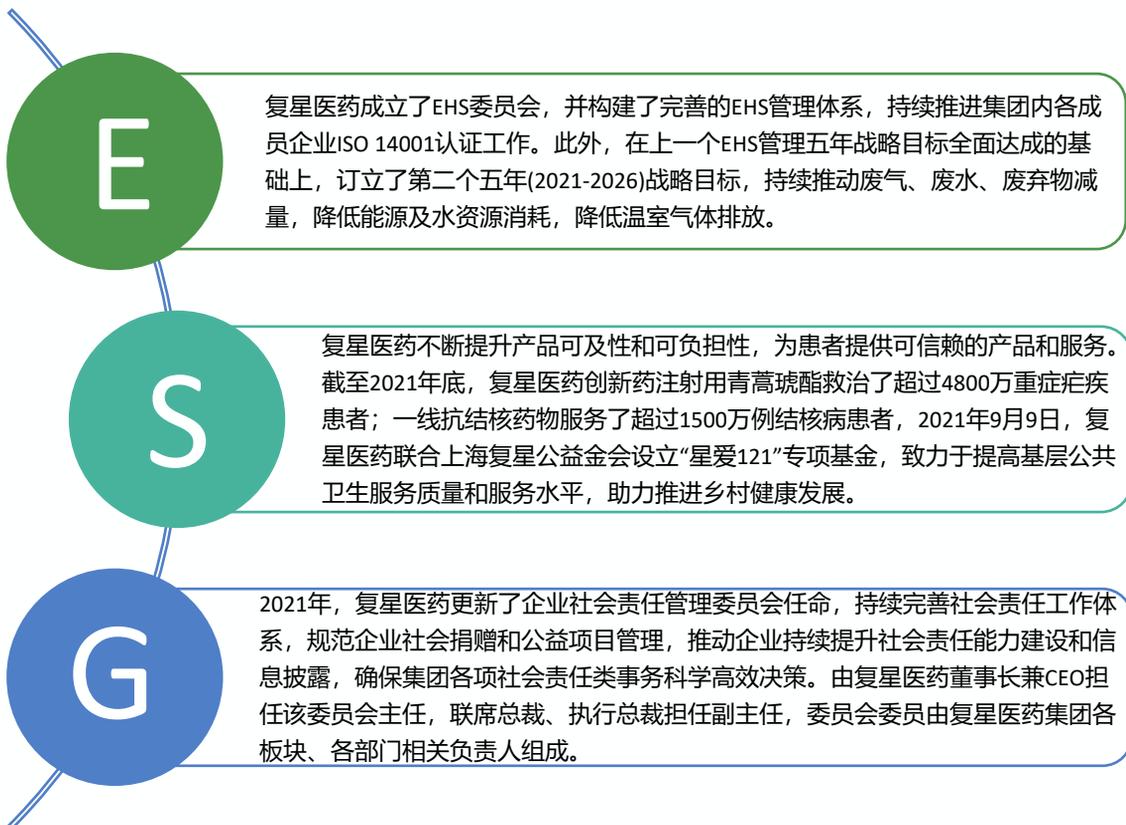
上海复星医药（集团）股份有限公司（股票代码：02196.HK）是一家植根于中国、创新驱动的全球化医药健康产业集团，直接运营的业务包括制药、医疗器械、医学诊断、医疗健康服务，并通过参股国药控股覆盖到医药商业领域。

2021年，复星医药连续第十三年发布企业社会责任报告，并首次随年报发布了ESG报告，主动回应了联交所新版ESG指引要求和资本市场关注点。复星医药的MSCI ESG评级获BBB级，在全球接受MSCI评级的95家医药企业中，复星医药集团在人力资本发展，产品质量与安全，普惠医疗等方面

的表现均位于行业前列。

复星医药自上而下重视并推动ESG的管理，将ESG作为战略抓手赋能企业可持续发展，积极响应《巴黎协定》以及国家“碳达峰、碳中和”双碳目标，持续践行低碳绿色发展的理念。依托复星医药董事会ESG委员会及下属ESG工作小组，充分了解利益相关方诉求及期望，对标同行领先企业优秀实践，进一步统筹协助利益相关方围绕环境、社会及企业管治进行优化改善，持续推动公司ESG体系打造，助力公司长期可持续发展。

复星医药建立全方面ESG战略及管理体系



医疗技术行业案例：诺辉健康



秩鼎ESG评价(2022年11月30日)：AA (70.87)

诺辉健康（股票代码：06606.HK）成立于2015年，是中国癌症筛查市场的先行者和领导者，专注于高发癌症的居家早筛，帮助高风险人群改变生命的轨迹。2021年，诺辉健康在香港联交所上市，成为“中国癌症早筛第一股”。

2021年起，诺辉健康加强了对于ESG目标与绩效管理工作的关注，每半年度开展ESG风险评价与绩效分析工作，加强记录与日常管理，并由ESG执行工作组向董事会汇报，以确保董事会能及时了解ESG风险和重

要ESG议题的管理进展。同时，ESG执行工作组负责协调各相关部门提供基础ESG关键量化资料，并分析形成《诺辉健康ESG关键量化绩效分析报告》，通过对基础资料收集与趋势分析，设立废弃物减量、能源使用效益和用水效益等目标，并拆分至各相关部门，以便有计划地开展ESG管理工作。

在目标的指导下，ESG执行工作组定期监测目标进展与阶段性成果，向董事会汇报并定期披露，持续推动和提高公司的ESG管理实践。

诺辉健康积极承担社会责任

助力行业学术发展

诺辉健康自2019年与北京大学国际癌症研究院开展合作，以支持中国癌症早筛领域的科学研究工作。

2021年，联合北京大学国际癌症研究院在医学部联合举办第一届北京大学-诺辉健康学术前沿论坛，论坛为从事肿瘤诊断和研究的专家和同仁们提供了一个互相交流学术意见、研究成果和工作经验的平台，分享资深教授专家的学术前沿成果以及各附属医院丰富的临床实践。

提高基层医疗水平

诺辉健康在20省针对从事癌症筛查早诊的社区、医疗机构、体检机构及其人员开展培训，积极培养癌症筛查早诊人才，提高人群筛查和机会性筛查的参与度和早诊率，提高基层癌症筛查及早诊的能力，进一步提升早癌筛查技术的可及性。

产品可及性

诺辉健康积极参与国家城市癌症早诊早治项目，以较低价格向政府提供噗噗管，用以帮助检测消化道疾病，产品覆盖了江苏、浙江、广东、湖南等10多个省自治区，助力国家惠民工程。

此外，2020年起，诺辉健康也积极参与浙江省政府民生实事项目，支持政府为浙江省50-74周岁结直肠癌的高发人群提供筛查服务，提高早诊率和治疗率。截至2021年末，诺辉健康已为浙江省全部11个地级市提供累计230多万份噗噗管。

提升国民健康意识

为科普结直肠癌早筛的价值和推动公众对防癌早筛的认知，公司协同学会、医疗机构、等开展活动，通过专业科普，促进全民健康意识提升。

2021年，诺辉健康与多家医院合作，深入社区、福利院等开展义诊活动，活动参与超100人次，活动总时长约500小时。同时协办结直肠癌“防筛诊治护管”科普中国行活动，计划2022年底在全国建立覆盖省市县各级医院的100家科普基地，培养300名科普人才，开展2000场科普活动。

信息技术行业案例：中芯国际



秩鼎ESG评价(2022年11月30日)：AA (73.17)

中芯国际集成电路制造有限公司（股票代码：00981.HK）是世界领先的集成电路晶圆代工企业之一，也是中国大陆集成电路制造业领导者。

2021年，中芯国际在原有的CSR管理机制上进行了革新，持续探索逐步完善公司ESG治理机制，建立了“董事会—ESG指导委员会—ESG委员会—主任委员：各一级主管，成员：各职能部门主管”的四级ESG管治架构，通过各项ESG项目实施，期

望公司在促进社会发展、环境保护和道德责任领域达到国际公认标准。

同时，中芯国际将“联合国可持续发展目标”和“中国落实2030年可持续发展议程国别方案”中的部分要求融入到ESG管理工作，结合实际情况，2021年中芯国际选取了17个“联合国可持续发展目标”中包括气候行动在内的12个目标实施了相关政策。

中芯国际构建全方位应对气候变化框架



气候变化政策

- 首席执行官签署发布《SMIC气候变化政策》，承诺做到“推进温室气体减排”、“降低产品能耗”、“减少产品水耗”、“推进绿色生产，提升绿色节能产品”、“提升对恶劣天气的预防、应变及复原能力”五方面的工作，以实现可持续发展



气候风险识别

- 参照国际先进的TCFD框架及建议，综合分析气候变化风险与机遇对公司经营、发展战略等可能造成的财务影响，形成了气候风险与机会重大议题矩阵，判断出“五个转型风险、六个物理风险、六个机会”，并制定了相关管理办法与应对措施，以期降低气候变化对财务的不利影响。



温室气体核查

- 中芯国际依照ISO 14064国际标准推行温室气体核查机制，每年定期核算运营厂区的温室气体排放量，掌握公司温室气体排放的状况，并有计划地实施减排措施



公开披露环境责任信息

- 统计并公布包括温室气体、能源、水资源、废水、废气、废弃物六大方面的相关企业数据。

温室气体排放强度

• 2030年温室气体单位产品排放强度较2010年下降50%

废弃物产生强度

• 2030年8吋晶圆厂废弃物单位产品产生强度较2010年下降5%

水耗强度

• 2030年总耗水量单位产品强度较2010年下降40%

能耗强度

• 2030年总能耗单位产品强度较2010年下降30%

来源：中芯国际集成电路制造有限公司《2021环境、社会及管治报告》



PART 04

香港ESG资本市场发展趋势 及建议

企业提升ESG治理的驱动因素

香港ESG资本市场发展趋势

企业提升ESG管理及信息披露建议

4.1 企业提升ESG治理的驱动因素

金融机构广泛关注ESG投资

近年来，随着联合国等公共机构的倡导和全球投资理念的更新，ESG投资热度不断升温，逐渐成为全球投资界共识，各国各地区ESG投资规模不断扩大。GSIA数据显示，可持续投资在全球持续盛行，截至2020年末，资产规模达35.3万亿美元，较2018年增长15%，占全球总管理规模35.9%。

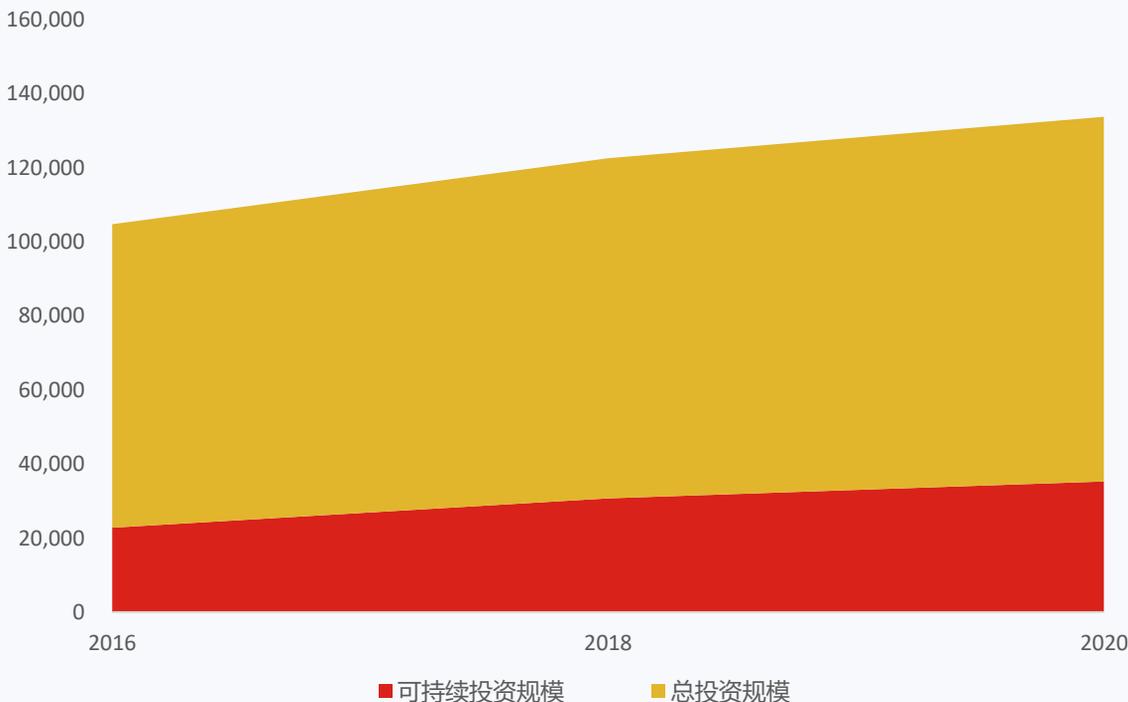
作为联合国支持的国际非营利组织，UN PRI在ESG投资方面得到了全球知名大型资产所有者和资产管理公司的普遍认可。截至2022年12月5日，全球已有超过5,289家的机构签署了负责任投资

原则，包括捐赠基金、

基金会、企业养老金、保险公司、公共养老基金等在内的4,700余家的资产所有者和资产管理者加入到其中。UN PRI签署方承诺，在投资决策过程中遵循UN PRI关于将ESG事项融入投资分析及投资决策过程、ESG事项的适当披露等六项责任投资原则。截至2021年3月31日，UN PRI签署方的资产管理规模超过121.3万亿美元。

香港证监会统计，截至2022年3月31日，通过香港证监会认可的ESG基金有121支，其资产管理规模总值共1,427亿美元。

全球可持续投资规模（单位：十亿美元）



来源：GSIA, 《GLOBAL SUSTAINABLE INVESTMENT REVIEW 2020》

资管机构和资金方推崇ESG投资，主要是出于对行业内部压力与行业外部动力两方面的考量。

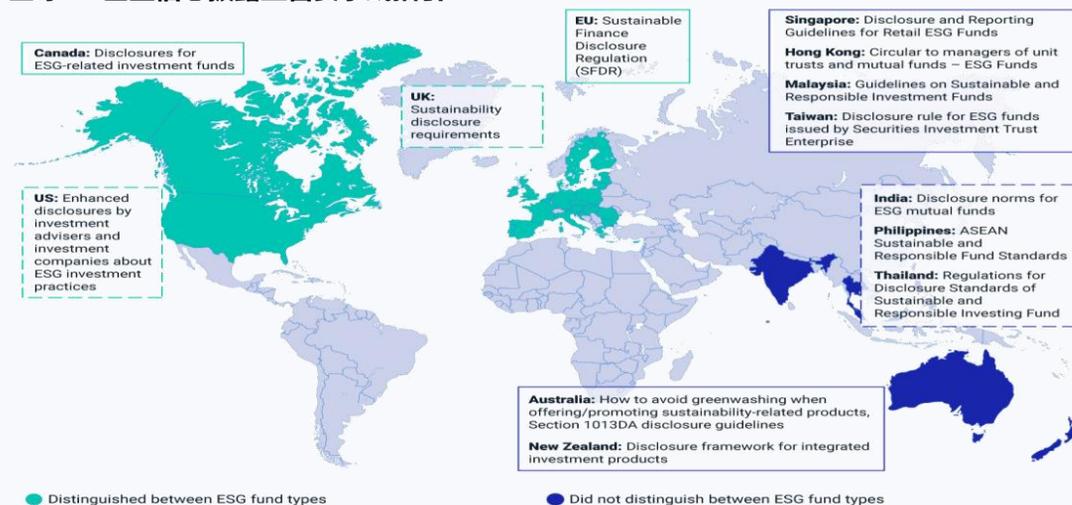
在行业内部压力下，降低投资风险和追求安全稳定的长期收益是投资机构进行ESG投资的首要目标。

- 降低投资风险：ESG具有抗周期和抵御风险的功能，可帮助机构投资者有效应对系统性风险带来的冲击；
- 安全稳定的长期收益：ESG与公司财务表现之间具有很强的相关性，利用ESG投资策略，不论是在二级市场构建投资组合，还是在一级市场筛选早期创业公司进行投资，都可能获得超越传统投资策略的收益。

在行业外部动力上，社会舆论的广泛监督和监管机构的政策推动是投资机构进行ESG投资的重要驱动。

- 社会舆论的广泛监督：近年来，得益于互联网的飞速发展，信息传播速度越来越快，公众对企业各方面的关注也越来越多，ESG事件对于企业运营的影响也越来越大。同时投资机构本身也需要履行社会责任，树立良好的社会形象，因此对于ESG投资的重视也是其非常重要的公共宣传手段之一。
- 监管机构的政策推动：全球各市场都在加快建立和完善ESG方面的法律法规，在相关政策指引下，ESG投资将加速成为市场投资的主流方向。例如，澳大利亚、香港和新加坡均发布了把ESG因素纳入投资选择过程的披露标准化的指引；欧盟和加拿大的监管则更进一步，寻求对可持续基金进行分类。

全球ESG基金信息披露监管要求或指引



Solid text boxes represent regulations in force, while dashed boxes represent proposed or planned regulations. List of jurisdictions with regulations or guidelines proposed or in force for ESG funds: U.S. (proposed); Canada; EU; U.K. (planned); Singapore; India (proposed); Hong Kong; Australia (including Section 1013DA); Malaysia; New Zealand; Philippines (proposed); Thailand (proposed); Taiwan. Data as of Oct. 12, 2022. Source: MSCI ESG Research

来源：MSCI, ESG and Climate Trends to Watch for 2023

ESG成为企业提高融资机会的内在要求

无论是投资机构在ESG投资目标上的设定还是ESG投资策略在实际投资过程中的应用，都对上市公司的ESG治理水平提出了全方位更高的要求。

作为国际金融中心，香港拥有庞大的金融市场和完善的国际级监管架构，汇聚了全球领先的金融和专业机构、绿色评估认证机构以及国际投资者，有条件优势成为绿色企业和项目首选的融资平台，发展成新时代下的绿色金融枢纽。这对于港股上市公司来说增加对ESG方面认识，提升企业ESG方面的管理水平，向外界更好的传递公司ESG理念，既是挑战也是机遇。

此外，得益于近年来特区政府和监管机构自上而下的推动，香港在ESG领域的实践不断扩大，本地的ESG生态系统也日趋完善，香港资本市场已逐步建立公开透明的ESG信息披露规范，2019年12月，香港交易所扩大强制披露范围，并将ESG全部事项提升为“不遵守就解释”到新版ESG指引中，这也使得ESG的建设和披露对于所有已在香港上市或拟赴香港上市的公司来说，都成为了公司治理与合规建设的必要环节。

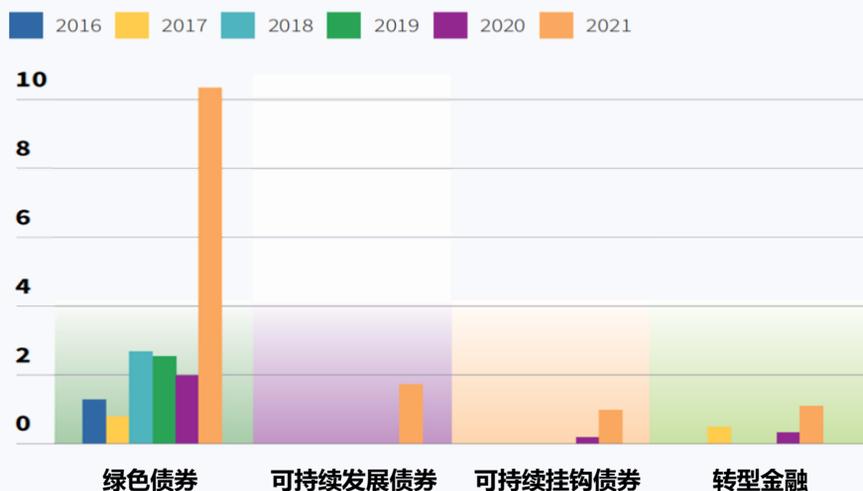
香港特区政府在2021年10月发布的《香港气候行

动蓝图2050》中提到香港要在少于30年的时间迈向碳中和，同时在未来15至20年，香港政府投放在各项应对气候变化措施的金額可达到约2400亿元，不同的私营企业也会投放大量投资实现减碳转型。庞大的融资需求会直接加速香港的绿色债券和其他绿色可持续金融产品规模的壮大，持续推动香港绿色经济的发展。

气候债券倡议组织(Climate Bonds Initiative, 简称CBI)发布的《2021年香港绿色及可持续债务市场报告》数据显示，2021年来自香港发行人的绿色及可持续债务达到了140亿美元，其中符合CBI绿色定义的绿色债务规模达104亿美元，同比增长四倍，是自有记录以来的最高年发行量；港交所仍是中国离岸绿色债券最主要的上市场所，占2021年离岸发行量的近一半（46%）；此外，可持续发展债券、可持续挂钩债券、转型金融等创新绿色债券产品也在持续增长。

从安排融资所在地的角度看，在香港安排及发行的绿色和可持续债务融资额度于2021年达近570亿美元，同比增长了四倍；其中绿色及可持续债券总额达313亿美元，占亚洲市场的三分之一；贷款总额达254亿美元。

香港绿色及可持续相关债券产品规模（单位：百万美元）



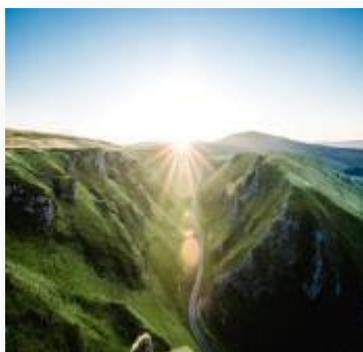
来源：气候债券倡议组织，《2021年香港绿色及可持续债务市场报告》

4.2 香港ESG资本市场发展趋势



1) 社会及企业对于ESG的认知不断提升

- 随着疫情带来的经济和社会危机加剧，社会对ESG发展的关注度持续升温，社会各主体对其关注度与认可度逐年攀升。
- 未来，借助互联网优势，通过越来越广泛的媒体宣传以及通过举办更多的论坛、座谈会、培训等活动，企业将不断加深对ESG的了解，ESG的认知将得到不断提升，不再简单将ESG认为是完成相关披露报告或者追求更高评级，而是切身将ESG发展融入企业的方方面面。



2) ESG投资的标准化程度进一步加深

- 参考欧美等主流国际ESG投资市场的发展路径，ESG投资理念的深入、评定标准的完善及ESG披露数据质量的提升有望催化ESG指数产品的发展。从国际经验来看，海外主流指数供应商MSCI等均构建了自身ESG评级框架体系，为市场提供ESG参照标准及ESG投资标的，ESG指数产品成为推动全球ESG投资发展的重要力量。
- 目前我国的ESG投资理念仍较为宽泛，市场缺乏认可度较高的统一标准，伴随国内ESG评级热度提升，机构陆续研发推出国内市场的ESG评级体系，有助于市场进一步认知企业的ESG表现与企业业绩、投资者回报之间的关系，评估企业ESG投资价值。
- 未来，在企业内驱与政策等外部驱动因素下，预计我国企业的ESG报告发布数量将持续增长，未来两年将迎来更多企业首发报告，企业将越来越重视ESG发展。同时国内评级体系的完善和统一有望推动国内ESG投资的标准化发展，被动投资规模有望提升。

4.3 企业提升ESG管理及信息披露建议

1) 优化ESG战略及管理体系

塑造惠及各方的企业ESG理念。包括ESG发展规划、碳中和发展规划等，明确企业在环境、社会和治理领域的具体工作、具体的行动目标、使命和原则，同时把ESG作为一个管理手段和有效工具，融合到对内经营管理和对外业务输出中。

形成完善的企业ESG管治架构。企业需要建立由董事会负责的由上而下完整的ESG组织管理架构，成立ESG管理领导小组等，深入践行可持续发展理念，推动ESG管理融入企业文化、职能部门、日常运营管理中。

建立企业内部ESG制度。针对企业所处行业、发展所处阶段和相关性最强的重要性议题来制定一系列内部管理制度，以形成公司的ESG制度库。

2) 加强利益相关方沟通

加强与企业利益相关方的沟通。利益相关方的信任和支持，是公司赖以生存和发展的基础。企业应该致力于搭建公开、透明、坦诚、便捷、双向的沟通渠道，主动了解利益相关方的观点、诉求和期望，并做出及时回应，努力实现合作共赢、和谐发展。

定期进行与企业发展相关的重大性议题的识别与分析。通过利益相关方调查，将利益相关方的意见、期望与企业自身管理及发展需求相结合，进行重要性议题的评估与分析，将ESG议题深植于企业运行的各个环节，建立起ESG实质性议题框架模型，实现更具针对性、专业性的管理，推动ESG管理落地，同时为制定长远的ESG战略提供依据。

3) 完善对外披露形式和内容

定期发布完整、合规、通俗易懂的ESG报告。针对香港证监会等监管部门发布的规章指引，定期发布高效高质、信息全面完整、符合大众阅读习惯的ESG报告，同时针对企业所处行业和利益相关方的关注，进行重点议题和重要性数据分析。此外，报告要体现公司的文化，设计、排版也不能够忽视。

搭建企业ESG数字信息管理系统。未来将会有更多的企业实行智能化、数字化的ESG数据收集，用于日常经营中持续监管ESG指标，并在撰写报告时自动生成数据。同时信息管理平台能够实现自动化地收集所有相关的定量数据以及数据计算标准、计算方法、基础假设和转换因子等信息，并实时更新，这必然是中大型企业未来的一个发展方向。

加大企业ESG评级的关注。越来越多的评级机构将A股上市企业纳入打分池，例如MSCI ESG评级、道琼斯可持续发展指数、恒生可持续发展指数。这些ESG评级机构、ESG指数机构针对上市企业的评级会影响投资者的决策，对于评级机构给予的评级结果，企业需要正确对待，针对评级结果补齐短板，调整语言以适应资本市场阅读习惯。更为重要的是，企业需要从ESG管理、管治架构、管理制度、战略规划、行动目标上进行整体提升，以获得更好的评级结果。

拓宽ESG信息沟通与传播渠道。在ESG管理所涉及的各项行动中，除了定期发布ESG报告这种目前最为普遍的实践方式外，也可以通过发布不同语言版本、纸质版和电子版报告等同步发布的形式，有效扩大信息传播的范围。同时还可以通过召开发布会，在公司官网、微信、微博、相关报告和出版物等平台上持续披露可持续发展信息，主动定期向有关监管部门报送环境监测信息等形式，拓宽公司ESG信息对外沟通和传播的渠道，增加大众与投资者对企业的关注度，帮助企业树立良好的社会形象。

参考资料

- 1) PRI, [《签署人名录》](#), 2022年12月
- 2) MSCI, [《ESG and Climate Trends to Watch for 2023》](#), 2022年12月
- 3) 联交所, [《2022年环境、社会及管治披露常规情况审阅》](#), 2022年11月
- 4) PRI, [《新签署方和旧签署方》](#), 2022年3月
- 5) 气候债券倡议组织, [《2021年香港绿色及可持续债务市场报告》](#), 2022年7月
- 6) 香港证监会, [《香港证券及期货事务监察委员会2021-22年报》](#), 2022年6月
- 7) 灼鼎咨询, [《2022年ESG发展白皮书——全球ESG发展持续升温, 中国进入ESG发展快车道 \(ESG生态圈、ESG政策, ESG评级, ESG投资, ESG实践\)》](#), 2022年5月
- 8) 安永, [《李菁: 11个建议助力企业提升ESG管理》](#), 2022年4月
- 9) 香港特区政府, [《香港气候行动蓝图2050》](#), 2021年10月
- 10) 德邦证券, [《ESG投资专题研究报告: 起源、评级体系与发展趋势》](#), 2021年10月
- 11) GSIA, [《GLOBAL SUSTAINABLE INVESTMENT REVIEW 2020》](#), 2021年7月
- 12) 香港联交所, https://www.hkex.com.hk/chi/BoardDiversity/index_c.htm

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”或“秩鼎技术”，英文名“QuantData”）是国内首批从事ESG专业研究的公司，聚焦于中国金融机构的可持续投融资与中国企业的可持续投发展，提供符合中国市场环境的ESG数据标准和研究咨询服务。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。

关于植德律师事务所

植德律师事务所是国内知名综合性律师事务所，目前拥有拥有合伙人100余位，律师及专业人士共500名，在北京、上海、深圳、武汉、珠海、海口设有6家办公室。植德聚焦境内外公司、金融及资本市场客户，提供从银行与金融、投资基金，到投融资、发行上市、并购重组，再到争议解决、特殊资产以及税务、知识产权、劳动、反垄断、不动产与基础设施、家事服务与财富管理等十三大专业领域的服务。截至目前，植德已服务过3000多家国内外知名投资机构和企业客户，陪伴诸多企业从各轮次融资直到境内外成功上市或并购，真正做到了全周期、立体化、一站式的综合法律服务。

联系我们

智通财经: zhitong@zhitongcaijing.com

秩鼎技术: info@quantdata.com.cn

植德律所: meritsandtree@meritsandtree.com



智通财经APP



秩鼎(51ESG)



植德律师事务所

免责声明:

本报告由智通财经、秩鼎与植德律师事务所共同撰写和制作，版权归智通财经、秩鼎与植德律师事务所共同所有。对报告观点和内容以任何形式的引用或转载，请注明来源。本报告所述观点为智通财经、秩鼎与植德律师事务所基于通过公开、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。智通财经、秩鼎与植德律师事务所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。