

# 香港联交所上市发行人董事的环境、社会及管治 (ESG) 当前发展及未来路向



GOVERNANCE & SUSTAINABILITY  
Part of the Horizon Scanning series

## 《上市规则》规定

《香港联合交易所有限公司（联交所）证券上市规则》（《上市规则》）规定所有在联交所上市的发行人需要每年发布其年报所涵盖期间的环境、社会及管治（ESG）报告<sup>1</sup>。

目前，ESG 报告应在财政年度结束后不迟于五个月内发布。对于 2022 年 1 月 1 日或之后开始的财政年度，ESG 报告必须在发布年报的同时发布<sup>2</sup>。

《上市规则》附录二十七《环境、社会及管治报告指引》规定了 ESG 报告的内容要求，其中包括两个主要范畴：“E” - 环境；以及“S” - 社会。

“G” - 管治范畴通常在年报所载的企业管治报告中单独报告，其内容须符合《上市规则》附录十四（《企业管治守则》及《企业管治报告》）而非附录二十七的要求。

每个主要范畴又分为不同层面<sup>3</sup>，其中有四个和八个层面分别与“环境”和“社会”范畴有关，而每个范畴都载有供发行人报告其绩效的关键绩效指标（KPI）。

对前述层面的报告应在“不遵守就解释”的基础上进行，意味着如果发行人没有就任何有关条文进行报告，其必须在 ESG 报告中针对该等遗漏提供经过审慎考虑的理由。例如，如果某些信息未能获得，合理的解释应描述为获得该等信息而采取的具体步骤和预期的时间框架。

如果某层面被认为对发行人不重要（见下文“重要性评估”部分），可以适当就此作出解释。

<sup>1</sup> 《上市规则》第 13.91(4)条。

<sup>2</sup> 见于 2021 年 12 月 10 日发布的联交所对《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》的[咨询总结](#)。

<sup>3</sup> (i) “环境”范畴包括排放物、资源使用、环境及天然资源以及气候变化（此为新的报告层面）的层面；以及(ii) “社会”范畴包括雇佣、健康与安全、发展及培训、劳工准则、供应链管理、产品责任、反贪污和社区投资的层面。

<sup>4</sup> 《公司条例》第 388(6)和(7)条。

除了“不遵守就解释”的要求外，对于 2020 年 7 月 1 日或之后开始的财政年度的 ESG 报告，某些信息必须进行强制披露。强制披露包括发行人董事会关于以下方面的声明：

- (i) 董事会对 ESG 事宜的监管；
- (ii) 董事会的 ESG 管理方针及策略，包括评估、优先排列及管理重要的 ESG 相关事宜（包括对发行人业务的风险）的过程；以及
- (iii) 董事会如何按 ESG 相关目标检讨进度，并解释它们如何与发行人业务有关连。

除 ESG 报告外，董事报告（通常是年报的一部分）还必须载有业务审视，其中包括对发行人的环境政策及表现、对相关法律和法规的遵守情况以及发行人与雇员、顾客及供应商的重要关系的审视。

如果发行人是一家在香港注册成立的公司，则适用《公司条例》（第 622 章）附表 5 所载的前述董事报告要求，而不遵守该等要求可能导致刑事制裁，制裁对象包括董事<sup>4</sup>。

## 需要注意的国际标准

### 《巴黎协定》和碳排放

香港已经加入了《巴黎协定》<sup>5</sup>，而香港政府的目标是在 2035 年前将香港的碳排放量从 2005 年的水平减少 50%，并在 2050 年前实现碳中和<sup>6</sup>。中国正在努力争取在 2060 年前实现碳中和<sup>7</sup>。

### TCFD 的建议

<sup>5</sup> 《巴黎协定》是具有法律约束力的气候变化国际公约，由 196 个缔约国在 2015 年签订。其目标旨在将气温（与工业革命前水平相比）升幅控制在低于摄氏 2 度之内，最好是摄氏 1.5 度之内。

<sup>6</sup> 正如行政长官在 2021 年《施政报告》中所述。

<sup>7</sup> 中华人民共和国主席习近平于 2021 年 9 月在联合国大会的[讲话](#)中宣布，中国将在 2030 年前达到温室气体排放峰值，并在 2060 年前实现碳中和。

香港将在不迟于 2025 年之前强制要求金融机构按照气候相关财务信息披露工作小组 (TCFD) 的建议进行气候相关信息的披露<sup>8</sup>。《上市规则》中最新的 ESG 报告要求已经纳入了 TCFD 建议的某些重要部分。香港的其他监管机构 (包括香港金融管理局 (金管局) 和证券及期货事务监察委员会 (证监会)) 正在将 TCFD 报告标准纳入彼等的规则和条例中。

TCFD 的建议为必须分析和披露的有关气候相关风险和机遇对企业财务状况和前景的影响的信息种类提供了框架, 并围绕四个专题领域<sup>9</sup>: 管治、策略、风险管理和指标。

### 净零排放

零净值是指在特定时期内, 人类造成的大气温室气体排放与清除量达到平衡。为了将全球暖化影响控制在安全范围内, 一般普遍认为净零目标应该在不迟于 2050 年之前达到。为了符合这一全球和城市层面的目标, 并避免声誉风险, 公司应努力制定计划, 争取在 2050 年或之前实现净零排放。

科学基础减碳目标倡议组织 (SBTi) 在制定和评估净零目标方面提出了三项指导原则<sup>10</sup>:

- (i) 要达到净零排放, 公司应达致此状态: 其价值链不会导致在大气中出现二氧化碳净积累, 亦不会产生其他温室气体排放的净影响。
- (ii) 公司过渡至净零排放时, 应与将气温升幅限制在摄氏 1.5 度而不超出, 或仅是有限度地超出的减缓路径保持一致。
- (iii) 公司遵循的减缓策略, 应通告其减缓气候相关过渡风险而制定的长期策略和投资, 确保公司的业务模式在净零排放经济中仍然继续可行。

## 董事会在 ESG 事务上的作用

联交所期望<sup>11</sup>董事会在监督公司的环境和社会影响评估方面发挥领导作用并承担责任。

董事会应了解 ESG 事宜的潜在影响和相关风险, 执行适当的重要性评估, 并与投资者和监管机构对 ESG 事宜的期望

<sup>8</sup> 由绿色和可持续金融跨机构督导小组 (由金管局和证监会共同领导, 成员包括环境局、财经事务及库务局、联交所、保险业监管局及强制性公积金计划管理局) 于 2020 年 12 月宣布。

<sup>9</sup> 欲了解更多详情, 请访问 [TCFD 知识中心](#)。

<sup>10</sup> 欲了解更多详情, 请参阅 SBTi 编制的《企业科学基础净零排放目标设定基础》(Foundations for Science-based Net-zero Target Setting in the Corporate Sector)。

<sup>11</sup> 见联交所于 2020 年 3 月发布的《董事会及董事指南: 在 ESG 方面的领导角色和问责性》。

和要求保持一致。ESG 考量应该纳入业务决策流程的一部分。董事会对 ESG 策略和报告负有全面责任。

以下是几点董事可实际采取的<sup>12</sup>行动:

- 将 ESG 事宜融入主要管治过程, 提升董事会层面的监督公司的 ESG 管治架构应该是怎样的? 董事会应结合发行人的自身情况决定最适合的管治架构。以下是两个 ESG 管治架构的例子:

综合法	专设法
将与气候有关的考量纳入现有的董事会委员会和高级管理层 (如首席财务官和首席运营官)	建立一个独立的气候/可持续发展委员会, 以领导一个 ESG 工作小组

联交所就董事会如何实际进行监督提出了七个步骤的框架<sup>13</sup>, 其中涉及设定等级、评估、整合和监察及评估等步骤。

- 进行重要性评估

董事会是否讨论并确定了最重要的 ESG (包括气候相关) 事宜? 重要性评估应该是针对特定行业的, 并应参照每家公司的不同情况进行调整。关键步骤是: (i) 确定潜在的重大问题; (ii) 确定优先排列并让持份者参与<sup>14</sup>; 以及 (iii) 验证持份者参与的结果。联交所的重要性列表<sup>15</sup>大致说明了哪些因素可能与不同业界或行业的企业有关。

- 风险管理

公司现有的风险管理程序是否考虑到 ESG 风险? 董事会应识别、评估和管理其业务的重大 ESG 风险和机遇。

除了明显的物理风险 (如台风和热浪), 董事会还应该注意可能会增加运营和合规成本的过渡风险, 如政策、法律和法规以及市场行为的变化。因此, ESG 风险的考量应被纳入申请人的风险管理、内部控制和长期规划。

<sup>12</sup> 欲了解更多关于实际步骤的详情, 请参阅附注 11。

<sup>13</sup> 请参阅联交所关于董事会 ESG 监督的图表: 《七个步骤的框架》。

<sup>14</sup> 欲了解更多关于如何收集持份者意见的详情, 请参阅联交所《如何编备环境、社会及管治报告: 环境、社会及管治汇报指南》。

<sup>15</sup> 见《如何编备环境、社会及管治报告: 环境、社会及管治汇报指南》第 24 页, "重要性列表—以行业及层面分类"一节。

- 设定目标并监控表现

董事会应制定 "SMART" 的 ESG 目标，根据目标检讨达标进度，并对实施计划进行必要的调整：

- 具体性 (**S**pecific)：您具体希望实现什么？例如，与净零排放有关的目标应最终达致绝对碳减排。
- 可计量性 (**M**easurable)：您如何知道您何时实现了目标？以绝对数字或百分比量化目标。
- 可行性 (**A**ttainable)：目标是您可以控制的吗？检查内部运作和价值链中的所有实际措施和资源。
- 相关性 (**R**elevant)：为什么目标适用于您的业务？目标至少应涵盖集团的主要营运单位。
- 时限 (**T**ime Bound)：您想何时实现您的目标？设定一个基准年和一个目标年 - 可以是一个年度或多个年度 - 以便检查进度。

### 如何知道董事会是否已经准备就绪？

- **ESG 管治**：联交所提出了**六个关于准备就绪的自我评估问题**，以检查董事会在 ESG 管治方面是否准备就绪 - 例如，董事会是否知道哪些 ESG 事宜对企业而言属于重大，以及董事会是否对 ESG 策略有一定程度的深入讨论？
- **关于气候变化的汇报**：联交所在这方面提出了**四个关于准备就绪的自我评估问题** - 例如，公司是否有任何框架追踪管理气候相关风险的进度？

### 值得花时间参考的进一步材料和资源

大量关于 ESG 的材料可能让人无从入手。我们建议董事可以着手留意以下材料和培训以加深对 ESG 的理解：

- 联交所于 2020 年 3 月发布的 **《董事会及董事指南：在 ESG 方面的领导角色和问责性》** 是一份供董事参考的实用指南，其中列出了与 ESG 管治架构和重要性评估有

关的步骤，并以联交所上市的发行人进行披露的实际例子加以说明。

- 联交所关于 **ESG 管治及汇报** 的网上培训介绍了董事会
- 在 ESG 管治中的作用、ESG 报告的重要性以及如何做好 ESG 报告。
- 联交所于 2021 年 11 月发布的 **《气候信息披露指引》** 提供了实用提示和逐步指导，以协助发行人准备符合 TCFD 建议的气候变化报告。
  - 联交所于 2021 年 12 月发布的 **《企业净零排放实用指引》** 协助董事了解制定适当的零排放计划的必要程序。

监管机构所提供的 ESG 资源也非常值得详阅：

- 联交所新的集中 ESG 教育平台 **ESG Academy**，是联交所关于 ESG 事务的新闻发布、指导材料和电子学习的一站式平台。
- 自 2021 年 12 月起，通过与领先的 ESG 数据供应商合作，联交所现在在 **STAGE**（香港可持续及绿色交易所）的“股本证券”栏目，展示香港上市公司的 ESG 指标。
- 金管局于 2020 年 6 月发布了 **《绿色及可持续银行业白皮书》**，其中强调了香港银行面临的与气候有关的风险和机遇，并在管治、策略、风险管理和披露等方面提出了九项指导原则，以供认可机构遵循来建立气候变化抵御能力。金管局还在 2021 年 7 月就一份 **《监管政策手册》草案** (Supervisory Policy Manual) 发出了咨询函，该草案涉及到认可机构对气候相关风险的管理。
- 证监会于 2019 年 12 月发布了 **《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》**。证监会在 2019 年进行了一项调查，以了解持牌资产管理公司和领先的机构资产拥有人如何及在何等程度上考虑 ESG 风险，特别是与气候变化相关的风险。该报告介绍了主要调查结果并讨论了未来的发展路向。

## 联系人



白礼仁 (PETER BRIEM)  
合伙人  
T: +852 2901 7206  
E: [peter.briem@slaughterandmay.com](mailto:peter.briem@slaughterandmay.com)



钟慕贞 (LISA CHUNG)  
合伙人  
T: +852 2901 7268  
E: [lisa.chung@slaughterandmay.com](mailto:lisa.chung@slaughterandmay.com)



雷彼特 (PETER LAKE)  
合伙人  
T: +852 2901 7235  
E: [peter.lake@slaughterandmay.com](mailto:peter.lake@slaughterandmay.com)



李嘉 (DOROTHY LI)  
律师  
T: +852 2901 7289  
E: [dorothy.li@slaughterandmay.com](mailto:dorothy.li@slaughterandmay.com)

### 本简报是司力达地平线观察 (Horizon Scanning) 系列的一部分

点击[这里](#)了解更多详情。主题包括跨越国界 (Across Borders)、治理与可持续发展 (Governance & Sustainability)、数字技术 (Digital)、风险与适应性 (Risk & Resilience) 和混合时代 (Hybrid World)。治理与可持续发展主题探讨了气候危机如何迫在眉睫。企业现在面临来自投资者和新法规与日俱增的压力，因此需要做出改变，更加关注如何以有效应对气候危机的方式经营业务。本系列将会与您分享更多关于应对气候危机的细节。