



普华永道

香港上市公司可持续发展趋势 调研报告







摘要

全球气候变暖正在对人类社会构成巨大的威胁，包括极端灾害事件频发、生态系统遭受破坏、社会经济负担加重等等。应对全球气候变化是一场广泛而深刻的经济社会系统性变革，而全社会多方个体的参与，是构筑人类命运共同体、实现减碳百年大计的关键。这离不开监管部门政策的引导、金融市场投融资的支持、各行各业的生产方式革新及消费者生活方式的转变。在此背景下，环境、社会及管治（Environmental, Social and Governance，以下简称“ESG”）已成为公司关注的重点领域，ESG及可持续发展正在重塑未来。普华永道充分认识到上市公司采取行动、践行可持续发展的重要性。本调研报告，通过聚焦于环境、社会及管治的六大发展趋势下，分析香港上市公司可持续发展能力的表现情况，并提出了相关建议。这六大趋势分析包括：

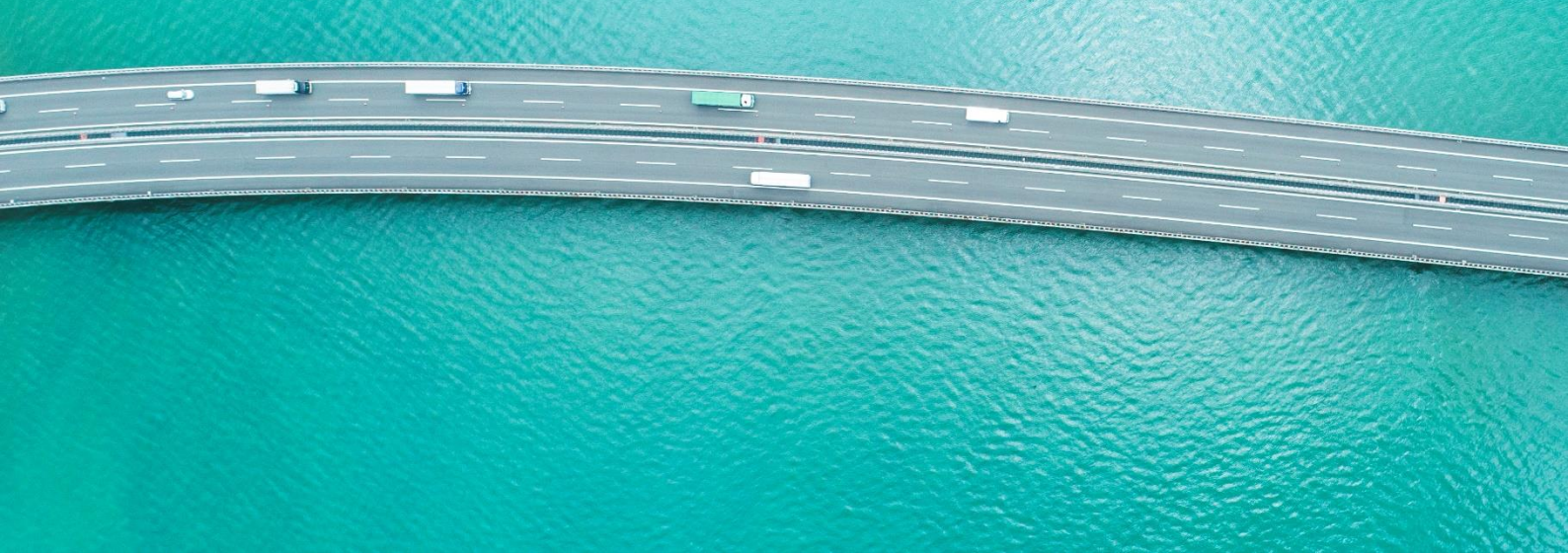
1. 健全的ESG管治促进公司整体ESG战略的实现。董事会监督ESG战略目标的落实，定期检讨公司是否采取积极的ESG风险管理策略，有助于管控风险冲击及抓住机遇，实现公司整体的可持续发展业务目标。
2. 与利益相关方共同实现可持续目标及价值创造。公司需要深入了解利益相关方关心的ESG议题，并思考如何与公司战略发展相结合。利益相关方的参与对于设立ESG目标具有重要甚至引领作用。
3. 深化管理、目标先行，公司迈向科学的ESG目标新阶段。在国家“双碳”政策背景下，公司加强节能减排管理已是大势所趋。基于此，公司应全面了解自身碳排放，识别适用的减碳路径，设定节能减排目标，以目标带动公司低碳转型，把握“双碳”时代的发展机遇。
4. 气候变化背景下，以披露推动公司气候风险应对与管理优化。随着全球气候风险增加、气候变化相关议题的重要性和关注度持续提升，上市公司迫切需要审视气候变化带来的风险与机遇，逐步调整其战略和商业模式以应对气候变化。上市公司需要积极参考TCFD等框架开展气候相关信息披露，着手开展实质性的气候风险识别与评估，强化气候管治架构、策略与绩效表现，以响应监管机构、金融机构等多方的气候变化信息需求。
5. ESG数据与报告的信息质量及可信度正受到前所未有的关注，应用ESG数字化工具提升ESG数据质量成为发展趋势。为增强信息披露可信度，公司应适时考虑对ESG报告进行独立第三方鉴证，提升报告可信度及透明度。
6. ESG为公司带来绿色金融方面的机遇。在后疫情时代经济下行的背景下，如何实现更加长期且可持续的投资收益逐渐成为投资者的关注重点。随着绿色金融服务不断发展，公司积极参与绿色金融，实现更快的绿色转型，提升公司自身的可持续发展能力。

目录

1. 背景与研究方法	5
2. 调研结果总览	9
3. 可持续发展趋势的详细分析	14
趋势一： 健全的ESG管治促进公司整体战略的实现	15
趋势二： 与利益相关方共同实现可持续目标及价值创造	24
趋势三： 深化管理、目标先行，公司迈向科学的ESG目标新阶段	30
趋势四： 气候变化背景下，以披露推动公司气候风险应对与管理优化	37
趋势五： ESG数据与报告的信息质量及可信度正受到前所未有的关注	43
趋势六： ESG为公司带来绿色金融方面的机遇	50
附录	58



1. 背景与研究方法



调研背景

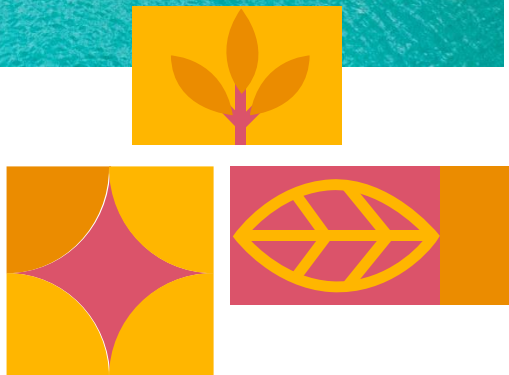
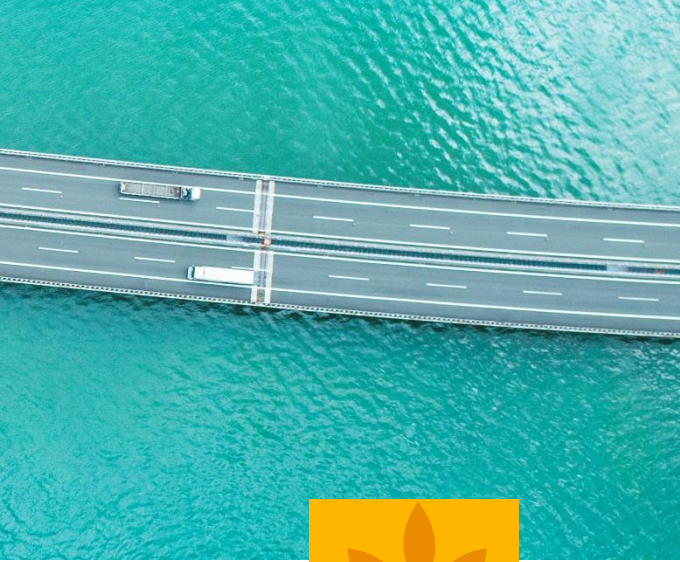
当今，在全球经济一体化的趋势面前，人类经济活动与生态环境的相互影响进一步加深，资源短缺、生态破坏、环境污染等已成为社会各界面临的共同难题。其中，全球气候变暖正在对人类社会构成巨大的威胁，包括极端灾害事件频发、生态系统遭受破坏、社会经济负担加重等等，如若不全力以赴加以应对，至21世纪末，全球气温将上升5° C，粮食减产将达50%，75%的物种将面临灭绝¹。对此，全人类已加速采取行动，携手应对气候变化。国际层面，2015年《巴黎协定》的签署标志着向低碳世界转型的开始，各国纷纷采取措施，将21世纪全球平均气温上升幅度控制在2摄氏度以内，并将气温升幅限制在前工业化时期水平以上1.5摄氏度之内，共同应对气候变化挑战，减缓全球变暖趋势²。聚焦国内，2020年9月，“双碳”目标正式提出，中国向世界承诺，2030年二氧化碳排放达到峰值、2060年前实现碳中和，彰显中国在全球气候治理领域发挥领导作用的决心。2021年8月9日，联合国政府间气候变化专门委员会（IPCC）在其最新研究报告中，发出对全球变暖后果的紧急警报，敦促世界各国立即大幅减少温室气体排放。

应对全球气候变化是一场广泛而深刻的经济社会系统性变革，而全社会多方个体的参与，是构筑人类命运共同体、实现减碳百年大计的关键。这离不开监管部门政策的引导、金融市场投融资的支持、各行各业的生产方式革新及消费者生活方式的转变。在此背景下，环境、社会及管治（Environmental, Social and Governance，以下简称“ESG”）已成为公司关注的重点领域，ESG及可持续发展正在重塑未来。相应地，ESG理念

也逐渐占据各资本市场的主导地位，对于公司披露ESG情况的需求和要求也愈发切实。ESG评级机构，如明晟（MSCI）、全球环境信息研究中心（CDP）、标准普尔（S&P Global Rating）、恒生可持续发展指数（HSSUS）等均将气候变化或碳管理纳入评估范畴，作为评估公司ESG表现的重要维度³。

香港联合交易所（以下简称“联交所”）持续强化ESG披露指引，以信息披露推动上市公司不断提升可持续发展水平。2020年7月1日起，联交所更新的《环境、社会及管治报告指引》（以下简称“ESG指引”）正式生效，要求董事会全面监管ESG事宜、就环境范畴关键绩效指标订立目标及披露重大气候相关事宜的影响，并将社会范畴关键绩效指标合规披露标准由“建议披露”提升至“不遵守就解释”。2021年11月5日，联交所刊发的《企业管治以及环境、社会及管治（气候信息披露）指引》，鼓励并协助上市公司按照气候相关财务信息披露工作小组（TCFD）的建议作出汇报。同时，香港绿色和可持续金融跨机构督导小组亦已宣布，拟于2025年或之前强制实施符合TCFD建议的气候相关信息披露。

本报告旨在通过对香港上市公司可持续发展现状及趋势的调研，深入分析公司ESG的管理理念并总结其发展趋势特点。我们呼吁所有利益相关方能立即采取行动，协力应对气候变化，践行以人与自然和谐共生为目标的可持续发展价值观。期待各方能对本报告提出宝贵意见和建议，也诚挚邀请更多利益相关方加入我们的行列共同推进相关倡议的细化和落实。



调研重点

ESG要素已成为政策制定者、监管者、公司管理者、投资者、金融机构等重要利益相关方对可持续发展战略实施的重要考量。随着ESG投资理念的普及“碳中和”等热点概念的出现，投资机构对中国公司的ESG表现日益关注，同时在“双碳”目标下，国家对于公司ESG的要求也逐步提高。在港上市公司透过一份ESG报告，期望对外传递什么信息？其ESG信息披露动态体现了哪些市场趋势？各行各业正在迸发哪些ESG机遇与风险？公司如何理解ESG深层含义？如何备战未来监管的披露要求？在港上市公司的ESG信息披露，对国内上市公司有何参考或借鉴？

普华永道充分认识到上市公司采取行动、践行可持续发展的重要性。本次调研内容，我们主要聚焦于深入研究可持续发展六大发展趋势下的公司表现情况：



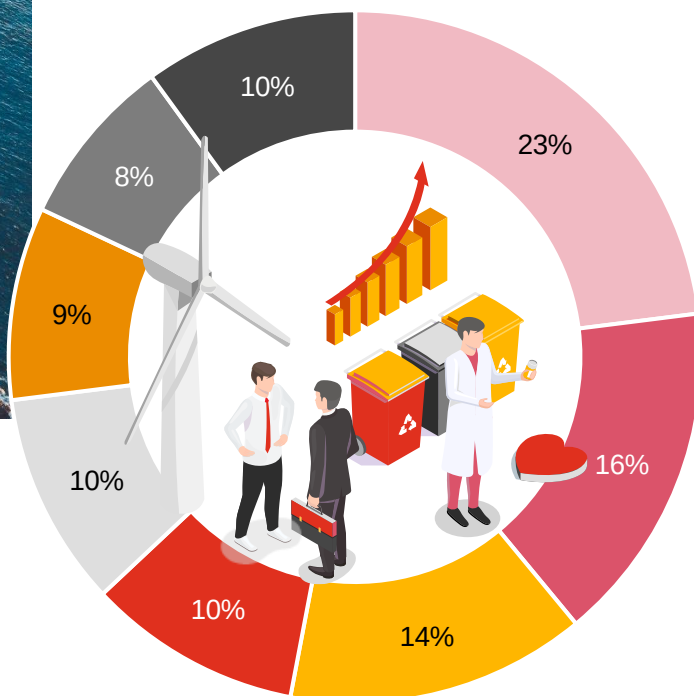


调研方法

本次调研采用在线问卷调研和重点案例研究的方法，邀请了众多在港上市公司开展在线问卷调研，并最终收到205份回复，其中地产建筑业占23%，电信、媒体和科技行业（TMT）占16%，零售行业占14%，工业和银行业各占10%，能源行业9%，医疗行业8%，其他行业（包括资产管理、汽车等行业）占10%左右等。

在本报告中，我们运用调研数据展开分析可持续发展六大发展趋势下的公司表现和重点关注领域；同时定向邀请公司分享ESG实践的优秀案例，分享其ESG管理实践，为公司ESG管理落地提供参考。

收集到的行业细分



■ 地产建筑业

■ 零售行业

■ 银行业

■ 医疗行业

■ 电信、媒体和科技行业（TMT）

■ 工业

■ 能源行业

■ 其他行业



2. 调研结果总览



通过统计及分析205家香港上市公司的回复，本调研报告呈现了环境、社会及管治六大发展趋势下的公司表现情况，总览如下：

趋势一：健全的ESG管治促进公司整体战略的实现

73%

的公司已经建立ESG战略或计划，或将其纳入到核心业务战略中



72%

的董事会已经在公司内设立ESG委员会或工作小组



53%

的董事会定期审阅ESG目标实现进展



已经将ESG风险纳入其风险管理及内部监控系统的公司不足

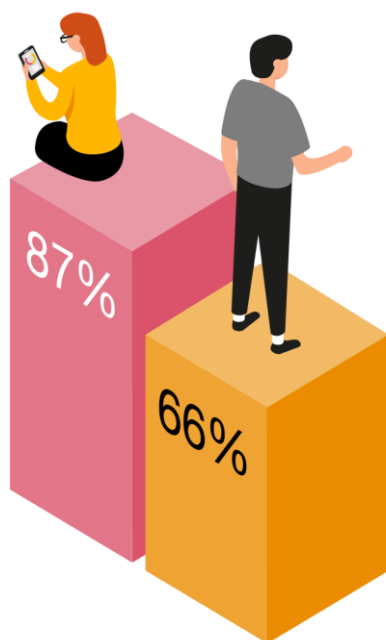
10%



26%

的内部审计职能已经参与ESG事宜

趋势二：与利益相关方共同实现可持续目标及价值创造



87%

的公司在决定其ESG议题重要性时考虑利益相关方对公司关键ESG事项的意见

66%

的公司认为合规要求是驱动其重视ESG实践的前三大驱动因素之一

趋势三：深化管理、目标先行，公司迈向科学的ESG目标新阶段



30%

的公司已设立或计划于未来两年内设立科学碳目标



44%

的公司暂未制定科学碳目标，但已基于自身情况制定减碳目标



超过 50%

的公司已设定或计划设定社会范畴目标

趋势四：气候变化当下，以披露推动公司气候风险应对与管理优化



26%

的公司已参考TCFD框架披露气候相关信息



48%

的公司已披露或计划在未来1-2年内披露气候相关信息



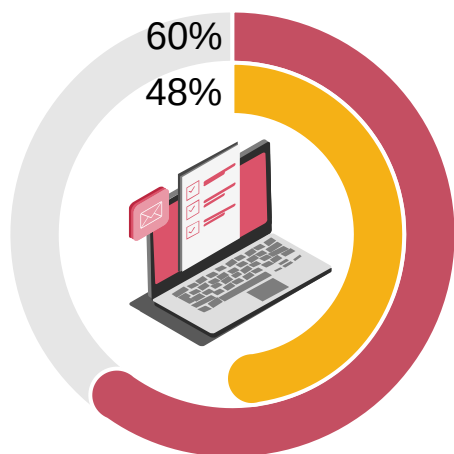
45%

的公司相关职能部门已针对特定气候变化风险开展评估并制定应急预案



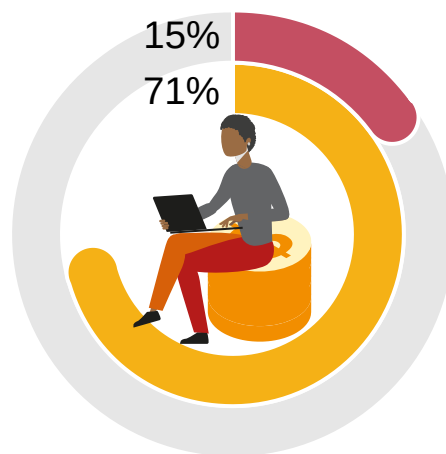
趋势五：ESG数据与报告的信息质量及可信度正受到前所未有的关注

公司在收集与分析ESG数据时面临的前两大挑战表现为：



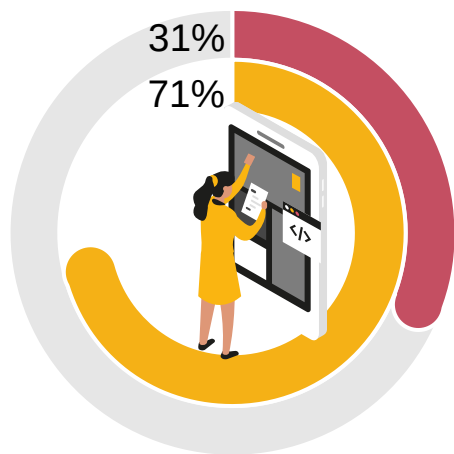
- 有60%的公司认为数据收集工作量较大
- 有48%的公司认为数据口径和边界不一致而难以分析

在ESG信息披露完整性方面，公司披露负面指标数据的意愿表现为：



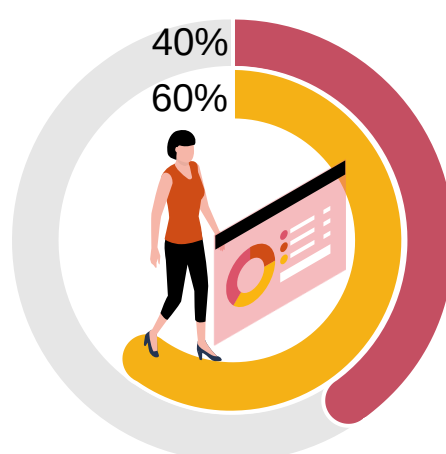
- 有15%的公司表示非常愿意披露负面指标数据以及公司持续改进的行动
- 有71%的公司表示在合规要求范围内谨慎披露

公司对ESG报告开展独立第三方鉴证的态度表现为：



- 有31%的公司其ESG报告已进行独立第三方鉴证
- 有71%的公司相信ESG报告鉴证可助力报告质量的提升

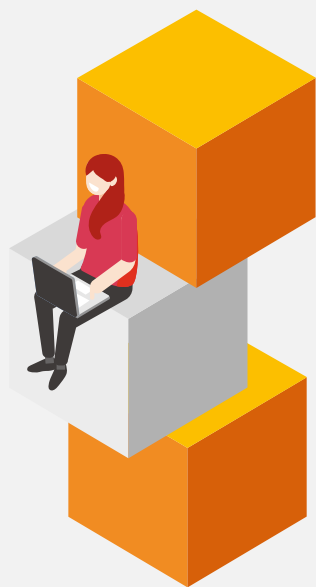
公司ESG数字化水平的情况表现为：



- 有40%的公司完全依赖于传统的Excel工具
- 有60%的公司已经采用信息化工具

趋势六：ESG为公司带来绿色金融方面的机遇

在遵循香港联交所的ESG指引进行信息披露的同时，公司主要遵循的国际化框架或标准为以下：



有 **39%**

的公司采用全球报告倡议组织（GRI）可持续发展报告标准

有 **30%**

的公司采用联合国可持续发展目标（SDGs）

有 **25%**

的公司采用气候相关财务信息披露（TCFD）框架

参与及回应的ESG指数及评级，排名前四位为：

48%

的公司参与了MSCI明晟ESG评级



21%

的公司参与了Hang Seng恒生可持续发展指数



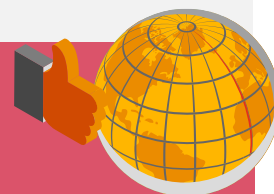
18%

的公司参与了Sustainalytics



17%

的公司参与了CDP全球环境信息研究中心问卷



约 **74%**

公司表示未来有兴趣参与绿色融资





3. 可持续发展

趋势的详细分析



趋势一： 健全的ESG管治促进 公司整体战略的实现



多数公司已经或即将建立 ESG 战略

随着ESG理念的快速发展，越来越多的公司认识到，一套健全并有效实施的ESG战略能够为公司增强对抗环境灾害及市场冲击的能力，向市场传递优质质量的信号，建立社会信任，激励员工积极性，为公司取得利益相关方的支持，增强公司的融资能力等。公司逐渐重视制定ESG战略，并将其整合到公司战略中，确保公司ESG目标与战略目标保持一致。

一个没有计划、时间表或可衡量目标的战略难以被视为战略，而仅是一份雄心的声明。在公司核心战略的背景下，公司应当思考在不同的时间范围内，通过实施ESG战略能够和应该实现什么样清晰、可靠的目标。制定短期、中期和长期ESG计划，以确保在相关目标和绩效评估的支持下，公司的ESG战略能够在实现目标的轨道上取得切实进展。

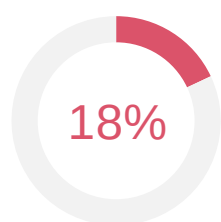


“

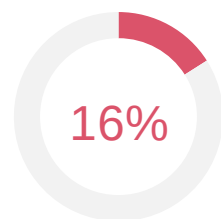
74%

在本次调研的205家香港上市公司中，**74%**的公司已经建立ESG战略或计划，或将其纳入到核心业务战略中。

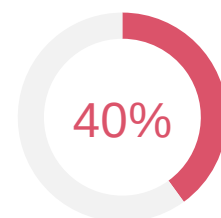
被调研公司ESG战略成熟度



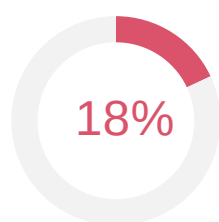
已建立明确的ESG战略及相应行动规划，并与国际准则/趋势对齐



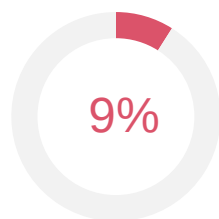
已建立涵盖短、中、长期的ESG战略框架



已将ESG事宜纳入到公司的核心业务战略中



尚未建立ESG战略，但已计划在未来1-2年内建立



尚未建立ESG战略，未来一年内亦无相关计划



在本次调研的205家香港上市公司中，我们发现相较于制定ESG战略，多数公司在采取ESG相关行动方面的动作更为迅速。

“

95%

的公司已经或计划开展如下ESG相关行动：



最受青睐的行动包括社会福利或公益项目（69%）和员工福利项目（68%）



环境范畴的行动也已经受到关注，包括清洁能源（49%）、绿电及绿电认证（31%）和碳抵消（25%）



42%的公司正在开发或考虑开发ESG相关新产品或服务

董事会对ESG事宜的监察程度仍待提升

利益相关方越来越多地要求财务信息和非财务信息更加平衡地组合，以评估与ESG议题相关的风险和机遇。董事会应当了解ESG管理和投资趋势将如何影响公司的价值、融资能力和与投资者的关系，并能够识别快速变化的ESG因素对财务的影响，从而制定适当的风险管理战略。董事会需要自我审视是否对报告信息的质量提供了充分的治理：组织由上至下强有力的治理架构、战略和流程能够保证ESG目标的实现。

在本次调研的205家香港上市公司中，



72%

的董事会已经在公司内设立ESG委员会或工作小组，这有利于整合ESG专业知识，并保证业务部门在ESG事务中的投入。



54%

的董事会已将ESG事宜纳入风险管理议程中。



53%

的董事会定期审阅ESG目标实现进展。

董事会需要对ESG有充分的理解，具备能力确保公司已建立ESG战略、搭建ESG风险管理机制、定期审视ESG目标的实现、满足监管合规要求并能够利用潜在ESG机遇。



79%

的董事会已经或正在为其ESG决策掌握所需正确技能并开展行动。

其中：

53%

的董事会定期参加ESG相关培训活动



53%

的董事会定期评估ESG资源的充分性



37%

的董事会定期评估ESG资源的充分性

20%

的董事会已委任具备ESG专长、资格或经验的董事



ESG风险管理工作仍具完善空间

2021年12月，联交所对《企业管治守则》及相关《上市规则》进行了修订，修订内容特别强调了公司风险管理流程及内部监控体系需涵盖ESG风险管理，并要求董事会对ESG风险进行评估及管理。可见，从监管角度，通过ESG风险管理提升ESG管治势必成为未来趋势³。

公司应当考虑在风险管理流程中嵌入ESG风险管理，评估ESG对业务运营、财务表现等指标的影响，这既有利于增加ESG治理的严谨性和有效性，也有助于公司适应日益趋严的监管和披露要求。实现常态化的ESG风险管理，并将其纳入公司战略及目标制定的考量，将有利于公司应对复杂多变的形式，并成为公司实现长期可持续发展的必经之路。

“

10%

在本次调研的香港上市公司中，已经将ESG风险纳入其风险管理及内部监控系统的公司不足10%。

随着ESG实践日益成熟，内部审计职能可以成为咨询的角色，在建立ESG治理模型、风险管理、业务流程及内部控制时进行评估并提供建议，包括评估ESG相关信息系统、流程及内部控制的设计和执行情况、将ESG风险与公司风险联系起来以及验证ESG报告和披露中所用数据的完整性和准确性，从而为公司和外部各方提供信心。另一方面，ESG风险管理流程，包括识别、评估、管理及降低ESG相关风险，也应当为内部审计职能拟定未来审计计划确定潜在的关键领域，从而推动更为系统、严谨的ESG治理。



2021年12月，联交所发布《检讨<企业管治守则>及相关<上市规则>条文以及<上市规则>的轻微修订》咨询总结，要求上市公司董事会和管理层将ESG风险纳入其风险管理及内部监控系统工作范围及素质的检讨和监察工作，更新的条文将于**2022年1月1日**起生效⁴。



37%

在本次调研的205家香港上市公司中，37%的公司内部审计职能已经或计划参与ESG事宜。



内部审计职能通常可以在如下ESG事宜相关领域提供专业建议：

政策和流程：

评估报告标准、指标定义、衡量指标的过程、流程指引，以及ESG组织架构、权责分配及授权机制等

数据管理：

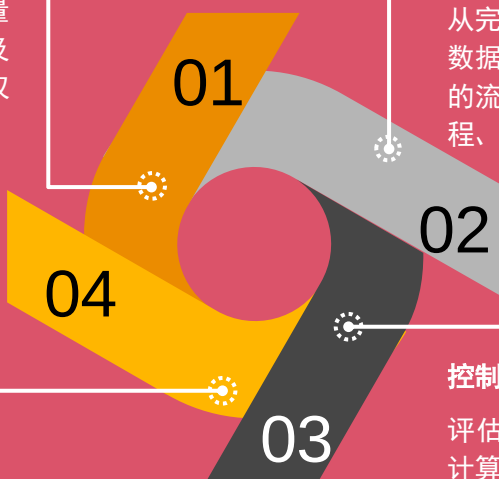
从完整性和准确性的角度，评估与数据收集、质量、访问和组织相关的流程和工具，以及指标计算的流程、输入、假设和估算方法

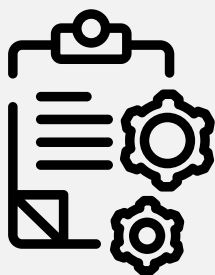
整合与信息披露：

评估用于核定所有定性与定量信息的披露工具和流程

控制设计及执行有效性：

评估围绕ESG指标的数据收集、计算和报告的内部控制，包括管理层审阅和IT系统





实践案例 1

腾讯——ESG管治及ESG战略⁵

建立ESG管治架构

2021年，腾讯建立了全新的ESG管治架构，围绕公司持久奉行的“用户为本、科技向善”的愿景和使命，通过不断提升的ESG治理能力，提升公司对ESG风险的防御能力与机遇的把握能力，优化公司的ESG信息披露。

01

腾讯董事会在企业管治委员会的支持下监督ESG事务，并参与制定及推动公司的ESG战略。

02

2021年董事会已经参与ESG议题的重要性以及优先级判定、审阅ESG关键风险并提出应对建议以及审阅ESG年度报告。

03

在董事会以及企业管治委员会的支持下，腾讯在2022年1月成立了跨部门的ESG工作组。



- 由各事业群以及职能部门高级管理人员组成，首席战略官以及首席财务官担任指导团队联席主席，负责领导ESG工作组，制定腾讯的ESG战略和优先事项。

- 梳理ESG目标，与各事业群和职能部门制定行动计划并跟进进度，并定期向企业管治委员会汇报本公司的ESG事项。

- 基于其职能以及专业知识，推动腾讯ESG实践，并定期向ESG协同办公室同步最新进展。

升级ESG战略

腾讯进行了公司战略升级，基于现有互联网战略的基础，将“推动可持续价值社会创新”加入核心发展战略。

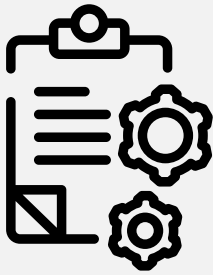
此外，腾讯还将公司社会责任与公益慈善实践进行融合，由可持续社会价值（SSV）事业部统一策划执行，首期已投入500亿元在乡村振兴、碳中和、基础医疗，数字文化等关键领域进行社会责任创新探索，并进一步设立500亿元的基金，助力实现“共同富裕”。

启动碳中和规划

2021年初，腾讯宣布启动碳中和规划，立足自身的排放特点和数字化技术优势，制定减排目标和科学有效的实现路径。

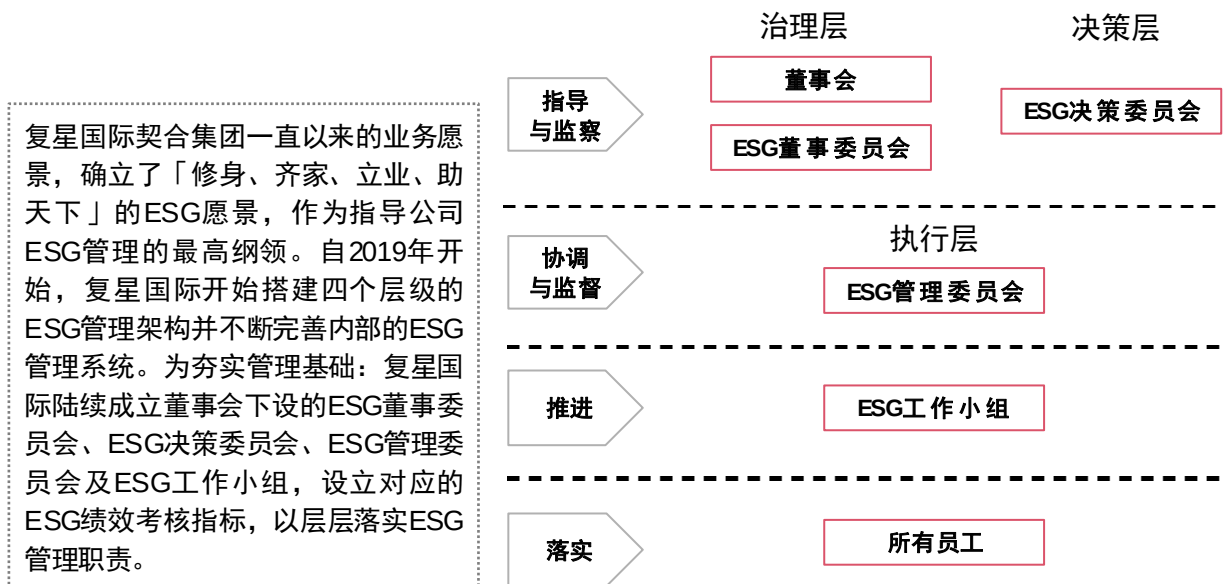
- 碳中和目标：**不晚于2030年，实现自身运营及供应链的全面碳中和；同时，不晚于2030年，实现100%绿色电力使用。
- 碳中和路线：**遵循“减排和绿色电力优先，抵消为辅”的原则，三大重点行动实现自身运营及供应链碳中和目标：提升能源利用效率；转型使用可再生能源；探索碳抵消方法以及技术。
- 助推社会碳中和进程：**在实现自身运营和供应链碳中和的同时，腾讯将低碳发展融入公司“扎根消费互联网、拥抱产业互联网、推动可持续社会价值创新”的公司战略，助力经济社会低碳转型。

信息来源：腾讯《腾讯2021年环境、社会及管治报告》以及《腾讯碳中和目标及行动路线报告》



实践案例 2

复星国际——ESG管治及ESG战略⁶



复星国际也在风险管理框架中考虑ESG风险（包括气候风险），将可持续发展因素融入业务运营中。ESG管理委员会定期向ESG董事委员会及ESG决策委员会汇报ESG趋势及ESG风险与机遇事宜。复星国际亦根据TCFD的建议，摸排公司及成员企业面临的气候变化相关的实体和转型风险，并拟为识别出的关键风险制定应对措施，提升企业气候韧性。

同时，复星国际还不断全方位优化公司的ESG信息披露及沟通渠道，以展示ESG绩效：公司依据港交所《ESG报告指引》，参照国际主流的GR标准，并结合各类ESG评级规则，不断优化公司的ESG报告披露水平；同时，公司也建立ESG专属官网和ESG专用邮箱，丰富公司的ESG信息传播桥梁。复星国际积极展开主流ESG评级管理，对主流ESG评级进行持续主动追踪管理，积极推动相关部门开展对标分析和优化，并已取得卓越成果：MSCI ESG评级为AA；恒生可持续发展指数评级为A，并入选恒生可持续发展企业基准指数成分股（前20%）和恒生ESG 50指数；FTSE ESG评分高于全球同业均分；标普CSA ESG评分超过同行业76%的公司等。



图表来源：复星国际《2021年环境、社会及管治报告》



调研总结

趋势一：健全的ESG管治促进公司整体战略的实现

- 董事会建立与业务战略相匹配的ESG战略，并监督管理层落实及充分阐明实施ESG战略的预期时间表和可衡量目标，将有助于公司ESG目标与业务目标的协同和实现，管控风险冲击及抓住机遇，并建立市场信任。
- 为确保能够有效地对ESG事宜进行监察并作出决策，董事会可以审视当前董事会和员工的技能矩阵中是否包含ESG技能，以及恰当的弥补技能缺口的方式。
- ESG风险范围广及复杂，内部风险包括雇佣及劳工风险、质量风险、环境合规风险、道德风险等，而外部风险则包括气候变化应对风险、供应链风险、网络风险等。董事会定期检讨公司是否采取积极的ESG风险管理策略并开展应对行动，有助于降低相关风险。
- 董事会可以考虑内部审计职能对ESG事宜的更多参与，内部审计在政策和流程、数据管理、核算和估算、控制设计和审阅、信息整合与披露方面均能够提供专业支持。



趋势二：

与利益相关方共同实现
可持续目标及价值创造



利益相关方参与已被广泛纳入重要性评估

识别对业务至关重要的ESG议题是将可持续性纳入公司核心战略的基础，它不但能够帮助公司确定报告工作的优先次序，更能够支持公司开展风险管理并创造长期价值。在重要性评估过程中，利益相关方的参与是形成有效评估结果的关键环节，不仅有助于确保ESG议题的完整性和相关应对策略的有效性，而且还有助于公司编制一份能够回应和解决利益相关方最关切问题的ESG报告——后者反过来又减少了信息不对等、从而增强了信任。

公司在ESG报告中剔除公司认为不重要的ESG议题时，应当是建立在利益相关方参与的坚实基础之上，以确保利益相关方认为重要的议题得到充分回应。同时，如果公司认为利益相关方关注的某个议题无关紧要，则需要提供合理的解释，说明形成该判断的理由。



87%

在本次调研的205家香港上市公司中，87%的公司在决定其ESG议题重要性时会考虑主要利益相关方对公司重要ESG事项的意见。



利益相关方期望仍是公司ESG实践的最主要驱动力

驱动公司ESG实践的因素正在发生变化——尽管来自监管机构的合规要求仍然是促使公司重视ESG的头号助推剂，投资者等利益相关方也已经悄然形成“另一股力量”，成为对公司ESG信息高度感兴趣和产生迫切需求的群体。

在全球性ESG议题（例如，气候变化和新冠疫情）的持续影响下，公司价值链上所有利益相关方的关切和行为也正发生变化，利益相关方提问的复杂性和对公司ESG绩效的预期显著增加。利益相关方期望和ESG认知水平的持续提升给公司带来了显而易见的压力，迫使公司加大应对力度——例如，近两年激增的净零承诺。更为重要的是，人们看待公司承诺或声明的视角已经不再仅仅停留在表面，这意味着，公司应该对自己的长期价值创造前景和管理风险方式保持坦率，在披露和沟通ESG相关战略、运营和目标时，必须准备好拿出有意义的计划、基于科学的目标以及公司对当前实践的真实评论，并对相关内容的表述更为审慎。



在本次调研的205家香港上市公司中，

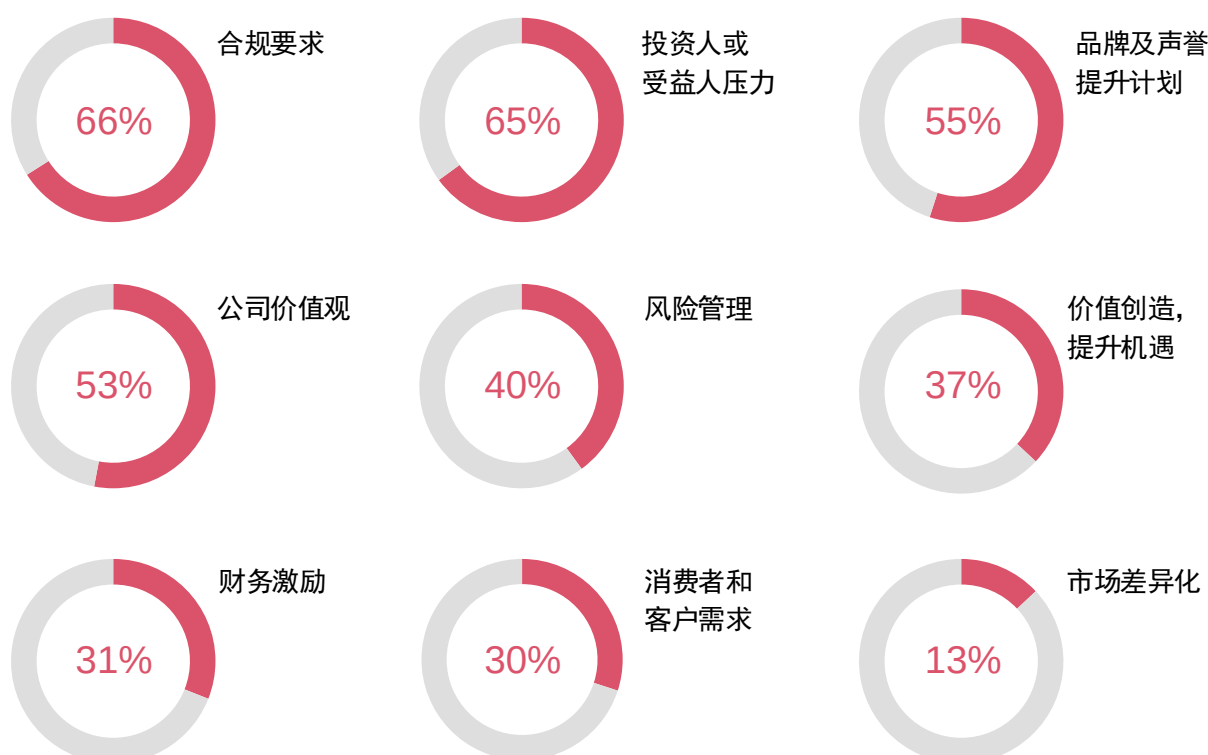
合规要求 **66%**

投资人压力 **65%**

品牌与声誉提升计划 **55%**

被认为是驱动其重视ESG实践的前三大驱动因素之一。

驱动ESG实践的因素



利益相关方的重要性评估结果具有行业特点

地产建筑业

- 绿色建筑
- 房产质量
- 职业健康与安全
- 公司治理



银行业

- 绿色金融产品
- 普惠金融服务
- 公司治理
- 服务质量
- 金融科技



零售行业

- 产品质量
- 售后服务
- 绿色包装
- 公司治理
- 供应链管理
- 劳工利益



医疗行业

- 医疗服务质量
- 医疗废弃物处理
- 个人信息保护
- 公司治理
- 留住医疗人才



电信、媒体和科技行业

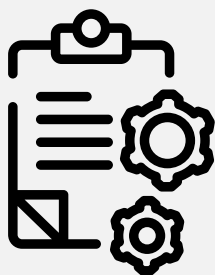
- 数据安全
- 数据中心使用清洁能源
- 个人信息保护
- 电子废弃物管理
- 内容创新
- 服务质量



能源行业

- 能源转型
- 健康与安全
- 发展清洁
- 环境治理
- 再生能源





实践案例

碧桂园服务——利益相关方参与⁷

碧桂园服务高度重视与利益相关方的沟通与交流，努力打造多层次感、高灵活度的沟通渠道，积极聆听利益相关方的意见与建议，并及时回应利益相关的期望和诉求。例如，碧桂园服务通过开展境内路演活动、投资者沟通大会及参加投行组织的大型线上峰会等，与投资者进行沟通与交流；与物管行业协会专家保持持续沟通，相互探讨对行业可持续发展趋势的看法及对业务的最新观点和风向。

在制定公司ESG战略及目标、对外披露公司ESG信息等日常ESG实践中，碧桂园服务亦积极邀请利益相关的参与，充分考虑利益相关方的意见及建议，努力筑牢与利益相关方的合作关系，实现共赢发展。例如，在对外披露公司年度ESG报告时，碧桂园服务通过线上及线下相结合的方式，充分了解利益相关方对公司年度ESG工作的关注重点，并在报告中进行积极回应。

识别议题

基于集团业务特点，结合宏观政策，行业动态及《ESG报告指引》的披露要求，识别出环境、雇佣及劳动常规、运营惯例及社区四个范畴的议题清单，共计24项ESG实质议题

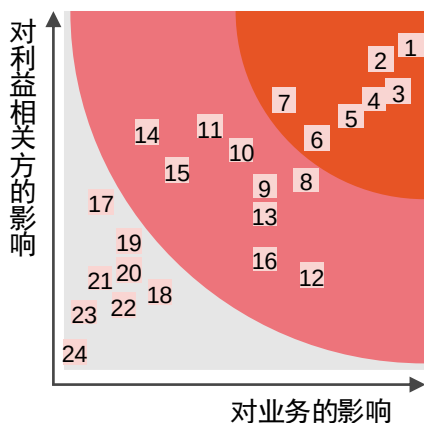
开展调研

邀请内外部利益相关方通过不记名网络问卷的形式参与调研，收集对24项ESG实质性议题的评分，以及对集团环境及社会领域政策、实践及绩效表现的评价、建议和期望

确定重要性

根据问卷调研结果，从“对利益相关方的影响”和“对业务的影响”两个维度绘制重要性矩阵，并对议题进行重要性排序，以确定报告的披露重点及未来提升ESG绩效的工作规划

重要性矩阵



重要性议题排序

重要性	排序	ESG议题
非常重要	1	服务品质与客户满意度
	2	员工健康与安全
	3	廉洁文化建设
	4	客户信息及隐私保护
	5	避免童工及强制劳工
	6	产品和服务的健康与安全
	7	员工晋升及发展
重要	8	推动智慧物业服务发展
	9	促进社区发展
	10	平等机会及多元化
	11	知识产权保护
	12	绿色运营及环境影响
	13	公益慈善与社会服务
	14	员工薪酬及福利
	15	员工招聘与团队建设
	16	节能与能源使用效益
次重要	17	员工权益与关怀
	18	供应商准入及监督
	19	智慧城市建设及生态平衡
	20	合理的水平与推广
	21	供应链环境及社会风险
	22	节水与水资源使用效益
	23	污水及废弃物管理
	24	废气及温室气体排放

信息来源：碧桂园《2020年环境、社会及管治报告》



调研总结

趋势二：与利益相关方共同实现可持续目标及价值创造

- ESG报告的门槛正在提高，利益相关方逐渐关注ESG报告是否有深入谈及他们所关心的ESG议题。因此，在厘定ESG议题的过程中，众多公司都已积极与利益相关方接触，了解利益相关方关心的ESG议题，并思考如何将其转化为公司的整体目标和战略。
- 公司正在被要求生成整合型报告，在其中提供具体的ESG指标和目标，利益相关方的参与对于梳理ESG指标、设立ESG目标而言具有重要甚至引领性作用。
- 此外，将实现ESG战略融入公司的日常运营以及与利益相关方的关系、行为和互动中，不但可以减少利益相关方对额外信息的要求，还能够帮助公司走在前沿，并更好地为监管要求做好准备。



趋势三：

深化管理、目标先行，
公司迈向科学的ESG目
标新阶段



监管机构对公司ESG目标订立要求趋严，投资者关注度日益提升

联交所2020年度《环境、社会及管治报告指引》及《上市规则》的最新修订提出了对公司ESG目标设定的相关要求：

- 依据环境关键绩效指标（KPI）的披露范畴设定目标，包括：
 - A1.5：排放量目标
 - A1.6：减少有害及无害废弃物目标
 - A2.3：能源使用效益目标
 - A2.4：用水效益目标
- 董事会需说明其如何按环境、社会及管治相关目标检讨进度，并解释它们如何与发行人业务有关联



此外，投资者对于公司ESG目标的关注度日益提升。许多投资者表示在选择投资组合时会将公司的ESG绩效作为一个重要的参考因素，而设立公开可执行的ESG目标有助于公司制定ESG战略、增强ESG管理、推进ESG行动计划，以更好地满足投资者的期望。

随着监管机构、投资者等重要利益相关方加强对公司ESG目标的重视，公司应完善ESG目标设定，进一步提升ESG绩效，以提高市场竞争力。

上市公司对ESG目标的重要性形成共识，但量化数据及理论方法有待积累

- **公司认同ESG目标的重要性：**此次调研结果显示，大部分上市公司均积极推动ESG目标的设定。由此可见，上市公司对ESG目标的重要性已逐渐达成共识，并愿意为设立目标付出努力。
- **ESG数据管理水平亟待提高：**设定ESG目标对上市公司的ESG数据管理水平提出了更高的要求。多数上市公司缺乏充足的量化数据基础，需进一步加强ESG数据管理，以推动ESG目标设定进程。
- **ESG目标设定方法论仍需普及：**调研结果显示，除缺乏量化数据外，缺乏理论方法也是多数上市公司在ESG目标设定过程中面临的一大挑战。

调研结果显示，上市公司主要面临以下挑战：



57%

的公司表示缺乏充足的量化数据基础



53%

的公司表示缺乏目标设定理论方法



16%

的公司表示因业务压力大暂未计划设定ESG目标

公司迈出环境目标设定的步伐，探索制定科学碳目标及行动计划



在参与调研的**205**家公司中：



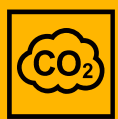
16%

的公司已承诺设立科学碳目标及相关行动计划



14%

的公司计划于未来两年内设定科学碳目标



44%

的公司暂未制定科学碳目标，但已基于自身情况制定减碳目标

- 调研结果显示，基于ESG指引对公司环境目标的明确要求，大部分公司已制定符合自身情况的减碳目标。其中，16%的市场领先公司依据科学碳目标倡议（SBTi）的方法论，着手制定科学的量化减碳目标，此外，14%的公司计划于未来两年内设定科学碳目标。
- SBTi 作为全球首个金融机构净零标准的开发流程，基于《巴黎协定》中的承诺：将全球平均气温升幅控制在工业化前水平以上低于2摄氏度之内，并努力将气温升幅限制在工业化前水平以上1.5摄氏度之内，以科学为基础的目标向组织展示了减少温室气体（GHG）排放以防止气候变化的最坏影响所需的程度和速度⁸。
- 科学碳目标为公司在长期内管理排放提供了一种更稳健的方法。制定科学碳目标有利于公司在低碳转型进程中提升竞争力，推动商业创新。
- 科学碳目标设定方法复杂，需结合各公司的经营和价值链进行考虑。公司应在完善碳数据统计及管理的基础上，仔细规划目标设定流程，并在各阶段调动利益相关方参与，最终形成符合标准并通过校验的科学碳目标。

公司碳目标设定发展路线

定性目标——方向性目标

- 鉴于受缺乏数据基础、理论方法不明等条件约束，公司在碳减排路径初期可考虑设定方向性的定性目标，以指导业务发展过程中的节能环保实践；待积累充分的绩效数据作为基准后，可逐步向量化目标推进。

定量目标——S.M.A.R.T.

- 针对尚未有科学碳目标设定基础的公司，可参考联交所《如何编备环境、社会及管治报告》中提及的方法制定短期S.M.A.R.T.目标，即满足**具体、可计量、可执行、相关性、时限明确**五项标准⁹。S.M.A.R.T.是由下而上的目标，是在分析价值链的温室气体减排潜力和识别所有实际行动后制定的目标。

定量目标——科学碳目标

- 针对有一定减碳量化目标基础的公司，可考虑制定符合SBTi标准的科学碳目标。科学碳目标是由上而下的方法，意味着目标的进取水平独立于公司的温室气体减排潜力和行动计划，需公司投入更多的资源。科学碳目标的制定路径如下：

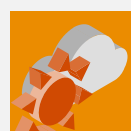
- 01 确定排放边界
选定核算方法
- 02 盘查过往排放量
选定基准年
- 03 预测各类
减排情景
- 04 框选减排手段
制定目标实现年份

响应国家碳中和目标，公司的碳减排行动路径

2020年9月22日，国家主席习近平在第七十五届联合国大会一般性辩论上向国际社会作出碳达峰、碳中和的郑重承诺，中国将力争：



2030年前达到
碳达峰



2060年前实现
碳中和

此外，根据联合国环境规划署最新发布的《2021排放差距报告》，目前已有超过120个国家和地区对碳中和目标做出承诺，其中许多国家和地区已提出达标时间和措施¹⁰。

国家碳中和目标的实现有赖各界公司及民众的共同参与。碳中和目标配套的一系列法规、财政措施及其他计划，将对公司产生可预见的影响，包括鼓励性和惩罚性的措施。基于此，公司应提前了解自身碳排放，识别适用的减碳路径，以把握低碳转型中的机遇。

公司制定碳中和目标可参考以下步骤：

碳盘查

01

通常采用系数法进行碳排放核查，参考温室气体核算体系（GHG Protocol）和温室气体审定与核查（ISO 14064）等指引

预测并制定目标

02

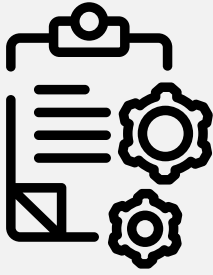
基于公司业务发展规划及历史碳排放数据，识别减碳空间与所需时间及资源，制定碳中和目标

实施举措

03

内部运营：优化运营能效、增加业务运营中可再生能源的使用、设计可持续及绿色产品、倡导绿色工作方式；

价值链合作：助力供应链脱碳、采用下游绿色物流服务、推出助力其它行业脱碳的产品及服务



实践案例

康师傅——环境目标设定及碳盘查工作¹¹

2021年，康师傅将原公司社会责任委员会升级为可持续发展委员会，由公司董事长、行政总裁担任主任委员，由经营发展委员会成员担任委员。康师傅秉持“家园常青，健康是福”的可持续发展理念，基于自身生产运营的实际情况设定环境目标，持续监督环境目标的达成进度，定期检讨并汇报环境目标的完成情况。

康师傅积极响应国家“双碳”战略目标，在多个领域开展节能、减碳、减排工作，取得卓越成效。为了更好地了解自身的碳排放情况，康师傅应用国际权威生命周期评估（LCA）方法，依据国家发改委和联合国政府间气候变化专门委员会（IPCC）国家温室气体排放清单指南等通用标准，开展涵盖产品价值链上下游的碳盘查工作，全面计算范围一、范围二的碳排放数据并确定价值链上、下游上主要范围三碳足迹，为后续制定减碳目标打下了重要基础。未来，康师傅将继续在重点碳排放领域，结合实际情况有针对性地开展碳减排工作，并逐步规划减碳实施路径。

能耗和水耗目标：

- 以2017年为基准年，2025年每百万元收益综合能源消耗综合能源消耗下降12%；
- 以2017年为基准年，2025年每百万元收益取水量下降8%。

废弃物目标：

- 主要生产型原料废弃物回收率（实际售卖量/理论产生量）不低于97%。

排放物目标：

- 废水（COD）排放浓度达到或优于国家标准；
- 所有工厂主要大气污染物（氮氧化物、硫氧化物、烟尘）排放浓度达到或优于国家标准。

碳排放目标：

- 以2017年为基准年，2025年每百万元收益温室气体（范围一、范围二）排放下降18%。

信息来源：《康师傅控股有限公司2021年年报》

社会范畴ESG议题关注度持续提升，目标制定已成未来趋势

随着职业健康与安全、社区参与、供应商环境及社会风险等社会范畴ESG议题频繁成为热点话题，联交所进一步提高社会范畴议题的披露要求，促使上市公司推进并落实相关ESG目标设立工作。

本次调研结果显示，在已设定目标的公司中，多数公司制定了方向性目标，少量公司已根据自身重点社会议题制定量化目标。



在参与调研的**205**家公司中：

50%的公司

已设定或计划设定社会范畴目标





调研总结

趋势三：深化管理、目标先行，公司迈向科学的ESG目标新阶段

- 上市公司已认识到设定ESG目标对公司实现可持续发展的重要性，但仍需强化ESG数据管理水平与理论知识积累，在此基础上根据自身情况制定合理、可行的ESG目标。
- 上市公司可以考虑结合自身业务情况与环境及社会问题，有针对性地制定定性及定量目标，以有效推动内部ESG管理，更好地回应交易所、监管机构、投资者等相关方对于公司ESG管理的诉求，在业务经营过程中携手相关方共同发展。
- 在国家“双碳”政策背景下，公司加强节能减排管理已是大势所趋。基于此，公司应全面了解自身碳排放，识别适用的减碳路径，设定节能减排目标，以目标带动公司低碳转型，把握“双碳”时代的发展机遇。



趋势四：

气候变化背景下，以
披露推动公司气候风险
应对与管理优化



气候变化成为国际关注热点，相关报告陆续发布



气候变化风险居首

2022年1月11日，世界经济论坛（WEF）发布《全球风险报告2022》。报告显示，未来十年全球最严重的十大风险中与ESG相关的风险超过半数，其中气候行动不利和极端天气分列第一、二位，已成为未来十年内最严重的两类风险。人类社会面临的最主要的长期风险和气候相关，若未能对气候变化采取行动，全球国内生产总值可能缩水六分之一¹²。



呼吁全球积极应对

2022年4月4日，联合国政府间气候变化专门委员会（IPCC）正式发布《气候变化2022：减缓气候变化》。报告强调了限制全球变暖的重要性，评估了全球各国在减缓气候变化方面的最新进展和承诺，以及这些承诺对长期排放目标的影响¹³。



中国高度重视气候变化

作为世界上最大的发展中国家，中国始终高度重视应对气候变化问题，于2021年相继发布《中国应对气候变化的政策与行动》报告与白皮书。报告介绍了中国应对气候变化进展，分享了中国应对气候变化的战略、措施、行动以及取得的成效¹⁴。

气候危机大背景下，上市公司已就气候变化应对事宜达成共识

参与调研的205家公司表示，气候变化相关信息披露的驱动力主要来自以下因素：

76%

的公司会参考监管机构现行或即将出台的相关规定

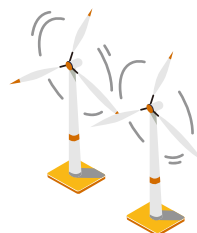


45%

的公司意识到气候风险对于公司发展的重要性

42%

的公司关注投资者的需求



37%

的公司意识到同行已在披露气候变化相关信息

- **外部动力：**此次调研结果显示，超过半数公司在考虑披露气候变化相关信息时，会受到监管机构相关规定及投资者相关需求的影响。在外力驱动下，上市公司逐步形成应对气候变化风险的意识。
- **内生需求：**除外部因素之外，也有近半数公司认识到气候变化风险与机遇对公司可持续发展的重要性，从而加强了气候变化相关信息披露。
- **行业共识：**同时，公司对气候变化相关事宜的关注程度会受到所在行业的影响。行业内领先公司对气候变化信息的披露将带动全行业发展，协力推进行业气候行动。

面对气候危机“灰犀牛”，正确识别、评估气候风险并采取有效行动刻不容缓。在此国际背景下，越来越多的上市公司因受到外部动力、内生需求与行业共识等驱动因素的共同影响，开始关注并审视气候变化带来的风险与机遇。



- 调研结果显示，上市公司对政策和法律风险、市场风险、声誉风险等转型风险的关注度高于实体风险。

- 在参与调研的 **205** 家公司中，**165** 家公司最为关注围绕气候变化相关的政策和法规更新带来的潜在风险。



TCFD披露建议助力公司气候变化风险管理与信息披露

随着气候变化相关议题的重要性和关注度持续上升，金融市场对气候变化相关信息的需求日益增加，国际气候变化信息话语体系逐步建立，推动上市公司逐步调整其战略和商业模式以应对气候变化环境，评估及管理气候变化相关风险与影响，并以体系化的语言输出其气候应对战略与表现。

TCFD助力气候风险信息披露的全球实践：



2015年12月，金融稳定理事会(FSB)牵头成立了气候相关财务信息披露工作组(TCFD)，旨在落实《巴黎协定》要求，提出气候相关财务信息披露的工作建议¹⁵。2020年以来，TCFD工作进程加速，制定了涵盖风险管理、情景分析、气候相关指标和目标等多个方面的补充指南；并每年对全球TCFD建议执行情况和公司披露情况进行统计分析，发布年度现状报告。

TCFD建议将纳入ESG报告准则：



可持续性会计准则委员会(SASB)、CDP全球环境信息研究中心(CDP)、气候披露标准委员会(CDSB)，以及国际综合报告委员会(IIRC)等国际组织将在气候相关财务披露标准的模型中引入TCFD建议指标。

国内外机构组织宣布支持TCFD建议：



截至2022年4月，TCFD官方网站显示全球有超过3,300家机构组织宣布支持TCFD建议。在中国，自2015年起，随着气候相关财务信息披露工作的逐步推进与项目试点工作的开展，TCFD建议逐步获得政府部门、监管机构以及各行业公司的支持。截至2022年4月，中国共有170家公司宣布支持TCFD，共同推进气候变化披露实践¹⁶。

公司逐步开展系统性气候变化评估及信息披露

监管机构密切关注国内外最新动向，对公司气候变化信息的披露要求日益完善。

联交所ESG新增“A4气候变化”强制披露要求，要求公司披露气候变化政策、重大气候相关事宜及应对行动，相关要求已正式生效；并正式发布《气候信息披露指引》，作为对ESG新规新增议题“A4气候变化”的强化指南，明确提出相关披露要求将于2025年强制实施，届时相关行业需要强制披露TCFD报告¹⁷。

在参与调研的205家公司中：

26%

的公司已参考TCFD框架披露气候相关信息



48%

的公司已披露或计划在未来1-2年内披露气候相关信息

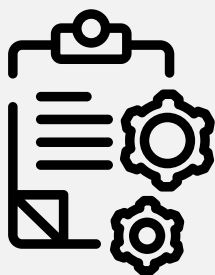
24%

的公司已开展较为系统的气候变化风险评估



45%

的公司相关职能部门已针对特定气候变化风险开展评估并制定应急预案



实践案例

港华智慧能源——气候变化信息披露¹⁸

港华智慧能源参考并执行TCFD的建议，于集团范围内开展气候风险评估与气候信息披露；2021年度ESG报告阐释了公司在气候变化治理、策略、风险管理、目标与实践的工作进程：

治理与策略

- 公司将应对气候变化相关事宜融入集团现有的ESG管治体系进行统一管理，董事会及ESG委员会承担气候变化监察及管理职责。
- 开展全面气候风险评估，结合国际与国家政策变化以及当前科学技术创新与应用实践情况，识别四种气候情景。

风险管理

就所识别的气候风险及机遇梳理战略、具体领域策略和行动策略：

- 针对实体风险，在营运资产布局时充分评估区域性气候的影响，针对潜在极端天气制定急性气候事件应急措施；
- 针对转型风险，从市场、技术、政策和法规以及名誉四个维度开展风险识别；推广节能减排的新型和替代型技术，采购清洁能源，并制定减碳专项系列行动。
- 积极把握气候机遇，为客户提供低碳产品和服务，促进客户清洁能源转型。

指标与目标

- 全面梳理运营用能结构，监控温室气体排放量化指标，积极探索和规划碳减排目标与行动方案。
- 2021年，共完成100个绿色能源综合服务项目，布局逾110个再生能源项目，发展32个零碳智慧园区。



密切关注国家政策发展，关注清洁能源市场动态，不断完善自身的智慧能源业务布局，推动与可持续发展相关的消费者教育及品牌宣传，助力能源结构转型发展。

信息来源：《港华智慧能源有限公司2021年环境、社会及管治报告》



调研总结

趋势四：气候变化背景下，以披露推动公司气候风险应对与管理优化

- 随着全球气候风险增加、气候变化相关议题的重要性和关注度持续提升，上市公司逐步就气候变化应对事宜达成共识，审视气候变化带来的风险与机遇，逐步调整其战略和商业模式以应对气候变化下的社会环境。
- 国际气候变化话语体系逐步建立，上市公司积极参考TCFD等框架开展气候相关信息披露，以响应监管机构、金融机构等多方的气候变化信息需求。
- 上市公司着手开展实质性的气候风险识别与评估，将气候风险纳入公司风险管理体系内，巩固并强化气候管治架构、策略与绩效表现，以更好地管理气候相关风险与机遇。



趋势五：

ESG数据与报告的信息
质量及可信度正受到前
所未有的关注



公司在收集与分析ESG数据时，普遍存在诸多挑战与困难

随着ESG成为全球资本市场主要趋势之一，ESG投资理念越来越受到市场重视，ESG数据质量的重要性日益凸显。投资者期望基于核心ESG指标进行投资组合，以降低投资组合的风险水平；公司需完善ESG数据收集与分析基础，搭建ESG指标体系，提升ESG数据对外披露质量，为制定量化ESG目标、披露“碳足迹”信息等工作提供数据基础，助力ESG管理水平的持续提升。

当公司内部ESG数据收集的流程不完善，跨部门的人工收集数据会降低收集的效率并导致数据质量不稳定，对于收入来源复杂、拥有多个子部门的公司尤为挑战。同时，ESG数据统计口径不统一，无法保障数据的一致性，从而导致数据缺乏可比性，降低ESG管理效率。

为提升ESG数据披露质量，公司可以考虑寻求较为有效的方式解决ESG数据收集与分析的困境，例如通过ESG数字化工具实现ESG数据及信息的智能化管理；此外，可考虑对ESG数据进行独立的第三方鉴证，系统地梳理公司ESG管理现存的问题并降低相关风险。



本次调研结果显示，
约

60%

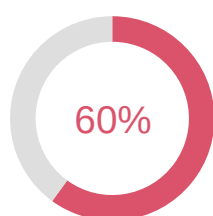
的公司表示数据收集工作量大；

约

48%

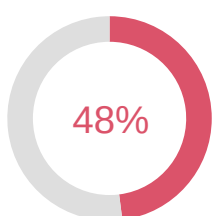
的公司表示存在数据口径和边界不一致而难以分析的问题。

公司收集与分析ESG数据存在的主要挑战或困难（详细调研结果）：



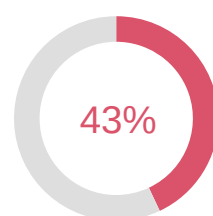
数据收集工作
量较大

60%



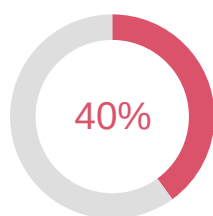
数据口径和
边界不一致，
难以分析

48%



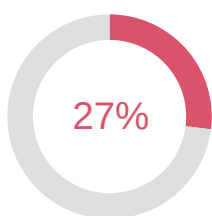
数据收集与
填报职责不
清晰

43%



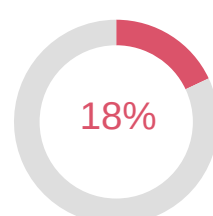
数据来源无法
追溯，分析难
度大

40%



经常发生
错报漏报

27%



数据年度延
续性差

18%

ESG信息披露的完整性及平衡性有待加强

监管机构对公司ESG信息披露和日常管理工作要求不断提升，越来越多的投资机构将公司ESG表现纳入其投资决策，使公司ESG绩效表现及管理能力成为利益相关方关注的焦点之一。ESG信息披露不完整或表现不佳的公司，将很难吸引投资者的青睐，且影响公司市值、投资者关系等。

目前，中国ESG相关信息的披露制度仍不明确，各家公司披露的内容参差不齐，披露标准及数据统计口径也可能不一致，主动披露数据的公司也很少涉及负面角度，透明度、可读性均有待提高。

根据香港联交所《环境、社会及管治报告指引》要求，重要性、量化、平衡及一致性是公司编制ESG报告的基础，公司“应当不偏不倚地呈现发行人的表现，避免可能会不恰当地影响报告读者决策或判断的选择、遗漏或呈报格式”。



本次调研结果显示，

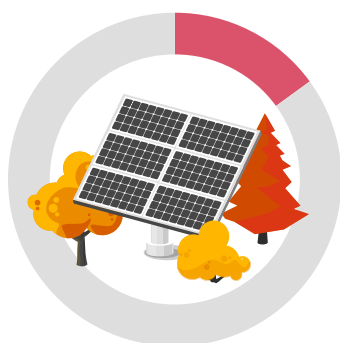
约 **71%**

的公司偏向于在合规要求范围内谨慎披露负面ESG指标；

约 **15%**

的公司非常愿意披露负面指标数据以及公司持续改进的行动。由此可见，大部分公司所披露的ESG数据满足基本合规要求，对负面指标数据披露或自愿额外披露其他ESG信息采取相对保守的态度。

公司披露负面指标数据的意愿（详细调研结果）：



15%

非常愿意披露负面指标数据以及公司持续改进的行动



71%

在合规要求的范围内谨慎披露



14%

不愿意披露

市场日益重视 ESG 报告的 第三方鉴证，以提升 ESG 数据的质量水平

目前，大部分上市公司未能进行 ESG 报告鉴证，这其中的主要原因是暂未有强制性的监管措施要求公司必须进行 ESG 报告鉴证，大部分公司也缺乏该意识。然而，香港联交所 2020 年 7 月 1 日生效的《环境、社会及管治报告指引》中，已经提出鼓励发行人对 ESG 报告进行第三方鉴证以增加报告的可信度。放眼全球，美国及欧洲监管机构均对 ESG 报告鉴证提出了时间表要求，包括美国证券交易委员会（SEC）于 2022 年 3 月 21 日公布的气候信息披露规则提案，以及欧盟委员会提出的公司可持续发展报告指令（CSRD），均有提及 ESG 报告鉴证的时间表。结合以往经验及目前趋势来看，上市公司在未来很有可能会被要求对 ESG 信息进行第三方鉴证，以确保 ESG 信息的真实性。

对 ESG 报告进行鉴证，上市公司能够摸清 ESG 数据的披露口径、判断 ESG 管理举措的落地情况、发现现行管理体系中存在的漏洞及风险等，从而优化 ESG 信息的收集与分析，不断完善 ESG 管理体系并提高 ESG 的风险管理水平。

“

本次调研结果显示，

约 **31%**

的公司其 ESG 报告已进行独立第三方鉴证；

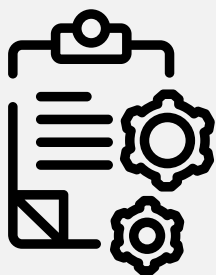
约 **37%**

的公司表示未来考虑寻求第三方对 ESG 报告进行鉴证；同时，

约 **75%**

的公司相信 ESG 报告鉴证可助力报告质量的提升，并增强公众对 ESG 报告的信心。



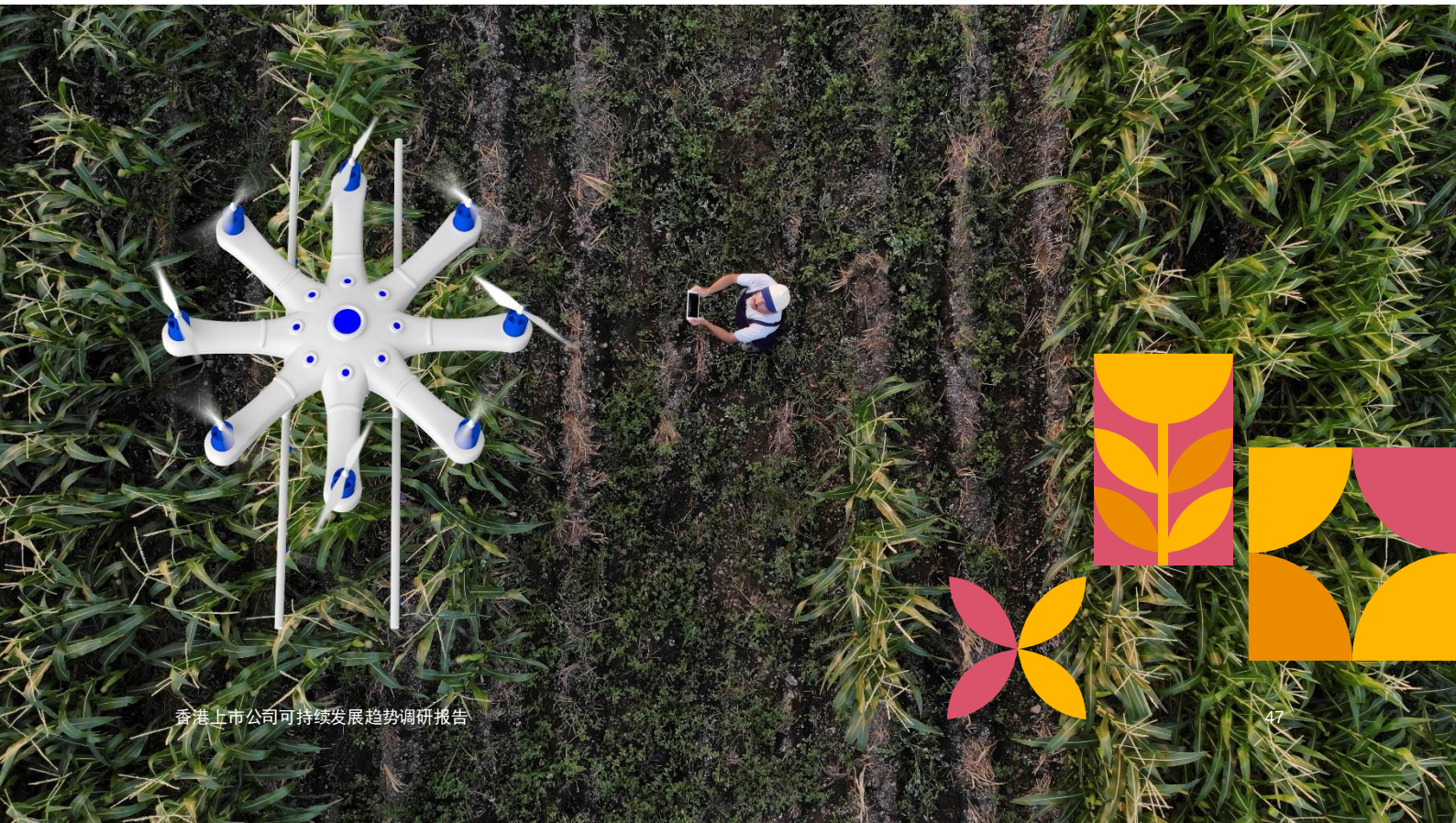


实践案例

友邦保险——ESG报告鉴证

友邦保险在不断强化公司ESG报告，确保符合披露要求，并向持分者有意义地描述ESG表现和目标，提供准确、完整和及时的ESG信息。在2022年，友邦保险在以下领域增强了ESG报告流程：优化ESG报告管治、增强数据控制并不断优化报告水平。在管治方面，友邦保险成立了一个由高级领袖组成的新督导委员会，专门负责审查、反馈和认可ESG报告，这是获得董事会批准的前提。鉴于披露的信息范围和广度不断扩大，友邦保险改进了数据验证的流程，目标是使该流程更加全面、高效和灵活。在数据控制方面，友邦保险已开始识别、评估和管理支持ESG数据报告流程的关键控制措施，并聘请外部第三方对这些控

制的设计发表意见，将考虑并适时实施其中的建议。在报告当中友邦保险又提升了其他功能，包括优化重要性评估和持分者参与流程，更清晰地将公司重大议题和ESG战略与可持续发展目标联系起来，以及更透明地披露某些目标和指针，这将允许持分者考核友邦保险ESG的职责表现。最后，公司扩大了经鉴证的数据范围，以覆盖更高比例的业务部门和环境数据，使ESG报告的读者对报告所载内容的可靠性更加有信心。



ESG数字化水平较低，但ESG数字化工具的重要性日趋显现

随着监管机构对上市公司ESG信息披露要求逐步升级，国际机构投资者对中国公司ESG表现日益关注，推动ESG管理的标准化、规范化、数字化，已逐步被各大公司所认同。同时，中国政府从国家层面鼓励公司努力推进并实现高质量、高发展的绿色数字化转型，以满足公司对可持续发展报告、碳管理、合规与风险管理等ESG相关需求。

传统ESG信息收集工作通常以办公软件为载体，在填报和审核人员之间通过电子邮件等渠道流转完成，使得ESG信息填报、确认和管理工作繁重而低效。另外，高度依赖手工操作可能存在一定的疏忽和失误，难以保证全面、完整、准确地收集ESG信息¹⁹。



本次调研结果显示，

约 **40%**

上市公司仍完全依赖于传统的Excel工具进行ESG数据的收集和处理；

约 **60%**

的公司有采用信息化工具管理和收集ESG数据，包括ESG报告工具、内部OA系统、环境职业健康安全软件、碳排放管理软件等。



依托ESG数字化工具，对ESG绩效进行实时监控和跟踪，实现ESG信息管理的自动化和可视化，提升数据的真实性、准确性、完整性和时效性。同时，ESG数字化工具将有助于统一数据口径，简化跨部门间的沟通、协调以及工作流程；通过数据的深入分析并与同行业对比，帮助管理层了解潜在的ESG风险，为决策制定提供有力支撑。



调研总结

趋势五：ESG数据与报告的信息质量及可信度正受到前所未有的关注

- 随着ESG成为市场主流，大型机构投资者将重新思考其投资组合中公司的ESG表现及价值提升的机会，资本市场亦推行可持续发展投资策略，监管层面也将陆续出台更加严格的ESG信息披露要求，以共同推动行业和公司的可持续发展。
- 监管环境日趋严格，利益相关方对ESG信息披露的质量日益提高，开发和应用ESG数字化工具将成为趋势。公司需应用ESG数字化工具赋能ESG管理，持续提升包含ESG数据质量在内的ESG管理工作。
- ESG报告的可信度正受到前所未有的关注，公司应适时考虑对ESG报告进行独立第三方鉴证，强化ESG数据及其信息披露的可信度及透明度。



趋势六：

ESG为公司带来绿色
金融方面的机遇



ESG因素已被广泛纳入投资者投资决策

ESG投资也称负责任投资。联合国责任投资原则组织（Principles for Responsible Investment, PRI）早在2006年4月正式推出六大原则，对ESG概念在投资过程中的应用做出了要求，加入UN PRI意味着需遵循这六项责任投资原则。

PRI六项原则

原则1

将ESG问题纳入投资分析和决策过程。

原则2

成为积极的所有者，将ESG问题纳入所有权政策和实践。

原则3

寻求被投资实体对ESG相关问题进行合理披露。

原则4

推动投资业广泛采纳并贯彻落实负责任投资原则。

原则5

齐心协力提高负责任投资原则的实施效果。

原则6

报告责任投资原则的实施情况和进展。

近年来，全球PRI签署机构的数量以及资产规模飞速增长，中国PRI签署机构的数量也快速增加。根据UNPRI官网数据，中国PRI签署机构从2017年的4家增加到2021年的84家。

2021年10月31日至11月13日，《联合国气候变化框架公约》第二十六次缔约方大会（COP26）在英国格拉斯哥召开。在COP26大会上，格拉斯哥净零金融联盟（GFANZ）宣布，该联盟已有来自45个国家的450多家金融机构加入，总资产达130万亿美元。根据联盟宣言，这些金融机构承诺将调整其投资活动，向净零排放过渡，在未来30年内，将努力提供为实现净零排放所需的100万亿美元的资金。

ESG投资与中国境内监管政策相吻合：从理念上，环境E因素关注公司经营活动对环境造成的影响，与我国绿色发展理念、双碳目标相一致。在双碳目标、绿色发展理念的大时代背景下，ESG投资受到政府、监管机构等的重视，在政策发展上，呈现出港股市场先行，A股市场相关政策逐渐起步的态势，尤其是围绕绿色投资，绿色金融体系相关政策近年相继出台。实现双碳目标离不开对大量低碳节能技术等方面的资金支持和绿色升级，ESG投资能够赋能绿色经济，助力碳中和目标实现。



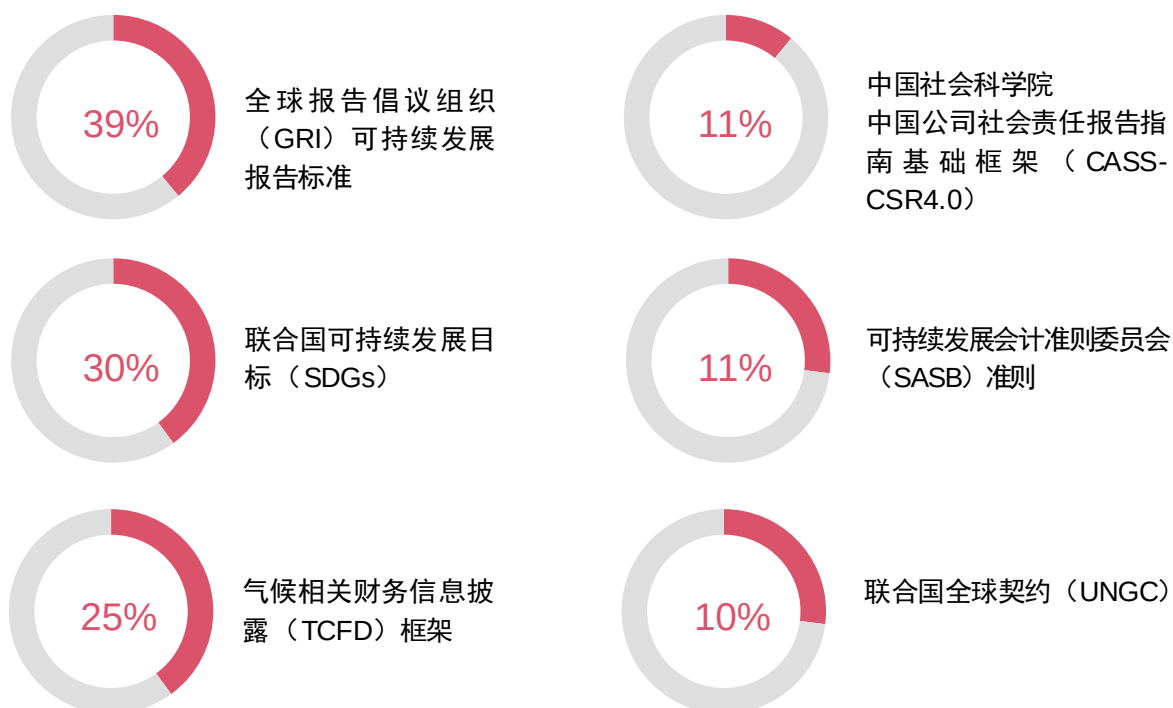
ESG信息披露要求日趋严格，国际化标准有待统一

随着ESG投资规模的扩大，对ESG相关信息的披露需求也日趋增长。很多公司开始披露相关ESG信息。但是ESG信息披露没有像国际财务报告准则（IFRS）这样的国际统一标准。市场调研发现，近80%的机构投资者认为当前的ESG报告缺乏足够的可比性，即使在同一行业内也是如此。ESG需要披露的领域、具体披露事项因披露标准而异。比如，GRI披露标准的对象不仅是投资者还有公司内外利益相关方，且涉及面最广；而SASB（已与IIRC合并）的主要对象为投资者；TCFD则以气候为主。

市场上对标准的ESG信息披露呼声日益增大。2021年，国际财务报告准则基金会宣布成立国际可持续发展标准委员会（ISSB），并正式宣布有意推动ISSB制定ESG信息国际披露标准。2022年3月31日，ISSB发布了《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（征求意见稿）》和《国际财务报告可持续披露准则第2号——气候相关披露（征求意见稿）》，向全球公开征求意见。ESG国际披露标准统一的趋势正在加强。

从ESG信息披露的监管趋势来看，全球各地法规政策总体呈现信息披露要求越来越严格，从出台“半强制性+自愿”规则走向“强制性/不遵守就解释”规定。

在本次调研的公司中，除了遵循香港联交所ESG报告指引进行报告披露外，还采用何种框架和标准编制ESG报告？



由于包括投资者在内的报告使用者期望能够找到的首要答案是ESG事宜与其关切事项（例如，公司的商业模式）的相关性，因此公司需要不断审视报告是否是高质量的披露、是否有助于利益相关方清晰了解公司ESG现状，能够有利于资本市场获得更加真实、客观、有效、可比较的公司ESG信息，有利于投资机构更好地评价公司ESG行为，推动公司、投资者、监管部门之间的良性互动，进而最终实现公司价值增长方式的转变及其长期可持续发展。

ESG指数及评级是ESG投资的重要参考

ESG投资的规模日益扩张，使ESG投资理念趋向主流化，为统一衡量上市公司ESG基准，ESG评价体系及ESG评级公司在资本市场中应运而生。SustainAbility 2020年度《Rate the Raters》报告指出，多达65%的投资者会参考ESG评分作为公司表现的参考标准之一。这意味着拥有良好ESG表现（或是良好的ESG评级等级）的公司将得到更多的投资机构青睐，获得更多投资机会与资本。

除了香港上市公司普遍较为重视的Hang Seng恒生可持续发展指数外，根据SustainAbility发布的Rate the Raters 2020报告中的调研结果，MSCI, Sustainalytics, CDP和标普全球公司可持续发展评估（S&P Global CSA）四家公司在专家和投资者心目中为最具权威、公允、有公信力的评级者²⁰。

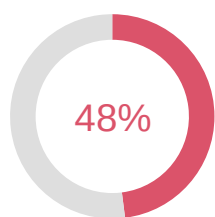


在本次调研的205家香港上市公司中，超过

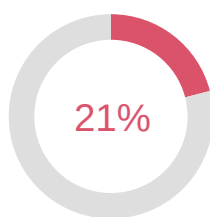
63%

公司表示参与或回应过ESG评级及指数。

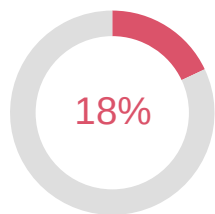
在本次调研的公司中，参与及回应哪些ESG评级及指数



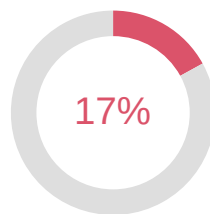
MSCI明晟ESG评级



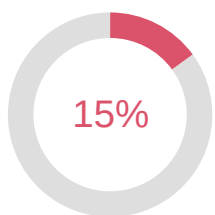
Hang Seng恒生可持续发展指数



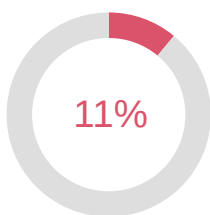
Sustainalytics



CDP全球环境信息研究中心



标普全球公司可持续发展评估（S&P Global CSA）



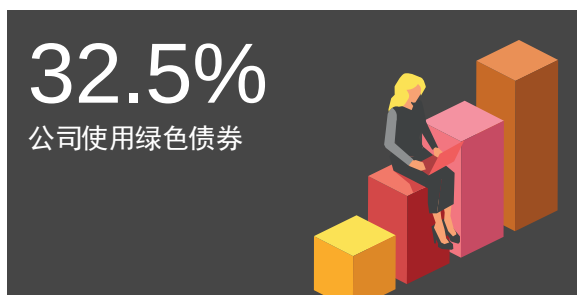
FTSE富时罗素可持续发展评级

公司愈发积极参与绿色融资

驱动公司碳中和的转变需要更多的创新与技术发展，扩大应用的过程同时也创造大量的资金需求，而支持这些概念的资金衍生出绿色融资，绿色债券，绿色信贷、环境权益交易等绿色金融服务。

为促进绿色金融的发展，政府鼓励金融机构推行绿色金融，并引导金融机构支持绿色产业发展。

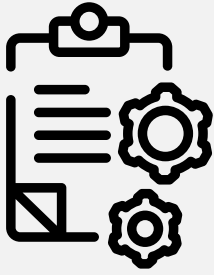
本次参与调研的公司中，主要参与何种绿色投资？



关于绿色信贷，截至2020年末，我国绿色信贷余额近12万亿元，存量规模世界第一，其中大中型商业银行是核心发行主体，投放行业重点集中在交通、能源等领域。另外，气候与环境风险也日渐成为金融机构与金融监管者关注的重要风险来源之一，国际上许多监管机构都在敦促银行开展气候与环境风险压力测试并提高风险管理能力。我国银行业在这一领域也在积极探索，但目前仍处于起步阶段，未来需要不断完善评估模型和方法论，提高对绿色转型过程中信贷风险的监控和管理。

关于绿色债券，2021年4月发布的《绿色债券支持项目目录（2021年版）》在统一国内绿色债券项目标准、提升可操作性以及与国际标准接轨等方面都有着重要意义。截至2020年末，我国绿色债券存量为8132亿元人民币，居世界第二。我国绿色债券的发行人主要集中在工业与公用事业部门，上市地点以境内市场为主，发行年限集中在10年以下，发行的债券中有超半数被评为AAA级。目前我国绿色债券发展较快，体系已相对成熟，未来将在引导并调动社会资本投向绿色领域、为我国“双碳”目标注入市场活力等方面发挥更加重要的作用。

市场普遍认为政策法规是公司参与绿色金融的主要驱动力。同时受访公司也反映无论在政策措施细节与相关的气候风险模型或ESG数据库，皆需仰赖政府资源，公司希望能启动更多交流对话的渠道，以利绿色金融生态圈的发展。



实践案例

新世界发展——ESG为公司带来绿色金融方面的机遇

新世界发展高度重视自身ESG披露情况，认为ESG披露十分重要，能够帮助投资者全面评估其投资的状况，同时亦为公司带来了从融资到提升品牌价值的商机。作为一家专注ESG发展的公司，新世界发展在严格遵守联交所相关规定的同时，自愿地按照国际披露框架进行汇报，与国际最佳实践披露守则接轨，以此吸引理念相近的国际ESG投资者，从而扩大公司的投资者基础。

随着ESG投资的需求增加，投资者和评级机构日益关注上市公司所披露的ESG信息，当中包含可靠的可持续发展策略以及表现数据。作为公司，新世界发展把ESG元素融入决策之中，例如于建筑设计中加入绿色和健康元素，致力提高源效益及防范气候风险。全面的ESG信息披露，令新世界发展在国际机构评级中屡获佳绩，从而有助提升公司在推动可持续发展方面的品牌价值和品牌形象，以及提高可持续发展融资能力。截至2021年12月31日，新世界发展的融资总额已超过250亿港元。





调研总结

趋势六：ESG为公司带来绿色金融方面的机遇

在后疫情时代经济下行的背景下，如何实现更加长期且可持续的投资收益逐渐成为投资者的关注重点：

- 国家“30·60”双碳政策持续推动产业绿色转型，带来大量投资需求以及产业机遇，绿色金融服务不断衍生，公司正在积极以ESG为主要抓手，积极参与绿色金融，实现更快的绿色转型，提升公司自身的可持续发展能力。

- 全球ESG投资规模不断增大，中国市场对于ESG的关注也不断升温，在ESG因素逐步纳入投资者投资决策的情况下，公司应不断提升自身ESG表现以获得投资者青睐。
- 绿色投融资机构重视公司实行标准和规范的ESG信息披露，为公司积极采取整合型的ESG报告体系提供动力。

结束语：企业在可持续发展趋势下的实践新思考

2022年，随着可持续发展逐渐成为全球宏观政策的方向指引，企业作为当今社会的重要一环，须响应政府号召，顺应监管要求，抓住机遇与挑战，加速地低碳转型。在探索转型举措与低碳发展模式时，企业应考虑以下事项：



企业价值

我们的企业核心价值是什么？是否能够指引战略决策向低碳经济转型？现行的内部政策/制度是否有效体现我们的低碳价值理念？



企业管治

如何改善企业管治水平？如何定期检讨企业管治现状与差距，并制定相应的政策方针满足合规要求？



机遇与风险

不同的全球温控情景将如何改变我们的供应与需求？气候相关的物理、政策、法律风险将如何影响我们的业务？我们将采取怎样的应对举措？



排放目标

我们的长期排放目标是什么？若我们已承诺或即将承诺净零排放，需如何设置年度目标并制定合理的时间规划以实现目标？



产品质量

鉴于不断变化的消费者/业务需求与不断变化的监管环境，我们计划销售哪些类型的产品及服务？如何在有限的时间内提升我们的产品及服务质量？



内部资源

为实现企业可持续发展战略，需如何培训并提升员工及董事会成员的可持续发展管理能力？未来需招聘哪类人才以缩小并提升可持续管理能力？



监管要求

与ESG相关的监管政策变化如何影响企业估值与战略？面对不断变化的监管要求，如何进一步提升企业ESG管理水平？



投资者关系

我们披露的信息将如何引导投资决策与政策方向？未来我们的投资者来自何处？我们的目标投资者对哪些预期ESG风险高度关注？



数据质量

数据质量：财务数据是否与ESG数据之间存在质量差距？如何管理以缩小数据差距并提升ESG数据质量？





附录

附录1 缩写词表

缩写	全称
联交所	香港交易及结算所有限公司（香港交易所）全资附属公司香港联合交易所有限公司
TMT	电信、媒体和科技行业
MSCI	明晟
Fitch	惠誉
Hang Seng	恒生
GRI	全球报告倡议组织
SDGs	联合国可持续发展目标
KPI	关键绩效指标
SBTi	科学碳目标倡议
GHG	温室气体
GHG Protocol	温室气体核算体系
S.M.A.R.T	Specific具体、Measurable可计量、Attainable可执行、Relevant相关性、Time-bound时限明确
LCA	生命周期评估
IPCC	联合国政府间气候变化专门委员会
COD	化学需氧量
WEF	世界经济论坛
FSB	金融稳定理事会
TCFD	气候相关财务信息披露工作组
SASB	可持续性会计准则委员会
CDP	CDP全球环境信息研究中心
CDSB	气候披露标准委员会
IIRC	国际综合报告委员会
PRI	联合国责任投资原则组织
COP26	《联合国气候变化框架公约》第二十六次缔约方大会
GFANZ	格拉斯哥净零金融联盟
IFRS	国际财务报告准则
ISSB	国际可持续发展标准委员会
S&P Global CSA	标普全球公司可持续发展评估

附录2 引文列表

1. 《中国碳中和通用指引》，BCG中国气候与可持续发展中心，中信出版社
2. 《巴黎协定（2015）》，联合国，
<https://www.un.org/zh/documents/treaty/files/FCCC-CP-2015-L.9-Rev.1.shtml>
3. ESG投资方兴未艾，公司气候变化应对能力将决胜“新蓝海”，普华永道，
https://mp.weixin.qq.com/s/--7bK9JmcREV_vr65ezM8A
4. 《检讨<企业管治守则>及相关<上市规则>条文以及<上市规则>的轻微修订》，香港联合交易所，
[https://www.hkex.com.hk/-/media/HKEX-Market/News/Market-Consultations/2016-Present/April-2021-Review-of-CG-Code-and-LR/Conclusions-\(Dec-2021\)/cp202104cc_c.pdf](https://www.hkex.com.hk/-/media/HKEX-Market/News/Market-Consultations/2016-Present/April-2021-Review-of-CG-Code-and-LR/Conclusions-(Dec-2021)/cp202104cc_c.pdf)
5. 《腾讯2021年环境、社会及管治报告》以及《腾讯碳中和目标及行动路线报告》，腾讯，
<https://www.tencent.com/zh-cn/esg.html#respon-con-7>
6. 《复星国际有限公司2021年环境、社会及管治报告》，复星国际
<https://www.fosun.com/development/>
7. 《碧桂园服务控股有限公司2020年环境、社会及管治报告》，碧桂园服务，
<https://www.bgyfw.com/investor/governance.aspx?m=121004>
8. SBTi Call to Action Guidelines, SBTi,
<https://sciencebasedtargets.org/resources/legacy/2018/10/C2A-guidelines.pdf>
9. 《如何编备环境、社会及管治报告》，香港联合交易所，
https://www.hkex.com.hk/-/media/HKEX-Market/Listing/Rules-and-Guidance/Environmental-Social-and-Governance/Exchanges-guidance-materials-on-ESG/step_by_step_c.pdf?la=zh-HK
10. 《2021排放差距报告》，联合国环境规划署，
<https://www.unep.org/zh-hans/resources/emissions-gap-report-2021>
11. 《康师傅控股有限公司2021年年报》，康师傅控股，
<https://www.masterkong.com.cn/investor/financial/FinancialReport/2021/ar/20220429/download/C0322AR.pdf>
12. The Global Risks Report 2022, World Economic Forum,
<https://www.weforum.org/reports/global-risks-report-2022>
13. Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change, IPCC, <https://www.ipcc.ch/report/ar6/wg3/>
14. 《中国应对气候变化的政策与行动2020年度报告》，中华人民共和国生态环境部，
https://www.mee.gov.cn/ywgz/ydqhbh/syqhbh/202107/t20210713_846491.shtml
15. TCFD-Based Reporting: A Practical Guide for Institutional Investors, MSCI,
<https://www.msci.com/www/research-paper/tcfd-based-reporting-a/01551182911>
16. Support the TCFD, TCFD, <https://www.fsb-tcfd.org/support-tcfd/>
17. 《气候信息披露指引》，香港联合交易所，
https://www.hkex.com.hk/-/media/HKEX-Market/Listing/Rules-and-Guidance/Environmental-Social-and-Governance/Exchanges-guidance-materials-on-ESG/guidance_climate_disclosures_c.pdf
18. 《港华智慧能源有限公司2021年环境、社会及管治报告》，港华智慧能源，
https://www.towngassmartenergy.com/getmedia/9ea063e8-c450-46ab-9054-a02b45d8843a/Towngas-Smart-Energy-ESGR-2021_SC_1.pdf.aspx?ext=.pdf
19. 【ESG系列洞察】数字化解决方案助力公司提升ESG信息披露和管理，普华永道，
https://mp.weixin.qq.com/s/YPQEPg3Ypo1f_bLoCF8SIQ
20. 《Rate the Raters 2020》，SustainAbility，
<https://www.sustainability.com/thinking/rate-the-raters-2020/>



联系我们

致谢

本文的主要作者包括普华永道ESG报告专家组余洁雯、修晓旋、徐晓宇、韦凤翹、傅希希、郭颂旻、符史良

如需对我们的调查结果与分析进行更深入的讨论，请联系下方的 ESG 可持续发展专家：

蔡晓颖

普华永道中国ESG可持续发展主管合伙人
+86 (21) 2323 3698
amy.cai@cn.pwc.com

韩廷存

普华永道中国ESG报告与鉴证合伙人
+86 (10) 6533 7307
tingcun.han@cn.pwc.com

修晓旋

普华永道中国ESG报告与鉴证总监
+86 (755) 8261 8415
rachel.xiu@cn.pwc.com

任伶俐

普华永道中国ESG报告与鉴证总监
+86 (10) 6533 5066
marry.l.ren@cn.pwc.com

吴世民

普华永道中国ESG报告与鉴证高级经理
+86 (21) 2323 5875
michael.sm.wu@cn.pwc.com

余洁雯

普华永道中国ESG报告与鉴证主管合伙人
+86 (755) 8261 8399 (深圳)
+86 (20) 3819 2399 (广州)
+852 2289 1989 (香港)
kanus.km.yue@cn.pwc.com

张立君

普华永道香港地区ESG报告与鉴证主管合伙人
+852 2289 1709
cyrus.lk.cheung@hk.pwc.com

徐晓宇

普华永道中国ESG报告与鉴证总监
+86 (755) 8261 8023
terra.xu@cn.pwc.com

胡牡丹

普华永道中国ESG报告与鉴证总监
+86 (21) 2323 3329
linda.hu@cn.pwc.com

黄晓刚

普华永道香港地区ESG报告与鉴证高级经理
+852 2289 1907
Brendan.ks.wong@hk.pwc.com

www.pwccn.com

本文仅为提供一般性信息之目的，不应用于替代专业咨询者提供的咨询意见。

© 2022 普华永道。版权所有。普华永道系指普华永道网络及/或普华永道网络中各自独立的成员机构。
详情请进入www.pwc.com/structure。